

流动性估值跟踪： 港股通调整落地

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 CFA S1230520030001

2021年3月16日

总体情况

- **宏观流动性:** 1.上周逆回购投放和回笼相抵, MLF没有操作; 2. 市场利率方面, DR007和R007小幅上升至2.11%和2.07%; 3. 人民币兑美元小幅下降至6.48。
- **A股市场资金面和情绪面:** 1.上周A股成交量和换手率均有所上升; 2. 两融余额时隔多周进一步下降至1.65万亿; 3. 北上资金净流入66.1亿元; 4. 上周A股净减持减少、回购规模下降, 本周限售解禁规模下降; 5. 风格来看, 上周大盘股、低PE、低价股、亏损股表现最好。
- **A股和全球估值:** 上周全球市场表现分化。道琼斯工业指数、标普500、纳斯达克指数、法国CAC40、英国富时100、德国DAX、澳洲标普200、韩国综合指数、日经225、俄罗斯RTS、印度SENSEX30、恒生指数的市净率分别为6.56、4.24、6.57、1.84、1.86、2.24、1.18、1.18、2.2、1.13、3.76、1.37。过去十年分位数分别为99.3%、99.8%、99.3%、99.9%、100%、94.8%、97%、88.6%、99.8%、98.3%、99.4%、70.9%。

一、宏观流动性

指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动
1.公开市场	★★★	↗
2.外汇占款	★★★★★	↗
3.信用派生	★★★★★	↗
4.货币市场	★★★★★	↗
5.国债市场	★★	↘
6.信用债	★★★	↘
7.理财市场	★★★★★	↗
8.贷款市场	★★★	→
9.外汇市场	★★★★★	↗

二、A股市场资金面和情绪面

指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动
1.A股成交	★★★★★	↗
2.产业资本	★★★★★	↗
3.基金发行	★★★	↗
4.杠杆资金	★★★	↘
5.海外资金	★★★★★	↗
6.大宗交易	★	→
7.股票质押	★	↗
8.风险偏好	★★	↗
9.股票供给	★★★	↘

三、A股和全球估值

指标	估值评级 (共五星)	估值变动
1.上证指数	★★★★★	↘
2.深圳成指	★★★★★	↘
3.创业板指	★★★★★	↘
4.标普500	★★★★★	↗
5.道琼斯工业指数	★★★★★	↗
6.纳斯达克指数	★★★★★	↗
7.恒生指数	★★★★★	↗
8.日经225	★★★★★	↗
9.英国富时100	★★★★★	↗

注: 流动性星级评分是客观根据最近两年数据的分位数, 如一星表示小于20%, 五星表示大于80%
 估值星级评级客观根据最近十年数据的分位数 (周度更新), 如一星表示小于20%, 五星表示大于80%

目录

■ 本期关注：港股通调整落地

■ 宏观流动性

■ A股市场资金面和情绪面

■ A股市场估值

■ 全球市场估值

■ 风险提示

本期关注：港股通调整的情况和影响

港股通调出个股情况

表：深港通和沪港通调出个股

3月15日，沪港通和深港通公布港股通调出名单：

- 就调出数量来看，深港通调出13只个股、沪港通调出15只个股；
- 就行业来看，调出个股以非必须消费行业、地产建筑业和原材料为主；
- 就市值来看，深港通和沪港通调出个股的平均市值较小，分别为123亿港元和189亿港元；
- 就盈利来看，深港通和沪港通调出个股的平均盈利增速较低，分别为-83.53%和-65.19%。

深港通						
序号	港股代码	公司简称	总市值, 亿港元	2020年中报盈利增速, %	市盈率	调整内容
1	9668.HK	渤海银行	571.94	2.52		调出
2	0467.HK	联合能源集团	357.46	-56.31	21.73	调出
3	0041.HK	鹰君	192.02	-401.63	-46.14	调出
4	0120.HK	COSMOPOL INT'L	74.83	-37.39	-54.30	调出
5	3306.HK	江南布衣	68.06	12.87	6.74	调出
6	0035.HK	远东发展	67.06	-51.09	3.95	调出
7	1569.HK	民生教育	60.31	14.09	13.39	调出
8	1970.HK	IMAX CHINA	60.08	-247.08	14.88	调出
9	1848.HK	中国飞机租赁	47.52	6.16	5.93	调出
10	2877.HK	神威药业	45.57	-11.80	8.34	调出
11	2329.HK	国瑞置业	30.22	-83.36	4.91	调出
12	0496.HK	卡森国际	22.85	-93.81	2.82	调出
13	1269.HK	首控集团	5.23	-139.09	-0.63	调出
沪港通						
序号	港股代码	公司简称	总市值, 亿港元	2020年中报盈利增速, %	市盈率	调整内容
1	9668.HK	渤海银行	571.94	2.52		调出
2	0467.HK	联合能源集团	357.46	-56.31	21.73	调出
3	0694.HK	北京首都机场股份	296.27	-157.20	9.08	调出
4	0460.HK	四环医药	225.28	107.43	-6.00	调出
5	1958.HK	北京汽车	221.22	-65.71	6.95	调出
6	0041.HK	鹰君	192.02	-401.63	-46.14	调出
7	1788.HK	国泰君安国际	133.70	-6.06	12.07	调出
8	0590.HK	六福集团	119.18	-41.33	7.55	调出
9	1333.HK	中国忠旺	117.16	-64.42	3.10	调出
10	0581.HK	中国东方集团	108.70	-53.49	2.05	调出
11	0142.HK	第一太平	106.45	167.84	-6.99	调出
12	0341.HK	大家乐集团	101.91	8.38	18.08	调出
13	1212.HK	利福国际	99.58	-117.64	5.23	调出
14	0272.HK	瑞安房地产	96.75	-222.32	5.34	调出
15	0119.HK	保利置业集团	88.61	-77.84	1.89	调出

港股通调入个股情况

表：深港通和沪港通调入个股（部分）

此外，沪港通和深港通也公布了港股通调入的名单：

- 就调入数量来看，深港通调入29只个股、沪港通调入20只个股；
- 就行业来看，调入个股以地产建筑业、医疗保健业和非必需性消费业为主；
- 就市值来看，深港通和沪港通调入个股的平均市值相对较大，分别为339亿港元和515亿港元；
- 就盈利来看，深港通和沪港通调入个股的平均盈利增速相对较高，分别为-38.54%和25.5%。

深港通						
序号	港股代码	公司简称	总市值, 亿港元	2020年中报盈利增速, %	市盈率	调整内容
1	6666.HK	恒大物业	1,636.76	181.91		调入
2	1209.HK	华润万象生活	931.26	76.14		调入
3	9992.HK	泡泡玛特	913.36	24.42		调入
4	6993.HK	蓝月亮	815.60	38.65		调入
5	1821.HK	ESR	752.72	75.11	28.09	调入
6	1516.HK	融创服务	713.81	344.07		调入
7	9995.HK	荣昌生物-B	548.13	-23.82		调入
8	9666.HK	金科服务	425.33	80.85		调入
9	0873.HK	世茂服务	337.58	125.40		调入
10	2798.HK	久泰邦达能源	248.32	28.95	11.35	调入
11	1952.HK	云顶新耀-B	240.33			调入
12	2096.HK	先声药业	216.78	-59.76		调入
13	1755.HK	新城悦服务	188.00	61.14	48.89	调入
14	2599.HK	祥生控股集团	187.47			调入
15	9993.HK	金辉控股	173.14			调入
沪港通						
序号	港股代码	公司简称	总市值, 亿港元	2020年中报盈利增速, %	市盈率	调整内容
1	6666.HK	恒大物业	1636.76	181.91		调入
2	1209.HK	华润万象生活	931.26	76.14		调入
3	9992.HK	泡泡玛特	913.36	24.42		调入
4	6993.HK	蓝月亮	815.60	38.65		调入
5	1821.HK	ESR	752.72	75.11	28.09	调入
6	1516.HK	融创服务	713.81	344.07		调入
7	1585.HK	雅迪控股	558.27	113.82	13.16	调入
8	2013.HK	微盟集团	463.08	-288.15	-48.57	调入
9	1268.HK	美东汽车	431.85	27.58	24.11	调入
10	9922.HK	九毛九	406.23	-192.80	101.69	调入
11	3319.HK	雅生活服务	392.00	40.02	37.74	调入
12	0873.HK	世茂服务	337.58	125.40		调入
13	1995.HK	永升生活服务	305.68	89.14	68.64	调入
14	6078.HK	海吉亚医疗	299.73	-81.45		调入
15	3868.HK	信义能源	282.27	22.88	20.07	调入

数据来源：上交所，深交所，浙商证券研究所

复盘2020年9月，港股通调整后的南下资金动态

- 整体而言，港股通调整对南下资金的阶段流动影响有限。
- 以2020年9月的例行港股通标的更新为例，在9月7日调入30家上市公司之后，一周之内仅有信达生物（+20.6亿港元）、天立教育（+4.16亿港元）、海吉亚医疗（+1.88亿港元）这三家上市公司获得南下资金的增配。

表：港股通标的调整后南下资金流动情况

序号	港股代码	公司简称	总市值，亿港元	所属行业	调整内容	调整生效日期	南下资金净流入，亿港元
1	1801.HK	信达生物	804.8456	医疗保健业(HS)	调入	2020-09-07	20.66
2	1773.HK	天立教育	163.5100	非必需性消费(HS)	调入	2020-09-07	4.16
3	6078.HK	海吉亚医疗	310.8540	医疗保健业(HS)	调入	2020-09-07	1.88

宏观流动性

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_17410

