

流动性估值跟踪： 复盘今年以来的定增情况

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 S1230520030001

2020年10月13日

总体情况

- **宏观流动性:** 1.上周逆回购净回笼5000亿元, MLF并未操作; 2. 市场利率方面, DR007和R007再次回落至1.94%和2.01%, 分别下降0.51和0.54个百分点; 3. 美元相对人民币再次大幅升值。
- **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. 两融余额继续维持在1.5万亿左右; 3. 北上资金净流出大幅减少至40.8亿元; 4. 风格来看, 上周小盘股、中PE、中价股、微利股表现最好。
- **A股和全球估值:** 上周市场再次大涨, 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11.93、14.87、32.77、15.64、32.16、36.71、66.89。过去十年分位数分别为83.5%、84.3%、55.7%、71%、87%、86.8%、86.8%。

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：复盘今年以来的定增情况

■ 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

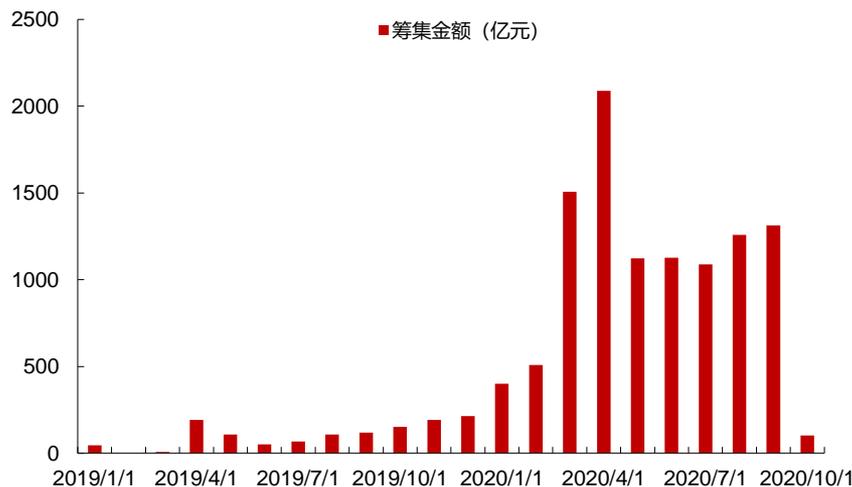
■ 风险提示

本期关注：复盘今年以来的定增情况

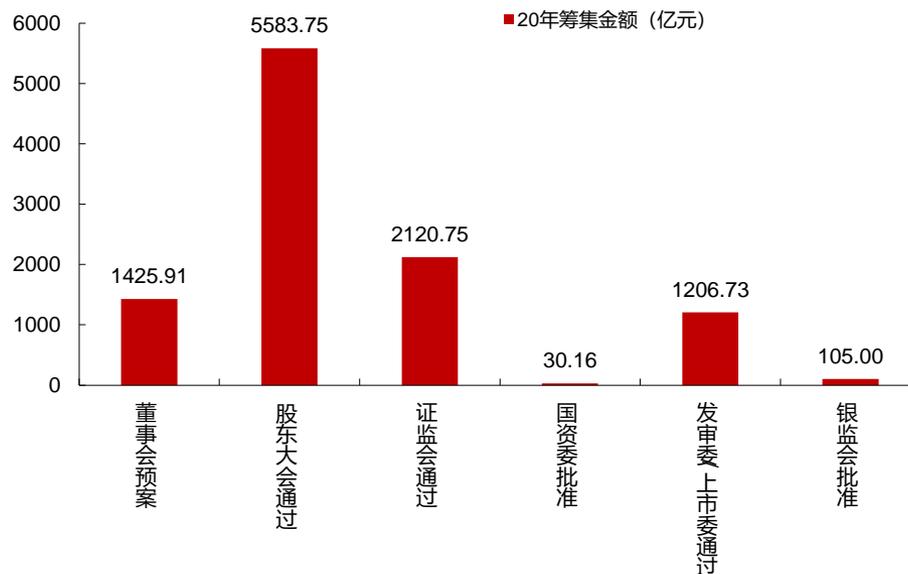
2020年A股定增预案的筹集金额大幅上升

- 2020年至今，A股定增预案的筹集金额达到10518亿元，远高于2019年A股定增发金额1312亿元。
- 从今年的定增预案节奏来看，4月达到2088.94亿元，为年内最高。最近两个月的定增预案的筹资金额基本稳定在1000亿以上，且呈现出小幅上升的趋势。
- 从定增预案的进度来看，今年以来的定增预案基本集中在股东大会通过这一个环节，规模高达5584亿元。

图：A股增发预案金额



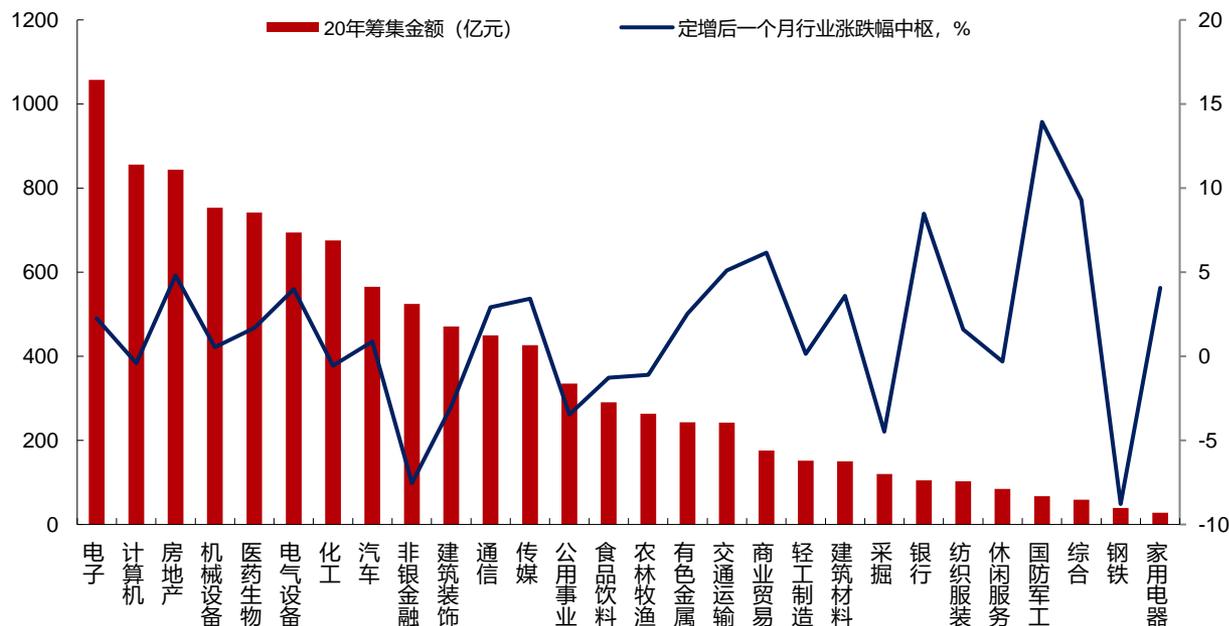
图：2020年以来A股增发预案进度



A股分行业增发情况

- 就增发金额的行业分布来看，今年以来电子（1057.33亿）、计算机（855.55亿）、房地产（843.92亿）、机械设备（753.31亿）和医药生物（741.64亿）的增发金额最高。
- 就定向增发预案公告后的市场表现来看，国防军工（13.93%）、银行（8.49%）、商业贸易（6.17%）、交通运输（5.10%）和房地产（4.81%）在预案公告后的一个月的涨幅居前。

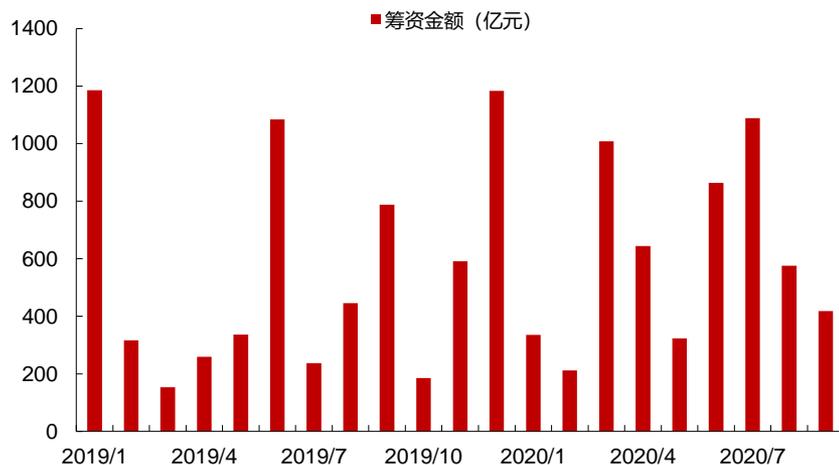
图：分行业A股定增预案金额和涨跌幅



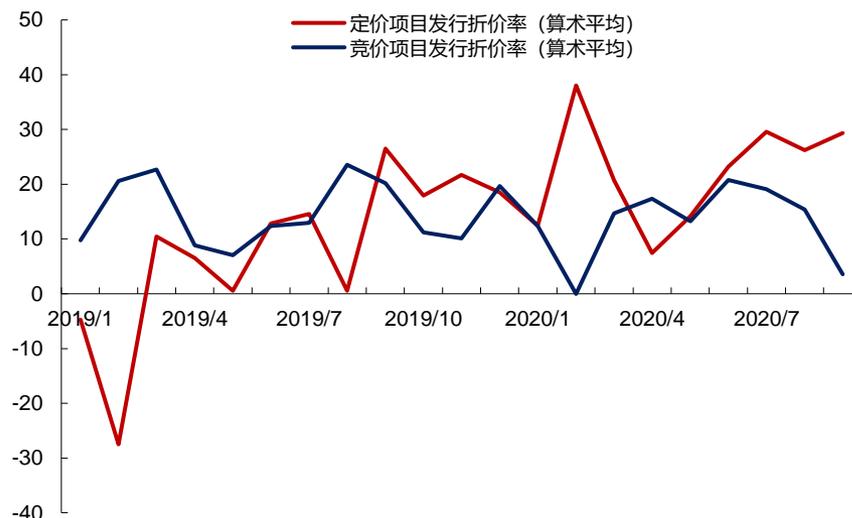
A股增发实施的情况

- 按照发行日期计算，今年9月定增金额为418.39亿元，环比8月下行157.2亿元。
- 9月竞价项目发行折价率为3.55%，定价项目发行折价率为29.37%。
- 定向增发的竞价折价率在今年6月达到高点（20.77%），随后持续下降，到9月达到年内最低点（3.55%）。竞价折价率低一定程度上反映出投资者对定增认购的热情有所提升。

图：增发实施情况



图：项目发行折价率



数据来源：Wind，浙商证券研究所

竞价折价率 = (网下发行日前一收盘价 - 发行价格) / 网下发行日前一收盘价

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_2148

