

北向流入金融、周期 ——全球资金观察系列104

分析师：李美岑
SAC：S0160521120002

联系人：熊宇翔

报告日期：2024.4.27

全球资金流动：本周重要数据一览

图1：近一周(2024.4.22-2024.4.26)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)	2024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 (2024.1-)
债券	44	57	1950	发达市场	0.03%	-0.04%	1.64%
股票	36	-91	1310	新兴市场	-0.10%	-0.13%	14.12%
货币	-58	-1598	1475	发达-新兴	0.13%	0.09%	-12.47%
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)	2024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)	2024年至今 (亿美元)
医药生物	0.8	0.7	-0.1	科技	8.9	6.4	146.3
电信业务	0.1	0.0	0.9	工业	2.6	1.6	26.4
工业	0.0	0.0	0.0	金融	1.5	-3.4	-11.4
基础设施	0.0	0.1	-0.2	电信业务	0.5	-3.3	-2.8
房地产	0.0	0.0	-0.9	基础设施	0.2	0.5	9.9
原材料	0.0	0.1	-0.5	原材料	0.1	-0.8	1.7
公用事业	-0.1	0.2	0.0	能源	-1.0	-0.1	-14.6
金融	-0.6	1.1	-4.7	医药生物	-1.7	-6.3	-29.1
能源	-0.7	-0.4	0.2	公用事业	-2.5	-1.5	-38.9
消费品	-1.5	-1.0	-14.9	房地产	-3.4	-2.8	-3.3
科技	-2.1	-3.6	-5.5	消费品	-5.3	-2.7	-13.2
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	57.6	16.0	368.3	高端制造	2.2	12.4	-79.6
周期	55.0	-0.2	93.3	公共服务	-0.2	0.6	-7.8
高端制造	42.4	-43.4	59.5	周期	-1.1	1.7	5.6
医药医美	34.8	11.5	-53.4	医药医美	-1.3	24.1	-12.0
消费	31.8	-9.7	101.4	科技	-2.7	36.7	-89.0
科技	26.4	-36.9	94.7	消费	-3.7	17.0	-18.8
公共服务	3.4	-6.7	109.7	大金融	-9.7	10.2	-35.8

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4月18日-2024年4月24日）全球资金流入债券，股票市场44亿美元，36亿美元，流出货币市场58亿美元。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2.31%；全球资金流出中国公司债、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&大盘风格流入居多。
- 4) 行业角度**，2024.4.18-2024.4.24，全球资金流入美股科技（8.92亿美元）最多；中国权益资产中，流入医药生物（0.84亿美元）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（57.63亿元）、周期（55.02亿元）、高端制造（42.45亿元）；净流出最多的大类行业为：综合（0.1亿元）、公共服务（3.38亿元）、科技（26.43亿元）。**2) 一级行业而言**，本周北上资金净流入最多的一级行业为：有色金属（48.17亿元）、食品饮料（38.66亿元）、医药（34.59亿元）；流出最多的一级行业为：传媒（-8.24亿元）、家电（-8.19亿元）、钢铁（-6.01亿元）。**3) 个股角度而言**，本周北上资金净买入前五个股为：招商银行（17.86亿元）、贵州茅台（17.49亿元）、中国平安（11.01亿元）、五粮液（10.93亿元）、宁德时代（10.43亿元）。净流出江苏银行（-10.74亿元）、美的集团（-6.87亿元）、国电南瑞（-5.43亿元）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（14.8亿港元）、信息技术（11.8亿港元）、电信服务（5亿港元）；净买入未列的GICS行业依次是：可选消费（-14.4亿港元）、房地产（-0.5亿港元）、日常消费（-0.3亿港元）。**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（10.8亿港元）、非银金融（9.6亿港元）、银行（5.1亿港元）；净买入未列的一级行业依次是：社会服务（-15.9亿港元）、纺织服饰（-1亿港元）、轻工制造（-1亿港元）。**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（8.56亿港元）、香港交易所（7.66亿港元）、中国移动（4.96亿港元）；净流出前三个股为：美团-W（-15.43亿港元）、汇丰控股（-4.28亿港元）、安踏体育（-1.29亿港元）。

ETF：**1) 指数视角上**，本周资金整体流入ETF，宽基指数ETF净流入144.7亿元。**2) 行业视角上**，财通大类下，本周资金整体流出大类行业ETF，流入高端制造ETF（2.21亿元）居前，流出大金融ETF（-9.74亿元）居前。从月度数据看，科技净流入居前，月度流入额为36.66亿元。

新发基金：本周新发27只股票型+混合型基金，合计新发份额为100.35亿份；2024年4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53.67亿元，募集家数9家；相较上周36.12亿元募资规模小幅上升。其中IPO规模0亿元，首发家数为0家；定增募集规模50.82亿元。

两融&回购：截至4月25日，两市融资融券余额为15246亿元，较上周五减少76.05亿元。本周沪深两市股票回购金额2.79亿元，较上周19.46亿元有所下降。

重要股东增减持：净增持额较前周减少，本周重要股东净增持1.26亿元，4月以来净增持累计规模8.24亿元，重要股东增持占总股本比例居前个股为：科林电气、中核钛白、信质集团、共达电声、华凯易佰等；增持前10个股周度涨跌幅中位数为4.77%。

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：流入债券市场44亿美元
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&大盘风格居多
04. 北上：净流入258亿元，流入大金融、周期居前
05. 南下：流入传媒、非银金融、银行居前
06. ETF与新发基金：宽基ETF净流入145亿元，新发基金100亿份
07. IPO&再融资情况：本周资金需求整体上升
08. 两融与回购：两融余额减少，回购规模有所下降
09. 增减持：重要股东净增持减少，4月以来累计净增持8.24亿元

- **本周（2024年4月18日-2024年4月24日）全球资金流入债券，股票市场，流出货币市场。标普、纳指回升**
- **资金流向：**本周全球资金流入债券，股票市场44亿美元，36亿美元，流出货币市场58亿美元；从净流入额来看，债券>股票>货币。
- **市场表现：**市场消化降息预期回落，标普、纳指回升。

图2：本周全球资金流入债券，股票市场，流出货币市场

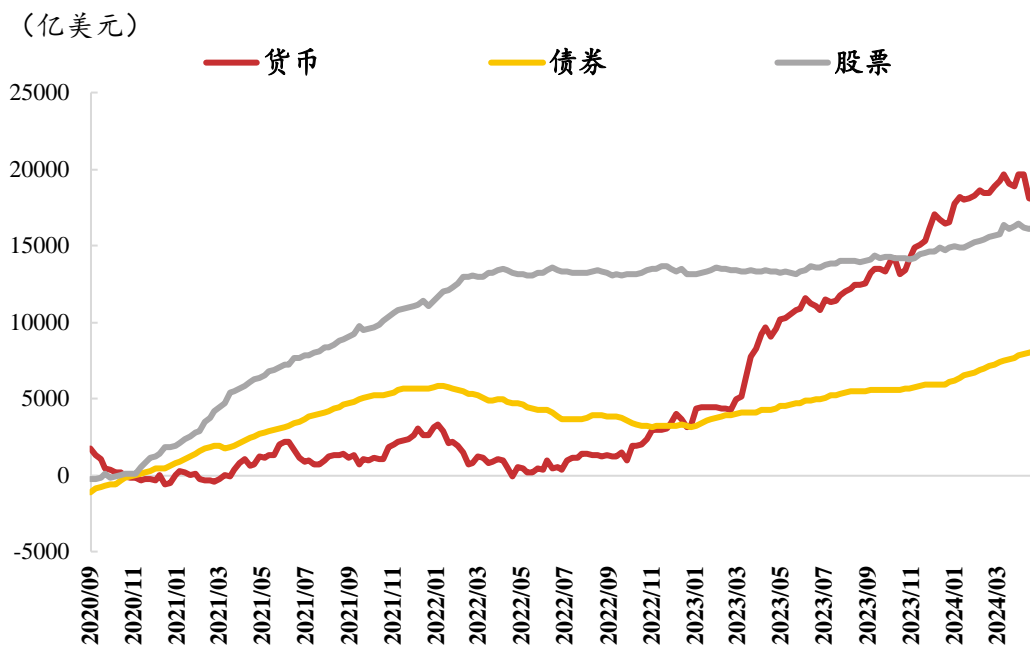
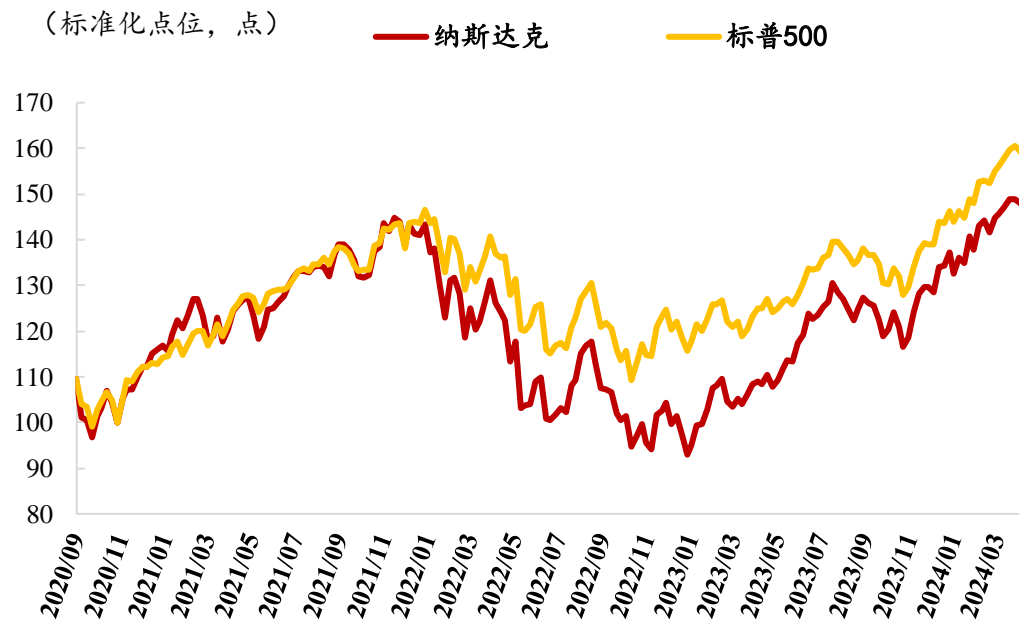


图3：标普、纳指表现



- **中美10年期国债利差倒挂幅度收窄，当前2.31%；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2.31%；近一周全球资金流出中国公司债>混合债>主权债，分别为0.49亿美元，0.47亿美元，0.19亿美元。
- **分期限：**本周资金流出中国短期债>长期债，分别为0.05亿美元，0.0003亿美元。

图4：中美各期限国债利差

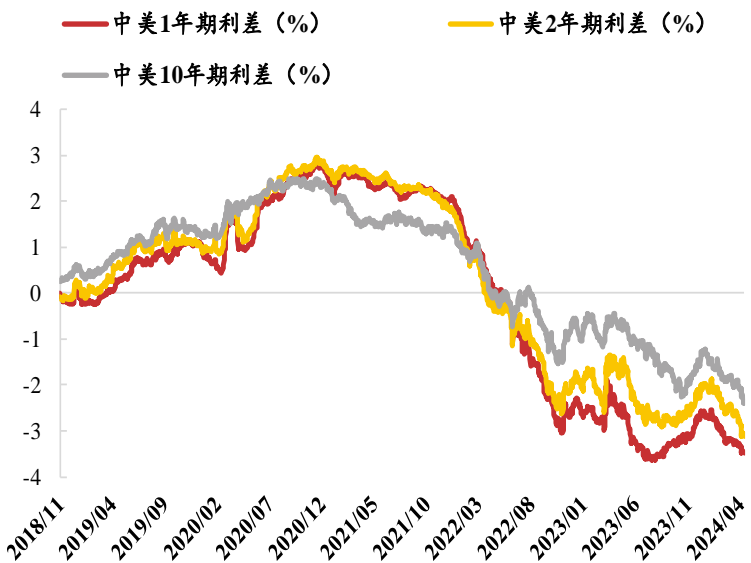


图5：全球资金中国主权、公司、混合债流向

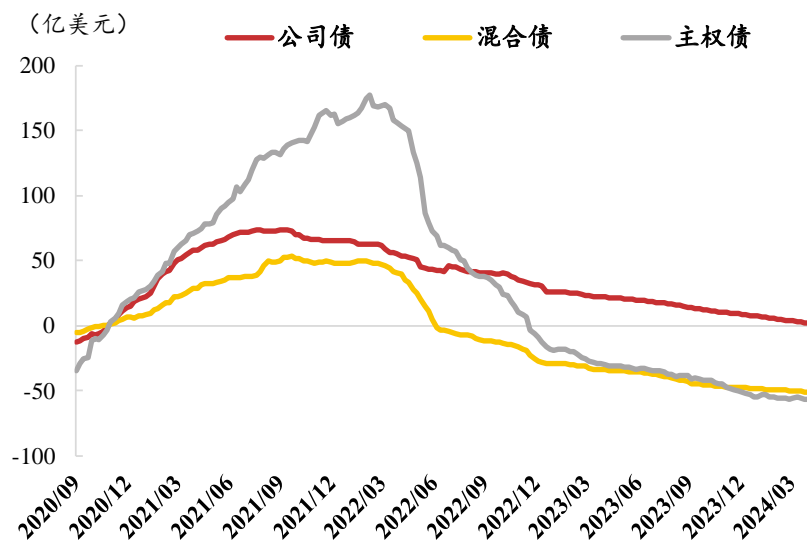
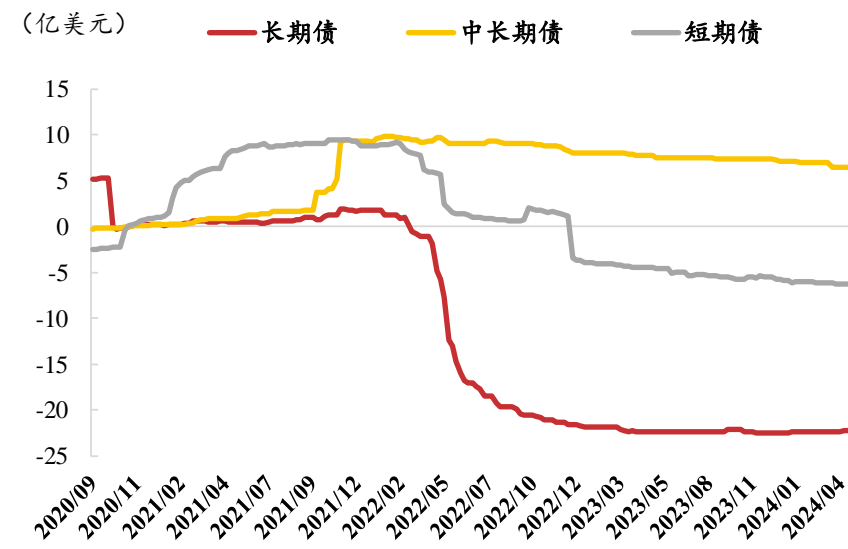


图6：全球资金中国长、中、短期债流向



- **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：**本周全球资金流出美国主权债>公司债，分别为6.82亿美元，5.74亿美元；流入混合债32.47亿美元。
- **分期限：**截至4月24日，美国10年期-2年期国债利差倒挂收窄至-0.26%。全球资金本周流入美国长期债>中长期债，分别为9.33亿美元，0.69亿美元；流出短期债8.54亿美元。

图7：美债长、短端利差

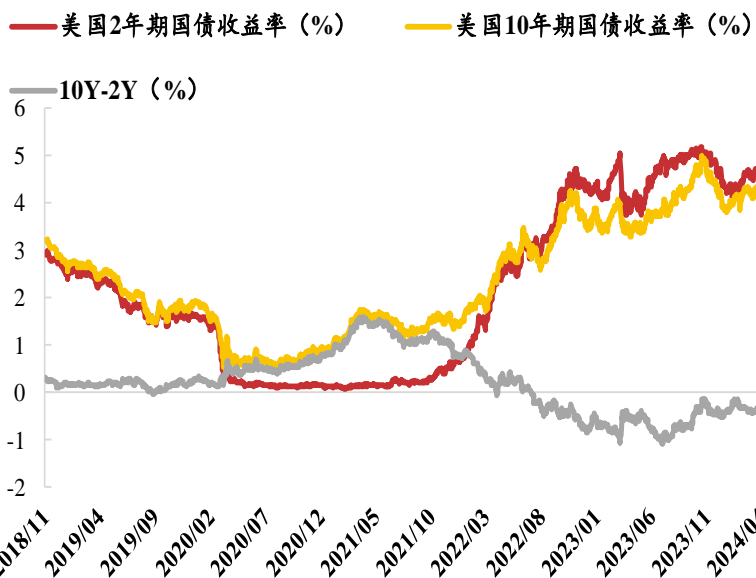


图8：全球资金美国主权、公司、混合债流向

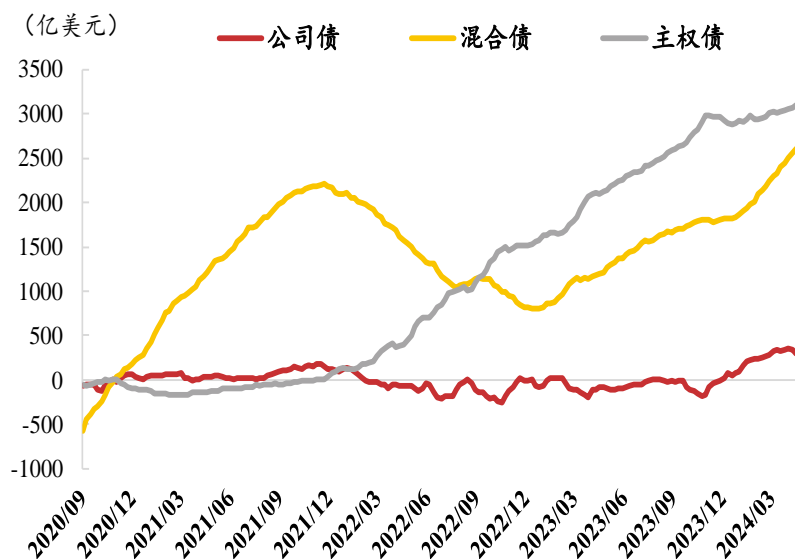
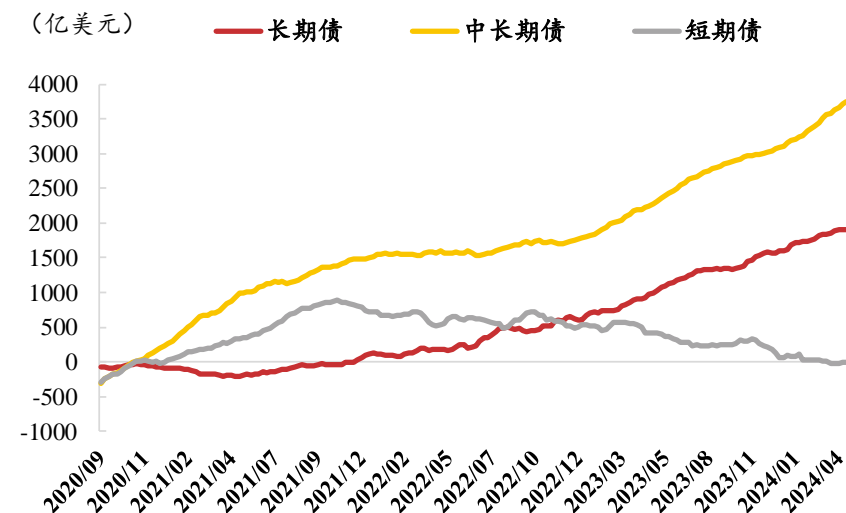


图9：全球资金美国长、中、短期债流向



- 近一周全球资金流入发达市场，流出新兴市场；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，流出新兴市场。
- 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收窄至21.3%。

图10：全球资金发达、新兴市场流向

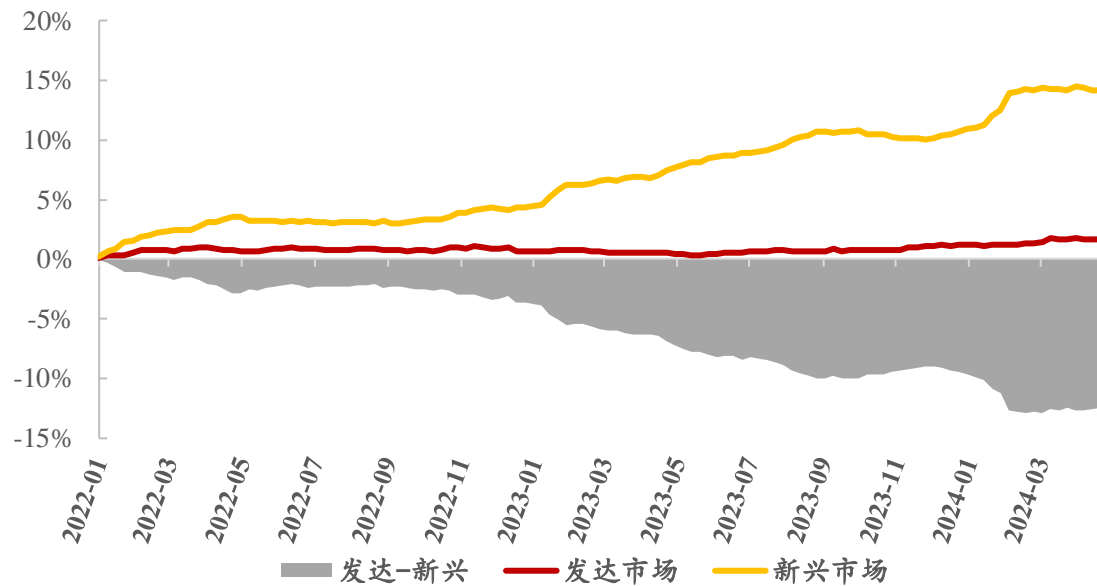
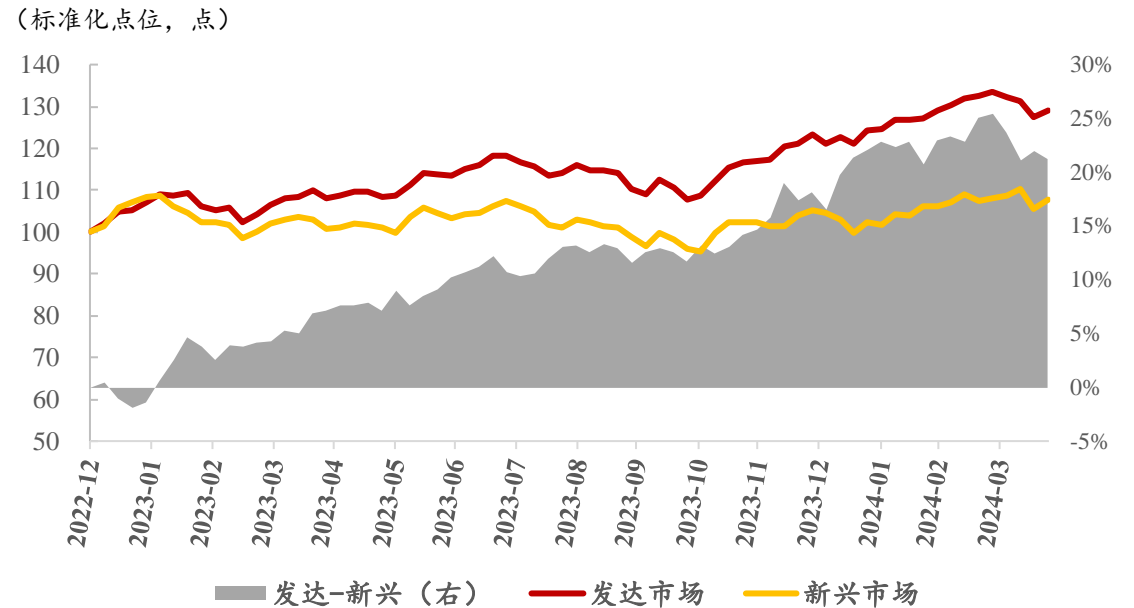


图11：发达、新兴市场相对表现



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，流入大盘幅度最大。**
- **资金偏好（价值or成长）：**近一周资金流出成长>价值，流入平衡；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，近一周全球资金流出小盘>中盘，流入大盘；从净流入幅度看，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2024年以来的累计收益率为-28.1%，较上周上升了1.8pct。

图12：全球资金价值/平衡/成长风格流向

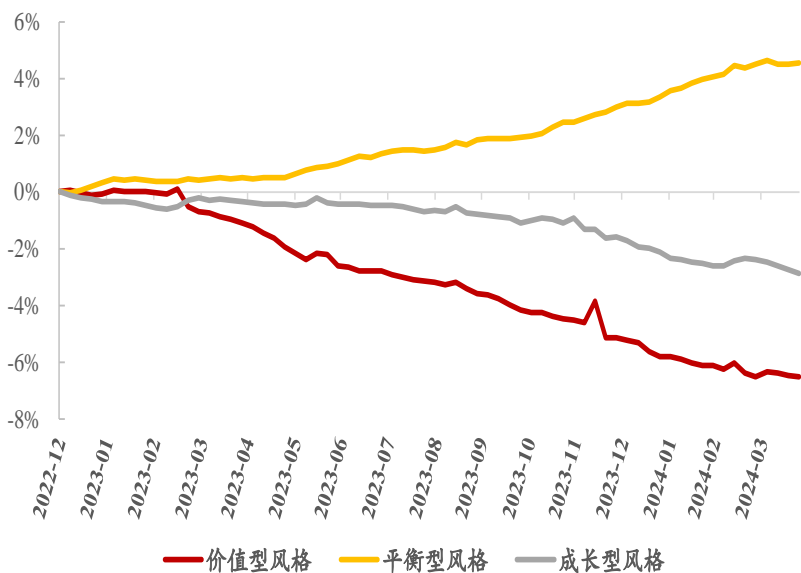


图13：全球资金大/中/小盘风格流向

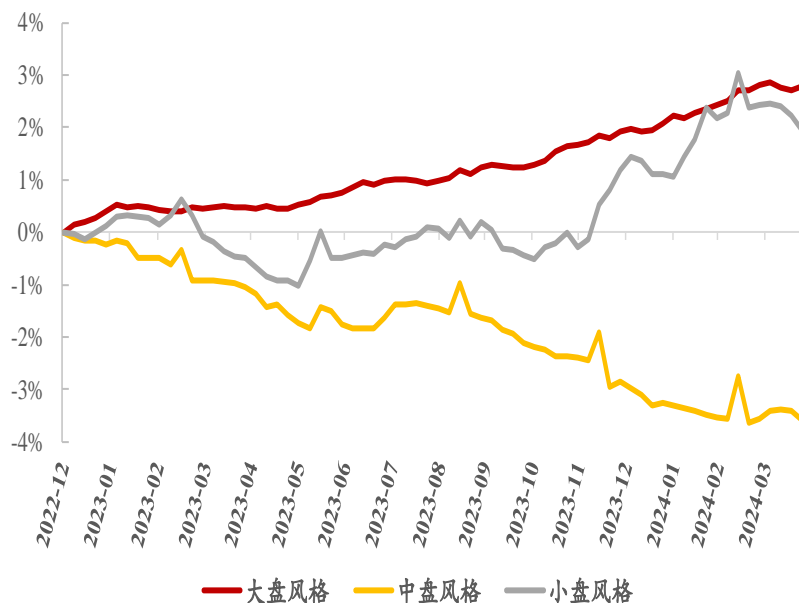
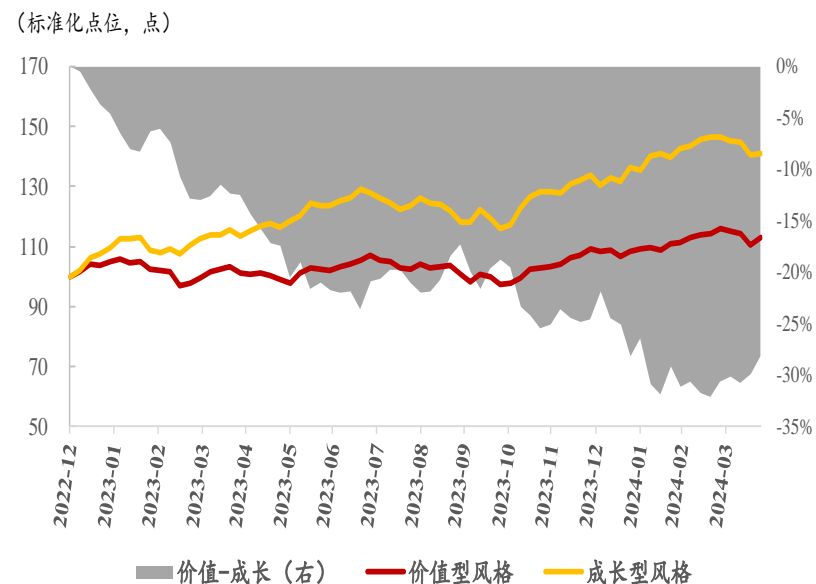


图14：本周成长型表现较优



- **本周全球资金流入医药生物、通信，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 (0.84亿美元)、通信 (0.14亿美元)、工业 (0.01亿美元)；净流出最多行业为：科技 (-2.1亿美元)、消费品 (-1.46亿美元)、能源 (-0.74亿美元)。
- 截至2024年4月24日，中国资产（含中概股）中，2024年以来全球资金净流入最多的行业为：通信 (0.91亿美元)、能源 (0.16亿美元)、工业 (0.04亿美元)；净流出最多行业为：消费品 (-14.9亿美元)、科技 (-5.49亿美元)、金融 (-4.69亿美元)。

图15：本周全球资金中国权益资产流向

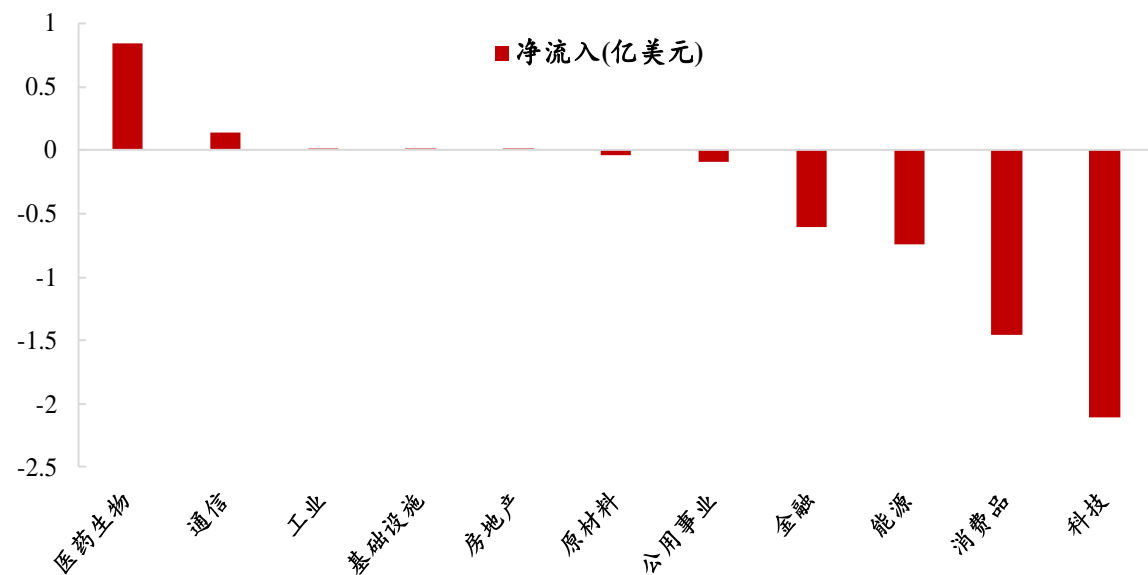
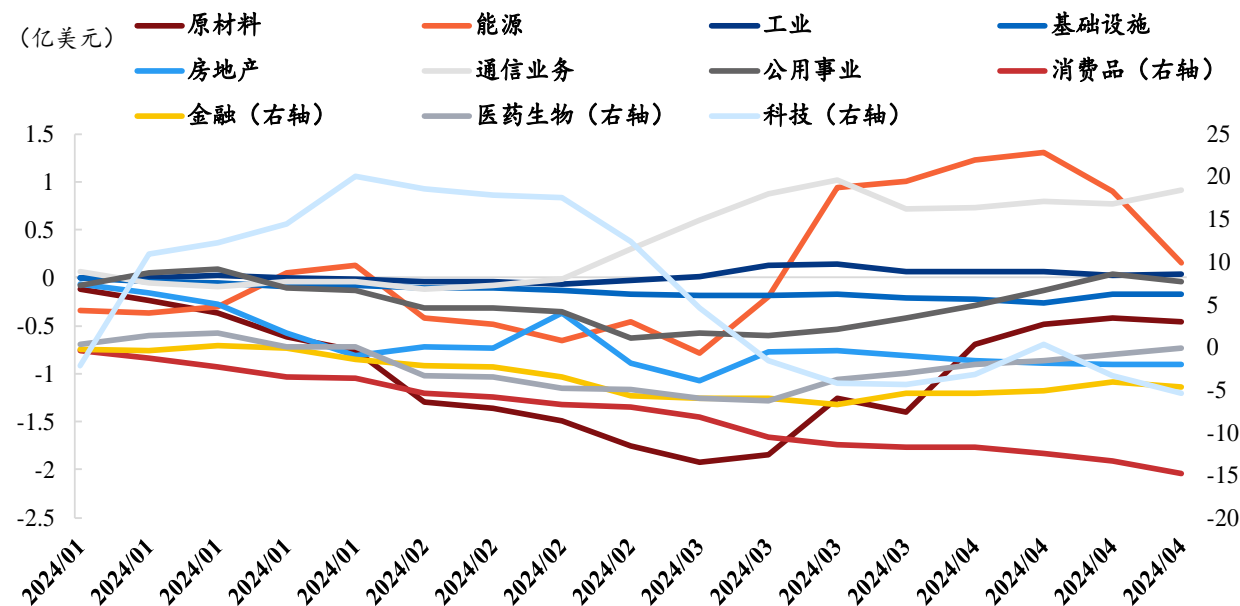


图16：2024年至今全球资金中国行业流向



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，流出消费品、房地产。
- 本周全球资金流入美股最多的行业为：科技 (8.92亿美元)、工业 (2.59亿美元)、金融 (1.47亿美元)；净流出最多行业为：消费品 (-5.35亿美元)、房地产 (-3.39亿美元)、公用事业 (-2.52亿美元)。
- 截至2024年4月24日，2024年以来全球资金流入美股最多的行业为：科技 (146.34亿美元)、工业 (26.37亿美元)、基础设施 (9.89亿美元)；净流出最多行业为：公用事业 (-38.91亿美元)、医药生物 (-29.12亿美元)、能源 (-14.63亿美元)。

图17：本周全球资金美股行业流向

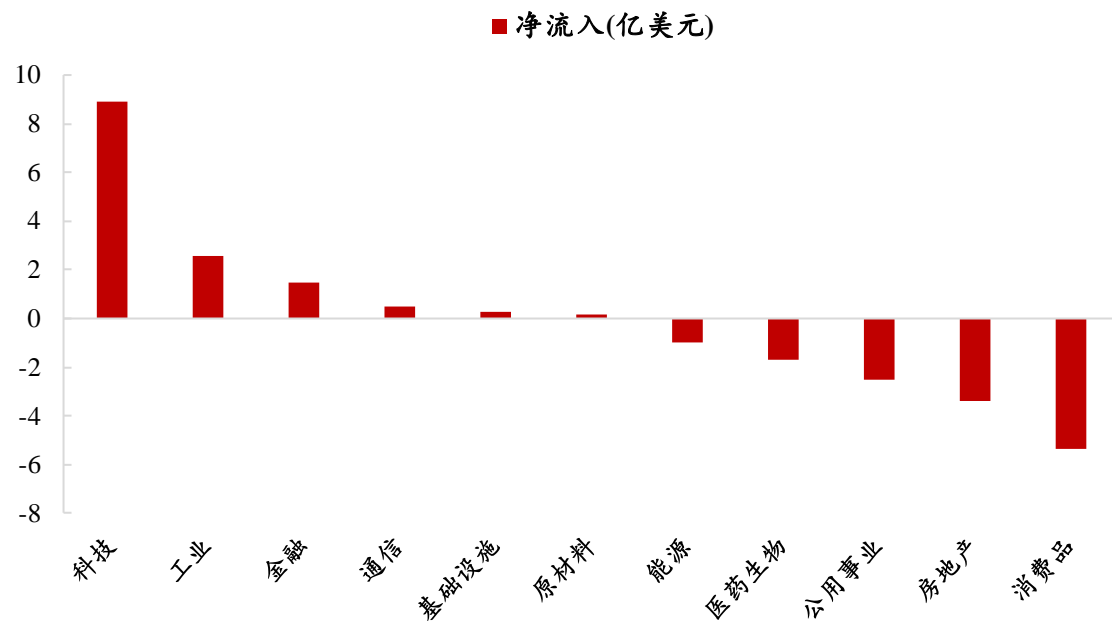
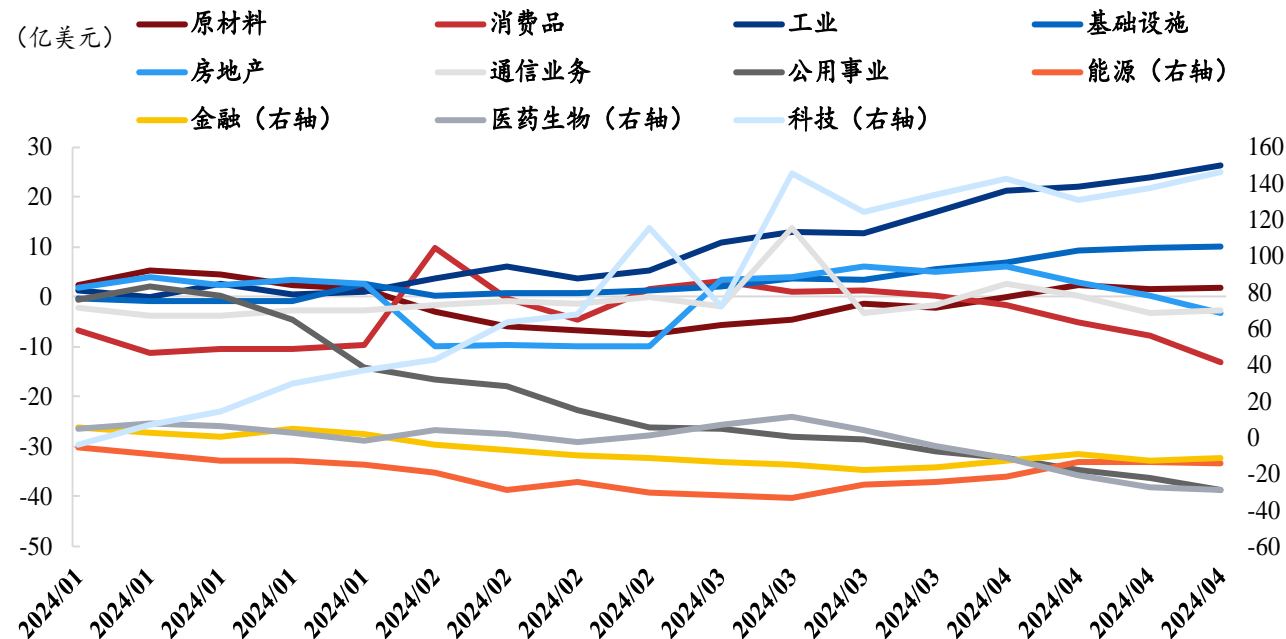


图18：2024年至今全球资金美股行业流向



北上：本周北上资金流入258亿元

- 2024年月第4周，北上资金流入257.96亿元，2024全年累计净流入增至719.68亿元。
- 本周北向转为大幅流入，陆股通成交占陆股通标的总成交的比例在15%-19%区间内波动。

图19：北上资金累计净流入

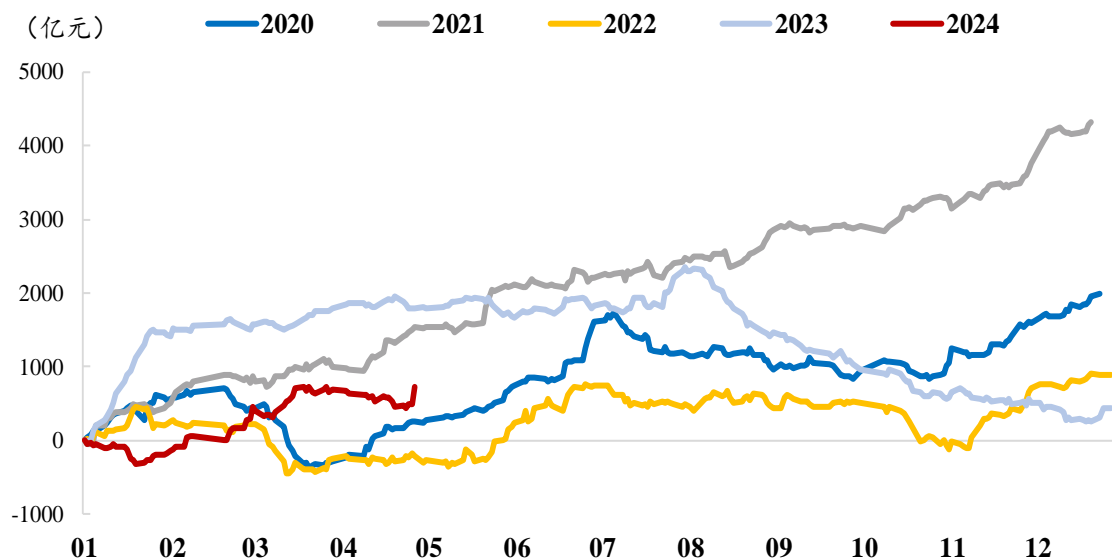
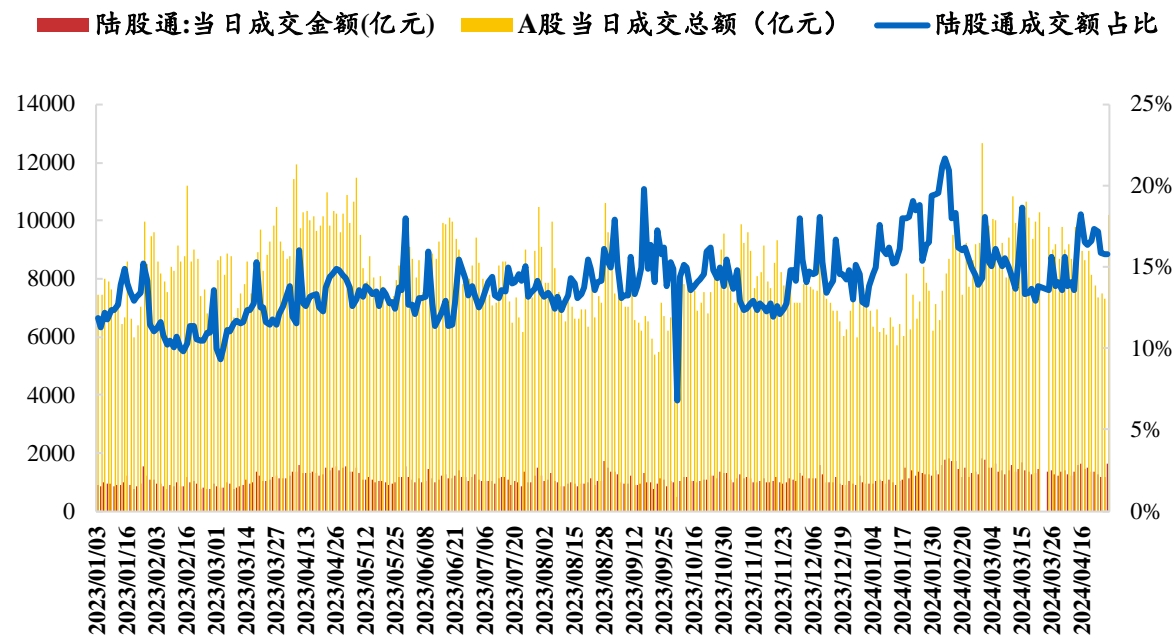


图20：北上资金成交额及占比



资料来源：Wind，财通证券研究所

- 本周北上资金流入大金融、周期、高端制造。
- 本周北上资金净流入最多的大类行业为：大金融 (57.63亿元)、周期 (55.02亿元)、高端制造 (42.45亿元)；净流入未列的大类行业为：综合 (0.1亿元)、公共服务 (3.38亿元)、科技 (26.43亿元)。
- 2024年以来北上资金净流入最多的大类行业为：大金融 (368.35亿元)、公共服务 (109.74亿元)、消费 (101.39亿元)；净流入未列的大类行业为：医药医美 (-53.38亿元)、综合 (2.26亿元)、高端制造 (59.51亿元)。

图21：北上资金本周净流入——财通大类行业

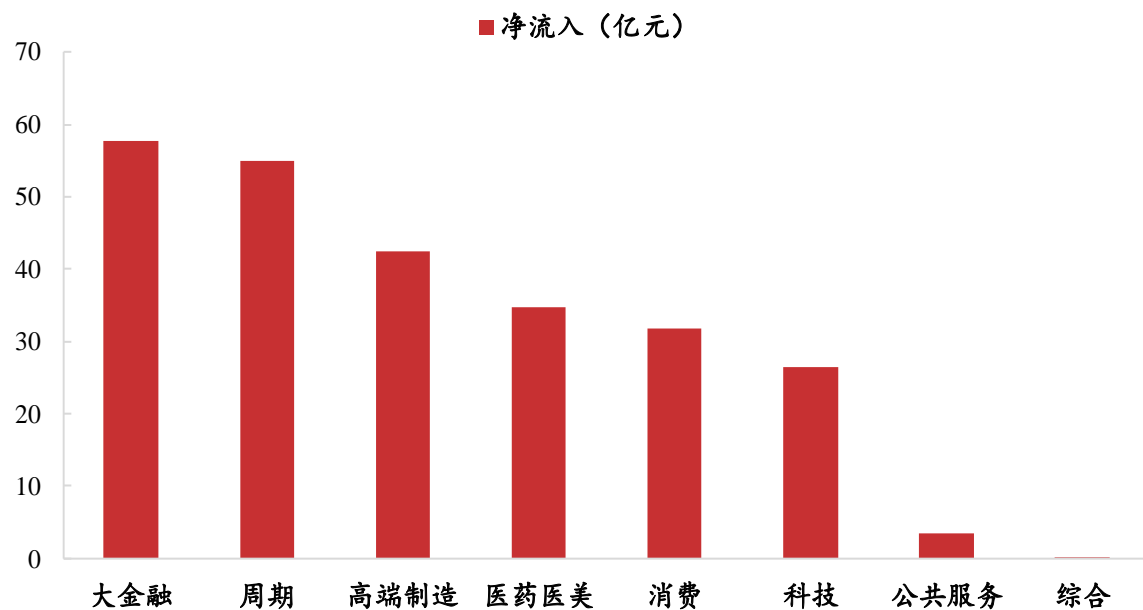
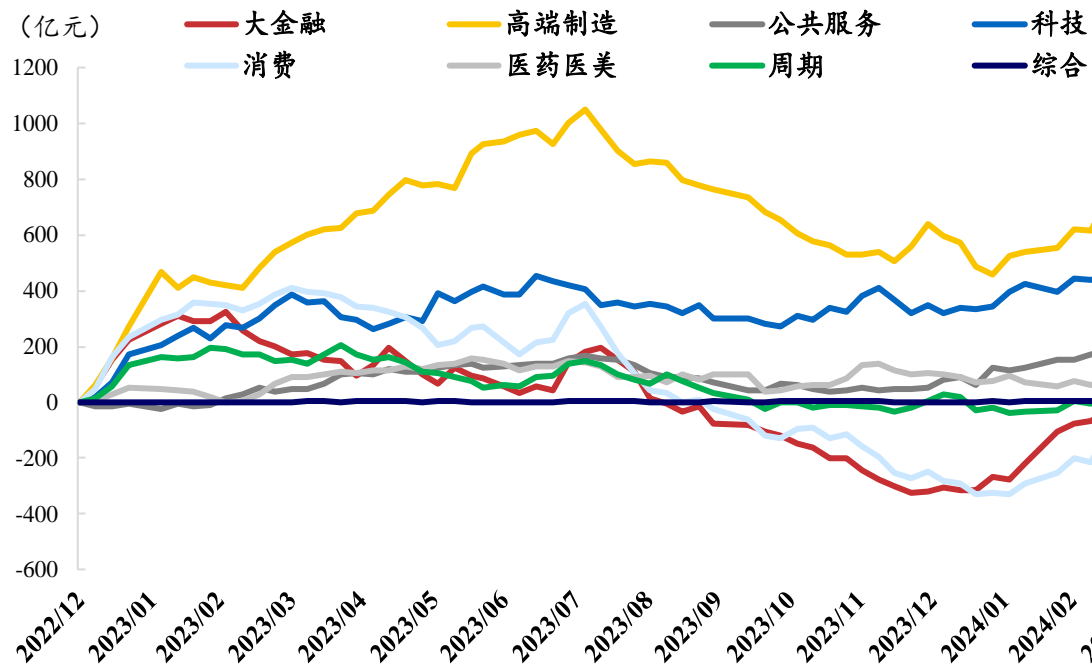


图22：北上资金2024年至今净流入——财通大类行业



资料来源：Wind，财通证券研究所

- 从数量和金额看，本周北上资金流入多数一级行业，流入有色金属、食品饮料居前。
- 本周北上资金净流入最多的一级行业为：有色金属 (48.17亿元)、食品饮料 (38.66亿元)、医药 (34.59亿元)；流出最多的一级行业为：传媒 (-8.24亿元)、家电 (-8.19亿元)、钢铁 (-6.01亿元)。
- 2024年以来北上资金净流入最多的一级行业为：银行 (284.25亿元)、食品饮料 (171.97亿元)、电子 (144.46亿元)；流出最多的一级行业为：传媒 (-91.45亿元)、计算机 (-65.25亿元)、医药 (-54.2亿元)。

图23：北上资金本周净流入——一级行业

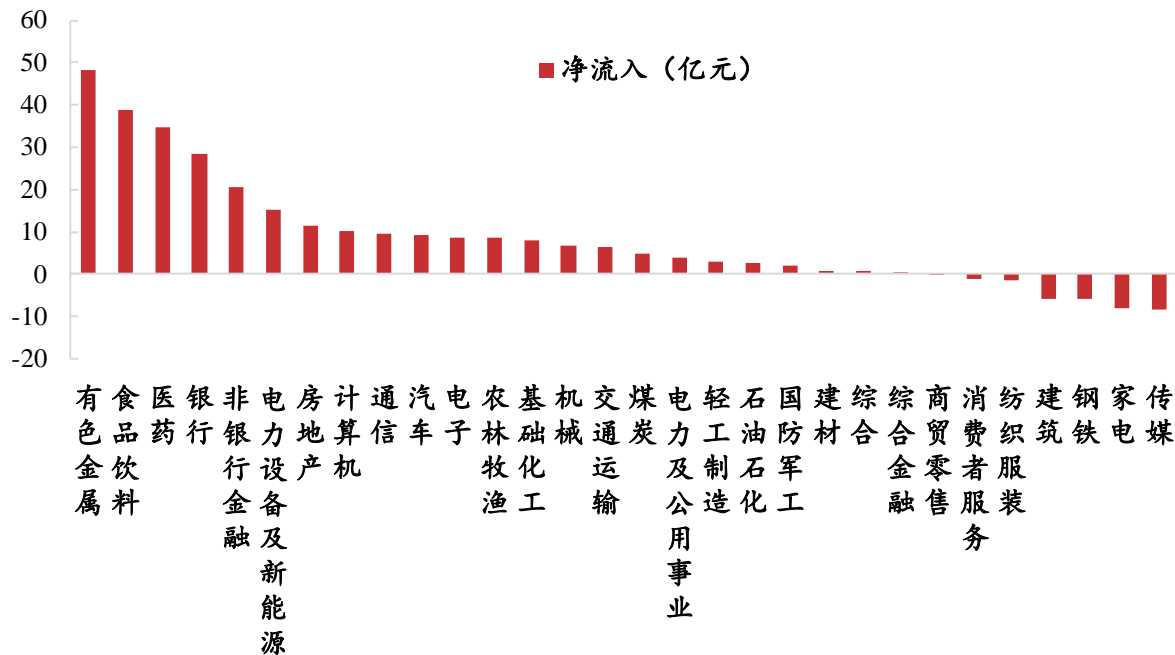
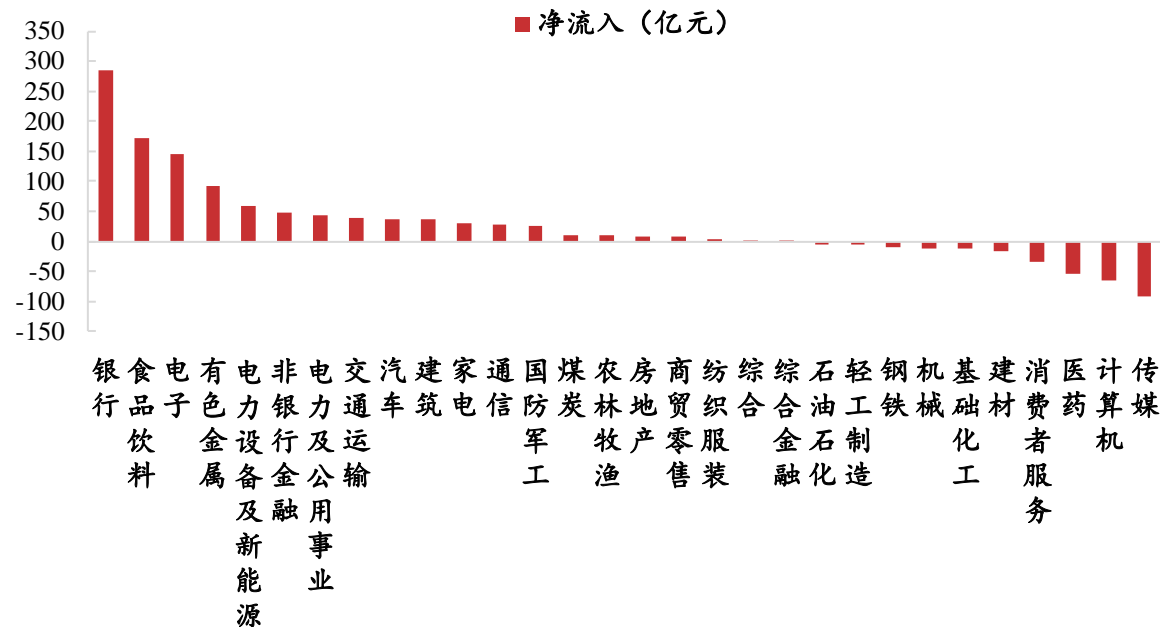


图24：北上资金2024年至今净流入——一级行业



资料来源：Wind，财通证券研究所

北上：净流入招商银行、贵州茅台、中国平安居前

- 本周北上资金净买入前五个股为：招商银行 (17.86亿元)、贵州茅台 (17.49亿元)、中国平安 (11.01亿元)、五粮液 (10.93亿元)、宁德时代 (10.43亿元)。净流出江苏银行 (-10.74亿元)、美的集团 (-6.87亿元)、国电南瑞 (-5.43亿元)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	17.86	26	东方财富	3.13
2	贵州茅台	17.49	27	东方电气	2.92
3	中国平安	11.01	28	万科A	2.86
4	五粮液	10.93	29	万华化学	2.73
5	宁德时代	10.43	30	万丰奥威	2.69
6	迈瑞医疗	8.61	31	牧原股份	2.68
7	立讯精密	8.25	32	江西铜业	2.61
8	新易盛	7.71	33	交通银行	2.60
9	紫金矿业	7.19	34	亿纬锂能	2.53
10	比亚迪	6.34	35	韦尔股份	2.52
11	海尔智家	5.82	36	徐工机械	2.42
12	兴业银行	5.68	37	中国石油	2.37
13	工业富联	5.17	38	杭州银行	2.32
14	陕西煤业	4.99	39	赛轮轮胎	2.30
15	赤峰黄金	4.58	40	平安银行	2.20
16	恒瑞医药	4.16	41	洛阳钼业	2.12
17	铜陵有色	3.94	42	海天味业	2.11
18	中国铝业	3.91	43	TCL中环	1.99
19	顺丰控股	3.59	44	农业银行	1.99
20	京东方A	3.58	45	新和成	1.97
21	山东黄金	3.37	46	神火股份	1.96
22	中际旭创	3.26	47	海光信息	1.94
23	招商蛇口	3.26	48	中国神华	1.87
24	三一重工	3.25	49	通威股份	1.84
25	中金黄金	3.24	50	中国巨石	1.84

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	江苏银行	-10.74	26	指南针	-1.48
2	美的集团	-6.87	27	川投能源	-1.48
3	国电南瑞	-5.43	28	德明利	-1.43
4	中微公司	-4.00	29	福耀玻璃	-1.42
5	格力电器	-3.99	30	冀中能源	-1.35
6	三七互娱	-3.26	31	中国联通	-1.34
7	兆易创新	-3.24	32	罗博特科	-1.32
8	传音控股	-3.04	33	华菱钢铁	-1.26
9	三花智控	-3.04	34	赣锋锂业	-1.26
10	科伦药业	-2.97	35	中远海控	-1.24
11	方正证券	-2.41	36	鸿路钢构	-1.18
12	分众传媒	-2.31	37	新奥股份	-1.17
13	汇川技术	-2.03	38	四川路桥	-1.13
14	阳光电源	-1.96	39	赛腾股份	-1.13
15	潍柴动力	-1.89	40	蓝晓科技	-1.13
16	大族激光	-1.85	41	亨通光电	-1.13
17	金山办公	-1.81	42	苏泊尔	-1.13
18	天齐锂业	-1.62	43	海信视像	-1.10
19	华润三九	-1.61	44	中国中免	-1.10
20	汇顶科技	-1.61	45	山煤国际	-1.10
21	长电科技	-1.56	46	特锐德	-1.07
22	天孚通信	-1.55	47	盐湖股份	-1.04
23	全志科技	-1.55	48	中国化学	-1.02
24	恒立液压	-1.52	49	上海建工	-1.00
25	工商银行	-1.50	50	葵花药业	-0.99

北上：2024年以来净买入宁德时代、五粮液、贵州茅台最多

- 2024年以来，北上资金净买入前列的个股为：宁德时代 (71.91亿元)、五粮液 (59亿元)、贵州茅台 (56亿元)、招商银行 (50.57亿元)、美的集团 (42.79亿元)。

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	宁德时代	71.91	26	星宇股份	14.69
2	五粮液	59.00	27	华明装备	14.09
3	贵州茅台	56.00	28	中国船舶	12.90
4	招商银行	50.57	29	中天科技	12.78
5	美的集团	42.79	30	中远海控	12.65
6	兴业银行	40.47	31	今世缘	12.46
7	中国平安	39.52	32	中国石化	12.17
8	北方华创	38.73	33	上汽集团	11.90
9	恒瑞医药	34.13	34	海光信息	11.74
10	韦尔股份	32.25	35	山东黄金	11.35
11	中际旭创	29.55	36	伯特利	11.30
12	山西汾酒	28.72	37	中信证券	11.07
13	京东方A	28.30	38	石头科技	11.02
14	工商银行	25.62	39	海螺水泥	10.97
15	交通银行	24.90	40	福耀玻璃	10.96
16	中国建筑	23.06	41	中国银行	10.92
17	江苏银行	21.72	42	海尔智家	10.80
18	思源电气	18.82	43	光大银行	10.66
19	金山办公	18.18	44	益丰药房	9.93
20	长江电力	17.01	45	潍柴动力	9.86
21	农业银行	16.24	46	浦发银行	9.78
22	京沪高铁	15.82	47	中芯国际	9.77
23	陕西煤业	15.49	48	新易盛	9.61
24	邮储银行	15.45	49	三一重工	9.38
25	赤峰黄金	15.22	50	中金黄金	9.32

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	-81.85	26	璞泰来	-9.51
2	分众传媒	-31.22	27	汇川技术	-9.46
3	隆基绿能	-28.71	28	国瓷材料	-9.31
4	东方财富	-28.14	29	中兴通讯	-9.29
5	中国中免	-26.45	30	中国移动	-9.26
6	比亚迪	-24.48	31	中国电信	-8.75
7	迈瑞医疗	-22.84	32	恒立液压	-8.67
8	工业富联	-22.04	33	天赐材料	-8.59
9	阳光电源	-15.43	34	泰格医药	-8.44
10	方正证券	-15.30	35	爱尔眼科	-8.14
11	中国石油	-14.31	36	宁波银行	-8.11
12	TCL科技	-14.08	37	华菱钢铁	-7.92
13	恒生电子	-13.99	38	圆通速递	-7.74
14	先导智能	-13.36	39	晶盛机电	-7.72
15	万华化学	-12.45	40	中海油服	-7.45
16	三花智控	-11.88	41	双汇发展	-7.31
17	国电南瑞	-11.74	42	完美世界	-6.92
18	三棵树	-11.64	43	明阳智能	-6.90
19	启明星辰	-11.22	44	立讯精密	-6.76
20	中国巨石	-11.21	45	神州泰岳	-6.72
21	TCL中环	-11.20	46	中科创达	-6.58
22	赣锋锂业	-10.80	47	赛力斯	-6.53
23	晶澳科技	-10.73	48	卫星化学	-6.37
24	广联达	-9.73	49	吉比特	-6.21
25	东方雨虹	-9.57	50	新大陆	-6.19

南下：本周净流入94亿元

- 本周南下资金净流入94.06亿人民币，4月以来累计净流入680.2亿元。
- 截至4月26日，2024年至今南下资金累计净流入1895.2亿人民币。

图25：南下资金累计净流入

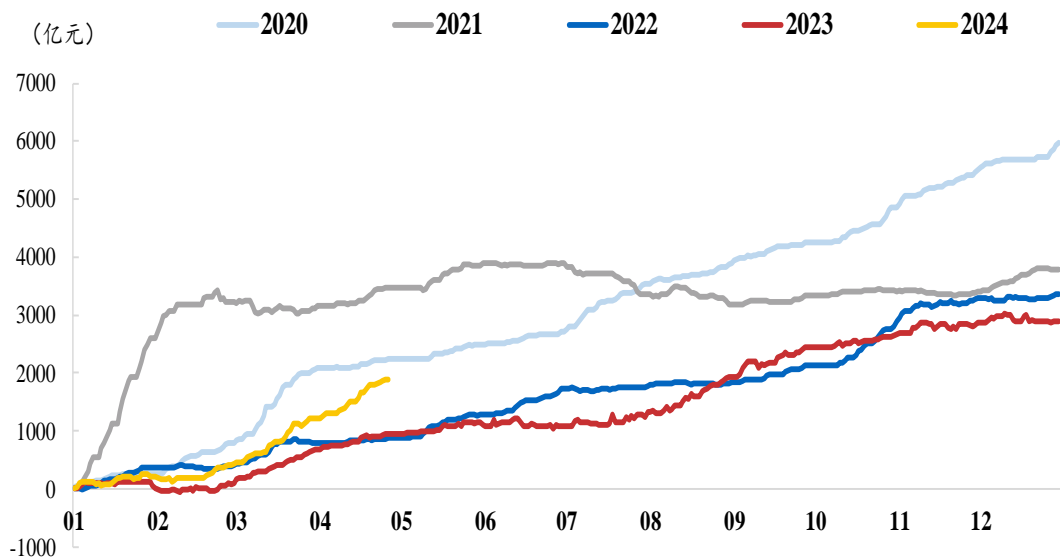
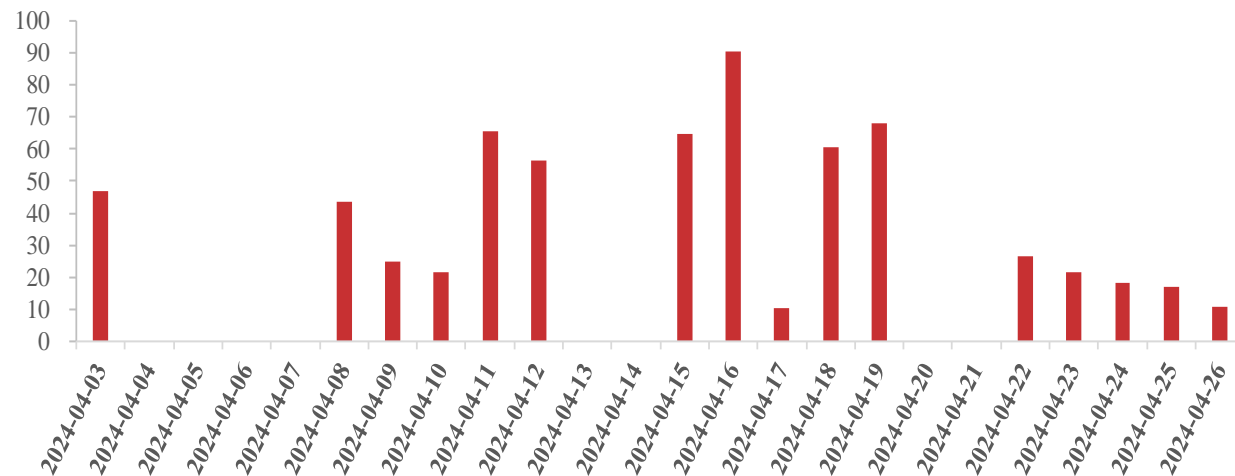


图26：南下资金近期净流入

港股通：当日买入成交净额(人民币) 亿元



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，流入金融、信息技术、电信服务居前
- 本周南下资金净买入前列的GICS行业依次是：金融(14.8亿港元)、信息技术(11.8亿港元)、电信服务(5亿港元)；净买入末列的GICS行业依次是：可选消费(-14.4亿港元)、房地产(-0.5亿港元)、日常消费(-0.3亿港元)。
- 2024年以来南下资金净买入前列的GICS行业依次是：金融(269.8亿港元)、能源(197.8亿港元)、电信服务(192.4亿港元)；净买入末列的GICS行业依次是：日常消费(21.6亿港元)、可选消费(41.4亿港元)、房地产(65.7亿港元)。

图27：南下资金本周净流入——GICS行业

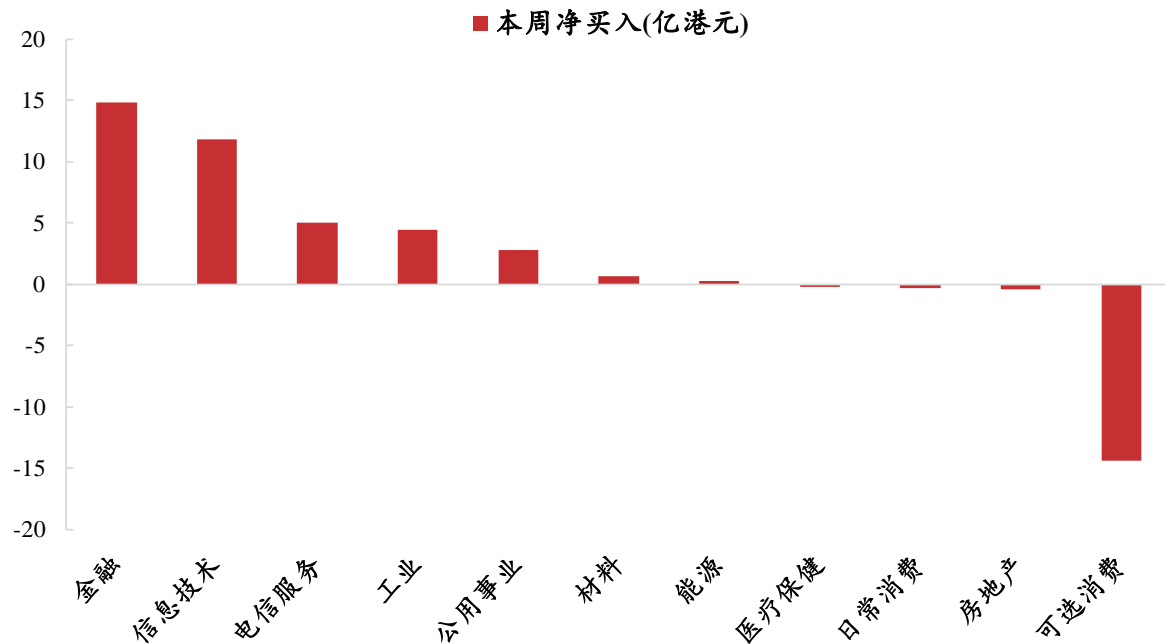
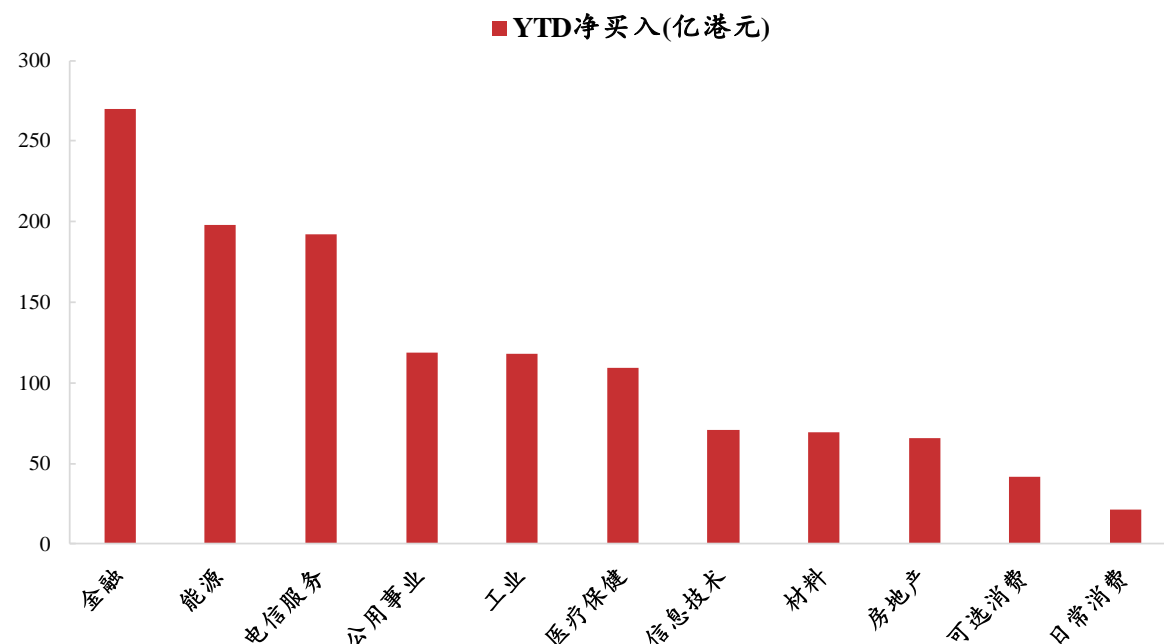


图28：南下资金2024年净流入——GICS行业



- 从一级行业看，本周南下资金流入多数一级行业，传媒、非银金融、银行居前。
- 本周南下资金净买入前列的一级行业依次是：传媒(10.8亿港元)、非银金融(9.6亿港元)、银行(5.1亿港元)；净买入末列的一级行业依次是：社会服务(-15.9亿港元)、纺织服饰(-1亿港元)、轻工制造(-1亿港元)。
- 2024年以来南下资金净买入前列的一级行业依次是：通信(196.6亿港元)、石油石化(178.3亿港元)、银行(152亿港元)；净买入末列的一级行业依次是：纺织服饰(-23.7亿港元)、轻工制造(-5.6亿港元)、农林牧渔(0.1亿港元)。

图29：南下资金本周净流入——一级行业

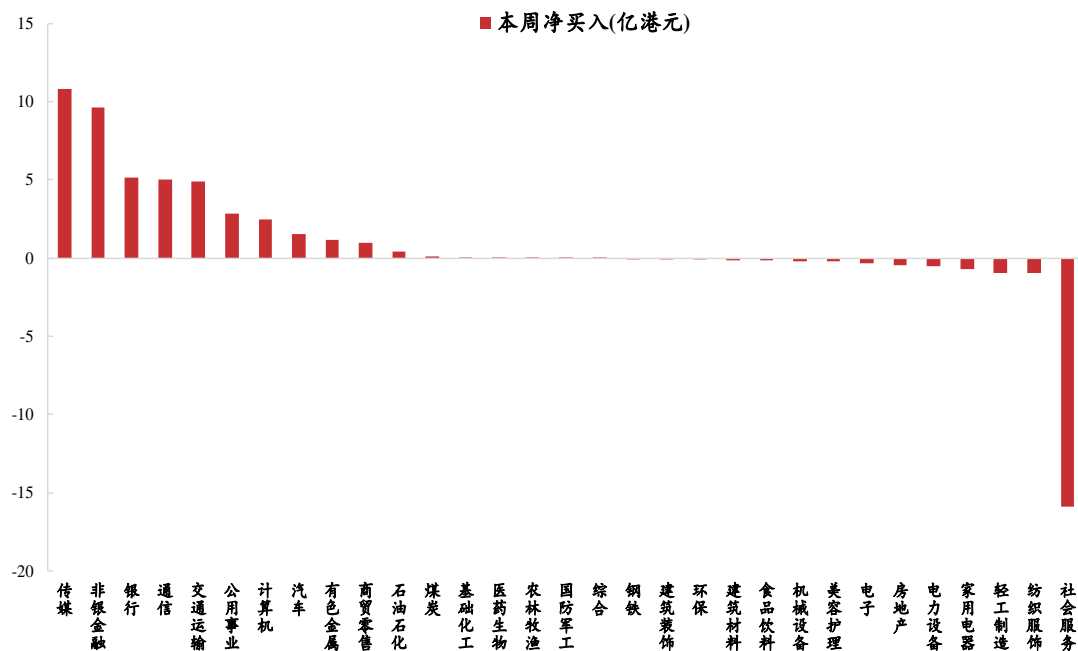
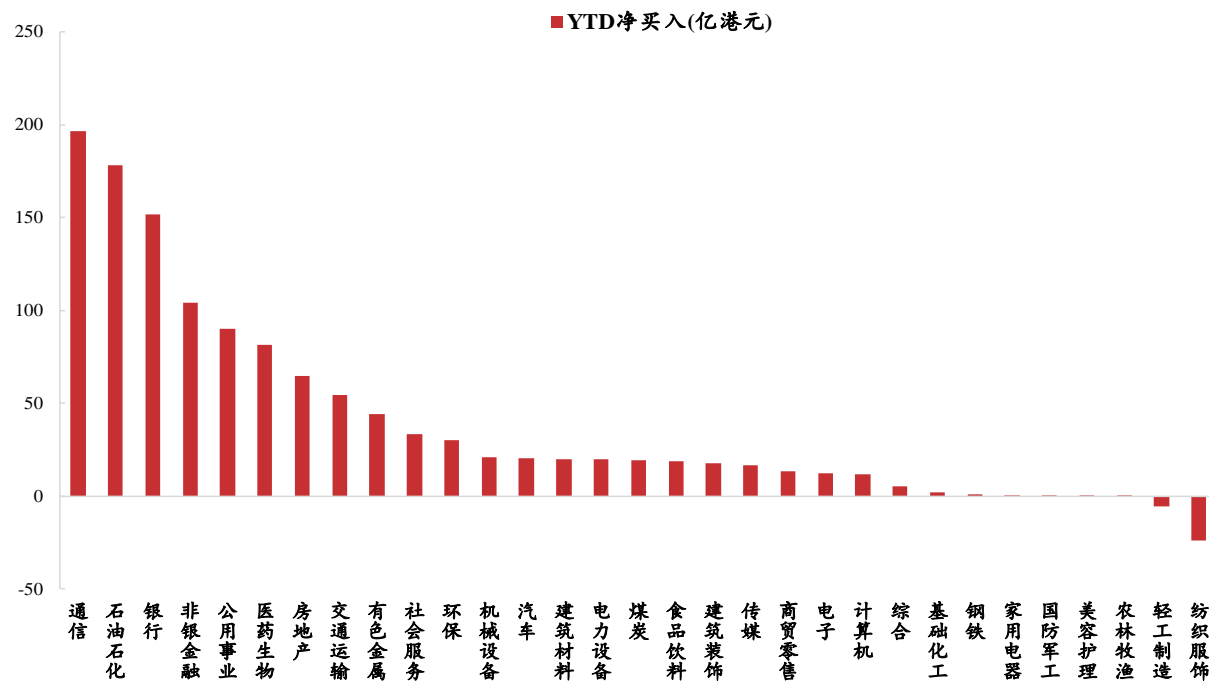


图30：南下资金2024年至今净流入——一级行业



资料来源：Wind，财通证券研究所

南下：净买入中国银行、香港交易所、中国移动居前

• 本周南下资金净流入前三个股为：中国银行 (8.6亿港元)、香港交易所(7.7亿港元)、中国移动(5亿港元)。

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 (2024E,%)	净利润增速 (2025E,%)	PE(TTM)	PE(2024E)	PE(2025E)	股息率 (TTM)
1	3988.HK	中国银行	金融	银行	8.6	91.0	2.0	5.2	4.3	3.9	3.7	7.3
2	0388.HK	香港交易所	金融	非银金融	7.7	7.2	5.6	7.5	27.8	25.3	23.6	3.4
3	0941.HK	中国移动	电信服务	通信	5.0	113.2	9.6	5.7	10.3	9.6	9.1	6.5
4	1024.HK	快手-W	信息技术	传媒	4.1	3.5	90.4	51.8	34.8	18.3	12.1	0.0
5	2057.HK	中通快递-W	工业	交通运输	3.8	13.1	16.9	17.1	14.4	12.3	10.5	2.8
6	0700.HK	腾讯控股	信息技术	传媒	3.2	-2.7	34.3	12.7	25.9	19.3	17.1	0.7
7	9626.HK	哔哩哔哩-W	信息技术	传媒	2.7	12.8	63.5	90.1	-8.3	-22.6	-229.4	0.0
8	2015.HK	理想汽车-W	可选消费	汽车	1.9	17.9	31.1	62.8	16.2	12.4	7.6	0.0
9	2601.HK	中国太保	金融	非银金融	1.4	16.9	13.7	11.5	5.5	4.8	4.3	6.6
10	1818.HK	招金矿业	材料	有色金属	1.2	3.9	61.0	61.3	49.6	36.4	22.6	0.3
11	1378.HK	中国宏桥	材料	有色金属	1.0	1.0	26.6	8.5	8.3	6.6	6.0	4.0
12	1816.HK	中广核电力	公用事业	公用事业	1.0	9.3	9.2	8.6	11.1	10.3	9.5	3.7
13	0020.HK	商汤-W	信息技术	计算机	0.9	8.9	39.7	30.5	-5.6	-9.3	-13.4	0.0
14	1801.HK	信达生物	医疗保健	医药生物	0.9	-9.8	39.3	147.0	-56.0	-92.5	196.7	0.0
15	0902.HK	华能国际电力股份	公用事业	公用事业	0.9	1.2	49.3	9.5	9.0	5.6	5.1	0.0
16	9696.HK	天齐锂业	材料	有色金属	0.9	0.5	-8.9	32.0	6.0	6.6	5.0	11.2
17	9896.HK	名创优品	可选消费	商贸零售	0.9	7.5	39.6	23.3	23.9	21.9	17.7	2.9
18	1288.HK	农业银行	金融	银行	0.8	20.7	2.8	4.5	4.4	4.0	3.9	6.9
19	0992.HK	联想集团	信息技术	计算机	0.8	-1.5	-40.2	26.0	16.4	14.9	11.8	4.1
20	2328.HK	中国财险	金融	非银金融	0.7	6.2	20.4	9.9	8.2	6.8	6.2	5.2

- 2024年以来，南下资金净买入前列的个股为：中国移动(113.21亿港元)、中国海洋石油(105.7亿港元)、中国银行(91亿港元)、中国电信(44.6亿港元)、中国石油股份(34亿港元)。

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 中国移动	电信服务	通信	113.21	1 汇丰控股	金融	银行	-44.21
2 中国海洋石油	能源	石油石化	105.70	2 安踏体育	可选消费	纺织服饰	-20.69
3 中国银行	金融	银行	90.96	3 中芯国际	信息技术	电子	-15.97
4 中国电信	电信服务	通信	44.65	4 长城汽车	可选消费	汽车	-10.93
5 中国石油股份	能源	石油石化	34.04	5 信达生物	医疗保健	医药生物	-9.80
6 中国石油化工股份	能源	石油石化	30.92	6 波司登	可选消费	纺织服饰	-7.32
7 建设银行	金融	银行	30.07	7 比亚迪股份	可选消费	汽车	-6.96
8 药明生物	医疗保健	医药生物	25.50	8 华润啤酒	日常消费	食品饮料	-6.48
9 中国平安	金融	非银金融	24.23	9 金山软件	信息技术	计算机	-5.91
10 华润置地	房地产	房地产	22.80	10 泡泡玛特	可选消费	轻工制造	-5.58
11 华润电力	公用事业	公用事业	21.79	11 中国海外发展	房地产	房地产	-5.51
12 新秀丽	可选消费	轻工制造	21.55	12 中国人寿	金融	非银金融	-5.38
13 中国铁塔	电信服务	通信	21.41	13 农夫山泉	日常消费	食品饮料	-4.44
14 农业银行	金融	银行	20.72	14 舜宇光学科技	信息技术	电子	-4.18
15 小米集团-W	信息技术	电子	19.26	15 百济神州	医疗保健	医药生物	-4.03
16 美团-W	可选消费	社会服务	19.01	16 吉利汽车	可选消费	汽车	-3.86
17 理想汽车-W	可选消费	汽车	17.87	17 中远海控	工业	交通运输	-3.81
18 中信证券	金融	非银金融	17.13	18 金蝶国际	信息技术	计算机	-3.51
19 中国太保	金融	非银金融	16.87	19 友邦保险	金融	非银金融	-3.13
20 中国神华	能源	煤炭	16.84	20 石药集团	医疗保健	医药生物	-3.11

ETF：宽基ETF净流入144.70亿元

- 本周资金整体流出ETF，宽基指数ETF净流入144.70亿元。
- **ETF资金流向：**
- 本周宽基指数ETF净流入144.70亿元，上周净流出18.69亿元。
- 本周风格指数ETF净流入14.53亿元，上周净流入12.58亿元。
- 本周主题指数ETF净流入0.31亿元，上周ETF净流入5.14亿元。

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	510300.SH	沪深300ETF	50.49	1952.36	1.23%	4.31%
2	510500.SH	中证500ETF	33.69	782.24	1.11%	-1.19%
3	512100.SH	中证1000ETF	20.46	257.49	2.92%	-8.19%
4	510310.SH	沪深300ETF易方达	10.87	1360.47	1.23%	4.40%
5	512500.SH	500ETF基金	7.11	131.60	1.11%	-1.16%
汇总			144.70			

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	510880.SH	红利ETF	2.62	177.36	-4.22%	13.05%
2	515180.SH	红利ETF易方达	2.33	58.34	-3.64%	10.63%
3	515100.SH	红利100ETF	1.79	74.21	-2.19%	6.82%
4	515080.SH	中证红利ETF	1.64	45.68	-3.64%	10.30%
5	512890.SH	红利低波ETF	1.36	59.23	-4.12%	13.62%
汇总			14.53			

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	1.77	58.16	5.48%	-1.64%
2	517090.SH	共赢ETF	0.73	6.11	-1.10%	20.53%
3	516510.SH	云计算ETF	0.58	12.86	6.14%	-2.67%
4	512950.SH	央企改革ETF	0.45	53.63	-0.65%	6.60%
5	159758.SZ	红利50ETF	0.41	2.76	1.05%	6.54%
汇总			0.31			

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：本周流入高端制造ETF最多

- 财通大类下，本周资金整体流出大类行业ETF，流入高端制造ETF (2.21亿元) 居前，流出大金融(-9.74亿元)居前。
- 从月度数据看，科技流入居前，月度净流入额为36.7亿元。

图31：各财通大类ETF净流入汇总

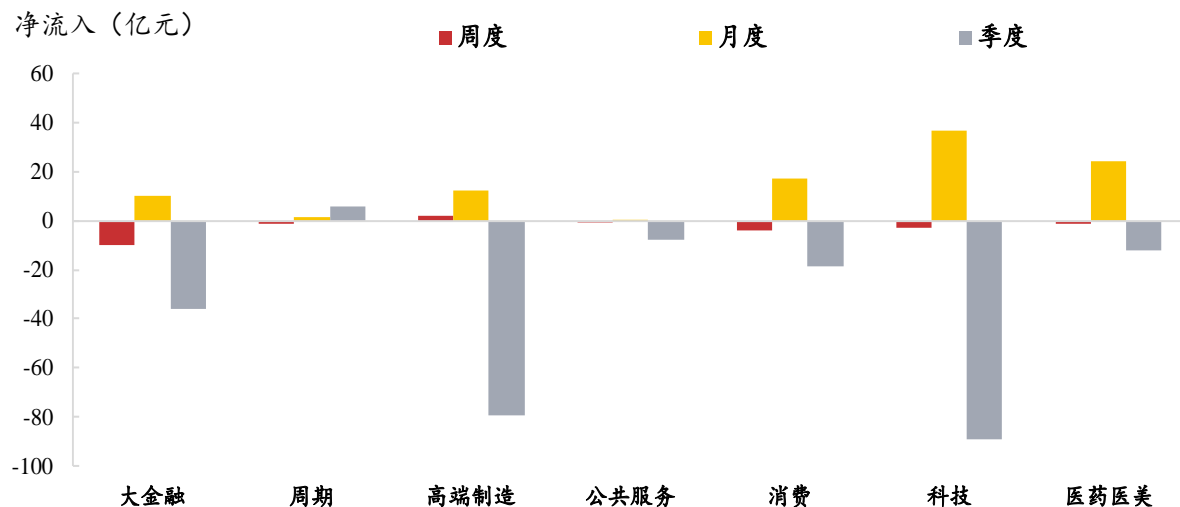


表10：高端制造ETF本周净流入居首

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	512660.SH	军工ETF	1.42	73.38	1.91%	-7.09%
2	159857.SZ	光伏ETF	0.77	20.76	0.06%	-11.68%
3	516160.SH	新能源ETF	0.59	58.37	-0.76%	-9.01%
4	512710.SH	军工龙头ETF	0.54	43.62	2.88%	-9.92%
5	159755.SZ	电池ETF	0.25	31.11	0.93%	-5.52%
汇总			2.21			

表11：大金融ETF本周净流出居首

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	512200.SH	房地产ETF	2.00	32.78	3.26%	-15.58%
2	159841.SZ	证券ETF	1.00	37.48	5.83%	-2.97%
3	159842.SZ	券商ETF	0.07	7.22	5.76%	-2.95%
4	516730.SH	证券公司ETF	0.02	0.48	5.60%	-2.59%
5	516980.SH	证券ETF先锋	0.01	0.24	5.60%	-3.28%
汇总			-9.74			

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100亿份

- 本周新发27只股票型+混合型基金，合计新发份额为100.35亿份；4月以来累计发行份额148.44亿份。

图32：股票型+混合型基金发行情况

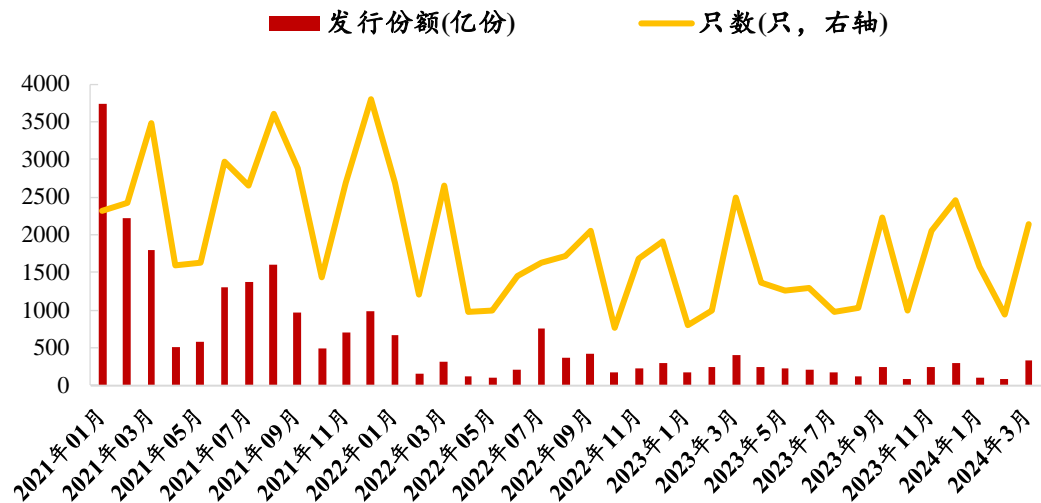
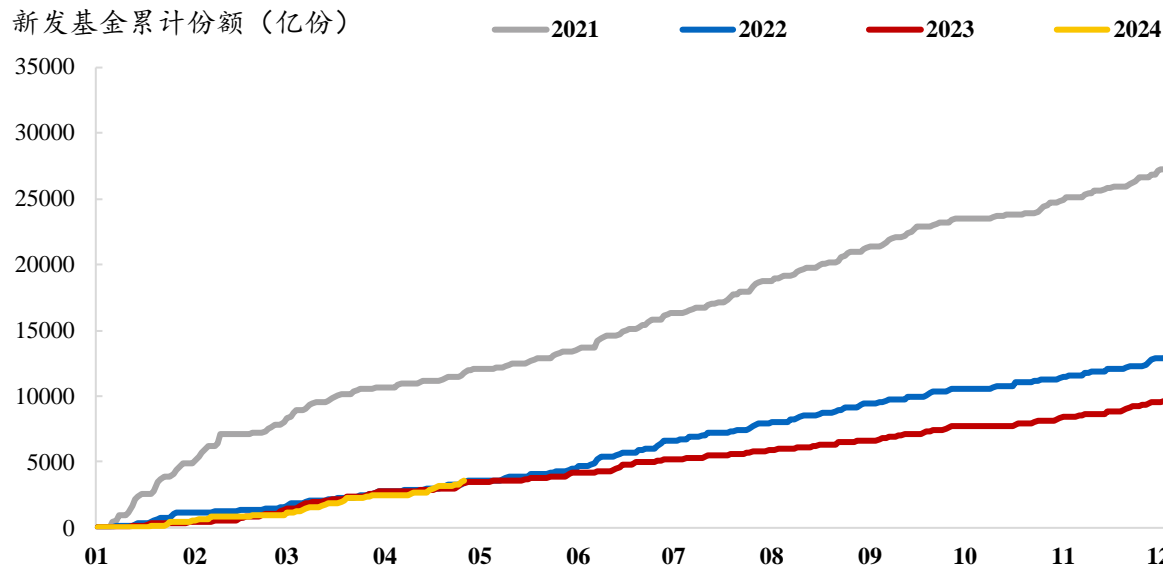


图33：全部基金累计新发份额



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

- **从募资总额和定增规模看，本周资金需求上升。**
- **募集资金统计：**本周募资总额53.67亿元，募集家数9家；相较上周36.12亿元募资规模小幅上升。
- **IPO融资：**本周IPO规模0亿元，首发家数为0家；环比上周15.74亿元下降。
- **定增情况统计：**本周定增募集规模为50.82亿元，定增8家，较上周32.18亿元上升。

图34: 募资金额统计 (周度)

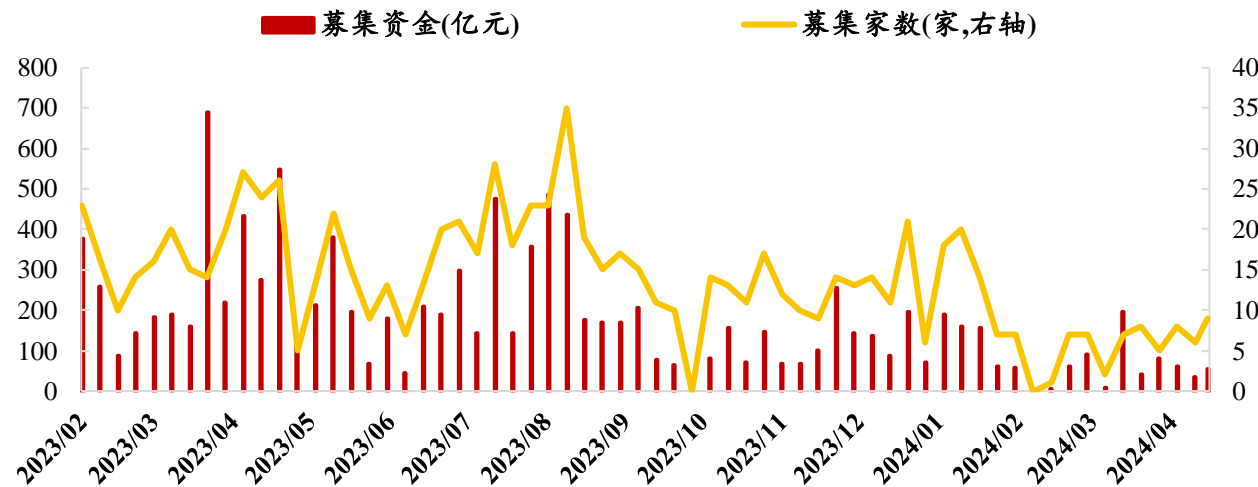


图35: IPO融资 (周度)

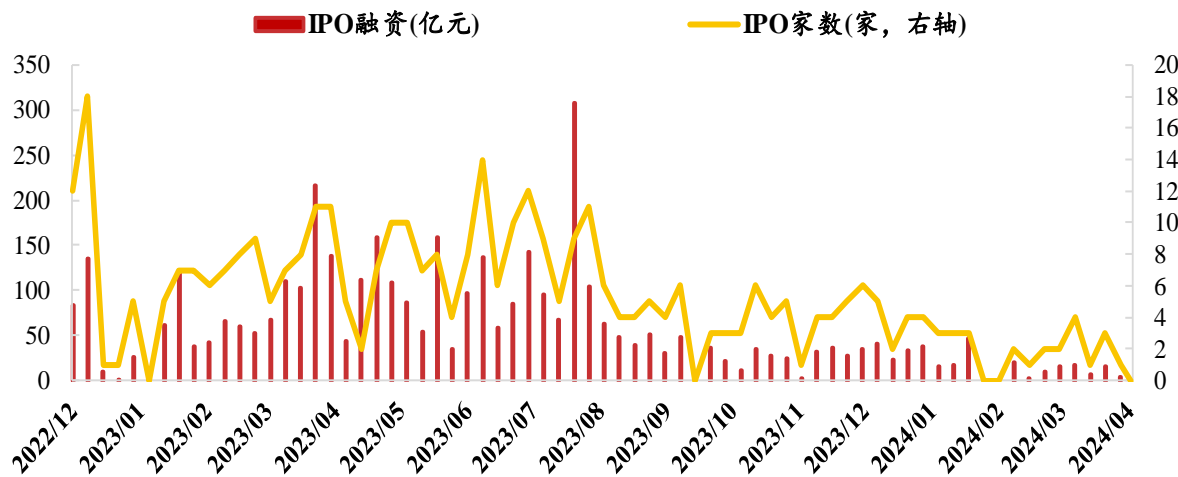
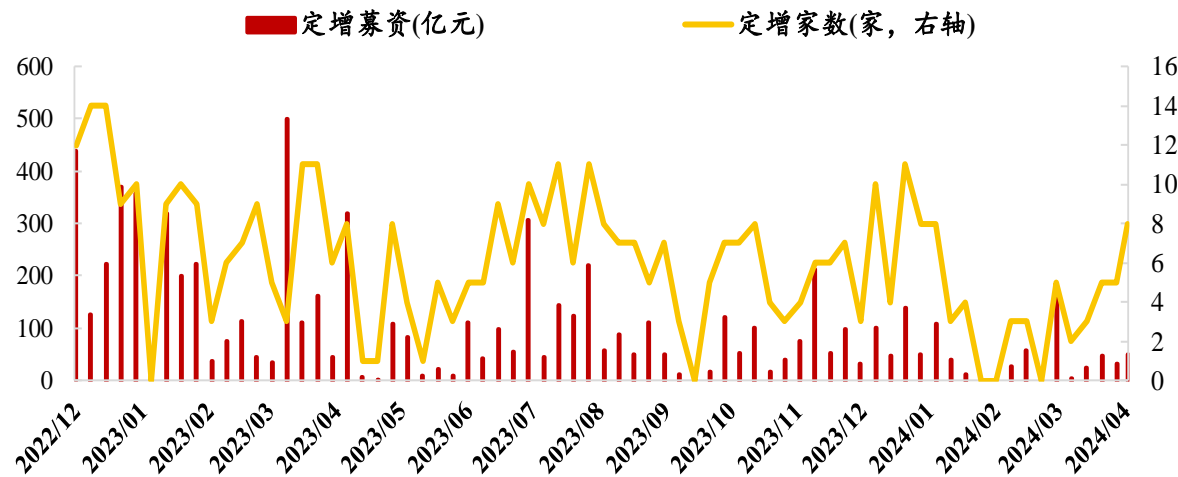


图36: 定增情况统计 (周度)



两融&回购：两融余额减少、回购增多

- 两市融资融券余额为15246亿元，较上周五减少76亿元。
- 两融余额：截至4月25日，两市融资融券余额为15246亿元，较上周五减少76.05亿元。
- 股票回购：本周沪深两市股票回购金额2.79亿元，较上周19.46亿元下降。

图37：股票回购金额（周度）

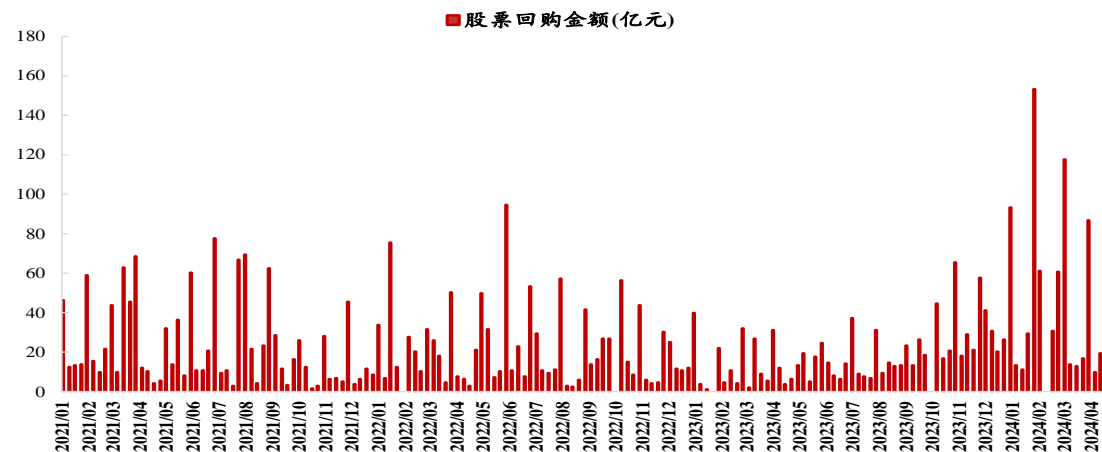


图38：两市融资融券余额

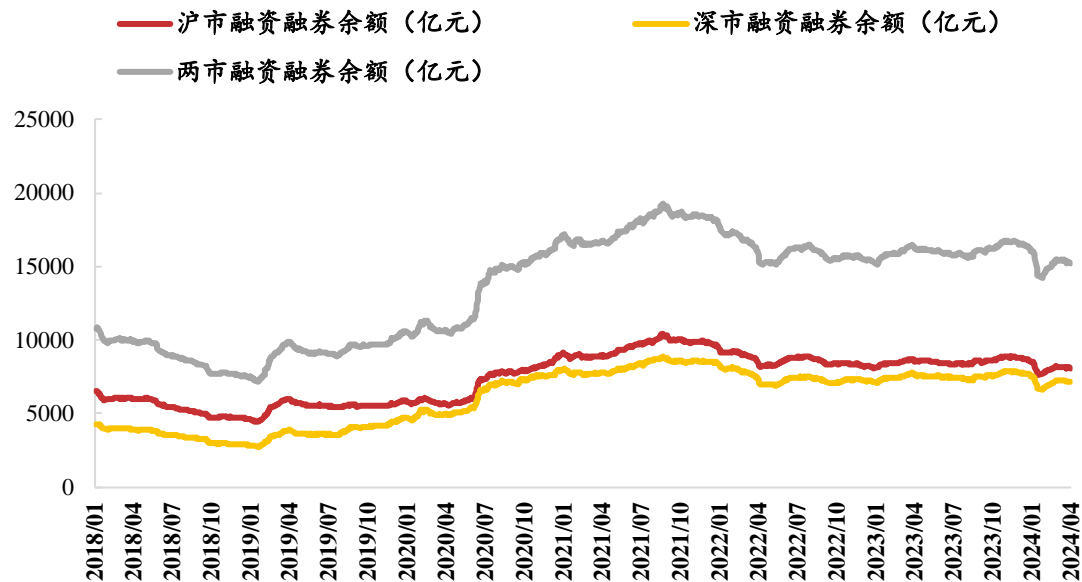
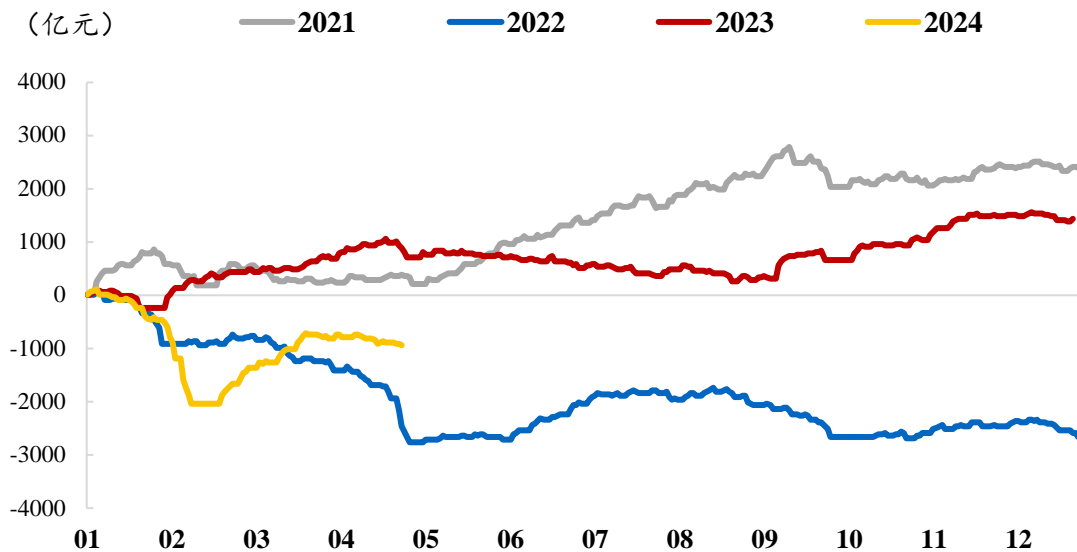


图39：年初至今融资净买入额



增减持：单周增持减少，4月以来累计净增持8.24亿元

- 本周重要股东净增持1.26亿元，增持比例居前个股包括科林电气、中核钛白、信质集团、共达电声、华凯易佰等，减持比例居前个股包括日播时尚、恒实科技、江山股份、太平鸟、长江传媒等。
- 本周重要股东净增持额为1.26亿元，4月以来累计净增持额为8.24亿元。
- 重要股东增持占总股本比例居前个股为：科林电气、中核钛白、信质集团、共达电声、华凯易佰等；增持前10个股周度涨跌幅中位数为4.77%。
- 重要股东减持占总股本比例居前个股为：日播时尚、恒实科技、江山股份、太平鸟、长江传媒等；减持前10个股周度涨跌幅中位数为2.55%。

图40：重要股东累计净减持规模

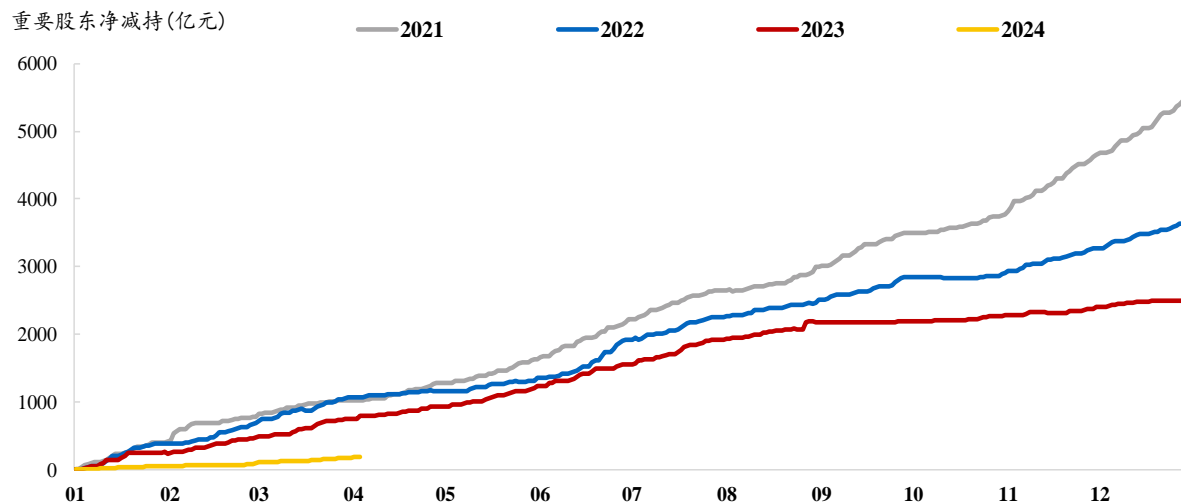


表12：增持股份占总股本比例前10个股

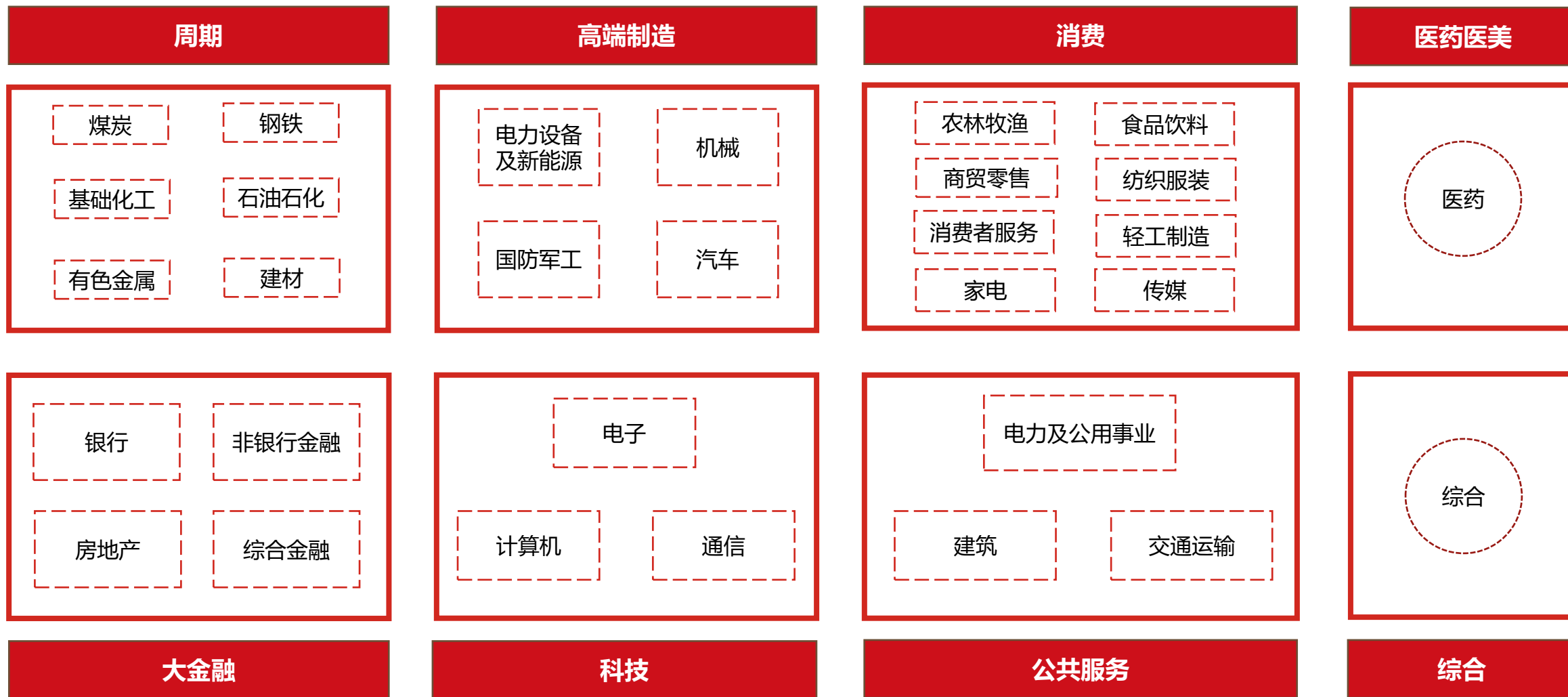
增持前10个股						
排名	代码	简称	增持股份数合计 (万股)	增持股份数占 比	市净率分位 数	区间涨跌幅
1	603050.SH	科林电气	501.9	2.21%	89.77%	4.66%
2	002145.SZ	中核钛白	5672.3	1.47%	3.09%	11.66%
3	002664.SZ	信质集团	338.9	0.83%	8.56%	3.44%
4	002655.SZ	共达电声	273.4	0.75%	46.17%	5.29%
5	300592.SZ	华凯易佰	197.1	0.68%	20.16%	4.87%
6	003019.SZ	宸展光电	90.8	0.56%	61.32%	3.28%
7	300450.SZ	先导智能	592.6	0.38%	0.78%	-4.34%
8	002185.SZ	华天科技	664.3	0.21%	2.94%	6.78%
9	603658.SH	安图生物	90.1	0.15%	8.03%	3.81%
10	301263.SZ	泰恩康	16.4	0.04%	12.30%	5.82%

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	603196.SH	日播时尚	-422.4	-1.77%	74.70%	5.69%
2	300513.SZ	恒实科技	-429.5	-1.37%	5.31%	3.60%
3	600389.SH	江山股份	-444.0	-1.00%	6.03%	6.74%
4	603877.SH	太平鸟	-428.5	-0.90%	0.28%	0.40%
5	600757.SH	长江传媒	-1029.9	-0.85%	26.29%	-7.19%
6	688065.SH	凯赛生物	-489.8	-0.84%	1.89%	8.45%
7	300783.SZ	三只松鼠	-319.2	-0.80%	26.68%	-0.20%
8	300975.SZ	商络电子	-545.4	-0.79%	66.35%	12.34%
9	605507.SH	国邦医药	-311.8	-0.56%	6.34%	1.50%
10	000697.SZ	*ST炼石	-278.7	-0.32%	94.61%	-3.30%

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；