

流动性估值跟踪： 1月以来南下资金动态如何？

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊, CFA S1230520030001

2021年1月19日

总体情况

- **宏观流动性:** 1.上周逆回购净回笼390亿元, MLF净投放2000亿; 2. 市场利率方面, DR007和R007小幅上升至2.01%和2.03%; 3. 12月M1和M24. 人民币兑美元进一步下降至6.46。
- **A股市场资金面和情绪面:** 1.上周A股成交量和换手率均有所下降; 2. 两融余额小幅上升至1.68万亿; 3. 北上资金大幅净流入179.6亿元; 4. 上周A股净减持、回购规模下降, 本周限售解禁规模上升; 5. 风格来看, 上周大盘股、低PE、低价股、亏损股表现最好。
- **A股和全球估值:** 上周市场结构调整。从PB-ROE的角度来看, 上周估值水平远低于盈利能力的行业分别为银行、建筑装饰、房地产、钢铁、公用事业、建筑材料、农林牧渔、非银金融、采掘、轻工制造。

一、宏观流动性

二、A股市场资金面和情绪面

三、A股和全球估值

指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动	指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动	指标	估值评级 (共五星)	估值变动
1.公开市场	★★★★★	↗	1.A股成交	★★★★★	↘	1.上证指数	★★★★★	↗
2.外汇占款	★★★★★	↘	2.产业资本	★★★★★	↗	2.深圳成指	★★★★★	↗
3.信用派生	★★★★★	↘	3.基金发行	★★★	↗	3.创业板指	★★★★★	↗
4.货币市场	★★★★★	↗	4.杠杆资金	★★★★★	↗	4.标普500	★★★★★	↘
5.国债市场	★★	↘	5.海外资金	★★★★★	↘	5.道琼斯工业指数	★★★★★	↘
6.信用债	★★★★★	↗	6.大宗交易	★	→	6.纳斯达克指数	★★★★★	↘
7.理财市场	★★★★★	↘	7.股票质押	★	↘	7.恒生指数	★★★★★	↗
8.贷款市场	★★★	→	8.风险偏好	★	↘	8.日经225	★★★★★	↗
9.外汇市场	★★★★★	↘	9.股票供给	★★★★★	↘	9.英国富时100	★★★★★	↘

注: 流动性星级评分是客观根据最近两年数据的分位数, 如一星表示小于20%, 五星表示大于80%
 估值星级评级客观根据最近十年数据的分位数 (周度更新), 如一星表示小于20%, 五星表示大于80%

目录

■ 本期关注：1月以来南下资金动态如何？

■ 宏观流动性

■ A股市场资金面和情绪面

■ A股市场估值

■ 全球市场估值

■ 风险提示

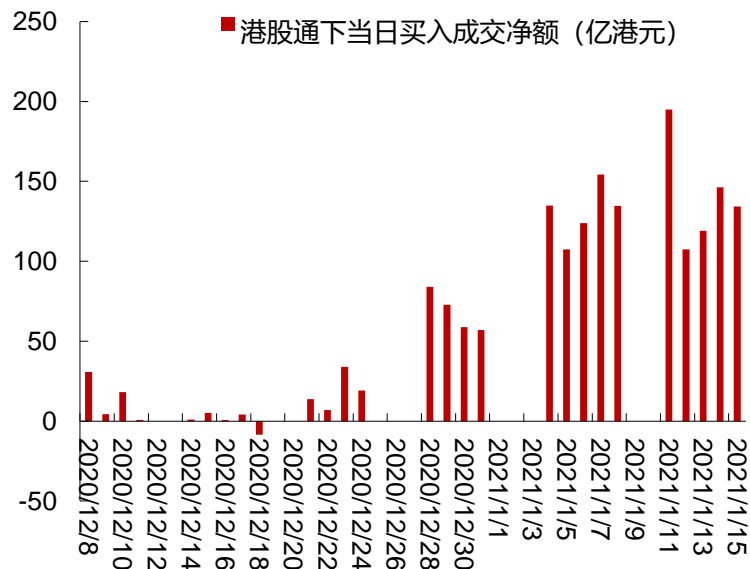
本期关注：1月以来南下资金动态如何？

1月以来南下资金火爆

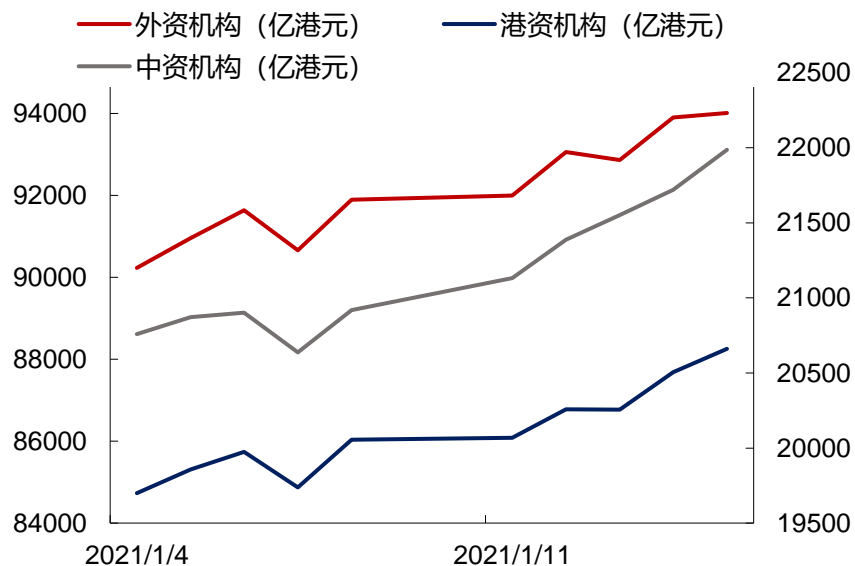
自1月以来，港股通下每日资金流入净额均在100亿港元以上水平，累计净流入1357.3亿港元，较2020年同期（242.7亿港元）实现多倍增长。

在机构持仓方面：自1月以来，1、中资机构累计持仓金额达21985.78亿港元，较2020年底持仓总额增长1644.36亿港元；2、外资机构累计持仓金额达94016.60亿港元，较2020年底持仓总额增长4766.93亿港元；3、港资机构累计持仓金额达88254.80亿港元，较2020年底持仓总额增长4383.59亿港元。

图：港股通下每日资金净流入情况



图：中/外/港资机构每日持仓变动情况



累计持仓金额=持仓数量*当日收盘价

港股通下净流入和净流出前十大个股

1月以来，腾讯控股（407.6亿港元）、中国移动（375.0亿港元）、中国海洋石油（147.8亿港元）和中芯国际（125.0亿港元）累计净流入超100亿港元，居于前四；小米集团-W（-23.4亿港元）、中国平安（-23.9亿港元）和长城汽车（-21.2亿港元）累计净流出超20亿港元，居于前三。

排名	代码	简称	累计净流入 (亿港元)
1	0700.HK	腾讯控股	407.58
2	0941.HK	中国移动	375.02
3	0883.HK	中国海洋石油	147.79
4	0981.HK	中芯国际	124.96
5	3690.HK	美团-W	56.41
6	0762.HK	中国联通	54.37
7	6969.HK	思摩尔国际	54.26
8	0728.HK	中国电信	45.97
9	6862.HK	海底捞	20.20
10	2269.HK	药明生物	17.90

排名	代码	简称	累计净流出 (亿港元)
1	2318.HK	中国平安	23.93
2	1810.HK	小米集团-W	23.35
3	2333.HK	长城汽车	21.20
4	1772.HK	赣锋锂业	15.03
5	1211.HK	比亚迪股份	14.43
6	1833.HK	平安好医生	11.65
7	0386.HK	中国石油化工股份	10.28
8	1177.HK	中国生物制药	9.68
9	2238.HK	广汽集团	9.01
10	0268.HK	金蝶国际	7.01

*累计净流入/出=港股通下持股数量变化*区间收盘价

中资机构动态

1月以来，中国移动（70.8亿港元）、小米集团-W（12.5亿港元）、中国海外发展（10.3亿港元）和中国海洋石油（10.2亿港元）累计增持超10亿港元，居于前列；中国物流资产（-29.2亿港元）和中国飞鹤（-27.8亿港元）累计减持超20亿港元。

排名	代码	简称	累计增持 (亿港元)
1	0941.HK	中国移动	70.82
2	1810.HK	小米集团-W	12.51
3	0688.HK	中国海外发展	10.27
4	0883.HK	中国海洋石油	10.24
5	0728.HK	中国电信	8.83
6	6690.HK	海尔智家	7.97
7	2269.HK	药明生物	7.54
8	0762.HK	中国联通	7.05
9	1766.HK	中国中车	6.68
10	2333.HK	长城汽车	6.61

排名	代码	简称	累计减持 (亿港元)
1	1589.HK	中国物流资产	29.24
2	6186.HK	中国飞鹤	27.82
3	3690.HK	美团-W	17.39
4	9922.HK	九毛九	11.50
5	0005.HK	汇丰控股	9.97
6	2013.HK	微盟集团	9.84
7	1888.HK	建滔积层板	8.77
8	6969.HK	思摩尔国际	8.38
9	1801.HK	信达生物	8.18
10	0939.HK	建设银行	7.30

*累计增持/减持=中资机构持股数量变化*区间收盘价

外资机构动态

1月以来，海吉亚医疗（24.0亿港元）、汇丰控股（16.7亿港元）、中金公司（15.3亿港元）和建设银行（10.2亿港元）累计增持超10亿港元，居于前列；腾讯控股（-86.8亿港元）、中国海洋石油（-72.8亿港元）和药明生物（-63.8亿港元）累计减持超50亿港元，居于前三。

排名	代码	简称	累计增持 (亿港元)
1	6078.HK	海吉亚医疗	23.95
2	0005.HK	汇丰控股	16.68
3	3908.HK	中金公司	15.31
4	0939.HK	建设银行	10.16
5	0914.HK	海螺水泥	8.58
6	2628.HK	中国人寿	8.54

排名	代码	简称	累计减持 (亿港元)
1	0700.HK	腾讯控股	86.82
2	0883.HK	中国海洋石油	72.82
3	2269.HK	药明生物	63.76
4	0688.HK	中国海外发展	38.88
5	3690.HK	美团-W	36.18
6	6062.HK	海信视像	22.40

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_58

