

流动性估值跟踪： 外资视角看消费行情

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 CFA S1230520030001

2021年10月11日

总体情况

- **宏观流动性:** 1. 上周逆回购净投放2800亿, MLF投放回笼相抵; 2. 市场利率方面, DR007和R007分别小幅上升至2.27%和2.43%; 3. 十年期国债收益率维持在2.87%; 4. 美元兑人民币上升至6.49; 5. 理财产品预期收益率(3个月)下降至2.87%。
- **A股市场资金面和情绪面:** 1. 上周A股成交额和换手率下降; 2. 两融余额下降至1.84万亿; 3. 北上资金净流入69.7亿元; 4. 上周A股小幅净减持、回购规模上升, 本周限售解禁规模下降; 5. 风格来看, 上周大盘股、中PE、高价股、亏损股表现最好。
- **A股和全球估值:** 上周市盈率分位数(十年)较低的行业有房地产(0.2%)、建筑装饰(3.7%)、非银金融(5.3%)、传媒(5.6%)、通信(9.3%), 市盈率分位数(十年)较高的行业有电气设备(91.2%)、食品饮料(89.4%)、汽车(88.6%)、休闲服务(76.9%)、综合(60.6%)。

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：外资视角看消费行情

■ 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

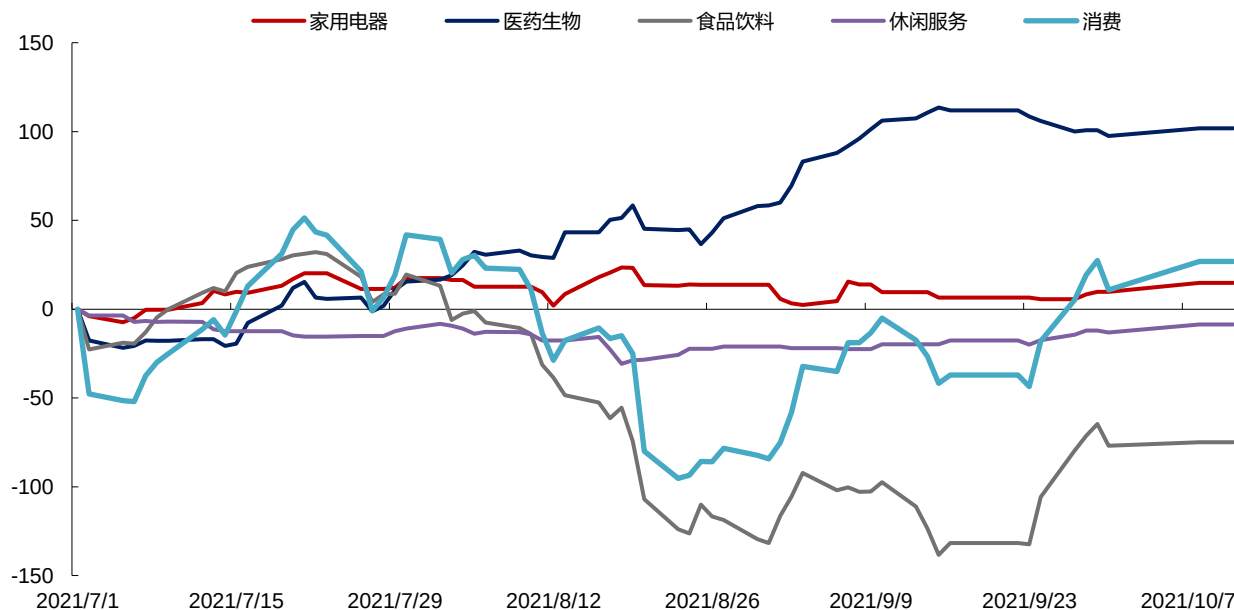
本期关注：外资视角看消费行情

9月以来外资逐步增配消费行业

外资长期以来的配置以消费和金融为主，在三季度初消费行情相对一般的情况下，通过分析外资资金流动的情况，我们窥探“聪明资金”何时开始抄底以及所青睐的行业方向：

- 根据联交所披露的北向数据计算，外资自9月以来增配消费行业的资金规模达到近110亿。三季度外资配置的节奏来看，9月是重要的转折时间点，9月之后外资开始较为明显地增配消费行业。
- 消费细分行业来看，医药生物和家用电器三季度整体受到外资偏好，呈现持续的净流入态势。而休闲服务和食品饮料在三季度初受到外资大幅减持，但在9月开始逐步转为增持。

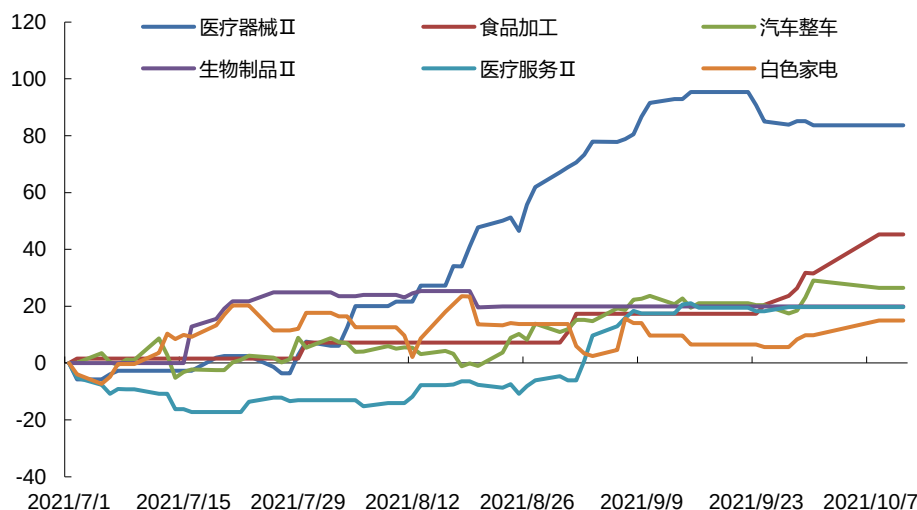
图：三季度外资配置消费的情况



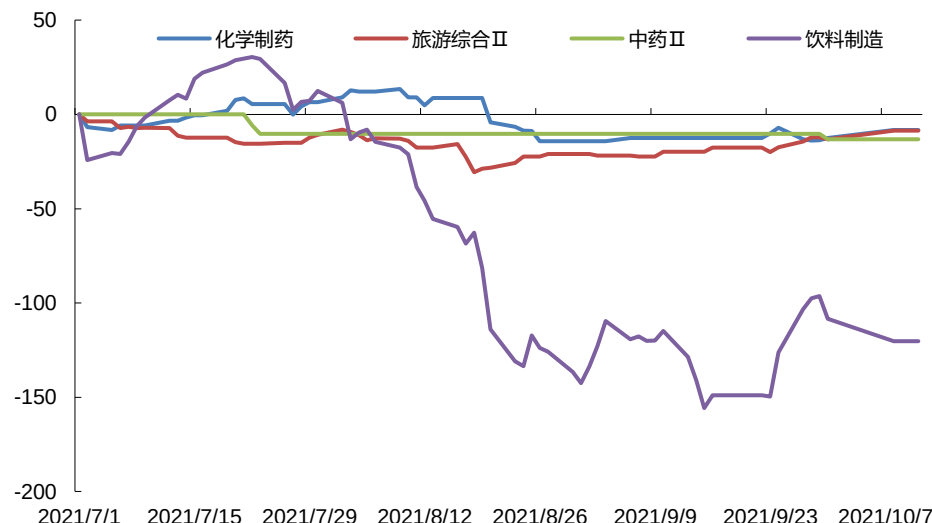
二级行业外资增减持情况

- 外资三季度增配的二级行业以医药为主，分别为医疗器械、生物制品和医疗服务，其中医疗器械持续受到外资增持，而医疗服务则是从净减持转变到净增持。其余受到外资增持的二级行业分别为食品加工、汽车整车和白色家电。
- 外资三季度减配的二级行业较为分散，饮料制造行业的减持金额较大。其他受外资减持的行业分别为旅游、中药。

图：三季度外资增配的二级行业



图：三季度外资减配的二级行业



9月以来外资增减持较多的个股

- 9月以来外资增持较多的个股分别为美的集团、伊利股份、药明康德、迈瑞医疗、比亚迪、五粮液、中国中免、山西汾酒、恒瑞医药和贵州茅台。
- 9月以来外资减持较多的个股分别为格力电器、爱尔眼科、片仔癀、泸州老窖和牧原股份。

表：9月以来外资增配较多的个股

股票名称	申万一级	申万二级	总市值，亿元	9月以来外资净流入资金，亿元
美的集团	家用电器	白色家电	4,962.31	39.03
伊利股份	食品饮料	食品加工	2,400.64	34.39
药明康德	医药生物	医疗服务II	4,192.49	30.27
迈瑞医疗	医药生物	医疗器械II	4,447.97	14.67
比亚迪	汽车	汽车整车	7,317.37	14.54
五粮液	食品饮料	饮料制造	8,842.30	14.30
中国中免	休闲服务	旅游综合II	5,144.77	12.49
山西汾酒	食品饮料	饮料制造	3,875.08	8.17
恒瑞医药	医药生物	化学制药	3,429.69	5.96
贵州茅台	食品饮料	饮料制造	23,454.72	2.73

表：9月以来外资减配较多的个股

股票名称	申万一级	申万二级	总市值，亿元	9月以来外资净流入资金，亿元
格力电器	家用电器	白色家电	2,397.27	-37.87
爱尔眼科	医药生物	医疗服务II	2,780.90	-4.49
片仔癀	医药生物	中药II	2,382.56	-2.93
泸州老窖	食品饮料	饮料制造	3,288.37	-2.86
牧原股份	农林牧渔	畜禽养殖II	2,903.63	-2.73

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_27558

