



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

银行食饮受资金青睐，大盘情绪修复基本完成

——金融工程周报

日期： 2024年02月26日

分析师： 乐威

Tel: 021-53686145

E-mail: yuewei@shzq.com

SAC 编号: S0870522090001

分析师： 张雨蒙

Tel: 021-53686146

E-mail: zhangyumeng@shzq.com

SAC 编号: S0870521100005

相关报告：

《周期成长双主线发力，市场情绪逐渐恢复》

——2024年02月20日

《多个行业处于估值低位，北上资金流入龙头个股》

——2024年02月06日

《周期行业发力，科技行业盈利指标开始转优》

——2024年01月26日

■ **主要观点**

A 股量化选股：

基于动量+盈利的选股模型，近期模型输出的个股有：东方盛虹、中国中车、宁德时代等。

A 股行业轮动模型：

模型从资金、估值、情绪、动量、超买超卖和盈利，共6个因子共同构建打分体系，用以研判行业综合评分。

基于该模型，商贸零售、建筑装饰、传媒等综合评分较高，银行、煤炭、医药生物等得分较低。

A 股外资监测：

- 行业净流入前五：银行、食品饮料、交通运输、电子、建筑装饰；
- 行业净流出前五：医药生物、传媒、电力设备、机械设备、有色金属；
- 个股净流入前五：贵州茅台、招商银行、中国平安、宁德时代、兴业银行；
- 中小市值增持较大的个股有：郑州煤电、内蒙新华、智慧农业等个股。

港股内资监测：

- 行业净流入前五：通信、石油石化、公用事业、银行、非银金融；
- 行业净流出前五：传媒、电子、计算机、汽车、纺织服饰；
- 个股净流入前五：中国海洋石油、中国移动、中国电信、美团-W、建设银行；
- 中小市值增持较大的个股有：长江基建集团、粤海投资等个股。

■ **风险提示**

本文投资建议仅代表数理模型的计算结果，不代表未来可以重复出现；股市投资需谨慎。

目 录

1 A 股量化选股	3
1.1 模型原理.....	3
1.2 选股模型结果.....	3
2 A 股行业轮动模型	4
2.1 模型原理.....	4
2.2 行业轮动模型结果.....	4
3 A 股外资监测	5
3.1 北上资金行业流动变化.....	5
3.2 北上资金个股资金变化.....	6
3.3 北上资金每个行业流入最多的个股.....	7
4 港股内资监测	8
4.1 南下资金行业流动变化.....	8
4.2 南下资金个股资金变化.....	9
4.3 南下资金每个行业流入最多的个股.....	10
5 风险提示:	11

表

表 1: 近期动量+盈利选股模型结果.....	3
表 2: 行业轮动模型打分表.....	4
表 3: 过去 5 日北上资金行业累计净流入.....	5
表 4: 过去 30 日北上资金行业累计净流入.....	5
表 5: 过去 5 日北上资金个股累计净流入前十.....	6
表 6: 过去 5 日北上资金个股累计净流出前十.....	6
表 7: 分行业流入最多和增持最多的个股.....	7
表 8: 过去 5 日南下资金行业累计净流入.....	8
表 9: 过去 30 日南下资金行业累计净流入.....	8
表 10: 过去 5 日南下资金个股累计净流入前十.....	9
表 11: 过去 5 日南下资金个股累计净流出前十.....	9
表 12: 分行业流入最多和增持最多的个股.....	10

1 A股量化选股

1.1 模型原理

上海证券金工盈利+动量的选股模型主要通过：价格的技术指标、个股季度盈利增速数据及其机构持股集中度三个因子，共同构建动量强势股的选股模型。

该模型选股的基本条件有：1，通过构建上涨质量指标，对全A股进行上涨质量排序，仅筛选上涨质量排名靠前的个股；2，严格限制涨停板个数和ST类股票；3，以机构建仓作为上涨的主要目标识别对象。

1.2 选股模型结果

盈利+动量选股模型近期结果如下表，模型输出结果如下。

表 1：近期动量+盈利选股模型结果

选股日期	个股名称	申万一级行业	选股日期	个股名称	申万一级行业
2024-02-05	惠泰医疗	医药生物	2024-02-19	皖通高速	交通运输
2024-02-05	迈为股份	电力设备	2024-02-19	洛阳钼业	有色金属
2024-02-05	爱美客	美容护理	2024-02-19	神州泰岳	传媒
2024-02-05	光威复材	国防军工	2024-02-20	诺泰生物	医药生物
2024-02-07	阳光电源	电力设备	2024-02-20	伊利股份	食品饮料
2024-02-07	扬杰科技	电子	2024-02-21	东方盛虹	石油石化
2024-02-07	养元饮品	食品饮料	2024-02-21	中国中车	机械设备
2024-02-07	苏州银行	银行	2024-02-21	宁德时代	电力设备
2024-02-08	徐工机械	机械设备			

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 A股行业轮动模型

2.1 模型原理

上海证券A股量化行业轮动模型主要由：资金、估值、情绪、动量、超买超卖和盈利，共6个因子共同构建打分体系决定。

其中，资金以行业资金主力净流入率作为主要数据，估值以该行业位于过去1年的估值分位作为主要数据来源，情绪以上涨成分股比例作为主要数据来源，动量以MACD指标作为主要数据来源，超买超卖以RSI指标作为重要数据来源，盈利以该行业的一致预测EPS位于过去1年的分位作为主要数据来源。

2.2 行业轮动模型结果

本期行业轮动模型打分结果如下表所示。商贸零售、建筑装饰、传媒等综合评分较高，银行、煤炭、医药生物等得分较低。

表 2：行业轮动模型打分表

行业名称	资金	估值	情绪	动量	超买超卖	盈利	合计
商贸零售	++	++		+++		++	9
建筑装饰	+++		+++	+++		-	8
传媒		+	+	+++		+++	8
汽车		+	++	+++		++	8
计算机			+++	+++		+	7
公用事业		++	--	+++		+++	6
机械设备			+++	+++			6
纺织服饰	++			+++			5
电力设备	--	+++		+++			4
电子	+	-		+++			3
社会服务		+++					3
通信				+++			3
环保	--		++	+++			3
轻工制造	---		++	+++			2
国防军工	--			+++		+	2
美容护理	-	+++					2
食品饮料	+	++	--				1
房地产	---	+				+++	1
综合	-		+	+++		--	1
建筑材料	+++					--	1
石油石化	+	---		+++			1
农林牧渔	-			+++		--	0
基础化工		--		+++		--	-1
钢铁		-	---	+++			-1
家用电器	---		+			+	-1
非银金融			--	+++		--	-1
有色金属		--	-	+++		--	-2
交通运输		---	-			++	-2
医药生物		-	-			--	-4
煤炭	+++	---	---	+++	---	--	-5
银行	++	--	---		---		-6

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 A股外资监测

3.1 北上资金行业流动变化

过去5日北上资金行业流动变化如下表（本报告的数据截止日均为2024年2月22日，“过去n日”的表述表示过去n个交易日，未注明的行业均为申万一级行业）：

表3：过去5日北上资金行业累计净流入

一级行业	净流入额 (亿元)	一级行业	净流入额 (亿元)
银行	64.08	综合	0.35
食品饮料	58.26	钢铁	0.28
非银金融	30.89	通信	0.11
交通运输	16.49	环保	-0.37
电力设备	16.04	纺织服饰	-0.77
建筑装饰	8.77	轻工制造	-1.03
汽车	6.10	公用事业	-1.30
有色金属	4.85	建筑材料	-1.37
美容护理	4.75	社会服务	-1.48
机械设备	4.75	煤炭	-1.63
石油石化	4.58	家用电器	-2.55
农林牧渔	3.11	基础化工	-3.73
商贸零售	2.50	计算机	-13.17
房地产	2.17	传媒	-21.65
电子	1.92	医药生物	-24.49
国防军工	0.63		

资料来源：Wind，上海证券研究所

过去30日北上资金行业流动变化如下表：

表4：过去30日北上资金行业累计净流入

一级行业	净流入额 (亿元)	一级行业	净流入额 (亿元)
银行	143.76	环保	-1.88
食品饮料	94.86	煤炭	-2.48
交通运输	37.52	钢铁	-2.49
电子	34.09	美容护理	-2.89
建筑装饰	32.93	纺织服饰	-4.18
计算机	28.19	建筑材料	-5.12
国防军工	27.31	家用电器	-5.77
非银金融	24.44	基础化工	-7.70
通信	22.81	轻工制造	-9.64
公用事业	10.12	石油石化	-15.03
农林牧渔	3.50	有色金属	-23.35
房地产	2.91	机械设备	-40.44
商贸零售	1.80	电力设备	-43.15
社会服务	1.19	传媒	-48.25
综合	0.23	医药生物	-49.99
汽车	-0.97		

资料来源：Wind，上海证券研究所

3.2 北上资金个股资金变化

过去5日，全陆股通个股净买入前十如下表：

表 5：过去 5 日北上资金个股累计净流入前十

	中文名称	净流入额 (亿元)	所属行业
1	贵州茅台	32.48	食品饮料
2	招商银行	10.01	银行
3	中国平安	9.81	非银金融
4	宁德时代	9.27	电力设备
5	兴业银行	9.10	银行
6	五粮液	7.89	食品饮料
7	伊利股份	6.25	食品饮料
8	江苏银行	6.02	银行
9	中信证券	6.01	非银金融
10	工商银行	5.91	银行

资料来源：Wind，上海证券研究所

过去5日，全陆股通个股净卖出前十如下表：

表 6：过去 5 日北上资金个股累计净流出前十

	中文名称	净流入额 (亿元)	所属行业
1	药明康德	-15.97	医药生物
2	四川长虹	-5.01	家用电器
3	兆易创新	-4.08	电子
4	人民网	-3.86	传媒
5	三花智控	-3.49	家用电器
6	光弘科技	-2.89	电子
7	分众传媒	-2.70	传媒
8	中国电信	-2.46	通信
9	万华化学	-2.41	基础化工
10	金山办公	-2.24	计算机

资料来源：Wind，上海证券研究所

3.3 北上资金每个行业流入最多的个股

每个行业，过去 5 日、30 日流入金额最多的个股，及过去 5 日持股数增持最多的个股，如下表所示：

表 7：分行业流入最多和增持最多的个股

行业名称	5 日流入最多	金额(亿元)	30 日流入最多	金额(亿元)	5 日增持最多	增持比例
银行	招商银行	10.0	招商银行	25.2	紫金银行	21%
房地产	新城控股	0.7	大名城	1.6	天保基建	154%
机械设备	汇川技术	3.5	精测电子	1.6	中南文化	197%
电力设备	宁德时代	9.3	通威股份	9.5	丰元股份	216%
建筑材料	北新建材	1.1	海螺水泥	3.8	青松建化	71%
家用电器	海尔智家	2.9	石头科技	7.1	亿田智能	40%
农林牧渔	牧原股份	2.3	金龙鱼	1.2	平潭发展	83%
电子	北方华创	4.8	北方华创	8.4	美格智能	69%
汽车	潍柴动力	2.4	福耀玻璃	8.5	智慧农业	252%
公用事业	新奥股份	0.7	中国核电	5.5	中泰股份	223%
医药生物	恒瑞医药	4.6	恒瑞医药	7.2	广生堂	66%
建筑装饰	中国建筑	3.0	中国建筑	16.1	节能铁汉	146%
计算机	海康威视	1.6	科大讯飞	6.7	吉大正元	243%
环保	高能环境	0.3	华宏科技	0.4	盛剑环境	128%
商贸零售	中国中免	2.6	小商品城	1.5	海印股份	92%
石油石化	中国石化	3.2	中国石化	7.8	惠博普	45%
有色金属	紫金矿业	4.8	神火股份	3.2	东方锆业	81%
通信	中际旭创	2.4	中际旭创	21.6	永鼎股份	106%
交通运输	顺丰控股	4.1	中远海控	14.4	锦州港	93%
传媒	游族网络	0.6	神州泰岳	1.4	内蒙新华	379%
非银金融	中国平安	9.8	中国平安	17.6	哈投股份	66%
基础化工	三美股份	1.0	梅花生物	3.7	三美股份	143%
社会服务	首旅酒店	0.3	华测检测	3.7	西安饮食	148%
轻工制造	美利云	0.2	奥瑞金	0.5	中锐股份	204%
国防军工	中国船舶	1.2	中国船舶	9.0	天奥电子	82%
美容护理	珀莱雅	4.5	华熙生物	0.5	广州浪奇	137%
煤炭	中国神华	1.3	陕西煤业	5.1	郑州煤电	524%
食品饮料	贵州茅台	32.5	贵州茅台	65.6	海南椰岛	197%
钢铁	包钢股份	0.8	包钢股份	1.4	八一钢铁	99%
综合	天宸股份	0.2	亚泰集团	0.2	天宸股份	40%
纺织服饰	比音勒芬	0.3	华利集团	0.7	康隆达	152%

资料来源：Wind，上海证券研究所

4 港股内资监测

4.1 南下资金行业流动变化

过去 5 日南下资金行业流动变化如下表：

表 8：过去 5 日南下资金行业累计净流入

一级行业	净流入额 (亿元)	一级行业	净流入额 (亿元)
通信	31.91	计算机	0.71
石油石化	23.87	轻工制造	0.50
银行	15.81	基础化工	0.37
非银金融	15.37	综合	0.31
公用事业	14.83	国防军工	0.01
房地产	8.79	农林牧渔	0.00
煤炭	8.41	美容护理	-0.02
社会服务	7.33	钢铁	-0.03
有色金属	6.00	商贸零售	-0.18
建筑装饰	3.49	电力设备	-0.65
机械设备	3.41	家用电器	-1.39
环保	3.15	电子	-2.75
交通运输	2.77	纺织服饰	-3.88
食品饮料	2.02	传媒	-9.66
建筑材料	1.13	医药生物	-13.63
汽车	0.74		

资料来源：Wind，上海证券研究所

过去 30 日南下资金行业流动变化如下表：

表 9：过去 30 日南下资金行业累计净流入

一级行业	净流入额 (亿元)	一级行业	净流入额 (亿元)
通信	88.55	钢铁	1.13
石油石化	69.66	综合	1.02
公用事业	48.00	家用电器	0.62
银行	37.73	国防军工	0.13
非银金融	35.08	农林牧渔	0.00
房地产	29.75	商贸零售	0.00
煤炭	15.99	美容护理	-0.59
环保	12.55	电力设备	-3.99
建筑装饰	11.56	轻工制造	-4.77
食品饮料	10.97	医药生物	-5.43
交通运输	10.44	纺织服饰	-6.09
社会服务	9.95	汽车	-7.69
机械设备	8.05	计算机	-14.43
建筑材料	6.64	电子	-32.18
有色金属	2.68	传媒	-112.87
基础化工	2.14		

资料来源：Wind，上海证券研究所

4.2 南下资金个股资金变化

过去5日，全港股通个股净买入前十如下表：

表 10：过去5日南下资金个股累计净流入前十

	中文名称	净流入额 (亿元)	所属行业
1	中国海洋石油	20.10	石油石化
2	中国移动	15.24	通信
3	中国电信	10.18	通信
4	美团-W	7.38	社会服务
5	建设银行	7.08	银行
6	中国平安	6.09	非银金融
7	中国银行	5.69	银行
8	中国神华	5.38	煤炭
9	农业银行	5.12	银行
10	华润置地	4.97	房地产

资料来源：Wind，上海证券研究所

过去5日，全港股通个股净卖出前十如下表：

表 11：过去5日南下资金个股累计净流出前十

	中文名称	净流入额 (亿元)	所属行业
1	中国中药	-17.58	医药生物
2	腾讯控股	-10.34	传媒
3	汇丰控股	-3.67	银行
4	信达生物	-1.97	医药生物
5	招商银行	-1.84	银行
6	中芯国际	-1.72	电子
7	舜宇光学科技	-1.39	电子
8	中远海控	-1.33	交通运输
9	金蝶国际	-1.21	计算机
10	中国石油股份	-1.17	石油石化

资料来源：Wind，上海证券研究所

4.3 南下资金每个行业流入最多的个股

每个行业，过去 5 日、30 日流入金额最多的个股，及过去 5 日持股数增持最多的个股，如下表所示：

表 12: 分行业流入最多和增持最多的个股

行业名称	5 日流入最多	金额 (亿元)	30 日流入最多	金额 (亿元)	5 日增持最多	增持比例
传媒	心动公司	0.7	心动公司	0.6	心动公司	7%
电力设备	东方电气	0.3	金风科技	0.6	东方电气	4%
电子	瑞声科技	0.3	华虹半导体	1.1	VTECH HOLDINGS	13%
房地产	华润置地	5.0	华润置地	14.9	越秀地产	6%
纺织服饰	特步国际	0.1	申洲国际	1.1	裕元集团	9%
非银金融	中国平安	6.1	中信证券	15.4	中国平安	6%
钢铁	鞍钢股份	0.1	鞍钢股份	0.6	鞍钢股份	3%
公用事业	中国电力	2.8	电能实业	10.6	电能实业	17%
国防军工	中船防务	0.0	中船防务	0.2	中船防务	0%
环保	粤海投资	1.7	粤海投资	5.5	粤海投资	18%
机械设备	中联重科	1.2	中国中车	2.9	中联重科	11%
基础化工	东岳集团	0.4	东岳集团	2.0	东岳集团	2%
计算机	美图公司	2.4	美图公司	2.6	伟仕佳杰	14%
家用电器	海信家电	0.2	海信家电	0.6	TCL 电子	4%
建筑材料	海螺水泥	0.7	海螺水泥	3.4	海螺水泥	3%
建筑装饰	长江基建集团	3.5	长江基建集团	12.6	长江基建集团	22%
交通运输	中远海能	1.9	浙江沪杭甬	4.3	太平洋航运	8%
煤炭	中国神华	5.4	中国神华	17.3	中国神华	1%
美容护理	恒安国际	0.0	蓝月亮集团	0.0	蓝月亮集团	0%
农林牧渔	卜蜂国际	0.0	卜蜂国际	0.0	安德利果汁	-1%
汽车	敏实集团	0.9	潍柴动力	4.2	敏实集团	9%
轻工制造	玖龙纸业	0.4	玖龙纸业	0.3	伟禄集团	4%
商贸零售	猫眼娱乐	0.0	滔搏	0.1	国美零售	3%
社会服务	美团-W	7.4	美团-W	14.9	大家乐集团	7%
石油石化	中国海洋石油	20.1	中国海洋石油	47.7	中国石油化工股份	3%
食品饮料	青岛啤酒股份	2.3	青岛啤酒股份	6.2	日清食品	7%
通信	中国移动	15.2	中国移动	38.5	中国铁塔	12%
医药生物	药明生物	3.5	药明生物	9.4	康龙化成	3%
银行	建设银行	7.1	建设银行	15.7	大新银行集团	5%
有色金属	紫金矿业	2.0	洛阳钼业	3.0	山东黄金	4%
综合	中信股份	0.6	中信股份	1.1	太古股份公司 A	4%

资料来源: Wind, 上海证券研究所

5 风险提示：

本文投资建议仅代表数理模型的计算结果，不代表未来可以重复出现。股市投资需谨慎。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。