

## 北上回流电新、食饮，宽基ETF流出63亿元 ——全球资金观察系列九十九

分析师：李美岑  
SAC: S0160521120002

联系人：熊宇翔

报告日期：2024.3.16

# 全球资金流动：本周重要数据一览

图1：近一周(2024.3.11-2024.3.15)重要数据一览

大类资产资金流向							
全球 大类资产	本周净流入 (亿美元)	上周净流入 (亿美元)	2023年至今 (亿美元)	权益 发达-新兴	本周 净流入占比	上周 净流入占比	累计净流入 (2023.1-)
股票	557	69	3145	发达市场	0.32%	0.02%	1.71%
货币	497	320	16469	新兴市场	-0.04%	0.19%	14.32%
债券	78	173	4317	发达-新兴	0.36%	-0.17%	-12.61%
全球资金中美股市分行业流向							
权益 中国	本周净流入 (亿美元)	上周净流入 (亿美元)	2023年至今 (亿美元)	权益 美国	本周净流入 (亿美元)	上周净流入 (亿美元)	2023年至今 (亿美元)
能源	0.6	-0.3	7.2	科技	73.0	-42.9	225.9
房地产	0.3	-0.2	3.2	电信业务	15.7	-1.9	57.4
电信业务	0.3	0.3	0.1	医药生物	4.4	5.8	-130.8
工业	0.1	0.0	0.0	工业	2.2	5.5	34.4
金融	0.1	-0.3	-12.7	基础设施	1.7	0.9	17.6
原材料	0.1	-0.2	3.9	原材料	1.0	1.8	-42.6
基础设施	0.0	0.0	-0.8	房地产	0.7	13.1	-58.6
公用事业	0.0	0.1	0.0	能源	-1.2	-1.7	-168.4
医药生物	-0.3	-1.1	78.6	金融	-1.4	-2.4	-20.4
消费品	-2.4	-1.1	9.5	公用事业	-1.7	-0.3	-56.7
科技	-6.2	-7.8	249.8	消费品	-2.1	1.6	3.3
北上与ETF资金流向 (财通大类行业)							
北上	本周净流入 (亿元)	上周净流入 (亿元)	2024年至今 (亿元)	ETF	本周净流入 (亿元)	月度净流入 (亿元)	季度净流入 (亿元)
高端制造	108.1	-5.3	84.0	大金融	4.6	-22.5	-33.9
消费	103.9	-16.1	134.3	周期	4.0	5.5	-15.3
周期	51.3	-9.0	42.1	医药医美	0.7	-10.7	-28.8
大金融	30.5	10.8	283.9	消费	-0.8	-11.8	-36.5
科技	14.9	-4.1	104.5	公共服务	-1.8	-5.2	-9.3
医药医美	14.2	-13.4	-30.0	科技	-5.0	-59.1	-82.5
公共服务	10.9	19.3	128.6	高端制造	-6.0	-36.0	-81.9

资料来源：EPFR, Wind, 财通证券研究所

注：EPFR追踪全球基金的资金流向，数据统计周期为上周三至本周三

## 全球市场资金流向：

- 1) **大类角度**，本周（2024年3月7日-2024年3月13日）全球资金流入股票，货币，债券市场分别557，497，78亿美元；标普、纳指上升。
- 2) **债市流向**：中美10年期利差倒挂幅度收窄，当前为2.32%；全球资金流入中国主权债、流出短期债较多。
- 3) **跨市场&风格角度**，近一周全球资金流入发达市场较多；平衡&中盘流入居多。
- 4) **行业角度**，2024.3.7-2024.3.13，全球资金流入美股科技（72.99亿美元）最多；中国权益资产中，流入能源（0.58亿美元）最多。

## 国内市场资金流向：

**北上：**1) **大类行业而言**，本周北上资金净流入最多的大类行业为：高端制造（108.11亿元）、消费（103.87亿元）、周期（51.35亿元）；净流入靠后的大类行业为：综合（0.68亿元）、公共服务（10.91亿元）、医药医美（14.23亿元）。2) **一级行业而言**，本周北上资金净流入最多的一级行业为：电力设备及新能源（62.27亿元）、食品饮料（48.86亿元）、汽车（31.58亿元）；流出最多的一级行业为：计算机（-6.34亿元）、电力及公用事业（-5.41亿元）、传媒（-3.02亿元）。3) **个股角度而言**，本周北上资金净买入前五个股为：宁德时代（49.64亿元）、五粮液（20.51亿元）、中国中免（14.11亿元）、贵州茅台（12.76亿元）、美的集团（12.47亿元）。净流出药明康德（-9.61亿元）、中国太保（-3.82亿元）、恒生电子（-3.05亿元）等。

**南下：**1) **GICS行业而言**，本周南下资金净买入前列的GICS行业依次是：信息技术（43亿港元）、金融（34.4亿港元）、能源（24.6亿港元）；净买入末列的GICS行业依次是：可选消费（-10亿港元）、电信服务（-1.2亿港元）、房地产（2.9亿港元）。2) **一级行业而言**，本周南下资金净买入前列的一级行业依次是：银行（27.3亿港元）、传媒（24.2亿港元）、石油石化（20.6亿港元）；净买入末列的一级行业依次是：纺织服饰（-14.7亿港元）、社会服务（-5.2亿港元）、家用电器（-2.4亿港元）。3) **个股角度而言**，本周南下资金净流入前三个股为：中国银行（25.79亿港元）、腾讯控股（14.89亿港元）、中国海洋石油（12.33亿港元）；净流出前三个股为：安踏体育（-9.23亿港元）、建设银行（-6.79亿港元）、美团-W（-5.13亿港元）。

**ETF：**1) **指数视角上**，本周资金整体流出ETF，宽基指数ETF净流出63.11亿元。2) **行业视角上**，财通大类下，本周资金整体流出大类行业ETF，流入大金融ETF（4.61亿元）居前，流出高端制造ETF（-6.04亿元）居前。从月度数据看，周期净流入居前，月度流入额为5.47亿元。

**新发基金：**本周新发14只股票型+混合型基金，合计新发份额为28.92亿份；2024年3月以来累计发行份额90.1亿份。

**国内市场资金需求：**本周募资总额9.08亿元，募集家数2家；相较上周91.04亿元募资规模小幅下降。其中IPO规模9.08亿元，首发家数为1家；定增募集规模0亿元。

**两融&回购：**截至3月14日，两市融资融券余额为15178.8亿元，较上周五增加229.44亿元。本周沪深两市股票回购金额117.53亿元，较上周13.51亿元有所上升。

**重要股东增减持：**净减持额较前周减少，本周重要股东净减持0.7亿元，3月以来累计净减持规模7.89亿元，重要股东增持占总股本比例居前个股为：必得科技、山鹰国际、南京银行、林州重机、国新能源等；增持前10个股周度涨跌幅中位数为2.97%。

## 风险提示：

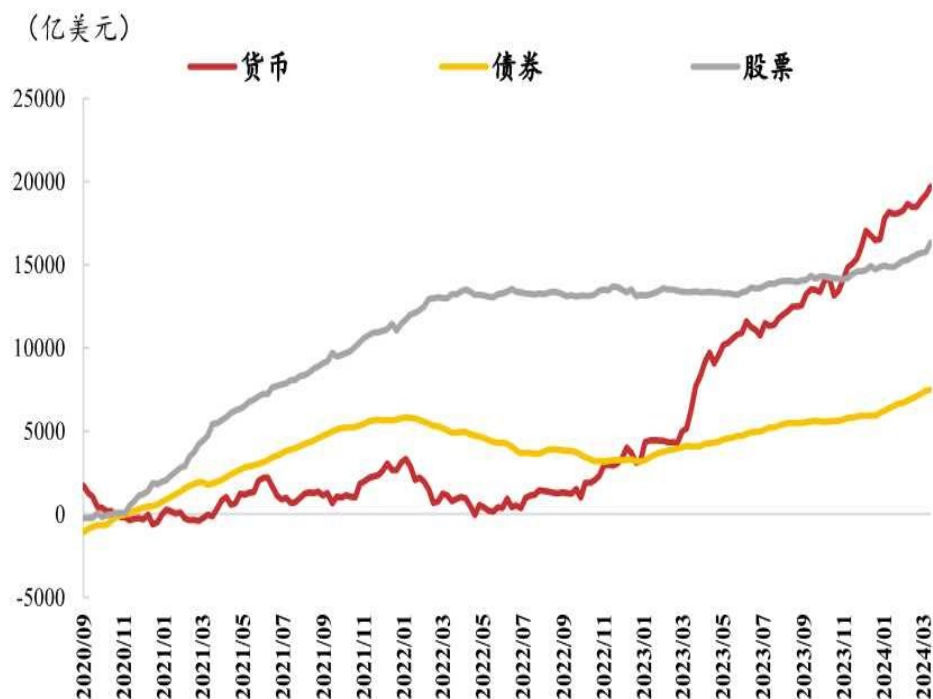
无风险利率上行、宏观经济大幅波动、产业政策风险、市场波动超预期，全球资本回流美国超预期、中美博弈超预期、通胀超预期等。

01. 全球资金大类流向：大幅流入股票市场557亿美元
02. 全球资金债券市场流向：流入美国混合债居前
03. 全球资金权益市场流向：流入发达市场，平衡&中盘风格流入居多
04. 北上：净流入328亿元，流入电力设备及新能源、食品饮料、汽车居前
05. 南下：流入信息技术、金融居前
06. ETF与新发基金：宽基ETF净流出63亿元，新发基金28.92亿份
07. IPO&再融资情况：本周资金需求整体小幅下降
08. 两融与回购：两融余额增加，回购规模有所上升
09. 增减持：重要股东减持减少，3月以来累计净减持7.89亿元

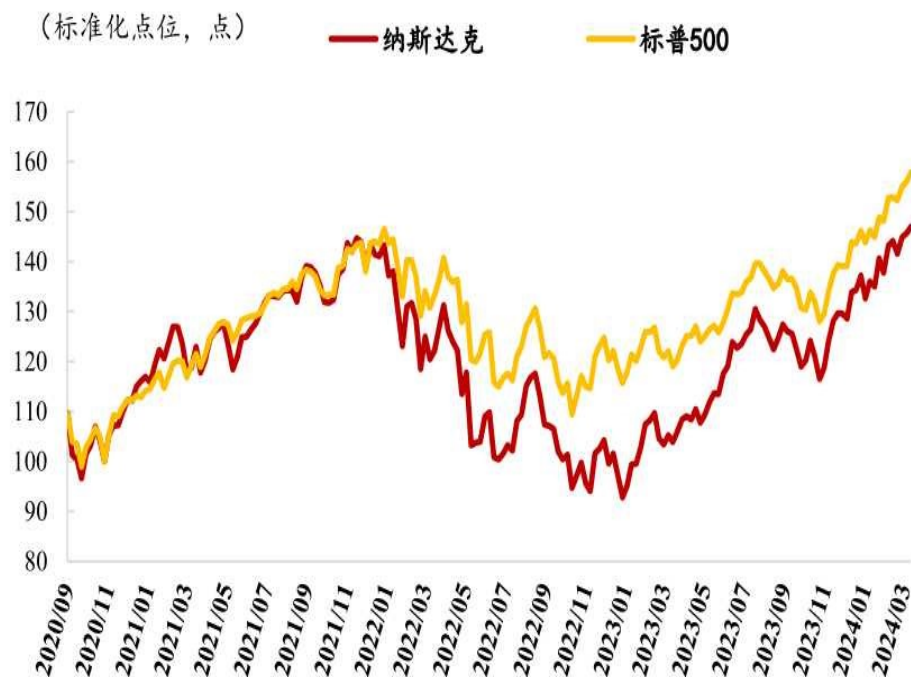
# 全球资金大类流向：大幅流入股市557亿美元

- **本周 (2024年3月7日-2024年3月13日) 全球资金流入股票、货币、债券市场，标普、纳指上行**
- **资金流向**：本周全球资金流入股票、货币、债券市场分别557、497、78亿美元；从净流入额来看，股票>货币>债券。
- **市场表现**：鲍威尔讲话释放鸽派信号，海外CPI回升但市场无过多担忧，标普、纳指上行。

## 图2：股票、货币、债券全球资金流向



## 图3：标普、纳指表现

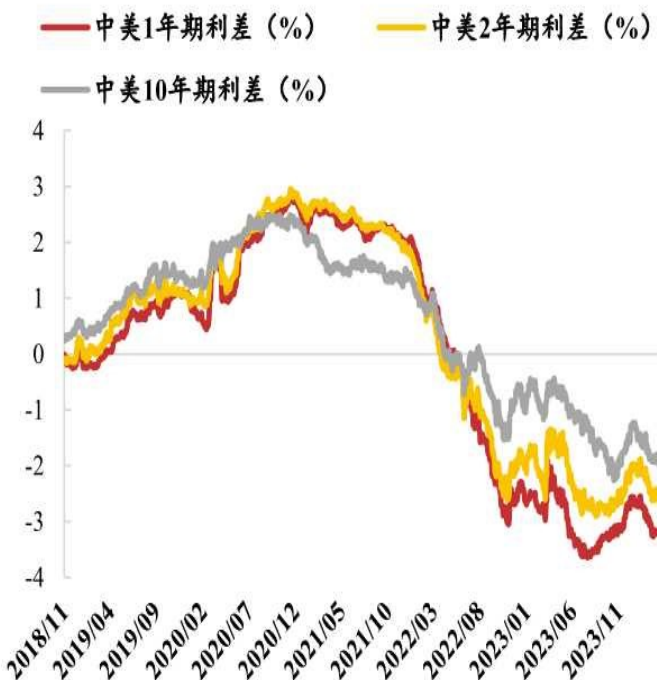


资料来源：EPFR, Wind, 财通证券研究所

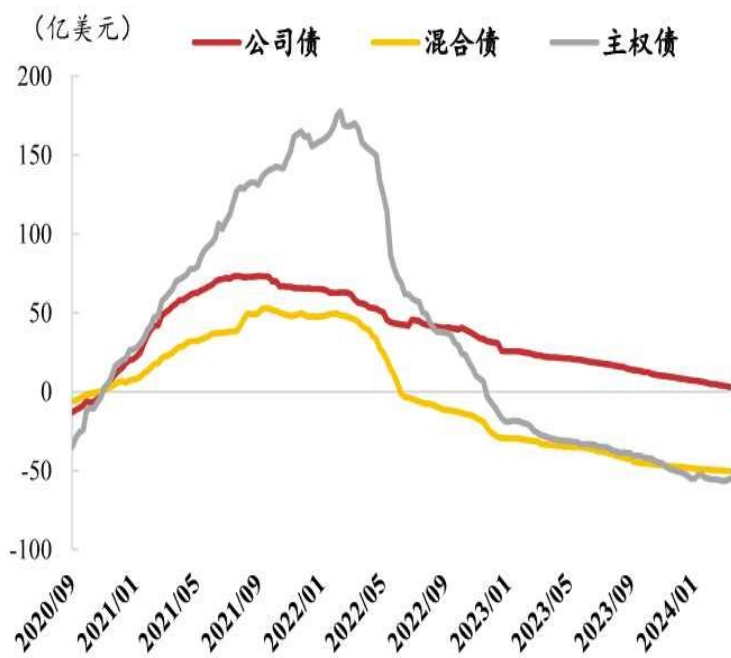
注：EPFR追踪全球各地的基金流向，数据统计周期为上周三至本周三

- **中美10年期国债利差倒挂幅度收窄，当前2.32%；全球资金流出公司债较多。**
- **分类型：**本周中美10年期利差倒挂幅度收窄，为2.32%；近一周全球资金流出中国公司债>混合债，分别为0.42亿美元,0.2亿美元；流入主权债0.98亿美元。
- **分期限：**本周资金流出中国短期债>长期债，分别为0.04亿美元,0.0012亿美元。

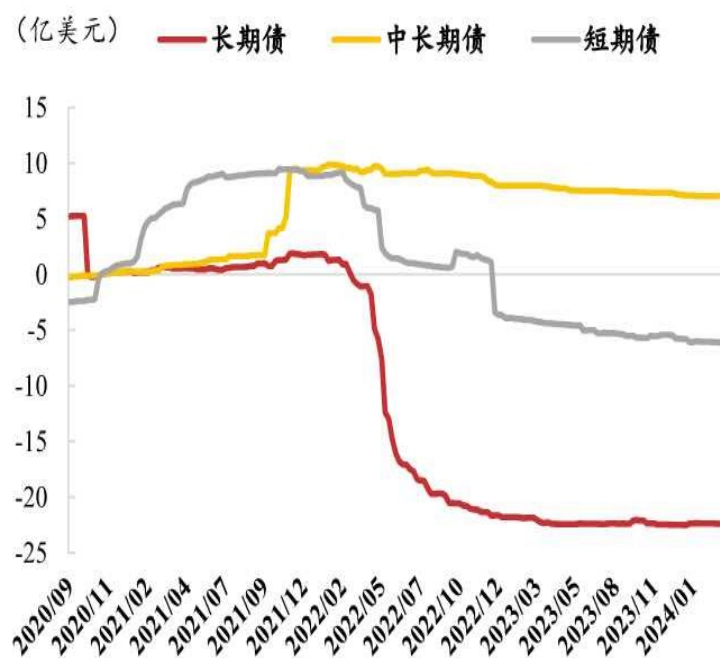
### 图4：中美各期限国债利差



### 图5：全球资金中国主权、公司、混合债流向



### 图6：全球资金中国长、中、短期债流向



- **本周美国10Y-2Y国债利差倒挂幅度变窄，资金流入美国债市。**
- **分类型：**本周全球资金流入美国混合债>公司债，分别流入36.15亿美元,17.04亿美元；流出主权债6.9亿美元。
- **分期限：**截至3月13日，美国10年期-2年期国债利差倒挂收窄至-0.39%。全球资金本周流入美国中长期债>长期债，分别为3602亿美元、52亿美元；流出短期债799亿美元。

图7：美债长、短端利差

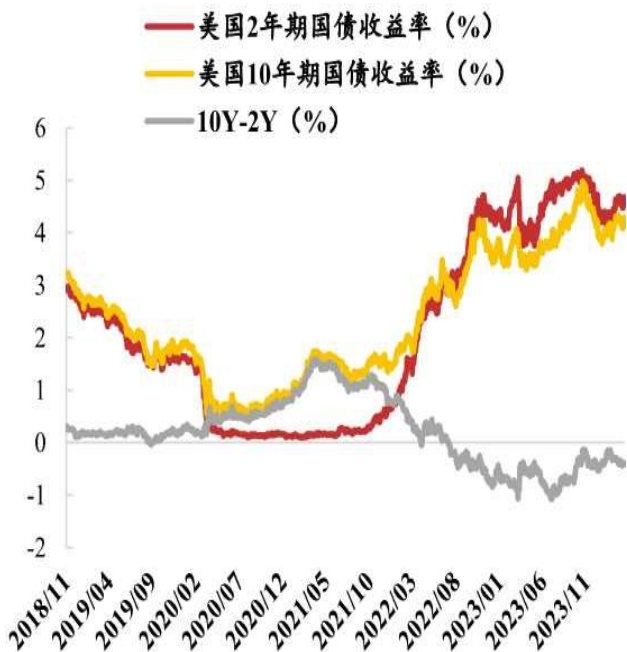


图8：全球资金美国主权、公司、混合债流向

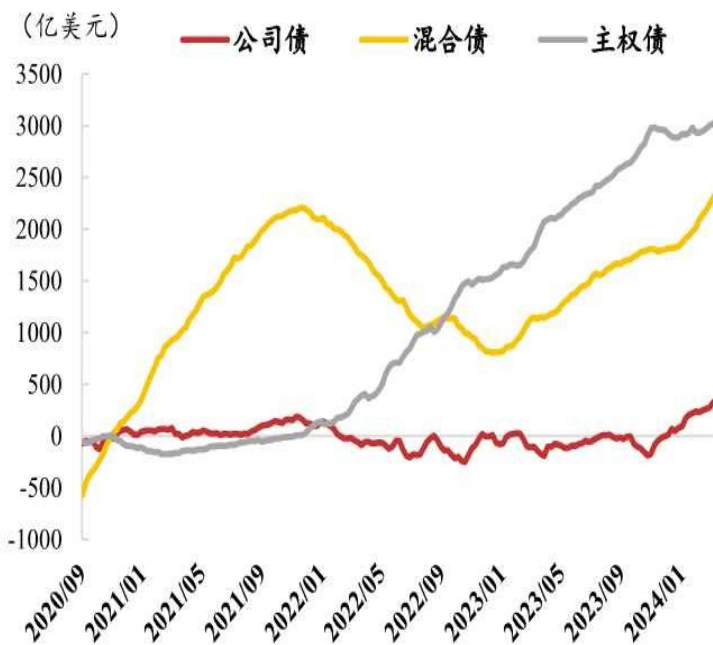
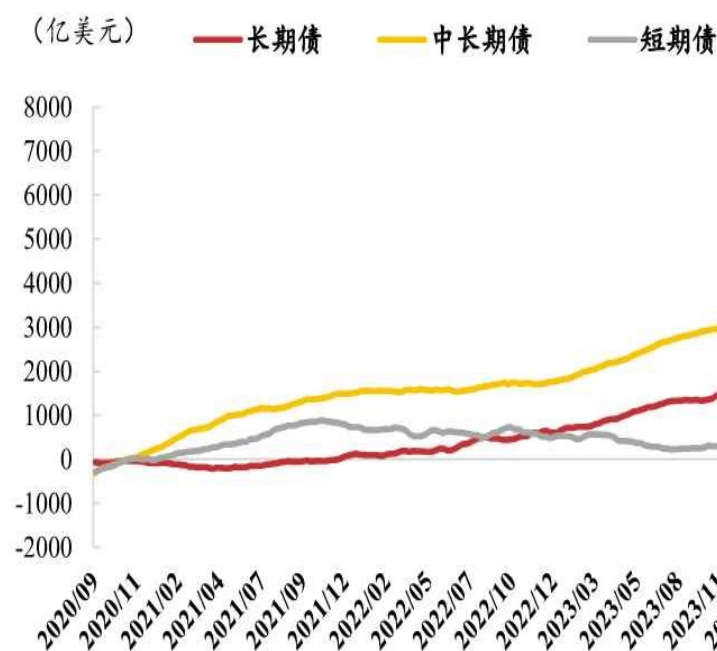
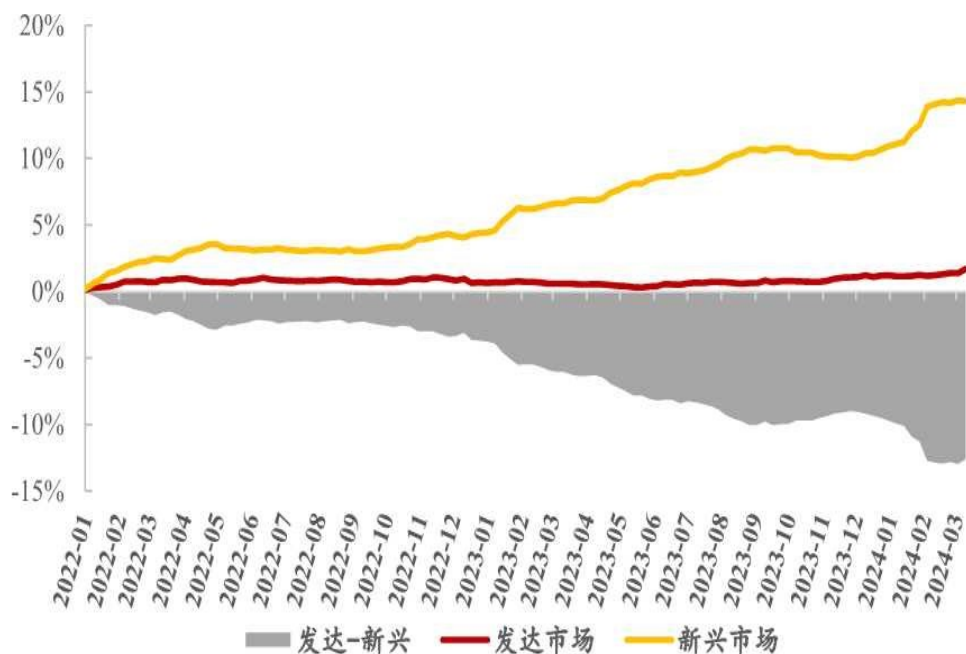


图9：全球资金美国长、中、短期债流向

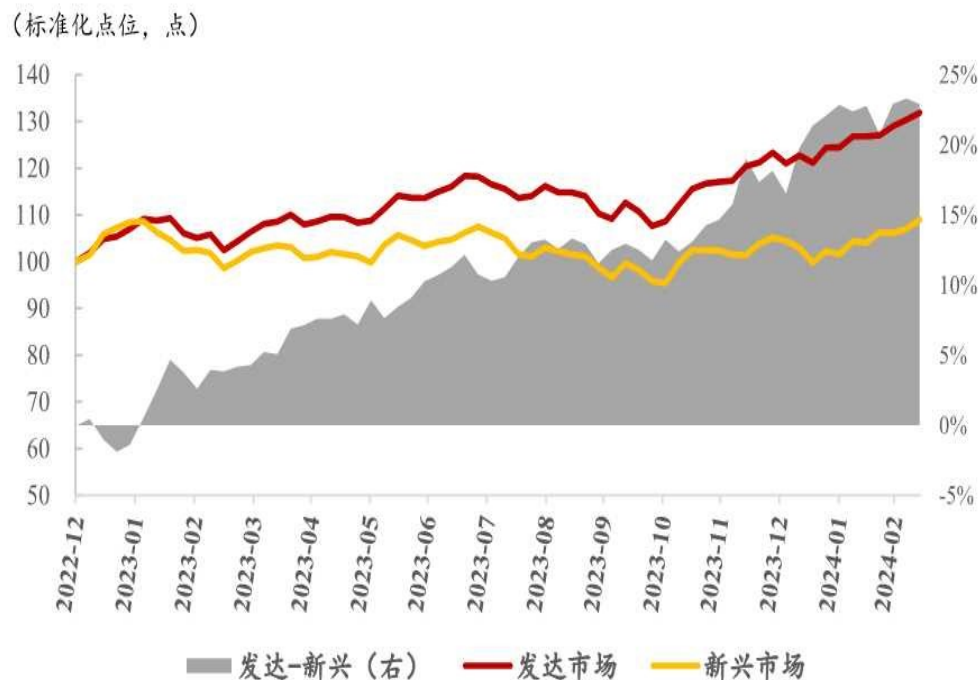


- 近一周全球资金流入发达市场>新兴市场；发达市场表现较优。
- 跨市场流向比较：近一周全球资金流入发达市场>新兴市场。
- 跨市场表现比较：发达市场表现较优，发达-新兴市场自2024年以来的累计收益率之差升至22.9%。

### 图10：全球资金发达、新兴市场流向



### 图11：发达、新兴市场相对表现



# 全球资金权益风格流向：平衡&中盘流入居多

- 风格上看，近一周资金流入平衡&中盘风格幅度最大。
- 资金偏好（价值or成长）：近一周资金流入各类风格；从净流入幅度看，平衡>价值>成长。
- 资金偏好（大盘or中盘or小盘）：从资金偏好上看，近一周全球资金流入小盘、中盘、大盘；从净流入幅度看，中盘>小盘>大盘。
- 市场表现：近一周成长表现优于价值，价值-成长自2023年以来的累计收益率为-31.7%，较上周下降1.1pct。

图12：全球资金价值/平衡/成长风格流向

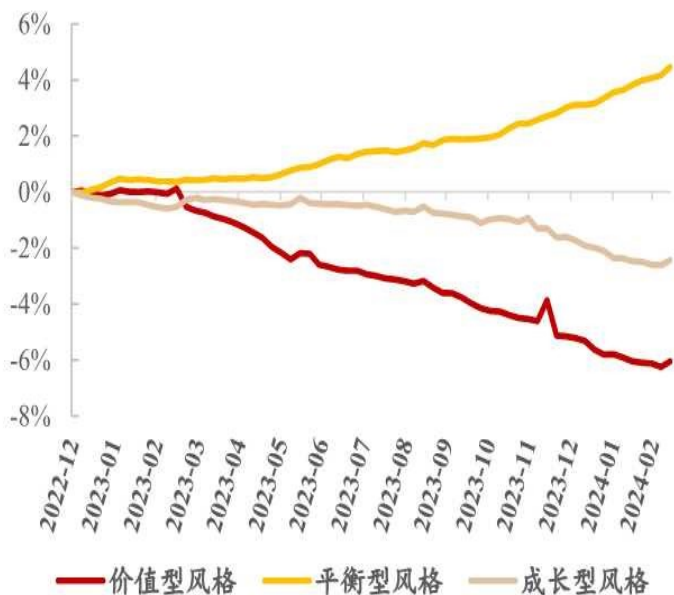


图13：全球资金大/中/小盘风格流向

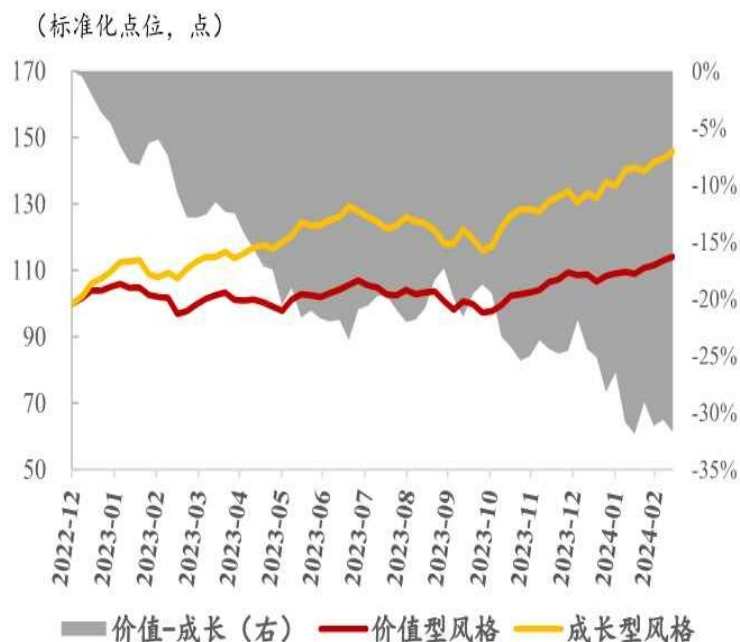
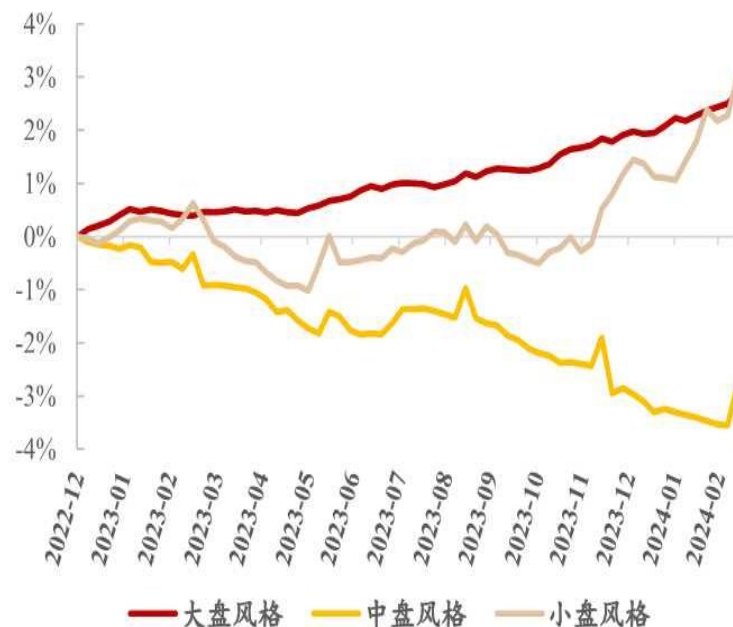


图14：本周成长型表现较优



- 本周全球资金流入能源、房地产，流出科技、消费品。
- 中国资产（含中概股）中，本周全球资金净流入最多的行业为：能源（0.58亿美元）、房地产（0.31亿美元）、通信（0.27亿美元）；净流出最多行业为：科技（-6.24亿美元）、消费品（-2.42亿美元）、医药生物（-0.29亿美元）。
- 截至2024年3月13日，中国资产（含中概股）中，2023年以来全球资金净流入最多的行业为：科技（249.81亿美元）、医药生物（78.6亿美元）、消费品（9.48亿美元）；净流出最多行业为：金融（-12.74亿美元）、基础设施（-0.79亿美元）、公用事业（0.03亿美元）。

图15：本周全球资金中国权益资产流向

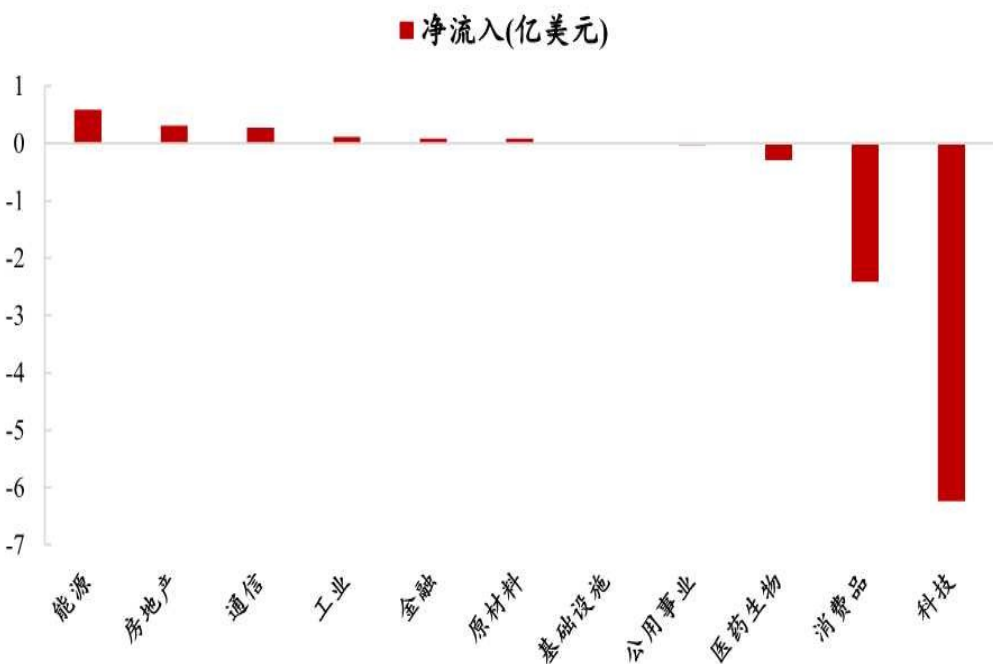
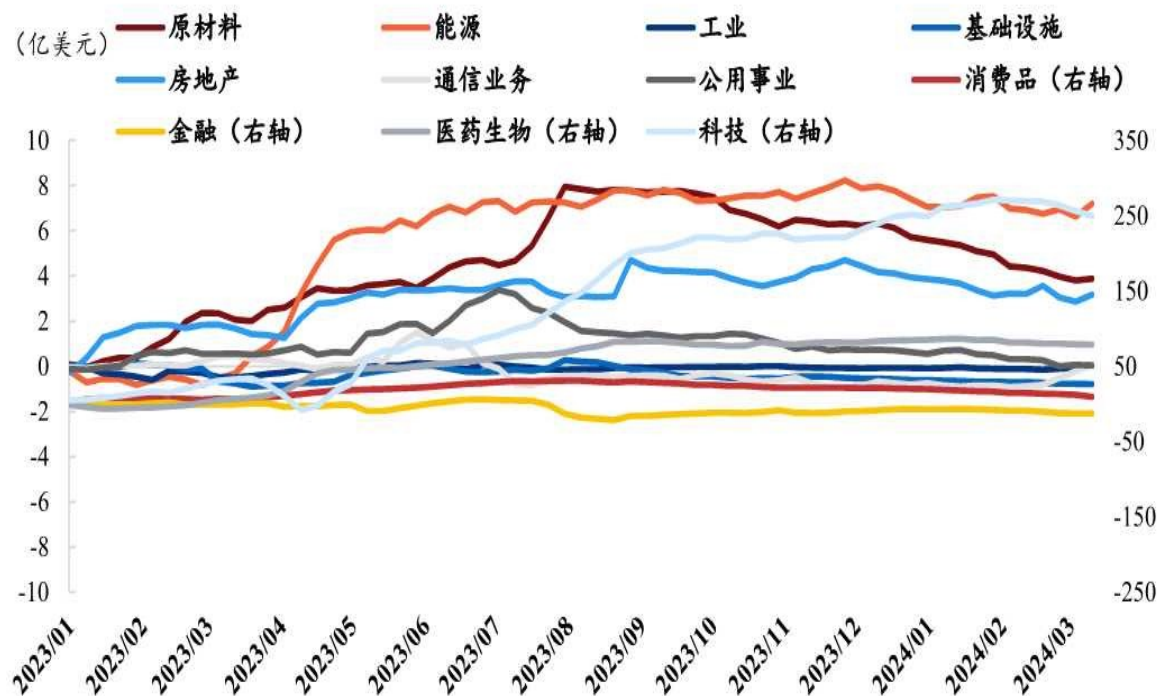


图16：2023年至今全球资金中国行业流向



资料来源：EPFR，财通证券研究所  
注：中国权益资产统计范围包含在境外上市的中国公司

- 本周全球资金流入科技、通信，流出消费品、公用事业。
- 本周全球资金流入美股最多的行业为：科技 (72.99亿美元)、通信 (15.7亿美元)、医药生物 (4.45亿美元)；净流出最多行业为：消费品 (-2.11亿美元)、公用事业 (-1.68亿美元)、金融 (-1.42亿美元)。
- 截至2024年3月13日，2023年以来全球资金流入美股最多的行业为：科技 (225.89亿美元)、通信 (57.42亿美元)、工业 (34.36亿美元)；净流出最多行业为：能源 (-168.4亿美元)、医药生物 (-130.8亿美元)、房地产 (-58.58亿美元)。

图17: 本周全球资金美股行业流向

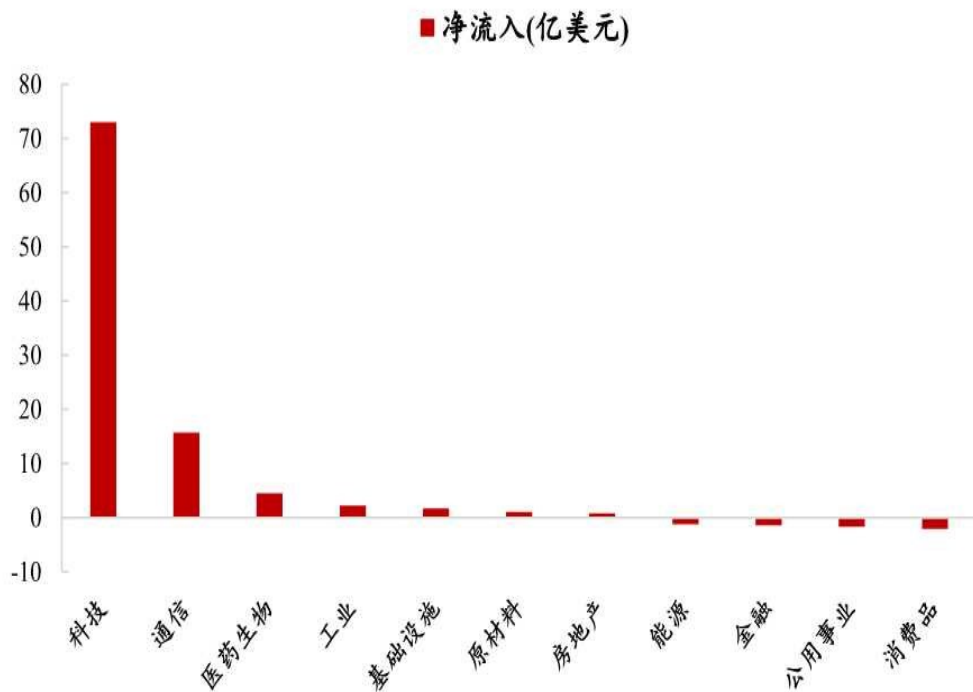
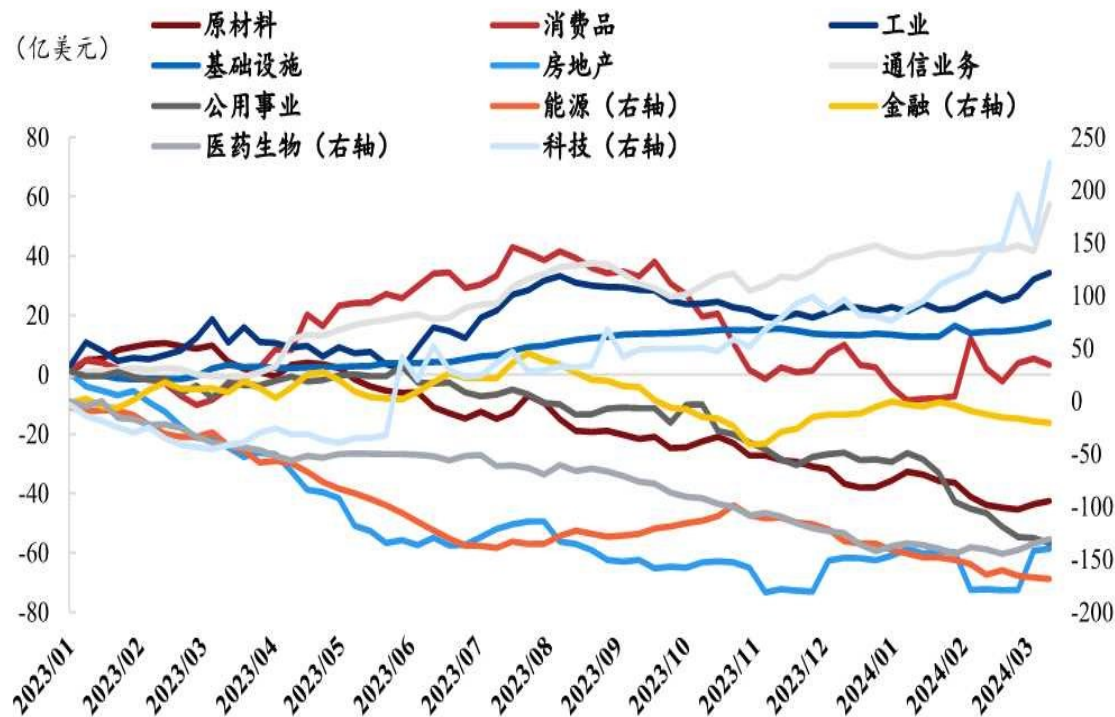
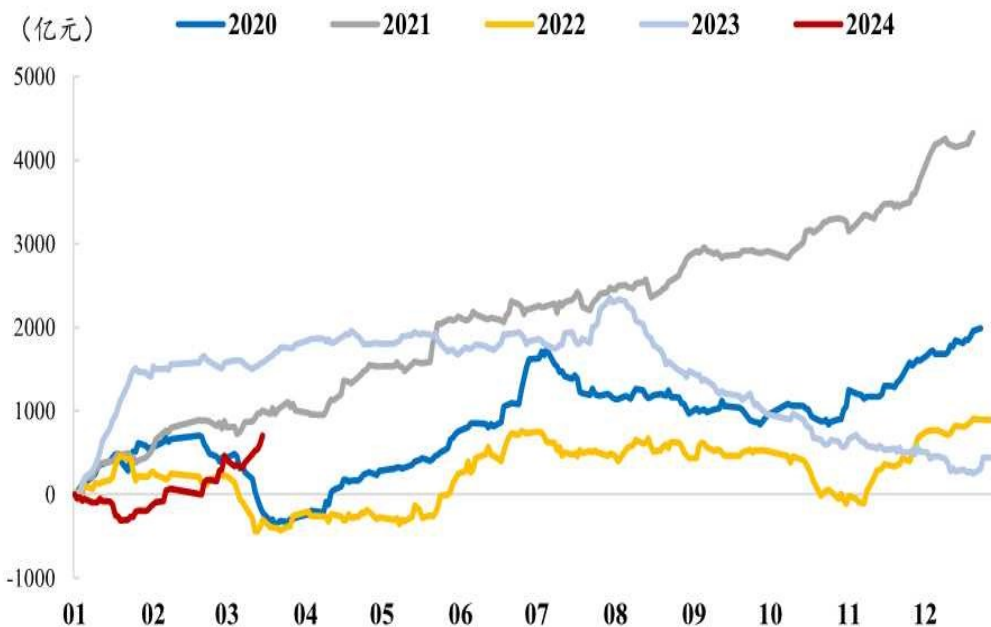


图18: 2023年至今全球资金美股行业流向

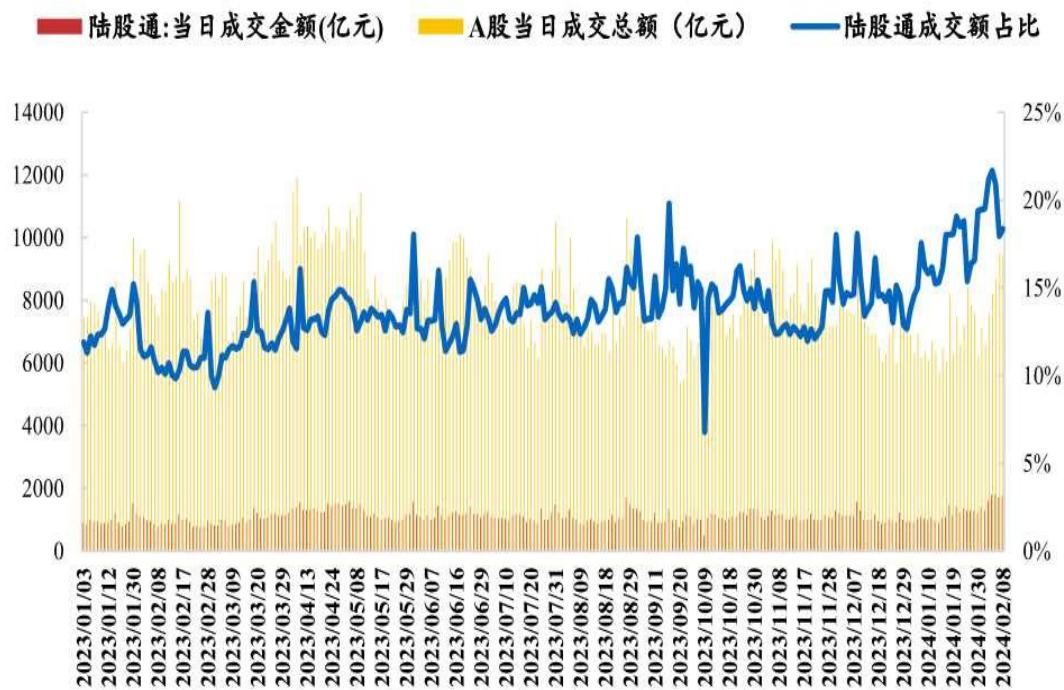


- 2024年3月第2周，北上资金流入328.2亿元，2024全年累计净流入升至706亿元。
- 富时罗素指数对A股配置比例调升，本周执行调仓带动北向大幅流入，陆股通成交占陆股通标的的总成交的比例在13%-19%区间内波动。

### 图19：北上资金累计净流入



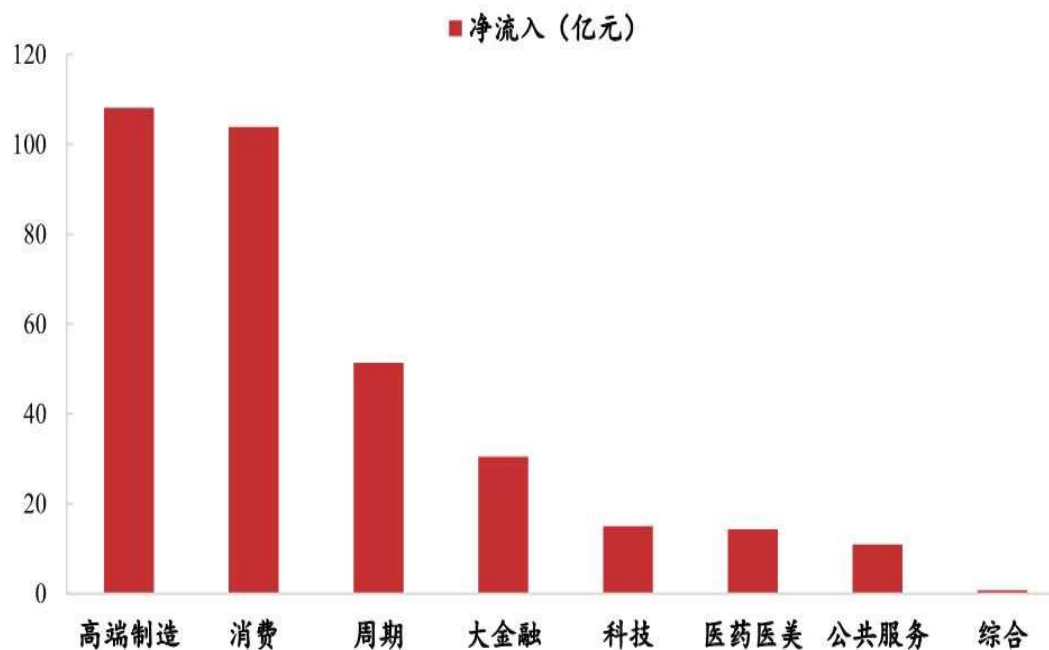
### 图20：北上资金成交额及占比



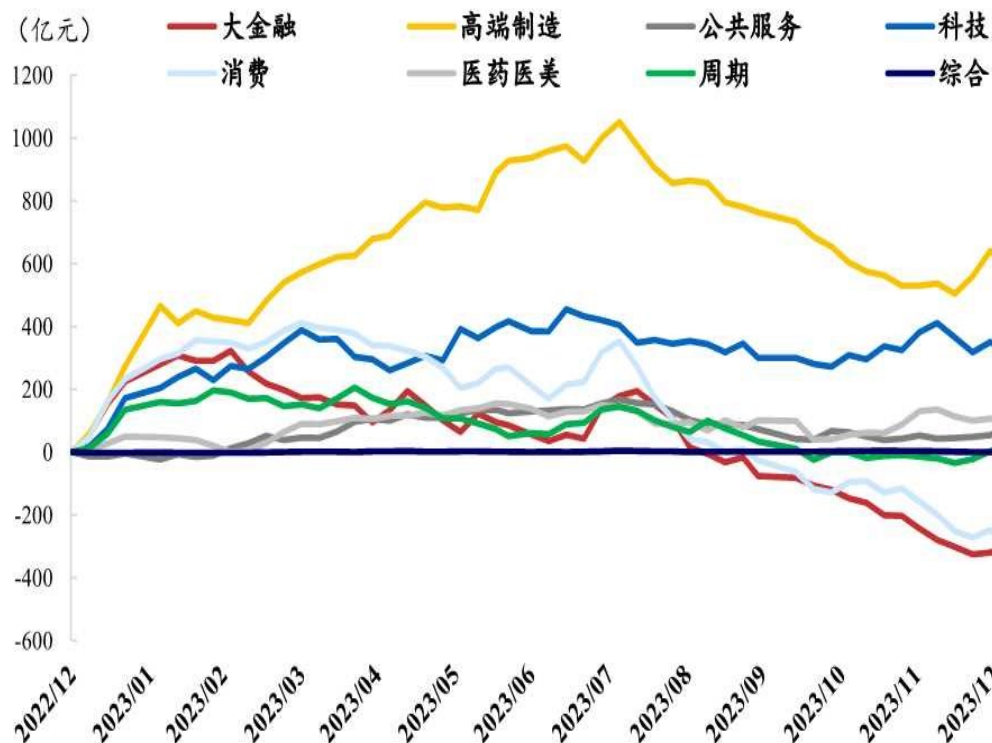
资料来源：Wind，财通证券研究所

- 本周北上资金流入各大类行业，流入高端制造、消费居前。
- 本周北上资金净流入最多的大类行业为：高端制造 (108.11亿元)、消费 (103.87亿元)、周期 (51.35亿元)；净流入靠后的大类行业为：综合 (0.68亿元)、公共服务 (10.91亿元)、医药医美 (14.23亿元)。
- 2024年以来北上资金净流入最多的大类行业为：大金融 (283.89亿元)、消费 (134.26亿元)、公共服务 (128.6亿元)；净流出最多的大类行业为：医药医美 (-29.97亿元)。

### 图21：北上资金本周净流入——财通大类行业



### 图22：北上资金2023年至今净流入——财通大类行业



资料来源：Wind，财通证券研究所

- 从数量和金额看，本周北上资金多数流入一级行业，流入电力设备及新能源、食品饮料居前。
- 本周北上资金净流入最多的一级行业为：电力设备及新能源 (62.27亿元)、食品饮料 (48.86亿元)、汽车 (31.58亿元)；流出最多的一级行业为：计算机 (-6.34亿元)、电力及公用事业 (-5.41亿元)、传媒 (-3.02亿元)。
- 2024年以来北上资金净流入最多的一级行业为：银行 (221.92亿元)、食品饮料 (143.59亿元)、电子 (120.65亿元)；流出最多的一级行业为：传媒 (-65.18亿元)、医药 (-32.77亿元)、计算机 (-18.61亿元)。

图23：北上资金本周净流入——一级行业

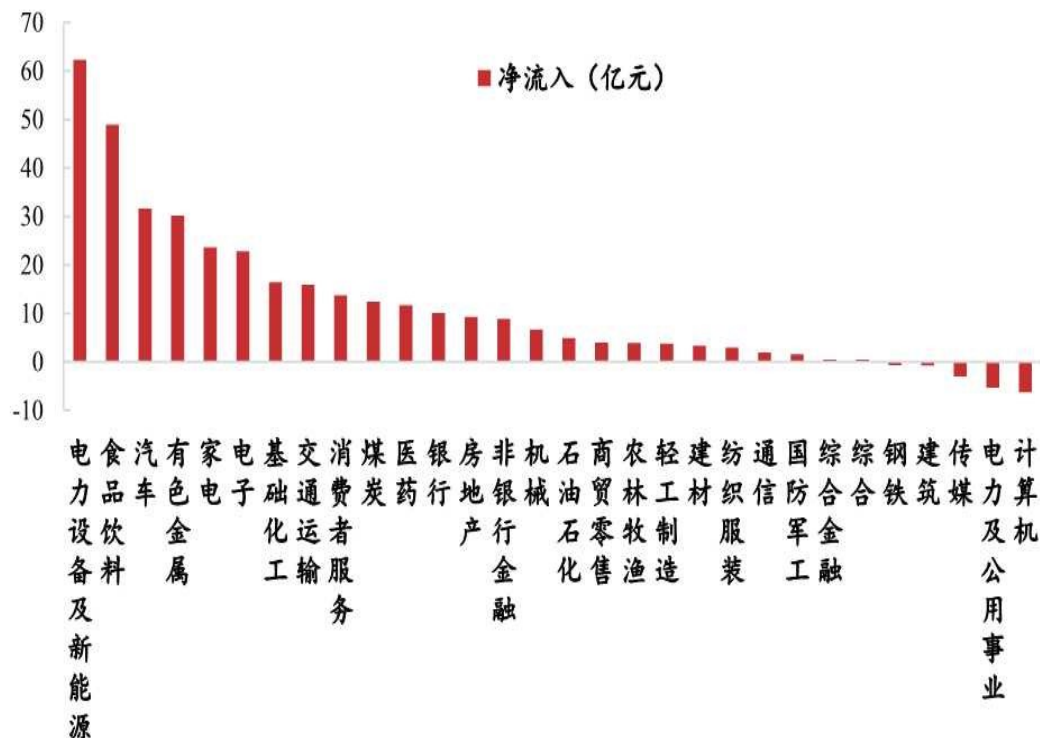
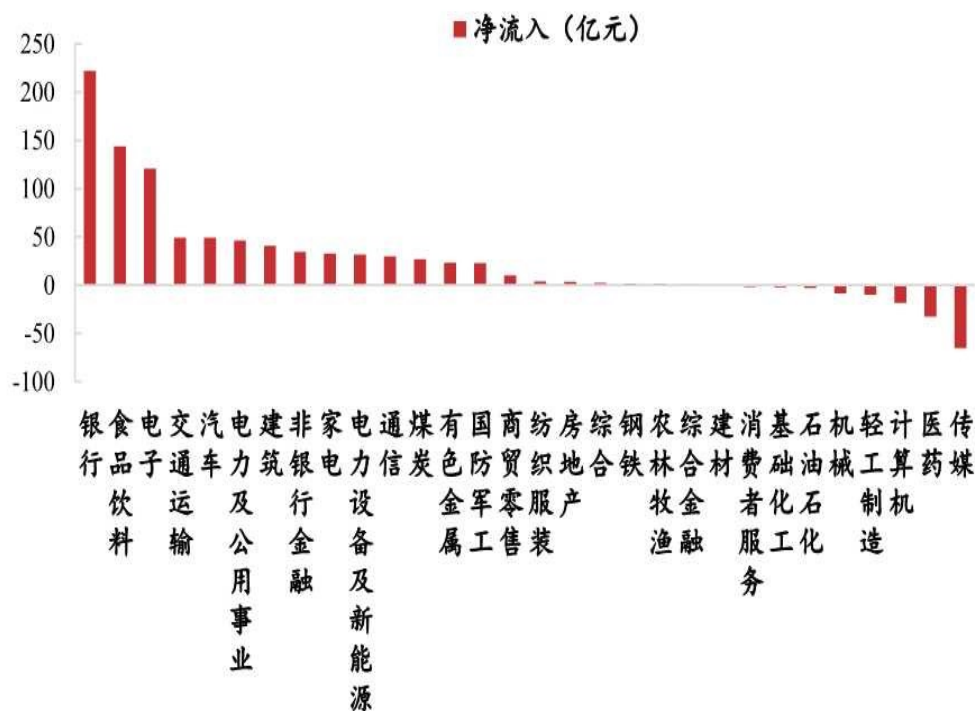


图24：北上资金2024年至今净流入——一级行业



资料来源：Wind，财通证券研究所

# 北上：净流入宁德时代、五粮液、中国中免居前

- 本周北上资金净买入前五个股为：宁德时代 (49.64亿元)、五粮液 (20.51亿元)、中国中免 (14.11亿元)、贵州茅台 (12.76亿元)、美的集团 (12.47亿元)。净流出药明康德 (-9.61亿元)、中国太保 (-3.82亿元)、恒生电子 (-3.05亿元)等。

表1：北上资金本周净流入——个股TOP50

周度净流入TOP50个股——按净流入额					
排名	证券简称	净流入 (亿元)	排名	证券简称	净流入 (亿元)
1	宁德时代	49.64	26	派能科技	3.15
2	五粮液	20.51	27	中国中车	3.04
3	中国中免	14.11	28	科伦药业	2.93
4	贵州茅台	12.76	29	招商银行	2.91
5	美的集团	12.47	30	振华科技	2.78
6	紫金矿业	11.08	31	洛阳钼业	2.62
7	比亚迪	9.35	32	贝泰妮	2.46
8	恒瑞医药	8.97	33	阳光电源	2.38
9	韦尔股份	8.88	34	宏发股份	2.36
10	赛力斯	7.72	35	顺丰控股	2.32
11	中天科技	7.65	36	海尔智家	2.31
12	格力电器	7.63	37	中国石油	2.30
13	陕西煤业	5.97	38	京沪高铁	2.28
14	中国平安	5.48	39	汇川技术	2.22
15	平安银行	4.35	40	新易盛	2.15
16	中国神华	4.06	41	斯达半导	2.10
17	上海机场	3.92	42	云天化	2.04
18	北汽蓝谷	3.80	43	中国船舶	2.03
19	歌尔股份	3.71	44	东方雨虹	2.02
20	金山办公	3.68	45	招商蛇口	2.01
21	浪潮信息	3.56	46	同花顺	2.00
22	山西汾酒	3.45	47	中国石化	1.94
23	兖矿能源	3.45	48	山东黄金	1.94
24	潍柴动力	3.40	49	石头科技	1.89
25	京东方A	3.37	50	百济神州-U	1.82

表2：北上资金本周净流出——个股TOP50

周度净流出TOP50个股——按净流入额					
排名	证券简称	净流入 (亿元)	排名	证券简称	净流入 (亿元)
1	药明康德	-9.61	26	世纪华通	-1.47
2	中国太保	-3.82	27	宋城演艺	-1.47
3	恒生电子	-3.05	28	信维通信	-1.46
4	晶澳科技	-2.93	29	深信服	-1.43
5	立讯精密	-2.65	30	久远银海	-1.36
6	中兴通讯	-2.63	31	凯莱英	-1.31
7	TCL中环	-2.42	32	易华录	-1.30
8	上海医药	-2.29	33	晶盛机电	-1.26
9	TCL科技	-2.23	34	三峡能源	-1.26
10	传音控股	-2.08	35	中国中铁	-1.25
11	中国电建	-2.06	36	圆通速递	-1.23
12	三一重工	-2.04	37	华阳股份	-1.20
13	中国移动	-1.98	38	启明星辰	-1.19
14	爱旭股份	-1.87	39	国电电力	-1.19
15	东方财富	-1.79	40	普天科技	-1.17
16	深南电路	-1.73	41	温氏股份	-1.15
17	广联达	-1.70	42	长春高新	-1.14
18	兆易创新	-1.65	43	创意信息	-1.13
19	工商银行	-1.60	44	山煤国际	-1.12
20	迈瑞医疗	-1.59	45	渝农商行	-1.11
21	先导智能	-1.59	46	农业银行	-1.11
22	中国联通	-1.55	47	广汇能源	-1.10
23	中国软件	-1.55	48	伊利股份	-1.10
24	网宿科技	-1.53	49	爱博医疗	-1.06
25	智飞生物	-1.49	50	爱尔眼科	-1.04

# 北上：2024年以来净买入贵州茅台、宁德时代、美的集团最多

- 2024年以来，北上资金净买入前列的个股为：贵州茅台 (79.32亿元)、宁德时代 (41.89亿元)、美的集团 (33.3亿元)、中际旭创 (33.06亿元)、工商银行 (28.72亿元)。

表3：北上资金今年净流入——个股TOP50

YTD净流入TOP50——按流入额					
排名	证券简称	净流入 (亿元)	排名	证券简称	净流入 (亿元)
	贵州茅台	79.32	26	京沪高铁	12.78
	宁德时代	41.89	27	京东方A	12.73
	美的集团	33.30	28	中国银行	12.64
	中际旭创	33.06	29	陕西煤业	12.30
5	工商银行	28.72	30	邮储银行	12.03
6	中国平安	27.28	31	思源电气	11.72
7	江苏银行	26.67	32	光大银行	11.15
8	兴业银行	26.38	33	赛力斯	10.94
9	招商银行	26.30	34	海光信息	10.15
10	恒瑞医药	25.86	35	中微公司	10.10
11	北方华创	25.43	36	星宇股份	9.99
12	长江电力	23.28	37	伊利股份	9.86
13	格力电器	23.17	38	上汽集团	9.30
14	中国建筑	21.64	39	洛阳钼业	9.08
15	中远海控	21.37	40	潍柴动力	8.94
16	五粮液	20.81	41	伯特利	8.81
17	交通银行	19.38	42	兖矿能源	8.75
18	农业银行	18.75	43	金山办公	8.74
19	中国船舶	18.01	44	中天科技	8.55
20	韦尔股份	17.13	45	中芯国际	8.45
21	中信证券	14.72	46	洋河股份	8.24
22	福耀玻璃	14.11	47	中国核电	8.11
23	中国石化	14.03	48	兆易创新	8.10
24	山西汾酒	13.22	49	同花顺	7.57
25	石头科技	12.95	50	北京银行	7.55

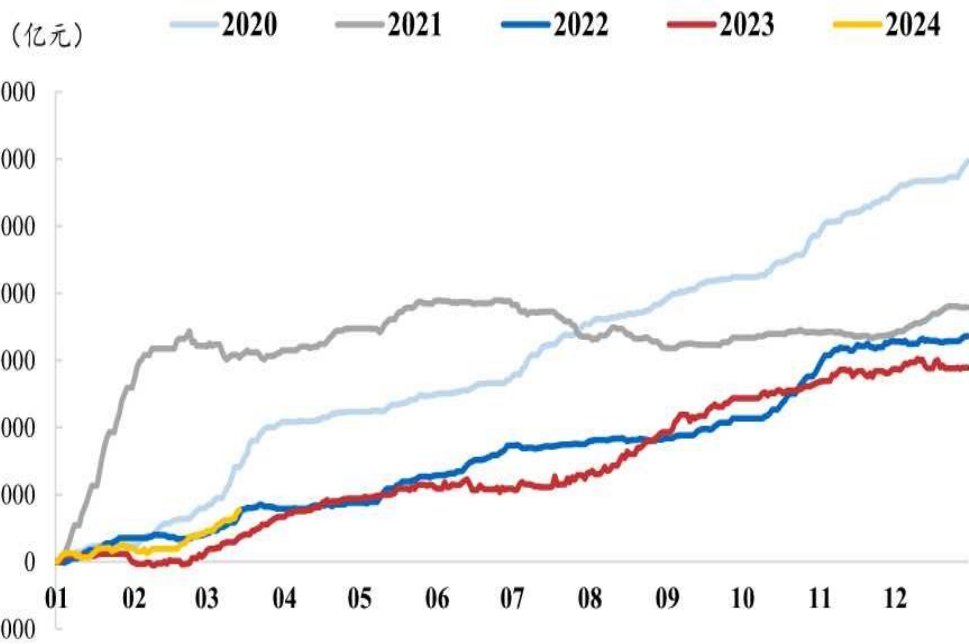
表4：北上资金今年净流出——个股TOP50

YTD净流出TOP50——按流入额					
排名	证券简称	净流入 (亿元)	排名	证券简称	净流入 (亿元)
1	药明康德	-60.82	26	恒生电子	-6.07
2	分众传媒	-28.02	27	福斯特	-6.03
3	东方财富	-25.10	28	万华化学	-5.94
4	隆基绿能	-21.81	29	爱尔眼科	-5.88
5	立讯精密	-13.87	30	明阳智能	-5.72
6	方正证券	-12.24	31	四川长虹	-5.65
7	工业富联	-11.53	32	璞泰来	-5.55
8	先导智能	-11.09	33	汇川技术	-5.37
9	迈瑞医疗	-10.38	34	云铝股份	-5.31
10	中国电信	-10.31	35	卫星化学	-5.21
11	比亚迪	-9.85	36	赣锋锂业	-5.20
12	中国移动	-9.82	37	恒立液压	-4.85
13	中兴通讯	-9.60	38	中控技术	-4.77
14	TCL中环	-9.34	39	广联达	-4.76
15	启明星辰	-8.50	40	三棵树	-4.73
16	国瓷材料	-8.49	41	捷佳伟创	-4.57
17	中国石油	-8.46	42	中海油服	-4.55
18	圆通速递	-7.87	43	法拉电子	-4.53
19	TCL科技	-7.66	44	中文在线	-4.36
20	长安汽车	-7.40	45	深南电路	-4.32
21	晶澳科技	-7.11	46	爱美客	-4.31
22	晶盛机电	-7.02	47	泰格医药	-4.26
23	华域汽车	-6.94	48	紫金矿业	-4.17
24	宁波银行	-6.84	49	蓝思科技	-3.89
25	三花智控	-6.80	50	埃斯顿	-3.89

# 南下：本周净流入195亿元

- 本周南下资金净流入195.02亿元，3月以来累计净流入381.6亿元。
- 截至3月15日，2024年至今南下资金累计净流入811亿元。

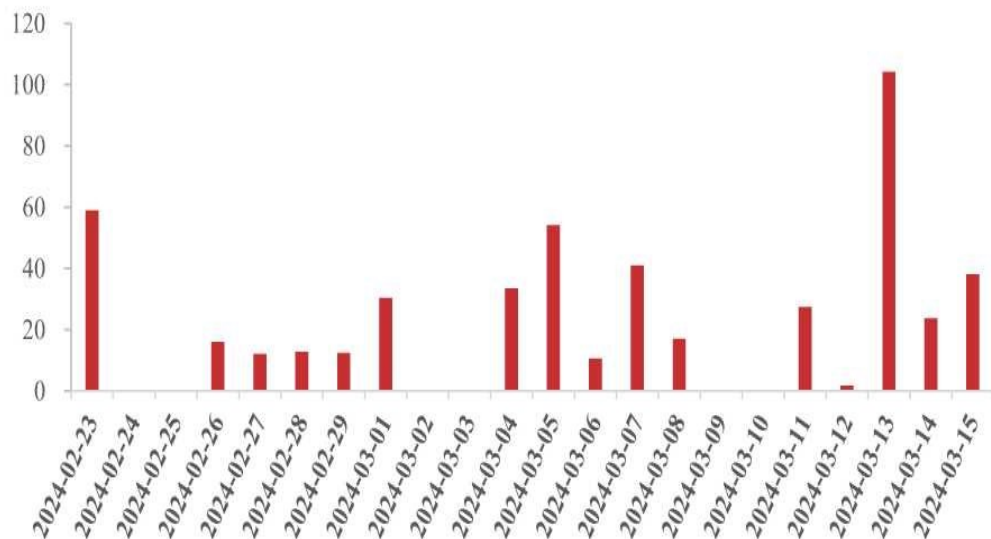
### 图25：南下资金累计净流入



资料来源：Wind，财通证券研究所

### 图26：南下资金近期净流入

港股通：当日买入成交净额(人民币) 亿元



- 本周南下资金流出多数GICS行业，流出信息技术、金融、能源居前。
- 本周南下资金净买入前列的GICS行业依次是：信息技术(43亿港元)、金融(34.4亿港元)、能源(24.6亿港元)；净买入末列的GICS行业依次是：可选消费(-10亿港元)、电信服务(-1.2亿港元)、房地产(2.9亿港元)。
- 2024年以来南下资金净买入前列的GICS行业依次是：能源(135.4亿港元)、电信服务(131.9亿港元)、金融(131.6亿港元)；净买入末列的GICS行业依次是：信息技术(-65.1亿港元)、日常消费(19.4亿港元)、可选消费(28.1亿港元)。

图27：南下资金本周净流入——GICS行业

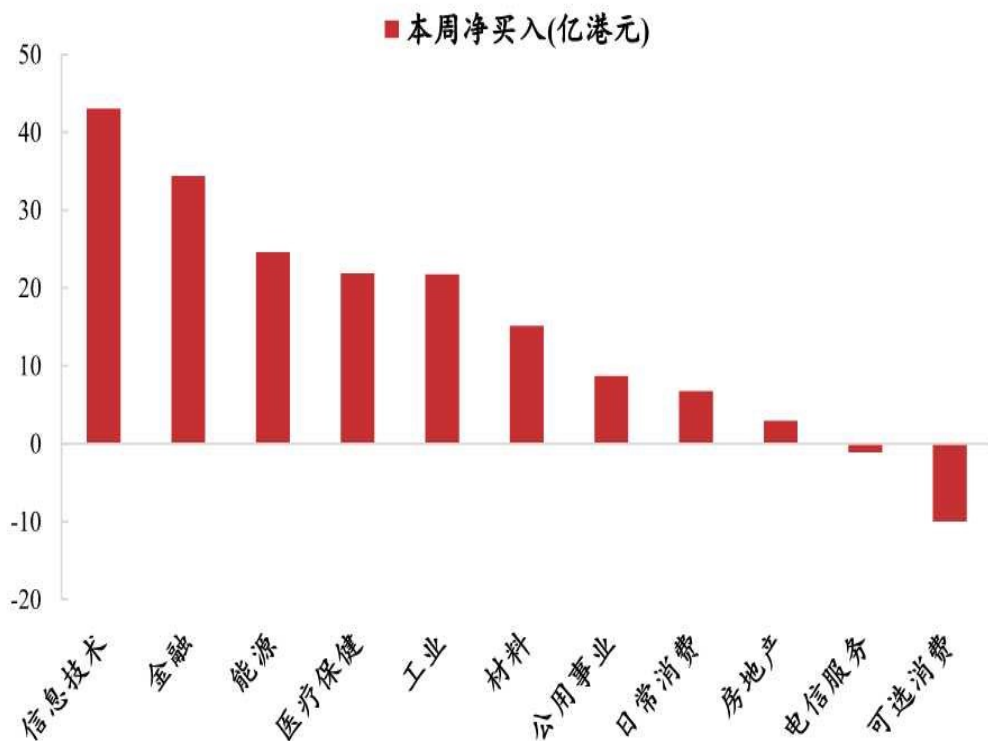
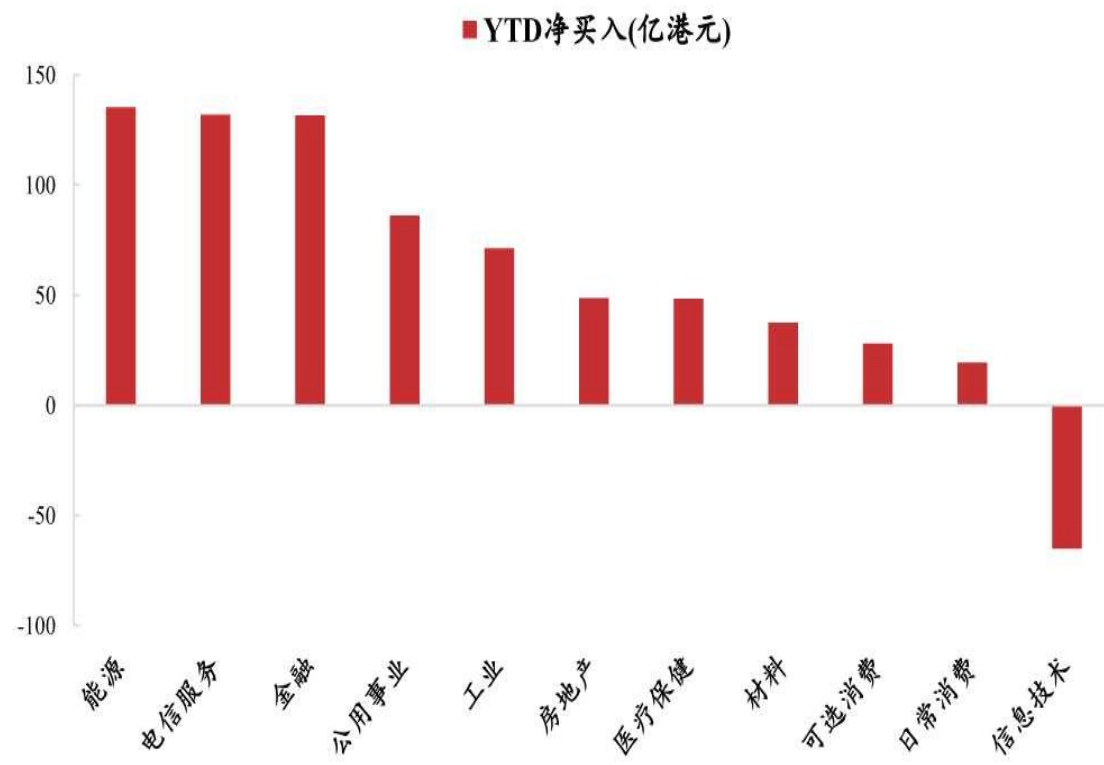


图28：南下资金2023年净流入——GICS行业



- 从一级行业看，本周南下资金流入多数一级行业，银行、传媒、石油石化居前。
- 本周南下资金净买入前列的一级行业依次是：银行(27.3亿港元)、传媒(24.2亿港元)、石油石化(20.6亿港元)；净买入未列的一级行业依次是：纺织服饰(-14.7亿港元)、社会服务(-5.2亿港元)、家用电器(-2.4亿港元)。
- 2024年以来南下资金净买入前列的一级行业依次是：通信(136.4亿港元)、石油石化(122.6亿港元)、公用事业(63.6亿港元)；净买入未列的一级行业依次是：传媒(-67.4亿港元)、电子(-24.6亿港元)、纺织服饰(-24.5亿港元)。

图29：南下资金本周净流入——一级行业

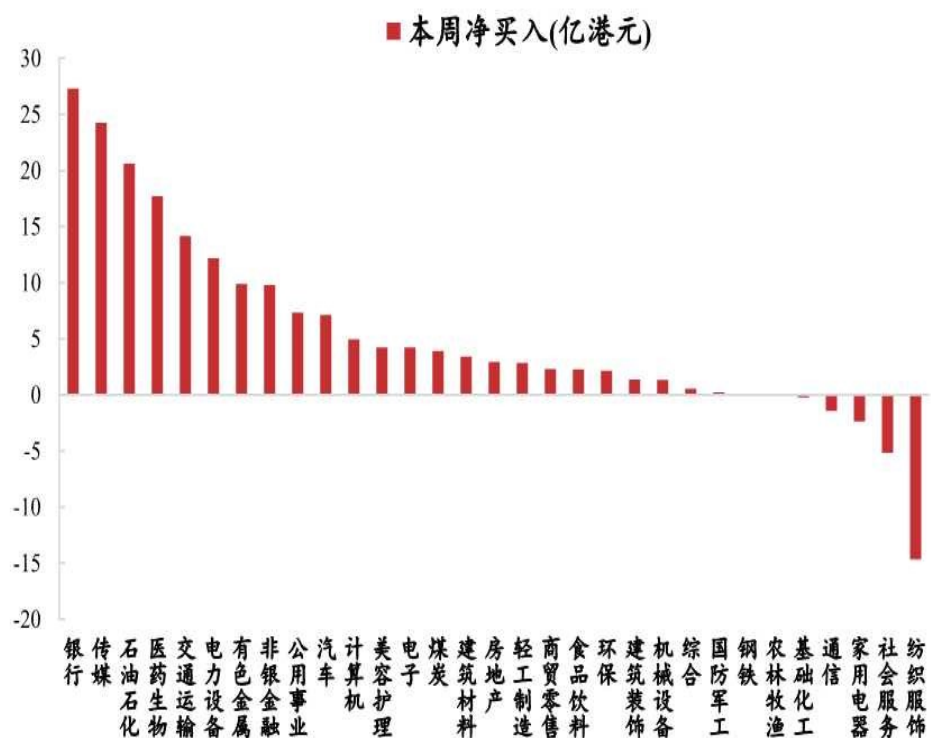
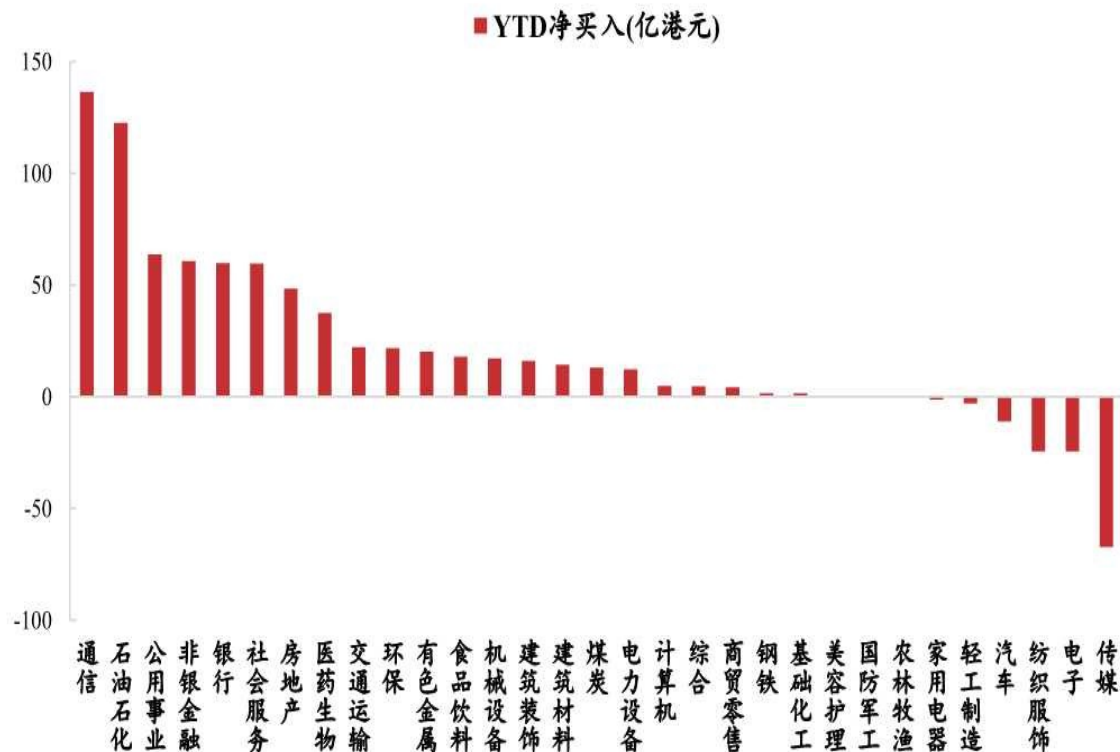


图30：南下资金2023年至今净流入——一级行业



资料来源：Wind，财通证券研究所

- 本周南下资金净流入前三个股为：中国银行(25.8亿港元)、腾讯控股(14.9亿港元)、中国海洋石油(12.3亿港元)。

表5：南下资金近一周净流入前20个股

	Wind代码	证券名称	GICS行业	一级行业	本周净买入 (亿港元)	2024年以来净买入 (亿港元)	净利润增速 (2023E,%)	净利润增速 (2024E,%)	PE(TTM)	PE(2024E)	PE(2025E)	股息率 (TTM)
1	3988.HK	中国银行	金融	银行	25.8	35.3	1.3	3.0	4.0	3.6	3.4	7.8
2	0700.HK	腾讯控股	信息技术	传媒	14.9	-68.5	-28.2	22.3	12.6	14.7	13.0	0.9
3	0883.HK	中国海洋石油	能源	石油石化	12.3	90.2	-9.0	9.5	5.8	5.3	5.1	7.7
4	2057.HK	中通快递-W	工业	交通运输	11.0	#N/A	31.1	19.2	14.7	11.9	10.1	1.7
5	1024.HK	快手-W	信息技术	传媒	9.1	-4.5	135.3	126.3	162.9	18.3	10.9	0.0
6	0968.HK	信义光能	信息技术	电力设备	6.0	5.7	0.0	23.5	13.2	10.7	8.1	2.8
7	0388.HK	香港交易所	金融	非银金融	5.5	-8.7	0.0	6.4	26.1	24.6	22.7	3.4
8	2269.HK	药明生物	医疗保健	医药生物	5.0	23.8	-16.8	24.1	13.7	12.2	9.2	0.0
9	2601.HK	中国太保	金融	非银金融	4.6	10.6	9.2	20.6	4.4	3.7	3.5	8.2
10	2359.HK	药明康德	医疗保健	医药生物	4.6	5.0	14.1	19.7	11.7	9.2	7.4	2.5
11	2899.HK	紫金矿业	材料	有色金属	4.1	5.9	12.2	33.4	19.6	12.6	9.8	1.8
12	1288.HK	农业银行	金融	银行	3.7	11.2	3.2	4.3	4.1	3.7	3.4	7.5
13	0386.HK	中国石油化工股份	能源	石油石化	3.7	17.8	0.0	0.0	7.9	0.0	0.0	8.4
14	0857.HK	中国石油股份	能源	石油石化	3.6	13.4	0.0	0.0	6.7	10.5	0.0	7.3
15	6865.HK	福莱特玻璃	材料	电力设备	3.5	1.1	36.1	33.8	15.6	10.3	8.1	1.4
16	0836.HK	华润电力	公用事业	公用事业	2.8	12.1	82.1	18.4	9.6	5.9	5.2	6.4
17	3800.HK	协鑫科技	信息技术	电力设备	2.8	4.6	-55.6	-32.0	2.2	6.5	4.6	4.7
18	2367.HK	巨子生物	日常消费	美容护理	2.7	2.8	36.5	26.9	41.1	21.6	17.1	0.0
19	1468.HK	京基金融国际	工业	非银金融	2.5	3.9	0.0	0.0	-0.6	0.0	0.0	0.0
20	2328.HK	中国财险	金融	非银金融	2.5	8.3	-6.2	25.3	7.9	6.9	6.2	4.9

资料来源：Wind，财通证券研究所

- 2024年以来，南下资金净买入前列的个股为：中国海洋石油(90.17亿港元)、中国移动(72.58亿港元)、美团-W(53.8亿港元)、中国银行(35.3亿港元)、中国电信(28.6亿港元)。

表6：南下资金2024年至今净流入/流出前20个股

证券名称	GICS行业	一级行业	净流入 (亿港元)	证券名称	GICS行业	一级行业	净流入 (亿港元)
1 中国海洋石油	能源	石油石化	90.17	1 腾讯控股	信息技术	传媒	-68.47
2 中国移动	电信服务	通信	72.58	2 汇丰控股	金融	银行	-34.41
3 美团-W	可选消费	社会服务	53.84	3 安踏体育	可选消费	纺织服饰	-17.15
4 中国银行	金融	银行	35.33	4 小鹏汽车-W	可选消费	汽车	-16.27
5 中国电信	电信服务	通信	28.64	5 中芯国际	信息技术	电子	-13.34
6 药明生物	医疗保健	医药生物	23.84	6 小米集团-W	信息技术	电子	-10.39
7 中国铁塔	电信服务	通信	19.23	7 信达生物	医疗保健	医药生物	-9.32
8 华润置地	房地产	房地产	18.19	8 比亚迪股份	可选消费	汽车	-9.07
9 建设银行	金融	银行	17.91	9 中远海控	工业	交通运输	-8.83
10 中国石油化工股份	能源	石油石化	17.77	10 香港交易所	金融	非银金融	-8.75
11 中信证券	金融	非银金融	16.01	11 舜宇光学科技	信息技术	电子	-8.70
12 中国平安	金融	非银金融	15.52	12 友邦保险	金融	非银金融	-7.84
13 长江基建集团	公用事业	建筑装饰	14.28	13 长城汽车	可选消费	汽车	-7.57
14 中国石油股份	能源	石油石化	13.36	14 百济神州	医疗保健	医药生物	-6.74
15 华润电力	公用事业	公用事业	12.08	15 波司登	可选消费	纺织服饰	-6.50
16 新秀丽	可选消费	轻工制造	11.93	16 金山软件	信息技术	计算机	-6.24
17 电能实业	公用事业	公用事业	11.50	17 中国人寿	金融	非银金融	-4.96
18 邮储银行	金融	银行	11.46	18 中国海外发展	房地产	房地产	-4.62
19 农业银行	金融	银行	11.16	19 快手-W	信息技术	传媒	-4.53
20 兖煤澳大利亚	能源	煤炭	10.70	20 康诺亚-B	医疗保健	医药生物	-3.97

- 本周资金整体流出ETF，宽基指数ETF净流出63.11亿元。
- **ETF资金流向：**
- 本周宽基指数ETF净流出63.11亿元，上周净流入348.65亿元。
- 本周风格指数ETF净流出21.12亿元，上周净流入2.72亿元。
- 本周主题指数ETF净流出12.51亿元，上周ETF净流入4.49亿元。

### 表7：宽基ETF近1周表现

宽基指数						
排名	基金代码	基金简称	近1周净流入 (亿元)	基金规模 (亿元)	周度涨幅	今年以来回报
1	159919.SZ	沪深300ETF	20.77	413.41	0.70%	3.90%
2	510300.SH	沪深300ETF	13.34	1310.87	0.69%	3.92%
3	510310.SH	沪深300ETF易方达	10.03	487.88	0.70%	3.97%
4	510050.SH	上证50ETF	6.03	802.95	0.03%	4.17%
5	159925.SZ	沪深300ETF南方	4.69	21.09	0.70%	3.94%
汇总			-63.11			

### 表8：风格ETF近1周表现

主题风格指数-风格						
排名	基金代码	基金简称	近1周净流入 (亿元)	基金规模 (亿元)	周度涨幅	今年以来回报
1	159549.SZ	红利低波动ETF	3.69	2.71	-1.02%	4.31%
2	159601.SZ	A50ETF	1.32	37.95	1.61%	5.22%
3	562310.SH	沪深300成长ETF	0.62	9.74	3.38%	0.67%
4	159602.SZ	中国A50ETF	0.41	13.08	1.62%	5.28%
5	159620.OF	500成长ETF	0.33	0.22	1.28%	2.37%
汇总			-21.12			

### 表9：主题ETF近1周表现

主题风格指数-主题						
排名	基金代码	基金简称	近1周净流入 (亿元)	基金规模 (亿元)	周度涨幅	今年以来回报
1	515070.SH	人工智能AETF	0.69	17.00	1.47%	3.56%
2	159959.SZ	央企ETF	0.35	26.35	-0.89%	4.95%
3	560960.SH	N碳中和60指数ETF	0.22	0.32	1.44%	3.45%
4	515680.SH	嘉实央企创新ETF	0.19	19.34	-1.57%	7.91%
5	563050.SH	央企科技50ETF	0.12	4.25	0.56%	-6.64%
汇总			-12.51			

资料来源：Wind，财通证券研究所

注：新发ETF份额数以上市日为基准进行统计。表格展示净流入前五的ETF，表中汇总数据为大类ETF净流入合计值

# ETF：本周流入大金融ETF最多

- 财通大类下，本周资金整体流出大类行业ETF，流入大金融ETF (4.61亿元) 居前，流出高端制造(-6.04亿元)居前。
- 从月度数据看，周期流入居前，月度净流入额为5.5亿元。

图31：各财通大类ETF净流入汇总

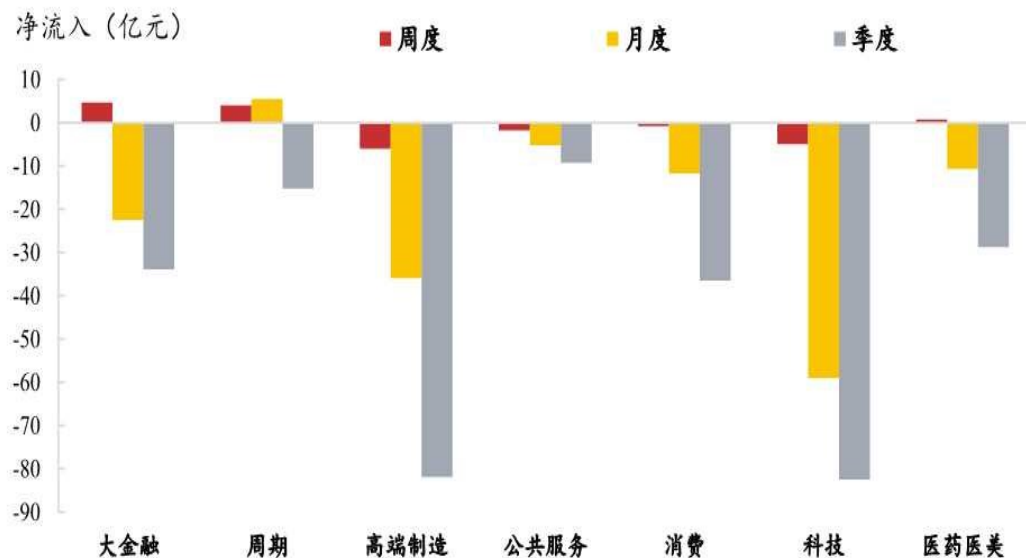


表10：大金融ETF本周净流入居首

大金融						
排名	基金代码	基金简称	近1周净流入 (亿元)	基金规模 (亿元)	周度涨幅	今年以来回报
1	512880.SH	证券ETF	6.80	324.89	0.52%	-0.65%
2	512200.SH	房地产ETF	1.84	40.94	4.57%	-5.88%
3	512000.SH	券商ETF	1.80	218.63	0.50%	-0.66%
4	159841.SZ	证券ETF	1.13	39.98	0.50%	-0.64%
5	512900.SH	证券ETF基金	1.06	62.07	0.51%	-0.66%
汇总			4.61			

表11：高端制造ETF本周净流出居首

高端制造						
排名	基金代码	基金简称	近1周净流入 (亿元)	基金规模 (亿元)	周度涨幅	今年以来回报
1	515790.SH	光伏ETF	4.16	114.45	0.32%	-0.47%
2	516160.SH	新能源ETF	0.63	64.84	3.23%	-1.41%
3	159755.SZ	电池ETF	0.55	35.10	8.98%	-3.43%
4	159857.SZ	光伏ETF	0.42	21.82	0.32%	-0.52%
5	159796.SZ	电池50ETF	0.24	9.59	7.09%	-4.06%
汇总			-6.04			

资料来源：Wind，财通证券研究所  
注：表格展示净流入前五的ETF，表中汇总数据为大类ETF净流入合计值

# 新发基金：股票+混合型基金本周新发29亿份

- 本周新发14只股票型+混合型基金，合计新发份额为28.92亿份；2月以来累计发行份额205.26亿份。

图32：股票型+混合型基金发行情况

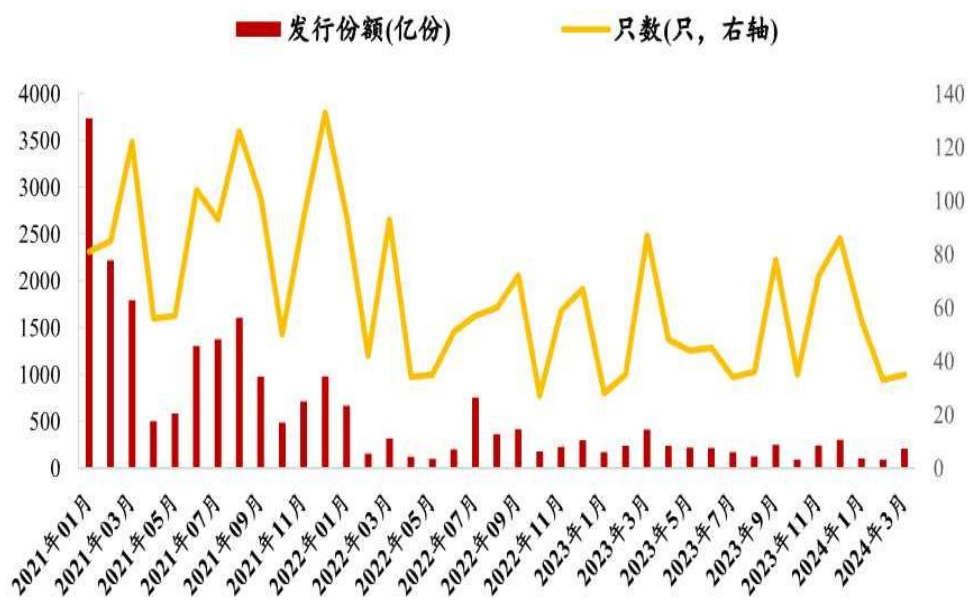
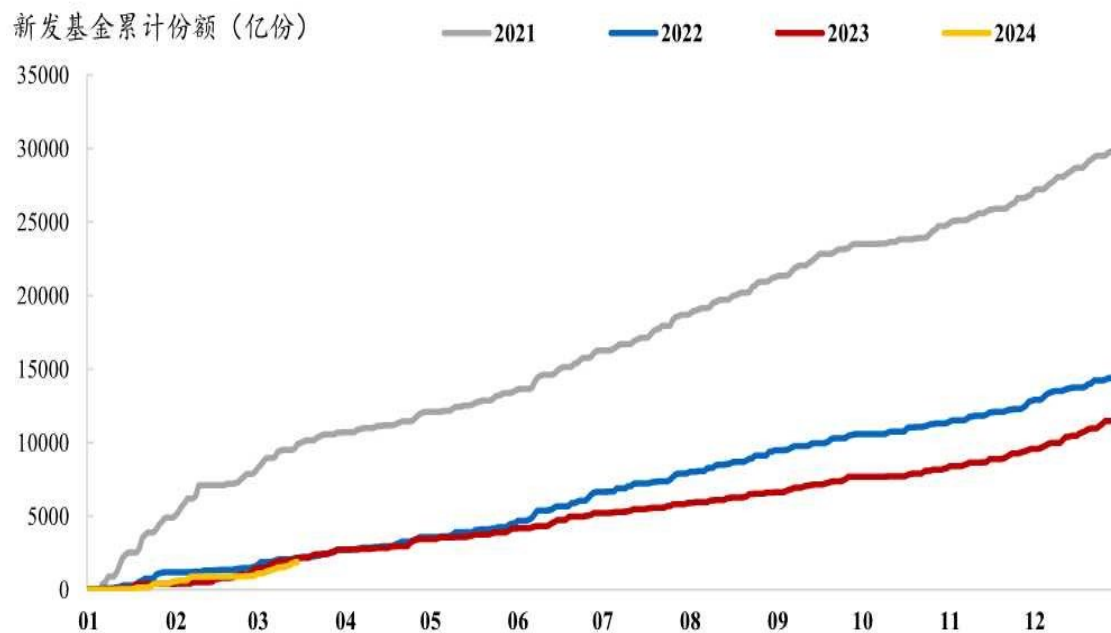


图33：全部基金累计新发份额



资料来源：Wind，财通证券研究所

注：混合型基金中包含偏股混合型+平衡混合型+灵活配置型基金

- **从募资总额和定增看，本周资金需求回落。**
- **募集资金统计：**本周募资总额9.08亿元，募集家数2家；相较上周91.04亿元募资规模小幅下降。
- **IPO融资：**本周IPO规模9.08亿元，首发家数为2家；环比上周1.71亿元小幅上升。
- **定增情况统计：**本周定增募集规模为0亿元，定增0家，较上周56.98亿元下降。

图34: 募资金额统计 (周度)

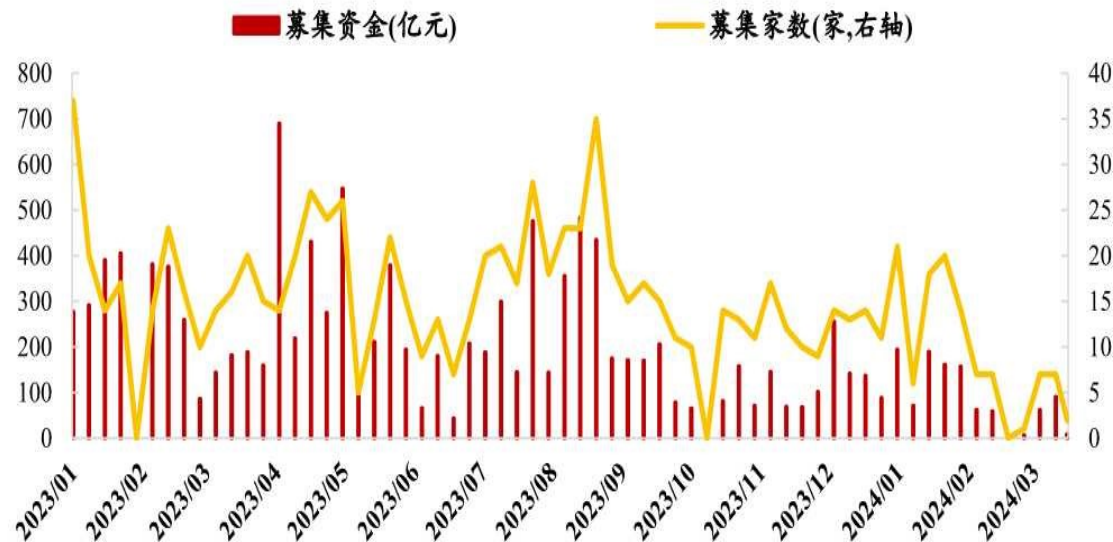


图35: IPO融资 (周度)

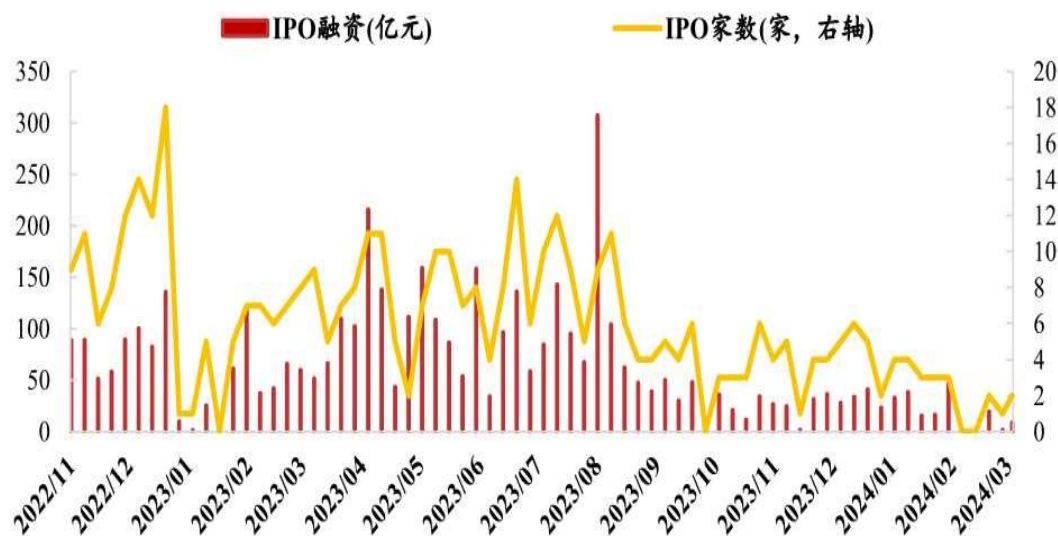
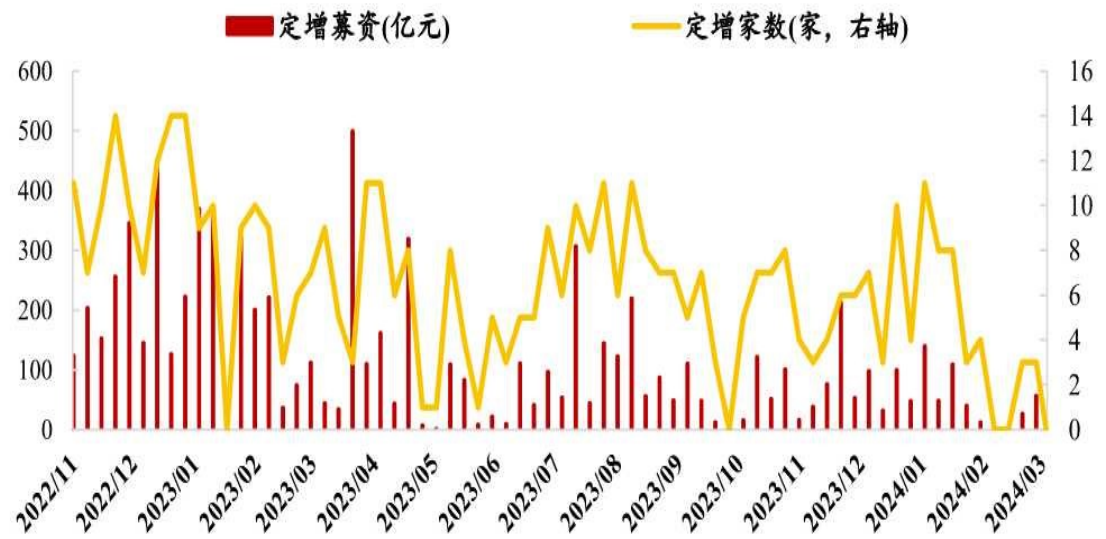


图36: 定增情况统计 (周度)



# 两融&回购：两融余额增多、回购规模增大

- **两市融资融券余额为15178.8亿元，较上周五增加229.44亿元。**
- **两融余额：**截至3月14日，两市融资融券余额为15178.8亿元，较上周五增加229.44亿元。
- **股票回购：**本周沪深两市股票回购金额117.53亿元，较上周13.51亿元增大。

图37：股票回购金额(周度)

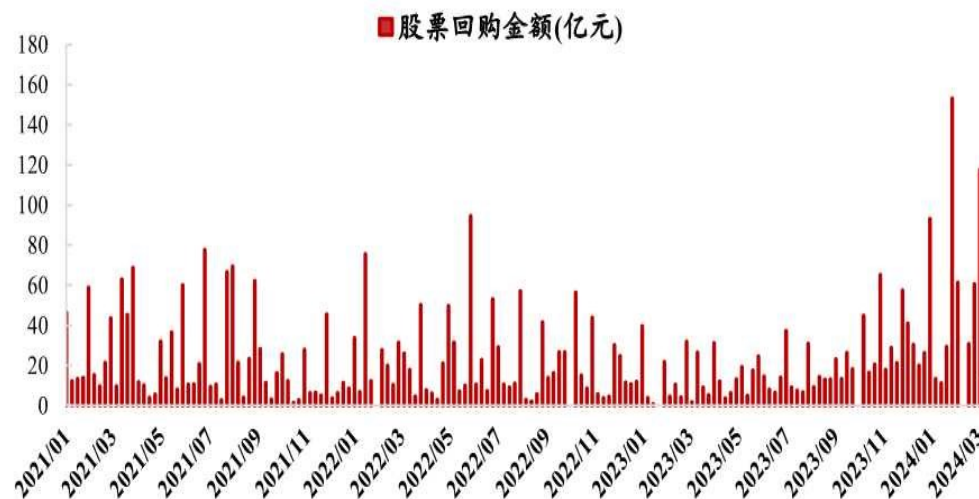


图38：两市融资融券余额

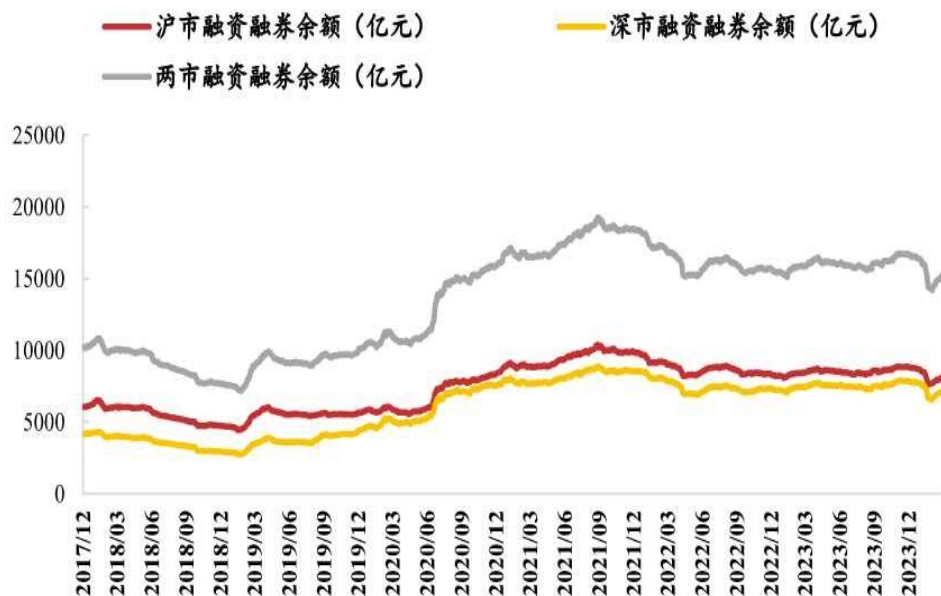
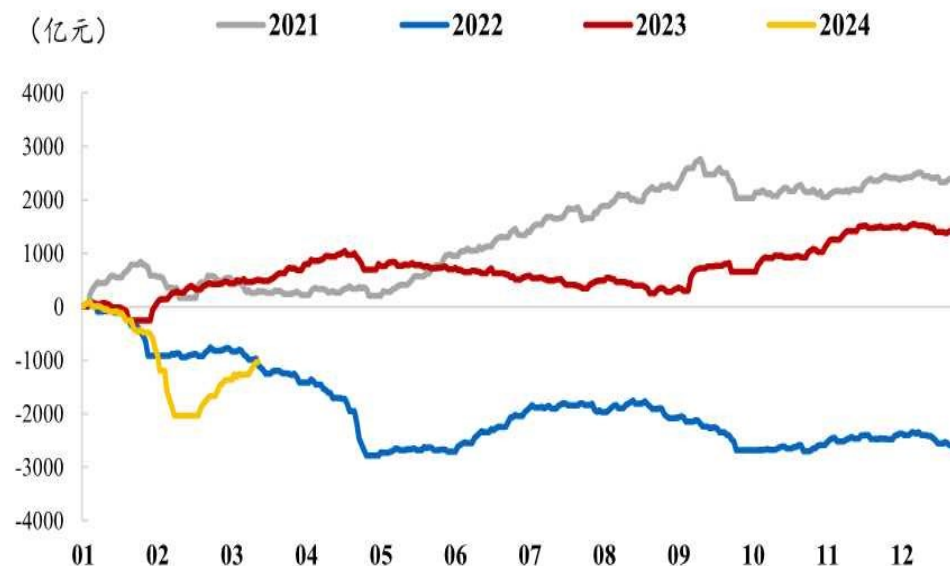


图39：年初至今融资净买入额



# 增减持：单周减持减少，3月以来累计净减持7.89亿元

- 本周重要股东净减持0.7亿元，增持比例居前个股包括必得科技、山鹰国际、南京银行、林州重机、国新能源等，减持比例居前个股包括罗莱生活、新疆交建、东方雨虹、南京聚隆、浙文影业等。
- 本周重要股东净减持额为0.7亿元，3月以来累计净减持额为7.89亿元。
- 重要股东增持占总股本比例居前个股为：必得科技、山鹰国际、南京银行、林州重机、国新能源等；增持前10个股周度涨跌幅中位数为2.97%。
- 重要股东减持占总股本比例居前个股为：罗莱生活、新疆交建、东方雨虹、南京聚隆、浙文影业等；减持前10个股周度涨跌幅中位数为4.94%。

图40：重要股东累计净减持规模

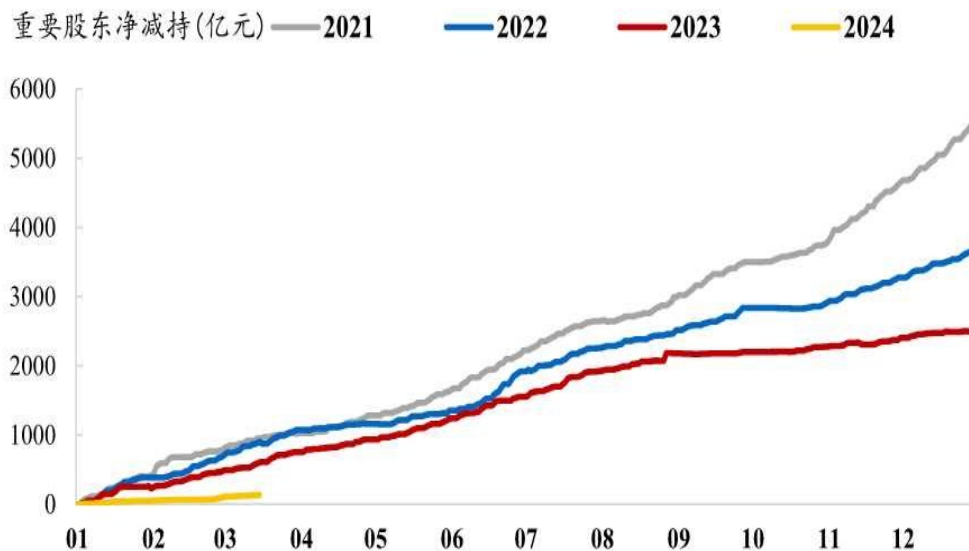


表12：增持股份占总股本比例前10个股

增持前10个股						
排名	代码	简称	增持股份数合计 (万股)	增持股份数占 比	市净率分位 数	区间涨跌幅
1	605298.SH	必得科技	181.6	1.26%	20.97%	6.39%
2	600567.SH	山鹰国际	3935.8	0.88%	1.11%	0.54%
3	601009.SH	南京银行	7986.9	0.77%	5.35%	0.00%
4	002535.SZ	林州重机	145.9	0.18%	96.69%	5.91%
5	600617.SH	国新能源	193.5	0.14%	6.88%	2.99%
6	605089.SH	味知香	18.7	0.14%	4.01%	10.14%
7	002848.SZ	高斯贝尔	17.5	0.10%	85.06%	2.96%
8	002851.SZ	麦格米特	49.3	0.10%	6.20%	-1.71%
9	300355.SZ	蒙草生态	155.6	0.10%	4.19%	4.10%
10	002212.SZ	天融信	83.1	0.07%	0.66%	2.29%

表13：减持股份占总股本比例前10个股

减持前10个股						
排名	代码	简称	减持股份数合 计(万股)	减持股份数占 比	市净率分位 位数	区间涨跌幅
1	002293.SZ	罗莱生活	-1660.0	-1.99%	10.98%	0.50%
2	002941.SZ	新疆交建	-1175.1	-1.82%	2.73%	2.99%
3	002271.SZ	东方雨虹	-2873.0	-1.14%	1.12%	10.21%
4	300644.SZ	南京聚隆	-111.0	-1.03%	3.92%	6.75%
5	601599.SH	浙文影业	-1155.0	-1.00%	70.97%	3.42%
6	002413.SZ	雷科防务	-1216.0	-0.92%	10.73%	3.76%
7	002969.SZ	嘉美包装	-780.0	-0.81%	4.43%	6.01%
8	300513.SZ	恒实科技	-205.9	-0.66%	10.77%	5.92%
9	688293.SH	奥浦迈	-70.8	-0.62%	9.76%	11.20%
10	688786.SH	悦安新材	-48.4	-0.57%	5.19%	3.96%

# 备注：财通大类与中信一级行业对应



- 无风险利率上行、宏观经济大幅波动、产业政策风险、市场波动超预期，全球资本回流美国超预期、中美博弈超预期、通胀超预期等。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

## 公司评级

以报告发布日后6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

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。

A股市场代表性指数以沪深300指数为基准；香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普500指数为基准。

## 行业评级

以报告发布日后6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

A股市场代表性指数以沪深300指数为基准；香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普500指数为基准。

## 免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及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价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。