

# 流动性估值跟踪： 百亿基金经理加仓了哪些中小盘？

2022年9月8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.上周逆回购投放回笼相抵, MLF没有操作; 2. 市场利率方面, DR007小幅下降至1.43%, R007小幅下降至1.58%; 3. 十年期国债收益率下降至2.61%; 4. 美元兑人民币上升至6.89; 5. 理财产品预期收益率(3个月) 上升至3.05%。
- **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. 两融余额下降至1.60万亿; 3. 北上资金净流入4.4亿元; 4. 上周A股小幅净减持、回购规模大幅上升, 本周限售解禁规模下降; 5. 风格来看, 上周小盘股、低PE、低价股、亏损股表现最好。
- **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、有色金属、非银金融、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：百亿基金经理加仓了哪些中小盘？

---

■ 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

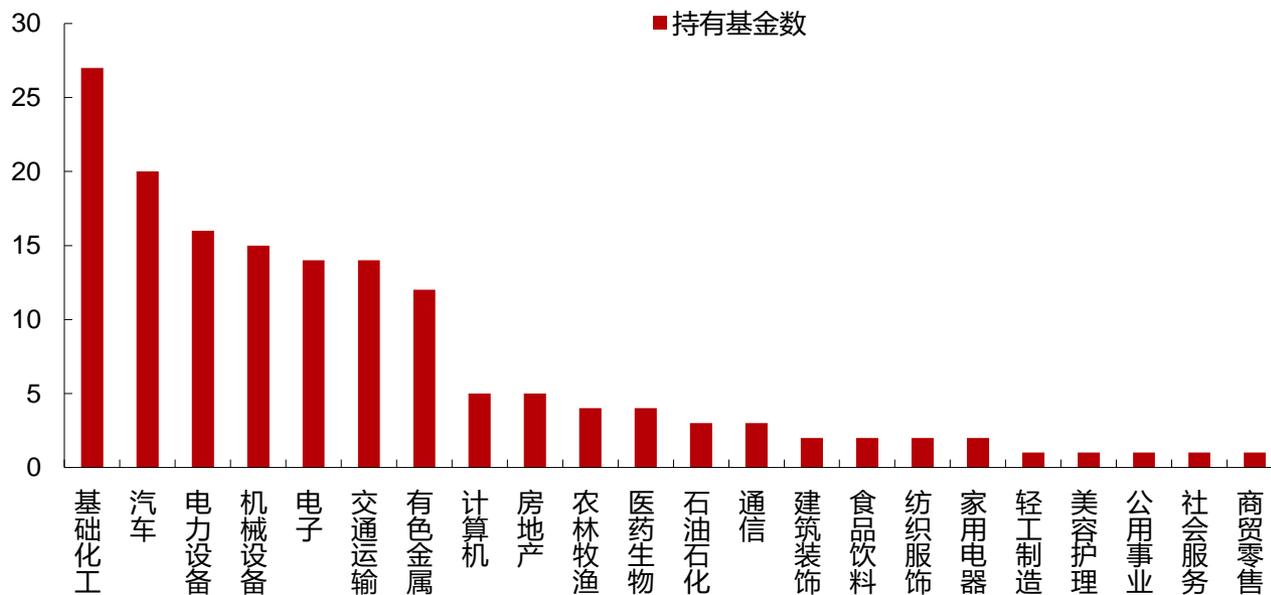
---

## 本期关注

# 1. 整体：百亿基金经理Q2加仓中小盘公司的行业分布

- 根据2022年中报基金重仓股数据，普通股票型、偏股混合型、灵活配置型基金规模加总超过百亿的目前共有167个基金经理。
- 根据WIND规模风格分类，我们定义中小盘公司为“中盘成长型，中盘价值型，中盘平衡型，小盘成长型，小盘价值型，小盘平衡型”。在二季度百亿基金经理加仓的公司中有接近60%的公司是中小盘股。
- 百亿基金经理加仓的中小盘公司中，行业分布以基础化工、汽车、电力设备、机械设备和电子等为主。

图：百亿基金经理新增中小市值公司的行业分布



数据来源：Wind资讯，浙商证券研究所

## 2. 成长：百亿基金经理Q2加仓的中小市值个股

- 成长中小盘公司当中，百亿基金经理持仓基金数量较多的是赢合科技（电池、7只基金）、中熔电气（其他电子、3只基金）、江海股份（元件、3只基金）、意华股份（通信设备、3只基金）等。

**表：百亿基金经理Q2加仓的中小市值成长个股**

分类	所属行业	申万二级行业	代码	简称	总市值 (亿元)	规模风格类型	持有基金数	2021年归母 净利润同比增 速, %	2022Q1归母 净利润同比增 速, %	2022Q2归母 净利润同比增 速, %	2022年预期 归母净利润同 比增速, %	2023年预期归母 净利润同比增 速, %	
成长	电力设备	电池	300457.SZ	赢合科技	180	中盘成长型	7	63	189	155	98	65	
		电机II	603728.SH	鸣志电器	201	中盘平衡型	2	39	-31	-45	15	69	
			300660.SZ	江苏雷利	80	小盘平衡型	2	-11	-17	-4	27	37	
		电网设备	601126.SH	四方股份	130	中盘平衡型	1	31	38	21	28	24	
			688248.SH	南网科技	295	中盘成长型	2	64	141	99	44	110	
	电子	风电设备	300443.SZ	金雷股份	115	中盘成长型	1	-5	-65	-56	/	40	
		半导体	688262.SH	国芯科技	134	中盘成长型	1	53	102	1,823	139	60	
		电子化学品II	300655.SZ	晶瑞电材	108	中盘成长型	1	161	39	-28	13	44	
		其他电子II	301031.SZ	中熔电气	122	中盘成长型	3	45	85	77	95	71	
		消费电子		002782.SZ	可立克	87	小盘成长型	2	-87	8	43	709	60
				688678.SH	福立旺	50	小盘成长型	1	9	52	24	45	61
				300679.SZ	电连技术	204	中盘成长型	2	38	-14	4	27	35
		元件		002484.SZ	江海股份	215	中盘成长型	3	17	42	46	44	31
				603738.SH	泰晶科技	66	中盘成长型	1	534	93	42	41	32
		计算机	IT服务II	603138.SH	海量数据	52	小盘平衡型	1	-67	-312	-556	-93	-429
			688258.SH	卓易信息	34	小盘价值型	1	-27	-7	-49	17	61	
	计算机设备		300659.SZ	中孚信息	40	中盘成长型	1	-52	-1,196	-14,223	106	39	
	软件开发		688296.SH	和达科技	24	小盘平衡型	1	32	62	24	30	36	
			688078.SH	龙软科技	27	小盘成长型	1	24	217	25	53	46	
	通信	通信设备	002897.SZ	意华股份	120	小盘成长型	3	-25	59	168	152	29	
		轨交设备II	300351.SZ	永贵电器	66	小盘平衡型	1	16	41	42	40	31	
	机械设备	通用设备		300095.SZ	华伍股份	45	小盘平衡型	2	-10	11	-32	53	37
				603915.SH	国茂股份	121	中盘成长型	1	29	-19	-13	16	29
				300953.SZ	震裕科技	98	中盘成长型	1	31	36	43	108	69
				603308.SH	应流股份	131	中盘平衡型	1	15	10	45	85	12
				603985.SH	恒润股份	127	中盘平衡型	1	-5	-91	-83	-4	59
				603187.SH	海容冷链	79	中盘成长型	1	-16	25	24	50	29
		专用设备		688128.SH	中国电研	79	中盘平衡型	1	11	5	7	28	31
				600582.SH	天地科技	220	中盘价值型	2	19	68	39	36	20
				603855.SH	华荣股份	74	中盘平衡型	2	46	-1	-10	15	33
			300833.SZ	浩洋股份	96	小盘平衡型	1	54	519	415	132	37	
			688025.SH	杰普特	60	小盘成长型	1	106	12	-14	60	57	
			自动化设备	688025.SH	杰普特	60	小盘成长型	1	106	12	-14	60	57

## 3. 消费：百亿基金经理Q2加仓的中小市值个股

- 消费中小盘公司当中，百亿基金经理持仓基金数量较多的是富临精工（汽车零部件、8只基金）、钱江摩托（摩托车、3只基金）、亿田智能（厨卫电器、2只基金）、文灿股份（汽车零部件、2只基金）、保隆科技（汽车零部件、2只基金）、天马科技（饲料、2只基金）等。

**表：百亿基金经理Q2加仓的中小市值消费个股**

分类	所属行业	申万二级行业	代码	简称	总市值 (亿元)	规模风格类型	持有基金数	2021年归母 净利润同比增 速, %	2022Q1归母 净利润同比增 速, %	2022Q2归母 净利润同比增 速, %	2022年预期 归母净利润同 比增速, %	2023年预期归母 净利润同比增 速, %
消费	美容护理	化妆品	300856.SZ	科思股份	121	小盘平衡型	1	-19	21	70	20	25
	商贸零售	专业连锁II	300755.SZ	华致酒行	130	中盘成长型	1	81	30	-12	39	36
	社会服务	酒店餐饮	605108.SH	同庆楼	62	小盘平衡型	1	-22	-28	-70	76	87
	食品饮料	食品加工	002216.SZ	三全食品	141	中盘平衡型	1	-17	48	55	17	11
		饮料乳品	000848.SZ	承德露露	90	中盘价值型	1	32	11	5	16	21
	医药生物	生物制品	300294.SZ	博雅生物	171	中盘平衡型	1	32	3	41	61	19
		医疗器械	688212.SH	澳华内镜	70	小盘平衡型	1	208	-64	-45	2	61
			688677.SH	海泰新光	82	中盘平衡型	1	22	37	36	92	33
		医药商业	002390.SZ	信邦制药	102	中盘价值型	1	57	2	-14	102	26
		601702.SH	华峰铝业	180	中盘成长型	1	100	1	29	70	27	
	中药II	002155.SZ	湖南黄金	152	中盘平衡型	1	61	26	47	13	19	
	家用电器	厨卫电器	300911.SZ	亿田智能	56	小盘成长型	2	46	51	21	74	30
	轻工制造	家居用品	831445.BJ	龙竹科技	12	小盘平衡型	1	4	33	29	54	30
	纺织服饰	纺织制造	002003.SZ	伟星股份	125	小盘价值型	1	13	45	32	59	21
		服装家纺	603908.SH	牧高笛	67	小盘平衡型	1	71	73	112	142	39
	公用事业	燃气II	605090.SH	九丰能源	186	中盘平衡型	1	-19	41	62	128	24
	汽车	摩托车及其他	000913.SZ	钱江摩托	129	中盘平衡型	3	-1	-41	17	11	36
			300432.SZ	富临精工	209	中盘平衡型	8	21	109	121	/	53
		汽车零部件	603997.SH	继峰股份	158	中盘价值型	1	149	-129	-189	72	160
			603348.SH	文灿股份	228	中盘平衡型	2	16	58	86	25	69
			002101.SZ	广东鸿图	132	小盘价值型	1	93	13	68	/	23
			300507.SZ	苏奥传感	58	小盘价值型	1	-6	19	-10	75	47
			603197.SH	保隆科技	115	小盘平衡型	2	47	-41	-49	645	45
300912.SZ			凯龙高科	16	小盘平衡型	1	-227	-36	-1,347	108	/	
688533.SH			上声电子	110	小盘平衡型	1	-20	-42	19	633	84	
农林牧渔			饲料	603668.SH	天马科技	79	小盘价值型	2	21	109	147	12
	养殖业	603477.SH	巨星农牧	155	小盘成长型	1	103	-235	-192	134	488	
300761.SZ		立华股份	206	中盘平衡型	1	-256	-162	45	/	80		

## 4. 周期：百亿基金经理Q2加仓的中小市值个股

- 周期中小盘公司当中，百亿基金经理持仓基金数量较多的是中盐化工（化学原料、8只基金）、西藏矿业（金属新材料、7只基金）、粤高速A（铁路公路、7只基金）、联化科技（农化制品、5只基金）等。

**表：百亿基金经理Q2加仓的中小市值周期个股**

分类	所属行业	申万二级行业	代码	简称	总市值 (亿元)	规模风格类型	持有基金数	2021年归母 净利润同比增 速, %	2022Q1归母 净利润同比增 速, %	2022Q2归母 净利润同比增 速, %	2022年预期 归母净利润同 比增速, %	2023年预期归母 净利润同比增 速, %
周期	房地产	房地产开发	002244.SZ	滨江集团	345	中盘价值型	2	30	-43	1	20	18
			600603.SH	广汇物流	154	小盘价值型	1	-30	-66	-70	39	31
			600376.SH	首开股份	120	中盘价值型	1	-78	-157	-268	76	9
			000090.SZ	天健集团	108	中盘价值型	1	30	-2	-1	17	16
	建筑装饰	工程咨询服务II 专业工程	603018.SH	华设集团	60	小盘价值型	1	6	18	10	16	16
			603979.SH	金诚信	122	中盘成长型	1	29	27	25	61	34
			002206.SZ	海利得	89	中盘平衡型	1	129	1	-27	2	23
	基础化工	化学纤维	600328.SH	中盐化工	179	中盘平衡型	8	167	141	81	92	/
			600929.SH	雪天盐业	144	小盘成长型	1	109	152	181	102	23
		化学原料	002549.SZ	凯美特气	120	小盘平衡型	1	92	248	42	70	67
			603051.SH	鹿山新材	84	小盘成长型	1	-2	12	53	13	63
			300910.SZ	瑞丰新材	151	中盘成长型	1	10	-12	40	74	54
		化学制品	002250.SZ	联化科技	195	中盘成长型	5	187	-12	8	54	44
			833819.BJ	颖泰生物	68	中盘平衡型	2	48	179	242	59	16
			600389.SH	江山股份	169	中盘成长型	1	144	452	295	142	5
			000893.SZ	亚钾国际	310	中盘成长型	1	1,401	1,499	116	128	22
			002108.SZ	沧州明珠	91	中盘平衡型	1	22	-47	-31	11	9
		塑料	300586.SZ	美联新材	105	小盘平衡型	2	51	354	752	/	/
			300487.SZ	蓝晓科技	256	中盘成长型	1	54	-8	31	72	39

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\\_45905](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45905)

