

私募火热公募遇冷，外资加仓新能源

——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

2022年01月18日

• 市场温度36度：最近一周市场情绪较低，A股市场资金净流入-34亿元，前值-400亿元。

		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	87.2%	/	83.3%
	股票型基金仓位	88.9%	/	88.1%
股市流动性	新成立偏股型公募基金份额（亿元）	190	82%	84
	新成立股票型私募基金规模（亿元）	1	1%	5
	陆股通合计净流入（亿元）	74	61%	62
	ETF净流入额（亿元）	11	68%	-86
	融资余额增加值（亿元）	-18	24%	-93
	首发募集资金（亿元）	67	88%	174
	产业资本净减持（亿元）	118	95%	94
	交易费用（亿元）	108	95%	98

		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）	1,656	77%	1,471
	创业板融资买入额（亿元）	629	89%	595
	杠杆率	6.7%	3%	6.9%
	上证A股成交额（亿元）	22,407	93%	20,264
	创业板成交额（亿元）	12,316	95%	11,183
	全部主板换手率	2.4%	77%	2.7%
	中小板换手率	3.0%	70%	3.4%
	创业板换手率	4.9%	82%	5.4%
	涨停占比	7.4%	54%	7.4%
	上证A股市盈率	15	37%	15
	创业板市盈率	83	74%	88
	电子板块市盈率	44	38%	46
	电气设备板块市盈率	60	72%	65
	食品饮料板块市盈率	45	60%	46
	A股风险溢价	2.35%	64%	2.26%
行业离散度	10	5%	10	

注：全文货币单位为人民币；今年指2022年，最近一周为2022/1/10-1/14，此前一周为2022/1/3-1/7，下同。

- 股市流动性：最近一周市场情绪较低，A股市场资金净流入-34亿元，前值-400亿元。
- 私募火热公募遇冷：新年伊始，私募发行延续火热而公募发行明显遇冷，1月1日至10日共有457只私募证券投资基金完成备案，较去年同期351只增长30%，其中源乐晟发行的新基金募资规模已突破45亿元。对比之下公募发行遇冷，今年截至1月14日新成立偏股型公募基金仅274亿元，较去年1月4500亿元的规模明显萎缩。
- 外资加仓新能源：北上资金最近一周大幅加仓新能源产业链，电气设备、有色、化工均获大规模加仓，此外银行也获外资大幅增持；同时，外资减仓行业主要集中于非银金融和医药板块。个股层面看，最近一周北上资金增持前五个股分别：国电南瑞、药明康德、隆基股份、赣锋锂业、恩捷股份。
- 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

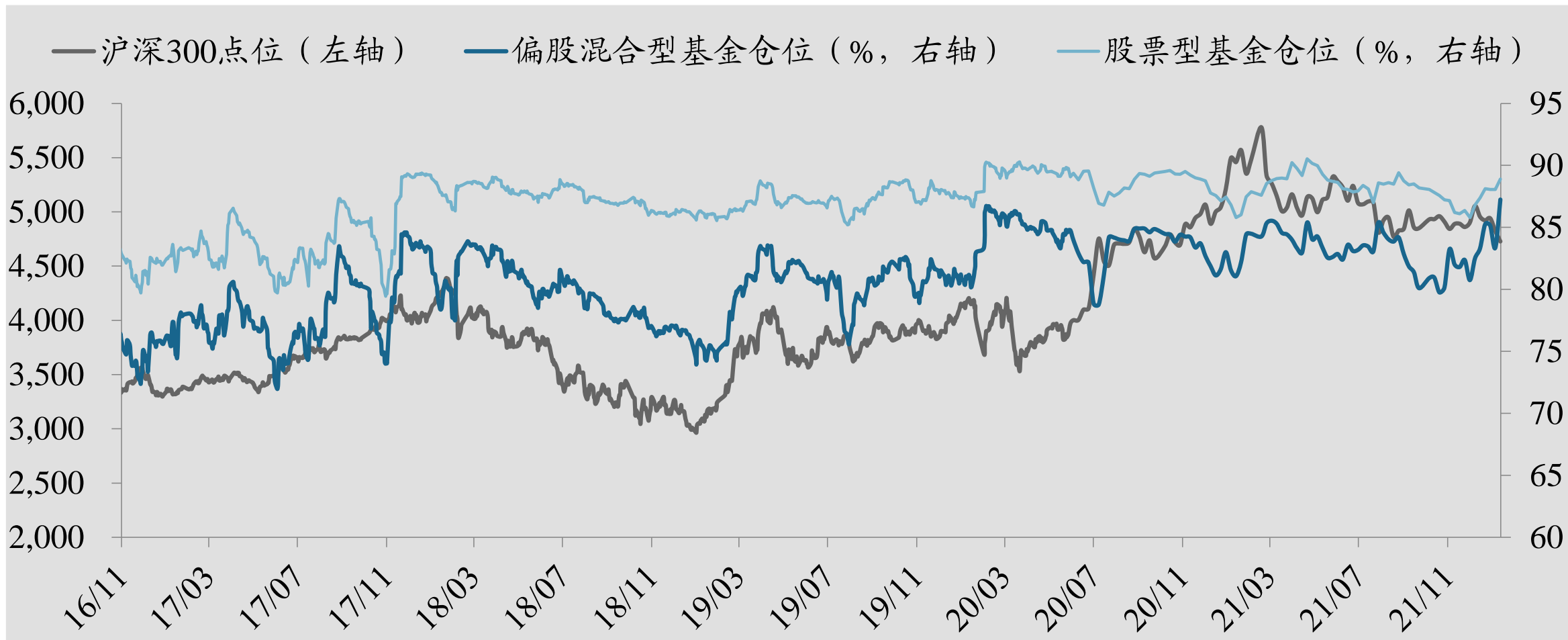
3 情绪及估值水平

- 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

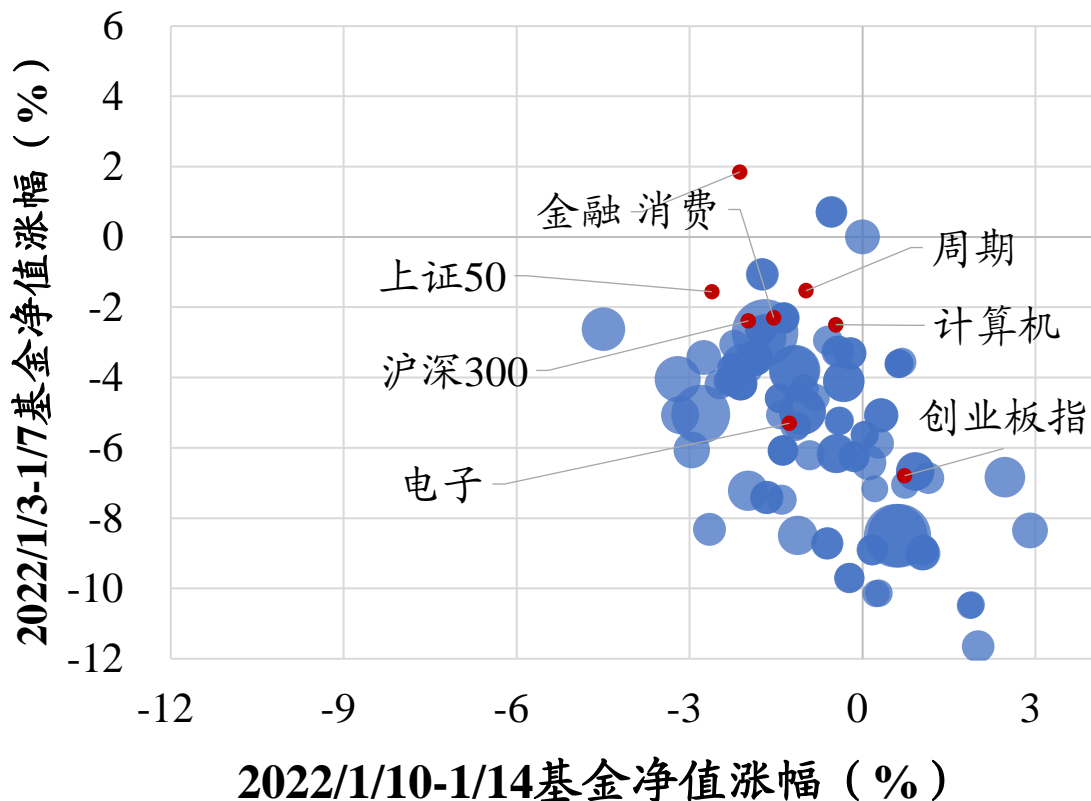
- 上周五（2022/1/14）偏股混合型基金仓位87.2%，前值83.3%；股票型基金仓位88.9%，前值88.1%。



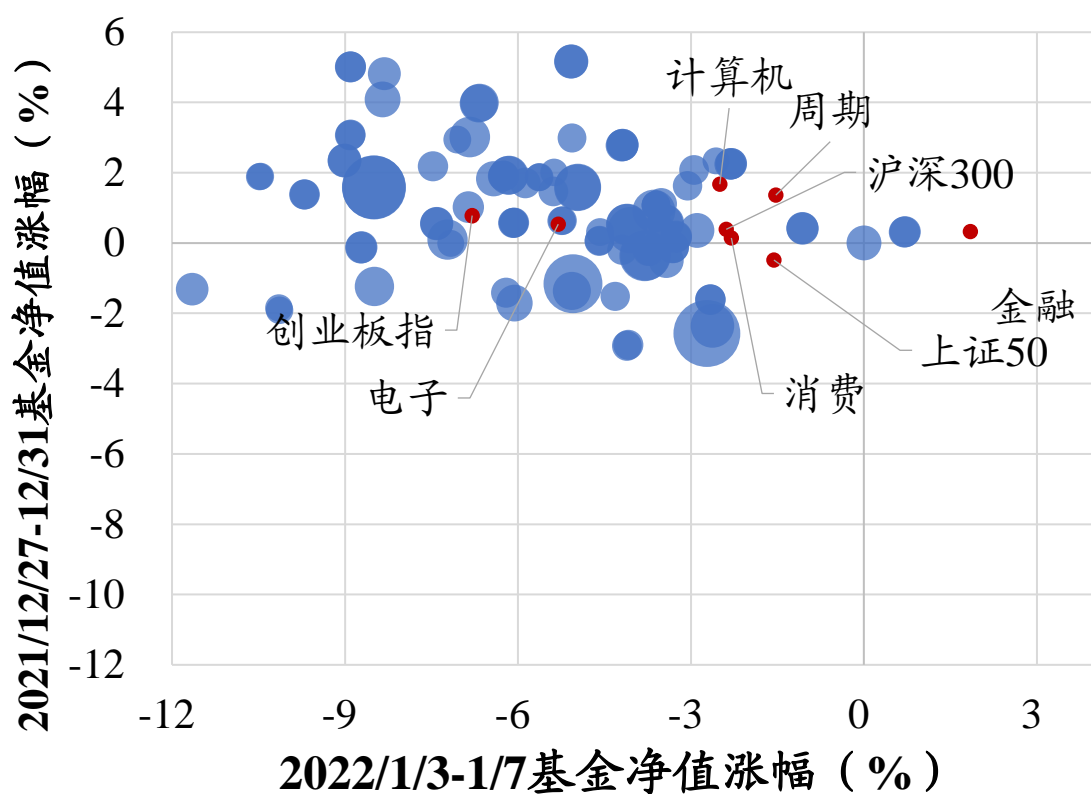
1.2 机构行为——基金风格

- 最近一周（2022/1/10-1/14，下同）公募基金抱团加强，风格偏向成长，行业偏向电子板块。此前一周公募抱团趋弱，无一致风格选择。

基金净值涨幅分布



基金净值涨幅分布

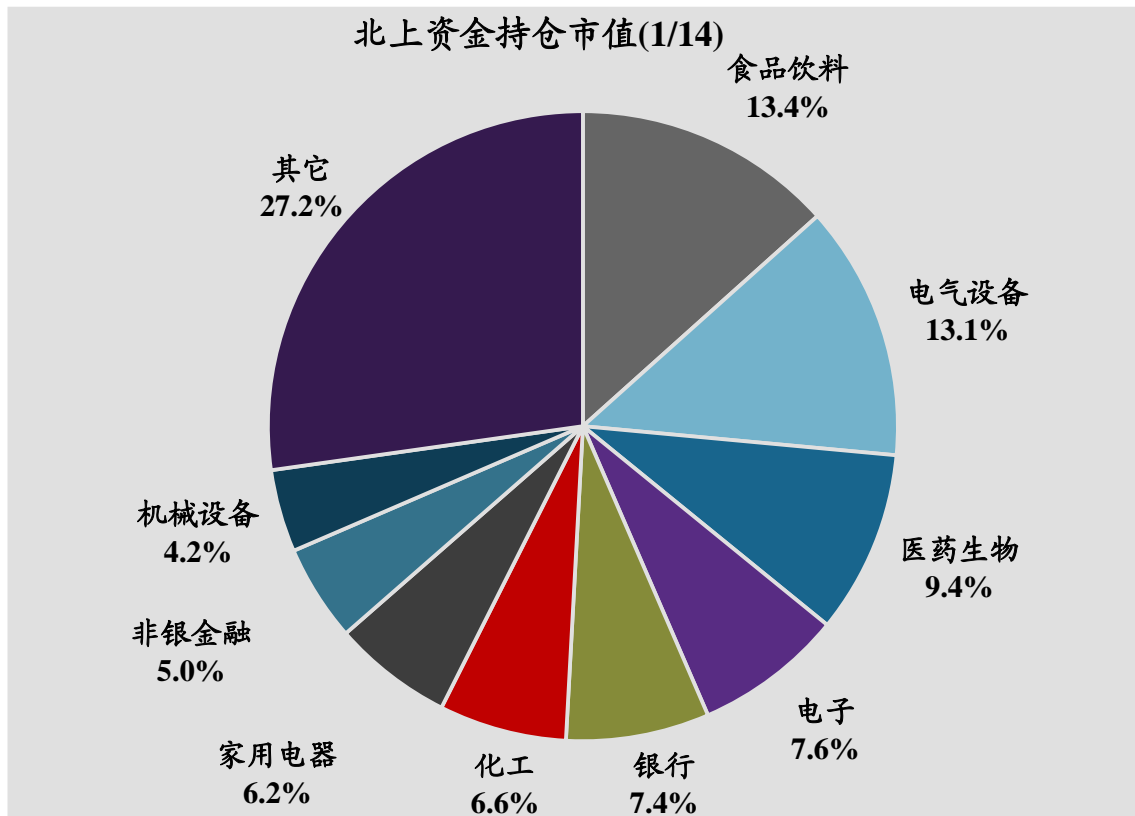
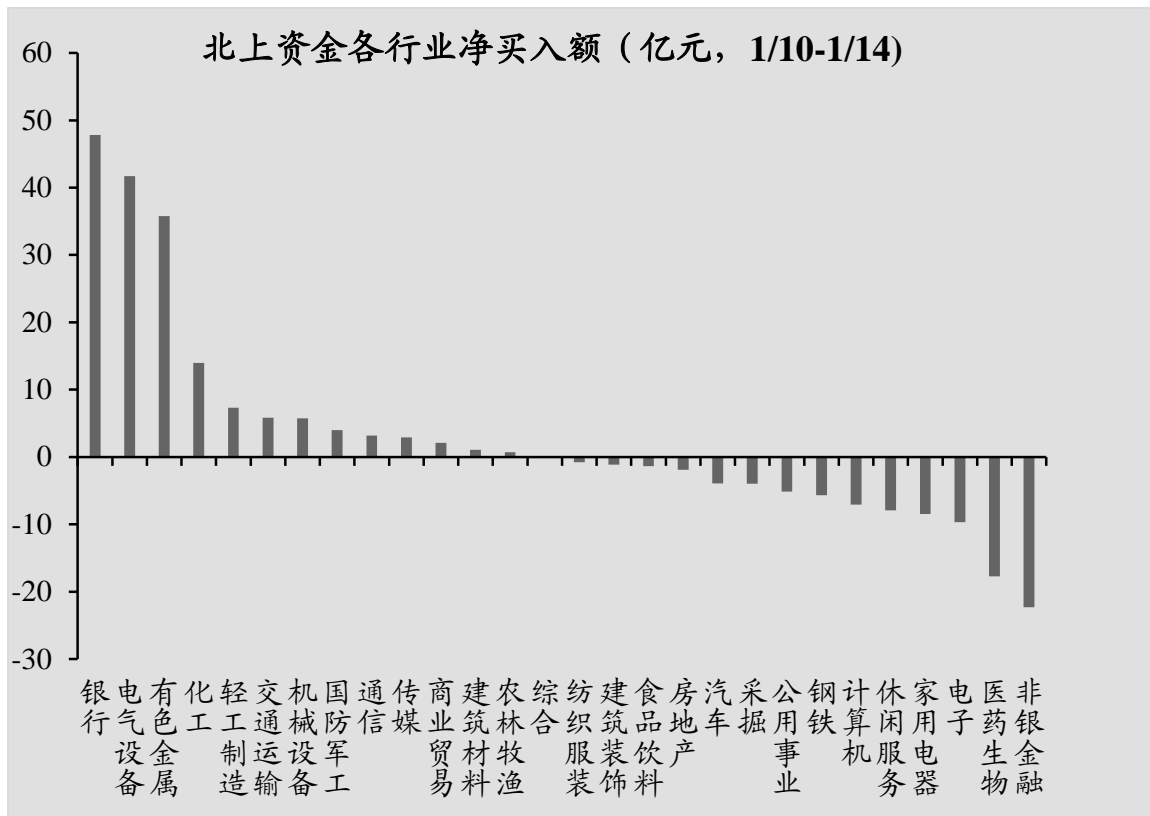


注：图表以沪深300、创业板指、上证50、3个中信风格指数和2个申万指数（电子，计算机）为参考，选取规模前100偏股混合型和普通股票型基金；气泡大小代表规模。

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：银行、电气设备、有色金属；卖出前三行业：非银金融、医药生物、电子。

- 截至1/14，北上资金持仓市值前三大行业：食品饮料、电气设备、医药生物；后三行业：纺织服装、商业贸易、国防军工。





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

2.1 股市流动性概览

- 最近一周（2022/1/10-1/14，下同）资金入市合计净流入-34亿元，前值-400亿元。

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	190	84
	外资净流入	74	62
	ETF净流入	11	-86
	融资余额增加	-18	-93
资金流出	IPO融资	67	174
	产业资本净减持	118	94
	交易费用	108	98
资金净流入		-34	-400

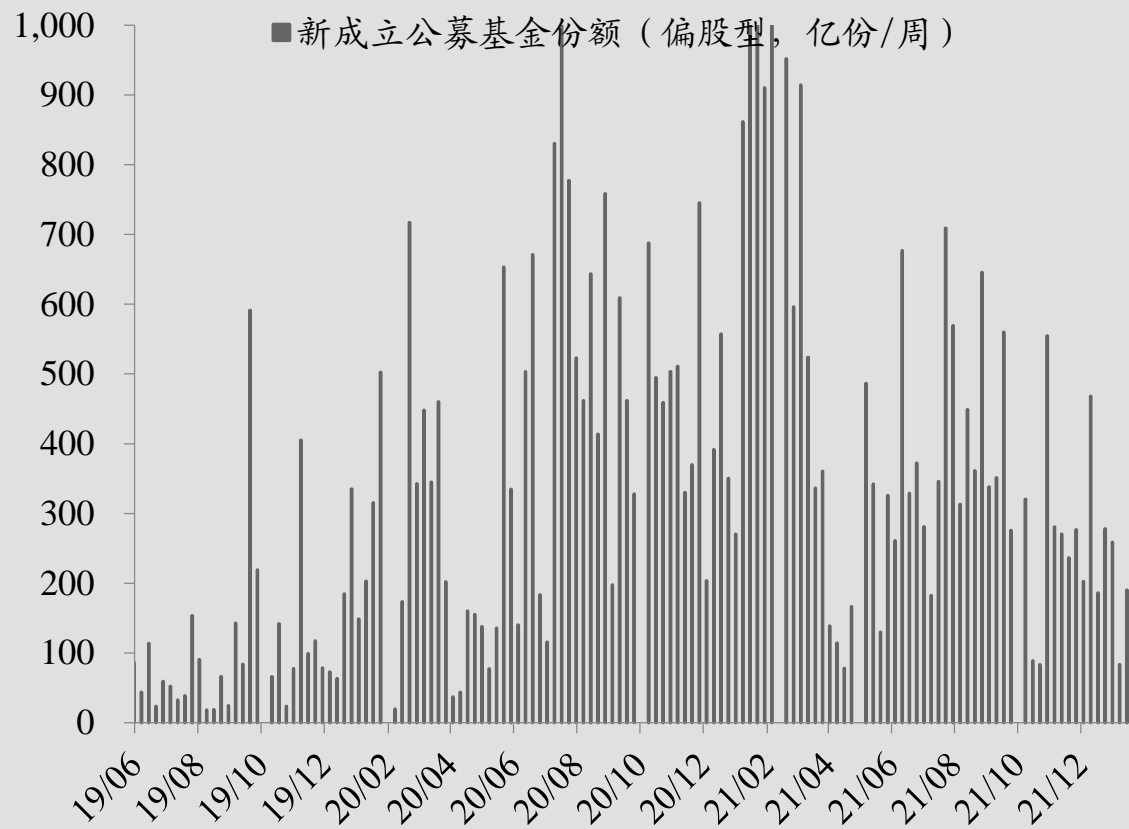
注：资金流入或流出数据为四舍五入，故直接加总可能不等于最终的资金净流入。

2.2 资金流入——基金发行

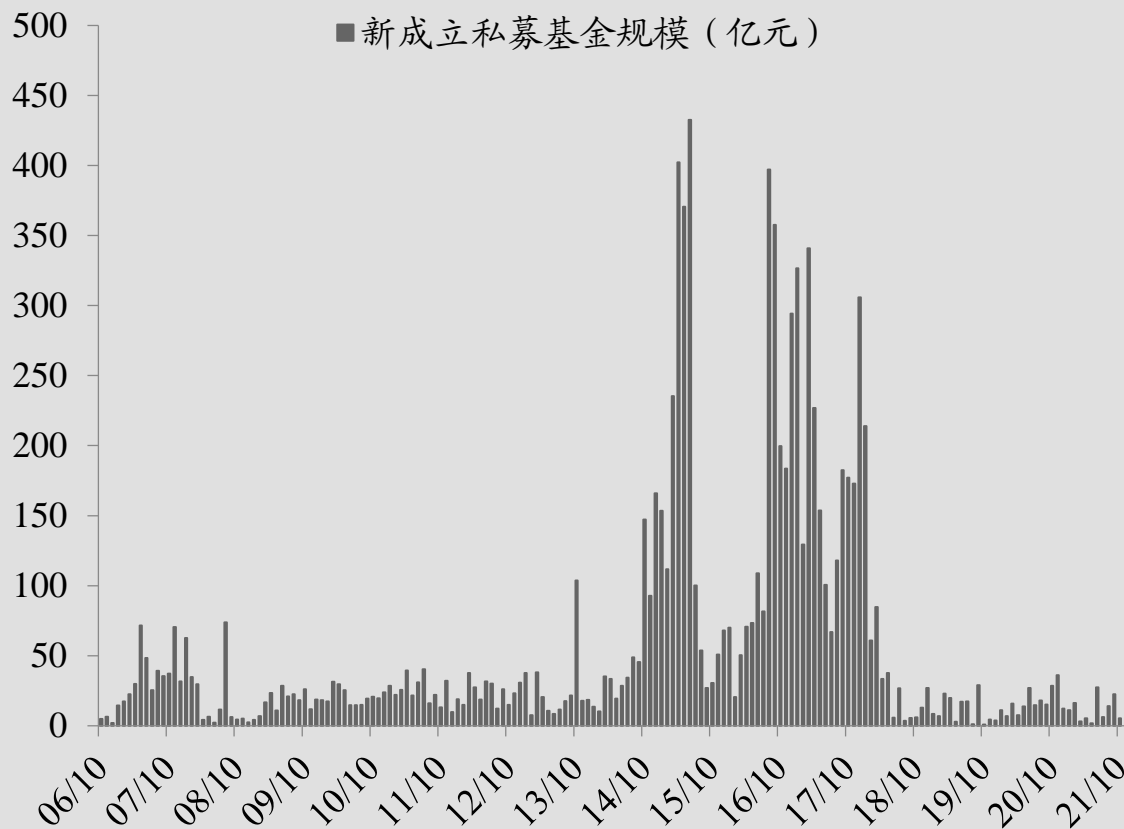
- 最近一周（2022/1/10-2022/1/14）新成立偏股型公募基金份额190亿份，历史分位数82%，前值84亿份。

- 截至2021/12/31，2021年12月新成立股票型私募基金规模为1亿元，历史分位数1%，前值（10月）5亿元。

■ 新成立公募基金份额（偏股型，亿份/周）



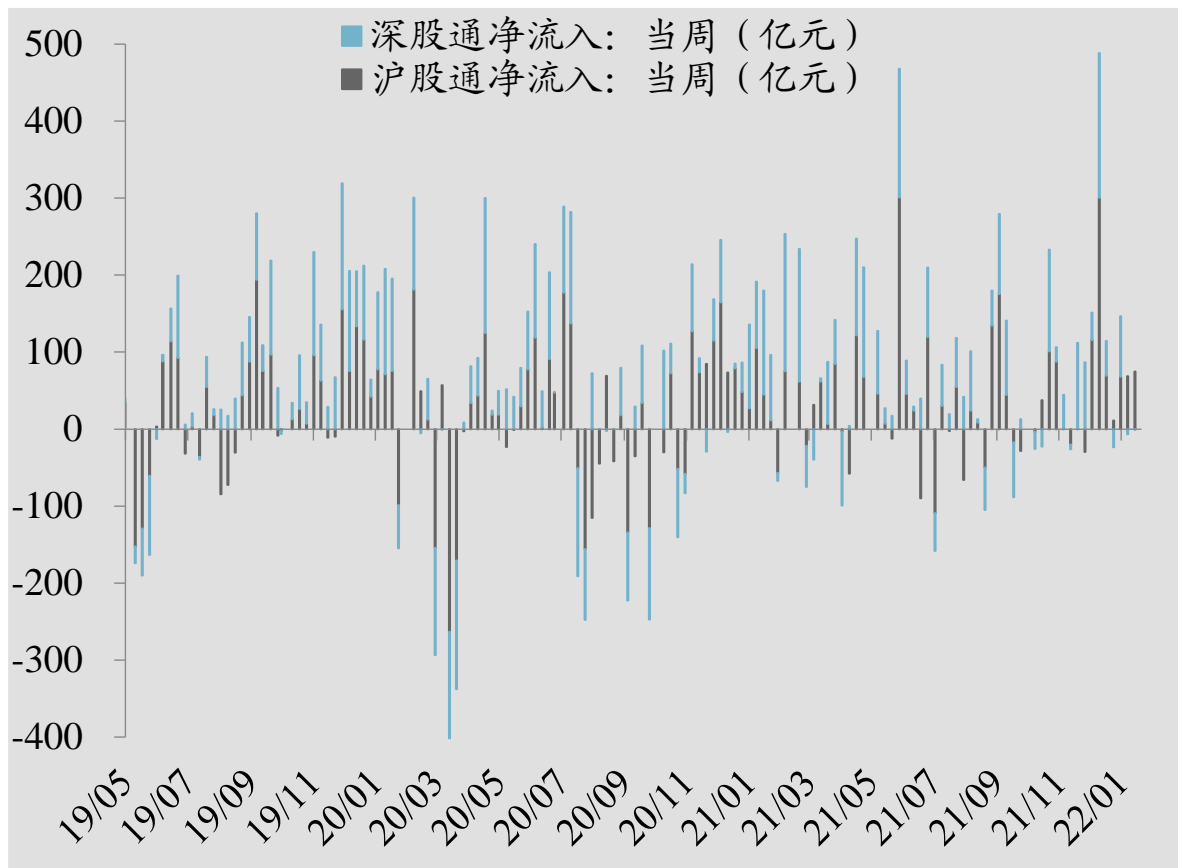
■ 新成立私募基金规模（亿元）



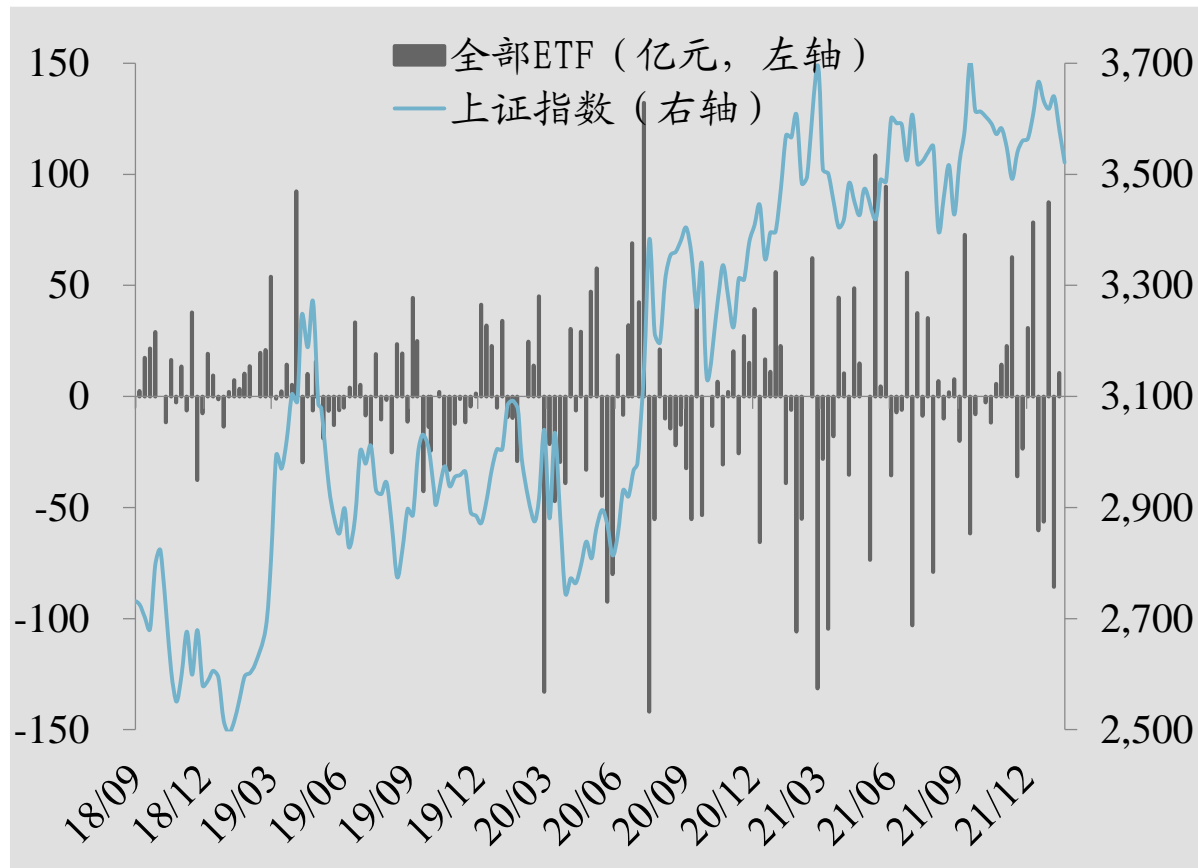
注：规模合计统计基于实际公开的数据进行，但部分私募基金不公布该数据，所以2021年11月私募基金规模记录为空值。

2.3 资金流入——外资&ETF

- 最近一周陆股通合计净流入74亿元，历史分位数61%，前值62亿元。

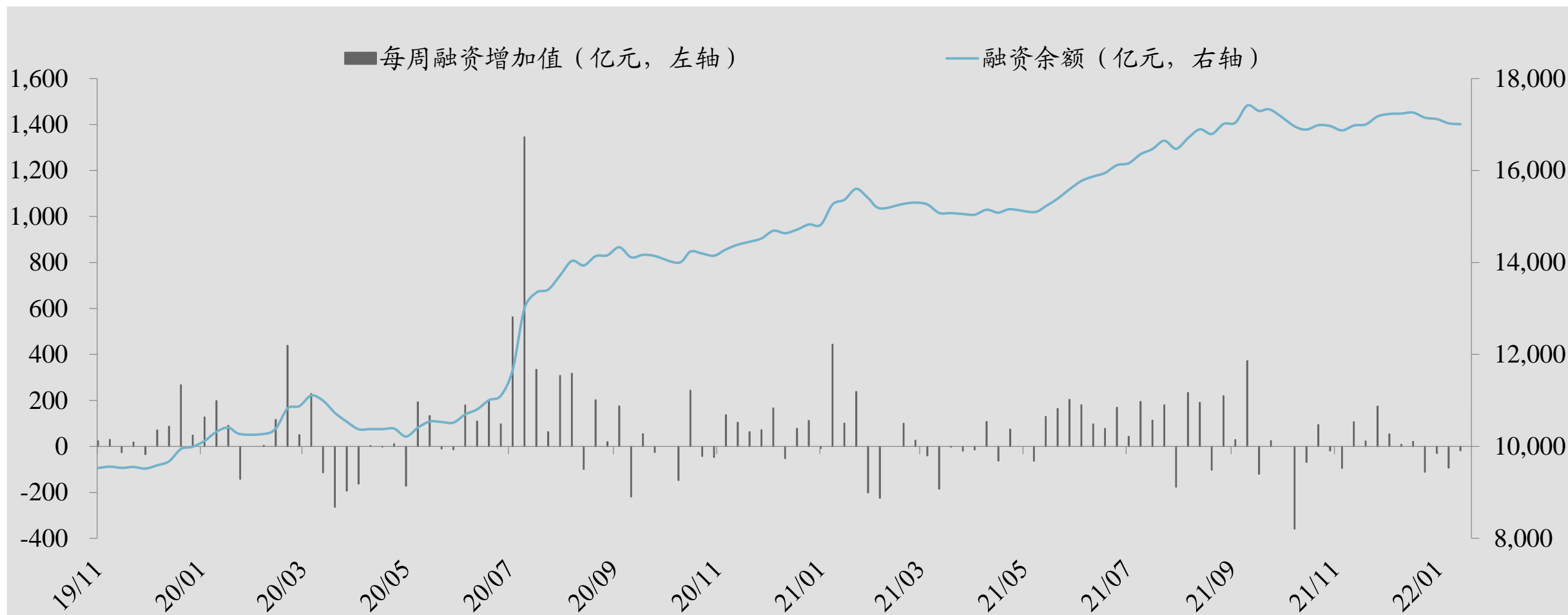


- 最近一周股票型ETF净主动买入11亿元，历史分位数68%，前值-86亿元。



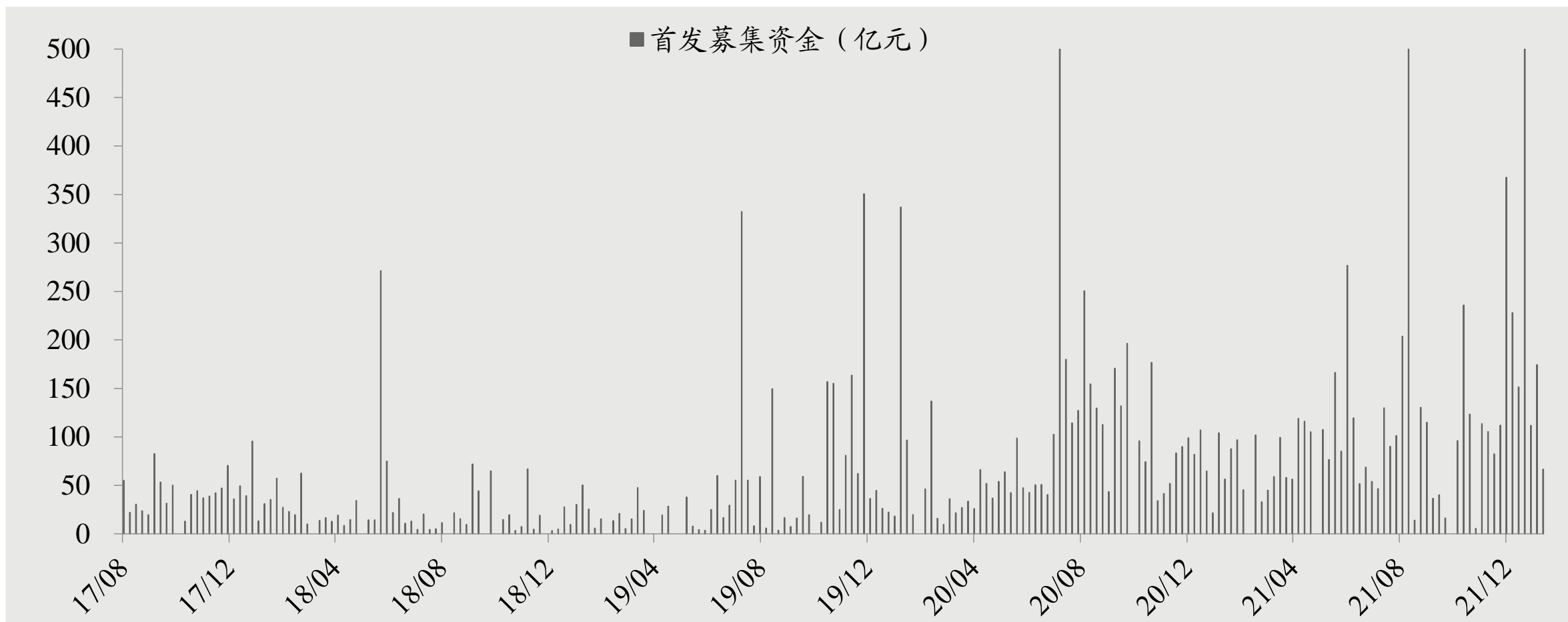
2.4 资金流入——杠杆资金

- 最近一周融资余额增加-18亿元，历史分位数24%，前值-93亿元。



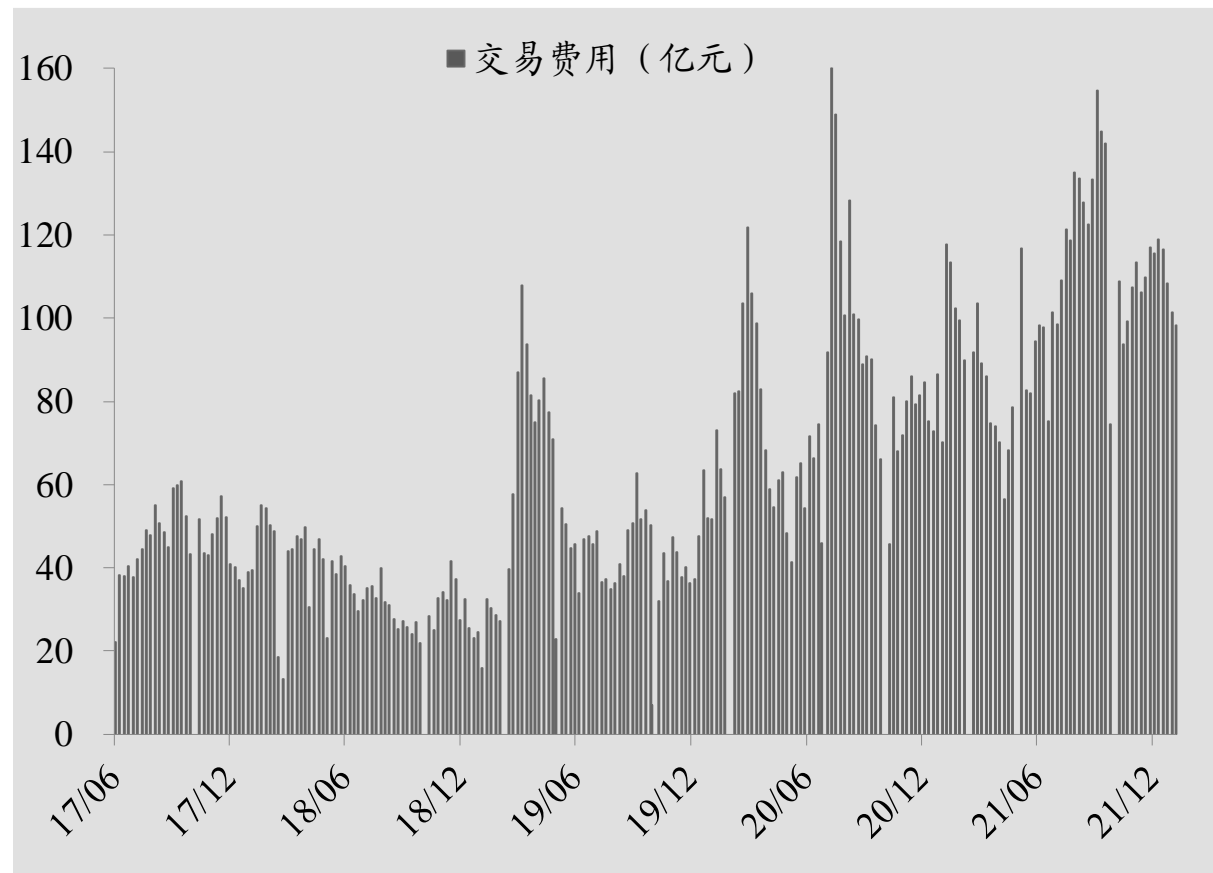
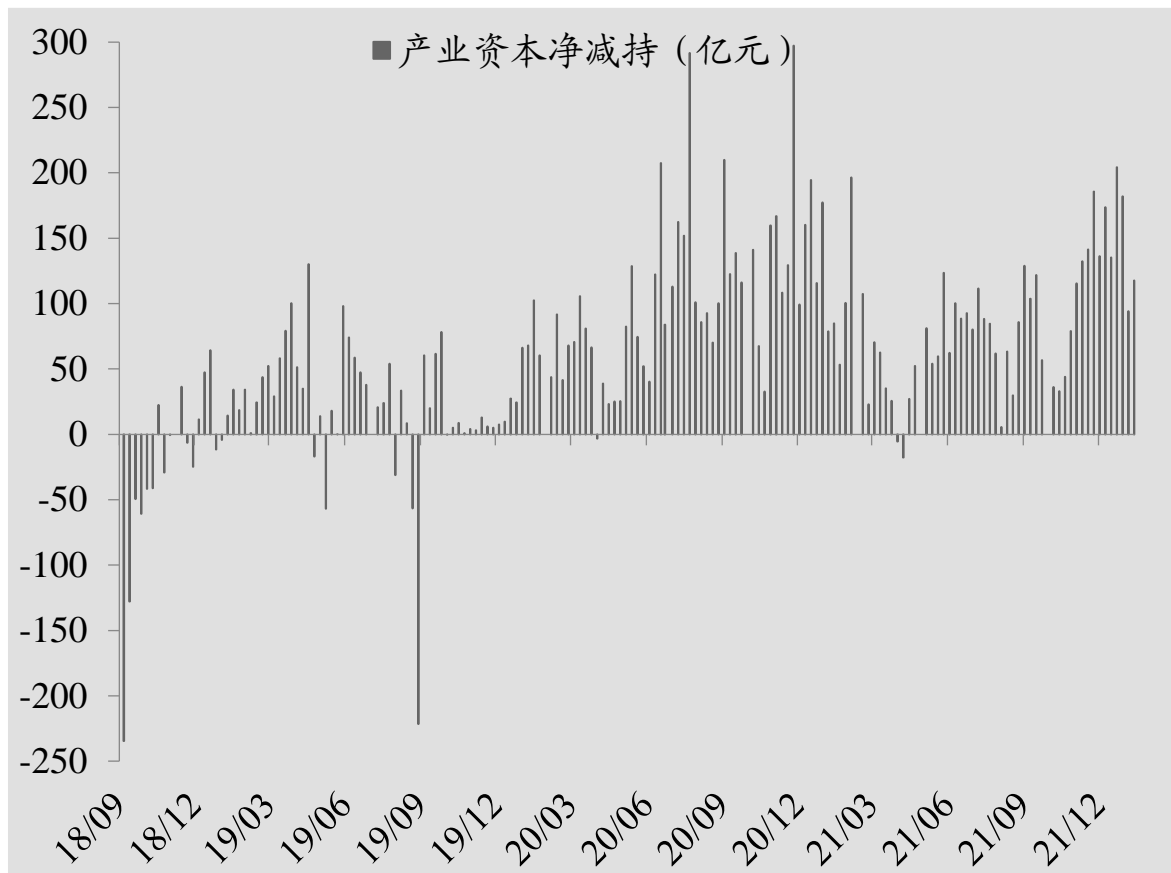
2.5 资金流出——IPO融资

- 最近一周IPO融资规模为67亿元，历史分位数88%，前值174亿元。



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118亿元，历史分位数95%，前值94亿元；股票市场交易费用为108亿元，历史分位数94%，前值98亿元。





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

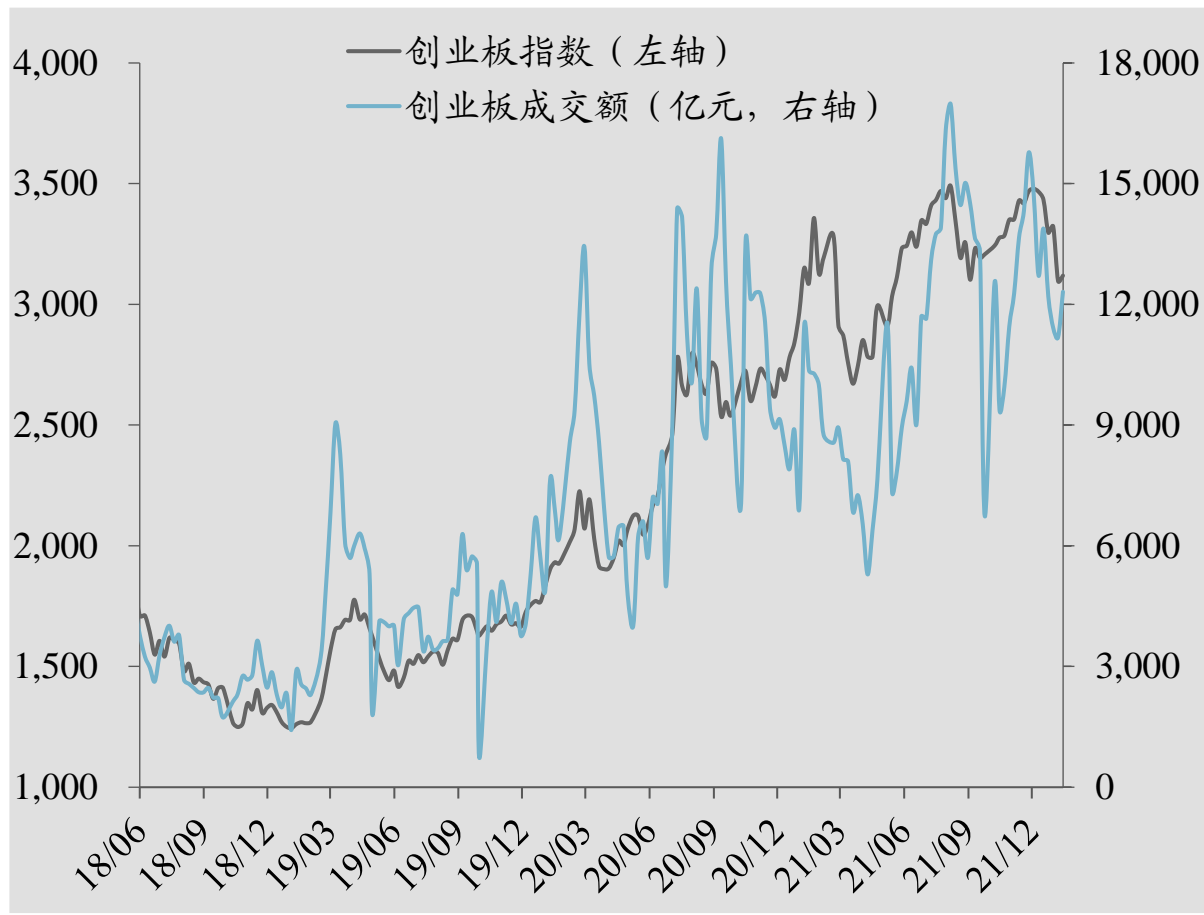
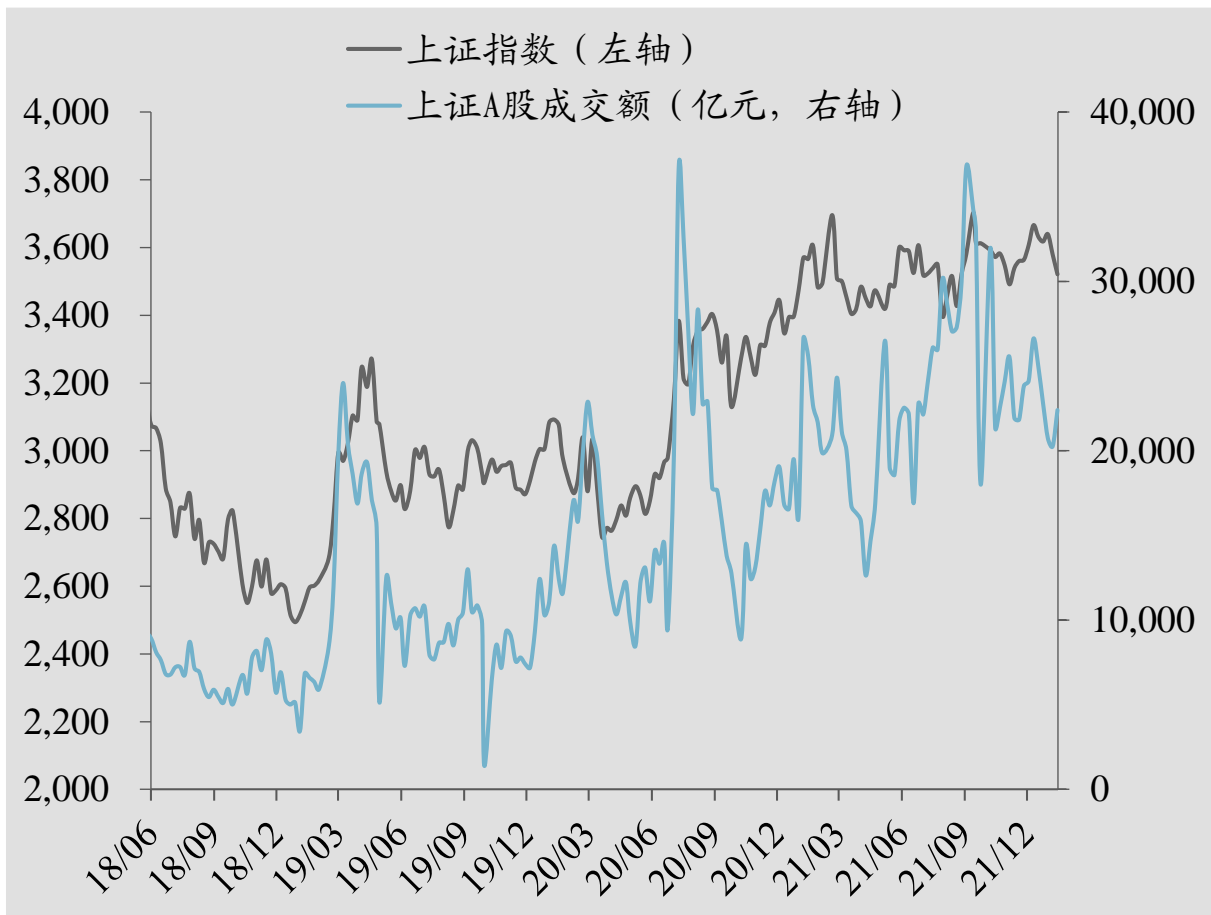
3 情绪及估值水平

- 换手率、市盈率对比、行业离散度

4 风险提示

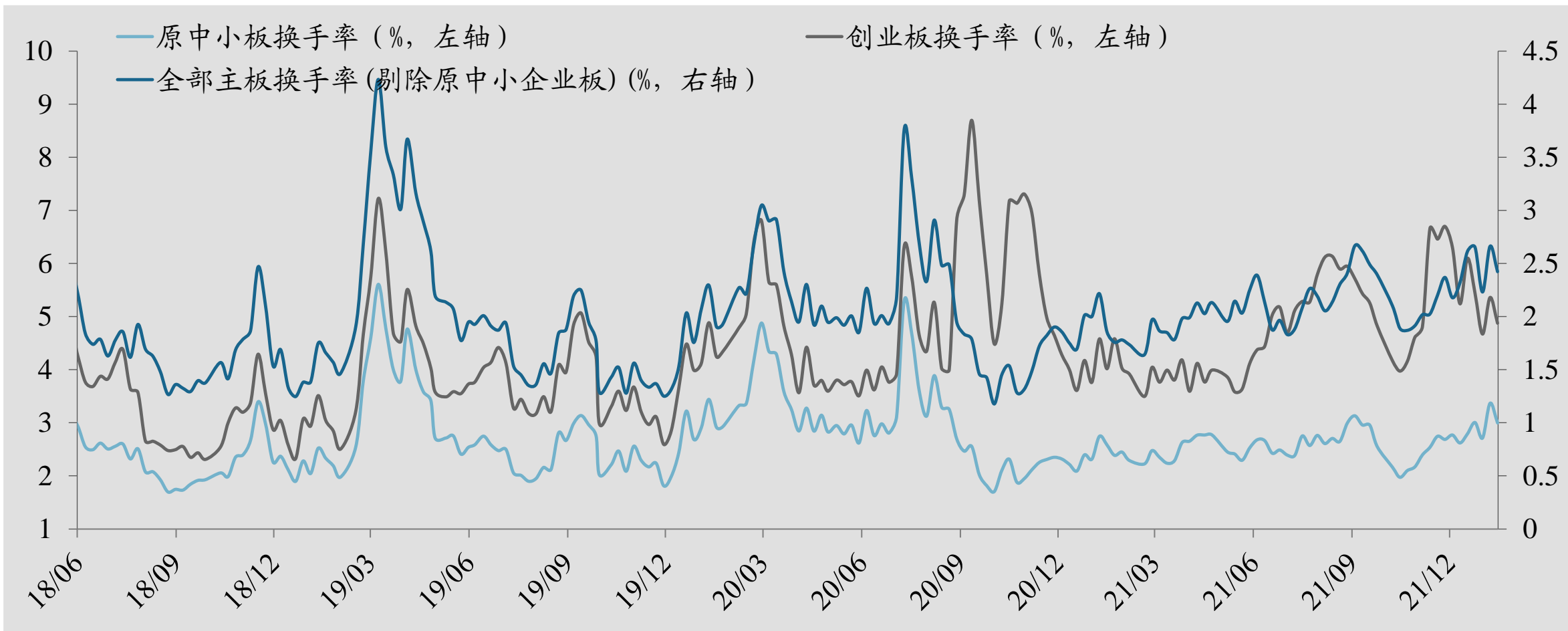
3.1 情绪及估值水平——成交额

- 最近一周（2022/1/10-1/14，下同）上证A股成交额22,407亿元，历史分位数93%，前值20,264亿元；创业板成交额12,316亿元，历史分位数95%，前值11,183亿元。



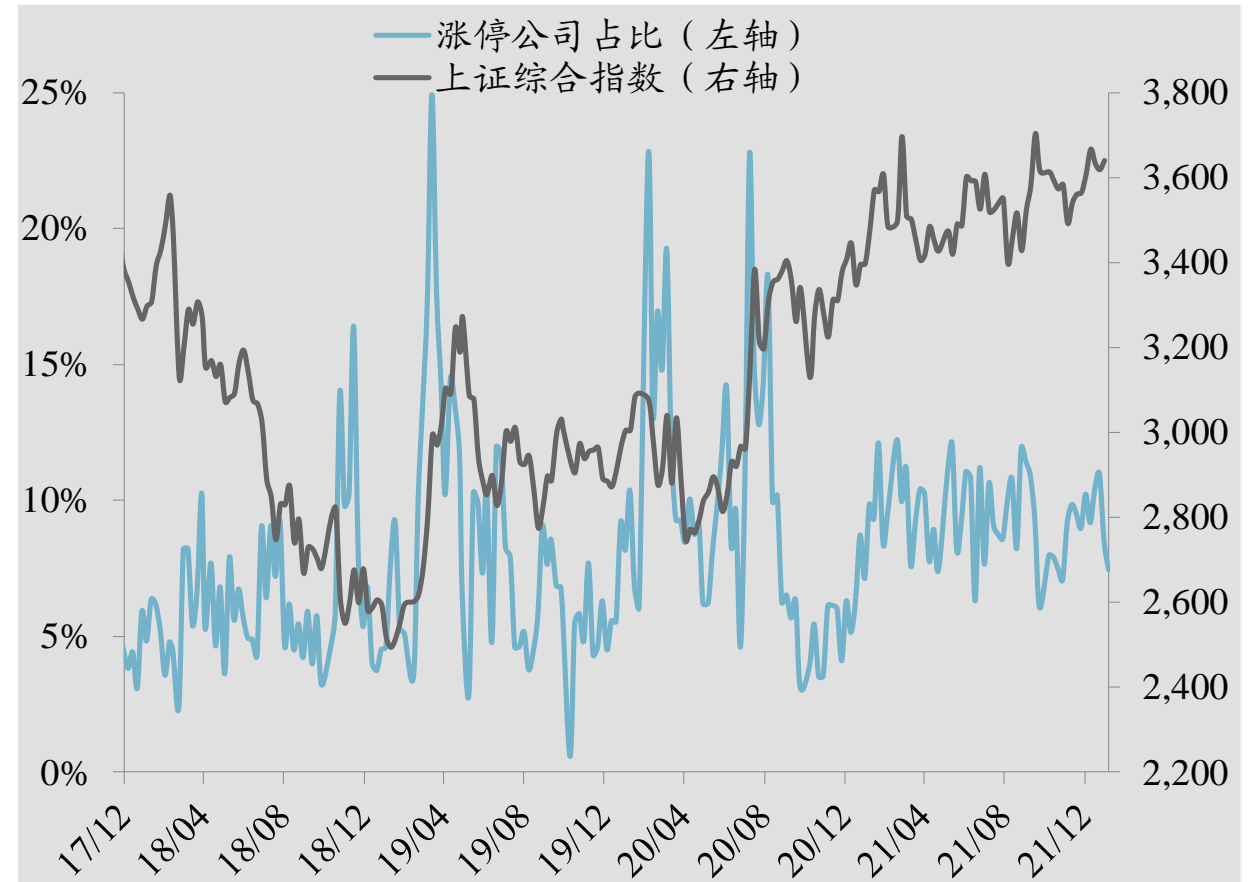
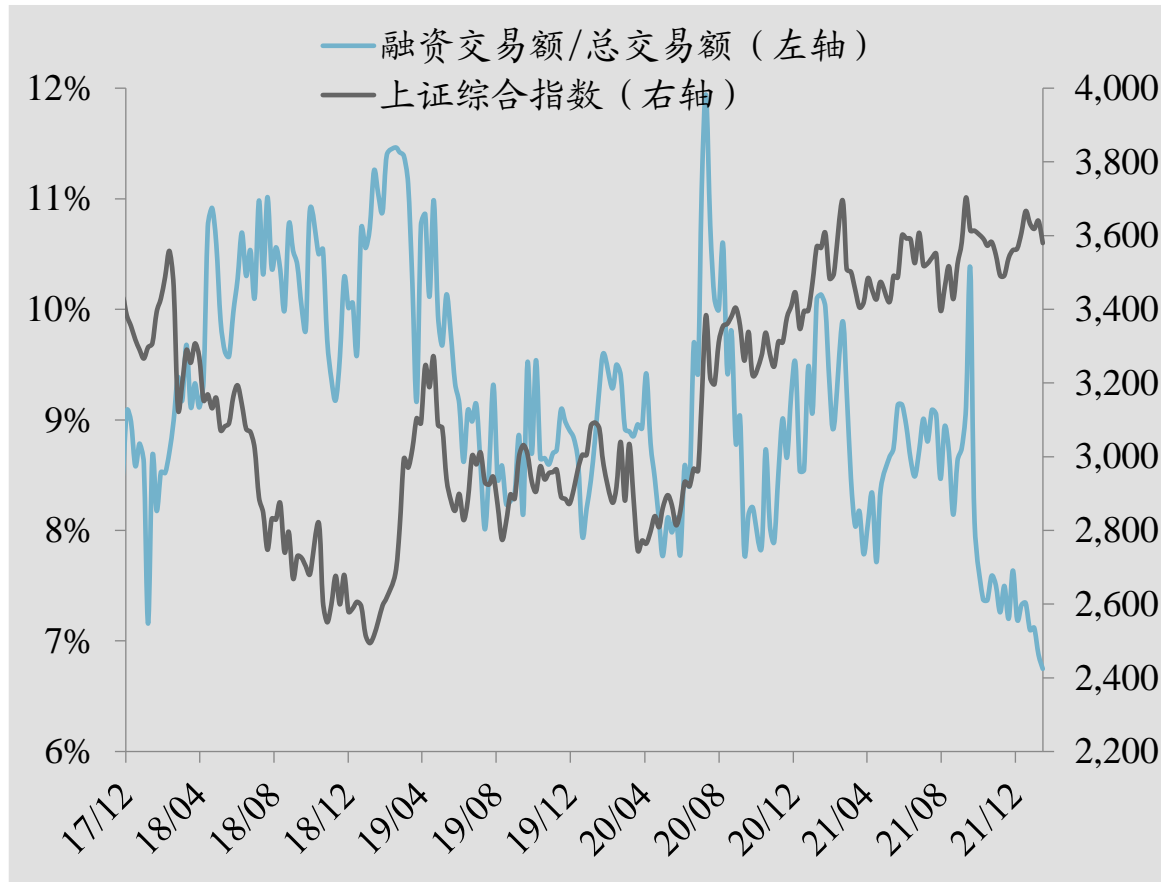
3.2 情绪及估值水平——换手率

- 最近一周全部主板换手率2.4%，历史分位数77%，前值2.7%；中小板换手率3.0%，历史分位数70%，前值3.4%；创业板换手率4.9%，历史分位数82%，前值5.4%。



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）6.7%，历史分位数3%，前值6.9%；涨停股票占比7.4%，历史分位数54%，前值7.4%。



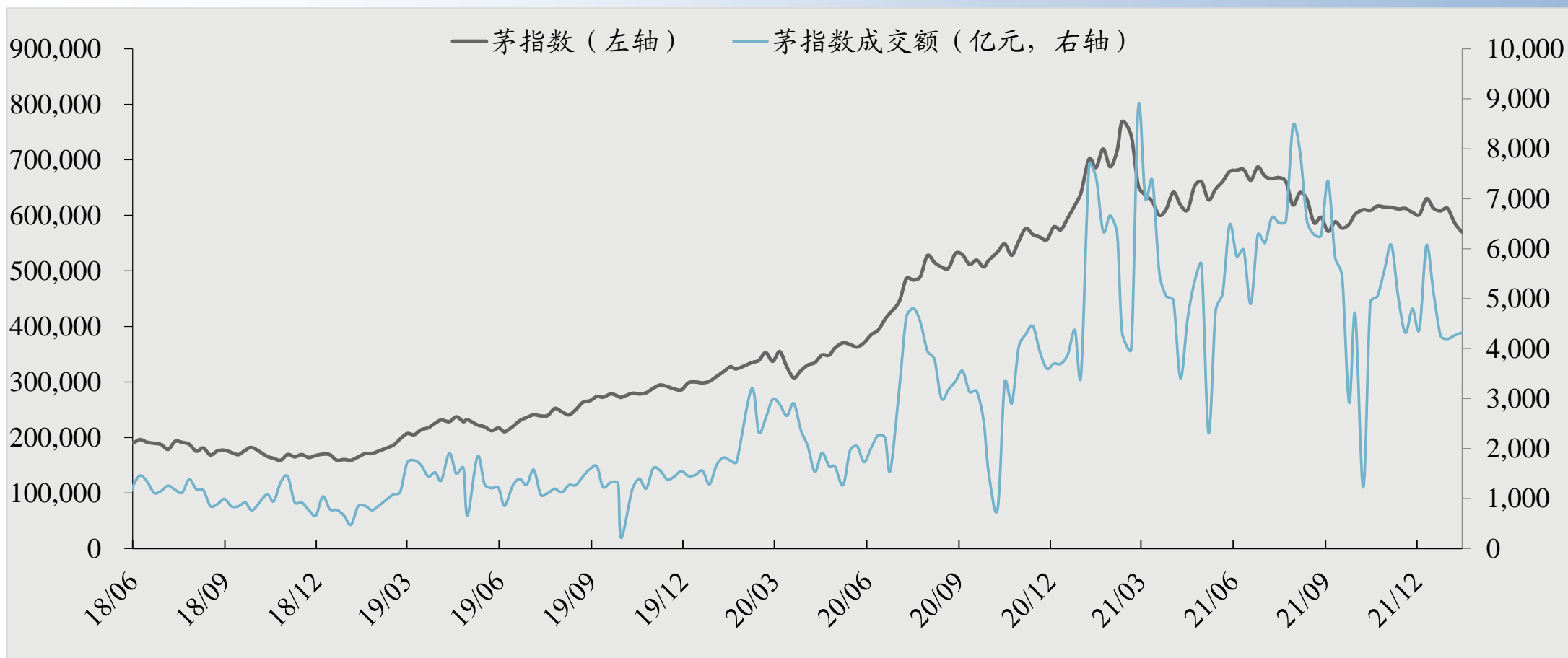
3.4 情绪及估值水平——市盈率分布

- 上周五（2022/1/14），创业板市盈率84倍（历史分位数74%）；电子板块市盈率44倍（历史分位数38%），计算机114倍（历史分位数93%），电气设备60倍（历史分位数72%），食品饮料43倍（历史分位数60%），医药生物49倍（历史分位数73%）。

日期	上证A股	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, 01/14)	15	84	44	114	60	43	49
目前历史分位数	37%	74%	38%	93%	72%	60%	73%
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

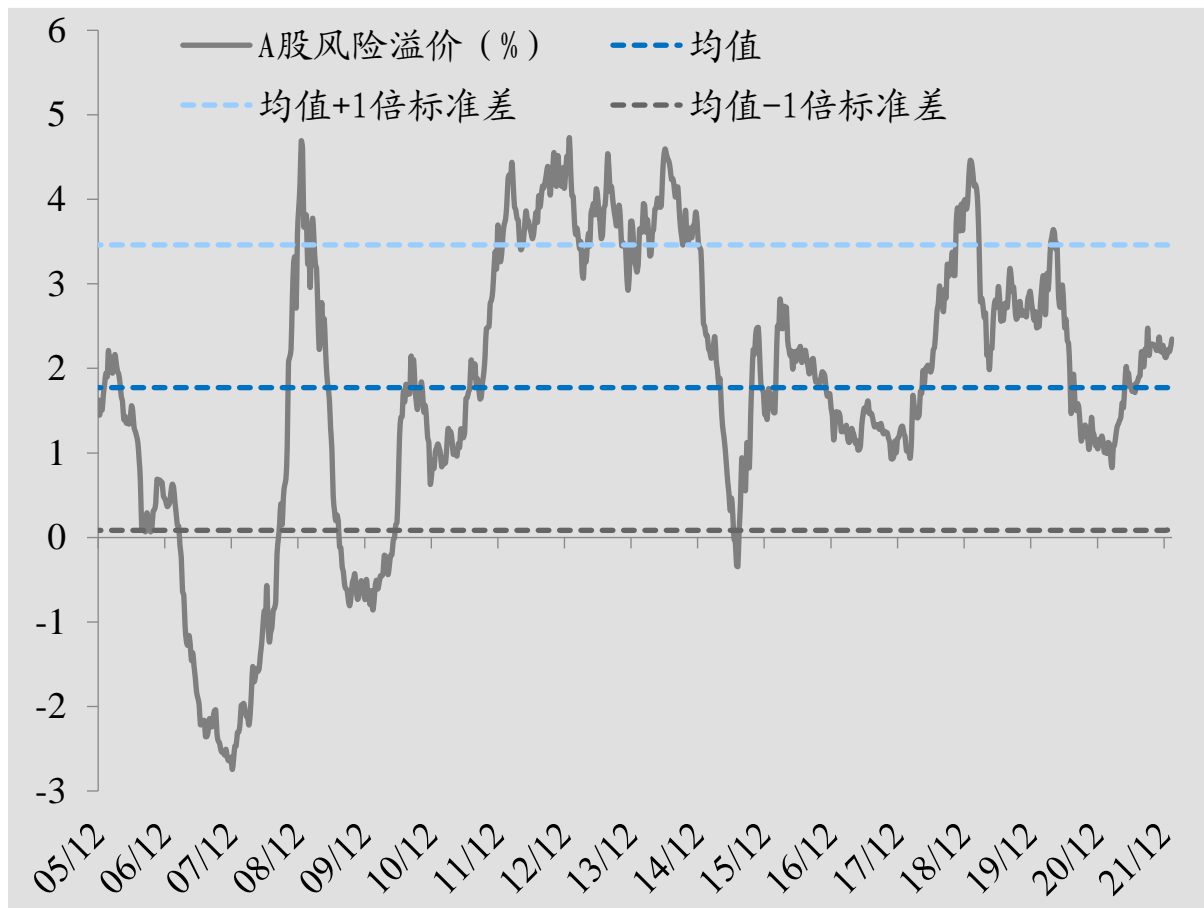
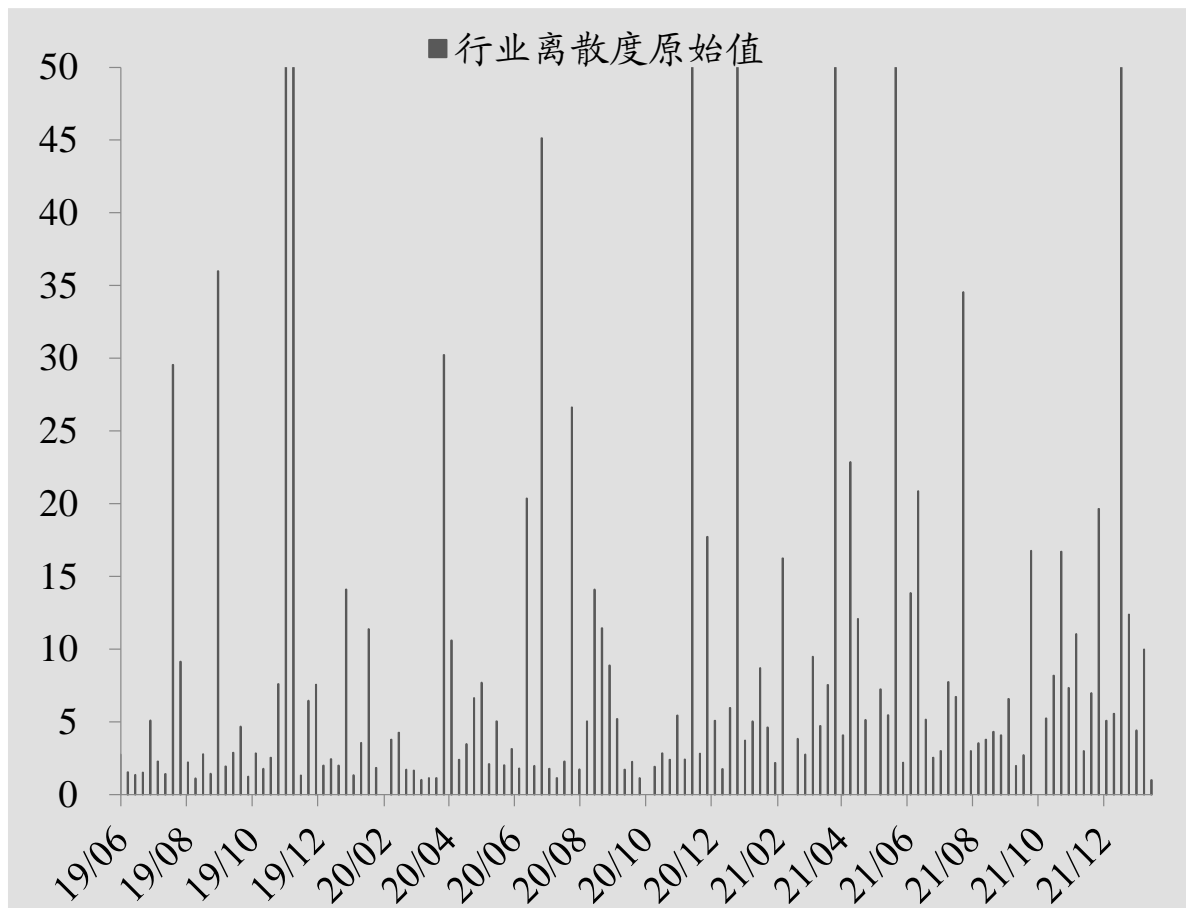
- 茅指数主要包含消费、医药及科技等领域成长性较强的部分龙头公司，其走势一定程度反映了机构抱团股的整体表现。最近一周茅指数下降7.27%；周成交额4,318亿元，处历史94%分位，前值4,265亿元。



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1，历史分位数5%，前值10。

• 最近一周A股风险溢价为2.35%，历史分位数64%，前值2.26%。



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：马浩然

执业证书：

S0600121010015

邮箱：

mahr@dwzq.com.cn

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