

**流动性估值跟踪：
三维度看科创板：盈利情况、基金配置、解禁规模**

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 S1230520030001

2020年11月3日

总体情况

- **宏观流动性:** 1.上周逆回购净投放1900亿元, 净投放规模维持不变, MLF没有操作; 2. 市场利率方面, DR007和R007大幅上升至2.59%和3.37%; 3. 人民币相对美元小幅贬值。
- **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. 两融余额上升并维持在1.5万亿以上; 3. 北上资金净流出83.4亿元; 4. 上周定增、并购重组和股票回购的数量和金额均有所上升; 5. 风格来看, 上周大盘股、中PE、高价股、绩优股表现最好。
- **A股和全球估值:** 上周受海外市场影响, A股再次回调。目前上证50、沪深300、中证500、上证指数、深圳成指、中小板指、创业板指的市盈率分别为11.48、14.45、28.12、14.84、30.45、35.12、62.86。过去十年分位数分别为77.2%、81.8%、31%、63.5%、80.7%、79.2%、80.3%。

一、宏观流动性

二、A股市场资金面和情绪面

三、A股和全球估值

指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动	指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动	指标	估值评级 (共五星)	估值变动
1.公开市场	★★★★★	↘	1.A股成交	★★★★★	↗	1.上证指数	★★★	↘
2.外汇占款	★★★★★	↘	2.产业资本	★★★	↗	2.深圳成指	★★★★★	↘
3.信用派生	★★★★★	↗	3.基金发行	★★★	↗	3.创业板指	★★★★★	↘
4.货币市场	★★★★	↘	4.杠杆资金	★★★★	↗	4.标普500	★★★★★	↘
5.国债市场	★★★	↘	5.海外资金	★	↗	5.道琼斯工业指数	★★★★★	↗
6.信用债	★★★	↘	6.大宗交易	★★★★★	↗	6.纳斯达克指数	★★★★★	↘
7.理财市场	★★★★★	↗	7.股票质押	★	↘	7.恒生指数	★★★★★	↘
8.贷款市场	★★★★	→	8.风险偏好	★	↘	8.日经225	★★★★★	↘
9.外汇市场	★★★★★	↘	9.股票供给	★★★★★	↗	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：三维度看科创板：盈利情况、基金配置、解禁规模

■ 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：三维度看科创板：盈利情况、基金配置、解禁规模

科创板最新盈利情况如何？

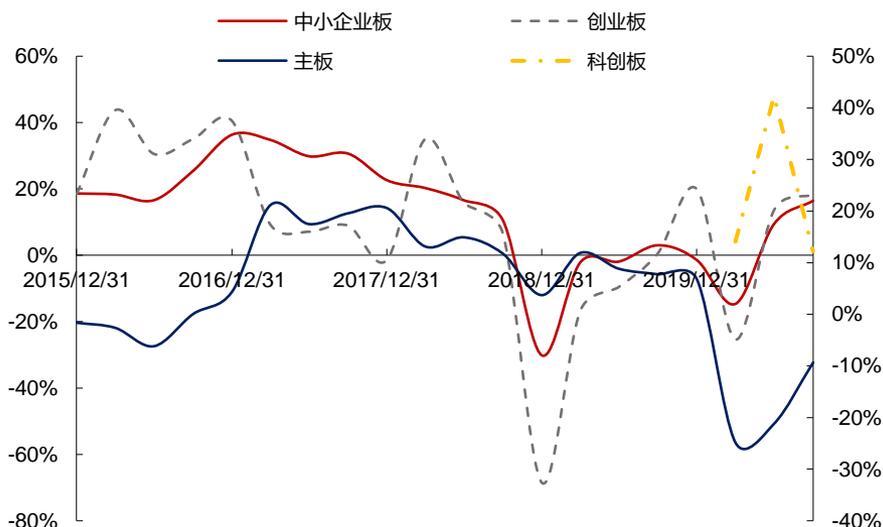
截至2020Q3，就科创板整体盈利而言：

就归母净利润增速来看，科创板从Q2的42.29%下降至12.24%，呈现出高位回落的态势，同期，创业板/中小板盈利同比继续上升，主板降幅收窄；

就ROE来看，科创板ROE回升9.93%，较Q2上升0.55个百分点，同期，主板ROE由降转升，中小板和创业板ROE也小幅上涨。

进一步拆分来看，科创板的资产周转率出现明显下降，但销售净利率较Q2回升2.41个百分点，而权益乘数小幅下修，反映科创板整体负债水平有所下降。

图：科创板2020Q3归母净利润情况



图：科创板2020Q3ROE情况



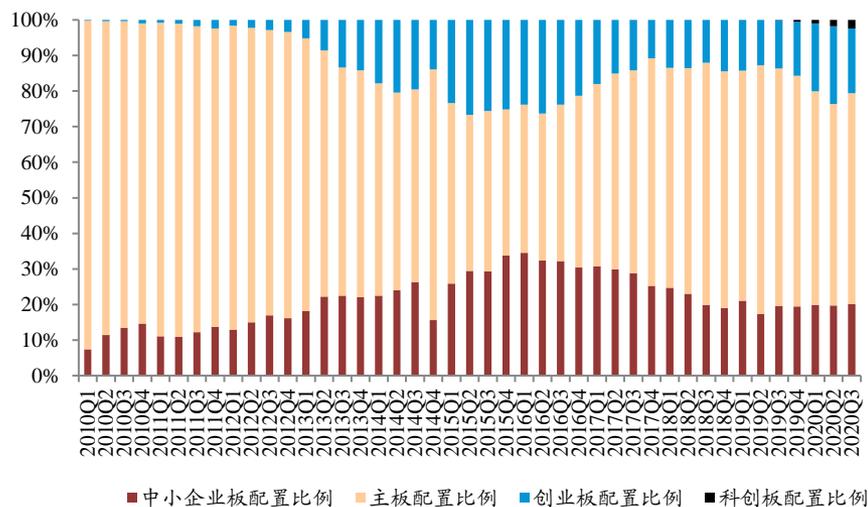
科创板在基金2020Q3的配置情况如何？

截至2020Q3，**科创板配置比例从2020Q2的1.84%升至2.40%**，但仍旧低于标准配置比例3.94%。

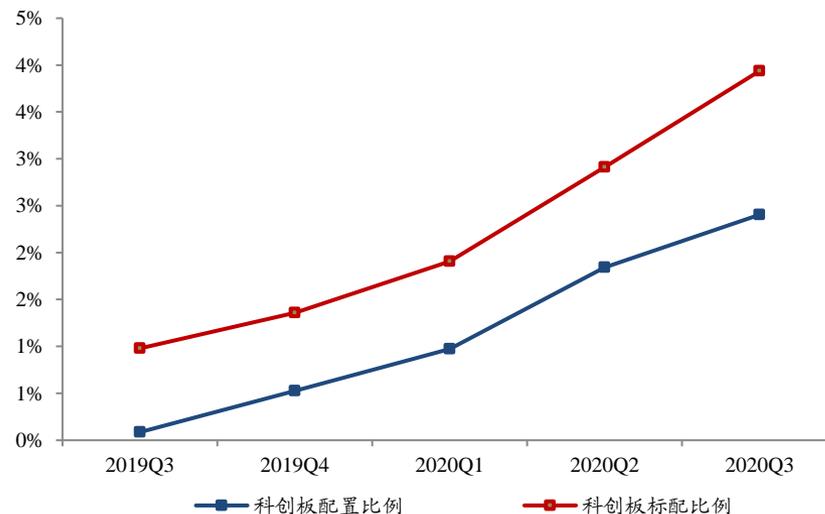
与此同时，**主板配置比例从56.66%升至59.17%**，**中小企业板从19.72%微升至20.20%**，**创业板配置比例则从21.78%降至18.23%**。

注：在基金选择范围上，我们选取了开放式和封闭式在内的普通股票型基金和偏股混合型基金，后续统计口径与此一致。

图：各个板块配置比例



图：科创板配置比例



2020Q3基金持有数量前二十的科创板公司有哪些？

2020Q3基金持有数量前十大科创板公司有，**金山办公、西部超导、石头科技、睿创微纳、中微公司、南微医学、传音控股、澜起科技、安恒信息、华润微**，持股占流通股比例分别为23.06%、9.88%、21.42%、7.08%、10.44%、14.55%、2.47%、0.96%、12.95%、1.76%，前二十大公司见下表。

表：2020Q3基金持有数量前二十的科创板公司

代码	名称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)
688111.SH	金山办公	65	1,630.03	-344.37	23.06	537,909.14
688122.SH	西部超导	26	3,066.58	3,066.58	9.88	176,266.66
688169.SH	石头科技	25	349.08	175.10	21.42	209,236.45
688002.SH	睿创微纳	21	1,627.38	1,582.88	7.08	135,508.70
688012.SH	中微公司	15	2,562.07	1,488.20	10.44	429,483.66
688029.SH	南微医学	15	623.48	80.68	14.55	144,764.28
688036.SH	传音控股	15	959.81	520.89	2.47	92,928.44
688008.SH	澜起科技	12	402.95	229.95	0.96	31,650.45
688023.SH	安恒信息	11	209.72	-222.12	12.95	59,980.84
688396.SH	华润微	11	437.69	260.17	1.76	24,580.75
688981.SH	中芯国际-U	11	7,597.18	7,597.18	7.30	377,064.62
688368.SH	晶丰明源	10	167.66	108.57	11.41	24,963.42
688099.SH	晶晨股份	9	1,227.48	1,227.48	5.80	82,363.82
688390.SH	固德威	7	108.56	108.56	5.42	16,636.85
688561.SH	奇安信-U	6	271.08	271.08	3.92	26,825.94
688017.SH	绿的谐波	5	100.56	100.56	3.65	7,476.72
688139.SH	海尔生物	5	176.19	41.32	2.32	12,345.42
688208.SH	道通科技	5	689.58	261.21	14.37	46,181.07
688363.SH	华熙生物	5	182.54	81.82	3.80	24,421.48
688006.SH	杭可科技	4	699.35	699.35	7.26	34,864.15

2020Q3基金持有的科创板公司，未来一年解禁压力如何？

以2020Q3基金持有的科创板公司为统计口径，就未来一年的解禁情况来看，**2020年11月、2021年7月和8月是三大解禁高峰**，11月份的解禁规模为960亿、明年7月和8月分别为2444亿和1284亿，其余月份解禁压力相对较小。

图：科创板未来一年解禁规模



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_1661

