

北向流入电子、家电居前 ——全球资金观察系列100

分析师：李美岑
SAC：S0160521120002

联系人：熊宇翔

报告日期：2024.3.23

全球资金流动：本周重要数据一览

图1：近一周(2024.3.18-2024.3.22)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-)
债券	54	78	4371	新兴市场	-0.06%	-0.04%	14.26%
股票	-212	557	2933	发达市场	-0.11%	0.32%	1.60%
货币	-612	497	15857	发达-新兴	-0.05%	0.36%	-12.66%
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)
医药生物	2.5	-0.3	81.1	能源	7.0	-1.2	-161.4
能源	1.1	0.6	8.3	原材料	3.2	1.0	-39.4
原材料	0.6	0.1	4.5	房地产	2.1	0.7	-56.5
电信业务	0.1	0.3	0.2	消费品	0.3	-2.1	3.7
公用事业	0.1	0.0	0.1	工业	-0.1	2.2	34.2
工业	0.0	0.1	0.1	基础设施	-0.3	1.7	17.3
基础设施	0.0	0.0	-0.8	公用事业	-0.6	-1.7	-57.2
房地产	0.0	0.3	3.2	金融	-3.4	-1.4	-23.8
金融	-0.8	0.1	-13.5	医药生物	-7.8	4.4	-138.6
消费品	-0.8	-2.4	8.7	电信业务	-17.1	15.7	40.3
科技	-2.6	-6.2	247.2	科技	-21.5	73.0	204.4
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)
科技	13.7	14.9	118.2	周期	7.8	14.1	-3.6
消费	7.7	103.9	142.0	医药医美	7.8	0.4	-23.7
大金融	-0.6	30.5	283.3	公共服务	-0.3	-7.1	-8.8
公共服务	-11.9	10.9	116.7	科技	-4.5	-57.0	-95.0
高端制造	-18.1	108.1	65.9	消费	-5.4	-21.9	-42.2
周期	-19.6	51.3	22.5	高端制造	-6.5	-40.7	-80.9
医药医美	-37.1	14.2	-67.0	大金融	-10.3	-41.2	-54.9

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14日-2024年3月20日）全球资金流入债券市场54亿美元，流出货币，股票市场612亿美元，212亿美元；标普、纳指上涨。
- 2) 债市流向**：中美10年期利差倒挂幅度收窄，当前为2.31%；全球资金流出中国主权债、中长期债较多。
- 3) 跨市场&风格角度**，近一周全球资金流出发达市场较多；流入成长风格居多，流出中盘风格居多。
- 4) 行业角度**，2024.3.14-2024.3.20，全球资金流入美股能源（6.95亿美元）最多；中国权益资产中，流入医药生物（2.48亿美元）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：科技（13.71亿元）、消费（7.7亿元）、综合（-0.35亿元）；净流出最多的大类行业为：医药医美（-37.08亿元）、周期（-19.59亿元）、高端制造（-18.12亿元）。**2) 一级行业而言**，本周北上资金净流入最多的一级行业为：电子（13.36亿元）、家电（11.95亿元）、电力设备及新能源（11.57亿元）；流出最多的一级行业为：医药（-36.39亿元）、计算机（-23.99亿元）、基础化工（-15.31亿元）。**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（18.99亿元）、五粮液（16.63亿元）、美的集团（11.93亿元）、山西汾酒（5.24亿元）、分众传媒（4.81亿元）。净流出药明康德（-16.22亿元）、贵州茅台（-15.6亿元）、中科创达（-8.76亿元）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：金融（54.3亿港元）、信息技术（46.2亿港元）、工业（27.8亿港元）；净买入未列的GICS行业依次是：日常消费（4.4亿港元）、房地产（7.3亿港元）、公用事业（9.2亿港元）。**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（37.3亿港元）、医药生物（25.2亿港元）、通信（23.8亿港元）；净买入未列的一级行业依次是：社会服务（-6亿港元）、煤炭（-4.1亿港元）、食品饮料（-1.5亿港元）。**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（20.5亿港元）、中国移动（15.44亿港元）、小米集团-W（13.29亿港元）；净流出前三个股为：美团-W（-9.5亿港元）、兖矿能源（-3.8亿港元）、中国财险（-2.61亿港元）。

ETF：**1) 指数视角上**，本周资金整体流出ETF，宽基指数ETF净流出126.22亿元。**2) 行业视角上**，财通大类下，本周资金整体流出大类行业ETF，流入周期ETF（7.83亿元）居前，流出大金融ETF（-10.28亿元）居前。从月度数据看，周期净流入居前，月度流入额为14.13亿元。

新发基金：本周新发17只股票型+混合型基金，合计新发份额为67.6亿份；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195.39亿元，募集家数7家；相较上周9.08亿元募资规模小幅上升。其中IPO规模14.91亿元，首发家数为2家；定增募集规模180.48亿元。

两融&回购：截至3月22日，两市融资融券余额为15476.4亿元，较上周五增加298.43亿元。本周沪深两市股票回购金额13.51亿元，较上周12.84亿元有所上升。

重要股东增减持：净减持较前周增多，本周重要股东净减持7.89亿元，3月以来净增持累计规模15.78亿元，重要股东增持占总股本比例居前个股为：皓元医药、聚杰微纤、康恩贝、川发龙蟒、湖北宜化等；增持前10个股周度涨跌幅中位数为-0.11%。

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：流出股票212亿美元**
02. **全球资金债券市场流向：流入美国混合债较多**
03. **全球资金权益市场流向：流出发达市场，流入成长**
04. **北上：净流出78亿元，流入电子、家电、电新居前**
05. **南下：流入金融、信息技术居前**
06. **ETF与新发基金：宽基ETF净流出126亿元，新发基金67.6亿份**
07. **IPO&再融资情况：本周资金需求整体小幅上升**
08. **两融与回购：两融余额增加，回购规模有所上升**
09. **增减持：重要股东减持增大，3月以来累计净减持16亿元**

全球资金大类流向：资金流入债券，流出货币、股票

- 本周（2024年3月14日-2024年3月20日）全球资金流入债券市场，流出货币，股票市场。标普、纳指上升。
- 资金流向：全球资金本周资金，流入债券市场54亿美元，流出货币、股票市场分别612亿美元、212亿美元；从净流入额来看，债券>股票>货币。
- 市场表现：美联储表态偏鸽，市场风险偏好回升，标普、纳指上涨。

图2：本周全球资金流入债券市场，流出货币，股票市场

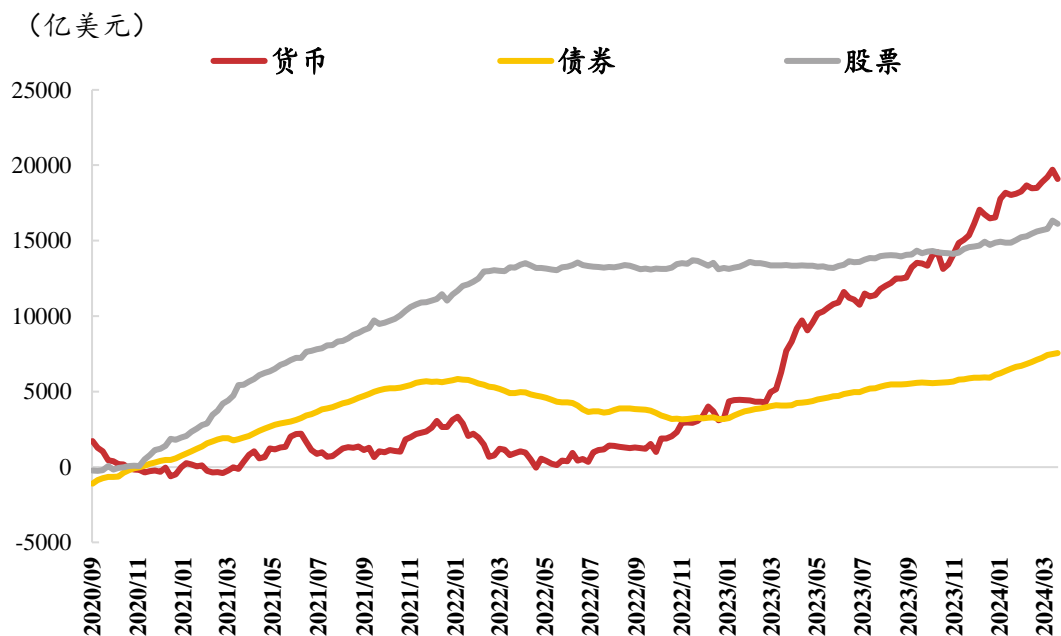
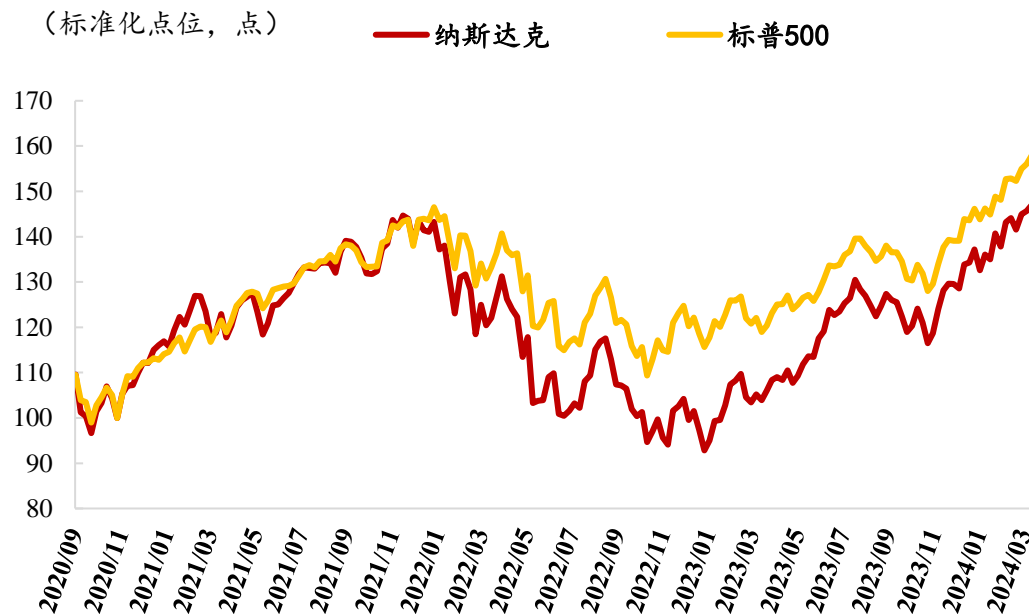


图3：标普、纳指表现



全球资金中国债市流向：流出主权债较多

- **中美10年期国债利差倒挂幅度收窄，当前2.31%；全球资金流出主权债较多。**
- **分类型：**本周中美10年期利差倒挂幅度收窄，为2.31%；近一周全球资金流出中国主权债>公司债>混合债,分别为0.57亿美元，0.49亿美元，0.1亿美元。
- **分期限：**本周资金流出中国中长期债>短期债>长期债，分别为0.52亿美元，0.05亿美元，0.0004亿美元。

图4：中美各期限国债利差

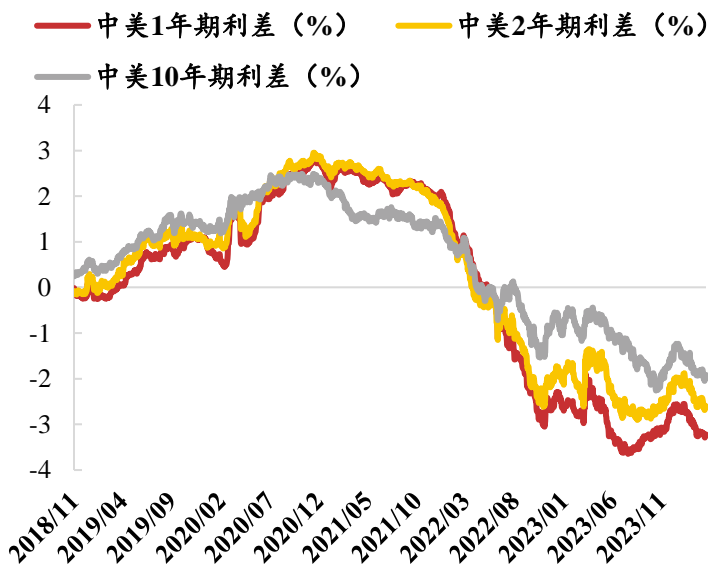


图5：全球资金中国主权、公司、混合债流向

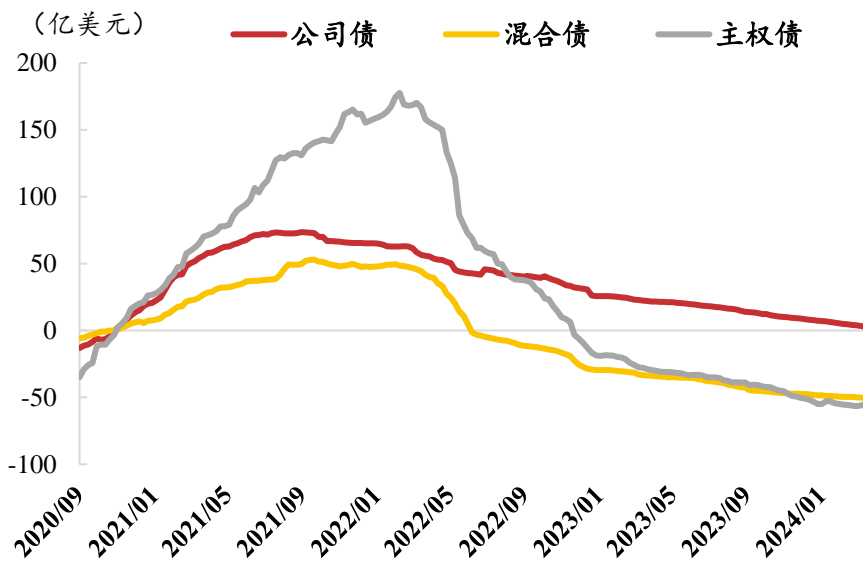
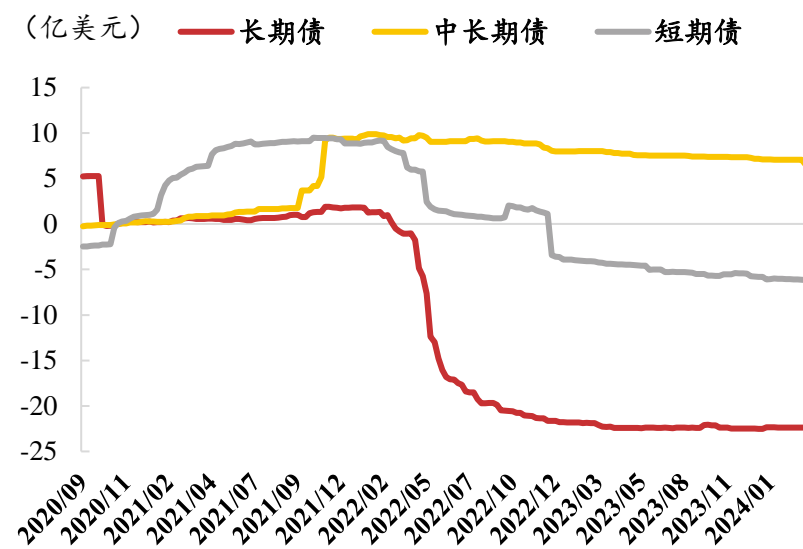


图6：全球资金中国长、中、短期债流向



- **本周美国10Y-2Y国债利差倒挂幅度收窄，资金流入美国债市。**
- **分类型：**本周全球资金流入美国混合债>主权债，分别为60.15亿美元，5.26亿美元；流出公司债17.72亿美元。
- **分期限：**截至3月20日，美国10年期-2年期国债利差倒挂幅度收窄至-0.35%。全球资金本周流入美国中长期债>长期债，分别为30.34亿美元，15.67亿美元；流出短期债22.63亿美元。

图7：美债长、短端利差

— 美国2年期国债收益率 (%)
— 美国10年期国债收益率 (%)
— 10Y-2Y (%)

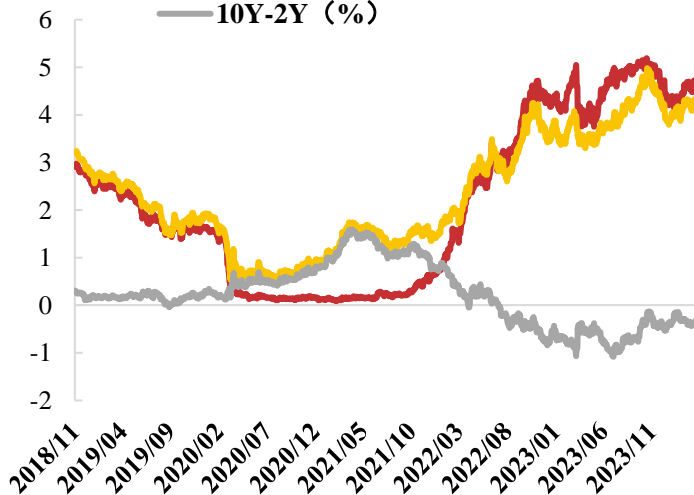


图8：全球资金美国主权、公司、混合债流向

(亿美元) — 公司债 — 混合债 — 主权债

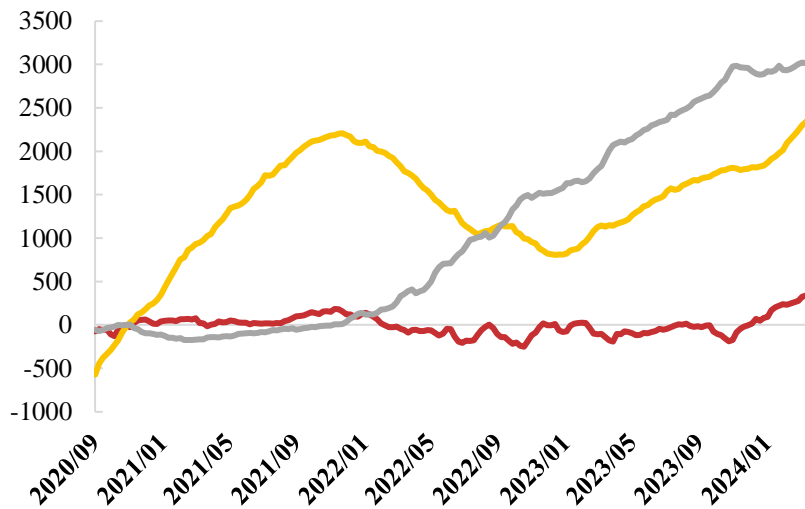
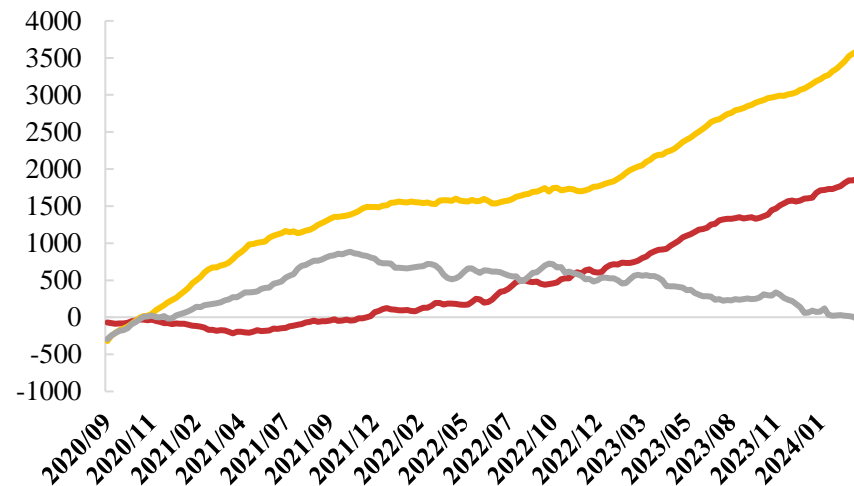


图9：全球资金美国长、中、短期债流向

(亿美元) — 长期债 — 中长期债 — 短期债



- 近一周全球资金流出发达市场>新兴市场；发达市场表现较优。
- 跨市场流向比较：近一周全球资金流出发达市场>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减少至25.1%。

图10：全球资金发达、新兴市场流向

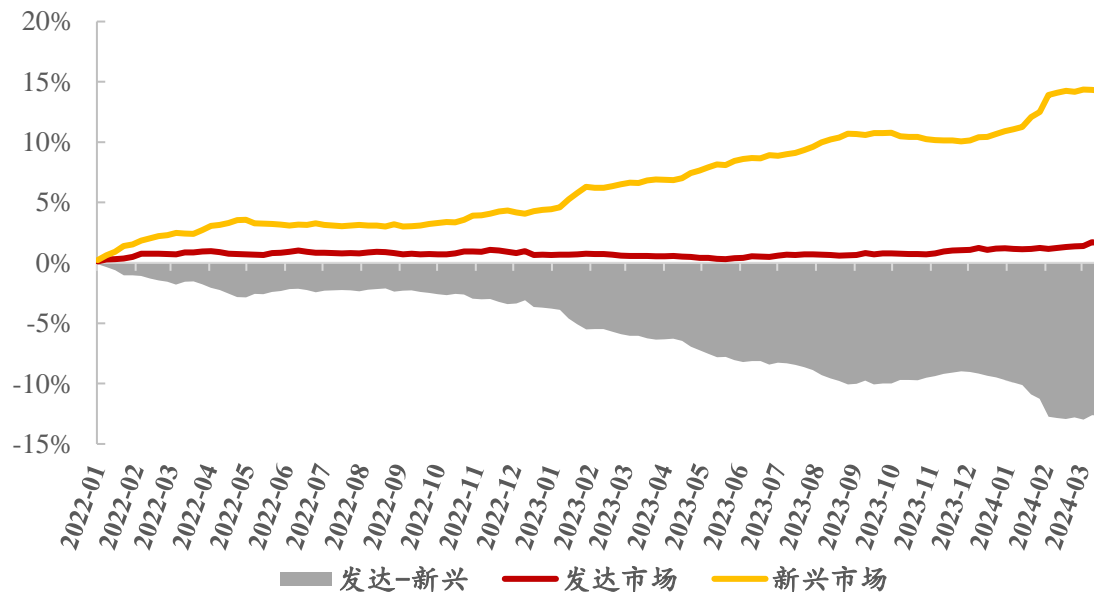
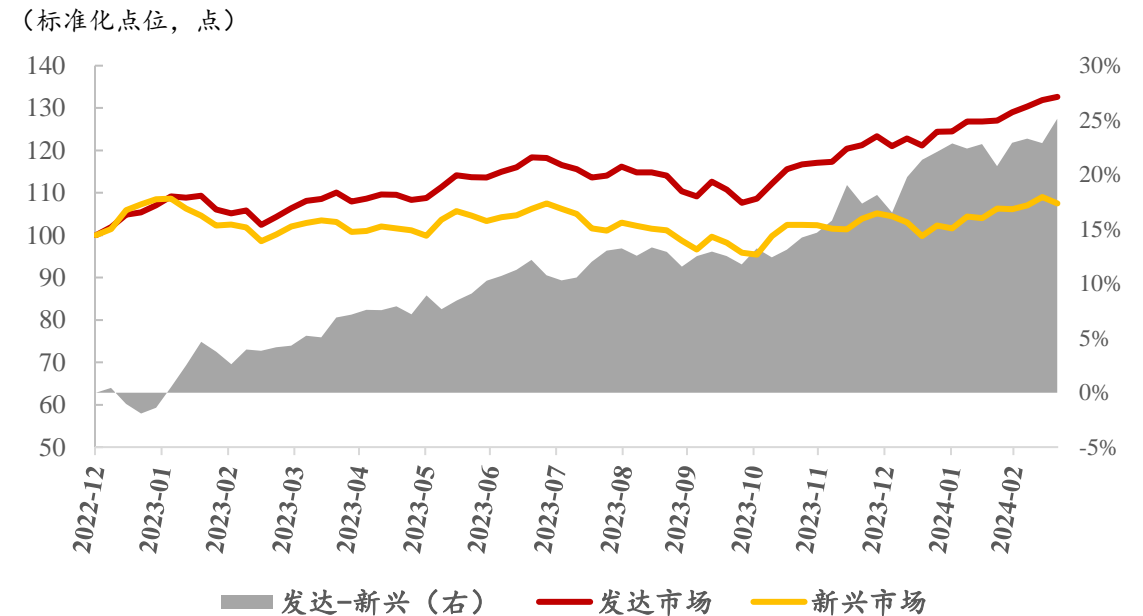


图11：发达、新兴市场相对表现



全球资金权益风格流向：成长流入居多，中盘流出居多

- 风格上看，近一周资金流入成长最多，流出中盘幅度最大。
- 资金偏好（价值or成长）：近一周资金流出价值>平衡，流入成长；从净流入幅度看，成长>平衡>价值。
- 资金偏好（大盘or中盘or小盘）：从资金偏好上看，近一周全球资金流出中盘>小盘>大盘；从净流入幅度看，大盘>小盘>中盘。
- 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-32.1%，较上周上升了-0.4pct。

图12：全球资金价值/平衡/成长风格流向

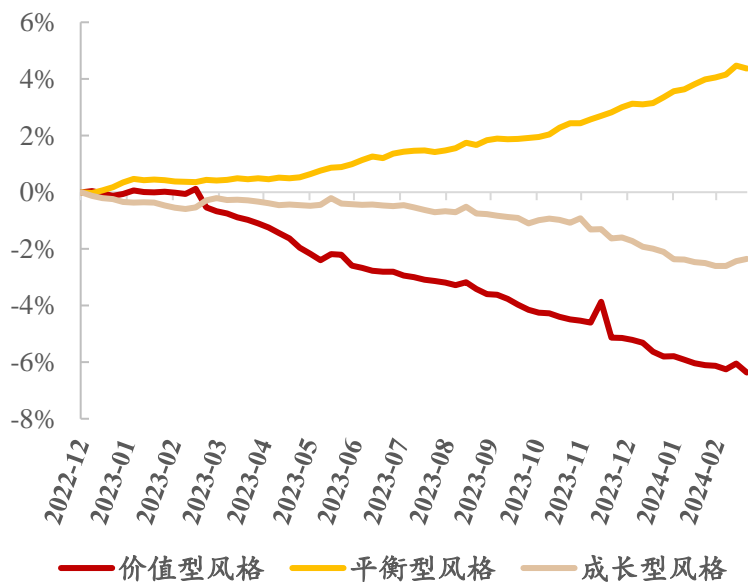


图13：全球资金大/中/小盘风格流向

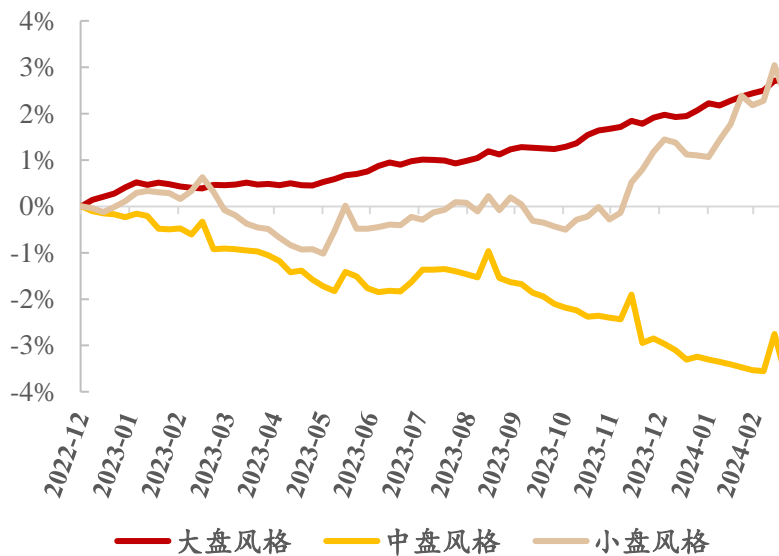
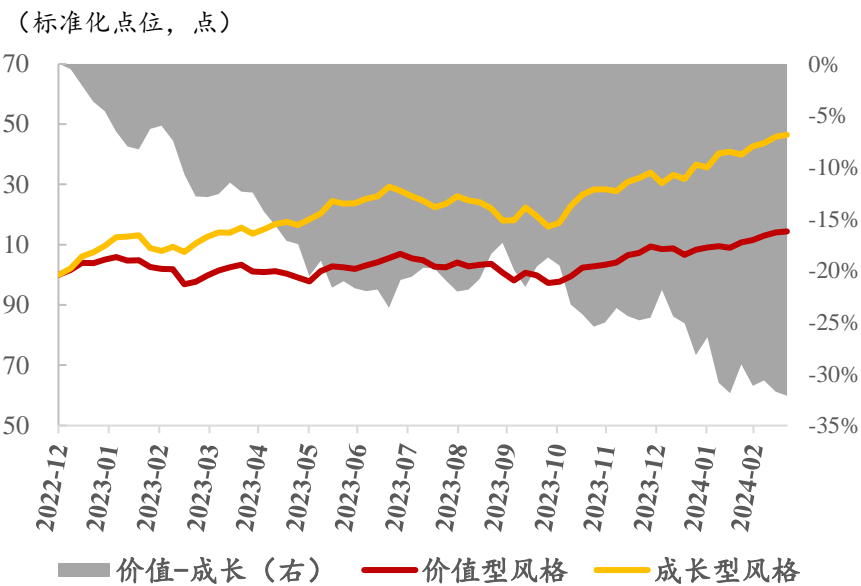


图14：本周成长型表现较优



- **本周全球资金流入医药生物、能源，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：医药生物 (2.48亿美元)、能源 (1.13亿美元)、原材料 (0.59亿美元)；净流出最多行业为：科技 (-2.62亿美元)、消费品 (-0.79亿美元)、金融 (-0.77亿美元)。
- 截至2024年3月20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 (247.19亿美元)、医药生物 (81.09亿美元)、消费品 (8.69亿美元)；净流出最多行业为：金融 (-13.51亿美元)、基础设施 (-0.78亿美元)、工业 (0.06亿美元)。

图15：本周全球资金中国权益资产流向

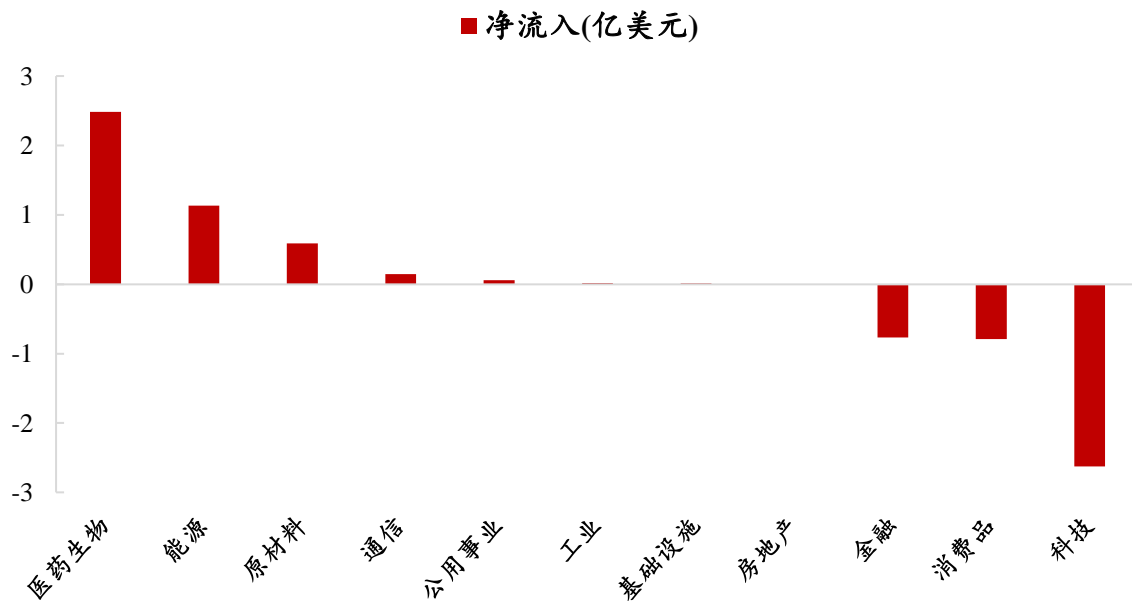
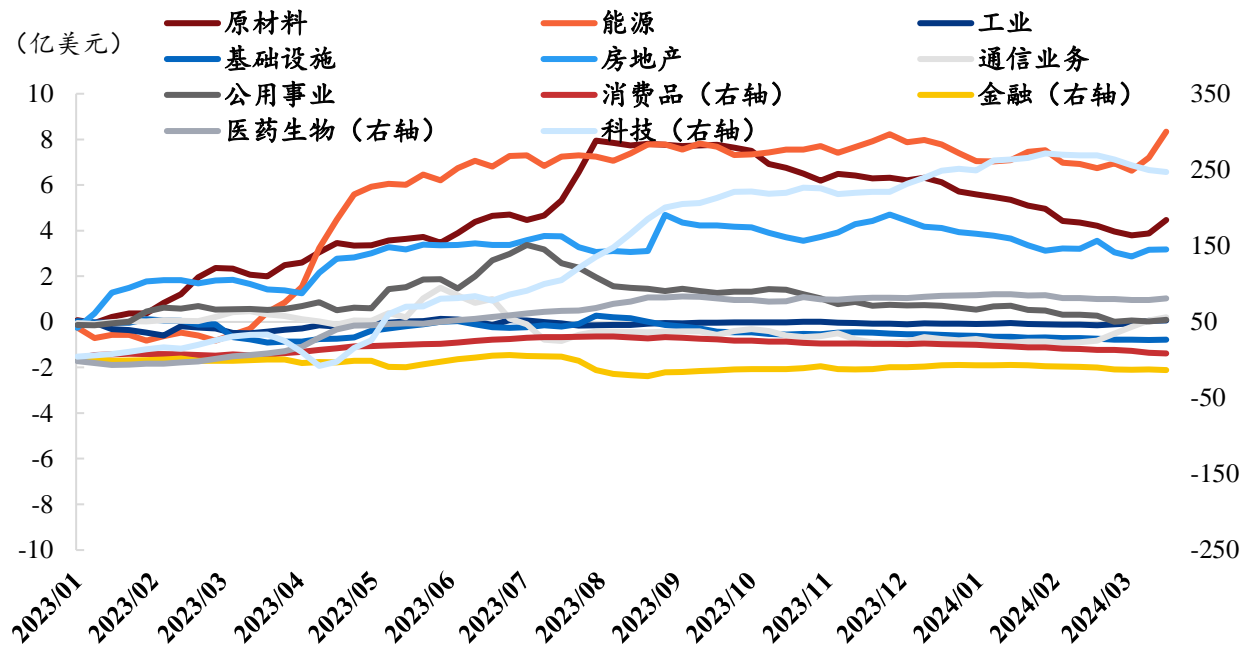


图16：2023年至今全球资金中国行业流向



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

- 本周全球资金流入能源、原材料，流出科技、通信。
- 本周全球资金流入美股最多的行业为：能源 (6.95亿美元)、原材料 (3.18亿美元)、房地产 (2.06亿美元)；净流出最多行业为：科技 (-21.49亿美元)、通信 (-17.1亿美元)、医药生物 (-7.76亿美元)。
- 截至2024年3月20日，2023年以来全球资金流入美股最多的行业为：科技 (204.4亿美元)、通信 (40.31亿美元)、工业 (34.23亿美元)；净流出最多行业为：能源 (-161.45亿美元)、医药生物 (-138.56亿美元)、公用事业 (-57.23亿美元)。

图17：本周全球资金美股行业流向

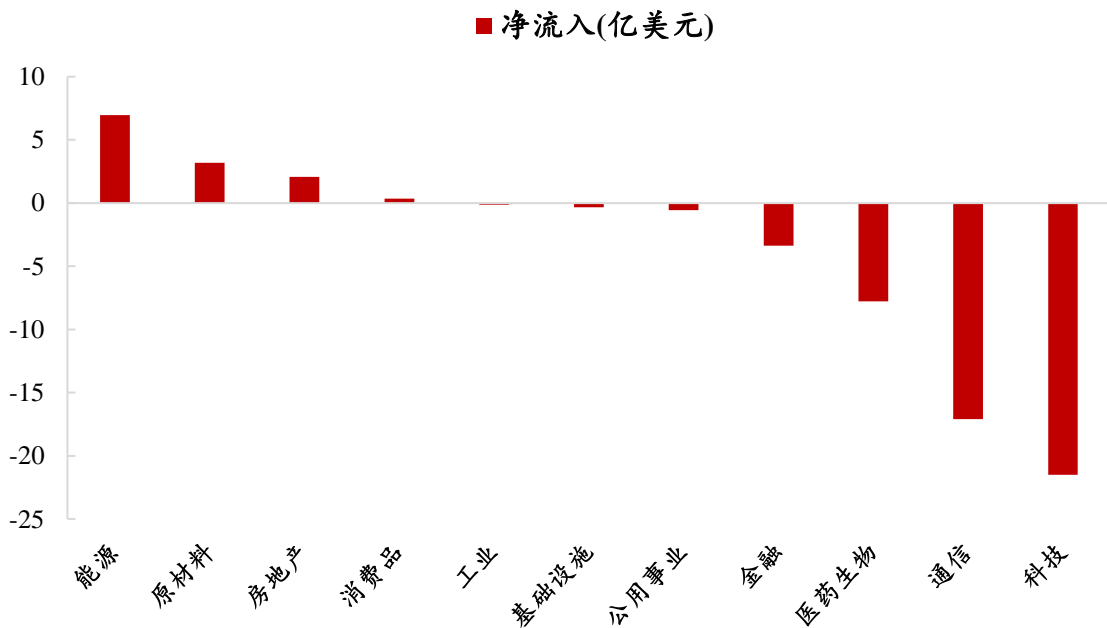
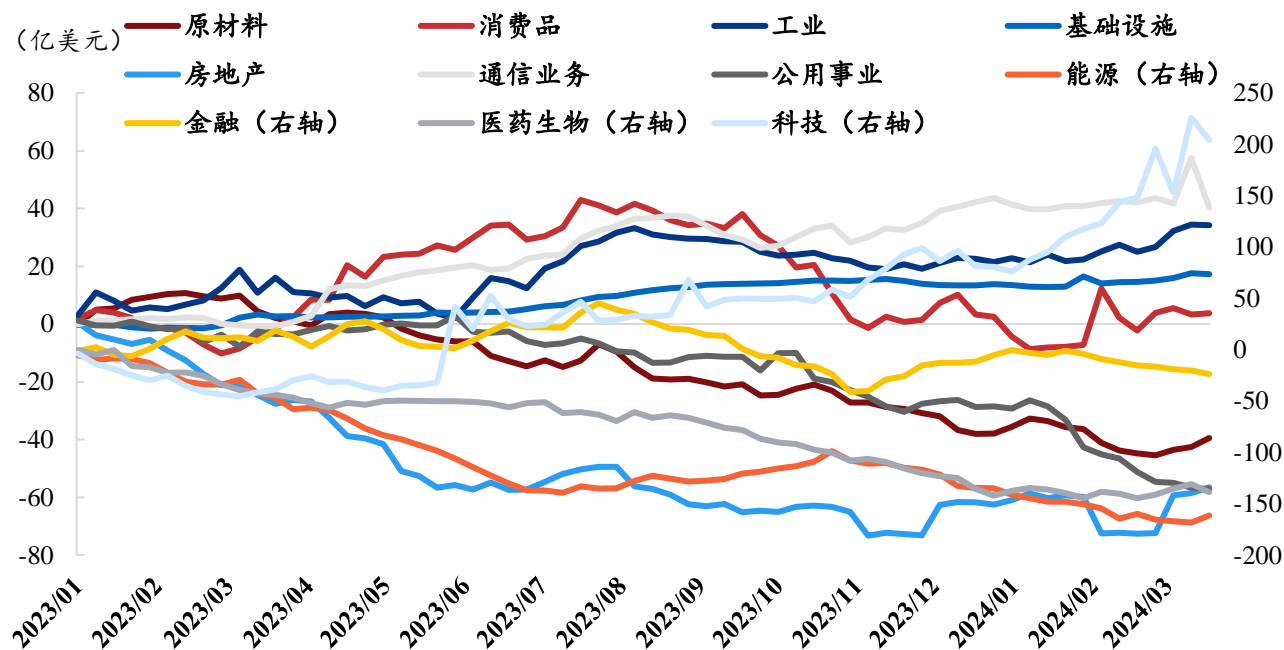


图18：2023年至今全球资金美股行业流向



北上：本周流出78亿元

- 2024年3月第3周，北上资金流出77.76亿元，2024全年累计净流入降至628.42亿元。
- 本周北向再度流出，陆股通成交占陆股通标的总成交的比例在12%-19%区间内波动。

图19：北上资金累计净流入

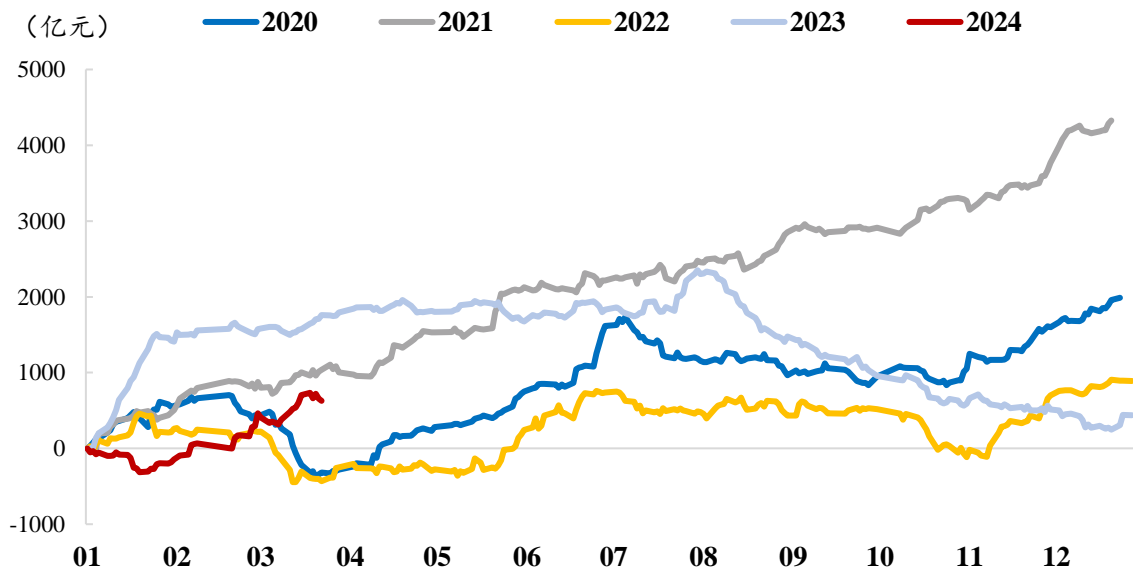
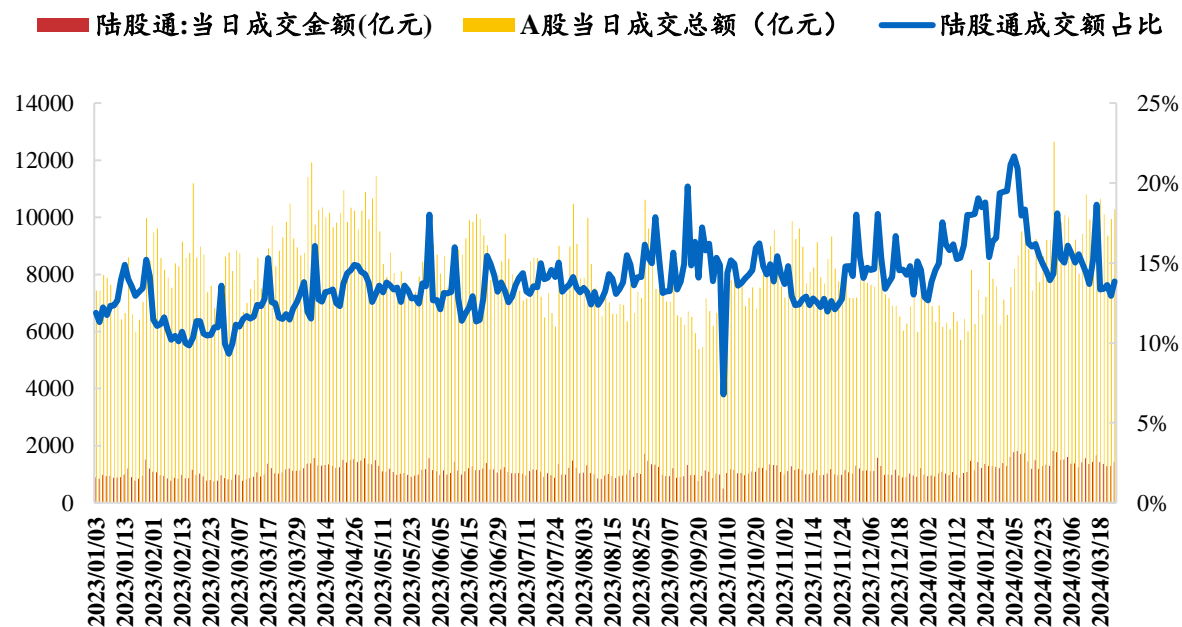


图20：北上资金成交额及占比



资料来源：Wind，财通证券研究所

- 本周北上资金流入科技、消费，流出医药医美、周期。
- 本周北上资金净流入最多的大类行业为：科技 (13.71亿元)、消费 (7.7亿元)、综合 (-0.35亿元)；净流出最多的大类行业为：医药医美 (-37.08亿元)、周期 (-19.59亿元)、高端制造 (-18.12亿元)。
- 2024年以来北上资金净流入最多的大类行业为：大金融 (283.33亿元)、消费 (141.96亿元)、科技 (118.22亿元)；净流出最多的大类行业为：医药医美 (-67.05亿元)、综合 (3.15亿元)、周期 (22.48亿元)。

图21：北上资金本周净流入——财通大类行业

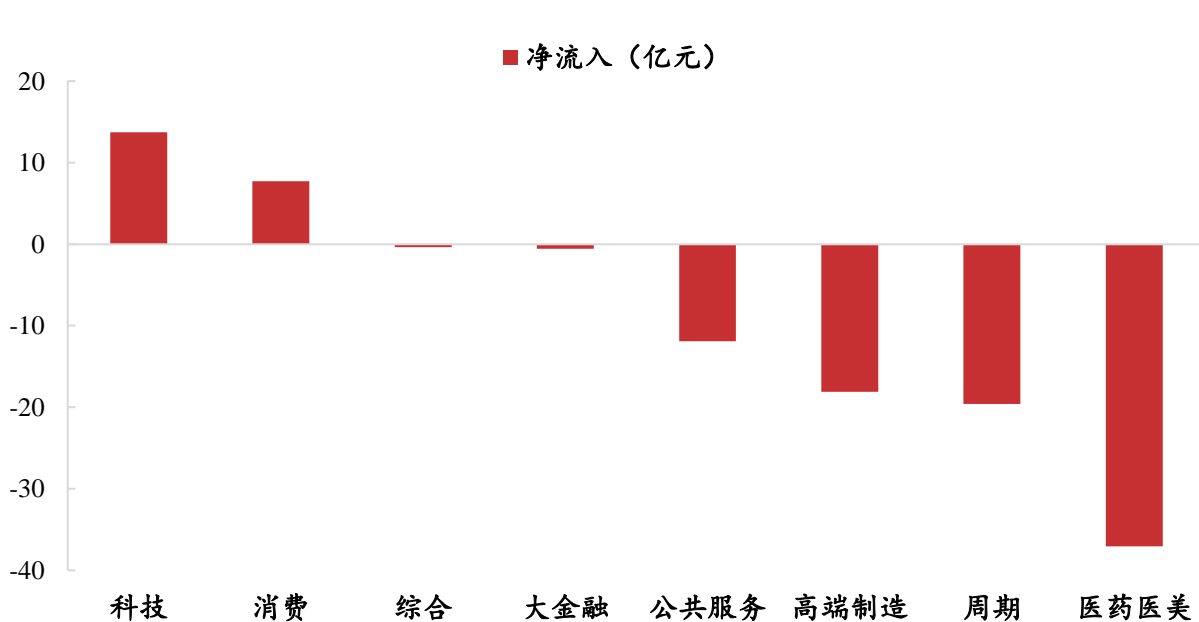
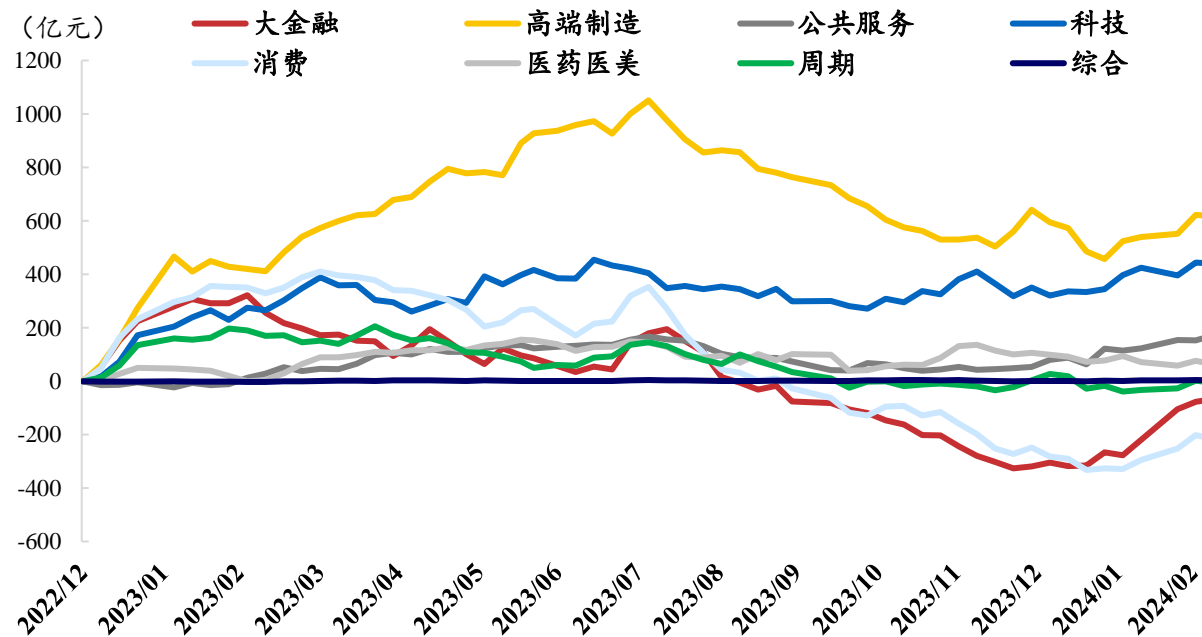


图22：北上资金2023年至今净流入——财通大类行业



北上：流入电子、家电，流出医药、计算机

- 从数量和金额看，本周北上资金流出多数一级行业，流出医药、计算机居前。
- 本周北上资金净流入最多的一级行业为：电子(13.36亿元)、家电(11.95亿元)、电力设备及新能源(11.57亿元)；流出最多的一级行业为：医药(-36.39亿元)、计算机(-23.99亿元)、基础化工(-15.31亿元)。
- 2024年以来北上资金净流入最多的一级行业为：银行(221.41亿元)、食品饮料(148.16亿元)、电子(134.01亿元)；流出最多的一级行业为：医药(-69.16亿元)、传媒(-58.24亿元)、计算机(-42.6亿元)。

图23：北上资金本周净流入——一级行业

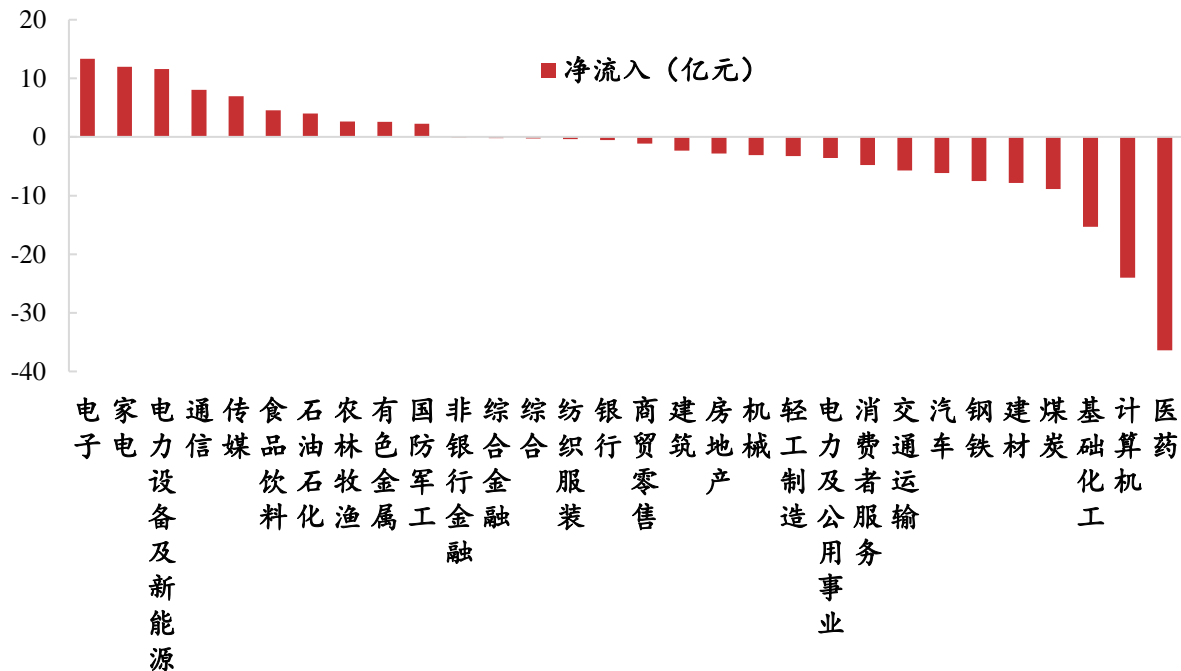
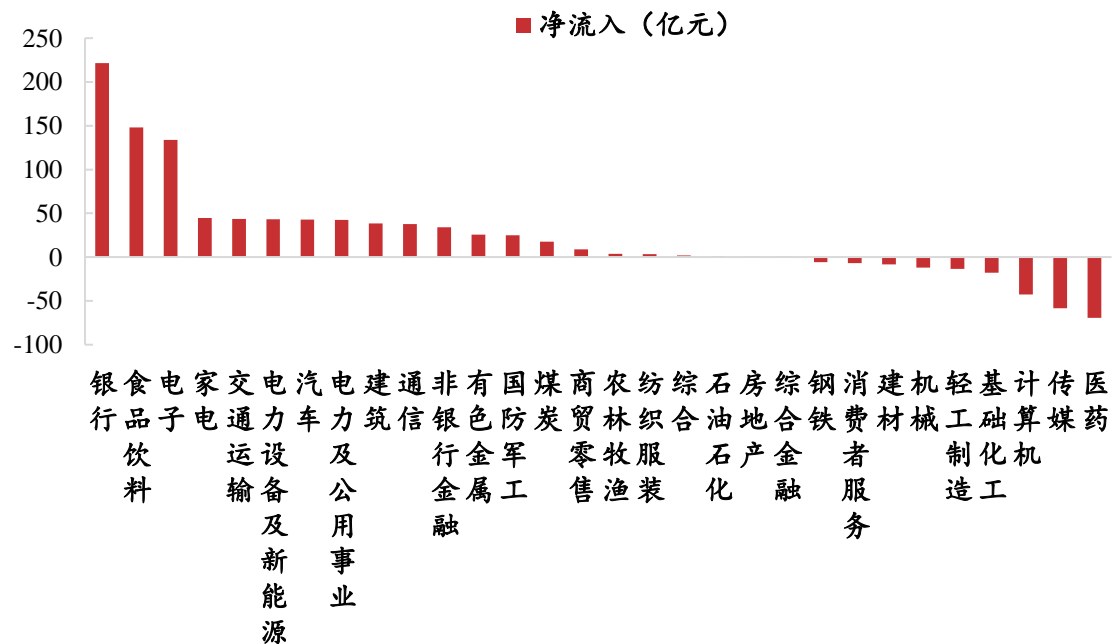


图24：北上资金2024年至今净流入——一级行业



资料来源：Wind，财通证券研究所

北上：净流入宁德时代、五粮液、美的集团居前

- 本周北上资金净买入前五个股为：宁德时代 (18.99亿元)、五粮液 (16.63亿元)、美的集团 (11.93亿元)、山西汾酒 (5.24亿元)、分众传媒 (4.81亿元)。净流出药明康德 (-16.22亿元)、贵州茅台 (-15.6亿元)、中科创达 (-8.76亿元)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	18.99	26	中国石油	1.90
2	五粮液	16.63	27	中天科技	1.89
3	美的集团	11.93	28	澜起科技	1.88
4	山西汾酒	5.24	29	中国石化	1.86
5	分众传媒	4.81	30	中兴通讯	1.85
6	金山办公	4.71	31	天孚通信	1.75
7	今世缘	4.26	32	三星医疗	1.75
8	潍柴动力	4.05	33	国电南瑞	1.73
9	韦尔股份	4.03	34	益丰药房	1.72
10	牧原股份	4.01	35	云天化	1.66
11	农业银行	3.82	36	沪电股份	1.54
12	华泰证券	3.29	37	协创数据	1.48
13	北方华创	3.26	38	海兴电力	1.47
14	紫金矿业	2.81	39	万达电影	1.44
15	招商蛇口	2.64	40	海格通信	1.39
16	立讯精密	2.64	41	交通银行	1.33
17	歌尔股份	2.40	42	惠泰医疗	1.32
18	洛阳钼业	2.25	43	光迅科技	1.32
19	三一重工	2.25	44	中国中车	1.32
20	山东黄金	2.20	45	思瑞浦	1.31
21	恒力石化	2.12	46	思源电气	1.29
22	华峰测控	2.10	47	泸州老窖	1.26
23	胜宏科技	2.06	48	江淮汽车	1.26
24	传音控股	1.97	49	中国银行	1.26
25	中信证券	1.94	50	新产业	1.25

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	-16.22	26	汇川技术	-1.94
2	贵州茅台	-15.60	27	先导智能	-1.90
3	中科创达	-8.76	28	完美世界	-1.87
4	工业富联	-6.01	29	TCL中环	-1.84
5	比亚迪	-5.19	30	中国船舶	-1.77
6	平安银行	-4.72	31	珀莱雅	-1.76
7	隆基绿能	-4.18	32	洋河股份	-1.76
8	中远海控	-3.67	33	兖矿能源	-1.74
9	科大讯飞	-3.66	34	晶澳科技	-1.72
10	中国中免	-3.22	35	恒立液压	-1.71
11	万华化学	-3.15	36	泰格医药	-1.58
12	爱尔眼科	-3.14	37	太极实业	-1.56
13	东方财富	-3.13	38	赣锋锂业	-1.49
14	长安汽车	-2.89	39	巨人网络	-1.49
15	浪潮信息	-2.81	40	恩捷股份	-1.48
16	四维图新	-2.72	41	古井贡酒	-1.48
17	宁波银行	-2.66	42	欧菲光	-1.43
18	中国平安	-2.65	43	兆易创新	-1.41
19	迪安诊断	-2.63	44	西部矿业	-1.28
20	迈瑞医疗	-2.52	45	海螺水泥	-1.27
21	东方雨虹	-2.51	46	海油工程	-1.25
22	TCL科技	-2.47	47	智飞生物	-1.24
23	紫光股份	-2.01	48	绿的谐波	-1.23
24	山煤国际	-2.00	49	宝钢股份	-1.19
25	寒武纪-U	-1.95	50	爱博医疗	-1.15

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 (63.72亿元)、宁德时代 (60.88亿元)、美的集团 (45.23亿元)、五粮液 (37.43亿元)、中际旭创 (33.1亿元)。

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)
1	贵州茅台	63.72	26	金山办公	13.46
2	宁德时代	60.88	27	邮储银行	13.17
3	美的集团	45.23	28	思源电气	13.01
4	五粮液	37.43	29	潍柴动力	12.99
5	中际旭创	33.10	30	京沪高铁	12.96
6	工商银行	29.84	31	石头科技	12.96
7	北方华创	28.70	32	京东方A	12.44
8	兴业银行	26.90	33	陕西煤业	12.21
9	江苏银行	26.61	34	光大银行	11.39
10	招商银行	26.18	35	洛阳钼业	11.33
11	恒瑞医药	24.83	36	星宇股份	10.82
12	中国平安	24.63	37	赛力斯	10.77
13	长江电力	23.71	38	中天科技	10.44
14	农业银行	22.57	39	海光信息	10.27
15	格力电器	22.11	40	中微公司	9.68
16	韦尔股份	21.16	41	伯特利	9.58
17	中国建筑	20.72	42	上汽集团	9.39
18	交通银行	20.71	43	中芯国际	9.33
19	山西汾酒	18.47	44	中国核电	8.98
20	中远海控	17.70	45	伊利股份	8.93
21	中信证券	16.66	46	今世缘	8.23
22	中国船舶	16.24	47	三环集团	8.04
23	中国石化	15.89	48	同花顺	7.71
24	福耀玻璃	15.04	49	华明装备	7.42
25	中国银行	13.89	50	澜起科技	7.23

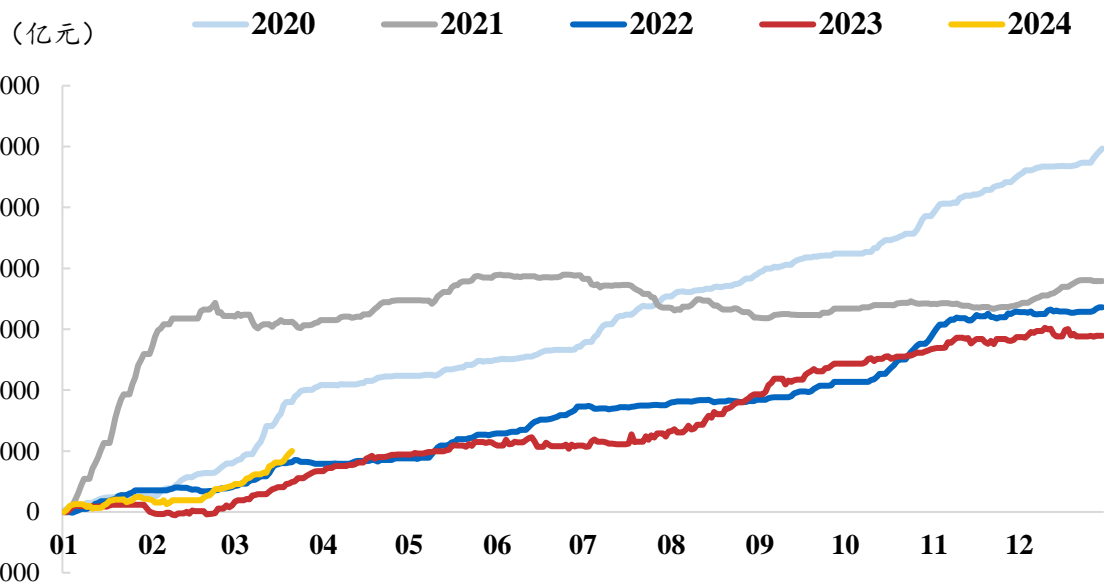
表4：北上资金今年净流出——个股TOP50

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	-77.05	26	华域汽车	-7.36
2	东方财富	-28.23	27	汇川技术	-7.31
3	隆基绿能	-25.99	28	平安银行	-6.80
4	分众传媒	-23.21	29	赣锋锂业	-6.69
5	工业富联	-17.54	30	恒立液压	-6.57
6	比亚迪	-15.05	31	中国石油	-6.55
7	先导智能	-12.98	32	恒生电子	-6.18
8	迈瑞医疗	-12.90	33	明阳智能	-6.08
9	方正证券	-11.81	34	三花智控	-6.04
10	立讯精密	-11.24	35	福斯特	-6.04
11	TCL中环	-11.19	36	璞泰来	-5.96
12	长安汽车	-10.30	37	云铝股份	-5.88
13	TCL科技	-10.13	38	泰格医药	-5.84
14	中国电信	-9.88	39	紫光股份	-5.70
15	宁波银行	-9.50	40	三棵树	-5.34
16	中国移动	-9.11	41	卫星化学	-5.31
17	万华化学	-9.09	42	四川长虹	-5.25
18	爱尔眼科	-9.03	43	法拉电子	-5.17
19	启明星辰	-8.86	44	东方雨虹	-5.14
20	晶澳科技	-8.83	45	广联达	-4.95
21	国瓷材料	-8.45	46	四维图新	-4.85
22	圆通速递	-8.02	47	爱美客	-4.48
23	中科创达	-7.83	48	捷佳伟创	-4.43
24	中兴通讯	-7.75	49	领益智造	-4.41
25	晶盛机电	-7.74	50	中国巨石	-4.28

南下：本周净流入326亿元

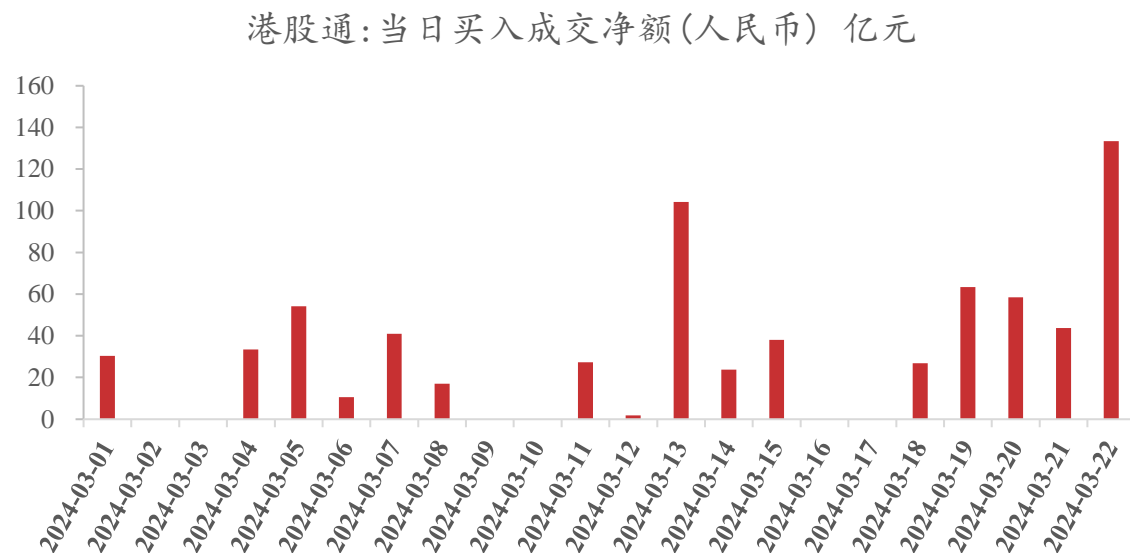
- 本周南下资金净流入325.8亿人民币，3月以来累计净流入707.4亿元。
- 截至3月22日，2024年至今南下资金累计净流入1136.8亿人民币。

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



- 本周南下资金流入多数GICS行业，流出金融、信息技术、工业居前。
- 本周南下资金净买入前列的GICS行业依次是：金融(54.3亿港元)、信息技术(46.2亿港元)、工业(27.8亿港元)；净买入末列的GICS行业依次是：日常消费(4.4亿港元)、房地产(7.3亿港元)、公用事业(9.2亿港元)。
- 2024年以来南下资金净买入前列的GICS行业依次是：金融(187.7亿港元)、电信服务(155.4亿港元)、能源(148亿港元)；净买入末列的GICS行业依次是：信息技术(-17.1亿港元)、日常消费(18.4亿港元)、可选消费(38.5亿港元)。

图27：南下资金本周净流入——GICS行业

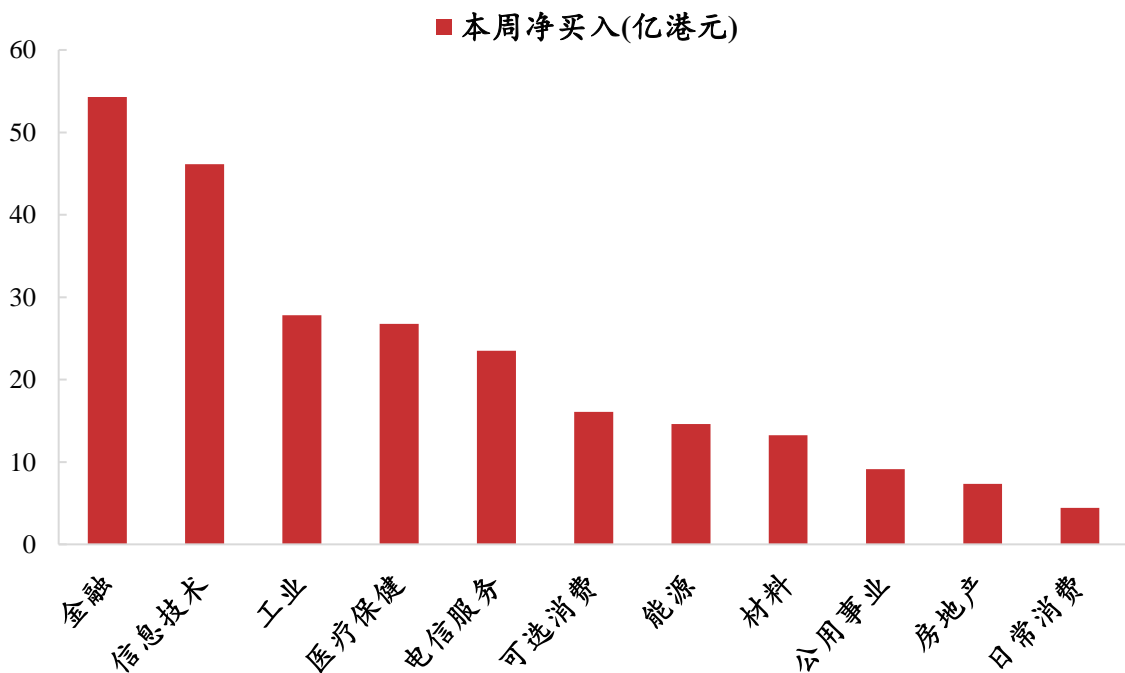
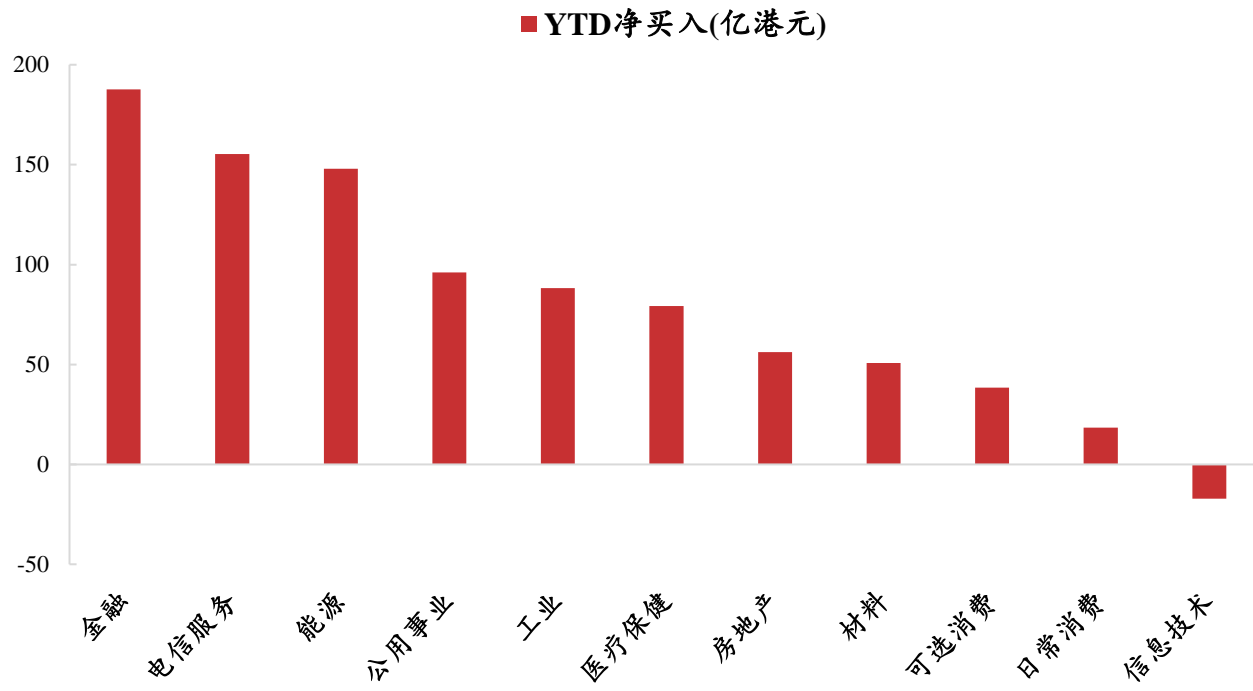


图28：南下资金2023年净流入——GICS行业



- 从一级行业看，本周南下资金流入多数一级行业，银行、医药生物、通信居前。
- 本周南下资金净买入前列的一级行业依次是：银行(37.3亿港元)、医药生物(25.2亿港元)、通信(23.8亿港元)；净买入未列的一级行业依次是：社会服务(-6亿港元)、煤炭(-4.1亿港元)、食品饮料(-1.5亿港元)。
- 2024年以来南下资金净买入前列的一级行业依次是：通信(160.1亿港元)、石油石化(141亿港元)、银行(97.1亿港元)；净买入未列的一级行业依次是：传媒(-49亿港元)、纺织服饰(-21.7亿港元)、电子(-7.4亿港元)。

图29：南下资金本周净流入——一级行业

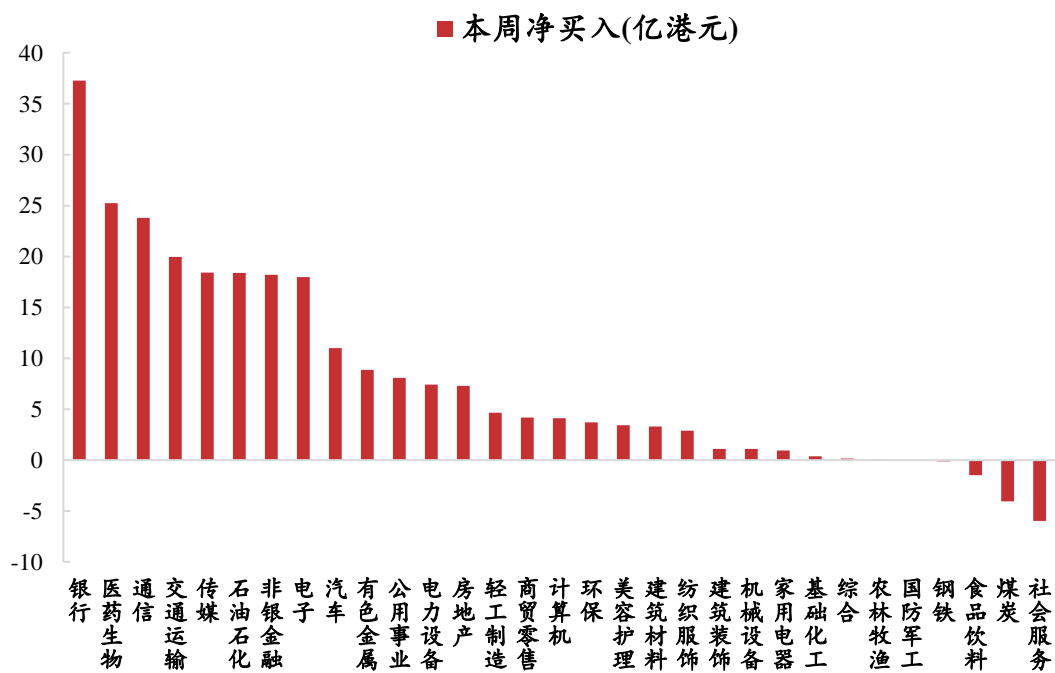
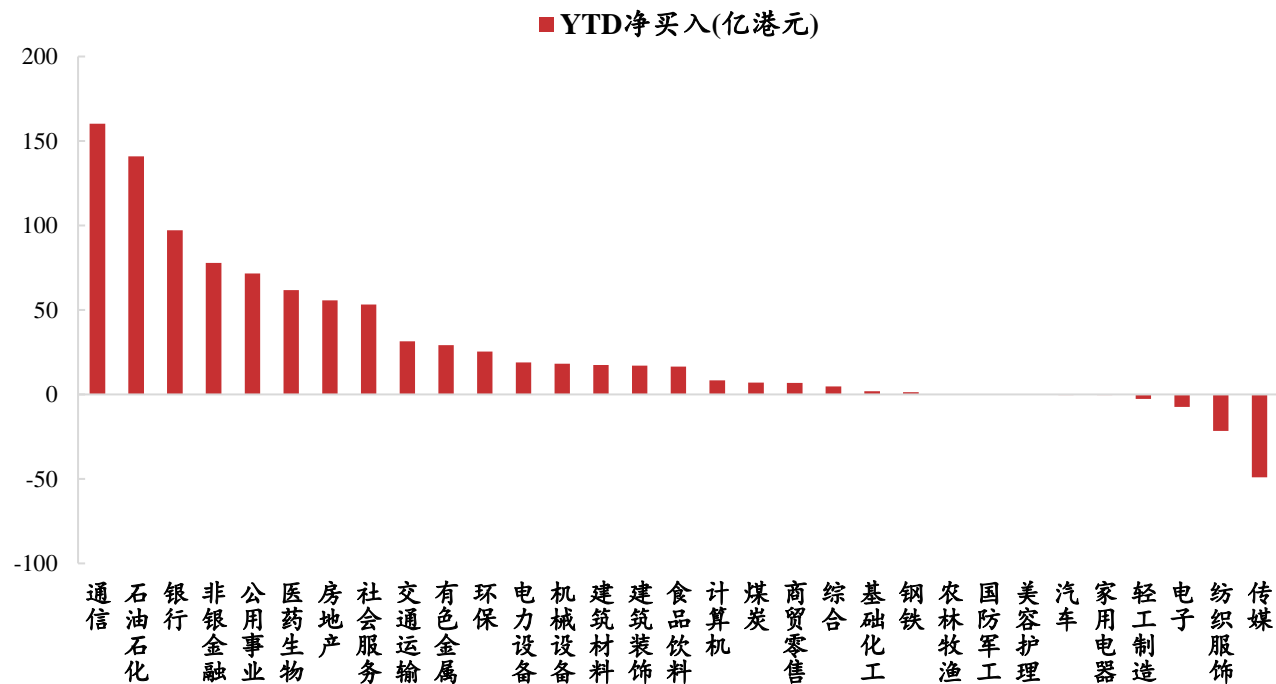


图30：南下资金2023年至今净流入——一级行业



资料来源：Wind，财通证券研究所

南下：净买入中国银行、中国移动、小米集团-W居前

- 本周南下资金净流入前三个股为：中国银行 (20.5亿港元)、中国移动(15.4亿港元)、小米集团-W(13.3亿港元)。

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HKD)	2024年以来净买入 (亿HKD)	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	20.5	55.8	1.3	3.0	4.1	3.7	3.5	7.7
2	0941.HK	中国移动	电信服务	通信	15.4	88.0	7.5	11.4	9.9	8.9	8.4	6.9
3	1810.HK	小米集团-W	信息技术	电子	13.3	2.9	0.0	-17.1	19.1	23.2	21.2	0.0
4	2057.HK	中通快递-W	工业	交通运输	10.8	#N/A	0.0	18.7	14.0	11.8	10.1	1.8
5	0700.HK	腾讯控股	信息技术	传媒	8.6	-59.9	-28.2	39.2	21.5	15.5	13.7	0.8
6	0386.HK	中国石油化工股份	能源	石油石化	7.3	25.0	0.0	0.0	7.9	0.0	0.0	8.6
7	1024.HK	快手-W	信息技术	传媒	6.9	2.3	135.3	82.0	30.2	16.6	10.4	0.0
8	0388.HK	香港交易所	金融	非银金融	6.1	-2.7	0.0	6.1	25.5	24.0	22.2	3.5
9	0857.HK	中国石油股份	能源	石油石化	5.7	19.1	0.0	0.0	6.7	10.5	0.0	7.4
10	2359.HK	药明康德	医疗保健	医药生物	5.4	10.4	0.0	9.3	9.2	8.5	6.9	2.8
11	9868.HK	小鹏汽车-W	可选消费	汽车	5.4	-10.9	0.0	40.8	-5.7	-9.6	-31.2	0.0
12	0968.HK	信义光能	信息技术	电力设备	5.1	10.8	0.0	23.5	13.4	10.9	8.3	2.8
13	3993.HK	洛阳铝业	材料	有色金属	5.1	9.8	0.0	29.6	14.6	11.3	9.0	1.5
14	0728.HK	中国电信	电信服务	通信	5.1	33.7	10.8	11.1	11.3	9.9	8.9	6.0
15	2318.HK	中国平安	金融	非银金融	4.4	20.0	0.0	39.5	6.4	4.6	4.1	8.1
16	1910.HK	新秀丽	可选消费	轻工制造	4.2	16.1	0.0	12.3	12.7	11.3	10.0	0.0
17	0939.HK	建设银行	金融	银行	3.9	21.8	3.4	4.9	3.4	3.1	2.9	8.8
18	0883.HK	中国海洋石油	能源	石油石化	3.4	93.6	0.0	13.7	6.2	5.4	5.1	7.6
19	0836.HK	华润电力	公用事业	公用事业	3.0	15.1	0.0	38.3	7.8	5.7	4.9	6.7
20	3968.HK	招商银行	金融	银行	3.0	6.5	6.5	7.3	5.0	4.4	4.1	6.3

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 (93.62亿港元)、中国移动(88.02亿港元)、中国银行(55.8亿港元)、美团-W(44.3亿港元)、中国电信(33.7亿港元)。

表6：南下资金2024年至今净流入/流出前20个股

净流入 (亿港元)				净流出 (亿港元)					
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	净流出 (亿港元)		
1	中国海洋石油	能源	石油石化	93.62	1	腾讯控股	信息技术	传媒	-59.91
2	中国移动	电信服务	通信	88.02	2	汇丰控股	金融	银行	-33.57
3	中国银行	金融	银行	55.83	3	安踏体育	可选消费	纺织服饰	-16.54
4	美团-W	可选消费	社会服务	44.34	4	中芯国际	信息技术	电子	-12.63
5	中国电信	电信服务	通信	33.74	5	小鹏汽车-W	可选消费	汽车	-10.92
6	中国石油化工股份	能源	石油石化	25.03	6	信达生物	医疗保健	医药生物	-10.40
7	药明生物	医疗保健	医药生物	22.34	7	长城汽车	可选消费	汽车	-8.77
8	建设银行	金融	银行	21.77	8	舜宇光学科技	信息技术	电子	-7.80
9	中国铁塔	电信服务	通信	20.69	9	中远海控	工业	交通运输	-7.39
10	中国平安	金融	非银金融	19.97	10	比亚迪股份	可选消费	汽车	-7.01
11	中国石油股份	能源	石油石化	19.09	11	波司登	可选消费	纺织服饰	-6.82
12	华润置地	房地产	房地产	18.84	12	友邦保险	金融	非银金融	-6.56
13	新秀丽	可选消费	轻工制造	16.08	13	金山软件	信息技术	计算机	-6.30
14	中信证券	金融	非银金融	15.93	14	华润啤酒	日常消费	食品饮料	-5.48
15	长江基建集团	公用事业	建筑装饰	15.13	15	百济神州	医疗保健	医药生物	-5.38
16	华润电力	公用事业	公用事业	15.12	16	中国海外发展	房地产	房地产	-5.09
17	农业银行	金融	银行	13.81	17	中煤能源	能源	煤炭	-5.01
18	中国太保	金融	非银金融	13.30	18	中国人寿	金融	非银金融	-4.53
19	兖煤澳大利亚	能源	煤炭	12.62	19	农夫山泉	日常消费	食品饮料	-4.28
20	邮储银行	金融	银行	12.13	20	海吉亚医疗	医疗保健	医药生物	-3.24

ETF：宽基ETF净流出126.22亿元

- 本周资金整体流入ETF，宽基指数ETF净流出126.22亿元。
- **ETF资金流向：**
- 本周宽基指数ETF净流出126.22亿元，上周净流出63.11亿元。
- 本周风格指数ETF净流入2.96亿元，上周净流出21.12亿元。
- 本周主题指数ETF净流出6.8亿元，上周ETF净流出12.51亿元。

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	560050.SH	MSCI中国A50ETF	4.96	51.85	0.12%	5.41%
2	563000.SH	中国A50ETF	1.89	45.40	0.12%	5.45%
3	563020.SH	红利低波动ETF	1.40	2.47	0.18%	9.26%
4	515300.SH	红利低波ETF基金	0.95	9.18	-0.39%	8.30%
5	159601.SZ	A50ETF	0.95	37.95	0.12%	5.35%
汇总			2.96			

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	510310.SH	沪深300ETF易方达	22.54	487.88	-0.70%	3.24%
2	159925.SZ	沪深300ETF南方	4.50	21.09	-0.71%	3.20%
3	159628.OF	国证2000ETF	0.92	22.15	1.60%	-6.85%
4	510210.SH	上证指数ETF	0.85	71.00	-0.67%	1.92%
5	159680.SZ	1000ETF增强	0.72	2.66	0.48%	-3.14%
汇总			-126.22			

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	159819.SZ	人工智能ETF	0.55	44.92	0.40%	3.97%
2	159653.SZ	ESG300ETF	0.45	0.09	-0.96%	2.44%
3	517180.SH	开放共赢ETF	0.19	4.87	0.47%	12.63%
4	515070.SH	人工智能AIETF	0.04	17.00	0.38%	3.95%
5	588700.SH	科创生物医药ETF	0.02	3.48	-4.09%	-11.19%
汇总			-6.80			

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

- 财通大类下，本周资金整体流出大类行业ETF，流入周期ETF（7.83亿元）居前，流出大金融（-10.28亿元）居前。
- 从月度数据看，周期流入居前，月度净流入额为14.1亿元。

图31：各财通大类ETF净流入汇总

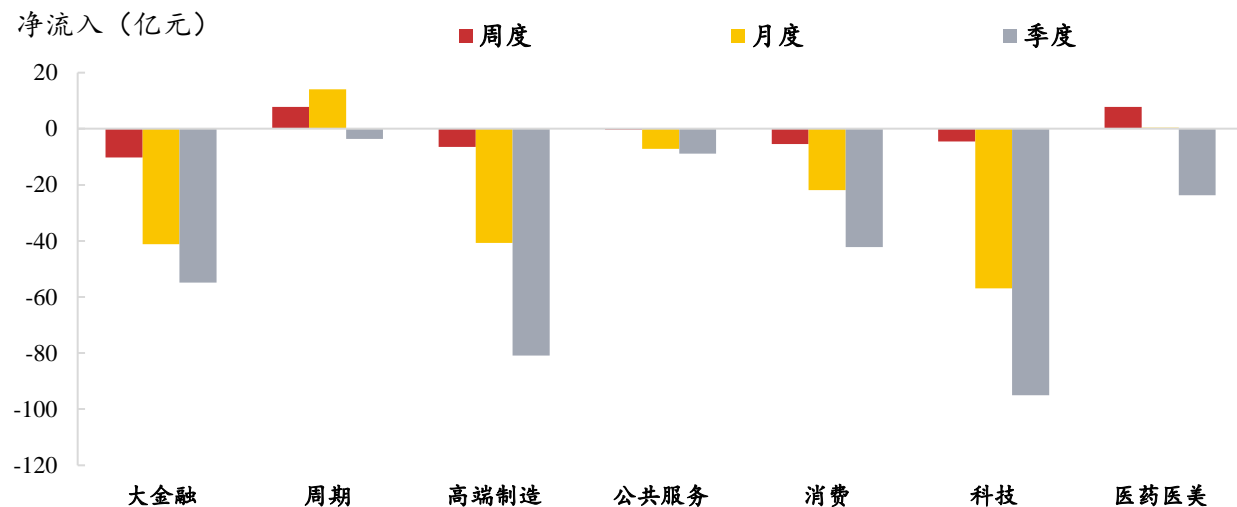


表10：周期ETF本周净流入居首

排名	基金代码	基金简称	周期			
			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	515220.SH	煤炭ETF	5.18	19.08	-0.02%	8.89%
2	512400.SH	有色金属ETF	2.75	39.40	-2.65%	6.22%
3	159930.SZ	能源ETF	0.29	1.80	-0.08%	14.23%
4	159871.SZ	有色金属ETF	0.28	0.66	-2.04%	5.41%
5	515210.SH	钢铁ETF	0.23	12.29	-0.88%	-0.21%
汇总			7.83			

表11：大金融ETF本周净流出居首

排名	基金代码	基金简称	大金融			
			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	512800.SH	银行ETF	0.70	60.46	0.02%	9.46%
2	512900.SH	证券ETF基金	0.17	62.07	-0.64%	-1.29%
3	515290.SH	银行ETF天弘	0.10	47.41	0.02%	9.57%
4	516310.SH	银行ETF易方达	0.04	1.21	0.03%	9.58%
5	515560.SH	证券ETF建信	0.02	3.90	-0.64%	-1.21%
汇总			-10.28			

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估计。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

新发基金：股票+混合型基金本周新发67.6亿份

- 本周新发17只股票型+混合型基金，合计新发份额为67.6亿份；3月以来累计发行份额272.86亿份。

图32：股票型+混合型基金发行情况

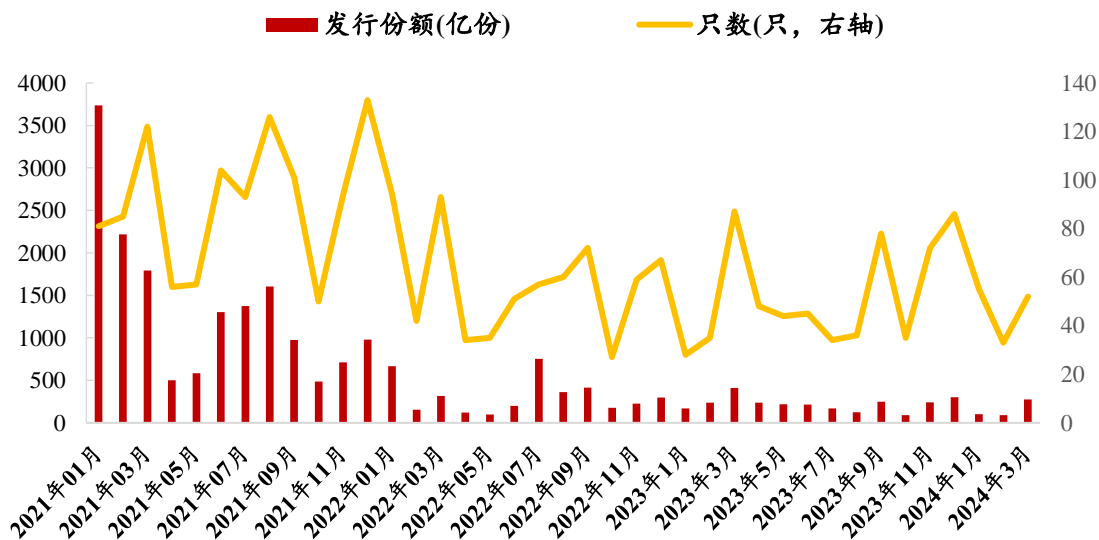
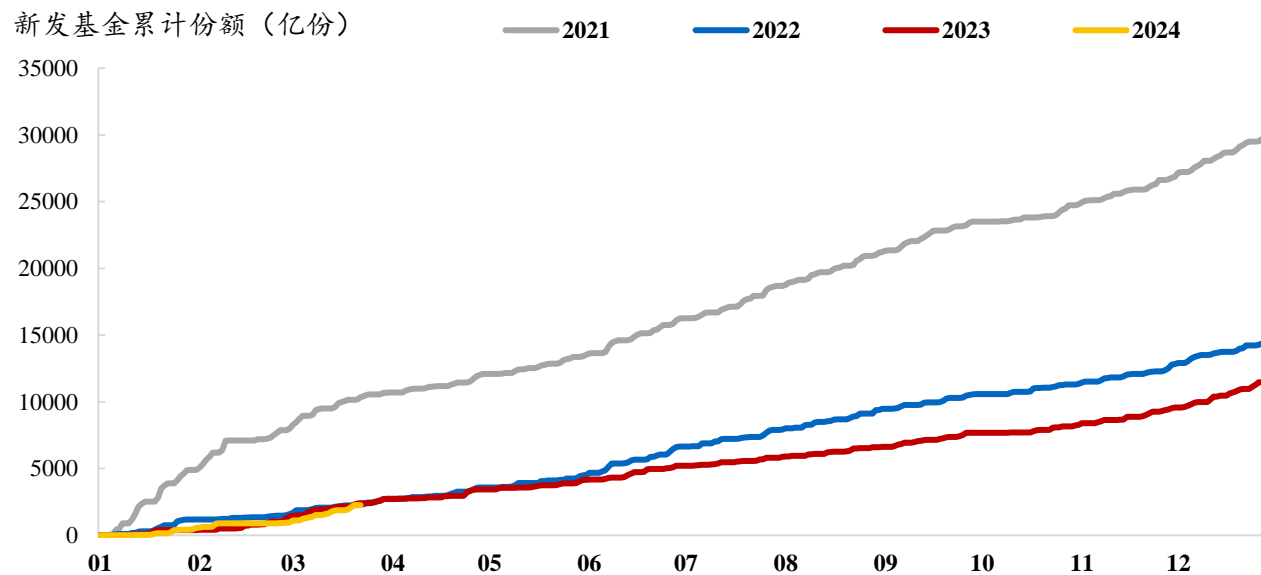


图33：全部基金累计新发份额



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

- **从募资总额和定增情况看，本周资金需求上升。**
- **募集资金统计：**本周募资总额195.39亿元，募集家数7家；相较上周9.08亿元募资规模小幅上升。
- **IPO融资：**本周IPO规模14.91亿元，首发家数为2家；环比上周9.08亿元小幅上升。
- **定增情况统计：**本周定增募集规模为180.48亿元，定增5家，较上周0亿元上升。

图34: 募资金额统计 (周度)

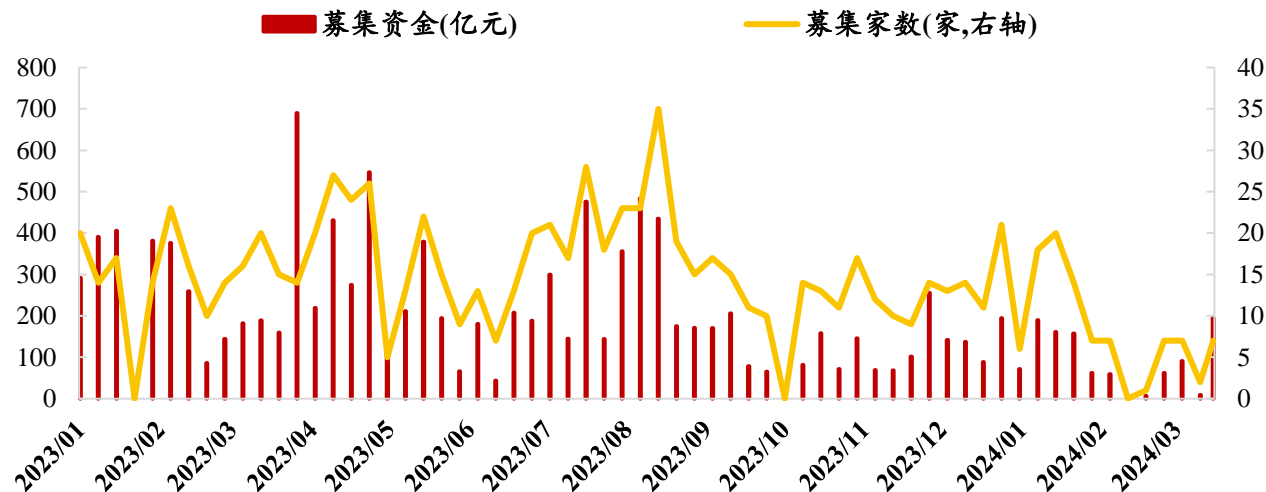


图35: IPO融资 (周度)

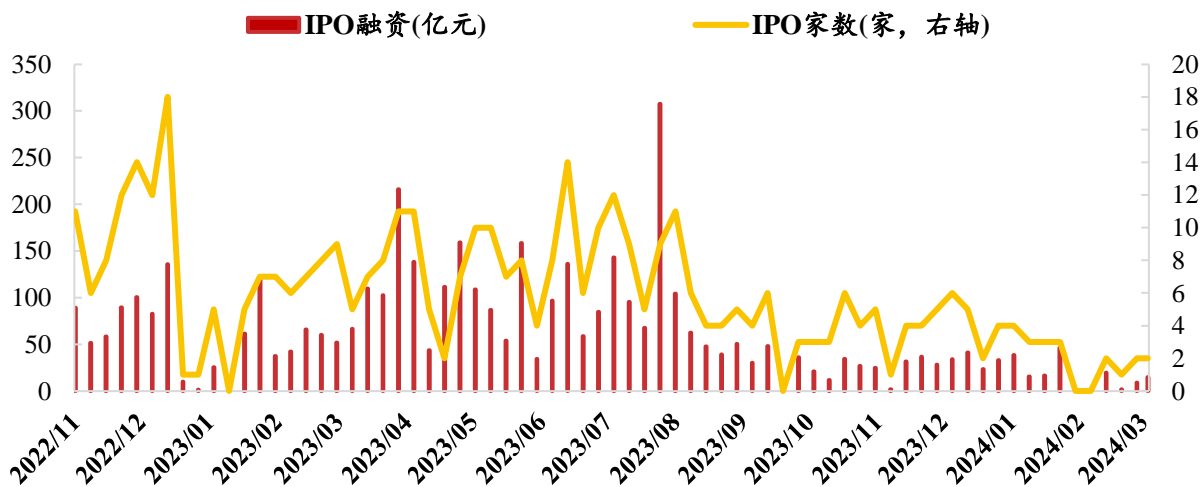
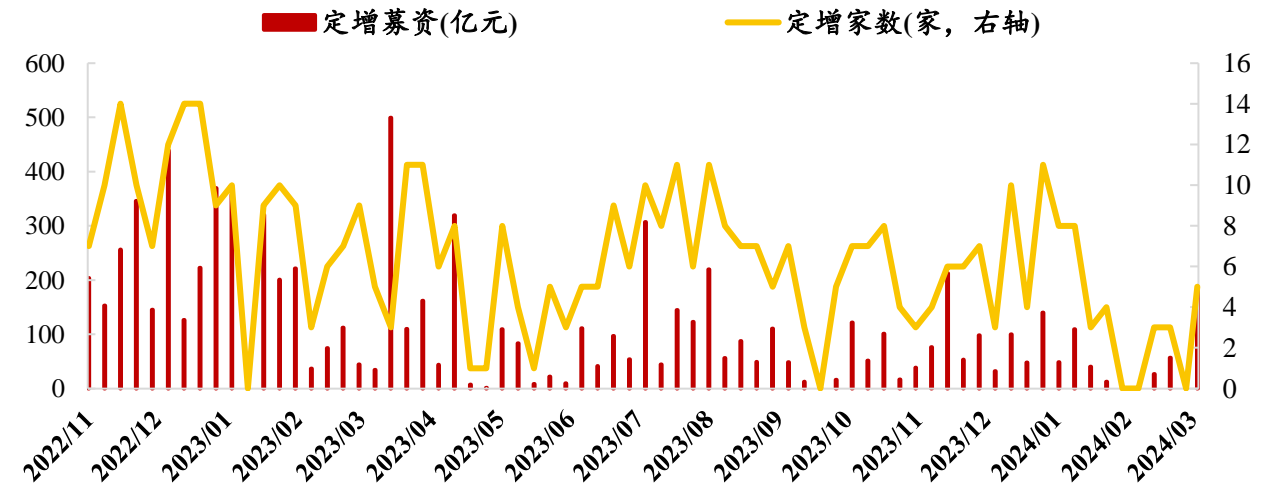


图36: 定增情况统计 (周度)



资料来源: Wind, 财通证券研究所

两融&回购：两融余额、回购规模增多

- **两市融资融券余额为15476.4亿元，较上周五增加298.43亿元。**
- **两融余额：**截至3月21日，两市融资融券余额为15476.4亿元，较上周五增加298.43亿元。
- **股票回购：**本周沪深两市股票回购金额13.51亿元，较上周12.84亿元增大。

图38：两市融资融券余额

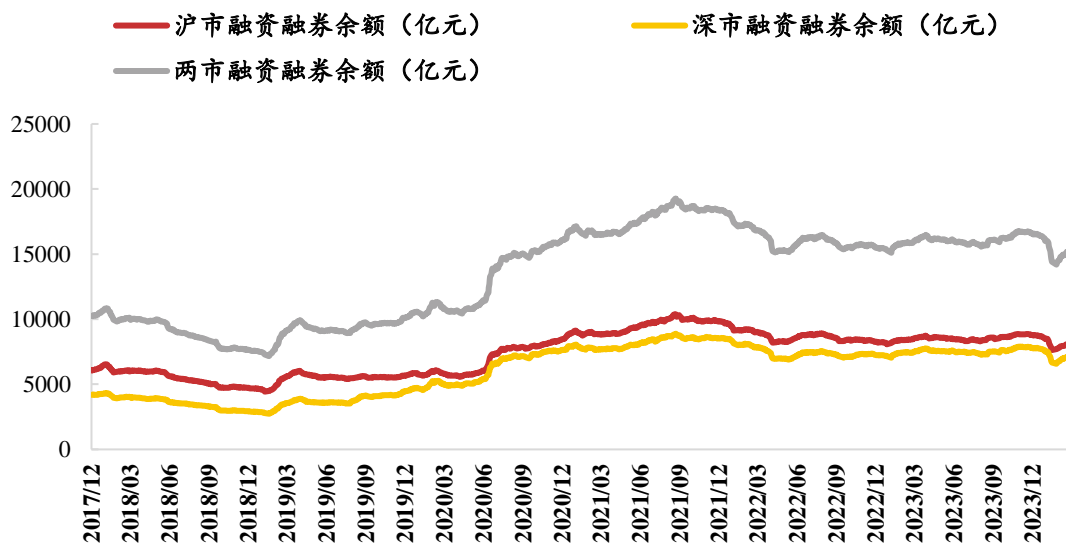
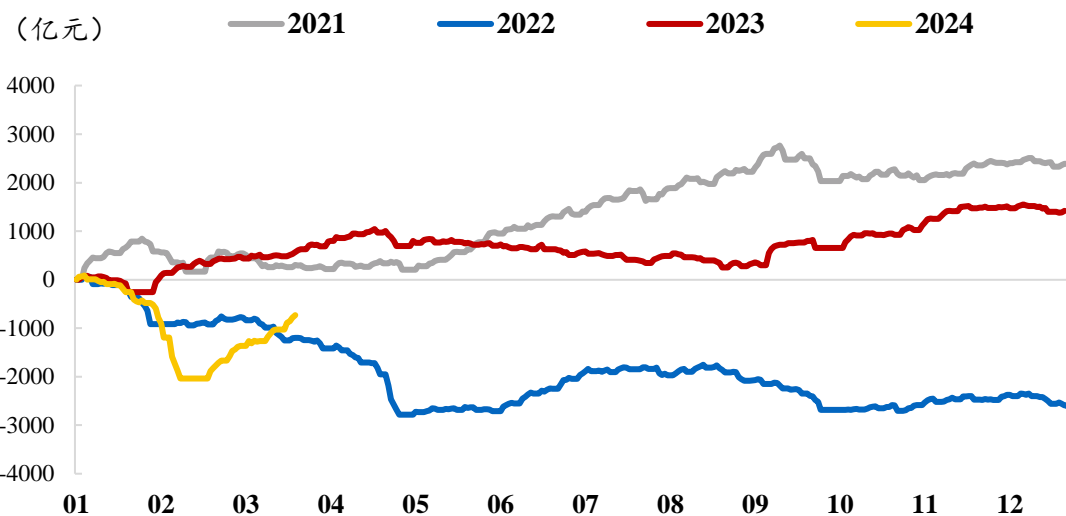
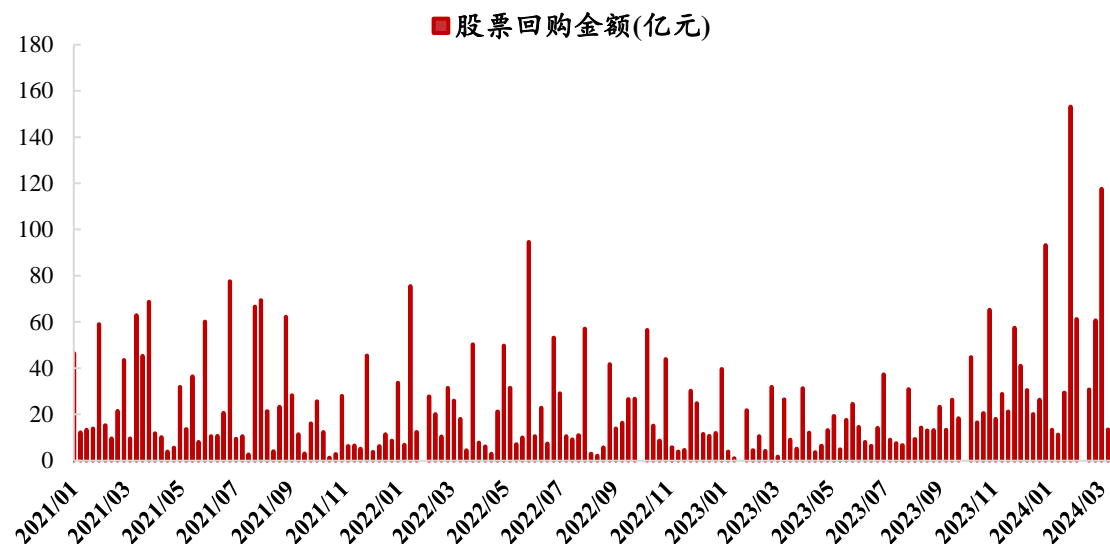


图37：股票回购金额(周度)



增减持：单周减持增多，3月以来累计净减持15.78亿元

图40：重要股东累计净减持规模

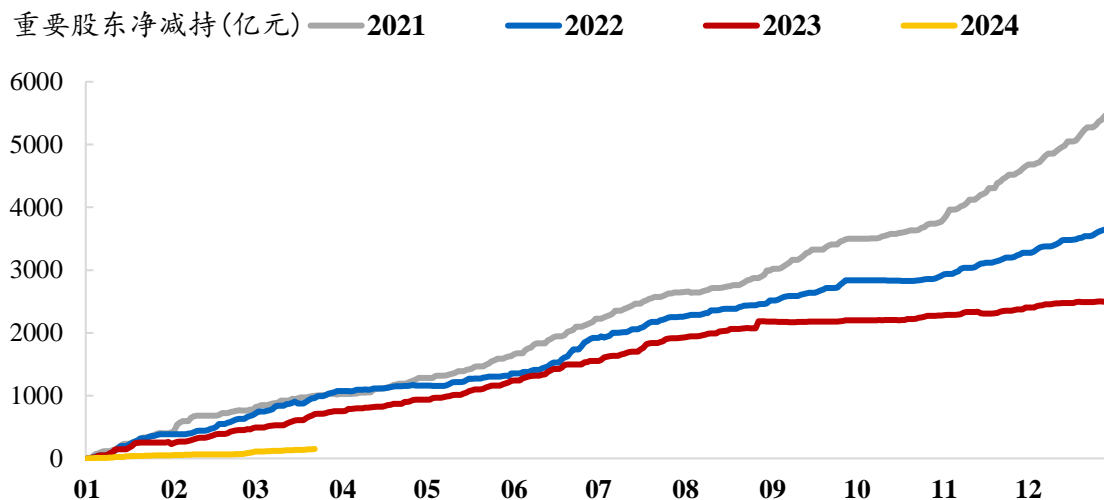


表13：减持股份占总股本比例前10个股

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 位数	区间涨跌幅	
1	600623.SH	华谊集团	-4262.9	-2.00%	1.23%	-0.96%	
2	301012.SZ	扬电科技	-284.0	-1.99%	3.59%	-7.61%	
3	301171.SZ	易点天下	-766.8	-1.62%	61.98%	12.79%	
4	603063.SH	禾望电气	-691.4	-1.56%	50.68%	-2.81%	
5	871642.BJ	通易航天	-155.0	-1.50%	64.83%	7.52%	
6	300400.SZ	劲拓股份	-296.1	-1.22%	2.43%	5.86%	
7	300255.SZ	常山药业	-1079.7	-1.17%	83.86%	-5.99%	
8	300780.SZ	德恩精工	-162.9	-1.11%	53.51%	-13.79%	
9	600170.SH	上海建工	-9197.5	-1.04%	1.59%	-1.65%	
10	000528.SZ	柳工	-1968.6	-1.01%	48.33%	3.23%	

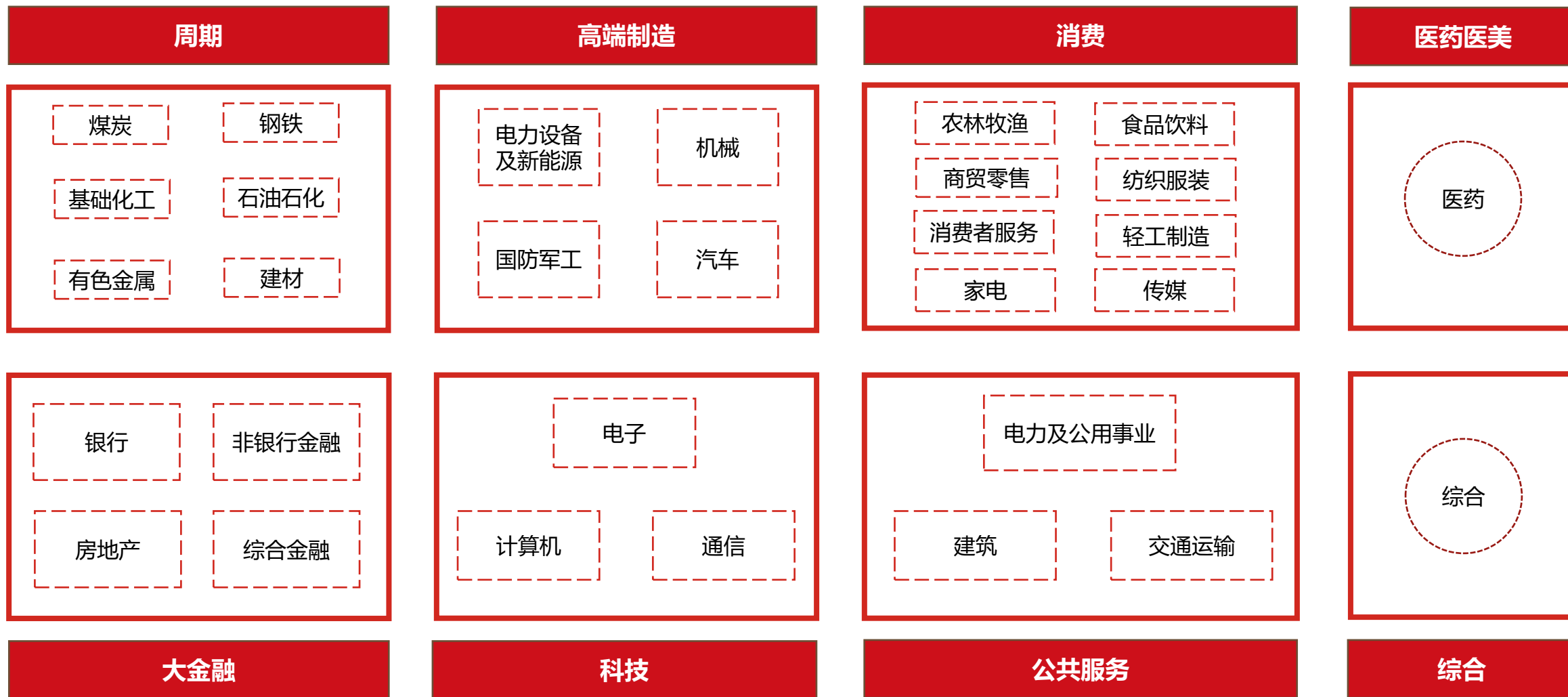
表12：增持股份占总股本比例前10个股

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	688131.SH	皓元医药	406.6	2.70%	4.28%	0.99%	
2	300819.SZ	聚杰微纤	166.9	1.12%	3.07%	2.30%	
3	600572.SH	康恩贝	2570.0	1.00%	5.62%	-1.81%	
4	002312.SZ	川发龙蟒	1270.3	0.67%	5.51%	-4.25%	
5	000422.SZ	湖北宜化	645.9	0.61%	38.43%	-2.73%	
6	002377.SZ	国创高新	432.0	0.47%	74.70%	16.96%	
7	300355.SZ	蒙草生态	634.0	0.40%	3.52%	-1.21%	
8	605298.SH	必得科技	56.6	0.39%	16.13%	-1.65%	
9	002335.SZ	科华数据	128.4	0.28%	54.62%	9.30%	
10	300623.SZ	捷捷微电	171.1	0.23%	4.10%	2.25%	

- 本周重要股东净减持7.89亿元，增持比例居前个股包括皓元医药、聚杰微纤、康恩贝、川发龙蟒、湖北宜化等，减持比例居前个股包括华谊集团、扬电科技、易点天下、禾望电气、通易航天等。
- 本周重要股东净减持额为7.89亿元，3月以来累计净减持额为15.78亿元。
- 重要股东增持占总股本比例居前个股为：皓元医药、聚杰微纤、康恩贝、川发龙蟒、湖北宜化等；增持前10个股周度涨跌幅中位数为-0.11%。
- 重要股东减持占总股本比例居前个股为：华谊集团、扬电科技、易点天下、禾望电气、通易航天等；减持前10个股周度涨跌幅中位数为-1.31%。

资料来源：Wind，财通证券研究所

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

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。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；