1 月南下资金创纪录增持分析

——策略点评

日期：2021 年 01 月 22 日

投资要点：

- **南下资金 1 月加速流入港股：**自 2014 年底港股通制度成立以来，截至 2021 年 1 月 21 日收盘，内地资金通过港股通途径南下累计净流入港股 19,522 亿港元，当前南下资金持股市值为 25,849 亿港元，约占港股全部市值的 3.2%。进入 2021 年，南下资金加速流入港股，截至 1 月 21 日单月合计买卖总额为 9,373 亿港元，成交净买入 2,218 亿港元，均已创下历史单月最高纪录。

- **南下资金重仓股集中度较高：**截至 1 月 20 日，南下资金持仓市值前十大重仓个股为腾讯控股、建设银行、美团、工商银行、小米集团、汇丰控股、中国移动、中芯国际、港交所和舜宇光学科技，持股市值之和超万亿港元为 11,544 亿港元，占南下资金总市值的 44.66%。从行业角度来看，南下资金持仓市值主要集中在资讯科技（29.1%）、金融（26.3%）、可选消费（12.5%）等行业。

- **跨年后南下资金主要增持行业为资讯科技，**增持市值超 2,100 亿港元，占 1 月南下持仓增量总额的 43.5%，明显高于资讯科技占持仓总市值 29.1%的比例。电讯同样获得超比例增持，1 月占南下持仓增量总额的 11.6%，远高于行业占持仓总市值 2.7%的比例。金融业（10.9%）是 1 月增持占比显著低于总市值占比（26.3%）的行业。从个股角度分析，腾讯、中国移动、美团是 1 月南下资金增持最多的个股，中国平安、威高股份、平安好医生是减持最多的个股。

- **投资建议：**当前 A 股春季行情或进入结构化阶段，与当前估值水平处于历史高位的热门行业相比，部分估值安全边际较高、历史业绩增速稳定或年报预喜的行业有望获得增量资金流入。对于内地资金而言，考虑到 A 股对港股较高的溢价比，叠加部分港股通标的业绩有较高几率乘内地经济修复东风迎来回升，相关个股估值性价比有望得到凸显。

- **风险因素：**全球新冠疫情反复，疫苗接种不及预期，年报披露业绩不及预期。

分析师： 徐飞

执业证书编号： S0270520010001

电话： 021-60883488

相关报告

1. 万联证券研究所 20210115_策略跟踪报告_AAA_业绩高预喜率行业估值性价比提升
2. 万联证券研究所 20210113_策略跟踪报告_AAA_春季躁动如期而至，谨慎对待估值分化
3. 万联证券研究所 20200814_策略跟踪报告_AAA_7 月工业和投资数据点评

万联证券

目录

1、南下资金 3
1.1 南下资金近期加速流入港股 3
1.2 南下资金持仓概览 4
1.3 南下资金近期加仓动向 5
2、投资建议 6
3、风险提示 6

图表 1：南下资金月度合计买卖总额与累计净买入额（亿港元） 3
图表 2：南下资金月度净买入额（亿港元） 3
图表 3：南下资金前十大持仓个股市值（亿港元） 4
图表 4：南下资金行业持仓市值占比 4
图表 5：南下资金 1 月行业持仓市值变化（亿港元） 5
图表 6：南下资金 1 月行业持仓市值变化占比 5
图表 7：南下资金 1 月前十大增持、减持个股 6

万联证券

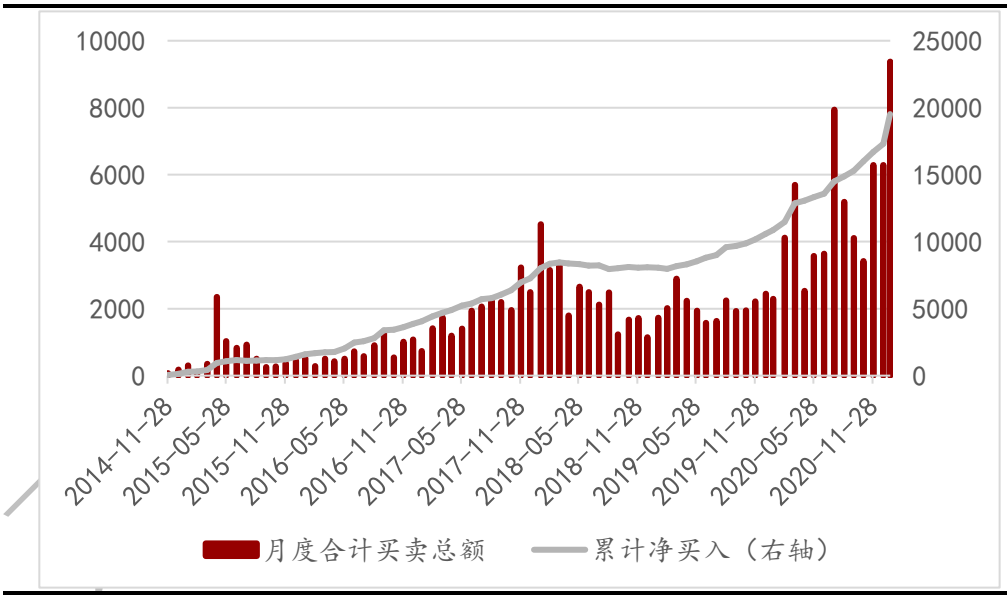
1、南下资金

1.1 南下资金近期加速流入港股

自2014年底港股通制度成立以来，截至2021年1月21日收盘，内地资金通过港股通途径南下累计净流入港股19,522亿港元，当前南下资金持股市值为25,849亿港元，约占港股全部市值的3.2%。

进入2021年，南下资金加速流入港股，截至1月21日单月合计买卖总额为9,373亿港元，成交净买入2,218亿港元，均已创下历史单月最高纪录。

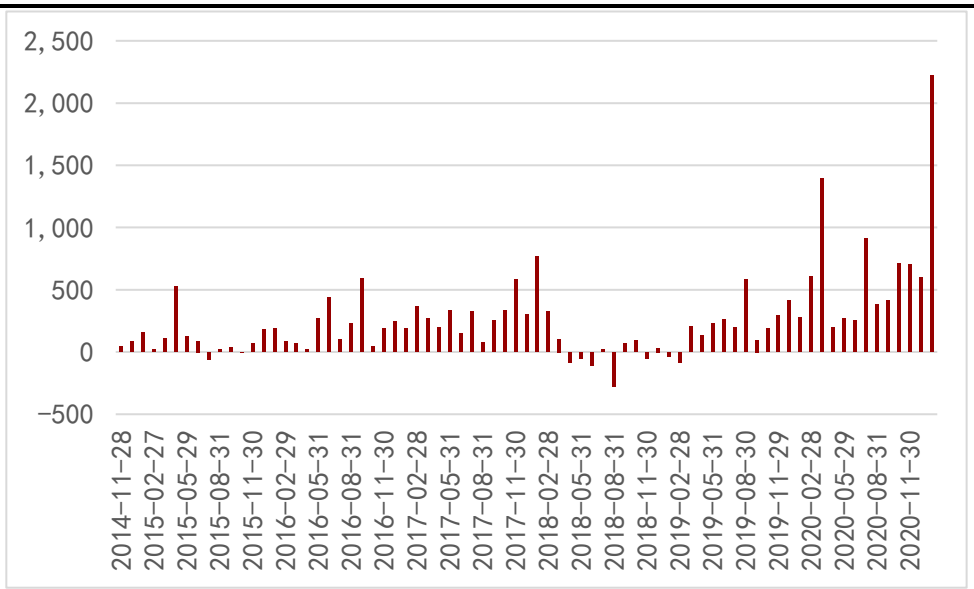
图表1：南下资金月度合计买卖总额与累计净买入额（亿港元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据截至2021年1月21日

图表2：南下资金月度净买入额（亿港元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

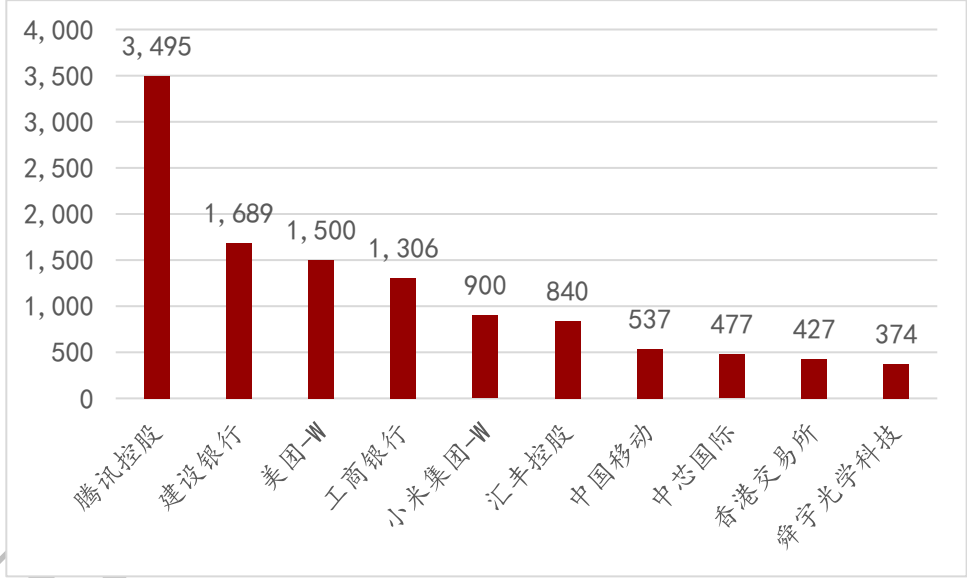
注：数据截至2021年1月21日

1.2 南下资金持仓概览

截至1月20日，南下资金持仓市值前十大重仓个股为腾讯控股、建设银行、美团、工商银行、小米集团、汇丰控股、中国移动、中芯国际、港交所和舜宇光学科技，持股市值之和超万亿港元为11,544亿港元，占南下资金总市值的44.66%。

从行业角度来看，南下资金持仓市值主要集中在资讯科技（29.1%）、金融（26.3%）、可选消费（12.5%）、医疗保健（6.7%）、地产建筑（6.6%）和工业（5.0%）等行业。

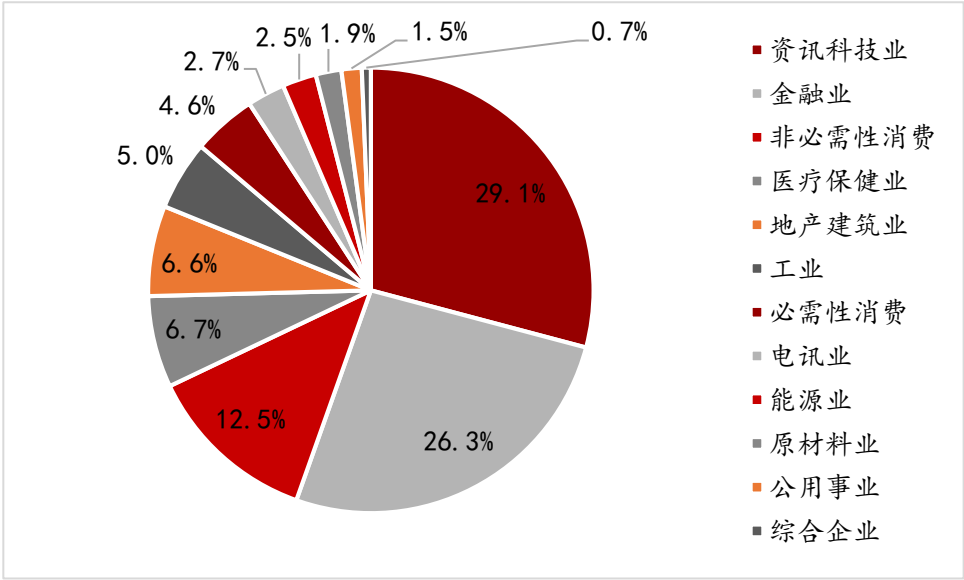
图表3：南下资金前十大持仓个股市值（亿港元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据截至2021年1月20日

图表4：南下资金行业持仓市值占比



资料来源：Wind，万联证券研究所

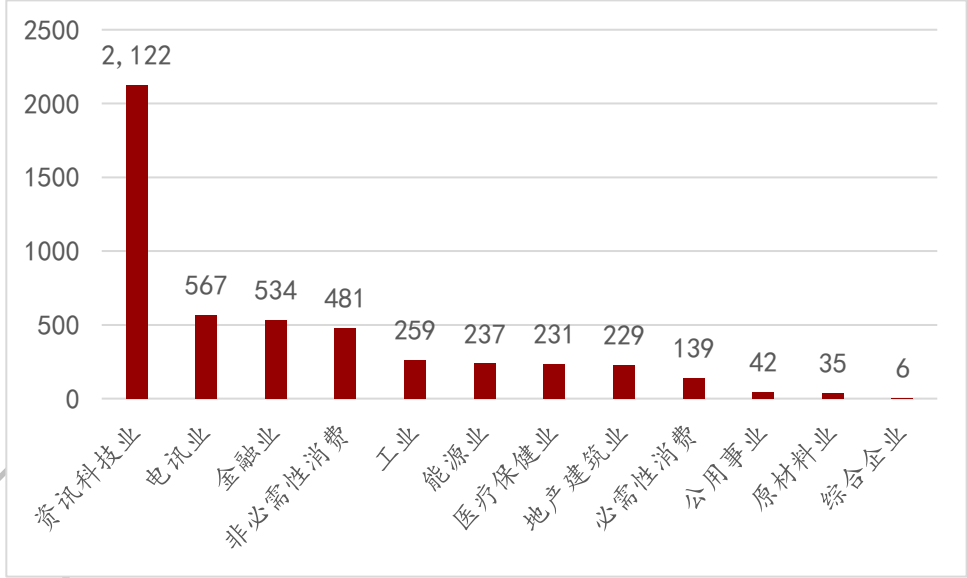
注：数据截至2021年1月20日

1.3 南下资金近期加仓动向

跨年后南下资金主要增持行业为资讯科技，增持市值超2,100亿港元，占1月南下持仓增量总额的43.5%，明显高于资讯科技占持仓总市值29.1%的比例。电讯同样获得超比例增持，1月占南下持仓增量总额的11.6%，远高于行业占持仓总市值2.7%的比例。金融业（10.9%）是1月增持占比显著低于总市值占比（26.3%）的行业。

从个股角度分析，腾讯、中国移动、美团是1月南下资金增持最多的个股，中国平安、威高股份、平安好医生是减持最多的个股。

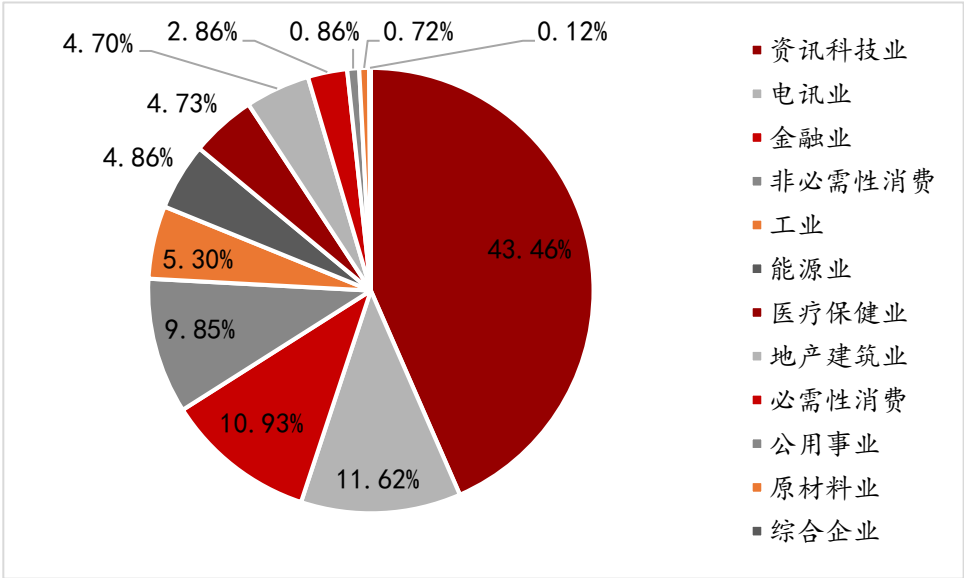
图表5：南下资金1月行业持仓市值变化（亿港元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据截至2021年1月20日

图表6：南下资金1月行业持仓市值变化占比



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据截至2021年1月20日

图表7：南下资金1月前十大增持、减持个股

证券代码	证券简称	恒生行业分类	市值变化量（亿港元）
0700.HK	腾讯控股	资讯科技业	1092.53
0941.HK	中国移动	电讯业	446.62
3690.HK	美团-W	资讯科技业	395.08
0981.HK	中芯国际	资讯科技业	240.73
0136.HK	恒腾网络	资讯科技业	216.81
0883.HK	中国海洋石油	能源业	201.11
6969.HK	思摩尔国际	非必需性消费	119.44
0388.HK	香港交易所	金融业	106.72
2382.HK	舜宇光学科技	工业	101.20
0939.HK	建设银行	金融业	88.26
1797.HK	新东方在线	非必需性消费	-8.20
0868.HK	信义玻璃	工业	-8.39
1177.HK	中国生物制药	医疗保健业	-9.10
0772.HK	阅文集团	非必需性消费	-9.24
0968.HK	信义光能	工业	-9.37
2238.HK	广汽集团	非必需性消费	-12.87
2333.HK	长城汽车	非必需性消费	-12.89
1833.HK	平安好医生	医疗保健业	-15.35
1066.HK	威高股份	医疗保健业	-16.24
2318.HK	中国平安	金融业	-17.95

资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据截至2021年1月20日

2、投资建议

当前A股春季行情或进入结构化阶段，与当前估值水平处于历史高位的热门行业相比，部分估值安全边际较高、历史业绩增速稳定或年报预喜的行业有望获得增量资金流入。对于内地资金而言，考虑到A股对港股较高的溢价比，叠加部分港股通标的业绩有较高几率乘内地经济修复东风迎来回升，相关个股估值性价比有望得到凸显。

3、风险提示

全球新冠疫情反复，新冠疫苗接种不及预期，年报披露业绩不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场