

沪深港通资金流

BI 中国, 亚太 显示板



Marvin M Chen
团队: 策略
BI股票策略分析师

彭博行业研究 (Bloomberg Intelligence) 就各公司、行业和市场提供全球投研分析以及交互式数据。免责声明：本报告最初以英文发布，该翻译版本为彭博本地化团队和翻译服务公司的产品。如中、英文版本有任何出入或歧义，概以英文原版为准。请点击此处查阅英文原版报告：China A-Share Inflows May Climb on Diversity Amid Tech Worries

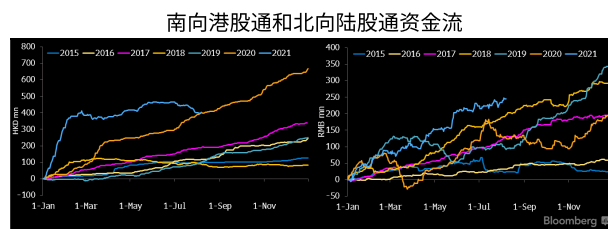
科技股风波中，中国A股的资金流入或因多元化而增加

(彭博行业研究) -- 中国监管整顿的重点是科技股和境外上市的股票，考虑到市场广度，国内A股市场可能继续出现资金流入。尽管流入速度放缓，但今年北向陆股通资金的流入规模仍将创下新高。7月，南向资金流出腾讯和美团规模居前，美团的持股下降速度更快。(08/18/21)

1. 北向资金仍持续流入，南向冷却

虽然中国股票在过去一个月面临严重的抛压，但沪深港通北向资金仍维持净流入，尽管7月108亿元人民币的净流入规模是2020年10月以来最低的。受益于A股被纳入全球指数的浪潮，全年北向资金流入预计约为3,000亿-4,000亿元人民币，与2018年和2019年持平。北向陆股通涵盖超过2,000只A股，与海外上市的中国股票相比，陆股通为投资者提供了更多元化、可以更深度地触达内地市场的规模、板块和深度的通道，这可能令投资者对A股保持较高的兴趣。

7月，南向资金流出港股635亿港元，创历史新高。但年初至今的流入规模仍与2020年的约4,000亿港元水平相近。(08/18/21)

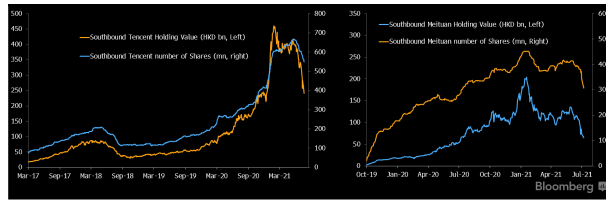


2. 比起美团，投资者更青睐腾讯

尽管7月南向资金流出腾讯和美团的规模居前，但投资者似乎更愿意持有腾讯，以等待潜在的股价回升。7月，投资者通过港股通持有的腾讯股票市值下跌27%，但很大程度上是受股价下跌的推动，持仓数量的降幅相对较小，为11.5%。目前投资者通过港股通持有的腾讯股票数量与年初水平相近。7月，南向资金对美团的持股下降了近17%，至2020年年中以来的最低水平。

针对美团的监管重点是劳工权益，与腾讯面临的游戏限制相比，这可能对其食品外卖业务模式造成更多结构性影响；自2018年监管机构首次推进游戏限制以来，腾讯已采取措施解决这一问题。(08/18/21)

南向资金对腾讯和美团的持仓情况




Source: HKEX, Bloomberg Intelligence

3. 南向投资者与监管政策保持一致

7月，腾讯连续第二个月遭南向资金净卖出居首，7月净卖出43亿美元，过去两个月净卖出逾60亿美元。美团遭净卖出共计20亿美元，这两家科技巨头占港股通抛售的大部分。尽管8月股价的温和回升可能将部分内地投资者吸引回来，但这两家公司将在8月16日当周公布第二季度业绩，短期内波动性可能会持续。

7月，南向资金流入医疗保健、科技硬件、专注于电动车和材料的车企的规模居前。中芯国际和电动车企继续受益于中国致力于减少碳排放和提高半导体自给率的政策方向。(08/18/21)

南向港股通资金流向（2021年7月）

	Ticker	Net flow (USD mn)	Shareholding chg (mn)	1-month Px chg(%)
Top Inflows				
WUXI BIOLOGICS C	2269 HK	442.5	26.5	-16.7%
SMIC	981 HK	432.2	146.3	13.6%
GEELY AUTOMOBILE	175 HK	408.7	126.3	6.1%
GREAT WALL MOT-H	2333 HK	376.4	93.0	48.8%
DONGYUE GROUP	189 HK	340.6	200.8	150.8%
Top Outflows				
TENCENT	700 HK	-4361.3	-51.4	-18.0%
MEITUAN-B	3690 HK	-1976.7	-56.7	-32.9%
KINGSOFT CORP	3888 HK	-462.8	-85.8	-22.2%
HKEX	388 HK	-355.2	-5.5	7.2%
WEIMOB INC	2013 HK	-310.0	-202.8	-38.7%
Note: Net flows estimated as aggregate daily change in shareholdings at daily VWAP. Lagged by 2 days for settlement				
				Bloomberg 

Note: Net flows estimated as aggregate daily change in shareholdings at daily VWAP. Lagged by 2 days for settlement

Bloomberg

Source: HKEX, Bloomberg Intelligence

4. 中国A股或成为科技股风暴中的避风港

中国A股的市场深度可能为逢低吸纳者提供机会，因为遭到监管审查的大部分科技和互联网巨头都在海外上市。7月，中国第二大白酒制造商五粮液获北向资金流入规模最大，而板块龙头贵州茅台遭遇资金流出，由于五粮液的收入和每股收益增长前景更高，这可能是一笔相对价值交易。绿色能源类股票在7月的市场下跌中逆市而上，不过尽管股价有所上升，但仍出现了一些获利了结和资金流出的迹象。

7月，北向资金总体流入继续减弱，共计17亿美元，但在中国股市大跌之际仍保持净流入，可能反映出投资者在更广阔的A股市场寻找相对价值。(08/18/21)

北向陆股通资金流向（2021年7月）

	Ticker	Net flow (USD mn)	Shareholding chg (mn)	1-month Px chg(%)	
Top Inflows					
	WULIANGYE YIBI-A	000858 CH	531.8	9.8	-25.9%
	WANHUA CHEMIC-A	600309 CH	439.0	-1.1	4.5%
	SHENZHEN MINDR-A	300760 CH	423.6	5.1	-18.7%
	MIDEA GROUP CO-A	000333 CH	402.7	26.4	-11.0%
	WILL SEMICONDU-A	603501 CH	387.7	2.8	-6.2%
Top Outflows					
	BOE TECHNOLOGY-A	000725 CH	-493.9	-489.7	-8.0%
	YUNNAN ENERGY-A	002812 CH	-484.0	-9.7	6.0%
	CONTEMPORARY A-A	300750 CH	-392.1	-6.3	2.9%
	KWEICHOW MOUTA-A	600519 CH	-373.8	-0.7	-18.4%
	SICHUAN SWELL-A	600779 CH	-259.1	-4.2	-19.1%
Note: Net flows estimated as aggregate daily change in shareholdings at daily VWAP. Lagged by 2 days for settlement					
Bloomberg 					

Note: Net flows estimated as aggregate daily change in shareholdings at daily VWAP. Lagged by 2 days for settlement

Bloomberg

Source: HKEX, Bloomberg Intelligence

如需与此研究报告的分析师联系：

Marvin M Chen 电邮：mchen779@bloomberg.net

