浙商证券股份有限公司
ZHESHANG SECURITIES CO.LTD

# 流动性估值跟踪：
# 各类基金对恒生科技的配置情况

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 CFA FRM S1230520030001

2022年5月25日

# 总体情况

- **宏观流动性：**1.上周逆回购净回笼100亿，MLF没有操作；2. 市场利率方面，DR007小幅上升至1.58%，R007小幅上升至1.69%；4. 美元兑人民币小幅下降至6.75；5. 理财产品预期收益率（3个月）维持在1.92%。3. 十年期国债收益率维持在2.82%；
- **A股市场资金面和情绪面：** 1.上周A股成交额下降，换手率下降；2. 两融余额小幅维持在1.52万亿；3. 北上资金大幅净流入152.2亿元；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，上周中盘股、高PE、中价股、微利股表现最好。
- **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、煤炭、石油石化、建筑装饰、钢铁、基础化工、有色金属、非银金融、家用电器、纺织服饰。

**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：各类基金对恒生科技的配置情况

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

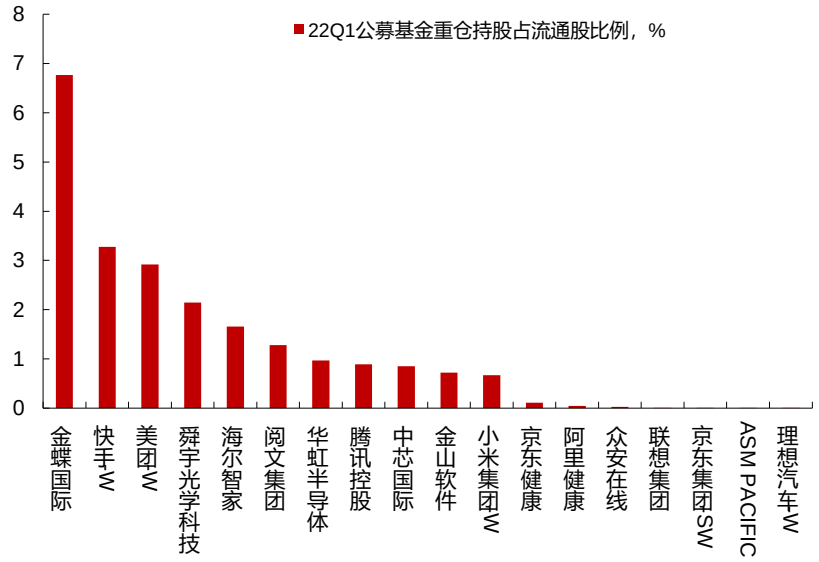
# 1. 2022Q1公募基金重仓持股恒生科技情况

- **我们认为，以平台经济为代表的恒生科技迎来估值底、政策底、盈利底共振，恒生科技迎来转折底，进入战略配置窗口。**

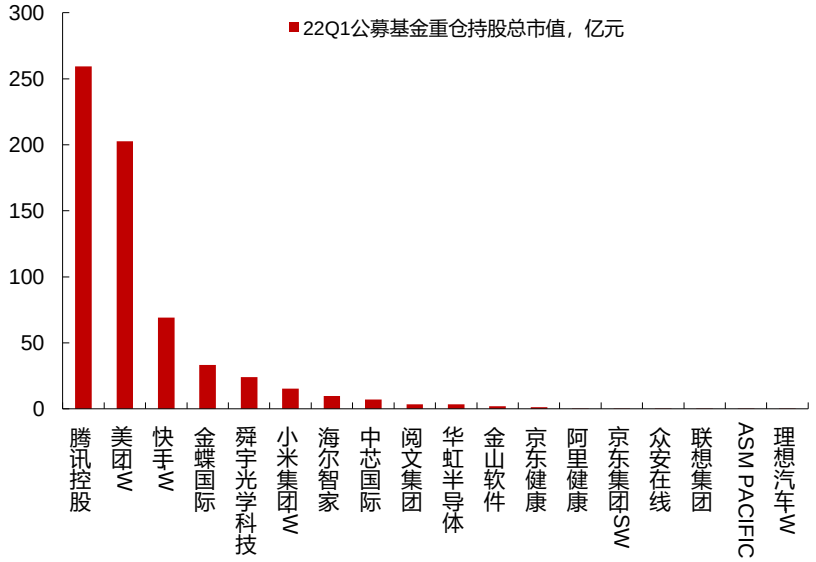
- 本期报告，我们重点分析2022年一季报重仓持股恒生科技指数成分的公募基金有哪些。其中，我们统计的公募基金口径为被动指数、指数增强、普通股票、偏股混合、灵活配置、平衡混合和偏债混合这几类基金，分析的数据为2022年一季度基金的重仓股持仓。以基金22Q1重仓持股港股科技总市值为排序标准。

- 整体来看，2022年Q1公募基金重仓持股的18家公司分别为：**腾讯控股、美团、快手、金蝶国际、舜宇光学科技、小米集团、海尔智家、中芯国际、阅文集团、华虹半导体、金山软件、京东健康、阿里健康、京东集团、众安在线、联想集团、ASM PACIFIC、理想汽车。**

**图：22Q1公募基金恒生科技重仓持股占流通股比例**




**图：22Q1公募基金恒生科技重仓总市值**




数据来源：Wind资讯，浙商证券研究所

# 2. 重仓恒生科技较多的被动指数型基金

- 被动指数型基金中，2022Q1重仓股中恒生科技持股市值较高的前十大基金分别为嘉实港股通新经济A、华泰柏瑞中证港股通50ETF、华夏沪港通恒生ETF、华泰柏瑞中证沪港深互联网ETF、景顺长城中证港股通科技ETF、富国中证港股通互联网ETF、工银瑞信中证沪港深互联网ETF、海富通中证港股通科技ETF、国寿安保中证沪港深300ETF、南方恒生中国企业ETF。

**表：重仓持股恒生科技较多的被动指数型基金**

| 基金代码 | 基金简称 | 管理公司 | 管理人 | 基金规模(5/23，亿元) | 重仓股中恒生科技持有数量 | 重仓持股恒生科技总市值(亿元,22Q1) | 重仓持股恒生科技市值占基金股票投资市值比例(%,22Q1) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 501311.OF | 嘉实港股通新经济A | 嘉实基金管理有限公司 | 刘珈吟,王紫菡 | 22 | 6 | 8.26 | 39 |
| 513550.OF | 华泰柏瑞中证港股通50ETF | 华泰柏瑞基金管理有限公司 | 李茜,何琦 | 31 | 3 | 5.09 | 16 |
| 513660.OF | 华夏沪港通恒生ETF | 华夏基金管理有限公司 | 李俊 | 20 | 2 | 3.17 | 17 |
| 517050.OF | 华泰柏瑞中证沪港深互联网ETF | 华泰柏瑞基金管理有限公司 | 李茜,何琦,李沐阳 | 6 | 7 | 2.15 | 36 |
| 513980.OF | 景顺长城中证港股通科技ETF | 景顺长城基金管理有限公司 | 崔俊杰,张晓南 | 5 | 6 | 2.14 | 44 |
| 159792.OF | 富国中证港股通互联网ETF | 富国基金管理有限公司 | 蔡卡尔 | 3 | 9 | 2.13 | 78 |
| 159856.OF | 工银瑞信中证沪港深互联网ETF | 工银瑞信基金管理有限公司 | 刘伟琳 | 4 | 6 | 1.57 | 36 |
| 513860.OF | 海富通中证港股通科技ETF | 海富通基金管理有限公司 | 江勇,陶意非 | 4 | 6 | 1.56 | 42 |
| 517300.OF | 国寿安保中证沪港深300ETF | 国寿安保基金管理有限公司 | 李康,苏天醒 | 21 | 2 | 1.22 | 6 |
| 159954.OF | 南方恒生中国企业ETF | 南方基金管理股份有限公司 | 孙伟 | 3 | 4 | 1.20 | 35 |

数据来源：Wind资讯，浙商证券研究所

# 3. 重仓恒生科技较多的指数增强型基金

- 指数增强型基金中，2022Q1重仓股中有恒生科技持股的基金分别为易方达沪深300精选增强A、招商中证消费龙头指数增强A。

**表：重仓持股恒生科技较多的指数增强型基金**

| 基金代码 | 基金简称 | 管理公司 | 管理人 | 基金规模(5/23，亿元) | 重仓股中恒生科技持有数量 | 重仓持股恒生科技总市值(亿元,22Q1) | 重仓持股恒生科技市值占基金股票投资市值比例(%，22Q1) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 010736.OF | 易方达沪深300精选增强A | 易方达基金管理有限公司 | 张胜记 | 20 | 3 | 1.67 | 9 |
| 011853.OF | 招商中证消费龙头指数增强A | 招商基金管理有限公司 | 侯昊 | 23 | 1 | 0.43 | 2 |

数据来源：Wind资讯，浙商证券研究所

# 4. 重仓恒生科技较多的普通股票型基金

- 普通股票型基金中，2022Q1重仓股中恒生科技持股市值较高的前十大基金分别为广发港股通成长精选A、易方达消费精选、广发沪港深新起点A、华夏新兴成长A、易方达核心优势A、工银瑞信沪港深A、易方达战略新兴产业A、广发科技动力、华夏港股通精选A、国富沪港深成长精选。

**表：重仓持股恒生科技较多的普通股票型基金**

| 基金代码 | 基金简称 | 管理公司 | 管理人 | 基金规模(5/23，亿元) | 重仓股中恒生科技持有数量 | 重仓持股恒生科技总市值(亿元,22Q1) | 重仓持股恒生科技市值占基金股票投资市值比例(%,22Q1) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 009896.OF | 广发港股通成长精选A | 广发基金管理有限公司 | 李耀柱 | 28 | 4 | 8.39 | 34 |
| 009265.OF | 易方达消费精选 | 易方达基金管理有限公司 | 萧楠 | 50 | 2 | 7.57 | 18 |
| 002121.OF | 广发沪港深新起点A | 广发基金管理有限公司 | 李耀柱 | 35 | 3 | 6.93 | 22 |
| 010680.OF | 华夏新兴成长A | 华夏基金管理有限公司 | 张帆 | 56 | 2 | 5.87 | 12 |
| 010196.OF | 易方达核心优势A | 易方达基金管理有限公司 | 郭杰 | 57 | 2 | 5.32 | 11 |

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_42300