

# 流动性估值跟踪： 基金一季报对科创板的配置如何？

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 CFA S1230520030001

2021年4月26日

# 总体情况

- **宏观流动性：** 1.上周逆回购投放和回笼相抵，MLF没有操作；2. 市场利率方面，DR007和R007小幅上升至2.18%和2.24%；3. 十年期国债收益率维持在3.17%不变；4. 人民币兑美元小幅下降至6.49。
- **A股市场资金面和情绪面：** 1.上周A股成交量和换手率均上升；2. 两融余额上升至1.66万亿；3. 北上资金净流入210.2亿元；4. 上周A股小幅净减持、回购规模上升，本周限售解禁规模上升；5. 3月新增自然投资人247.3万人，较2月上升86.76万人；6. 风格来看，上周大盘股、高PE、高价股、绩优股表现最好。
- **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、家用电器、采掘。

## 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：基金一季报对科创板的配置如何？

---

■ 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

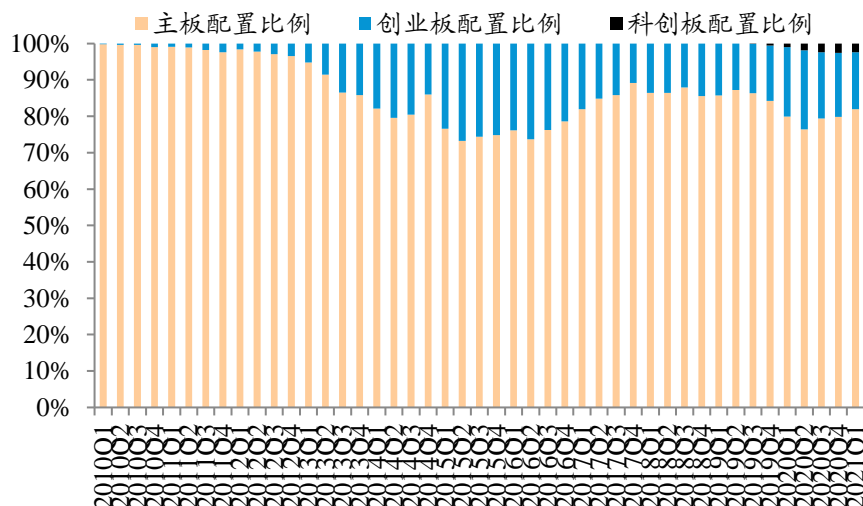
---

## 本期关注

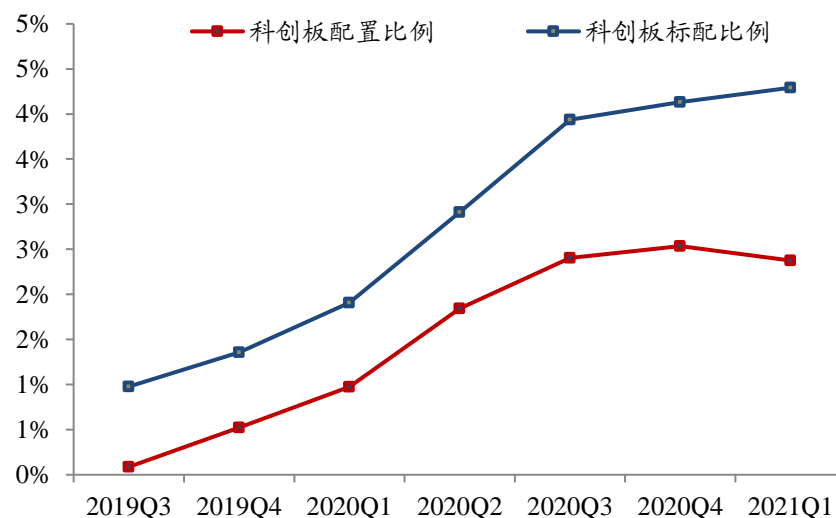
## 基金对科创板的配置仍低于标配

- 在统计口径上，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，范围主要是重仓股。
- 科创板一季度的配置比例有所下降。2021年Q1科创板的配置比例（科创板基金重仓持股市值占基金重仓总市值的比例）为2.37%，较2020年Q4（2.53%）下降0.16%。但从持股的总市值来看，公募基金科创板重仓个股的总市值相较2020年Q4上升了61.37亿元。
- 对比标配比例，公募基金重仓股的配置比例仍旧较低。2021年Q1科创板的标配比例（科创板公司的总市值占有所有A股的总市值比例）为4.29%，而实际公募基金的配置比重为2.37%。从科创板开板至今，公募机构配置科创板的意愿始终较低。

图：科创板一季报配置比重



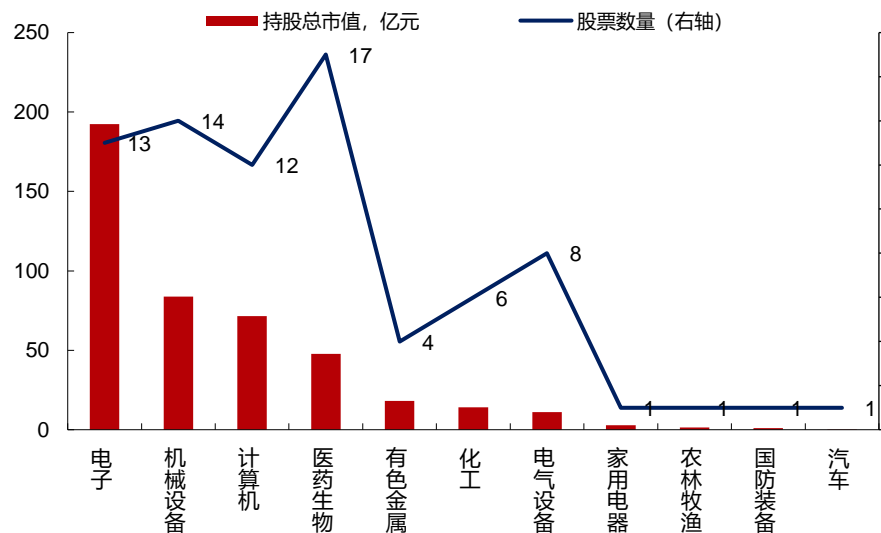
图：科创板配置比例和标配比例



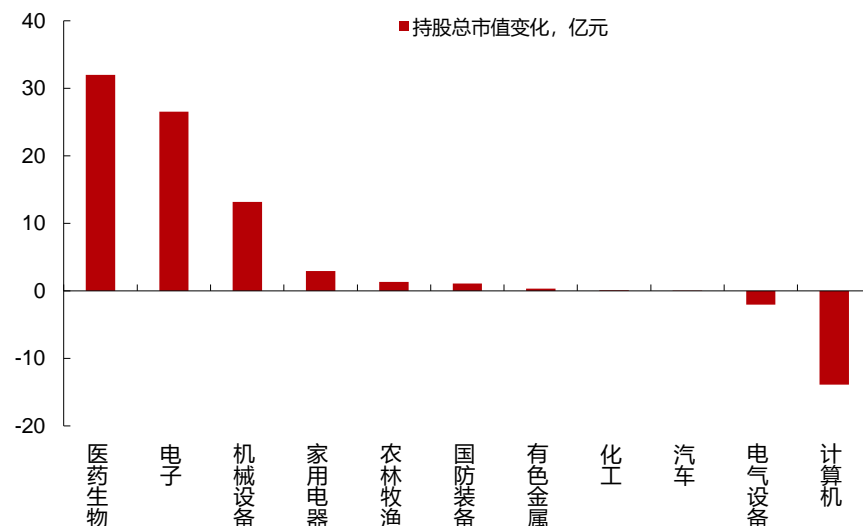
## 基金在科创板偏好的行业：电子、机械、计算机和医药

- 从持仓市值的行业分布来看，2021年Q1基金重仓的科创板股票主要集中在电子（192亿）、机械设备（84亿）、计算机（72亿）、医药生物（48亿）、有色金属（18亿）等行业。
- 从持仓市值变化的情况来看，医药生物（+32亿）、电子（27亿）、机械设备（13亿）、家用电器（3亿）、农林牧渔（1.3亿）是公募基金增持较多的五个行业，而计算机（-14亿）和电气设备（-2亿）则受到明显的减持。
- 从持仓数量的行业分布来看，医药（17个）、机械（14个）、电子（13个）、计算机（12个）居前。

图：科创板Q1基金持仓行业分布



图：科创板Q1基金持仓变化



## 持有基金数居前的科创板公司

- 科创板中公募基金持有数量最多的个股分别为传音控股（58家）、石头科技（58家）、金山办公（52家）、睿创微纳（29家）、晶晨股份（24家）、美迪西（22家）、安恒信息（20家）、南微医学（19家）、思瑞浦（16家）、荣百科技（16家）。

**表：截至2021Q1持有基金数居前的科创板公司**

代码	名称	申万行业（二级）	持有基金数	持股总市值(万元)	持股总市值变化，亿元
688036.SH	传音控股	电子制造	58	56.72	24.38
688169.SH	石头科技	通用机械	58	52.64	12.88
688111.SH	金山办公	计算机应用	52	35.38	-29.57
688002.SH	睿创微纳	半导体	29	23.37	4.90
688099.SH	晶晨股份	半导体	24	22.74	-0.35
688202.SH	美迪西	医疗服务II	22	16.09	16.09
688023.SH	安恒信息	计算机应用	20	15.52	9.45
688029.SH	南微医学	医疗器械II	19	10.20	2.91
688536.SH	思瑞浦	半导体	16	19.60	1.22
688005.SH	容百科技	化学制品	16	12.14	2.23
688016.SH	心脉医疗	医疗器械II	13	6.17	4.65
688696.SH	极米科技	视听器材	11	2.93	2.93
688188.SH	柏楚电子	计算机应用	10	8.23	-0.56
688388.SH	嘉元科技	工业金属	10	5.51	0.63
688363.SH	华熙生物	生物制品II	10	4.49	1.03
688208.SH	道通科技	计算机设备II	9	3.40	2.76
688012.SH	中微公司	专用设备	8	17.66	-3.56
688122.SH	西部超导	金属非金属新材料	8	12.39	-0.48
688008.SH	澜起科技	半导体	8	4.77	2.38
688396.SH	华润微	半导体	8	3.14	-2.00

## 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\\_19371](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19371)

