

流动性估值跟踪： 基金对科创板最新配置动态

2022年7月28日

分析师：王杨

执业证书编号：S1230520080004

邮箱：wangyang02@stocke.com.cn

分析师：陈昊 CFA FRM

执业证书编号：S1230520030001

邮箱：chenhao1@stocke.com.cn

总体情况

- **宏观流动性：** 1.上周逆回购净投放130亿元，MLF投放回笼相抵； 2. 市场利率方面，DR007小幅下降至1.48%，R007小幅下降至1.57%； 3. 十年期国债收益率小幅下降至2.78%； 4. 美元兑人民币维持在6.75； 5. 理财产品预期收益率（3个月）维持在1.75%。
- **A股市场资金面和情绪面：** 1.上周A股成交额和换手率均小幅下降； 2. 两融余额维持在1.62万亿； 3. 北上资金净流出37亿元； 4. 上周A股小幅净增持、回购规模上升，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、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、建筑装饰、钢铁、基础化工、非银金融、有色金属、家用电器、纺织服饰、医药生物。

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：基金对科创板最新配置动态

■ 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

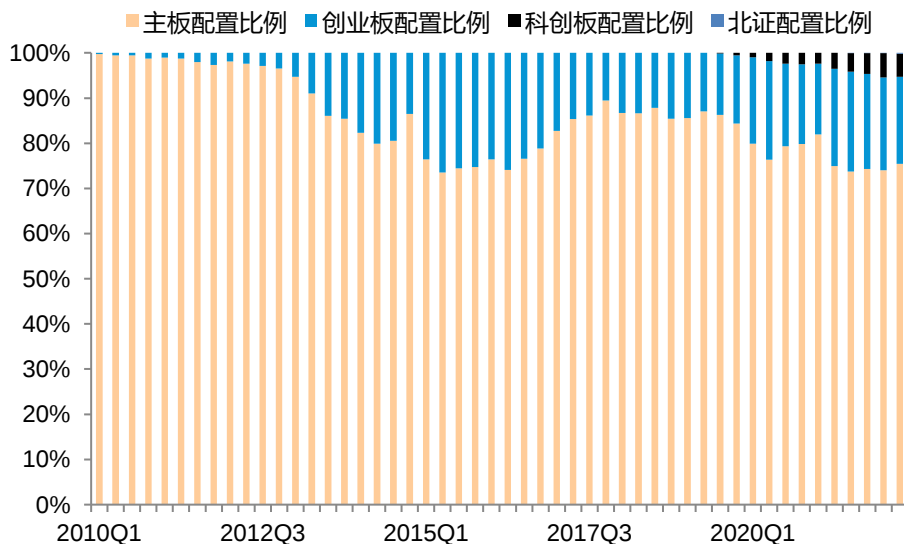
■ 风险提示

本期关注

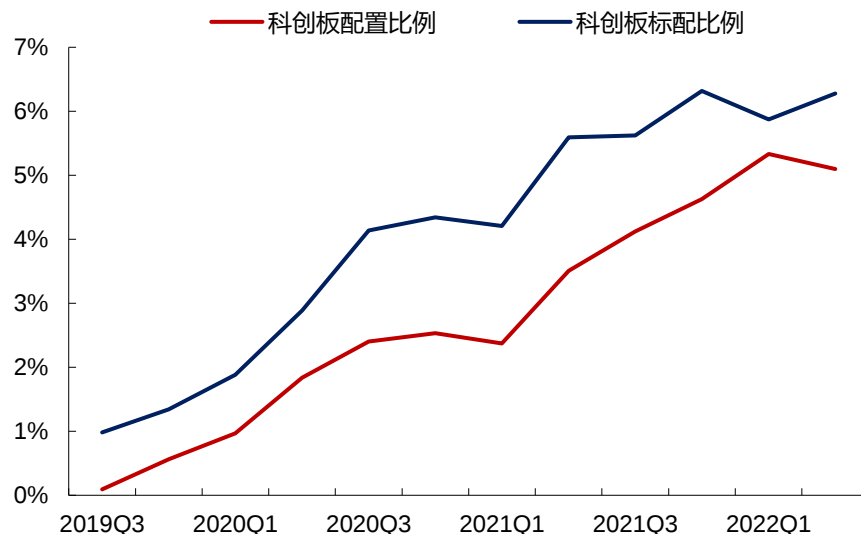
1. 整体：基金对科创板的配置比例较低

- 基金半年报陆续披露，统计口径上，我们选取开放式和封闭式在内的普通股票型基金和偏股混合型基金。
- 科创板二季度的配置比例有所下降，并不意味着行情走弱。2022年Q2科创板的配置比例（科创板基金重仓持股市值占基金重仓总市值的比例）为5.1%，较2022年Q1（5.33%）下降0.23个百分点。基金配置比例下降并不意味着后续科创板行情走弱，以2021Q1为例，当时科创板基金配置比例同样下行，但在2021Q2却走出了科创板的独立上涨行情。
- 对比标配比例，公募基金重仓股的配置比例仍旧较低。2022年Q2科创板的标配比例（科创板公司的总市值占有所有A股的总市值比例）为6.28%，而实际公募基金的配置比重为5.1%。

图：基金板块配置比例



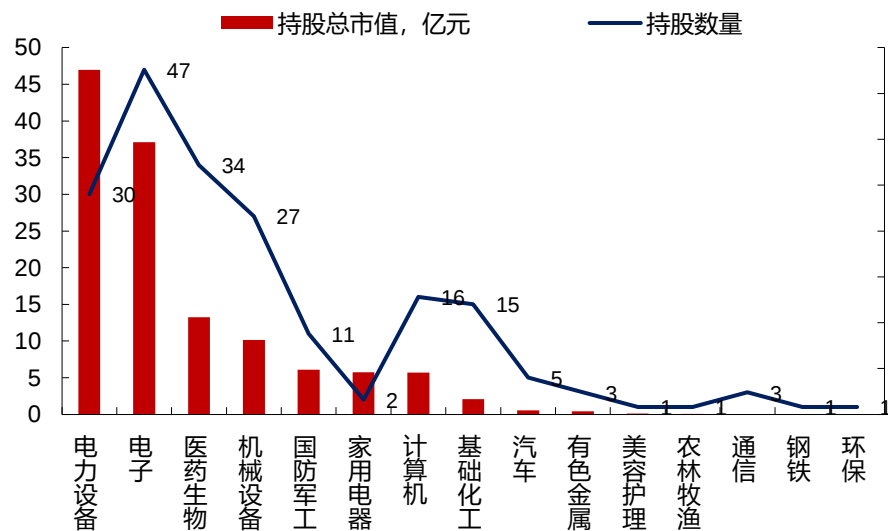
图：科创板基金配置比例



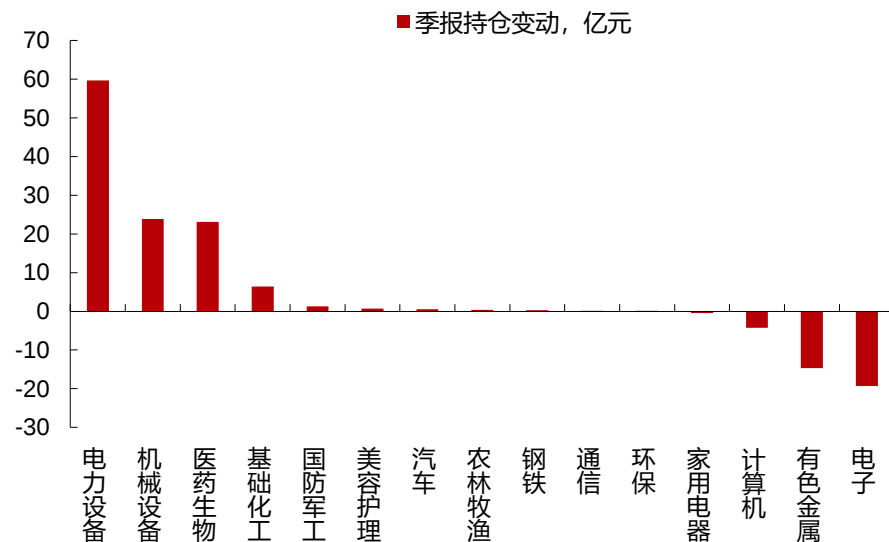
2. 行业：电力设备、电子、医药持仓规模居前

- 从持仓市值的行业分布来看，2022年Q2基金重仓的科创板股票主要集中在**电力设备（376亿）**、**电子（297亿）**、**医药生物（106亿）**、**机械设备（81亿）**、**国防军工（49亿）**等行业。
- 从持仓市值变化的情况来看，电力设备（+60亿）、机械设备（+24亿）、医药生物（+23亿）、基础化工（+6亿）、国防军工（+1亿）是公募基金增持较多的五个行业，而电子（-19亿）、有色金属（-15亿）和计算机（-4亿）则受到明显的减持。
- 从持仓数量的行业分布来看，电子（47个）、医药生物（34个）、电力设备（30个）、机械设备（27个）居前。

图：科创板Q2基金持仓行业分布



图：科创板Q2基金持仓变化



3. 公司：持有基金数居前的科创板公司

- 针对科创板，基金持有数量居前的公司有：**天合光能（88家）、派能科技（75家）、容百科技（60家）、天奈科技（57家）、晶科能源（48家）、高测股份（47家）、思瑞浦（43家）、奕瑞科技（40家）、美迪西（40家）、石头科技（39家）、固德威（39家）、西部超导（32家）、晶晨股份（27家）、纳芯微（27家）、华恒生物（26家）、奥特维（25家）、昱能科技（25家）、澜起科技（24家）、禾迈股份（24家）、金山办公（24家）。**

表：截至2022Q2持有基金数居前的科创板公司

代码	名称	申万二级行业	持有基金数	持股总市值(亿元)	持股市值占总市值的比例，%	持股市值变动(亿元)
688599.SH	天合光能	光伏设备	88	75.6	4.3%	-5.4
688063.SH	派能科技	电池	75	34.0	5.6%	33.2
688005.SH	容百科技	电池	60	56.1	8.7%	-7.9
688116.SH	天奈科技	电池	57	52.2	14.6%	-11.2
688223.SH	晶科能源	光伏设备	48	31.9	1.9%	5.7
688556.SH	高测股份	光伏设备	47	18.8	9.7%	9.9
688536.SH	思瑞浦	半导体	43	49.4	13.3%	5.9
688301.SH	奕瑞科技	医疗器械	40	33.7	10.3%	9.9
688202.SH	美迪西	医疗服务	40	22.8	7.5%	3.2
688169.SH	石头科技	小家电	39	38.6	12.3%	-3.4
688390.SH	固德威	光伏设备	39	21.5	4.9%	13.8
688122.SH	西部超导	航空装备Ⅱ	32	31.5	6.6%	-1.2
688099.SH	晶晨股份	半导体	27	40.1	11.4%	-16.9
688052.SH	纳芯微	半导体	27	18.6	4.4%	18.6
688639.SH	华恒生物	化学制品	26	11.0	8.2%	6.0
688516.SH	奥特维	光伏设备	25	12.6	4.1%	1.7
688348.SH	昱能科技	光伏设备	25	8.9	1.9%	8.9
688008.SH	澜起科技	半导体	24	23.3	3.6%	-7.6
688032.SH	禾迈股份	光伏设备	24	15.5	2.9%	2.5
688111.SH	金山办公	软件开发	24	11.3	1.4%	-10.81

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_44487

