

月度资金观测

北上资金持续流出，南下资金大幅流入

核心观点

9月以来一级市场先抑后扬。9月以来一级市场单周资金募集量先减少后增加，9月整体资金募集家数较8月有所下降，募集金额有所回落。IPO方面，9月下旬IPO募集情况有所好转，近两周募集家数30家，共募集资金423.81亿元。定增方面，9月下旬定增募资共计408.12亿元，优于9月中上旬。综合IPO、增发、配股三项数据看，9月以来，三项数据总和较8月有小幅回落，9月下半月略优于上半月。

9月后单周限售解禁规模呈“V”型波动，单月限售解禁规模为6月以来最低水平。8月15至21日，8月28日以来，近五周单周限售累计解禁市值分别为1475.05亿、673.21亿、446.18亿、961.67亿和1653.51亿。4月以来，月度统计口径下的限售解禁规模持续上升，8月整月限售解禁规模超6000亿，为年初至今最高。整个9月，重要股东二级市场增持67.02亿，减持474.57亿，净减持407.56亿，9月单月净减持额高于8月。

北上资金9月持续流出近百亿，电新、银行、建筑装饰净流出领先。从流入节奏上看，北上资金在7-8月维持相对平衡状态后，于9月再次流出，陆股通9月单日流入流出波动加大，最大净流入达147.53亿，单日流出多次超40亿。9月净流入最多的一级行业依次为：基础化工、医药生物、国防军工；电力设备、银行、建筑装饰9月流出规模较大。

南下资金9月以来大幅流入，汽车、地产、传媒流入相对集中，腾讯近一月流入超70亿元。从增量上看，整个9月南下资金净流入超过300亿，一改7、8月共计净流入不足100亿的相对平衡趋势，净流入top20个股共计流入超250亿。新能源车龙头比亚迪、理想净流入均超10亿，腾讯净流入超70亿，三大运营商净流入超35亿。

风险提示：美联储加息幅度超预期风险、海外地缘问题前景不明

策略研究·策略专题

证券分析师：王开

021-60933132

wangkai8@guosen.com.cn

S0980521030001

联系人：陈凯畅

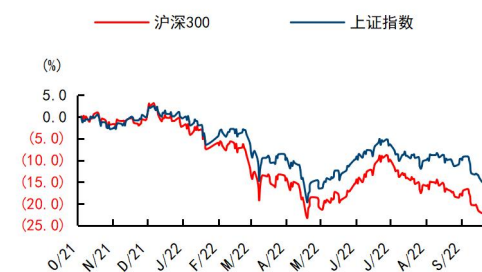
021-60375429

chenkaichang@guosen.com.cn

基础数据

中小板/月涨跌幅(%)	7354.28/-10.15
创业板/月涨跌幅(%)	2288.97/-12.37
AH股价差指数	148.85
A股总/流通市值(万亿元)	70.85/61.62

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《10月多资产配置观点-A股和美股ESG中观行业对比》——2022-09-30
- 《中观行业超额收益追踪图谱(2022.09)》——2022-09-21
- 《9月多资产配置观点-细拆海外衰退阶段对资产价格的影响》——2022-09-01
- 《资金观测半月谈-北上资金平衡状态延续》——2022-08-29
- 《策略专题-中观行业/赛道拥挤度信号体系初探》——2022-08-24

内容目录

股市流动性跟踪	4
一级市场资金流	4
限售解禁情况	6
重要股东增减持情况	7
北上资金情况	8
南下资金情况	15
风险提示	20
免责声明	21

图表目录

图1: 9月全市场资金募集较8月小幅下降	4
图2: 九月下旬全市场IPO情况有所好转	4
图3: 9月以来,定增市场先抑后扬	5
图4: 9月下旬可转债发行遇冷	5
图5: 9月一级市场融资规模整体较8月小幅下降	5
图6: 限售股解禁市值统计(周频)	6
图7: 限售股解禁市值统计(月度)	6
图8: 重要股东二级市场净减持回落	7
图9: 分行业看,近两周电新、化工、医药减持最多	7
图10: 陆股通年初至今累计净流入(亿、周频)	8
图11: 沪股通年初至今累计净流入(亿、周频)	8
图12: 深港通年初至今累计净流入(亿、周频)	8
图13: 大类行业北上资金近一月流入情况(9月1日以来)	9
图14: 一级行业北上资金近一月流入情况(9月1日以来)	9
图15: 大类行业北上资金年初至今流入情况	10
图16: 一级行业北上资金年初至今流入情况	10
图17: 北上资金单月净买入情况	11
图18: 北上资金净流入排名变化	12
图19: 估算口径下,北上资金近一月净流入TOP 50个股	13
图20: 估算口径下,北上资金近一月净流出TOP 50个股	14
图21: 港股通年初至今累计净流入(亿、周频)	15
图22: 沪港通年初至今累计净流入(亿、周频)	15
图23: 深港通年初至今累计净流入(亿、周频)	15
图24: 大类行业南下资金近一月流入情况	16
图25: 一级行业南下资金近一月流入情况	16
图26: 大类行业南下资金年初至今流入情况	17
图27: 一级行业南下资金年初至今流入情况	17
图28: 估算口径下,南下资金近一月净流入TOP 20个股	18
图29: 估算口径下,南下资金近一月净流出TOP 20个股	18
图30: 估算口径下,南下资金年初至今净流入/流出TOP 50个股及其涨跌幅	19

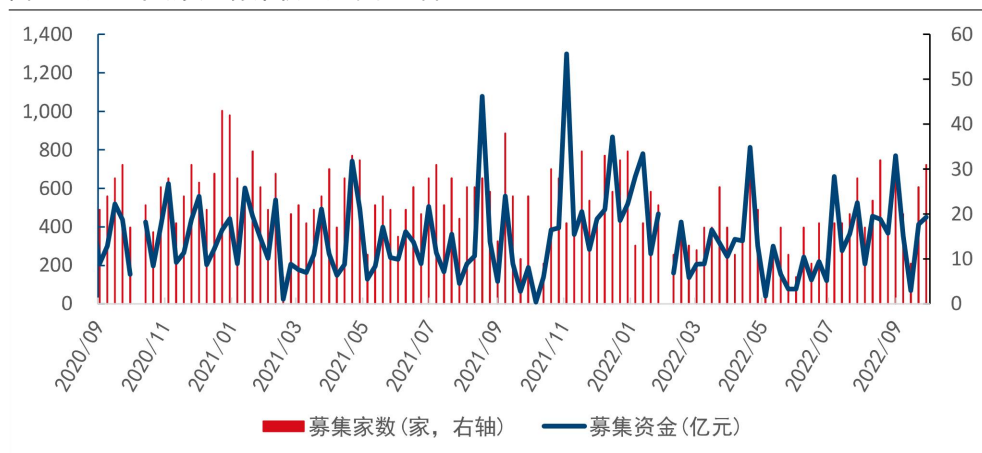
股市流动性跟踪

一级市场资金流

9月以来一级市场资金情况先抑后扬。从资金募集情况看，近5周（8月28日以来）全市场资金募集家数共计118家，资金募集总额为2058.63亿元，单周募集家数先减少后增加，近两周募集金额864.91亿。IPO方面，9月18日以来，IPO募集情况较前两周有所好转，共计募集30家，募集资金423.81亿元。定增方面，9月以来全市场定增情况同样先抑后扬，九月下旬定增家数共计21家，定增募资共计408.12亿元，从数量上看及金额上看，9月下旬优于9月上旬，不及8月底至9月初。可转债方面，9月中旬以来可转债发行遇冷，9月11日至今可转债募集家数为6家，募集资金34.36亿元。

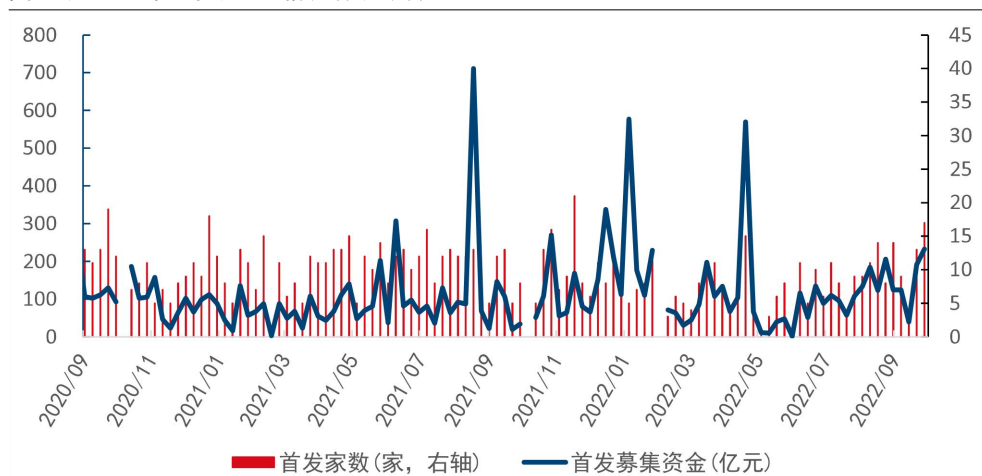
综合IPO、增发、配股三项数据看，9月三项数据总和较8月有所下降，9月下半月略优于上半月。

图1：9月全市场资金募集较8月小幅下降



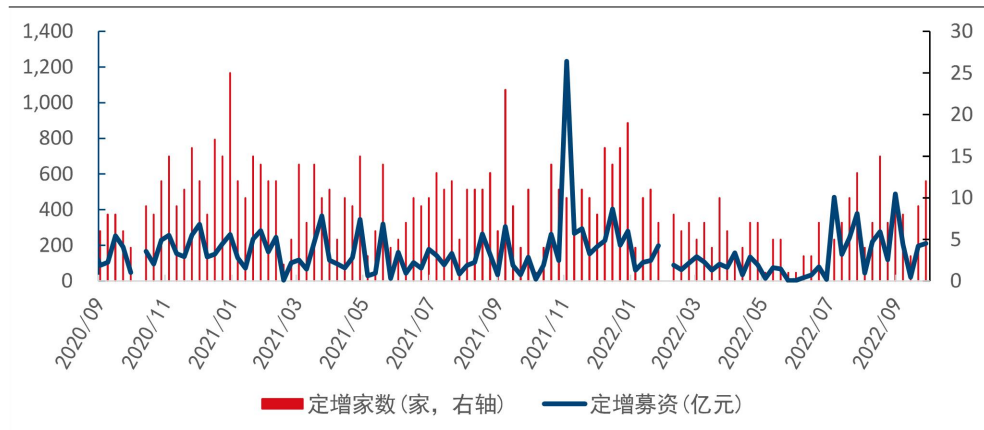
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：九月下旬全市场IPO情况有所好转



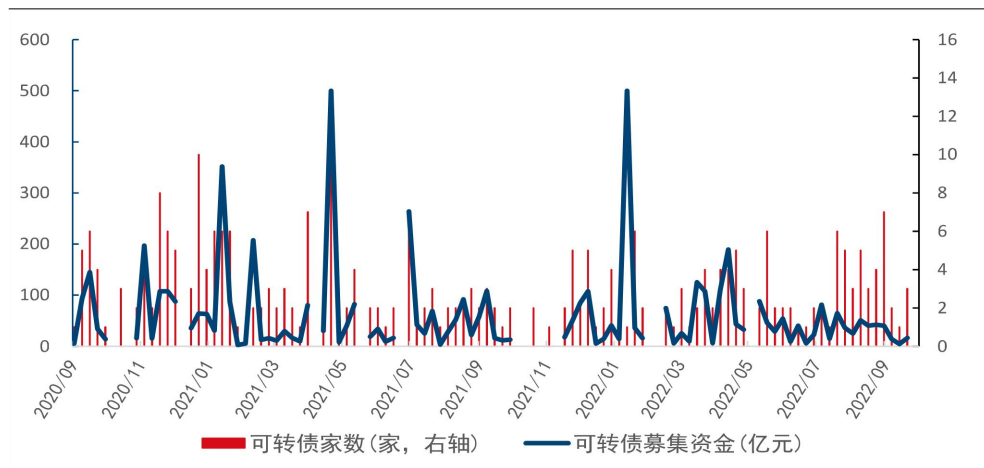
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3: 9月以来, 定增市场先抑后扬



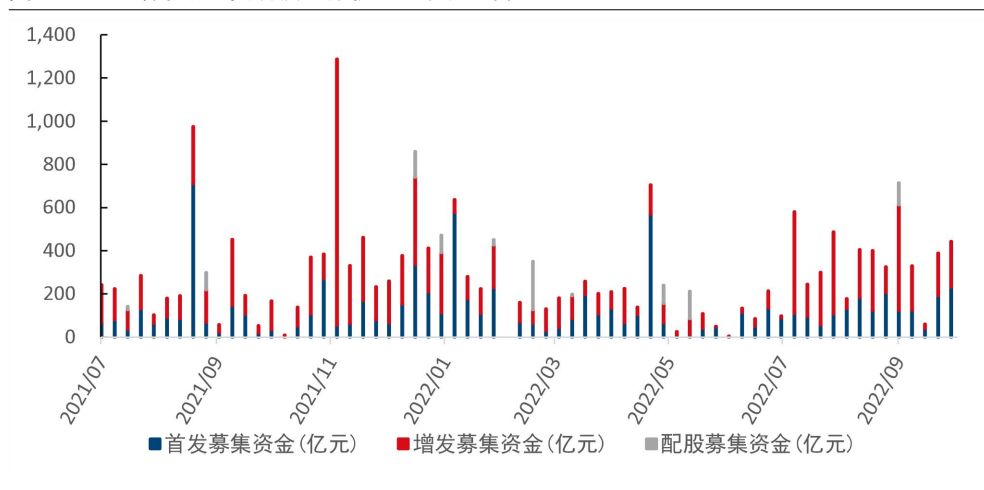
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 9月下旬可转债发行遇冷



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 9月一级市场融资规模整体较8月小幅下降



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

限售解禁情况

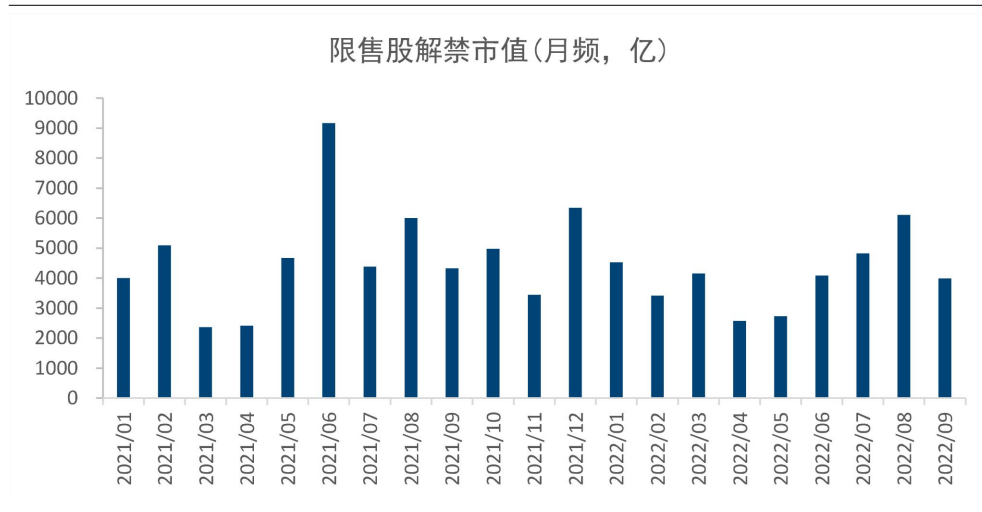
9月限售解禁单周情况呈“V”型，单月限售解禁规模为6月以来最低水平。8月28日以来，近五周单周限售累计解禁市值分别为1475.05亿、673.21亿、446.18亿、961.67亿和1653.51亿，9月单月限售解禁规模为3996.11亿。从变化趋势上看，自去年12月解禁市值达到月度高点后，2022年限售解禁规模回落，4-5月处于最低位，6、7、8月连续反弹，8月单月限售解禁规模达6180.83亿，为今年以来最高，9月下滑至近3个月最低水平。

图6：限售股解禁市值统计（周频）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7：限售股解禁市值统计（月度）



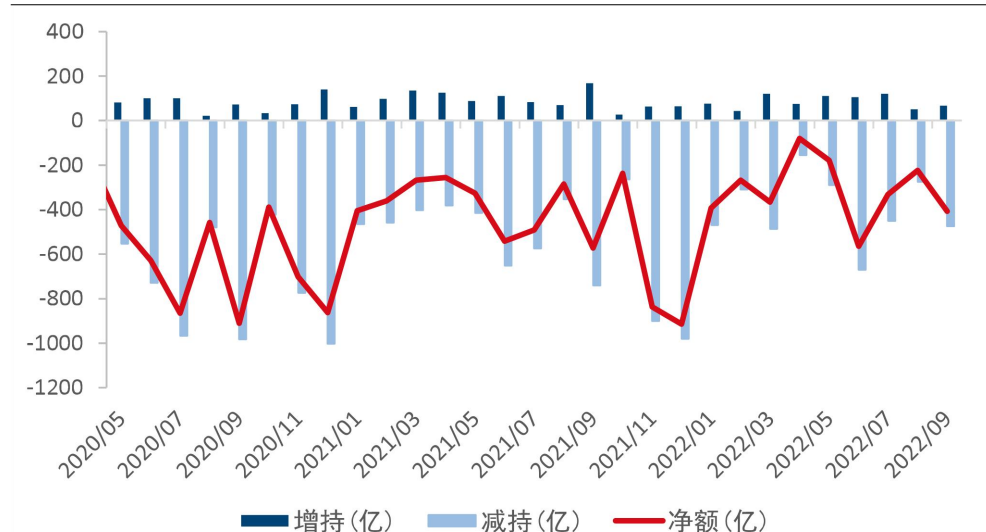
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重要股东增减持情况

整个9月，重要股东二级市场增持67.02亿，减持474.57亿，净减持407.56亿，净减持额高于7、8月。从细分项看，增持额与减持额均高于8月。

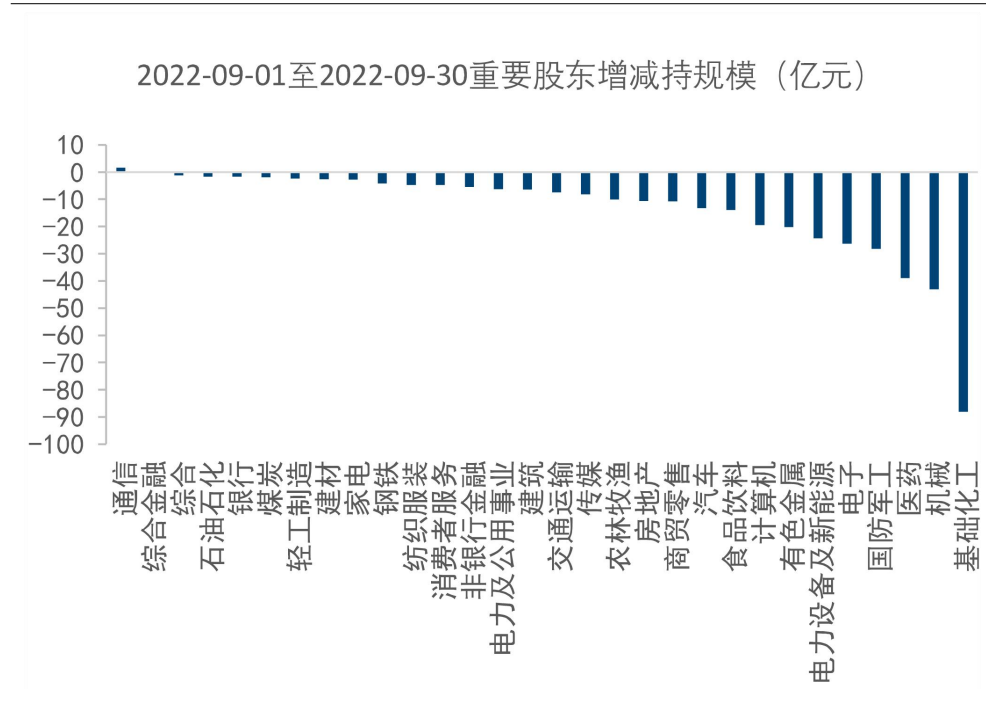
分行业看，9月以来（9月1日至9月30日）仅通信获增持，增持规模为1.61亿元。基础化工、机械、医药减持最多，减持规模分别为88.06、43.03、38.94亿元。

图8：重要股东二级市场净减持回落



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：分行业看，近两周电新、化工、医药减持最多

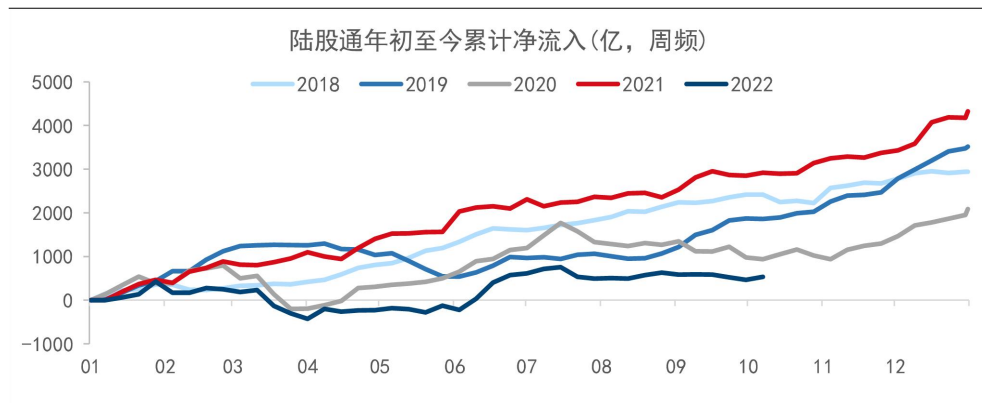


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

北上资金情况

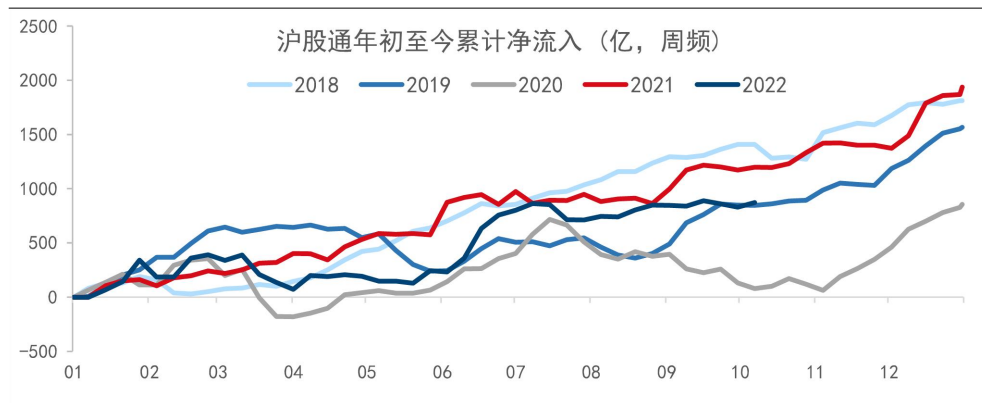
北上资金9月流出近百亿。9月1日至9月29日期间，陆股通多数交易日净流出，少数交易日净流入。单日最大净流入147.53亿，单日最大净流出76.15亿，共计净流出99.30亿。其中沪股通净流出14.53亿，深股通净流出84.76亿。

图10: 陆股通年初至今累计净流入（亿、周频）



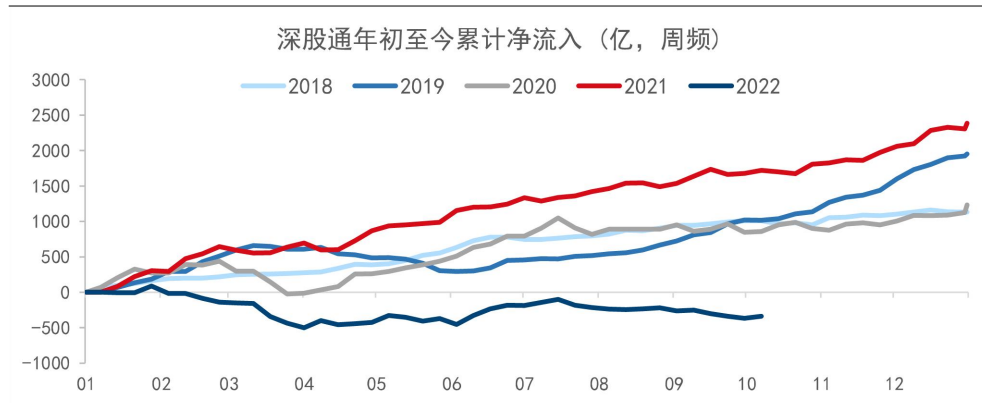
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 沪股通年初至今累计净流入（亿、周频）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 深股通年初至今累计净流入（亿、周频）

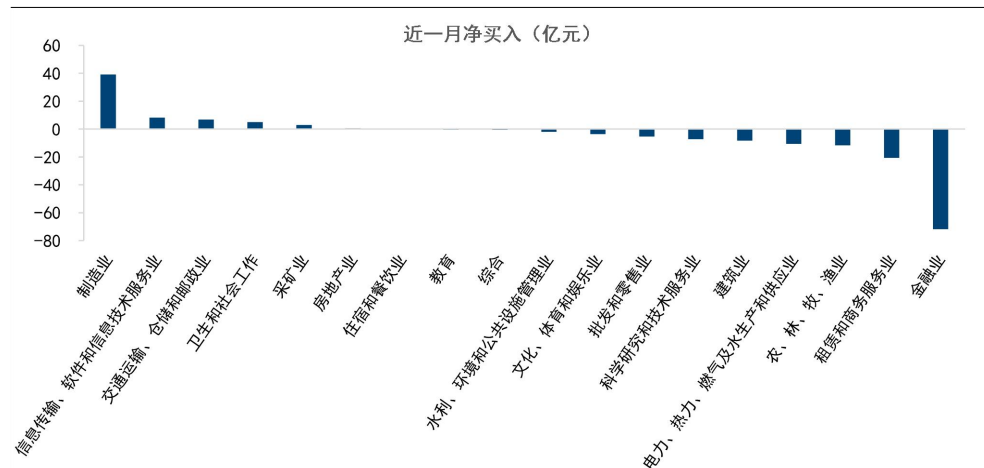


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

从流入节奏上看，北上资金 6 月底流入趋势中止，交易盘在 7 月上半月大幅流出后，北上资金从 7 月中旬开始经历一个半月的平衡态，8 月下旬以来再度小幅流出。近期趋势上，陆股通 9 月的单日流入流出波动放大，9 月尽管只出现了 6 次单日流入，但单日最大流入达 147.53 亿，单日流出多次超 40 亿。

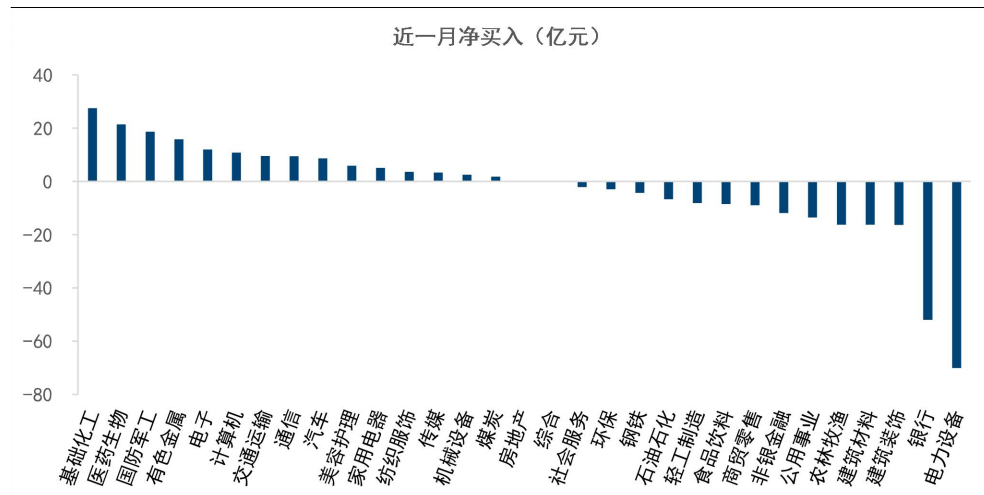
短期内分行业看，以证监会大类行业分类口径看，近一月净流入较多的大类行业为制造业、信息软件业、交运仓储邮政业，净流入分别为：39.13、8.24、6.81 亿元；近一月以来净流出较多的行业分别为金融业、租赁商贸和农林牧渔，净流出分别为：71.82、20.73、11.65 亿元。从一级行业分类口径看，近一月净流入较多的一级行业为基础化工、医药生物、国防军工，净流入分别为：27.54、21.46、18.69 亿元；净流出较多的一级行业为电力设备、银行、建筑装饰，净流出分别为 70.12、51.96、16.36 亿元。

图 13：大类行业北上资金近一月流入情况（9 月 1 日以来）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

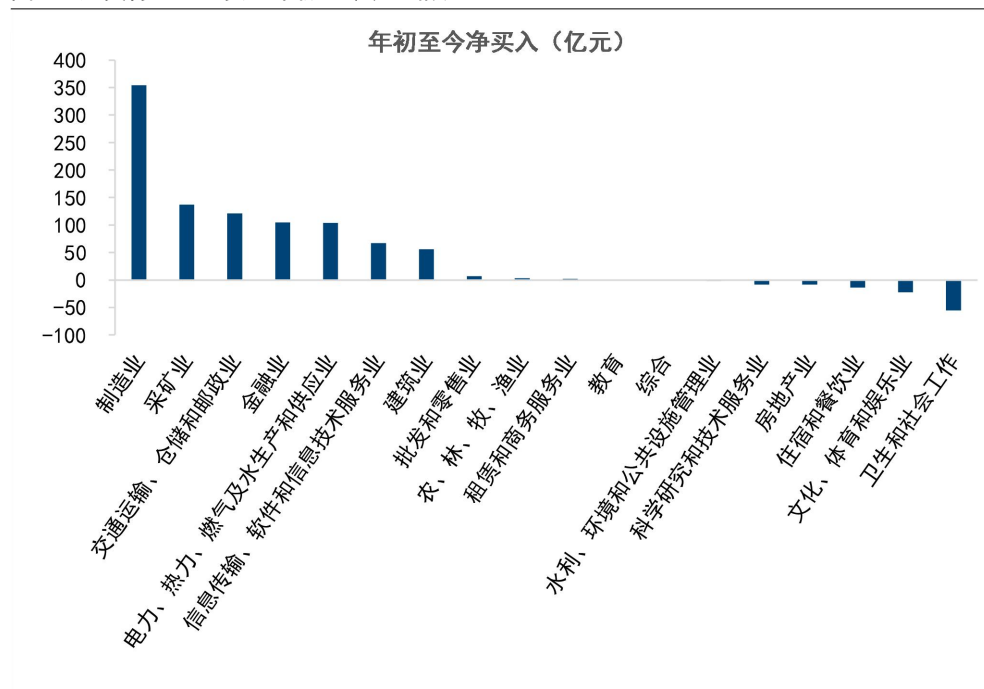
图 14：一级行业北上资金近一月流入情况（9 月 1 日以来）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

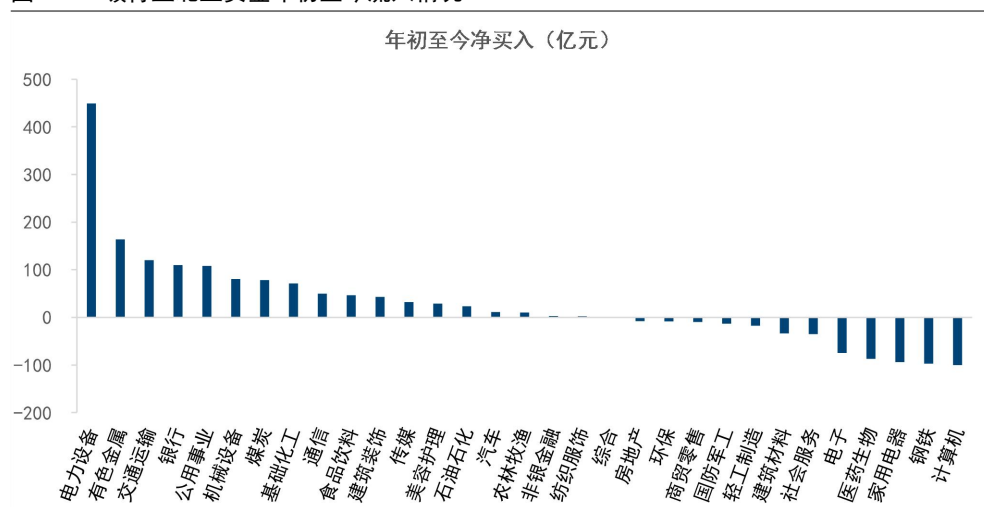
年初至今，以证监会大类行业分类口径看，净流入较多的大类行业为制造业、采矿业、金融业，净流入分别为：354.11、137.16、121.13 亿元；净流出较多的行业分别为卫生和社会工作、文体娱乐业、住宿和餐饮，净流出分别为：55.46、22.26、13.89 亿元。从一级行业分类口径看，净流入较多的一级行业为电力设备、有色金属、交运，净流入分别为 449.04、163.48、120.33 亿元；净流出较多的一级行业为计算机、钢铁、家电，净流出分别为 100.27、97.12、93.71 亿元。

图 15: 大类行业北上资金年初至今流入情况



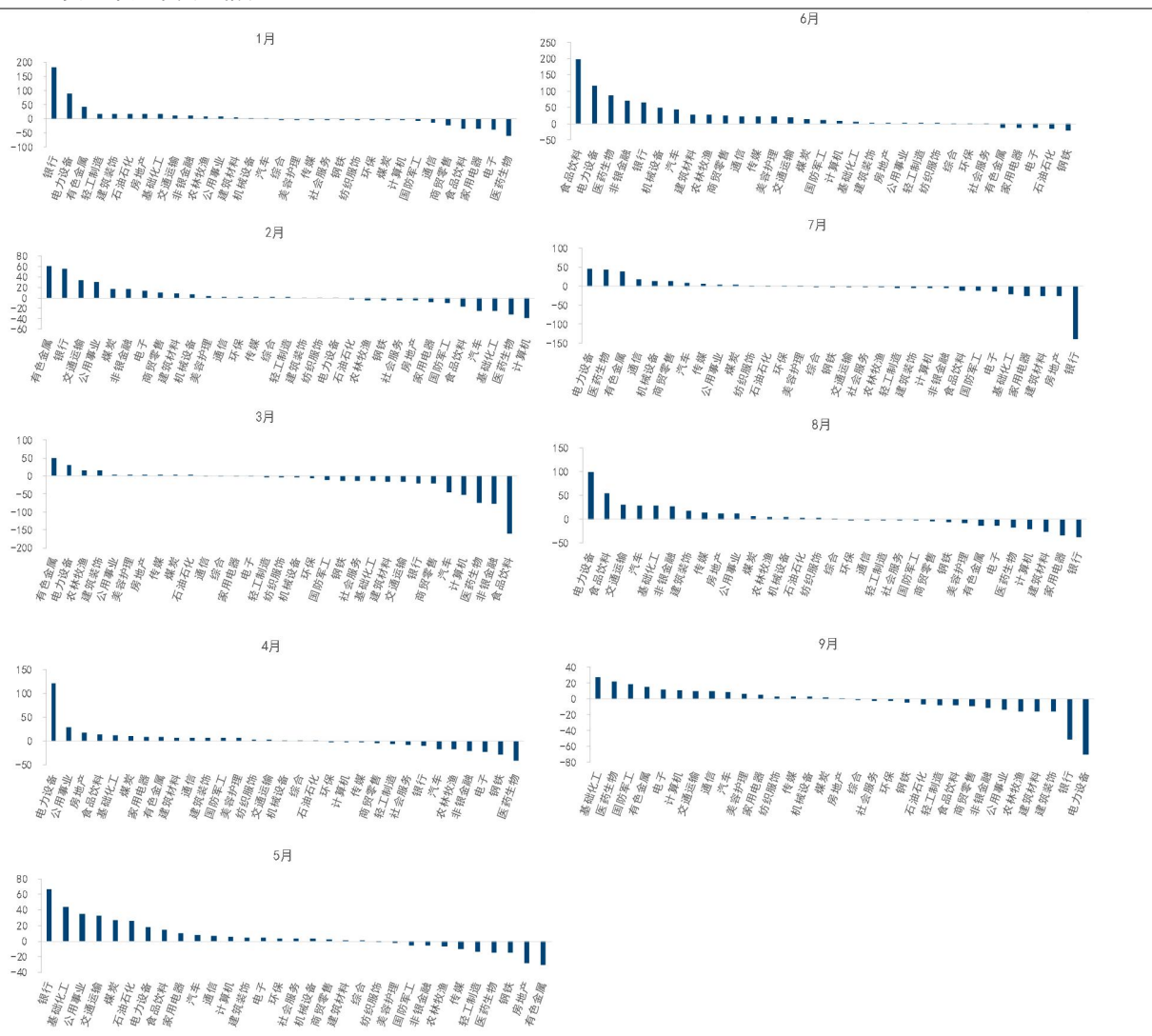
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 16: 一级行业北上资金年初至今流入情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图17：北上资金单月净买入情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图18: 北上资金净流入排名变化

大类行业	一级行业	8月排名	9月排名	边际变化	各月情况
上游资源	石油石化	14	21	↓	-7
	煤炭	11	15	↓	-4
	有色金属	25	4	↑	21
	钢铁	23	20	↑	3
	基础化工	5	1	↑	4
中游制造	建筑材料	29	28	↑	1
	机械设备	13	14	↓	-1
	建筑装饰	7	29	↓	-22
	电力设备	1	31	↓	-30
	国防军工	21	3	↑	18
	汽车	4	9	↓	-5
下游 可选消费	家用电器	30	11	↑	19
	轻工制造	19	22	↓	-3
	商贸零售	22	24	↓	-2
	社会服务	20	18	↑	2
	美容护理	24	10	↑	14
下游 必选消费	食品饮料	2	23	↓	-21
	纺织服饰	15	12	↑	3
	医药生物	27	2	↑	25
	农林牧渔	12	27	↓	-15
TMT	电子	26	5	↑	21
	计算机	28	6	↑	22
	通信	18	8	↑	10
	传媒	8	13	↓	-5
大金融	银行	31	30	↑	1
	非银金融	6	25	↓	-19
	房地产	9	16	↓	-7
环保公用	公用事业	10	26	↓	-16
	交通运输	3	7	↓	-4
	环保	17	19	↓	-2
	综合	16	17	↓	-1

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图19：估算口径下，北上资金近一月净流入 TOP 50 个股

	Wind代码	证券名称	GICS行业	一级行业	9月 净买入(亿)	净利润增速 (2022E, %)	净利润增速 (2023E, %)	PE (TTM)	PE (2022E)	PE (2023)	股息率 (TTM)
1	000651.SZ	格力电器	可选消费	家用电器	25.24	12.43	10.98	7.19	7.07	6.37	9.06
2	000792.SZ	盐湖股份	材料	基础化工	16.78	271.03	2.33	13.44	7.80	7.63	0.00
3	601012.SH	隆基绿能	信息技术	电力设备	12.33	58.29	31.11	38.05	26.40	20.14	0.37
4	600919.SH	江苏银行	金融	银行	10.49	25.45	22.08	4.57	4.43	3.62	5.43
5	002352.SZ	顺丰控股	工业	交通运输	10.09	54.30	39.13	38.48	35.15	25.26	0.38
6	601318.SH	中国平安	金融	非银金融	9.59	10.99	21.08	7.59	6.70	5.53	5.71
7	601006.SH	大秦铁路	工业	交通运输	9.37	4.65	0.23	8.20	7.79	7.77	7.19
8	600089.SH	特变电工	工业	电力设备	8.84	91.67	6.50	11.69	5.99	5.62	2.64
9	601225.SH	陕西煤业	能源	煤炭	8.52	67.64	-17.96	9.36	6.26	7.63	5.90
10	688200.SH	华峰测控	信息技术	电子	7.47	37.70	36.45	42.28	35.12	25.74	0.62
11	000333.SZ	美的集团	可选消费	家用电器	7.33	10.12	13.14	12.48	11.23	9.93	3.30
12	600309.SH	万华化学	材料	基础化工	7.29	-11.71	21.66	12.95	12.91	10.61	2.79
13	002466.SZ	天齐锂业	材料	有色金属	7.17	846.55	9.12	33.53	8.68	7.96	0.00
14	603345.SH	安井食品	日常消费	食品饮料	6.68	48.29	28.79	58.24	45.66	35.45	0.44
15	600872.SH	中炬高新	日常消费	食品饮料	6.41	1.20	18.67	37.23	33.48	28.21	0.92
16	000625.SZ	长安汽车	可选消费	汽车	6.34	141.44	5.53	20.82	14.97	14.18	1.39
17	600233.SH	圆通速递	工业	交通运输	6.19	67.90	21.64	21.59	20.79	17.09	0.70
18	603288.SH	海天味业	日常消费	食品饮料	5.53	9.49	18.86	56.03	53.30	44.84	0.82
19	601319.SH	中国人保	金融	非银金融	5.53	16.89	17.28	10.48	8.74	7.45	3.28
20	600745.SH	闻泰科技	信息技术	电子	5.45	36.86	38.99	31.64	17.13	12.32	0.41
21	600196.SH	复星医药	医疗保健	医药生物	4.86	12.48	21.84	25.12	14.84	12.18	1.80
22	000519.SZ	中航红箭	工业	国防军工	4.78	161.98	33.03	51.33	25.98	19.53	0.21
23	603290.SH	斯达半导	信息技术	电子	4.31	86.65	39.76	139.59	76.78	54.92	0.21
24	600019.SH	宝钢股份	材料	钢铁	4.27	-17.62	7.53	5.39	5.93	5.51	11.43
25	000858.SZ	五粮液	日常消费	食品饮料	4.17	15.69	16.44	26.12	24.19	20.77	1.79
26	600460.SH	士兰微	信息技术	电子	3.90	-5.51	29.53	34.46	32.32	24.95	0.31
27	600132.SH	重庆啤酒	日常消费	食品饮料	3.89	20.27	25.15	42.25	38.62	30.85	1.79
28	600941.SH	中国移动	通信服务	通信	3.76	9.36	8.90	10.95	11.37	10.44	5.91
29	300363.SZ	博腾股份	医疗保健	医药生物	3.71	242.07	-7.98	21.42	14.51	15.77	0.40
30	300896.SZ	爱美客	医疗保健	美容护理	3.66	50.32	45.62	107.03	73.35	50.37	0.43
31	002517.SZ	恺英网络	信息技术	传媒	3.53	80.03	32.62	18.00	13.79	10.40	0.00
32	603613.SH	国联股份	信息技术	商贸零售	3.53	70.88	61.17	63.64	56.00	34.75	0.11
33	601899.SH	紫金矿业	材料	有色金属	3.46	53.95	12.58	11.13	8.40	7.46	2.60
34	002422.SZ	科伦药业	医疗保健	医药生物	3.44	35.74	14.50	25.12	21.00	18.34	1.90
35	000002.SZ	万科A	房地产	房地产	3.41	9.52	9.45	8.12	8.09	7.39	5.66
36	688536.SH	思瑞浦	信息技术	电子	3.36	17.69	72.27	77.66	55.90	32.45	0.17
37	601728.SH	中国电信	电信服务	通信	3.34	11.78	12.46	12.91	12.02	10.69	7.61
38	300450.SZ	先导智能	工业	电力设备	3.28	70.22	45.37	47.45	29.13	20.04	1.00
39	600015.SH	华夏银行	金融	银行	3.27	-	-	3.30	0.00	0.00	6.72
40	601966.SH	玲珑轮胎	可选消费	汽车	3.24	23.75	105.37	278.84	28.04	13.65	0.87
41	600885.SH	宏发股份	工业	电力设备	3.21	27.47	27.91	35.41	27.11	21.20	0.87
42	603236.SH	移远通信	信息技术	通信	3.21	76.11	52.29	57.62	35.39	23.24	0.48
43	002624.SZ	完美世界	信息技术	传媒	3.16	399.04	14.08	24.04	13.13	11.51	9.47
44	000301.SZ	东方盛虹	材料	石油石化	3.12	43.68	90.05	26.13	16.92	8.90	0.81
45	601838.SH	成都银行	金融	银行	3.00	25.63	22.02	6.43	6.02	4.93	3.86
46	688777.SH	中控技术	信息技术	机械设备	2.90	34.41	32.06	65.10	49.16	37.23	0.47
47	002705.SZ	新宝股份	可选消费	家用电器	2.90	38.23	15.70	20.97	13.12	11.34	1.13
48	600096.SH	云天化	材料	基础化工	2.88	65.49	5.22	9.09	7.16	6.80	0.00
49	002920.SZ	德赛西威	可选消费	计算机	2.83	44.82	40.81	90.18	67.34	47.82	0.31
50	601677.SH	明泰铝业	材料	有色金属	2.80	34.57	25.65	11.27	7.09	5.64	1.09

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

注：上述涉及标的仅作为资金观测梳理，不涉及主观意见与推荐

图20: 估算口径下, 北上资金近一月净流出 TOP 50 个股

	Wind代码	证券名称	GICS行业	一级行业	9月 净买入(亿)	净利润增速 (2022E.%)	净利润增速 (2023E.%)	PE(TTM)	PE(2022E)	PE(2023)	股息率 (TTM)
1	600036.SH	招商银行	金融	银行	-51.40	14.17	15.67	6.63	6.12	5.29	4.59
2	600519.SH	贵州茅台	日常消费	食品饮料	-23.87	19.28	17.25	41.39	37.75	32.20	1.15
3	002050.SZ	三花智控	工业	家用电器	-18.07	35.56	29.01	51.84	40.54	31.42	0.97
4	300750.SZ	宁德时代	工业	电力设备	-17.81	67.30	59.36	63.05	38.37	24.08	0.16
5	000725.SZ	京东方A	信息技术	电子	-16.54	-33.11	31.46	5.82	7.16	5.45	6.39
6	300274.SZ	阳光电源	工业	电力设备	-12.19	87.42	68.68	121.68	56.83	33.69	0.10
7	601888.SH	中国中免	可选消费	商贸零售	-12.18	-8.34	59.66	48.03	46.12	28.88	0.76
8	600809.SH	山西汾酒	日常消费	食品饮料	-10.38	43.45	31.98	51.61	48.70	36.90	0.59
9	600438.SH	通威股份	信息技术	电力设备	-10.21	189.46	-15.33	14.54	9.09	10.74	1.90
10	603259.SH	药明康德	医疗保健	医药生物	-9.93	65.23	16.75	37.52	25.50	21.84	0.71
11	600009.SH	上海机场	工业	交通运输	-8.80	-5.63	201.05	-76.49	-81.58	80.73	0.00
12	002142.SZ	宁波银行	金融	银行	-8.65	19.92	20.60	9.25	8.90	7.37	1.60
13	000001.SZ	平安银行	金融	银行	-8.60	21.15	19.80	5.99	5.25	4.38	1.92
14	600030.SH	中信证券	金融	非银金融	-8.41	3.32	19.55	12.41	10.81	9.04	3.10
15	002129.SZ	TCL中环	信息技术	电力设备	-8.33	73.17	26.63	30.18	20.96	16.55	0.24
16	002714.SZ	牧原股份	日常消费	农林牧渔	-7.55	19.21	260.36	-59.93	35.18	9.77	0.46
17	002027.SZ	分众传媒	可选消费	传媒	-7.13	-33.23	52.14	18.79	19.37	12.73	6.22
18	002271.SZ	东方雨虹	材料	建筑材料	-7.03	-2.32	32.99	21.69	16.43	12.35	1.12
19	600585.SH	海螺水泥	材料	建筑材料	-6.93	-25.21	11.75	5.99	5.99	5.36	8.47
20	600028.SH	中国石化	能源	石油石化	-6.68	3.55	0.26	6.78	7.00	6.98	11.03
21	601919.SH	中远海控	工业	交通运输	-6.23	27.37	-42.59	2.19	1.57	2.73	7.80
22	300014.SZ	亿纬锂能	工业	电力设备	-6.21	12.27	91.62	69.44	50.85	26.54	0.18
23	600487.SH	亨通光电	信息技术	通信	-5.69	52.46	28.02	25.43	20.55	16.05	0.36
24	002311.SZ	海大集团	日常消费	农林牧渔	-5.51	72.87	64.96	106.40	36.84	22.33	0.24
25	600988.SH	赤峰黄金	材料	有色金属	-5.26	120.18	46.66	58.57	26.16	17.84	0.00
26	601688.SH	华泰证券	金融	非银金融	-5.23	-7.27	21.16	9.73	8.93	7.37	3.68
27	300751.SZ	迈为股份	工业	电力设备	-5.07	40.42	60.69	111.24	97.44	60.64	0.18
28	601669.SH	中国电建	工业	建筑装饰	-4.82	25.71	15.70	11.46	9.62	8.31	1.45
29	002074.SZ	国轩高科	工业	电力设备	-4.42	529.74	170.52	789.16	87.83	32.47	0.30
30	600900.SH	长江电力	公用事业	公用事业	-4.20	10.85	7.19	20.04	17.49	16.32	3.64
31	002601.SZ	龙佰集团	材料	基础化工	-4.14	7.33	18.51	9.38	7.50	6.33	7.91
32	600026.SH	中远海能	工业	交通运输	-4.01	128.37	168.51	-13.85	58.74	21.88	0.00
33	002001.SZ	新和成	医疗保健	医药生物	-3.98	12.45	18.19	17.90	13.95	11.80	2.64
34	600153.SH	建发股份	工业	交通运输	-3.98	7.36	14.40	5.40	6.26	5.48	4.40
35	601995.SH	中金公司	金融	非银金融	-3.87	-10.22	22.73	19.11	17.37	14.38	0.86
36	688019.SH	安集科技	材料	电子	-3.86	79.70	43.65	116.21	92.24	64.21	0.08
37	603489.SH	八方股份	工业	电力设备	-3.85	29.70	35.61	28.98	18.65	13.75	1.64
38	300003.SZ	乐普医疗	医疗保健	医药生物	-3.82	26.89	14.48	20.29	18.35	16.03	1.22
39	300059.SZ	东方财富	金融	非银金融	-3.71	14.83	23.49	31.92	23.96	19.41	0.37
40	601699.SH	潞安环能	能源	煤炭	-3.67	42.30	2.99	5.65	5.22	5.07	4.04
41	002594.SZ	比亚迪	可选消费	汽车	-3.67	227.41	82.02	254.17	77.33	42.49	0.04
42	605117.SH	德业股份	可选消费	家用电器	-3.66	91.86	67.56	117.65	93.63	55.88	0.20
43	300037.SZ	新宙邦	材料	电力设备	-3.62	49.79	20.24	17.60	16.06	13.35	0.89
44	603369.SH	今世缘	日常消费	食品饮料	-3.57	22.40	23.33	25.87	23.14	18.76	1.28
45	002407.SZ	多氟多	材料	基础化工	-3.53	114.85	48.25	13.92	10.52	7.10	1.34
46	601985.SH	中国核电	公用事业	公用事业	-3.35	32.03	9.16	13.74	10.44	9.57	2.55
47	600905.SH	三峡能源	公用事业	公用事业	-3.18	49.57	21.95	26.75	18.79	15.41	1.07
48	601088.SH	中国神华	能源	煤炭	-3.14	43.46	4.70	10.78	8.65	8.27	8.09
49	601857.SH	中国石油	能源	石油石化	-3.11	59.33	-8.70	8.19	6.37	6.98	5.85
50	600426.SH	华鲁恒升	材料	基础化工	-3.06	7.29	7.43	7.71	7.82	7.28	2.79

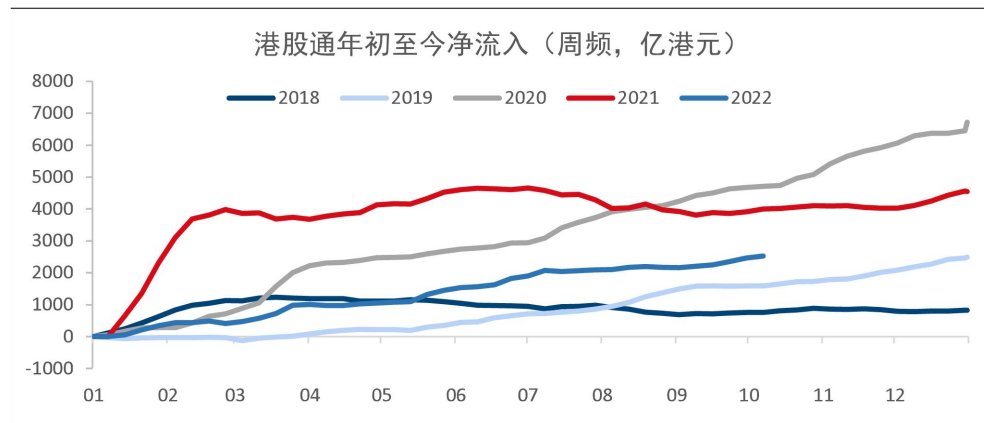
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 上述涉及标的仅作为资金观测梳理, 不涉及主观意见与推荐

南下资金情况

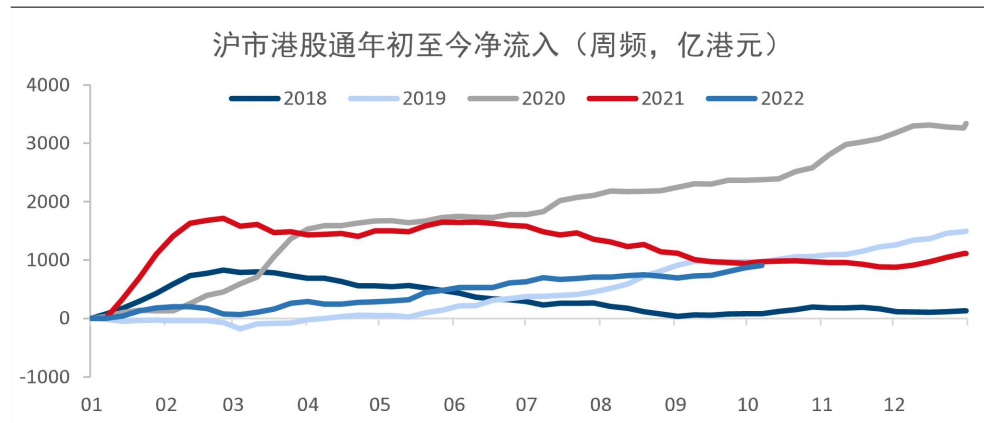
整体上看，南下资金近一月大幅流入，净流入额为 348.96 亿港元。9 月南下资金大幅流入。9 月 1 日至 29 日期间，南下资金单日最大净流入 59.24 亿港元，单日最大流出 12.04 亿港元。其中沪港通净流入 201.71 亿，深港通净流入 147.25 亿。

图 21: 港股通年初至今累计净流入（亿、周频）



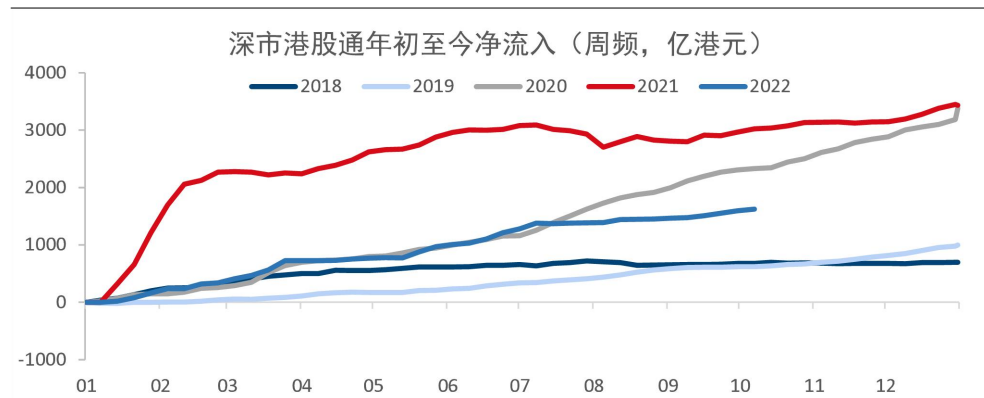
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 22: 沪港通年初至今累计净流入（亿、周频）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 23: 深港通年初至今累计净流入（亿、周频）

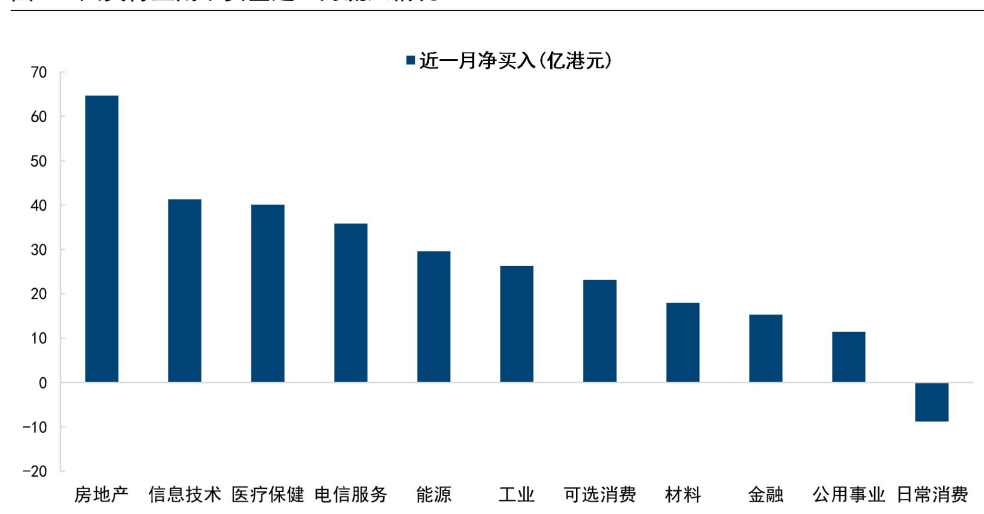


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

从增量上看，整个9月南下资金重回大幅流入区间，不同于7、8月共计净流入不足100亿，且近期净流入top20个股行业分布较为分散的情景，9月南下资金流入更为集中，新能源车龙头比亚迪、理想净流入均超10亿，腾讯净流入超70亿，三大运营商净流入超35亿，净流入前20个股合计流入超250亿。

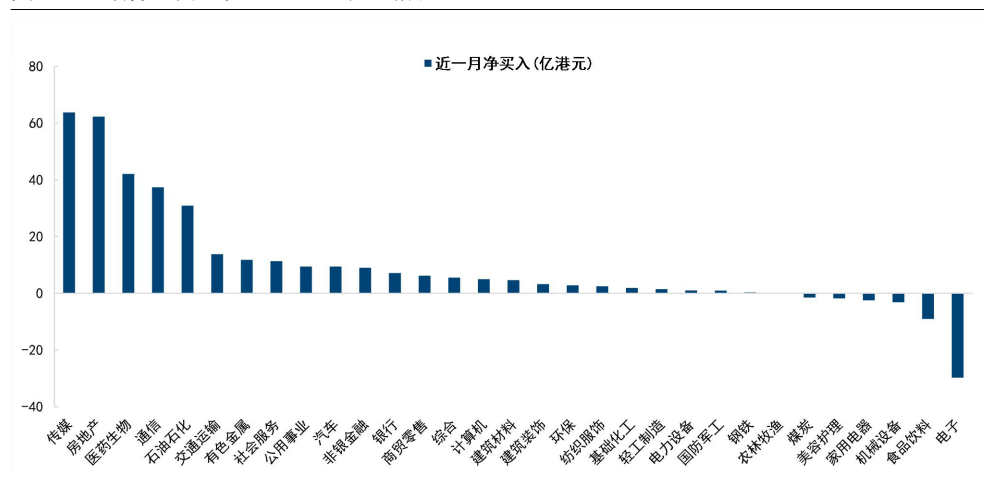
以GICS大类行业分类口径看，近一月净流入位居前列的大类行业为房地产、信息技术、医疗保健，净流入分别为：64.7、41.3、40.1亿港元；近两周净流入位居末列的行业有公用事业、金融、材料，净流入分别为：11.5、15.3、18.0亿港元，仅日常消费流出8.8亿港元。从一级行业分类口径看，近两周净流入较多的一级行业为传媒、房地产、医药生物，净流入分别为：63.8、62.3、42.1亿港元；净流出较多的一级行业为电子、食品饮料、机械设备，净流出分别为29.7、9.0、3.1亿港元。

图24：大类行业南下资金近一月流入情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

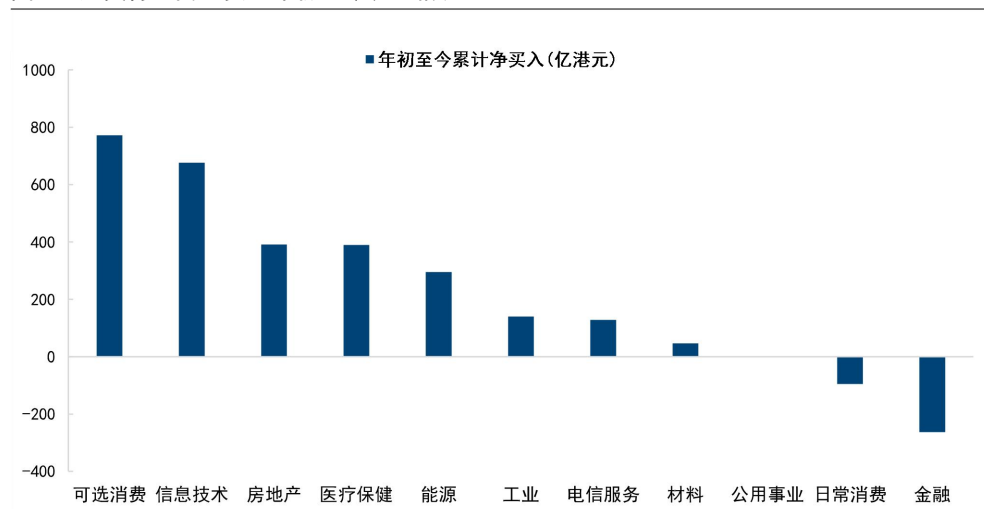
图25：一级行业南下资金近一月流入情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

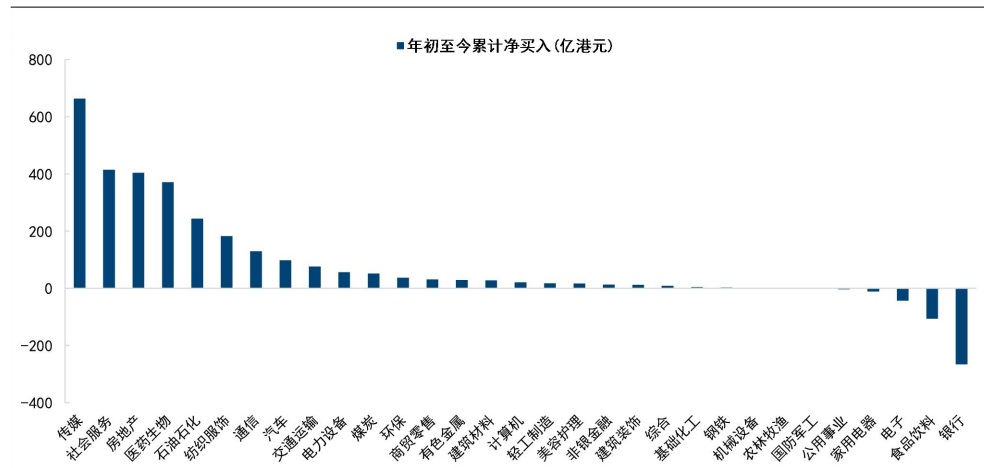
年初至今，以 GICS 大类行业分类口径看，净流入较多的大类行业为可选消费、信息技术、房地产，净流入分别为：772.2、676.1、390.8 亿港元；净流出较多的行业分别为金融、日常消费，净流出分别为：263.0、95.0 亿港元。从一级行业分类口径看，净流入较多的一级行业为传媒、社会服务、房地产，净流入分别为：663.5、415.1、403.9 亿港元；净流出较多的一级行业为银行、食品饮料、电子，净流出分别为 265.9、106.6、43.5 亿港元。

图 26: 大类行业南下资金年初至今流入情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 27: 一级行业南下资金年初至今流入情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图28: 估算口径下, 南下资金近一月净流入 TOP 20 个股

	Wind代码	证券名称	GICS行业	一级行业	近一月净买入 (亿HKD)	YTD净买入 (亿HKD)	净利润增速 (2022E, %)	净利润增速 (2023E, %)	PE (TTM)
1	0700.HK	腾讯控股	信息技术	传媒	70.70	467.74	-49.26	29.20	12.58
2	0941.HK	中国移动	电信服务	通信	26.50	85.28	10.38	7.92	7.16
3	2269.HK	药明生物	医疗保健	医药生物	24.37	89.42	41.53	38.00	42.63
4	0883.HK	中国海洋石油	能源	石油石化	23.86	213.98	70.50	-2.42	3.48
5	1211.HK	比亚迪股份	可选消费	汽车	23.35	18.31	183.03	69.00	91.44
6	0688.HK	中国海外发展	房地产	房地产	17.64	98.83	-0.03	5.28	5.30
7	3900.HK	绿城中国	房地产	房地产	16.34	20.10	17.42	23.12	10.11
8	2015.HK	理想汽车-W	可选消费	汽车	12.06	149.11	-57.67	448.92	-474.53
9	0020.HK	商汤-W	信息技术	计算机	11.09	12.94	78.18	27.60	-2.81
10	1109.HK	华润置地	房地产	房地产	7.51	35.78	3.34	10.10	6.18
11	0728.HK	中国电信	电信服务	通信	6.24	26.00	12.08	10.91	8.03
12	0386.HK	中国石油化工股份	能源	石油石化	5.94	29.20	-19.42	-	4.47
13	2318.HK	中国平安	金融	非银金融	5.64	15.49	13.91	22.15	5.77
14	3998.HK	波司登	可选消费	纺织服饰	5.52	4.85	19.40	19.15	16.95
15	0384.HK	中国燃气	公用事业	公用事业	5.50	35.52	16.61	15.84	6.61
16	6078.HK	海吉亚医疗	医疗保健	医药生物	5.44	11.81	32.25	34.79	52.90
17	1138.HK	中远海能	工业	交通运输	4.89	16.13	129.15	208.95	-4.82
18	2899.HK	紫金矿业	材料	有色金属	4.88	-10.75	45.00	13.49	7.79
19	1658.HK	邮储银行	金融	银行	4.60	2.55	13.45	13.12	4.82
20	1919.HK	中远海控	工业	交通运输	4.60	-7.79	20.95	-44.43	1.04

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 上述涉及标的仅作为资金观测梳理, 不涉及主观意见与推荐

图29: 估算口径下, 南下资金近一月净流出 TOP 20 个股

	Wind代码	证券名称	GICS行业	一级行业	近一月净买入 (亿HKD)	YTD净买入 (亿HKD)	净利润增速 (2022E, %)	净利润增速 (2023E, %)	PE (TTM)
1	0175.HK	吉利汽车	可选消费	汽车	-24.05	-56.81	29.04	44.14	24.24
2	2382.HK	舜宇光学科技	信息技术	电子	-14.50	-63.07	-37.50	38.29	19.49
3	0981.HK	中芯国际	信息技术	电子	-14.03	5.79	11.47	-1.30	8.88
4	1024.HK	快手-W	信息技术	传媒	-9.80	114.59	80.01	65.28	-8.44
5	0388.HK	香港交易所	金融	非银金融	-8.86	-17.08	-11.55	17.84	31.76
6	1398.HK	工商银行	金融	银行	-7.29	-42.03	5.01	5.81	3.18
7	0291.HK	华润啤酒	日常消费	汽车	-6.78	-39.80	-8.14	24.83	36.90
8	1801.HK	信达生物	医疗保健	医药生物	-6.54	8.25	34.88	38.82	-10.59
9	2020.HK	安踏体育	可选消费	纺织服饰	-6.39	15.60	6.80	25.65	27.00
10	0168.HK	青岛啤酒股份	日常消费	食品饮料	-6.25	-5.36	7.40	21.90	24.09
11	3800.HK	协鑫科技	信息技术	电力设备	-6.04	6.44	165.43	1.15	5.85
12	0992.HK	联想集团	信息技术	计算机	-4.99	0.66	6.66	8.50	3.98
13	1171.HK	兖矿能源	能源	煤炭	-4.94	9.62	-	-	4.14
14	3898.HK	时代电气	工业	机械设备	-4.39	-10.43	14.71	14.35	18.47
15	0916.HK	龙源电力	公用事业	公用事业	-4.10	-1.20	22.38	20.48	13.38
16	0268.HK	金蝶国际	信息技术	计算机	-3.59	9.15	-22.09	38.80	-76.42
17	2333.HK	长城汽车	可选消费	汽车	-3.47	-51.00	34.11	31.02	8.19
18	2328.HK	中国财险	金融	非银金融	-3.36	2.45	23.41	12.66	6.06
19	1548.HK	金斯瑞生物科技	医疗保健	医药生物	-2.96	14.73	19.18	29.70	-12.04
20	1385.HK	上海复旦	信息技术	电子	-2.42	2.30	92.95	33.51	29.36

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 上述涉及标的仅作为资金观测梳理, 不涉及主观意见与推荐

图30: 估算口径下, 南下资金年初至今净流入/流出 TOP 50 个股及其涨跌幅

代码	证券名称	WIND行业	一级行业	净流入 (亿港元)	年初至今 涨跌幅 (%)	代码	证券名称	WIND行业	一级行业	净流入 (亿港元)	年初至今 涨跌幅 (%)
1	0700.HK 腾讯控股	信息技术	传媒	467.74	-26.54	1	0939.HK 建设银行	金融	银行	-154.90	-2.12
2	3690.HK 美团-W	可选消费	社会服务	339.03	-19.30	2	1398.HK 工商银行	金融	银行	-90.28	-0.89
3	0883.HK 中国海洋石油	能源	石油石化	213.98	47.31	3	2333.HK 长城汽车	可选消费	汽车	-88.29	-53.02
4	2331.HK 李宁	可选消费	纺织服饰	150.01	-15.69	4	2382.HK 舜宇光学科技	信息技术	电子	-74.64	-54.33
5	2015.HK 理想汽车-W	可选消费	汽车	149.11	-3.50	5	0291.HK 华润啤酒	日常消费	食品饮料	-67.66	-10.35
6	1024.HK 快手-W	信息技术	传媒	144.47	-1.80	6	0175.HK 吉利汽车	可选消费	汽车	-56.81	-23.07
7	0688.HK 中国海外发展	房地产	房地产	98.83	19.53	7	0836.HK 华润电力	公用事业	公用事业	-42.94	-37.90
8	2269.HK 药明生物	医疗保健	医药生物	89.42	-22.15	8	1772.HK 赣锋锂业	材料	有色金属	-34.07	-15.98
9	0941.HK 中国移动	电信服务	通信	85.28	17.80	9	0388.HK 香港交易所	金融	非银金融	-33.16	-26.90
10	9868.HK 小鹏汽车-W	可选消费	汽车	68.62	-60.36	10	0981.HK 中芯国际	信息技术	电子	-29.63	-16.29
11	1810.HK 小米集团-W	信息技术	电子	52.74	-37.67	11	9633.HK 农夫山泉	日常消费	食品饮料	-25.93	-7.67
12	3800.HK 保利协鑫能源	信息技术	电力设备	50.98	8.13	12	2601.HK 中国太保	金融	非银金融	-24.43	-17.41
13	1109.HK 华润置地	房地产	房地产	35.78	2.79	13	1288.HK 农业银行	金融	银行	-23.43	4.97
14	0384.HK 中国燃气	公用事业	公用事业	35.52	-28.83	14	0916.HK 龙源电力	公用事业	公用事业	-19.51	-27.52
15	0586.HK 海螺创业	工业	环保	33.82	-55.12	15	2319.HK 蒙牛乳业	日常消费	食品饮料	-18.16	-17.14
16	6098.HK 碧桂园服务	房地产	汽车	29.98	-65.17	16	1816.HK 中广核电力	公用事业	公用事业	-14.58	-17.11
17	0386.HK 中国石油化工	能源	石油石化	29.20	15.29	17	3988.HK 中国银行	金融	银行	-13.74	6.37
18	1918.HK 融创中国	房地产	房地产	29.15	-61.12	18	3898.HK 时代电气	工业	机械设备	-13.27	-17.42
19	1171.HK 兖矿能源	能源	煤炭	27.84	126.29	19	2628.HK 中国人寿	金融	非银金融	-12.70	-6.67
20	0728.HK 中国电信	电信服务	通信	26.00	17.68	20	3311.HK 中国建筑国际	工业	建筑装饰	-10.93	-1.56
21	1378.HK 中国宏桥	材料	有色金属	24.96	9.15	21	2899.HK 紫金矿业	材料	有色金属	-10.75	3.86
22	9992.HK 泡泡玛特	可选消费	轻工制造	21.23	-56.08	22	2238.HK 广汽集团	可选消费	汽车	-10.04	-7.67
23	3900.HK 绿城中国	房地产	房地产	20.10	24.00	23	3968.HK 招商银行	金融	银行	-8.67	-30.48
24	0493.HK 国美零售	可选消费	商贸零售	19.71	-62.73	24	0189.HK 中远海控	工业	交通运输	-7.79	-17.34
25	0884.HK 旭辉控股集团	房地产	房地产	19.70	-38.86	25	1919.HK 比亚迪电子	信息技术	电子	-7.77	-27.07
26	0762.HK 中国联通	电信服务	通信	19.33	2.81	26	0285.HK 比亚迪电子	信息技术	电子	-7.77	-27.07
27	1548.HK 金斯瑞生物科技	医疗保健	医药生物	18.35	-23.33	27	1209.HK 华润万象生活	房地产	房地产	-7.40	-6.28
28	1211.HK 比亚迪股份	可选消费	汽车	18.31	-0.56	28	3888.HK 金山软件	信息技术	计算机	-7.38	-30.77
29	2007.HK 碧桂园	房地产	房地产	17.77	-61.01	29	1999.HK 敏华控股	可选消费	轻工制造	-7.38	-45.89
30	2020.HK 安踏体育	可选消费	纺织服饰	17.04	-16.43	30	2313.HK 申洲国际	可选消费	纺织服饰	-7.20	-43.83
31	9922.HK 九毛九	可选消费	社会服务	16.85	26.54	31	0669.HK 创科实业	可选消费	家用电器	-7.01	-35.74
32	0123.HK 越秀地产	房地产	房地产	16.62	50.12	32	2883.HK 中海油田服务	能源	石油石化	-6.84	23.13
33	1138.HK 中远海能	工业	交通运输	16.13	114.48	33	6690.HK 海尔智家	可选消费	家用电器	-6.75	-25.10
34	2318.HK 中国平安	金融	非银金融	15.49	-13.83	34	1066.HK 威高股份	医疗保健	医药生物	-6.60	3.71
35	2273.HK 固生堂	医疗保健	医药生物	15.48	-14.91	35	0268.HK 金蝶国际	信息技术	计算机	-6.49	-35.25
36	1516.HK 融创服务	房地产	房地产	15.28	-64.75	36	0288.HK 万洲国际	日常消费	食品饮料	-6.49	13.62
37	9666.HK 金科服务	可选消费	房地产	15.16	-66.18	37	3320.HK 华润医药	医疗保健	医药生物	-5.88	45.91
38	6618.HK 京东健康	医疗保健	医药生物	15.16	-7.32	38	6881.HK 中国银河	金融	非银金融	-5.25	1.03
39	1088.HK 中国神华	能源	煤炭	15.05	58.66	39	0881.HK 中升控股	可选消费	汽车	-4.60	-31.32
40	0241.HK 阿里健康	医疗保健	医药生物	15.03	-30.80	40	0027.HK 银河娱乐	可选消费	社会服务	-4.55	10.24
41	1797.HK 新东方在线	可选消费	社会服务	14.93	309.26	41	0322.HK 康师傅控股	日常消费	食品饮料	-4.46	-8.35
42	2137.HK 腾盛博药-B	医疗保健	医药生物	14.43	-74.95	42	0788.HK 中国铁塔	电信服务	通信	-4.23	19.27
43	2388.HK 中银香港	金融	银行	13.98	9.06	43	0522.HK ASM PACIFIC	信息技术	电子	-3.94	-21.25
44	9926.HK 康方生物-B	医疗保健	医药生物	13.95	-24.56	44	1339.HK 中国人民保险集团	金融	非银金融	-3.79	6.32
45	6699.HK 时代天使	医疗保健	美容护理	13.77	-44.92	45	6865.HK 福莱特玻璃	材料	电力设备	-3.75	-34.22
46	0873.HK 世茂服务	房地产	房地产	13.67	-59.78	46	2600.HK 中国铝业	材料	有色金属	-3.56	-27.92
47	0576.HK 浙江沪杭甬	工业	交通运输	13.66	-8.63	47	0992.HK 联想集团	信息技术	计算机	-3.53	-20.03
48	2380.HK 中国电力	公用事业	公用事业	13.30	-18.75	48	1610.HK 中粮家佳康	日常消费	食品饮料	-3.33	9.01
49	0570.HK 中国中药	医疗保健	医药生物	13.15	-36.15	49	0101.HK 恒隆地产	房地产	房地产	-3.31	-14.84
50	0136.HK 中国儒意	可选消费	传媒	13.04	-30.85	50	0966.HK 中国太平	金融	非银金融	-3.03	-20.64

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 上述涉及标的仅作为资金观测梳理, 不涉及主观意见与推荐

风险提示

美联储加息幅度超预期风险、海外地缘问题前景不明

免责声明

分析师声明

作者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，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032