

# 流动性估值跟踪： 如何看富时罗素最新调整？

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 CFA S1230520030001

2021年8月24日

# 总体情况

- **宏观流动性:** 1.上周逆回购投放回笼相抵, MLF净回笼1000亿; 2. 市场利率方面, DR007和R007分别小幅下降至2.09%和2.14%; 3. 十年期国债收益率小幅下降至2.84%; 4. 人民币兑美元上升至6.50; 5. 理财产品预期收益率(3个月) 小幅上升至3.27%。
- **A股市场资金面和情绪面:** 1.上周A股成交额和换手率均下降; 2. 两融余额上升至1.84万亿; 3. 北上资金净流出104.9亿元; 4. 上周A股小幅净减持、回购规模下降, 本周限售解禁规模下降; 5. 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:** 本周市盈率分位数(十年) 较低的行业有房地产(0%)、农林牧渔(2.8%)、建筑装饰(2.9%)、传媒(5.2%)、非银金融(6.6%), 市盈率分位数(十年) 较高的行业有汽车(93.4%)、电气设备(91.6%)、食品饮料(85.3%)、休闲服务(79.5%)、综合(76.9%)。

## 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：如何看富时罗素最新调整？

---

■ 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：富时罗素季度成分股调整如何？**

## 富时罗素纳A完成后，季度调整一次成分股

- 富时罗素第一阶段纳A进程于去年6月完成，目前一个季度调整一次成分股。富时罗素第一阶段纳A进程历时一年，纳入因子从0%提升至25%，按照外资可投资上限28%计算，可投资市值约为50亿美元。从第一阶段纳A完成之后，富时罗素一个季度调整一次成分股。
- 2021年8月20日富时罗素公布了旗舰指数8月的季度审议结果，其中富时全球股票指数系列（简称富时GEIS）本次新纳入71只A股，其中大盘股共11只，中盘股12只，小盘股41只，以及微盘股7只；剔除4只A股。按照此前的计划，富时罗素本次只对指数成分股进行例行技术调整，不涉及A股纳入因子的变化，季调整将于9月17日收盘后（9月20日开盘前）正式生效。

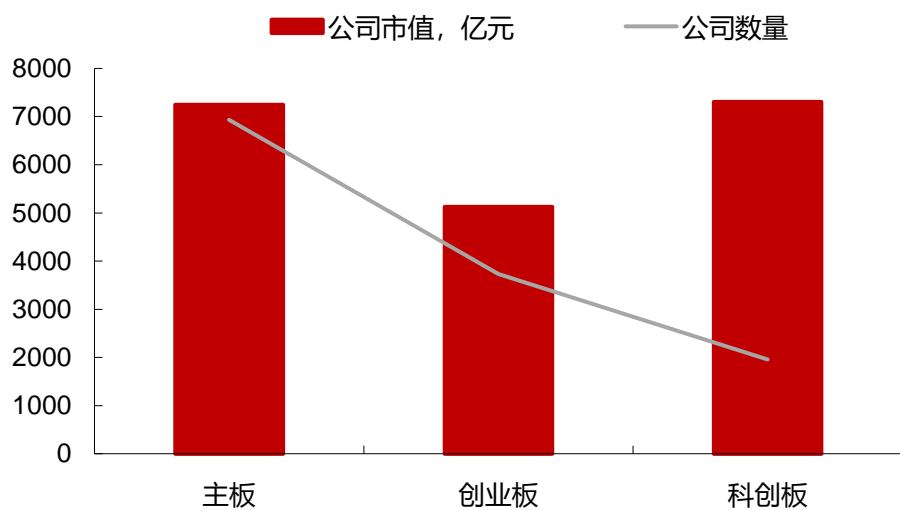
图：A股纳入富时罗素第一阶段的情况

第一阶段	第一批次	第二批次	第三批次	第四批次
审核时间	2019年6月	2019年9月	2020年3月	2020年6月
生效日	2019年6月21日 星期五收盘后	2019年9月20日 星期五收盘后	2020年3月20日 星期五收盘后	2020年6月19日 星期五收盘后
比例	20%	40%	10%	30%
纳入因子	5% (20%*25%)	15% (40%*25%)	17.5% (10%*25%)	25% (30%*25%)
可投资权重	1.4% (28%*20%*25%)	2.8% (28%*40%*25%)	0.7% (28%*10%*25%)	2.1% (28%*30%*25%)
可投资市值	10亿美元	20亿美元	5亿美元	15亿美元
可投资权重合计	1.4%	4.2%	4.9%	7.0%
可投资市值合计	10亿美元	30亿美元	35亿美元	50亿美元

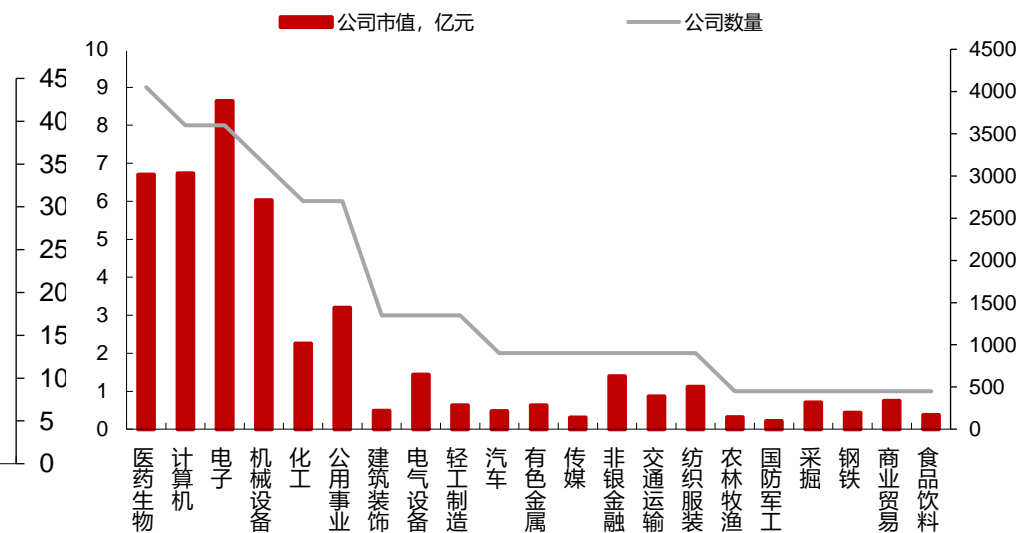
## 富时罗素新增个股板块和行业分布

- 从数量上来看，富时罗素本次新增个股以主板居多（39家），创业板（21家）和科创板（11家）次之。从市值来看，科创板反而是市值最大的板块（7305亿），主板（7245亿）和创业板（5127亿）次之。
- 行业分布来看，富时罗素本次新增个股以成长周期行业为主。新增个股数量和规模较大的行业分别为医药生物（9家、3015亿）、计算机（8家、3031亿）、电子（8家、3888亿）、机械设备（7家、2713亿）和化工（6家、1017亿）。

图：富时罗素新增个股行业分布



图：富时罗素新增个股板块分布



## 本次富时罗素新增/剔除个股

- 本次富时罗素纳入的大盘股分别为金山办公、传音控股、爱美客、中微公司、石头科技、沪硅产业、斯达半导、国电电力、安科创新、新产业和稳健医疗。
- 本次富时罗素纳入的中盘股分别为柏楚电子、道通科技、华林证券、居然之家、湘财股份、国际医学、康泰医学、江苏国信、粤电力A、本钢板材、东华能源和晋控电力。
- 小盘股和微盘股本次分别新增41家和7家。
- 本次4只股票被富时罗素剔除出富时全球股票指数系列。其中大盘股1只，为东方雨虹；小盘股1只，为ST凯乐；微盘股两只，分别为永冠新材、山东墨龙。

### 表：富时罗素新增的大盘股

证券代码	证券简称	板块	行业	总市值, 亿元
688111.SH	金山办公	科创板	计算机	1,495.48
688036.SH	传音控股	科创板	电子	1,301.95
300896.SZ	爱美客	创业板	医药生物	1,168.32
688012.SH	中微公司	科创板	机械设备	1,074.79
688169.SH	石头科技	科创板	机械设备	833.33
688126.SH	沪硅产业-U	科创板	电子	769.62
603290.SH	斯达半导	主板	电子	614.26
600795.SH	国电电力	主板	公用事业	489.29
300866.SZ	安克创新	创业板	电子	478.69
300832.SZ	新产业	创业板	医药生物	376.02
300888.SZ	稳健医疗	创业板	纺织服装	357.74

### 表：富时罗素新增的中盘股

证券代码	证券简称	板块	行业	总市值, 亿元
688188.SH	柏楚电子	科创板	计算机	510.57
688208.SH	道通科技	科创板	计算机	385.79
002945.SZ	华林证券	主板	非银金融	343.98
000785.SZ	居然之家	主板	商业贸易	336.25
600095.SH	湘财股份	主板	非银金融	285.21
000516.SZ	国际医学	主板	医药生物	244.89
300869.SZ	康泰医学	创业板	医药生物	232.76
002608.SZ	江苏国信	主板	公用事业	225.55
000539.SZ	粤电力A	主板	公用事业	198.99
000761.SZ	本钢板材	主板	钢铁	197.75
002221.SZ	东华能源	主板	化工	194.09
000767.SZ	晋控电力	主板	公用事业	88.31

# 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\\_25944](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_25944)

