

流动性估值跟踪： 21Q2基金对科创板配置如何？

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 CFA S1230520030001

2021年7月27日

总体情况

- **宏观流动性：** 1.上周逆回购投放回笼相抵，MLF没有操作； 2. 市场利率方面，DR007和R007分别回落至2.11%和2.16%； 3. 十年期国债收益率下降至2.92%； 4. 人民币兑美元维持在6.47。
- **A股市场资金面和情绪面：** 1.上周A股成交量下降，换手率上升； 2. 两融余额上升至1.82万亿； 3. 北上资金大幅净流入118.2亿元； 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11.87、14.28、22.41、14.45、29.22、32.82、61.48。过去十年分位数分别为83.8%、80.8%、7.9%、61.4%、73.2%、64%、78.1%。

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：21Q2基金对科创板配置如何？

■ 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

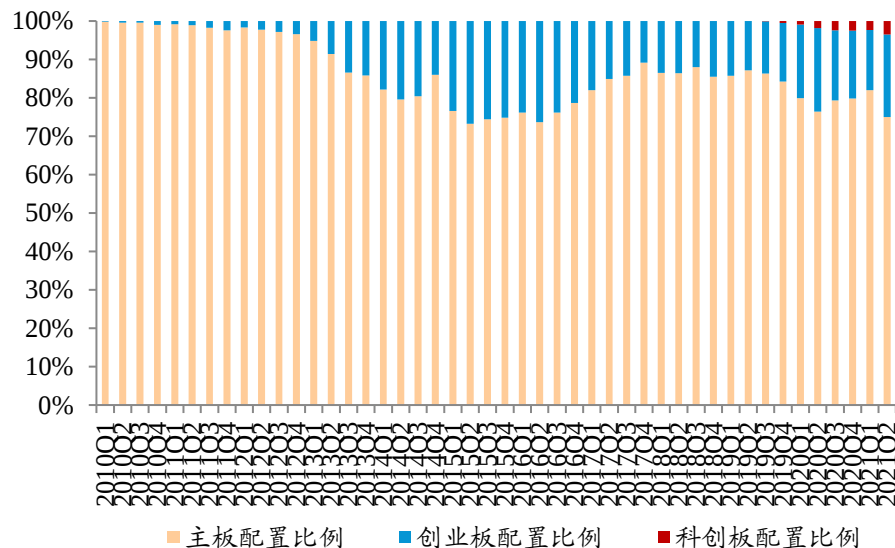
■ 风险提示

本期关注

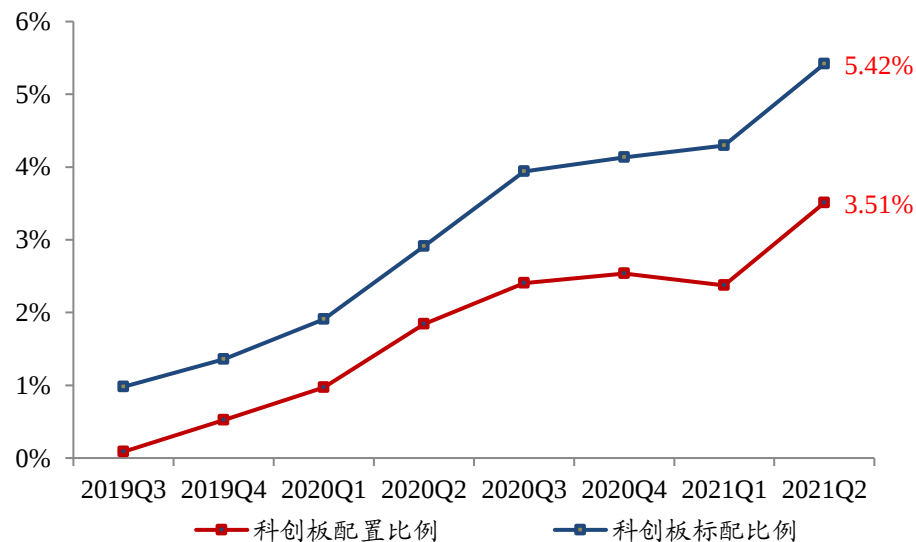
整体：科创板配置较Q1提升，但仍低配

- 根据2021年基金中报（股票型+偏股混合型）的数据测算，科创板配置比例从Q1的2.37%上升至3.51%。基金配置科创板的比例曾在一季度小幅回落，但二季度再次呈现加速上升的趋势。
- 基金二季末对科创板的配置仍低于标配。科创板在所有A股中的市值占比截至6月30日约为5.42%，然而基金配置的比例二季末是3.51%。

图：各个板块的配置比例



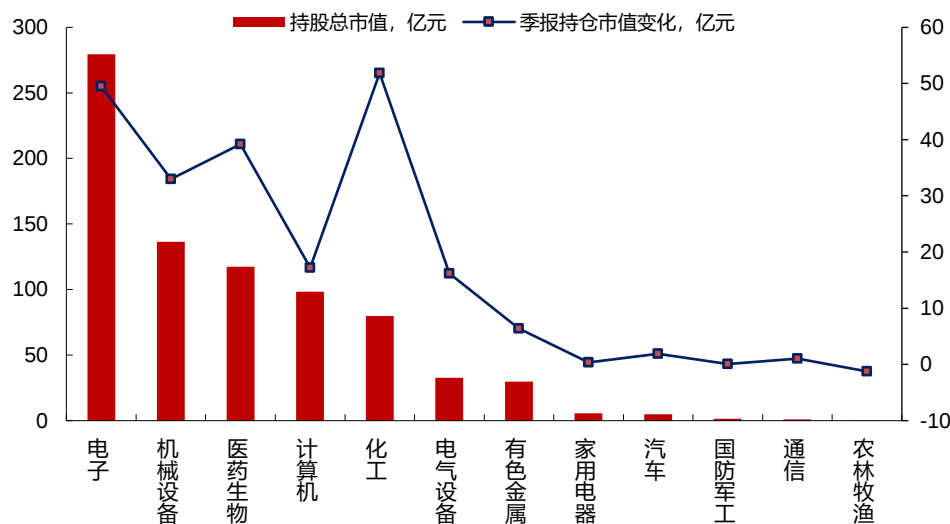
图：科创板的标配和目前配置比例



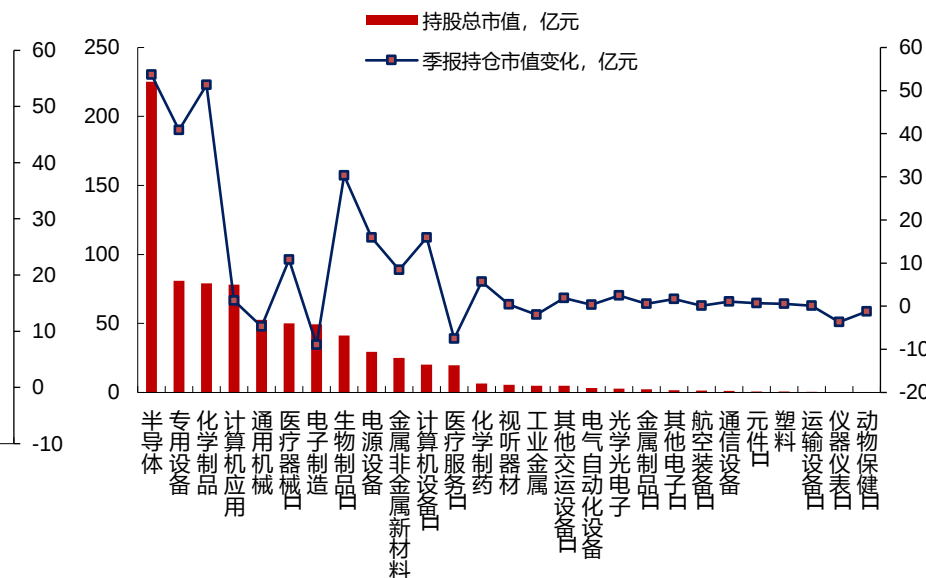
行业：持仓规模最大的赛道，是半导体

- 根据申万一级行业分类，21Q2基金科创板持股市值较高的行业分别为电子、机械设备、医药生物、计算机和化工。从增持市值来看，化工、电子、医药生物、机械设备和计算机行业增持的金额较高。
- 根据申万二级行业分类，21Q2基金科创板持股市值较高的行业分别为半导体、专用设备、化学制品、计算机应用和通用机械。从增持市值来看，半导体、化学制品、专用设备、生物制品和计算机设备行业增持的金额较高。

图：科创板一级行业的配置情况



图：科创板二级行业的配置情况



数据来源：Wind资讯，浙商证券研究所

个股：持仓规模居前20的科创板公司

- 基金科创板持股前二十大个股Q2仍旧以增持为主。根据基金半年报披露的持股变化来看，科创板基金持股前20大个股Q2整体增持金额约为147.9亿元（按照6月30日收盘价测算）。
- 科创板基金持仓前20大个股以电子（7家）、医药生物（4家）和机械（3家）为主。根据目前中报业绩预告的情况来看，前20家基金持仓公司中已有6家披露了业绩预告，业绩预告平均增速处于35%-1054%的区间内，均保持了高速增长。

表：科创板基金持仓前20大个股的情况

代码	名称	申万（一级）	申万（二级）	持有基金数	持股总市值（亿元）	季报持仓市值变化（亿元）	市盈率-TTM	21Q2业绩预告增速均值，%
688169.SH	石头科技	机械设备	通用机械	63	52.27	-4.63	46.61	
688012.SH	中微公司	机械设备	专用设备	33	51.84	24.58	216.90	
688036.SH	传音控股	电子	电子制造	48	48.74	-9.50	39.71	57.35
688099.SH	晶晨股份	电子	半导体	38	48.38	17.32	221.94	483.60
688981.SH	中芯国际	电子	半导体	9	41.62	-4.92	91.71	
688005.SH	容百科技	化工	化学制品	42	41.46	15.72	180.90	
688536.SH	思瑞浦	电子	半导体	23	40.07	10.14	274.17	
688111.SH	金山办公	计算机	计算机应用	53	38.90	-4.59	144.58	
688116.SH	天奈科技	化工	化学制品	28	32.12	31.18	223.44	296.39
688185.SH	康希诺-U	医药生物	生物制品II	11	20.67	17.82	-336.40	1,054.00
688126.SH	沪硅产业-U	电子	半导体	3	20.65	9.80	532.61	
688208.SH	道通科技	计算机	计算机设备II	20	20.08	15.89	73.84	42.21
688363.SH	华熙生物	医药生物	生物制品II	28	19.76	11.72	157.21	35.00
688202.SH	美迪西	医药生物	医疗服务II	26	19.49	-7.63	170.14	
688029.SH	南微医学	医药生物	医疗器械II	29	19.05	1.90	131.14	
688396.SH	华润微	电子	半导体	13	18.87	14.00	95.09	
688002.SH	睿创微纳	电子	半导体	14	18.75	-7.55	85.42	
688122.SH	西部超导	有色金属	新材料	10	18.40	2.42	67.27	
688023.SH	安恒信息	计算机	计算机应用	9	16.77	1.98	501.04	
688200.SH	华峰测控	机械设备	专用设备	26	15.70	12.20	167.01	

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_22382

