证券研究报告

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

公募抱团趋弱，风格偏向价值

——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

2020年12月29日

数据汇总

市场温度38度：最近一周市场情绪维持高位，A股市场资金净流入293亿元。

		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	81.6%	/	81.1%
	股票型基金仓位	87.1%	/	87.6%
股市流动性	新成立偏股型公募基金份额（亿元）	350	93%	557
	新成立股票型私募基金规模（亿元）	8	17%	3
	陆股通合计净流入（亿元）	86	70%	85
	ETF净流入额（亿元）	11	69%	17
	融资余额增加值（亿元）	113	80%	77
	工行银证转账净值（亿元）	0.48	/	0.25
	首发募集资金（亿元）	65	91%	107
	产业资本净减持（亿元）	116	96%	194
	交易费用（亿元）	86	94%	73
微观个股对比	20年牛市高股价组单周收益	-1.2%	尾部跑赢头部	
	20年牛市低股价组单周收益	0.3%		
	20年牛市高市盈率组单周收益	-2.7%	尾部跑赢头部	
	20年牛市低市盈率组单周收益	-2.5%		
	20年牛市高业绩组单周收益	-2.9%	尾部跑赢头部	
	20年牛市低业绩组单周收益	-2.0%		

		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）	1946	86%	1490
	创业板融资买入额（亿元）	560	91%	443
	杠杆率	9.5%	79%	8.5%
	上证A股成交额（亿元）	19512	94%	16587
	创业板成交额（亿元）	8885	94%	7904
	全部主板换手率	1.2%	43.1%	1.2%
	中小板换手率	1.9%	26.3%	1.8%
	创业板换手率	3.3%	51.9%	3.0%
	涨跌停占比	8.7%	66.2%	6.3%
	上证A股市盈率	17	60%	17
	创业板市盈率	100	84%	99
	电子板块市盈率	63	70%	63
	电气设备板块市盈率	62	76%	57
	食品饮料板块市盈率	54	80%	54
	A股风险溢价	1.20%	31%	1.11%
	行业离散度	533.9	100%	6.0

数据来源:Wind，东吴证券研究所　注：最近一周为12/21-12/25，此前一周为12/14-12/18，下同。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

- 机构行为：外资偏好电力设备、电子、医药等行业，对家电、国防军工和传媒等行业相对谨慎。公募基金风格偏向以消费为代表的价值板块。
- 股市流动性：最近一周A股资金净流入293亿元，上周净流入362亿元，净流入主要由公募基金发行、杠杆资金和外资贡献。
- 头尾部对比：从绝对股价、净利润同比增速及市盈率角度来看均为尾部跑赢头部。
- 情绪及估值：主板和创业板的融资买入额和成交额等情绪指标都有较大上升；行业间的分化较上周显著上升。
- 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

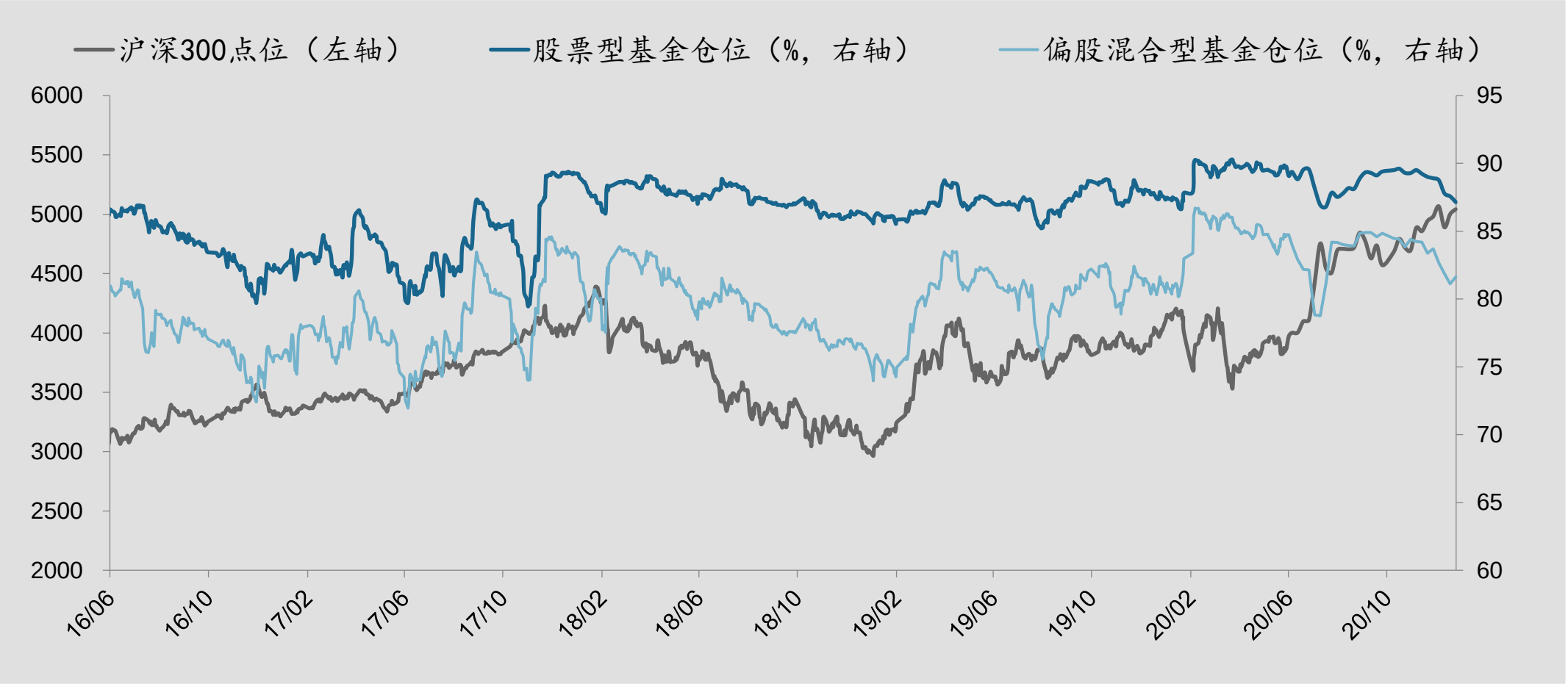
3 微观个股对比
绝对股价组、市盈率组、净利同比增速组

4 情绪及估值水平
换手率、市盈率对比、行业离散度

5 风险提示

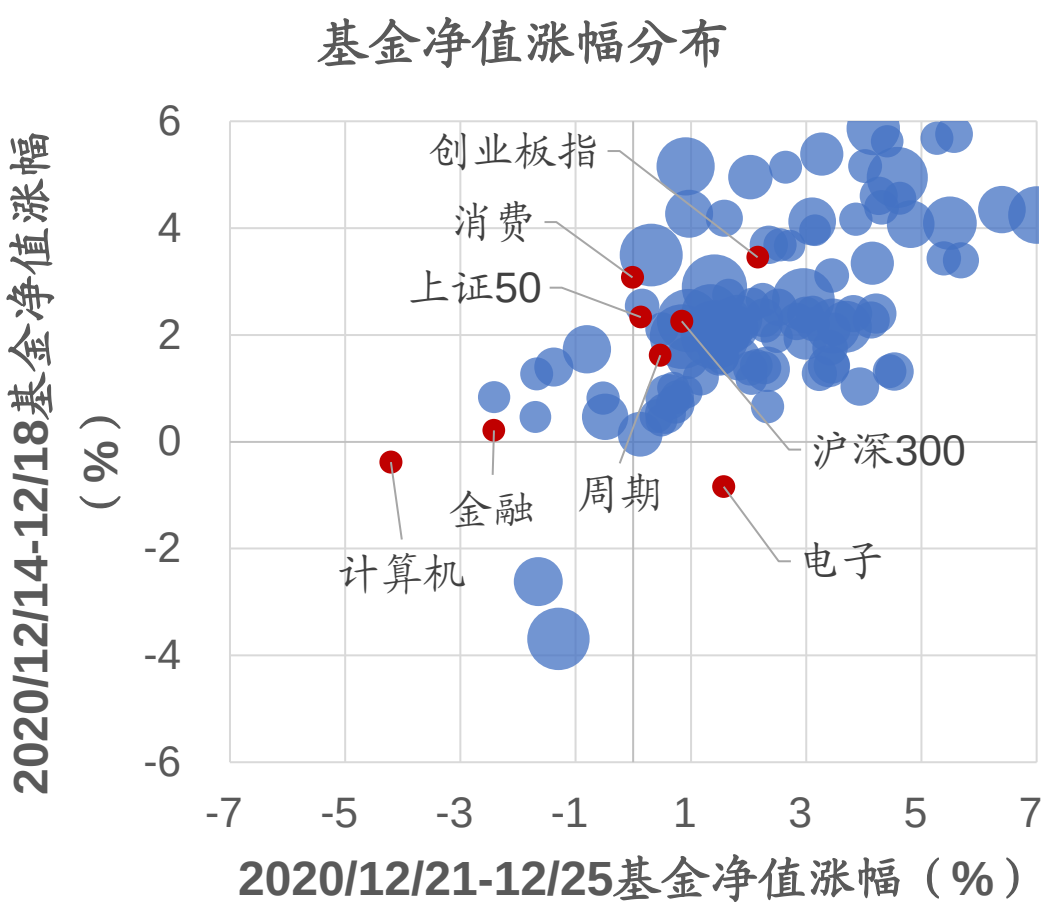
机构行为——基金仓位

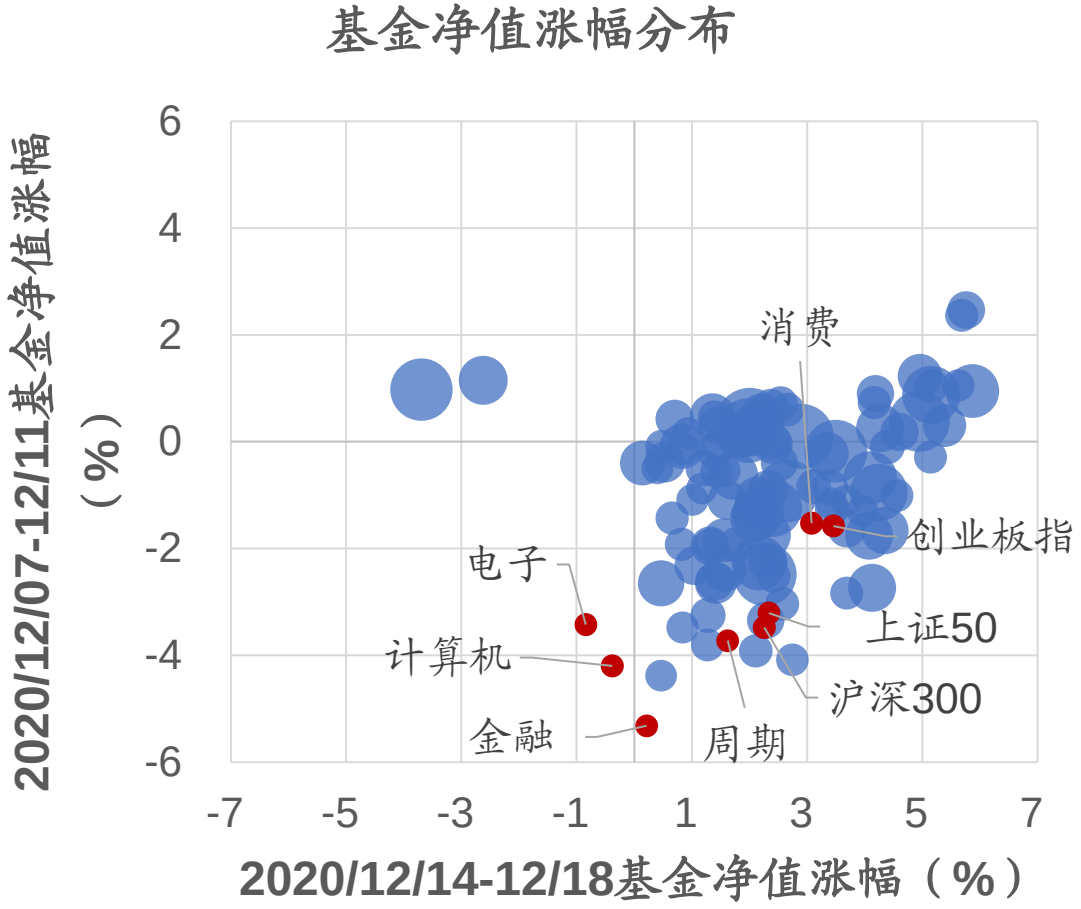
上周五（12/25）偏股混合型基金仓位81.6%，前值81.1%；股票型基金仓位87.1%，前值87.6%。



请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

最近一周（12/21-12/25，下同）公募基金抱团趋弱，风格偏向以消费为代表的价值，此前一周公募基金风格偏向价值，行业偏向于周期和金融板块。





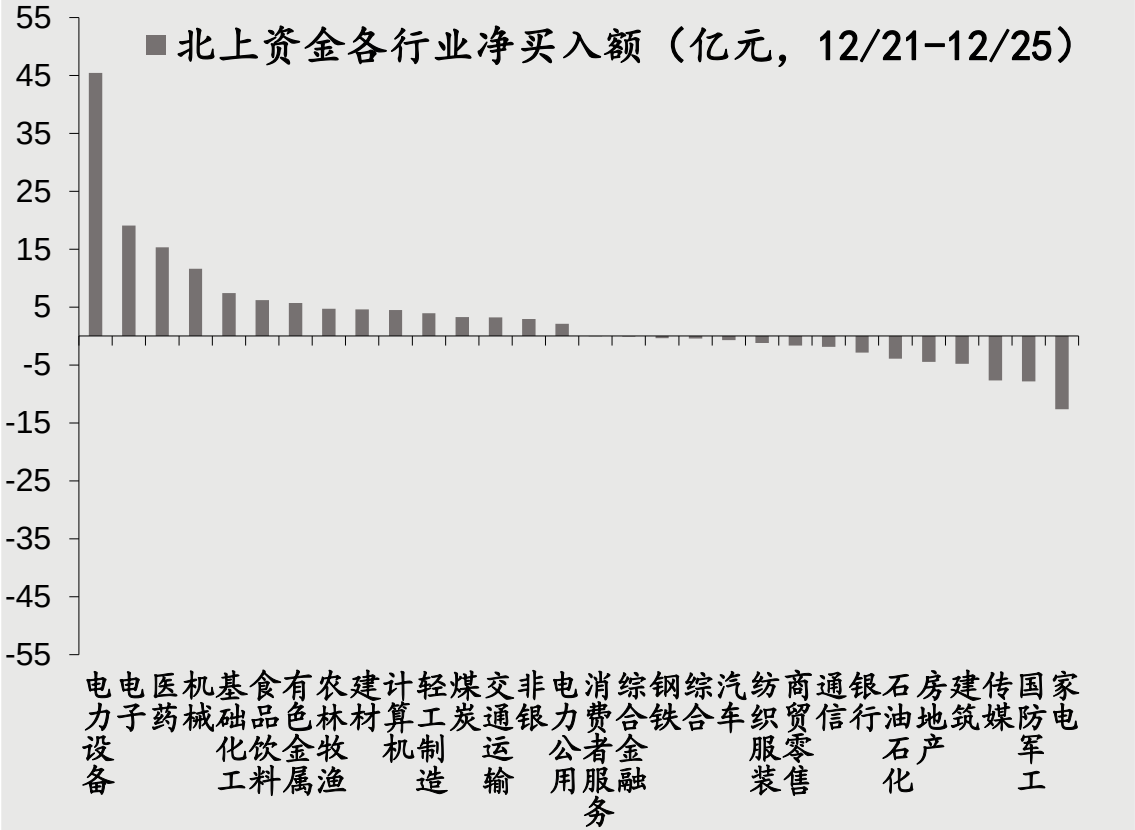
图表以沪深300、创业板指、上证50、3个中信风格指数和2个申万指数（电子，计算机）为参考，选取规模前100偏股混合型和普通股票型基金；气泡大小代表规模。

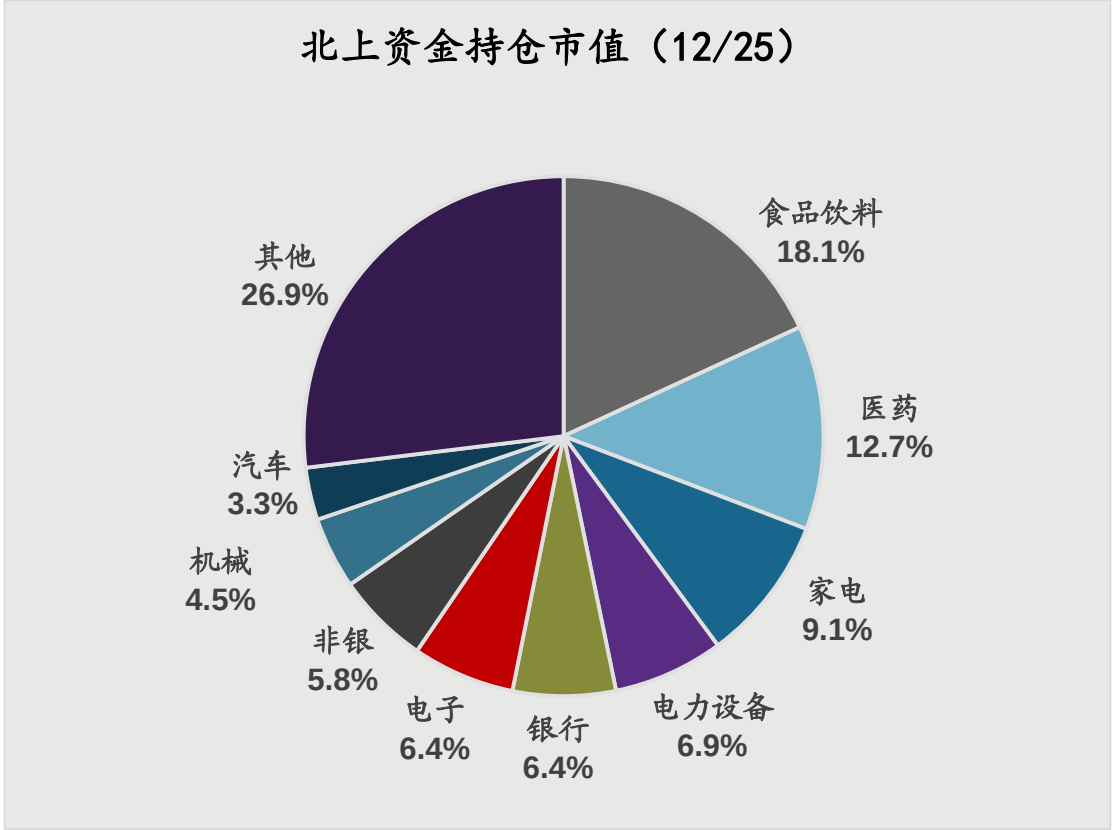
请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

机构行为——外资风格

近一周北上资金净买入额前三行业：电力设备、电子、医药；卖出前三行业：家电、国防军工、传媒。

目前北上资金持仓市值前三大行业：食品饮料、医药、家电；后三行业：纺织服装、综合、综合金融。





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 微观个股对比
绝对股价组、市盈率组、净利同比增速组

4 情绪及估值水平
换手率、市盈率对比、行业离散度

5 风险提示

最近一周（12/21-12/25，下同）资金入市合计净流入293亿元，前值362亿元。

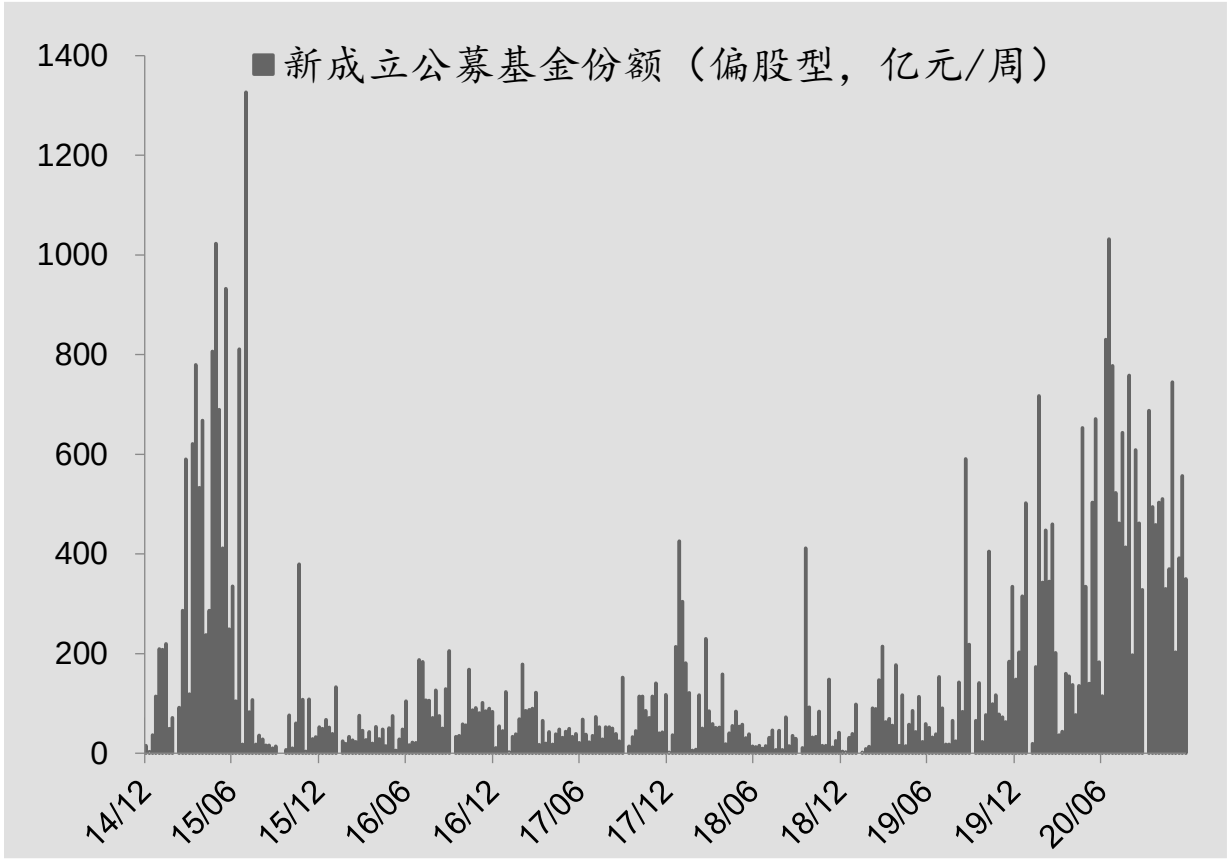
类别	指标	最近一周（亿元）	前一周（亿元）
资金流入	偏股型公募基金发行	350	557
	外资净流入	86	85
	ETF净流入	11	17
	融资余额增加	113	77
资金流出	IPO融资	65	107
	产业资本净减持	116	194
	交易费用	86	73
资金净流入		**293**	**362**

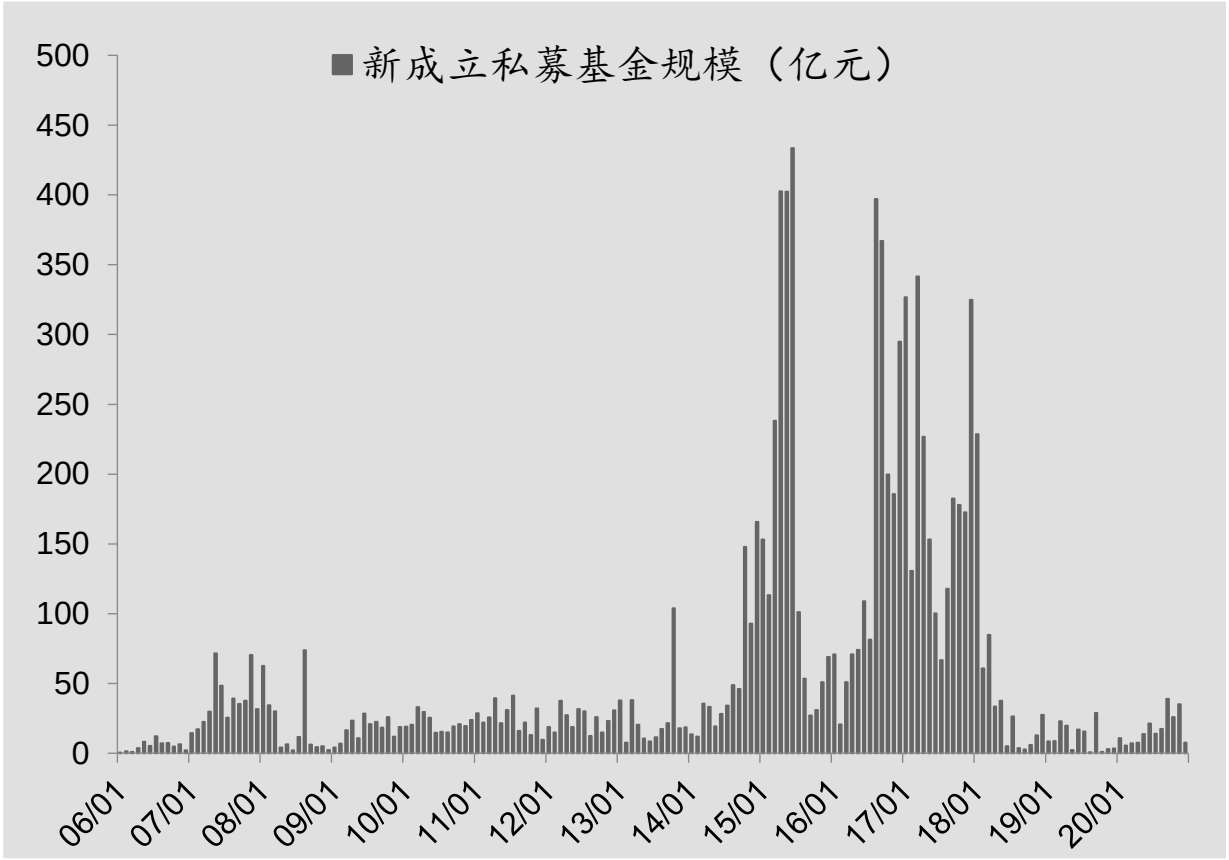
请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

资金流入——基金发行

最近一周新成立偏股型公募基金份额350亿元，历史分位数93%，前值557亿元。

20年12月新成立股票型私募基金规模为8亿元，历史分位数17%，前值3亿元。





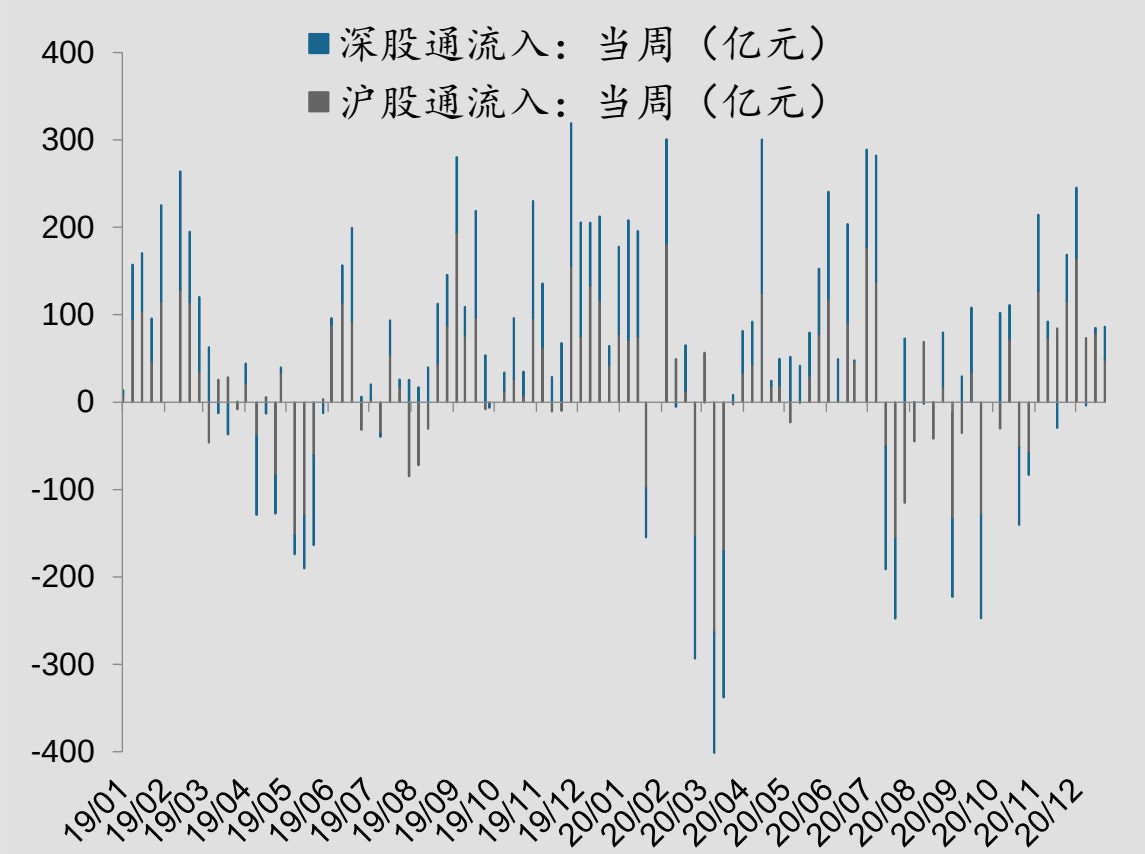
数据来源:Wind，东吴证券研究所

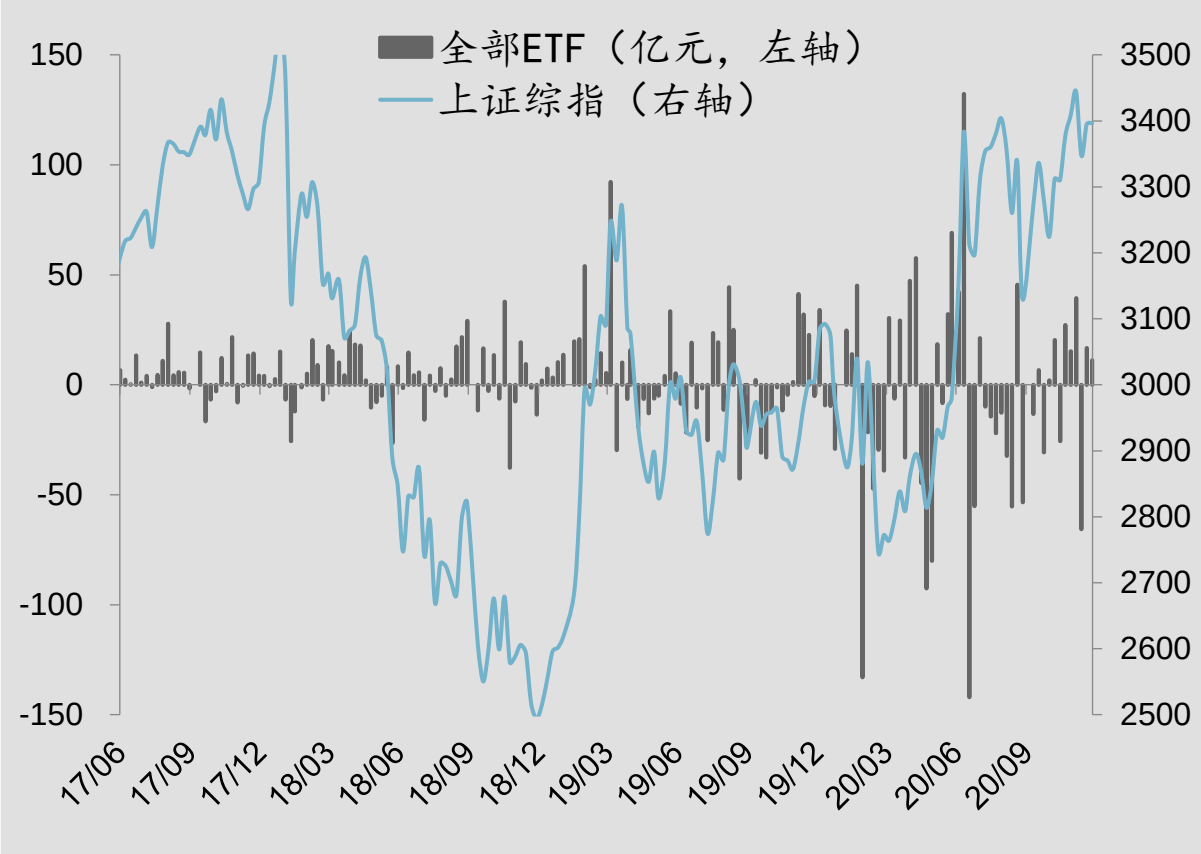
请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

资金流入——外资&ETF

最近一周陆股通合计净流入86亿元，历史分位数70%，前值85亿元。

最近一周股票型ETF净主动买入11亿元，历史分位数69%，前值17亿元。

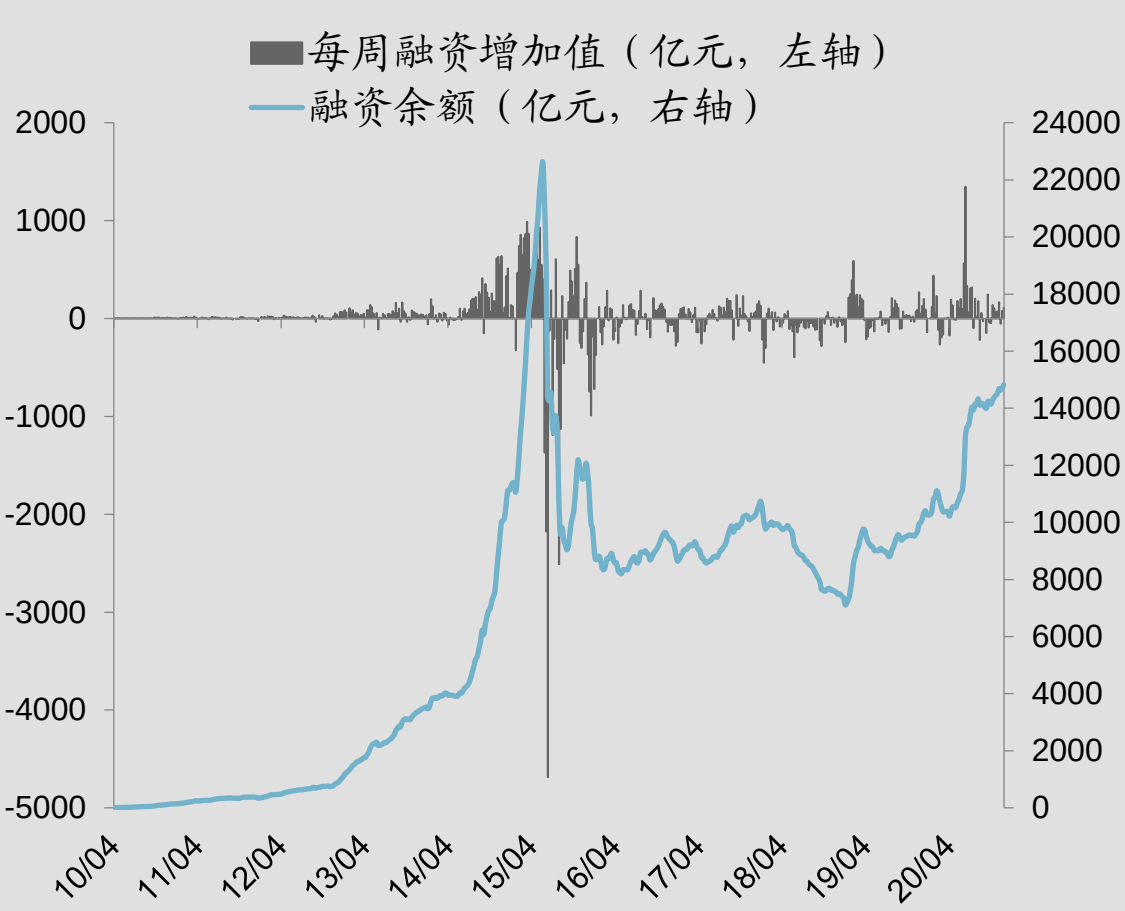




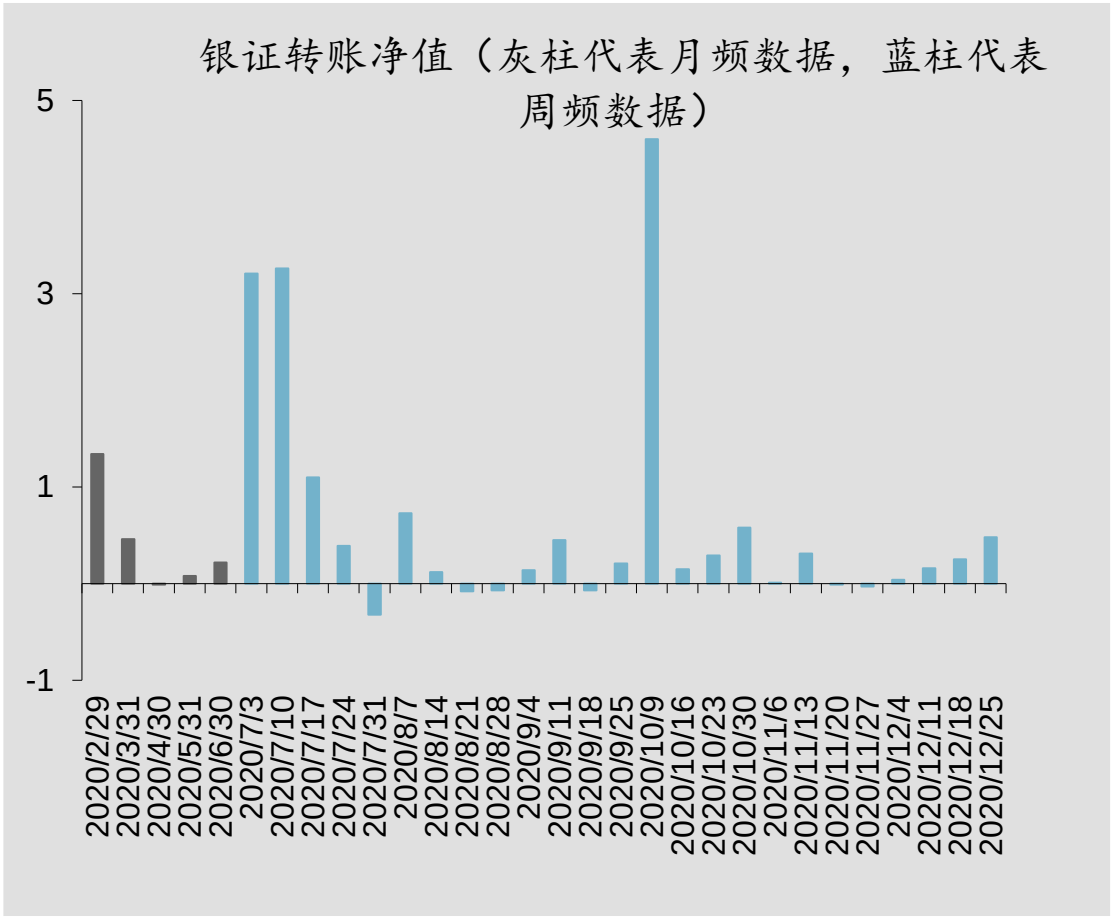
请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

资金流入——杠杆&散户

最近一周融资余额增加113亿元，历史分位数80%，前值77亿元。



最近一周工行银证转账指数0.48，前值为0.25 。

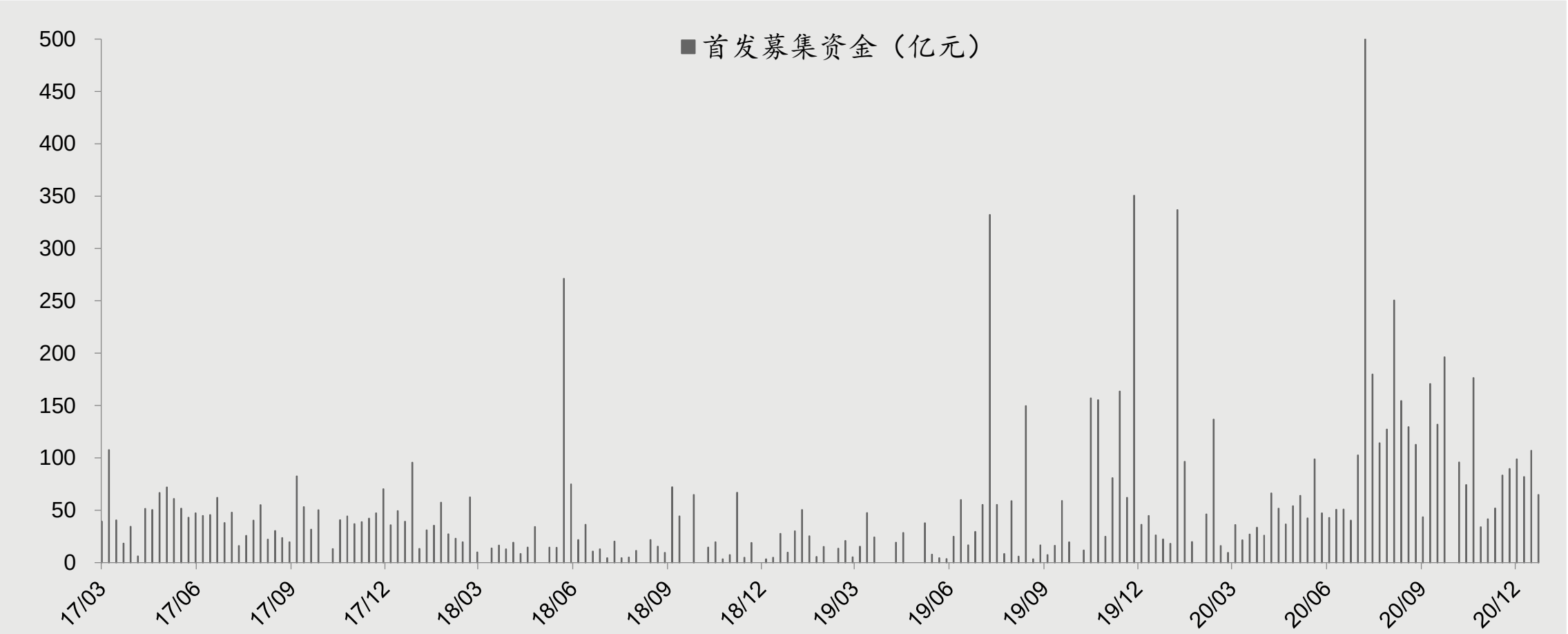


数据来源:Wind，东吴证券研究所

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

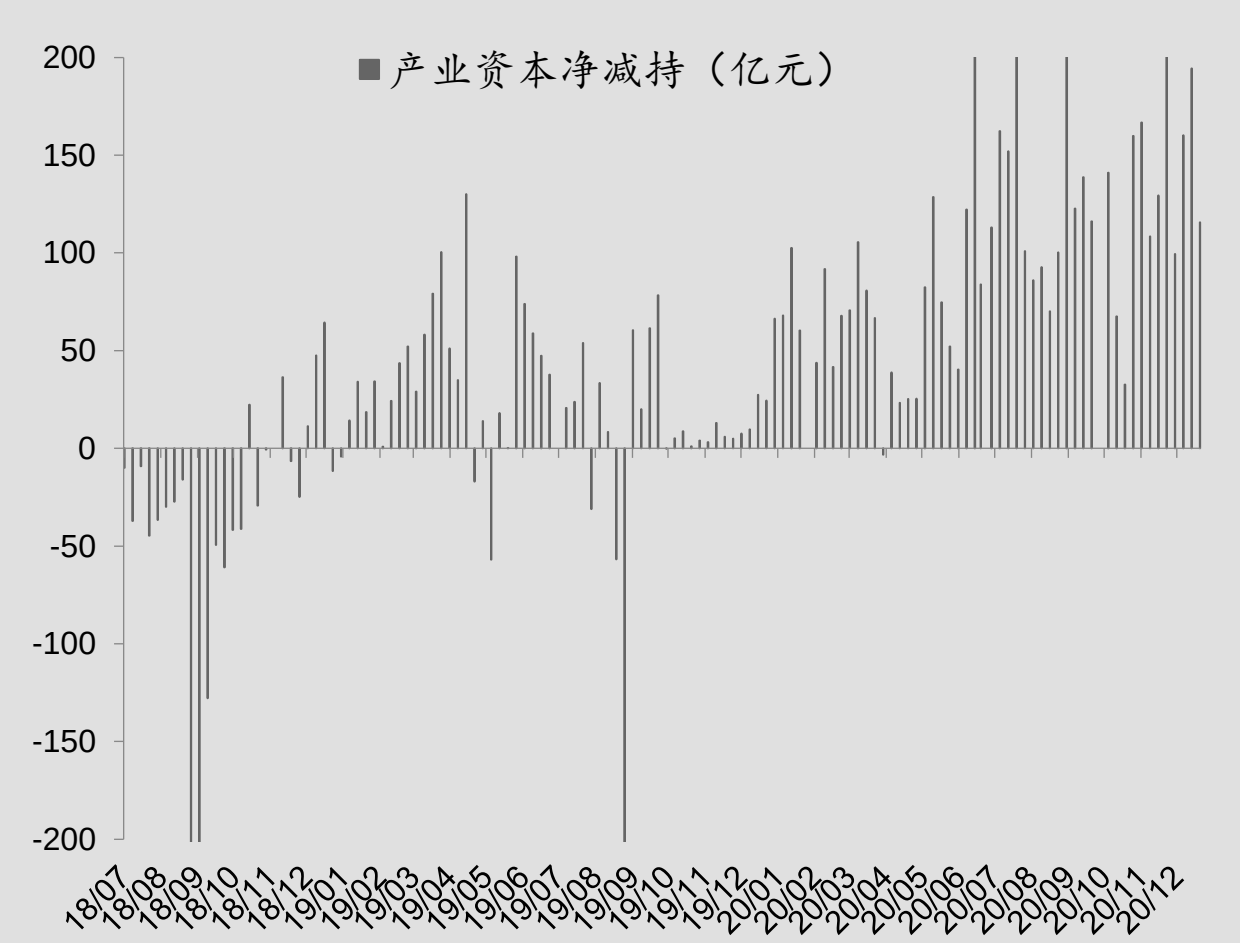
最近一周（12/21-12/25，下同）IPO融资规模为65亿元，历史分位数91%，前值107亿元。

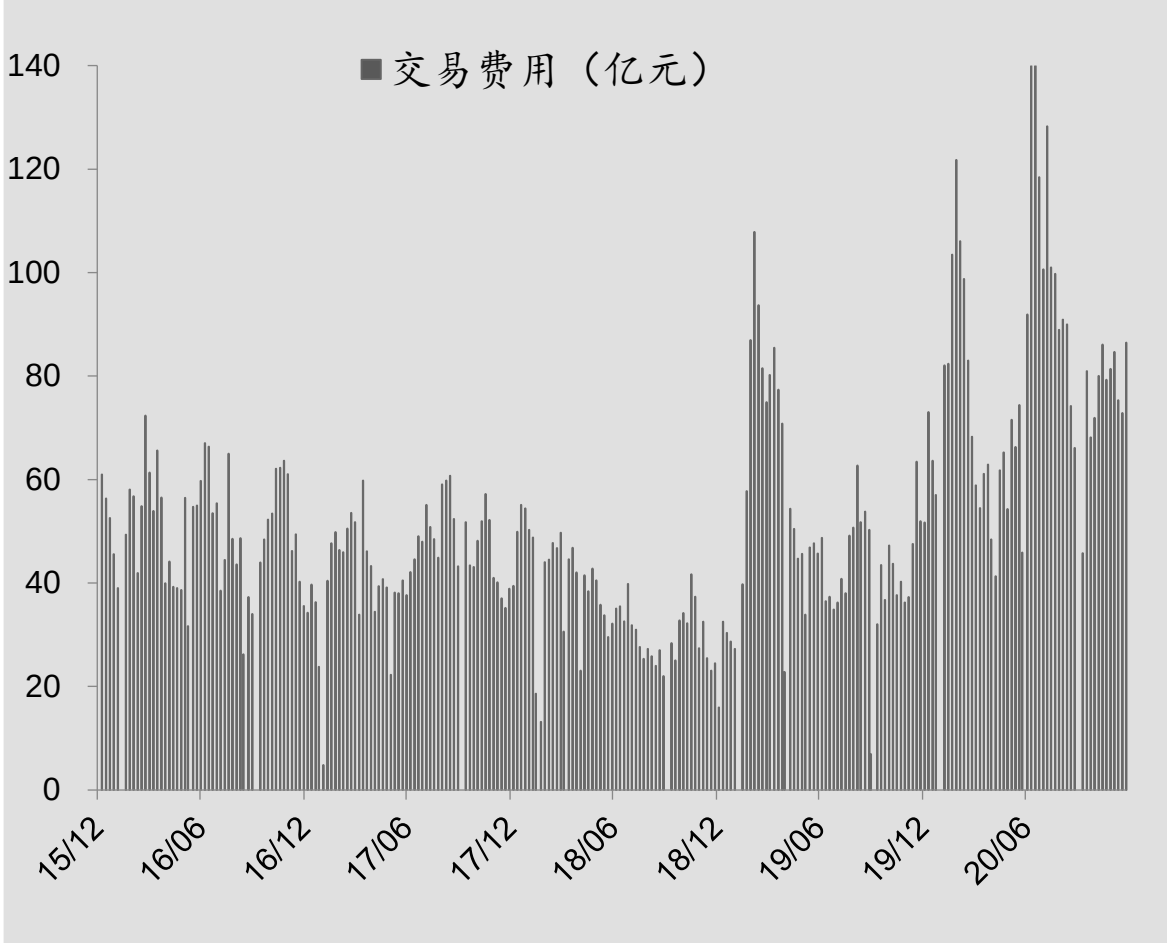


请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

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116亿元，历史分位数96%，前值194亿元；股票市场交易费用为86亿元，历史分位数94%，前值73亿元。





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

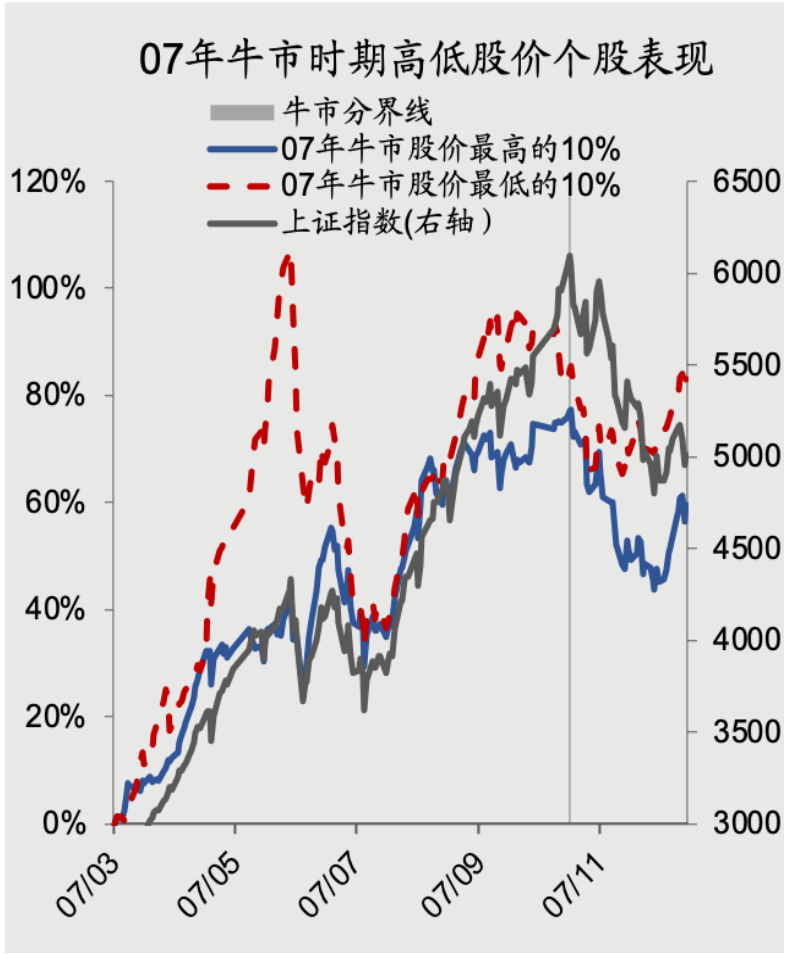
3 微观个股对比
绝对股价组、市盈率组、净利同比增速组

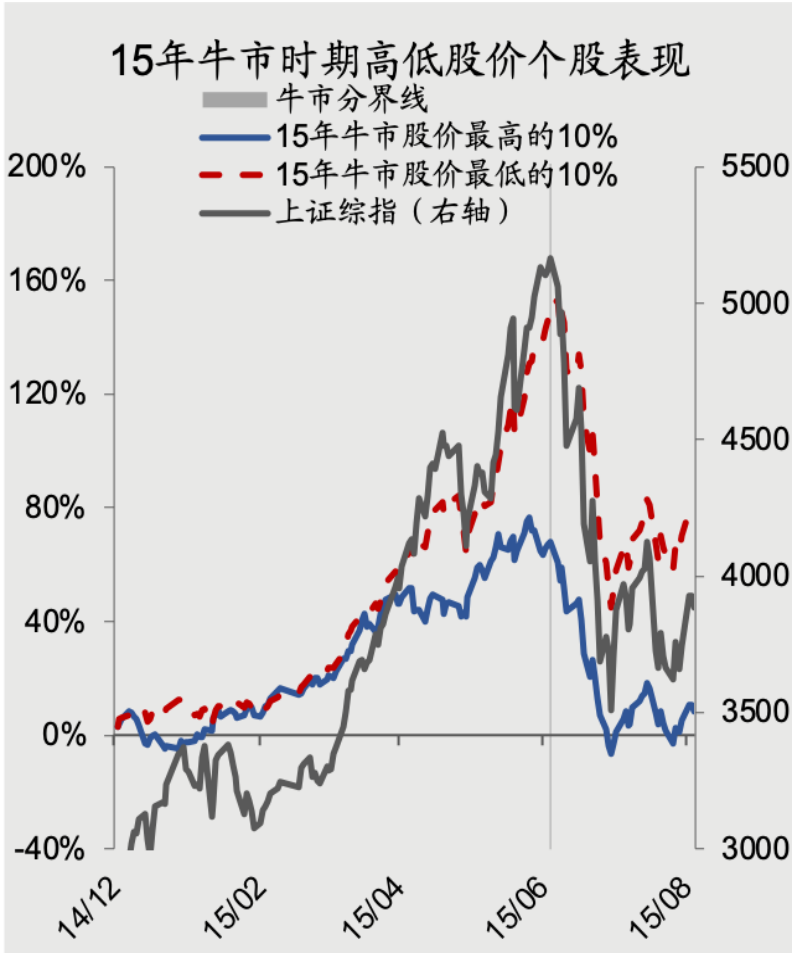
4 情绪及估值水平
换手率、市盈率对比、行业离散度

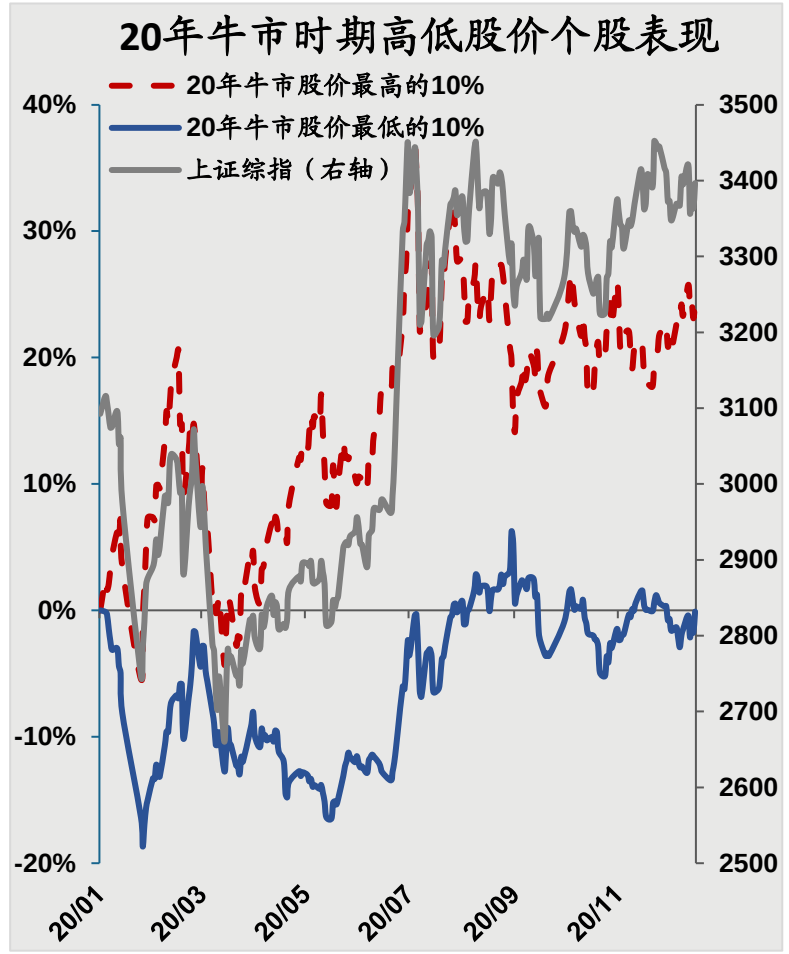
5 风险提示

微观个股对比——绝对股价组

最近一周（12/21-12/25，下同）20年牛市高股价组平均上涨-1.2%，低股价组平均上涨0.3%，尾部跑赢头部。





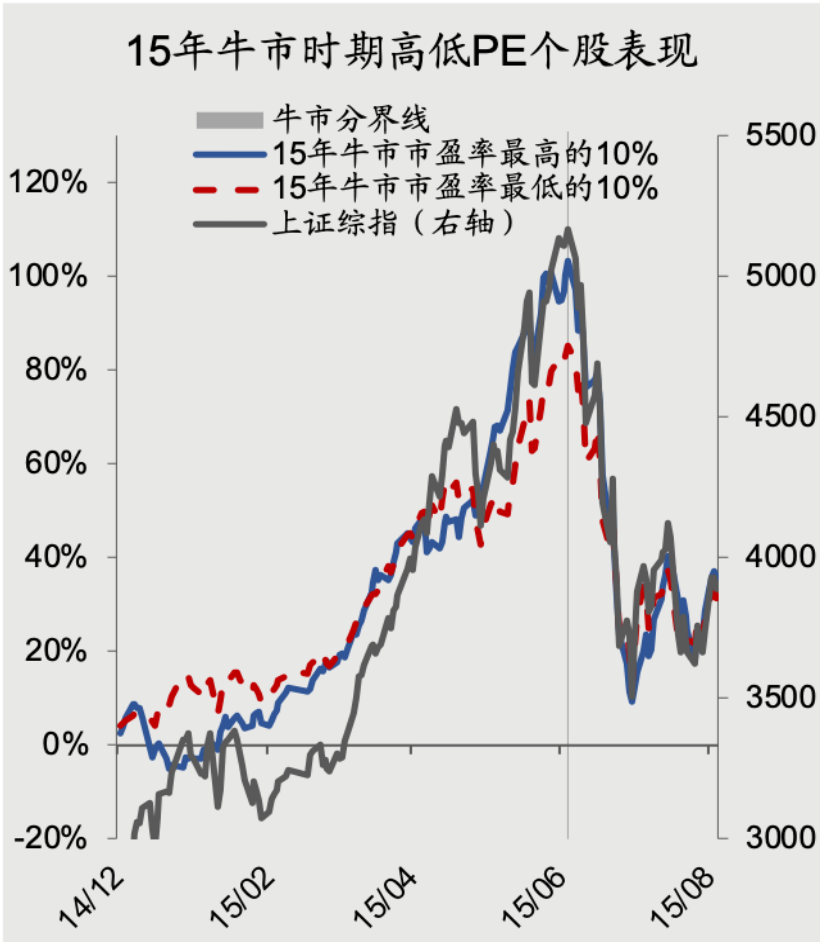


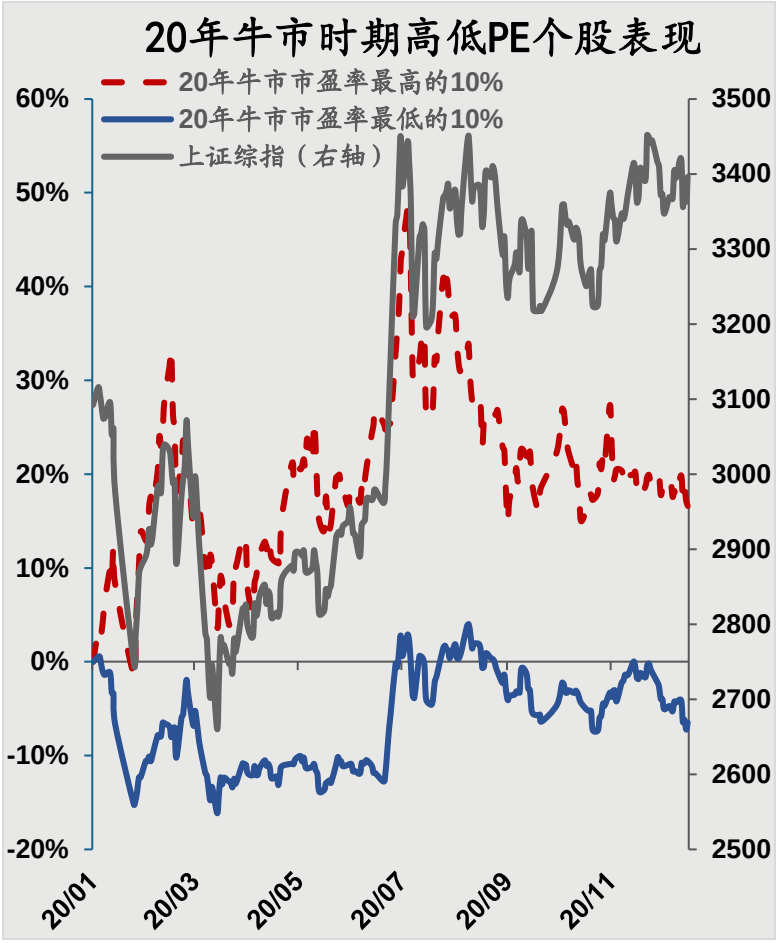
请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

微观个股对比——市盈率组

最近一周20年牛市高市盈率组平均上涨-2.7%，低市盈率组平均上涨-2.5%，尾部跑赢头部。



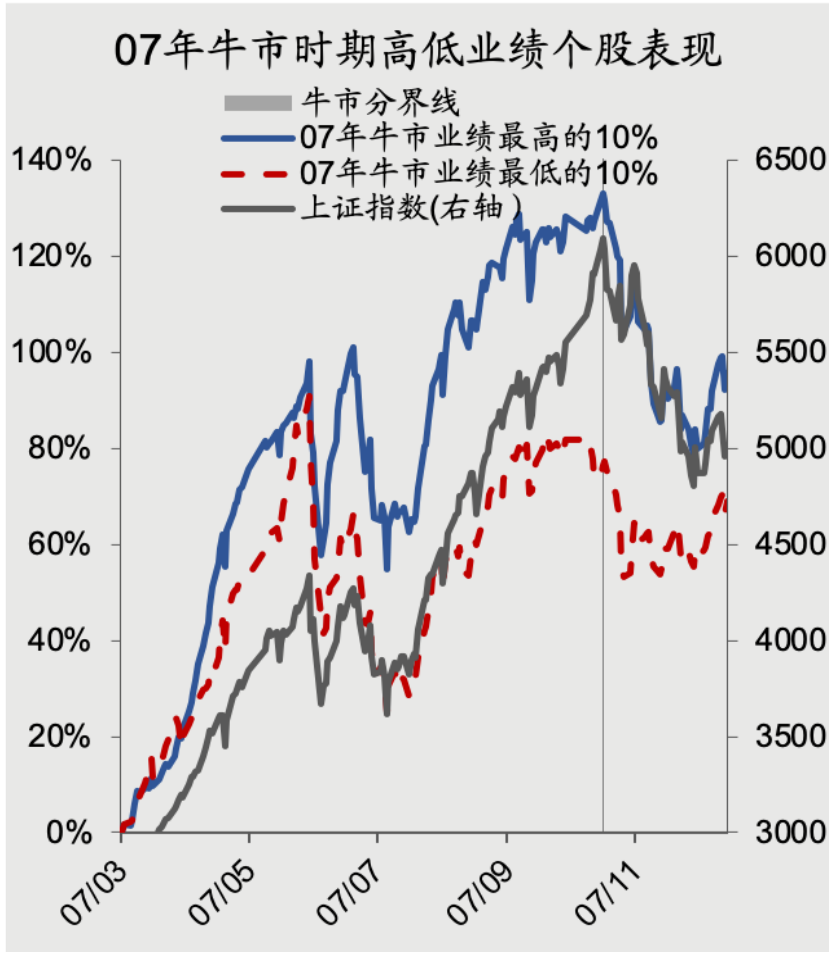


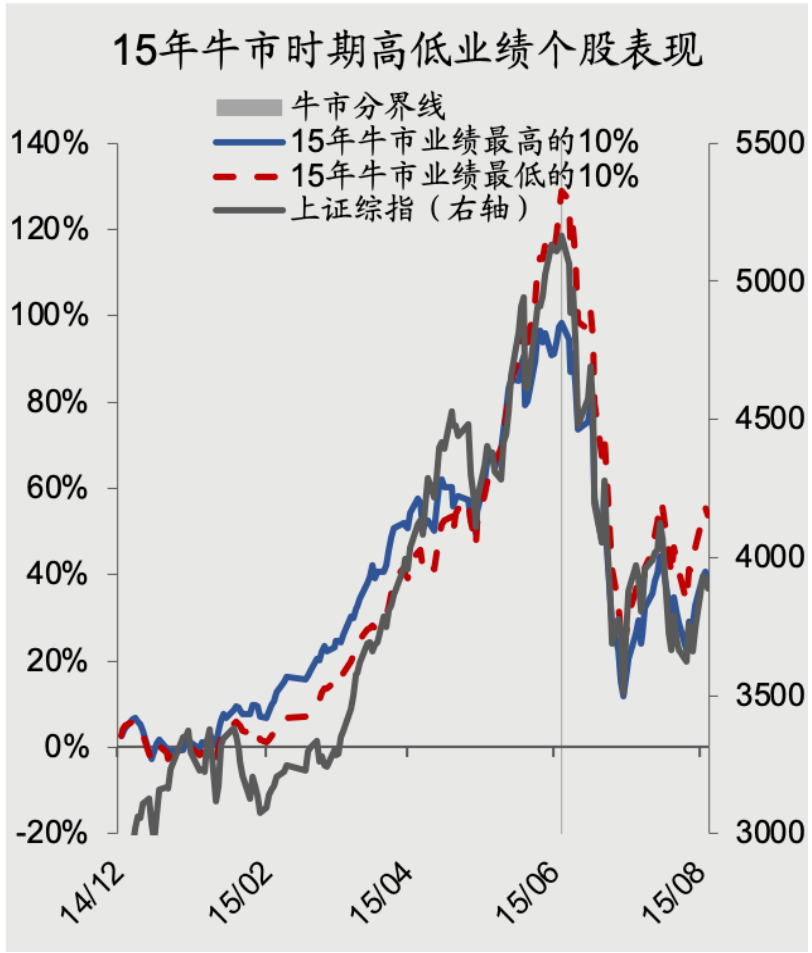


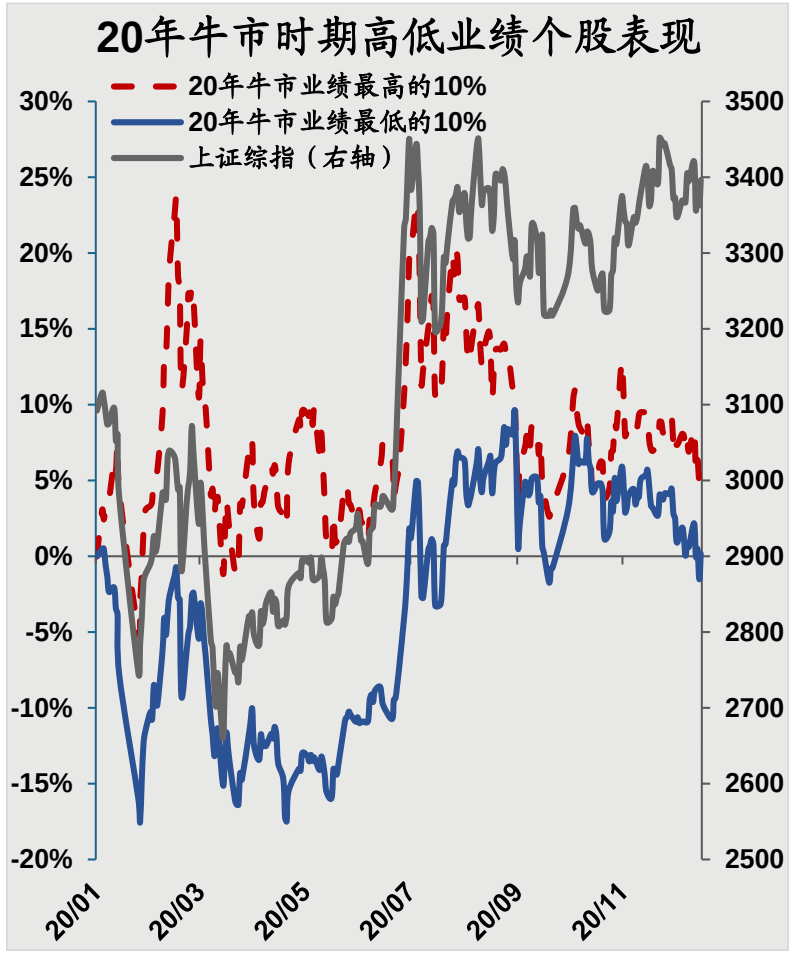
请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

微观个股对比——净利同比增速组

最近一周20年牛市高业绩组平均上涨-2.9%，低业绩组平均上涨-2.0%，尾部跑赢头部。







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

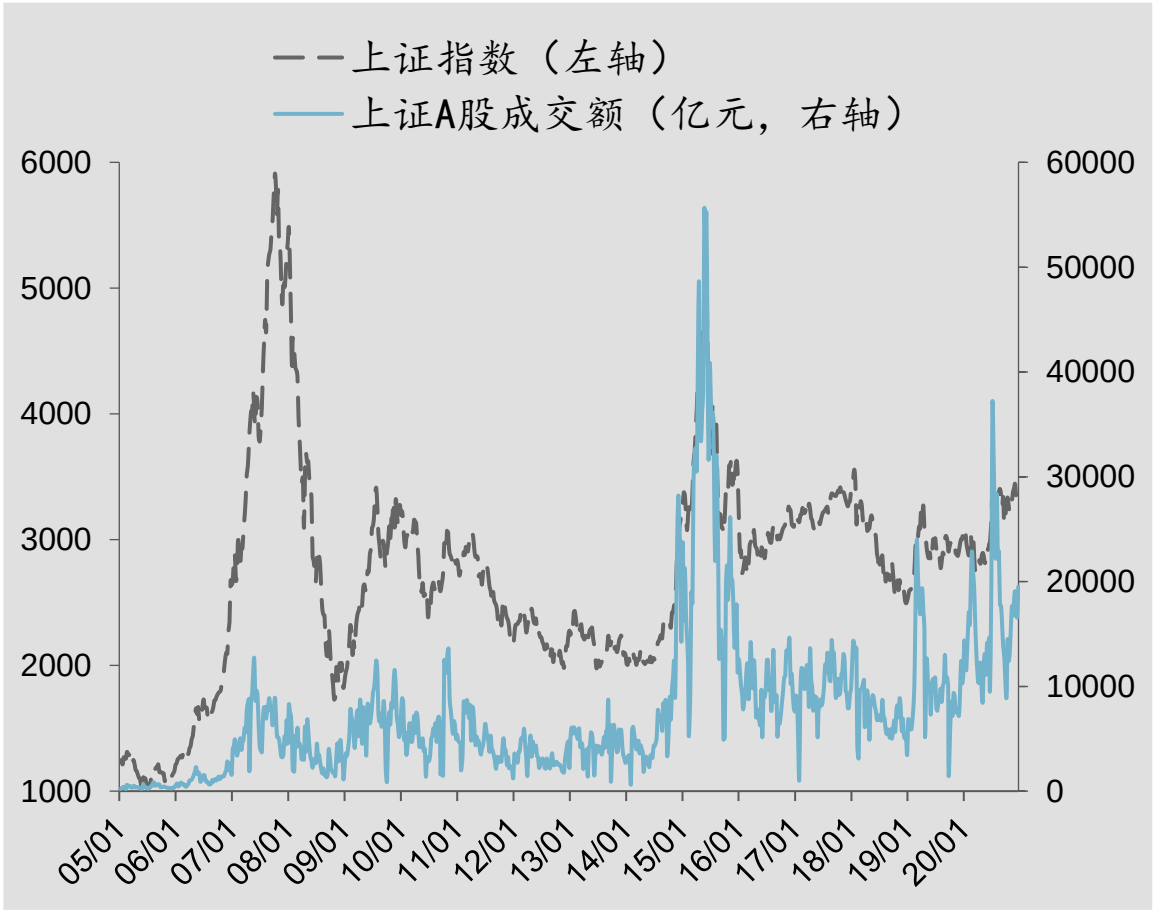
3 微观个股对比
绝对股价组、市盈率组、净利同比增速组

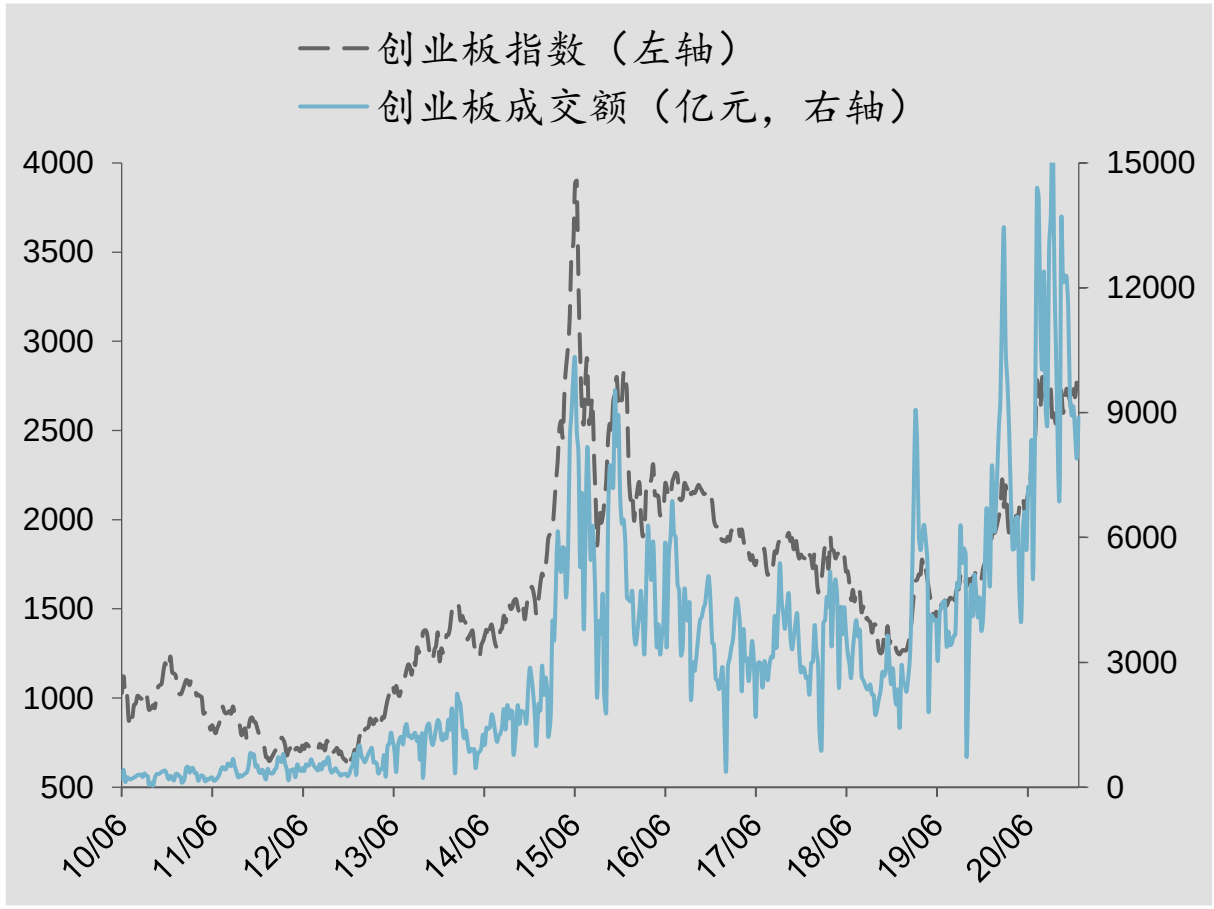
4 情绪及估值水平
换手率、市盈率对比、行业离散度

5 风险提示

情绪及估值水平——成交额

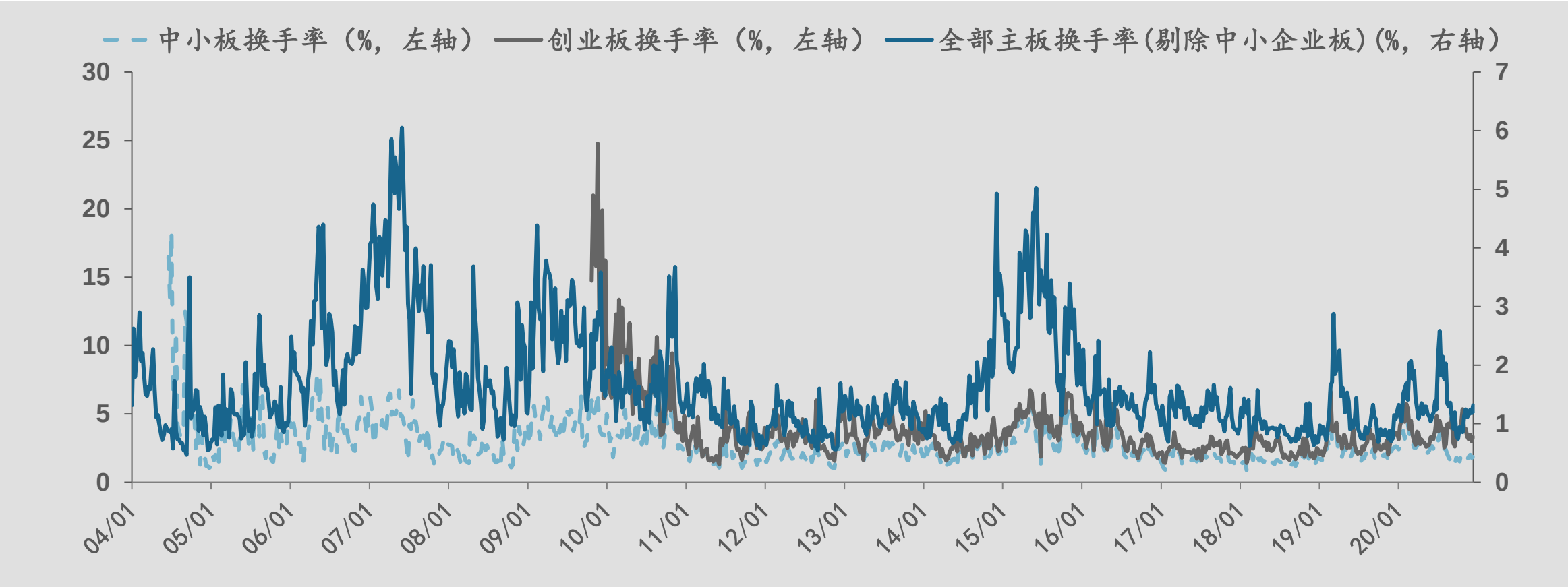
最近一周（12/21-12/25，下同）上证A股成交额19512亿元，历史分位数93.8%，前值16587亿元；创业板成交额8885亿元，历史分位数94%，前值7904亿元。





请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

最近一周全部主板换手率1.2%，历史分位数43.1%，前值1.2%；中小板换手率1.9%，历史分位数26.3%，前值1.8%；创业板换手率3.3%，历史分位数51.9%，前值3.0%。

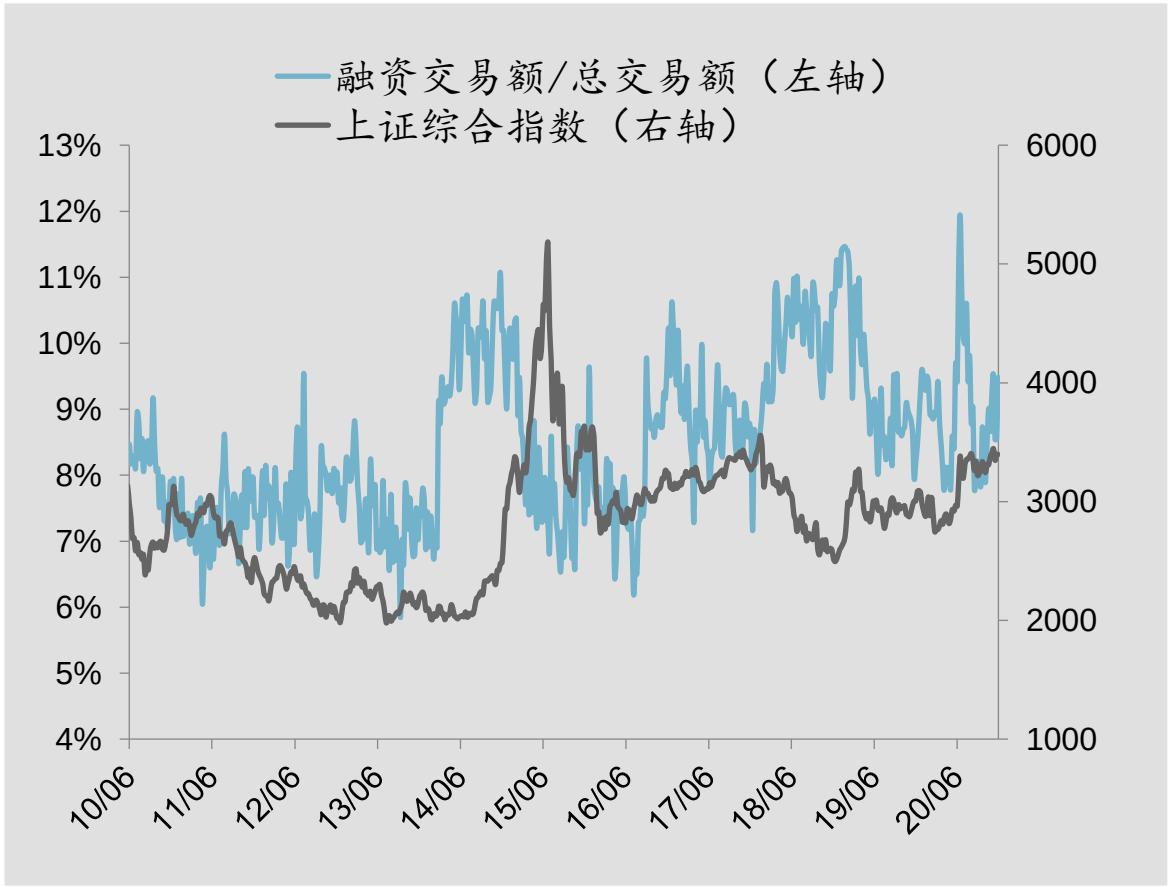


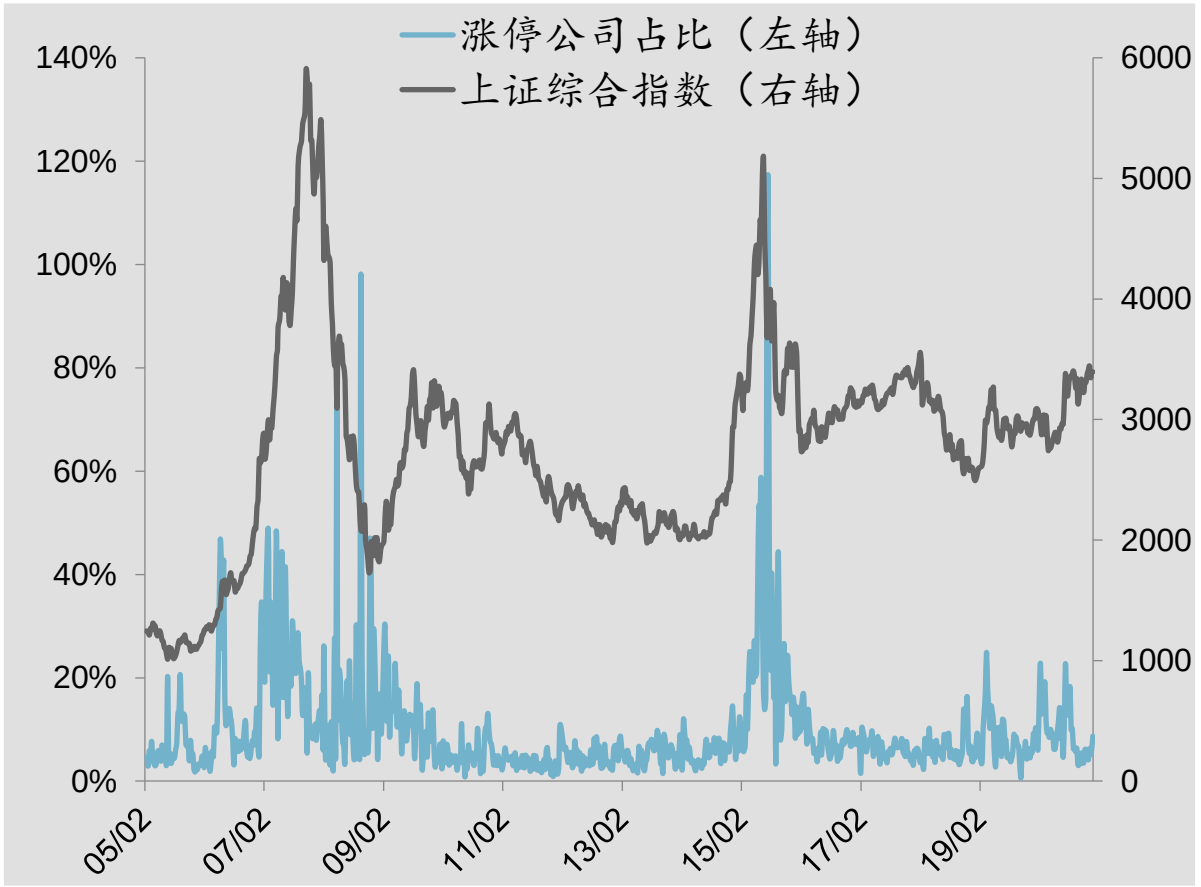
数据来源:Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

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）9.5%，历史分位数79%，前值8.5%；涨停股票占比8.7%，历史分位数66.2%，前值6.3%





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

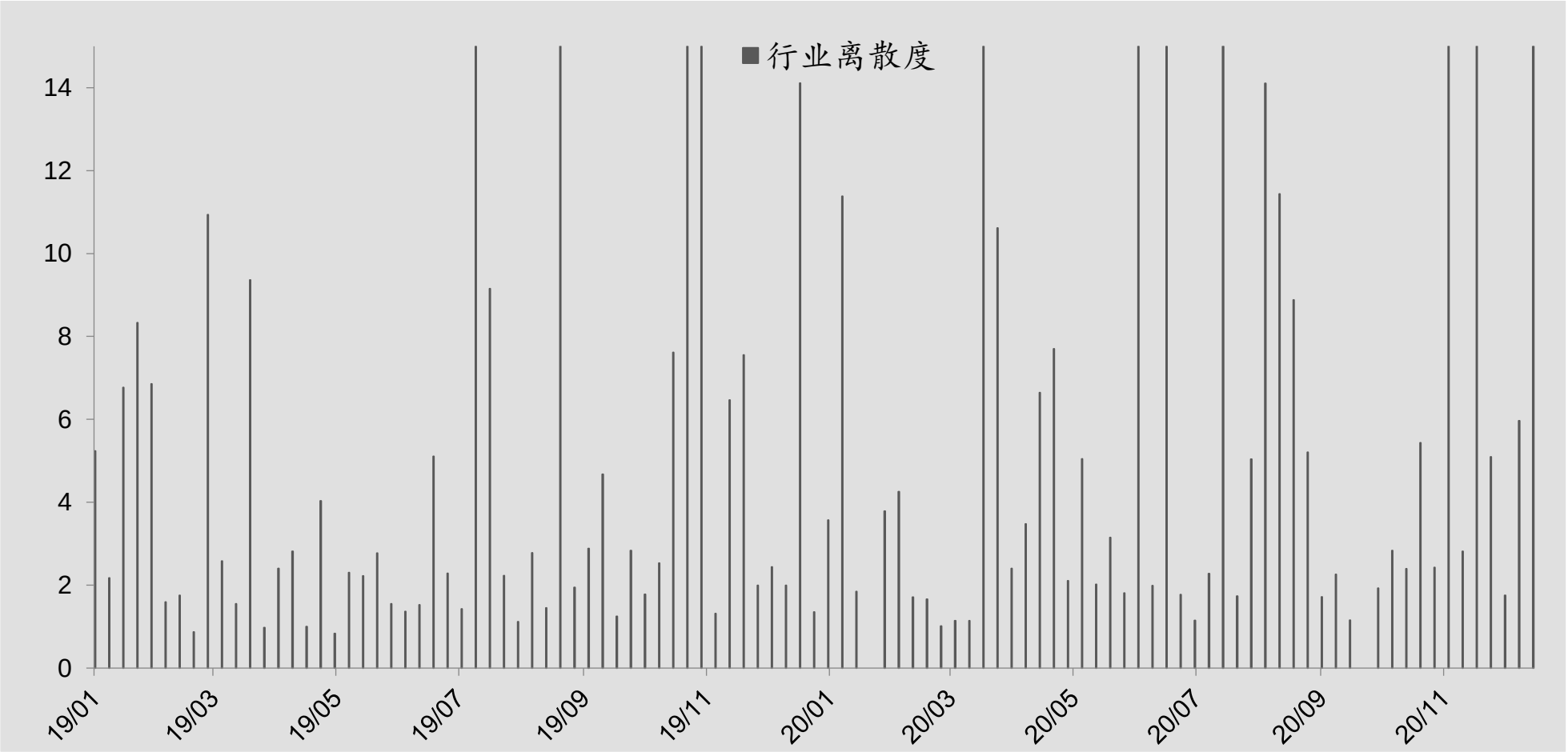
最近一周创业板市盈率100，历史分位数84%；电子板块市盈率63（历史分位数70%），计算机191（96%），传媒-143（12%），电气设备62（76%），食品饮料54（80%），医药生物62（86%）。

日期	上证指数	创业板指	电子	计算机	传媒	电气设备	食品饮料	医药生物
目前市盈率	17	100	63	191	-143	62	54	62
目前历史分位数	60%	84%	70%	96%	12%	76%	80%	86%
牛市高点时期	16	205	79	271	-114	65	51	85
2020/7/13	53%	100%	87%	100%	10%	79%	77%	94%
牛市高点时期	55	/	301	65	-464	77	107	109
2005/06-2007/10	100%	/	94%	74%	4%	91%	90%	92%
牛市高点时期	18	66	96	56	85	58	44	47
2008/10-2010/11	23%	25%	80%	65%	73%	62%	21%	56%
牛市高点时期	23	151	116	147	128	109	39	77
2013/06-2015/06	66%	100%	89%	100%	88%	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——行业离散度

最近一周行业离散度为533.9，历史分位数100%，前值6.0 。



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。

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 微观个股对比
绝对股价组、市盈率组、净利同比增速组

4 情绪及估值水平
换手率、市盈率对比、行业离散度

5 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

研究助理：冯涵若

执业证书：
S0600119020001

邮箱：
fenghr@dwzq.com.cn

研究助理：张家琦

执业证书：
S0600119070011

邮箱：
zhangjiaqi@dwzq.com.cn

证券分析师：陈李

执业证书：
S0600518120001

邮箱：
yjs_chenl@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