

流动性估值跟踪： 机构对“专精特新”的配置如何？

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 CFA S1230520030001

2021年8月17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分别小幅上升至2.19%和2.21%; 3. 十年期国债收益率小幅上升至2.87%; 4. 人民币兑美元上升至6.48。 5. 社融存量增速小幅下降至10.7%
- **A股市场资金面和情绪面:** 1.上周A股成交量不变, 换手率下降; 2. 两融余额上升至1.85万亿; 3. 北上资金小幅净流入12.8亿元; 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、低PE、中价股、亏损股表现最好。
- **A股和全球估值:** 本周市盈率分位数 (十年) 较低的行业有房地产 (0%)、建筑装饰 (3.1%)、农林牧渔 (4.4%)、非银金融 (5.3%)、传媒 (5.5%), 市盈率分位数 (十年) 较高的行业有汽车 (96.4%)、电气设备 (92.9%)、食品饮料 (88.7%)、休闲服务 (82.3%)、综合 (76.6%)。

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：机构对“专精特新”的配置如何？

■ 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

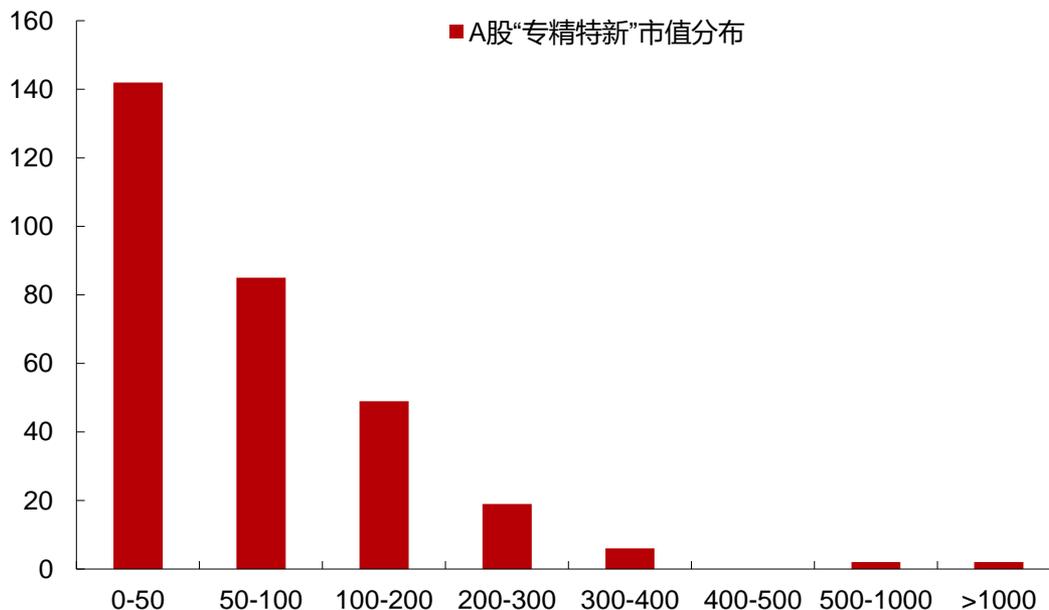
■ 风险提示

本期关注

目前共有305家“专精特新”A股上市公司

- 自2019年6月，工信部已选拔三批“专精特新”企业，分别为2019年6月3日第一批248家，2020年11月13日第二批1744家，2021年7月31日第三批2930家。
- 截止8月4日数据，入选工信部“专精特新”企业中，在沪深两市上市的公司共305家，其中主板88家，创业板131家，科创板86家。在新三板上市的公司共371家，其中精选层10家，创新层135家，基础层226家。
- 沪深股市中“专精特新”上市公司以百亿以内的公司为主。市值为0-50亿共146家，占比高达47.9%。市值在100亿以内共237家，占比78%。

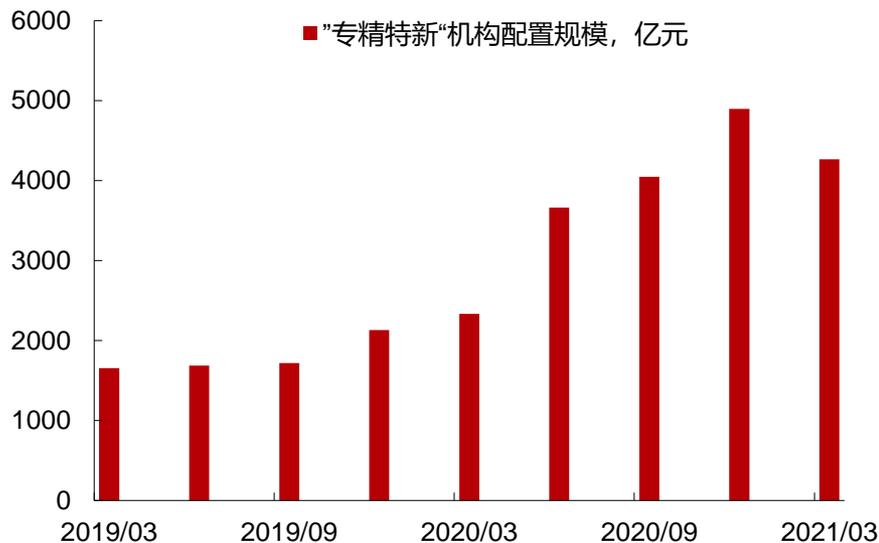
图：A股“专精特新”市值分布



“专精特新” 机构配置规模近5000亿

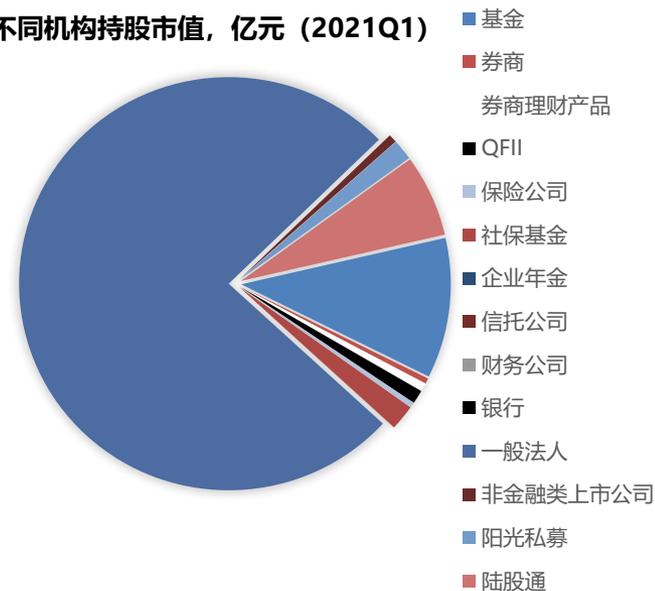
- “专精特新” 机构配置的总规模在2021Q1约为4265亿元，占总市值的比重约为22%。
- 从机构配置的结构来看，公司一般法人配置比重最高，占比约为76%；基金配置比重其次，占比约为11%；外资通过陆股通配置紧随，占比约为6%；社保和阳光私募的配置占比均为2%左右。

图：“专精特新” 机构配置规模



图：“专精特新” 机构配置结构

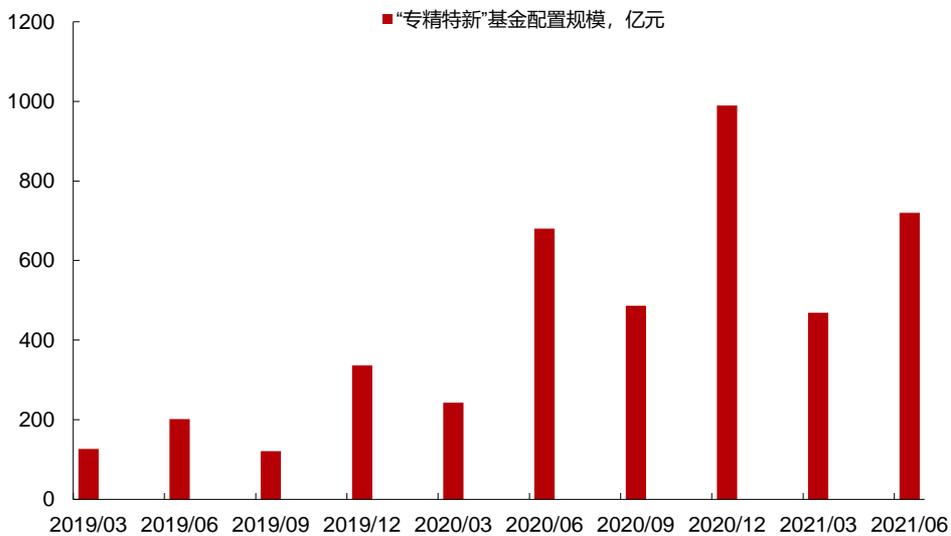
“专精特新” 不同机构持股市值, 亿元 (2021Q1)



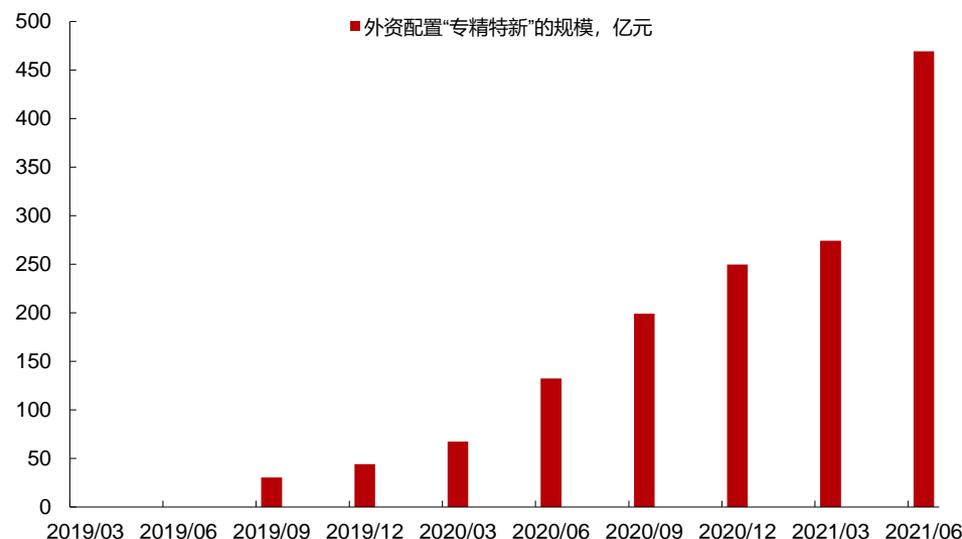
基金配置规模波动较大，外资配置规模持续上升

- 基金配置规模历史中的波动幅度较大。根据2021年Q2基金中报（涵盖所有基金的季度重仓股）的数据，基金的配置规模约为720亿元，较2021Q1（469亿元）上升了近一倍。“专精特新”名单在2019年公布以来，国内基金的配置规模总体是呈现上升的趋势，但季度和季度之间有较大的波动。
- 外资对“专精特新”上市公司的配置呈现持续上升的趋势。2021Q2外资通过陆股通持股“专精特新”上市公司约469亿元，相较于2021Q1上升了近一倍。回顾历史外资配置“专精特新”上市公司的情况，外资不断增持“专精特新”相关公司，在今年二季度配置的规模呈现加速上升的迹象。

图：“专精特新”基金配置规模



图：“专精特新”外资配置规模



基金和外资配置较多的“专精特新”上市公司

- 根据2021年Q2的数据，我们筛选了基金和外资配置较高的专精特新上市公司。
- 基金持仓较高的前十家公司分别为恩捷股份、圣邦股份、片仔癀、火炬电子、中科电气、极米科技、富瀚微、新雷能、明微电子、森特股份。
- 外资持仓较高的前十家公司分别为恩捷股份、片仔癀、八方股份、艾德生物、圣邦股份、科博达、蓝晓科技、我武生物、弘亚数控、东诚药业。

表：基金和外资配置较多的“专精特新”上市公司

入选批次	入选时间	代码	简称	基金，亿元	入选批次	入选时间	代码	简称	外资，亿元
第二批	2020/11/13	002812.SZ	恩捷股份	185.70	第二批	2020/11/13	002812.SZ	恩捷股份	235.53
第二批	2020/11/13	300661.SZ	圣邦股份	161.71	第二批	2020/11/13	600436.SH	片仔癀	88.70
第二批	2020/11/13	600436.SH	片仔癀	49.29	第二批	2020/11/13	603489.SH	八方股份	37.63

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_25316

