

## 央行如期降准，指数延续震荡

### 财信宏观策略&市场资金跟踪周报（11.28-12.02）

2022年11月27日

上证指数-沪深300走势图



%	1M	3M	12M
上证指数	3.80	-4.42	-11.60
沪深300	1.81	-7.82	-21.42

黄红卫

分析师

执业证书编号:S0530519010001  
huanghongwei@hncatching.com

#### 相关报告

- 1 宏观经济研究周报（11.14-11.20）：10月社融数据低于预期，稳增长政策或加码 2022-11-16
- 2 行业配置和主题跟踪周报（11.07-11.11）：疫情防控政策优化，消费板块或将加速修复 2022-11-16
- 3 财信宏观策略&市场资金跟踪周报（11.14-11.18）：多重利好共振，夯实A股底部 2022-11-13

#### 投资要点

- 上周（11.21-11.25）股指低开，上证指数上涨0.14%，收报3101.6点，深证成指下跌2.47%，收报10904.27点，中小100下跌3.03%，创业板指下跌3.36%；行业板块方面，房地产、建筑装饰、银行涨幅居前；主题概念方面，连板指数、大基建央企指数、煤电重组指数涨幅居前；沪深两市日均成交额为8104.66亿，沪深两市成交额较前一周下降18.31%，其中沪市下降16.83%，深市下降19.35%；风格上，大盘股占有相对优势，其中上证50下跌0.08%，中证500下跌1.68%；汇率方面，美元兑人民币（CFETS）收盘点位为7.1615，涨幅为0.48%；商品方面，ICE轻质低硫原油连续下跌4.35%，COMEX黄金上涨0.03%，南华铁矿石指数上涨0.60%，DCE焦煤上涨1.59%。
- 指数延续震荡，但继续下探空间小。**此前市场反弹动力在于疫情防控政策优化、地产刺激政策出台。但从11月11日《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施，科学精准做好防控工作的通知》出台以来，全国各地疫情新增病例明显增加，国内新增本土病例从11月11日的1452例增加至11月26日的3648例，国内新增无症状感染者从11月11日的10351例增加至11月26日的35858例。随着全国各地疫情病例增加，石家庄、北京、上海等多地又部分收紧了疫情防控政策。在疫情强变异、快传播、短潜伏、免疫逃逸等特点下，并结合国内地方治理体系及水平的不均匀性，当下疫情精准防控再继续优化的空间可能不是太大。市场开始重新担忧疫情对国内经济的影响，上周市场延续震荡走弱势头，上证指数上涨0.14%，创业板指下跌3.36%。同时，成交额明显下降，上周沪深两市日均成交额为8104.66亿，较前一周下降18.31%。市场大幅缩量调整，短期市场在上证指数3100点、创业板指2500点位置遭遇阻力，近期指数仍以震荡走势为主，且结构分化明显。中长期而言，当下疫情防控、地产基本面、美联储加息等已处于最悲观时期，后续疫情、地产、外围流动性都将逐步改善，市场已处于中长期底部区间，继续下探空间小。
- 央行如期降准。**流动性层面，央行决定于2022年12月5日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点，此次降准为全面降准。相比今年4月25日的全面降准0.25个百分点+额外定向降准0.25个百分点而言，12月份未有定向降准操作，12月份总体降准力度不及4月份。从预期实施效果来看，4月份降准共计释放长期资金约5300亿元、降准降低金融机构资金成本每年约65亿元；但12月份降准共计释放长期资金约5000亿元，且降准降低金融机构资金成本每年约56亿元，12月份预期效果也弱于4月份。在金融支持房地产16条措施出台后，六大国有银行已与17家房企达成合作协议，已披露的意向性授信额度合计为12750亿元。在宽货币向宽信用传导预期下，近期市场流动性边际趋紧，债市和理财市场出现较大波动。本次降准目的在于落实稳经济一揽子政策措施，尤其是托底地产板块，避免出现流动性风险事件。
- 投资建议。**目前A股处于二次探底回升阶段，估值已经大幅回落。第四季度国内经济将迎来弱复苏过程，叠加宽货币向宽信用传导，A股将迎来配置时机。建议依次从以下四个板块进行资产配置：（1）低估值蓝筹板块。随着地产基本面企稳，预计金融和地产产业链等蓝筹标的业绩将企稳，估值迎来修复。（2）业绩边际改善板块。未来1-2个季度，国防军工、建筑装饰、商贸零售、机械设备、TMT的业绩边际改善幅度或最大。（3）估值合理的赛道股。关注业绩高增长且估值合理的医药、信创板块。（4）通胀板块。俄乌冲突持续化，通胀板块或存在阶段性机会，例如煤炭、石油、天然气板块。但通胀板块不确定性较大，需要密切关注全球能源市场运行情况。
- 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

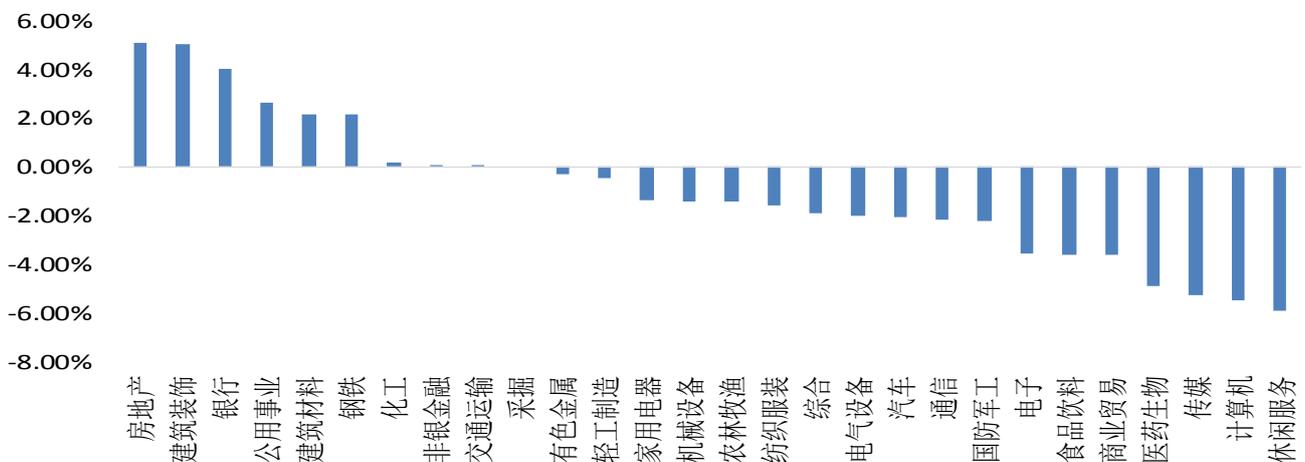
上周(11.21-11.25)股指低开,上证指数上涨0.14%,收报3101.6点,深证成指下跌2.47%,收报10904.27点,中小100下跌3.03%,创业板指下跌3.36%;行业板块方面,房地产、建筑装饰、银行涨幅居前;主题概念方面,连板指数、大基建央企指数、煤电重组指数涨幅居前;沪深两市日均成交额为8104.66亿,沪深两市成交额较前一周下降18.31%,其中沪市下降16.83%,深市下降19.35%;风格上,大盘股占有相对优势,其中上证50下跌0.08%,中证500下跌1.68%;汇率方面,美元兑人民币(CFETS)收盘点位为7.1615,涨幅为0.48%;商品方面,ICE轻质低硫原油连续下跌4.35%,COMEX黄金上涨0.03%,南华铁矿石指数上涨0.60%,DCE焦煤上涨1.59%。

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
上证综指	3,101.69	0.14%	7.20%	-14.78%
上证50	2,544.61	-0.08%	10.83%	-22.29%
沪深300	3,775.78	-0.68%	7.61%	-23.57%
中证100	3,645.08	-0.91%	8.01%	-23.95%
万得全A	4,839.73	-1.35%	6.12%	-18.24%
中证500	6,087.86	-1.68%	4.83%	-17.28%
中证1000	6,512.16	-2.20%	3.49%	-18.70%
中小板综	11,688.77	-2.42%	4.76%	-19.56%
深证成指	10,904.27	-2.47%	4.88%	-26.61%
中小板指	7,309.40	-3.03%	3.34%	-26.80%
创业板50	2,299.20	-3.29%	2.70%	-31.05%
创业板综	2,719.96	-3.33%	2.10%	-25.87%
创业板指	2,309.36	-3.36%	1.95%	-30.50%

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
台湾加权指数	14,778.51	1.89%	14.12%	-18.88%
道琼斯工业指数	34,347.03	1.78%	4.93%	-5.48%
标普500	4,026.12	1.53%	3.98%	-15.53%
日经225	28,283.03	1.37%	2.52%	-1.77%
富时100	7,486.67	1.37%	5.53%	1.38%
法国CAC40	6,712.48	1.02%	7.11%	-6.16%
孟买SENSEX30 (印度)	62,293.64	1.02%	2.55%	6.93%
德国DAX	14,541.38	0.76%	9.72%	-8.46%
纳斯达克指数	11,226.36	0.72%	2.17%	-28.24%
胡志明指数	971.46	0.22%	-5.49%	-35.16%
圣保罗 IBOVESPA 指数 (巴西)	108,976.70	0.10%	-6.08%	3.96%
韩国综合指数	2,437.86	-0.27%	6.29%	-18.13%
恒生指数	17,573.58	-2.33%	19.65%	-24.89%

资料来源：财信证券，Wind

## 2 策略点评

此前市场反弹动力在于疫情防控政策优化、地产刺激政策出台。但从 11 月 11 日《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施，科学精准做好防控工作的通知》出台以来，全国各地疫情新增病例明显增加，国内新增本土病例从 11 月 11 日的 1452 例增加至 11 月 26 日的 3648 例，国内新增无症状感染者从 11 月 11 日的 10351 例增加至 11 月 26 日的 35858 例。随着全国各地疫情病例增加，石家庄、北京、上海等多地又部分收紧了疫情防控政策。在疫情强变异、快传播、短潜伏、免疫逃逸等特点下，并结合国内地方治理体系及水平的不均匀性，当下疫情精准防控再继续优化的空间可能不是太大。市场开始重新担忧疫情对国内经济的影响，上周市场延续震荡走弱势头，上证指数上涨 0.14%，创业板指下跌 3.36%。同时，成交额明显下降，上周沪深两市日均成交额为 8104.66 亿，较前一周下降 18.31%。市场大幅缩量调整，短期市场在上证指数 3100 点、创业板指 2500 点位置遭遇阻力，近期指数仍以震荡走势为主，且结构分化明显。中长期而言，当下疫情防控、地产基本面、美联储加息等都已处于最悲观时期，后续疫情、地产、外围流动性都将逐步改善，市场指数已处于中长期底部区间，继续下探空间较小。短期而言，当下创业板指和科创 50 指数已经接近三角形震荡区域尾声，预计在未来 1-2 周，创业板指和科创 50 指数将面临方向性选择，指数向上突破的概率偏大。上证指数暂未面临方向性选择，向上突破的支撑相对较强。

证监会主席易会满近期提及“探索建立具有中国特色的估值体系”，上周房地产、建筑装饰、银行涨幅居前，大基建央企指数、煤电重组指数表现较佳，市场主线开始聚焦在低估值的国企央企。根据财联社，证监会制定了新一轮推动提高上市公司质量三年行

动方案，方案在监管制度、公司治理、信息披露、公司结构、稳健发展、打击违法、监管转型、协作联动等 8 大方面提出了相应措施。长期以来，A 股的国企、央企估值水平偏低，相比国外同行存在明显估值折价，主要系行业前景、经营效率、投资者交流等方面存在不足。国企央企估值折价一方面抑制金融支持实体经济功能发挥，另一方面也不利于国有资产保值增值。随着三年提质方案出台，预计国企及央企将提升公司治理及信息披露质量，叠加中国产业链中高端升级，预计将一定程度提振国企及央企估值。

流动性层面，中国 11 月 1 年期贷款市场报价利率 (LPR) 报 3.65%，上月为 3.65%；5 年期以上 LPR 报 4.3%，上月为 4.3%。近期，国常会指出，适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕。稳定和扩大消费，支持平台经济持续健康发展。央行决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点，此次降准为全面降准。相比今年 4 月 25 日的全面降准 0.25 个百分点+额外定向降准 0.25 个百分点而言，12 月份未有定向降准操作，12 月份总体降准力度不及 4 月份，体现“不搞大水漫灌，兼顾内外平衡，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，保持流动性合理充裕”的总基调。从预期实施效果来看，4 月份降准共计释放长期资金约 5300 亿元、降准降低金融机构资金成本每年约 65 亿元；但 12 月份降准共计释放长期资金约 5000 亿元，且降准降低金融机构资金成本每年约 56 亿元，12 月份预期效果也弱于 4 月份。在金融支持房地产 16 条措施出台后，六大国有银行已与 17 家房企达成合作协议，已披露的意向性授信额度合计为 12750 亿元。在宽货币向宽信用传导预期下，近期市场流动性边际趋紧，债市和理财市场出现较大波动。本次降准目的在于落实稳经济一揽子政策措施，尤其是托底地产板块，避免出现流动性风险事件。但近期央行加大公开市场操作力度，上周通过公开市场操作净回笼资金高达 3780 亿元，表明当下货币政策仍趋于稳健，不宜期待“大水漫灌”。在美联储鹰派加息、中美利差大幅倒挂、国内流动性仍合理充裕背景下，后续央行降准降息的空间并不大。

海外方面，最新美联储会议纪要显示，一些美联储官员希望在经济放缓前看到更多数据。多位美联储官员认为，利率将在更高水平见顶；大多数美联储官员支持放慢加息步伐。我们以流通中货币同比增速计算，预计美国 CPI 同比增速已经在 2022 年 6 月-2022 年 8 月初步触顶回落。美国 8-9 月通胀数据超预期点主要来自核心 CPI 走高。住房项目占核心 CPI 比值的 40.65%，住房（租金）走高是美国 8-9 月份 CPI 超市场预期的最主要原因。以美国房价指数计算，估计 2023 年 4 月起美国核心 CPI 也将实质性回落。高杠杆限制了美联储加息空间。1953 年以来，美国杠杆率与 10 年期美债收益率乘积的最高值达 5.77%（1984 年 6 月）。我们以 5.77% 上限计算，当下美国政府杠杆率（117.90%）对应的 10 年期美债收益率上限值在 4.89%，预计后续 10 年期美债收益率上行空间并不大。从加息时间和加息节奏来看，美联储本轮加息已经处于尾声阶段。但为打断“工资-通胀”螺旋，预计美联储利率将在高位维持较长时间。美国 10 月失业率为 3.7%，预估为 3.6%，前值为 3.5%。美国失业率上行将缓解“工资-通胀”螺旋压力。近期，美债 2-10 年期收益率曲线出现 1980 年代初以来最严重倒挂，仍需警惕后续美国经济硬着陆风险。

目前 A 股处于二次探底回升阶段，估值已经大幅回落。第四季度国内经济将迎来弱

复苏过程，叠加宽货币向宽信用传导，A股将迎来配置时机。建议依次从以下四个板块进行资产配置：

(1) 低估值蓝筹板块。随着地产基本面企稳，预计金融和地产产业链等蓝筹标的业绩将企稳，估值迎来修复。

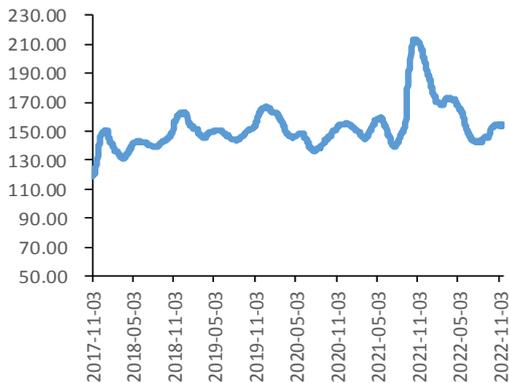
(2) 业绩边际改善板块。未来1-2个季度，国防军工、建筑装饰、商贸零售、机械设备、TMT的业绩边际改善幅度或最大。

(3) 估值合理的赛道股。关注业绩高增长且估值合理的医药、信创板块。

(4) 通胀板块。俄乌冲突持续化，通胀板块或存在阶段性机会，例如煤炭、石油、天然气板块。但通胀板块不确定性较大，需要密切关注全球能源市场运行情况。

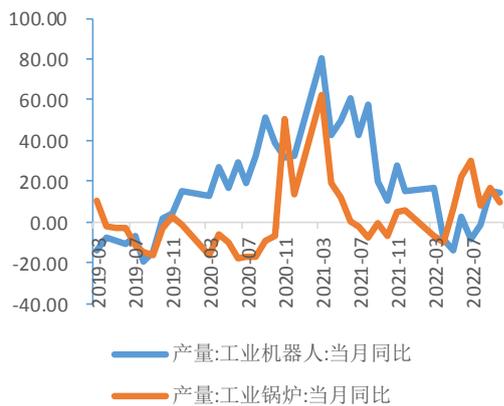
### 3 行业数据

图 2: 水泥价格指数:全国 (点)



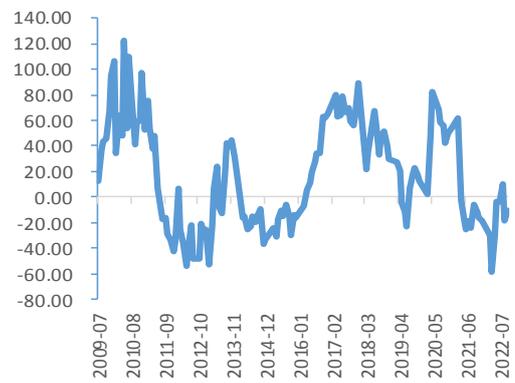
资料来源: 财信证券, Wind

图 4: 工业品产量同比增速 (%)



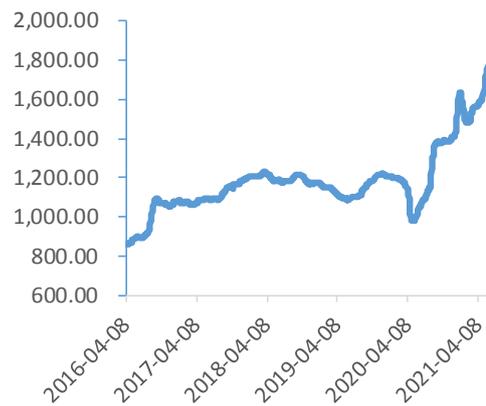
资料来源: 财信证券, Wind

图 3: 产量:挖掘机:当月同比 (%)



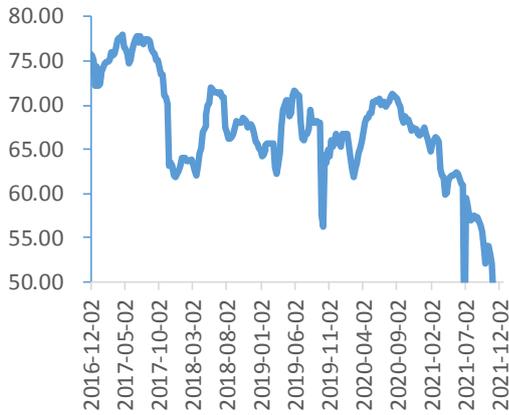
资料来源: 财信证券, Wind

图 5: 中国玻璃价格指数 (点)



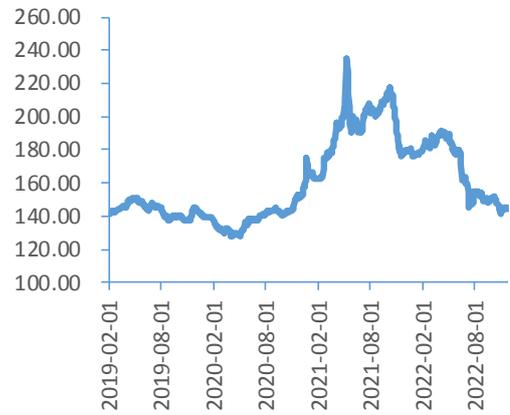
资料来源: 财信证券, Wind

图 6: 高炉开工率:全国 (%)



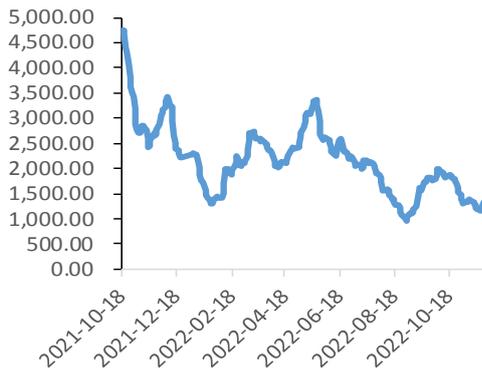
资料来源: 财信证券, Wind

图 7: Myspic 综合钢价指数 (点)



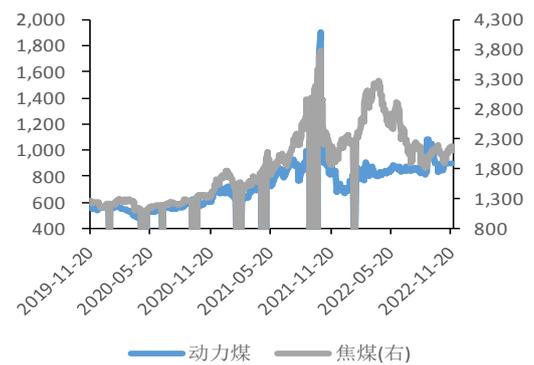
资料来源: 财信证券, Wind

图 8: 波罗的海干散货指数(BDI) (点)



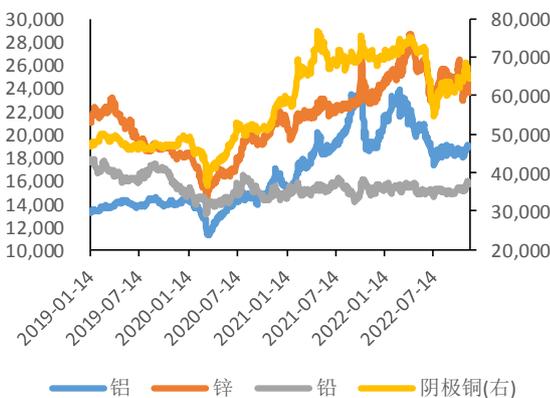
资料来源: 财信证券, Wind

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

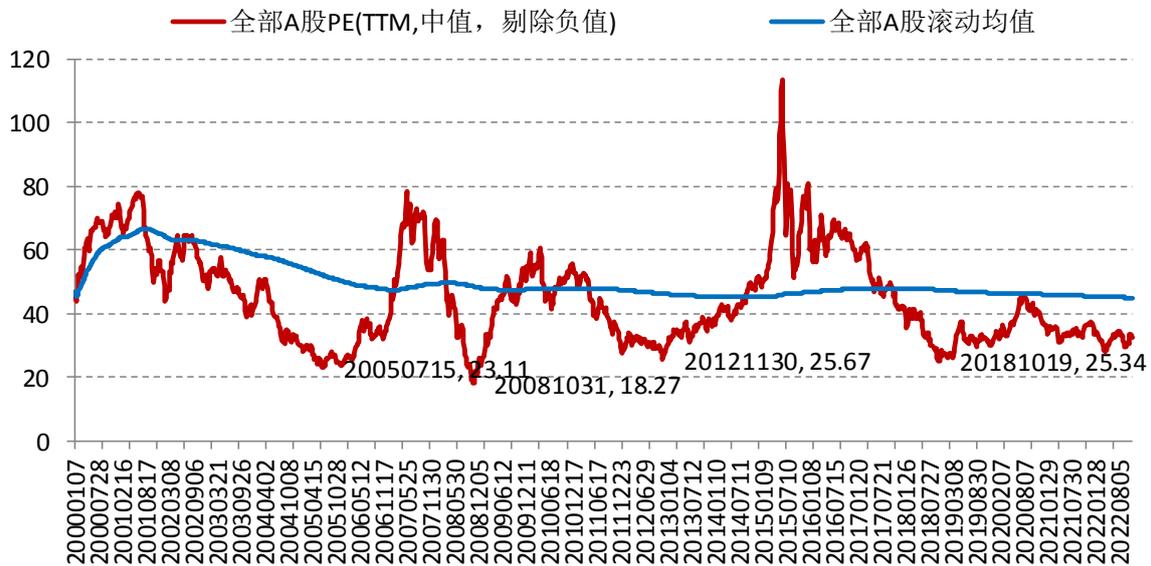
A 股整体估值相对便宜。全部 A 股 PE 中位数为 32.74 倍，位于历史后 21.79% 分位，创业板 PE 中位数为 39.81 倍，位于历史后 16.94% 的分位，上证 50、沪深 300 PE 中位数分别为 16.24、20.67 倍，位于历史后 45.70%、27.38% 的分位。

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	32.74	39.81	16.24	20.67
PB	2.55	2.87	2.15	2.60
PE分位	21.79%	16.94%	45.70%	27.38%
PB分位	29.29%	15.30%	60.00%	57.76%
平均分位	25.54%	16.12%	52.85%	42.57%
2015年后PE最低值	25.34	33.38	8.71	15.70
本周PE较低点变化	29.22%	19.27%	86.43%	31.62%
本周PE较上周变化	-2.62%	-3.35%	0.00%	-2.13%
2020年以来估值PE变化	-2.94%	-12.24%	0.87%	-8.13%
2020年股指涨跌幅	12.12%	28.43%	-16.93%	-7.83%

资料来源：财信证券，Wind

图 12：全 A 市盈率中位数（倍）



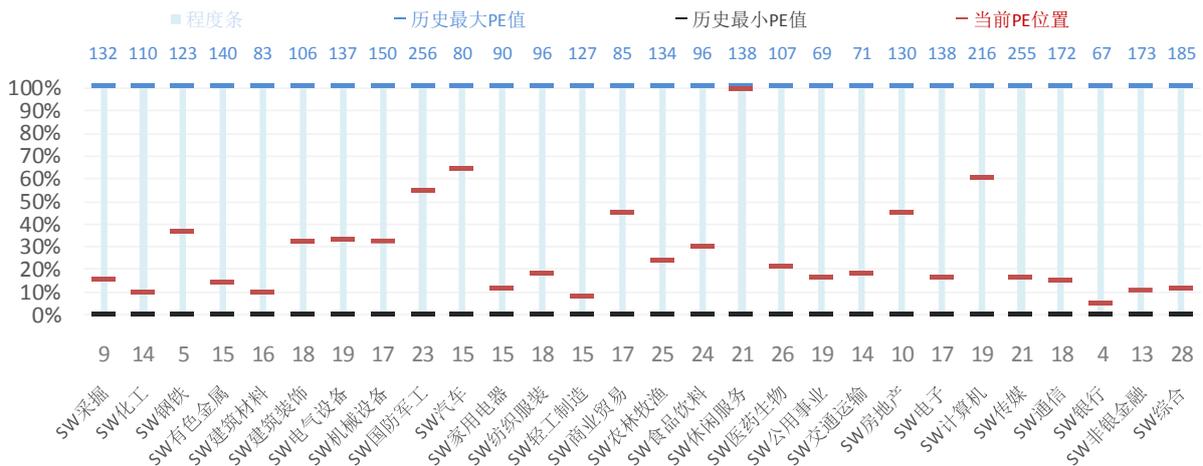
资料来源：财信证券，Wind

图 13: 全 A 市净率中位数 (倍)



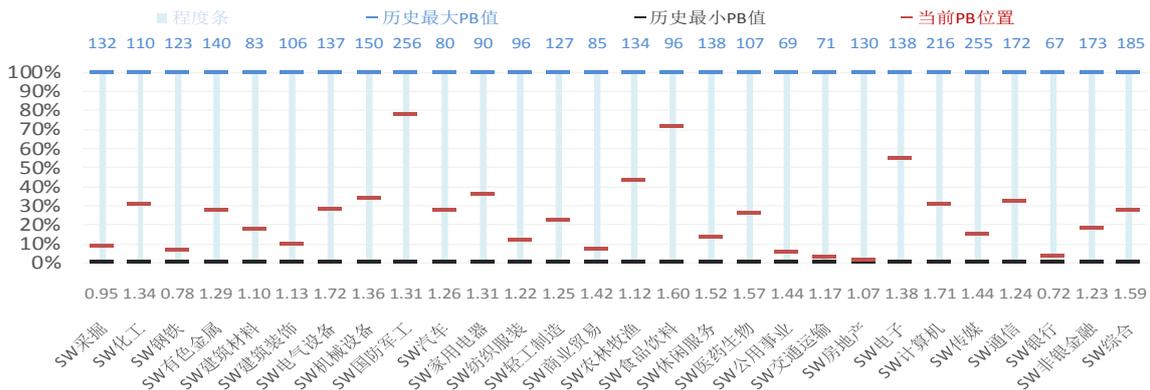
资料来源: 财信证券, Wind

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	5.07	3.70%	4.82%	4.26%	1
SW 交通运输	1.32	19.04	2.76%	17.83%	10.29%	2
SW 公用事业	1.61	23.35	5.77%	15.59%	10.68%	3
SW 采掘	1.26	14.07	8.79%	15.07%	11.93%	4
SW 建筑材料	1.99	20.82	17.66%	9.82%	13.74%	5
SW 非银金融	1.85	21.50	18.17%	10.25%	14.21%	6
SW 纺织服装	1.84	24.53	11.80%	17.66%	14.73%	7
SW 轻工制造	2.35	25.28	22.31%	7.15%	14.73%	8
SW 传媒	2.43	34.83	14.81%	15.59%	15.20%	9
SW 综合	3.01	39.68	27.30%	10.68%	18.99%	10
SW 化工	2.47	26.68	31.27%	9.56%	20.41%	11
SW 有色金属	2.75	30.04	27.65%	13.61%	20.63%	12
SW 建筑装饰	1.54	26.26	10.16%	32.13%	21.15%	13
SW 钢铁	0.92	15.43	6.72%	36.35%	21.53%	14
SW 房地产	1.10	25.84	1.46%	44.27%	22.87%	15
SW 家用电器	2.59	23.56	35.75%	10.94%	23.34%	16
SW 通信	3.02	37.60	32.47%	14.47%	23.47%	17
SW 医药生物	3.31	35.09	26.36%	20.76%	23.56%	18
SW 商业贸易	1.66	33.06	7.24%	44.70%	25.97%	19
SW 电气设备	2.74	38.97	28.17%	32.21%	30.19%	20
SW 机械设备	2.70	37.89	33.42%	31.78%	32.60%	21
SW 农林牧渔	3.18	37.99	43.24%	23.17%	33.20%	22
SW 电子	4.09	37.10	54.87%	15.59%	35.23%	23
SW 计算机	3.61	62.33	30.84%	59.43%	45.13%	24
SW 汽车	2.21	39.57	27.48%	64.00%	45.74%	25
SW 食品饮料	4.87	37.94	71.40%	29.80%	50.60%	26
SW 休闲服务	2.22	114.25	13.70%	98.88%	56.29%	27
SW 国防军工	5.01	68.12	77.95%	54.09%	66.02%	28

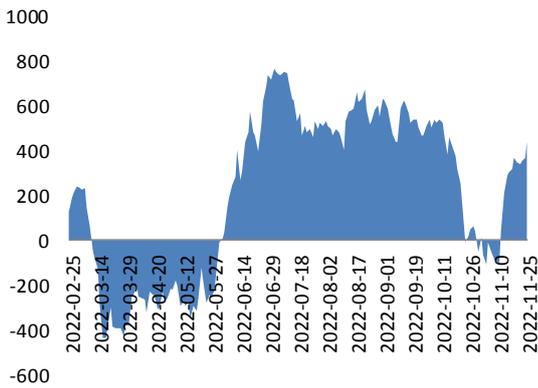
资料来源: 财信证券, Wind

## 5 市场资金跟踪

### 5.1 资金流入

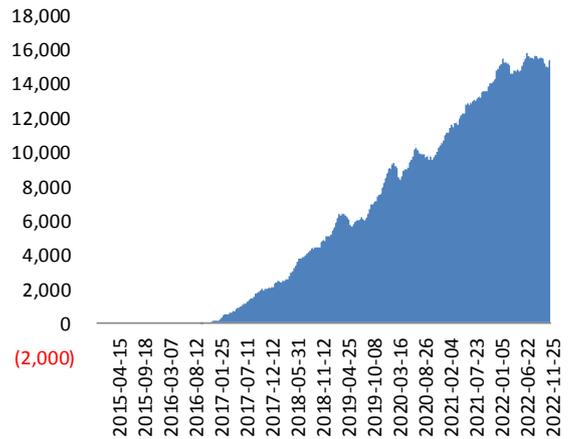
北上资金上周净流入。截止 2022 年 11 月 25 号，北上资金全年累计净流入 440.43 亿，北上资金上周累计净流入 74.48 亿。截止 11 月 24 号，融资余额为 14716.29 亿，较前值上升 65.66 亿。

图 16: 北上资金累计净流入趋势 (亿)



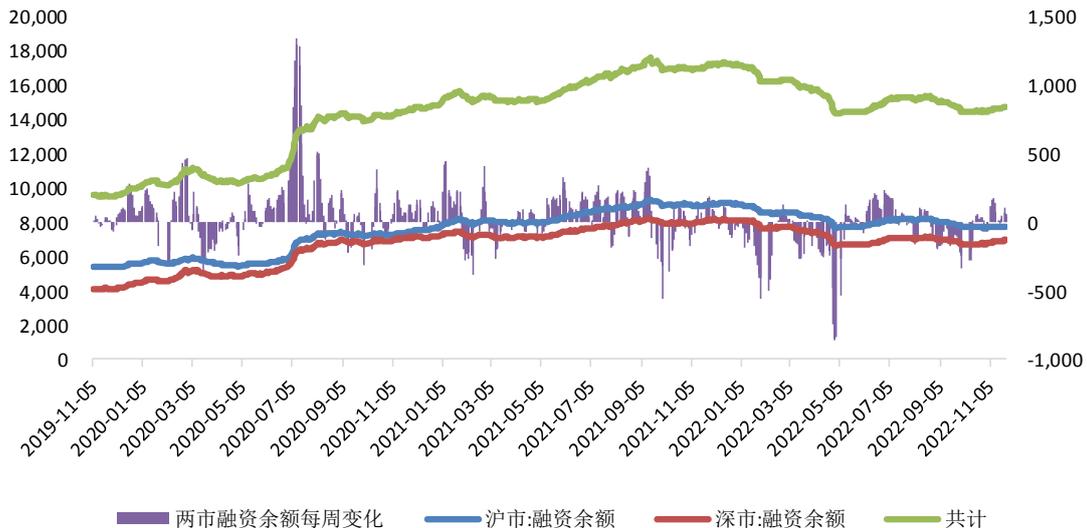
资料来源: 财信证券, Wind

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)

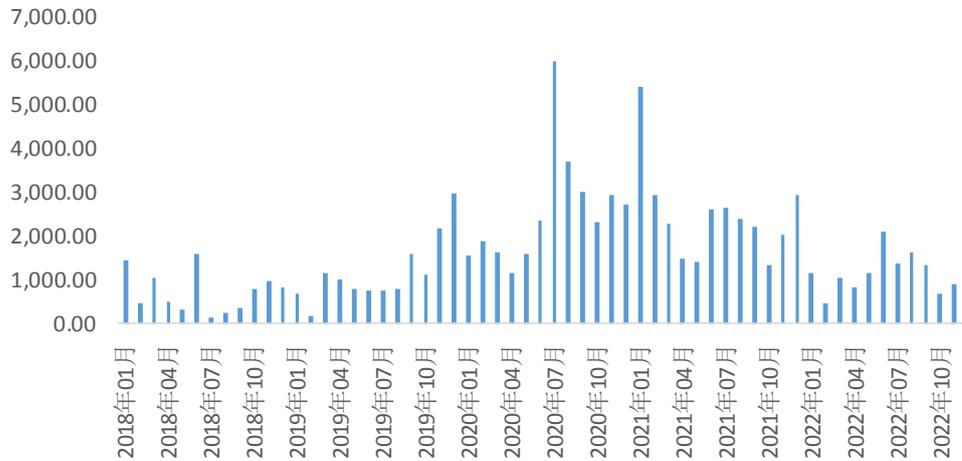


资料来源: 财信证券, Wind

公募基金发行速度有所放缓。10 月，公募基金共发行 672.41 亿，其中股票和混合型基金发行 187.71 亿；11 月，公募基金共发行 906.69 亿，其中股票和混合型基金发行 157.45

亿；2021年共发行29749.54亿，其中股票和混合型基金发行20643.17亿。

图 19：公募基金发行情况（亿元）

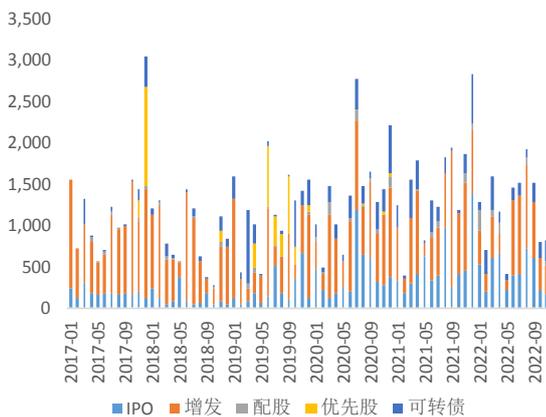


资料来源：财信证券，Wind

## 5.2 资金流出

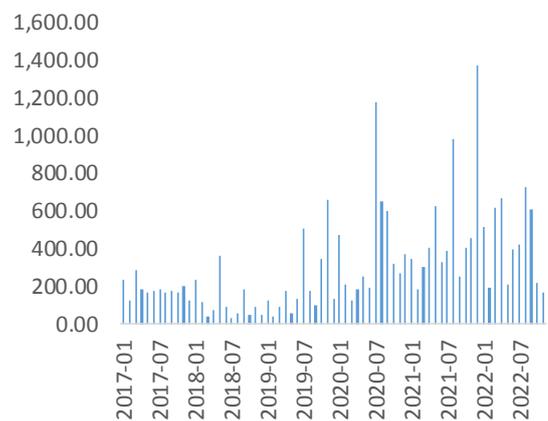
股权融资方面，2021年股权融资规模18408.65亿，其中IPO规模6029.7亿、增发规模8768.56亿、可转债规模2828.47亿；10月股权融资规模810.59亿，其中IPO规模214.26亿、增发400.51亿、可转债187.82亿；11月，股权融资规模825.39亿，其中IPO规模168.88亿、增发344.11亿、可转债253.37亿。

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）

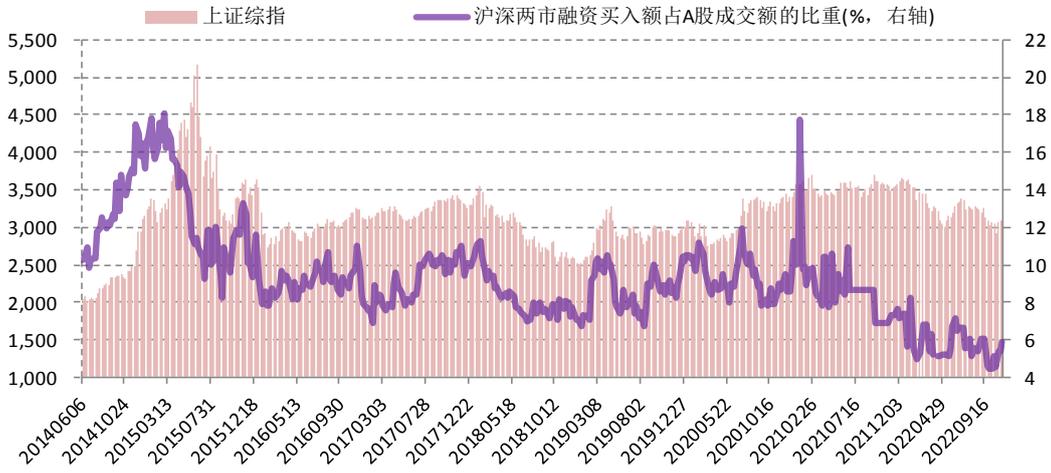


资料来源：财信证券，Wind

### 5.3 两融市场概况

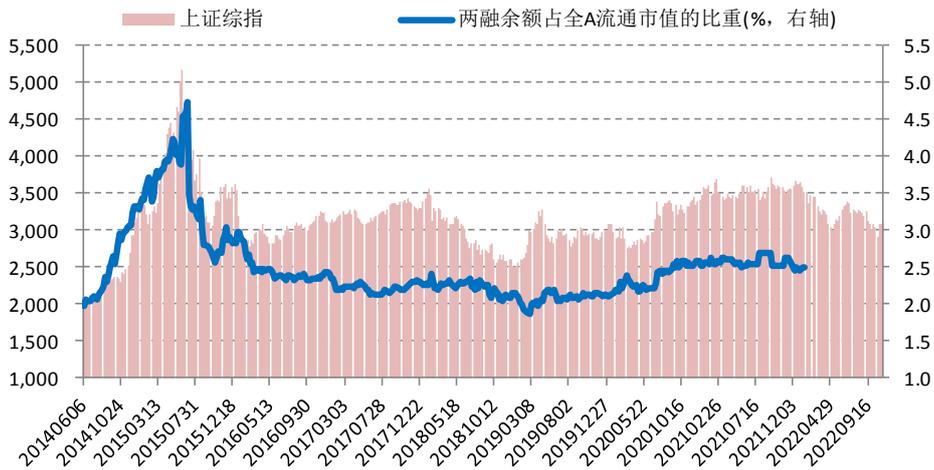
#### 5.3.1 两融市场整体情况

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	9.19	0.05
SW银行	7.92	4.05
SW煤炭	7.57	0.03
SW钢铁	7.49	2.15
SW建筑装饰	7.36	5.03

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非银金融	2.00	0.05
SW有色金属	1.64	-0.27
SW建筑装饰	1.45	5.03
SW商贸零售	1.36	-0.46
SW电力设备	1.33	-5.26

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(%)
炬芯科技	14.38	-6.79
先惠技术	12.30	-5.37
联创光电	12.26	-3.69
尖峰集团	11.90	-0.72
海兰信	11.59	-0.55
南极光	11.57	-7.52
三元生物	11.55	0.35
科蓝软件	11.48	-8.97
浪潮软件	11.32	-6.77
新安股份	11.08	-1.13

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(%)
三安光电	34,913.72	-7.14
复旦微电	14,767.29	-1.82
珠海冠宇	9,985.82	9.91
C赛恩斯	7,904.58	0.00
澜起科技	7,045.06	0.15
圣邦股份	7,029.20	-6.44

奥特维	6,653.23	-5.31
中兴通讯	6,243.28	-2.87
水井坊	5,305.34	-5.44
金种子酒	5,111.57	4.02

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(%)
宁波东力	334.80	5.23
永信至诚	240.40	-4.56
龙头股份	171.62	7.65
深赛格	160.73	3.67
神马电力	154.75	8.03
海源复材	150.28	8.93
积成电子	106.86	6.50
国城矿业	103.77	2.98
国茂股份	103.28	-5.05
坤彩科技	102.48	2.45

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(%)
华光环能	19,180.85	-2.13
深城交	11,228.40	28.75
中科环保	7,514.44	9.55
中成股份	7,232.44	43.18
新化股份	5,677.31	-0.22
乐凯胶片	4,805.04	-1.47
中钢洛耐	4,068.57	11.02
中油资本	3,560.12	13.41
重药控股	2,995.35	-3.54
江苏阳光	1,900.00	0.00

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 银行、SW 煤炭、SW 钢铁、SW 建筑装饰；两融余额占全 A 流通市值的比重排名前 5 行业依次为 SW 非银金融、SW 有色金属、SW 建筑装饰、SW 商贸零售、SW 电力设备。

上周融资买入额占比排名前 10 的个股依次为炬芯科技、先惠技术、联创光电、尖峰集团、海兰信、南极光、三元生物、科蓝软件、浪潮软件、新安股份；两融余额占全 A 流通市值比重排名前 10 的个股依次为三安光电、复旦微电、珠海冠宇、C 赛恩斯、澜起

科技、圣邦股份、奥特维、中兴通讯、水井坊、金种子酒。

上周融资余额环比增幅排名前 10 的个股为宁波东力、永信至诚、龙头股份、深赛格、神马电力、海源复材、积成电子、国城矿业、国茂股份、坤彩科技；融券余额环比增幅排名前 10 的个股依次为华光环能、深城交、中科环保、中成股份、新化股份、乐凯胶片、中钢洛耐、中油资本、重药控股、江苏阳光。

## 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