

## 中央经济工作会议释放利好，A股机会大于风险

财信宏观策略&市场资金跟踪周报（12.19-12.23）

2022年12月18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

- 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
- 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
- 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（12.12-12.16）股指低开，上证指数下跌1.22%，收报3167.8点，深证成指下跌1.80%，收报11295.03点，中小100下跌1.91%，创业板指下跌1.94%；行业板块方面，休闲服务、食品饮料、农林牧渔涨幅居前；主题概念方面，黄酒指数、连板指数、血液制品指数涨幅居前；沪深两市日均成交额为8129.53亿，沪深两市成交额较前一周下降16.72%，其中沪市下降21.34%，深市下降13.15%；风格上，大盘股占有相对优势，其中上证50下跌0.68%，中证500下跌1.93%；汇率方面，美元兑人民币（CFETS）收盘点位为6.9716，涨幅为0.34%；商品方面，ICE轻质低硫原油连续上涨4.59%，COMEX黄金下跌0.43%，南华铁矿石指数上涨0.80%，DCE焦煤上涨6.15%。
- 后续货币政策仍有继续发力的空间。**金融数据而言，11月份社会融资规模增量为1.99万亿元，比上年同期少6109亿元，低于市场预期的2.17万亿元。分项来看，社融各分项新增大多低于去年同期水平，其中企业债券和政府债券是主要拖累项，二者合计占社融同比减少增量的82.63%。这可能与企业债券到期量大、以及近期理财“赎回潮”风波下的部分债券取消发行有关。11月份信贷结构而言，居民中长期贷款增加2103亿元，较上月332亿元出现明显改善，地产基本面有企稳迹象，但仍需继续观察；企（事）业单位中长期贷款新增7367亿元，同比多增4320亿元，已连续4个月同比多增，企业端信心持续复苏。从历史来看，企（事）业单位中长期贷款新增额与全部A股走势高度相关，企（事）业单位中长期贷款持续改善，预计后续A股易上难下。
- 中央经济工作会议释放利好。**本次会议延续“稳字当头、稳中求进”提法，要求做好稳增长、稳就业、稳物价，其中“稳增长”位列首位，更加凸显稳增长重要性。2023年经济将重回正常增长状态，预计GDP增速为5.0-5.5%的区间。会议要求，积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力。财政政策“加力”意味着明年财政政策力度将进一步加大，预计2023年赤字率目标将有所提高，预计一般预算赤字率在2.9%-3.1%左右，新增专项债额度预计和2022年相当。“提效”意味着明年财政政策重点可能从2022年基建投资、大规模退税转向全面提振消费、助力科技创新和产业升级，更侧重项目长期效益。货币政策“精准”对应结构，“有力”对应总量，预计明年货币政策力度将加大，降准、降息等总量政策将会相机推出，各种结构性政策工具也有望继续加码。本次会议重点强调“从改善社会心理预期，提振发展信心入手，从政策和舆论上鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大”。相比去年中央经济工作会议的“加强反垄断和反不正当竞争、有效控制资本消极作用、要为资本设置红绿灯、依法加强对资本的有效监管、防止资本野蛮生长”等措辞，本次会议提出“支持平台企业在引领发展创造就业国际竞争中尽显身手”，预计平台企业将迎来政策利好期。
- 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。2023年国内经济将迎来弱复苏过程，叠加宽货币向宽信用传导、中央经济工作会议利好释放，A股将迎来配置时机。建议依次关注以下四个板块：（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.....	8
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.....	17
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).....	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).....	10
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、%).....	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).....	13
图 19: 公募基金发行情况 (亿元).....	13
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.....	14
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) .....	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.....	16
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

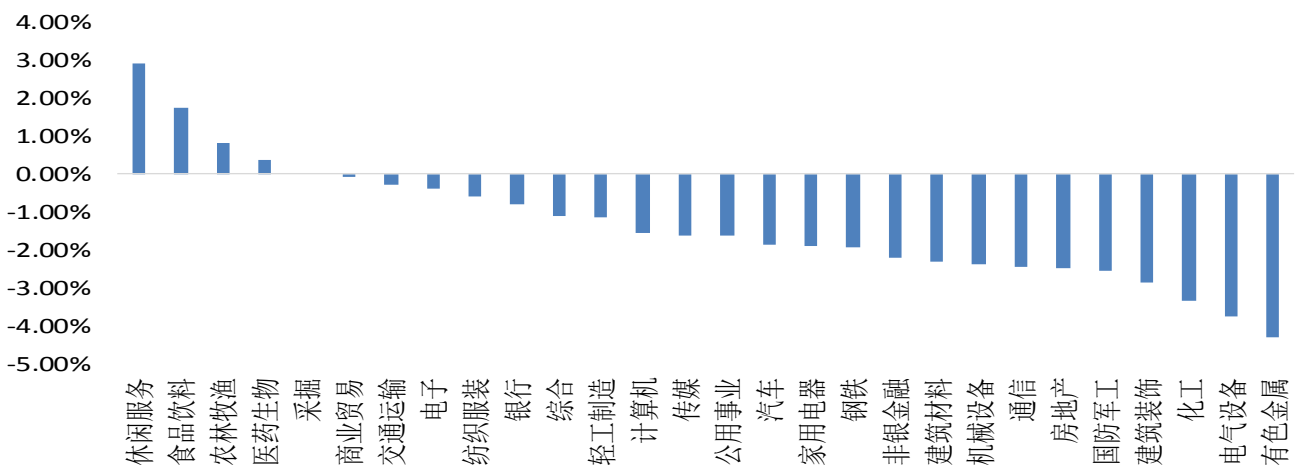
上周(12.12-12.16)股指低开,上证指数下跌1.22%,收报3167.8点,深证成指下跌1.80%,收报11295.03点,中小100下跌1.91%,创业板指下跌1.94%;行业板块方面,休闲服务、食品饮料、农林牧渔涨幅居前;主题概念方面,黄酒指数、连板指数、血液制品指数涨幅居前;沪深两市日均成交额为8129.53亿,沪深两市成交额较前一周下降16.72%,其中沪市下降21.34%,深市下降13.15%;风格上,大盘股占有相对优势,其中上证50下跌0.68%,中证500下跌1.93%;汇率方面,美元兑人民币(CFETS)收盘点位为6.9716,涨幅为0.34%;商品方面,ICE轻质低硫原油连续上涨4.59%,COMEX黄金下跌0.43%,南华铁矿石指数上涨0.80%,DCE焦煤上涨6.15%。

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50	2,688.29	-0.68%	3.14%	-17.90%
沪深300	3,954.23	-1.10%	2.63%	-19.96%
中证100	3,825.82	-1.18%	2.89%	-20.18%
上证综指	3,167.86	-1.22%	0.52%	-12.97%
万得全A	4,956.40	-1.54%	0.76%	-16.27%
中小板综	11,958.76	-1.69%	0.87%	-17.70%
创业板综	2,764.15	-1.72%	0.50%	-24.66%
深证成指	11,295.03	-1.80%	1.68%	-23.98%
中小板指	7,527.50	-1.91%	1.48%	-24.62%
中证500	6,072.86	-1.93%	-1.35%	-17.48%
创业板指	2,373.72	-1.94%	1.21%	-28.56%
创业板50	2,368.11	-2.24%	1.41%	-28.99%
中证1000	6,519.44	-2.41%	-1.08%	-18.61%

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
胡志明指数	1,058.83	1.06%	0.99%	-29.33%
孟买 SENSEX30 (印度)	61,493.86	-1.11%	-2.21%	5.56%
台湾加权指数	14,528.55	-1.20%	-2.36%	-20.26%
韩国综合指数	2,360.02	-1.21%	-4.55%	-20.74%
日经 225	27,527.12	-1.34%	-1.58%	-4.39%
道琼斯工业指数	32,920.46	-1.66%	-4.83%	-9.41%
富时 100	7,332.12	-1.93%	-3.18%	-0.71%
标普 500	3,852.36	-2.08%	-5.58%	-19.17%
恒生指数	19,450.67	-2.26%	4.59%	-16.87%
纳斯达克指数	10,705.41	-2.72%	-6.65%	-31.57%
德国 DAX	13,893.07	-3.32%	-3.50%	-12.54%
法国 CAC40	6,452.63	-3.37%	-4.24%	-9.79%
圣保罗 IBOVESPA 指数 (巴西)	102,856.00	-4.34%	-8.56%	-1.88%

资料来源：财信证券，Wind

## 2 策略点评

当下市场对疫情防控优化、地产融资政策利好充分反映，但各地疫情感染人数短期快速上行，降低了投资者风险偏好。上周美国 11 月 CPI 公布、12 月份美联储议息会议、中国中央经济工作会议召开，资金为规避不确定性，降低了做多意愿，上证指数下跌 1.22%，创业板指下跌 1.94%。但沪深两市日均成交额为 8129.53 亿，较前一周下降 16.72%，指数呈现缩量健康调整。在疫情防控优化及地产基本面企稳后，2023 年国内经济增速将逐季改善、重回正常增速区间。综合考虑海外防疫经验以及钟南山团队测算，预计 2023 年一季度疫情将处于闯关期阶段、届时经济将再次面临短暂考验，但乐观估计在明年上半年可恢复到疫情前的生活状态。总体而言，市场对疫情闯关期的经济阵痛已有一定预期，预计 A 股指数总体调整幅度有限。中央经济工作会议延续“稳字当头，稳中求进”经济基调，预计 2023 年上半年指数在政策密集利好加持下，大概率提前反映经济基本面回升预期，当下 A 股市场仍大于风险。

高频经济数据方面，投资端而言，1-11 月份，全国固定资产投资(不含农户)同比增长 5.3%，其中基础设施投资同比增长 8.9%，制造业投资同比增长 9.3%，房地产开发投资同比下降 9.8%，房地产仍是投资端的最主要拖累项目；消费端而言，11 月份社会消费品零售总额同比下降 5.9%，低于市场预期 (-2.5%) 和前值 (-0.5%)；对外贸易而言，按美元计价，11 月我国进出口总值 5223.4 亿美元，同比下降 9.5%。其中，出口同比下降 8.7%，进口同比下降 10.6%。根据国家发展改革委新闻发言人，国内疫情反弹对 11 月份经济稳定恢复造成一定影响，消费、服务业发展受到制约，外贸进出口出现回落，制造业企业预期有所走弱。为对冲经济下行压力，近日中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划

纲要（2022—2035年）》。我们认为扩大内需可划分为四个层次：（1）经济发展重点由投资驱动转向消费、科技驱动；（2）通过做大增量蛋糕、产业升级、减税降负，有效提升居民消费能力；通过完善社会保障机制，提高居民消费意愿；（3）完善分配格局，缩小基尼系数、缩小城乡差距、缩小区域差距，释放中低收入者、农村、中西部地区的消费潜力；（4）需求侧改革，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，为国内高质量发展、产业链中高端升级提供需求支撑。

金融数据而言，11月份社会融资规模增量为1.99万亿元，比上年同期少6109亿元，低于市场预期的2.17万亿元。分项来看，社融各分项新增大多低于去年同期水平，其中企业债券和政府债券是主要拖累项，企业债券净融资596亿元，同比少3410亿元，政府债券净融资6520亿元，同比少1638亿元，二者合计占社融同比少增量的82.63%。这可能与企业债券到期量大、以及近期理财“赎回潮”风波下的部分债券取消发行有关。11月，新增人民币贷款1.21万亿元、低于预期的1.32万亿元，同比少增596亿元。11月份信贷结构而言，居民中长期贷款增加2103亿元，较上月332亿元出现明显改善，地产基本面有企稳迹象，但仍需继续观察；企（事）业单位中长期贷款新增7367亿元，同比多增4320亿元，已连续4个月同比多增，企业端信心持续复苏。从历史来看，企（事）业单位中长期贷款新增额与全部A股走势高度相关，企（事）业单位中长期贷款持续改善，预计后续A股整体易上难下。11月份社融存量增速10%、较上月回落0.3个百分点；11月份M2余额同比增长12.4%，增速分别比上月末高0.6个百分点；社融与M2增速剪刀差从上月-1.5%继续扩大至-2.4%，宽货币仍未有效向宽信用传导。11月份M1余额同比增长4.6%，增速比上月末低1.2个百分点，企业货币活化动力不足。总体而言，社融总量仍未趋势性改善，但结构有所好转，后续货币政策仍有继续发力的空间。

美国11月CPI同比上升7.1%，为2021年12月以来最小增幅，预估为7.3%，前值为7.7%；美国11月核心CPI同比上升6%，为2022年7月以来新低，预估为6.1%，前值为6.3%。美国CPI连续两个月超预期回落，美联储加息节奏出现放缓，12月份美联储将联邦基金利率目标区间上调50个基点到4.25%至4.5%之间。但美联储主席鲍威尔表示，历史教训强烈警告不要过早放松政策，将坚持到任务完成为止，预计明年通胀将大幅下降，在确信通胀率向2%靠拢之前不会降息。此外，美联储将2023年GDP从之前预估增长1.2%下调至增长0.5%，将2023年失业率从之前预估4.4%上调至4.6%，将2023年PCE通胀率从之前预估2.8%上调至3.1%；美联储12月份点阵图将2023年年底的联邦基金利率上调至5.1%，此前9月份点阵图预估为4.6%。虽然鲍威尔偏鹰派言论，短期引发了全球权益市场调整。但我们以流通中货币同比增速计算，估计美国CPI同比增速已经在2022年6月已经初步触顶回落。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，2023 年全球流动性将趋于缓解，当下市场关注焦点从此前的单次加息幅度转向最终利率高点、以及欧美经济衰退深度。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。

近日，中央经济工作会议召开：（1）本次会议延续“稳字当头、稳中求进”提法，要求做好稳增长、稳就业、稳物价，其中“稳增长”位列首位，更加凸显稳增长重要性。2023 年经济将重回正常增长状态，预计 GDP 增速为 5.0-5.5% 的区间。会议延续了二十大报告“高质量发展”经济基调，要求实现质的有效提升和量的合理增长，经济结构转型和总量增长目标同等重要；强调“把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来”，预计后续将出台针对新能源、半导体、军工、医药生物等成长板块的扩大内需政策。（2）会议要求，积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力。财政政策“加力”意味着明年财政政策力度将进一步加大，预计 2023 年赤字率目标将有所提高，预计一般预算赤字率在 2.9%-3.1% 左右，新增专项债额度预计和 2022 年相当。“提效”意味着明年财政政策重点可能从 2022 年基建投资、大规模退税转向全面提振消费、助力科技创新和产业升级，更侧重项目长期效益。货币政策“精准”对应结构，“有力”对应总量，预计明年货币政策力度将加大，降准、降息等总量政策将会相机推出，各种结构性政策工具也有望继续加码。（3）本次会议重点强调“从改善社会心理预期，提振发展信心入手，从政策和舆论上鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大”。总体来看，持续 2 年的互联网、地产、医美、电子烟、游戏、教培等行业严监管政策可能出现缓和。相比去年经济工作会议的“加强反垄断和反不正当竞争、有效控制资本消极作用、要为资本设置红绿灯、依法加强对资本的有效监管、防止资本野蛮生长”等措辞，本次会议提出“支持平台企业在引领发展创造就业国际竞争中中大显身手”，预计平台企业将迎来政策利好期，在美中概股、恒生科技等板块有望底部反转。

综上，我们认为当下国内经济、外围流动性、全球局势等 A 股制约因素都处于重要拐点期，叠加中央经济工作会议政策利好持续释放，2023 年 A 股市场将明显好于 2022 年，预计 2023 年人民币汇率将重新升值，A 股、港股、在美中概股等中国资产将领跑全球市场。目前 A 股处于二次探底回升阶段，市场整体估值较为便宜，机会远大于风险。2023 年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。

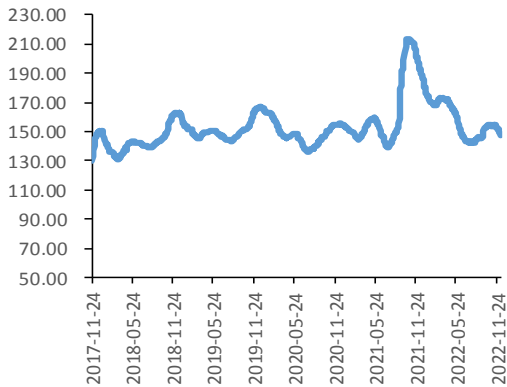
（2）业绩边际改善板块。未来 1-2 个季度，国防军工、建筑装饰、商贸零售、机械设备、TMT 的业绩边际改善幅度或最大。

（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。

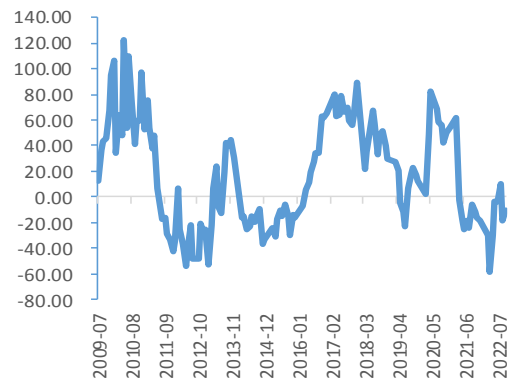
### 3 行业数据

图 2: 水泥价格指数:全国 (点)



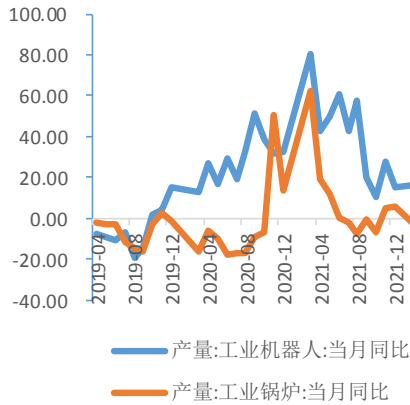
资料来源: 财信证券, Wind

图 3: 产量:挖掘机:当月同比 (%)



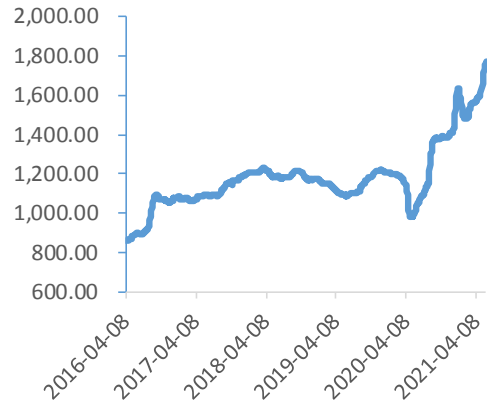
资料来源: 财信证券, Wind

图 4: 工业品产量同比增速 (%)



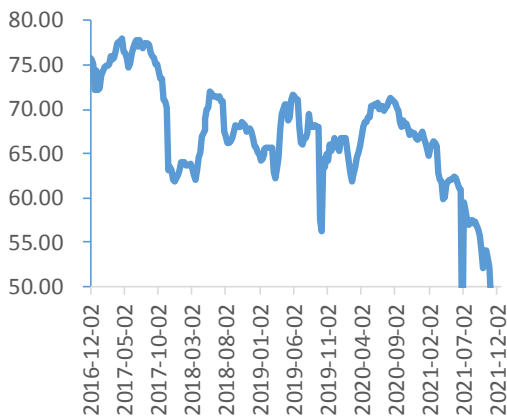
资料来源: 财信证券, Wind

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

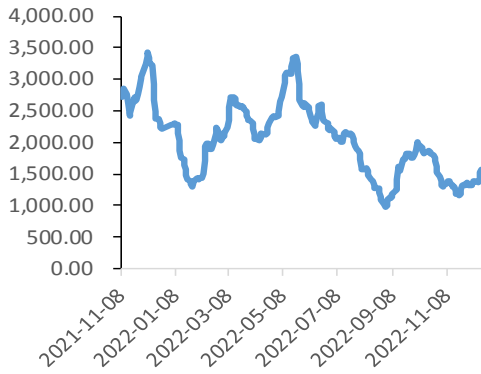
图 7: Myspic 综合钢价指数 (点)



资料来源: 财信证券, Wind

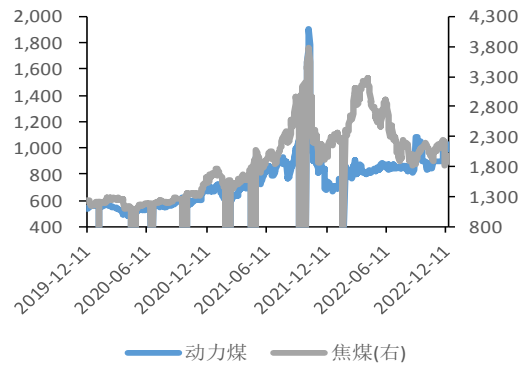


图 8: 波罗的海干散货指数(BDI) (点)



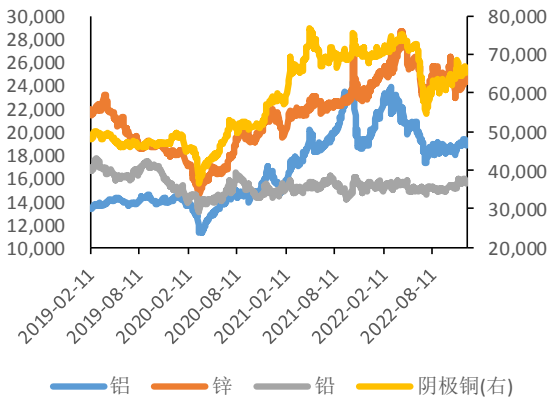
资料来源: 财信证券, Wind

图 9: 动力煤、焦煤期货结算价 (元/吨)



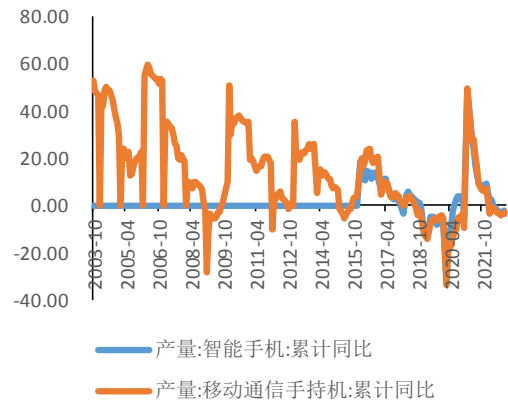
资料来源: 财信证券, Wind

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 32.79 倍, 位于历史后 22.34% 分位, 创业板 PE 中位数为 39.45 倍, 位于历史后 16.72% 的分位, 上证 50、沪深 300PE 中位数分别为 15.97、20.26 倍, 位于历史后 43.18%、24.42% 的分位。

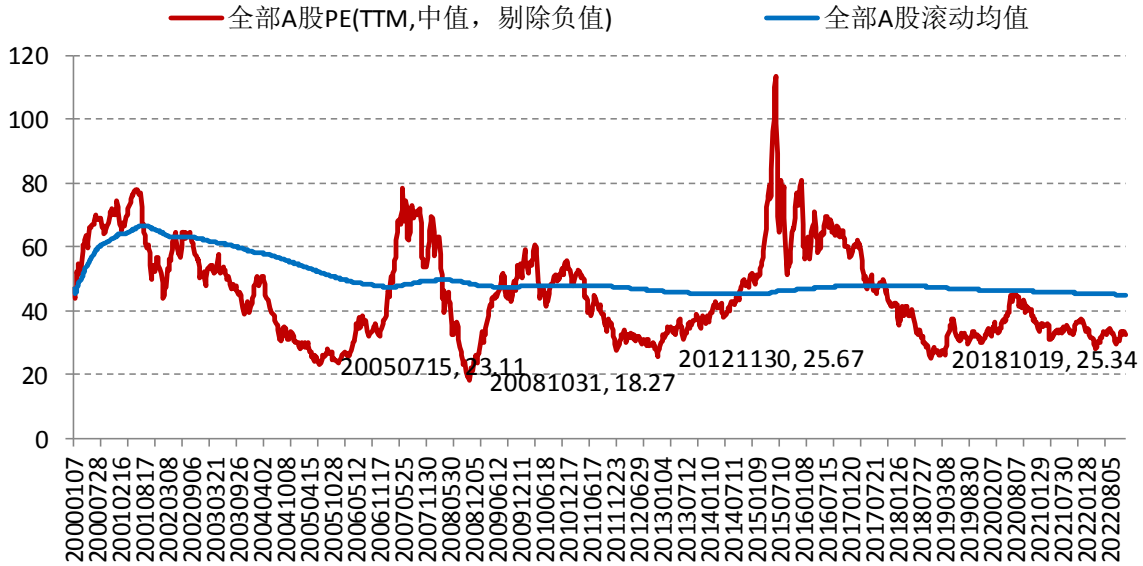
表 3: A 股主要估值水平如下 (倍)

指标	全部A股	创业板	上证50	沪深300
PE	32.79	39.45	15.97	20.26
PB	2.56	2.88	2.37	2.71
PE分位	22.34%	16.72%	43.18%	24.42%
PB分位	29.73%	15.83%	70.66%	61.55%
平均分位	26.03%	16.27%	56.92%	42.98%
2015年后PE最低值	25.34	33.38	8.71	15.70
本周PE最低点变化	29.42%	18.19%	83.33%	29.01%

本周PE较上周变化	-2.03%	-1.50%	-4.94%	-3.94%
2020年以来估值PE变化	-2.79%	-13.03%	-0.81%	-9.96%
2020年股指涨跌幅	14.82%	32.01%	-12.24%	-3.47%

资料来源：财信证券，Wind

图 12: 全 A 市盈率中位数 (倍)



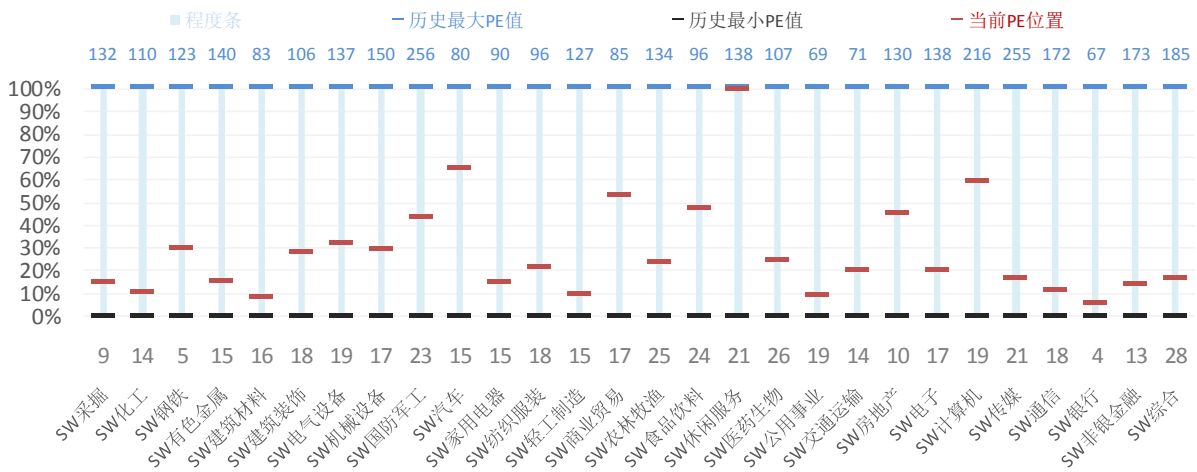
资料来源：财信证券，Wind

图 13: 全 A 市净率中位数 (倍)



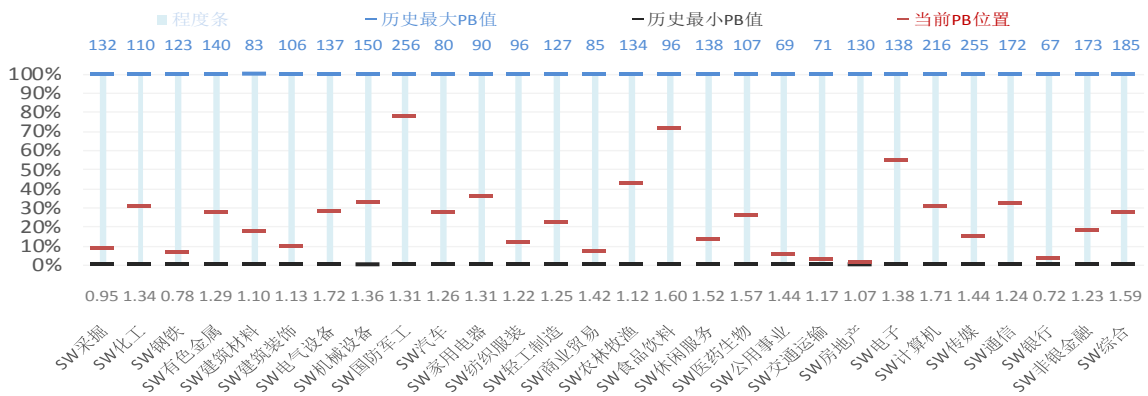
资料来源：财信证券，Wind

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	5.18	3.69%	5.50%	4.60%	1
SW 公用事业	1.61	22.40	5.76%	8.51%	7.13%	2
SW 交通运输	1.32	19.29	2.75%	19.85%	11.30%	3
SW 采掘	1.26	13.77	8.76%	14.09%	11.43%	4
SW 建筑材料	1.99	20.53	17.61%	8.42%	13.02%	5
SW 传媒	2.43	35.00	14.78%	16.15%	15.46%	6
SW 轻工制造	2.35	25.99	22.25%	9.19%	15.72%	7
SW 非银金融	1.85	22.69	18.13%	13.66%	15.89%	8
SW 纺织服装	1.84	25.43	11.77%	21.31%	16.54%	9
SW 钢铁	0.92	13.53	6.70%	29.73%	18.21%	10
SW 建筑装饰	1.54	25.12	10.14%	27.84%	18.99%	11
SW 化工	2.47	27.05	31.19%	10.22%	20.70%	12
SW 有色金属	2.75	30.71	27.58%	14.95%	21.26%	13

SW 通信	3.02	36.32	32.39%	11.08%	21.74%	14
SW 综合	3.01	44.18	27.23%	16.67%	21.95%	15
SW 房地产	1.10	26.35	1.46%	45.10%	23.28%	16
SW 家用电器	2.59	24.30	35.65%	14.60%	25.13%	17
SW 医药生物	3.31	36.28	26.29%	24.23%	25.26%	18
SW 电气设备	2.74	38.72	28.09%	31.62%	29.85%	19
SW 商业贸易	1.66	36.51	7.22%	52.84%	30.03%	20
SW 机械设备	2.70	37.35	33.33%	28.78%	31.06%	21
SW 农林牧渔	3.18	38.04	43.13%	23.28%	33.20%	22
SW 电子	4.09	38.35	54.73%	20.19%	37.46%	23
SW 计算机	3.61	62.00	30.76%	59.11%	44.93%	24
SW 汽车	2.21	39.88	27.41%	64.60%	46.01%	25
SW 休闲服务	2.22	127.03	13.66%	99.66%	56.66%	26
SW 食品饮料	4.87	43.62	71.22%	46.99%	59.11%	27
SW 国防军工	5.01	62.29	77.75%	42.96%	60.35%	28

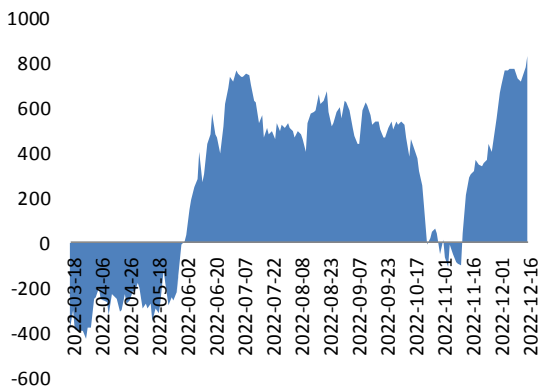
资料来源：财信证券，Wind

## 5 市场资金跟踪

### 5.1 资金流入

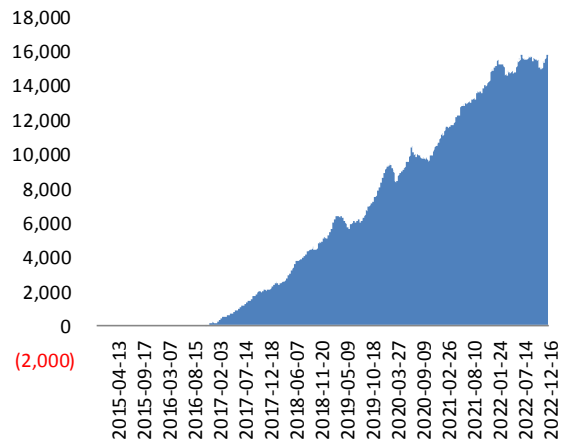
北上资金上周净流入。截止 2022 年 12 月 16 号，北上资金全年累计净流入 827.65 亿，北上资金上周累计净流入 56.65 亿。截止 12 月 15 号，融资余额为 14771.77 亿，较前值上升 56.08 亿。

图 16：北上资金累计净流入趋势（亿）



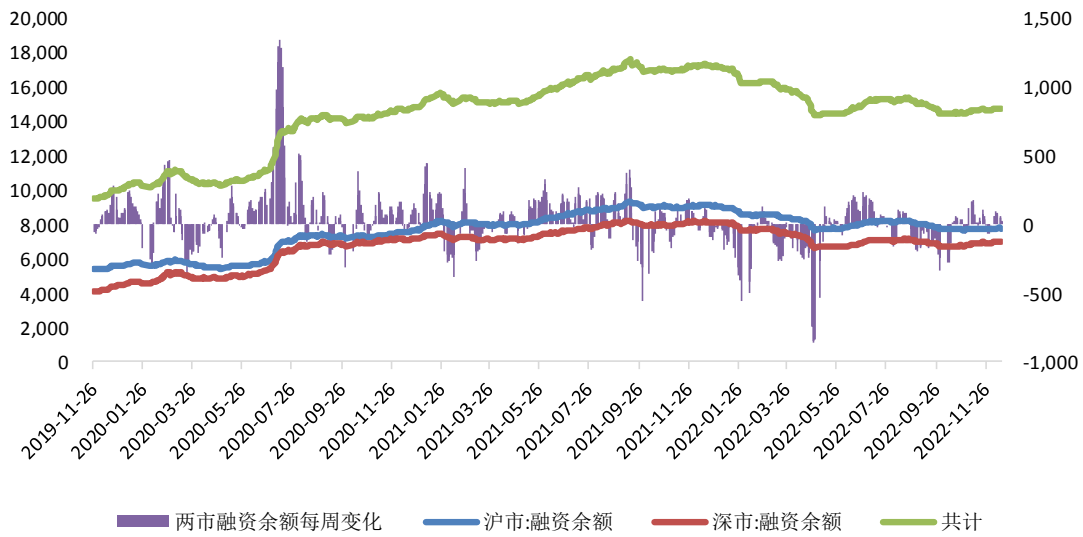
资料来源：财信证券，Wind

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

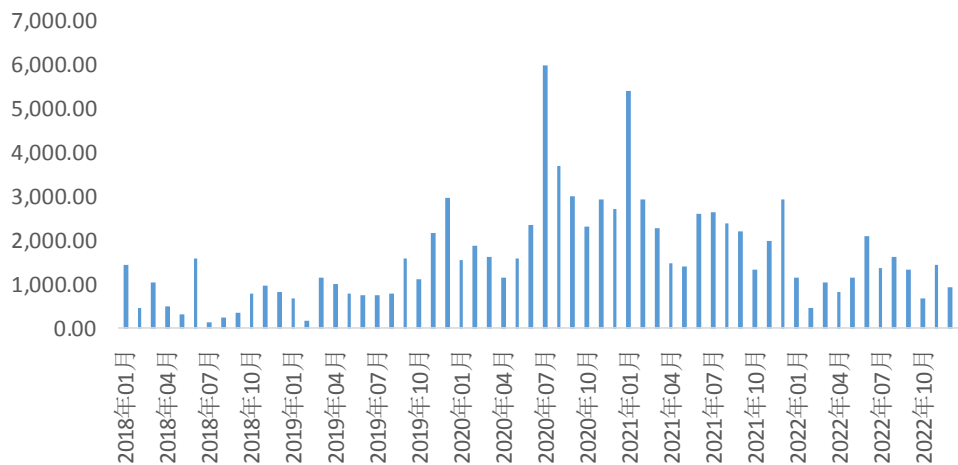
图 18: 两融余额变化 (亿元)



资料来源: 财信证券, Wind

公募基金发行速度有所加快。11 月, 公募基金共发行 1462.41 亿, 其中股票和混合型基金发行 232.2 亿; 12 月, 公募基金共发行 941.32 亿, 其中股票和混合型基金发行 70.32 亿; 2021 年共发行 29719.54 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)

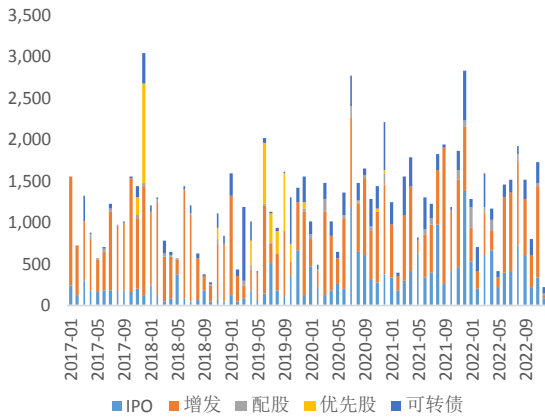


资料来源: 财信证券, Wind

## 5.2 资金流出

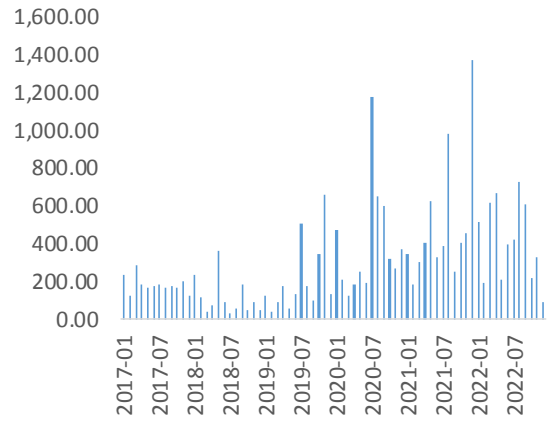
股权融资方面, 2021 年股权融资规模 18410.94 亿, 其中 IPO 规模 6029.7 亿、增发规模 8770.86 亿、可转债规模 2828.47 亿; 11 月股权融资规模 1740.03 亿, 其中 IPO 规模 326.41 亿、增发 1102.16 亿、可转债 253.37 亿; 12 月, 股权融资规模 218.26 亿, 其中 IPO 规模 91.51 亿、增发 33.48 亿、可转债 63.93 亿。

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)

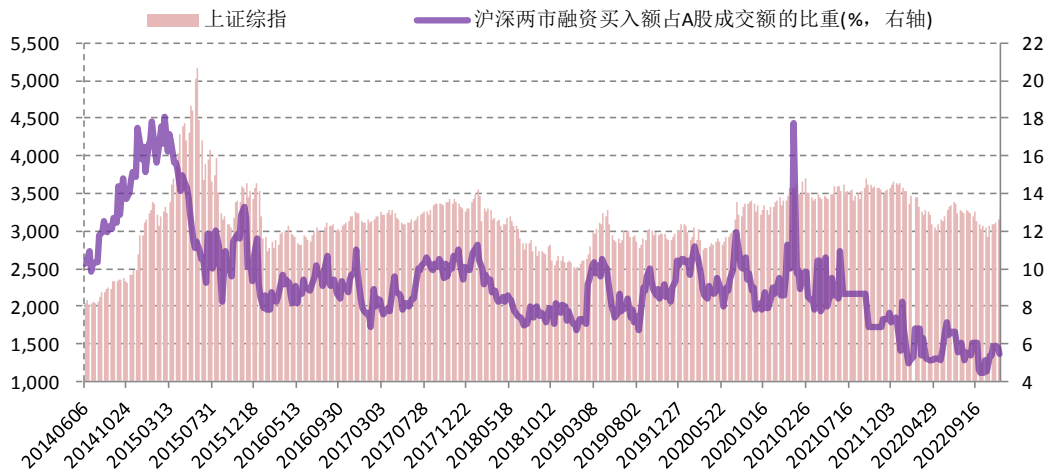


资料来源: 财信证券, Wind

### 5.3 两融市场概况

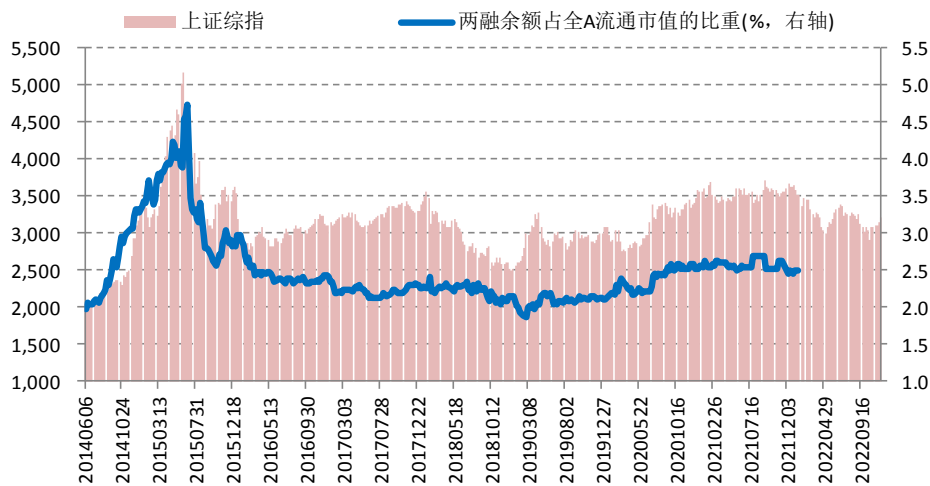
#### 5.3.1 两融市场整体情况

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	9.01	3.79
SW银行	8.68	3.63
SW煤炭	8.05	4.63
SW钢铁	7.92	2.16
SW建筑装饰	7.68	1.39

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	1.90	3.79
SW有色金属	1.62	2.65
SW建筑装饰	1.52	1.39
SW电力设备	1.30	0.57
SW房地产	1.24	2.77

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 (%)
海兰信	13.81	18.25
超捷股份	13.53	12.98
先惠技术	13.08	-1.27
科蓝软件	11.60	-5.26

永信至诚	11.52	-10.46
联创光电	11.28	2.21
奥比中光-UW	11.09	-2.77
大立科技	11.02	0.21
浪潮软件	10.99	-5.64
沃森生物	10.71	-0.76

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(%)
澜起科技	37,274.28	3.63
长江电力	14,863.50	-2.11
C燕东	9,652.30	0.00
闻泰科技	9,643.55	1.28
兖矿能源	9,532.16	-1.40
陕西煤业	9,412.44	2.66
中国神华	9,067.78	-0.95
晶澳科技	6,087.02	-2.42
晶科能源	6,071.29	-11.64
中航光电	5,134.92	-1.40

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(%)
海南椰岛	233.68	18.02
齐鲁银行	161.82	4.74
雅博股份	149.59	-0.51
振德医疗	120.13	6.38
会稽山	113.66	1.86
卓创资讯	112.71	-8.45
卡莱特	98.54	2.04
丰乐种业	93.30	0.57
飞马国际	93.14	2.97
奥翔药业	87.25	-1.56

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(%)
三湘印象	13,456.94	-4.64
正弦电气	4,357.26	-2.83
长虹美菱	3,504.25	3.03
蓝黛科技	2,811.52	-2.62



瑞晟智能	2,789.68	-1.43
中交地产	2,611.01	-6.27
贤丰控股	2,076.51	0.91
恒润股份	1,884.65	-1.24
八方股份	1,739.47	-0.85
德新科技	1,537.68	3.92

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电力设备、SW房地产。

上周融资买入额占比排名前10的个股依次为海兰信、超捷股份、先惠技术、科蓝软件、永信至诚、联创光电、奥比中光-UW、大立科技、浪潮软件、沃森生物；两融余额占全A流通市值比重排名前10的个股依次为澜起科技、长江电力、C燕东、闻泰科技、兖矿能源、陕西煤业、中国神华、晶澳科技、晶科能源、中航光电。

上周融资余额环比增幅排名前10的个股为海南椰岛、齐鲁银行、雅博股份、振德医疗、会稽山、卓创资讯、卡莱特、丰乐种业、飞马国际、奥翔药业；融券余额环比增幅排名前10的个股依次为三湘印象、正弦电气、长虹美菱、蓝黛科技、瑞晟智能、中交地产、贤丰控股、恒润股份、八方股份、德新科技。

## 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