资金流向月报

投资咨询部

2021 年 11 月 1 日

摘要

过去一个月，根据彭博 ETF 资金流向追踪，环球资金净流入股市 919.8 亿美元，净流入债市 200.8 亿美元。其中美国股市录得最大幅度资金净流入，中国内地股市录得第三大幅度净流入，香港股市录得小幅净流入。债券市场，投资级别债及美债录得较多资金净流入，新兴市场债市录得净流出。

香港股市

过去一个月，港股行业涨跌互现。汽车、技术硬件、互联网媒体与服务行业领涨，涨幅分别 9.3%、9.2%、6.8%；钢材、医疗设备与装置、电力及天然气营销与交易行业领跌，跌幅分别-16.9%、-12.3%、-13.5%。其中，汽车板块五菱汽车(00305.HK)，技术硬件、互联网媒体与服务板块创维集团(00751.HK)、恒腾网络(00136.HK)领涨。

美国股市

过去一个月，美股多数板块上涨。可再生能源、汽车、钢材板块涨幅居前。博彩及食品板块领跌。其中，可再生能源板块中 Enphase Energy 公司(ENPH.US)领涨，汽车板块中的特斯拉(TSLA.US)、钢材板块的纽克钢铁公司(NUE.US)等个股领涨。

欧洲股市

过去一个月，泛欧 600 指数累上涨 4.55%，跑输 MSCI 全球指数。半导体板块领涨。电子商务非必需品领跌。半导体板块中 SOITEC(SOI.FP)领涨，可再生能源板块中维斯塔斯风力技术集团(VWS.DC)领涨。

日本股市

过去一个月，日股板块多数上涨。电商、交运、金属与矿业领涨。其中世尊信用卡(8253.JP)、国际石油开发帝石控股(1605.JP)、J. 零售前线(3086.JP)等表现强劲。互联网软件服务、公用事业、广告与营销领跌。板块轮动看电力设备、非银金融存在轮动机会。

韩国股市

过去一个月，韩股小幅上涨。娱乐内容、广告与营销、商业支持服务行业领涨。可再生能源、航空航天及国防、工业支援服务行业领跌。娱乐内容行业的 Ascendio (012170.KS)上涨 55%。广告与营销行业的 Galaxia SM (011420.KS)也录得了 40%的强劲表现。

越南股市

过去一个月，越南股市板块全面上涨。电气设备、工程与建筑、房屋建设板块领涨。个股方面， South Basic Chemicals JSC (CSV.VM) ，Mobile World 投资公司 (MWG.VM)，富润珠宝股份公司 (PNJ.VN)，SAM 控股公司 (SAM.VN 涨幅居前。

注： 本文取数日期为：2021 年 11 月 1 日。

全球主要指数 1 个月及年初至今表现和估值

全球指数	收市价	1 个月变动	年初至今
恒生指数	25,154.3	2.4%	-7.6%
恒生中国企业指数	8,899.3	2.0%	-17.1%
恒生科技指数	6,279.4	2.9%	-25.5%
上证综合指数	3,544.5	-0.7%	2.1%
深证成份指数	14,476.5	1.2%	0.0%
创业板指数	3,331.9	2.7%	12.3%
科创 50 指数	1,404.2	2.6%	0.8%
道琼斯工业指数	35,819.6	4.3%	17.0%
标准普尔 500 指数	4,605.4	5.7%	22.6%
纳斯达克指数	15,498.4	6.4%	20.3%
罗素 2000 指数	2,297.2	2.5%	16.3%
富时 100 指数	7,281.9	3.6%	12.7%
法国 CAC 40 指数	6,902.7	5.9%	24.3%
德国 DAX 30 指数	15,831.6	4.5%	15.4%
日经 225 指数	29,647.1	3.0%	8.0%
韩国综合指数	2,978.9	-1.3%	3.7%
预期估值	**PE**	**PB**	**股息率**
恒生指数	12.6	1.3	2.8%
恒生中国企业指数	10.3	1.2	3.1%
上证综合指数	13.0	1.6	2.4%
道琼斯工业指数	18.6	4.9	1.8%
MSCI 新兴市场指数	13.3	1.8	2.8%
外汇	**收市价**	**1 个月变动**	**年初至今**
美汇指数	94.145	0.1%	4.7%
美元兑人民币	6.398	-0.7%	-2.0%
欧元兑美元	1.157	-0.3%	-5.3%
英镑兑美元	1.366	0.8%	-0.1%
利率	**收市价**	**1 个月变动**	**年初至今**
美国 5 年期国债	1.209	30.3%	235.1%
美国 10 年期国债	1.573	7.6%	72.3%
三个月 Shibor	2.449	0.7%	-11.1%
美元三个月 Libor	0.132	-0.7%	-44.5%
商品	**收市价**	**1 个月变动**	**年初至今**
纽约期油	84.1	10.8%	73.2%
布伦特期油	84.6	6.7%	63.3%
黄金现货	1,786.1	1.4%	-5.9%
三月期铜	9,496.0	4.0%	22.3%

资料来源: Bloomberg，国泰君安国际.

目录

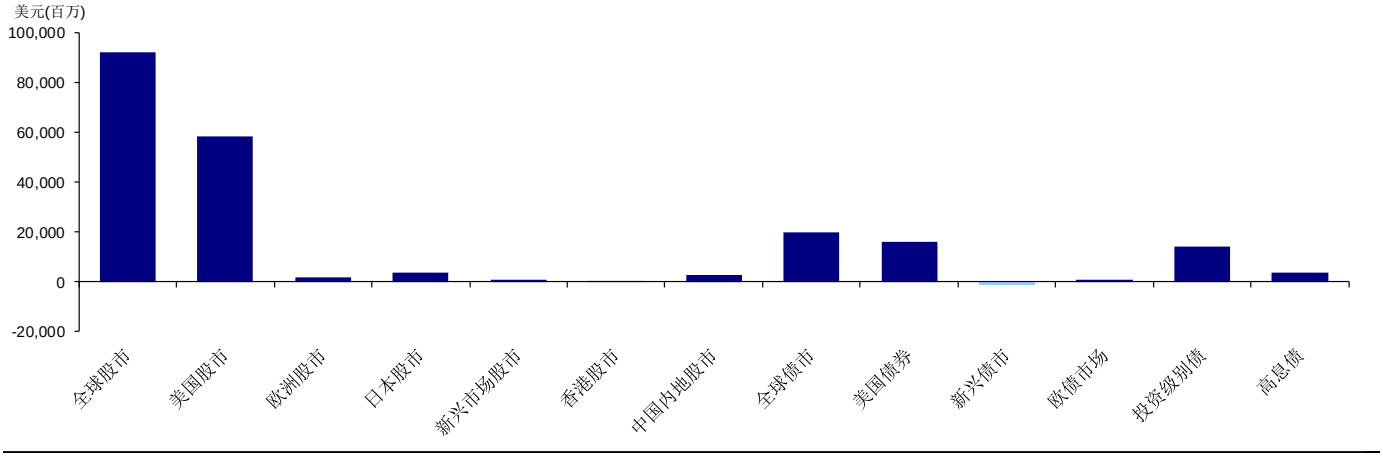
资金流向 3
香港股市 4
美国股市 5
欧洲股市 6
日本股市 7
韩国股市 8
越南股市 9

资金流向

李少金

过去一个月，根据彭博 ETF 资金流向追踪，环球资金净流入股市 919.8 亿美元，净流入债市 200.8 亿美元。其中美国股市录得最大幅度资金净流入，中国内地股市录得第三大幅度净流入，香港股市录得小幅净流入。债券市场，投资级别债及美债录得较多资金净流入，新兴市场债市录得净流出。

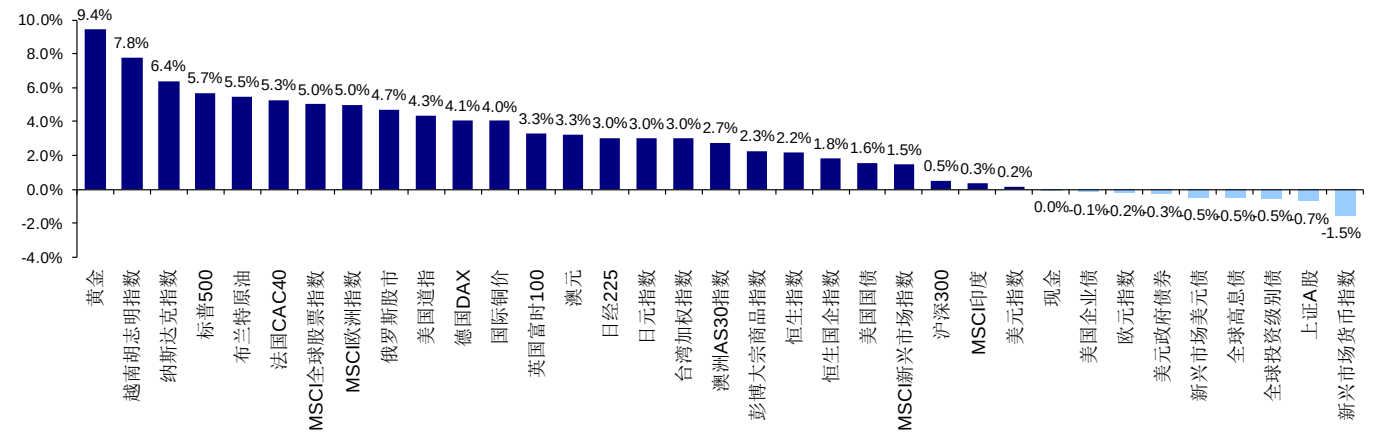
图表 1：近一个月全球资金流向



资料来源:Bloomberg，国泰君安国际

资产表现：过去一个月，大类资产价格表现：大宗商品>股市>债券。黄金、越南胡志明指数、及美国纳斯达克和标普 500 指数领涨，港股恒指及国企指数亦录得小幅上涨，上证 A 股、全球投资级别债及高息债跌幅居前。股市上，发达市场>新兴市场。债券市场，美国国债>新兴市场美元债>全球投资级别债券。

图表 2：近一个月全球资产表现



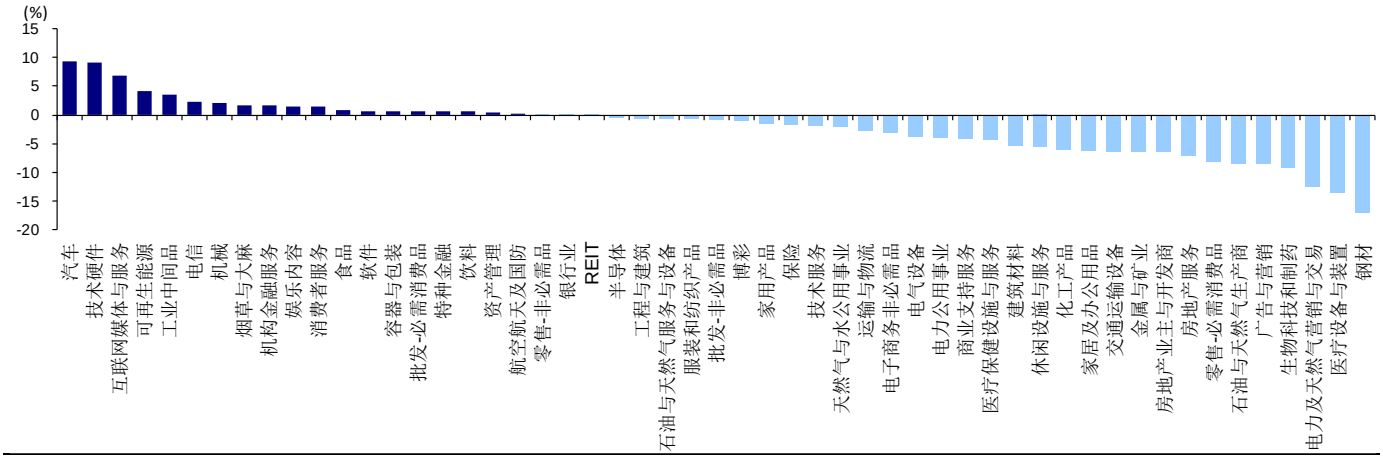
资料来源:Bloomberg，国泰君安国际

香港股市

李少金

过去一个月，港股行业涨跌互现。汽车、技术硬件、互联网媒体与服务行业领涨，涨幅分别为 9.3%、9.2%、6.8%。钢材、医疗设备与装置、电力及天然气营销与交易行业领跌，跌幅分别为-16.9%、-12.3%、-13.5%。其中，汽车板块中，五菱汽车(00305.HK)领涨；技术硬件、互联网媒体与服务板块中，创维集团(00751.HK)、恒腾网络(00136.HK)分别领涨。

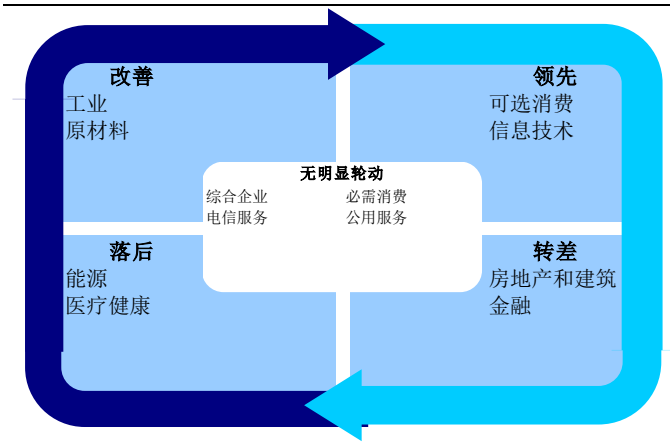
图表 3：过去一个月港股分行业股价变动 (50 亿港元以上市值港股，基于 BICS 三级行业划分)



资料来源:Bloomberg，国泰君安国际

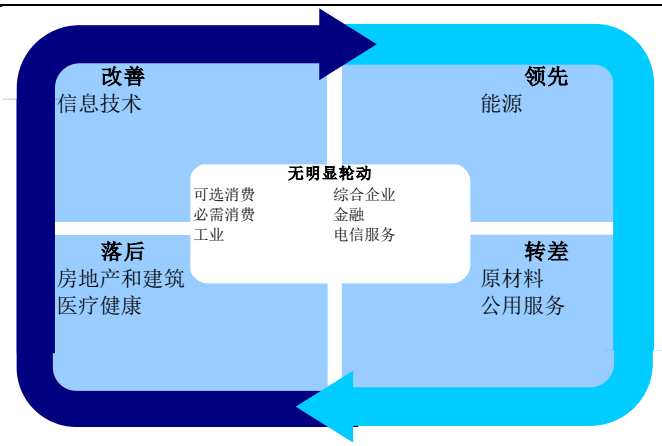
一个月港股行业轮动图看，可选消费、信息技术板块表现领先；工业、原材料板块改善；房地产和建筑、金融板块转差；能源、医疗健康板块落后。十二周港股行业轮动图看，能源板块领先；信息技术板块改善；原材料、公用服务板块转差；医疗健康、房地产和建筑落后。

图表 4：1 个月港股行业板块轮动图



资料来源:Bloomberg，国泰君安国际

图表 5：12 周港股行业板块轮动图



资料来源:Bloomberg，国泰君安国际

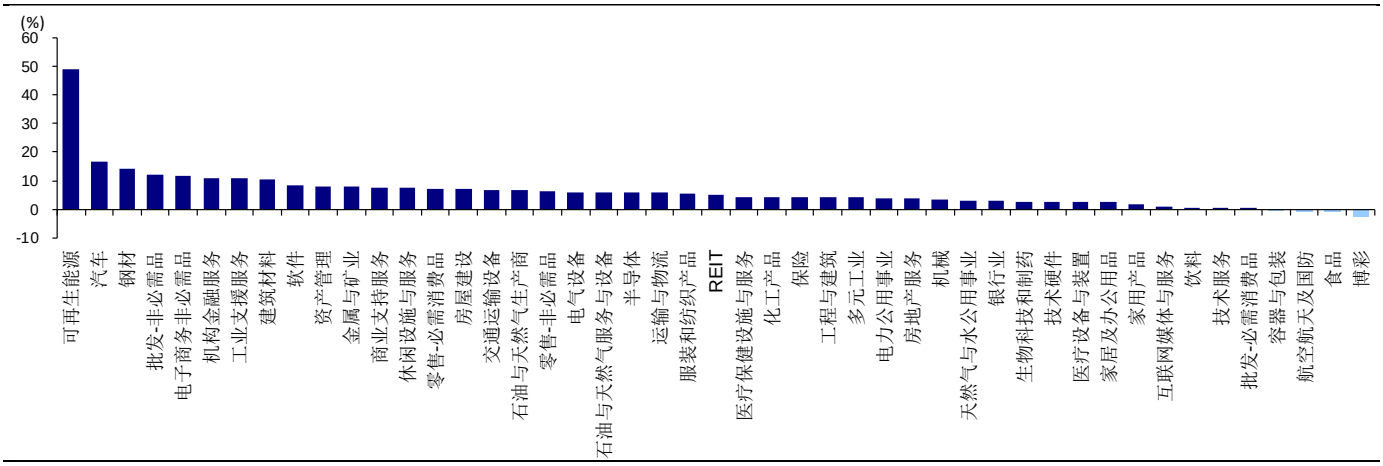
*基于恒生综合分行业指数

美国股市

李少金

过去一个月，美股多数板块上涨。可再生能源、汽车、钢材板块涨幅居前。博彩及食品板块领跌。其中，可再生能源板块中 Enphase Energy 公司(ENPH.US)领涨，汽车板块中的特斯拉(TSLA.US)、钢材板块的纽克钢铁公司(NUE.US)等个股领涨。

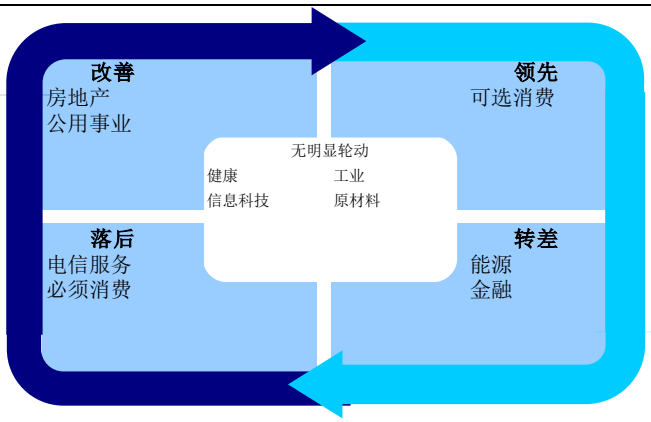
图表 6：过去一个月美股分行业股价变动 (基于标普 500 指数成分股，按 BICS 三级行业划分)



资料来源:Bloomberg，国泰君安国际

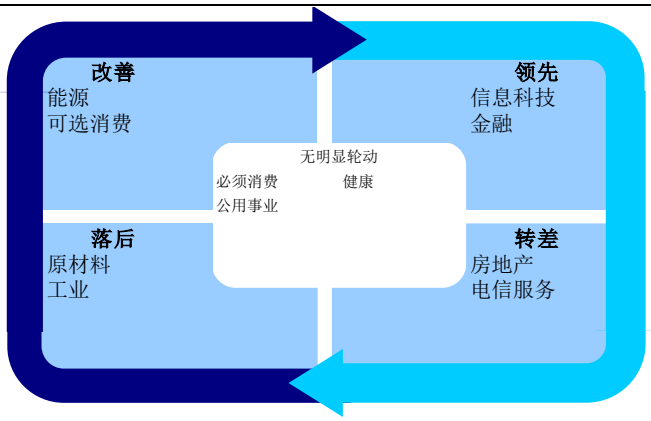
一个月美股行业轮动图看，可选消费板块表现领先；房地产、公用事业板块改善；必须消费及电信服务板块落后。十二周美股行业轮动图看，信息科技及金融板块领先；能源、可选消费板块改善；房地产、电信服务板块转差；原材料、工业板块落后。

图表 7：1 个月美股行业板块轮动图



资料来源:Bloomberg，国泰君安国际

图表 8：12 周美股行业板块轮动图



资料来源:Bloomberg，国泰君安国际

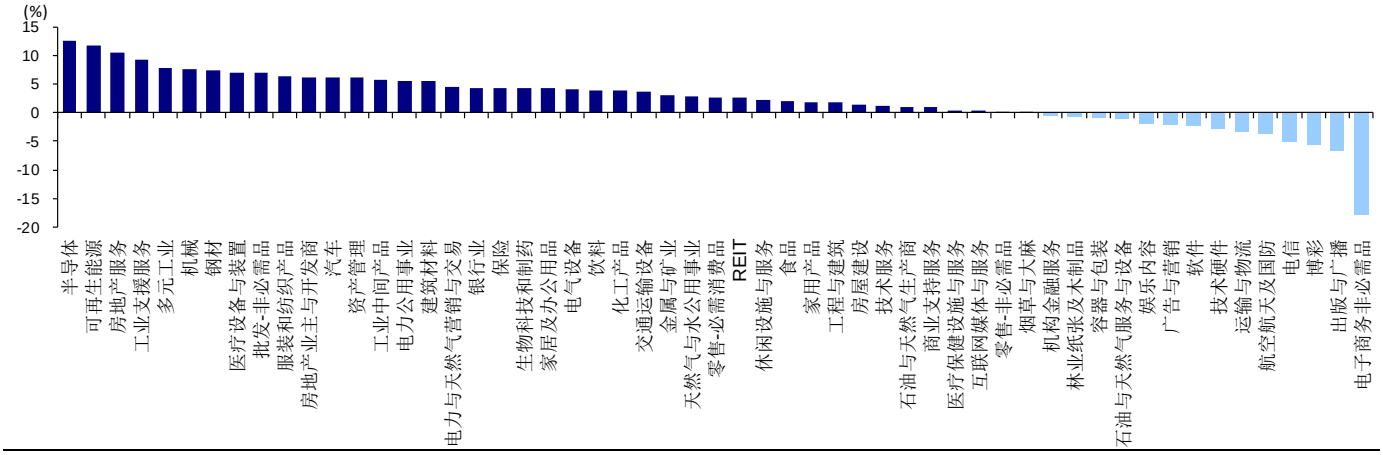
基于标普 500 指数

欧洲股市

孙英超

过去一个月，欧股多数板块上涨。半导体、可再生能源、房地产服务板块领涨。电子商务非必需品、出版与广播及博彩板块领跌。石油与天然气服务与设备板块中SOITEC(SOI.FP)领涨，可再生能源板块中维斯塔斯风力技术集团(VWS.DC)领涨，房地产服务板块中 Wihlborgs Fastigheter AB (WIHL.SS)领涨。

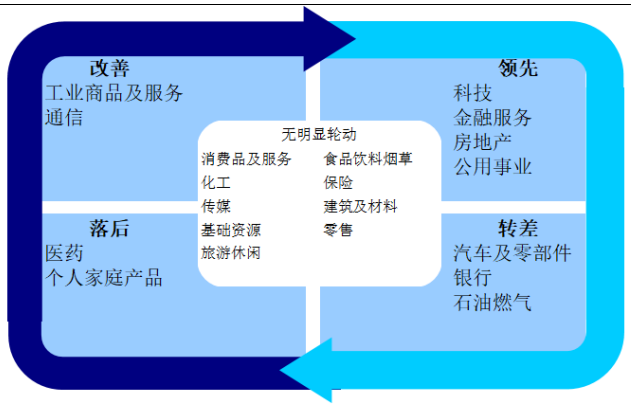
图表 9：过去一个月欧股分行业股价变动 (基于泛欧 600 指数成分股，按 BICS 三级行业划分)



资料来源:Bloomberg，国泰君安国际

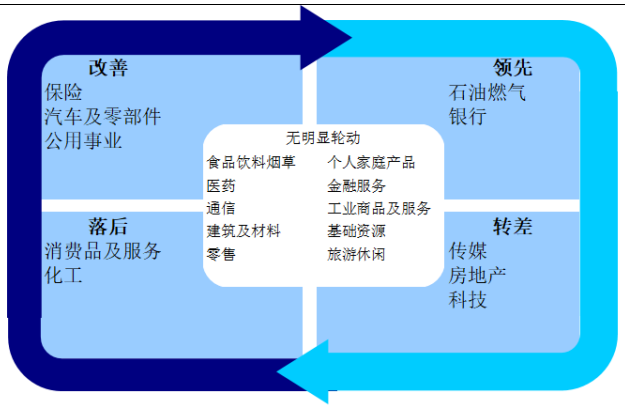
一个月欧股行业轮动图看，科技、金融服务、房地产及公用事业板块表现领先；工业商品及服务、通信板块改善；汽车及零部件、银行及石油燃气板块转差；医药、个人家庭产品板块落后。十二周欧股行业轮动图看，石油燃气、银行板块领先；保险、汽车及零部件、公用事业板块改善；传媒、房地产及科技板块转差；消费品及服务及化工板块落后。

图表 10：1 个月欧股行业板块轮动图



资料来源:Bloomberg，国泰君安国际

图表 11：12 周欧股行业板块轮动图



资料来源:Bloomberg，国泰君安国际

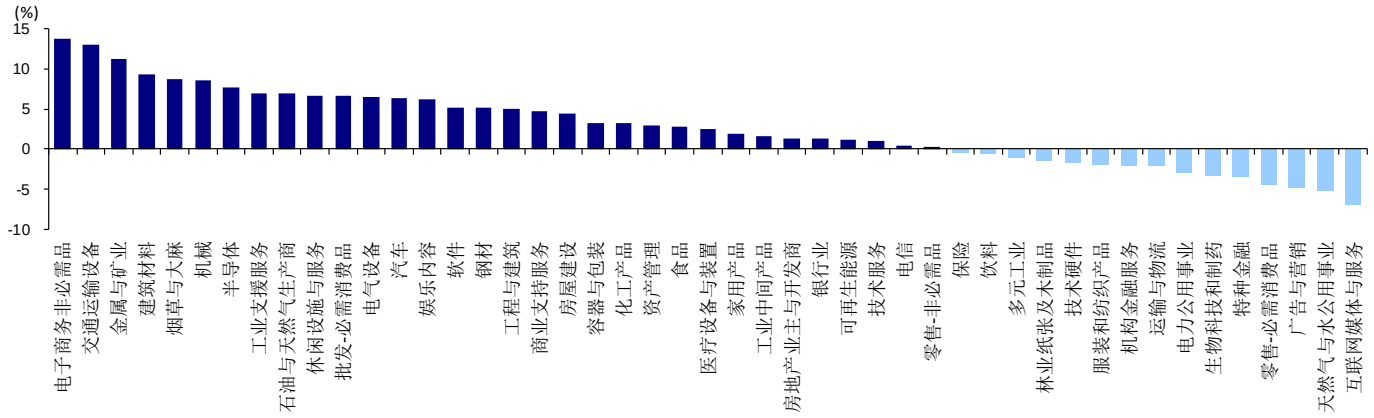
**基于泛欧 600 指数*

日本股市

吴效宇

过去一个月，日经 225 指数成份股各板块多数上涨。电商、交运、金属与矿业领涨；互联网软件服务、天然气与水公用事业、广告与营销领跌。个股方面，特种金融行业的世尊信用卡株式会社(8253.JP)、石油与天然气生产商国际石油开发帝石控股(1605.JP)、非必需品零售板块的 J.零售前线(3086.JP)均延续了 9 月的强势表现，分别涨 13.7%、20%和 21%。高岛屋(8233.JP)、三越伊势丹(3099.JP)涨幅亦有不错表现。

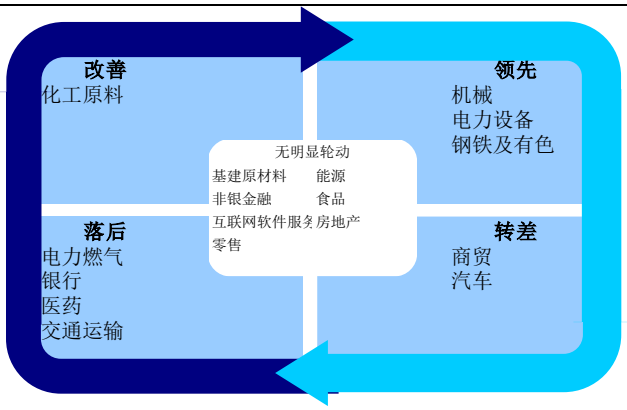
图表 12：过去一个月日股分行业股价变动 (基于日经指数成分股，按 BICS 三级行业划分)



资料来源:Bloomberg，国泰君安国际

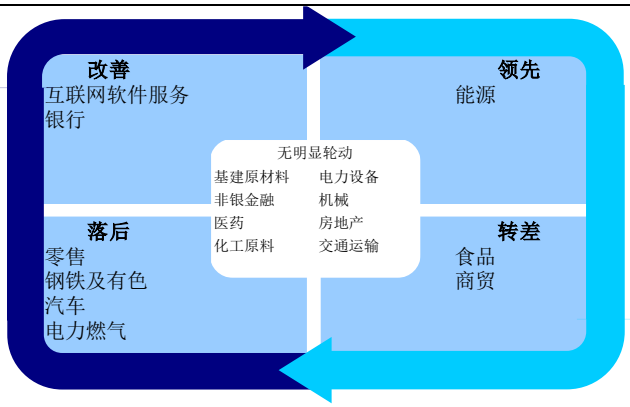
一个月日股行业轮动图看，机械、电力设备、钢铁及有色板块表现领先；化工原料改善；商贸、汽车转差；电力燃气、银行、医药、交通运输落后。十二周日股行业轮动图看，能源板块领先；互联网软件服务、银行改善；食品、商贸转差；零售、钢铁及有色、汽车、电力燃气落后。综合看，电力设备、非银金融存在轮动机会。

图表 13：1 个月日股行业板块轮动图



资料来源:Bloomberg，国泰君安国际

图表 14：12 周日股行业板块轮动图



资料来源:Bloomberg，国泰君安国际

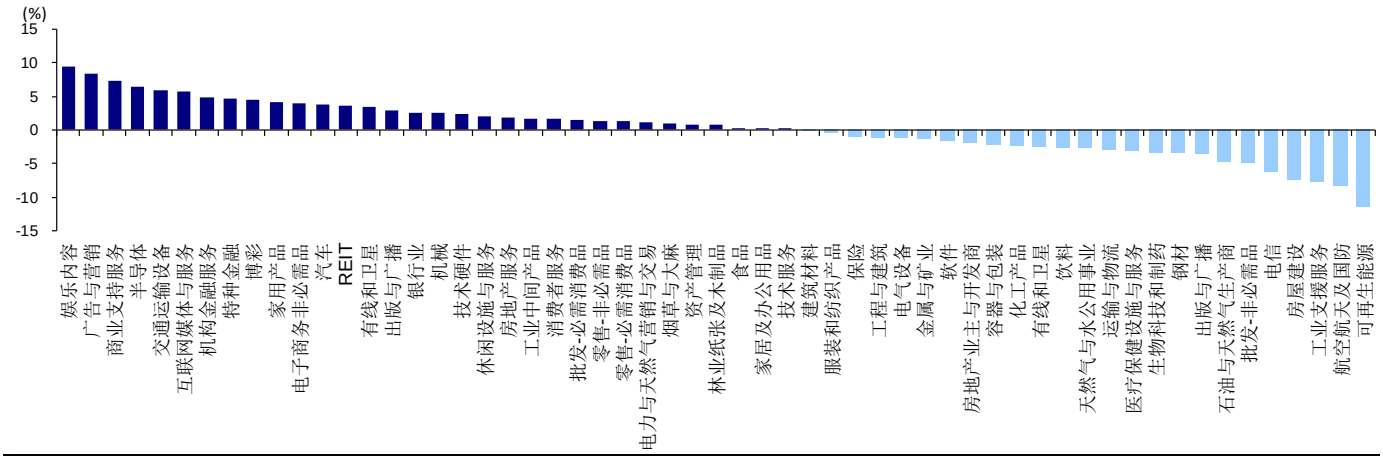
基于东证 TPX17 分行业指数

韩国股市

金貞秀

过去一个月，韩股小幅上涨。娱乐内容、广告与营销、商业支持服务行业领涨。可再生能源、航空航天及国防、工业支援服务行业领跌。个股方面，娱乐内容行业的 Ascendio (012170.KS)录得 55%的涨幅。广告与营销行业的 Galaxia SM (011420.KS)也录得了 40%的强劲表现。

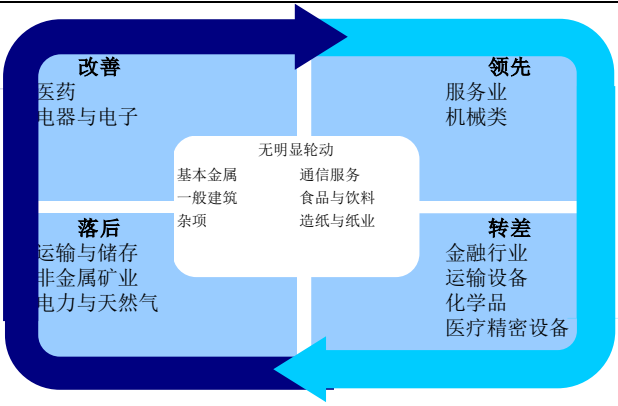
图表 15：过去一个月韩股分行业股价变动 (基于 KOSPI 指数成分股)



资料来源:Bloomberg，国泰君安国际

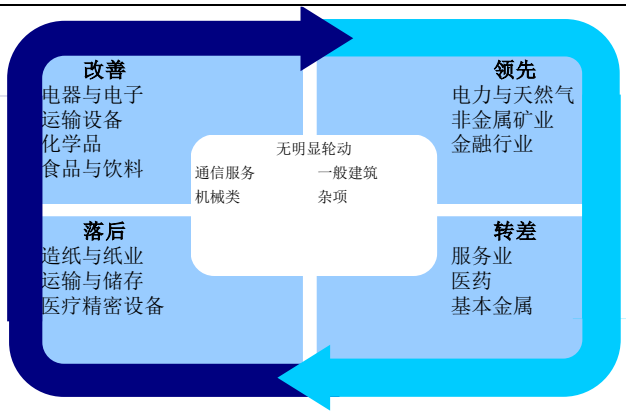
一个月韩股行业轮动图看，服务业、机械类领先；医药、电器与电子改善；金融行业、运输设备、化学品、医疗精密设备转差；运输与储存、非金属矿业、电力与天然气落后。十二周韩股行业轮动图看，电力与天然气、非金属矿业、金融行业领先。电器与电子、运输设备、化学品、食品与饮料改善；服务业、医药、基本金属转差；造纸与纸业、运输与储存、医疗精密设备落后。

图表 16：1 个月韩股行业板块轮动图



资料来源:Bloomberg，国泰君安国际

图表 17：12 周韩股行业板块轮动图



资料来源:Bloomberg，国泰君安国际

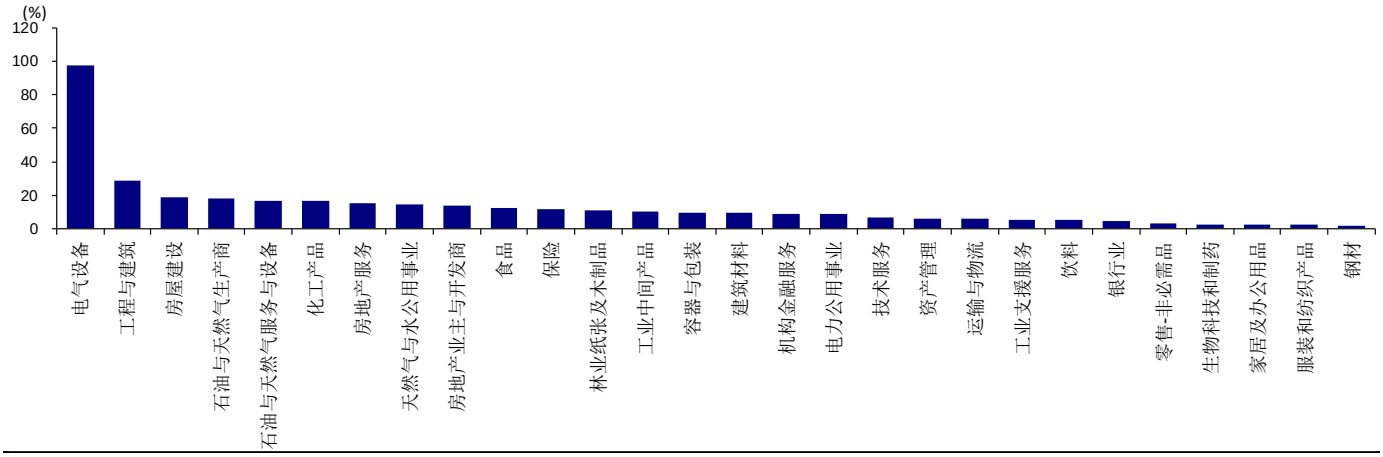
基于 KOSPI 指数成分股

越南股市

石恒

过去一个月，越南股市所观察板块全面上涨。其中排名前三的板块分别为电气设备，上涨 97.79%，工程与建筑，上涨 28.43%，和房屋建设，上涨 18.64%。个股方面，在过去一个月中，材料板块中 South Basic Chemicals JSC (CSV.VM) 领涨 20%，金融板块 Mobile World 投资公司 (MWG.VM) 领涨 16%；非必需消费板块中，富润珠宝股份公司 (PNJ.VN) 上涨 14%；工业板块中，SAM 控股公司 (SAM.VN) 领涨 16%。

图表 18：过去一个月越南股市分行业股价变动 (基于越南大中型指数 VN100 成分股，按 BICS 三级行业划分)



资料来源:Bloomberg，国泰君安国际

投资咨询部 Investment Strategy

刘　谷	Grace Liu	grace.liu@gtjas.com.hk	(852)2509 7516
吴效宇	Shawn Wu	shawn.wu@gtjas.com.hk	(852)2509 5323
曾新芫	Xinyuan Zeng	xinyuan.zeng@gtjas.com.hk	(852)2509 2695
王玟晓	Mary Wang	mary.wang@gtjas.com.hk	(852)2509 7214
金貞秀	Chloe Kim	chloe.kim@gtjas.com.hk	(852)2509 2631
李少金	Evan Li	evan.li@gtjas.com.hk	(852)2509 5375
孙英超	Billy Sun	billy.sun@gtjas.com.hk	(852)2509 2603
石　恒	Edgar Shi	edgar.shi@gtjas.com.hk	(852)2509 5443

开通国泰君安国际账户，了解更多投资信息

利益披露事项

(1) 分析员或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团的高级人员。

(2) 分析员或其有联系者并未持有本研究报告所评论的上市法团的任何财务权益。

(3) 除晋商银行(02558.HK)、海天天线(08227.HK)外，国泰君安国际或其集团公司并未持有本研究报告所评论的发行人的市场资本值的1%或以上的财务权益。

(4) 国泰君安或其集团公司在现在或过去12个月内有与本研究报告所评论的当代置业 (01107 HK)、新世界发展 (00017 HK)、龙光集团 (03380 HK)、中国奥园 (03883 HK)、雅居乐集团 (03383 HK)、正荣地产 (06158 HK)、中国旭阳集团 (01907 HK)、弘阳地产 (01996 HK)、中梁控股 (02772 HK)、合景泰富集团 (01813 HK)、旭辉控股集团 (00884 HK)、建业地产 (00832 HK)、雅生活服务 (03319 HK)、金融街物业 (01502 HK)、宝龙地产 (01238 HK)、哔哩哔哩－ＳＷ (09626 HK)、中骏集团控股 (01966 HK)、小米集团－Ｗ (01810 HK)、华南城 (01668 HK)、国美零售 (00493 HK)、深圳国际 (00152 HK)、旭辉永升服务 (01995 HK)、中石化炼化工程- H 股 (02386 HK)、中国石油化工股份- H 股 (00386 HK)、鑫苑服务 (01895 HK)、五菱汽车 (00305 HK)、新力控股集团 (02103 HK)、融信中国 (03301 HK)、新城悦服务 (01755 HK)、禹洲集团 (01628 HK)、甘肃银行 (02139 HK)、奥园健康 (03662 HK)、交通银行- H 股 (03328 HK)、彩虹新能源 (00438 HK)、同程艺龙 (00780 HK)、京东集团－ＳＷ (09618 HK)、中广核新能源 (01811 HK)、锦江资本- H 股 (02006 HK)、中关村科技租赁 (01601 HK)、青岛啤酒股份- H 股 (00168 HK)、星美控股 (00198 HK)、徽商银行- H 股 (03698 HK)、友谊时光 (06820 HK)、彩生活 (01778 HK)、翰森製药 (03692 HK)、禅游科技 (02660 HK)、北京汽车- H 股 (01958 HK)存在投资银行业务的关系。

(5) 国泰君安或其集团公司有，或将会为本研究报告所评论的香港交易所 (00388 HK)、银河娱乐 (00027 HK)、长城汽车- H 股 (02333 HK)、友邦保险 (01299 HK)、金沙中国有限公司 (01928 HK)、瑞声科技 (02018 HK)、舜宇光学科技 (02382 HK)、国药控股- H 股 (01099 HK)、中国海洋石油 (00883 HK)、药明生物 (02269 HK)、美团－Ｗ (03690 HK)、中国铁塔- H 股 (00788 HK)、小米集团－Ｗ (01810 HK)、阿里巴巴－ＳＷ (09988 HK)、网易－Ｓ (09999 HK)、京东集团－ＳＷ (09618 HK)、中芯国际 (00981 HK)、阿里健康 (00241 HK)、百度集团－ＳＷ (09888 HK)、吉利汽车 (00175 HK)、比亚迪股份- H 股 (01211 HK)、建设银行- H 股 (00939 HK)、工商银行- H 股 (01398 HK)、中银香港 (02388 HK)、中国银行- H 股 (03988 HK)、汇丰控股 (00005 HK)、中国平安- H 股 (02318 HK)、中国人寿- H 股 (02628 HK)、腾讯控股 (00700 HK)、联想集团 (00992 HK)、中国移动 (00941 HK)进行庄家活动。

(6) 受雇于国泰君安国际或其集团公司或与其有联系的个人没有担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。

免责声明

本研究报告由从事证券及期货条例(Cap.571)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团 - 国泰君安证券(香港)有限公司(CE Reference: “ABY236”,「国泰君安国际」)所编制及发行，惟并不代表本研究报告已获香港证券及期货事务监察委员会(「证监会」)认可。本研究报告内容既不代表国泰君安证券(香港)有限公司(“国泰君安国际”)的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。国泰君安国际或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务(例如:配售代理、牵头经辨人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票)。

国泰君安国际的销售员，交易员和其它专业人员可能会向国泰君安国际的客户提供与本研究部中的观点截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。国泰君安国际及其联属公司的各业务部门可能会做出与本报告的推荐或表达的意见不一致的投资决策。

报告中的资料力求准确可靠，但国泰君安国际并不对该等数据的准确性和完整性作出任何承诺。报告中可能存在的一些基于对未来政治和经济的某些主观假定和判断而做出预见性陈述，因此可能具有不确定性。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值，过往的表现并非未来表现的指标。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的，及当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。

本研究报告及其所载资料均属机密，仅限指定收件人士阅览。在未经国泰君安国际的同意下，不得复制、发布、公布或使用当中的资料。本研究报告并非针对或意图向任何属于任何管辖范围的市民或居民或身处于任何管辖范围的人士或实体发布或供其使用，而此等发布，公布，可供使用情况或使用会违反适用的法律或规例，或会令国泰君安国际或其集团公司在此等管辖范围内受制于任何注册或领牌规定。

© 2021 国泰君安证券(香港)有限公司 版权所有. 不得翻印

香港中环皇后大道中181号新纪元广场低座27楼

电话(852) 2509-9118 传真(852) 2509-7793

网址: www.gtjai.com