

海外流动性加快收紧，国内稳增长继续发力

财信宏观策略&市场资金跟踪周报 (5.9-5.13)

2022年05月08日

上证指数-沪深300走势图



%	1M	3M	12M
上证指数	-7.37	-12.34	-13.57
沪深300	-6.07	-15.13	-22.97

黄红卫

分析师

执业证书编号:S0530519010001
huanhongwei@hncasing.com

相关报告

- 《策略报告：行业配置及主题跟踪周报 (04.11-04.15)：国常会部署促消费举措，提振消费信心》 2022-04-21
- 《策略报告：宏观策略、市场资金跟踪周报 (4.18-4.22)：政策走向稳货币+宽信用，关注地产及基建板块》 2022-04-17
- 《策略报告：行业配置及主题跟踪周报 (04.06-04.08)：散点疫情频发，预制菜引发广泛关注》 2022-04-14

投资要点

- 上周 (5.5-5.6) 股指低开，上证指数下跌 1.49%，收报 3001.5 点，深证成指下跌 1.92%，收报 10809.88 点，中小 100 下跌 2.45%，创业板指下跌 3.20%；行业板块方面，国防军工、纺织服装、家用电器涨幅居前；主题概念方面，连板指数、食品安全指数、打板指数涨幅居前；沪深两市日均成交额为 8303.52 亿，沪深两市成交额较前一周下降 6.89%，其中沪市下降 8.97%，深市下降 5.08%；风格上，中小盘股占有相对优势，其中上证 50 下跌 3.05%，中证 500 下跌 1.14%；汇率方面，美元兑人民币 (CFETS) 收盘点位为 6.6845，涨幅为 1.49%；商品方面，ICE WTI 原油连续上涨 2.55%，COMEX 黄金上涨 0.75%，南华铁矿石指数下跌 5.12%，DCE 焦煤下跌 2.10%。
- A 股市场有望迎来中线反弹行情。**考虑到 2021 年年报和 2022 年一季度已于 4 月底完成披露、上海疫情防控措施预计在 5 月上中旬陆续放松并恢复正常、近期美股下行势头亦在放缓，展望 5 月份，我们认为“业绩、疫情、外围市场”等三重利空都将大幅消退，届时 A 股市场有望迎来中线反弹。本轮 A 股指数下行的内部根本原因在于业绩端承压，房地产风险暴露则是本轮经济下行的根本原因，疫情反复对经济亦有一定影响。但目前市场指数已经较充分反映了经济悲观预期。根据艾略波浪理论，熊市通常呈现 3 浪探底走势，其中 A 浪、C 浪下跌，B 浪反弹。B 浪反弹的原因在于估值已经跌至低位、抄底资金入场。从去年 12 月份迄今，A 股市场一路回撤、未有明显反弹，市场情绪被严重抑制。虽然当前经济和业绩端暂未见底，但市场估值已跌至历史较低位置，这意味着抄底资金有望入场、并开启中线反弹 (B 浪) 行情。
- 海外流动性加快收紧，国内稳增长继续发力。**5 月份美联储会议将基准利率上调 50 个基点至 0.75%-1.00% 区间，为 2000 年以来首次大幅加息 50 个基点。美联储主席鲍威尔表示，FOMC 认为在接下来的几次会议上，加息 50 个基点是可能的；可能会在加息 50 个基点之后加息 25 个基点；75 个基点的加息并不值得考虑。同时，美联储 FOMC 声明显示，6 月 1 日开始以每月 475 亿美元的步伐缩表；三个月内逐步提高缩表上限至每月 950 亿美元，即每个月缩减 600 亿美元美国国债和 350 亿美元抵押贷款支持证券 (MBS)。资金问题一直是基建掣肘，2021 年新增地方政府专项债券 3.65 万亿元，《21 世纪经济报道》记者从多位地方财政系统人士处了解到，五一假期期间监管部门紧急通知地方，要求地方进一步加快专项债发行节奏，2022 年新增专项债券须于 6 月底前基本发完，5、6 月份新增专项债月均发行规模将超过 1 万亿。随着资金到位，第二、第三季度基建建设大概率将提速，短期可关注基建产业链。
- 投资建议。**在国内居民储蓄搬家、注册制加速优质资产上市背景下，A 股正迎来长牛慢牛新时代。目前 A 股市场市盈率估值处于历史低位，中长线资金迎来较好布局时点。预计市场可能在 5 月份出现一轮中线反弹行情。但考虑到今年 A 股在业绩端存在较大压制，预计今年市场大概率呈现 U 型走势 (底部比较平)。从美林时钟来看，我们预计 2022 年第二季度，A 股也难以大幅走牛，但 A 股市场仍存在结构性机会。建议关注：(1) **类现金资产。**美联储正式开启加息，市场可能从成长风格转向价值 (高股息) 风格，建议关注煤炭、地产、银行、(中字头) 的建筑、水电、通信运营商等高分红、高股息资产。(2) **困境反转板块，**例如产业周期反转的生猪养殖板块。(3) **产销两旺的板块。**未来 1-2 个季度，业绩改善预期从强到弱分别为：国防军工、家用电器、交通运输、通信、计算机。(4) **稳增长板块。**2022 年国内经济面临三重压力冲击，稳增长需求迫切，可关注地产、基建等稳增长板块。
- 风险提示：**宏观经济下行，疫情再次复发，海外市场波动，中美关系恶化，新兴市场国家风险。

内容目录

1 A股行情回顾.....	4
2 策略点评.....	5
3 行业数据.....	8
4 市场估值水平.....	9
5 市场资金跟踪.....	13
5.1 资金流入.....	13
5.2 资金流出.....	14
5.3 两融市场概况.....	15
5.3.1 两融市场整体情况.....	15
5.3.2 两融资金行业流向.....	16
5.3.3 融资融券市场概况.....	17
6 风险提示.....	18

图表目录

图 1: 申万行业周度涨跌幅.....	4
图 2: 水泥价格指数:全国(点).....	8
图 3: 产量:挖掘机:当月同比(%).....	8
图 4: 工业品产量同比增速(%).....	8
图 5: 中国玻璃价格指数(点).....	8
图 6: 高炉开工率:全国(%).....	8
图 7: Myspic 综合钢价指数(点).....	8
图 8: 波罗的海干散货指数(BDI)(点).....	9
图 9: 动力煤、焦煤期货结算价(元/吨).....	9
图 10: 主要有色金属期货结算价(元/吨).....	9
图 11: 电子产品销量增速(%).....	9
图 12: 全A市盈率中位数(倍).....	10
图 13: 全A市净率中位数(倍).....	11
图 14: 申万各行业市盈率中位数历史分位图(倍、%).....	11
图 15: 申万各行业市净率中位数历史分位图(倍、%).....	12
图 16: 北上资金累计净流入趋势(亿).....	13
图 17: 北上资金历史累计净流入趋势(亿).....	13
图 18: 两融余额变化(亿元).....	13
图 19: 公募基金发行情况(亿元).....	14
图 20: 股权融资情况(亿元).....	14
图 21: 当月IPO规模(亿元).....	14
图 22: 沪深两市融资买入额占A股成交额的比重.....	15
图 23: 两融余额占全A流通市值的比重.....	15

表 1: 主要股指涨跌幅.....	4
表 2: 全球主要股指涨跌幅.....	5
表 3: A 股主要估值水平如下 (倍)	10
表 4: 申万行业估值水平 (倍、%)	12
表 5: 融资买入额占成交额比排名前 5 行业.....	16
表 6: 两融余额占流通市值比排名前 5 行业.....	16
表 7: 融资买入额占成交额比排名前 10 个股.....	16
表 8: 两融余额占流通市值比排名前 10 个股.....	16
表 9: 融资余额环比增幅排名前 10 个股.....	17
表 10: 融券余额环比增幅排名前 10 个股.....	17

1 A 股行情回顾

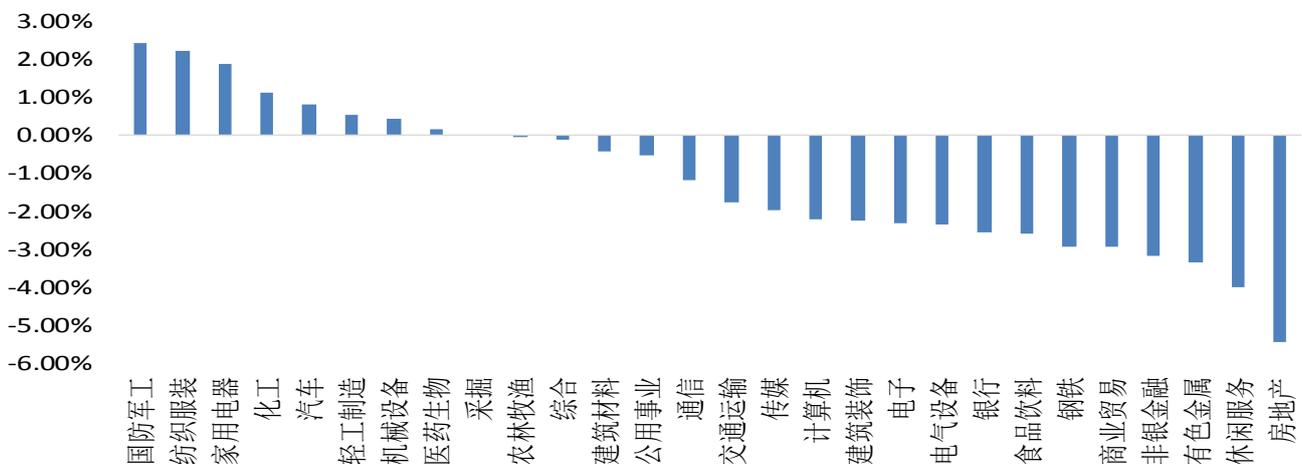
上周(5.5-5.6)股指低开,上证指数下跌 1.49%,收报 3001.5 点,深证成指下跌 1.92%,收报 10809.88 点,中小 100 下跌 2.45%,创业板指下跌 3.20%;行业板块方面,国防军工、纺织服装、家用电器涨幅居前;主题概念方面,连板指数、食品安全指数、打板指数涨幅居前;沪深两市日均成交额为 8303.52 亿,沪深两市成交额较前一周下降 6.89%,其中沪市下降 8.97%,深市下降 5.08%;风格上,中小盘股占有相对优势,其中上证 50 下跌 3.05%,中证 500 下跌 1.14%;汇率方面,美元兑人民币(CFETS)收盘点位为 6.6845,涨幅为 1.49%;商品方面,ICE WTI 原油连续上涨 2.55%,COMEX 黄金上涨 0.75%,南华铁矿石指数下跌 5.12%,DCE 焦煤下跌 2.10%。

表 1: 主要股指涨跌幅

名称	周五收盘价	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅
中证1000	5,764.69	0.53%	0.53%	-28.03%
中小板综	10,835.61	-1.14%	-1.14%	-25.43%
中证500	5,563.77	-1.14%	-1.14%	-24.40%
万得全A	4,548.48	-1.35%	-1.35%	-23.16%
创业板综	2,494.45	-1.46%	-1.46%	-32.01%
上证综指	3,001.56	-1.49%	-1.49%	-17.53%
深证成指	10,809.88	-1.92%	-1.92%	-27.24%
中小板指	7,427.39	-2.45%	-2.45%	-25.62%
沪深300	3,908.82	-2.67%	-2.67%	-20.88%
上证50	2,719.76	-3.05%	-3.05%	-16.94%
中证100	3,873.32	-3.06%	-3.06%	-19.19%
创业板指	2,244.97	-3.20%	-3.20%	-32.43%
创业板50	2,216.30	-4.02%	-4.02%	-33.54%

资料来源: 财信证券, Wind

图 1: 申万行业周度涨跌幅



资料来源: 财信证券, Wind

表 2：全球主要股指涨跌幅

名称	当日收盘价	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅
日经225	27,003.56	0.69%	0.58%	-6.21%
台湾加权指数	16,408.20	-0.95%	-1.11%	-9.94%
韩国综合指数	2,644.51	-1.23%	-1.88%	-11.19%
富时100	7,387.94	-1.41%	-2.08%	0.05%
胡志明指数	1,329.26	-1.44%	-2.75%	-11.28%
孟买SENSEX30(印度)	54,835.58	-1.50%	-3.90%	-5.87%
德国DAX	13,674.29	-2.12%	-3.00%	-13.92%
法国CAC40	6,258.36	-2.15%	-4.22%	-12.51%
圣保罗 IBOVESPA 指数 (巴西)	105,134.73	-2.96%	-2.54%	0.30%
道琼斯工业指数	32,899.37	-3.41%	-0.24%	-9.46%
标普500	4,123.34	-4.11%	-0.21%	-13.49%
恒生指数	20,001.96	-4.16%	-5.16%	-14.51%
纳斯达克指数	12,144.66	-6.33%	-1.54%	-22.37%

资料来源：财信证券，Wind

2 策略点评

市场在此前大幅反弹后，指数在压力线位置遇阻。上周在美联储加息缩表、美股市场下行等外围利空扰动下，上证指数下跌 1.49%，险守 3000 点，创业板指下跌 3.20%。上周沪深两市的日均成交额为 8303.52 亿，较前一周下降 6.89%，缩量下行，市场呈现健康调整。此前在 2022 年一季报密集披露、上海疫情反复、美股二次探底等三重考验下，A 股市场情绪明显波动。考虑到 2021 年年报和 2022 年一季报已于 4 月底完成披露、上海疫情防控措施预计在 5 月上中旬陆续放松并恢复正常、近期美股下行势头亦在放缓，展望 5 月份，我们认为“业绩、疫情、外围市场”等三重利空都将大幅消退，届时 A 股市场有望迎来中线反弹。

本轮 A 股指数下行的内部根本原因在于业绩端承压，房地产风险暴露则是本轮经济下行的根本原因，疫情反复对经济亦有一定影响。但目前市场指数已经较充分反映了经济悲观预期，截至 5 月 6 日，全部 A 股 PE 中位数为 28.39 倍，位于历史后 8.39% 分位，比 2018 年熊市最底部估值（25.34 倍）高出 12%，我们预计后续指数继续下行的空间有限。市净率而言，我们统计的 4804 家 A 股公司中，有 485 家 A 股公司市净率低于 1，破净率高达 10.1%。过去十余年间，A 股破净率超过 10% 的情形已发生过 5 次，都发生在市场相对底部区域，分别是 2005 年 6 月、2008 年 10 月、2014 年 5 月、2018 年 10 月、2020 年 3 月。通常，破净率达到 10% 之后，意味着 A 股已明确进入估值底部区域，后续有望启动趋势性或结构性上涨行情。根据艾略波浪理论，熊市通常呈现 3 浪探底走势，其中 A 浪、C 浪下跌，B 浪反弹。B 浪反弹的原因在于估值已经跌至低位、抄底资金入场。从去年 12 月份迄今，A 股市场一路回撤、未有明显反弹，市场情绪被严重抑制。虽然当前经济和业绩端暂未见底，但市场估值已跌至历史较低位置，这意味着抄底资金有

望入场、并开启中线反弹（B浪）行情。

海外方面，欧元区3月CPI同比上升7.5%，续创纪录新高。美国3月末季调CPI同比上涨8.5%，续创40年来新高，预期为8.4%，前值为7.9%。当前欧美国家生产端已经基本复苏到疫情前水平，治理通胀成为欧美货币政策的首要问题。我们预计美联储加息节奏将是先快后慢、高举高打，从而遏制严重通胀预期导致的负反馈效应、避免后期付出更大的经济成本。5月份美联储会议将基准利率上调50个基点至0.75%-1.00%区间，为2000年以来首次大幅加息50个基点。美联储主席鲍威尔表示，FOMC认为在接下来的几次会议上，加息50个基点是可能的；可能会在加息50个基点之后加息25个基点；75个基点的加息并不值得考虑。同时，美联储FOMC声明显示，6月1日开始以每月475亿美元的步伐缩表；三个月内逐步提高缩表上限至每月950亿美元，即每个月缩减600亿美元美国国债和350亿美元抵押贷款支持证券（MBS）。上周美股市场、美债市场、比特币等均呈现较大下行，但美元指数却一度站上104，为2002年12月以来首次。上述迹象显示，目前市场大概率在交易美联储加息和缩表下的流动性收紧预期，以致全球市场走势承压。随着美联储加快加息和缩表节奏，近期10年期美债收益率重拾升势，已经从3月初的1.7%左右大幅上行至当前的3.13%，从DCF模型来看，现金流集中在远期的科技股和赛道板块走势大概率承压，而现金流集中在近期的高分红、高股息板块可能重获资金青睐。

疫情对线下经济冲击较大，4月份财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得36.2，较3月下降5.8个百分点，连续第二个月创2020年3月以来新低。针对近期多地疫情反复以及防控政策落地问题，中共中央政治局常务委员会会议强调：毫不动摇坚持“动态清零”总方针，坚决同一切歪曲、怀疑、否定我国防疫方针政策的言行作斗争。结合此前政治局会议提出的“要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标（5.5%GDP增速）”的表态，我们预计后续国家将加大稳增长政策力度，基建和地产政策都有超预期发力的可能性。近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，目标到2025年，以县城为重要载体的城镇化建设取得重要进展，县城短板弱项进一步补齐补强，我们预计基建的侧重点将由大中城市向县城转移。资金问题一直是基建掣肘，2021年新增地方政府专项债券3.65万亿元，《21世纪经济报道》记者从多位地方财政系统人士处了解到，五一假期期间监管部门紧急通知地方，要求地方进一步加快专项债发行节奏，2022年新增专项债券须于6月底前基本发完，5、6月份新增专项债月均发行规模将超过1万亿。随着资金到位，第二、第三季度基建建设大概率将提速，短期可关注基建产业链。

展望2022年第二季度，在三重压力下，国内经济仍处于探底阶段，预计主要宏观经济指标要到2022年下半年才企稳回升。同时，在俄乌冲突加剧通胀预期下，国内PPI仍将在高位运行。我们预计2022年第二季度A股市场难以大幅走牛，预计将在低位磨底震荡一段时间，但5月份有望开启中线反弹行情。但考虑到A股在第一季度出现较大程度回撤后，目前估值已经处于历史低位，也缺乏大幅下探的基础，预计2022年第二季度市场表现将好于第一季度，A股市场仍存在结构性机会。依次看好以下四个板块：

(1) 类现金资产。美联储正式开启加息，市场可能从成长风格转向价值（高股息）风格。类滞涨环境也最该配置现金，这对应 A 股市场中的煤炭、地产、银行、（中字头）的建筑、水电、通信运营商等高分红、高股息资产。

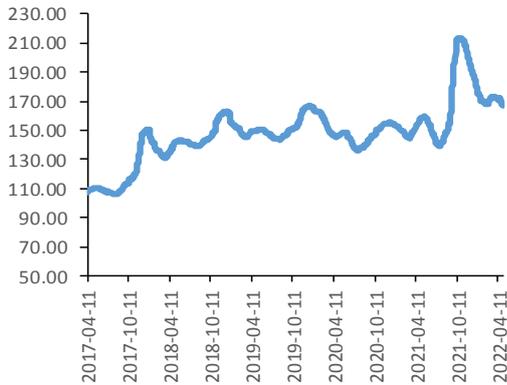
(2) 困境反转板块。产业周期反转的生猪养殖板块。

(3) 产销两旺的板块。合同负债和预收账款作为收入的先行指标，根据（预收账款+合同负债）/总资产比值，未来 1-2 个季度，业绩改善预期从强到弱分别为：国防军工、家用电器、交通运输、通信、计算机。

(4) 稳增长板块。2022 年国内经济面临三重压力冲击，稳增长需求迫切，可关注地产、基建等稳增长板块。

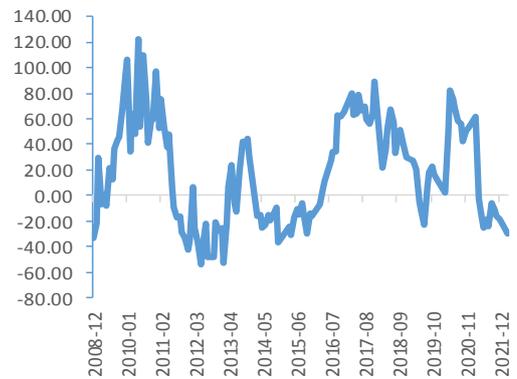
3 行业数据

图 2: 水泥价格指数:全国 (点)



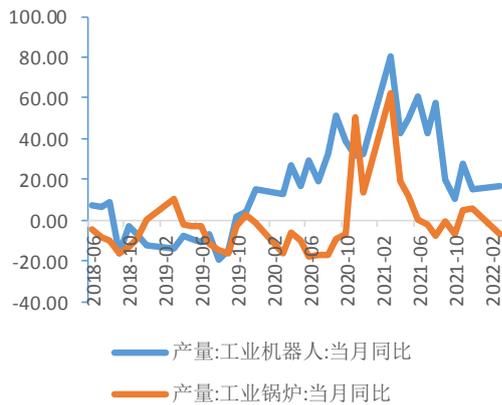
资料来源: 财信证券, Wind

图 3: 产量:挖掘机:当月同比 (%)



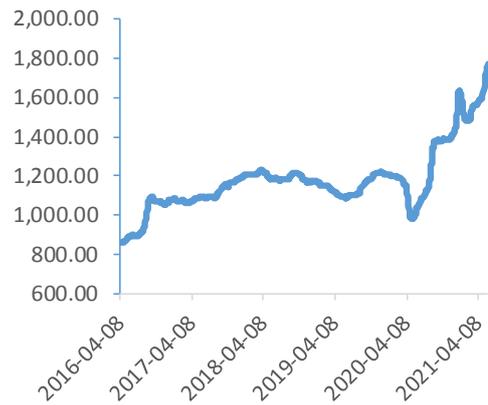
资料来源: 财信证券, Wind

图 4: 工业品产量同比增速 (%)



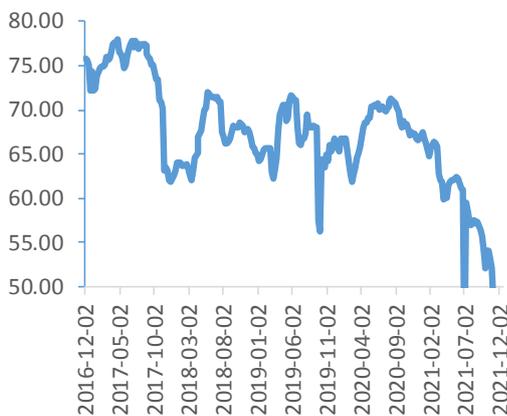
资料来源: 财信证券, Wind

图 5: 中国玻璃价格指数 (点)



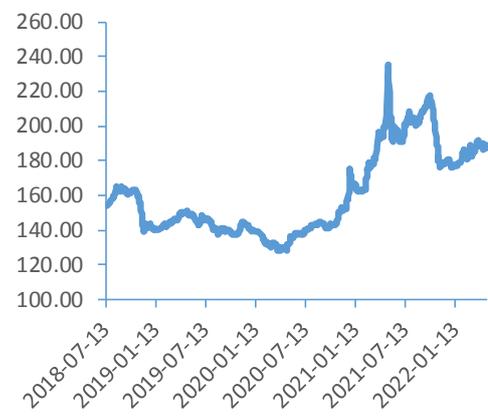
资料来源: 财信证券, Wind

图 6: 高炉开工率:全国 (%)



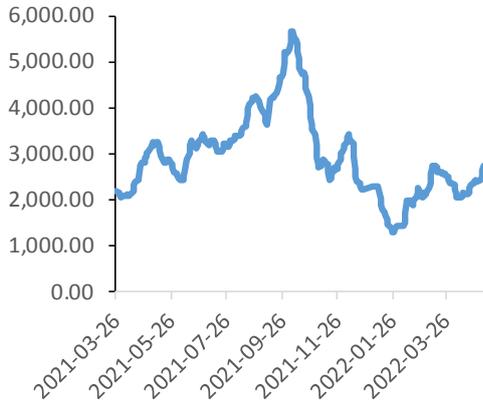
资料来源: 财信证券, Wind

图 7: Myspic 综合钢价指数 (点)



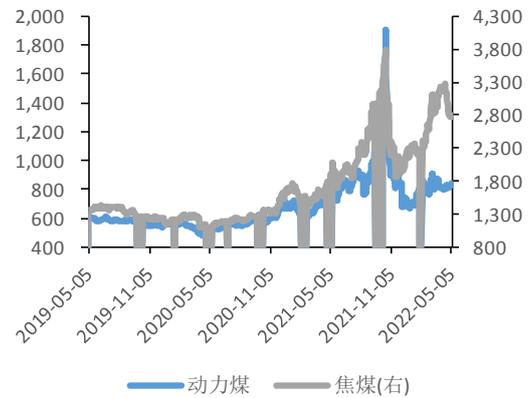
资料来源: 财信证券, Wind

图 8: 波罗的海干散货指数(BDI) (点)



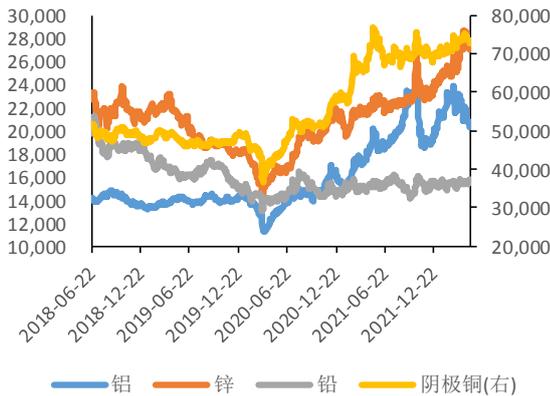
资料来源: 财信证券, Wind

图 9: 动力煤、焦煤期货结算价 (元/吨)



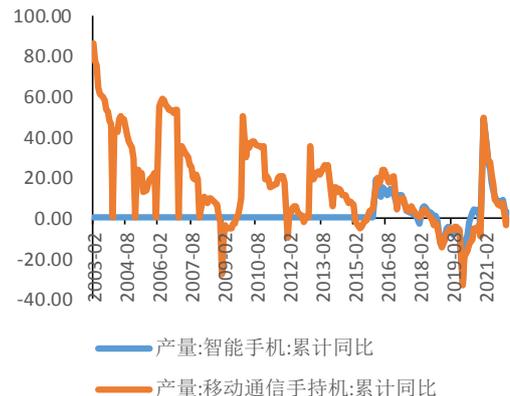
资料来源: 财信证券, Wind

图 10: 主要有色金属期货结算价 (元/吨)



资料来源: 财信证券, Wind

图 11: 电子产品销量增速 (%)



资料来源: 财信证券, Wind

4 市场估值水平

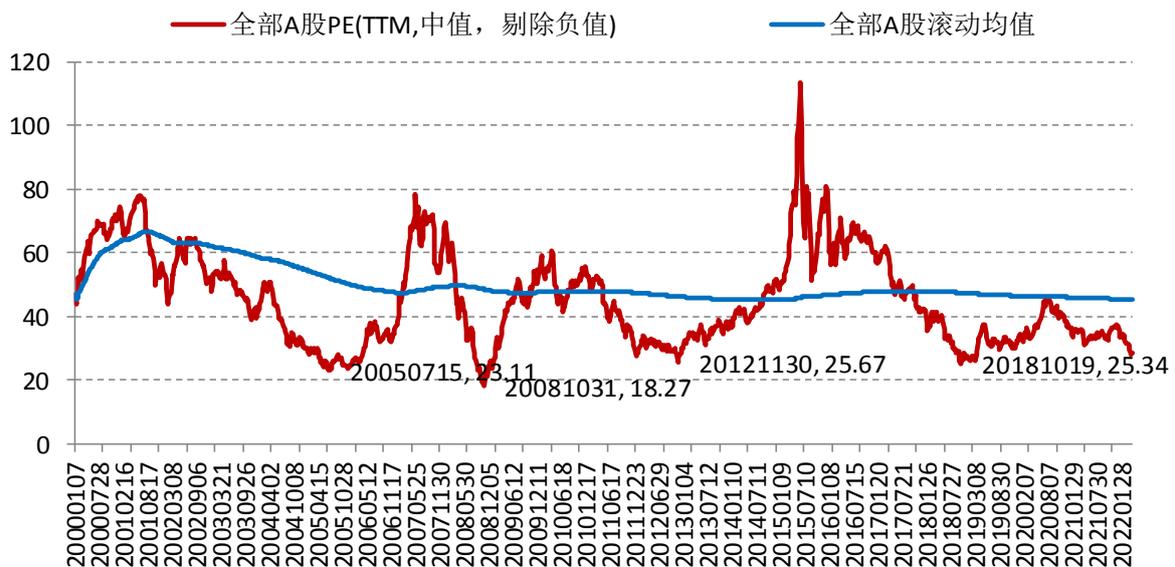
大盘蓝筹股估值相对便宜。全部 A 股 PE 中位数为 28.39 倍, 位于历史后 8.39% 分位, 中小板、创业板 PE 中位数为 26.61、35.99 倍, 位于历史后 7.45%、11.18% 的分位, 上证 50、沪深 300PE 中位数分别为 15.16、19.95 倍, 位于历史后 36.86%、20.73% 的分位。

表 3: A 股主要估值水平如下 (倍)

指标	全部A股	创业板	上证50	沪深300
PE	28.39	35.99	15.16	19.95
PB	2.22	2.71	2.17	2.60
PE分位	8.39%	11.18%	36.86%	20.73%
PB分位	11.84%	12.11%	62.93%	59.22%
平均分位	10.11%	11.65%	49.89%	39.98%
2015年后PE最低值	25.34	33.38	8.71	15.70
本周PE较低点变化	12.05%	7.82%	74.03%	27.03%
本周PE较上周变化	1.68%	2.68%	-3.81%	-0.25%
2020年以来估值PE变化	-15.83%	-20.66%	-5.84%	-11.33%
2020年股指涨跌幅	5.37%	24.85%	-11.21%	-4.58%

资料来源: 财信证券, Wind

图 12: 全 A 市盈率中位数 (倍)



资料来源: 财信证券, Wind

图 13: 全 A 市净率中位数 (倍)

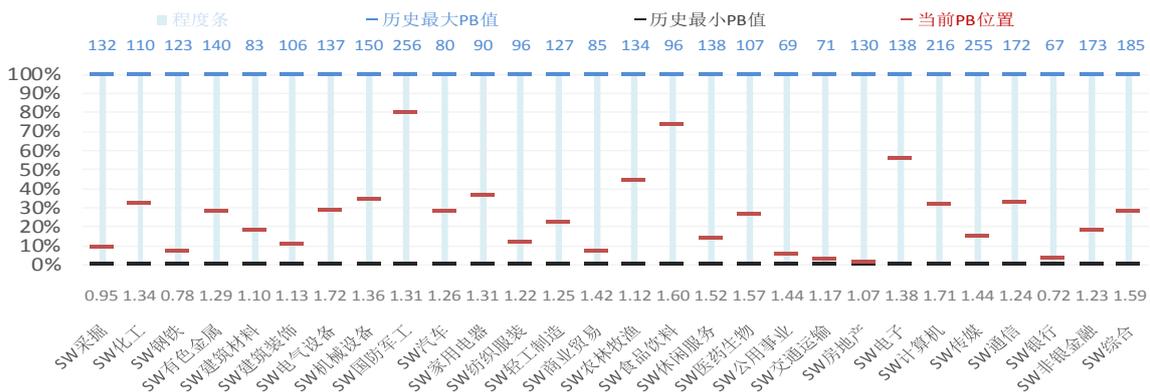


资料来源: 财信证券, Wind

图 14: 申万各行业市盈率中位数历史分位图 (倍、%)



资料来源: 财信证券, Wind

图 15: 申万各行业市净率中位数历史分位图 (倍、%)


资料来源: 财信证券, Wind

表 4: 申万行业估值水平 (倍、%)

申万一级名称	当前 PB	当前 PE	当前 PB 位置	当前 PE 位置	平均位置	相对排名
SW 交通运输	1.32	16.08	2.83%	2.65%	2.74%	1
SW 公用事业	1.61	21.35	5.92%	4.59%	5.26%	2
SW 银行	0.81	5.82	3.80%	8.22%	6.01%	3
SW 纺织服装	1.84	20.51	12.10%	2.39%	7.24%	4
SW 采掘	1.26	12.02	9.01%	6.63%	7.82%	5
SW 传媒	2.43	28.12	15.19%	3.45%	9.32%	6
SW 非银金融	1.85	17.00	18.64%	3.00%	10.82%	7
SW 房地产	1.10	18.54	1.50%	21.47%	11.48%	8
SW 钢铁	0.92	9.55	6.89%	18.20%	12.54%	9
SW 轻工制造	2.35	25.05	22.88%	6.27%	14.58%	10
SW 综合	3.01	34.69	28.00%	2.12%	15.06%	11
SW 商业贸易	1.66	26.53	7.42%	24.38%	15.90%	12
SW 医药生物	3.31	30.02	27.03%	5.39%	16.21%	13
SW 建筑装饰	1.54	23.27	10.42%	22.70%	16.56%	14
SW 有色金属	2.75	24.48	28.36%	5.57%	16.96%	15
SW 建筑材料	1.99	23.72	18.11%	16.17%	17.14%	16
SW 化工	2.47	23.30	32.07%	4.33%	18.20%	17
SW 电气设备	2.74	31.56	28.89%	9.89%	19.39%	18
SW 机械设备	2.70	30.45	34.28%	12.63%	23.45%	19
SW 家用电器	2.59	23.69	36.66%	11.75%	24.20%	20
SW 计算机	3.61	42.78	31.71%	20.94%	26.33%	21
SW 通信	3.02	40.13	33.30%	20.32%	26.81%	22
SW 电子	4.09	32.51	56.27%	6.45%	31.36%	23
SW 汽车	2.21	32.07	28.18%	45.05%	36.62%	24
SW 农林牧渔	3.18	40.76	44.35%	34.89%	39.62%	25
SW 食品饮料	4.87	35.11	73.23%	20.85%	47.04%	26
SW 休闲服务	2.22	80.24	14.05%	87.19%	50.62%	27
SW 国防军工	5.01	54.23	79.95%	22.79%	51.37%	28

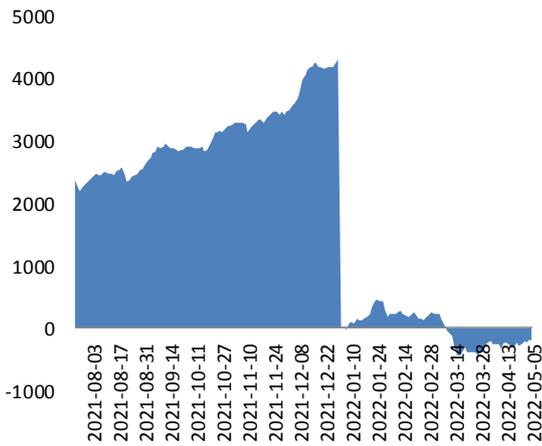
资料来源: 财信证券, Wind

5 市场资金跟踪

5.1 资金流入

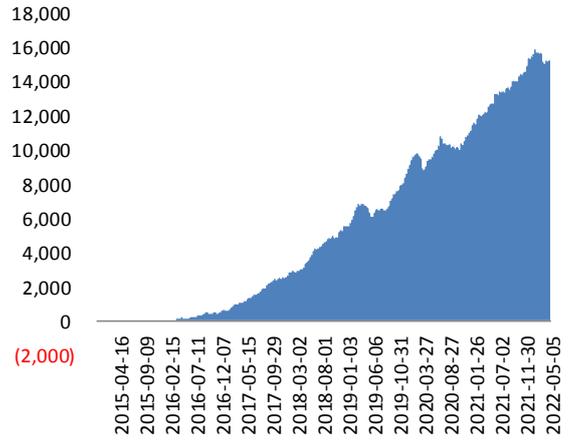
北上资金净流入。截止 2022 年 5 月 5 号，北上资金全年累计净流入-203.9 亿，北上资金上周累计净流入 71.49 亿。截止 5 月 4 号，融资余额为 14397.55 亿，较前值下降 256.95 亿。

图 16: 北上资金累计净流入趋势 (亿)



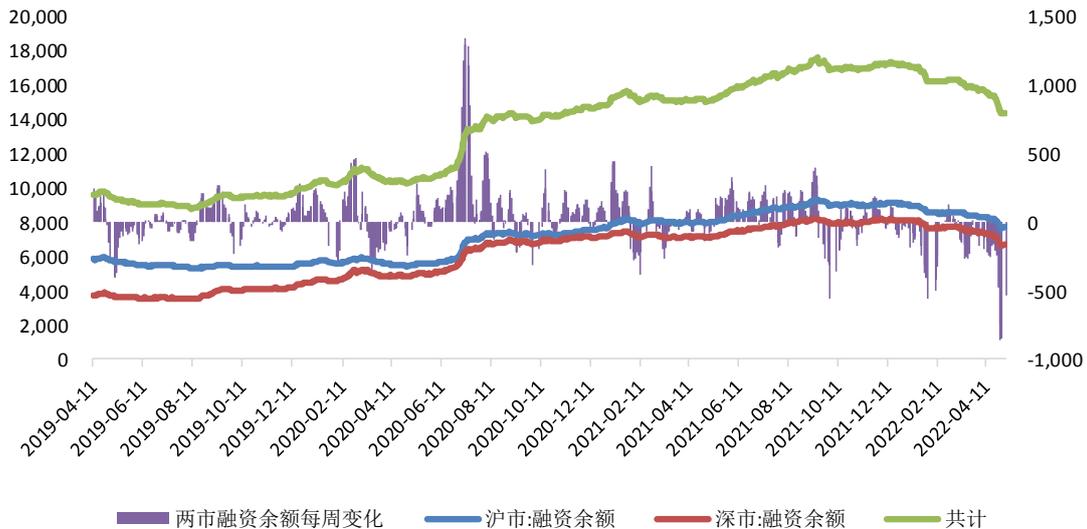
资料来源: 财信证券, Wind

图 17: 北上资金历史累计净流入趋势 (亿)



资料来源: 财信证券, Wind

图 18: 两融余额变化 (亿元)

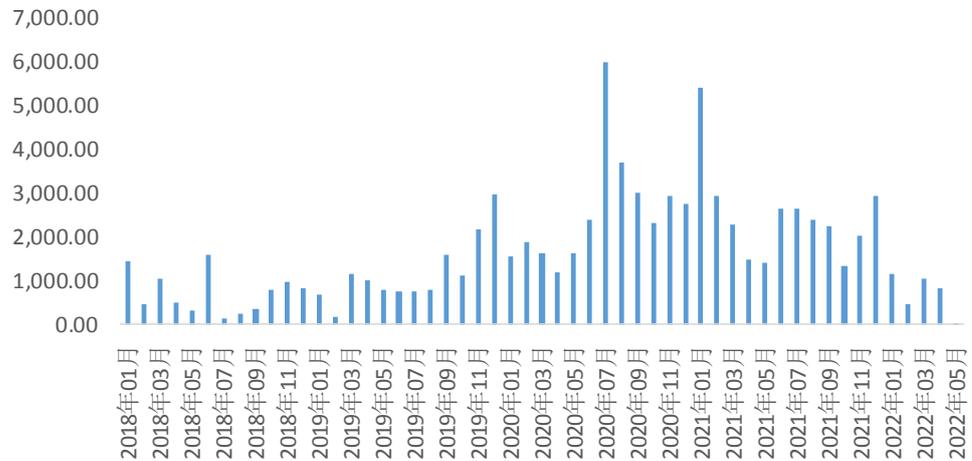


资料来源: 财信证券, Wind

公募基金发行速度有所放缓。4 月，公募基金共发行 834.54 亿，其中股票和混合型

基金发行 136.15 亿；5 月，公募基金共发行 10.1 亿，其中股票和混合型基金发行 0 亿；2021 年共发行 29822.54 亿，其中股票和混合型基金发行 20671.11 亿。

图 19: 公募基金发行情况 (亿元)

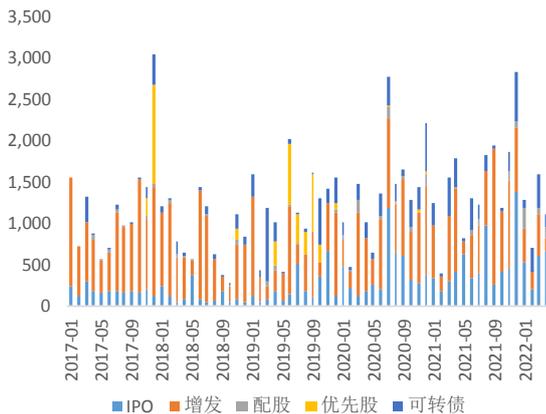


资料来源: 财信证券, Wind

5.2 资金流出

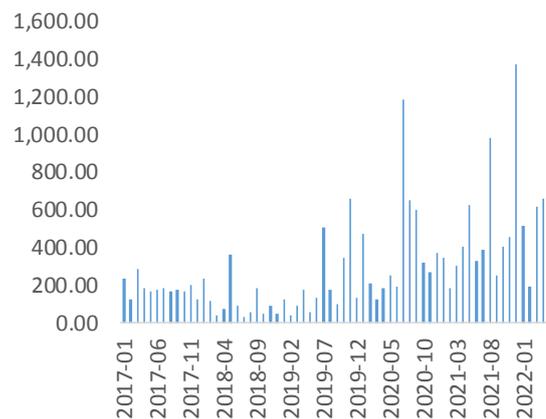
股权融资方面, 2021 年股权融资规模 18408.2 亿, 其中 IPO 规模 6030.01 亿、增发规模 8767.8 亿、可转债规模 2828.47 亿; 4 月股权融资规模 1213.77 亿, 其中 IPO 规模 659.18 亿、增发 163.88 亿、可转债 142.02 亿; 5 月, 股权融资规模 8.64 亿, 其中 IPO 规模 0 亿、增发 0 亿、可转债 8.64 亿。

图 20: 股权融资情况 (亿元)



资料来源: 财信证券, Wind

图 21: 当月 IPO 规模 (亿元)

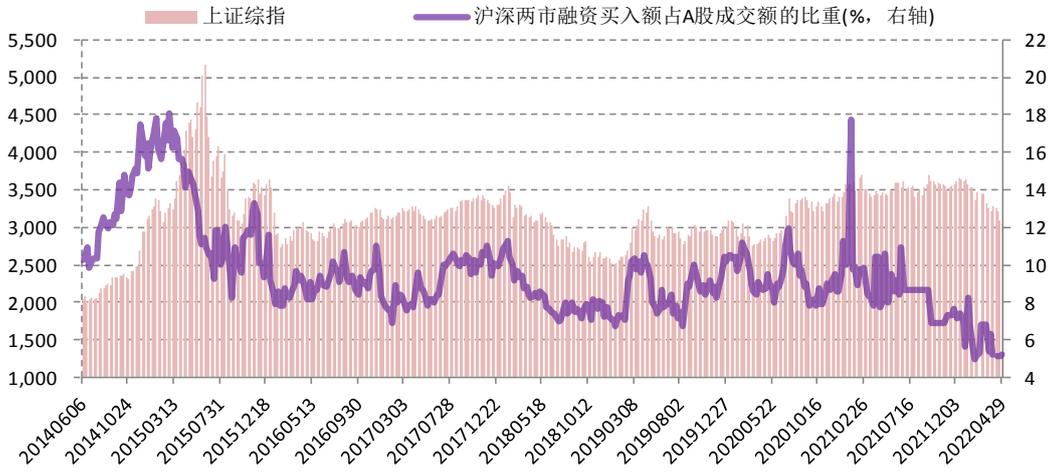


资料来源: 财信证券, Wind

5.3 两融市场概况

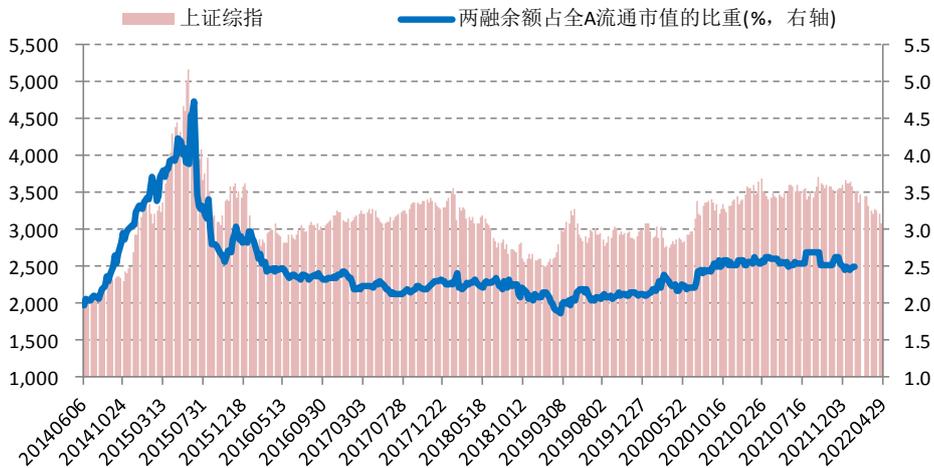
5.3.1 两融市场整体情况

图 22: 沪深两市融资买入额占 A 股成交额的比重



资料来源: 财信证券, Wind

图 23: 两融余额占全 A 流通市值的比重



资料来源: 财信证券, Wind

5.3.2 两融资金行业流向

表 5：融资买入额占成交额比排名前 5 行业

行业名称	融资买入额占成交额比(%)	区间涨跌幅(%)
SW石油石化	9.91	-2.95
SW煤炭	8.81	-1.78
SW银行	8.63	-2.58
SW钢铁	7.86	-2.93
SW非银金融	7.83	-3.18

资料来源：财信证券、wind

表 6：两融余额占流通市值比排名前 5 行业

行业名称	两融余额占流通市值比(%)	区间涨跌幅(%)
SW综合	3.20	-0.11
SW非银金融	2.38	-3.18
SW有色金属	1.93	-3.34
SW商贸零售	1.51	0.53
SW国防军工	1.43	2.42

资料来源：财信证券、wind

表 7：融资买入额占成交额比排名前 10 个股

证券简称	融资买入额占成交额比(%)	区间涨跌幅(%)
恒力石化	54.00	13.22
联测科技	30.26	5.11
铂力特	29.32	2.44
欧林生物	28.69	6.03
中源协和	26.62	1.50
威腾电气	24.17	-2.55
普冉股份	22.47	0.56
海亮股份	21.85	2.43
万通发展	21.53	-1.10
厦门空港	21.35	-0.82

资料来源：财信证券、wind

表 8：两融余额占流通市值比排名前 10 个股

证券简称	两融余额占流通市值比(%)	区间涨跌幅(%)
仁东控股	39.07	0.66
炬芯科技	21.44	-0.93
三孚新科	20.19	5.54
电气风电	19.42	-2.34
全柴动力	18.17	-1.00
灿勤科技	18.03	2.07

联创光电	17.35	-1.06
中体产业	17.01	-4.24
得润电子	15.49	-4.18
拓新药业	15.02	-6.40

资料来源：财信证券、wind

表 9：融资余额环比增幅排名前 10 个股

证券简称	融资余额环比增幅 (%)	区间涨跌幅 (%)
瑞德智能	313.35	13.67
宏德股份	157.01	13.43
C国能	88.87	-1.56
杰创智能	59.38	14.01
华泰科技	57.59	7.36
恒力石化	55.22	13.22
大叶股份	53.11	8.06
三江购物	51.23	8.91
金道科技	45.29	9.95
祥明智能	43.99	12.71

资料来源：财信证券、wind

表 10：融券余额环比增幅排名前 10 个股

证券简称	融券余额环比增幅 (%)	区间涨跌幅 (%)
力合科创	82,681.32	-2.77
中新赛克	17,070.09	-2.56
东湖高新	15,582.66	-1.85
青木股份	5,684.07	12.50
世华科技	3,230.66	-3.60
中贝通信	2,473.26	-4.69
新五丰	2,239.90	-11.66
大众交通	2,197.85	-5.05
燕麦科技	1,307.45	-0.76
盾安环境	1,154.91	0.28

资料来源：财信证券、wind

5.3.3 融资融券市场概况

上周融资买入额占成交额比排名前 5 行业依次为 SW 石油石化、SW 煤炭、SW 银行、SW 钢铁、SW 非银金融；两融余额占全 A 流通市值的比重排名前 5 行业依次为 SW 综合、SW 非银金融、SW 有色金属、SW 商贸零售、SW 国防军工。

上周融资买入额占比排名前 10 的个股依次为恒力石化、联测科技、铂力特、欧林生物、中源协和、威腾电气、普冉股份、海亮股份、万通发展、厦门空港；两融余额占全 A 流通市值比重排名前 10 的个股依次为仁东控股、炬芯科技、三孚新科、电气风电、全

柴动力、灿勤科技、联创光电、中体产业、得润电子、拓新药业。

上周融资余额环比增幅排名前 10 的个股为瑞德智能、宏德股份、C 国能、杰创智能、华秦科技、恒力石化、大叶股份、三江购物、金道科技、祥明智能；融券余额环比增幅排名前 10 的个股依次为力合科创、中新赛克、东湖高新、青木股份、世华科技、中贝通信、新五丰、大众交通、燕麦科技、盾安环境。

6 风险提示

宏观经济下行，疫情再次复发，海外市场波动，中美关系恶化，新兴市场国家风险。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438