

流动性估值跟踪： 南下资金近期动态如何？

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 CFA FRM S1230520030001

2022年5月30日

总体情况

- **宏观流动性：**1.上周逆回购并未净投放，MLF没有操作；2. 市场利率方面，DR007小幅上升至1.71%，R007小幅上升至1.82%；4. 美元兑人民币小幅下降至6.74；5. 理财产品预期收益率（3个月）下降至1.75%。3. 十年期国债收益率下降至2.71%；
- **A股市场资金面和情绪面：**1.上周A股成交额和换手率上升；2. 两融余额维持在1.52万亿；3. 北上资金净流出95.8亿元；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，上周小盘股、低PE、中价股、微利股表现最好。
- **A股和全球估值：**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、煤炭、建筑装饰、石油石化、钢铁、基础化工、有色金属、家用电器、非银金融、纺织服饰。

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：南下资金近期动态如何？

■ 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

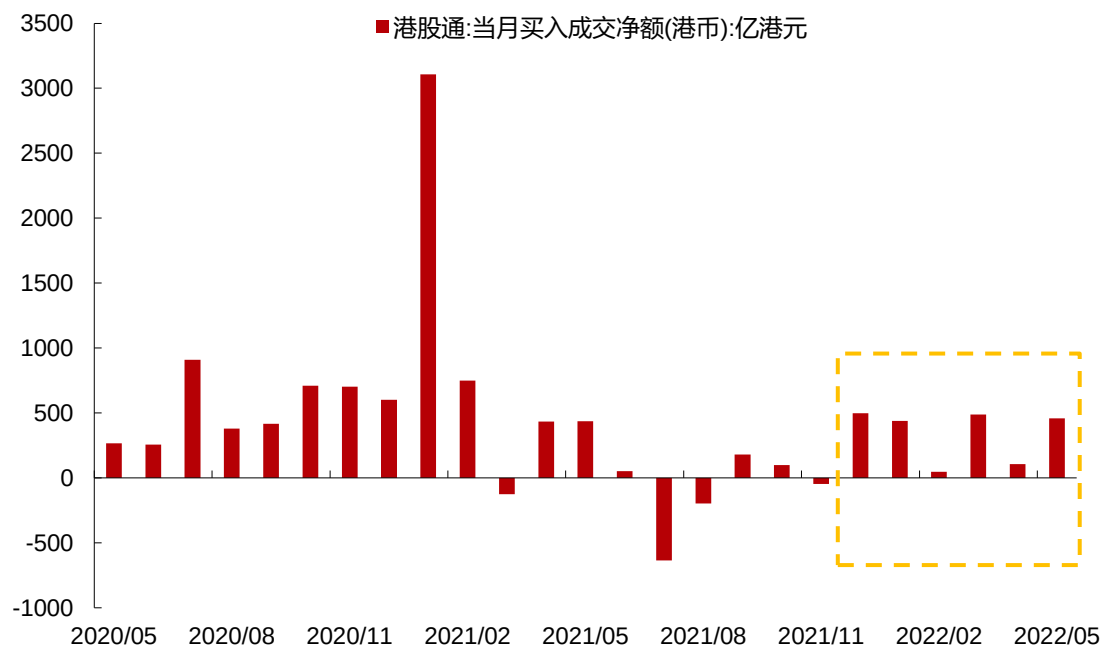
■ 风险提示

本期关注

1. 总体：南下资金连续6个月净流入

- **南下资金已经累计6个月净流入港股。**首先，从港股通资金流向来看，南下资金已经连续6个月净流入港股市场，相较去年2-3季度有明显改善。其次，从港股通单月净流入规模来看，6个月中有4个月单月净流入规模超过400亿港元，整体资金净流入幅度可观。

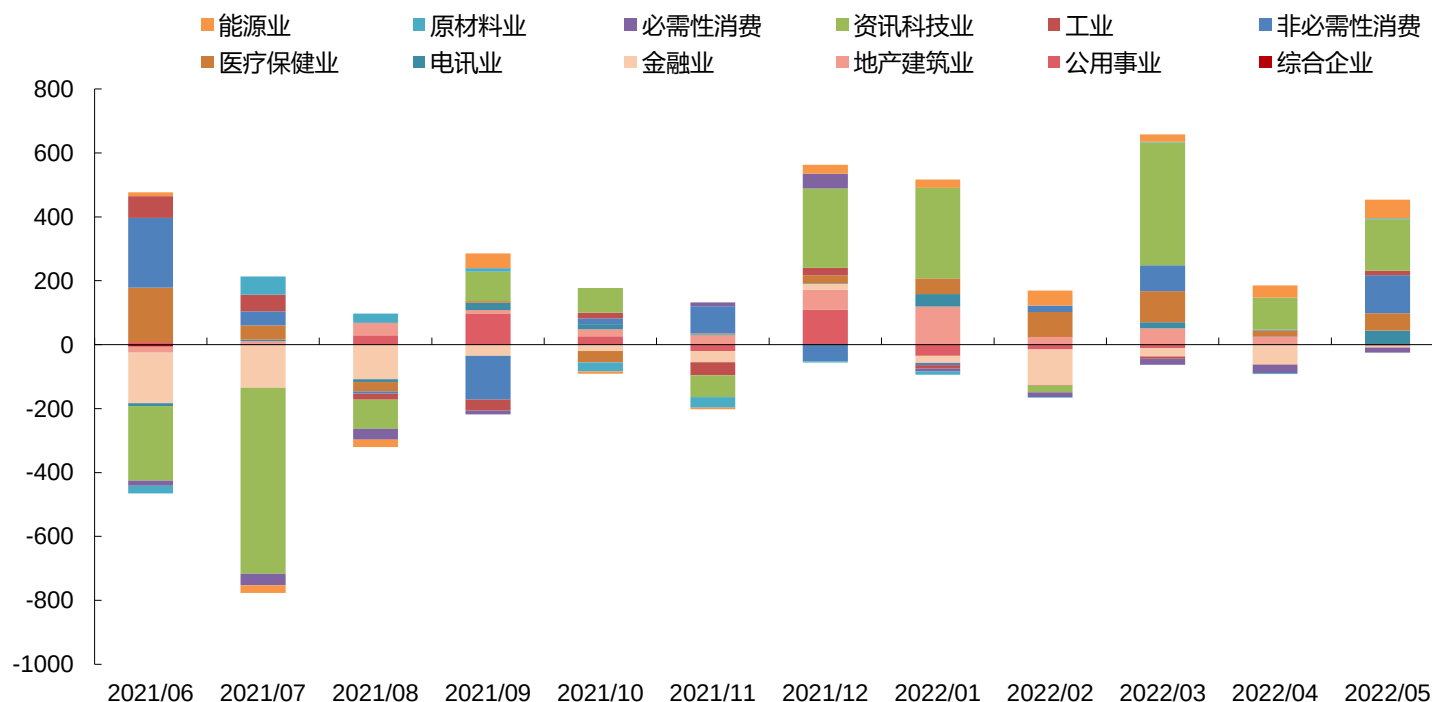
图：港股通每月净流入金额



2. 行业：科技和消费行业净流入明显上升

- 从5月以来南下资金整体的行业净流入来看，资讯科技、电讯业、非必需性消费、医疗保健行业有明显净流入的增加。各月的增持或减持，我们主要测算口径为：各月增持或减持金额变化=交易均价*各月持股数量变化。
- 5月资讯科技、电讯业分别净流入161亿和44亿港元，相较4月增加61亿和43亿港元；非必需性消费、医疗保健行业分别净流入120亿和54亿港元，相较4月增加116亿和36亿港元。

图：南下资金各行业净增持情况（亿港元）



3. 公司：每月南下资金净流入前十港股

- 根据近一年南下资金月度净流入前十个股的名单中，互联网和新能源汽车相关港股公司在近一个月有明显净增持。5月南下资金净流入前十个股中，美团（+104亿港元）和腾讯控股（+48亿港元）净流入最多，理想汽车-W（+23亿港元）、比亚迪股份（+15亿港元）、小鹏汽车-W（+13亿港元）、长城汽车（+11亿港元）也是5月南下资金净流入较多的个股，相较此前几个月有明显的增加。

表：南下资金月度净流入前十的个股

2021-06		2021-07		2021-08		2021-09		2021-10		2021-11	
公司名称	港股通成交净额, 亿港元	公司名称	港股通成交净额, 亿港元	公司名称	港股通成交净额, 亿港元	公司名称	港股通成交净额, 亿港元	公司名称	港股通成交净额, 亿港元	公司名称	港股通成交净额, 亿港元
吉利汽车	95.20	长城汽车	37.06	吉利汽车	90.42	腾讯控股	122.22	快手-W	41.01	快手-W	51.63
李宁	58.58	吉利汽车	34.85	腾讯控股	59.80	华润电力	37.81	美团-W	39.02	泡泡玛特	39.37
药明生物	46.05	药明生物	32.59	比亚迪股份	38.07	快手-W	34.12	吉利汽车	20.16	思摩尔国际	32.86
比亚迪股份	40.38	中芯国际	32.14	华润电力	21.68	美团-W	29.30	腾讯控股	17.65	中国海外发展	12.95
美团-W	34.54	中远海控	31.39	长城汽车	17.03	中国海洋石油	26.11	中国移动	14.91	长城汽车	11.79
舜宇光学科技	28.72	东岳集团	31.18	东岳集团	16.85	中国电力	24.93	舜宇光学科技	13.33	比亚迪电子	11.73
长城汽车	28.63	比亚迪股份	28.68	中国移动	12.35	中国移动	23.98	中国人寿	11.21	友邦保险	10.66
海吉亚医疗	22.41	赣锋锂业	20.25	广发证券	10.98	万洲国际	21.40	华润电力	10.68	融创中国	10.35
中国海洋石油	21.95	舜宇光学科技	18.48	华润啤酒	10.43	龙源电力	19.40	龙源电力	8.65	兖矿能源	9.56
微创医疗	17.81	平安好医生	13.61	金斯瑞生物科技	10.14	海吉亚医疗	19.25	颐海国际	7.00	开拓药业-B	9.20
2021-12		2022-01		2022-02		2022-03		2022-04		2022-05	
公司名称	港股通成交净额, 亿港元	公司名称	港股通成交净额, 亿港元	公司名称	港股通成交净额, 亿港元	公司名称	港股通成交净额, 亿港元	公司名称	港股通成交净额, 亿港元	公司名称	港股通成交净额, 亿港元
腾讯控股	84.84	美团-W	116.30	美团-W	33.63	腾讯控股	204.33	美团-W	99.42	美团-W	104.16
美团-W	69.19	腾讯控股	86.90	快手-W	25.77	美团-W	103.23	中国海洋石油	40.14	腾讯控股	48.15
中国电力	41.20	快手-W	53.22	小鹏汽车-W	22.16	李宁	79.66	安踏体育	19.36	中国海洋石油	47.83
快手-W	40.46	中国移动	32.62	药明生物	21.61	药明生物	51.71	中国海外发展	17.28	中国移动	35.26
华润电力	29.51	融创中国	22.67	中国海洋石油	21.40	快手-W	30.81	快手-W	8.47	李宁	27.79
青岛啤酒股份	23.04	碧桂园服务	18.72	中国海外发展	15.53	小米集团-W	29.36	招商银行	6.76	理想汽车-W	22.99
龙源电力	22.01	中国海外发展	18.16	中国神华	14.37	中国海洋石油	24.25	比亚迪股份	6.43	药明生物	18.43
小米集团-W	18.78	中国神华	11.90	安踏体育	9.67	中国移动	20.27	华润置地	6.32	比亚迪股份	15.20
华宝国际	17.85	九毛九	10.10	海螺创业	8.62	理想汽车-W	17.76	华能国际电力股份	5.47	小鹏汽车-W	13.30
中国海洋石油	16.21	中国海洋石油	9.17	药明康德	7.74	融创中国	12.61	腾讯控股	5.26	长城汽车	11.24

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_42484

