



浦银国际月度资金流：回购潮再现，或有助于改善市场流动性

- **权重股积极回购，有助于改善市场流动性。** 过去十年，A股和港股出现回购潮的时候大盘指数往往处于低位，而回购潮结束后3个月内，大盘指数均录得正回报。今年以来，无论是A股还是港股回购都出现加速，1月回购金额环比增加133%/15%，或将有助于A股和港股的资金面有所回暖。A股板块中，材料、资本货物、耐用消费品与服装板块回购金额居前。港股板块中，软件与服务、零售和银行板块回购金额居前。从个股来看，指数权重股回购金额居前，例如：格力电器、宁德时代、腾讯、美团和汇丰控股等公司（图表1-9）。
- **美国、日本和印度股市仍受全球资金追捧。** 截至1月24日，美国、日本和印度股市获得较多资金流入，分别净流入77亿、31亿和13.8亿美元。中国内地股市仍录得净流出22亿美元，欧洲主要市场仍维持净流出，但幅度较去年12月明显缩小。股指表现方面，日股和美股表现亮眼，期间上涨了8.3%和2.1%（图表10）。另外，**资金净流入新兴市场，但发达市场持续跑赢新兴市场。** 截至1月24日，1月新兴市场净流入213.2亿美元，发达市场净流出41.2亿美元。期间，发达市场跑赢新兴市场19.3%（图表11-12）。
- **外资主动型基金净流出中国股市有所缩小，被动型基金仍录得净流入。** 根据EPFR，截至1月24日，1月有22.2亿美元（去年12月：24.9亿美元）资金净流出中国内地市场，其中主动基金净流出23.9亿美元，净流出规模较上月有所缩小，被动基金净流入1.6亿美元（图表13）。
- **国内增量资金净流入较强劲，多只宽基ETF再度放量。** 根据EPFR，截至1月24日，1月国内增量资金净流入股市较去年12月大幅增加，净流入199亿美元。我们观察到，近期追踪大盘指数的股票型ETF净申购额增长较为显著。根据Wind，1月以来，股票型ETF净申购排名前十位中，沪深300指数ETF有4只，每只ETF净申购赎回金额均超200亿元，合计超1000亿元（图表15）。此外，从近期资金流向来看，我们预计1月外资进一步流出的空间相对有限，建议继续关注低配行业重回标配的结构性机会（图表16）。
- **北向资金保持净流出，南向资金净流入保持强劲。** 截至1月26日，1月北向资金净流出人民币194亿元，南向资金净流入268亿港元。过去一周，北向资金由净流出转为净流入，南向资金净流入规模有所减小（图表17-18）。虽然大部分板块都受到北向资金减持，但银行和公用事业板块仍获得资金青睐。北向资金和南向资金均偏好具有防御性的行业龙头股（图表22，24）。
- **投资风险：** 政策刺激不及预期，地缘政治紧张局势升级，流动性趋紧。

赖焯焯

首席策略分析师

Melody_lai@spdbi.com

(852) 2808 0411

2024年1月30日

相关报告：

[浦银国际策略观点：多部门释放积极信号，有望改善市场情绪](#)（2024-01-25）

[浦银国际月度市场策略：以守待攻](#)（2024-01-08）

[2024年中国市场策略展望：穿越周期，焕新成长](#)（2023-12-07）



扫码关注浦银国际研究

目录

权重股积极回购，有助于改善市场流动性	3
全球资金流向：美国、日本、印度股市仍获资金青睐	7
国内增量资金净流入较强劲，外资进一步大幅流出的空间或有限	9
北向资金保持净流出，南向资金保持净流入	11
北向资金偏好青睐银行和公用事业板块	13
南向资金偏好公用事业和银行板块	15

图表目录

图表 1: 回购潮结束后 3 个月内，恒生指数大多录得正回报	3
图表 2: 近期，A 股公司股票回购金额有所上升，有助于改善 A 股流动性	4
图表 3: 2023 年，A 股材料、资本货物和技术硬件与设备板块回购金额居前（单位：亿元人民币）	4
图表 4: 2024 年至今，A 股材料、资本货物和耐用消费品板块回购金额居前（单位：亿元人民币）	4
图表 5: 1 月至今，前 10 大回购金额最多的 A 股	5
图表 6: 回顾历史，回购潮有助于港股市场企稳回升	5
图表 7: 2023 年，港股软件与服务、保险和银行板块回购金额居前（单位：亿元港币）	6
图表 8: 2024 年至今，港股软件与服务、零售和银行板块回购金额居前（单位：亿元港币）	6
图表 10: 全球主要市场资金流向：1 月，美国、日本、印度股市录得大幅净流入，中国内地和欧洲市场录得净流出较多	7
图表 11: 根据 EPFR，最近一个月以来，资金从发达市场流入新兴市场	8
图表 12:发达市场股价表现继续跑赢新兴市场	8
图表 13: 过去 1 个月以来，主动型基金仍维持净流出，被动型基金净流入规模有所减小	9
图表 14: 1 月国内资金净流入仍保持强劲，外资净流出规模有所减小	9
图表 15: 1 月至今，净申购赎回金额最多的指数型 ETF	10
图表 16: 根据 EPFR，截至 2023 年 12 月底，除电信服务和可选消费板块外，专注中国的主动型基金相对（追踪指数的）被动型基金对大部分板块都是低配	10
图表 17: 截至 1 月 26 日，1 月南向资金保持净流入，北向资金仍录得净流出	11
图表 18: 上周，北向资金和南向资金均录得净流入	12
图表 19: 北向资金在 A 股成交额的占比为 15.8%，较去年 12 月底的 12.2% 有所增加	12
图表 20: 南向资金在港股成交额的占比同样有所提升，目前在 16.1%	12
图表 21: 近一周，银行和公用事业板块维持大幅净流入，而半导体和能源板块净流出较多	13
图表 22: 过去一周，北向资金净流入前 20 大个股	14
图表 23: 近一周，公用事业和银行板块净流入规模较大，软件板块保持净流出趋势	15
图表 24: 过去一周，南向资金净流入前 20 大个股	16

● 权重股积极回购，有助于改善市场流动性

我们对过去十年 A 股和港股的回购情况进行分析，发现回购潮出现的时候大盘指数往往处于低位，而回购潮结束后 3 个月内，大盘指数大多录得正回报（图表 1）。过去一月，无论是 A 股还是港股回购都出现加速，这将有助于 A 股和港股的资金面在接下来有所回暖。

A 股市场：2023 年共有 1492 家 A 股公司实施了回购，回购总额约人民币 1540 亿元，回购金额同比减少 16.7%。材料、资本货物、技术硬件与设备等板块的回购金额居前。截至 1 月 26 日，2024 年 1 月共有 467 家 A 股公司实施回购，回购总额为 430 亿元，回购金额较去年 12 月环比增加 133%。从板块来看，材料、资本货物、耐用消费品与服装板块回购金额居前（图表 2-4）。回购金额居前的个股不乏指数权重股和行业龙头公司，例如格力电器（000651.SZ）、宁德时代（300750.SZ）等（图表 5）。

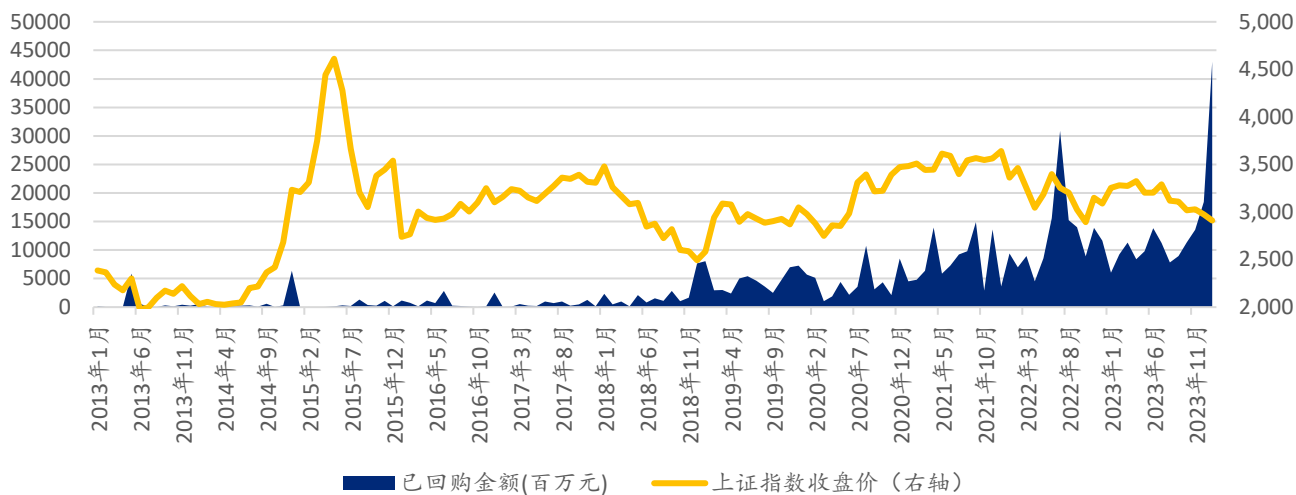
港股市场：2023 年共有 210 家港股公司进行了回购，回购总额约 1259 亿港元，回购金额同比增长 20%。软件与服务、保险和银行等板块的回购金额居前。截至 1 月 26 日，2024 年 1 月共有 99 家港股公司实施回购，回购总额为 233 亿港元，回购金额较去年 12 月环比增加 15%。从板块来看，软件与服务、零售和银行板块回购金额居前（图表 6-8）。回购金额居前的个股不乏指数权重股和行业龙头公司，例如腾讯（700.HK）、美团（3690.HK）、汇丰控股（5.HK）等（图表 9）。

图表 1：回购潮结束后 3 个月内，恒生指数大多录得正回报

时间	回购次数	恒生指数表现 (T+30)	恒生指数表现 (T+90)
2008 年 10-11 月	339 次	+3.6%	+6.0%
2012 年 5-6 月	256 次	+1.8%	+7.0%
2016 年 12 月	187 次	+6.2%	+1.6%
2017 年 5-7 月	388 次	+2.4%	+2.5%
2018 年 10-12 月	1569 次	+8.1%	+1.5%
2020 年 4-5 月	876 次	+6.4%	+2.4%
2022 年 9-10 月	2127 次	+26.6%	+10.4%

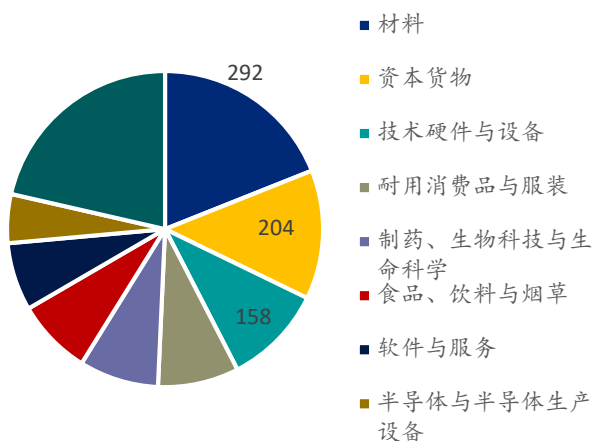
资料来源：Wind, Bloomberg, 浦银国际

图表 2：近期，A 股公司股票回购金额有所上升，有助于改善 A 股流动性



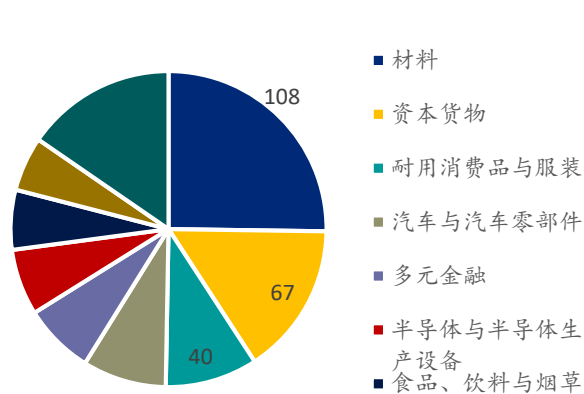
注：数据截至 2024 年 1 月 26 日。
资料来源：Wind，浦银国际

图表 3：2023 年，A 股材料、资本货物和技术硬件与设备板块回购金额居前（单位：亿元人民币）



注：数据截至 2023 年 12 月 31 日。
资料来源：Wind，浦银国际

图表 4：2024 年 1 月，A 股材料、资本货物和耐用消费品板块回购金额居前（单位：亿元人民币）



注：数据统计周期为 2024 年 1 月 1 日至 26 日。
资料来源：Wind，浦银国际

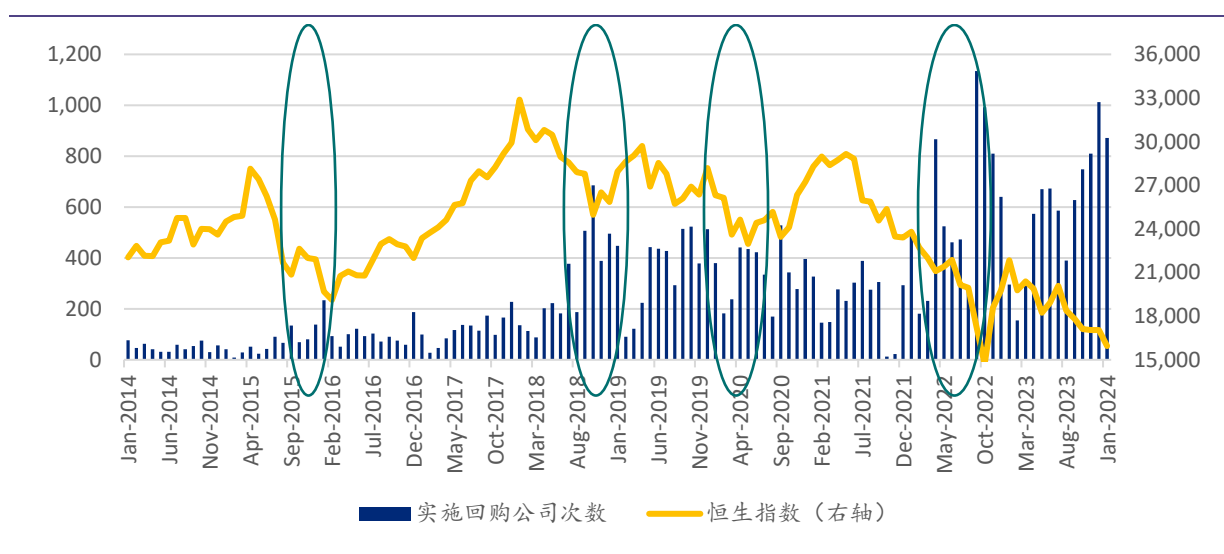
图表 5: 1月至今, 前10大回购金额最多的A股

公司名称	股票代码	所属行业	回购数量 (万股)	回购金额 (百万元)	市值 (亿元)	回购金额占 成交额比重	回购数量占 总股本比重	涨跌幅
格力电器	000651.SZ	耐用消费品与服装	3052	987	1896	4.5%	0.5%	4.6%
宁德时代	300750.SZ	资本货物	471	739	6599	1.0%	0.1%	-8.1%
三安光电	600703.SH	半导体与半导体生 产设备	5201	690	627	12.6%	1.0%	-9.2%
东方财富	300059.SZ	多元金融	3259	421	2080	0.9%	0.2%	-6.6%
和邦生物	603077.SH	材料	14165	327	209	14.4%	1.6%	0.4%
安琪酵母	600298.SH	食品、饮料与烟草	909	319	286	12.2%	1.0%	-6.4%
宝钢股份	600019.SH	材料	3802	228	1374	2.4%	0.2%	4.7%
恒逸石化	000703.SZ	材料	3309	221	242	14.0%	0.9%	-1.9%
特锐德	300001.SZ	资本货物	1068	210	190	5.1%	1.0%	-10.4%
海螺水泥	600585.SH	材料	941	207	1209	3.6%	0.2%	1.2%

注: 数据截至2024年1月26日。回购数量、金额、占比、涨跌幅的统计时间区间为2024-1-1至2024-1-26。

资料来源: Wind, 浦银国际

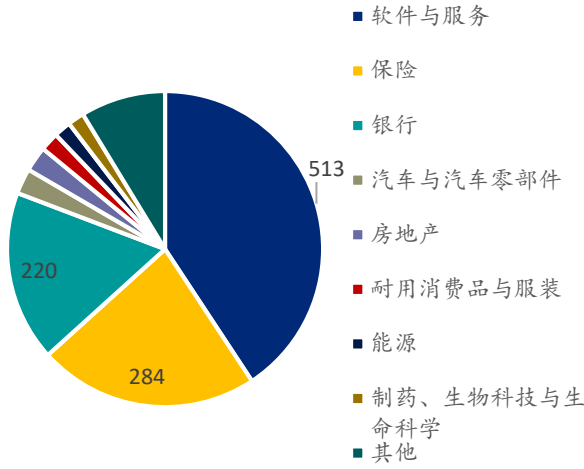
图表 6: 回顾历史, 回购潮有助于港股市场企稳回升



注: 数据截至2024年1月26日。

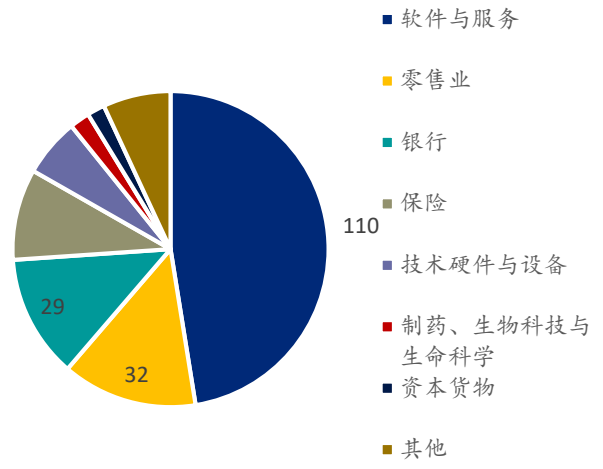
资料来源: Wind, Bloomberg, 浦银国际

图表 7: 2023 年, 港股软件与服务、保险和银行板块回购金额居前 (单位: 亿元港币)



注: 数据截至 2023 年 12 月 31 日。
资料来源: Wind, 浦银国际

图表 8: 2024 年 1 月, 港股软件与服务、零售和银行板块回购金额居前 (单位: 亿元港币)



注: 数据统计周期为 2024 年 1 月 1 日至 26 日。
资料来源: Wind, 浦银国际

图表 9: 1 月前 10 大回购金额最多的港股

公司名称	股票代码	所属行业	回购数量 (万股)	回购金额 (百万港元)	市值 (亿港元)	回购金额占成交额比重	回购数量占总股本比重	涨跌幅
0700.HK	腾讯控股	软件与服务	3411	9825	26731	7.5%	0.4%	-3.7%
3690.HK	美团	零售业	4413	3200	4165	5.4%	0.7%	-18.6%
0005.HK	汇丰控股	银行	4814	2935	11624	15.2%	0.3%	-3.7%
1299.HK	友邦保险	保险	3457	2171	7380	6.9%	0.3%	-4.6%
1810.HK	小米集团	技术硬件与设备	10060	1386	3310	5.9%	0.4%	-15.4%
1024.HK	快手	软件与服务	1005	453	1866	3.0%	0.2%	-19.4%
1821.HK	ESR	多元金融	3271	345	435	31.6%	0.8%	-5.6%
2269.HK	药明生物	制药、生物科技与生命科学	1009	291	1045	1.1%	0.2%	-17.1%
3888.HK	金山软件	软件与服务	1245	257	275	10.1%	0.9%	-16.4%
1919.HK	中远海控	运输	2853	225	1350	5.6%	0.2%	7.0%

注: 数据截至 2024 年 1 月 26 日。回购数量、金额、占比、涨跌幅的统计时间区间为 2024-1-1 至 2024-1-26。
资料来源: Wind, 浦银国际

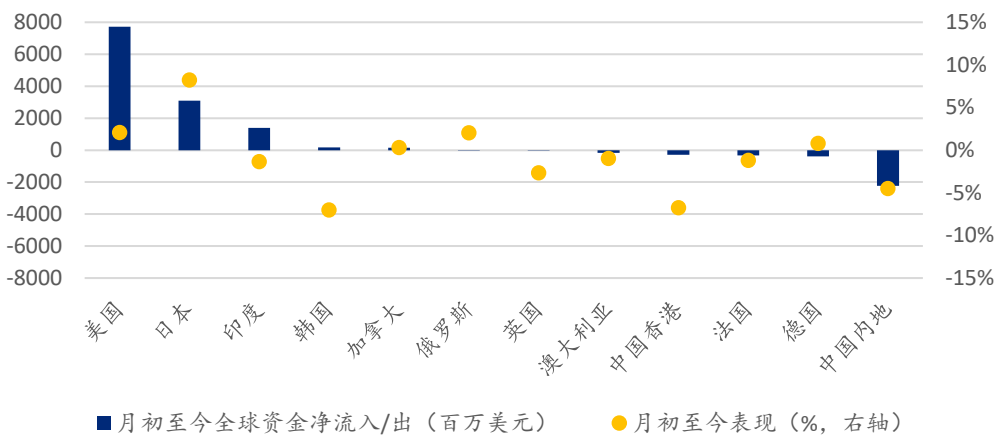
● 全球资金流向：美国、日本、印度股市仍获资金青睐

美国、日本和印度股市仍较获得资金青睐。截至1月24日，今年1月资金大规模流入美国、日本和印度股市，中国和欧洲市场净流出规模有所减小。具体来看，美国录得净流入77亿美元，较去年12月净流入25亿美元进一步扩大；资金重新回流日本市场（净流入31亿美元）；印度股市净流入13.8亿美元，较去年12月净流入20.8亿美元有所减少。然而，延续去年12月的趋势，中国内地市场录得的净流出仍较多，净流出22亿美元。欧洲主要市场中德国、法国和英国股市仍维持净流出态势，但幅度较去年12月明显缩小。例如：英国股市小幅净流出800万美元（去年12月：净流出22.8亿美元）（图表10）。

从股市表现来看，日本、美国和俄罗斯的股市涨幅领先。截至1月24日，日本和美国股市涨幅较为领先，对比月初分别上涨8.3%和2.1%。俄罗斯股市虽然录得小幅净流出，仍录得正回报，上涨了2%。然而，其他大多数国家/地区的股市表现普遍较弱，如中国沪深300指数下跌4.5%，香港恒生指数下跌6.7%，韩国KOSPI指数下跌7.0%，法国CAC 40指数下跌1.2%，英国富时100指数下跌2.7%（图表10）。

资金净流入新兴市场，发达市场股价持续跑赢新兴市场。截至1月24日，1月发达市场由净流入转为净流出，录得净流出41.2亿美元（2023年12月净流入218.7亿美元），新兴市场净流入规模进一步扩大，录得净流入213.2亿美元（2023年12月净流入87.6美元）。期间，发达市场股价跑赢新兴市场19.3%（图表11-12）。根据我们此前的分析，加息尾声直至加息结束后一个月，利率接近见顶并维持在较高位置，美元走弱或会提升新兴市场资产的吸引力。美联储加息结束后，预计将再次进入降息周期，全球流动性紧缩的局面将有所改善，有利于资金流入新兴市场。

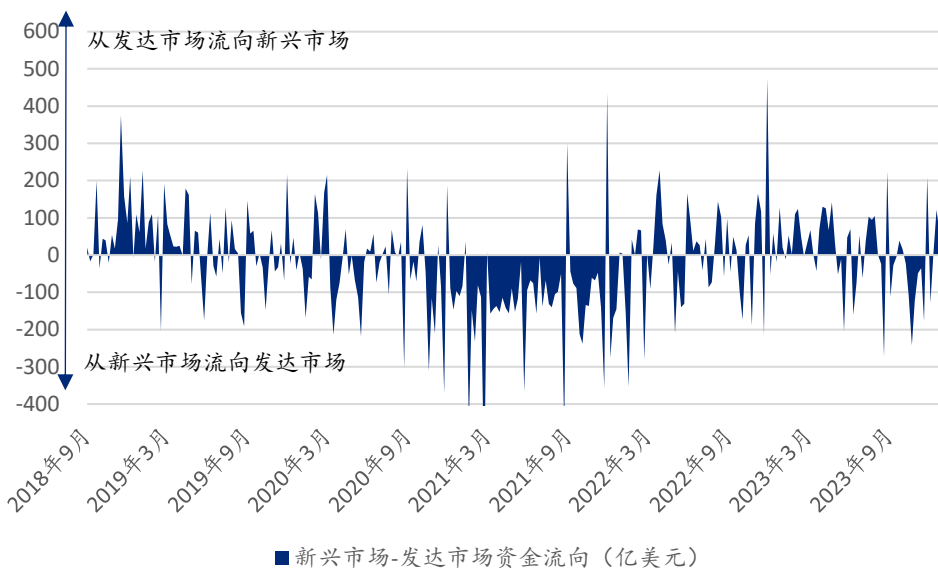
图表 9：全球主要市场资金流向：1月，美国、日本、印度股市录得大幅净流入，中国内地和欧洲市场录得净流出较多



注：数据截至1月24日。

资料来源：EPFR, Bloomberg, 浦银国际

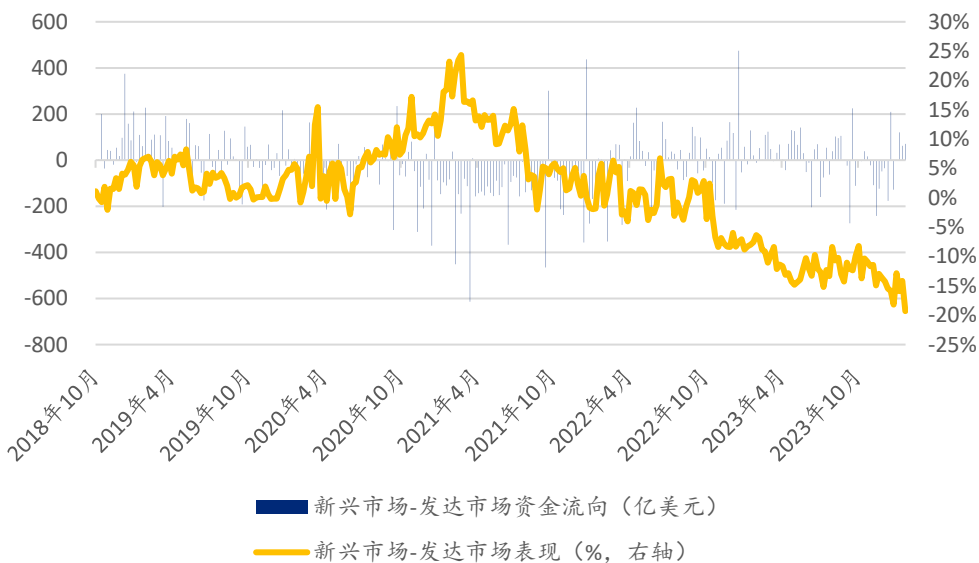
图表 10: 根据 EPFR, 最近一个月以来, 资金从发达市场流入新兴市场.....



注: 数据截至 2024 年 1 月 24 日。

资料来源: EPFR, 浦银国际

图表 11:发达市场股价表现继续跑赢新兴市场



注: 数据截至 2024 年 1 月 24 日。

资料来源: EPFR, 浦银国际

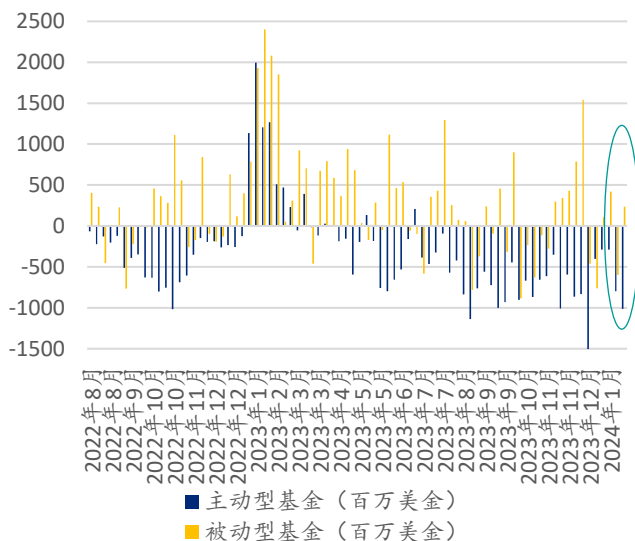
● 国内增量资金净流入较强劲，外资进一步大幅流出的空间或有限

外资主动型基金净流出幅度有所减少，被动型基金净流入规模有所减小。根据 EPFR，截至 1 月 24 日，今年 1 月有 22.2 亿美元资金净流出中国市场，较去年 12 月净流出 24.9 亿有所减少，其中主动基金净流出 23.9 亿美元（2023 年 12 月：-36.0 亿美元），被动基金净流入 1.6 亿美元（2023 年 12 月：+11.1 亿美元）。值得注意的是，虽然主动型基金是驱动外资净流出中国股市的主要驱动力，但被动型基金在（1 月 18 日-24 日）单周录得净流入 2.3 亿美元（图表 13）。

国内增量资金净流入较强劲，多只宽基 ETF 再度放量。根据 EPFR，截至 1 月 24 日，1 月共有 199 亿美元的国内增量资金净流入中国股票市场，净流入规模环比大幅增加（2023 年 12 月：净流入 119 亿美元）。我们观察到，近期追踪大盘指数的股票型 ETF 净申购额增长较为显著。根据 Wind，1 月以来，股票型 ETF 净申购排名前十位中，沪深 300 指数 ETF 有 4 只，每只 ETF 净申购赎回金额均超 200 亿元，合计超 1000 亿元，上证 50 指数 ETF 有 1 只，净申购额达到 160 亿元（图表 15）。

继续关注低配行业重回标配的结构性机会。根据 EPFR，截至 2023 年 12 月底，专注中国的主动型基金相对（追踪指数的）被动型基金超配了电信服务和可选消费，低配原材料、公用事业、金融、必选消费、医疗健康、工业、能源和信息技术板块（图表 16）。

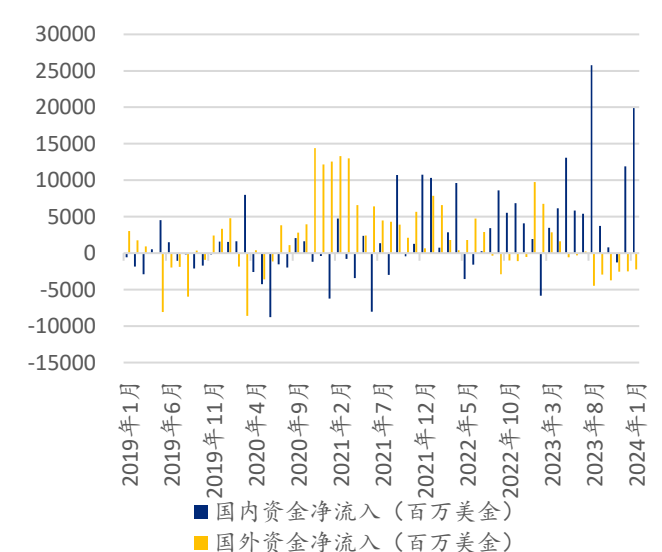
图表 12: 过去 1 个月以来，主动型基金仍维持净流出，被动型基金净流入规模有所减小.....



注：数据截至 1 月 24 日。

资料来源：Bloomberg, Wind, 浦银国际

图表 13: 1 月国内资金净流入仍保持强劲，外资净流出规模有所减小



注：数据截至 1 月 24 日。

资料来源：Bloomberg, Wind, 浦银国际

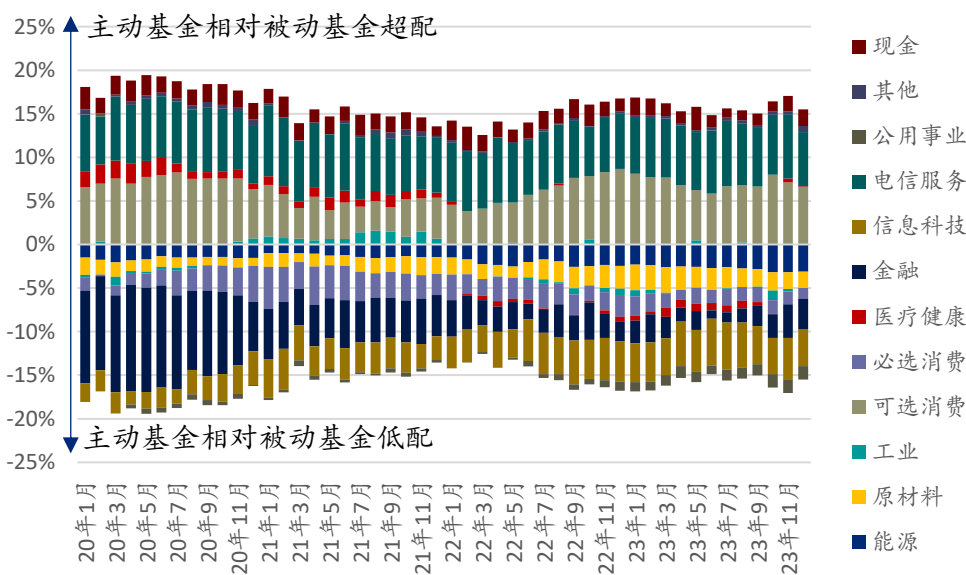
图表 14: 1 月至今, 净申购赎回金额最多的指数型 ETF

基金代码	基金简称	基金规模 (亿元)	净申购份额 (亿 份)	净申购金额 (亿 元)	月初至今涨跌幅
510310.SH	易方达沪深 300ETF	488	223	363	-2.8%
159919.SZ	嘉实沪深 300ETF	413	82	284	-2.9%
510300.SH	华泰柏瑞沪深 300ETF	1,311	81	270	-2.8%
510330.SH	华夏沪深 300ETF	377	71	242	-2.9%
510050.SH	华夏上证 50ETF	803	68	160	-0.2%
159915.SZ	易方达创业板 ETF	408	30	50	-11.1%
512890.SH	华泰柏瑞红利低波动 ETF	25	23	22	6.0%
588000.SH	华夏上证科创板 50ETF	934	27	21	-12.5%
159949.SZ	华安创业板 50ETF	186	24	17	-10.7%
588060.SH	广发上证科创板 50ETF	34	19	9	-12.3%

注: 数据截至 2024 年 1 月 26 日

资料来源: Wind, 浦银国际

图表 15: 根据 EPFR, 截至 2023 年 12 月底, 除电信服务和可选消费板块外, 专注中国的主动型基金相对 (追踪指数的) 被动型基金对大部分板块都是低配



注: 数据截至 2023 年 12 月 31 日。

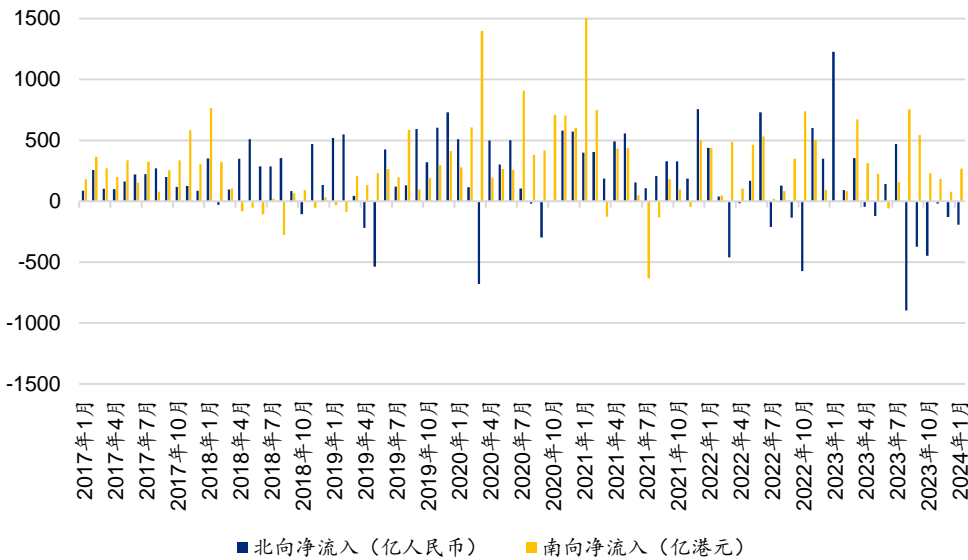
资料来源: EPFR, 浦银国际

● 北向资金保持净流出，南向资金保持净流入

北向资金保持净流出，成交额占比有所增加。截至1月26日，1月北向资金录得净流出人民币194亿元，较去年12月净流出人民币129亿元有所扩大。值得注意的是，上周（2024年1月20日至1月26日）北向资金由净流出转为净流入，录得净流入121亿元（图表18）。此外，截至1月26日，北向资金的成交额在A股的占比为15.8%，较去年12月底的12.2%有所增加（图表19）。

南向资金保持净流入势头，成交额占比小幅提升。截至1月26日，1月南向资金仍保持净流入趋势，录得净流入268亿港元，较上月净流入80亿港元明显增加。成交额占比方面，目前南向资金成交额占比为16.1%，较2023年12月底的14.3%有进一步上升（图表20），表明内地投资者对港股兴趣仍然较浓厚。

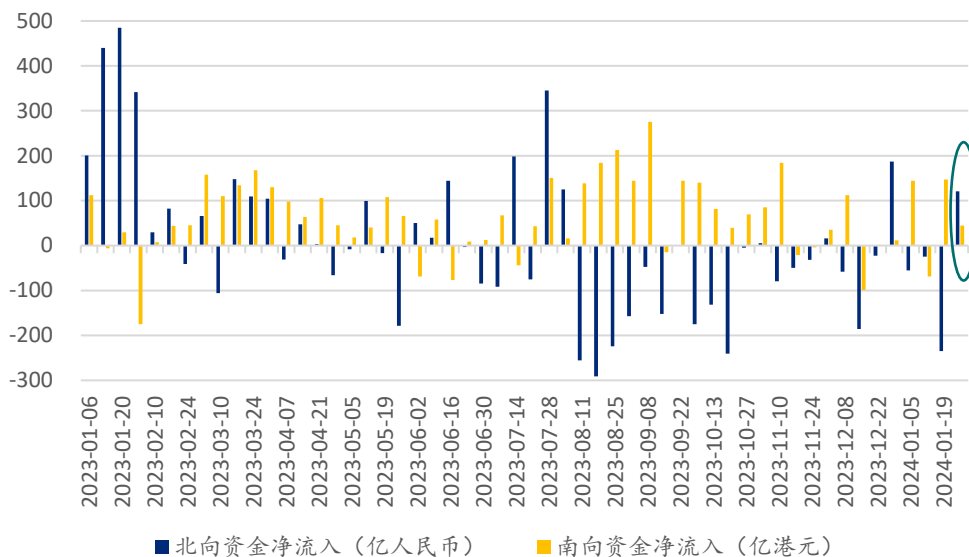
图表 16：截至1月26日，1月南向资金保持净流入，北向资金仍录得净流出



注：数据截至1月26日。

资料来源：港交所，Bloomberg，浦银国际

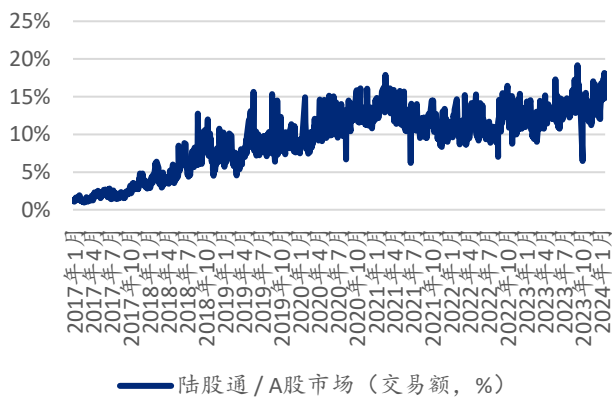
图表 17: 上周, 北向资金和南向资金均录得净流入



注: 数据截至1月26日。

资料来源: Wind, Bloomberg, 浦银国际

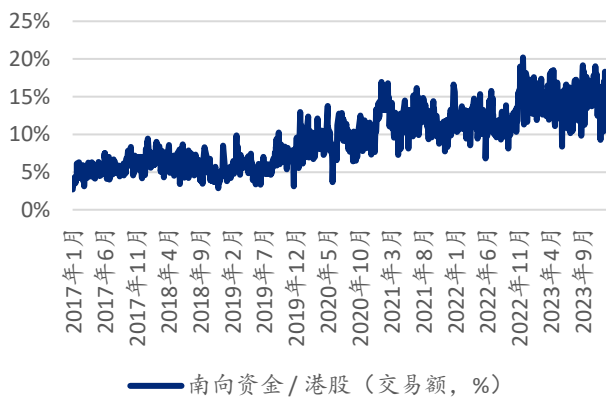
图表 18: 北向资金在 A 股成交额的占比为 15.8%, 较去年 12 月底的 12.2% 有所增加.....



注: 数据截至1月26日。

资料来源: Bloomberg, Wind, 浦银国际

图表 19: 南向资金在港股成交额的占比同样有所提升, 目前在 16.1%



注: 数据截至1月26日。

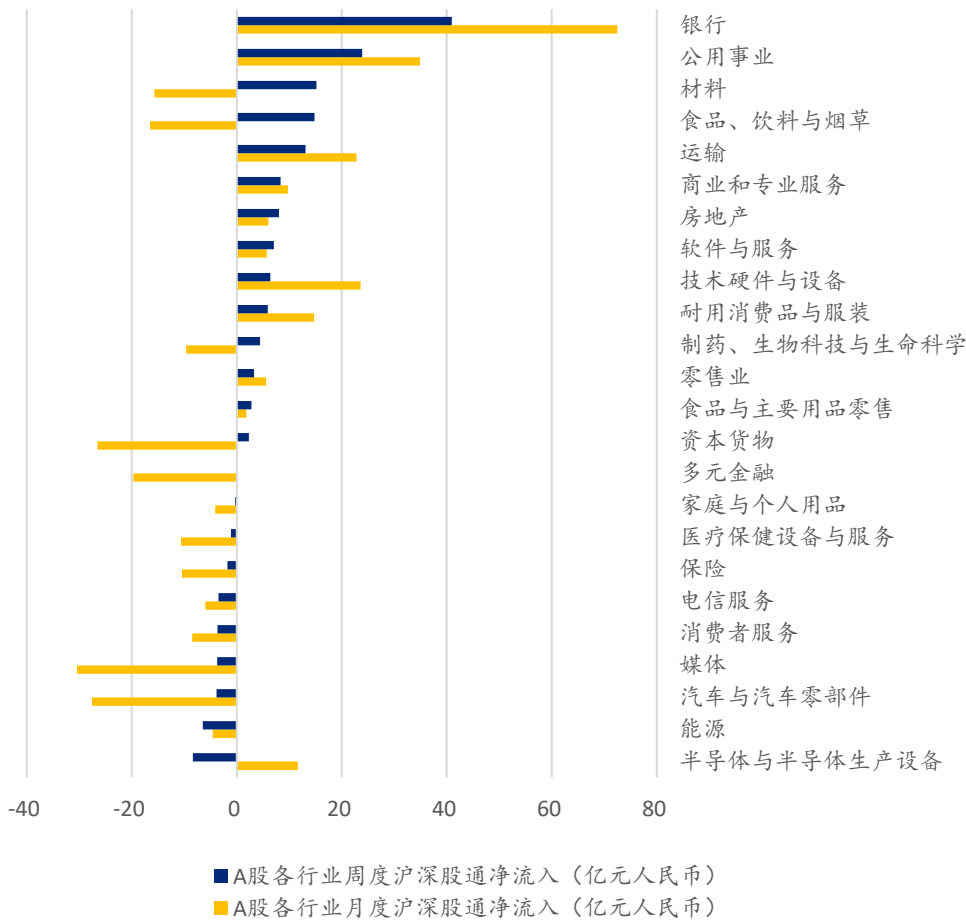
资料来源: Bloomberg, Wind, 浦银国际

● 北向资金偏好青睐银行和公用事业板块

过去一周，北向资金增持了银行、公用事业等板块，但减持了半导体和能源等板块。近期，具有低估值和防御属性的银行和公用事业板块较获北向资金青睐，在过去一个月和过去一周内均录得北向大幅净流入。然而，过去一个月，媒体和汽车板块受到北向资金减持较多；过去一周，能源和半导体板块受到北向资金减持较多（图表 21）。

具有防御性的行业龙头股获北向资金加仓较多。从过去一周北向资金净流入较多个股来看，大部分为银行、资本货物、食品等传统板块的行业龙头股，例如招商银行(600036.SH)、农业银行(601288.SH)、贵州茅台(600519.SH)、中国建筑(601668.SH)等。这些公司基本面稳健，业绩确定性较高，且具有一定防御性，因此我们认为在市场较为波动期间选择优质价值股可以为投资者提供相对稳定的收益（图表 22）。

图表 20：近一周，银行和公用事业板块维持大幅净流入，而半导体和能源板块净流出较多



注：数据截至1月26日。
资料来源：Wind，浦银国际

图表 21：过去一周，北向资金净流入前 20 大个股

公司名称	股票代码	行业	市值 (亿元)	周度日均成交额 (百万元)	周度陆股通净 流入 (亿元)	陆股通持股 占比 (%)	周度相对 回报
招商银行	600036.SH	银行	7,628	3,436	12.4	4.32%	2.72%
长江电力	600900.SH	公用事业	5,904	2,162	11.3	7.45%	0.72%
中际旭创	300308.SZ	技术硬件与设备	931	3,259	7.8	7.32%	2.51%
华测检测	300012.SZ	商业和专业服务	212	593	7.6	14.79%	9.27%
农业银行	601288.SH	银行	13,167	1,767	6.9	0.84%	2.93%
中国建筑	601668.SH	资本货物	2,167	1,715	6.8	3.50%	8.75%
贵州茅台	600519.SH	食品、饮料与烟草	20,568	5,642	6.0	6.83%	-1.82%
工商银行	601398.SH	银行	16,737	1,806	5.9	0.69%	2.13%
美的集团	000333.SZ	耐用消费品与服装	4,041	1,684	5.6	19.21%	0.48%
交通银行	601328.SH	银行	3,830	1,062	5.5	1.51%	1.51%
中远海控	601919.SH	运输	1,554	958	4.4	2.71%	4.85%
兴业银行	601166.SH	银行	3,249	1,240	3.1	3.10%	1.28%
北方华创	002371.SZ	半导体与半导体生 产设备	1,312	1,711	2.9	4.05%	-3.24%
中国电建	601669.SH	资本货物	873	754	2.5	1.74%	8.02%
京东方	000725.SZ	技术硬件与设备	1,401	1,116	2.5	5.61%	0.78%
兆易创新	603986.SH	半导体与半导体生 产设备	458	1,111	2.5	4.87%	-10.66%
中国联通	600050.SH	电信服务	1,447	1,852	2.5	2.96%	10.67%
中国银行	601988.SH	银行	11,279	1,111	2.3	0.53%	5.85%
泸州老窖	000568.SZ	食品、饮料与烟草	2,284	1,502	2.1	3.25%	-3.62%
东方雨虹	002271.SZ	材料	439	677	2.0	9.57%	0.15%

注：数据截至 2024 年 1 月 26 日；计价货币为人民币。

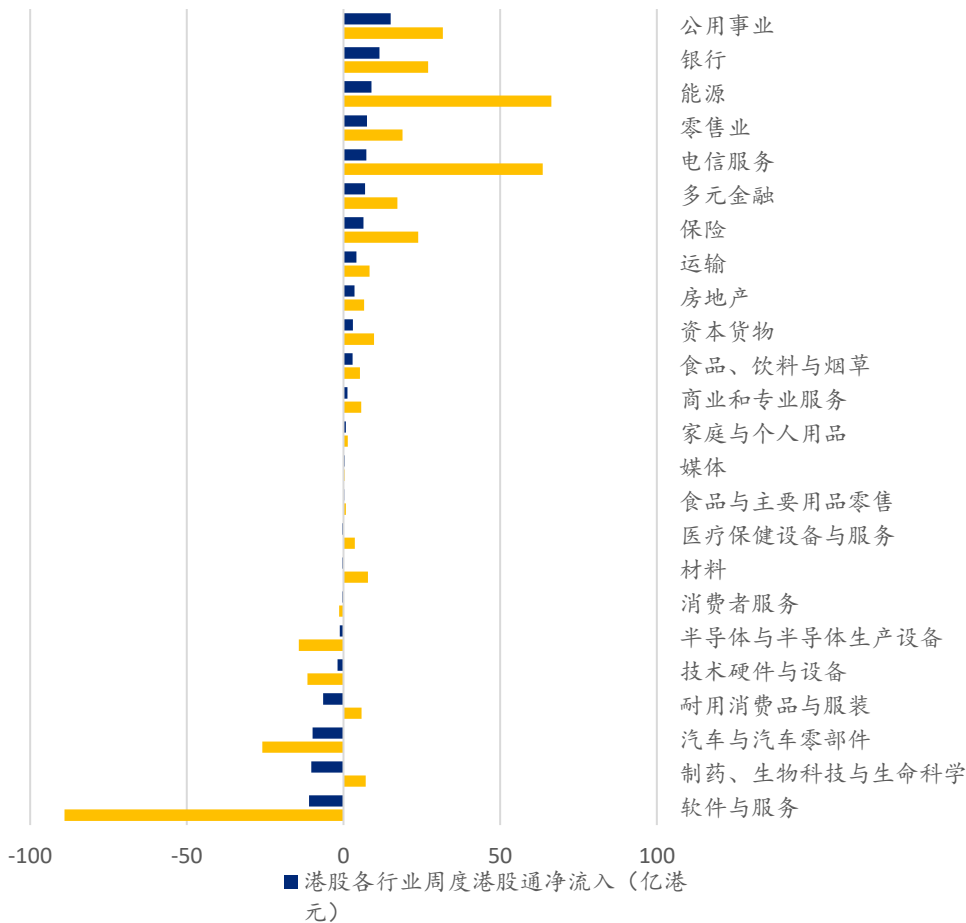
资料来源：Wind，浦银国际

● 南向资金偏好公用事业和银行板块

最近一周，南向资金增持公用事业、银行板块的规模较大，软件与服务板块受到南向资金持续减持。过去一个月，大部分港股板块录得南向资金净流入，电信服务和能源板块净流入最多。最近一周以来，公用事业和银行板块录得南向资金净流入最多，但软件与服务板块受到南向资金持续减持(图表 23)。

南向资金偏好防守性较强的电信、银行和能源龙头公司。防守性较强的电信、银行和能源龙头均获南向资金净流入较多，如中国石油股份(0857.HK)、中国平安(2318.HK)、工商银行(1398.HK)和中国电力(2380.HK)。我们认为，电信行业的基本盘业务稳固，资本开支维持谨慎，利润和现金流水平表现稳健。人工智能高速发展和企业数字化的趋势不变，提供基础设施和相关服务的电信营运商将受益于行业结构性增长。在国企改革和高股息的加成下，估值重构逻辑或持续演绎。虽然经济边际改善，但市场预期还未完全扭转，电信服务板块具有低估值、高成长性和高分红，具有较强的配置价值(图表 24)。

图表 22: 近一周，公用事业和银行板块净流入规模较大，软件板块保持净流出趋势



注：数据截至1月26日。当日港股通净流入=当日港股通持股变动*日均成交价。

资料来源：Wind，浦银国际

图表 23: 过去一周, 南向资金净流入前 20 大个股

公司名称	股票代码	行业	市值 (亿元)	周度日均成交额 (百万元)	周度港股通净流入 (亿元)	港股通持股 占比 (%)	周度相对 回报
中国石油股份	0857.HK	能源	16,344	1,052	6.2	2%	10.7%
中信证券	6030.HK	多元金融	3,214	181	4.9	4%	0.1%
美团	3690.HK	零售业	4,165	3,647	4.5	14%	-7.0%
招商银行	3968.HK	银行	8,391	1,618	4.1	1%	10.9%
中石化	0386.HK	能源	7,070	719	3.6	3%	4.1%
中国平安	2318.HK	保险	7,397	2,265	3.6	2%	7.0%
电能实业	0006.HK	公用事业	975	212	3.5	1%	-0.2%
长江基建集团	1038.HK	公用事业	1,159	156	3.3	1%	1.7%
中国移动	0941.HK	电信服务	14,807	1,568	3.3	11%	-0.5%
华润置地	1109.HK	房地产	1,726	726	2.6	5%	0.8%
汇丰控股	0005.HK	银行	11,624	911	2.4	9%	-0.7%
中国联通	0762.HK	电信服务	1,628	303	2.4	10%	5.0%
中国太保	2601.HK	保险	2,286	342	1.9	7%	7.5%
工商银行	1398.HK	银行	18,411	1,226	1.9	6%	2.2%
中国电力	2380.HK	公用事业	374	157	1.8	22%	-0.1%
华润电力	0836.HK	公用事业	763	202	1.6	15%	-0.4%
华润啤酒	0291.HK	食品、饮料与烟草	954	465	1.6	12%	-7.7%
阿里健康	0241.HK	零售业	510	150	1.5	6%	-4.2%
中国海洋石油	0883.HK	能源	7,252	1,639	1.5	19%	6.3%
龙湖集团	0960.HK	房地产	622	399	1.5	4%	2.5%

注: 数据截至 2024 年 1 月 26 日, 货币单位为港币。当日港股通净流入=当日港股通持股变动*日均成交价。

资料来源: Wind, 浦银国际

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未经授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其附属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/或雇员,可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料,考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要,在参与有关报告中所述公司之证券的交易前,委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和个人不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司逾 1%的财务权益。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

评级定义

证券评级定义:

- “买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数
- “持有”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平
- “卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

- “超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上
- “标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%
- “低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

分析师证明

本报告作者谨此声明: (i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写; (ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

浦银国际证券机构销售团队

周文硕

tallan_zhou@spdbi.com
852-2808 6476

浦银国际证券财富管理团队

王玥

emily_wang@spdbi.com
852-2808 6468

浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited

网站: www.spdbi.com

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

