

## ETF 仍是主要买入力量，北上配置盘有所回流

2024年07月08日

➤ **宏观流动性：**上周(20240701-20240705)美元指数再度回落，中美利差“倒挂”程度有所收敛。10Y 美债名义/实际利率均下降，通胀预期维持不变。对于海外而言，流动性边际有所宽松(3 个月 Libor-OIS 利差有所收窄)。对于国内而言，银行间资金面整体平衡偏松，期限利差(10Y-1Y)有所走阔。

➤ **交易热度与波动：**市场整体交易热度继续回落，**消费者服务、房地产**等板块交易热度仍处于 80%分位数以上。**房地产**等板块波动率仍处于 90%分位数以上。

➤ **机构调研：****电子、医药、计算机、食品饮料、农林牧渔、通信**等板块调研热度居前，**石油石化、金融地产、农林牧渔、建筑、商贸零售、钢铁**等板块的调研热度环比上升较快。

➤ **分析师预测：**全 A 的 24/25 年净利润预测同时被上调。**行业上**，机械、有色、汽车、煤炭、医药、电新、建筑、电子、公用事业、交运等板块 24/25 年净利润预测均有所上调。**指数上**，中证 500、沪深 300、上证 50、创业板指 24/25 年净利润预测均被上调。**风格上**，大盘/中盘成长、大盘/小盘价值 24/25 年净利润预测均被上调，小盘成长、中盘价值 24/25 年净利润预测分别被下调/上调。

➤ **北上配置盘有所净回流，北上交易盘则延续明显净流出。**上周(20240702-20240705)北上配置盘净买入 26.94 亿元，北上交易盘净卖出 165.68 亿元。日度上，**北上配置盘仅在周四净卖出；北上交易盘则持续净卖出。**行业上，两者共识在于净买入**石油石化**等板块，同时净卖出**电新、家电、化工、计算机、非银、煤炭、农林牧渔、轻工、消费者服务**等行业。风格上，北上配置盘与交易盘在同时净卖出**大盘/中盘成长、小盘价值**板块。对于配置盘前三大重仓股，北上配置盘分别净买入**贵州茅台、美的集团** 6.31 亿元、2.11 亿元，净卖出**宁德时代** 5.45 亿元。分行业看，北上配置盘在**电力及公用事业、有色、计算机、传媒、建材**等板块主要挖掘 500 亿元市值以下的标的。

➤ **两融活跃度略有回升，仍处于春节以来相对低位。**上周(20240701-20240705)两融净卖出 118.44 亿元，行业上，两融主要净买入**汽车、通信、煤炭、电力及公用事业**等板块，净卖出**计算机、交运、医药、电新、金融地产、化工**等板块。分行业看，**消费者服务、银行、石油石化、交运、通信、食品饮料、建筑、汽车**等板块融资买入占比上升。风格上，两融仅净买入中盘价值。

➤ **主动偏股基金仓位有所回落，以个人持有为主的 ETF 作为代理变量显示：基民整体继续净申购基金。**基于二次规划法，剔除涨跌幅因素后，主动偏股基金主要加仓**机械、汽车、军工、化工、计算机、电新**等板块，主要减仓**食品饮料、交运、消费者服务、电力及公用事业、通信、有色**等板块。风格上，主动偏股基金的净值表现与小盘成长、中盘价值的相关性上升，与大盘/中盘成长、大盘/小盘价值的相关性回落。上周新成立权益基金规模明显回落，其中，新成立的主动/被动偏股基金规模均回落。上周以个人持有为主的 ETF 继续被净申购，行业上，与科技、医药、军工、消费等板块相关的 ETF 被净申购，与周期等板块相关的 ETF 被净赎回。结合主动基金的行为来看：公募与其负债端(个人)的共识在于同时净买入**科技、医药、军工、传媒、高端制造、新能源**等板块，净卖出**电力**等板块。另外，上周以机构 ETF 继续被净申购，且以**宽基 ETF** 为主。综合来看，**市场整体的买入共识度有所回升**，在**汽车、石油石化、传媒、纺服**等板块相对较高。值得关注的是，一方面，**市场整体的交易热度继续下滑至 2023 年 10 月以来的最低点**，其中，**消费者服务、房地产、商贸零售、有色、银行**等行业交易热度在环比上升，**TMT、建筑、军工、建材**等板块交易热度则在环比下降；另一方面，**ETF 依然是市场的主要买入力量且仍主要围绕沪深 300 等指数**，边际变化在于：**北上配置型资金结束了此前连续 3 周的流出**，相应地，**交易型资金(两融、北上交易盘)**则依然呈现明显的净流出，这意味着**沪深 300 等宽基领域依然存在托底的力量**，而**市场微观流动性可能正在逐步改善**，未来需要关注改善的幅度与持续性。

➤ **风险提示：**测算误差。



分析师 牟一凌

执业证书：S0100521120002

邮箱：mouyiling@mszq.com

分析师 梅楷

执业证书：S0100522070001

邮箱：meikai@mszq.com

### 相关研究

- 1.策略专题研究：民生策略 2024 年 7 月数据库月报-2024/07/07
- 2.A 股策略周报 20240707：超越红利 2.0-2024/07/07
- 3.资金跟踪系列之一百二十六：市场热度回落至年内低点，ETF 净申购幅度明显扩大-2024/07/01
- 4.A 股策略周报 20240630：实物重估：准备由守转攻-2024/06/30
- 5.策略专题研究：民生研究：2024 年 7 月金股推荐-2024/06/29

# 目录

<b>1 美元指数再度回落，中美利差“倒挂”程度有所收敛，通胀预期维持不变；离岸美元流动性边际有所宽松；国内银行间资金面整体平衡偏松，期限利差(10Y-1Y)有所走阔</b> .....	<b>4</b>
1.1 美元指数再度回落，中美利差“倒挂”程度有所收敛，通胀预期维持不变.....	4
1.2 离岸美元流动性边际有所宽松；国内银行间资金面整体平衡偏松，流动性分层不明显，期限利差(10Y-1Y)有所走阔	5
<b>2 市场整体交易热度继续回落至 2023 年 10 月以来的最低点，消费者服务、房地产等板块的交易热度均仍处于 80%分位数以上；商贸零售、钢铁、机械、有色、消费者服务、汽车等板块的波动率上升较快；房地产等板块的波动率仍处于 90%分位数以上</b> .....	<b>6</b>
<b>3 电子、医药、计算机、食品饮料、农林牧渔、通信等板块调研热度居前，石油石化、金融地产、农林牧渔、建筑、商贸零售、钢铁等板块的调研热度环比上升较快</b> .....	<b>8</b>
<b>4 分析师继续同时上调了全 A 的 24/25 年的净利润预测。结构上，机械、有色、汽车、煤炭、医药、电新、建筑、电子、电力及公用事业、交运等板块的 24/25 年净利润预测均有所上调</b> .....	<b>9</b>
4.1 全 A 中 24/25 年净利润预测上调组合占比均上升；而 24/25 年净利润预测下调组合占比均下降；分析师同时上调了全 A 的 24/25 年净利润预测.....	9
4.2 机械、有色、汽车、煤炭、医药、电新、建筑、电子、电力及公用事业、交运等板块的 24/25 年净利润预测均有所上调.....	10
4.3 中证 500、沪深 300、上证 50、创业板指的 24/25 年净利润预测均被上调.....	12
4.4 风格上，大盘/中盘成长、大盘/小盘价值的 24/25 年的净利润预测均被上调，小盘成长、中盘价值的 24/25 年的净利润预测分别被下调/上调.....	12
<b>5 北上配置盘有所净回流，北上交易盘则延续明显净流出</b> .....	<b>14</b>
5.1 北上配置盘与交易盘的共识在于净买入石油石化等板块，同时净卖出电新、家电、化工、计算机、非银、煤炭、农林牧渔、轻工、消费者服务等行业.....	14
5.2 北上配置盘与交易盘同时净卖出大盘/中盘成长、小盘价值板块，在小盘成长、大盘/中盘价值板块均存在明显分歧.....	16
5.3 北上配置盘净买入贵州茅台、美的集团，净卖出宁德时代.....	17
5.4 北上配置盘在电力及公用事业、有色、计算机、传媒、建材等板块主要挖掘 500 亿元市值以下的标的.....	17
<b>6 两融活跃度略有回升，仍处于春节以来相对低位</b> .....	<b>20</b>
6.1 两融主要净买入汽车、通信、煤炭、电力及公用事业等板块，净卖出计算机、交运、医药、电新、金融地产、化工等板块.....	20
6.2 消费者服务、银行、石油石化、交运、通信、食品饮料、建筑、汽车等板块的融资买入占比均在环比上升，其中，消费者服务、汽车等板块的融资买入占比均处于 60%分位数以上.....	20
6.3 两融净买入中盘价值，净卖出大盘/中盘/小盘成长、大盘/小盘价值板块.....	21
<b>7 主动偏股基金仓位有所回落，基民整体继续净申购基金</b> .....	<b>23</b>
7.1 主动偏股基金仓位有所回落，剔除涨跌幅因素后，主动偏股基金主要加仓机械、汽车、军工、化工、计算机、电新等板块，主要减仓食品饮料、交运、消费者服务、电力及公用事业、通信、有色等板块.....	23
7.2 主动偏股基金的净值表现与小盘成长、中盘价值的相关性上升，与大盘/中盘成长、大盘/小盘价值的相关性回落.....	24
7.3 新成立权益基金规模明显回落，其中，新成立的主动/被动偏股基金规模均回落，平均发行天数分别下降/上升.....	25
7.4 个人投资者净申购基金，与科技、医药、军工、消费等板块相关的 ETF 被净申购，与周期等板块相关的 ETF 被净赎回.....	25

回.....	25
7.5 从 ETF 跟踪的指数来看：沪深 300、科创 50、创业板指等相关的 ETF 被主要净申购，与上证 50、中证 500 等相关的 ETF 被主要净赎回.....	27
<b>8 风险提示 .....</b>	<b>35</b>
<b>插图目录 .....</b>	<b>36</b>

# 1 美元指数再度回落，中美利差“倒挂”程度有所收敛，通胀预期维持不变；离岸美元流动性边际有所宽松；国内银行间资金面整体平衡偏松，期限利差(10Y-1Y)有所走阔

## 1.1 美元指数再度回落，中美利差“倒挂”程度有所收敛，通胀预期维持不变

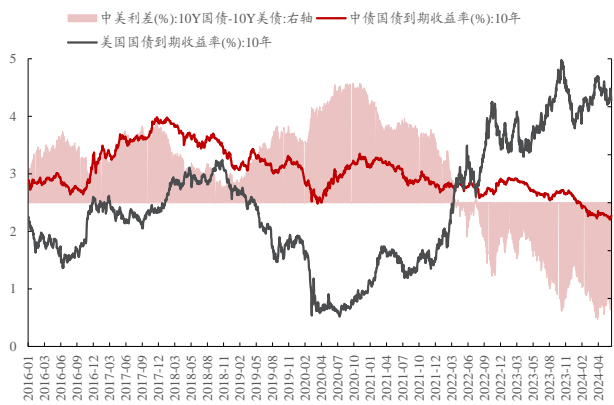
上周(20240701-20240705)美元指数再度回落。10Y 中国国债/美债利率分别上升/下降，中美利差“倒挂”程度有所收敛。10Y 美债名义/实际利率均下降，其背后隐含的是通胀预期维持不变。

图1：上周(20240701-20240705)美元指数再度回落



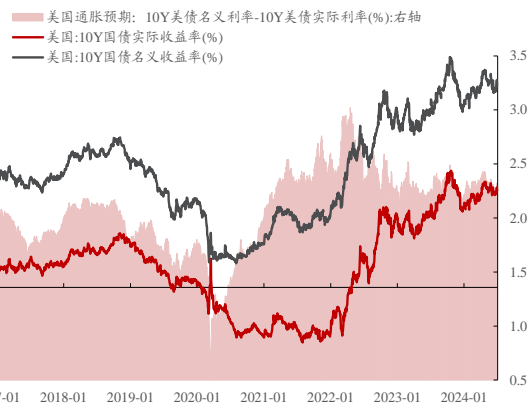
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：上周(20240701-20240705)10Y 中国国债/美债利率分别上升/下降，中美利差“倒挂”程度有所收敛



资料来源：wind，民生证券研究院

图3：上周(20240701-20240705)10Y 美债名义/实际利率均下降，其背后隐含的是通胀预期维持不变

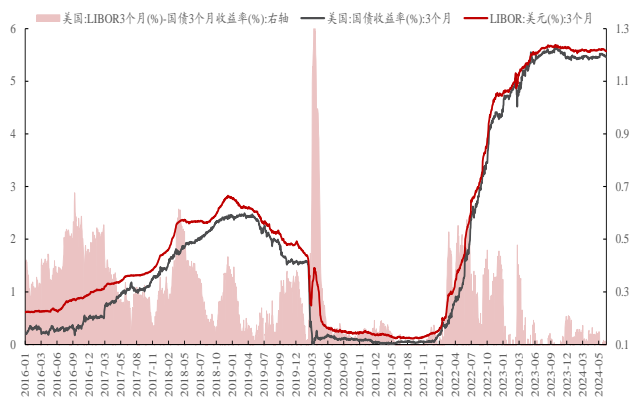


资料来源：wind，民生证券研究院

## 1.2 离岸美元流动性边际有所宽松;国内银行间资金面整体平衡偏松,流动性分层不明显,期限利差(10Y-1Y)有所走阔

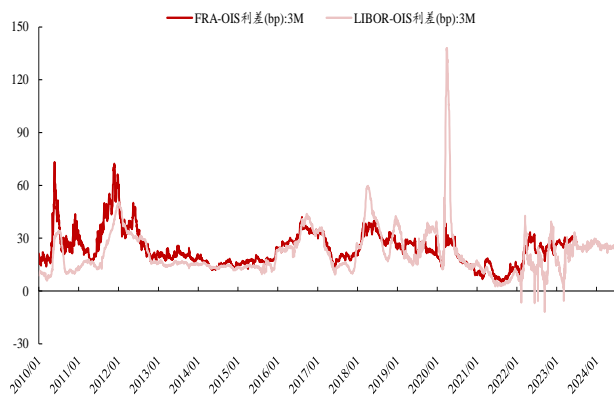
对于海外而言,上周(20240701-20240705)离岸美元流动性边际有所宽松,具体而言:3个月美债利率/3个月美元 Libor 均下降, Ted 利差略有走阔,3个月 Libor-OIS 利差有所收窄。对于国内而言,上周银行间资金面整体平衡偏松,流动性分层不明显,具体来看:DR001/R001 均下降,R001 与 DR001 之差跨月后明显收窄。1Y/10Y 国债到期收益率分别下降/上升,期限利差(10Y-1Y)有所走阔。

图4: 上周(20240701-20240705)3个月美债利率/3个月美元 Libor 均下降, Ted 利差有所走阔



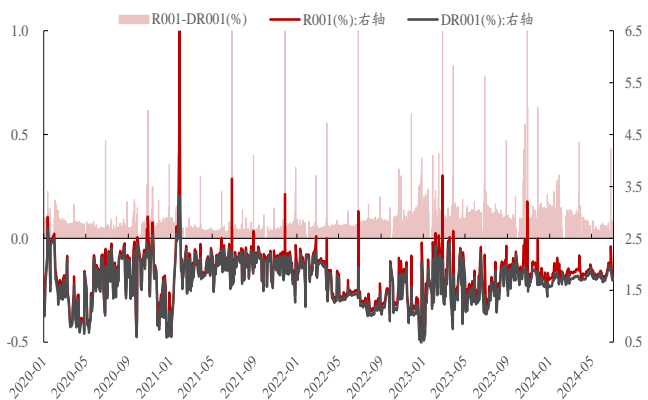
资料来源: wind, 民生证券研究院

图5: 上周(20240701-20240705)3个月 Libor-OIS 利差有所收窄



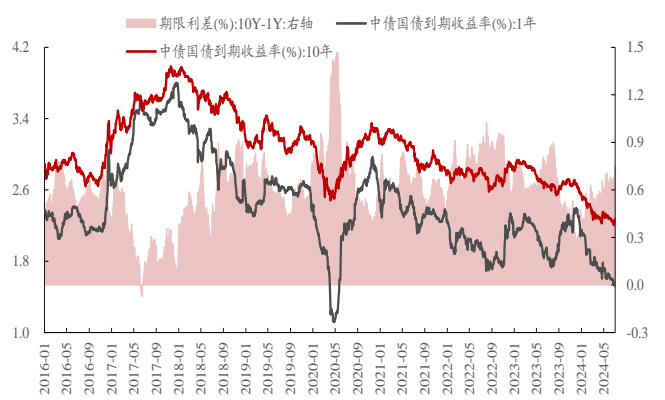
资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图6: 上周(20240701-20240705)DR001/R001 均下降, R001 与 DR001 之差跨月后明显收窄



资料来源: wind, 民生证券研究院

图7: 上周(20240701-20240705)1Y/10Y 国债到期收益率分别下降/上升,期限利差(10Y-1Y)有所走阔



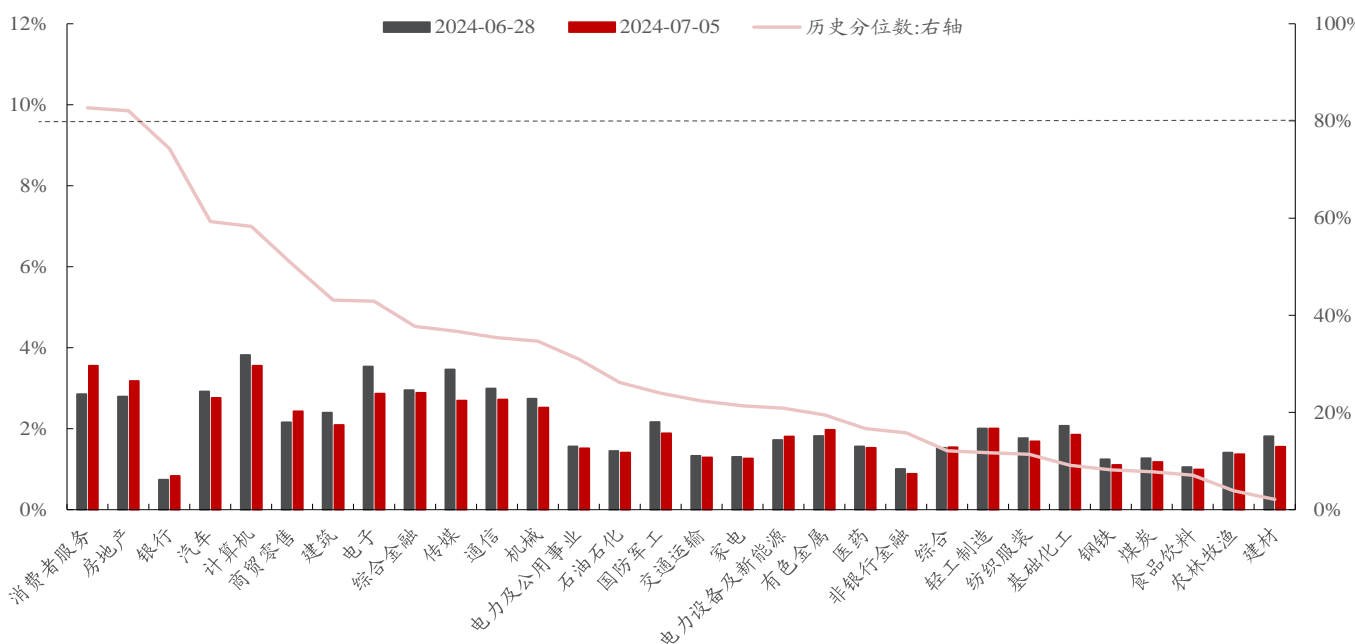
资料来源: wind, 民生证券研究院



## 2 市场整体交易热度继续回落至 2023 年 10 月以来的最低点，消费者服务、房地产等板块的交易热度均仍处于 80%分位数以上；商贸零售、钢铁、机械、有色、消费者服务、汽车等板块的波动率上升较快；房地产等板块的波动率仍处于 90%分位数以上

上周(20240701-20240705)市场整体交易热度继续回落至 2023 年 10 月以来的最低点，消费者服务、房地产等板块的交易热度均仍处于 80%分位数以上；商贸零售、钢铁、机械、有色、消费者服务、汽车等板块的波动率上升较快；房地产等板块的波动率仍处于 90%分位数以上。

图8：上周(20240701-20240705)市场整体交易热度继续回落，消费者服务、房地产等板块的交易热度均仍处于 80%分位数以上



资料来源：wind，民生证券研究院。注：1、以行业日均成交额占自由流通市值之比度量行业的交易热度；2、分位数计算的起点为 2010 年 1 月第一周；3、灰色的虚线对应 80%历史分位数。

图9：上周(20240701-20240705)商贸零售、钢铁、机械、有色、消费者服务、汽车等板块的波动率上升较快；房地产等板块的波动率仍处于90%分位数以上

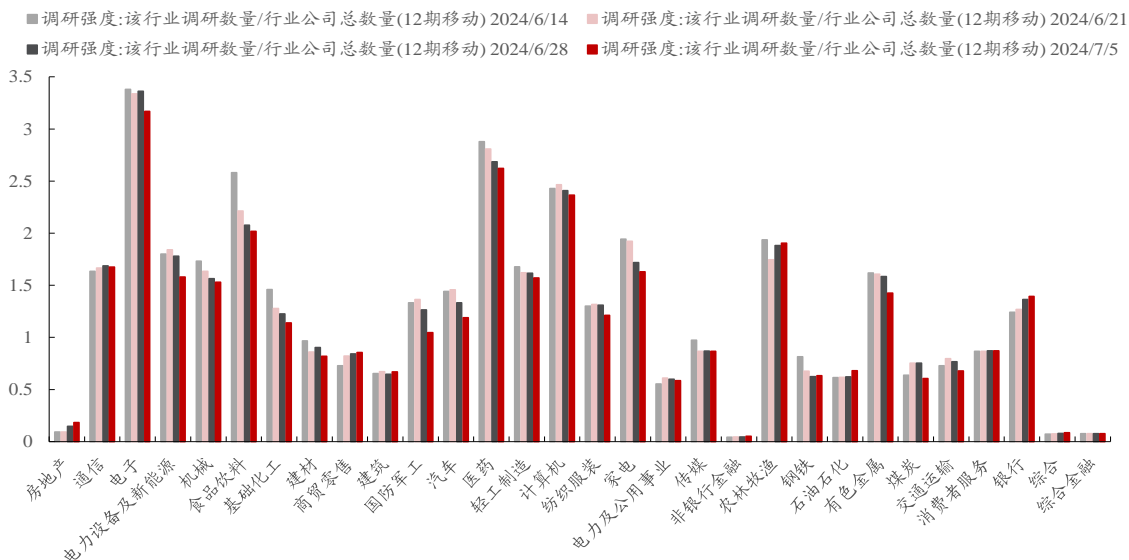
行业	涨跌幅			成交额占比			历史分位数:近一周	周收益波动率(12期滚动)		
	近一周	近两周	近四周	近一周	近两周	近四周		上一周	近一周	历史分位数:近一周
石油石化	0.40%	2.63%	2.36%	1.30%	1.26%	1.20%	46.40%	1.69%	1.69%	13.80%
煤炭	0.38%	-1.69%	-3.52%	0.97%	0.97%	1.01%	27.40%	2.96%	2.92%	29.60%
有色金属	2.76%	1.74%	-1.86%	4.61%	4.19%	4.08%	49.80%	2.07%	2.17%	7.40%
电力及公用事业	1.06%	1.95%	-0.43%	3.51%	3.41%	3.56%	72.70%	1.20%	1.13%	3.00%
钢铁	1.89%	0.49%	-3.33%	0.59%	0.59%	0.56%	5.90%	1.84%	2.00%	10.40%
基础化工	-1.36%	-4.08%	-6.76%	5.60%	5.71%	6.13%	39.10%	2.20%	2.18%	19.30%
建筑	-1.04%	-2.10%	-2.89%	2.22%	2.29%	2.11%	36.20%	2.38%	2.06%	19.30%
建材	-0.35%	-2.19%	-6.05%	0.78%	0.81%	0.76%	1.80%	2.84%	2.68%	27.80%
轻工制造	-1.06%	-3.02%	-7.12%	1.01%	0.97%	0.93%	3.30%	3.13%	3.06%	63.50%
机械	-3.29%	-4.94%	-5.54%	7.62%	7.73%	7.60%	82.70%	1.70%	1.83%	9.80%
电力设备及新能源	-2.94%	-5.86%	-8.67%	6.37%	6.04%	6.24%	78.10%	2.08%	1.98%	7.90%
国防军工	-3.75%	-4.40%	-6.26%	2.39%	2.50%	2.70%	63.50%	2.90%	2.76%	17.90%
汽车	-2.25%	-4.43%	-2.66%	5.66%	5.64%	5.25%	94.40%	1.77%	1.84%	8.90%
商贸零售	1.89%	-1.01%	-7.43%	1.15%	1.03%	0.97%	17.40%	2.29%	2.50%	43.20%
消费者服务	0.86%	-1.87%	-7.63%	1.18%	1.01%	0.87%	90.00%	2.68%	2.78%	36.30%
家电	-2.89%	-4.64%	-7.65%	1.68%	1.65%	1.59%	40.40%	2.67%	2.69%	40.40%
纺织服装	-1.83%	-3.95%	-7.12%	0.51%	0.50%	0.48%	4.00%	1.95%	1.96%	21.60%
医药	0.11%	-3.16%	-6.37%	6.87%	6.65%	6.62%	51.20%	2.56%	2.47%	31.40%
食品饮料	-1.52%	-3.01%	-9.58%	3.20%	3.18%	3.20%	44.50%	2.57%	2.21%	15.00%
农林牧渔	0.25%	-2.74%	-8.74%	1.23%	1.20%	1.29%	5.40%	3.04%	2.60%	31.00%
银行	0.01%	2.49%	0.49%	3.27%	2.96%	2.73%	67.80%	1.84%	1.81%	20.30%
非银行金融	-1.36%	-4.67%	-4.56%	2.71%	2.80%	2.84%	14.10%	2.95%	2.51%	24.10%
房地产	0.79%	-4.05%	-10.40%	2.27%	2.04%	1.96%	22.10%	5.60%	5.25%	93.60%
交通运输	-0.21%	-0.67%	-4.21%	2.18%	2.12%	2.29%	41.00%	1.63%	1.59%	10.90%
电子	-3.03%	-5.65%	-0.07%	14.91%	16.20%	17.42%	95.90%	2.89%	2.76%	23.50%
通信	-0.79%	-1.97%	5.36%	4.14%	4.17%	4.10%	69.30%	2.61%	2.58%	25.90%
计算机	-2.73%	-6.04%	-3.00%	8.96%	9.00%	8.47%	84.50%	3.51%	3.42%	40.10%
传媒	-0.48%	-1.31%	-3.98%	2.80%	3.08%	2.74%	39.00%	2.78%	2.70%	23.10%
综合	0.73%	-1.04%	-4.06%	0.14%	0.13%	0.13%	0.40%	3.95%	4.02%	74.00%
综合金融	-0.88%	-2.74%	-4.55%	0.18%	0.17%	0.18%	85.50%	3.07%	2.96%	64.00%

资料来源：wind，民生证券研究院。注：上述分位数计算的起点均为2010年1月第一周。

### 3 电子、医药、计算机、食品饮料、农林牧渔、通信等板块调研热度居前，石油石化、金融地产、农林牧渔、建筑、商贸零售、钢铁等板块的调研热度环比上升较快

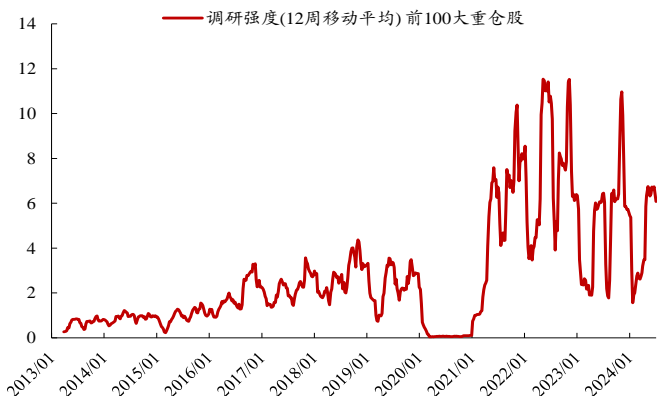
上周(20240701-20240705)电子、医药、计算机、食品饮料、农林牧渔、通信等板块调研热度居前，石油石化、金融地产、农林牧渔、建筑、商贸零售、钢铁等板块的调研热度环比上升较快。此外，主动偏股基金前 100 大重仓股、创业板指、中证 500、沪深 300、上证 50 的调研热度均下降。

图10：上周(20240701-20240705)电子、医药、计算机、食品饮料、农林牧渔、通信等板块调研热度居前，石油石化、金融地产、农林牧渔、建筑、商贸零售、钢铁等板块的调研热度环比上升较快



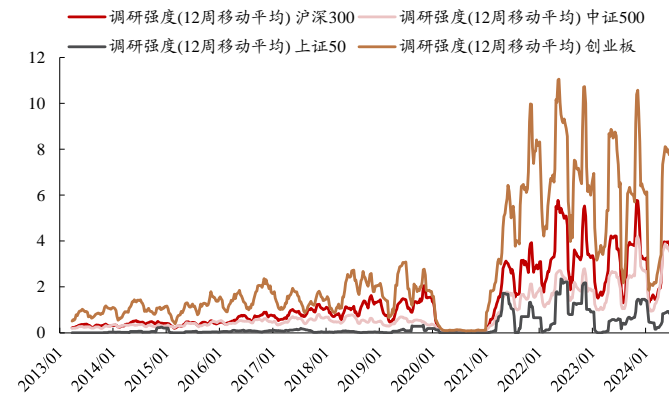
资料来源：wind，民生证券研究院。注：1、为了剔除规模效应，我们采用该行业的周度调研次数与该行业已上市公司数量之比作为调研热度的度量；2、数据采用 12 周滚动平均，下同。

图11：上周(20240701-20240705)主动偏股基金前 100 大重仓股的调研热度回落



资料来源：wind，民生证券研究院

图12：上周(20240701-20240705)创业板指、中证 500、沪深 300、上证 50 的调研热度均下降



资料来源：wind，民生证券研究院



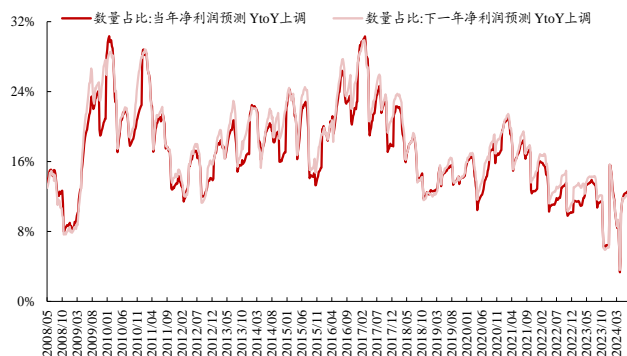
## 4 分析师继续同时上调了全 A 的 24/25 年的净利润预测。结构上，机械、有色、汽车、煤炭、医药、电新、建筑、电子、电力及公用事业、交运等板块的 24/25 年净利润预测均有所上调

基于最近一期财报披露以来，分析师对于当年/明年净利润预测的变动(相较于财报披露前的最新预测)，我们按照全 A、宽基指数、风格指数、行业指数等口径分别进行分组，构建了分析师预期变动高频跟踪体系。值得一提的是，我们在认知周期系列之二《最是“共识”留不住》提到了：分析师预测的变动与主动偏股基金行为存在明显的联动性，这意味着我们可以通过高频跟踪分析师预测的变动从另一个维度来判断以主动偏股基金为代表的机构投资者的预期。

### 4.1 全 A 中 24/25 年净利润预测上调组合占比均上升；而 24/25 年净利润预测下调组合占比均下降；分析师同时上调了全 A 的 24/25 年净利润预测

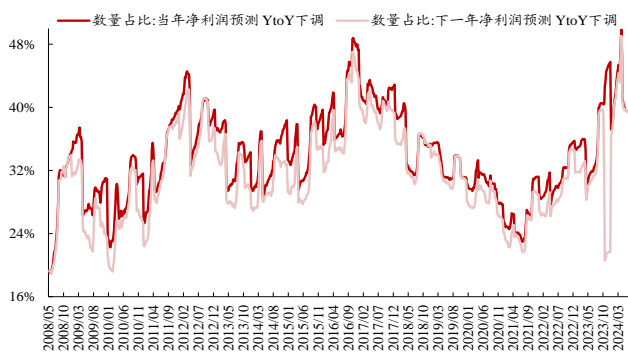
上周(20240701-20240705)全 A 中 2024/2025 年净利润预测上调(相较于最近一期财报前的预测)的个股比例相较于上一期均上升。相对应地，全 A 中 2024/2025 年净利润预测下调(相较于最近一期财报前的预测)的个股比例相较于上一期均下降。从整体调整幅度来看，上周分析师同时上调了全 A 的 2024/2025 年的净利润预测。

**图13: 上周 (20240701-20240705) 全 A 中 2024/2025 年净利润预测上调(相较于最近一期财报前的预测)的个股比例相较于上一期均上升**



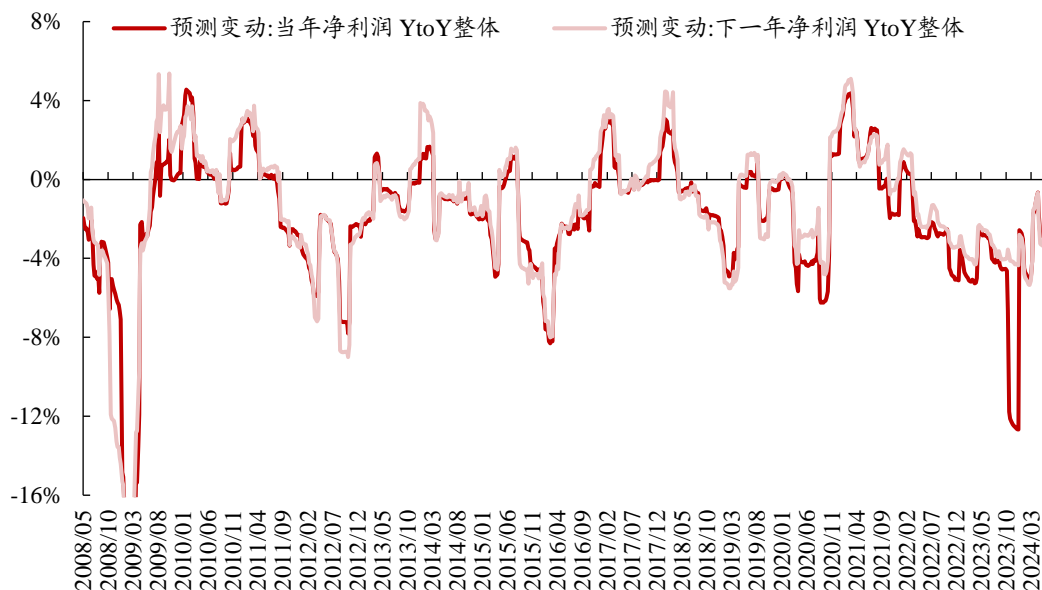
资料来源: wind, 民生证券研究院。注: 1、盈利预测比较的基期是: 最近一期财报披露前的最终盈利预测; 2、考察期是最近一期财报披露以来, 截至当前日期的最新盈利预测; 3、YtoY 上调表示盈利上调分组。

**图14: 上周 (20240701-20240705) 全 A 中 2024/2025 年净利润预测下调(相较于最近一期财报前的预测)的个股比例相较于上一期均下降**



资料来源: wind, 民生证券研究院。注: YtoY 下调表示盈利下调分组。

图15: 从整体调整幅度来看, 上周(20240701-20240705)分析师同时上调了全 A 的 2024/2025 年的净利润预测

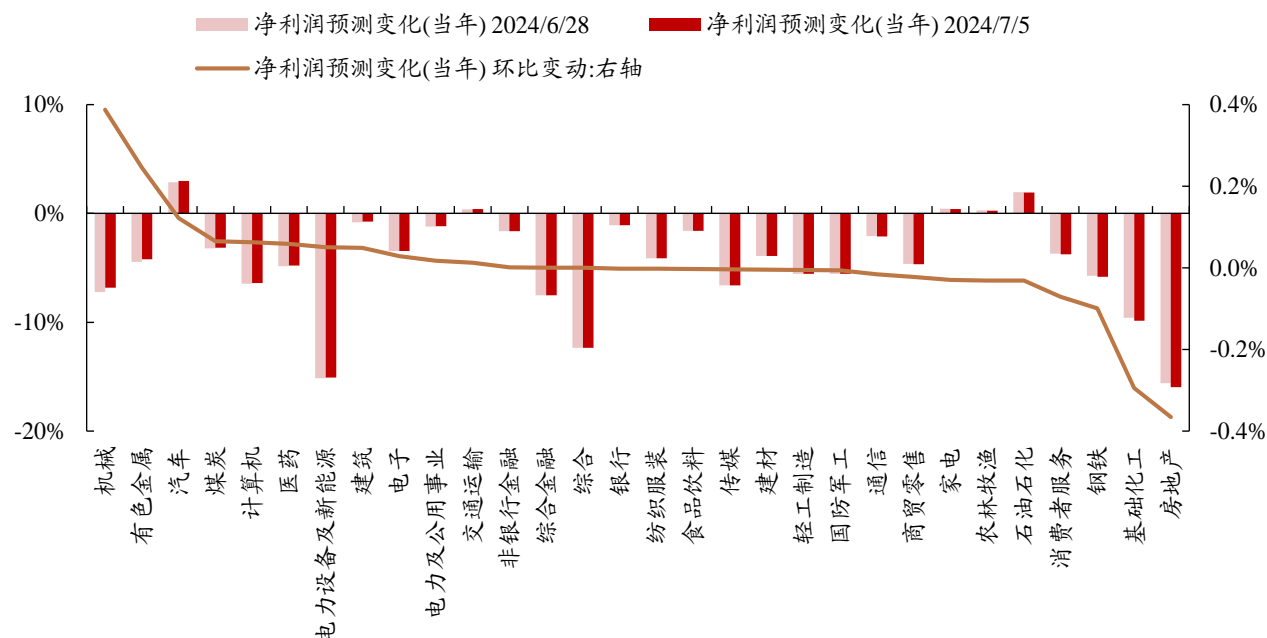


资料来源: wind, 民生证券研究院。注: YtoY 整体指的是基期与考察期均有盈利预测的组合。

## 4.2 机械、有色、汽车、煤炭、医药、电新、建筑、电子、 电力及公用事业、交运等板块的 24/25 年净利润预测均有 所上调

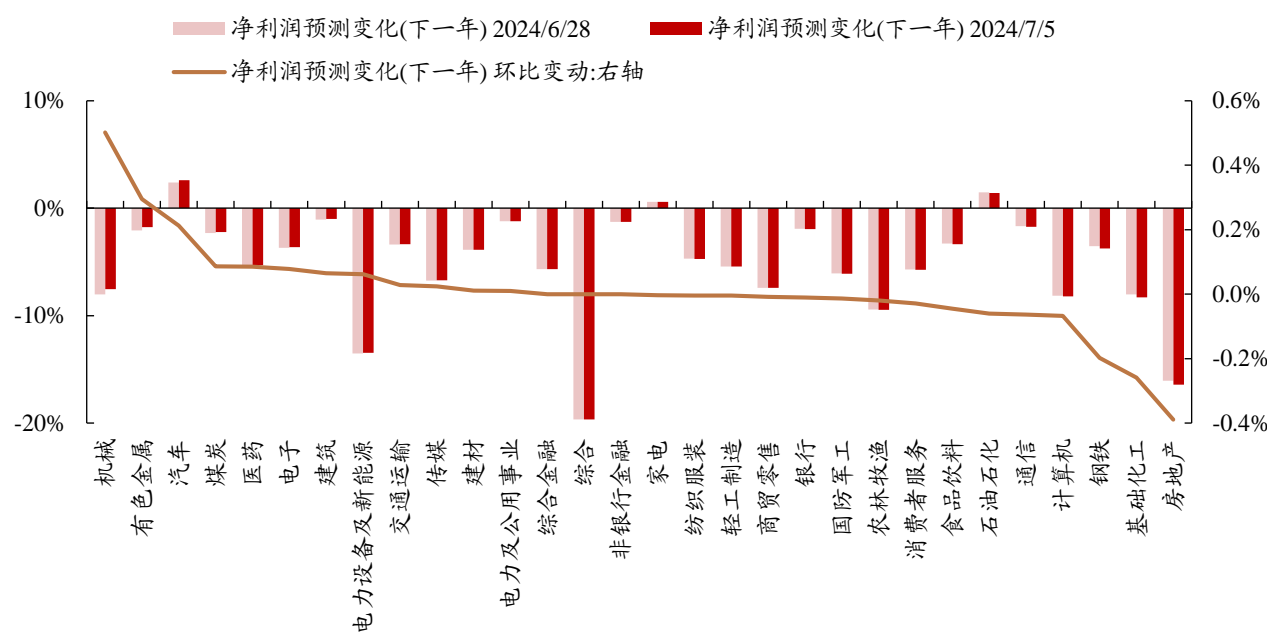
行业上, 上周(20240701-20240705)分析师主要上调了机械、有色、汽车、煤炭、计算机、医药等板块的 2024 年净利润预测。截至 7 月 5 日, 汽车、石油石化、交运、家电、农林牧渔板块的 2024 年净利润预测相较于最近一期财报披露前的最后一次盈利预测均上升; 同时, 对于 2025 年的净利润预测而言, 分析师主要上调了机械、有色、汽车、煤炭、医药、电子等板块的 2025 年净利润预测。截至 7 月 5 日, 汽车、石油石化、家电板块的 2025 年净利润预测相较于最近一期财报披露前的最后一次盈利预测均上升。

图16: 行业上, 上周(20240701-20240705)分析师主要上调了机械、有色、汽车、煤炭、计算机、医药等板块的2024年净利润预测。截至7月5日, 汽车、石油石化、交运、家电、农林牧渔板块的2024年净利润预测相较于最近一期财报披露前的最后一次盈利预测均上升



资料来源: wind, 民生证券研究院

图17: 行业上, 上周(20240701-20240705)分析师主要上调了机械、有色、汽车、煤炭、医药、电子等板块的2025年净利润预测。截至7月5日, 汽车、石油石化、家电板块的2025年净利润预测相较于最近一期财报披露前的最后一次盈利预测均上升



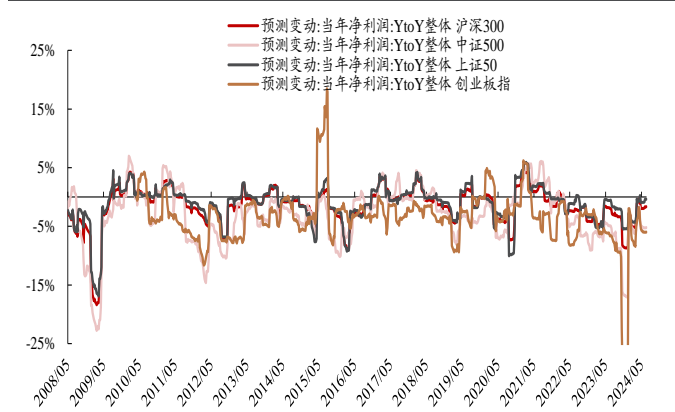
资料来源: wind, 民生证券研究院

### 4.3 中证 500、沪深 300、上证 50、创业板指的 24/25 年

#### 净利润预测均被上调

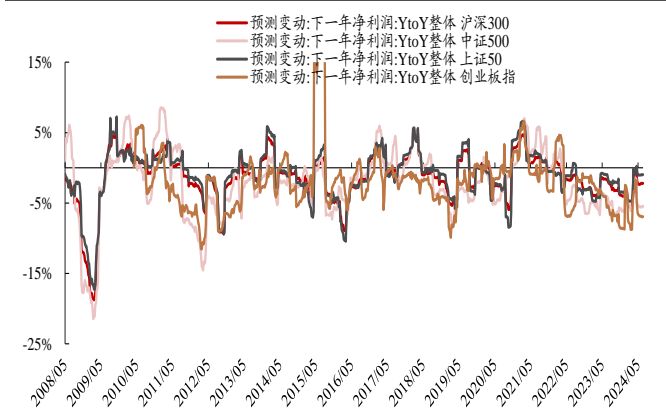
指数上,上周(20240701-20240705)分析师同时上调了中证 500、沪深 300、上证 50、创业板指的 2024/2025 年净利润预测。

图18: 指数方面,上周(20240701-20240705)分析师上调了中证 500、沪深 300、上证 50、创业板指的 2024 年净利润预测



资料来源: wind, 民生证券研究院

图19: 指数方面,上周(20240701-20240705)分析师上调了中证 500、创业板指、沪深 300、上证 50 的 2025 年净利润预测



资料来源: wind, 民生证券研究院

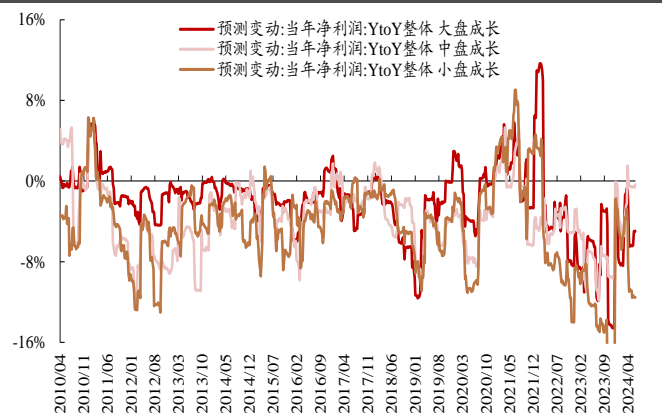
### 4.4 风格上, 大盘/中盘成长、大盘/小盘价值的 24/25 年

#### 的净利润预测均被上调, 小盘成长、中盘价值的 24/25 年

#### 的净利润预测分别被下调/上调

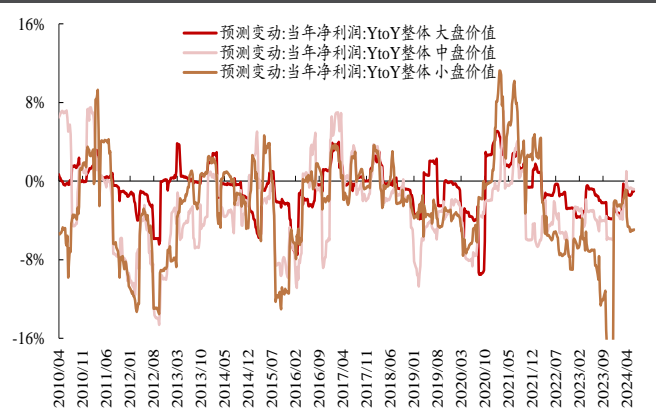
风格上, 对于成长风格, 上周(20240701-20240705)分析师同时上调了大盘/中盘成长板块的 2024/2025 年的净利润预测, 分别下调/上调了小盘成长板块的 2024/2025 年的净利润预测; 对于价值板块, 分析师同时上调了大盘/小盘价值板块的 2024/2025 年的净利润预测, 分别下调/上调了中盘价值板块的 2024/2025 年的净利润预测。

图20: 对于成长风格, 上周(20240701-20240705)分析师上调了大盘/中盘成长板块的 2024 年净利润预测, 下调了小盘成长板块的 2024 年净利润预测



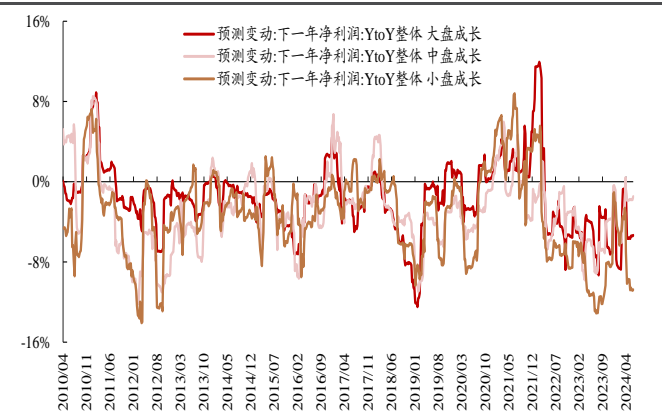
资料来源: wind, 民生证券研究院

图21: 对于价值风格, 上周(20240701-20240705)分析师上调了大盘/小盘价值板块的 2024 年净利润预测, 下调了中盘价值板块的 2024 年净利润预测



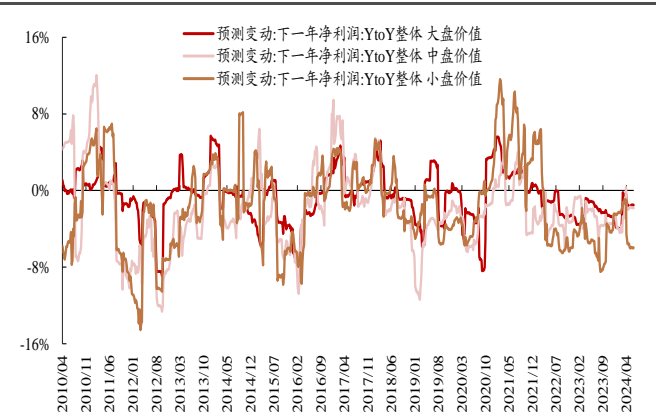
资料来源: wind, 民生证券研究院

图22: 对于成长风格, 上周(20240701-20240705)分析师上调了大盘/中盘/小盘成长板块的 2025 年净利润预测



资料来源: wind, 民生证券研究院

图23: 对于价值风格, 上周(20240701-20240705)分析师上调了大盘/中盘/小盘价值板块的 2025 年净利润预测



资料来源: wind, 民生证券研究院

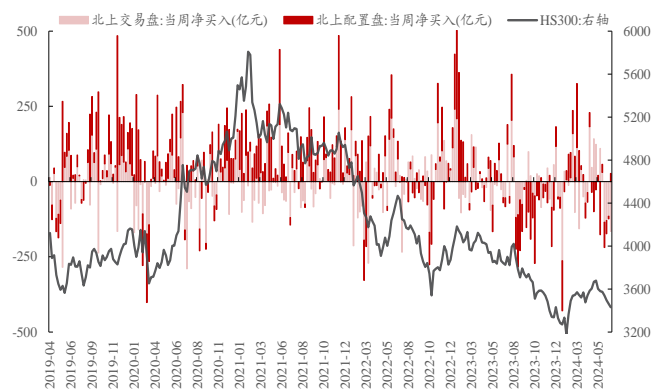


## 5 北上配置盘有所净回流，北上交易盘则延续明显净流出

### 5.1 北上配置盘与交易盘的共识在于净买入石油石化等板块，同时净卖出电新、家电、化工、计算机、非银、煤炭、农林牧渔、轻工、消费者服务等行业

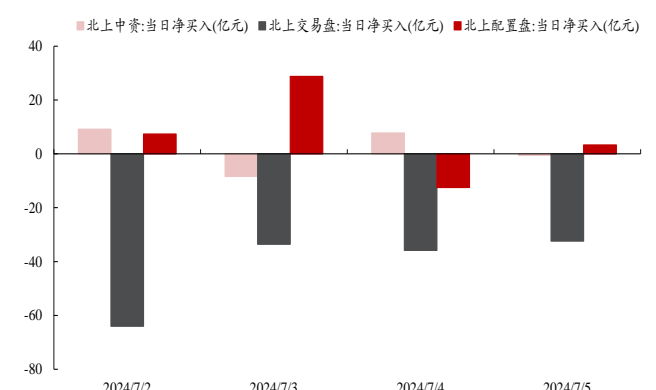
上周(20240702-20240705)北上配置盘净买入 A 股 26.94 亿元, 北上交易盘净卖出 A 股 165.68 亿元。分日度来看, 北上配置盘仅在周四(20240704)净卖出, 其余交易日均回流; 北上交易盘持续净卖出。行业上, 北上配置盘主要净买入电子、银行、交运、石油石化、汽车、机械等板块, 主要净卖出电新、家电、医药、非银、化工、纺服等板块; 北上交易盘则主要净买入石油石化、医药、纺服等板块, 主要净卖出电子、金融地产、有色、通信、食品饮料、电新等板块。两者共识在于净买入石油石化等板块, 同时净卖出电新、家电、化工、计算机、非银、煤炭、农林牧渔、轻工、消费者服务等行业。值得一提的是, 上周(20240702-20240705)北上中资在震荡中回流。行业上, 北上中资净买入机械、银行、医药、食品饮料、交运、电新等板块, 净卖出 TMT、汽车、化工、非银、有色、消费者服务等板块。

图24: 上周(20240702-20240705)北上配置盘净买入 A 股 26.94 亿元, 北上交易盘净卖出 A 股 165.68 亿元



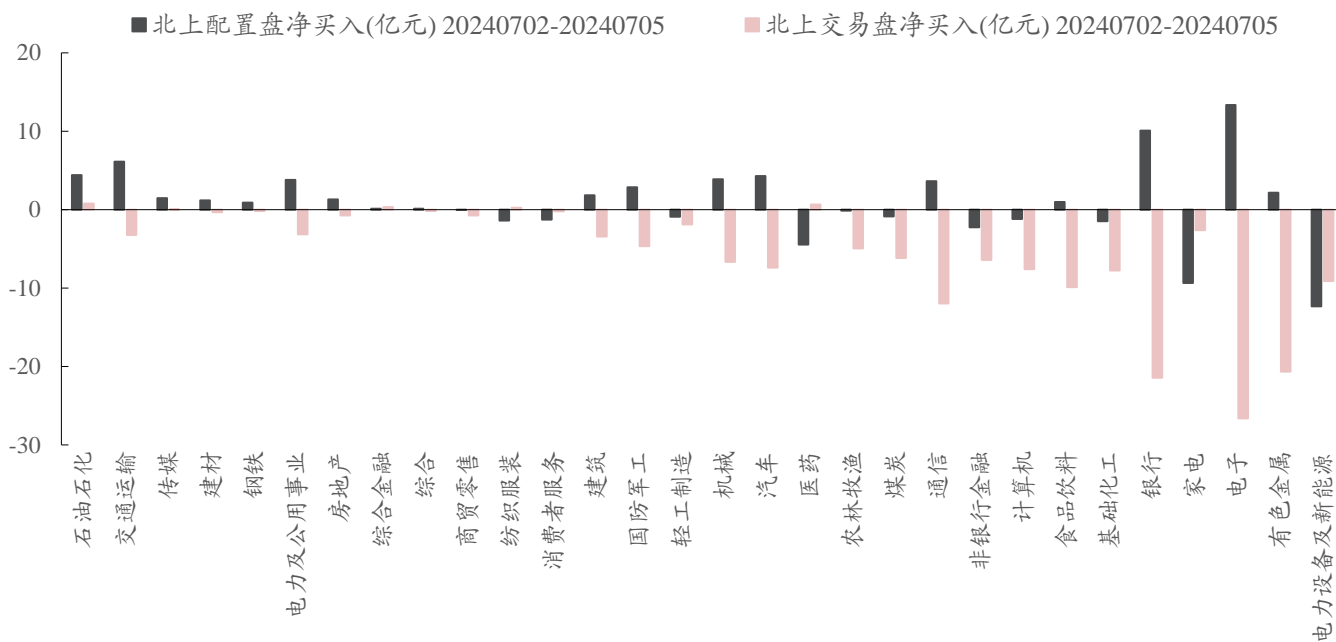
资料来源: 港交所, 民生证券研究院。注: 北上周一(20240701)暂停交易, 下同。

图25: 上周(20240702-20240705)北上配置盘仅在周四(20240704)净卖出, 其余交易日均回流; 北上交易盘持续净卖出; 北上中资在震荡中回流



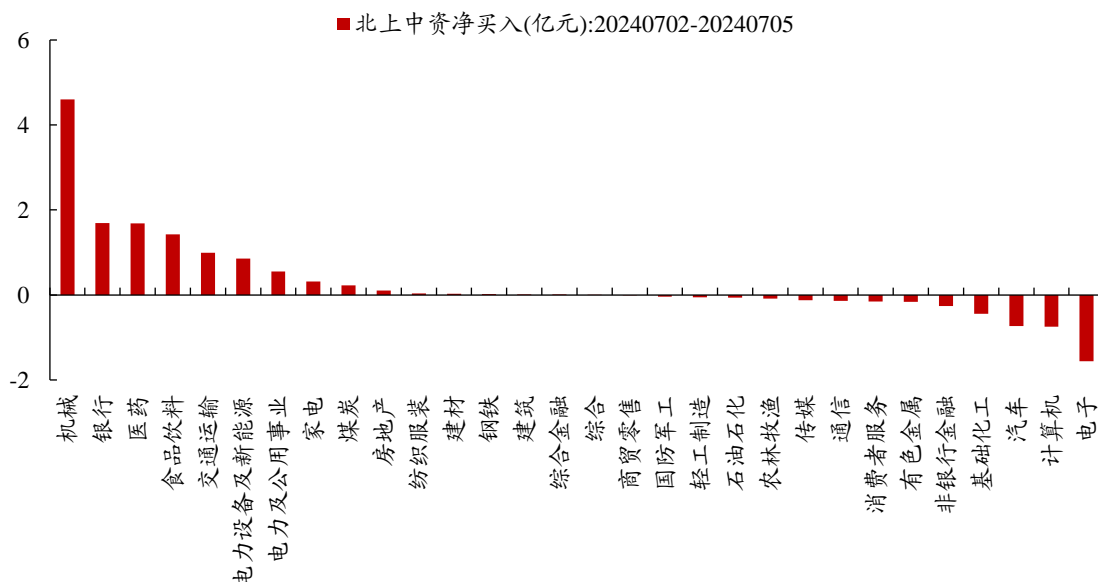
资料来源: 港交所, 民生证券研究院

图26: 分行业看, 上周(20240702-20240705)北上配置盘主要净买入电子、银行、交运、石油石化、汽车、机械等板块, 主要净卖出电新、家电、医药、非银、化工、纺服等板块; 北上交易盘则主要净买入石油石化、医药、纺服等板块, 主要净卖出电子、金融地产、有色、通信、食品饮料、电新等板块



资料来源: 港交所, 民生证券研究院

图27: 分行业看, 上周(20240702-20240705)北上中资净买入机械、银行、医药、食品饮料、交运、电新等板块, 净卖出 TMT、汽车、化工、非银、有色、消费者服务等板块

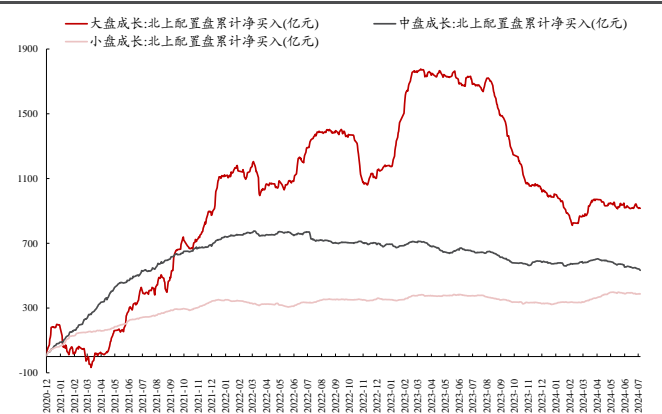


资料来源: 港交所, 民生证券研究院

## 5.2 北上配置盘与交易盘同时净卖出大盘/中盘成长、小盘价值板块，在小盘成长、大盘/中盘价值板块均存在明显分歧

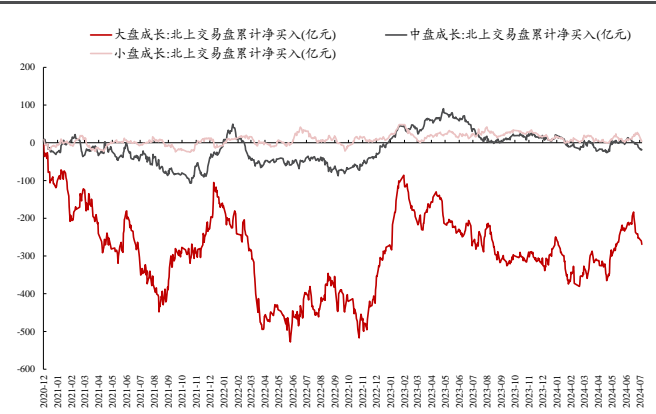
对于成长风格，上周(20240702-20240705)北上配置盘与交易盘同时净卖出大盘/中盘成长板块，在小盘成长板块均存在分歧：北上配置盘选择净买入，而北上交易盘选择净卖出。对于价值风格，北上配置盘与交易盘同时净卖出小盘价值板块，在大盘/中盘价值板块均存在分歧：北上配置盘选择净买入，而北上交易盘选择净卖出。

**图28：对于成长风格，上周(20240702-20240705)北上配置盘净买入小盘成长板块，净卖出大盘/中盘成长板块**



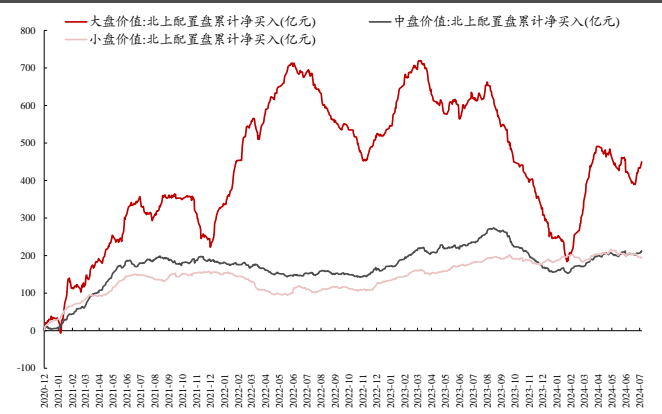
资料来源：港交所，民生证券研究院

**图29：对于成长风格，上周(20240702-20240705)北上交易盘净卖出大盘/中盘/小盘成长板块**



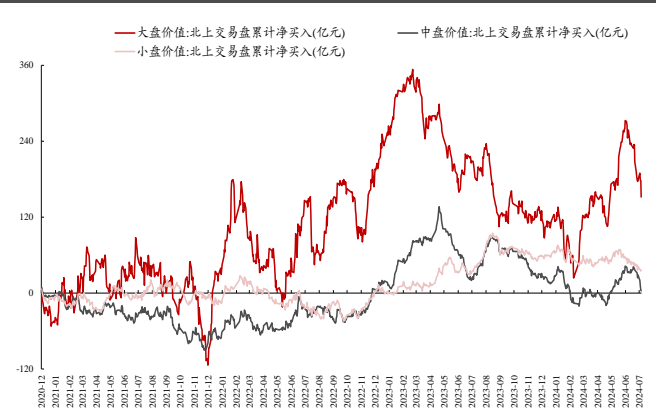
资料来源：港交所，民生证券研究院

**图30：对于价值风格，上周(20240702-20240705)北上配置盘净买入大盘/中盘价值板块，净卖出小盘价值板块**



资料来源：港交所，民生证券研究院

**图31：对于价值风格，上周(20240702-20240705)北上交易盘净卖出大盘/中盘/小盘价值板块**

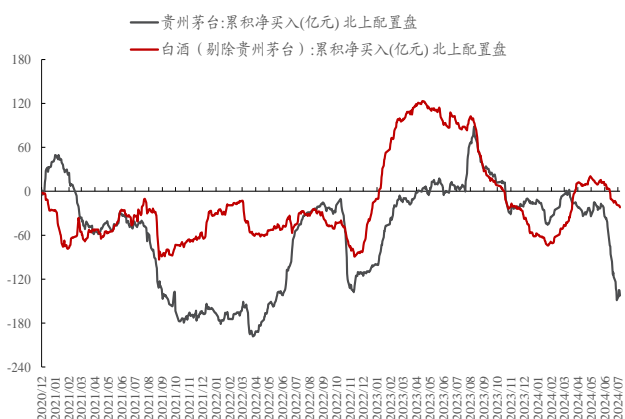


资料来源：港交所，民生证券研究院

### 5.3 北上配置盘净买入贵州茅台、美的集团，净卖出宁德时代

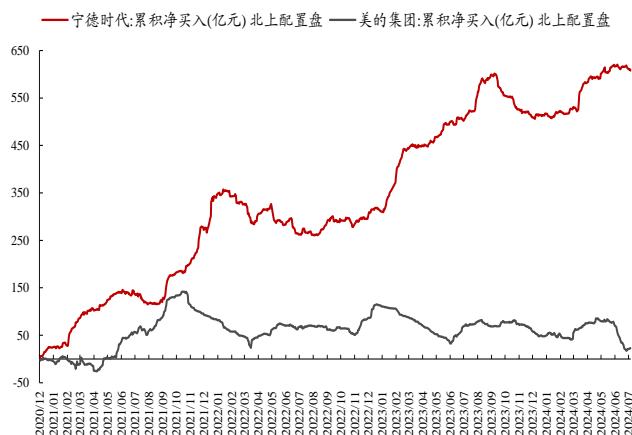
上周(20240702-20240705)北上配置盘净买入白酒板块 2.71 亿元。分拆来看,北上配置盘净买入贵州茅台 6.31 亿元,净卖出其他白酒板块 3.6 亿元。此外,上周(20240701-20240705)北上配置盘净卖出宁德时代 5.45 亿元,净买入美的集团 2.11 亿元。

图32: 上周(20240702-20240705)北上配置盘净买入白酒板块 2.71 亿元,净买入贵州茅台 6.31 亿元,净卖出其他白酒板块 3.6 亿元



资料来源: 港交所, 民生证券研究院

图33: 上周(20240702-20240705)北上配置盘净卖出宁德时代 5.45 亿元,净买入美的集团 2.11 亿元

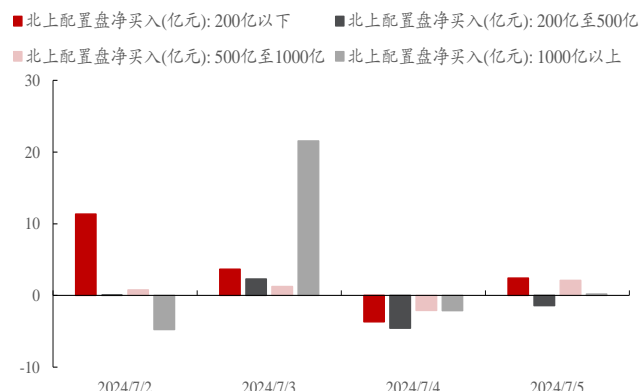


资料来源: 港交所, 民生证券研究院

### 5.4 北上配置盘在电力及公用事业、有色、计算机、传媒、建材等板块主要挖掘 500 亿元市值以下的标的

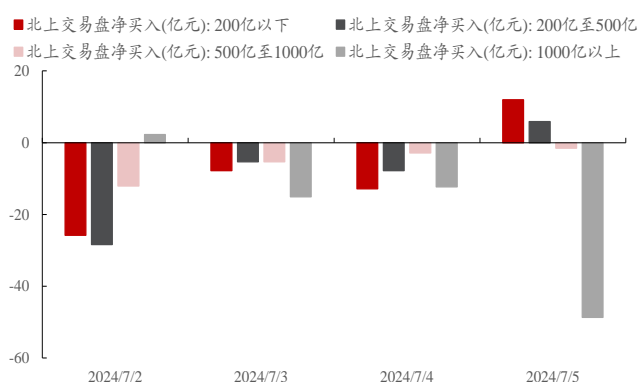
分市值来看,上周(20240702-20240705)北上配置盘的市值偏好不明显,北上交易盘持续净卖出 500 亿元至 1000 亿元的标的。从行业来看,北上配置盘在电力及公用事业、有色、计算机、传媒、建材等板块主要挖掘 500 亿元市值以下的标的。

图34: 上周(20240702-20240705)北上配置盘的市值偏好不明显



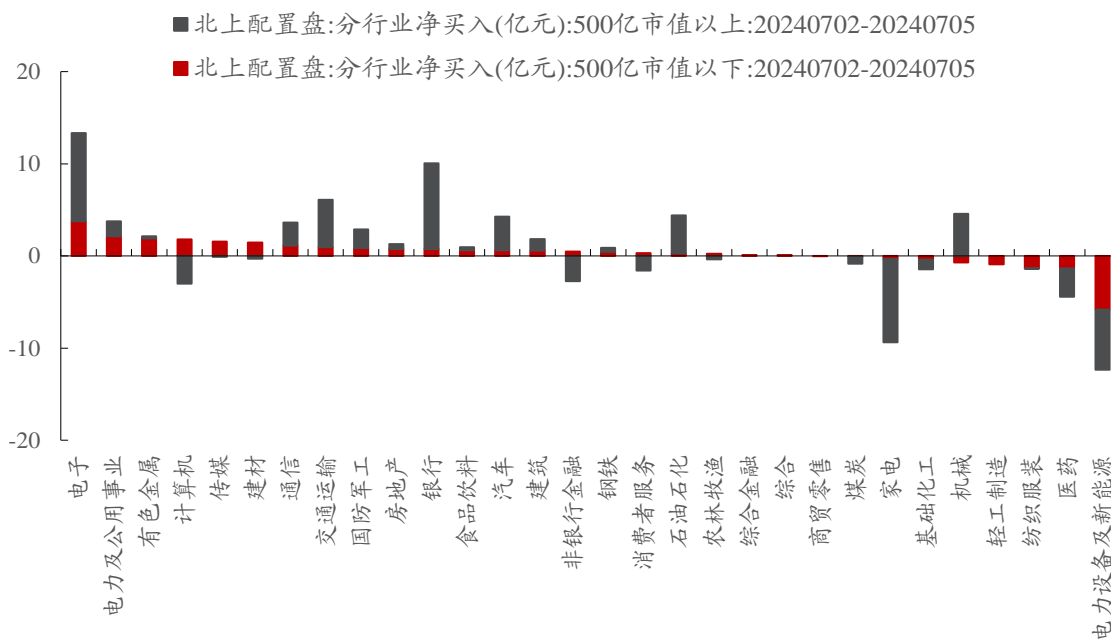
资料来源: 港交所, 民生证券研究院

图35: 上周(20240702-20240705)北上交易盘持续净卖出 500 亿元至 1000 亿元的标的



资料来源: 港交所, 民生证券研究院

图36: 上周(20240702-20240705)北上配置盘在电力及公用事业、有色、计算机、传媒、建材等板块主要挖掘 500 亿元市值以下的标的



资料来源: 港交所, 民生证券研究院



图37: 上周(20240702-20240705)北上配置/交易盘净买入前 20 个股

排序	北上配置盘				北上交易盘			
	股票代码	股票简称	行业	周度净买入(20240702-20240705, 亿元)	股票代码	股票简称	行业	周度净买入(20240702-20240705, 亿元)
1	002475.SZ	立讯精密	电子	6.96	300059.SZ	东方财富	非银行金融	2.14
2	600519.SH	贵州茅台	食品饮料	6.31	600150.SH	中国船舶	机械	1.78
3	300012.SZ	华测检测	机械	3.06	601567.SH	三星医疗	电力设备及新能源	1.53
4	600036.SH	招商银行	银行	2.71	300033.SZ	同花顺	计算机	1.46
5	600660.SH	福耀玻璃	汽车	2.70	600050.SH	中国联通	通信	1.34
6	601816.SH	京沪高铁	交通运输	2.44	002384.SZ	东山精密	电子	1.30
7	601766.SH	中国中车	机械	2.31	601985.SH	中国核电	电力及公用事业	1.27
8	601857.SH	中国石油	石油石化	2.21	603986.SH	兆易创新	电子	1.05
9	601939.SH	建设银行	银行	2.11	688169.SH	石头科技	机械	1.04
10	000333.SZ	美的集团	家电	2.11	601628.SH	中国人寿	非银行金融	1.03
11	600160.SH	巨化股份	基础化工	2.04	601006.SH	大秦铁路	交通运输	1.03
12	600406.SH	国电南瑞	电力设备及新能源	1.89	600011.SH	华能国际	电力及公用事业	1.00
13	601919.SH	中远海控	交通运输	1.66	002270.SZ	华明装备	电力设备及新能源	0.99
14	600183.SH	生益科技	电子	1.54	603228.SH	景旺电子	电子	0.98
15	601398.SH	工商银行	银行	1.54	000333.SZ	美的集团	家电	0.97
16	002371.SZ	北方华创	电子	1.52	000725.SZ	京东方A	电子	0.96
17	300502.SZ	新易盛	通信	1.52	600066.SH	宇通客车	汽车	0.88
18	601166.SH	兴业银行	银行	1.48	300015.SZ	爱尔眼科	医药	0.85
19	600028.SH	中国石化	石油石化	1.39	002938.SZ	鹏鼎控股	电子	0.83
20	002271.SZ	东方雨虹	建材	1.37	600585.SH	海螺水泥	建材	0.81

资料来源: 港交所, 民生证券研究院

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/905331213023011300>