

2023-9-22



证券研究报告-策略研究

内外资加仓汽车、计算机和机械设备

——流动性周报（9月第3周）

证券分析师：周雨

电话：010-88321580

执业证号：S1190511030002

- **9月18日-9月22日，北上资金合计净流入0.29亿元。**沪股通净流出4.40亿元，深股通净入4.69亿元。前一期为净流出152.06亿元。**医药生物、汽车和传媒**净流入居前，分别流入17.66亿元、17.43亿元和13.52亿元；**电力设备、医药生物和食品饮料**流出较多，净流出33.65亿元、18.16亿元和14.67亿元**相比9月15日，9月22日TOP20重仓股增持减持数目相当，其中，格力电器、比亚迪和美的集团**分别增持0.19%，0.17%和0.15%，**分众传媒、紫金矿业和伊利股份**分别减持0.28%、0.26%、0.26%。
- **本期两融呈现上升趋势。9月21日两融余额为16,079.89亿元，较9月14日上升16.77亿元。相较于上期，截止9月21日行业两融余额过半回升。**其中，**电力设备、汽车和公用事业**回升较多，分别回升25.16亿元、7.51亿元和7.37亿；**有色金属、非银金融和银行**回落较多，分别回落12.93亿元、10.26亿元和7.49亿。**结合北上资金来看，内外资在汽车、计算机和机械设备较一致，在银行、传媒和电子分歧明显。**相较于上期，**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF和创业板50ETF**基金份额分别将增加5.2380亿份、增加2.4930亿份、增加1.4400亿份和增加3.8600亿份。
- **宏观利率：本周央行累计开展7天逆回购7660亿元，利率和上期持平，叠加7040亿元逆回购到期，本期央行净释放流动性为620亿元。**截止9月122日，隔夜Shibor较上期减少3.600个BP至1.7270%，7天Shibor增加8.800个BP至1.9880%。1年期国债收益率增加6.50个BP至2.20%，3年期国债收益增加4.17个BP至2.39%，10年期国债收益率增加3.76个BP至2.67%，无风险利率稳定。9月22日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较9月15日减少5.02个BP至0.47%、减少5.02个BP至0.66%、减少5.02个BP至0.94%。；1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较9月15日分别减少6.60个BP至0.39%、减少6.60个BP至0.49%、减少6.60个BP至0.54%，**信用利差减少。**
- **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

➤9月18日-9月22日，北上资金合计净流入0.29亿元。沪股通净流出4.40亿元，深股通净入4.69亿元。前一期为净流出152.06亿元。

图表1：9月18日-9月22日，北上资金合计净流入0.29亿元

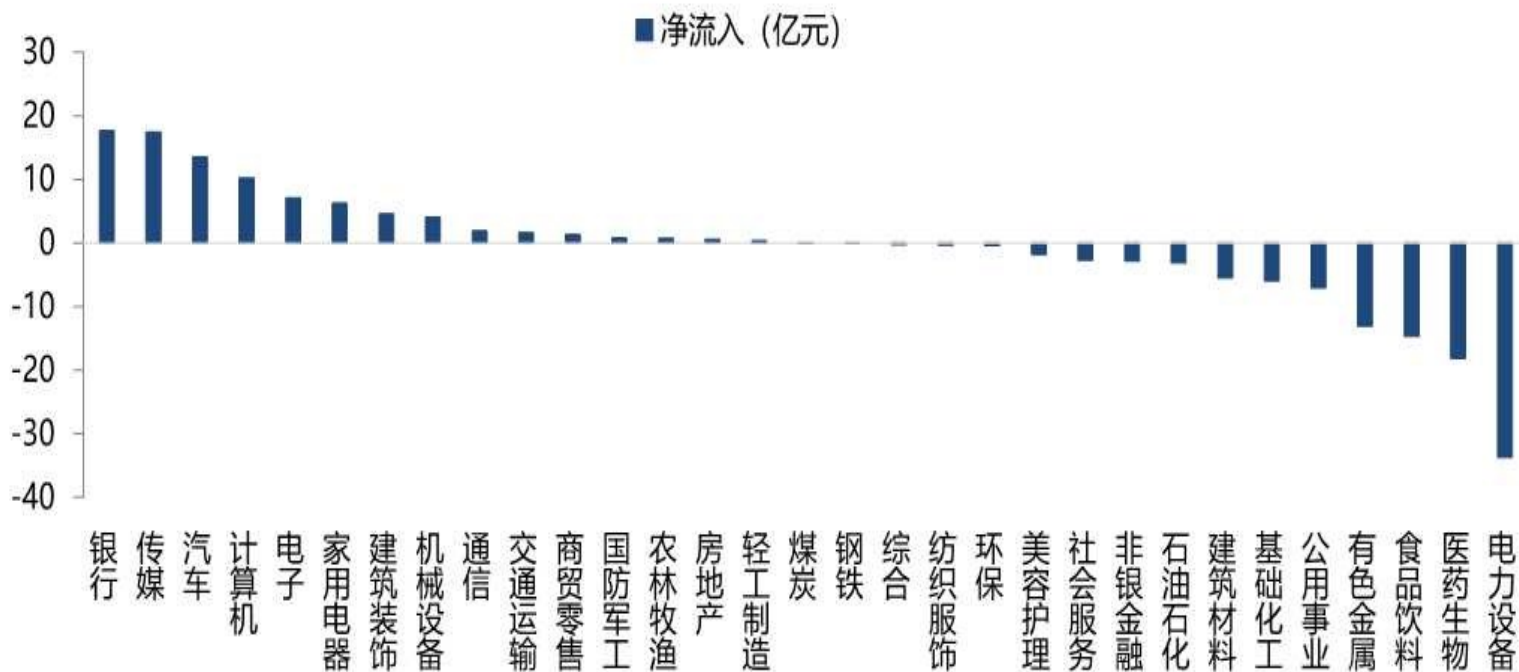


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 净流入行业变化

► **9月18日-9月22日**，根据持股数变动和成交均价估算，行业净流出数过半。其中**银行、传媒和汽车**净流入居前，分别流入17.66亿元、17.43亿元和13.52亿元；**电力设备、医药生物和食品饮料**流出较多，净流出33.65亿元、18.16亿元和14.67亿元。

图表2：行业净流出数目过半



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9月22日，北上资金持股市值2.23万亿元，占全A流通市值的3.20%，较8月下降22.17亿元。

图表3：持股市值2.24万亿元（截止8月25日）

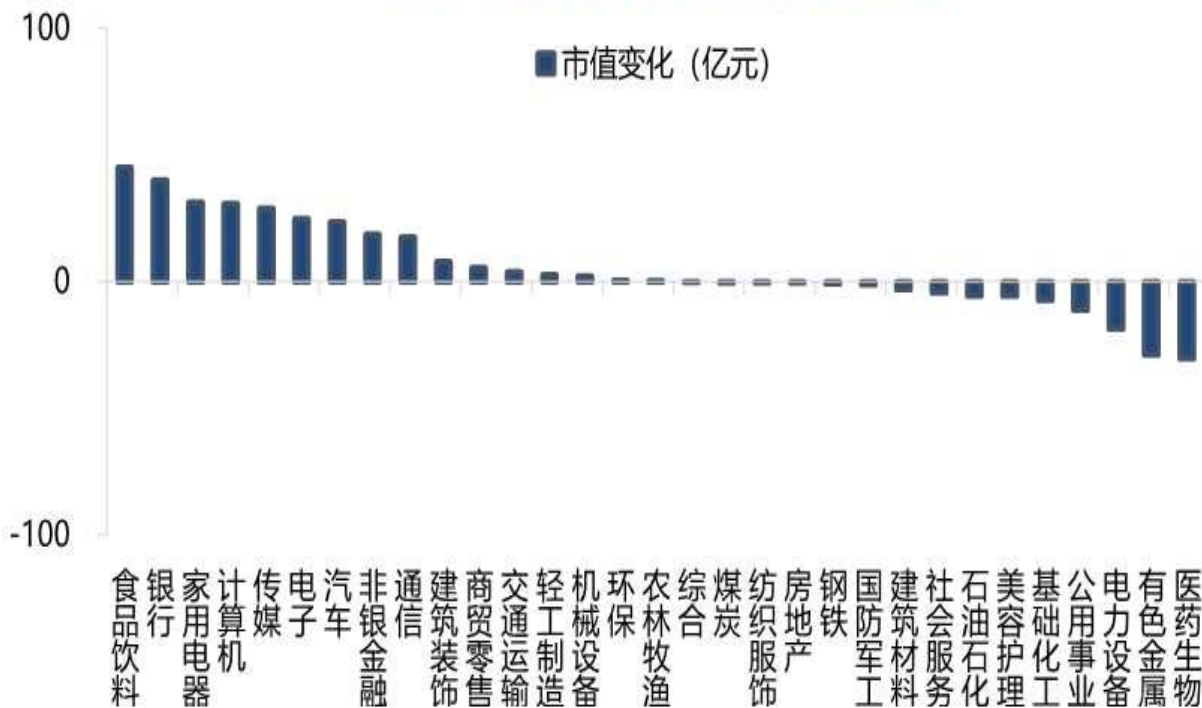


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

分行业看，北上资金持股市值回升数目过半。其中食品饮料、银行和家用电器回升较多，分别回升45.11亿元、40.00亿元、31.30亿元；医药生物、有色金属和电力设备回落较多，分别回落30.38亿元、28.88亿元、18.72亿元。

图表4：电力设备、食品饮料和机械设备落较多



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：行业上升回落数量持平

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	2901.22	2856.11	45.11
银行	1553.07	1513.07	40.00
家用电器	1501.37	1470.07	31.30
计算机	805.66	774.93	30.73
传媒	528.93	500.00	28.93
电子	1404.13	1379.40	24.73
汽车	908.24	884.71	23.54
非银金融	1220.58	1201.80	18.78
通信	359.18	341.63	17.55
建筑装饰	311.11	303.23	7.88
商贸零售	248.67	243.16	5.52
交通运输	598.69	594.88	3.81
轻工制造	161.58	158.95	2.63
机械设备	1184.90	1182.69	2.22
环保	51.53	51.05	0.48
农林牧渔	188.26	187.94	0.32
综合	5.44	5.66	-0.22
煤炭	279.76	280.16	-0.40
纺织服饰	72.64	73.07	-0.44
房地产	193.99	194.50	-0.51
钢铁	184.74	185.55	-0.81
国防军工	156.87	158.06	-1.19
建筑材料	373.80	376.82	-3.02
社会服务	82.83	87.22	-4.39
石油石化	363.06	368.72	-5.66
美容护理	142.48	148.19	-5.72
基础化工	647.28	654.69	-7.40
公用事业	609.74	621.06	-11.32
石油石化	2650.24	2668.96	-18.72
有色金属	749.28	778.15	-28.88
医药生物	1849.63	1880.01	-30.38
合计	22288.90	22124.43	164.47

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9月15日，9月22日TOP20重仓股减持数目过半，其中，格力电器、比亚迪、美的集团分别增持0.19%，0.17%和0.15%，分众传媒、紫金矿业和伊利股份分别减持0.28%、0.26%、0.26%。

图表6: TOP20重仓股持仓变化

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)
000651.SZ	格力电器	225.90	10.92	家用电器	0.19
002594.SZ	比亚迪	249.04	5.60	汽车	0.17
000333.SZ	美的集团	798.08	19.89	家用电器	0.15
600660.SH	福耀玻璃	158.93	20.65	汽车	0.14
600406.SH	国电南瑞	322.63	17.77	电力设备	0.05
601888.SH	中国中免	180.24	8.44	商贸零售	0.05
601318.SH	中国平安	318.88	5.88	非银金融	0.01
603259.SH	药明康德	203.21	9.95	医药生物	0.00
300124.SZ	汇川技术	405.34	22.32	机械设备	-0.01
600036.SH	招商银行	398.53	5.79	银行	-0.02
600519.SH	贵州茅台	1,621.67	6.98	食品饮料	-0.03
000858.SZ	五粮液	333.65	5.37	食品饮料	-0.05
600900.SH	长江电力	385.41	7.53	公用事业	-0.06
600309.SH	万华化学	274.32	9.37	基础化工	-0.06
002050.SZ	三花智控	167.71	16.33	家用电器	-0.12
300750.SZ	宁德时代	908.40	9.79	电力设备	-0.17
300760.SZ	迈瑞医疗	371.87	11.22	医药生物	-0.21
600887.SH	伊利股份	230.39	13.80	食品饮料	-0.26
601899.SH	紫金矿业	213.40	8.04	有色金属	-0.26
002027.SZ	分众传媒	190.92	18.01	传媒	-0.28

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

本期两融呈现上升趋势。9月21日两融余额为16,079.89亿元，较9月14日上升16.77亿元。

图表7：两融余额（2014年起）



图表8：两融余额（2021年起）



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

2.2 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落。电子、非银金融和房地产分别回升64.30亿元、36.04亿元和35.62亿元；有色金属、农林牧渔和纺织服饰回落较多，分别回落23.41亿元、4.87亿元和1.20亿元。

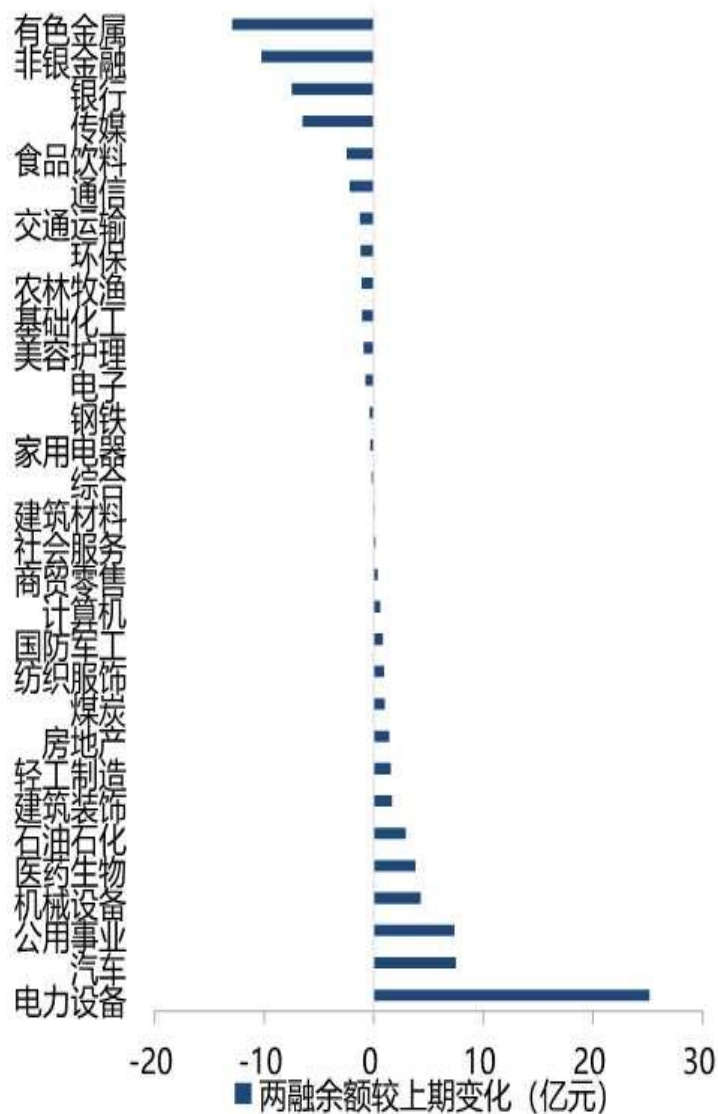
图表9：两融余额分行业（按余额排序，亿元）

行业	2023年9月21日	2023年8月21日	2023年7月	2023年6月	2023年5月	2023年4月	2023年3月	2023年2月	2023年1月	2022年12月	2022年11月	2022年10月
非银金融	1341.45	1305.42	1240.84	1197.57	1206.66	1173.07	1158.00	1161.72	1130.18	1132.37	1152.20	1206.46
电力设备	1349.35	1323.95	1354.69	1314.26	1342.61	1370.46	1418.88	1445.80	1375.26	1367.52	1432.25	1360.80
医药生物	1230.05	1220.78	1189.42	1195.86	1222.65	1235.88	1266.83	1311.23	1321.05	1351.74	1344.97	1244.05
银行	621.17	597.17	591.38	622.38	646.20	609.04	590.96	582.78	562.63	559.68	573.51	598.29
电子	1437.05	1372.74	1426.48	1441.83	1513.02	1515.03	1440.79	1304.85	1262.01	1266.77	1293.42	1252.45
有色金属	716.13	739.54	756.88	767.84	788.28	787.62	828.11	864.96	839.76	838.29	879.62	890.30
食品饮料	566.37	560.56	553.53	548.50	550.34	548.64	553.68	564.66	557.78	566.19	584.63	613.47
基础化工	699.46	698.78	687.28	704.99	719.38	735.24	753.60	757.87	736.24	754.54	758.86	730.64
汽车	529.20	517.67	516.13	513.39	494.50	502.93	515.16	528.51	511.15	499.19	520.57	512.03
公用事业	384.36	372.74	382.87	390.41	404.98	393.51	404.87	398.18	387.40	376.78	364.10	353.90
交通运输	311.46	303.81	302.17	313.01	324.23	319.49	325.92	328.05	325.70	320.49	328.65	321.03
机械设备	598.33	573.23	589.56	590.81	576.44	564.96	551.25	545.98	524.57	521.80	526.74	508.38
计算机	1046.43	1027.69	1071.11	1067.70	1066.51	1090.13	1071.33	953.23	859.32	839.29	859.87	842.30
国防军工	526.70	511.60	530.05	520.94	514.78	511.20	510.51	489.70	449.64	458.68	462.76	457.82
房地产	359.49	323.87	329.43	333.69	341.22	357.12	371.70	360.39	357.12	358.22	351.93	346.02
建筑装饰	318.50	298.87	303.76	310.13	330.32	309.56	313.53	301.96	304.95	300.29	287.24	266.98
石油石化	259.36	254.81	252.39	261.30	266.84	272.16	283.86	265.24	272.43	275.64	262.11	271.10
煤炭	192.87	191.49	185.95	204.54	218.79	223.03	222.95	208.77	210.02	204.39	197.34	200.08
商贸零售	204.77	197.24	199.82	208.17	209.43	218.53	208.14	209.06	203.64	202.36	204.08	198.11
钢铁	146.83	145.46	146.87	148.80	152.76	151.77	161.80	156.42	159.90	165.59	167.90	177.07
建筑材料	141.82	140.87	144.57	150.17	153.71	153.05	158.67	158.03	160.75	163.17	165.44	172.49
传媒	389.00	385.83	392.71	434.03	448.52	455.07	367.00	349.90	327.97	317.64	318.15	314.01
通信	407.84	406.16	428.44	429.79	370.54	363.23	351.00	295.01	280.95	269.16	264.95	233.23
农林牧渔	293.29	298.16	295.85	304.35	315.17	325.32	331.90	339.13	329.18	333.06	335.49	342.17
家用电器	178.28	172.29	173.31	184.52	188.27	182.81	189.44	187.56	179.54	184.37	193.24	206.28
环保	124.43	118.11	120.90	122.20	123.00	125.58	127.05	126.64	125.65	126.91	124.25	121.06
轻工制造	118.00	112.59	112.36	113.14	111.30	110.43	110.04	108.88	108.34	108.92	109.58	110.22
综合	32.42	32.03	32.40	19.81	20.75	21.73	21.89	22.73	23.28	23.77	23.85	23.31
纺织服饰	54.90	56.10	56.07	57.52	58.69	59.26	59.84	60.16	58.00	58.04	59.07	59.09
社会服务	76.05	73.73	73.19	71.85	79.55	73.32	68.61	69.14	72.09	71.96	64.09	62.23
美容护理	44.71	44.08	40.93	39.64	39.44	39.89	39.86	41.92	41.61	39.78	35.98	33.37

2.2 行业融资融券变化

- 相较于上期，截止9月21日行业两融余额过半回升。其中，**电力设备、汽车和公用事业**回升较多，分别回升25.16亿元、7.51亿元和7.37亿；**有色金属、非银金融和银行**回落较多，分别回落12.93亿元、10.26亿元和7.49亿。

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

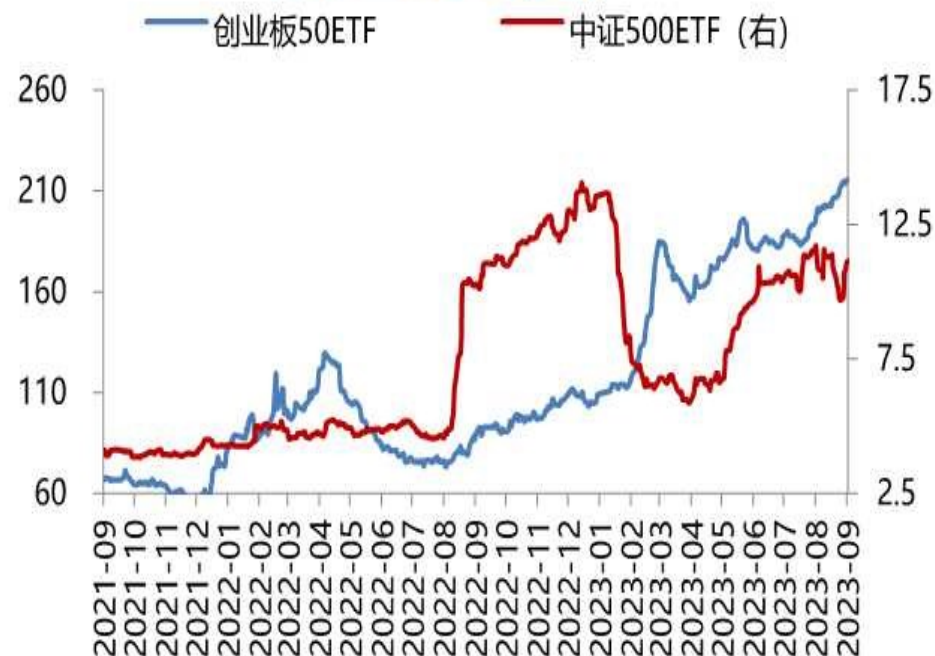
2.3 指数ETF基金份额变化

➤截止9月22日，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别为240.4237亿份、78.6262亿份、11.1427亿份和215.6279亿份。相较于9月15日，**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF和创业板50ETF基金份额分别将增加5.2380亿份、增加2.4930亿份、增加1.4400亿份和增加3.8600亿份。**

图表11: 基金份额 (亿份)



图表12: 基金份额 (亿份)



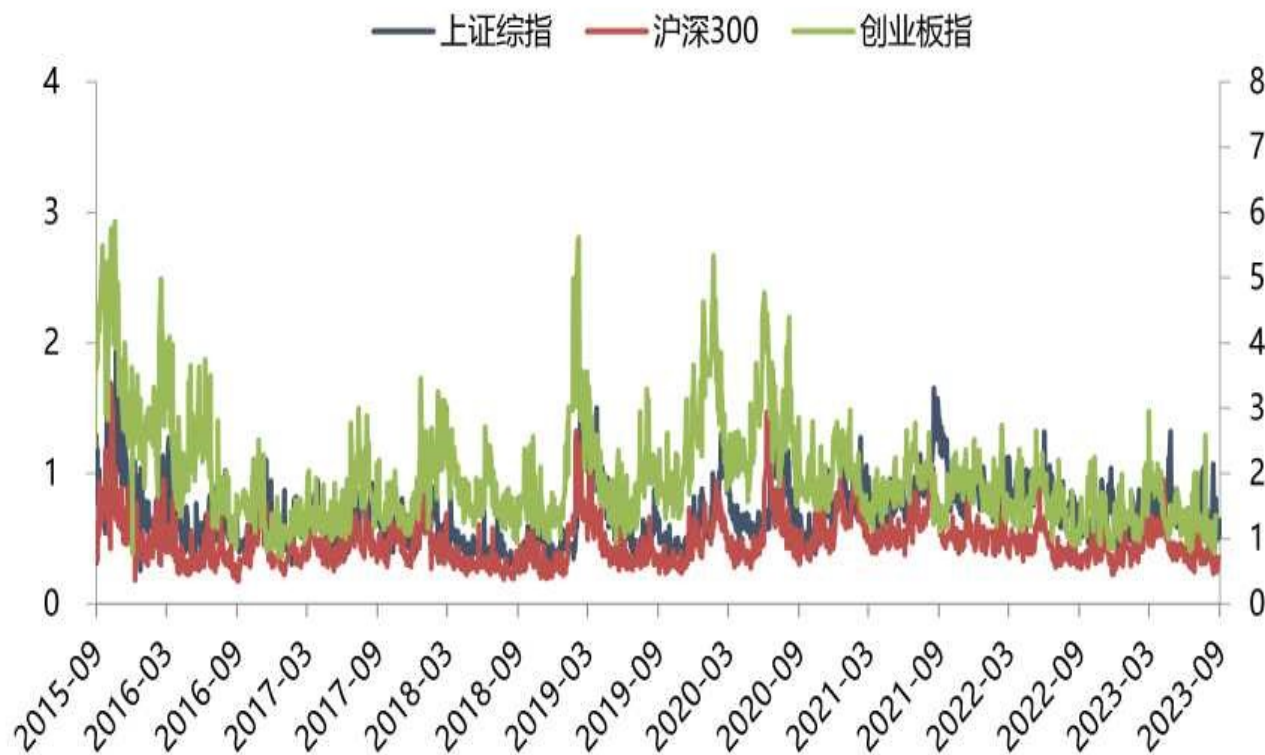
资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

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9月15日，9月22日上证综指换手率减少0.02个百分点至0.6195%，沪深300换手率增加0.00百分点至0.3608%，创业板指换手率增加0.37个百分点至1.3595%。

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	0.62	0.36	1.36
最大	8.31	7.27	11.82
最小	0.44	0.23	0.81
中位数	0.79	0.52	2.03
当前分位	32.59%	26.34%	16.49%

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7660亿元，利率和上期持平，叠加7040亿元逆回购到期，本期央行净释放流动性为620亿元。

图表15: 逆回购 (亿元)

	逆回购净投放	7天利率 (%)
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
2022年12月	14000.00	2.0
2023年1月	15720.000	2.0
2023年2月	-9930	2.0
2023年3月	-11460	2.0
2023年4月	-4340	2.0
2023年5月	-6340	2.0
2023年6月	10760	1.9
2023年7月	5280	1.9
2023年8月	16640	1.8

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
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
2022年12月	124.4	123.0
2023年1月	3.8	2.8
2023年2月	16.2	13.4
2023年3月	56.7	50.6
2023年4月	2.4	2.2
2023年5月	5.3	5.3
2023年6月	35.4	34.8
2023年7月	5.5	5.5
2023年8月	2.5	1.5

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 (%)
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
2022年12月	1500	2.75
2023年1月	790	2.75
2023年2月	1990	2.75
2023年3月	2810	2.75
2023年4月	200	2.75
2023年5月	250	2.75
2023年6月	370	2.65
2023年7月	30	2.65
2023年8月	10	2.50

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9月22日，隔夜Shibor较上期减少3.600个BP至1.7270%，7天Shibor增加8.800个BP至1.9880%。

图表18: SHIBOR利率的短期变化

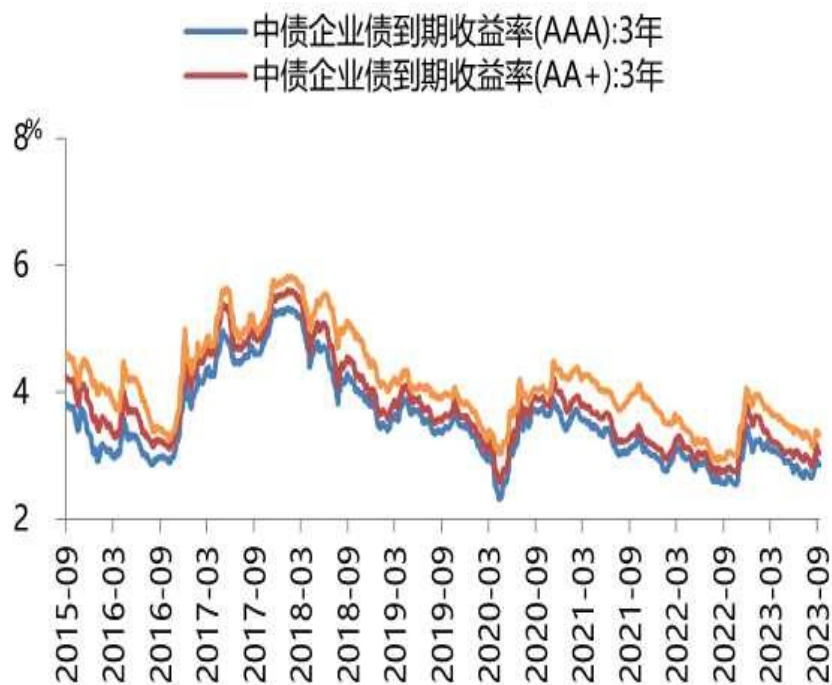


资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

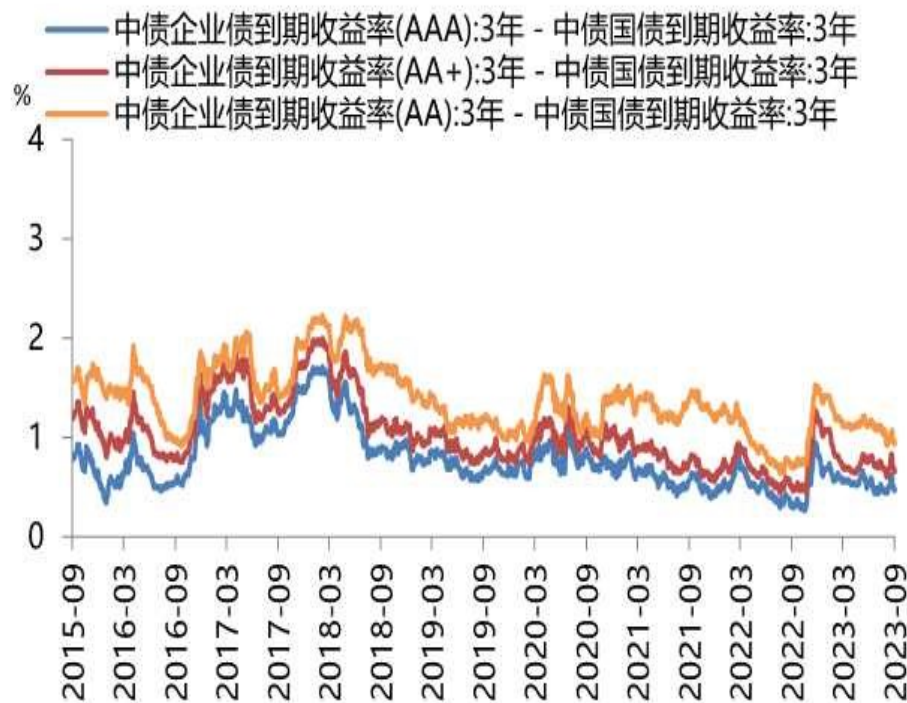
➤ **信用利差增加。** 9月22日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较9月15日减少5.02个BP至0.47%、减少5.02个BP至0.66%、减少5.02个BP至0.94%。

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

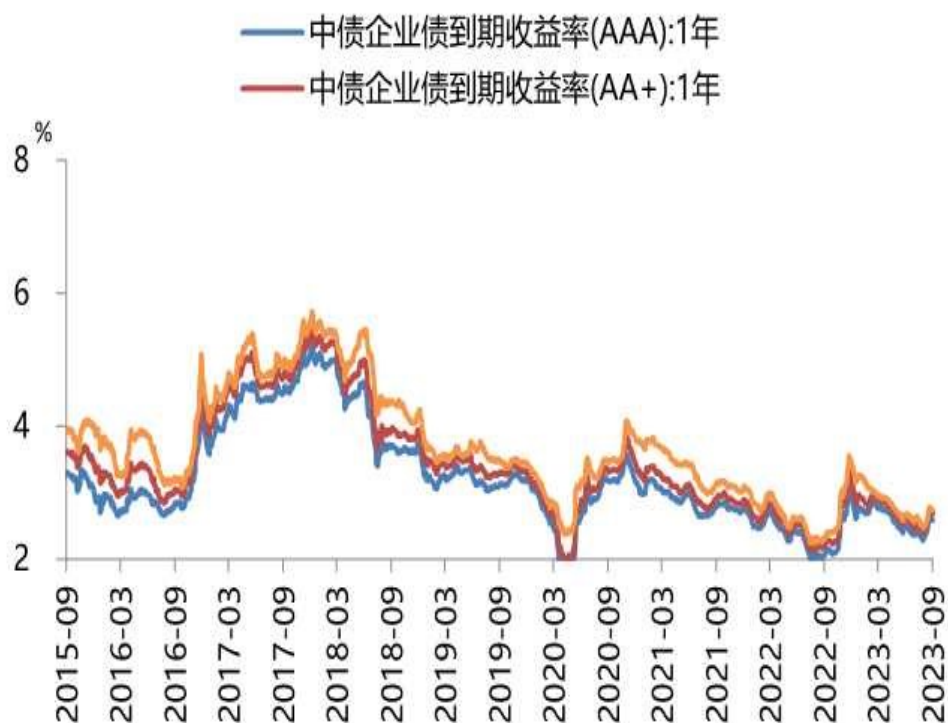


资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

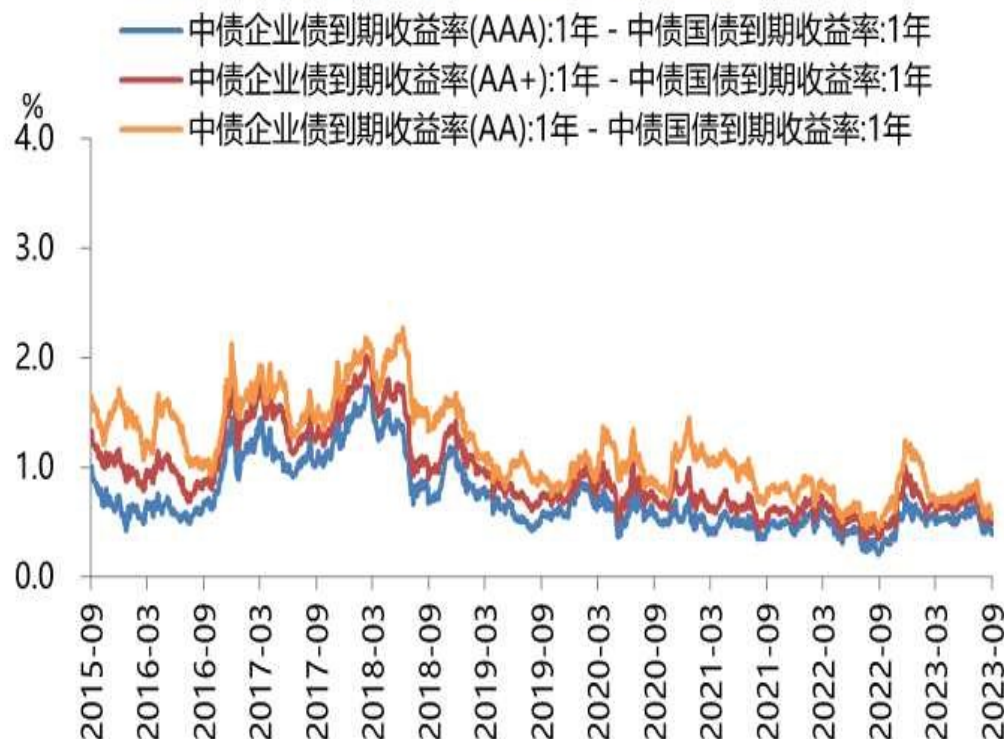
➢9月22日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较9月15日分别减少6.60个BP至0.39%、减少6.60个BP至0.49%、减少6.60个BP至0.54%。

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：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；

中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数 - 5%与5%之间；

看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；

增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%。

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。

投诉电话：95397 投诉邮箱：kefu@tpyzq.com

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	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@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	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁焜	13524364874	dingkun@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	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com