证券研究报告

绝对收益获利了结，短期更重结构

——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

2021年7月6日

数据汇总

市场温度36度：最近一周市场情绪降温，A股市场资金净流入-170亿元，前值545亿元。

		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	83.2%	/	83.1%
	股票型基金仓位	87.9%	/	87.9%
股市流动性	新成立偏股型公募基金份额（亿元）	281	89%	372
	新成立股票型私募基金规模（亿元）	27.4	58%	1.7
	陆股通合计净流入（亿元）	-158	4.7%	210
	ETF净流入额（亿元）	-103	1%	56
	融资余额增加值（亿元）	42	62%	169
	工行银证转账净值（亿元）	0.47	/	0.32
	首发募集资金（亿元）	54	86%	68
	产业资本净减持（亿元）	80	91%	93
	交易费用（亿元）	98	95%	101

		最近一周数据	历史分位数	前一周数据
情绪及估值水平	上证A股融资买入额（亿元）	2138	86%	2099
	创业板融资买入额（亿元）	787	97%	748
	杠杆率	9.0%	69%	8.7%
	上证A股成交额（亿元）	22145	95%	22792
	创业板成交额（亿元）	11644	98%	11702
	全部主板换手率	1.8%	52%	2.0%
	中小板换手率	2.4%	35%	2.5%
	创业板换手率	4.7%	72%	5.2%
	涨跌停占比	7.6%	57%	11.2%
	上证A股市盈率	16	46%	16
	创业板市盈率	80	74%	81
	电子板块市盈率	54	54%	54
	电气设备板块市盈率	54	55%	54
	食品饮料板块市盈率	50	74%	50
	A股风险溢价	1.8%	51%	1.7%
	行业离散度	3	55%	3

数据来源:Wind，东吴证券研究所　注：最近一周为2021/6/28-7/2，此前一周为2021/6/21-6/25，下同。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

- 股市流动性：最近一周市场情绪降温，A股资金净流入-170亿元，前值545亿元。
- 绝对收益获利了结：伴随政治局会议定调积极，5月以来市场反弹，多数投资者净值都有回暖。但市场对全年预期收益率并未明显抬升，因此上周市场的大幅调整更多是绝对收益者的兑现收益。
- 外资大幅流出：北上资金上周净流入-158亿元（前值210亿元），其中7月2日单日净流出86亿元，创年内新高。行业角度，上周外资主要卖出银行、食品饮料、非银金融，对电子、计算机、汽车小幅加仓。
- 短期更重结构，而非仓位：短期来看流动性和基本面都未出现明显的边际变化，我们判断7月市场仍是震荡格局，当前配置重点仍是仓位，成长风格有望延续到8月初。
- 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。



目录

1 机构行为
基金仓位、基金风格、外资风格

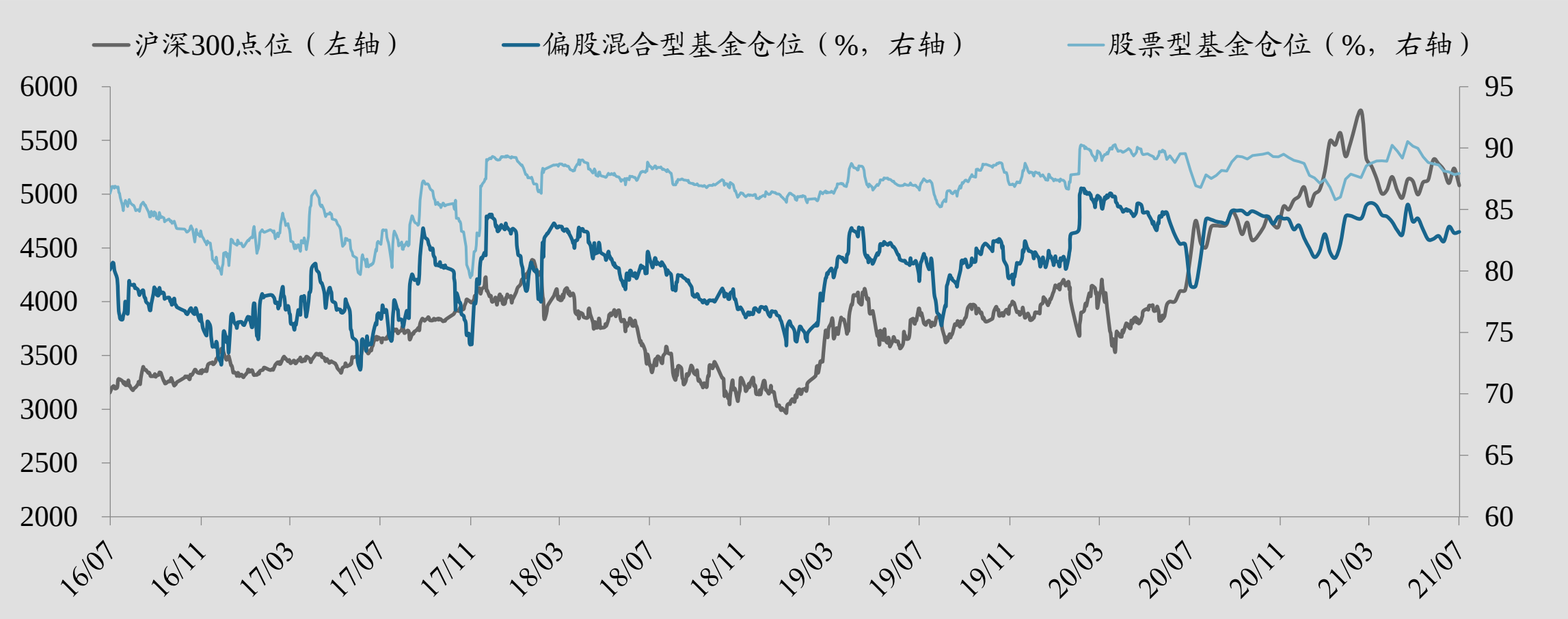
2 股市流动性
资金流入、资金流出

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

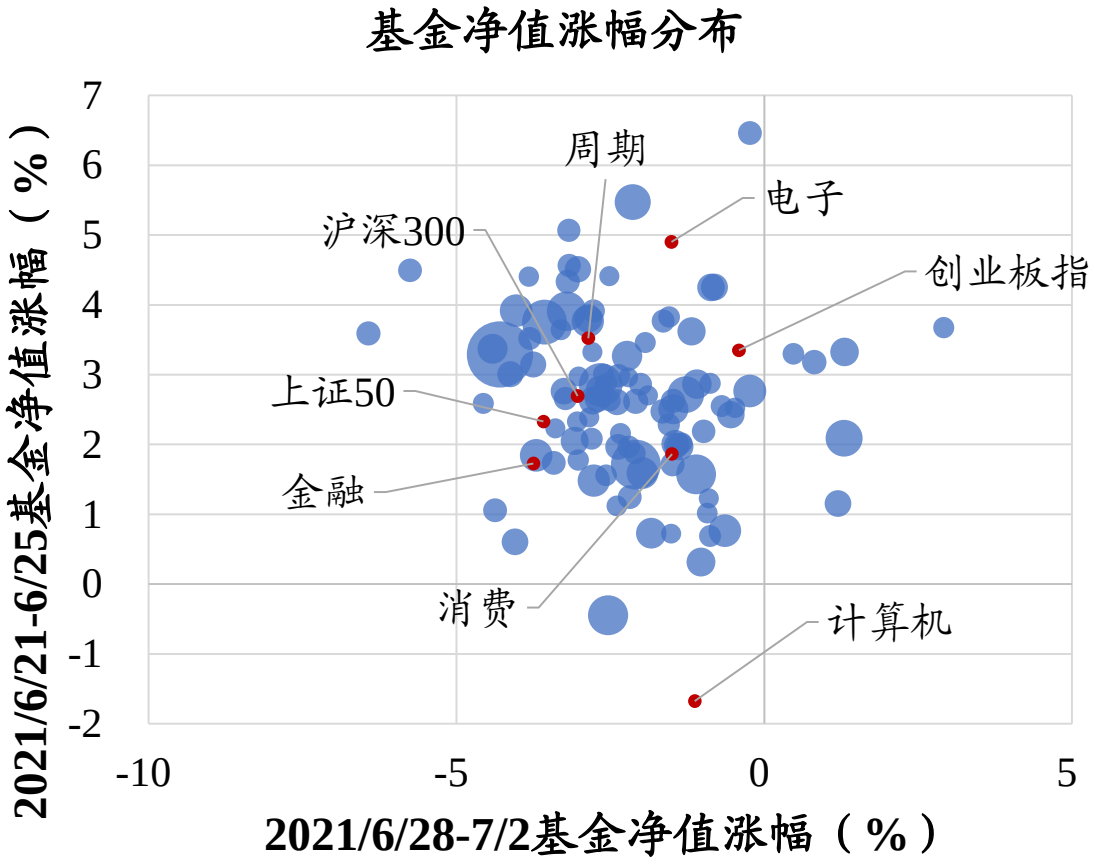
机构行为——基金仓位

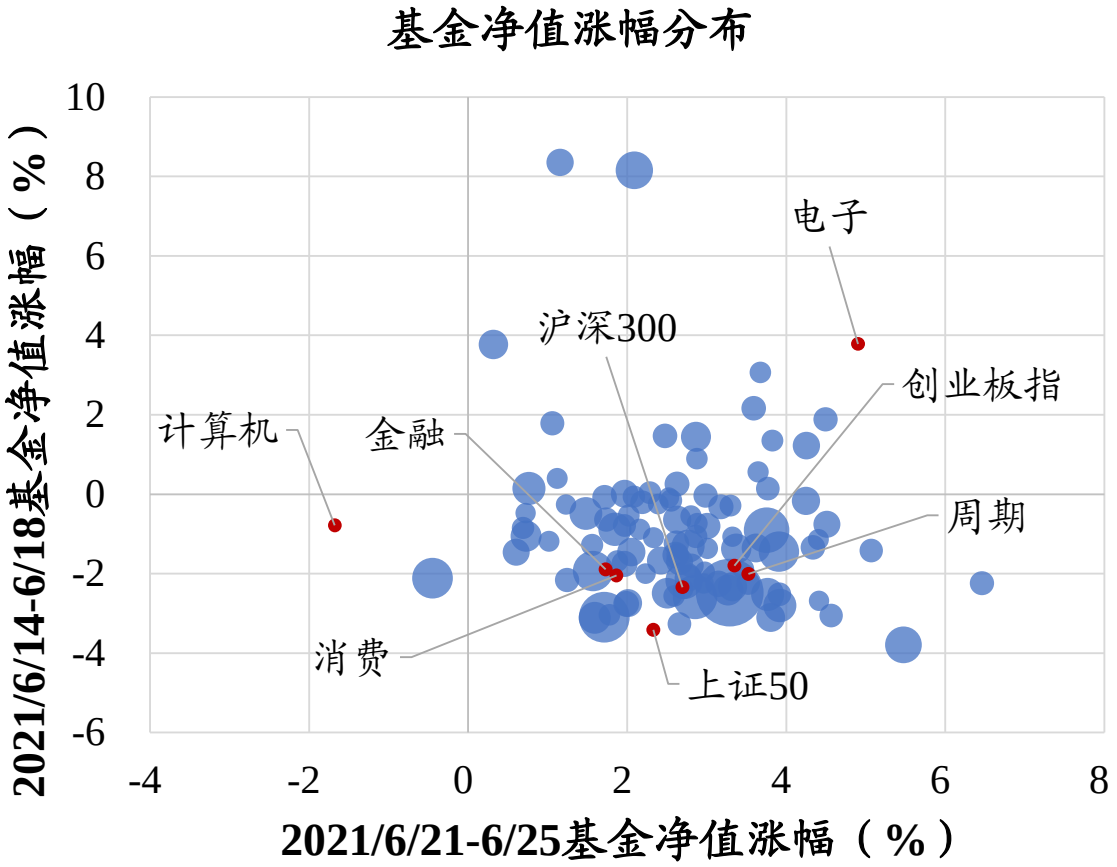
上周五（7/2）偏股混合型基金仓位83.18%，前值83.09 %；股票型基金仓位87.93%，前值87.85% 。



请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

最近一周（2021/6/28-7/2，下同）公募基金抱团较前期略有放缓，风格偏向价值，行业偏向周期和消费板块。此前一周风格偏向以消费和金融板块为代表的价值。



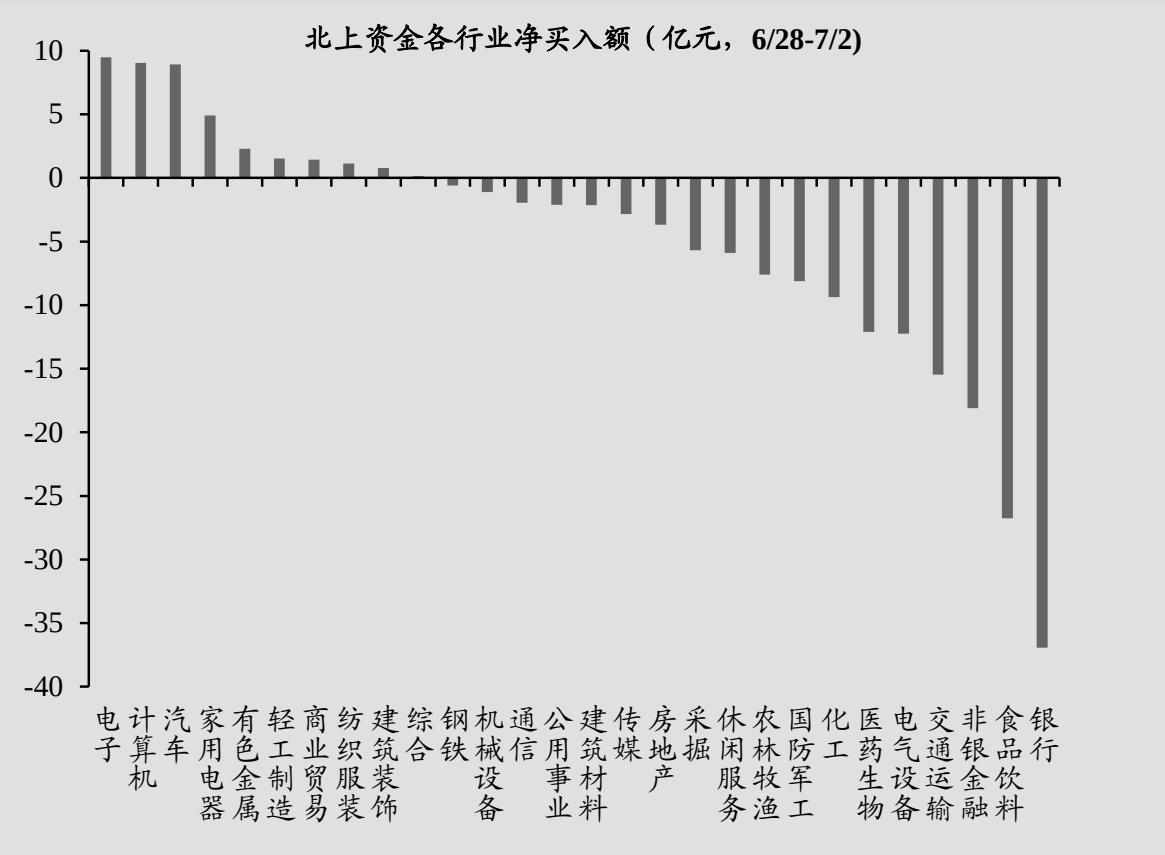


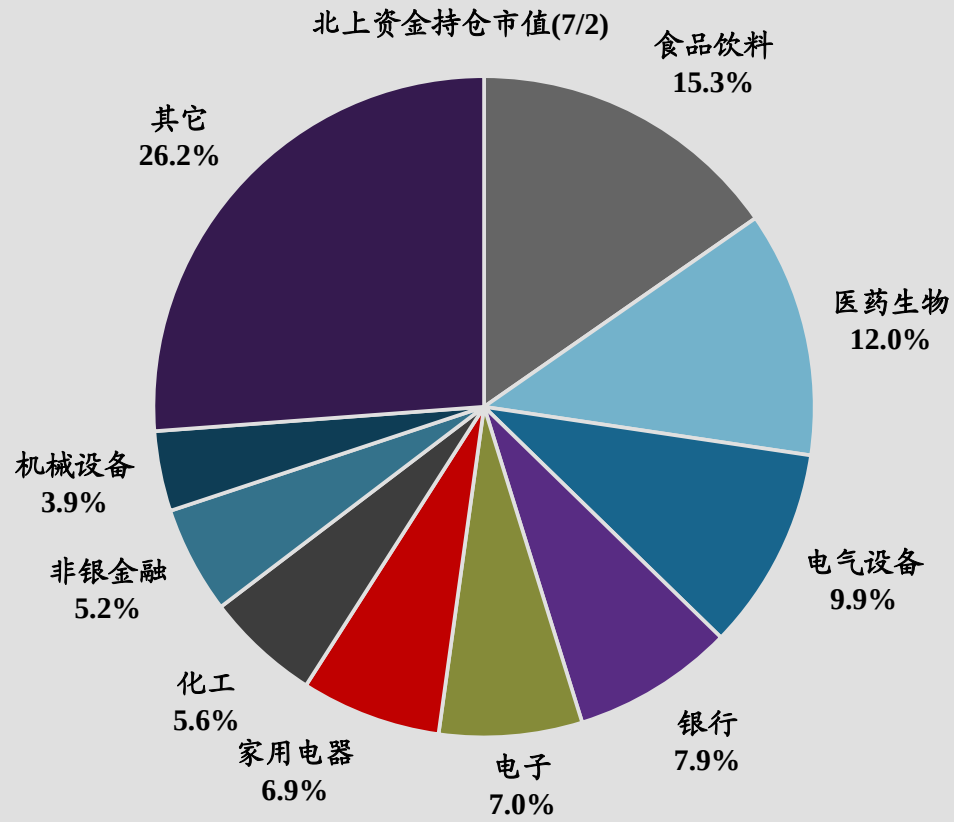
图表以沪深300、创业板指、上证50、3个中信风格指数和2个申万指数（电子，计算机）为参考，选取规模前100偏股混合型和普通股票型基金；气泡大小代表规模。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

近一周北上资金净买入额前三行业：电子、计算机、汽车；卖出前三行业：银行、食品饮料、非银金融。

目前北上资金持仓市值前三大行业：食品饮料、医药生物、电气设备；后三行业：机械设备、非银金融、化工。





请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



目录

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

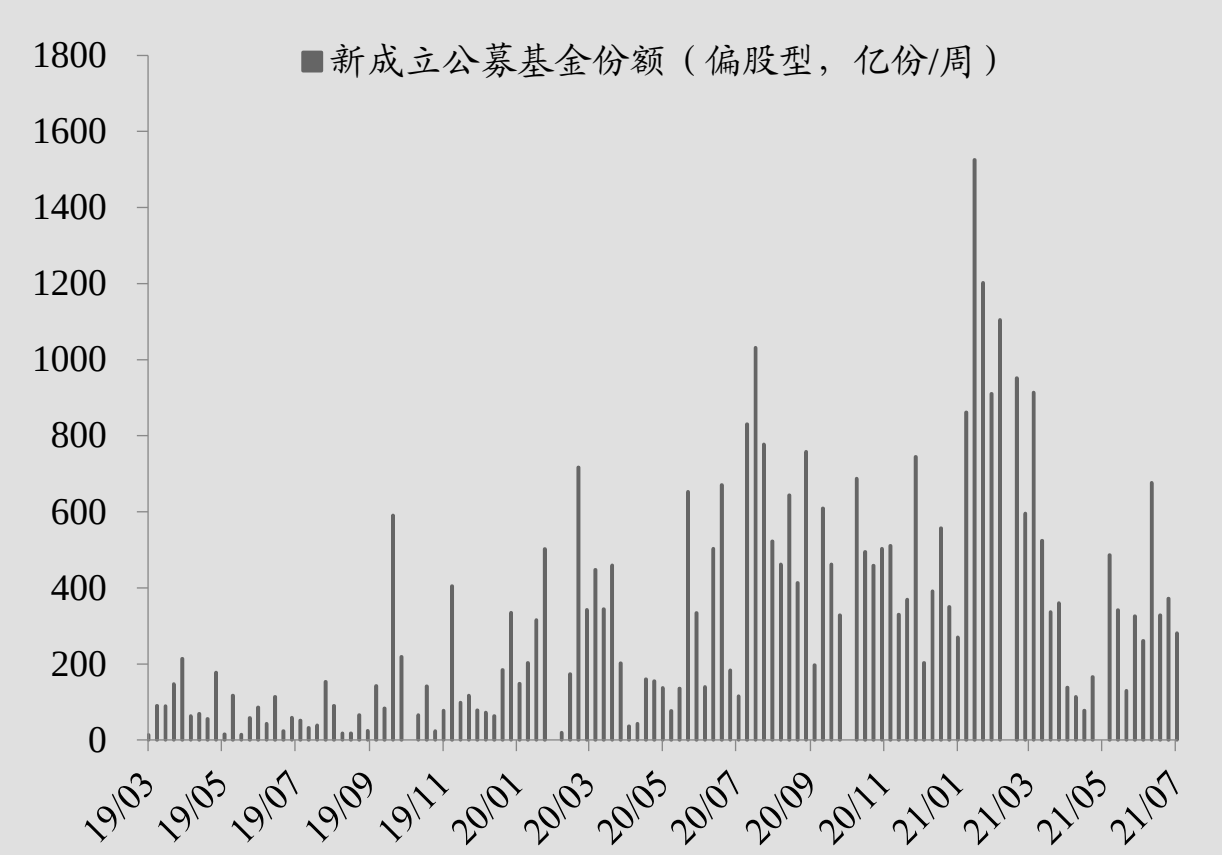
4 风险提示

最近一周（6/28-7/2，下同）资金入市合计净流入-170亿元，前值545亿元。

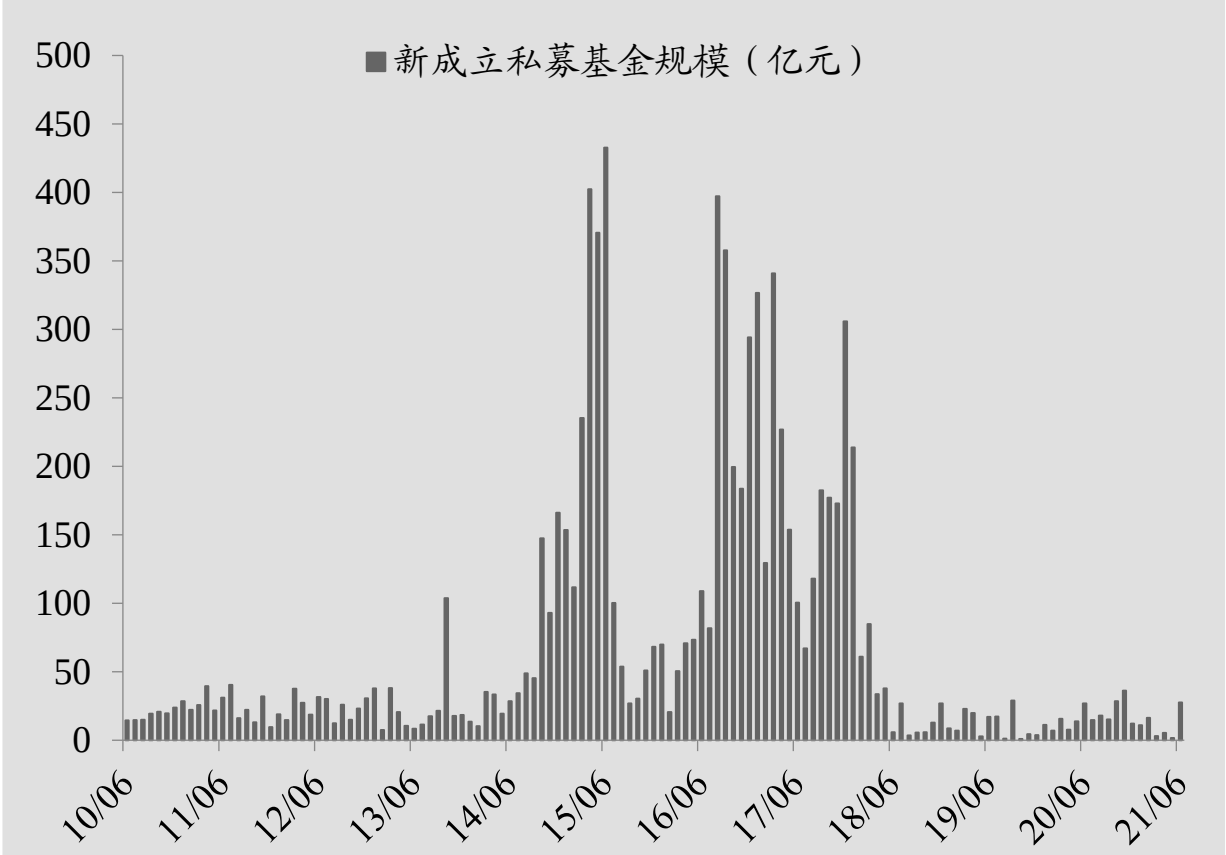
类别	指标	最近一周（亿元）	前一周（亿元）
资金流入	偏股型公募基金发行	281	372
	外资净流入	-158	210
	ETF净流入	-103	56
	融资余额增加	42	169
资金流出	IPO融资	54	68
	产业资本净减持	80	93
	交易费用	98	101
资金净流入		**-170**	**545**

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

最近一周新成立偏股型公募基金份额281亿份，历史分位数89%，前值372亿份。



21年6月新成立股票型私募基金规模为27.4亿元，历史分位数58%，前值1.7亿元。

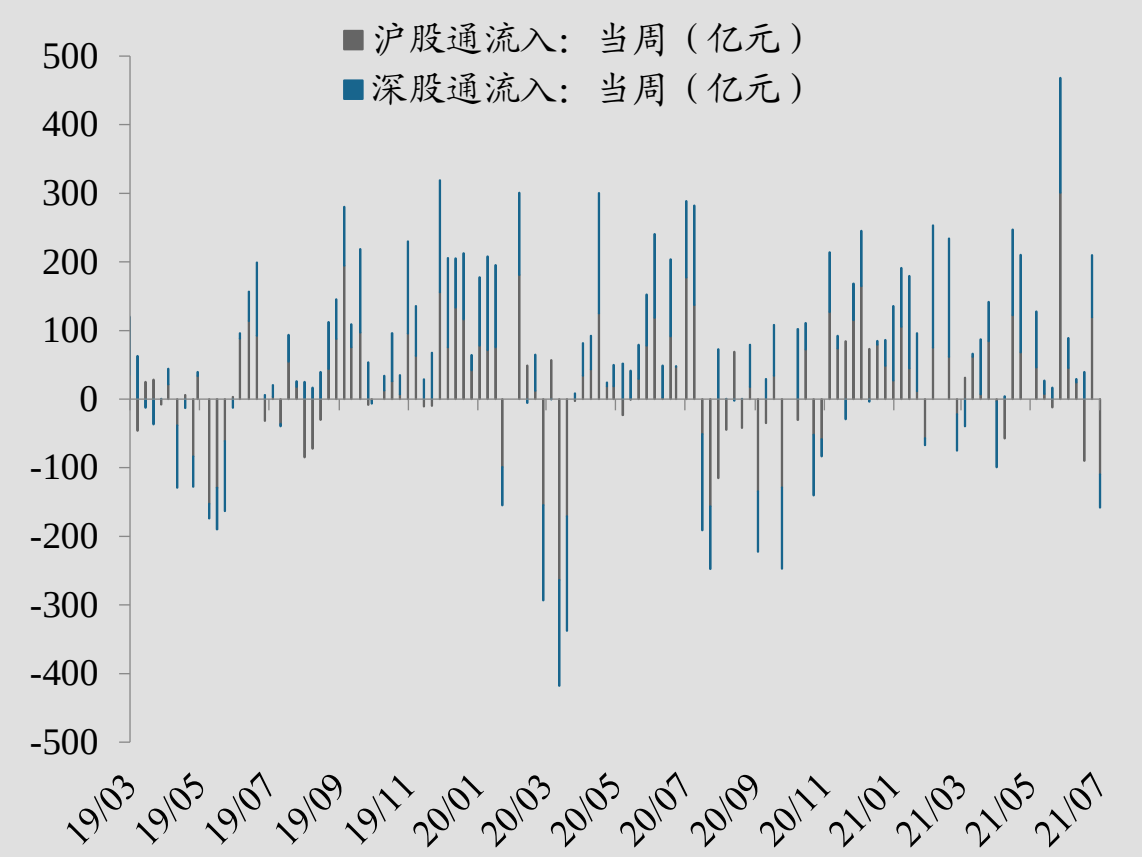


数据来源:Wind，东吴证券研究所

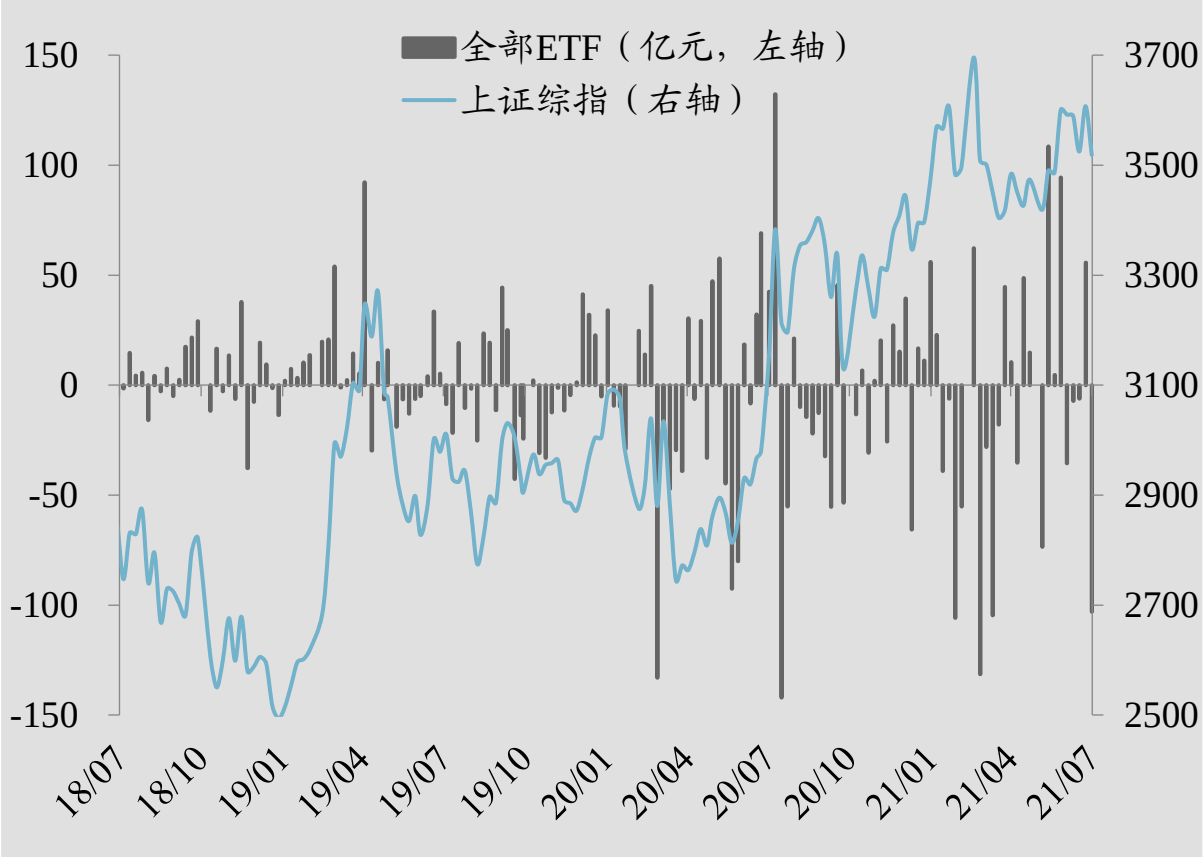
请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

资金流入——外资&ETF

最近一周陆股通合计净流入-158亿元，历史分位数4.7%，前值210亿元。



最近一周股票型ETF净主动买入-103亿元，历史分位数1%，前值66亿元。



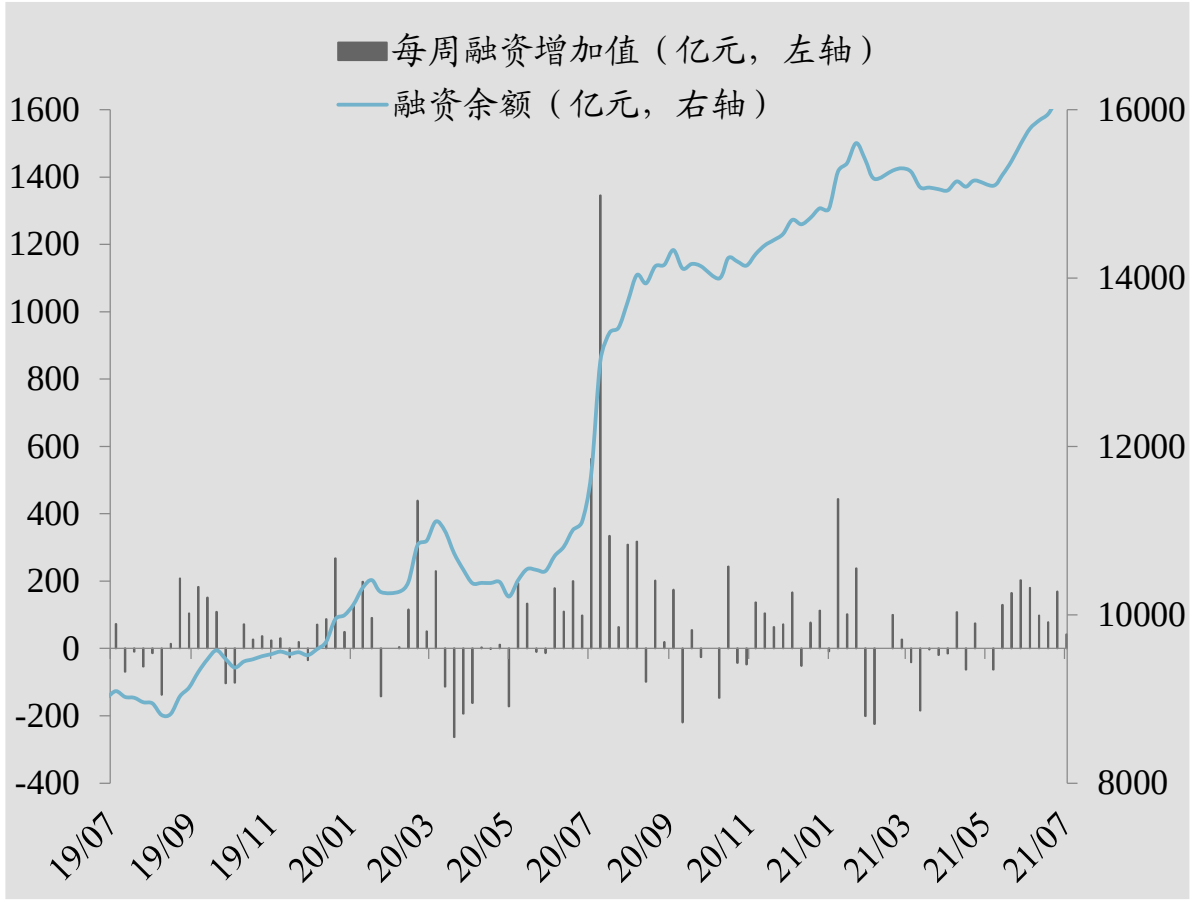
数据来源:Wind，东吴证券研究所

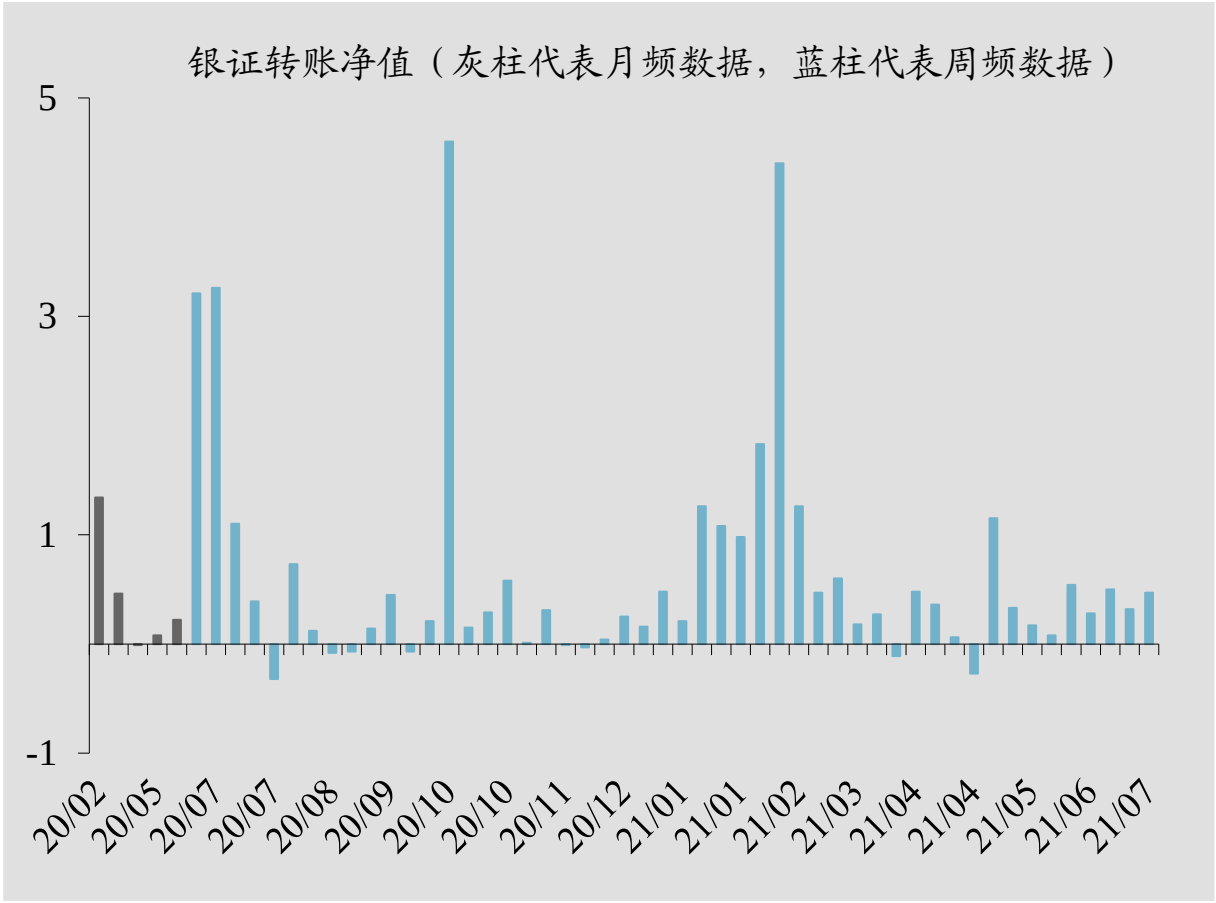
请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

资金流入——杠杆&散户

最近一周融资余额增加42亿元，历史分位数62%，前值167亿元。

最近一周工行银证转账指数0.47，前值为0.32。



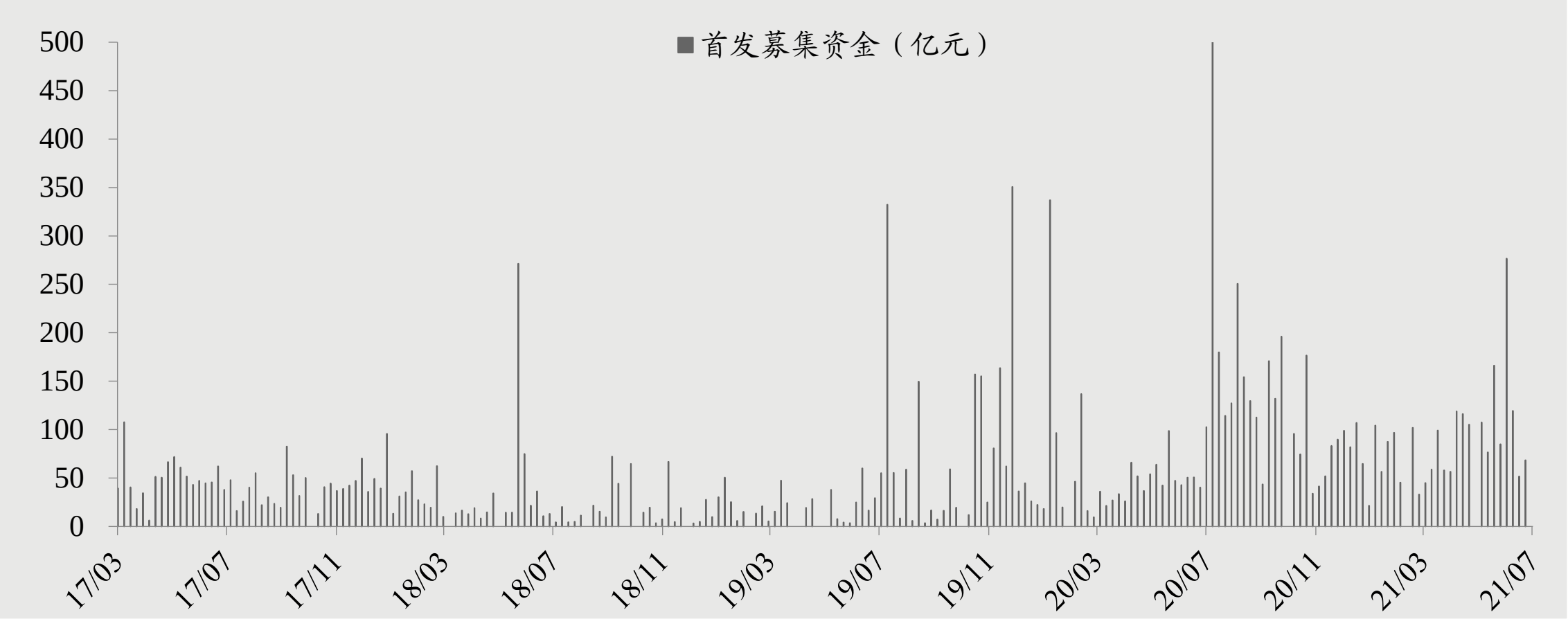


数据来源:Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

资金流出——IPO融资

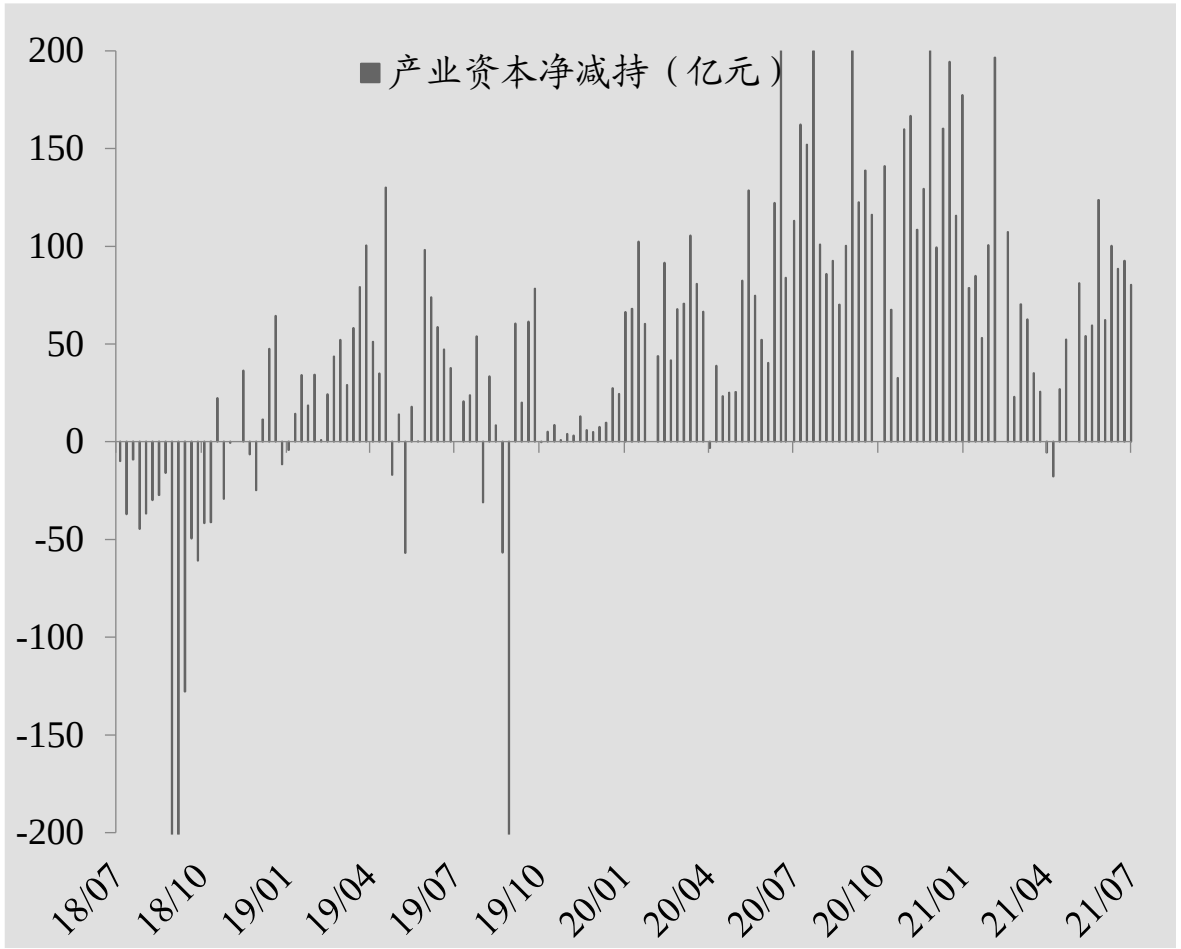
最近一周（2021/6/28-7/2，下同）IPO融资规模为54亿元，历史分位数86%，前值68亿元。

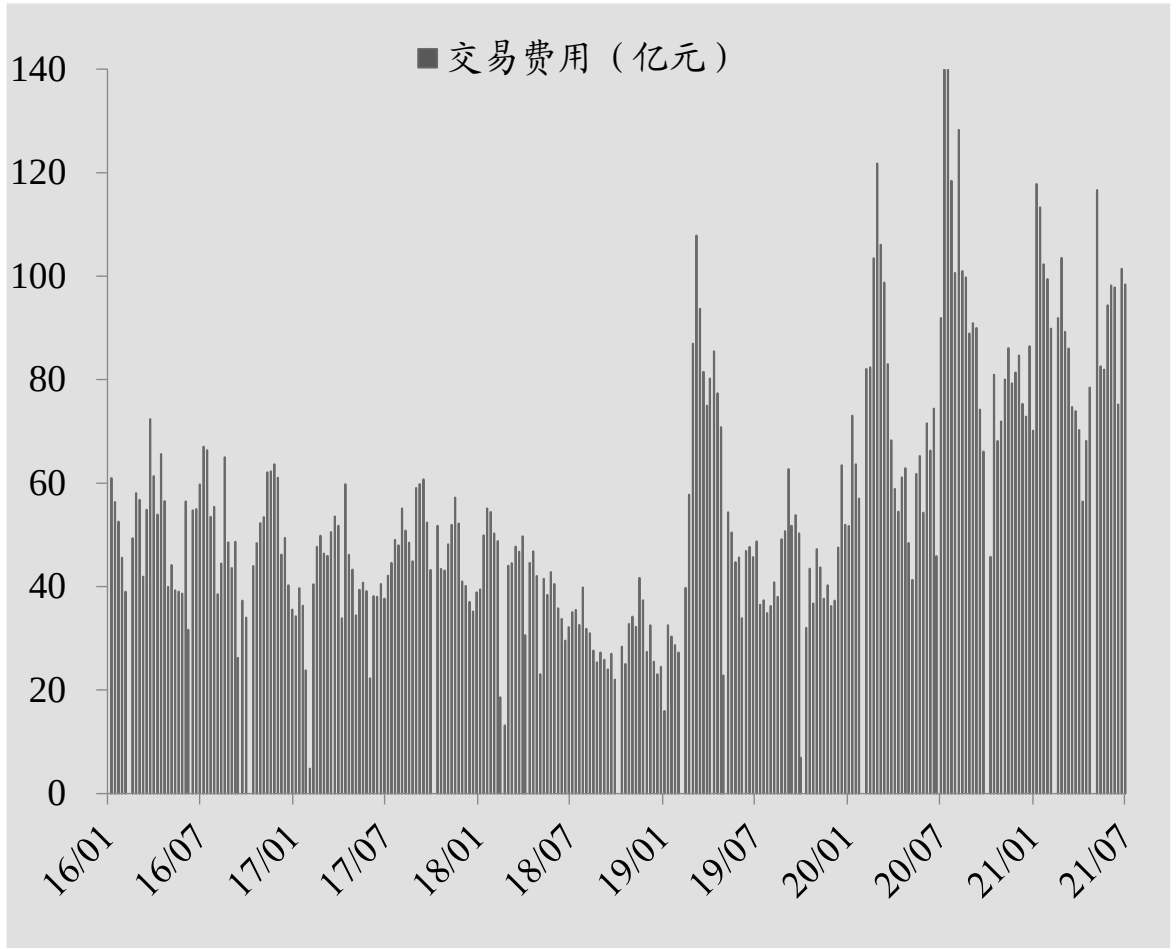


请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

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80亿元，历史分位数91%，前值93亿元；股票市场交易费用为98亿元，历史分位数95%，前值101亿元。





数据来源:Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



目录

1 机构行为
基金仓位、基金风格、外资风格

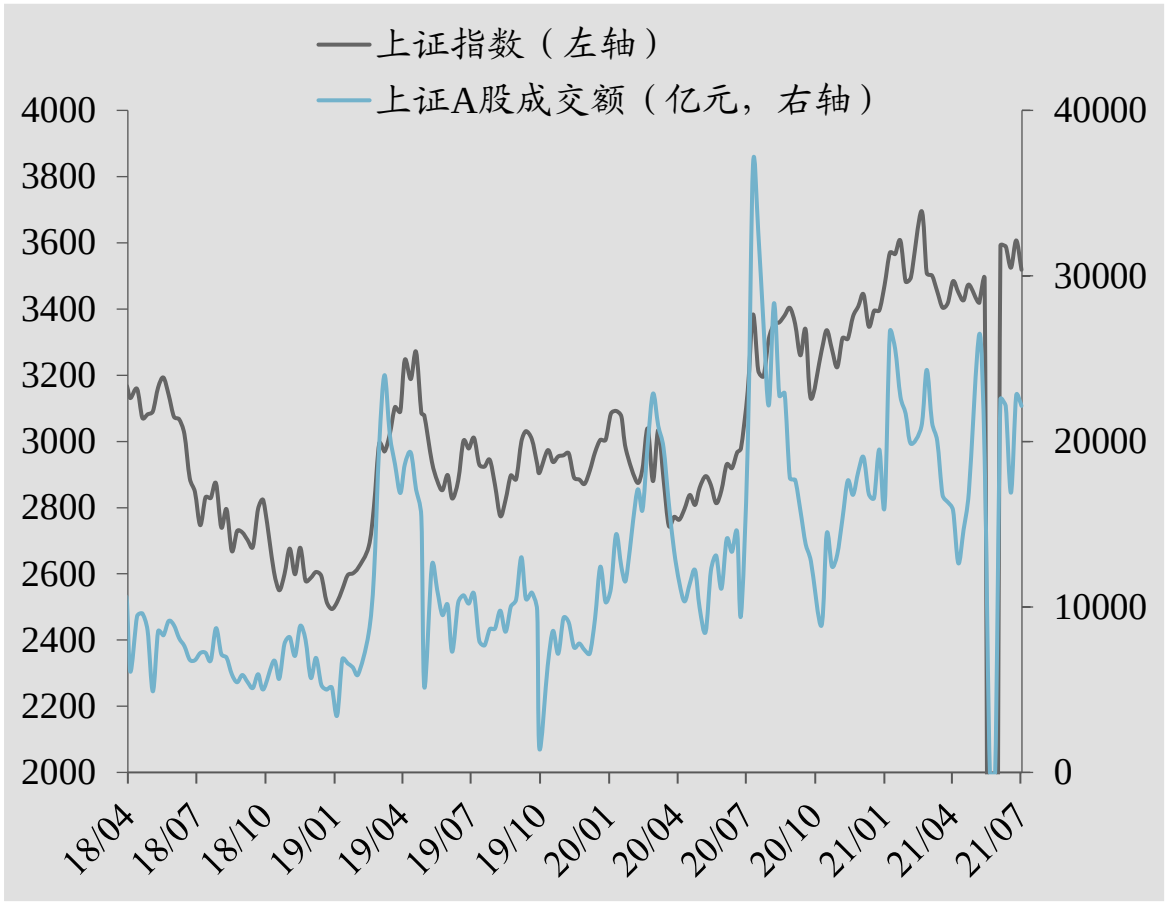
2 股市流动性
资金流入、资金流出

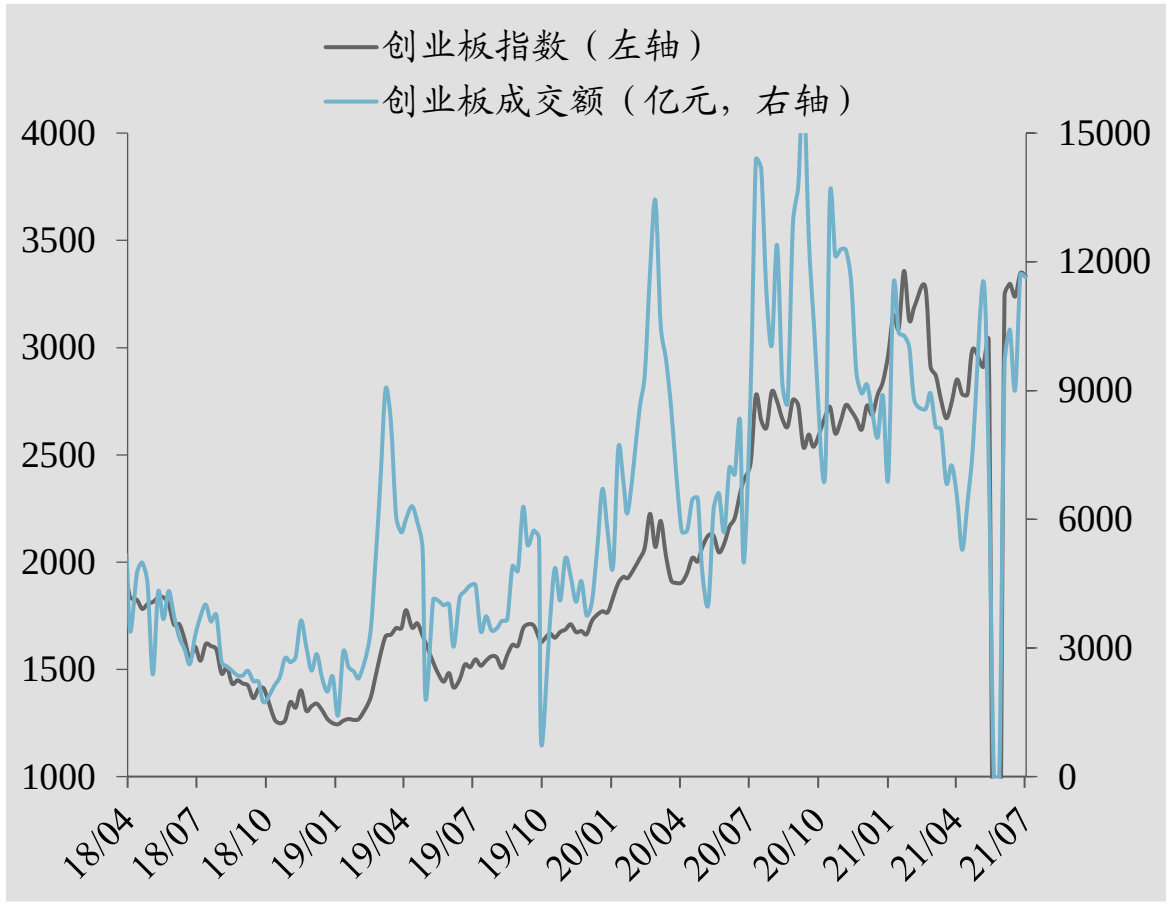
3 情绪及估值水平
换手率、市盈率对比、行业离散度

4 风险提示

情绪及估值水平——成交额

最近一周（ 2021/6/28-7/2，下同）上证A股成交额22145亿元，历史分位数95%，前值22792亿元；创业板成交额11644亿元，历史分位数98%，前值11702亿元。

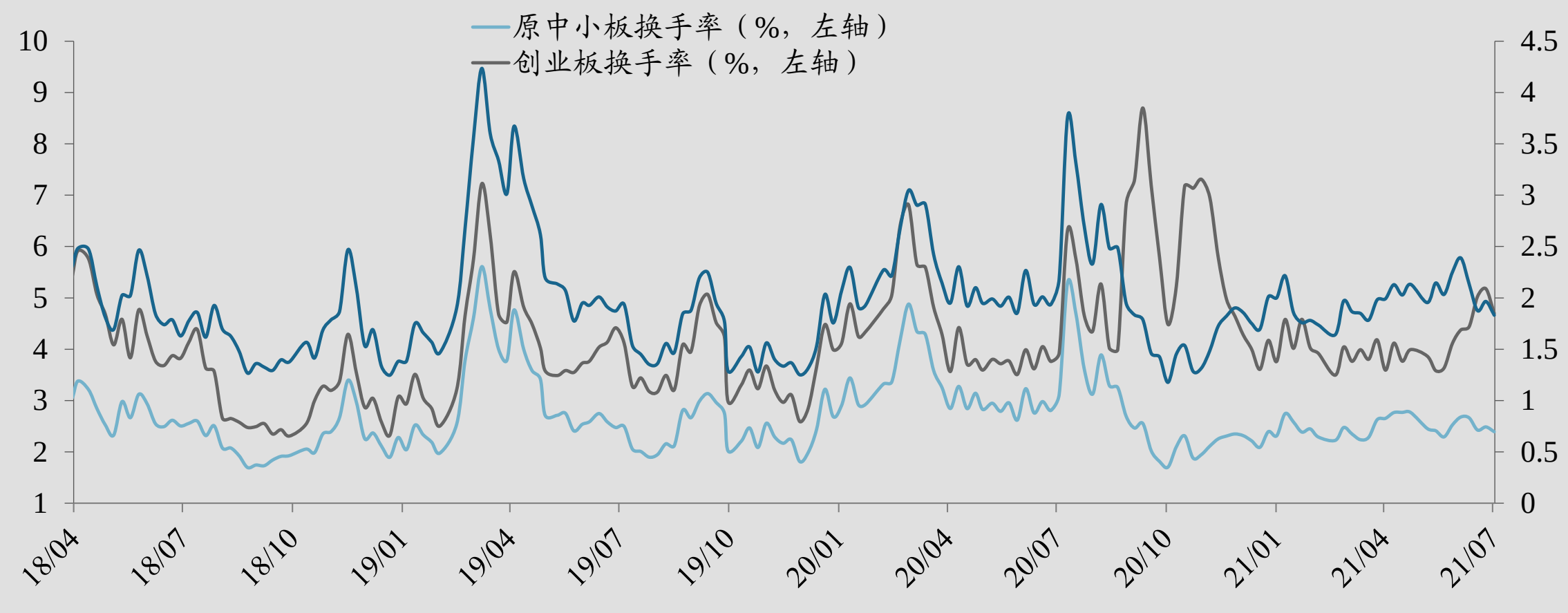




请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

情绪及估值水平——换手率

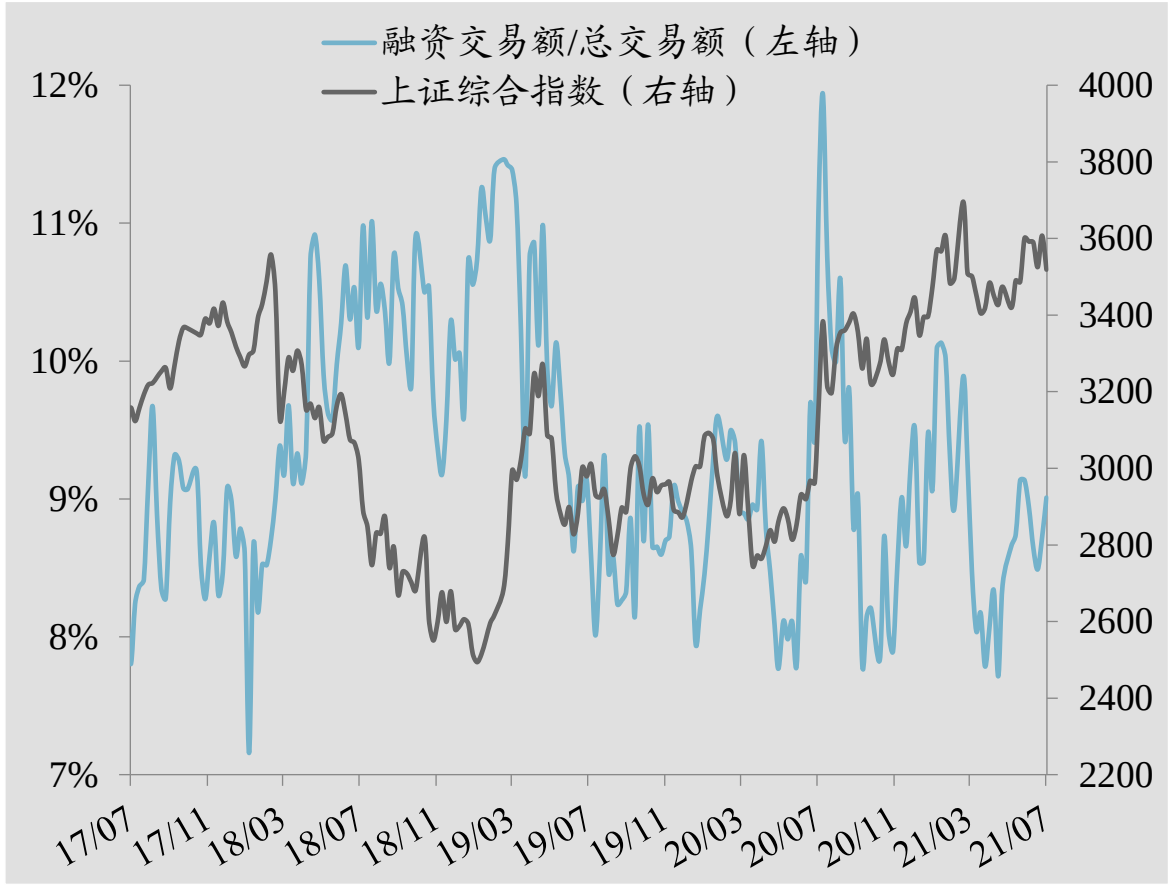
最近一周全部主板换手率1.8%，历史分位数52%，前值2.0%；中小板换手率2.4%，历史分位数35%，前值2.5%；创业板换手率4.7%，历史分位数72%，前值5.2%。

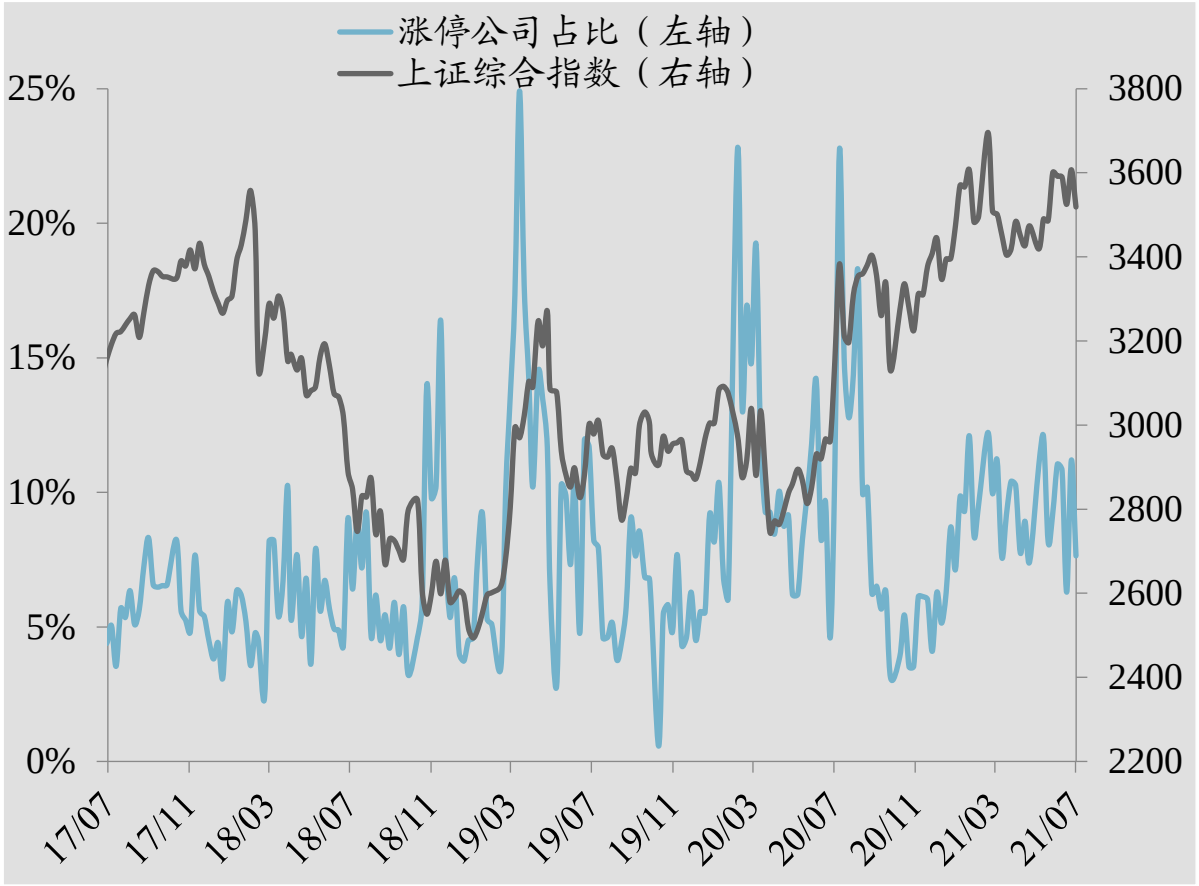


请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

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）9.0%，历史分位数69%，前值8.7%；涨停股票占比7.6%，历史分位数57%，前值11.2%。





请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

情绪及估值水平——市盈率分布

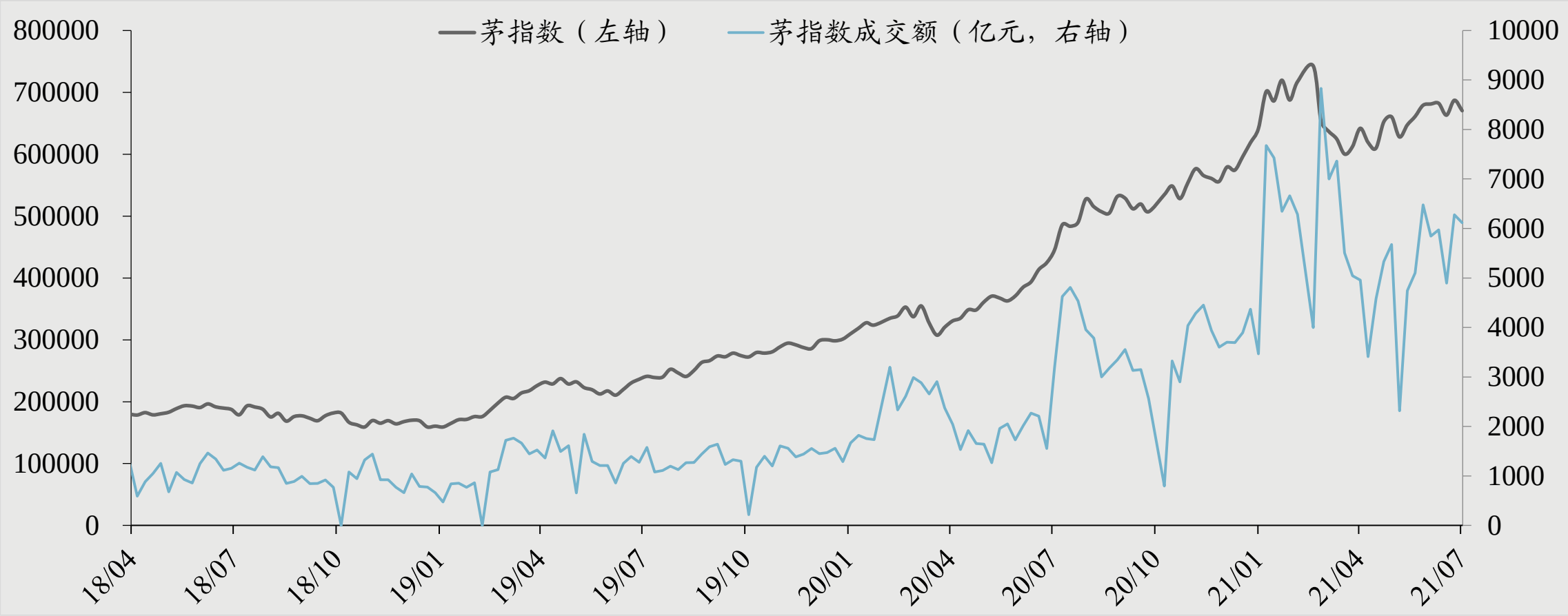
最近一周创业板市盈率80倍，历史分位数74%；电子板块市盈率54倍（历史分位数54%），计算机93倍（87%），电气设备54倍（55%），食品饮料50倍（74%），医药生物57倍（83%）。

日期	上证指数	创业板指	电子	计算机	电气设备	食品饮料	医药生物
目前市盈率（倍，TTM）	16	80	54	93	54	50	57
目前历史分位数	46%	74%	54%	87%	55%	74%	83%
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%

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

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。最近一周茅指数下跌2.4%；周成交额6114亿元，处历史98.7%分位，前值6276亿元。

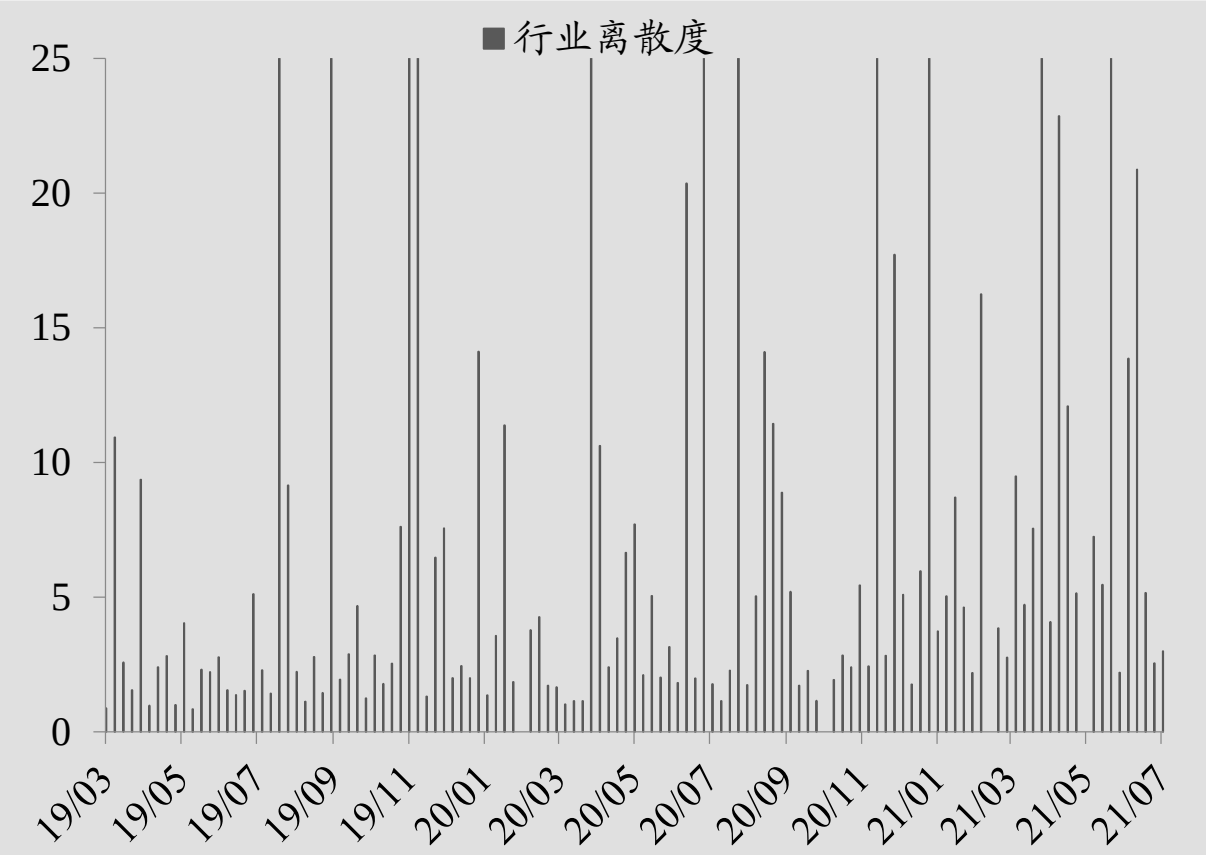


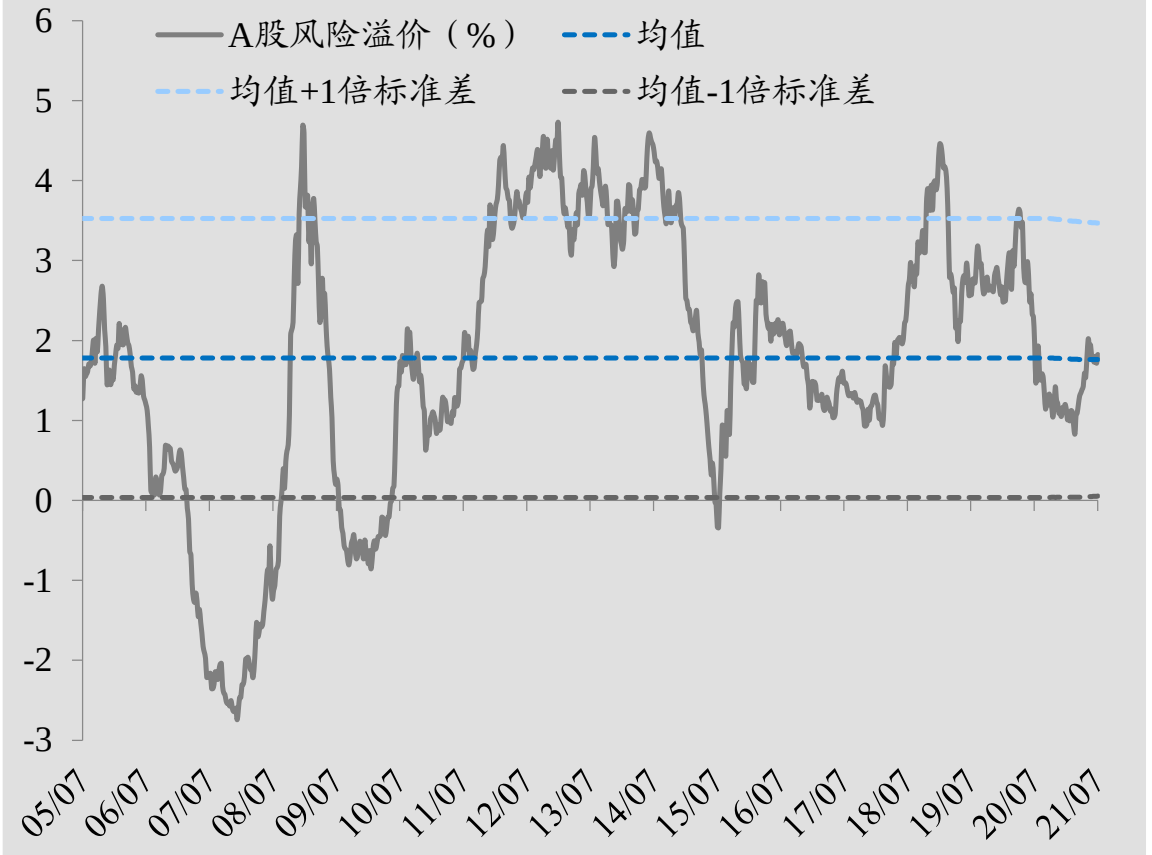
请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

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3.0，历史分位数55%，前值2.5。

最近一周A股风险溢价为1.82%，历史分位数51%，前值1.71% 。





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）。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明



目录

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。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

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：马浩然

执业证书：
S0600121010015

邮箱：
mahr@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 SOOCHOW SECURITIES

东吴证券 财富家园