

# 流动性估值跟踪： 港股回购规模创历史新高

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 CFA FRM S1230520030001

2022年4月18日

# 总体情况

- **宏观流动性:** 1.上周逆回购净投放200亿, MLF投放回笼相抵; 2. 市场利率方面, DR007小幅下降至1.73%, R007下降至1.87%; 3. 十年期国债收益率上升至2.76%; 4. 美元兑人民币上升至6.39; 5. 理财产品预期收益率(3个月) 维持在1.92%。
- **A股市场资金面和情绪面:** 1.上周A股成交额下降, 换手率不变; 2. 两融余额小幅下降至1.63万亿; 3. 北上资金小幅净流入28.8亿元; 4. 上周A股小幅净减持、回购规模下降, 本周限售解禁规模下降; 5. 风格来看, 上周大盘股、中PE、高价股、绩优股表现最好。
- **A股和全球估值:** 从PB-ROE的角度来看, 目前估值水平远低于盈利能力的行业分别为银行、钢铁、建筑装饰、煤炭、非银金融、建筑材料、石油石化、交通运输、家用电器、轻工制造。

## 一、宏观流动性

指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动
1.公开市场	★★★★★	↗
2.外汇占款	★★★★★	↗
3.信用派生	★★★★★	↗
4.货币市场	★★★★★	↗
5.国债市场	★★★★★	↗
6.信用债	★★★★★	↗
7.理财市场	★★★★★	→
8.贷款市场	★★★	→
9.外汇市场	★★★★★	↘

## 二、A股市场资金面和情绪面

指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动
1.A股成交	★★★★★	↘
2.产业资本	★★★★★	↘
3.基金发行	★	↗
4.杠杆资金	★★	↘
5.海外资金	★★	↗
6.大宗交易	★★★	↗
7.股票质押	★	↘
8.风险偏好	★	↘
9.股票供给	★★★	↗

## 三、A股和全球估值

指标	估值评级 (共五星)	估值变动
1.上证指数	★★	↘
2.深圳成指	★★★	↘
3.创业板指	★★★	↘
4.标普500	★★★★★	↗
5.道琼斯工业指数	★★★★★	↗
6.纳斯达克指数	★★★★★	↘
7.恒生指数	★★	↗
8.日经225	★★	↗
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：港股回购规模创历史新高

---

■ 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

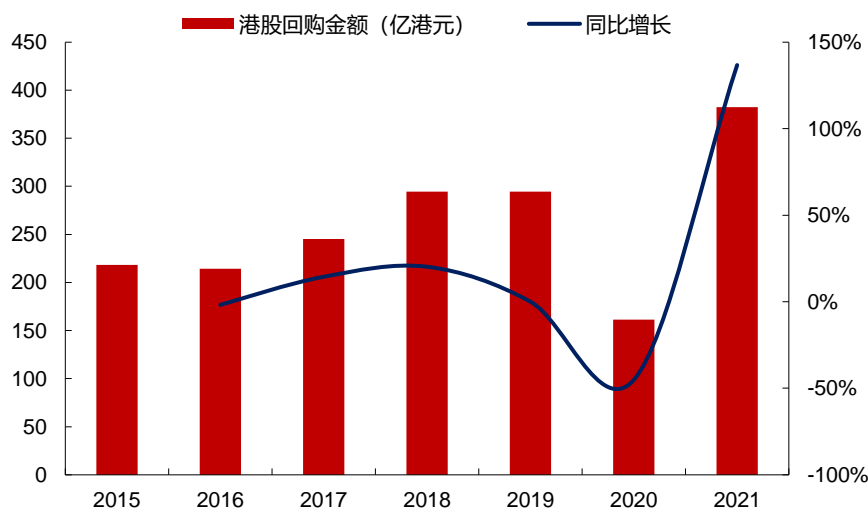
---

## 本期关注

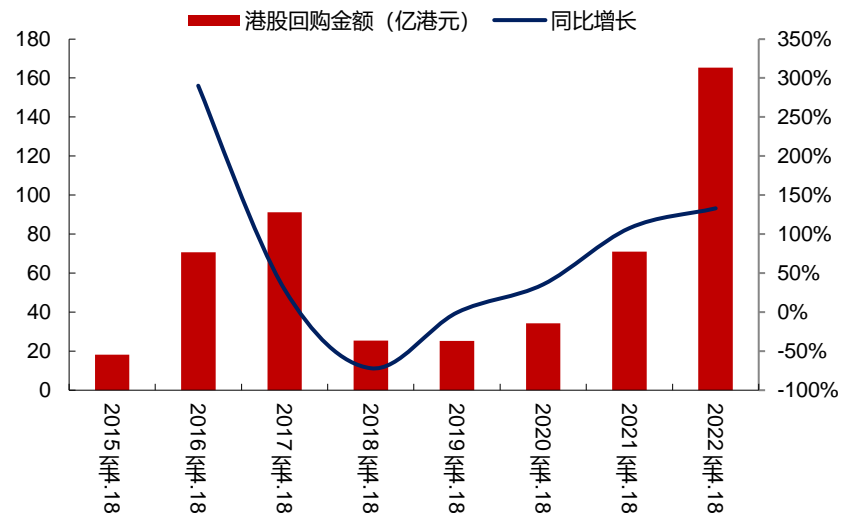
# 1. 总体：今年以来港股回购规模大幅增长

- 去年至今，港股市场受诸多因素的影响呈现深度调整，面对频繁下跌的股价，部分上市公司从去年开始大幅回购。
- **以年为维度，2021年港股回购规模创下历史新高。**2021年港股回购总规模达到382.5亿港元，远超2020年（161.5亿港元），同比增速达到137%。
- **今年以来（至4月18日），港股回购规模再次呈现爆发式增长。**2022年至今（4月18日），港股回购金额达到165亿港元，远超历年同期水平，同比增速达到132.9%。

**图：港股每年回购金额和同比增速**



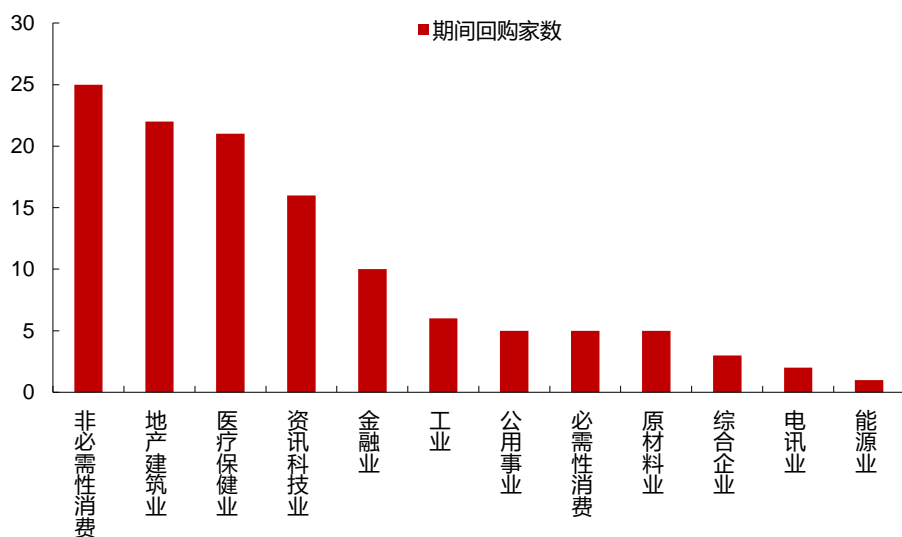
**图：今年以来（至4.18）港股回购金额和增速**



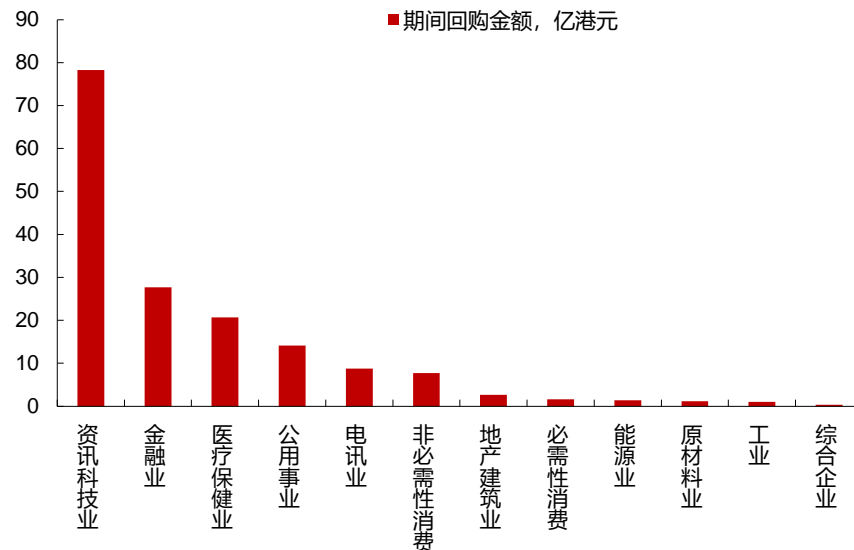
## 2. 行业：非必需消费和科技型公司回购较多

- 从数量上来看，今年以来（至4月18日）港股回购家数较多的行业分别是：非必需消费（25家）、地产建筑（22家）、医疗保健（21家）、资讯科技（16家）和金融业（10家）。
- 从金额上来看，今年以来（至4月18日）港股回购金额较高的行业分别是：咨询科技（78.3亿港元）、金融（27.7亿港元）、医疗保健（20.7亿港元）、公用事业（14.2亿港元）和电讯业（8.8亿港元）。

图：今年以来（至4.18）港股行业回购家数



图：今年以来（至4.18）港股行业回购金额



数据来源：Wind资讯，浙商证券研究所

### 3. 公司：回购规模较高的前二十家

- 今年以来港股回购规模较高的二十家上市公司分别为：腾讯控股（60.98亿港元）、友邦保险（26.77亿港元）、小米集团-W（12.08亿港元）、中国燃气（11.10亿港元）、中国移动（8.66亿港元）、药明生物（8.43亿港元）、三生制药（5.81亿港元）、平安好医生（2.46亿港元）、天伦燃气（2.14亿港元）、敏华控股（1.48亿港元）、明源云（1.37亿港元）、易大宗（1.37亿港元）、创维集团（1.21亿港元）、泡泡玛特（1亿港元）、微盟集团（0.90亿港元）、金蝶国际（0.88亿港元）、昊海生物科技（0.85亿港元）、海螺创业（0.81亿港元）、中国生物制药（0.75亿港元）、理文造纸（0.65亿港元）。

**表：今年以来（至4.18）港股回购规模较高的公司**

证券代码	证券简称	所属申万行业	总市值，亿港元	期间已回购数量 (万股)	期间已回购金额 (亿港元)	已回购金额占总 市值的比例
0700.HK	腾讯控股	资讯科技业	35989	1531	61.0	0.17%
1299.HK	友邦保险	金融业	9696	3266	26.8	0.28%
1810.HK	小米集团-W	资讯科技业	3118	8325	12.1	0.39%
0384.HK	中国燃气	公用事业	534	8845	11.1	2.08%
0941.HK	中国移动	电讯业	11824	1542	8.7	0.07%
2269.HK	药明生物	医疗保健业	2682	1044	8.4	0.31%
1530.HK	三生制药	医疗保健业	155	8576	5.8	3.74%
1833.HK	平安好医生	医疗保健业	248	1139	2.5	0.99%
1600.HK	天伦燃气	公用事业	51	2492	2.1	4.19%
1999.HK	敏华控股	非必需性消费	292	1412	1.5	0.51%
0909.HK	明源云	资讯科技业	200	1206	1.4	0.69%
1733.HK	易大宗	能源业	55	11346	1.4	2.50%
0751.HK	创维集团	非必需性消费	99	2355	1.2	1.22%
9992.HK	泡泡玛特	非必需性消费	516	282	1.0	0.19%
2013.HK	微盟集团	非必需性消费	127	1478	0.9	0.71%
0268.HK	金蝶国际	资讯科技业	557	464	0.9	0.16%
6826.HK	昊海生物科技	医疗保健业	68	160	0.9	1.25%
0586.HK	海螺创业	工业	409	362	0.8	0.20%
1177.HK	中国生物制药	医疗保健业	795	1650	0.8	0.09%
2314.HK	理文造纸	原材料业	169	1203	0.6	0.38%

# 宏观流动性

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\\_40565](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40565)

