

## 市场继续震荡，机会大于风险

财信宏观策略&市场资金跟踪周报（7.25-7.29）

2022年07月24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

huanghongwei@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（7.18-7.22）股指高开，上证指数上涨1.30%，收报3269.9点，深证成指下跌0.14%，收报12394.02点，中小100下跌1.11%，创业板指下跌0.84%；行业板块方面，计算机、传媒、综合涨幅居前；主题概念方面，连板指数、钒钛指数、打板指数涨幅居前；沪深两市日均成交额为9860.53亿，沪深两市成交额较前一周下降2.25%，其中沪市下降5.45%，深市上升0.08%；风格上，中小盘股占有相对优势，其中上证50上涨0.32%，中证500上涨1.50%；汇率方面，美元兑人民币（CFETS）收盘点位为6.7657，跌幅为0.02%；商品方面，ICE WTI原油连续下跌2.58%，COMEX黄金上涨1.27%，南华铁矿石指数上涨5.58%，DCE焦煤下跌4.89%。
- 情绪面利空因素或证伪，市场大概率继续震荡。**经济方面，国内经济从6月份开始复苏，但经济复苏基础尚不牢固，地产和疫情的冲击存在反复可能性。流动性方面，市场流动性总体合理充裕，DR007利率在1.5%中枢左右波动，但央行此前一度净回笼资金一定程度上引发流动性边际收紧担忧。海外方面，欧美国家虽加快加息缩表节奏，但当下欧美经济仍高于潜在增速水平，市场对欧美经济是否硬着陆存在分歧。总体而言，当下多空因素交织，市场维持震荡走势，风格轮动速度明显加快，市场主线及热点均不明显。展望7月份，此前市场担忧的强制停供风波、奥密克戎BA.5毒株冲击、流动性边际收紧等情绪面利空因素或将证伪，A股市场难以大幅调整，7月份指数层面大概率继续维持震荡走势。
- 宏观政策既精准有力又合理适度。**在疫情和地产双重冲击下，2022年上半年国内经济大幅承压，2022年上半年国内GDP同比增长2.5%，其中2022年第一季度、第二季度国内GDP同比分别增长4.8%、0.4%。鉴于2022年上半年国内GDP同比增速（+2.5%）大幅低于此前5.5%的GDP增速预期目标，后续需密切关注7月底政治局会议对GDP增速、经济基调的表态。近日，国务院总理李克强在出席世界经济论坛全球企业家视频特别对话会时表示：“宏观政策既精准有力又合理适度，不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。要坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平”。考虑到当下欧美经济体面临高通胀、高杠杆、老龄化、地缘冲突、去全球化、民粹主义盛行等一系列挑战，后续欧美经济体硬着陆或者爆发杠杆风险的概率较大。中国有必要为后续欧美国家可能出现的系统性金融风险留出足够的政策应对空间，以防出现类似2009年外需断崖式下滑的风险。展望下半年，国内政策大概率维持合理适度，除非欧美经济体出现系统性风险导致外需断崖式下跌，否则不宜过高期待超大规模刺激政策。
- 投资建议。**我们预计第三季度A股市场可能仍需一定时间磨底，预计2022年市场将呈现W型走势，2022年年内的两次资产配置时点大概率出现在4月中下旬（一季报披露期）、8月中下旬（中报披露期），A股机会仍大于风险。我们建议依次从以下四个板块进行资产配置：（1）稳增长政策板块。投资端关注地产、基建；消费端关注汽车、家电、建材。（2）业绩边际改善板块。未来1-2个季度，军工、交运、TMT、煤炭、农林牧渔的业绩边际改善幅度或最大。（3）困境反转板块。产业周期反转的生猪养殖板块，疫情反转的航空、机场、旅游、酒店、免税、餐饮、院线等板块。（4）新能源等赛道股。关注业绩高增长且估值合理的医药、新能源车、光伏、风电、储能标的。
- 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.....         | 7  |
| 4 市场估值水平.....       | 9  |
| 5 市场资金跟踪.....       | 12 |
| 5.1 资金流入.....       | 12 |
| 5.2 资金流出.....       | 13 |
| 5.3 两融市场概况.....     | 14 |
| 5.3.1 两融市场整体情况..... | 14 |
| 5.3.2 两融资金行业流向..... | 15 |
| 5.3.3 融资融券市场概况..... | 16 |
| 6 风险提示.....         | 17 |

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

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| 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) .....    | 9  |
| 表 4: 申万行业估值水平 (倍、%) .....     | 11 |
| 表 5: 融资买入额占成交额比排名前 5 行业.....  | 15 |
| 表 6: 两融余额占流通市值比排名前 5 行业.....  | 15 |
| 表 7: 融资买入额占成交额比排名前 10 个股..... | 15 |
| 表 8: 两融余额占流通市值比排名前 10 个股..... | 15 |
| 表 9: 融资余额环比增幅排名前 10 个股.....   | 16 |
| 表 10: 融券余额环比增幅排名前 10 个股.....  | 16 |

## 1 A 股行情回顾

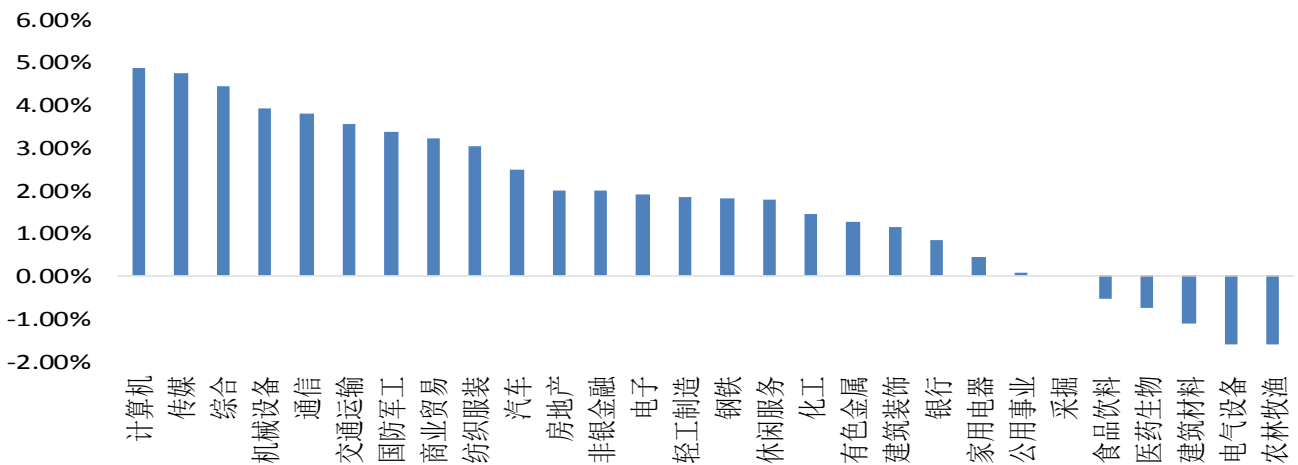
上周(7.18-7.22)股指高开,上证指数上涨 1.30%,收报 3269.9 点,深证成指下跌 0.14%,收报 12394.02 点,中小 100 下跌 1.11%,创业板指下跌 0.84%;行业板块方面,计算机、传媒、综合涨幅居前;主题概念方面,连板指数、钒钛指数、打板指数涨幅居前;沪深两市日均成交额为 9860.53 亿,沪深两市成交额较前一周下降 2.25%,其中沪市下降 5.45%,深市上升 0.08%;风格上,中小盘股占有相对优势,其中上证 50 上涨 0.32%,中证 500 上涨 1.50%;汇率方面,美元兑人民币(CFETS)收盘点位为 6.7657,跌幅为 0.02%;商品方面,ICE WTI 原油连续下跌 2.58%,COMEX 黄金上涨 1.27%,南华铁矿石指数上涨 5.58%,DCE 焦煤下跌 4.89%。

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 | 7,034.60  | 2.65%  | 0.56%  | -12.18% |
| 中证500  | 6,289.53  | 1.50%  | -2.55% | -14.54% |
| 中小板综   | 12,744.15 | 1.43%  | -1.70% | -12.30% |
| 万得全A   | 5,227.07  | 1.31%  | -2.40% | -11.70% |
| 上证综指   | 3,269.97  | 1.30%  | -3.79% | -10.16% |
| 创业板综   | 3,060.84  | 0.98%  | -0.80% | -16.58% |
| 上证50   | 2,848.44  | 0.32%  | -6.87% | -13.01% |
| 深证成指   | 12,394.02 | -0.14% | -3.89% | -16.58% |
| 沪深300  | 4,238.23  | -0.24% | -5.50% | -14.21% |
| 中证100  | 4,158.78  | -0.53% | -5.61% | -13.23% |
| 创业板指   | 2,737.31  | -0.84% | -2.61% | -17.62% |
| 创业板50  | 2,745.45  | -1.10% | -2.83% | -17.67% |
| 中小板指   | 8,415.34  | -1.11% | -4.71% | -15.73% |

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   |
|----------------------|-----------|-------|--------|---------|
| 孟买 SENSEX30 (印度)     | 56,072.23 | 4.30% | 5.76%  | -3.74%  |
| 日经 225               | 27,914.66 | 4.20% | 5.77%  | -3.05%  |
| 纳斯达克指数               | 11,834.11 | 3.33% | 7.30%  | -24.36% |
| 德国 DAX               | 13,253.68 | 3.02% | 3.68%  | -16.56% |
| 法国 CAC40             | 6,216.82  | 3.00% | 4.96%  | -13.09% |
| 台湾加权指数               | 14,949.36 | 2.74% | 0.83%  | -17.95% |
| 韩国综合指数               | 2,393.14  | 2.67% | 2.59%  | -19.63% |
| 标普 500               | 3,961.63  | 2.55% | 4.66%  | -16.88% |
| 圣保罗 IBOVESPA 指数 (巴西) | 98,924.82 | 2.46% | 0.39%  | -5.63%  |
| 道琼斯工业指数              | 31,899.29 | 1.95% | 3.65%  | -12.22% |
| 富时 100               | 7,276.37  | 1.64% | 1.49%  | -1.46%  |
| 恒生指数                 | 20,609.14 | 1.53% | -5.72% | -11.92% |
| 胡志明指数                | 1,194.76  | 1.32% | -0.24% | -20.26% |

资料来源：财信证券，Wind

## 2 策略点评

经济方面，国内经济从 6 月份开始复苏，但经济复苏基础尚不牢固，地产和疫情的冲击存在反复可能性。流动性方面，市场流动性总体合理充裕，DR007 利率在 1.5% 中枢左右波动，但央行此前一度净回笼资金一定程度上引发流动性边际收紧担忧。海外方面，欧美国家虽加快加息缩表节奏，但当下欧美经济仍高于潜在增速水平，市场对欧美经济是否硬着陆存在分歧。总体而言，当下多空因素交织，市场维持震荡走势，风格轮动速度明显加快，市场主线及热点均不明显。上周，上证指数上涨 1.30%，创业板指下跌 0.84%，两市日均成交额为 9860.53 亿，较前一周下降 2.25%。展望 7 月份，此前市场担忧的强制停供风波、奥密克戎 BA.5 毒株冲击、流动性边际收紧等情绪面利空因素或将证伪，A 股市场难以大幅调整，7 月份指数层面大概率继续维持震荡走势。

在疫情和地产双重冲击下，2022 年上半年国内经济大幅承压，2022 年上半年国内 GDP 同比增长 2.5%，其中 2022 年第一季度、第二季度国内 GDP 同比分别增长 4.8%、0.4%。鉴于 2022 年上半年国内 GDP 同比增速 (+2.5%) 大幅低于此前 5.5% 的 GDP 增速预期目标，后续需密切关注 7 月底政治局会议对 GDP 增速、经济基调的表态。近日，国务院总理李克强在出席世界经济论坛全球企业家视频特别对话会时表示：“宏观政策既精准有力又合理适度，不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。要坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平”。考虑到当下欧美经济体面临高通胀、高杠杆、老龄化、地缘冲突、去全球化、民粹主义盛行等一系列挑战，后续欧美经济体硬着陆或者爆发杠杆风险的概率较大。中国有必要为后续欧美国家可能出现的系统性金融风险留出足够的政策应对空间，以防出现类似 2009 年外需断崖式下滑的

风险。展望下半年，国内政策大概率维持合理适度，除非欧美经济体出现系统性风险导致外需断崖式下跌，否则不宜过高期待超大规模刺激政策。

在 50-60 年一轮的康波周期（技术周期）萧条期面前，近年来，全球主要经济体都采用超发货币方式加以应对。当下货币政策和财政政策更积极有为，全球经济难以发生 1929-1933 年金本位下的大萧条，更容易陷入 1968-1980 年纸币宽松下的大滞胀风险。当下全球经济面临技术周期尾声、人口红利尾声、杠杆红利尾声、全球化红利尾声等四重冲击，欧美经济可能陷入较长时期的滞胀风险。高频经济数据显示，欧元区 7 月综合 PMI 初值为 49.4，创 17 个月新低，预期为 51，前值为 52；美国 7 月 Markit 综合 PMI 初值为 47.5，预期 52.4，前值 52.3。通胀方面，欧元区 6 月 CPI 同比增长 8.6%，续创历史新高，预期增长 8.4%，前值增长 8.1%。美国 6 月份 CPI 同比上涨 9.1%，为 1981 年 11 月以来最大增幅，预估为 8.8%，前值为 8.6%。

近日，欧洲央行将主要再融资利率从 0% 上调 50 个基点至 0.50%，预估为上调 25 个基点，为 11 年来首次加息；欧洲央行还表示，在后续的会议上进一步利率正常化将是适当的。美国 6 月份仍处于高通胀及低失业率环境，市场大幅调升美国 7 月份加息速度。市场预期 7 月 26 日美联储大概率加息 75bp，甚至可能加息 100bp。此外，美联储从 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，本轮缩表速度约是 2017 年-2019 年缩表速度峰值（500 亿美元）的 2 倍。预计本轮美联储缩表总规模在 2.5 万亿美元至 3 万亿美元左右，总缩表规模约是上轮缩表规模（7000 亿美元）的 3-4 倍，总缩表幅度（27.8%-33.3%）约是上轮缩表幅度（15.50%）的 2 倍。未来 2-3 个季度，美国仍将维持鹰派加息缩表，全球资本市场估值承压。后续需密切关注美国 CPI 增速拐点出现以及失业率是否达到 5%-5.5% 左右，如二者出现，美国货币政策转向鸽派的概率将大幅提升。目前美债收益率有所回落，大宗商品期货价格开始走弱，市场开始交易欧美国国家经济衰退预期。从历史来看，从衰退预期出现起，欧美股市还将继续承压一段时间。

国内方面，从地产和疫情冲击来看，第二季度大概率是本轮经济底，预计第三季度国内经济以及上市公司业绩将明显好转。下半年需密切关注 7 月底政治局会议对宏观经济的定调。根据美联储点阵图测算，我们预计中美政策利率将在 2022 年 11 月份开始倒挂，利差倒挂幅度预计为 15-65bp，这将明显加剧外资流出压力。考虑到当下经济恢复基础尚不牢固，我们预计第三季度国内流动性仍将合理充裕，但第四季度以后随着中美政策利率倒挂，国内流动性存在边际收紧的可能性。

我们预计第三季度 A 股市场可能仍需一定时间磨底，预计 2022 年市场将呈现 W 型走势，2022 年年内的两次资产配置时点大概率出现在 4 月中下旬（一季报披露期）、8 月中下旬（中报披露期），A 股机会仍大于风险。我们建议依次从以下四个板块进行资产配置：

(1) 稳增长政策板块。投资端关注地产、基建；消费端关注汽车、家电、建材。

(2) 业绩边际改善板块。未来 1-2 个季度，军工、交运、TMT、煤炭、农林牧渔的

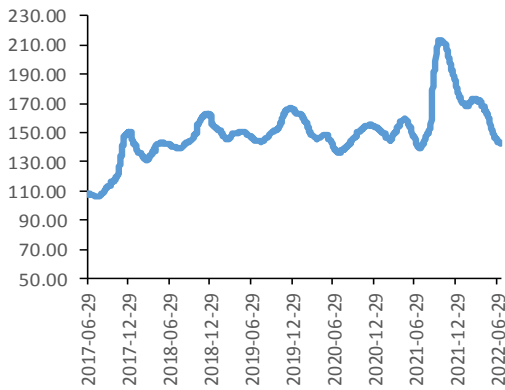
业绩边际改善幅度或最大。

(3) 困境反转板块。产业周期反转的生猪养殖板块，以及受益疫情反转的航空、机场、旅游、酒店、免税、餐饮、院线等板块。

(4) 新能源等赛道股。关注业绩高增长且估值合理的医药、新能源车、光伏、风电、储能标的。

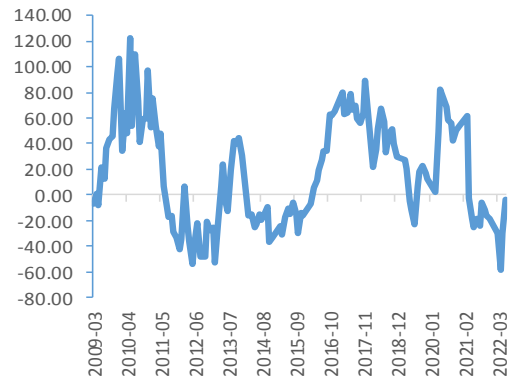
### 3 行业数据

图 2: 水泥价格指数:全国 (点)



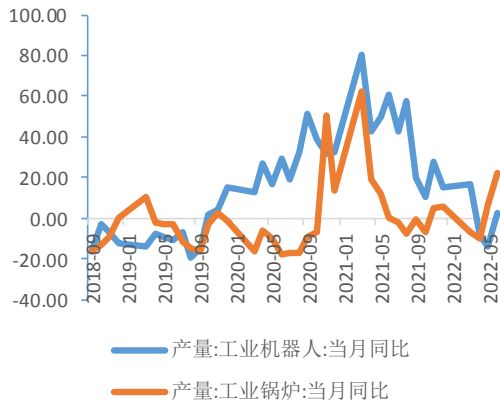
资料来源: 财信证券, Wind

图 3: 产量:挖掘机:当月同比 (%)



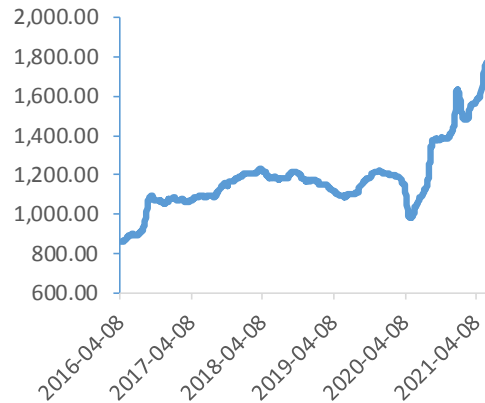
资料来源: 财信证券, Wind

图 4: 工业品产量同比增速 (%)



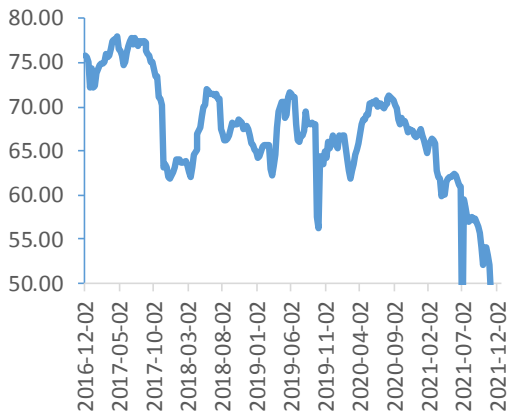
资料来源: 财信证券, Wind

图 5: 中国玻璃价格指数 (点)



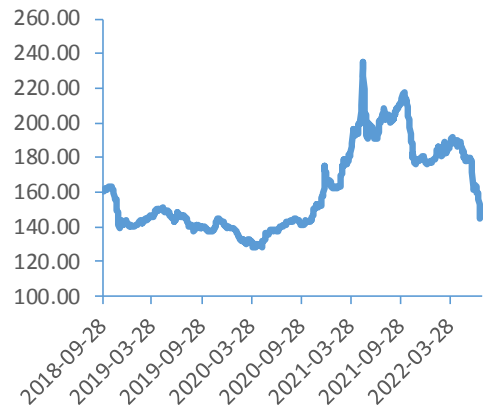
资料来源: 财信证券, Wind

图 6: 高炉开工率:全国 (%)



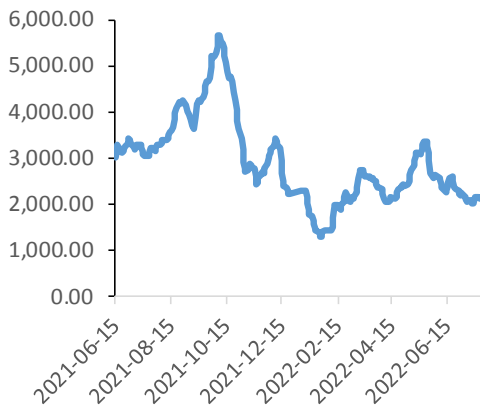
资料来源: 财信证券, Wind

图 7: Myspic 综合钢价指数 (点)



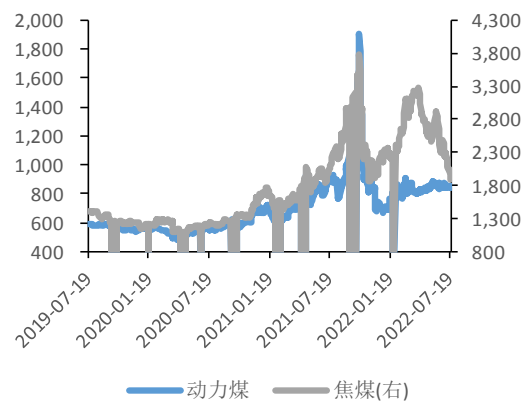
资料来源: 财信证券, Wind

图 8: 波罗的海干散货指数(BDI) (点)



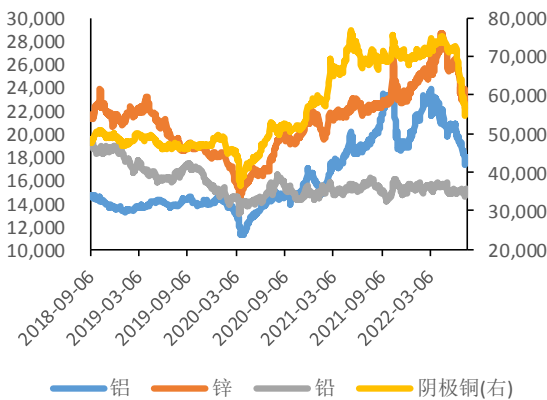
资料来源: 财信证券, Wind

图 9: 动力煤、焦煤期货结算价 (元/吨)



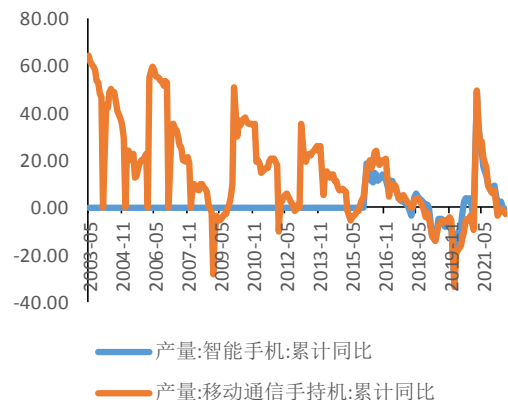
资料来源: 财信证券, Wind

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

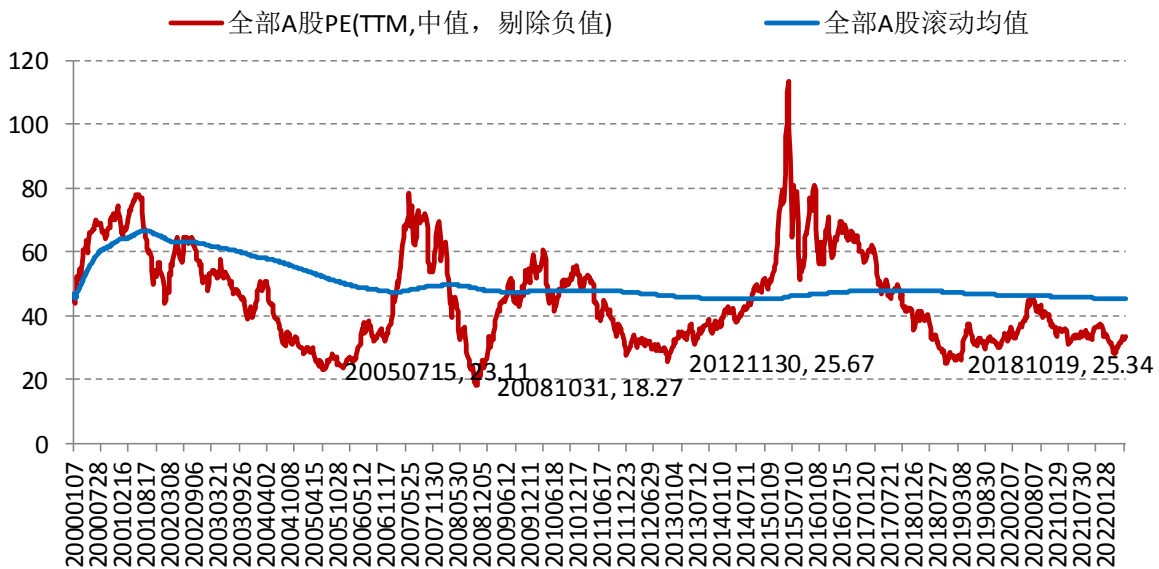
A 股整体估值相对便宜。全部 A 股 PE 中位数为 33.52 倍，位于历史后 25.81% 分位，中小板、创业板 PE 中位数为 33.52、41.77 倍，位于历史后 35.82%、20.46% 的分位，上证 50、沪深 300 PE 中位数分别为 19.37、22.20 倍，位于历史后 69.38%、39.03% 的分位。

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            | 33.52  | 41.77  | 19.37   | 22.20  |
| PB            | 2.66   | 3.24   | 2.71    | 2.91   |
| PE分位          | 25.81% | 20.46% | 69.38%  | 39.03% |
| PB分位          | 33.86% | 27.48% | 79.62%  | 64.93% |
| 平均分位          | 29.83% | 23.97% | 74.50%  | 51.98% |
| 2015年后PE最低值   | 25.34  | 33.38  | 8.71    | 15.70  |
| 本周PE较低点变化     | 32.30% | 25.14% | 122.36% | 41.36% |
| 本周PE较上周变化     | 3.33%  | 2.50%  | 1.20%   | -2.59% |
| 2020年以来估值PE变化 | -0.62% | -7.91% | 20.31%  | -1.33% |
| 2020年股指涨跌幅    | 21.10% | 52.23% | -7.01%  | 3.46%  |

资料来源：财信证券，Wind

图 12: 全 A 市盈率中位数 (倍)



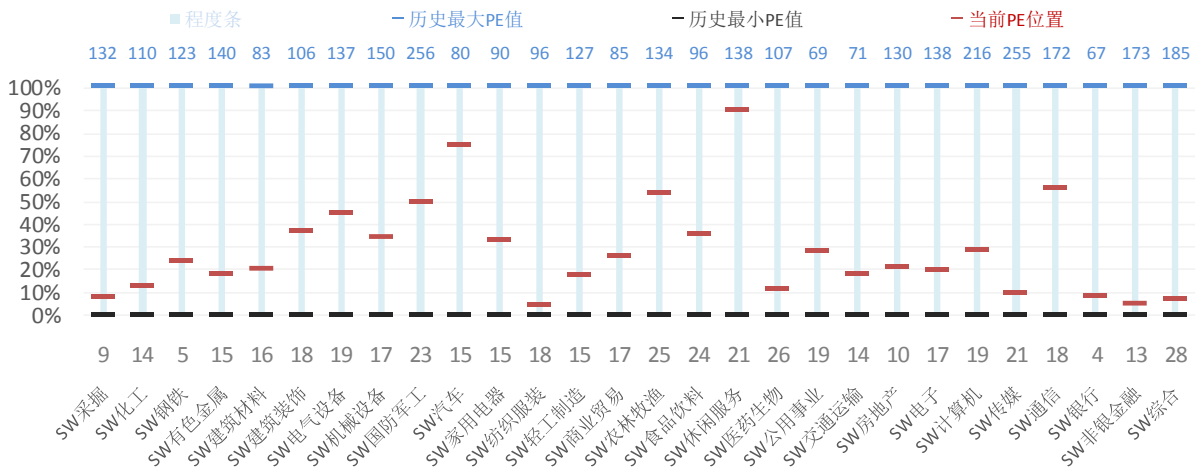
资料来源：财信证券，Wind

图 13: 全 A 市净率中位数 (倍)



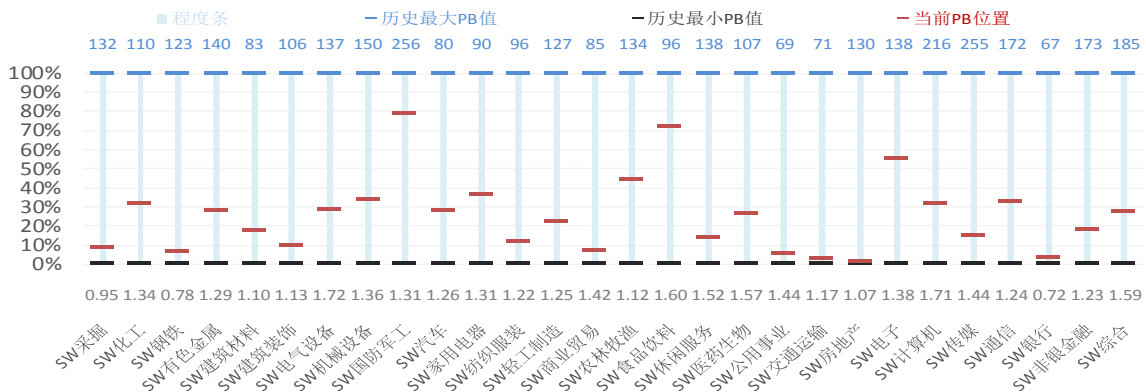
资料来源: 财信证券, Wind

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 银行   | 0.81  | 5.76  | 3.76%    | 8.14%    | 5.95%  | 1    |
| SW 纺织服装 | 1.84  | 21.27 | 11.99%   | 4.20%    | 8.09%  | 2    |
| SW 采掘   | 1.26  | 12.39 | 8.92%    | 7.70%    | 8.31%  | 3    |
| SW 交通运输 | 1.32  | 19.21 | 2.80%    | 18.11%   | 10.45% | 4    |
| SW 房地产  | 1.10  | 17.90 | 1.49%    | 20.38%   | 10.94% | 5    |
| SW 非银金融 | 1.85  | 18.98 | 18.46%   | 4.55%    | 11.50% | 6    |
| SW 传媒   | 2.43  | 32.90 | 15.05%   | 9.54%    | 12.29% | 7    |
| SW 钢铁   | 0.92  | 10.95 | 6.82%    | 23.62%   | 15.22% | 8    |
| SW 商业贸易 | 1.66  | 26.74 | 7.35%    | 25.28%   | 16.32% | 9    |
| SW 公用事业 | 1.61  | 26.08 | 5.86%    | 27.73%   | 16.80% | 10   |
| SW 综合   | 3.01  | 37.56 | 27.73%   | 6.65%    | 17.19% | 11   |
| SW 建筑材料 | 1.99  | 25.20 | 17.94%   | 19.77%   | 18.85% | 12   |
| SW 医药生物 | 3.31  | 32.05 | 26.77%   | 10.94%   | 18.85% | 13   |
| SW 轻工制造 | 2.35  | 28.08 | 22.66%   | 17.06%   | 19.86% | 14   |
| SW 化工   | 2.47  | 28.18 | 31.76%   | 12.42%   | 22.09% | 15   |
| SW 有色金属 | 2.75  | 33.86 | 28.08%   | 17.76%   | 22.92% | 16   |
| SW 建筑装饰 | 1.54  | 27.64 | 10.32%   | 36.75%   | 23.53% | 17   |
| SW 计算机  | 3.61  | 47.48 | 31.32%   | 28.52%   | 29.92% | 18   |
| SW 机械设备 | 2.70  | 38.77 | 33.95%   | 34.21%   | 34.08% | 19   |
| SW 家用电器 | 2.59  | 29.58 | 36.31%   | 32.81%   | 34.56% | 20   |
| SW 电气设备 | 2.74  | 44.05 | 28.61%   | 44.62%   | 36.61% | 21   |
| SW 电子   | 4.09  | 38.21 | 55.73%   | 18.99%   | 37.36% | 22   |
| SW 通信   | 3.02  | 53.39 | 32.98%   | 55.47%   | 44.23% | 23   |
| SW 农林牧渔 | 3.18  | 49.07 | 43.92%   | 53.54%   | 48.73% | 24   |
| SW 汽车   | 2.21  | 45.92 | 27.91%   | 74.28%   | 51.09% | 25   |
| SW 休闲服务 | 2.22  | 86.80 | 13.91%   | 89.85%   | 51.88% | 26   |
| SW 食品饮料 | 4.87  | 39.91 | 72.53%   | 35.00%   | 53.76% | 27   |
| SW 国防军工 | 5.01  | 64.92 | 79.18%   | 49.52%   | 64.35% | 28   |

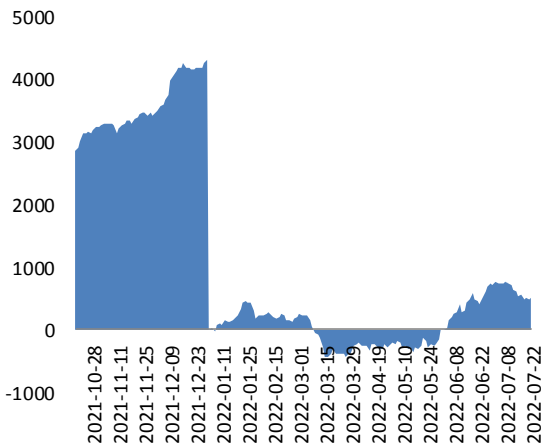
资料来源: 财信证券, Wind

## 5 市场资金跟踪

### 5.1 资金流入

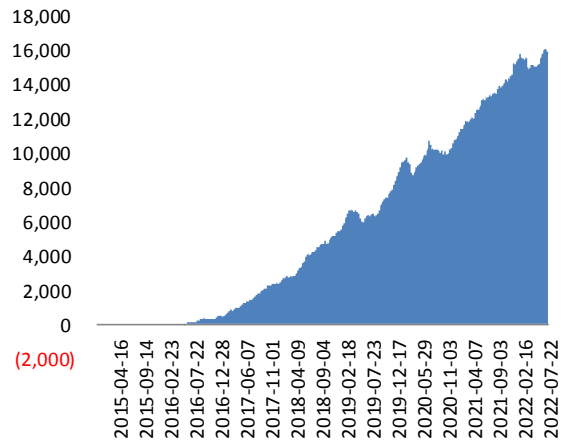
北上资金上周净流出。截止 2022 年 7 月 22 号，北上资金全年累计净流入 495.82 亿，北上资金上周累计净流出 37.36 亿。截止 7 月 21 号，融资余额为 15306.14 亿，较前值上升 93.98 亿。

图 16: 北上资金累计净流入趋势 (亿)



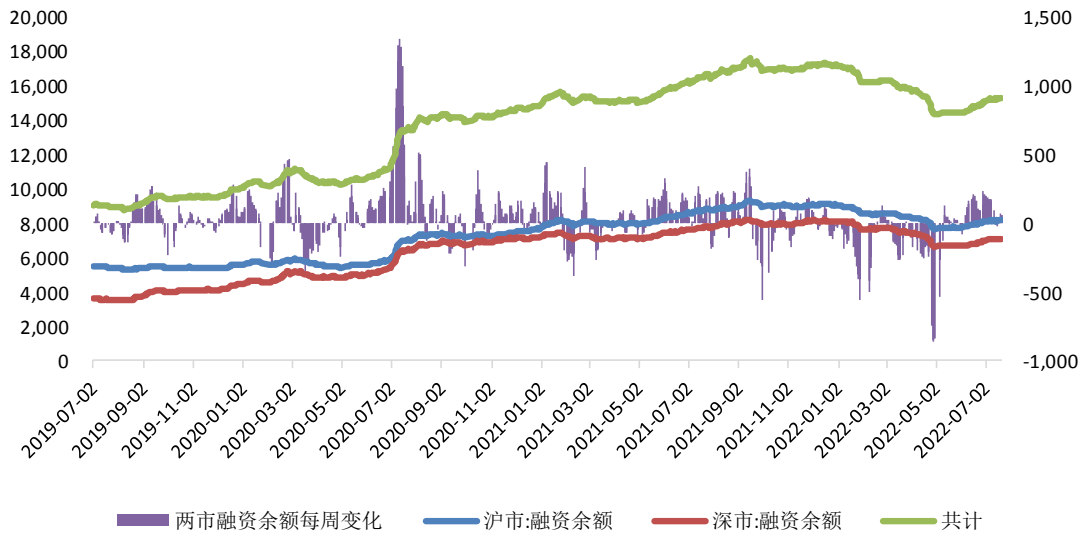
资料来源: 财信证券, Wind

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

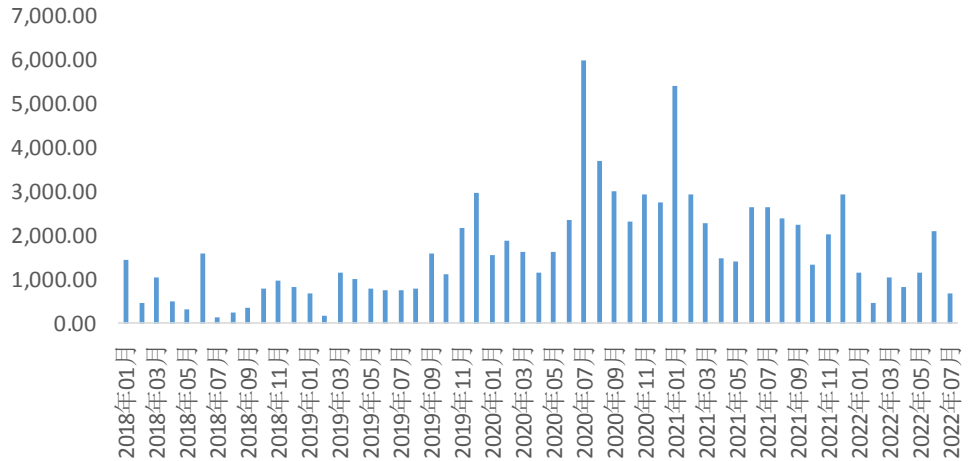
图 18: 两融余额变化 (亿元)



资料来源: 财信证券, Wind

公募基金发行速度有所加快。6月，公募基金共发行 2095.05 亿，其中股票和混合型基金发行 242.42 亿；7月，公募基金共发行 694 亿，其中股票和混合型基金发行 360.87 亿；2021 年共发行 29802.12 亿，其中股票和混合型基金发行 20656.73 亿。

图 19: 公募基金发行情况 (亿元)

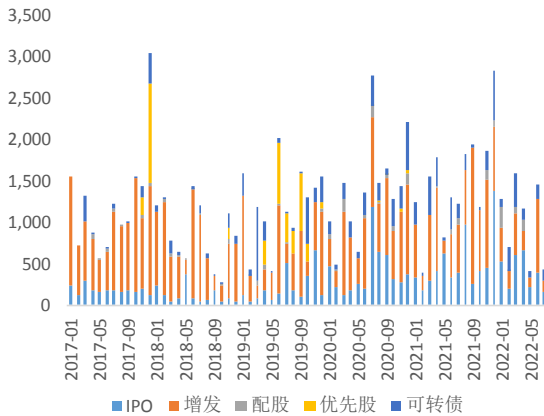


资料来源: 财信证券, Wind

## 5.2 资金流出

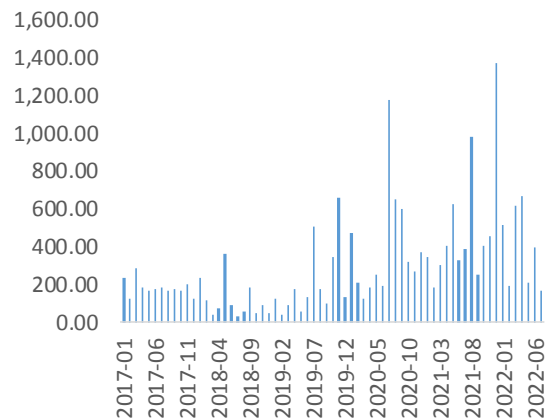
股权融资方面, 2021 年股权融资规模 18408.02 亿, 其中 IPO 规模 6029.7 亿、增发规模 8767.94 亿、可转债规模 2828.47 亿; 6 月股权融资规模 1551.93 亿, 其中 IPO 规模 394.94 亿、增发 896.12 亿、可转债 160.88 亿; 7 月, 股权融资规模 455.87 亿, 其中 IPO 规模 168.34 亿、增发 125.5 亿、可转债 144.27 亿。

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)

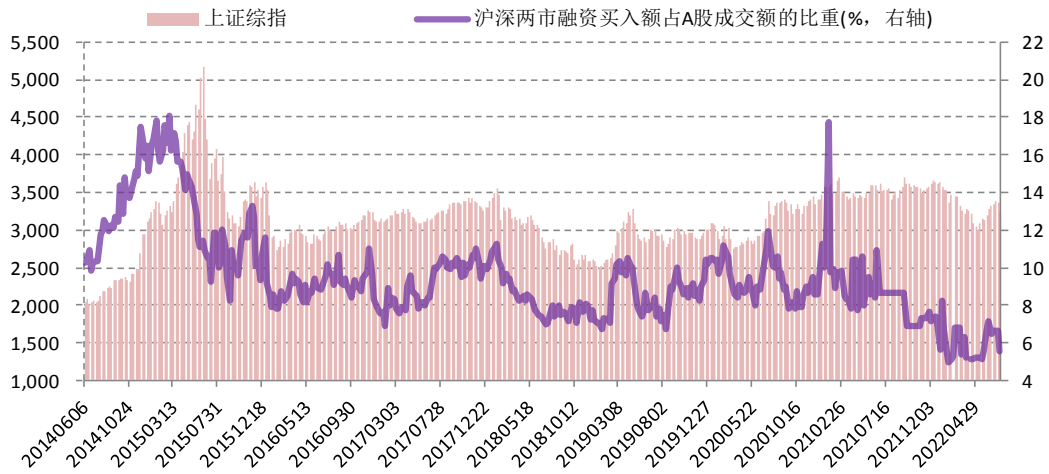


资料来源: 财信证券, Wind

### 5.3 两融市场概况

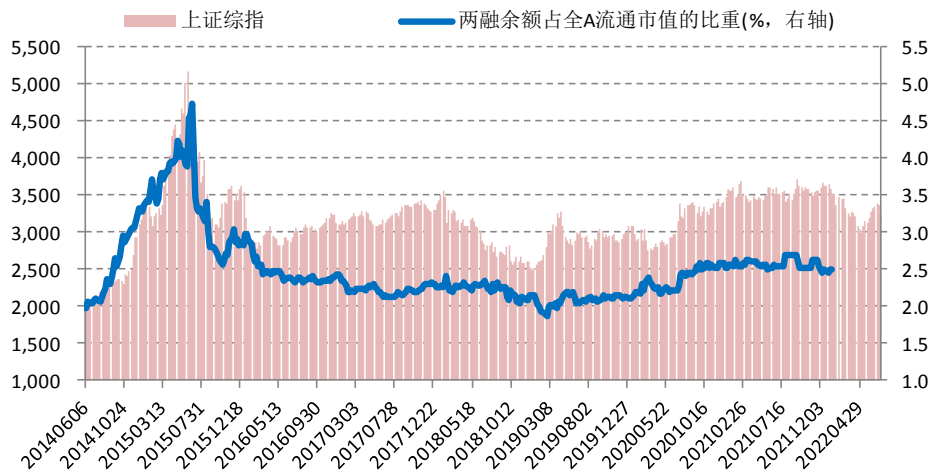
#### 5.3.1 两融市场整体情况

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非银金融 | 9.66          | 1.99     |
| SW煤炭   | 9.27          | 3.56     |
| SW钢铁   | 8.93          | 1.82     |
| SW银行   | 8.80          | 0.85     |
| SW有色金属 | 8.22          | 1.25     |

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   | 2.84          | 4.45     |
| SW非银金融 | 2.26          | 1.99     |
| SW有色金属 | 1.92          | 1.25     |
| SW建筑装饰 | 1.46          | 1.15     |
| SW房地产  | 1.45          | 2.00     |

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(%) |
|------|---------------|----------|
| 有方科技 | 32.35         | 10.31    |
| 正帆科技 | 23.37         | 16.20    |
| 外高桥  | 23.00         | -0.31    |
| 通源环境 | 22.04         | 3.45     |
| 威腾电气 | 21.75         | 5.14     |
| 步科股份 | 21.55         | 4.75     |
| 综艺股份 | 21.18         | 4.09     |
| 云海金属 | 19.96         | 3.43     |
| C隆达  | 19.95         | 0.00     |
| 江淮汽车 | 19.48         | 4.66     |

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(%) |
|------|---------------|----------|
| 炬芯科技 | 17.78         | 3.28     |
| C隆达  | 16.09         | 0.00     |
| 深城交  | 15.48         | -6.93    |
| 中体产业 | 14.51         | 7.06     |
| 尖峰集团 | 14.41         | 0.23     |
| 灿勤科技 | 14.18         | 6.36     |

|      |       |       |
|------|-------|-------|
| 拓新药业 | 13.79 | 8.32  |
| 东芯股份 | 13.78 | -2.83 |
| 孩子王  | 13.57 | -0.13 |
| 全柴动力 | 13.44 | 0.75  |

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(%) |
|------|-------------|----------|
| 锦浪科技 | 225.87      | 5.17     |
| 菱电电控 | 135.40      | 18.49    |
| 斯达半导 | 134.28      | -2.74    |
| 鹏鼎控股 | 123.51      | 0.57     |
| 药康生物 | 121.96      | -1.61    |
| 星宇股份 | 121.32      | -5.93    |
| 赣能股份 | 101.07      | 14.50    |
| 湖北宜化 | 99.34       | 1.66     |
| 远东股份 | 84.77       | 19.47    |
| 科沃斯  | 79.55       | -5.63    |

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(%) |
|------|-------------|----------|
| 报喜鸟  | 444,786.36  | 2.53     |
| 鲁泰A  | 22,293.80   | 3.05     |
| 章源钨业 | 8,115.95    | 5.58     |
| 中国天楹 | 6,098.61    | 10.54    |
| 东土科技 | 3,561.10    | 7.71     |
| 粤传媒  | 2,627.68    | 9.67     |
| 南威软件 | 2,119.01    | 9.75     |
| 陕鼓动力 | 2,070.54    | 9.57     |
| 鹏欣资源 | 1,923.98    | 12.00    |
| 九联科技 | 1,907.32    | 21.63    |

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 非银金融、SW 煤炭、SW 钢铁、SW 银行、SW 有色金属；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 建筑装饰、SW 房地产。

上周融资买入额占比排名前 10 的个股依次为有方科技、正帆科技、外高桥、通源环境、威腾电气、步科股份、综艺股份、云海金属、C 隆达、江淮汽车；两融余额占全 A 流通市值比重排名前 10 的个股依次为炬芯科技、C 隆达、深城交、中体产业、尖峰集团、



灿勤科技、拓新药业、东芯股份、孩子王、全柴动力。

上周融资余额环比增幅排名前 10 的个股为锦浪科技、菱电电控、斯达半导、鹏鼎控股、药康生物、星宇股份、赣能股份、湖北宜化、远东股份、科沃斯；融券余额环比增幅排名前 10 的个股依次为报喜鸟、鲁泰 A、章源钨业、中国天楹、东土科技、粤传媒、南威软件、陕鼓动力、鹏欣资源、九联科技。

## 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