

流动性估值跟踪： 近期股市增减持动态

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 CFA S1230520030001

2021年4月13日

总体情况

- **宏观流动性：** 1.上周逆回购净回笼100亿，MLF没有操作； 2. 市场利率方面，DR007和R007进一步下降至1.97%和1.93%； 3. 十年期国债收益率小幅上涨至3.22%； 4. 人民币兑美元小幅下降至6.54。
- **A股市场资金面和情绪面：** 1.上周A股成交量上升，换手率下降； 2. 两融余额上升至1.66万亿； 3. 北上资金净流出53.3亿元； 4. 上周A股转为净增持、回购规模下降，本周限售解禁规模下降； 5. 3月新增自然投资者数量上升至247万人； 6. 风格来看，上周小盘股、低PE、低价股、亏损股表现最好。
- **A股和全球估值：** 从PB-ROE的角度来看，上周估值水平远低于盈利能力的行业分别为银行、建筑装饰、房地产、建筑材料、非银金融、农林牧渔、公用事业、钢铁、采掘、家用电器。

一、宏观流动性

指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动
1.公开市场	★★	↓
2.外汇占款	★★★★★	↑
3.信用派生	★★★★★	↑
4.货币市场	★★★★★	↑
5.国债市场	★★	↓
6.信用债	★★★	↓
7.理财市场	★★★★★	↓
8.贷款市场	★★★	→
9.外汇市场	★★★★★	↑

二、A股市场资金面和情绪面

指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动
1.A股成交	★★★★★	↑
2.产业资本	★★★★★	↓
3.基金发行	★	↓
4.杠杆资金	★★	↑
5.海外资金	★	↑
6.大宗交易	★	→
7.股票质押	★	↑
8.风险偏好	★★	↑
9.股票供给	★★★★★	↓

三、A股和全球估值

指标	估值评级 (共五星)	估值变动
1.上证指数	★★★	↓
2.深圳成指	★★★★★	↓
3.创业板指	★★★★★	↓
4.标普500	★★★★★	↑
5.道琼斯工业指数	★★★★★	↑
6.纳斯达克指数	★★★★★	↑
7.恒生指数	★★★★★	↓
8.日经225	★★★★★	↓
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：近期股市增减持动态

■ 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

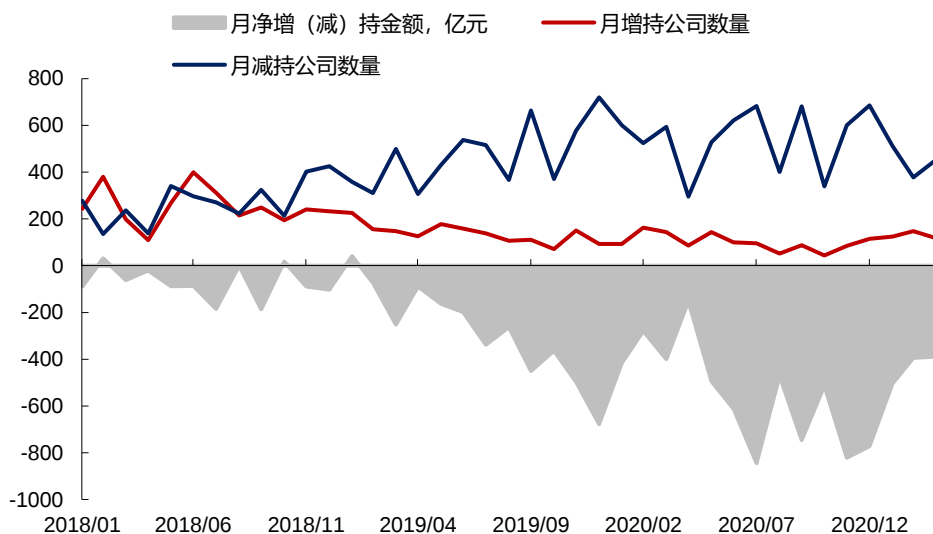
■ 风险提示

本期关注：近期股市增减持动态

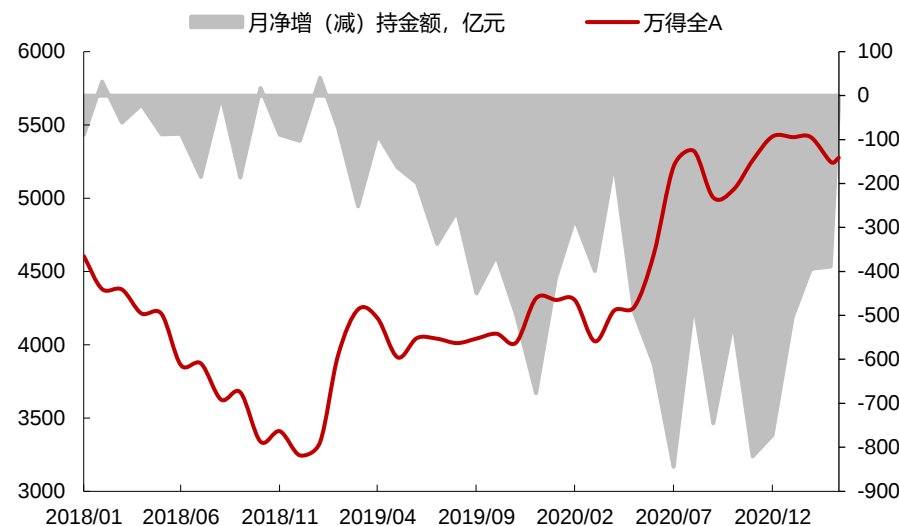
年初以来净减持的规模逐步减小

- 2021年年初以来上市公司总体的净减持规模在逐步减小，3月份A股整体净减持389亿元，净减持规模已经连续4个月下滑。A股从历史数据来看减持多于增持，一方面是因为部分公司上市后限售股解禁，另一方面出于上市公司的经营活动现金流需求。
- 重要股东增减持和股市表现呈现反向的相关性。观察2018年以来的月度增减持和万得全A的表现，可以看到当股票市场较为平淡的时候，大股东往往减持数量较小甚至出现短期的增持；当股市行情较好的时候，大股东往往选择减持出售股份。

图：月度增减持情况



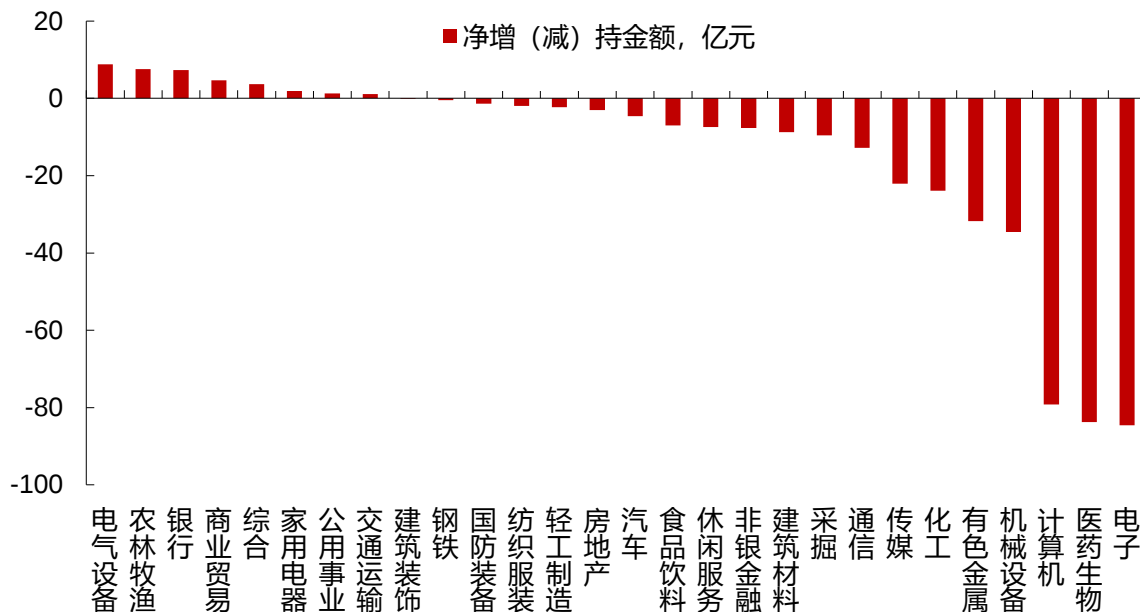
图：月度增减持和万得全A



3月份股市下跌中行业的增减持情况

- 3月A股出现明显明显，上证指数累计下跌1.91%，创业板指累计下跌5.34%，在此期间：
- 净增持行业：电气设备、农林牧渔、银行、商业贸易、家用电器、公用事业、交通运输等；
- 净减持行业：电子、医药生物、计算机、机械设备、有色金属、化工、传媒、通信等。

图：2021年3月行业增减持情况



3月净增持/净减持前十大个股

- 3月市场回调期间，净增持前十大个股分别为，圣农发展、保锐科技、宏昌电子、奥马电器、金刚玻璃、香山股份、航天工程、同济科技、妙可蓝多、利安隆。
- 净减持前十大个股分别为，星辉娱乐、深信服、瑞达期货、朗姿股份、矩子科技、焦作万方、嘉泽新能、中农立华、联合光电、嘉寓股份。

表：2021年3月净增持前十大个股

公司代码	公司名称	申万行业	公告日期	上月净增持股份数占比前十个股		
				净增持股份数（万股）	净增持股份数/流通总股本，%	净增持金额，亿元
002299.SZ	圣农发展	农林牧渔	2021/3/17	8710.83	7.86	10.47
600794.SH	保锐科技	交通运输	2021/3/27	9333.89	7.70	3.18
603002.SH	宏昌电子	化工	2021/3/20	4572.35	7.44	2.84
002668.SZ	奥马电器	家用电器	2021/3/23	5981.64	7.07	3.50
300093.SZ	金刚玻璃	建筑材料	2021/3/19	1070.70	5.58	1.30
002870.SZ	香山股份	机械设备	2021/3/19	218.30	4.51	0.52
603698.SH	航天工程	建筑装饰	2021/3/4	2142.00	4.00	0.00
600846.SH	同济科技	建筑装饰	2021/3/24	2236.01	3.58	2.22
600882.SH	妙可蓝多	食品饮料	2021/3/15	1278.11	3.12	7.11
300596.SZ	利安隆	化工	2021/3/30	506.68	2.78	1.92

表：2021年3月净减持前十大个股

公司代码	公司名称	申万行业	公告日期	上月净减持股份数占比前十个股		
				净减持股份数（万股）	净减持股份数/流通总股本，%	净减持金额，亿元
300043.SZ	星辉娱乐	传媒	2021/3/11	8187.53	9.56	-2.14
300454.SZ	深信服	计算机	2021/3/11	2006.64	9.52	-41.36
002961.SZ	瑞达期货	非银金融	2021/3/23	910.66	8.38	-1.96
002612.SZ	朗姿股份	纺织服装	2021/3/9	2061.97	7.89	-0.42
300802.SZ	矩子科技	机械设备	2021/3/2	574.37	7.14	-2.31
000612.SZ	焦作万方	有色金属	2021/3/14	7239.50	6.08	-6.35
601619.SH	嘉泽新能	公用事业	2021/3/18	7102.89	5.97	-2.41
603970.SH	中农立华	化工	2021/3/13	560.00	5.86	-1.10
300691.SZ	联合光电	电子	2021/3/17	956.06	5.26	-1.20
300117.SZ	嘉寓股份	建筑材料	2021/3/30	3683.00	5.14	-1.47

宏观流动性

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_19126

