

北向流入金融周期42亿元 ——全球资金观察系列101

分析师：李美岑
SAC: S0160521120002

联系人：熊宇翔

报告日期：2024.3.30

全球资金流动：本周重要数据一览

图1：近一周(2024.3.25-2024.3.29)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	163	-212	3096	权益 发达-新兴	0.09%	-0.11%	1.69%
债券	151	54	4521		-0.04%	-0.06%	14.22%
货币	-233	-612	15624		0.13%	-0.05%	-12.53%
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)
金融	1.3	-0.8	-12.2	科技	9.7	-21.5	214.1
医药生物	0.8	2.5	81.9	工业	4.1	-0.1	38.4
公用事业	0.1	0.1	0.2	基础设施	2.0	-0.3	19.2
能源	0.1	1.1	8.4	金融	1.8	-3.4	21.9
基础设施	0.0	0.0	-0.8	电信业务	1.6	-17.1	42.0
房地产	-0.1	0.0	3.1	能源	1.5	7.0	-159.9
工业	-0.1	0.0	0.0	原材料	-0.8	3.2	-40.2
科技	-0.1	-2.6	247.0	房地产	-1.0	2.1	-57.5
原材料	-0.1	0.6	4.3	消费品	-1.0	0.3	2.7
电信业务	-0.3	0.1	-0.1	公用事业	-2.3	-0.6	-59.5
消费品	-0.3	-0.8	8.4	医药生物	-9.0	-7.8	-147.6
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)
大金融	30.1	-0.6	313.5	大金融	15.7	16.5	-36.0
周期	12.3	-19.6	34.8	消费	6.4	7.9	-33.3
消费	10.6	7.7	152.6	医药医美	1.5	18.8	-24.3
科技	9.3	13.7	127.6	科技	0.8	5.9	-89.6
公共服务	7.3	-11.9	124.0	公共服务	-0.5	-4.6	-8.4
高端制造	-2.3	-18.1	63.6	周期	-1.7	14.7	0.9
医药医美	-12.9	-37.1	-80.0	高端制造	-4.5	-15.7	-72.0

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21日-2024年3月27日）全球资金流入股票，债券市场分别163亿美元、151亿美元，流出货币市场233亿美元。标普、纳指上行。
- 2) **债市流向**：中美10年期利差倒挂幅度收窄，当前为2.29%；全球资金流出中国主权债、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&大盘风格流入居多。
- 4) **行业角度**，2024.3.21-2024.3.27，全球资金流入美股科技(9.68亿美元)最多；中国权益资产中，流入金融(1.27亿美元)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：大金融(30.14亿元)、周期(12.33亿元)、消费(10.6亿元)；净流出最多的大类行业为：医药医美(-12.93亿元)、高端制造(-2.28亿元)、综合(-1.23亿元)。2) **一级行业而言**，本周北上资金净流入最多的一级行业为：银行(30.56亿元)、食品饮料(16.59亿元)、电子(9.55亿元)；流出最多的一级行业为：医药(-12.13亿元)、传媒(-8.63亿元)、基础化工(-5.36亿元)。3) **个股角度而言**，本周北上资金净买入前五个股为：本周北上资金净买入前五个股为：招商银行(9.09亿元)、五粮液(9.07亿元)、长安汽车(5.49亿元)、科大讯飞(5.46亿元)、三一重工(5.45亿元)。净流出迈瑞医疗(-6.03亿元)、赛力斯(-4.75亿元)、歌尔股份(-4.05亿元)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(49.6亿港元)、金融(40.7亿港元)、能源(30.7亿港元)；净买入末列的GICS行业依次是：日常消费(2.2亿港元)、房地产(4.9亿港元)、公用事业(7.4亿港元)。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：传媒(38.5亿港元)、银行(32.2亿港元)、石油石化(22.1亿港元)；净买入末列的一级行业依次是：食品饮料(-0.9亿港元)、社会服务(-0.9亿港元)、计算机(-0.5亿港元)。3) **个股角度而言**，本周南下资金净流入前三个股为：腾讯控股(35.5亿港元)、中国银行(17.7亿港元)、中国移动(11.8亿港元)。

ETF：1) **指数视角上**，本周资金整体流出ETF，宽基指数ETF净流出58.7亿元。2) **行业视角上**，财通大类下，本周资金整体流入大类行业ETF，流入大金融ETF(15.74亿元)居前，流出高端制造ETF(-4.52亿元)居前。从月度数据看，医药医美净流入居前，月度流入额为18.82亿元。

新发基金：本周新发23只股票型+混合型基金，合计新发份额为61.02亿份；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42.43亿元，募集家数8家；相较上周195.39亿元募资规模小幅下降。其中IPO规模17.7亿元，首发家数为2家；定增募集规模4.75亿元。

两融&回购：截至3月29日，两市融资融券余额为15421.2亿元，较上周五减少27.85亿元。本周沪深两市股票回购金额16.66亿元，较上周12.84亿元提升。

重要股东增减持：净减持额较前周增多，本周重要股东净减持15.07亿元，3月以来净增持累计规模30.85亿元，重要股东增持占总股本比例居前个股为：焦作万方、济民医疗、康达新材、埃夫特-U、中泰化学等；增持前10个股周度涨跌幅中位数为-2.93%。

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：流入股票市场163亿美元
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：流入发达市场，平衡&大盘风格流入居多
04. 北上：净流入54亿元，流入银行、食品饮料、电子居前
05. 南下：流入传媒、银行、石油石化居前
06. ETF与新发基金：宽基ETF净流出59亿元,新发基金61.02亿份
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：两融余额减少，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30.85亿元

- 本周 (2024年3月21日-2024年3月27日) 全球资金流入股票、债券市场，流出货币市场，标普、纳指上行。
- 资金流向：全球资金本周资金，流入股票，债券市场163亿美元，151亿美元，流出货币市场233亿美元；从净流入额来看，股票>债券>货币。
- 市场表现：海外核心PCE回落，标普、纳指上行。

图2：本周全球资金流入股票，债券市场，流出货币市场

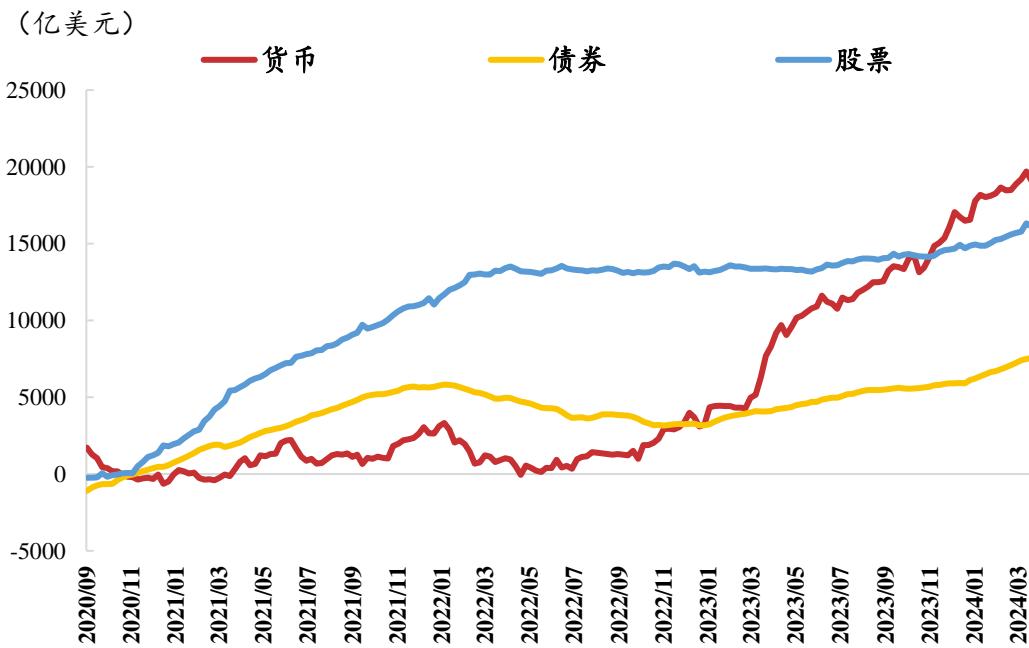


图3：标普、纳指表现



- 中美10年期国债利差倒挂幅度收窄，当前2.29%；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2.29%；近一周全球资金流出中国主权债>混合债>公司债，分别为0.66亿美元，0.63亿美元，0.29亿美元。
- 分期限：本周资金流出中国短期债>长期债，分别为0.03亿美元，0.0004亿美元。

图4：中美各期限国债利差

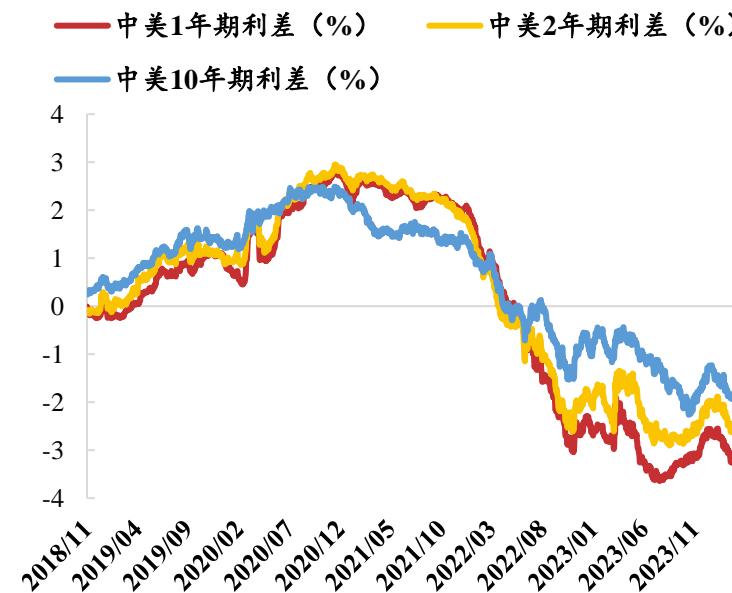


图5：全球资金中国主权、公司、混合债流向

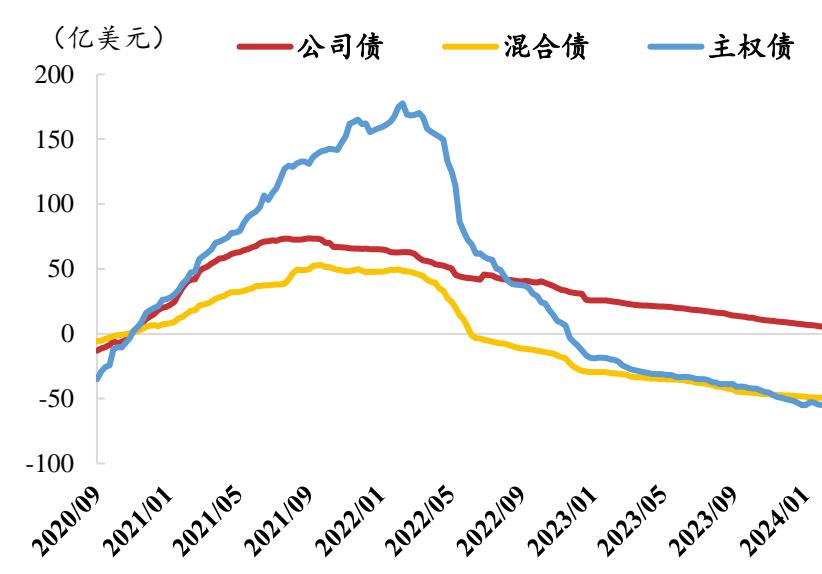
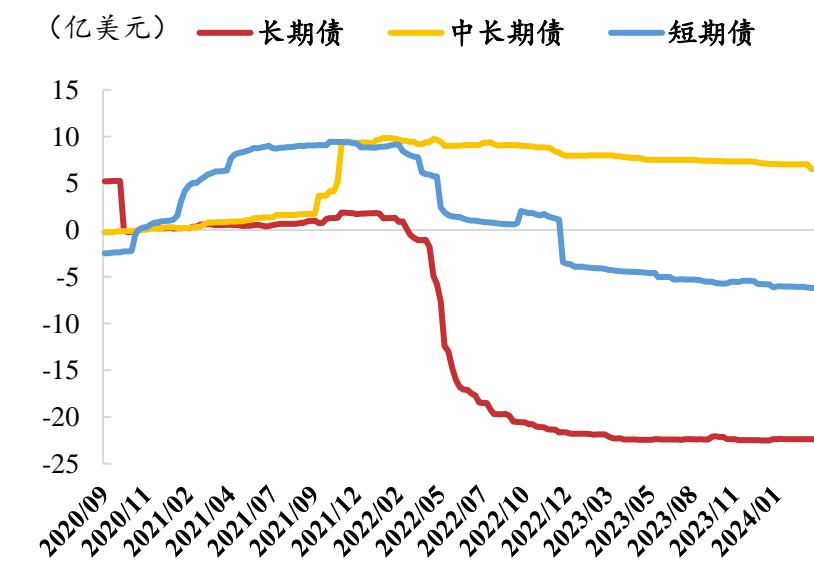


图6：全球资金中国长、中、短期债流向



- 本周美国10Y-2Y国债利差倒挂幅度加深，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>主权债，分别为54.9亿美元，23.87亿美元，19.85亿美元。
- 分期限：截至3月27日，美国10年期-2年期国债利差倒挂加深至-0.39%。全球资金本周流入美国中长期债>长期债，分别为43.68亿美元，20.12亿美元；流出短期债3.68亿美元。

图7：美债长、短端利差

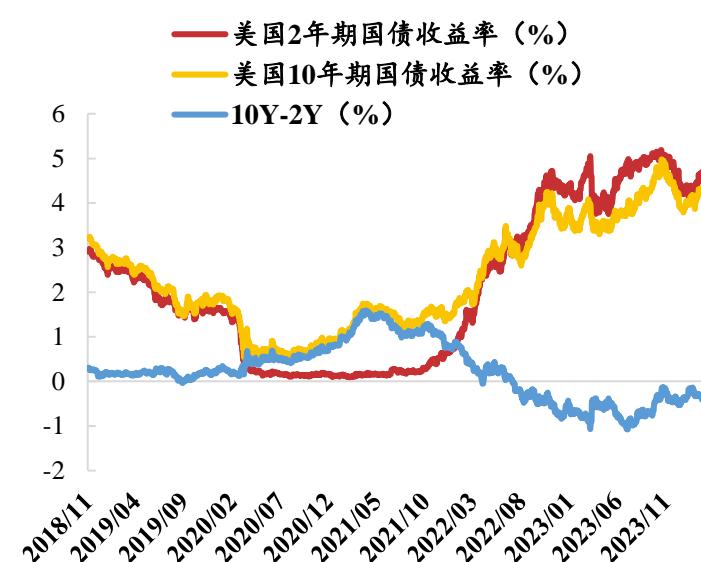


图8：全球资金美国主权、公司、混合债流向

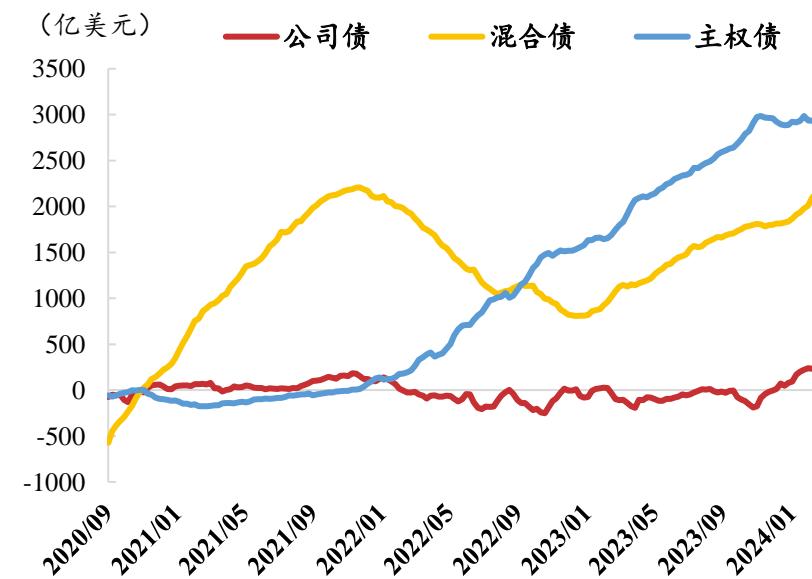
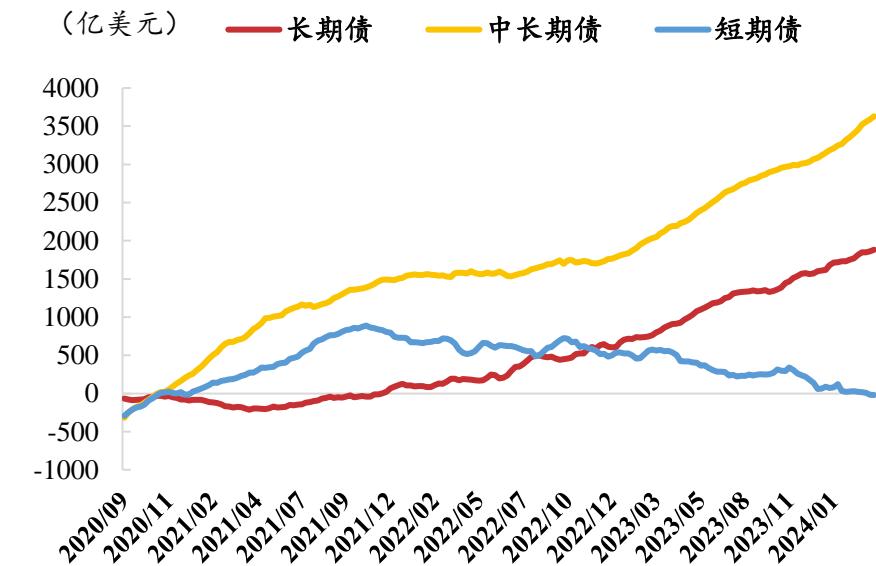


图9：全球资金美国长、中、短期债流向



- 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减少至25.5%。

图10：全球资金发达、新兴市场流向

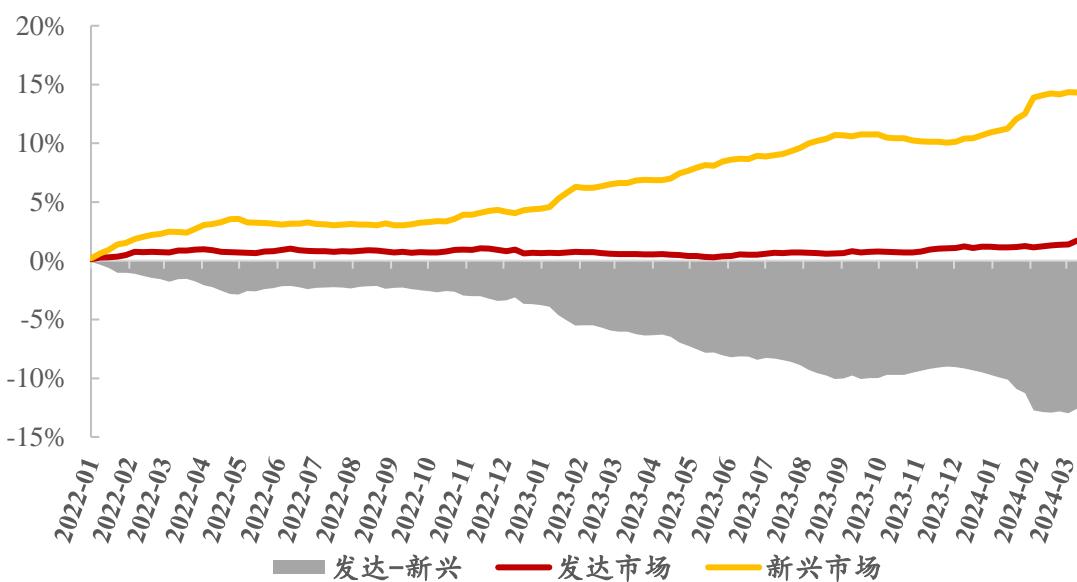
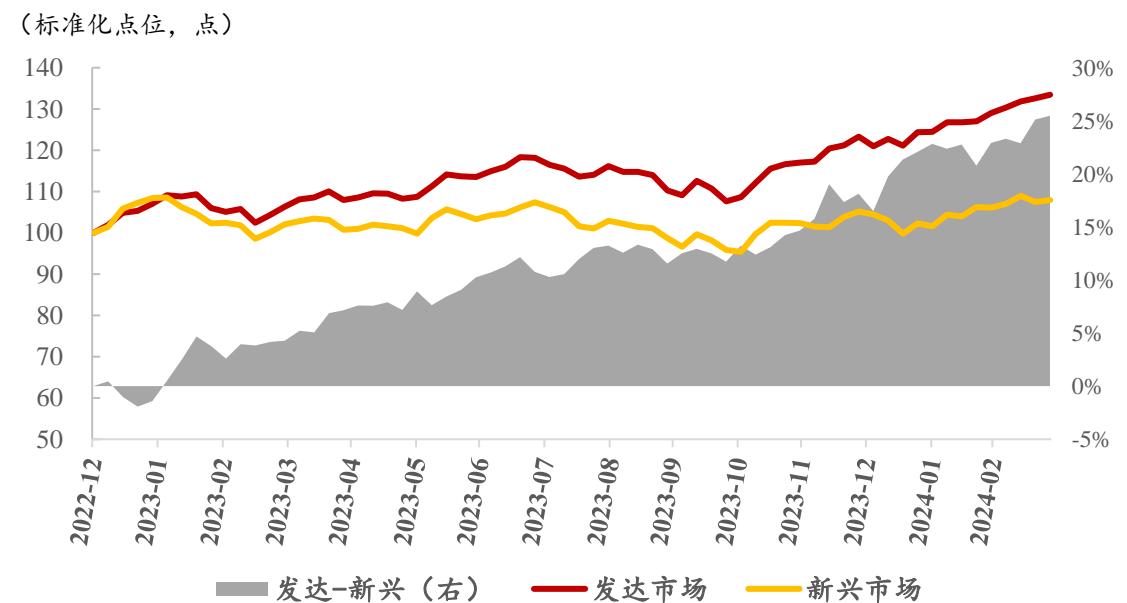


图11：发达、新兴市场相对表现



全球资金权益风格流向：平衡&大盘流入居多

- 风格上看，近一周资金流入平衡最多，流入大盘最大幅度最大。
- 资金偏好（价值or成长）：近一周资金流出价值>成长，流入平衡；从净流入幅度看，平衡>成长>价值。
- 资金偏好（大盘or中盘or小盘）：从资金偏好上看，近一周全球资金流入大盘>中盘>小盘。
- 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-30.7%，较上周上升了1.5pct。

图12：全球资金价值/平衡/成长风格流向

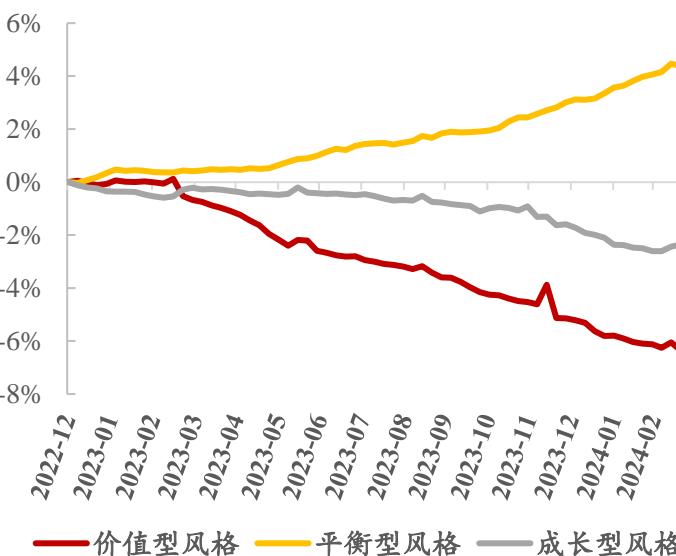


图13：全球资金大/中/小盘风格流向

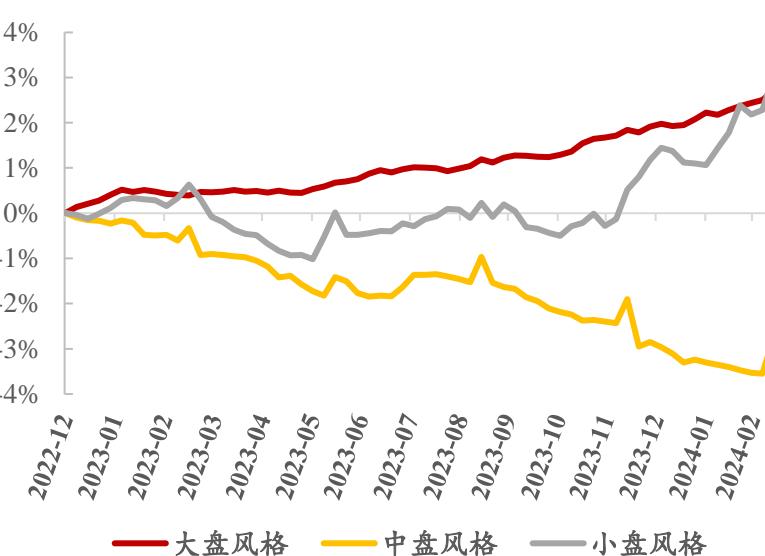
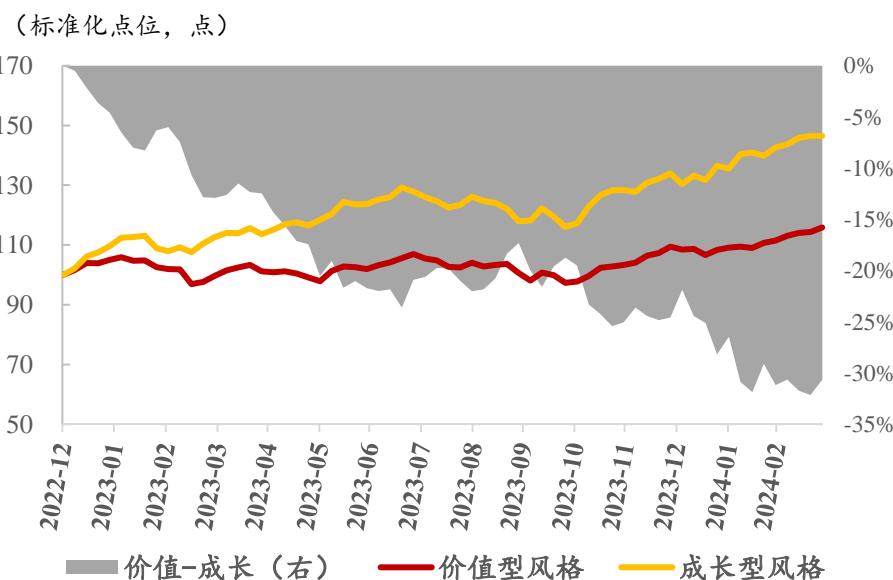


图14：本周成长型表现较优



- 本周全球资金流入金融、医药生物，流出消费品、通信。
- 中国资产（含中概股）中，本周全球资金净流入最多的行业为：金融 (1.27亿美元)、医药生物 (0.78亿美元)、公用事业 (0.12亿美元)；净流出最多行业为：消费品 (-0.34亿美元)、通信 (-0.29亿美元)、原材料 (-0.15亿美元)。
- 截至2024年3月27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 (247.04亿美元)、医药生物 (81.87亿美元)、能源 (8.41亿美元)；净流出最多行业为：金融 (-12.24亿美元)、基础设施 (-0.81亿美元)、通信 (-0.09亿美元)。

图15：本周全球资金中国权益资产流向

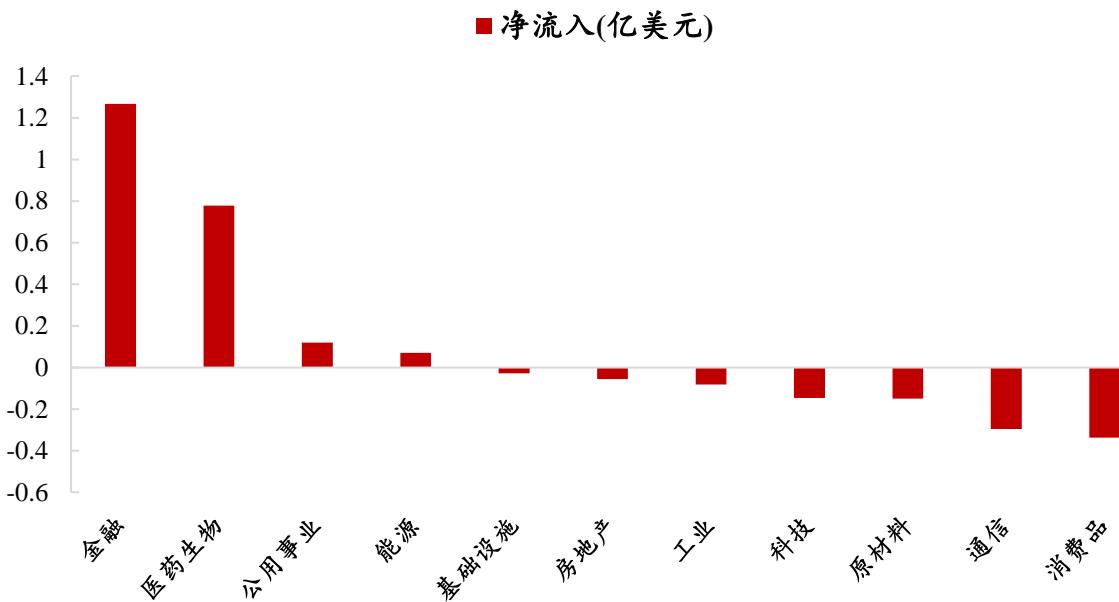
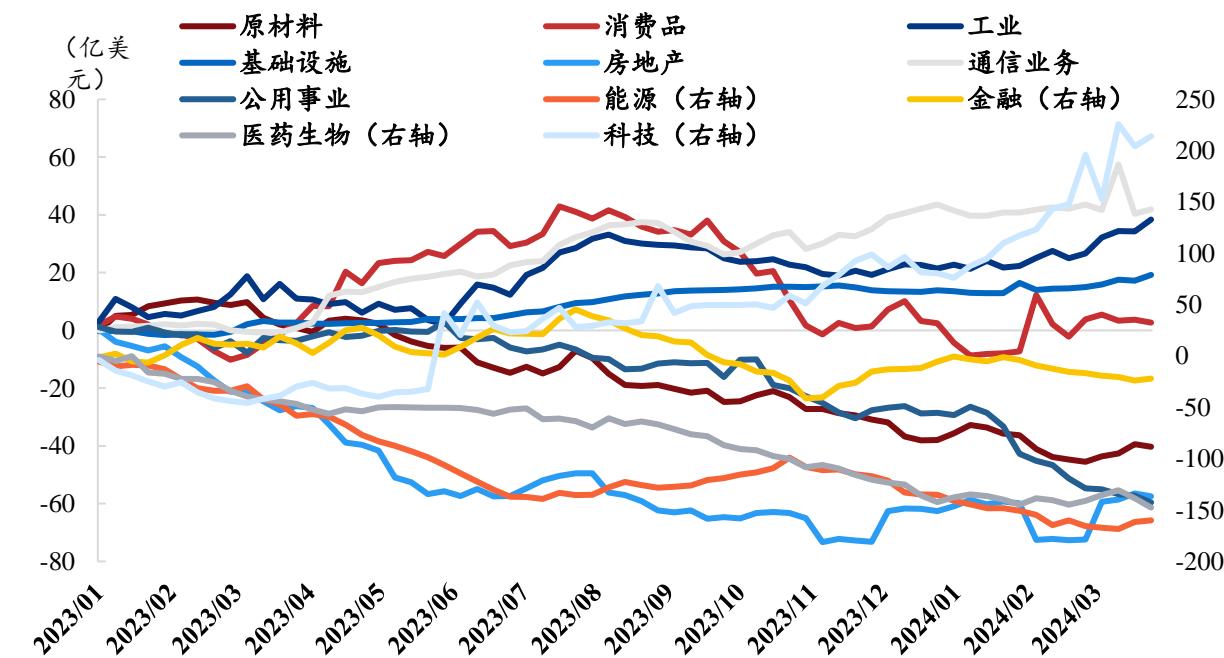


图16：2023年至今全球资金中国行业流向



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、工业，流出医药生物、公用事业。
- 本周全球资金流入美股最多的行业为：科技 (9.68亿美元)、工业 (4.12亿美元)、基础设施 (1.97亿美元)；净流出最多行业为：医药生物 (-9.04亿美元)、公用事业 (-2.32亿美元)、消费品 (-1亿美元)。
- 截至2024年3月27日，2023年以来全球资金流入美股最多的行业为：科技 (214.09亿美元)、通信 (41.96亿美元)、工业 (38.36亿美元)；净流出最多行业为：能源 (-159.94亿美元)、医药生物 (-147.6亿美元)、公用事业 (-59.54亿美元)。

图17：本周全球资金美股行业流向

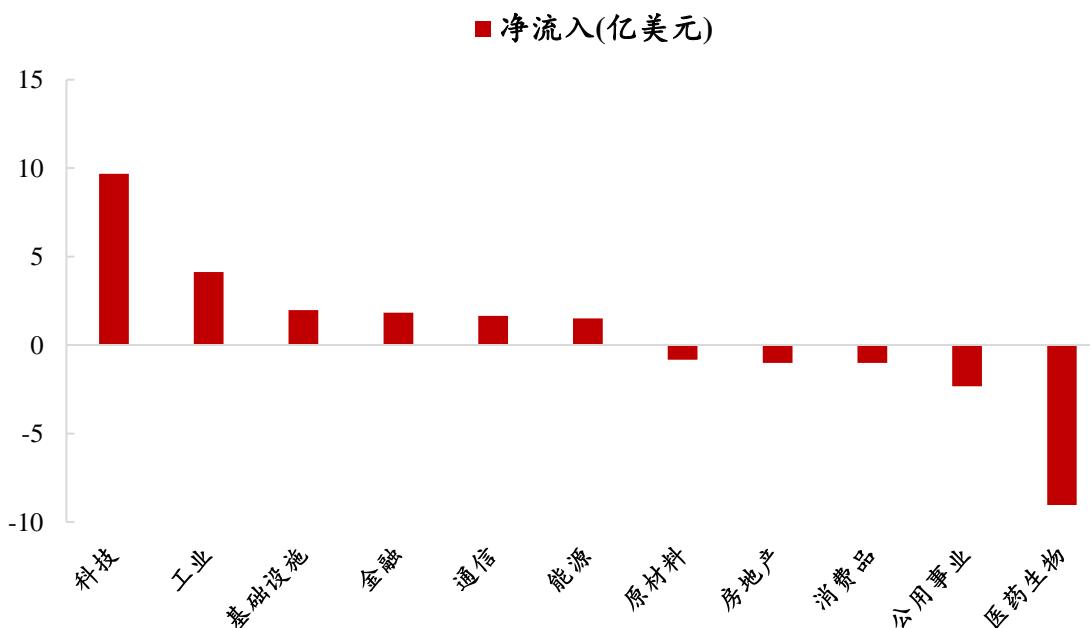
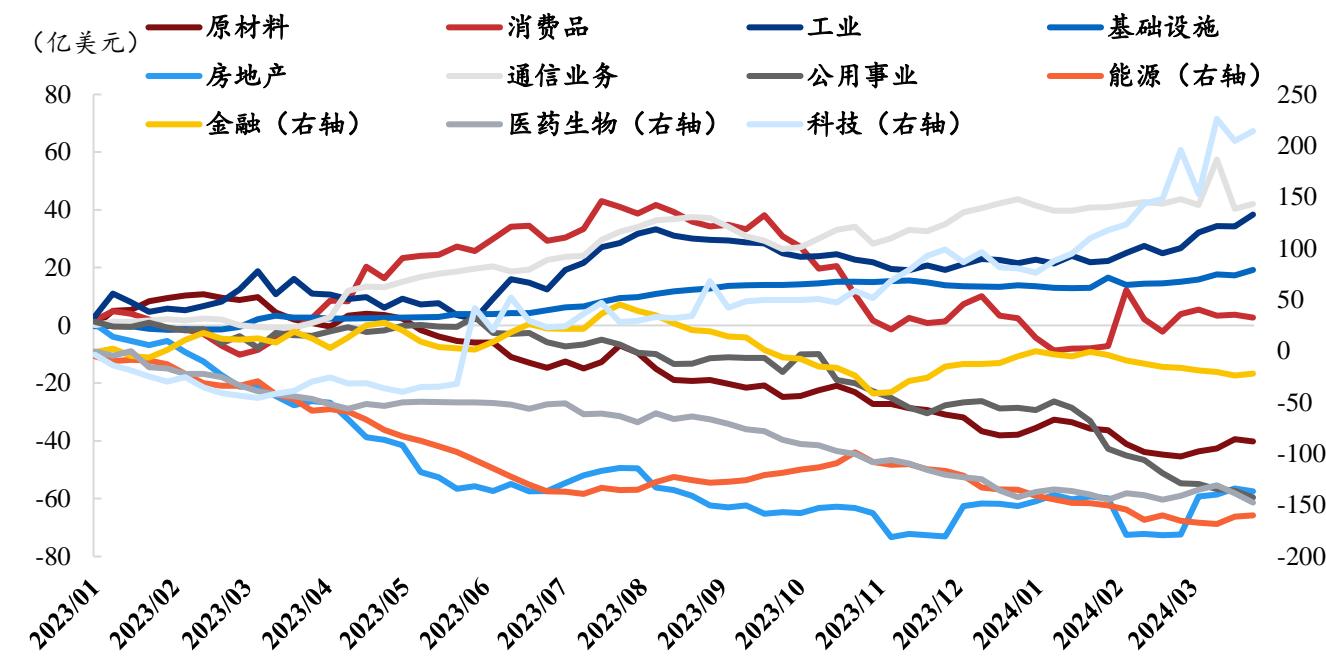


图18：2023年至今全球资金美股行业流向



- 2024年3月第4周，北上资金流入53.81亿元，2024全年累计净流入升至682.23亿元。
- 本周北向延续流入，陆股通成交占陆股通标的总成交的比例在13%-16%区间内波动。

图19：北上资金累计净流入

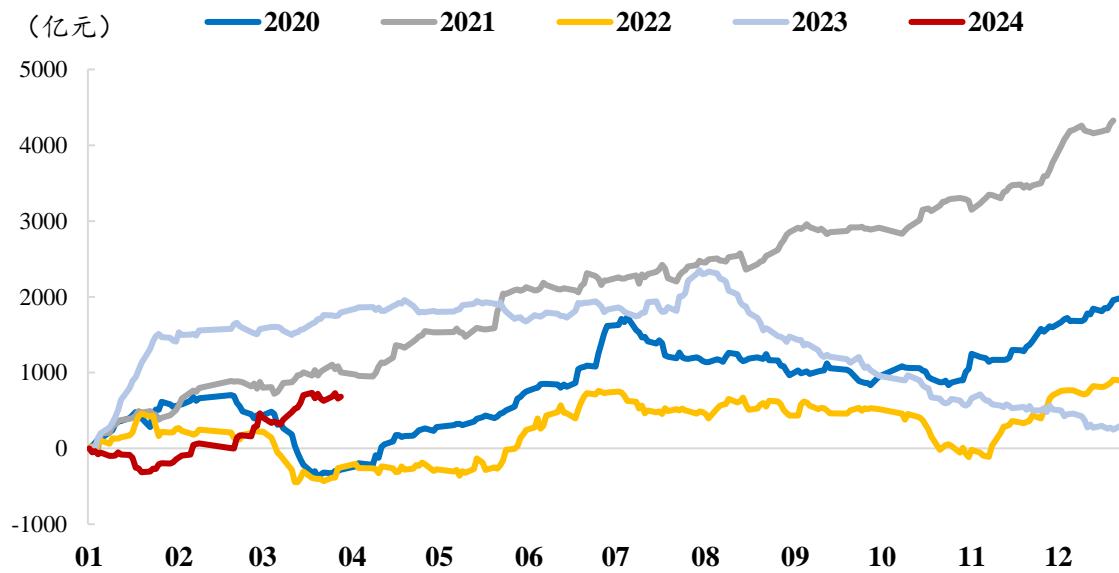
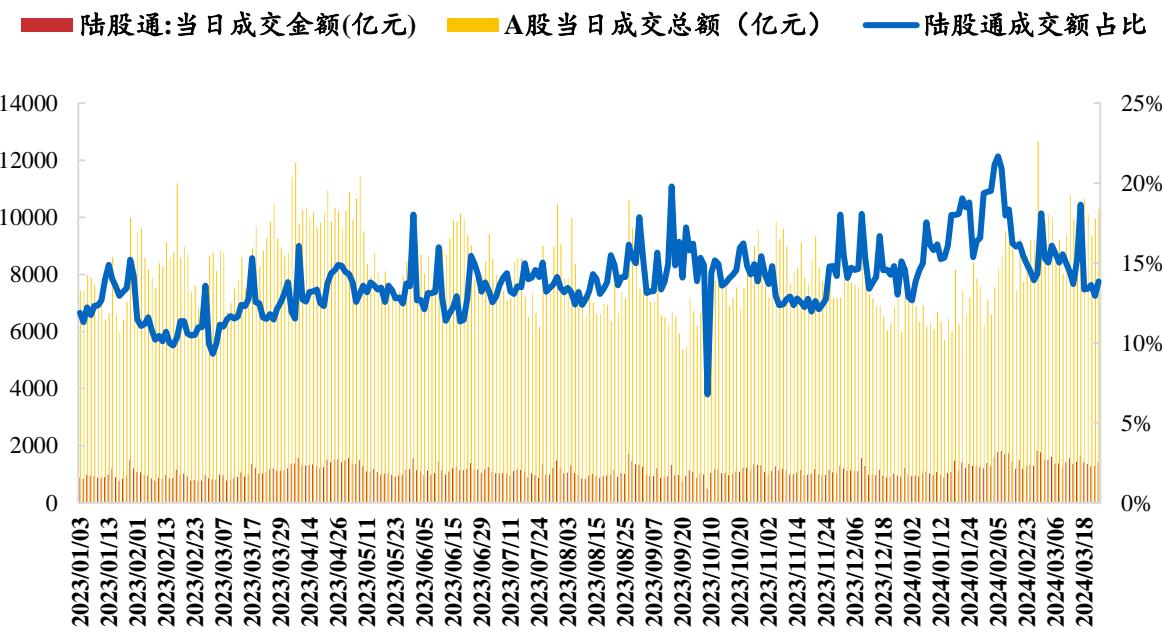


图20：北上资金成交额及占比



资料来源：Wind，财通证券研究所

- 本周北上资金流入大金融、周期，流出医药医美、高端制造。
- 本周北上资金净流入最多的大类行业为：大金融 (30.14亿元)、周期 (12.33亿元)、消费 (10.6亿元)；净流出最多的大类行业为：医药医美 (-12.93亿元)、高端制造 (-2.28亿元)、综合 (-1.23亿元)。
- 2024年以来北上资金净流入最多的大类行业为：大金融 (313.47亿元)、消费 (152.57亿元)、科技 (127.56亿元)；净流出最多的大类行业为：医药医美 (-79.98亿元)、综合 (1.91亿元)、周期 (34.81亿元)。

图21：北上资金本周净流入——财通大类行业

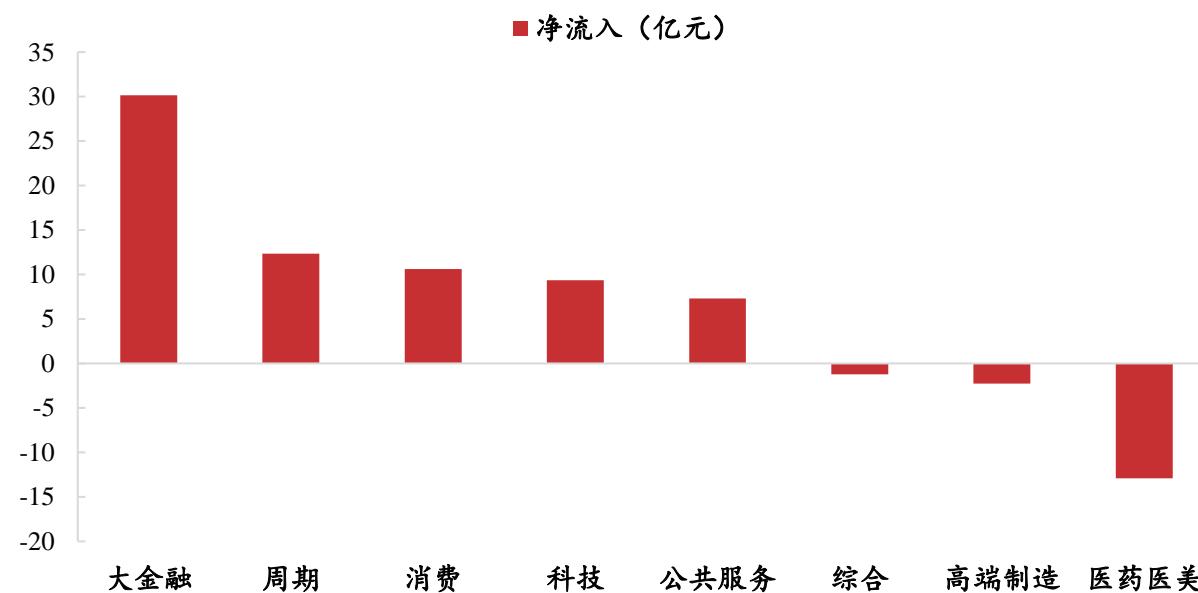
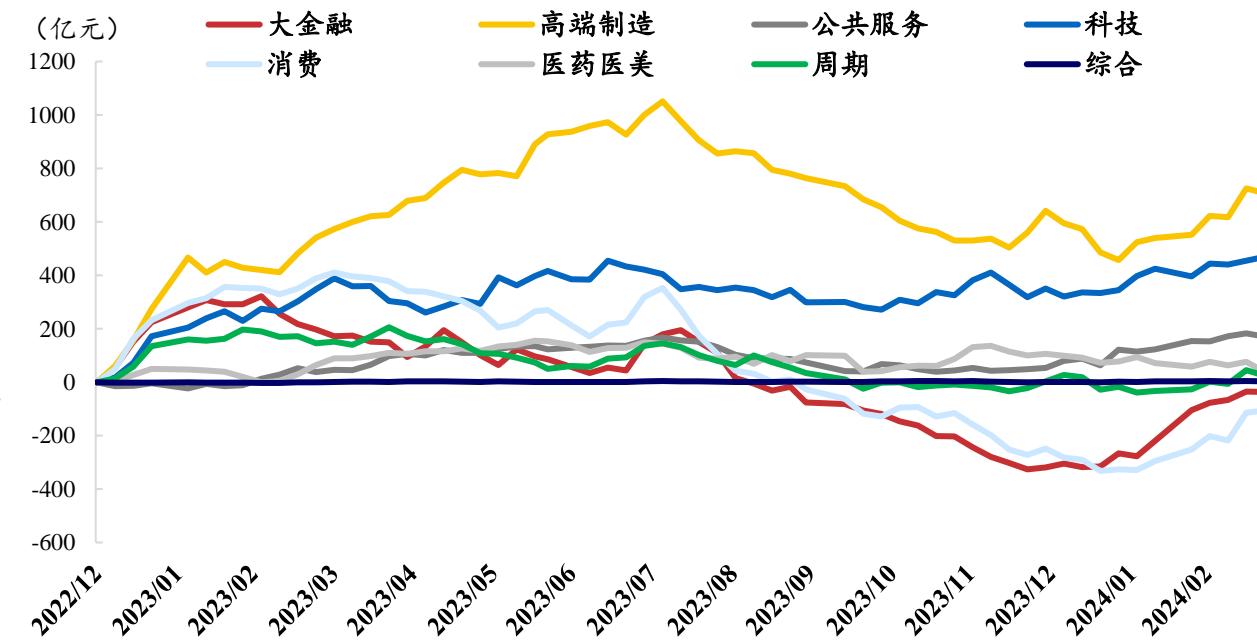


图22：北上资金2023年至今净流入——财通大类行业



- **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、传媒居前。**
 - 本周北上资金净流入最多的一级行业为：银行 (30.56亿元)、食品饮料 (16.59亿元)、电子 (9.55亿元)；流出最多的一级行业为：医药 (-12.13亿元)、传媒 (-8.63亿元)、基础化工 (-5.36亿元)。
 - 2024年以来北上资金净流入最多的一级行业为：银行 (251.97亿元)、食品饮料 (164.75亿元)、电子 (143.56亿元)；流出最多的一级行业为：医药 (-81.28亿元)、传媒 (-66.87亿元)、计算机 (-43.55亿元)。

图23: 北上资金本周净流入——一级行业

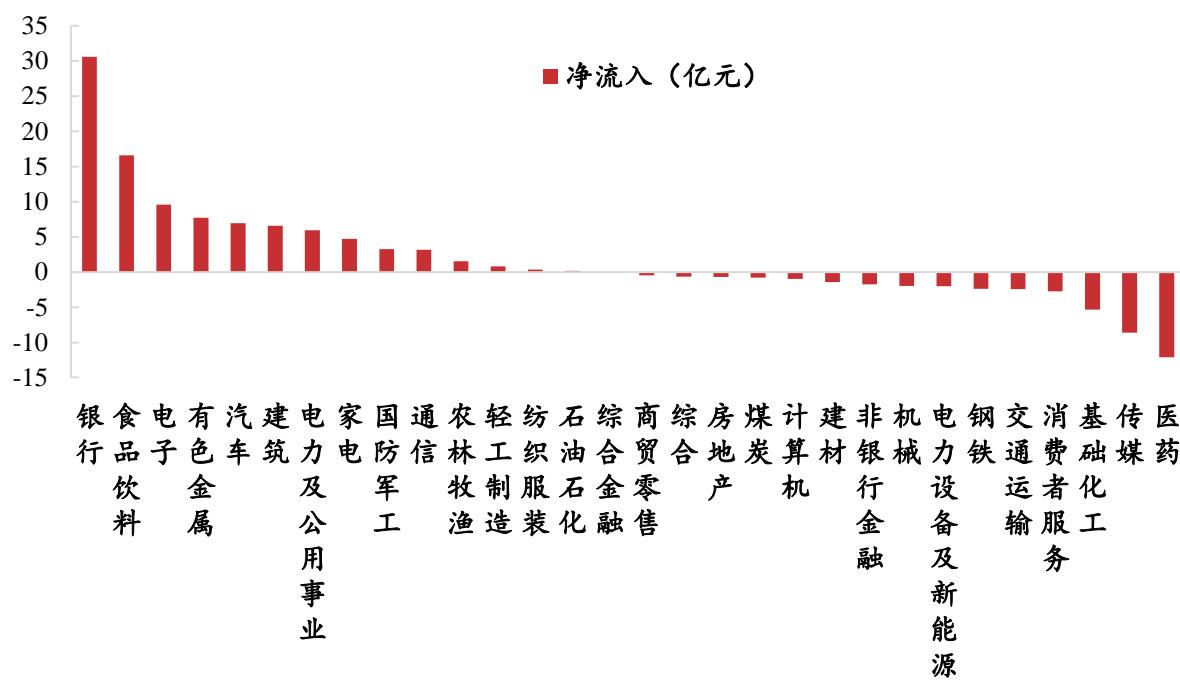
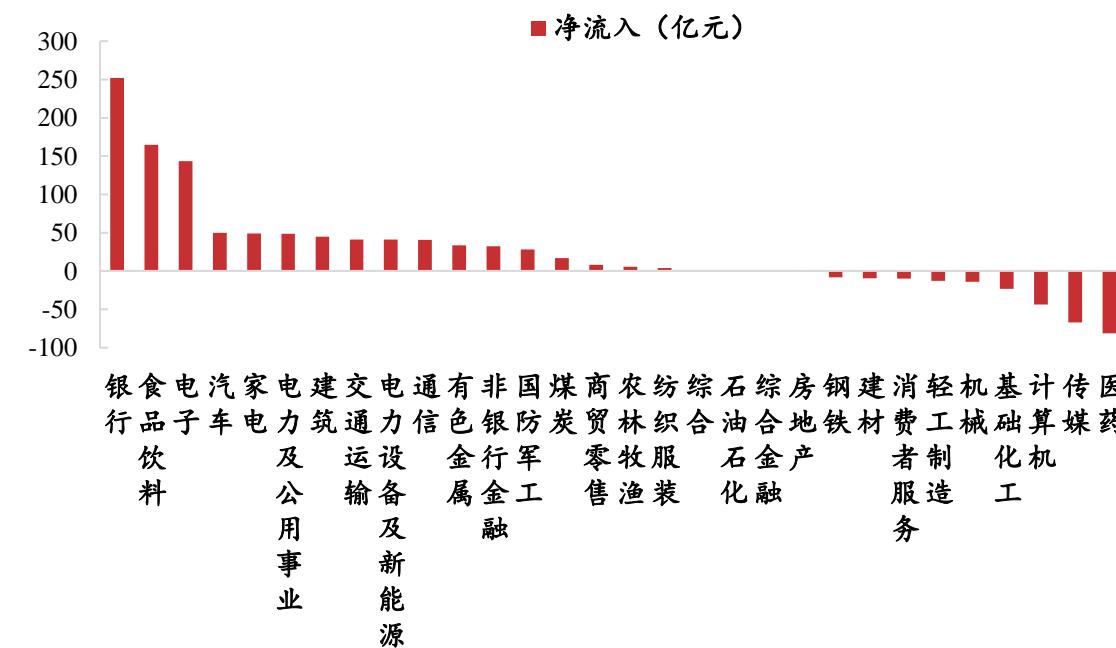


图24：北上资金2024年至今净流入——一级行业



- 本周北上资金净买入前五个股为：招商银行 (9.09亿元)、五粮液 (9.07亿元)、长安汽车 (5.49亿元)、科大讯飞 (5.46亿元)、三一重工 (5.45亿元)。净流出迈瑞医疗 (-6.03亿元)、赛力斯 (-4.75亿元)、歌尔股份 (-4.05亿元)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	招商银行	9.09	26	山西汾酒	2.04
2	五粮液	9.07	27	雅克科技	1.95
3	长安汽车	5.49	28	平安银行	1.89
4	科大讯飞	5.46	29	北新建材	1.83
5	三一重工	5.45	30	今世缘	1.68
6	贵州茅台	5.42	31	恒力石化	1.67
7	中际旭创	5.02	32	邮储银行	1.66
8	韦尔股份	4.89	33	益丰药房	1.65
9	美的集团	4.30	34	京东方A	1.58
10	金山办公	4.17	35	浦发银行	1.55
11	紫金矿业	3.86	36	新洁能	1.55
12	中国平安	3.76	37	京沪高铁	1.53
13	兴业银行	3.61	38	云天化	1.53
14	恒瑞医药	3.12	39	万达电影	1.51
15	中国建筑	2.95	40	兴齐眼药	1.42
16	长江电力	2.84	41	东方电缆	1.41
17	软通动力	2.81	42	中天科技	1.38
18	北方华创	2.67	43	中国铝业	1.38
19	江淮汽车	2.67	44	昆仑万维	1.37
20	宁德时代	2.40	45	卧龙电驱	1.35
21	江苏银行	2.37	46	云南铜业	1.31
22	交通银行	2.34	47	柏楚电子	1.27
23	中国广核	2.28	48	香农芯创	1.20
24	北汽蓝谷	2.21	49	山东黄金	1.14
25	牧原股份	2.15	50	西部矿业	1.09

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	迈瑞医疗	-6.03	26	潍柴动力	-1.60
2	赛力斯	-4.75	27	三棵树	-1.48
3	歌尔股份	-4.05	28	爱尔眼科	-1.41
4	长电科技	-3.65	29	农业银行	-1.33
5	顺丰控股	-3.46	30	舍得酒业	-1.33
6	中信证券	-3.44	31	中兴通讯	-1.28
7	汇川技术	-3.12	32	光大银行	-1.18
8	洛阳钼业	-3.05	33	法拉电子	-1.15
9	工业富联	-2.63	34	浪潮信息	-1.12
10	浙江鼎力	-2.55	35	万丰奥威	-1.10
11	药明康德	-2.55	36	珀莱雅	-1.09
12	同花顺	-2.33	37	国联股份	-1.09
13	阳光电源	-2.33	38	福莱特	-1.08
14	TCL科技	-2.32	39	爱博医疗	-1.06
15	神州泰岳	-2.31	40	沪电股份	-1.04
16	赣锋锂业	-2.11	41	中公教育	-1.03
17	广联达	-1.98	42	万华化学	-1.03
18	泰格医药	-1.80	43	恩捷股份	-1.03
19	四维图新	-1.78	44	中文在线	-1.03
20	格力电器	-1.77	45	中国巨石	-1.01
21	国电南瑞	-1.70	46	中国联通	-0.99
22	恒生电子	-1.69	47	海天味业	-0.97
23	中国神华	-1.67	48	光迅科技	-0.96
24	东方财富	-1.65	49	鸣志电器	-0.89
25	洽洽食品	-1.65	50	中矿资源	-0.89

- 2024年以来，北上资金净买入前列的个股为：贵州茅台 (69.14亿元)、宁德时代 (63.28亿元)、美的集团 (49.53亿元)、五粮液 (46.5亿元)、中际旭创 (38.12亿元)。

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	69.14	26	中国银行	14.70
2	宁德时代	63.28	27	京沪高铁	14.49
3	美的集团	49.53	28	京东方A	14.03
4	五粮液	46.50	29	思源电气	13.47
5	中际旭创	38.12	30	中信证券	13.22
6	招商银行	35.26	31	石头科技	12.43
7	北方华创	31.37	32	陕西煤业	12.41
8	工商银行	30.93	33	中天科技	11.82
9	兴业银行	30.51	34	潍柴动力	11.39
10	江苏银行	28.98	35	星宇股份	11.32
11	中国平安	28.39	36	中微公司	10.67
12	恒瑞医药	27.95	37	海光信息	10.47
13	长江电力	26.56	38	上汽集团	10.26
14	韦尔股份	26.05	39	光大银行	10.21
15	中国建筑	23.67	40	今世缘	9.91
16	交通银行	23.05	41	伊利股份	9.90
17	农业银行	21.24	42	中芯国际	9.52
18	山西汾酒	20.51	43	伯特利	8.85
19	格力电器	20.34	44	三环集团	8.71
20	金山办公	17.63	45	浦发银行	8.63
21	中远海控	16.87	46	洛阳钼业	8.29
22	中国石化	16.45	47	中国核电	8.25
23	中国船舶	16.26	48	特变电工	8.06
24	邮储银行	14.82	49	益丰药房	7.84
25	福耀玻璃	14.79	50	华明装备	7.81

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	-79.60	26	晶盛机电	-7.70
2	东方财富	-29.88	27	泰格医药	-7.65
3	隆基绿能	-24.98	28	中科创达	-7.48
4	分众传媒	-23.43	29	华域汽车	-7.17
5	工业富联	-20.17	30	广联达	-6.93
6	迈瑞医疗	-18.92	31	三棵树	-6.81
7	比亚迪	-15.51	32	恒立液压	-6.67
8	先导智能	-13.65	33	四维图新	-6.63
9	TCL科技	-12.45	34	中国石油	-6.58
10	方正证券	-11.71	35	璞泰来	-6.47
11	TCL中环	-11.43	36	法拉电子	-6.31
12	立讯精密	-11.38	37	明阳智能	-6.24
13	爱尔眼科	-10.44	38	东方雨虹	-6.00
14	汇川技术	-10.43	39	紫光股份	-5.88
15	万华化学	-10.12	40	福斯特	-5.79
16	中国电信	-9.74	41	云铝股份	-5.52
17	宁波银行	-9.45	42	中国巨石	-5.30
18	晶澳科技	-9.25	43	卫星化学	-5.26
19	中国移动	-9.20	44	三花智控	-5.07
20	中兴通讯	-9.04	45	东阿阿胶	-4.94
21	赣锋锂业	-8.80	46	平安银行	-4.91
22	启明星辰	-8.62	47	中海油服	-4.90
23	国瓷材料	-8.52	48	四川长虹	-4.84
24	圆通速递	-7.99	49	长安汽车	-4.80
25	恒生电子	-7.87	50	爱美客	-4.74

- 本周南下资金净流入211.61亿人民币，3月以来累计净流入785.6亿元。
- 截至3月28日，2024年至今南下资金累计净流入1215亿人民币。

图25：南下资金累计净流入

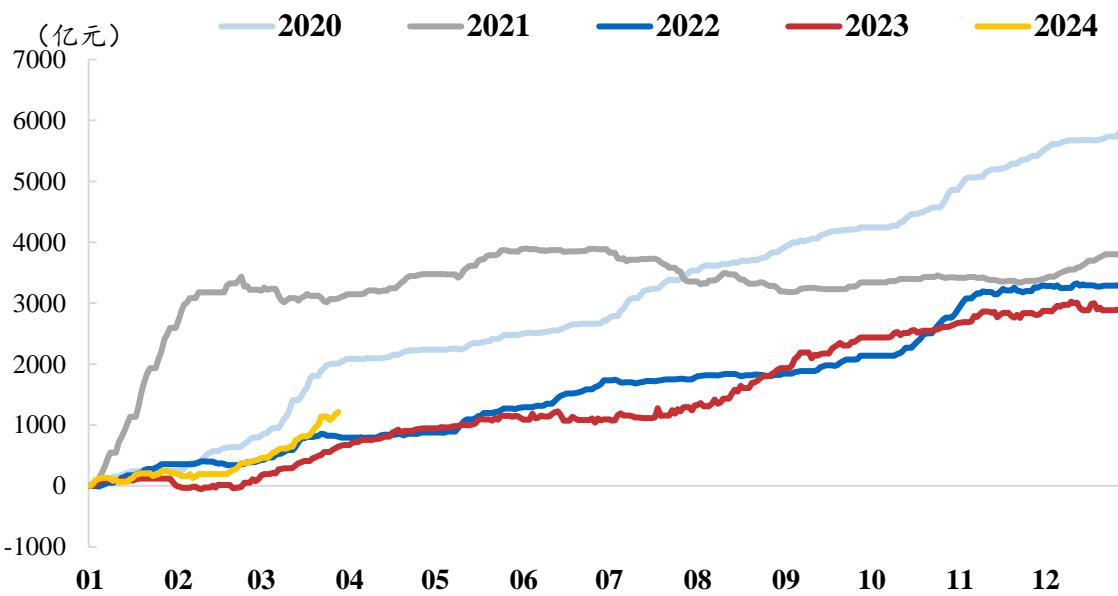
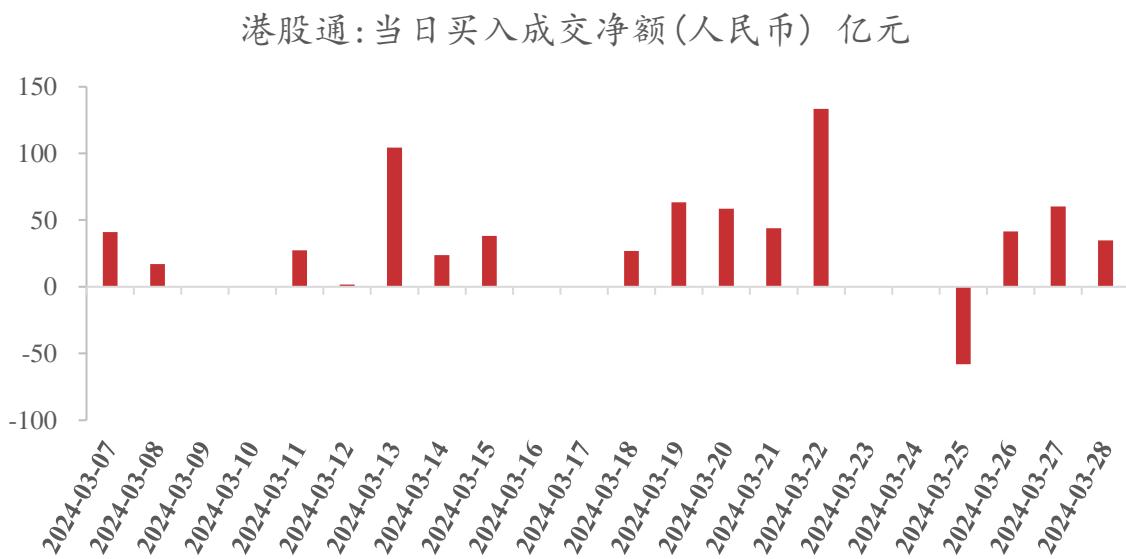


图26：南下资金近期净流入



资料来源：Wind，财通证券研究所

- 本周南下资金流入多数GICS行业，流入信息技术、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(49.6亿港元)、金融(40.7亿港元)、能源(30.7亿港元)；净买入末列的GICS行业依次是：日常消费(2.2亿港元)、房地产(4.9亿港元)、公用事业(7.4亿港元)。
- 2024年以来南下资金净买入前列的GICS行业依次是：金融(229.2亿港元)、能源(178.1亿港元)、电信服务(173亿港元)；净买入末列的GICS行业依次是：日常消费(18亿港元)、信息技术(34.1亿港元)、可选消费(51亿港元)。

图27：南下资金本周净流入——GICS行业

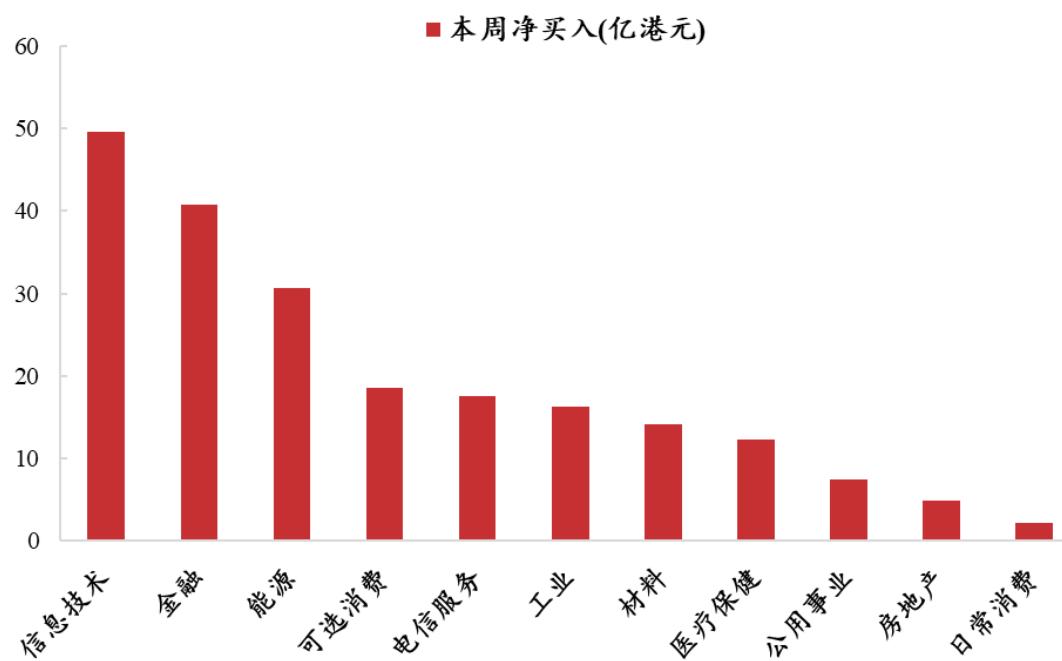
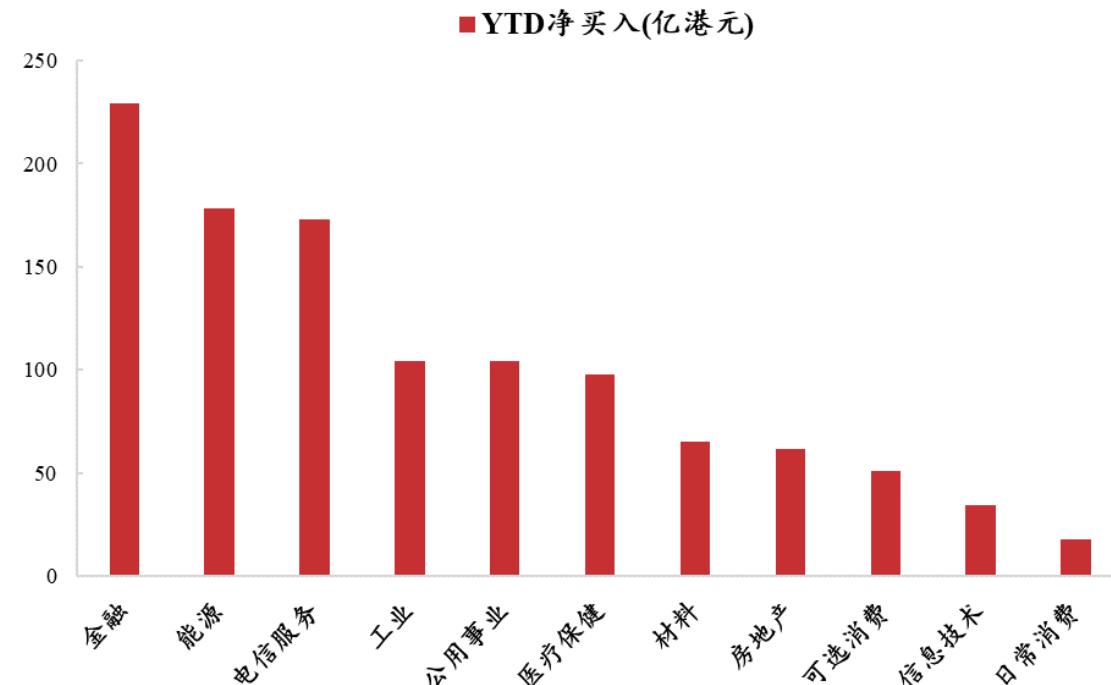


图28：南下资金2023年净流入——GICS行业



- 从一级行业看，本周南下资金流入多数一级行业，传媒、银行、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：传媒(38.5亿港元)、银行(32.2亿港元)、石油石化(22.1亿港元)；净买入末列的一级行业依次是：食品饮料(-0.9亿港元)、社会服务(-0.9亿港元)、计算机(-0.5亿港元)。
- 2024年以来南下资金净买入前列的一级行业依次是：通信(177.6亿港元)、石油石化(163.1亿港元)、银行(129.3亿港元)；净买入末列的一级行业依次是：纺织服饰(-22亿港元)、传媒(-10.6亿港元)、轻工制造(-3.3亿港元)。

图29：南下资金本周净流入——一级行业

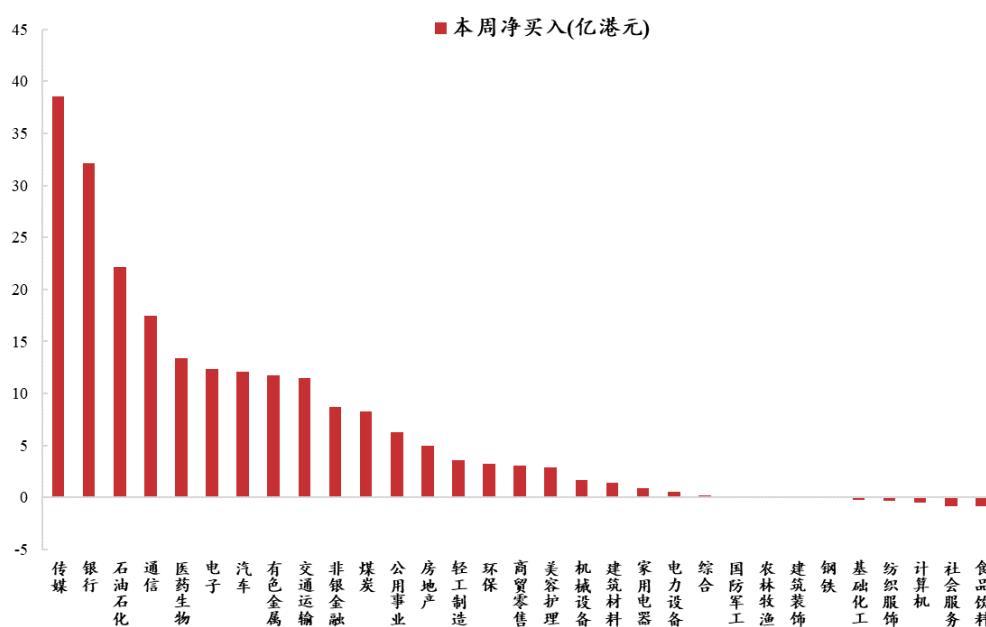
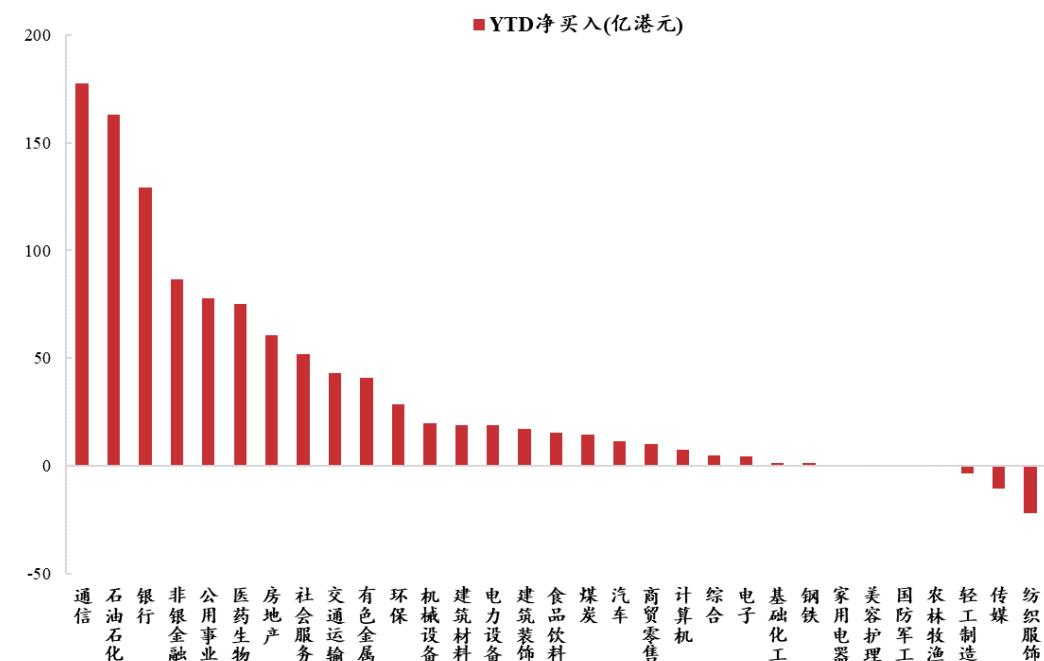


图30：南下资金2023年至今净流入——一级行业



- 本周南下资金净流入前三个股为：腾讯控股(35.5亿港元)、中国银行(17.7亿港元)、中国移动(11.8亿港元)。

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(2024E,%)	净利润增速(2025E,%)	PE(TTM)	PE(2024E)	PE(2025E)	股息率(TTM)
1	0700.HK	腾讯控股	信息技术	传媒	35.5	-24.4	36.8	12.6	22.6	16.5	14.7	0.8
2	3988.HK	中国银行	金融	银行	17.7	73.5	2.4	5.5	3.7	3.6	3.5	7.8
3	0941.HK	中国移动	电信服务	通信	11.8	99.9	9.9	6.5	9.8	9.0	8.4	6.9
4	0883.HK	中国海洋石油	能源	石油石化	9.6	103.3	12.3	6.7	6.3	5.6	5.3	7.4
5	1810.HK	小米集团-W	信息技术	电子	9.4	12.3	-17.1	10.5	19.3	23.4	21.1	0.0
6	1088.HK	中国神华	能源	煤炭	7.6	14.0	1.1	1.2	8.6	8.5	8.4	9.5
7	9868.HK	小鹏汽车-W	可选消费	汽车	7.2	-3.7	36.9	64.2	-5.3	-8.4	-23.4	0.0
8	0857.HK	中国石油股份	能源	石油石化	7.1	26.2	-32.2	0.0	6.9	10.9	0.0	7.1
9	0728.HK	中国电信	电信服务	通信	5.4	39.2	10.6	10.2	11.4	10.3	9.4	5.8
10	2015.HK	理想汽车-W	可选消费	汽车	4.9	10.3	36.0	61.6	19.9	14.7	9.1	0.0
11	0939.HK	建设银行	金融	银行	4.9	26.7	3.9	5.3	3.2	3.1	2.9	8.9
12	2057.HK	中通快递-W	工业	交通运输	4.9	4.9	16.9	17.1	14.5	12.4	10.6	1.7
13	1910.HK	新秀丽	可选消费	轻工制造	4.2	20.3	13.3	12.9	13.2	11.7	10.3	0.0
14	3968.HK	招商银行	金融	银行	4.0	10.6	6.5	7.7	5.0	4.6	4.2	6.1
15	2600.HK	中国铝业	材料	有色金属	4.0	8.2	22.3	19.8	11.6	9.4	7.9	0.8
16	0836.HK	华润电力	公用事业	公用事业	3.7	18.8	34.4	14.8	8.0	5.9	5.2	6.6
17	9926.HK	康方生物	医疗保健	医药生物	3.6	6.8	-115.7	211.7	18.0	-115.2	103.1	0.0
18	1288.HK	农业银行	金融	银行	3.6	17.4	3.6	5.7	3.9	3.8	3.6	7.3
19	2382.HK	舜宇光学科技	信息技术	电子	3.5	-4.3	61.1	26.5	36.1	22.4	17.7	1.3
20	1378.HK	中国宏桥	材料	有色金属	3.4	1.1	18.0	12.7	6.6	5.6	5.0	5.0

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(103.26亿港元)、中国移动(99.87亿港元)、中国银行(73.5亿港元)、中国电信(39.2亿港元)、美团-W(37.8亿港元)。

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	103.26	1	汇丰控股	金融	银行	-36.52
2	中国移动	电信服务	通信	99.87	2	腾讯控股	信息技术	传媒	-24.42
3	中国银行	金融	银行	73.50	3	安踏体育	可选消费	纺织服饰	-18.55
4	中国电信	电信服务	通信	39.16	4	中芯国际	信息技术	电子	-16.09
5	美团-W	可选消费	社会服务	37.82	5	信达生物	医疗保健	医药生物	-10.99
6	中国石油化工股份	能源	石油石化	28.26	6	长城汽车	可选消费	汽车	-9.88
7	建设银行	金融	银行	26.70	7	波司登	可选消费	纺织服饰	-7.23
8	中国石油股份	能源	石油石化	26.23	8	比亚迪股份	可选消费	汽车	-6.72
9	药明生物	医疗保健	医药生物	24.09	9	金山软件	信息技术	计算机	-6.57
10	中国平安	金融	非银金融	23.00	10	华润啤酒	日常消费	食品饮料	-6.52
11	中国铁塔	电信服务	通信	20.80	11	中远海控	工业	交通运输	-5.20
12	新秀丽	可选消费	轻工制造	20.29	12	友邦保险	金融	非银金融	-5.19
13	华润置地	房地产	房地产	19.55	13	中国海外发展	房地产	房地产	-5.18
14	华润电力	公用事业	公用事业	18.82	14	中国人寿	金融	非银金融	-4.81
15	农业银行	金融	银行	17.40	15	百济神州	医疗保健	医药生物	-4.70
16	中信证券	金融	非银金融	16.40	16	吉利汽车	可选消费	汽车	-4.41
17	长江基建集团	公用事业	建筑装饰	15.04	17	舜宇光学科技	信息技术	电子	-4.29
18	中国神华	能源	煤炭	14.04	18	农夫山泉	日常消费	食品饮料	-4.17
19	中国太保	金融	非银金融	13.55	19	小鹏汽车-W	可选消费	汽车	-3.71
20	兖煤澳大利亚	能源	煤炭	13.29	20	中煤能源	能源	煤炭	-3.66

- 本周资金整体流出ETF，宽基指数ETF净流出58.70亿元。
- ETF资金流向：**
- 本周宽基指数ETF净流出58.70亿元，上周净流出126.22亿元。
- 本周风格指数ETF净流入6.51亿元，上周净流入2.96亿元。
- 本周主题指数ETF净流入3.03亿元，上周ETF净流出6.8亿元。

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	510310.SH	沪深300ETF易方达	18.11	487.88	-0.21%	3.02%
2	510360.SH	沪深300ETF基金	7.08	23.52	-0.22%	2.99%
3	588060.SH	科创板龙头ETF	3.97	33.66	-3.97%	-10.59%
4	159919.SZ	沪深300ETF	2.28	413.41	-0.22%	2.93%
5	588000.SH	科创50ETF	2.23	933.78	-3.95%	-10.83%
汇总			-58.70			

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	512890.SH	红利低波ETF	3.92	25.28	1.31%	10.82%
2	510880.SH	红利ETF	1.91	166.44	0.52%	10.05%
3	563020.SH	红利低波动ETF	1.00	2.47	1.31%	10.69%
4	515180.SH	红利ETF易方达	0.95	40.14	0.62%	8.28%
5	159691.SZ	高股息ETF港股	0.67	2.08	-2.79%	0.62%
汇总			6.51			

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	512930.SH	AIETF	4.19	3.93	-5.55%	-1.90%
2	515980.SH	人工智能ETF	0.53	10.52	-5.81%	-1.29%
3	515900.SH	央创ETF	0.46	49.90	1.10%	9.63%
4	560170.SH	央企科技ETF	0.45	25.40	-3.86%	-10.76%
5	159758.SZ	红利50ETF	0.23	2.42	0.68%	5.17%
汇总			3.03			

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

ETF：本周流入大金融ETF最多

- 财通大类下，本周资金整体流入大类行业ETF，流入大金融ETF（15.74亿元）居前，流出高端制造（-4.52亿元）居前。
- 从月度数据看，医药医美流入居前，月度净流入额为18.8亿元。

图31：各财通大类ETF净流入汇总

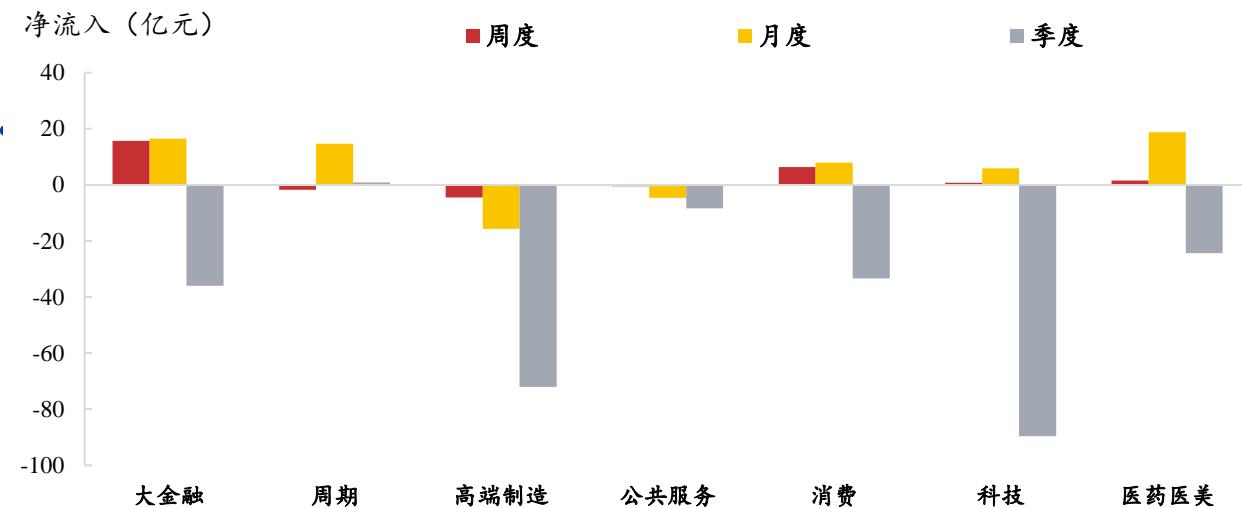


表10：大金融ETF本周净流入居首

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	7.45	324.89	-3.76%	-5.01%
2	512000.SH	券商ETF	2.40	218.63	-3.76%	-5.00%
3	512800.SH	银行ETF	1.53	60.46	0.98%	10.54%
4	159841.SZ	证券ETF	1.13	39.98	-3.75%	-4.98%
5	512900.SH	证券ETF基金	0.84	62.07	-3.76%	-5.01%
汇总			15.74			

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	159611.SZ	电力ETF	0.90	19.74	2.45%	11.69%
2	512710.SH	军工龙头ETF	0.37	55.06	-2.46%	-11.36%
3	159840.SZ	锂电池ETF	0.16	12.05	-1.36%	-5.39%
4	159857.SZ	光伏ETF	0.11	21.82	-1.83%	-5.98%
5	159796.SZ	电池50ETF	0.10	9.59	-0.64%	-6.55%
汇总			-4.52			

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

- 本周新发23只股票型+混合型基金，合计新发份额为61.02亿份；2月以来累计发行份额333.88亿份。

图32：股票型+混合型基金发行情况

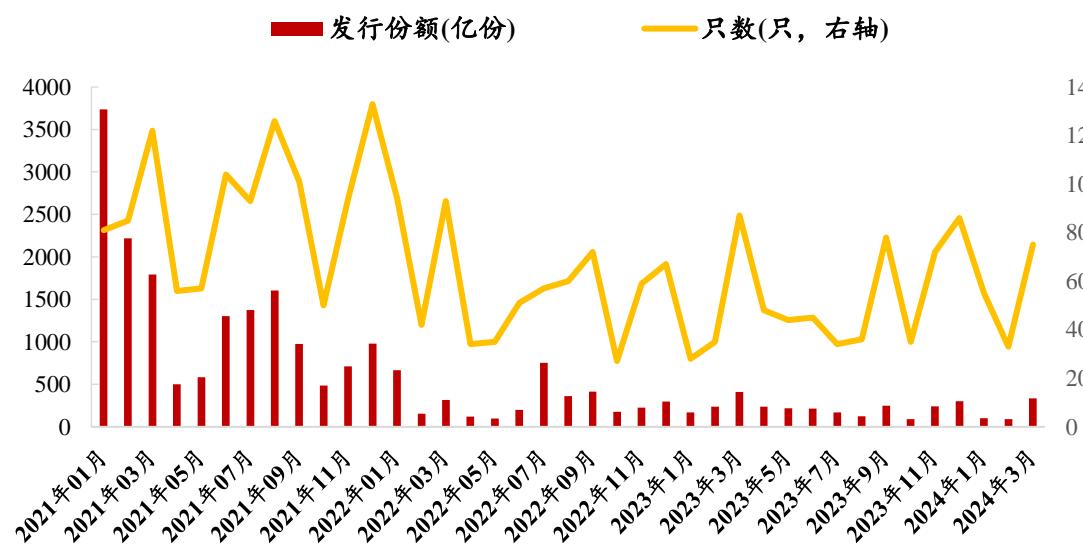
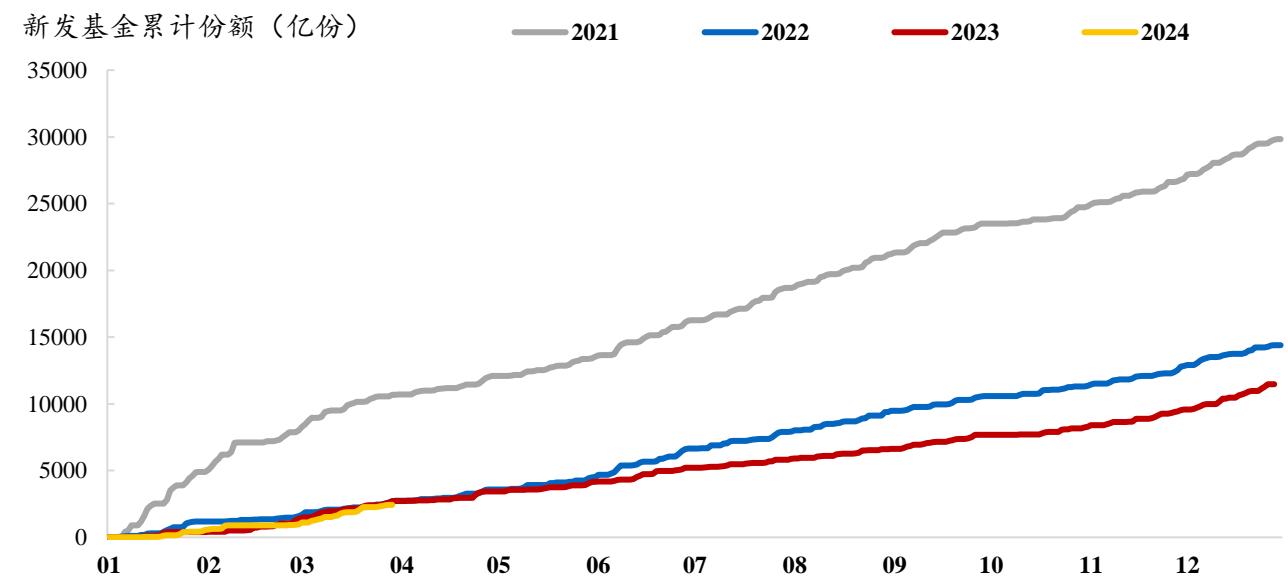


图33：全部基金累计新发份额

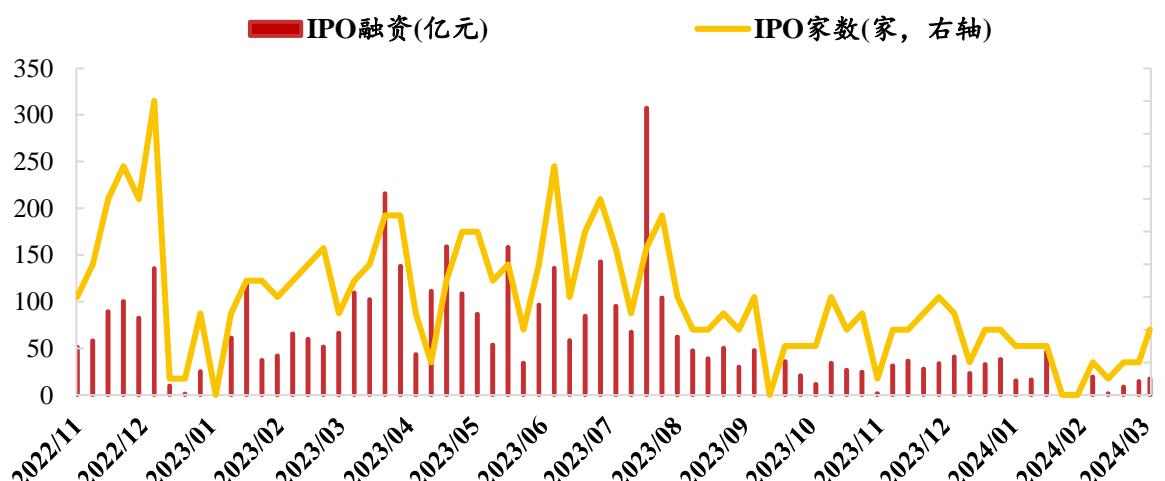


资料来源：Wind，财通证券研究所

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。
- 募集金额统计**：本周募资总额42.43亿元，募集家数8家；相较上周195.39亿元募资规模下降。
- IPO融资**：本周IPO规模17.7亿元，首发家数为4家；环比上周14.91亿元小幅上升。
- 定增情况统计**：本周定增募资规模为4.75亿元，定增2家，较上周180.48亿元下降。

图35：IPO融资 (周度)



资料来源：Wind，财通证券研究所

图34：募资金额统计 (周度)

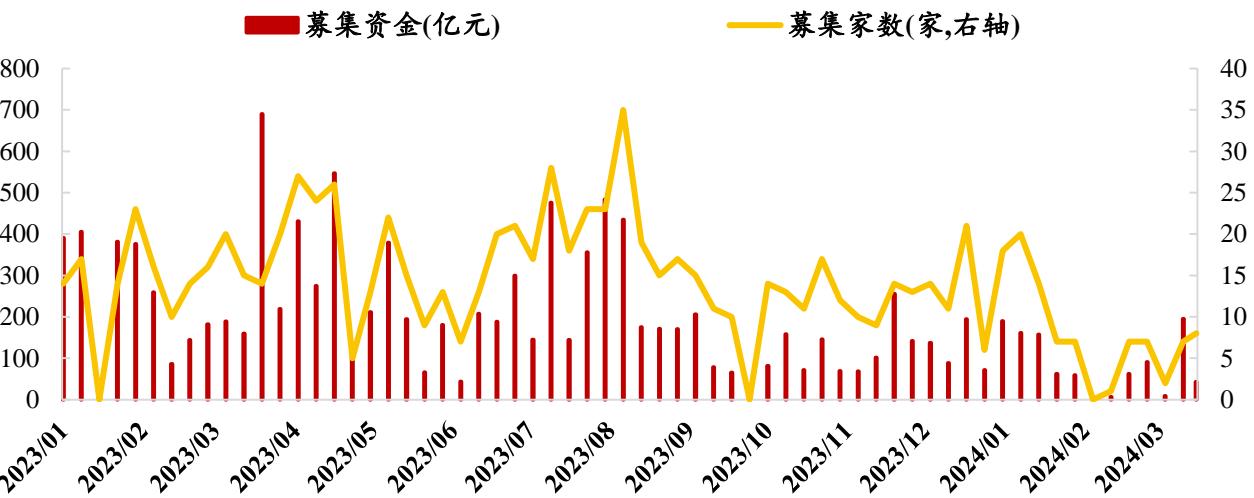
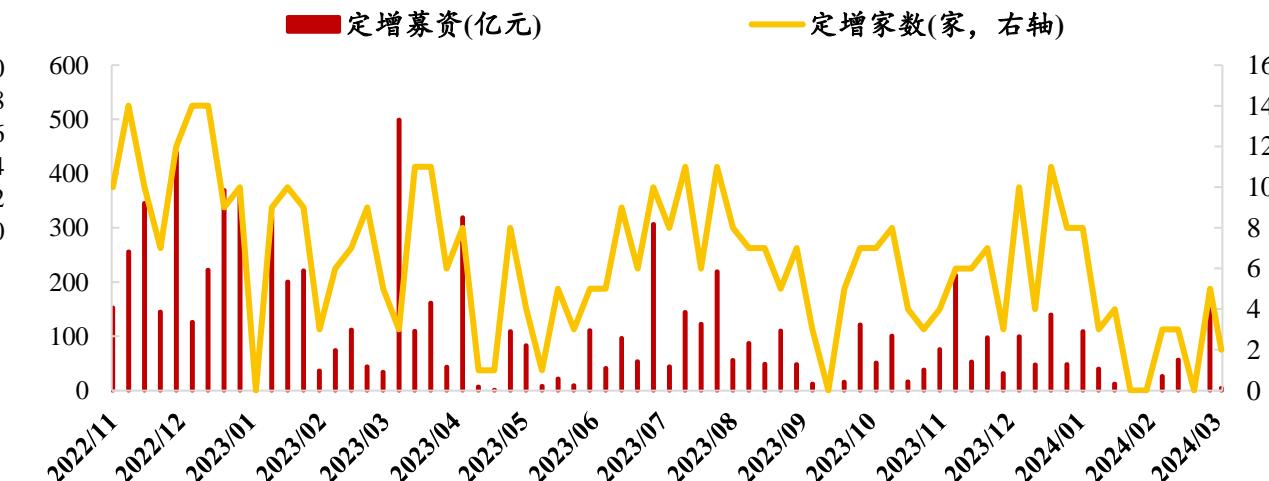


图36：定增情况统计 (周度)



两融&回购：两融余额减少、回购增多

- 两市融资融券余额为15421.2亿元，较上周五减少27.85亿元。
- 两融余额：截至3月28日，两市融资融券余额为15421.2亿元，较上周五减少27.85亿元。
- 股票回购：本周沪深两市股票回购金额16.66亿元，较上周12.84亿元提升。

图38：两市融资融券余额

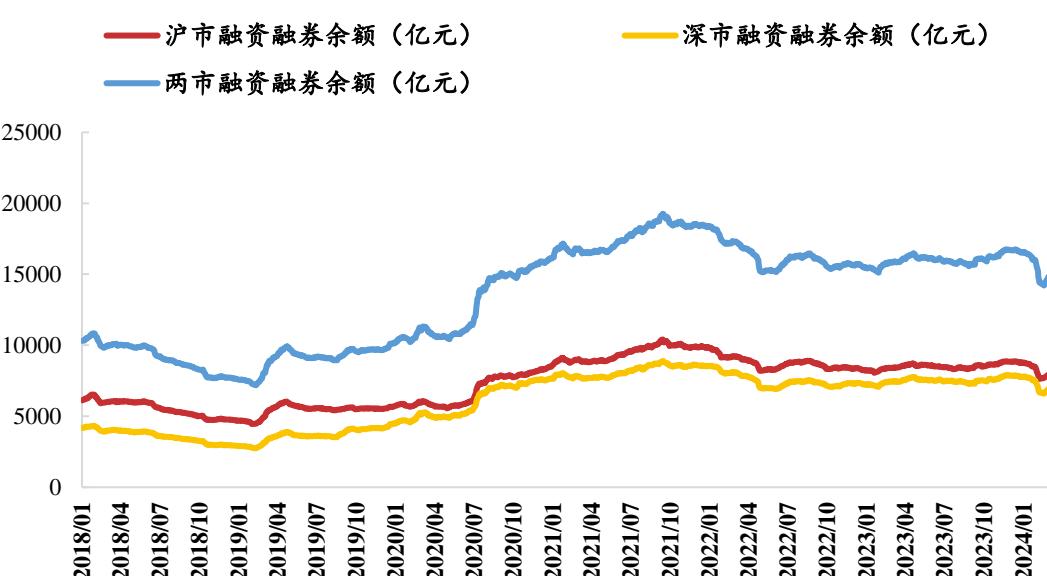


图37：股票回购金额(周度)

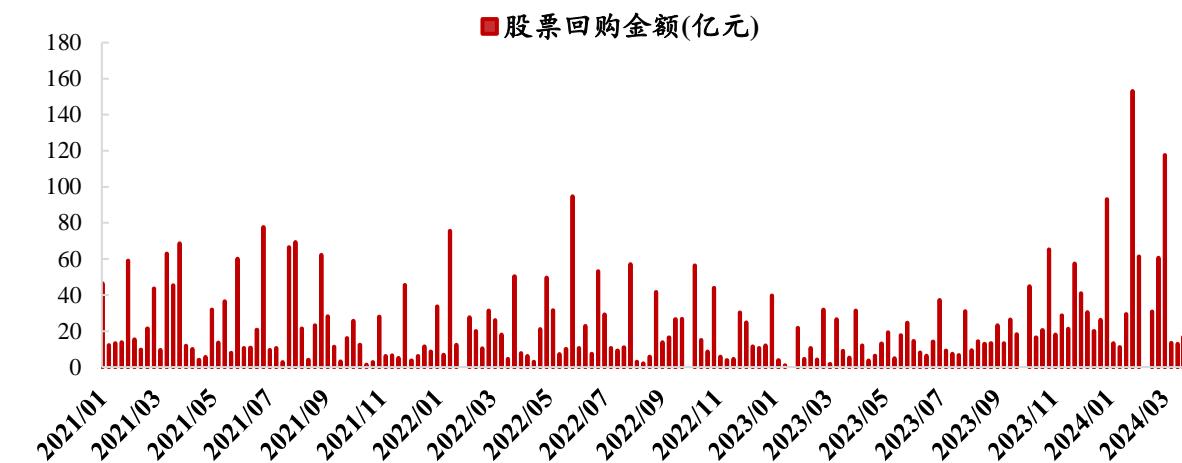
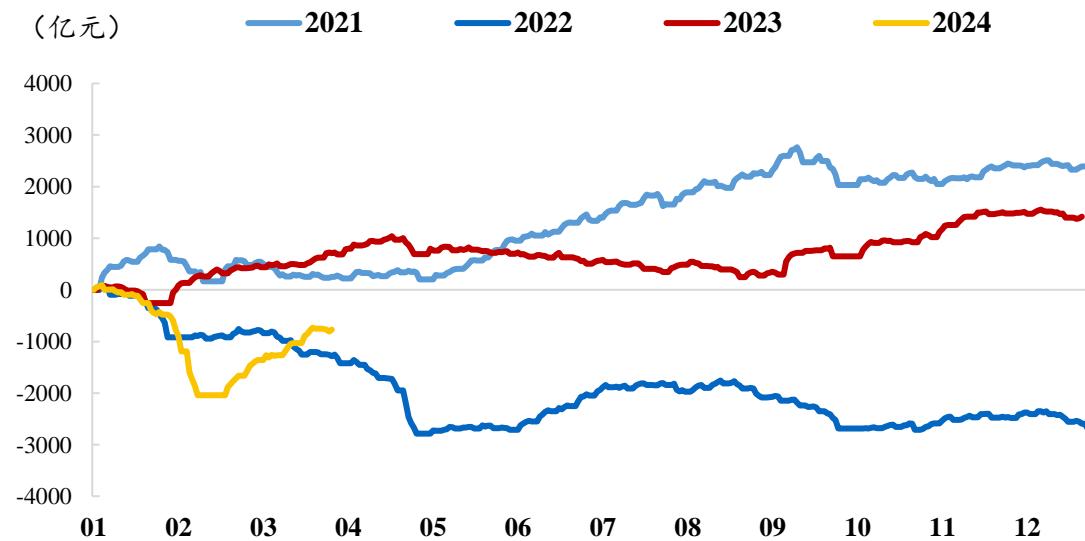


图39：年初至今融资净买入额



增减持：单周减持增多，3月以来累计净减持30.85亿元

- 本周重要股东净减持15.07亿元，增持比例居前个股包括焦作万方、济民医疗、康达新材、埃夫特-U、中泰化学等，减持比例居前个股包括泰恩康、友阿股份、丰原药业、航新科技、金字火腿等。
- 本周重要股东净减持额为15.07亿元，3月以来累计净减持额为30.85亿元。
- 重要股东增持占总股本比例居前个股为：焦作万方、济民医疗、康达新材、埃夫特-U、中泰化学等；增持前10个股周度涨跌幅中位数为-2.93%。
- 重要股东减持占总股本比例居前个股为：泰恩康、友阿股份、丰原药业、航新科技、金字火腿等；减持前10个股周度涨跌幅中位数为-5.8%。

图40：重要股东累计净减持规模

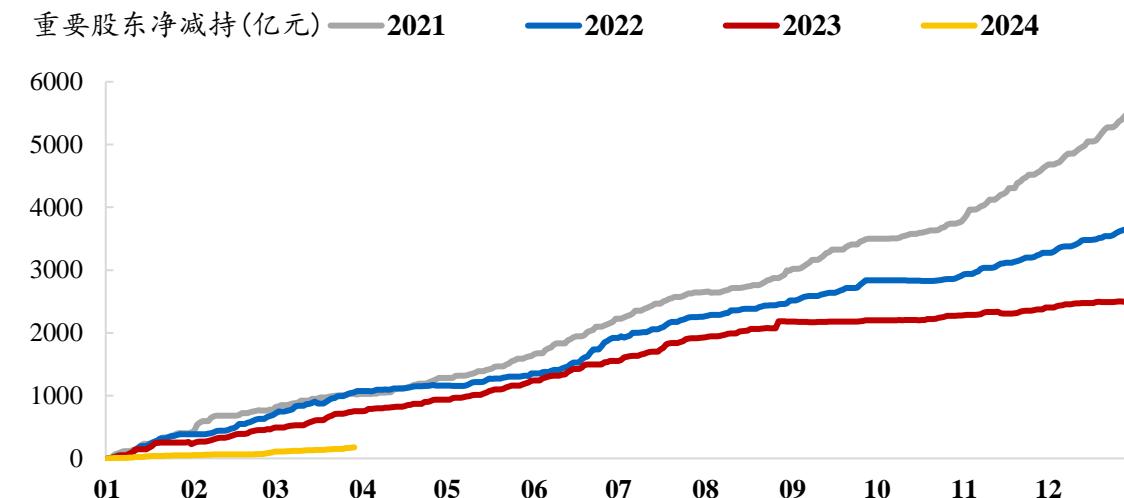


表12：增持股份占总股本比例前10个股

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	000612.SZ	焦作万方	3224.8	2.70%	18.95%	6.75%
2	603222.SH	济民医疗	709.5	1.32%	0.81%	-5.85%
3	002669.SZ	康达新材	353.4	1.16%	1.74%	-3.50%
4	688165.SH	埃夫特-U	594.1	1.14%	68.22%	-2.36%
5	002092.SZ	中泰化学	1210.1	0.47%	0.12%	-4.59%
6	603076.SH	乐惠国际	54.1	0.45%	18.72%	-4.11%
7	600325.SH	华发股份	1046.6	0.38%	8.52%	3.67%
8	605122.SH	四方新材	45.0	0.26%	3.50%	-1.48%
9	600141.SH	兴发集团	265.7	0.24%	2.89%	0.83%
10	002517.SZ	恺英网络	445.6	0.21%	70.41%	-12.40%

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	301263.SZ	泰恩康	-1032.5	-2.43%	5.97%	-5.04%
2	002277.SZ	友阿股份	-3160.9	-2.27%	0.81%	-1.73%
3	000153.SZ	丰原药业	-660.0	-1.99%	2.55%	-0.13%
4	300424.SZ	航新科技	-462.1	-1.93%	19.59%	-1.09%
5	002515.SZ	金字火腿	-2220.0	-1.83%	5.46%	-8.94%
6	605499.SH	东鹏饮料	-625.3	-1.56%	17.25%	3.50%
7	000034.SZ	神州数码	-799.2	-1.19%	15.45%	-8.52%
8	002607.SZ	中公教育	-6952.4	-1.13%	65.92%	-8.10%
9	301191.SZ	菲菱科思	-69.3	-1.00%	62.36%	-6.57%
10	688290.SH	景业智能	-101.2	-0.99%	6.45%	-7.30%

备注：财通大类与中信一级行业对应

周期



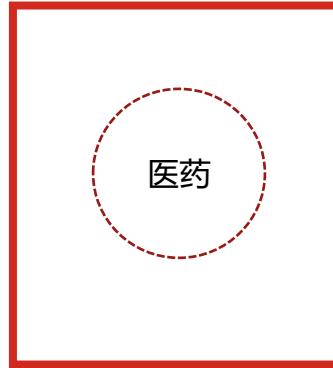
高端制造



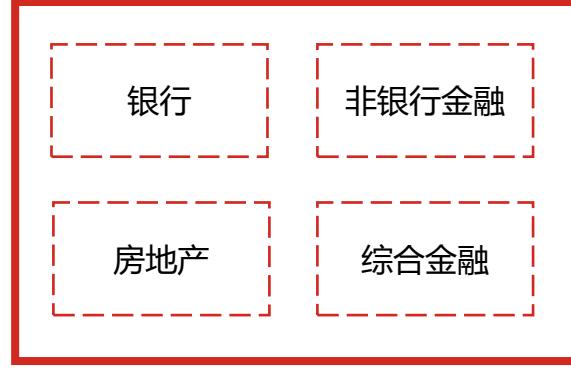
消费



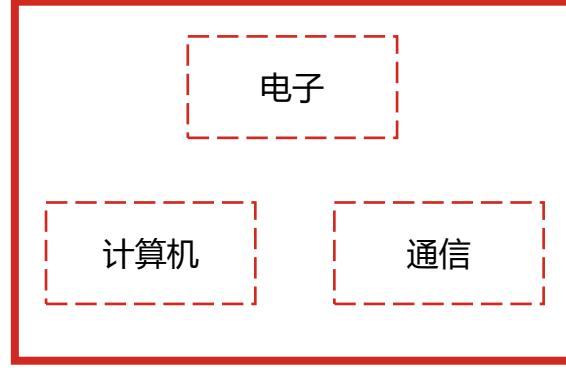
医药医美



大金融



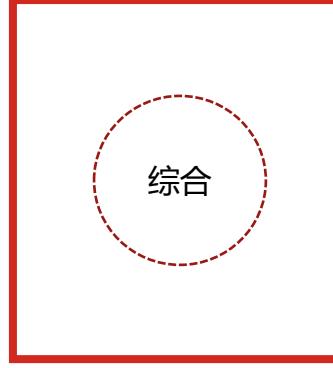
科技



公共服务



综合



- 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受到任何形式的补偿。

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；