

流动性估值跟踪： 17大科技赛道目前交易热度如何？

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 CFA S1230520030001

2021年7月22日

总体情况

- **宏观流动性:** 1.上周逆回购净投放600亿, MLF没有操作; 2. 市场利率方面, DR007和R007分别上升0.32%和0.23%; 3. 十年期国债收益率下降0.08%; 4. 人民币兑美元小幅贬值至6.48。
- **A股市场资金面和情绪面:** 1.上周A股成交量和换手率均有所上升; 2. 两融余额上升至1.79万亿; 3. 北上资金净流入83.2亿元; 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, 上周小盘股、高PE、低价股、微利股表现最好。
- **A股和全球估值:** 目前上证50、沪深300、中证500、上证指数、深圳成指、中小板指、创业板指的市盈率分别为11.97、14.33、21.88、14.22、28.96、32.63、61.38。过去十年分位数分别为84.8%、81.4%、6.2%、57.8%、71.9%、62.2%、77.8%。

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：17大科技赛道目前交易热度如何

■ 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： 17大科技赛道目前交易热度如何

1.1 赛道内相对换手率：十七大科技赛道分化明显

- 近期市场对成长赛道的交易热度关注较高，对此，我们从换手率、量比、两融等维度评估。
- 2021年来，以十七大赛道所有成分股的换手率为基准，将日频换手率数据进行五日平滑后，将每个细分赛道平滑后的移动日频滑窗数据与基准的移动日频滑窗数据求差，可以得到每个月的换手率相对胜率，十七个赛道每月的相对胜率如下：
- 综合来看，电动车上游、金融IT、光伏、消费电子、半导体制造相对胜率较高，在整个科技大赛道内保持高热度。从趋势上看，近两个月来，半导体设计热度上升，机器人和消费电子热度下降。

表：科技指数换手率相对胜率 (%)

	光伏	5G基建	物联网模组	半导体制造	半导体设计	卫星互联网	数据中心	电动车中下游	电动车上游	云计算	人工智能	国防装备	金融IT	信创	消费电子	车联网	机器人
2021-1	60%	0%	5%	100%	55%	85%	0%	0%	100%	0%	0%	40%	100%	0%	100%	0%	100%
2021-2	100%	0%	0%	100%	0%	7%	60%	0%	100%	0%	0%	7%	100%	0%	100%	80%	100%
2021-3	100%	0%	30%	35%	17%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	13%	100%	0%	100%	17%	100%
2021-4	100%	0%	90%	100%	38%	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	100%	0%	100%	29%	95%
2021-5	100%	0%	100%	100%	72%	33%	0%	0%	100%	0%	0%	33%	100%	0%	100%	11%	94%
2021-6	95%	0%	100%	100%	100%	67%	0%	10%	100%	0%	0%	14%	95%	19%	71%	71%	0%
2021-7	100%	0%	100%	100%	79%	0%	14%	50%	100%	0%	0%	0%	86%	0%	50%	29%	0%
综合	93%	0%	61%	89%	52%	29%	9%	8%	100%	0%	0%	17%	98%	4%	90%	33%	72%

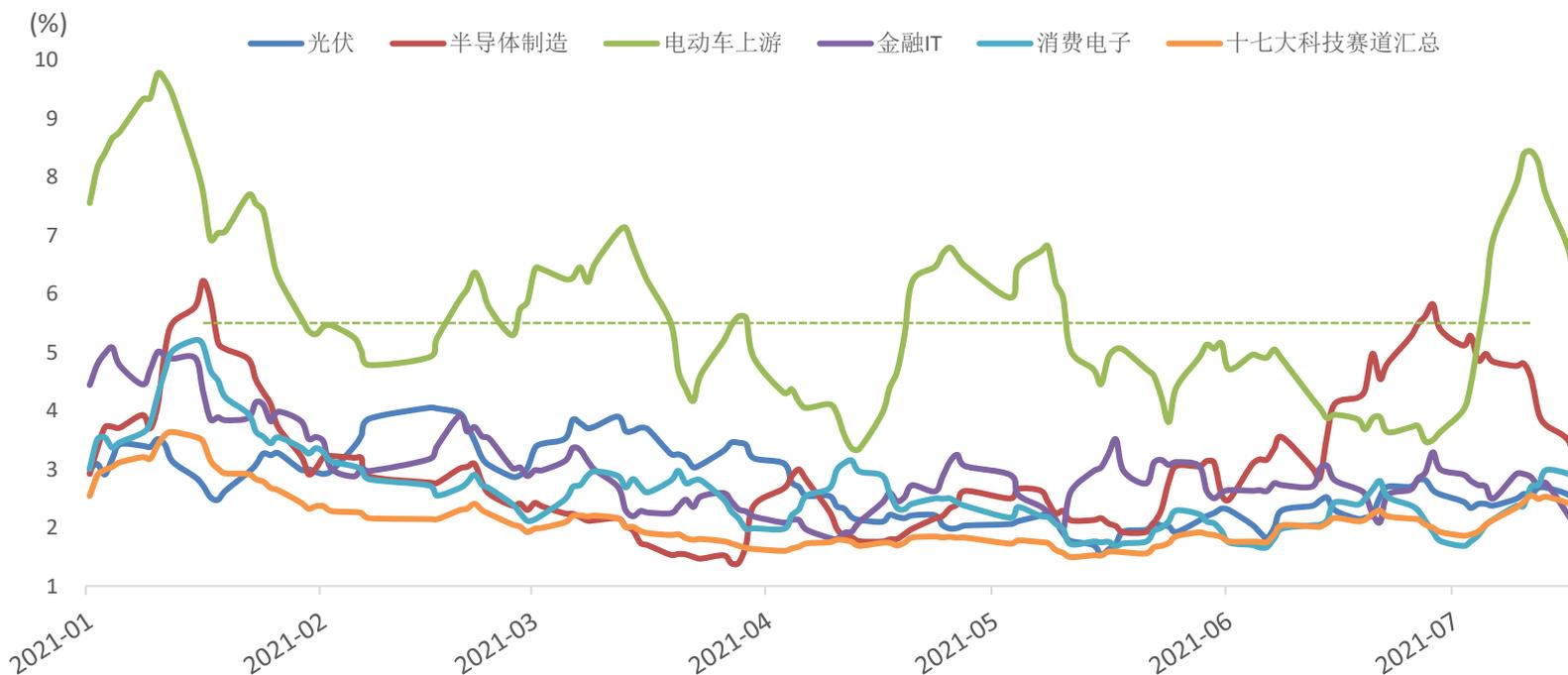
统计口径：成分股日换手率 (整体法)

数据来源：Wind资讯，浙商证券研究所

1.2 热门赛道换手率：近期换手率下降

- 近一周来，十七大科技赛道整体换手率小幅下降，其中，热门赛道下降幅度较十七大科技赛道整体更为明显。
- 2021年来，电动车上游换手率远高于其他赛道，在近一周换手率下降后，仍然位于年内自身换手率水平的相对高位。
- 半导体制造在经历了六月的交易热度高峰后，当前换手率回到年内自身水平的相对低位。

图：热门科技赛道换手率（五日均线）（%）



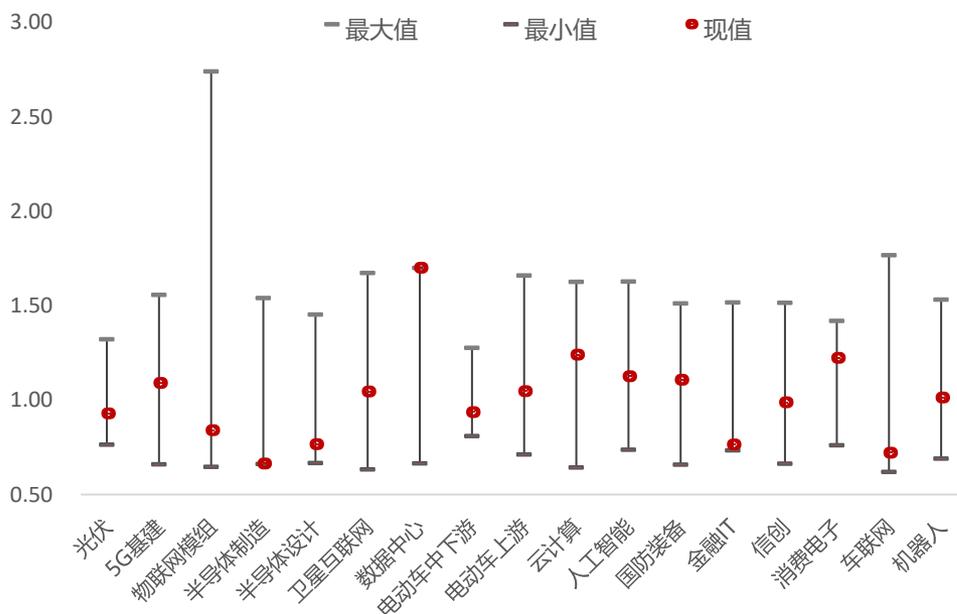
统计口径：成分股日换手率 (整体法)

数据来源：Wind资讯，浙商证券研究所

2 量比：今年以来电动车中下游与光伏始终较热

- 定义每个赛道内近5个交易日成交量均值与近20个交易日成交量均值之比为该赛道的量比，量比为1说明近期交易热度和之前一个月相近，量比大于1说明近期热度存在上升趋势，反之则说明近期热度存在下降趋势。
- 近期，热度趋势急剧上升的赛道有数据中心、消费电子、云计算，热度趋势急剧下降的赛道有物联网模组、半导体制造、半导体设计等。
- 2021年来，热度趋势波动最小的科技赛道为电动车中下游和光伏，始终保持较热状态，而热度趋势波动最大的为物联网模组和车联网。

图：科技赛道量比



统计口径：成份股日成交量 (整体法)

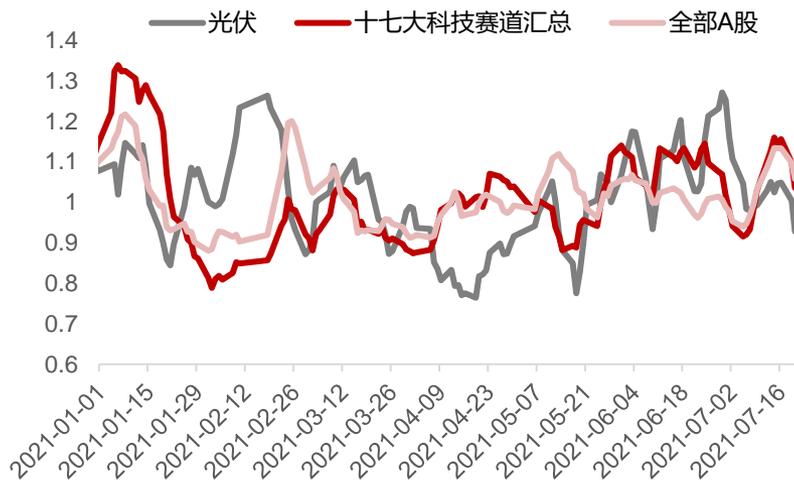
数据来源：Wind资讯，浙商证券研究所

表：科技赛道量比汇总分析

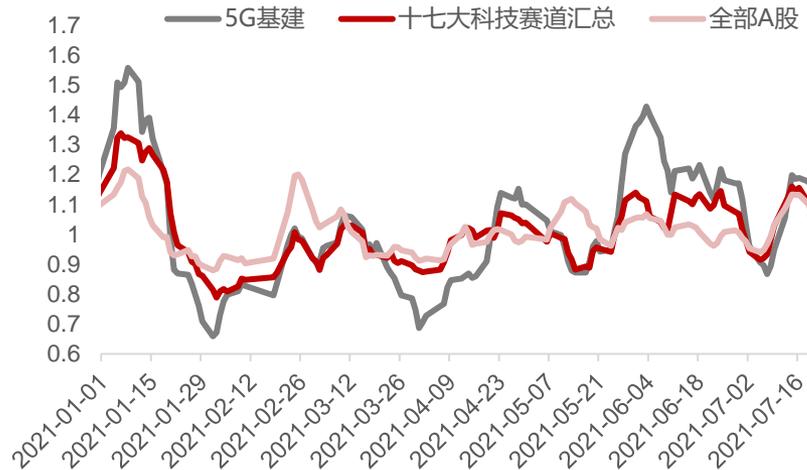
	最大值	最小值	现值	当前历史分位数 (年内)	相关性- 科技赛道	相关性- 全部A股
光伏	1.32	0.76	0.93	25.0%	0.27	0.18
5G基建	1.56	0.66	1.09	61.7%	0.91	0.66
物联网模组	2.74	0.65	0.84	38.9%	0.22	0.09
半导体制造	1.54	0.66	0.66	0.0%	0.49	0.09
半导体设计	1.45	0.67	0.77	4.4%	0.62	0.30
卫星互联网	1.67	0.63	1.04	66.1%	0.73	0.58
数据中心	1.70	0.66	1.70	100.0%	0.56	0.47
电动车中下游	1.28	0.81	0.93	21.3%	0.66	0.57
电动车上游	1.66	0.71	1.04	59.5%	0.48	0.55
云计算	1.63	0.64	1.24	77.9%	0.71	0.51
人工智能	1.63	0.74	1.12	75.0%	0.70	0.48
国防装备	1.51	0.66	1.11	70.5%	0.66	0.73
金融IT	1.52	0.73	0.76	1.4%	0.65	0.50
信创	1.51	0.66	0.99	46.3%	0.61	0.59
消费电子	1.42	0.76	1.22	87.5%	0.84	0.37
车联网	1.77	0.62	0.72	11.7%	0.40	0.14
机器人	1.53	0.69	1.01	66.9%	0.31	0.31

17大科技赛道量比

图：光伏赛道量比



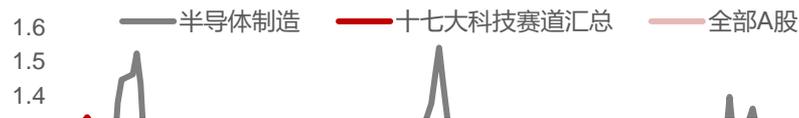
图：5G基建赛道量比



图：物联网模组赛道量比



图：半导体制造赛道量比



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_22323



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn