

私募规模萎缩，内外资偏消费

——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06月28日

• 市场温度37度：最近一周市场情绪回暖，A股资金净流入-174亿元，前值45亿元。

		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	84.1%	/	84.3%
	股票型基金仓位	87.2%	/	87.3%
股市流动性	新成立偏股型公募基金份额（亿元）	35	38%	52
	陆股通合计净流入（亿元）	41	43%	174
	ETF净流入额（亿元）	21	81%	2
	融资余额增加值（亿元）	99	76%	199
	首发募集资金（亿元）	88	89%	185
	产业资本净减持（亿元）	172	1%	83
	交易费用（亿元）	110	94%	113

		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	7.5%	37%	7.9%
	上证A股日均成交额（亿元）	4,846	64%	5,300
	创业板日均成交额（亿元）	2,142	76%	1,981
	全部主板换手率	2.5%	78%	2.6%
	中小板换手率	3.2%	66%	3.1%
	创业板换手率	4.6%	67%	4.2%
	日均涨停占比	2.0%	26%	1.6%
	上证A股市盈率	13	29%	13
	创业板市盈率	65	49%	63
	电子板块市盈率	33	22%	30
	电气设备板块市盈率	55	59%	51
	食品饮料板块市盈率	40	56%	39
	A股风险溢价	2.8%	70%	2.9%
行业离散度	4.8	70%	2.8	

注：全文货币单位为人民币；今年指2022年，最近一周为2022/6/20-6/24，下同。

- 股市流动性：最近一周市场情绪降温，A股资金净流入-174亿元，前值45亿元。
- 私募规模萎缩：6月22日基金业协会披露4、5月私募基金产品数据报告，在3-4月市场整体回调的大背景下，私募规模明显萎缩，其中4月私募证券投资基金规模较3月大幅下降5554亿元，创下2015年以来单月最大环比降幅。截至2022年5月，私募证券投资基金管理规模5.8万亿元，较2022年4月小幅减少22亿元。
- 内外资偏消费：根据东吴策略公募风格漂移模型，最近一周公募基金抱团加强，风格偏向以沪深300和上证50为代表的大盘价值，行业偏向消费板块，与电力设备、创业板指等成长风格偏离加大。外资方面北上资金最近一周大幅买入医药、白酒、电力设备，卖出银行、电子、石化，个股加仓前五分别：贵州茅台、东方财富、格力电器、药明康德、通威股份。
- 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

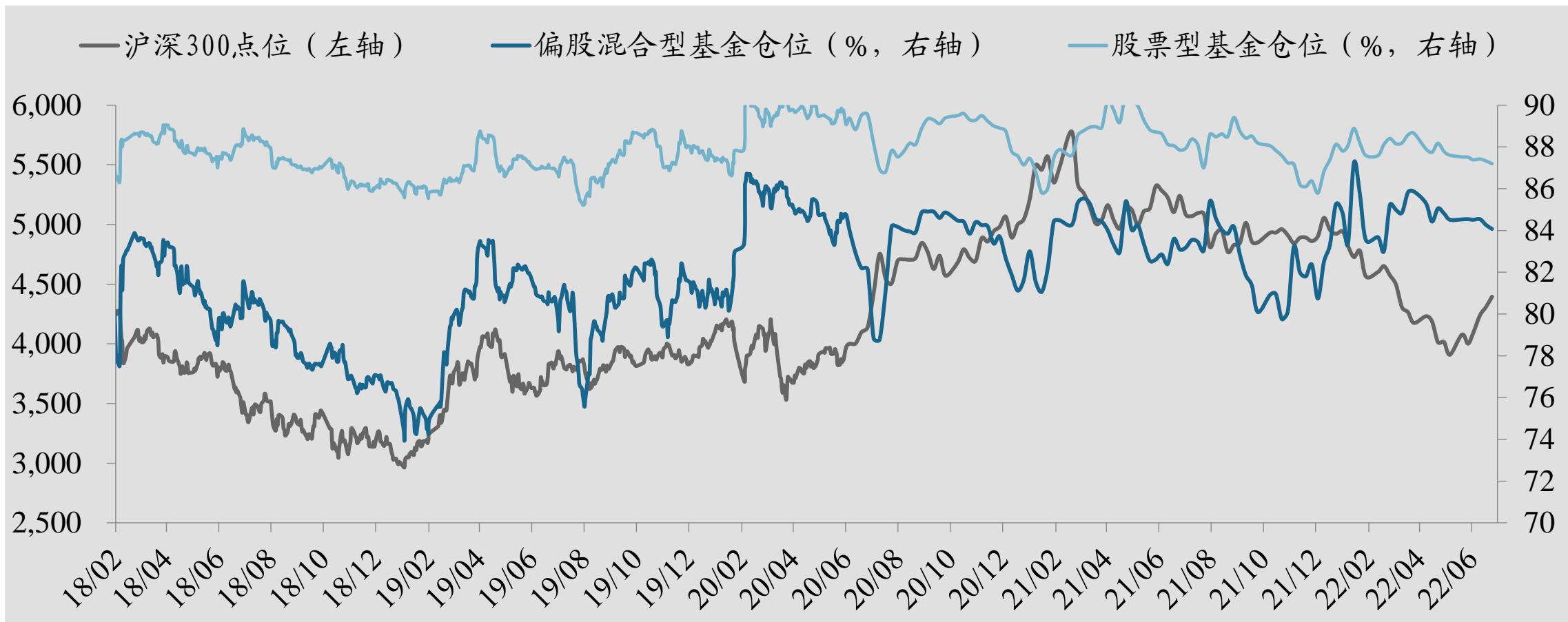
3 情绪及估值水平

- 换手率、市盈率对比、行业离散度

4 风险提示

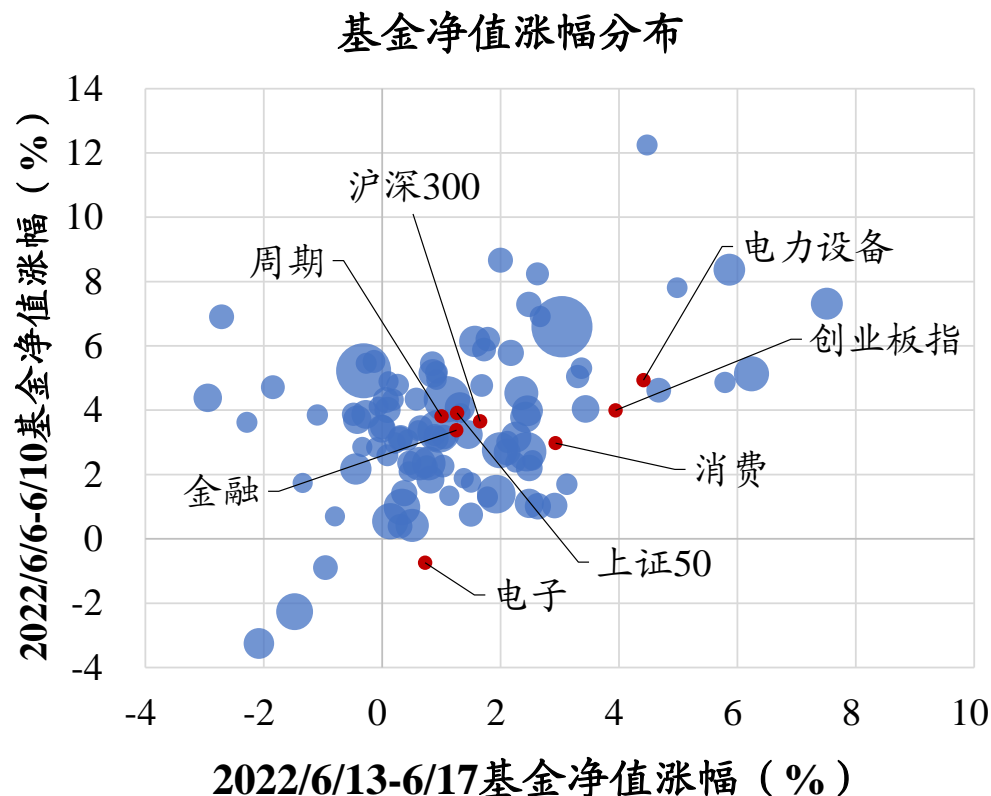
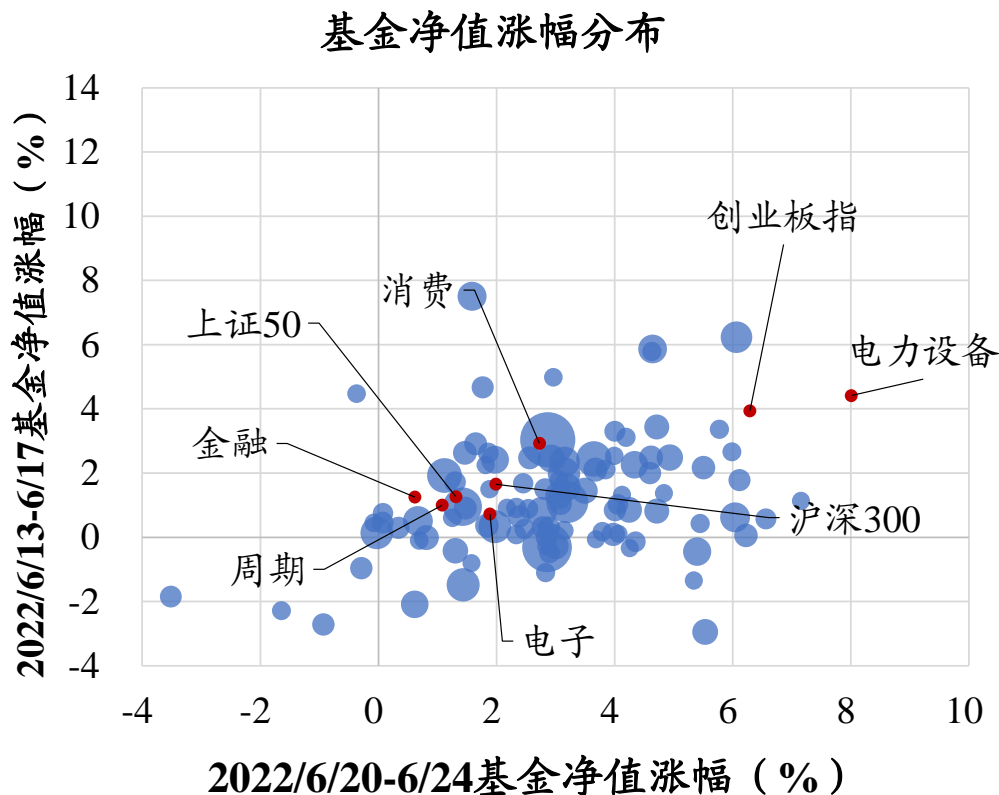
1.1 机构行为——基金仓位

- 上周五（2022/6/24）偏股混合型基金仓位84.1%，前值84.3%；普通股票型基金仓位87.2%，前值87.3%。



1.2 机构行为——基金风格

- 最近一周（2022/6/20-6/24，下同）公募基金抱团加强，风格偏向以沪深300和上证50为代表的大盘价值，行业偏向消费板块，与电力设备、创业板指等成长风格偏离加大。

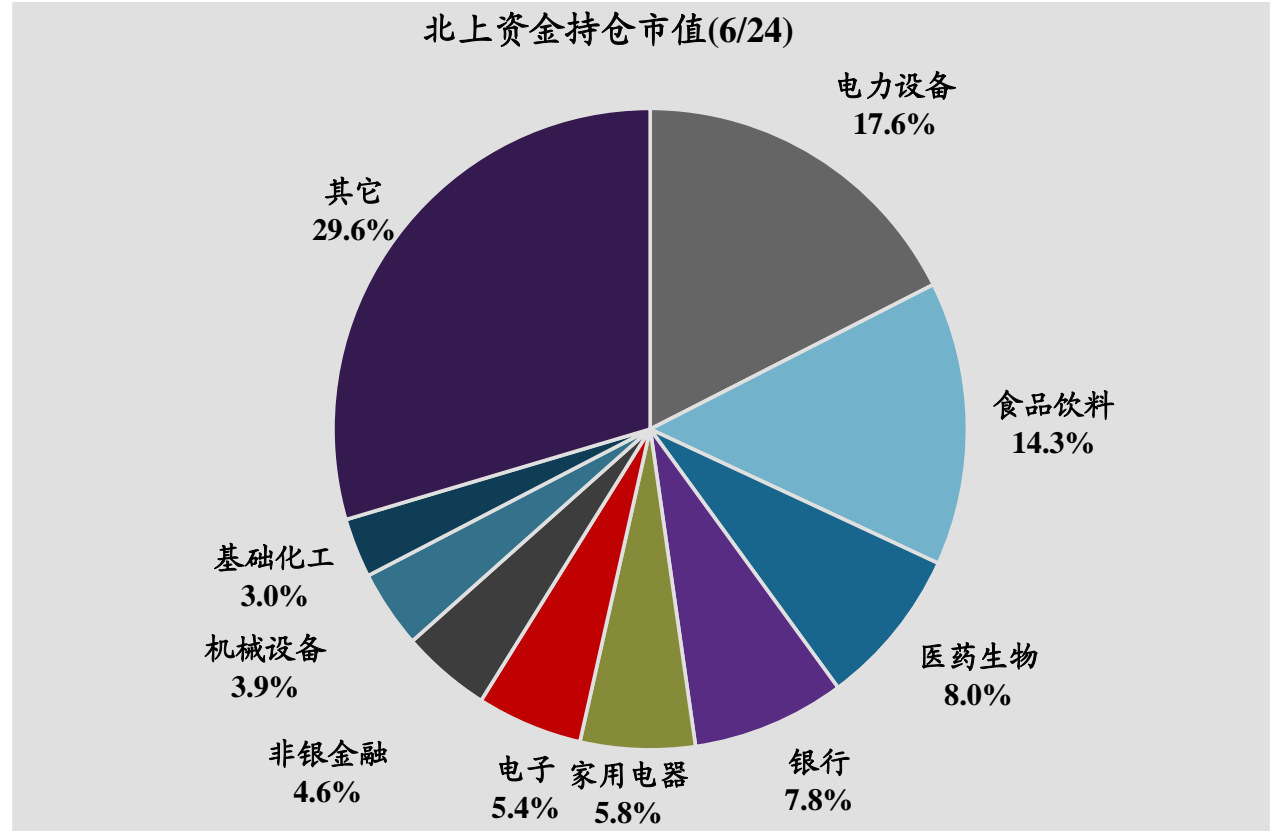
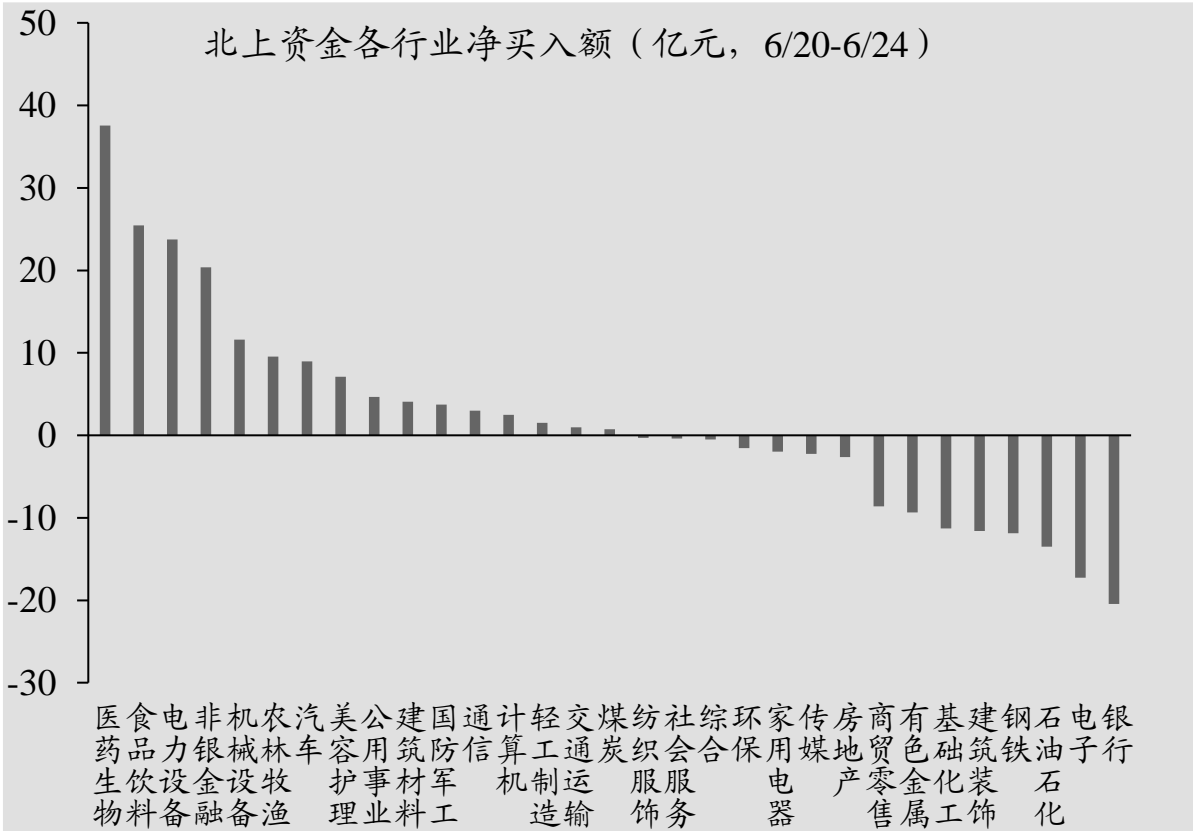


注：图表以沪深300、创业板指、上证50、3个中信风格指数和2个申万指数（电子，电力设备）为参考，选取规模前100偏股混合型和普通股票型基金；气泡大小代表规模。

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、食品饮料、电力设备；卖出前三行业：银行、电子、石油石化。

- 截至6/24，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

2.1 股市流动性概览

- 最近一周（2022/6/20-6/24，下同）资金入市合计净流入-174亿元，前值45亿元。

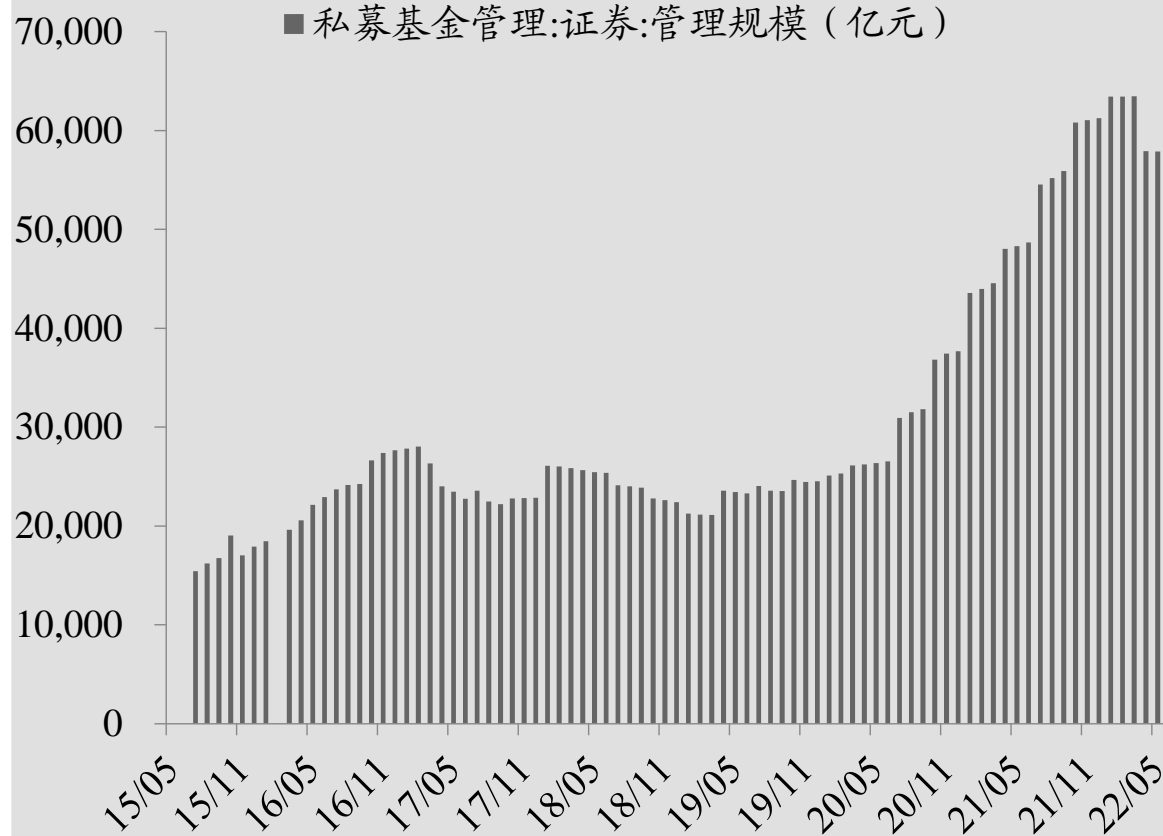
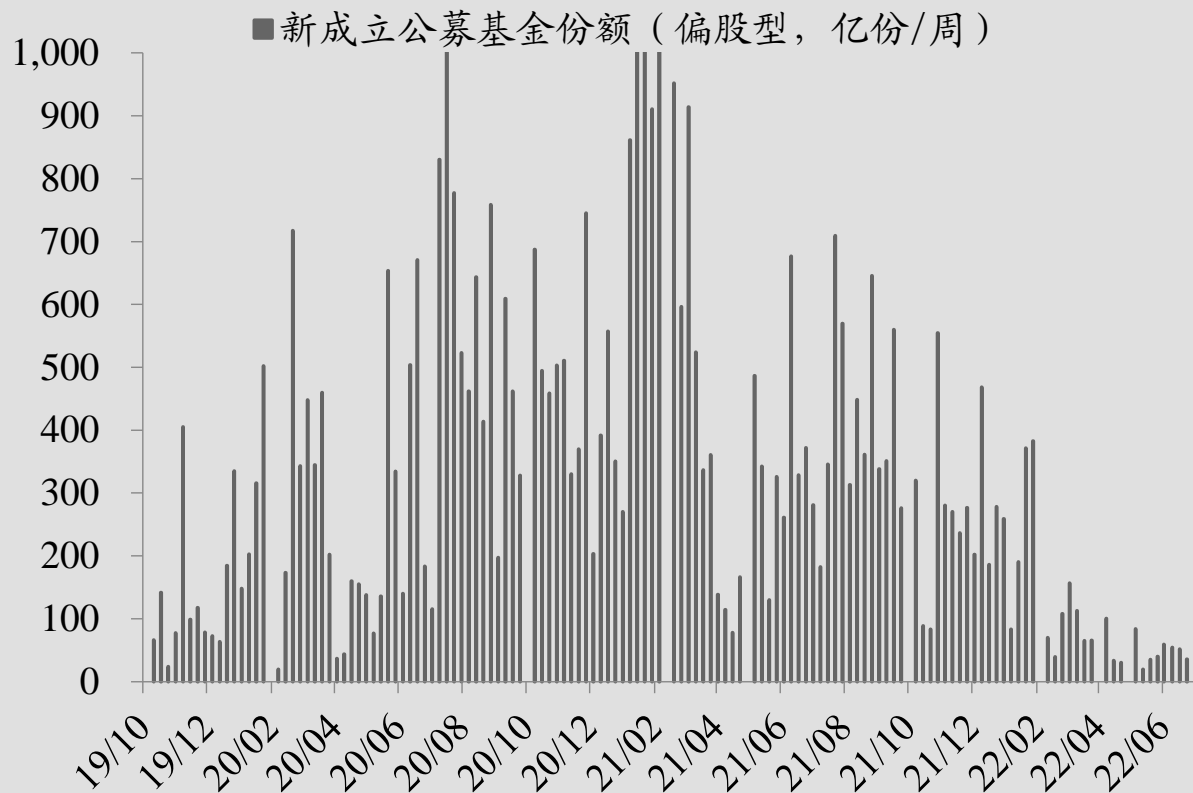
类别	指标	最近一周（亿元）	前一周（亿元）
资金流入	偏股型公募基金发行	35	52
	外资净流入	41	174
	ETF净流入	21	2
	融资余额增加	99	199
资金流出	IPO融资	88	185
	产业资本净减持	172	83
	交易费用	110	113
资金净流入		-174	45

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（2022/6/20-2022/6/24）新成立偏股型公募基金份额35亿份，历史分位数38%，前值52亿份。

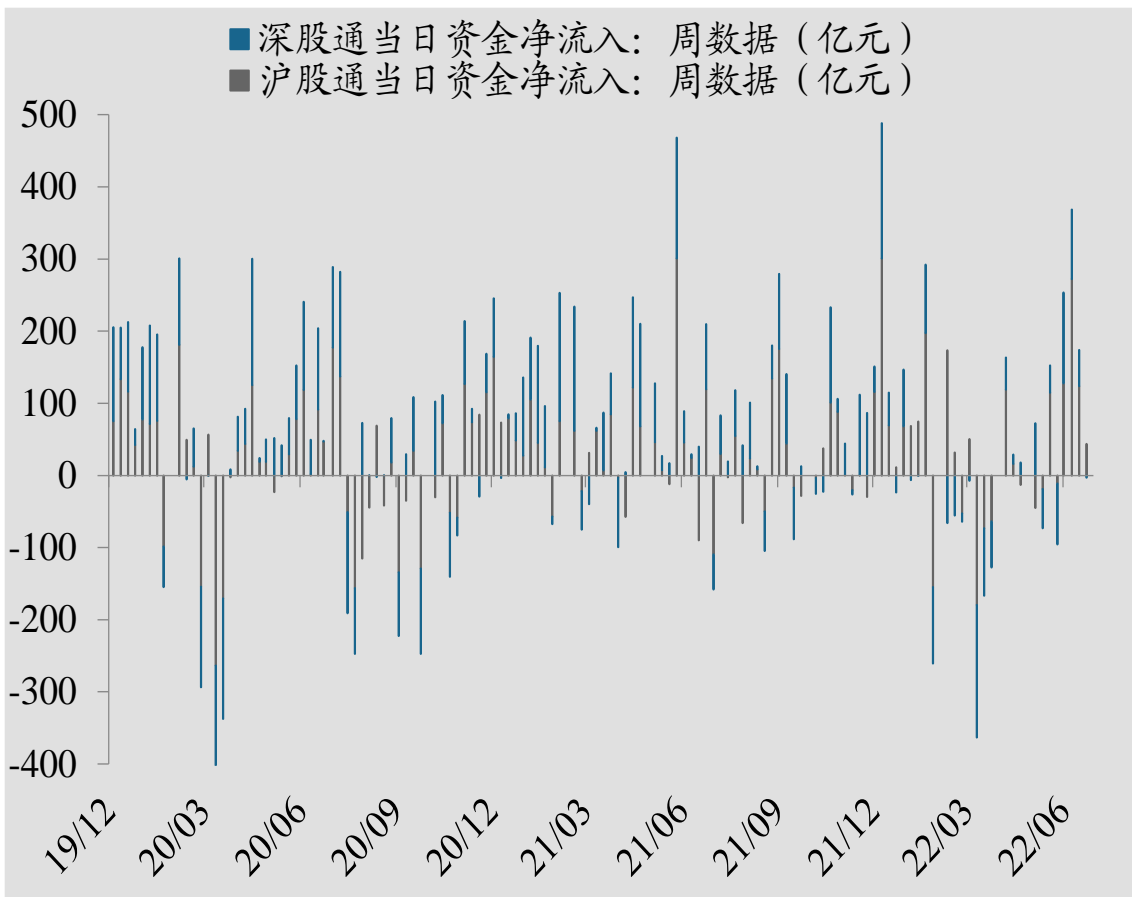
- 私募基金规模萎缩，截至2022年5月，私募证券投资基金管理规模5.8万亿元，较2022年3月减少5576亿元。



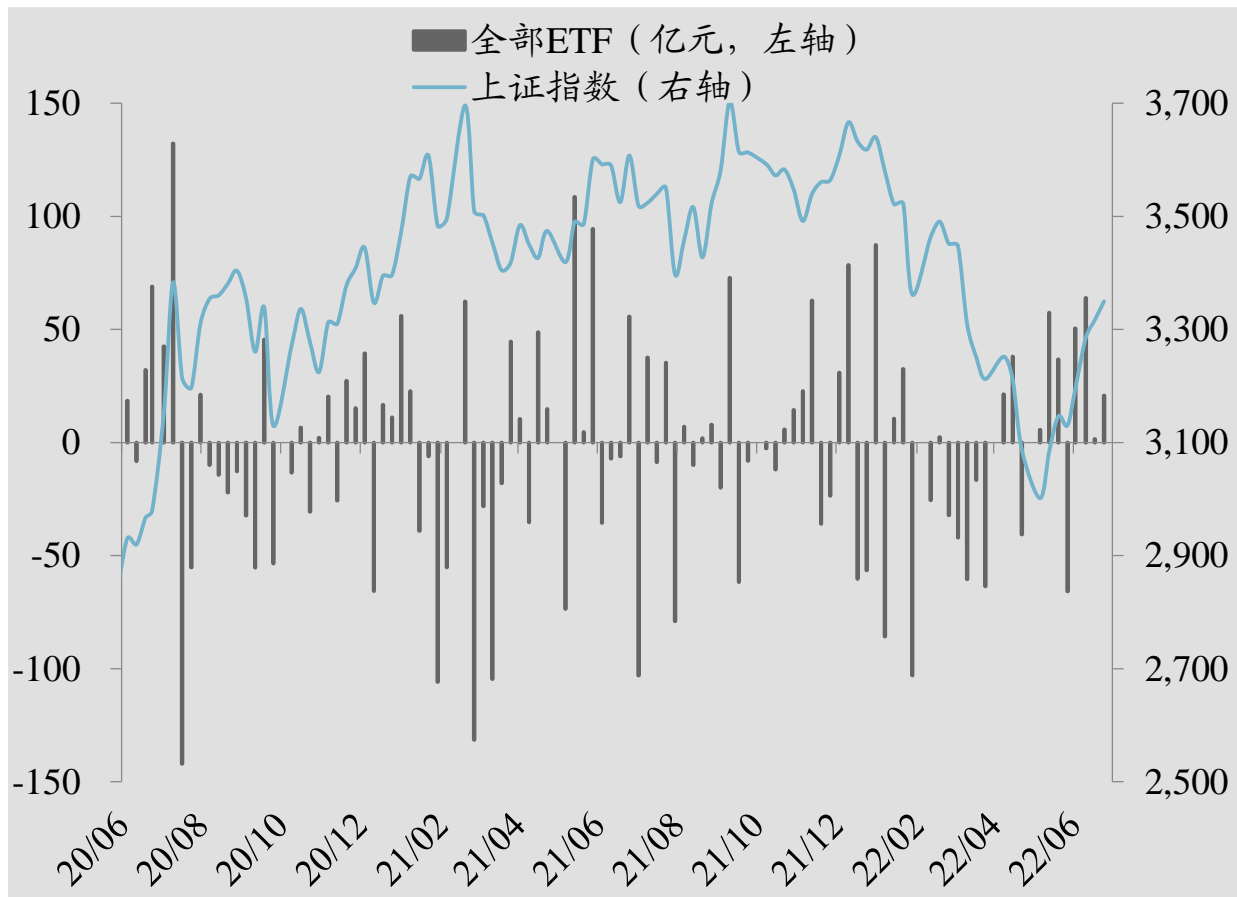
注：私募基金规模仅月频披露，因此本文更新私募基金规模数据为月频存量数据，不纳入周度资金流入/流出讨论。

2.3 资金流入——外资&ETF

- 最近一周陆股通合计净流入41亿元，历史分位数43%，前值174亿元。

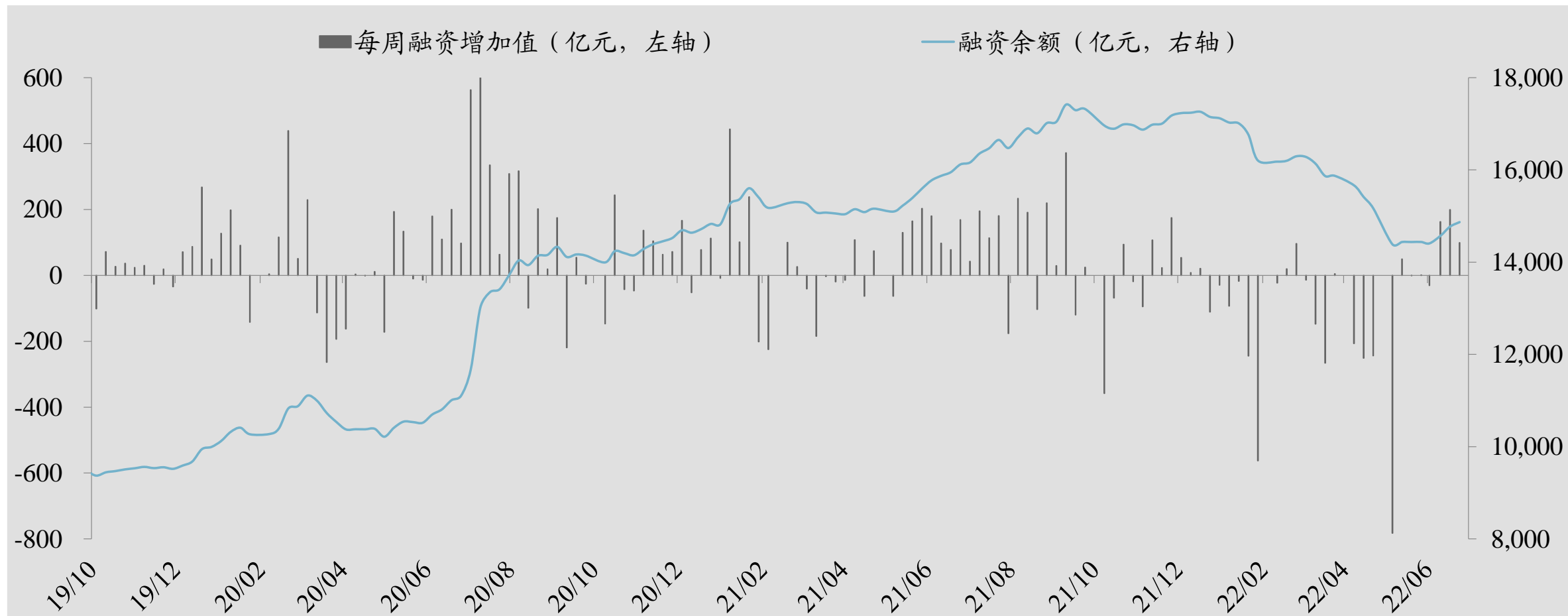


- 最近一周股票型ETF净主动买入额21亿元，历史分位数81%，前值2亿元。



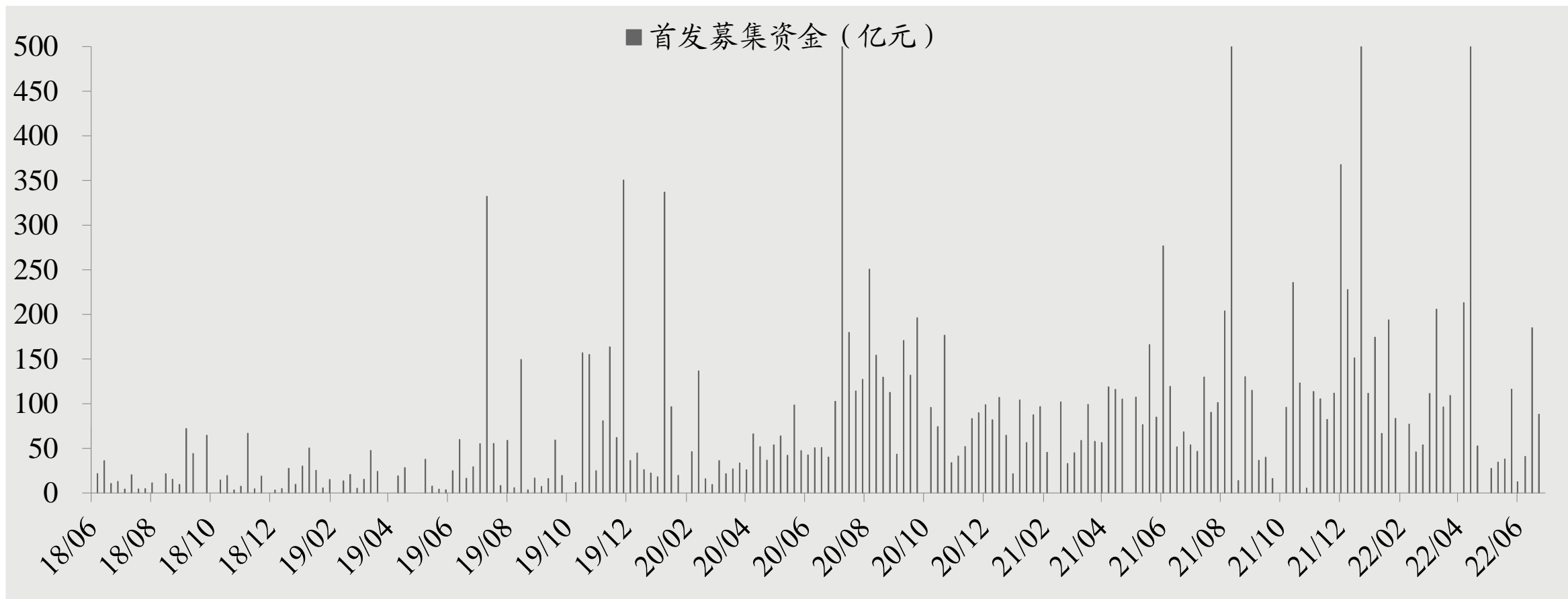
2.4 资金流入——杠杆资金

- 最近一周融资余额增加99亿元，历史分位数76%，前值199亿元。



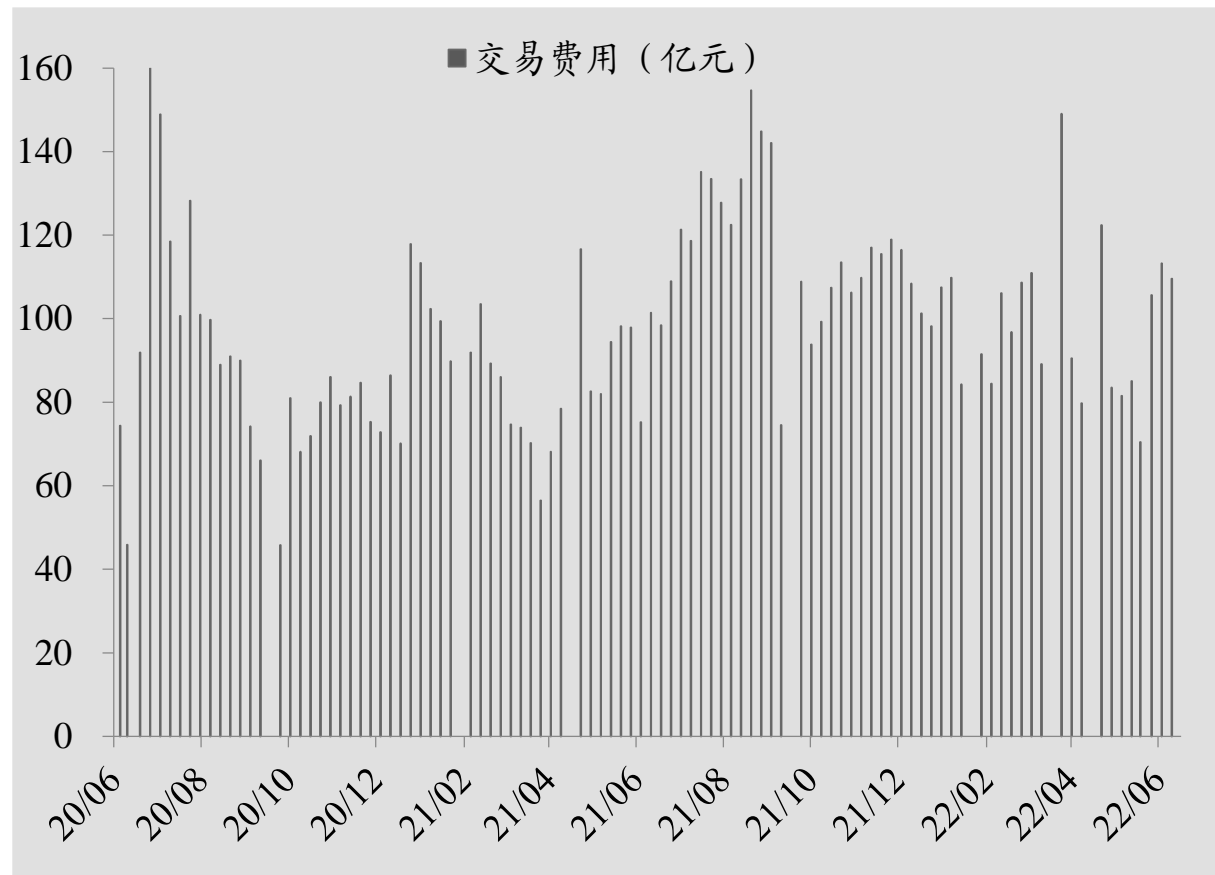
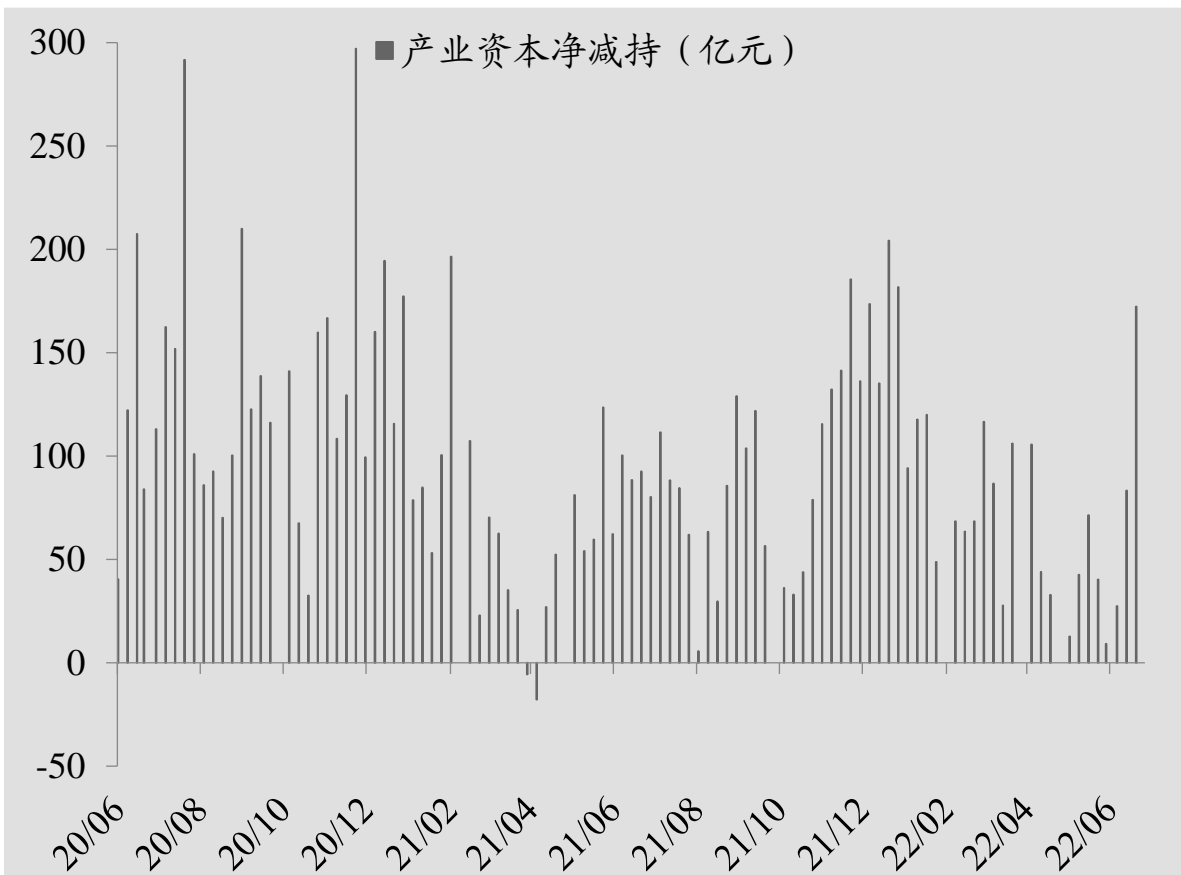
2.5 资金流出——IPO融资

- 最近一周IPO融资规模为88亿元，历史分位数89%，前值185亿元。



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172亿元，历史分位数97%，前值83亿元；股票市场交易费用为110亿元，历史分位数94%，前值113亿元。





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

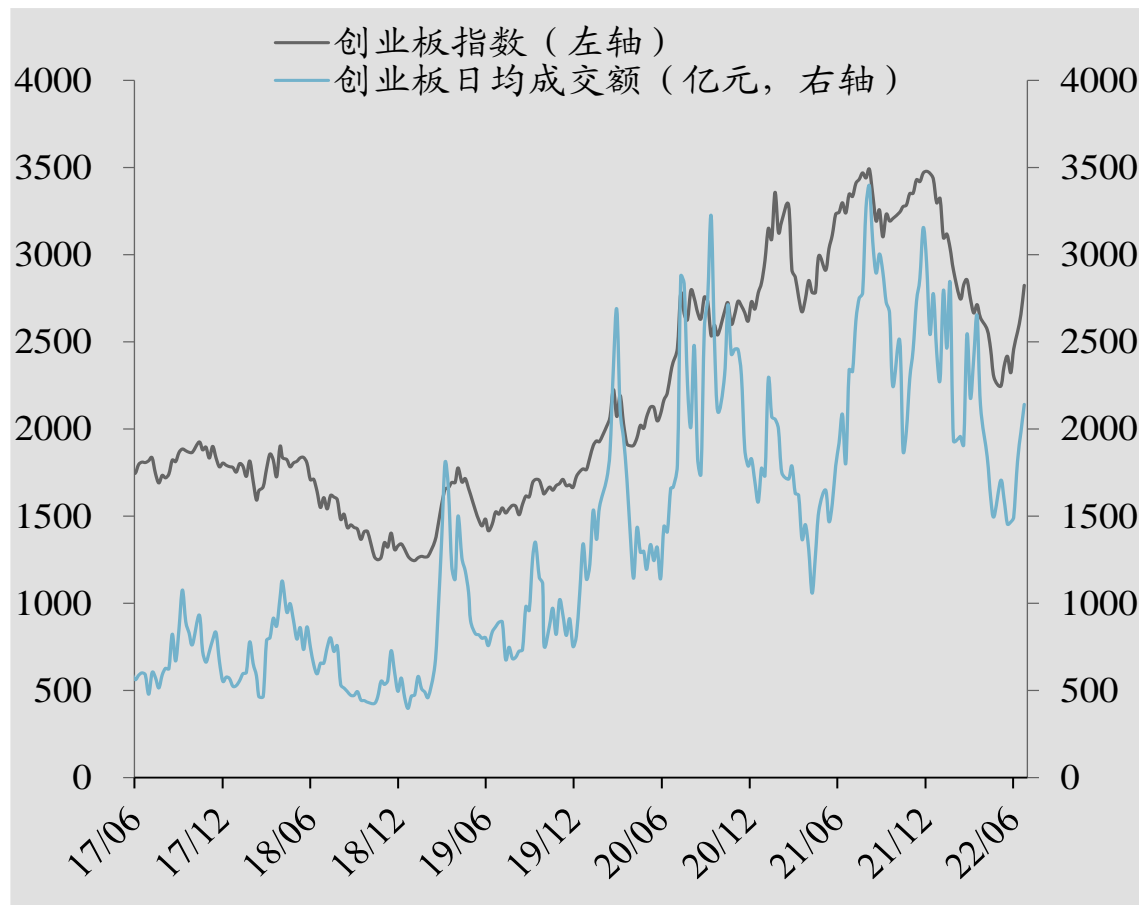
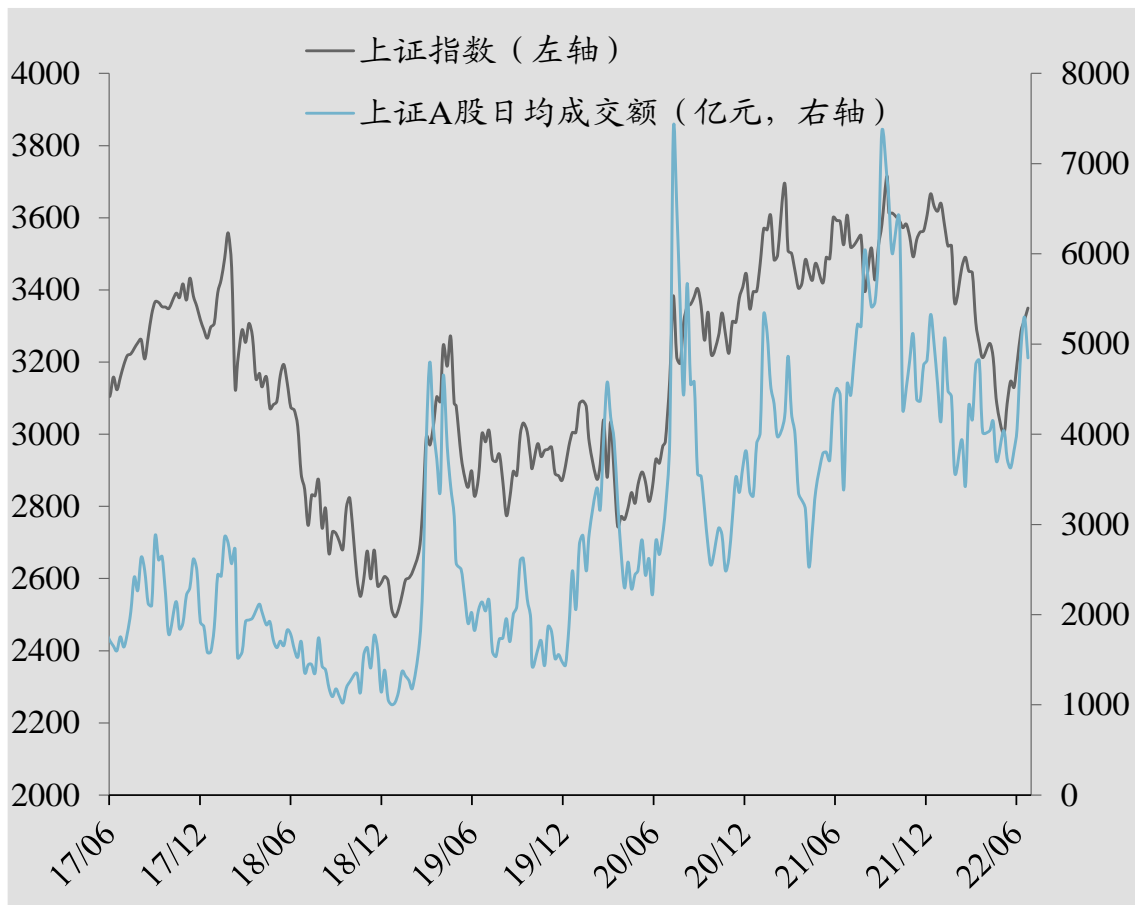
3 情绪及估值水平

- 换手率、市盈率对比、行业离散度

4 风险提示

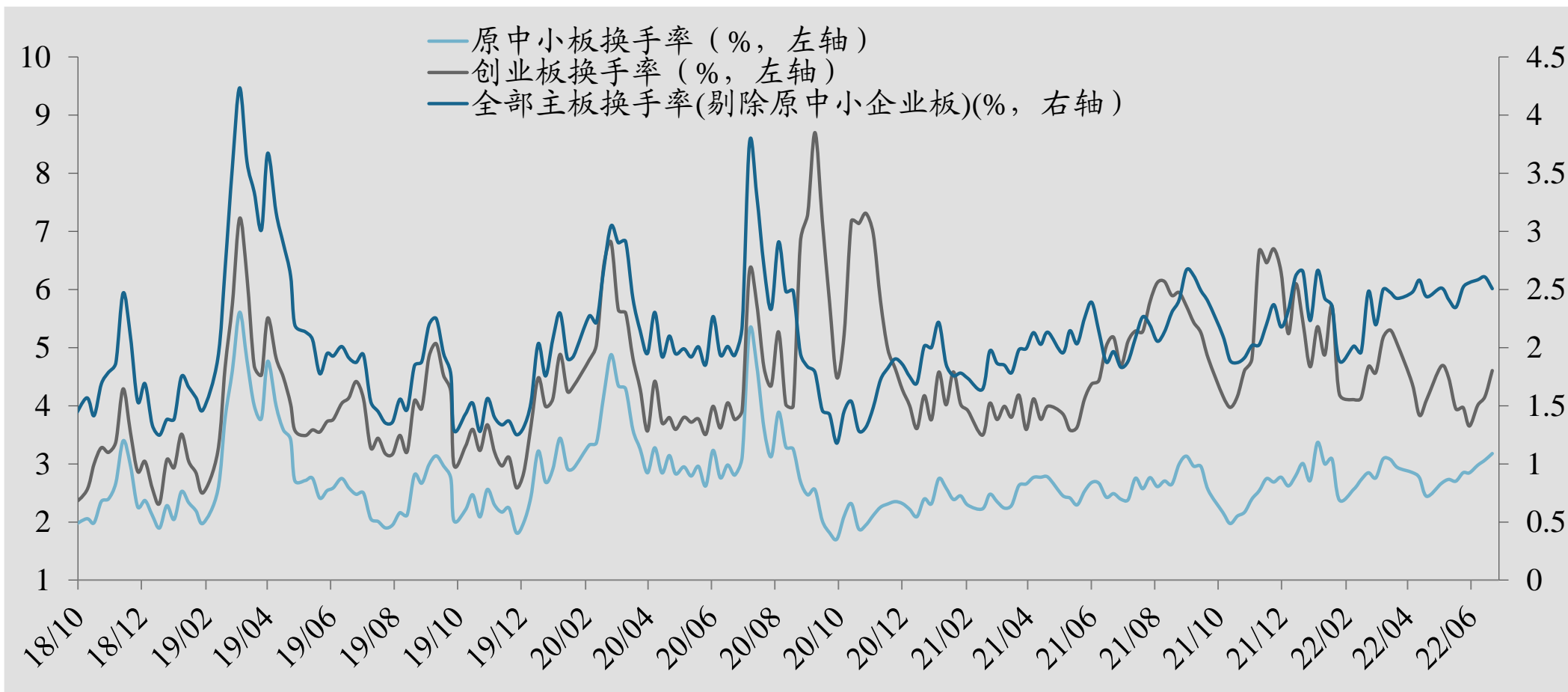
3.1 情绪及估值水平——成交额

- 最近一周（2022/6/20-6/24，下同）上证A股日均成交额4,846亿元，历史分位数64%，前值5,300亿元；创业板日均成交额2,142亿元，历史分位数76%，前值1,981亿元。



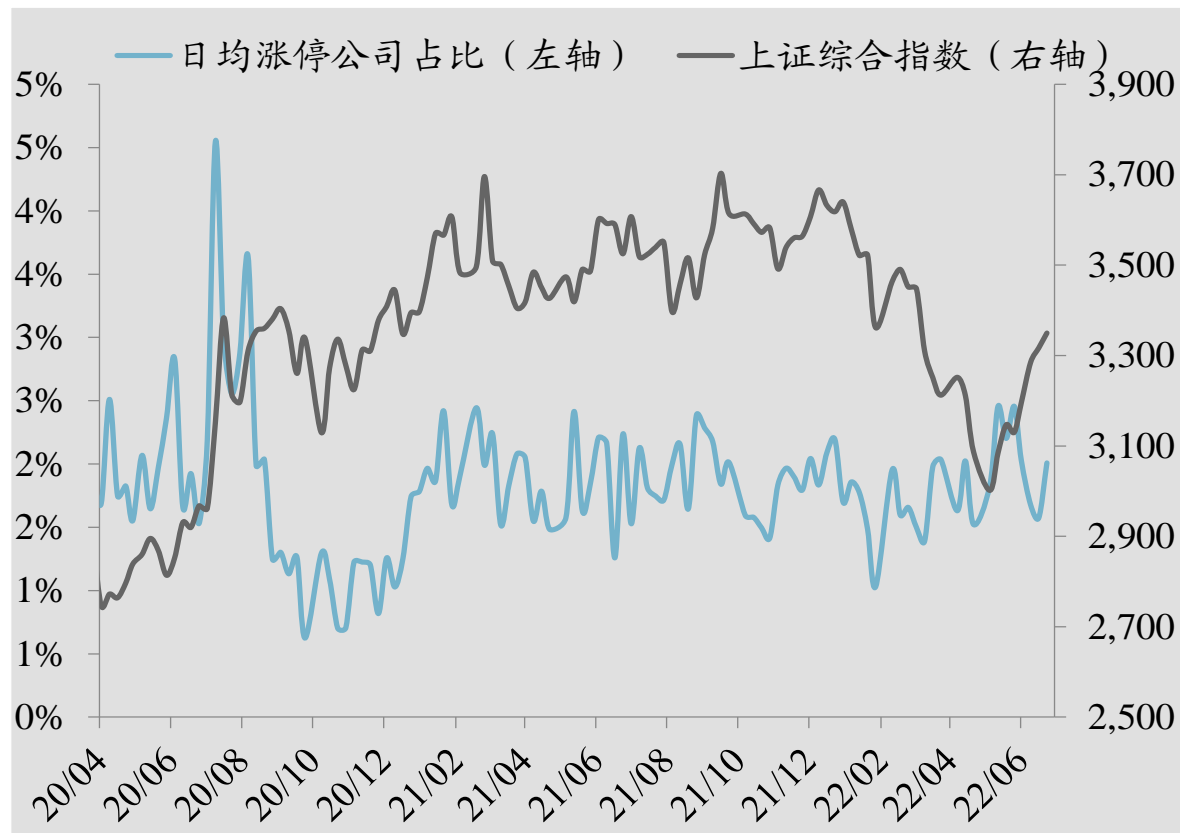
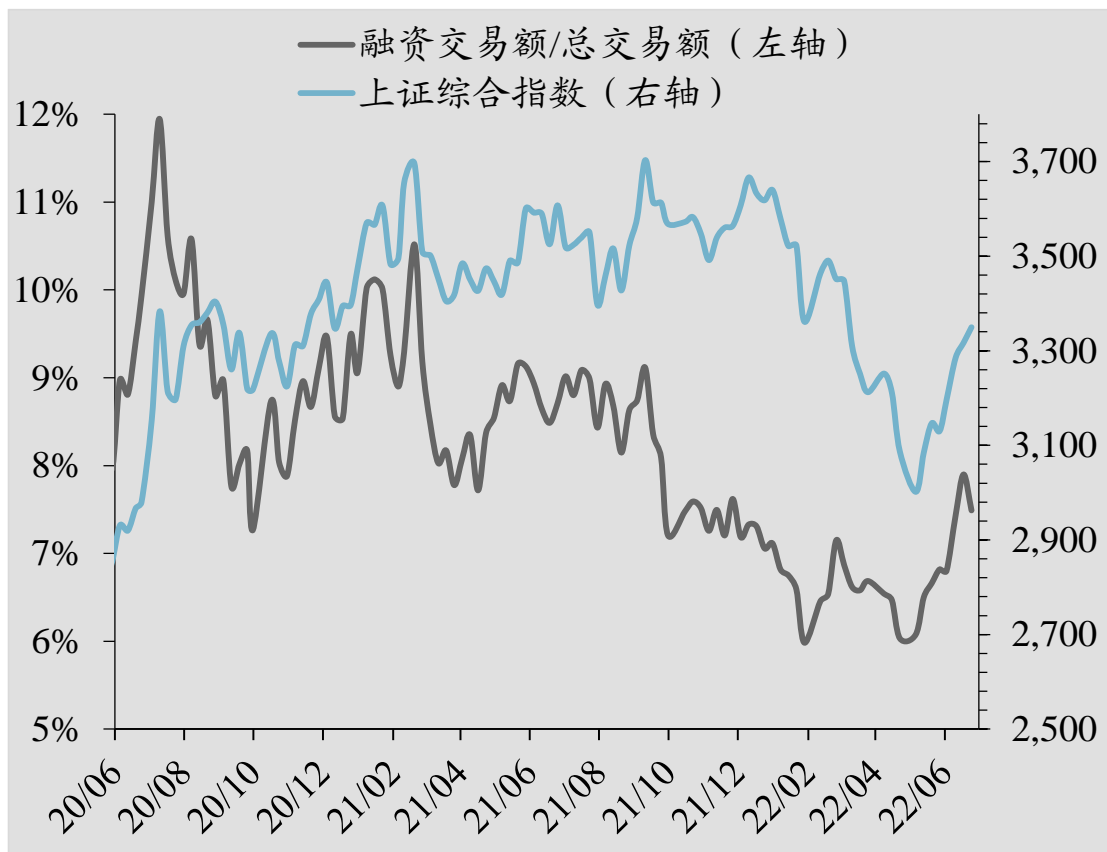
3.2 情绪及估值水平——换手率

- 最近一周全部主板换手率2.5%，历史分位数78%，前值2.6%；中小板换手率3.2%，历史分位数66%，前值3.1%；创业板换手率4.6%，历史分位数67%，前值4.2%。



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）7.5%，历史分位数37%，前值7.9%；日均涨停股票占比2.0%，历史分位数26%，前值1.6%。



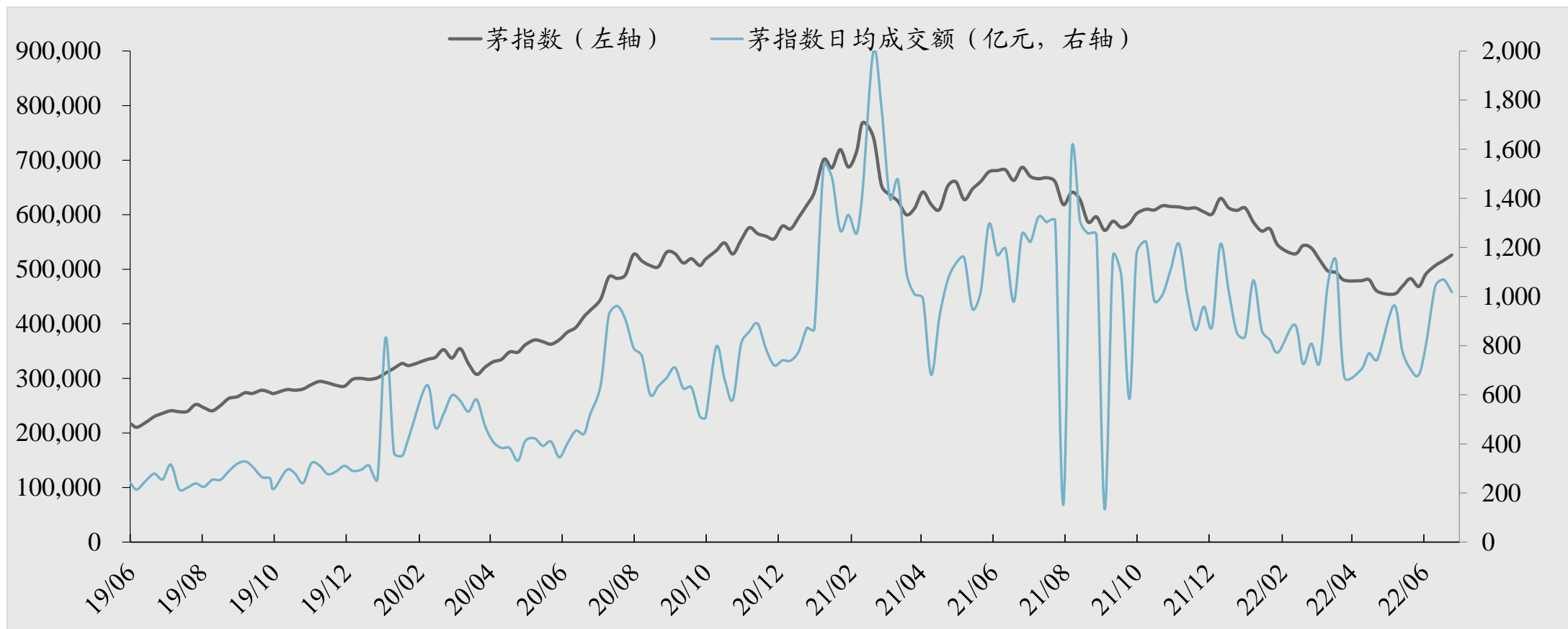
3.4 情绪及估值水平——市盈率分布

- 截至上周五（2022/6/24），创业板市盈率65倍（历史分位数49%）；电子板块市盈率33倍（历史分位数22%），计算机68倍（历史分位数73%），电气设备55倍（历史分位数59%），食品饮料40倍（历史分位数56%），医药生物33倍（历史分位数11%）。

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, 6/24)	13	65	33	68	55	40	33
目前历史分位数	30%	49%	22%	73%	59%	56%	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

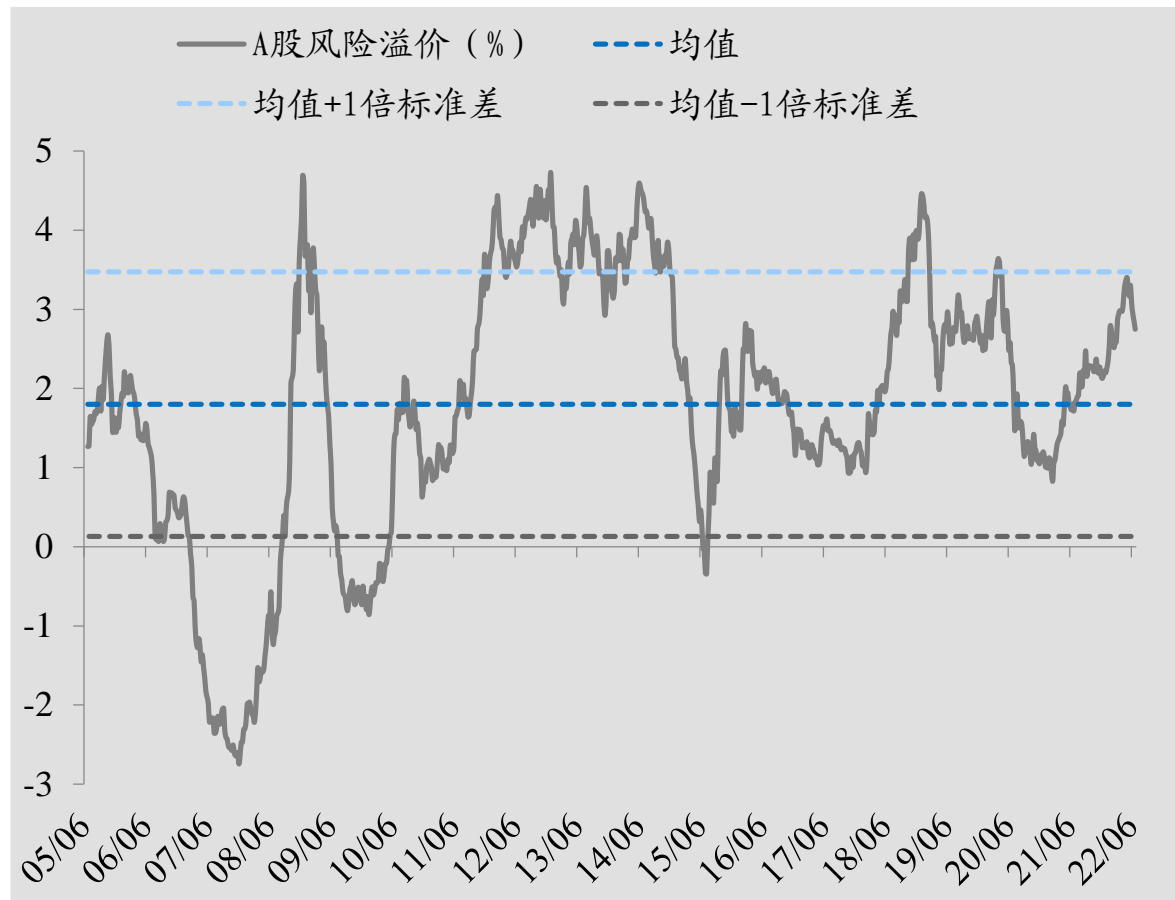
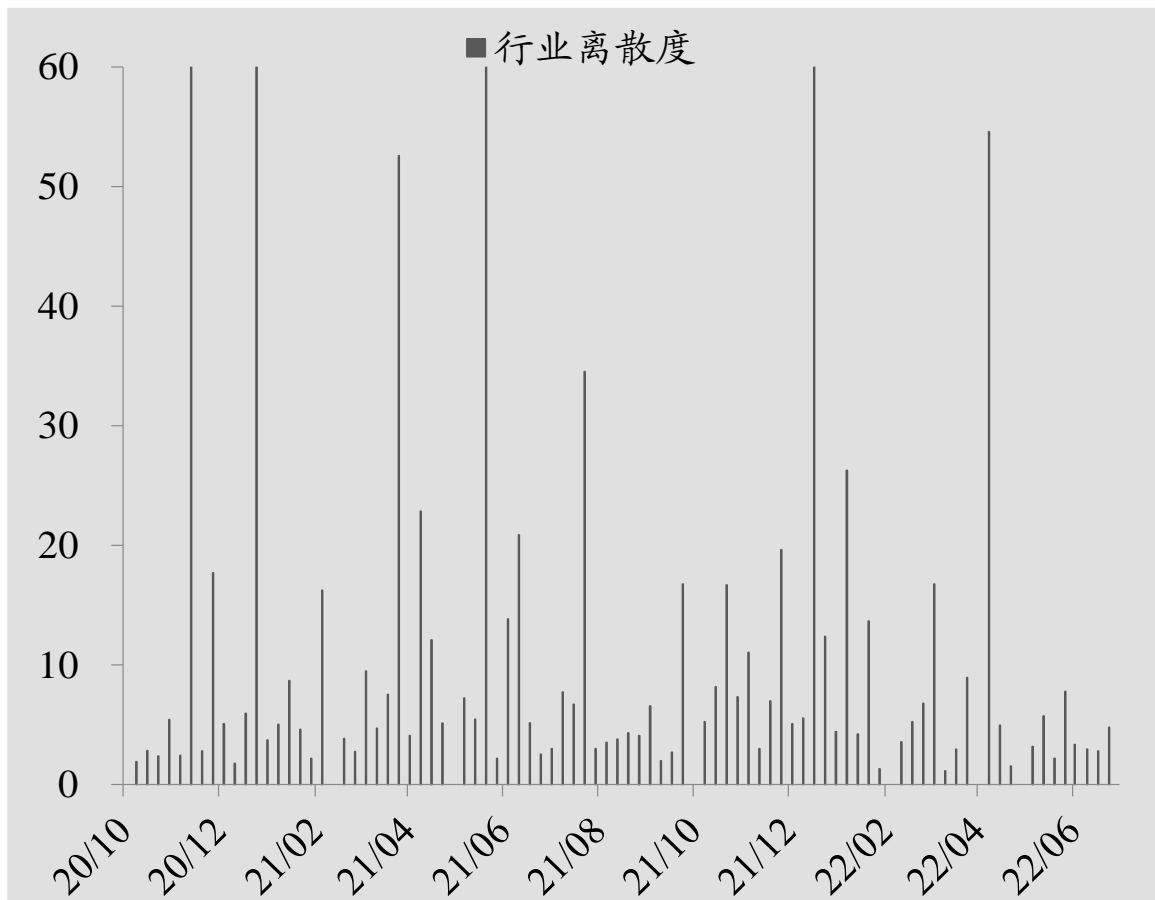
- 茅指数主要包含消费、医药及科技等领域成长性较强的部分龙头公司，其走势一定程度反映了机构抱团股的整体表现。最近一周茅指数上涨2.0%；日均成交额1,018亿元，处历史86%分位，前值1,070亿元。



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4.8，历史分位数70%，前值2.8。

- 最近一周A股风险溢价为2.8%，历史分位数70%，前值2.9%。



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