

2022-12-10



证券研究报告-策略研究

内外资加仓医药生物、房地产和汽车

——流动性周报（12月第2周）

证券分析师：周雨

电话：010-88321580

执业证号：S1190511030002

- **12月5日-12月9日，北上资金合计净流入65.50亿元。**沪股通净流出43.98亿元，深股通净入109.48亿元。**前一期为净流入265.07亿元。**其中，**食品饮料、家用电器和医药生物净流入居前**，分别流入64.34亿元、28.99亿元和25.08亿元；**电力设备、电子和公用事业净流出较多**，分别流出159.68亿元、64.13亿元和46.72亿元。**相比12月2日，12月9日TOP20重仓股持股过半增持**，其中，**美的集团、迈瑞医疗和五粮液分别增持0.69%，0.41%和0.33%**，**国电南瑞、隆基绿能和长江电力分别减持0.41%、0.19%和0.15%**。
- **本期两融呈现回升趋势。12月8日两融余额为15711.06亿元，较12月1日回升56.99亿元。**相较于上期，**截止12月8日行业两融余额过半回升。**其中，**医药生物、建筑装饰和交通运输回升较多**，分别回升18.22亿元、14.34亿元和8.30亿元；**计算机、有色金属和电子回落较多**，分别回落11.91亿元、8.28亿元和3.39亿元。**结合北上资金来看，内外资在医药生物、房地产和电子较一致，在食品饮料、家用电器和计算机分歧明显。**相较于上期，**创业板50ETF基金份额增加1.140亿份，上证50ETF、沪深300ETF和中证500ETF基金份额分别减少14.166亿份、0.423亿份和0.636亿份。**
- **宏观利率：本周央行累计开展7天逆回购100亿元。利率与之前持平。叠加3170亿元逆回购到期，本期央行净回收流动性为3070亿元。**截止12月9日，隔夜Shibor较上期减少8.6个BP至1.07%，7天Shibor增加6.6个BP至1.76%，**银行间流动性稳定。**1年期国债收益率增加13.15个BP至2.29%，3年期国债收益增加5.6个BP至2.50%，10年期国债收益率增加2.27个BP至2.89%，**无风险利率增加。**12月9日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月2日分别增加17.46个BP至0.85%、增加20.46个BP至1.16%、增加19.46个BP至1.41%；12月9日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月2日分别增加5.81个BP至0.58%、增加9.81个BP至0.82%、增加8.81个BP至1.05%。**信用利差全部增加。**
- **风险提示：国内外疫情反复；货币政策超预期**

目录

CONTENT

01 北上资金

02 交投活跃度

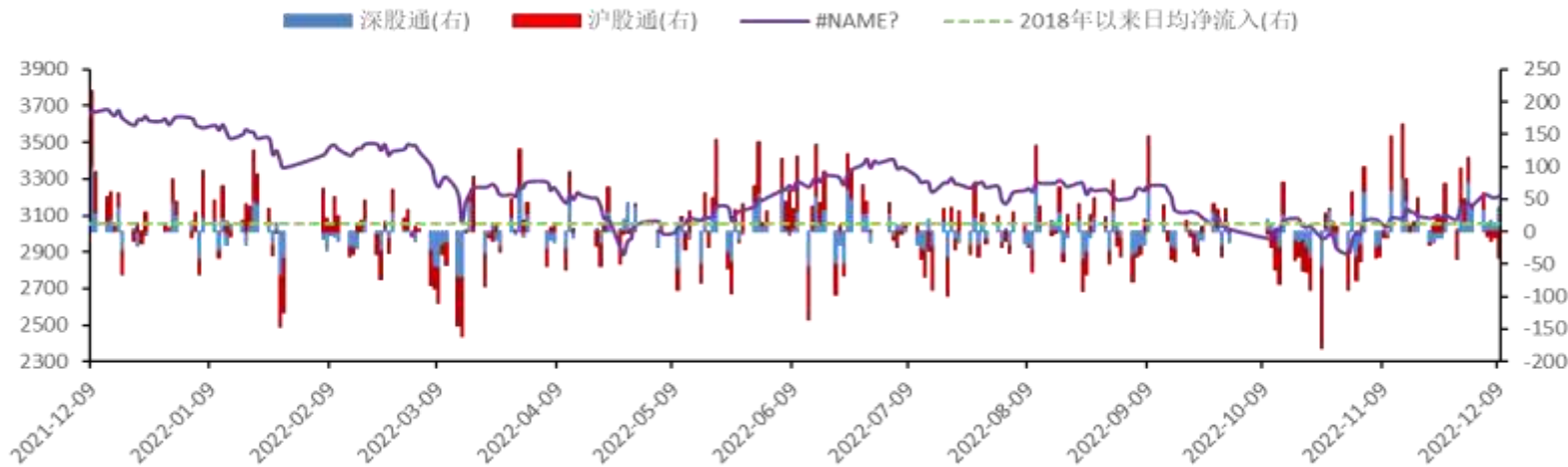
03 利率市场

(本报告资料来源: WIND, Bloomberg, 太平洋证券研究院)

1.1 周度净流入金额

► 12月5日-12月9日，北上资金合计净流入65.50亿元。沪股通净流出43.98亿元，深股通净入109.48亿元。前一期为净流入265.07亿元。

图表1：12月5日-12月9日，北上资金合计净流入65.50亿元。

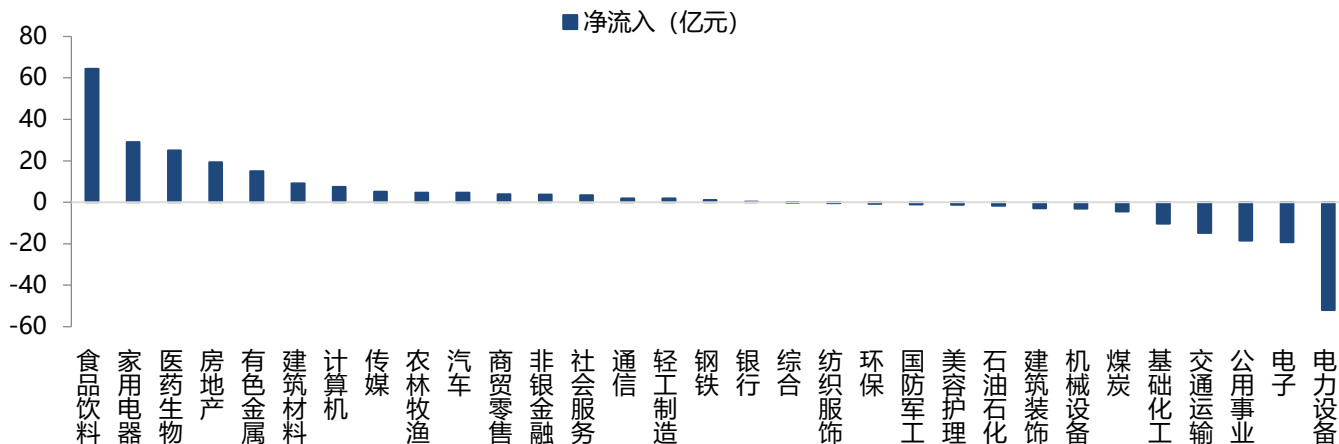


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 净流入行业变化

► **12月5日-12月9日**，根据持股数变动和成交均价估算，**过半行业净流入**。其中，**食品饮料、家用电器和医药生物净流入居前**，分别流入64.34亿元、28.99亿元和25.08亿元；**电力设备、电子和公用事业净流出较多**，分别流出159.68亿元、64.13亿元和46.72亿元。

图表2：过半行业净流入

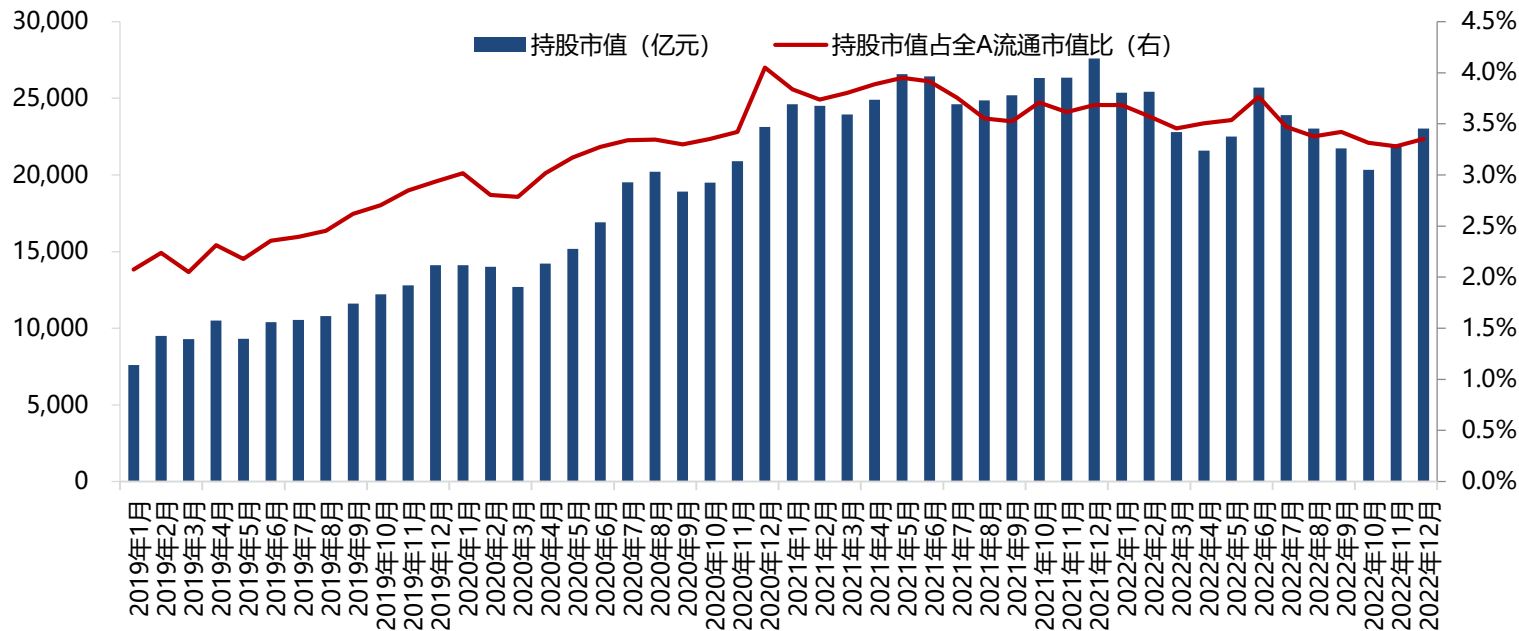


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 北上资金市值总额

▶ **截止12月9日**，北上资金持股市值2.30万亿元，占全A流通市值的3.35%，较11月上升1032.06亿元。

图表3：持股市值2.30万亿元（截止12月9日）

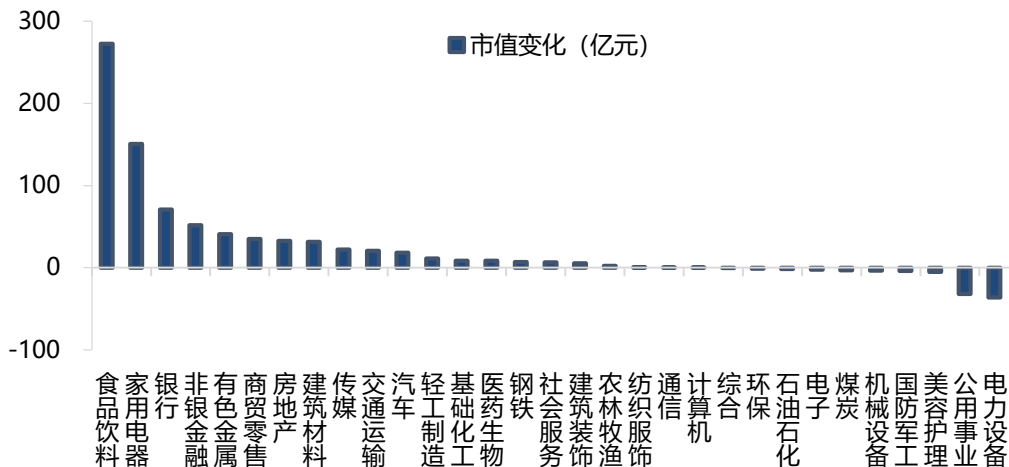


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

分行业看，北上资金持股市值过半回升。其中，食品饮料、家用电器和银行回升居前，分别上涨272.58亿元、150.62亿元和70.97亿元。电力设备、公用事业和美容护理回落较多，分别回落36.26亿元、32.02亿元和5.07亿元。

图表4：食品饮料、家用电器和银行回升居前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：过半行业市值较前期回升

行业	当期期末市值 (亿元)	上期期末市值 (亿元)	市值变化 (亿元)
食品饮料	3156.02	2883.44	272.58
家用电器	1433.74	1283.12	150.62
银行	1668.17	1597.20	70.97
非银金融	1128.72	1076.84	51.88
有色金属	788.11	747.14	40.97
商贸零售	495.45	460.42	35.03
房地产	304.18	271.53	32.64
建筑材料	463.16	431.49	31.67
传媒	320.97	298.80	22.17
交通运输	705.82	685.23	20.58
汽车	650.08	631.96	18.13
轻工制造	184.78	173.56	11.21
基础化工	661.81	653.15	8.66
医药生物	2020.04	2011.69	8.35
钢铁	184.97	178.06	6.91
社会服务	118.18	111.42	6.76
建筑装饰	300.05	294.51	5.54
农林牧渔	258.50	256.17	2.33
纺织服饰	38.79	37.89	0.90
通信	207.61	207.14	0.47
计算机	734.73	734.66	0.07
综合	0.51	0.62	-0.11
环保	40.13	41.23	-1.10
石油石化	270.77	272.44	-1.67
电子	1234.06	1236.44	-2.38
煤炭	384.26	387.27	-3.01
机械设备	1010.32	1013.79	-3.46
国防军工	184.98	189.12	-4.13
美容护理	166.11	171.18	-5.07
公用事业	554.59	586.61	-32.02
电力设备	3348.27	3384.53	-36.26
合计	22308.65	21462.48	846.17

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.5 TOP20重仓股持仓变化

➢相比12月2日，12月9日TOP20重仓股持股过半增持，其中，美的集团、迈瑞医疗和五粮液分别增持0.69%，0.41%和0.33%，国电南瑞、隆基绿能和长江电力分别减持0.41%、0.19%和0.15%。

图表6：TOP20重仓股持股变化

证券代码	证券简称	持股市值 (亿元)	占流通A股%(公布)	申万行业	持股比例变化 (较上周)
000333.SZ	美的集团	768.34	20.22	家用电器	0.69
300760.SZ	迈瑞医疗	434.26	11.50	医药生物	0.41
000858.SZ	五粮液	382.03	5.37	食品饮料	0.33
002594.SZ	比亚迪	201.84	4.05	汽车	0.28
601899.SH	紫金矿业	192.51	8.85	有色金属	0.27
000651.SZ	格力电器	213.07	11.16	家用电器	0.25
601318.SH	中国平安	312.11	6.05	非银金融	0.15
300124.SZ	汇川技术	380.44	20.62	机械设备	0.14
300750.SZ	宁德时代	740.99	7.14	电力设备	0.14
600887.SH	伊利股份	355.03	17.59	食品饮料	0.12
603288.SH	海天味业	245.48	6.60	食品饮料	0.09
601888.SH	中国中免	432.30	10.38	商贸零售	0.07
600519.SH	贵州茅台	1,447.66	6.66	食品饮料	0.06
600690.SH	海尔智家	180.77	11.25	家用电器	0.06
300059.SZ	东方财富	223.62	8.22	非银金融	0.03
600036.SH	招商银行	535.07	7.05	银行	0.01
600309.SH	万华化学	250.49	8.54	基础化工	-0.11
600900.SH	长江电力	340.47	7.15	公用事业	-0.15
601012.SH	隆基绿能	497.35	14.17	电力设备	-0.19
600406.SH	国电南瑞	304.73	17.41	电力设备	-0.41

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

2.1 融资融券总额变化

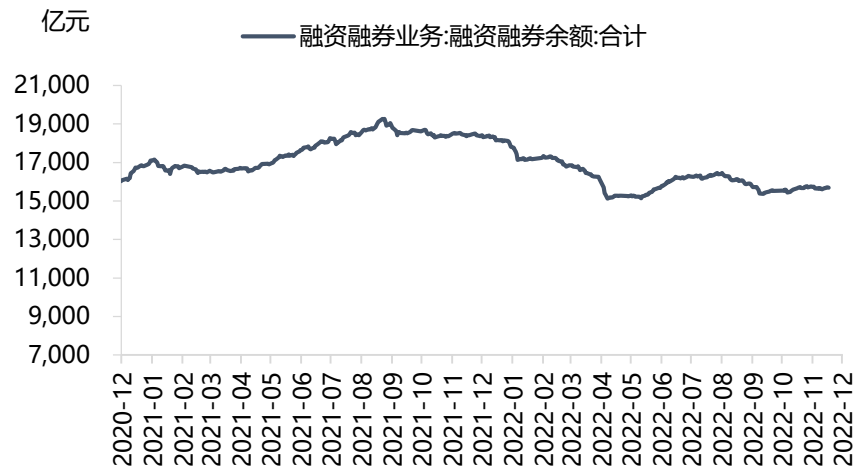
▶ 本期两融呈现回升趋势。12月8日两融余额为15711.06亿元，较12月1日回升56.99亿元。

图表7：两融余额（2013年起）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表8：两融余额（2020年起）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

2.2 行业融资融券变化

▶ **分行业看，相较上月同期，行业两融余额过半回升。医药生物、建筑装饰和电力设备分别回升66.78亿元、28.99亿元和23.01亿元；非银金融、有色金属和食品饮料回落较多，分别回落42.96亿元、36.84亿元和26.54亿元。**

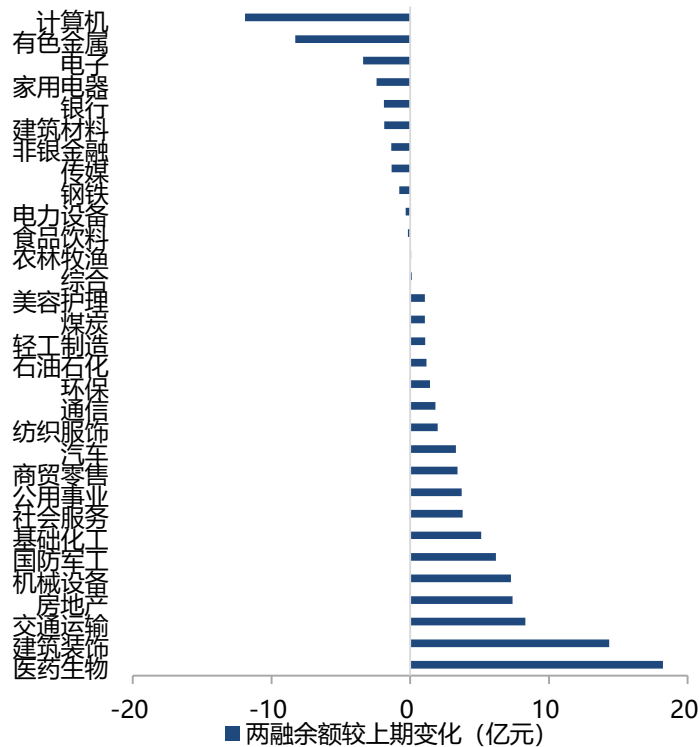
图表9：两融余额分行业（按余额排序，亿元）

行业	2022年12月8日	2022年11月8日	2022年10月底	2022年9月底	2022年8月底	2022年7月底	2022年6月底	2022年5月底	2022年4月底	2022年3月底	2022年2月底	2022年1月底
非银金融	1150.60	1193.56	1152.20	1218.31	1265.04	1278.30	1299.65	1232.91	1261.10	1361.94	1396.58	1389.19
电力设备	1432.69	1409.68	1432.25	1312.39	1386.24	1373.47	1272.94	1080.84	1071.91	1259.71	1296.93	1324.20
医药生物	1361.07	1294.30	1344.97	1231.86	1283.76	1317.70	1313.50	1334.53	1334.09	1508.34	1479.73	1486.43
银行	571.97	593.57	573.51	586.09	612.63	629.02	610.68	613.40	608.65	632.44	649.00	640.69
电子	1293.24	1285.45	1293.42	1254.72	1322.74	1278.53	1293.47	1158.02	1162.24	1311.22	1378.34	1380.61
有色金属	872.41	909.25	879.62	903.27	974.10	995.71	905.39	804.51	763.02	857.04	939.57	883.63
食品饮料	582.20	608.74	584.63	591.82	618.64	620.99	616.88	631.04	618.24	648.11	668.80	680.34
基础化工	763.37	748.73	758.86	720.71	761.12	753.57	745.34	658.13	652.53	733.95	760.55	716.61
交通运输	521.81	513.45	520.57	502.47	546.74	578.01	578.99	347.23	346.02	364.12	368.94	369.32
公用事业	369.29	363.00	364.10	351.46	367.54	381.24	363.36	337.43	340.94	375.03	396.35	392.62
汽车	338.03	328.93	328.65	323.01	341.88	334.26	342.52	499.80	468.25	517.71	519.97	528.21
机械设备	536.76	520.20	526.74	502.87	525.99	520.69	483.06	455.68	459.88	515.10	538.86	539.36
计算机	850.64	854.91	859.87	827.02	848.91	838.17	849.26	816.31	828.87	978.13	1016.21	977.37
房地产	468.77	477.91	462.76	457.96	495.53	483.43	473.55	405.55	397.57	430.64	430.75	420.09
国防军工	360.69	349.13	351.93	350.62	371.15	396.38	394.26	447.52	444.14	513.75	549.45	538.95
建筑装饰	302.67	273.68	287.24	258.96	270.42	283.60	275.49	261.82	252.12	267.53	285.65	256.97
石油石化	261.87	268.25	262.11	276.42	287.45	286.87	293.32	279.78	259.96	259.93	283.48	277.49
煤炭	198.61	200.50	197.34	208.41	220.46	228.47	227.95	212.53	197.69	201.02	208.98	219.66
商贸零售	210.33	198.51	204.08	198.16	205.40	209.47	203.47	202.00	214.15	222.69	225.22	234.83
钢铁	167.67	175.71	167.90	182.06	200.62	214.19	234.83	226.13	227.85	244.40	249.91	244.14
建筑材料	162.92	171.08	165.44	174.67	179.59	185.13	173.28	174.02	168.57	180.78	182.53	178.16
传媒	319.33	315.74	318.15	317.42	332.54	338.01	341.25	329.39	332.55	366.67	374.36	364.46
通信	270.76	248.18	264.95	231.91	241.08	234.51	232.30	235.67	247.48	289.22	291.16	285.77
农林牧渔	334.77	338.86	335.49	353.04	369.33	369.92	357.86	354.33	348.42	370.22	377.20	372.68
家用电器	190.36	207.26	193.24	203.59	218.50	229.28	219.91	205.09	199.70	214.52	220.01	220.10
环保	126.55	123.42	124.25	121.67	127.26	125.60	117.83	113.67	120.45	129.04	127.53	128.99
轻工制造	110.18	110.33	109.58	109.95	110.05	115.66	115.63	113.49	111.04	126.78	124.23	129.10
综合	23.93	24.27	23.85	23.16	23.41	24.02	41.88	42.68	46.66	52.96	48.71	48.39
纺织服饰	60.74	59.91	59.07	57.74	60.71	62.03	57.36	53.77	52.91	55.48	54.44	52.86
社会服务	68.92	61.96	64.09	60.82	64.84	64.42	60.81	57.45	58.60	66.22	71.57	69.26
美容护理	36.80	35.76	35.98	32.15	35.61	37.68	36.98	38.46	40.21	43.64	52.33	54.96

2.2 行业融资融券变化

- 相较于上期，截止12月8日行业两融余额过半回升。其中，医药生物、建筑装饰和交通运输回升较多，分别回升18.22亿元、14.34亿元和8.30亿元；计算机、有色金属和电子回落较多，分别回落11.91亿元、8.28亿元和3.39亿元。

图表10：两融余额分行业（按变化排序）

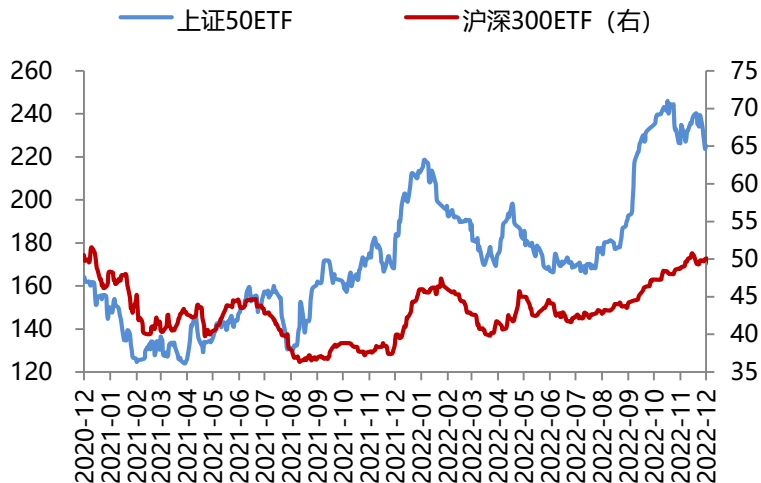


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

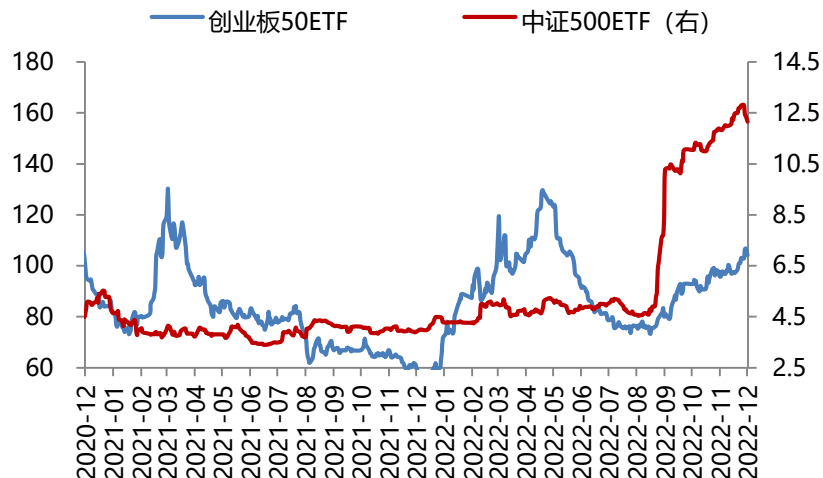
2.3 指数ETF基金份额变化

➤ **截止12月9日**，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别为225.3037亿份、49.6372亿份、12.1547亿份和104.3079亿份。相较于12月2日，**创业板50ETF基金份额增加1.140亿份，上证50ETF、沪深300ETF和中证500ETF基金份额分别减少14.166亿份、0.423亿份和0.636亿份。**

图表11: 基金份额 (亿份)



图表12: 基金份额 (亿份)



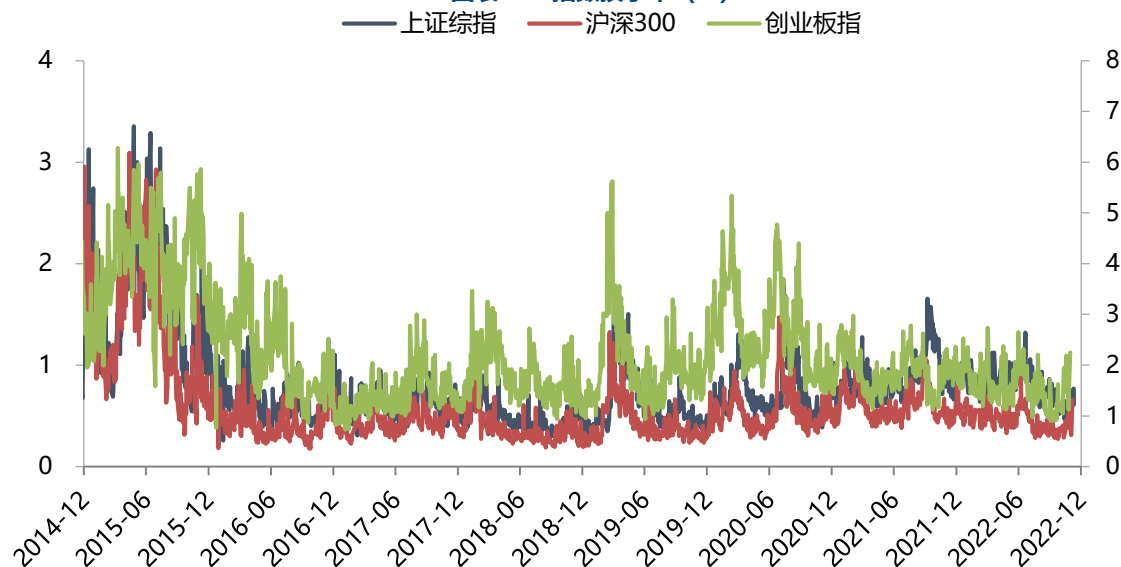
资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

2.4 上证、沪深300、创业板换手率及历史分位 (2014年以来)

相较于12月9日，12月2日上证综指换手率增加0.16个百分点至0.8713%，沪深300换手率增加0.13个百分点至0.533%，创业板指换手率增加0.43个百分点至1.6461%。

图表13: 指数换手率 (%)



资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

图表14: 指数换手率分位

	上证综指	沪深300	创业板指
当前值	0.87	0.53	1.65
最大	8.31	7.27	11.82
最小	0.21	0.14	0.73
中位数	0.80	0.53	2.11
当前分位	55.77%	50.93%	28.64%

资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

3.1 公开市场操作

▶ 本周央行累计开展7天逆回购100亿元。利率与之前持平。叠加3170亿元逆回购到期，本期央行净回收流动性为3070亿元。

图表15: 逆回购 (亿元)

	逆回购净投放	7天利率 (%)
2021年11月	-4000	2.2
2021年12月	1000	2.2
2022年1月	4000	2.2
2022年2月	100	2.1
2022年3月	-3200	2.1
2022年4月	-7300	2.1
2022年5月	100	2.1
2022年6月	4200	2.1
2022年7月	-4740	2.1
2022年8月	0	2.0
2022年9月	9520	2.0
2022年10月	-480.00	2.0
2022年11月	-5920.00	2.0

资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

图表16: SLF (亿元)

	常备借贷便利(SLF)操作	常备借贷便利(SLF)余额
2021年11月	6.9	0.3
2021年12月	132.4	126.8
2022年1月	23.5	23.0
2022年2月	27.1	27.0
2022年3月	13.6	12.6
2022年4月	3.1	2.5
2022年5月	2.4	1.8
2022年6月	14.1	13.4
2022年7月	5.0	0.0
2022年8月	6.8	4.8
2022年9月	9.7	8.2
2022年10月	16.5	5.0
2022年11月	6.4	4.1

资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

图表17: MLF (亿元)

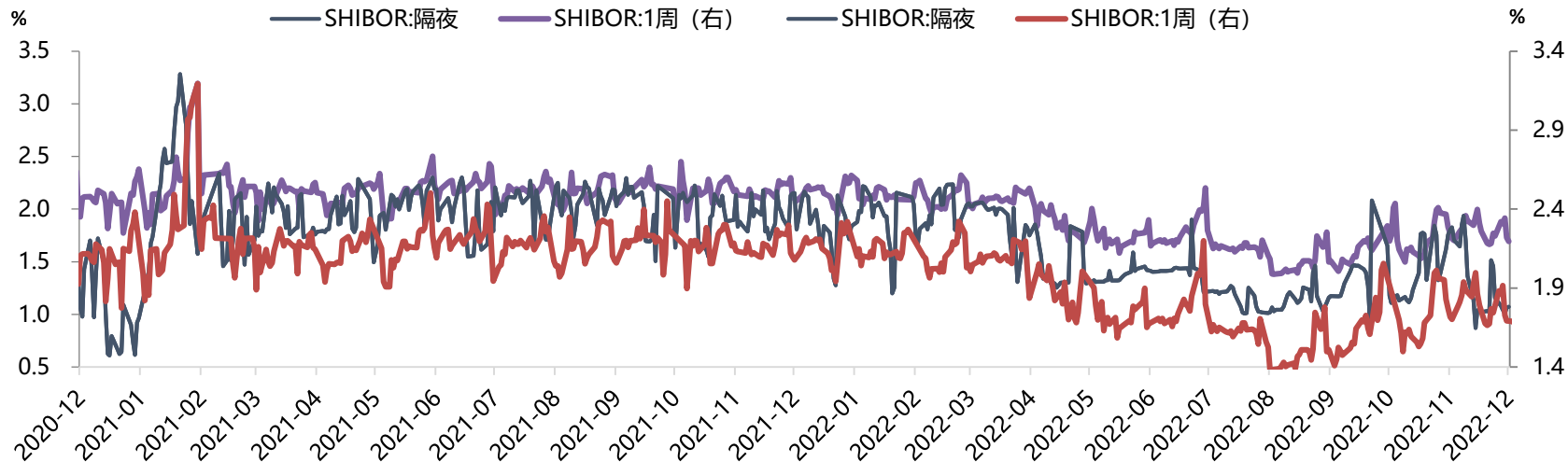
	中期借贷便利(MLF)净额	1年利率 (%)
2021年11月	0	2.95
2021年12月	-4500	2.95
2022年1月	2000	2.85
2022年2月	1000	2.85
2022年3月	1000	2.85
2022年4月	0	2.85
2022年5月	0	2.85
2022年6月	0	2.85
2022年7月	0	2.85
2022年8月	-2000	2.75
2022年9月	-2000	2.75
2022年10月	0	2.75
2022年11月	-1500	2.75

资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

3.2 银行间利率

➤ **银行间流动性稳定。** 截止12月9日，隔夜Shibor较上期减少8.6个BP至1.0710%，7天Shibor增加6.6个BP至1.7590%。

图表18: SHIBOR利率的短期变化

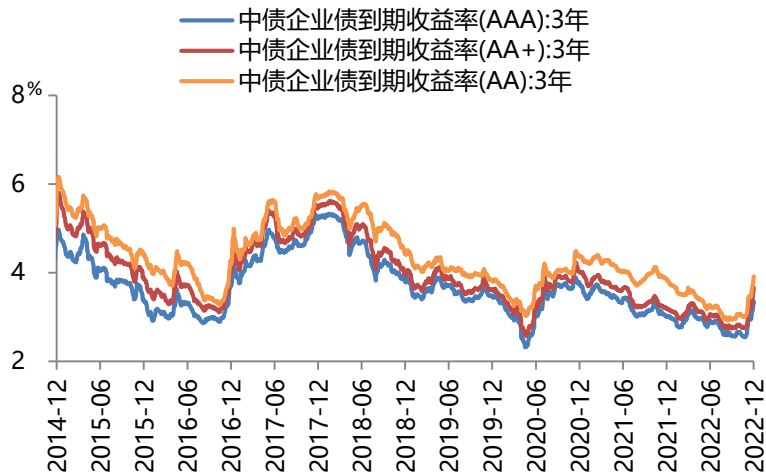


资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

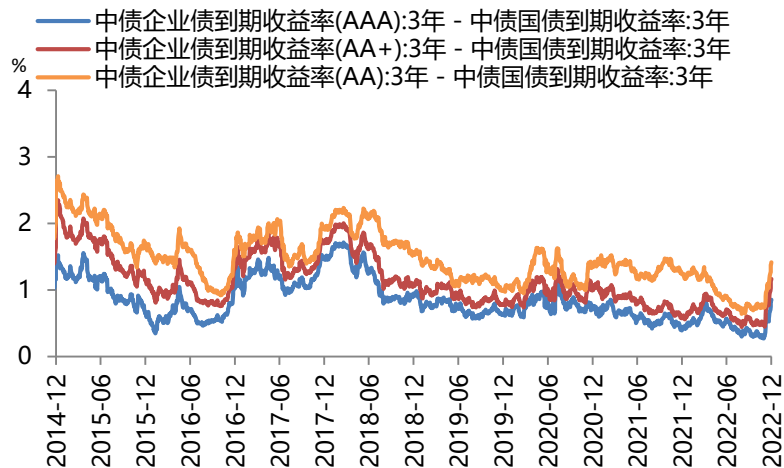
► **信用利差全部增加。** 12月9日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月2日分别增加17.46个BP至0.85%、增加20.46个BP至1.16%、增加19.46个BP至1.41%。

图表19: 3年期AAA/AA+/AA级企业债收益率



资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

图表20: 3年期AAA/AA+/AA级企业债信用利差

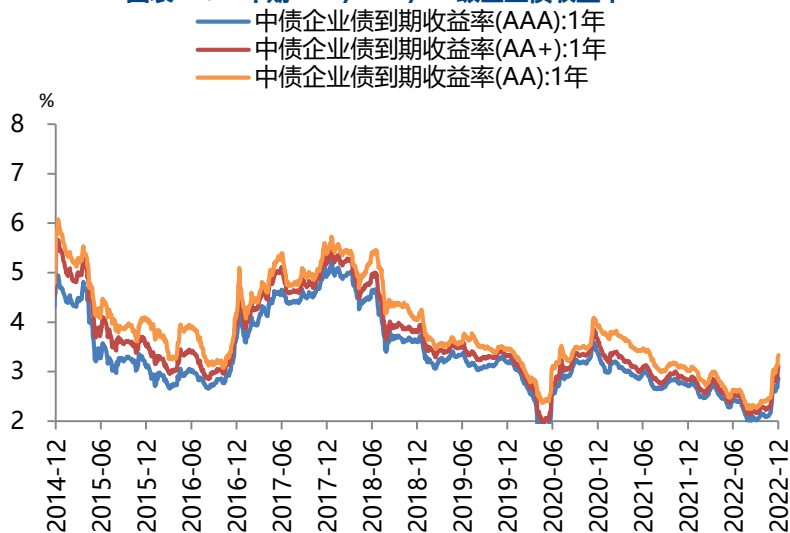


资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

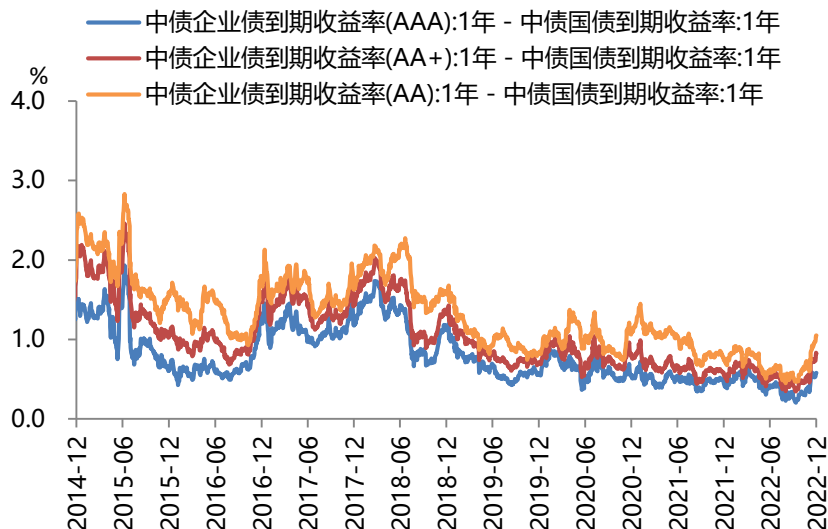
➢ 12月9日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月2日分别增加5.81个BP至0.58%、增加9.81个BP至0.82%、增加8.81个BP至1.05%。

图表21：1年期AAA/AA+/AA级企业债收益率



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表22：1年期AAA/AA+/AA级企业债信用利差



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

► 行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；
中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与5%之间；
看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下

► 公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；
增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；
持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；
减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

风险提示：统计数据存在微小误差

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com