

流动性估值跟踪： 2022年科创板解禁情况如何？

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 CFA FRM S1230520030001

2021年1月3日

总体情况

- **宏观流动性:** 1.上周逆回购净投放6000亿, MLF没有操作; 2. 市场利率方面, DR007和R007小幅上升至2.29%和2.55%; 3. 十年期国债收益率小幅下降至2.77%; 4. 美元兑人民币维持在6.38; 5. 理财产品预期收益率(3个月) 上升至2.81%。
- **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. 两融余额小幅上升至1.84万亿; 3. 北上资金大幅净流入146.7亿元; 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、高PE、低价股、亏损股表现最好。
- **A股和全球估值:** 目前市盈率分位数(十年) 较低的行业有采掘(3.2%)、纺织服装(6.3%)、房地产(7.8%)、有色金属(11.8%)、化工(15.7%), 市盈率分位数(十年) 较高的行业有汽车(95.1%)、电气设备(95.1%)、电气设备(93%)、休闲服务(90.3%)、食品饮料(89%)。

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：2022年科创板解禁情况如何？

■ 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

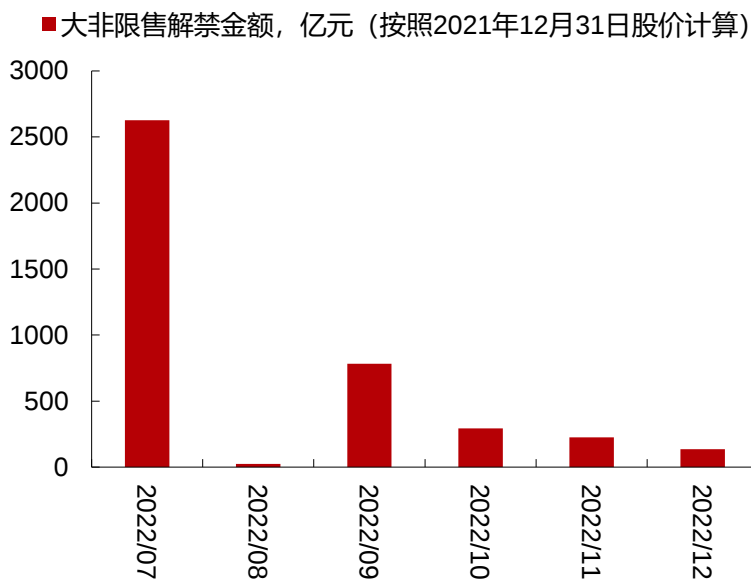
■ 风险提示

本期关注

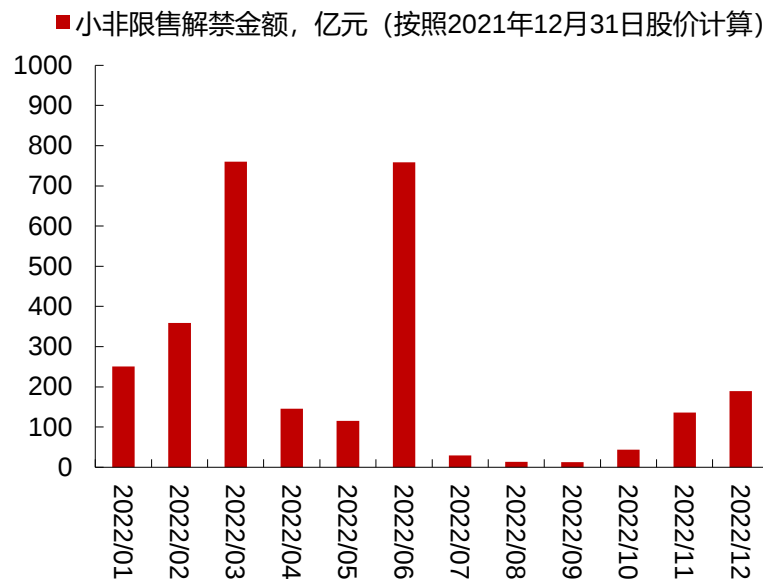
1. 总体变化：2022年科创板迎来首批三年“大非”解禁潮

- **科创板减持规则：**三年“大非”是指控股股东和实际控制人自股票上市之日起三十六个月不得转让首发股份，一年“小非”是指其他股东自股票上市之日一年内不得转让首发股份。
- **2022年科创板首批“大非”解禁规模超4000亿元。**2019年7月科创板开市，至2022年7月起，三年“大非”限售股陆续到期解禁。据统计，2022年科创板首批“大非”解禁规模为4086.99亿元，其中7月解禁规模最大，达2626.13亿元。**与此同时，2022年科创板“小非”解禁规模规模逾2800亿元。**2022年科创板一年“小非”解禁规模为2814.32亿元，其中3月和6月解禁规模最大，分别为759.92亿元和758.59亿元。

图：大非限售解禁金额（亿元）



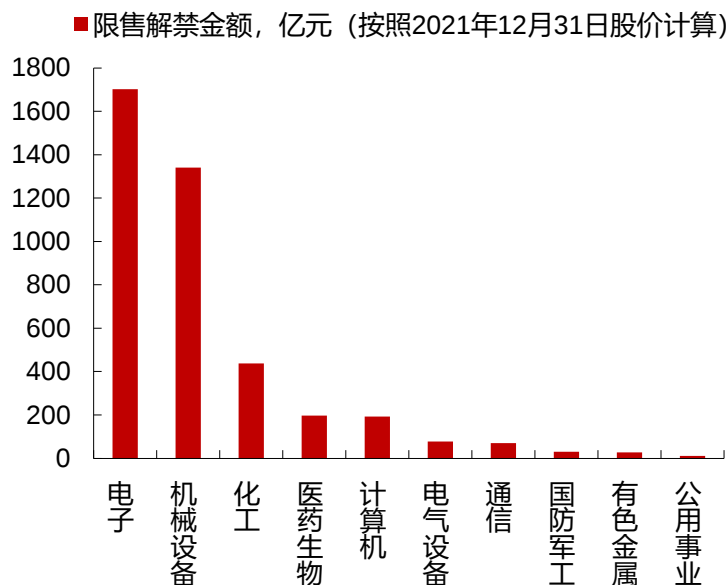
图：小非限售解禁金额（亿元）



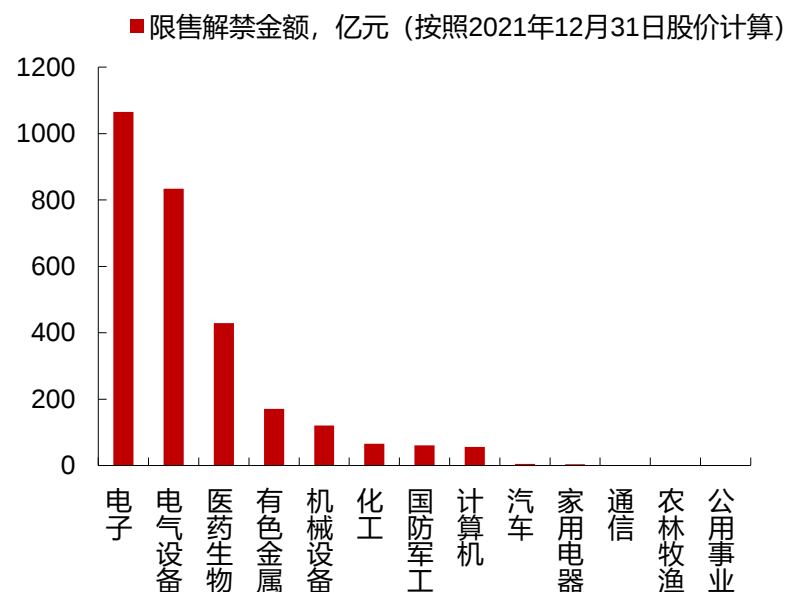
2. 行业分布：电子行业“大小非”解禁规模居于首位

- **2022年科创板电子行业“大小非”解禁规模最大。**2022年科创板电子行业三年“大非”解禁规模达1701.55亿元，一年“小非”解禁规模达1065.25亿元，分别居于“大小非”行业解禁规模的首位。
- **具体来看行业分布，**2022年三年“大非”解禁规模二到四位依次是机械设备、化工、医药生物，分别解禁1341.02亿元、437.12亿元和197.34亿元。一年“小非”解禁规模二到四位依次是电气设备、医药生物、有色金属，分别解禁834.19亿元、429.29亿元和171.27亿元。

图：2022年大非限售解禁行业分布（亿元）



图：2022年小非限售解禁行业分布（亿元）



3. 个股情况：2022年“大非”解禁占比前十个股

- 2022年“大非”解禁占比前十个股分别是华兴源创（82.14%）、中国通号（76.61%）、杭可科技（72.14%）、佳华科技（69.19%）、天准科技（62.14%）、莱伯泰科（60.89%）、三友医疗（58.80%）、新光光电（58.17%）、兴图新科（56.83%）和云涌科技（56.25%）。

图：大非解禁占比前十个股

Wind代码	证券名称	首次解禁日期	首次解禁数量（亿股）	限售解禁金额，亿元	原始股东首次解禁占比（%）	解禁股份性质
688001.SH	华兴源创	2022/7/22	3.61	127.83	82.14	首发原股东限售股份
688009.SH	中国通号	2022/7/22	66.04	328.24	76.61	首发原股东限售股份
688006.SH	杭可科技	2022/7/22	2.91	308.22	72.14	首发原股东限售股份
688051.SH	佳华科技	2022/10/31	0.54	25.12	69.19	首发战略配售股份
688003.SH	天准科技	2022/7/22	1.20	46.12	62.14	首发原股东限售股份
688056.SH	莱伯泰科	2022/10/31	0.41	26.74	60.89	首发战略配售股份
688085.SH	三友医疗	2022/12/12	1.21	37.19	58.80	首发战略配售股份
688011.SH	新光光电	2022/7/22	0.58	19.09	58.17	首发原股东限售股份
688081.SH	兴图新科	2022/12/9	0.42	10.50	56.83	首发战略配售股份
688060.SH	云涌科技	2022/11/7	0.34	24.74	56.25	首发战略配售股份

注：限售解禁金额以2021年12月31日收盘价计算

数据来源：Wind资讯，浙商证券研究所

4. 个股情况：2022年“小非”解禁占比前十个股

- 2022年“小非”解禁占比前十个股分别是祥生医疗（75.00%）、鼎丰明源（73.75%）、华润微（66.58%）、科美诊断（59.38%）、吉贝尔（56.81%）、汇宇制药-W（55.93%）、赛特新材（53.79%）、工大高科（50.11%）、复旦微电（42.22%）和青达环保（41.40%）。

图：小非解禁占比前十个股

Wind代码	证券名称	首次解禁日期	首次解禁数量（亿股）	限售解禁金额，亿元	原始股东首次解禁占比（%）	解禁股份性质
688358.SH	祥生医疗	2022/1/13	0.60	27.02	75.00	首发战略配售股份
688368.SH	晶丰明源	2022/2/7	0.46	145.81	73.75	首发战略配售股份
688396.SH	华润微	2022/3/9	8.79	567.38	66.58	首发战略配售股份
688468.SH	科美诊断	2022/3/24	2.38	43.02	59.38	首发一般股份,首发机构配售股份
688566.SH	吉贝尔	2022/5/20	1.06	23.83	56.81	首发战略配售股份

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_35590

