

市场小幅升温，外资大幅减持白酒

——东吴策略·市场温度计

证券分析师：姚佩

执业证书编号：S0600520090005

邮箱：yaopei@dwzq.com.cn

策略研究助理：丁炎晨

执业证书编号：S0600121070063

邮箱：dingyc@dwzq.com.cn

2022年10月17日

• 市场温度36度：最近一周市场情绪小幅升温，A股资金净流入-130亿元，前值-450亿元。

		最近一周数据	历史分位数	前一周数据
机构行为	偏股混合型基金仓位	84.9%	/	85.8%
	股票型基金仓位	87.4%	/	87.7%
股市流动性	新成立偏股型公募基金份额（亿元）	38	40%	119
	陆股通合计净流入（亿元）	-63	11%	58
	ETF净流入额（亿元）	60	96%	5
	融资余额增加值（亿元）	4	41%	-335
	首发募集资金（亿元）	92	88%	93
	产业资本净减持（亿元）	8	39%	141
	交易费用（亿元）	70	82%	63

		最近一周数据	历史分位数	前一周数据
情绪及估值水平	杠杆率	6.1%	25%	5.5%
	上证A股日均成交额（亿元）	3,065	82%	2,750
	创业板日均成交额（亿元）	1,313	77%	1,152
	全部主板换手率	1.8%	48%	1.8%
	中小板换手率	2.7%	48%	2.6%
	创业板换手率	2.8%	14%	2.7%
	日均涨停占比	1.5%	16%	1.0%
	上证A股市盈率	12	21%	12
	创业板市盈率	55	33%	52
	电子板块市盈率	32	22%	32
	电气设备板块市盈率	41	29%	38
	食品饮料板块市盈率	35	48%	37
	A股风险溢价	3.3%	79%	3.4%
	行业离散度	5.3	74%	2.1

注：全文货币单位为人民币；最近一周为2022/10/10-10/14，下同。

- 股市流动性：最近一周市场情绪小幅升温，A股资金净流入-130亿元，前值-450亿元。
- 市场小幅升温，情绪指标触底反弹：9月以来市场情绪持续降温，成交额、换手率较8月均出现大幅回落。而最近一周市场强势回暖，上证综指涨幅1.6%、创业板指6.4%，交易指标也均触底反弹，上证A股、创业板日均成交额分别3065、1313亿元，较前值2750、1152亿元显著改善。
- 外资大幅减持白酒：最近一周北上资金净流出63亿元，其中减持前五行业分别：食品饮料、汽车、银行、建筑材料、电力设备；加仓前五行业分别：医药生物、有色金属、传媒、计算机、基础化工。个股层面来看，北上资金减持前五分别：贵州茅台、五粮液、通威股份、招商银行、中微公司；加仓前五分别：卫星石化、宁德时代、兆易创新、先导智能、宁波银行。
- 风险提示：资金入市规模为大致估算，仅供投资者参考；疫情二次爆发造成企业业绩不及预期；通胀上行超预期。



1 机构行为

- 基金仓位、基金风格、外资风格

2 股市流动性

- 资金流入、资金流出

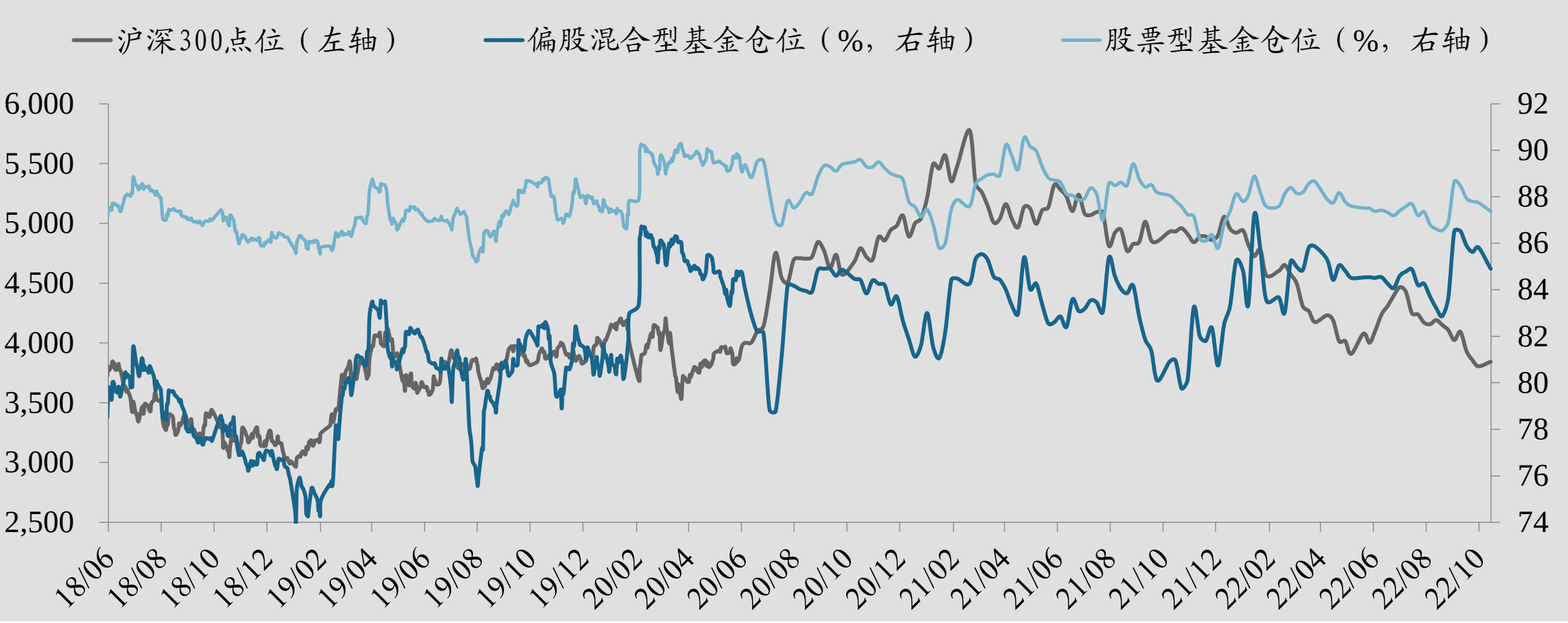
3 情绪及估值水平

- 换手率、市盈率对比、行业离散度

4 风险提示

1.1 机构行为——基金仓位

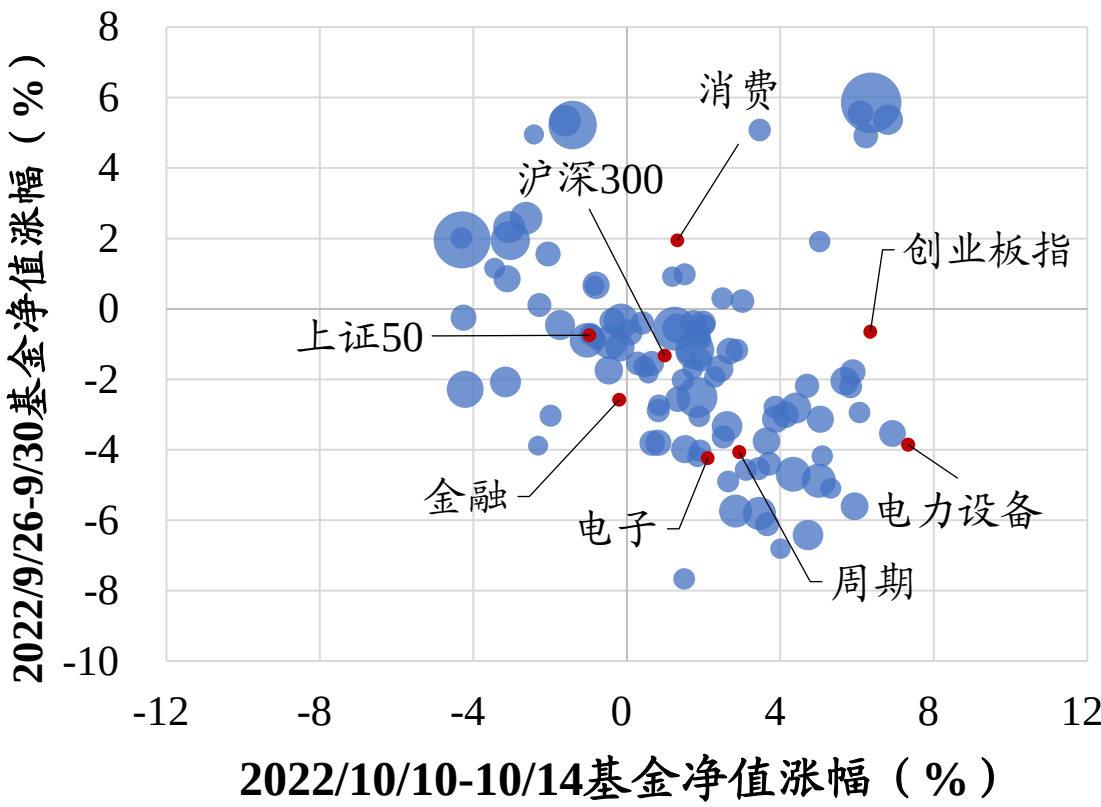
- 上周五（2022/10/14）偏股混合型基金仓位84.9%，前值85.8%；普通股票型基金仓位87.4%，前值87.7%。



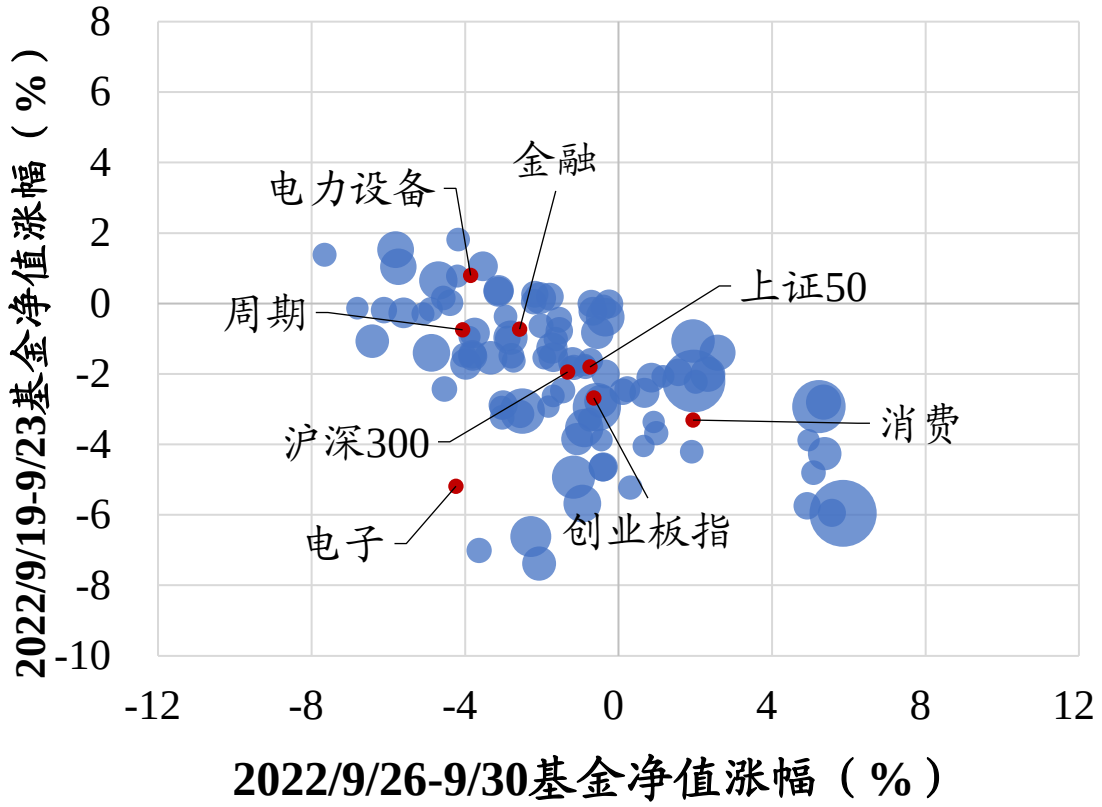
1.2 机构行为——基金风格

- 最近一周（2022/10/10-10/14，下同）公募抱团趋弱，风格偏向以沪深300为代表的大盘价值，与创业板指、电力设备等成长风格偏离加大，此前一周同样偏向价值。

基金净值涨幅分布



基金净值涨幅分布

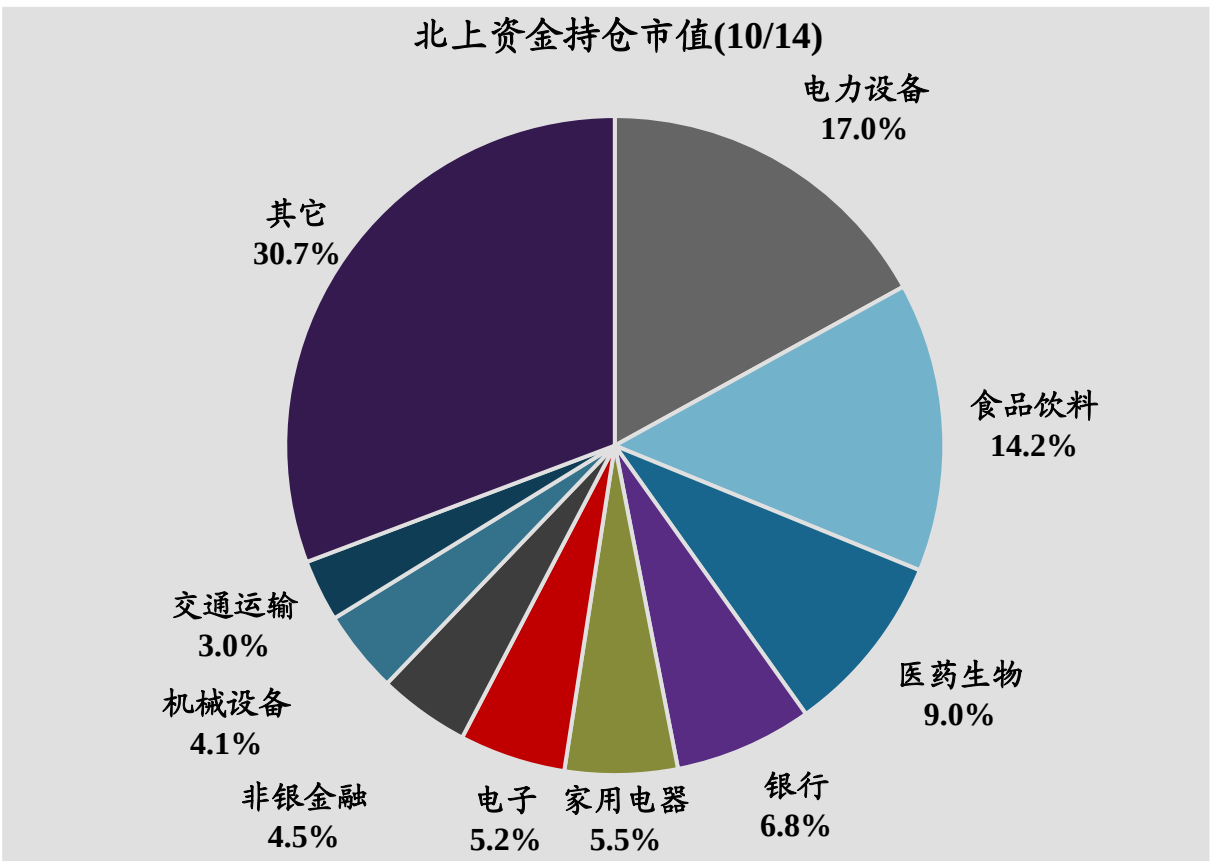
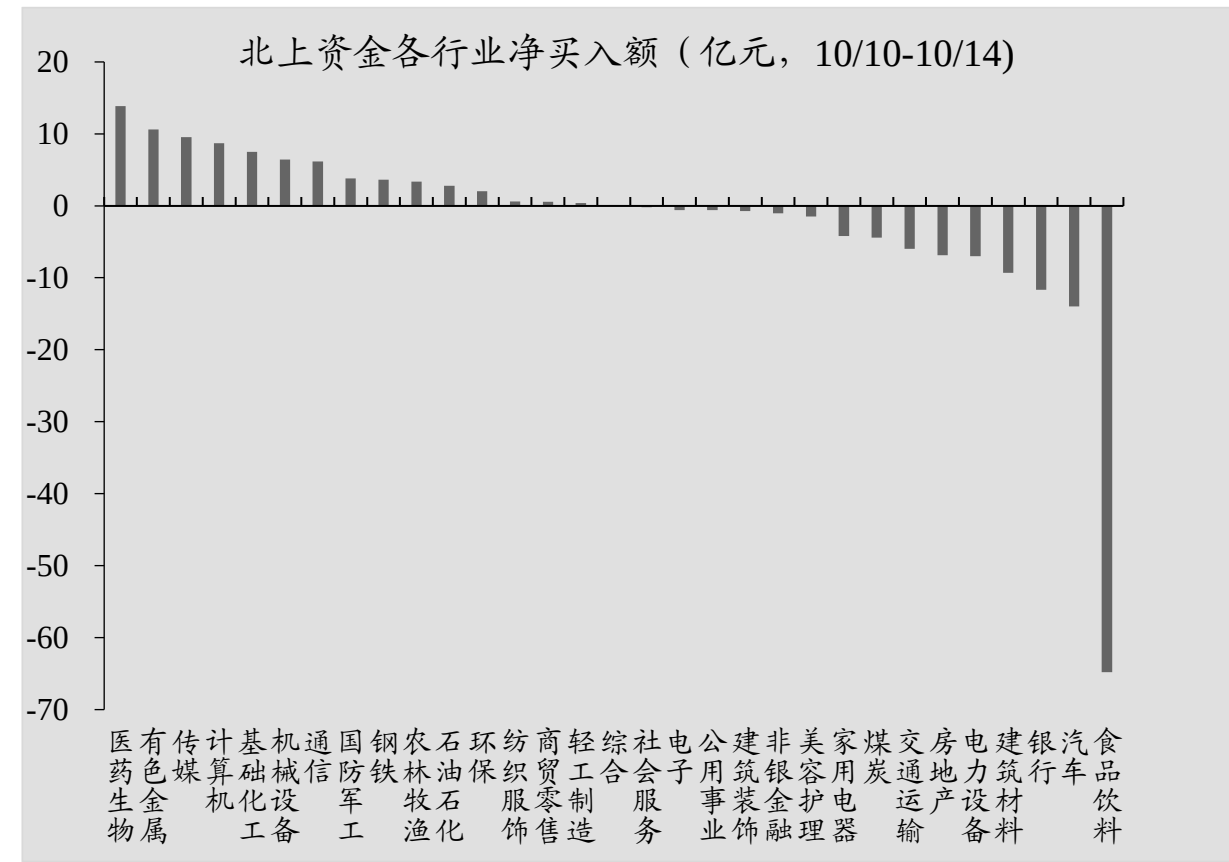


注：图表以沪深300、创业板指、上证50、3个中信风格指数和2个申万指数（电子，电力设备）为参考，选取规模前100偏股混合型和普通股票型基金；气泡大小代表规模。

1.3 机构行为——外资风格

- 最近一周北上资金净买入额前三行业：医药生物、有色金属、传媒；卖出前三行业：食品饮料、汽车、银行。

- 截至10/14，北上资金持仓市值前三大行业：电力设备、食品饮料、医药生物；后三行业：纺织服装、环保、社会服务。





■ 1 机构行为

- 基金仓位、基金风格、外资风格

■ 2 股市流动性

- 资金流入、资金流出

■ 3 情绪及估值水平

- 换手率、市盈率对比、行业离散度

■ 4 风险提示

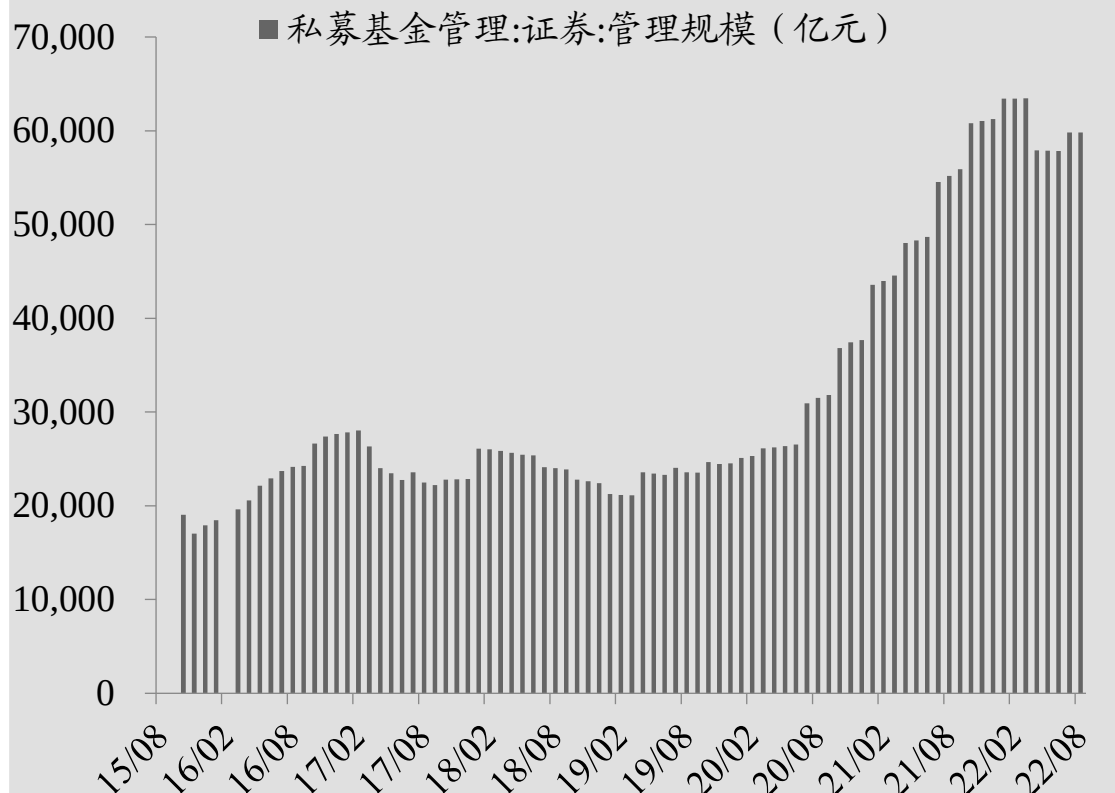
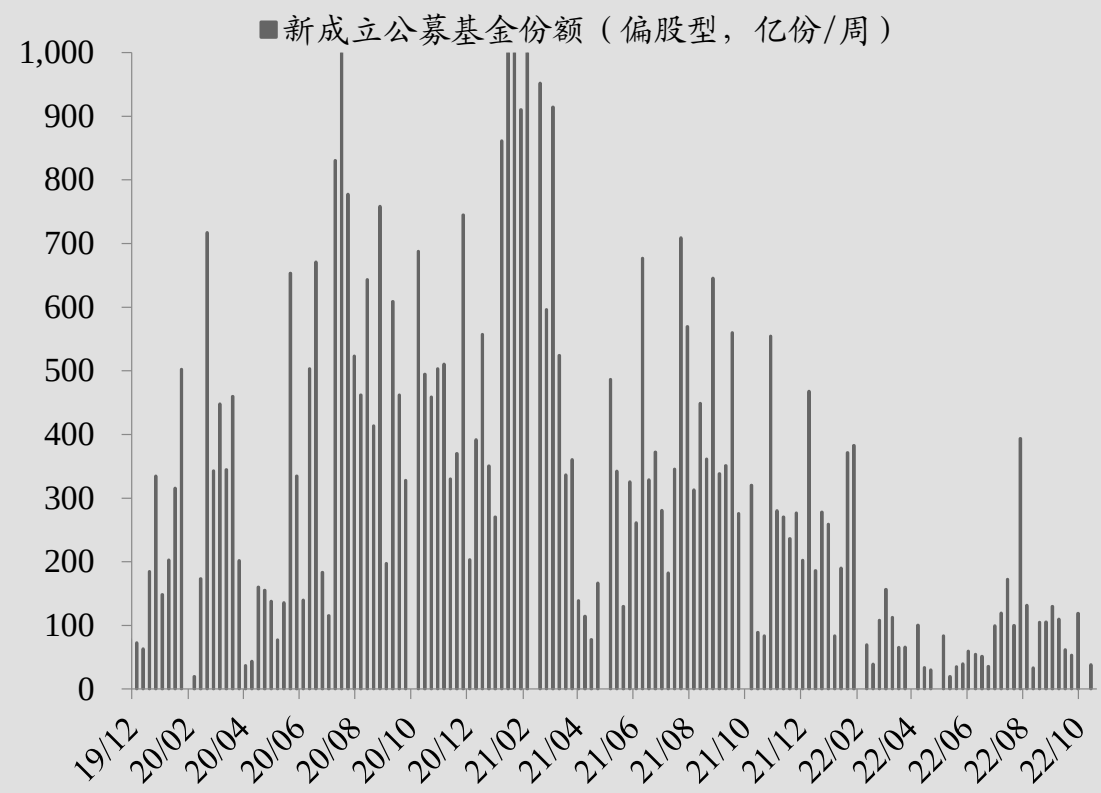
• 最近一周（2022/10/10-10/14，下同）资金入市合计净流入-130亿元，前值-450亿元。

类别	指标	最近一周（亿元）	前一周（亿元）
资金流入	偏股型公募基金发行	38	119
	外资净流入	-63	58
	ETF净流入	60	5
	融资余额增加	4	-335
资金流出	IP0融资	92	93
	产业资本净减持	8	141
	交易费用	70	63
资金净流入		-130	-450

注：资金流入或流出数据为四舍五入，故直接加总可能不等于最终的资金净流入。

2.2 资金流入——基金发行

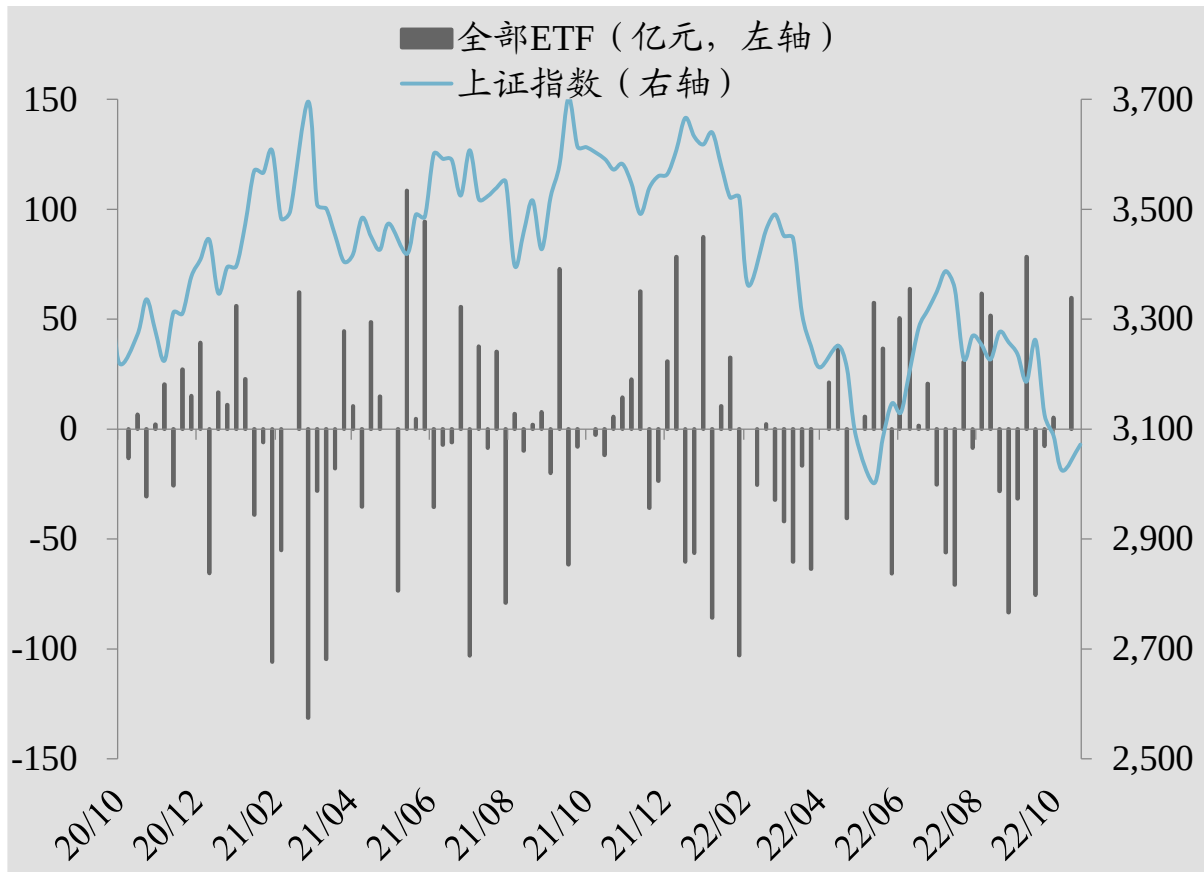
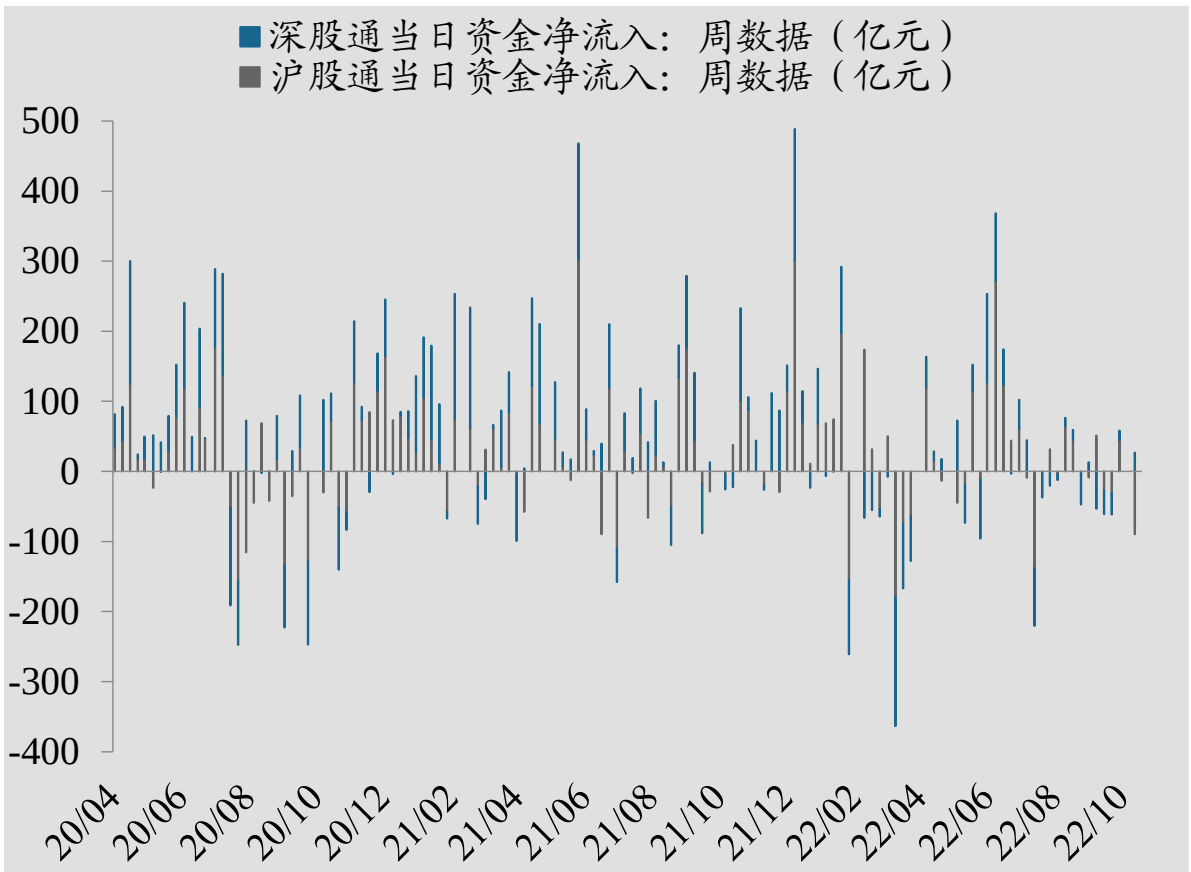
- 最近一周（2022/10/10-2022/10/14）新成立偏股型公募基金份额38亿份，历史分位数40%，前值119亿份。
- 私募基金规模平稳，截至2022年8月，私募证券投资基金管理规模6.0万亿元，较7月基本持平，较6月提升1981亿元。



注：私募基金规模仅月频披露，因此本文更新私募基金规模数据为月频存量数据，不纳入周度资金流入/流出讨论。

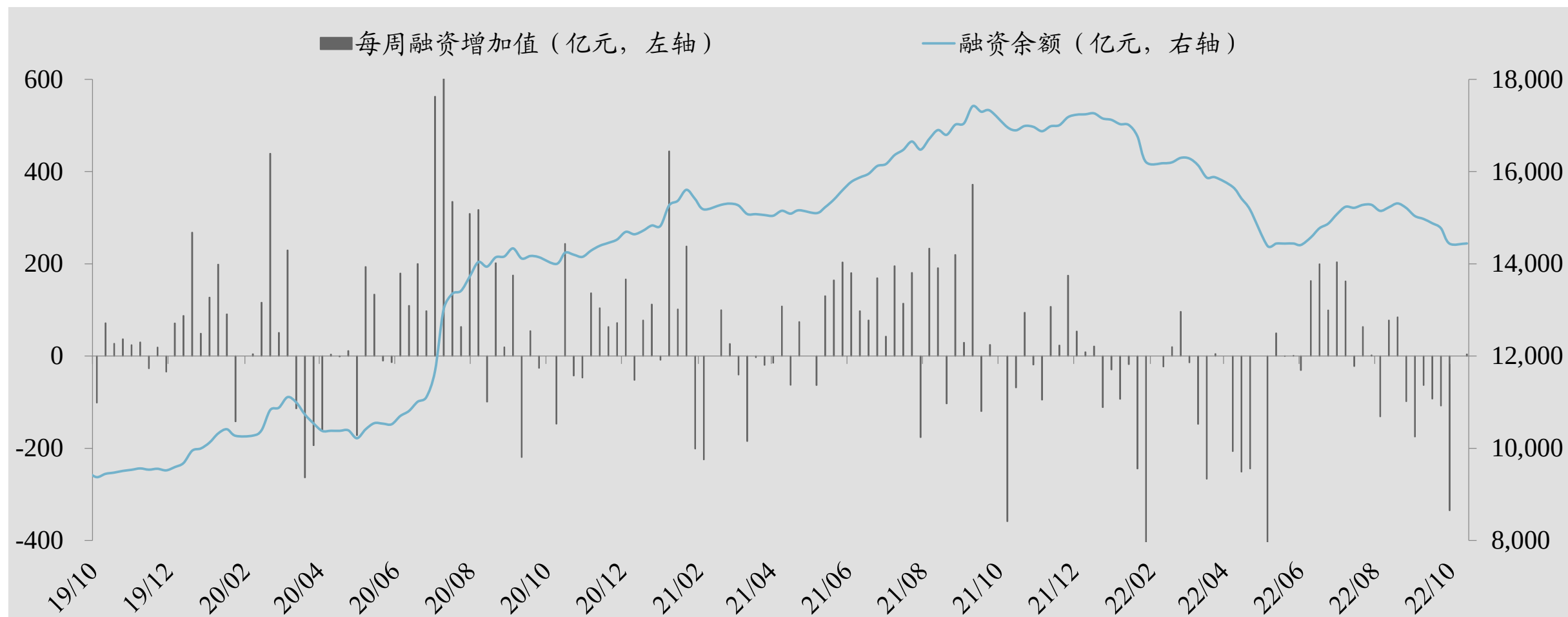
2.3 资金流入——外资&ETF

- 最近一周陆股通合计净流入-63亿元，历史分位数11%，前值58亿元。
- 最近一周股票型ETF净主动买入额60亿元，历史分位数96%，前值5亿元。



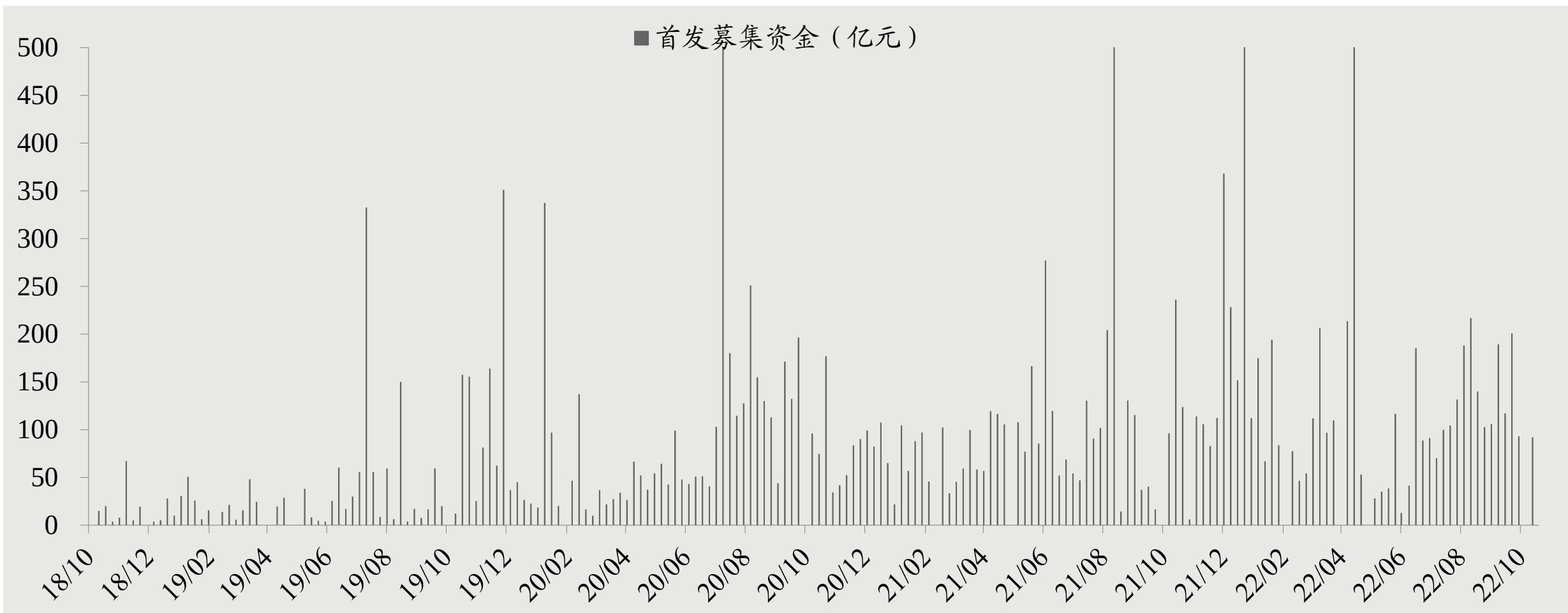
2.4 资金流入——杠杆资金

- 最近一周融资余额增加4亿元，历史分位数41%，前值-335亿元。



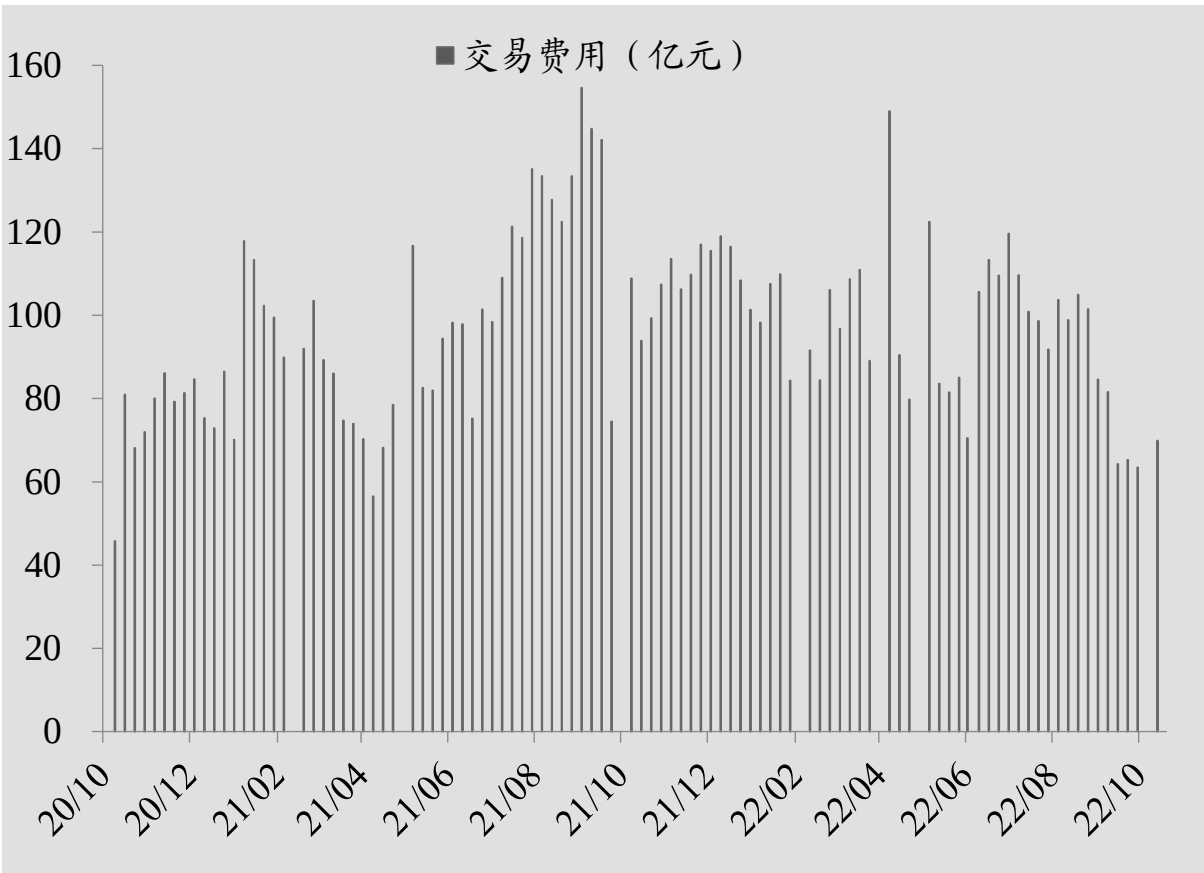
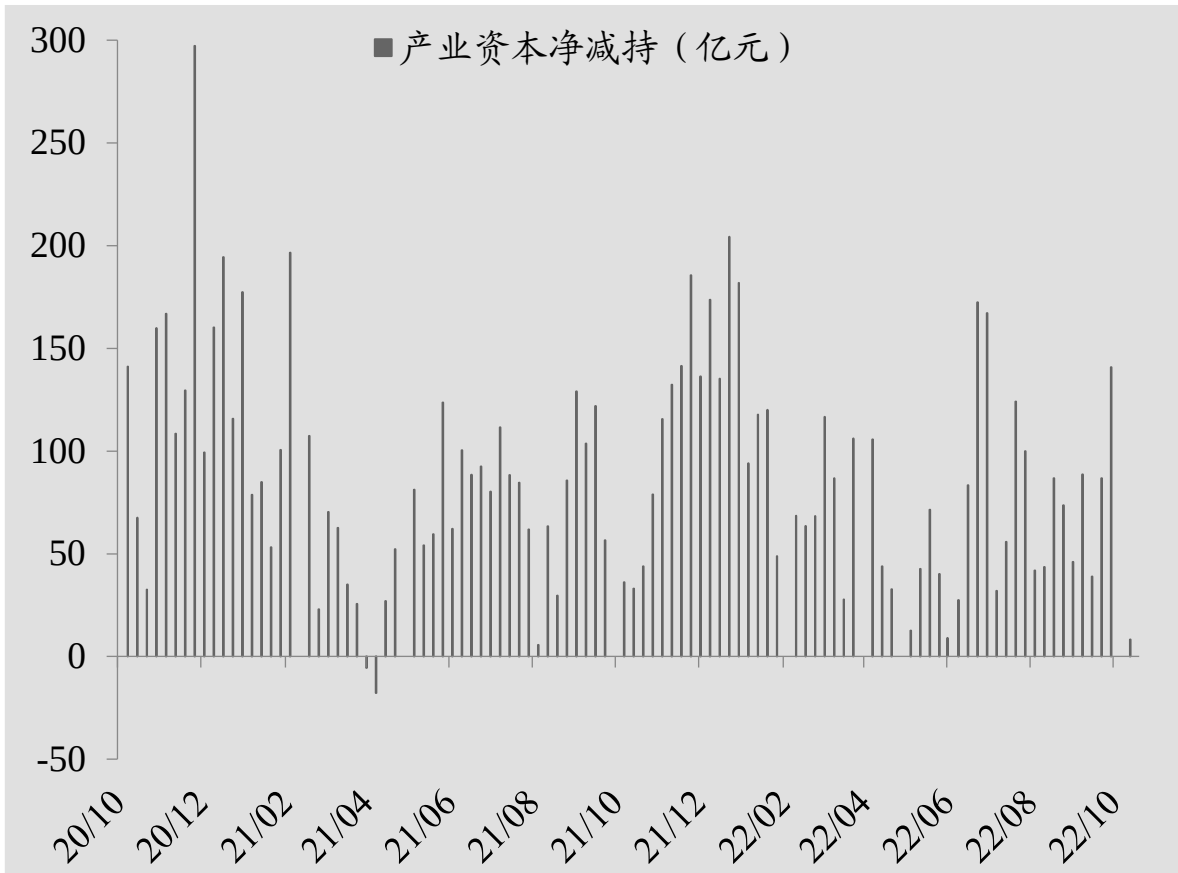
2.5 资金流出——IPO融资

- 最近一周IPO融资规模为92亿元，历史分位数88%，前值93亿元。



2.6 资金流出——产业资本净减持&交易费用

- 最近一周产业资本净减持8亿元，历史分位数39%，前值141亿元；股票市场交易费用为70亿元，历史分位数82%，前值63亿元。





■ 1 机构行为

- 基金仓位、基金风格、外资风格

■ 2 股市流动性

- 资金流入、资金流出

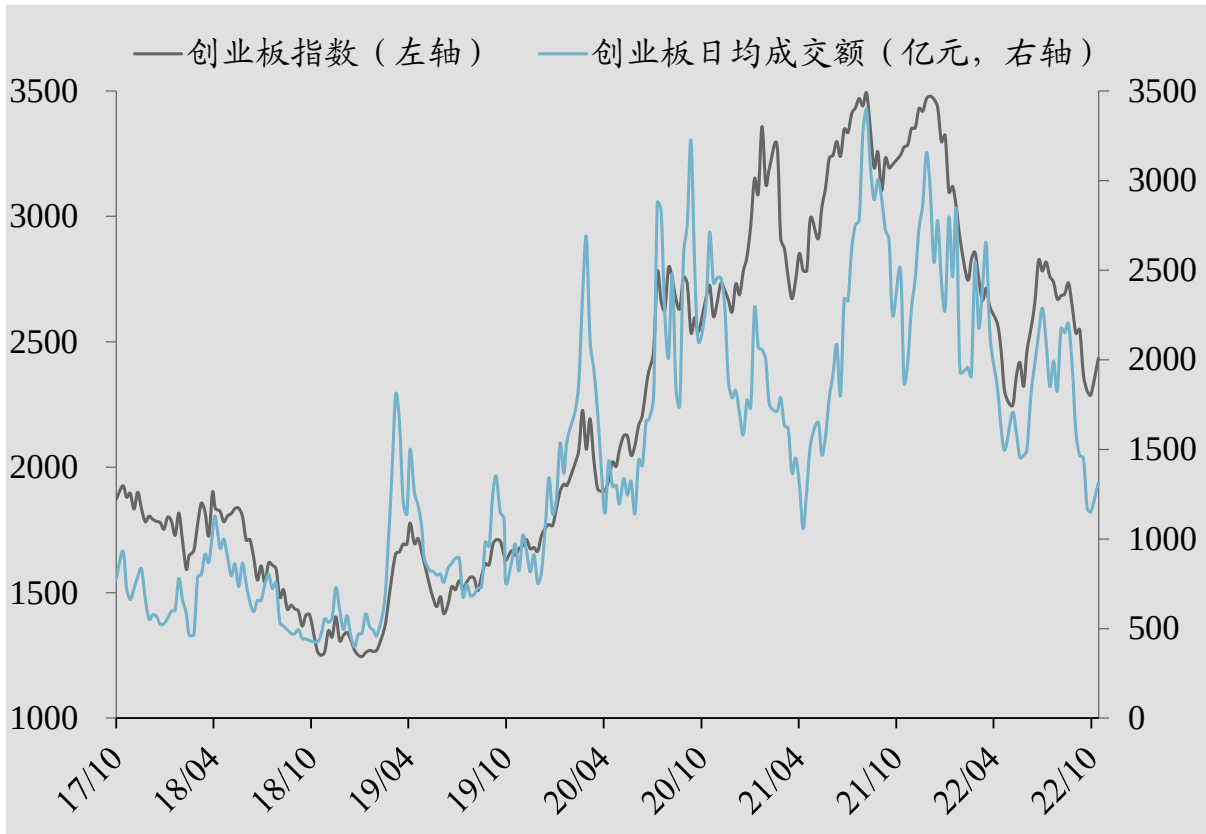
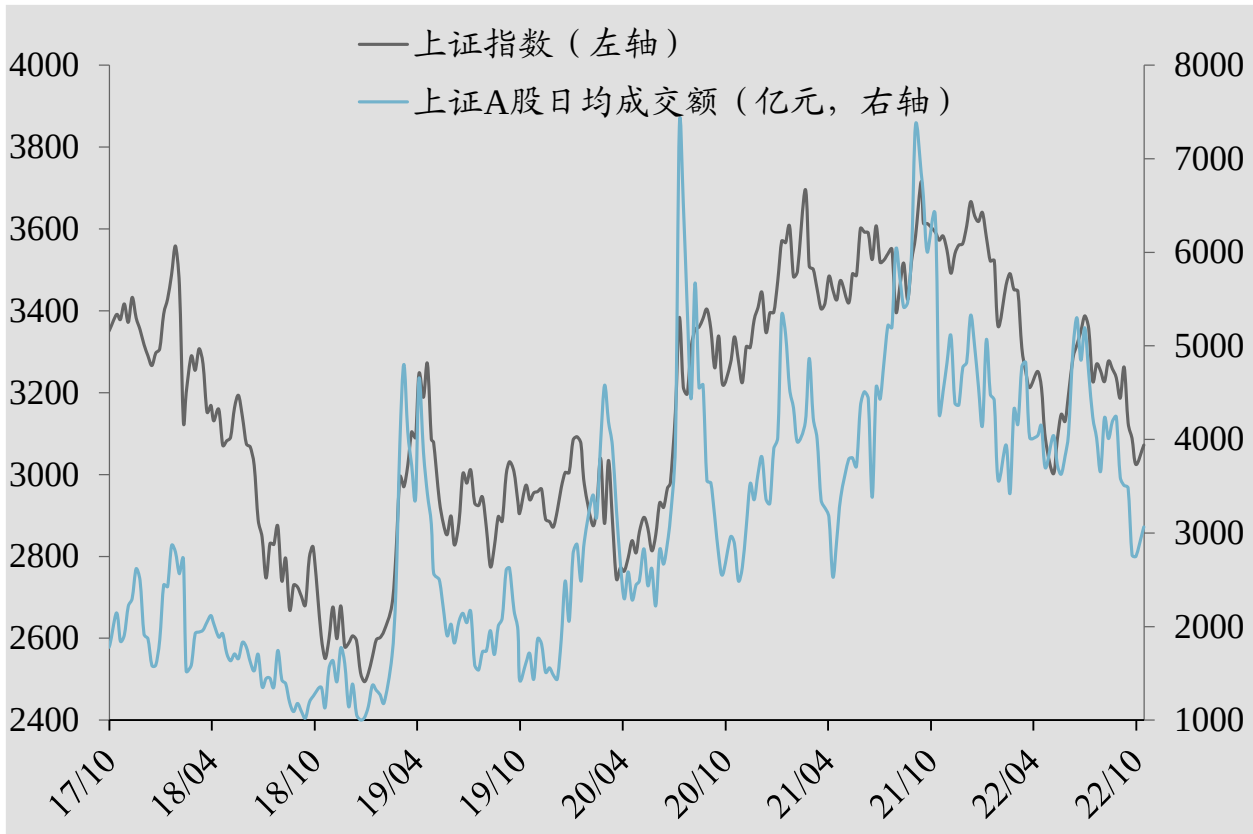
■ 3 情绪及估值水平

- 换手率、市盈率对比、行业离散度

■ 4 风险提示

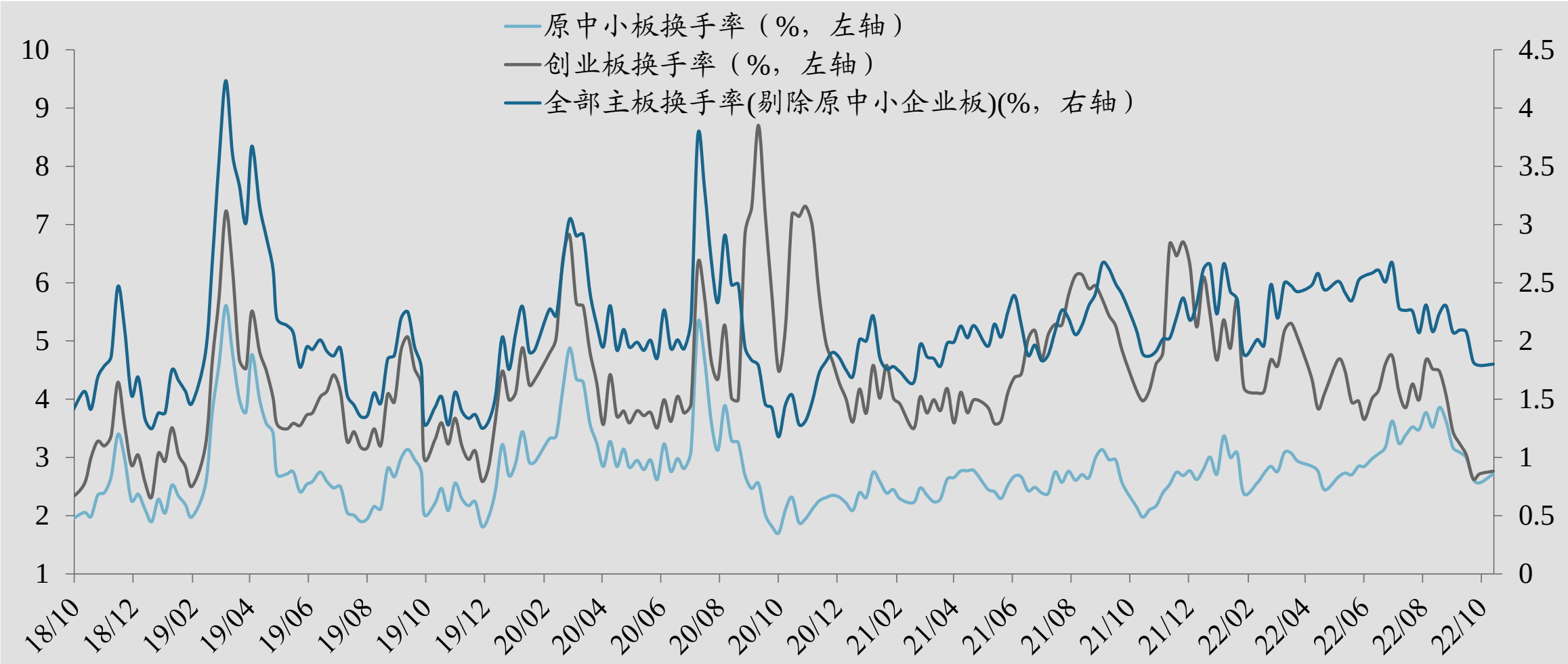
3.1 情绪及估值水平——成交额

- 最近一周（2022/10/10-10/14，下同）上证A股日均成交额3,065亿元，历史分位数82%，前值2,750亿元；创业板日均成交额1,313亿元，历史分位数77%，前值1,152亿元。



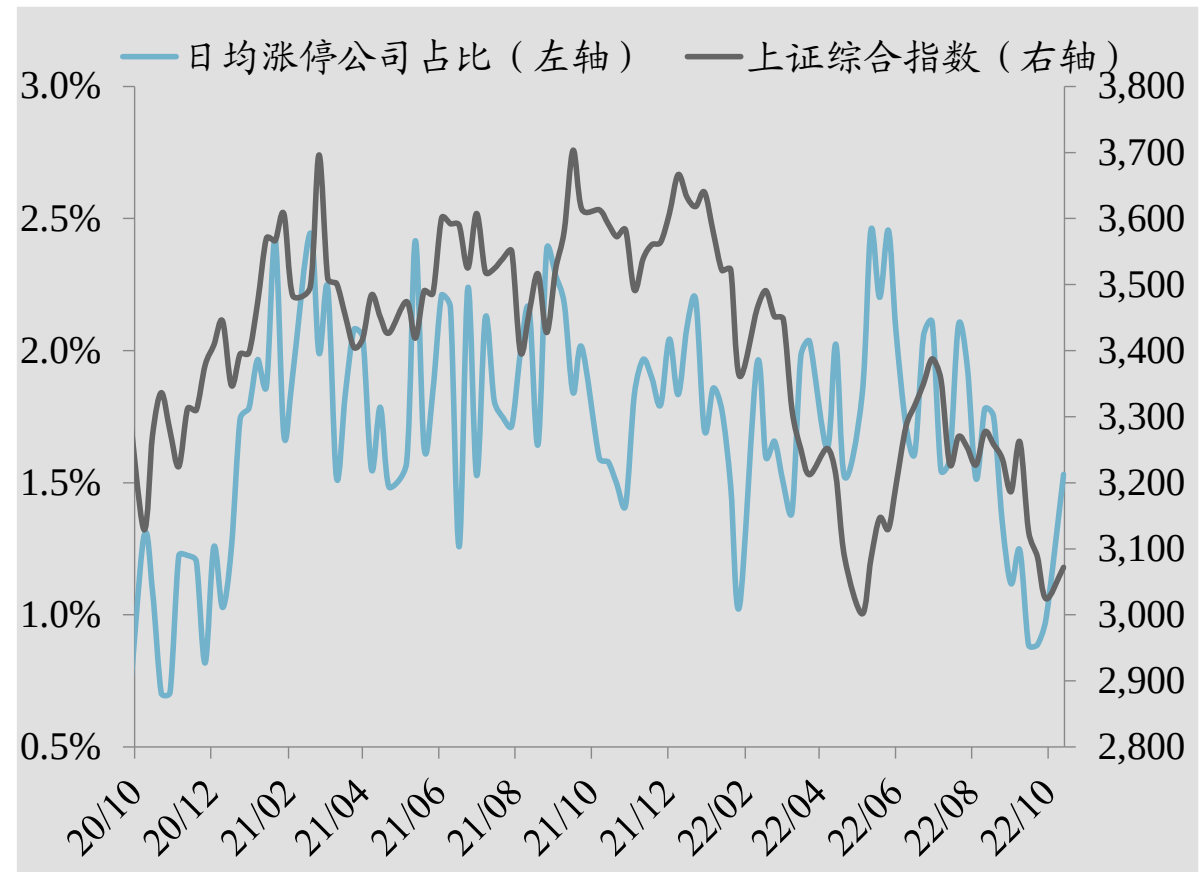
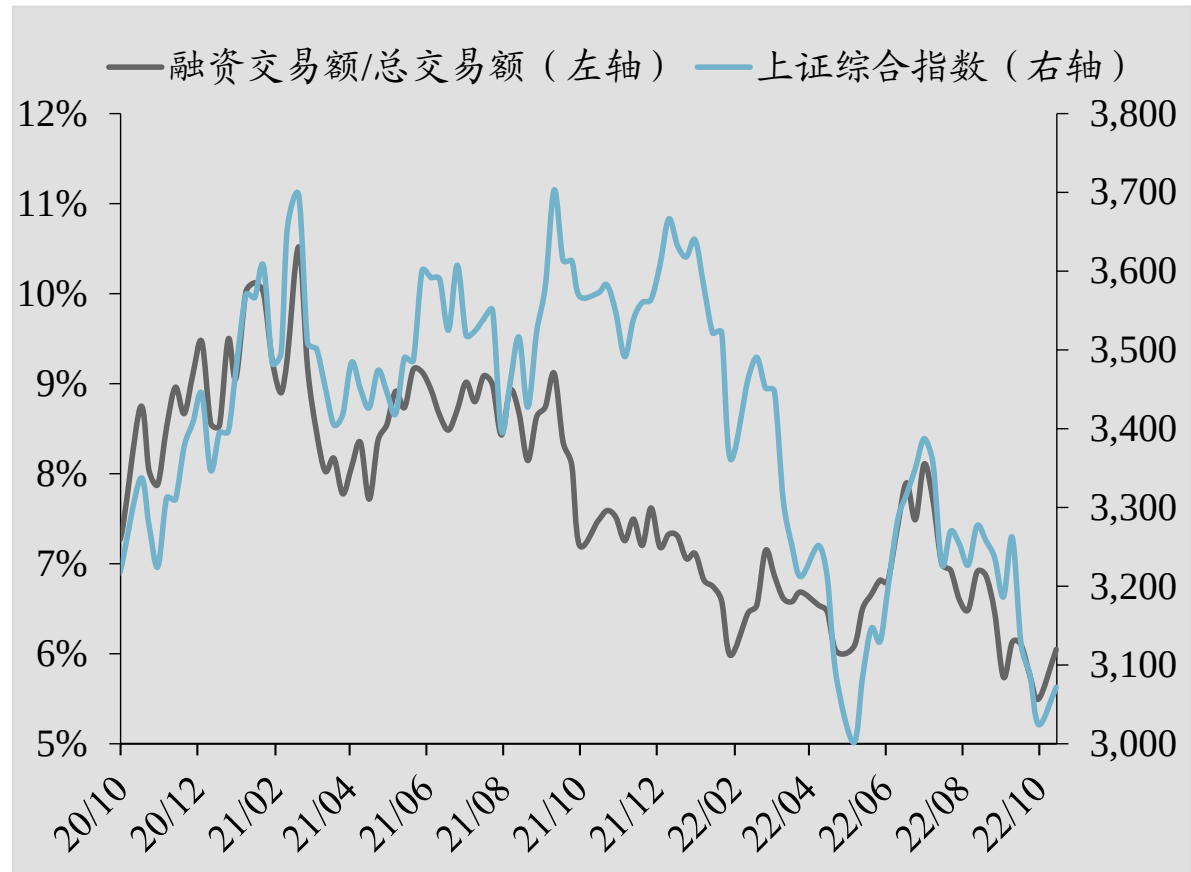
3.2 情绪及估值水平——换手率

- 最近一周全部主板换手率1.8%，历史分位数48%，前值1.8%；中小板换手率2.7%，历史分位数48%，前值2.6%；创业板换手率2.8%，历史分位数14%，前值2.7%。



3.3 情绪及估值水平——杠杆资金&涨跌停占比

- 最近一周杠杆率（融资交易额/总交易额）6.1%，历史分位数25%，前值5.5%；日均涨停股票占比1.5%，历史分位数16%，前值1.0%。



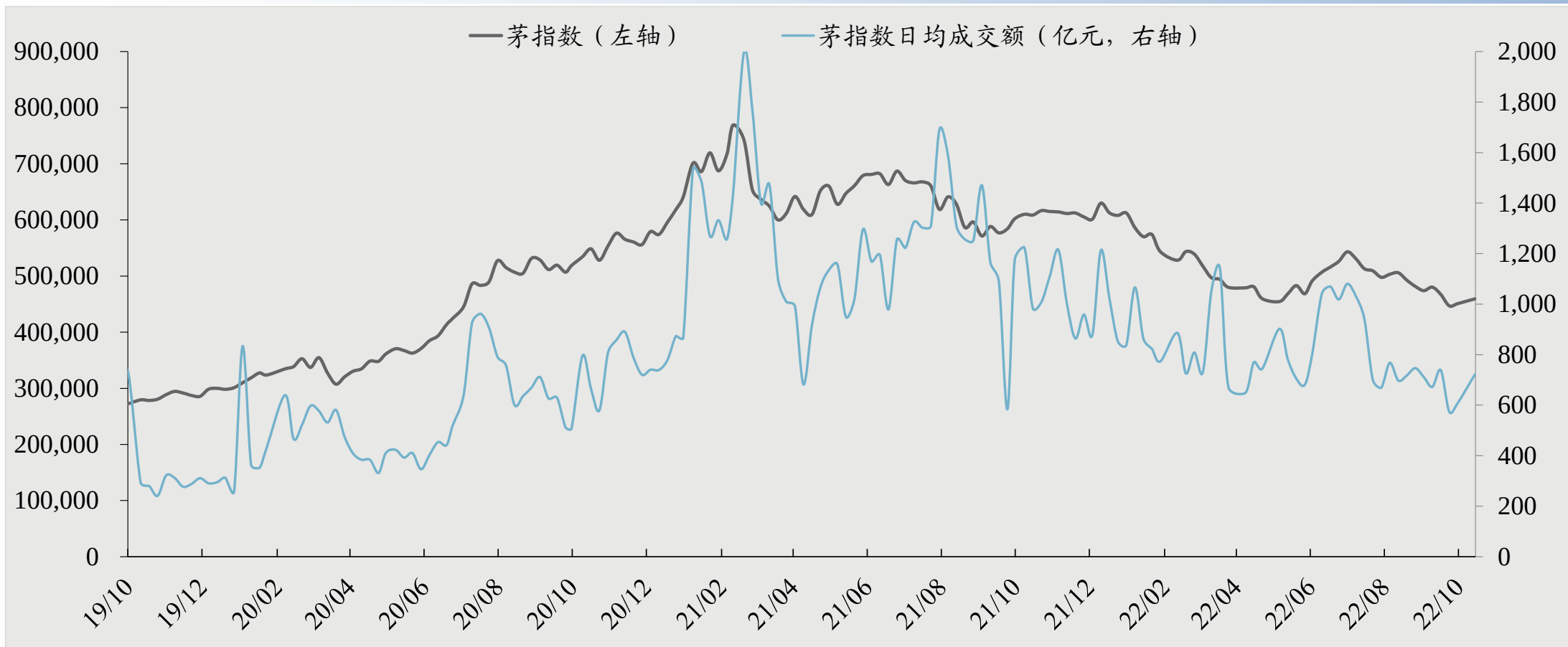
3.4 情绪及估值水平——市盈率分布

- 截至上周五（2022/10/14），创业板市盈率55倍（历史分位数33%）；电子板块市盈率32倍（历史分位数22%），计算机67倍（历史分位数71%），电气设备41倍（历史分位数29%），食品饮料35倍（历史分位数48%），医药生物33倍（历史分位数11%）。

日期	上证A股	创业板	电子	计算机	电气设备	食品饮料	医药生物
目前市盈率 (倍, TTM, 10/14)	12	55	32	67	41	35	33
目前历史分位数	21%	33%	22%	71%	29%	48%	11%
牛市高点时期	16	205	79	271	65	51	85
2020/7/13	53%	100%	87%	100%	79%	77%	94%
牛市高点时期	55	/	301	65	77	107	109
2005/06-2007/10	100%	/	94%	74%	91%	90%	92%
牛市高点时期	18	66	96	56	58	44	47
2008/10-2010/11	23%	25%	80%	65%	62%	21%	56%
牛市高点时期	23	151	116	147	109	39	77
2013/06-2015/06	66%	100%	89%	100%	90%	43%	90%

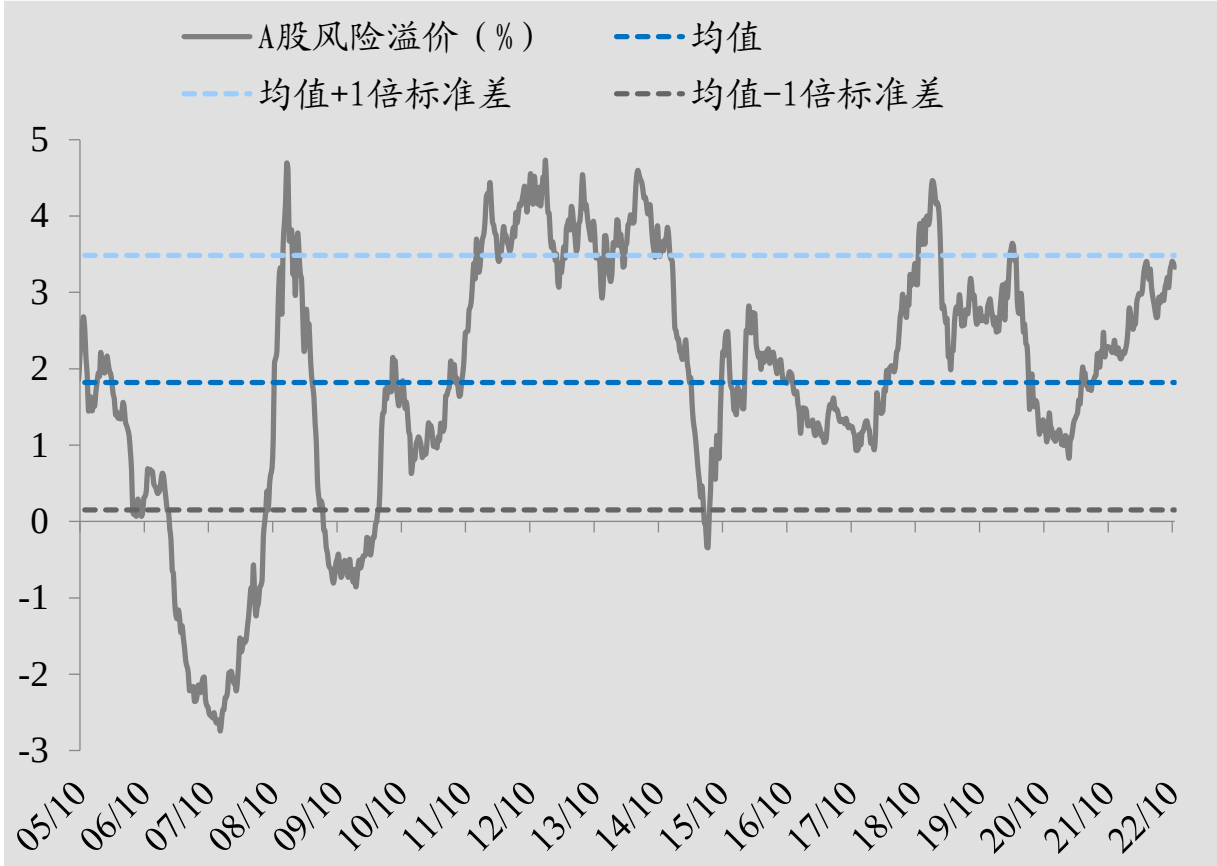
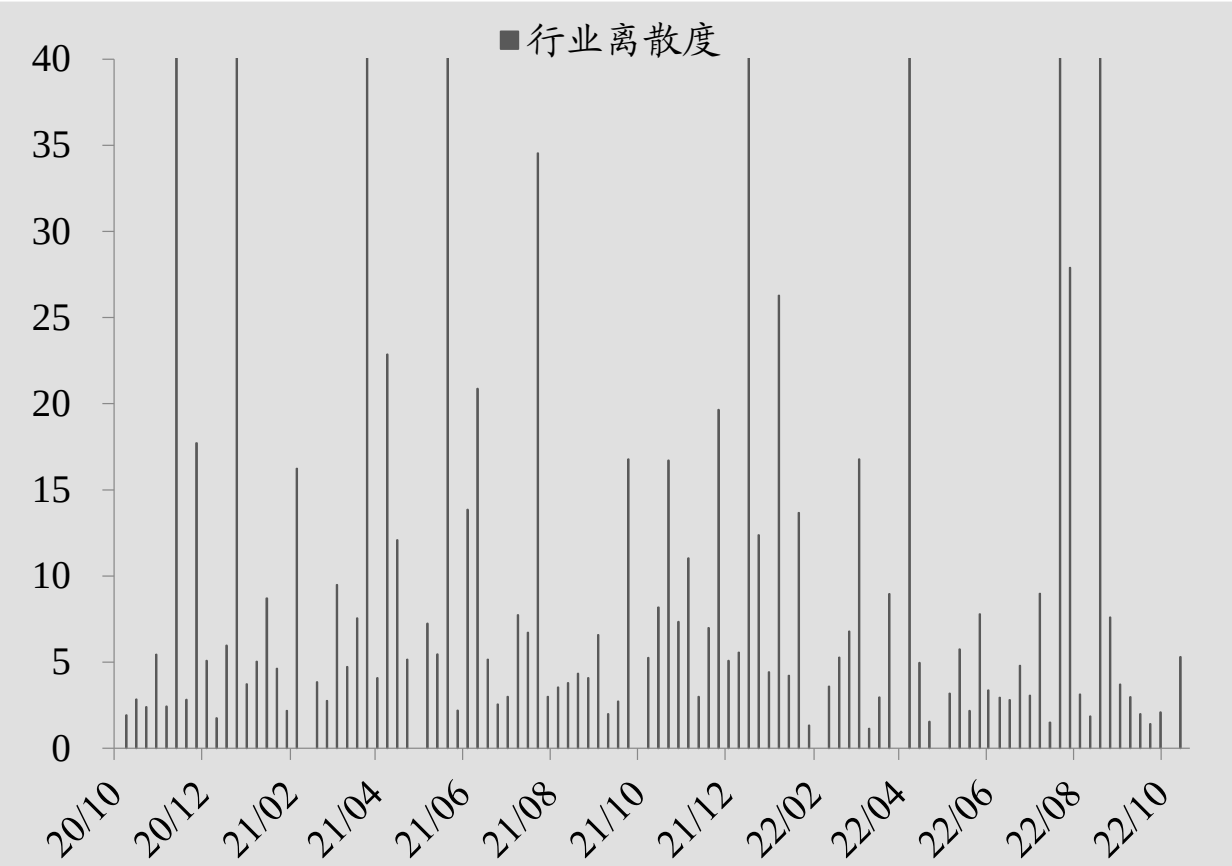
3.5 情绪及估值水平——茅指数

- 茅指数主要包含消费、医药及科技等领域成长性较强的部分龙头公司，其走势一定程度反映了机构抱团股的整体表现。最近一周茅指数上涨1.9%；日均成交额721亿元，处历史69%分位，前值609亿元。



3.6 情绪及估值水平——行业离散度&风险溢价

- 最近一周行业离散度为5.3，历史分位数74%，前值2.1。
- 最近一周A股风险溢价为3.3%，历史分位数79%，前值3.4%。



注：行业离散度=（行业涨幅前五均值-后五均值）/所有行业涨幅均值的绝对值；A股风险溢价=1/万得全A市盈率-无风险利率（十年期国债收益率）



■ 1 机构行为

- 基金仓位、基金风格、外资风格

■ 2 股市流动性

- 资金流入、资金流出

■ 3 情绪及估值水平

- 换手率、市盈率对比、行业离散度

■ 4 风险提示

- 资金入市规模为大致估算，仅供投资者参考。
- 疫情二次爆发造成企业业绩不及预期。
- 通胀上行超预期。

证券分析师：姚佩

执业证书：

S0600520090005

邮箱：

yaopei@dwzq.com.cn

证券分析师：陈李

执业证书：

S0600518120001

邮箱：

yjs_chenl@dwzq.com.cn

证券分析师：邢妍姝

执业证书：

S0600521030001

邮箱：

xingys@dwzq.com.cn

研究助理：丁炎晨

执业证书：

S0600121070063

邮箱：

dingyc@dwzq.com.cn

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园