

## 指数健康调整，后市仍积极看多

财信宏观策略&市场资金跟踪周报（2.6-2.10）

2023年2月5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（1.30-2.3）股指高开，上证指数下跌0.04%，收报3263.4点，深证成指上涨0.61%，收报12054.3点，中小100上涨1.70%，创业板指下跌0.23%；行业板块方面，汽车、计算机、国防军工涨幅居前；主题概念方面，连板指数、生物识别指数、打板指数涨幅居前；沪深两市日均成交额为9811.6亿，沪深两市成交额较前一周上升32.73%，其中沪市上升27.45%，深市上升36.79%；风格上，中小盘股占有相对优势，其中上证50下跌2.19%，中证500上涨1.48%；汇率方面，美元兑人民币（CFETS）收盘点位为6.7465，跌幅为0.41%；商品方面，ICE轻质低硫原油连续下跌8.12%，COMEX黄金下跌2.68%，南华铁矿石指数下跌1.33%，DCE焦煤下跌4.33%。
- **指数健康调整，后市仍积极看多**：国内方面，第一轮疫情冲击速度快、城乡同步性强，对经济形成短暂脉冲式冲击。第一轮疫情冲击后，春节期间各项消费数据已经呈现强势复苏迹象。最终消费占中国GDP的半壁江山，春节期间的消费强势复苏，预示着2023年中国经济存在较大韧性。经过连续3个月低于50%后，1月份中国制造业PMI为50.1%，重回扩张区间。1月份，中国非制造业商务活动指数为54.4%，比上月大幅上升12.8个百分点。海外方面，美国1月非农就业人数增加51.7万人，为2022年7月以来最大增幅，远超市场预期，预估为增加19万人，前值为增加22.3万人。美国1月失业率为3.4%，预估为3.6%，前值为3.5%。美国1月制造业岗位增加1.9万个，预估为增加0.6万个。随着2023年1月中国经济触底回升，美国经济数据持续好于预期，IMF在《世界经济展望报告》中将2023年经济增长预测调高0.2个百分点至2.9%（原为2.7%），但低于历史（2000年至2019年）平均值3.8%，并预计在2024年上升到3.1%，市场对全球经济衰退风险的担忧开始降温。
- **美联储如期放缓加息节奏**：2月份美联储议息会议上调联邦基金利率目标区间25个基点到4.50%至4.75%之间，美联储连续2次放缓加息节奏，符合市场预期。美联储议息会议及鲍威尔讲话后，联邦基金利率期货市场预计3月升息25个基点的可能性为85%左右，高于此前预期的40%左右加息概率，暂停升息的可能性为15.5%。我们认为美联储的“充分限制性的利率水平”上限大概率在5.1%附近，预计2023年3月美联储还将加息25个bp，5月份美联储大概率将暂停加息。但考虑到当下美国CPI仍大幅高于2%目标中枢水平，预计美联储仍将维持高利率（5.1%）较长时间，同时配合缩表等操作，直到美国CPI通胀接近2%或者美国失业率接近5%区间，随后才可能进入降息周期。
- **投资建议**。本轮A股调整幅度已达2012年、2018年熊市水平。2023年中国将处于加杠杆周期，叠加中国疫情防控优化、地产融资政策效果显现，预计2023年中国经济将领先全球复苏，中国资产也将领涨全球。2023年业绩层面利好成长风格，流动性层面（社融增速与M2增速剪刀差预计回正）利好蓝筹风格，预计2023年市场风格将相对均衡，成长风格或略微占优，**2023年建议关注以下四条主线**：（1）**中概互联板块**。此前制约中概互联网板块的业绩走弱、退市风险、流动性风险、行业政策风险，在2023年将出现明显缓解，可关注恒生科技、纳斯达克中国金龙指数。（2）**低估值的成长板块**，例如估值大幅回落、基本面暂处低谷的信创、生物医药板块。（3）**金、银等贵金属**。后续10年期美债实际收益率上行空间很小，黄金、白银仍具备较强配置价值。（4）**疫后消费复苏板块**。2023年疫情对国内经济冲击将弱化，线下消费和服务板块有望迎来复苏，如社会服务、交通运输、食品饮料板块。
- **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.....	7
4 市场估值水平.....	9
5 市场资金跟踪.....	11
5.1 资金流入.....	11
5.2 资金流出.....	13
5.3 两融市场概况.....	13
5.3.1 两融市场整体情况.....	13
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、%).....	10
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

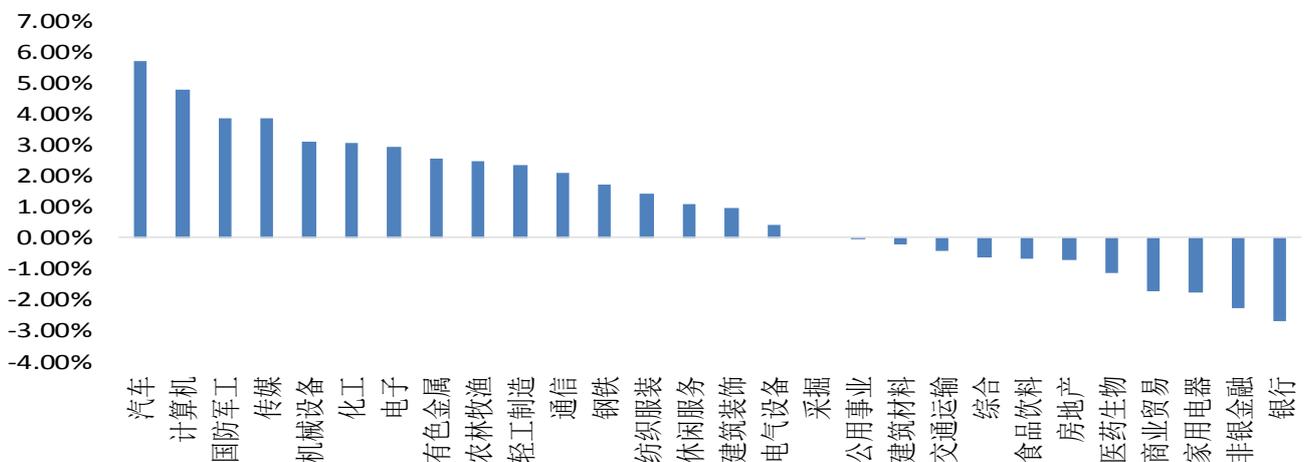
上周(1.30-2.3)股指高开,上证指数下跌 0.04%,收报 3263.4 点,深证成指上涨 0.61%,收报 12054.3 点,中小 100 上涨 1.70%,创业板指下跌 0.23%;行业板块方面,汽车、计算机、国防军工涨幅居前;主题概念方面,连板指数、生物识别指数、打板指数涨幅居前;沪深两市日均成交额为 9811.6 亿,沪深两市成交额较前一周上升 32.73%,其中沪市上升 27.45%,深市上升 36.79%;风格上,中小盘股占有相对优势,其中上证 50 下跌 2.19%,中证 500 上涨 1.48%;汇率方面,美元兑人民币(CFETS)收盘点位为 6.7465,跌幅为 0.41%;商品方面,ICE 轻质低硫原油连续下跌 8.12%,COMEX 黄金下跌 2.68%,南华铁矿石指数下跌 1.33%,DCE 焦煤下跌 4.33%。

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	6,925.08	2.79%	1.76%	-13.55%
中小板综	12,660.78	2.31%	1.09%	-12.87%
创业板综	2,980.07	2.04%	1.27%	-18.78%
中小板指	7,992.03	1.70%	0.78%	-19.97%
中证500	6,343.69	1.48%	0.87%	-13.80%
万得全A	5,204.12	0.92%	0.65%	-12.08%
深证成指	12,054.30	0.61%	0.44%	-18.87%
上证综指	3,263.41	-0.04%	0.24%	-10.34%
创业板指	2,580.11	-0.23%	-0.03%	-22.35%
创业板50	2,584.24	-0.56%	-0.48%	-22.51%
中证100	4,044.15	-0.86%	-0.45%	-15.62%
沪深300	4,141.63	-0.95%	-0.37%	-16.17%
上证50	2,774.80	-2.19%	-1.18%	-15.26%

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	15,602.66	4.48%	2.21%	-14.36%
纳斯达克指数	12,006.96	3.31%	3.65%	-23.25%
孟买 SENSEX30 (印度)	60,758.54	2.96%	2.13%	4.30%
德国 DAX	15,462.64	2.06%	2.21%	-2.66%
法国 CAC40	7,233.94	1.93%	2.14%	1.13%
富时 100	7,901.80	1.76%	1.67%	7.00%
标普 500	4,136.48	1.62%	1.47%	-13.21%
日经 225	27,509.46	0.46%	0.67%	-4.45%
韩国综合指数	2,480.40	-0.15%	2.28%	-16.70%
道琼斯工业指数	33,926.01	-0.15%	-0.47%	-6.64%
圣保罗 IBOVESPA 指数 (巴西)	108,523.00	-3.38%	-4.33%	3.53%
胡志明指数	1,077.15	-3.58%	-3.06%	-28.11%
恒生指数	21,660.47	-4.53%	-0.83%	-7.42%

资料来源：财信证券，Wind

## 2 策略点评

上周，受美联储议息会议召开、A 股上市公司年报预告密集披露、全面注册制、节前加仓资金获利了结等多重因素影响，A 股指数窄幅震荡，上证指数下跌 0.04%，创业板指下跌 0.23%。上周内资回流 A 股市场，成交额明显回暖，两市日均成交额为 9811.6 亿，较春节前一周上升 32.73%。但由于上证指数在 3200 点、创业板指数在 2500-2700 点区域曾经发生密集成交换手，市场在该区域的积累套牢盘偏多，后续指数上涨仍需套牢盘充分解套。考虑到 2023 年国内经济弱复苏、美联储加息节奏放缓、市场悲观情绪修复，目前 A 股指数已初步形成上行趋势。我们预计 A 股将在上证指数 3200 点、创业板指 2500-2700 点区域震荡 2-3 周时间，待套牢盘充分换手后，后续 A 股指数仍将继续上行。

国内方面，第一轮疫情冲击速度快、城乡同步性强，对经济形成短暂脉冲式冲击。第一轮疫情冲击后，春节期间各项消费数据已经呈现强势复苏迹象。最终消费占中国 GDP 的半壁江山，春节期间的消费强势复苏，预示着 2023 年中国经济存在较大韧性。经过连续 3 个月低于 50% 后，1 月份中国制造业 PMI 为 50.1%，重回扩张区间。1 月份，中国非制造业商务活动指数为 54.4%，比上月大幅上升 12.8 个百分点。海外方面，美国 1 月非农就业人数增加 51.7 万人，为 2022 年 7 月以来最大增幅，远超市场预期，预估为增加 19 万人，前值为增加 22.3 万人。美国 1 月失业率为 3.4%，预估为 3.6%，前值为 3.5%。美国 1 月制造业岗位增加 1.9 万个，预估为增加 0.6 万个。随着 2023 年 1 月中国经济触底回升，美国经济数据持续好于预期，IMF 在《世界经济展望报告》中将 2023 年经济增长预测调高 0.2 个百分点至 2.9%（原为 2.7%），但低于历史（2000 年至 2019 年）平均值 3.8%，并预计在 2024 年上升到 3.1%，市场对全球经济衰退风险的担忧开始降温。

2月份美联储议息会议上调联邦基金利率目标区间25个基点到4.50%至4.75%之间，美联储连续2次放缓加息节奏，符合市场预期。美联储主席鲍威尔表示：（1）虽然目前的数据显示，美国的通胀有所缓解，但是还远未达到目标，美联储将持续加息，坚定致力于降低通胀；（2）正在讨论再加息几次以达到适当的限制性立场，离这个水平不远了；（3）存在可以让通胀降至2%，同时又不会出现经济大幅衰退的路径，美国经济仍有可能实现软着陆。美联储议息会议及鲍威尔讲话后，美国利率期货市场显示到6月份的终端利率为4.94%，略高于升息前的4.92%；利率期货市场仍然预期今年将降息，预计12月底利率为4.486%，与美联储做出利率决定前一致。联邦基金利率期货市场预计3月升息25个基点的可能性为85%左右，高于此前预期的40%左右加息概率，暂停升息的可能性为15.5%。我们认为美联储的“充分限制性的利率水平”上限大概率在5.1%附近，预计2023年3月美联储还将加息25个bp，5月份美联储大概率将暂停加息。但考虑到当下美国CPI仍大幅高于2%目标中枢水平，预计美联储仍将维持高利率（5.1%）较长时间，同时配合缩表等操作，直到美国CPI通胀接近2%或者美国失业率接近5%区间，随后才可能进入降息周期。

政策方面，党中央、国务院批准了《全面实行股票发行注册制总体实施方案》，证监会就全面实行股票发行注册制涉及的《首次公开发行股票注册管理办法》等主要制度规则草案向社会公开征求意见。本次沪深两市主板注册制改革大幅优化了发行上市条件，将核准制下的实质性门槛尽可能转化为信息披露要求，监管部门不再对企业的投资价值做出判断，将是我国资本市场市场化及法制化改革的重要里程碑。参照已实施注册制的美股及港股市场，我们预计，随着全面注册制落地，未来A股新股发行定价以及二级市场估值将呈现优质优价的趋势，A股资源将进一步向头部优质公司倾斜，“小差新”公司存在边缘化可能性，A股“壳溢价”也有望逐步消失。纳斯达克指数12年长牛走势证明，注册制下的优质科技公司将为投资者提供丰厚的投资回报。短期无需过度担忧A股全面注册制下IPO加速的带来的抽水效应，未来优质科技龙头公司上市及回流A股，将驱动A股市场长期走牛。

本轮A股调整幅度已达2012年、2018年熊市水平。2023年中国将处于加杠杆周期，叠加中国疫情防控优化、地产融资政策效果显现，预计2023年中国经济将领先全球复苏，中国资产也将领涨全球。2023年业绩层面利好成长风格，流动性层面（社融增速与M2增速剪刀差预计回正）利好蓝筹风格，预计2023年市场风格将相对均衡，成长风格或略微占优，2023年建议关注以下四条主线：

（1）中概互联板块。此前制约中概互联网板块的业绩走弱、退市风险、流动性风险、行业政策风险，在2023年将出现明显缓解，可关注恒生科技、纳斯达克中国金龙指数。

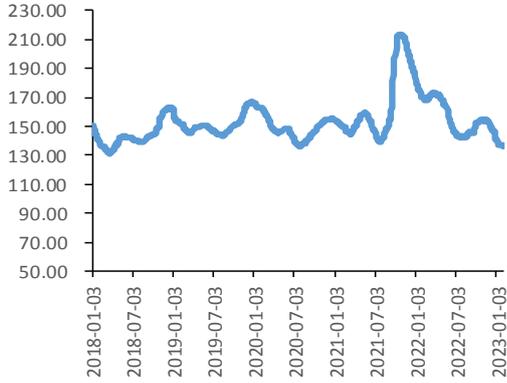
（2）低估值的成长板块。例如估值大幅回落、基本面暂处低谷的信创、生物医药板块。

（3）金、银等贵金属。后续10年期美债实际收益率上行空间很小，黄金、白银仍然具备配置价值，特别是在金银比价维持较高的情况下，白银的价格弹性更大。

(4) 疫后消费复苏板块。2023 年疫情对国内经济冲击将弱化，线下消费和服务板块有望迎来复苏，如社会服务、交通运输、食品饮料板块。

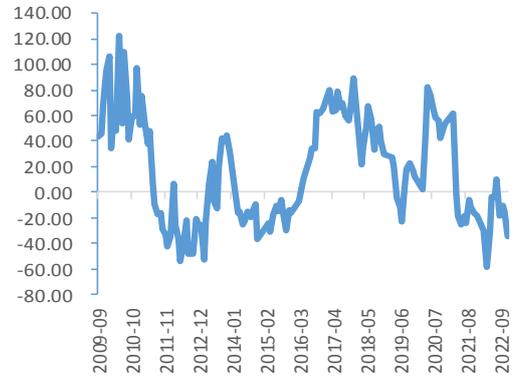
### 3 行业数据

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 (%)



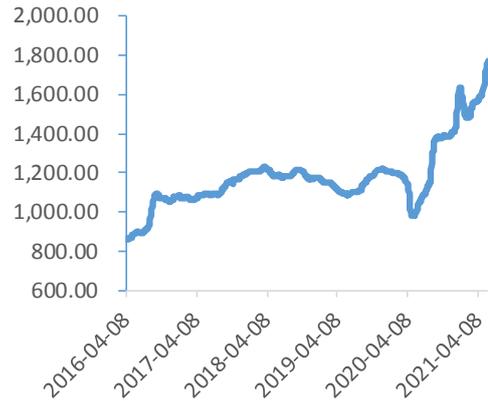
资料来源: 财信证券, Wind

图 4: 工业品产量同比增速 (%)



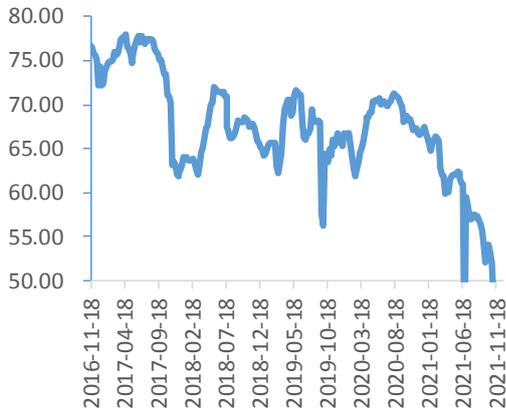
资料来源: 财信证券, Wind

图 5: 中国玻璃价格指数 (点)



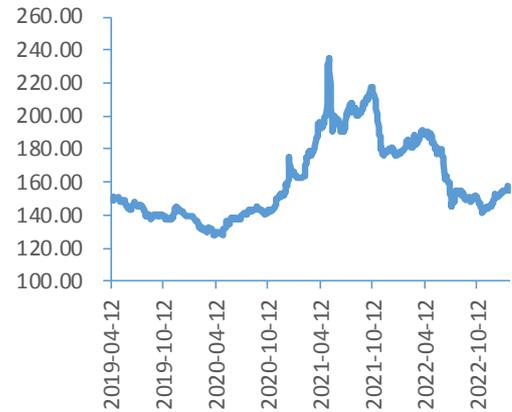
资料来源: 财信证券, Wind

图 6: 高炉开工率:全国 (%)



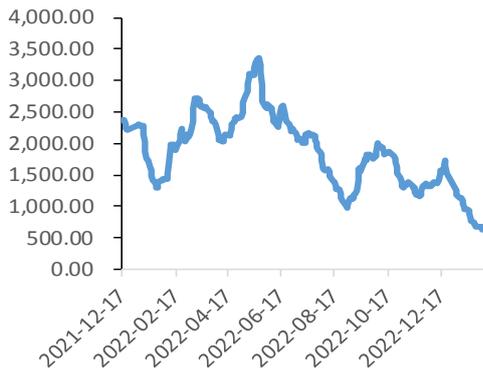
资料来源: 财信证券, Wind

图 7: Myspic 综合钢价指数 (点)



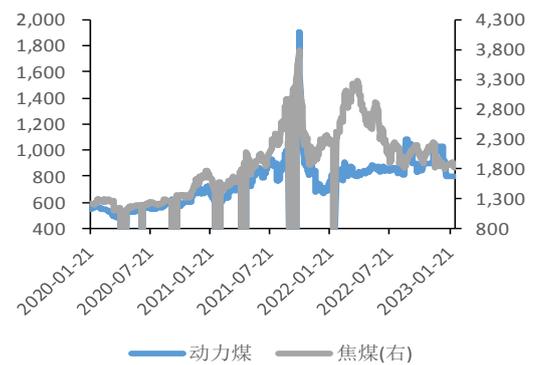
资料来源: 财信证券, Wind

图 8: 波罗的海干散货指数(BDI) (点)



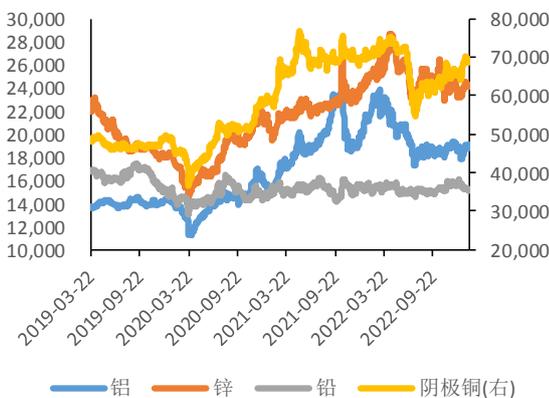
资料来源: 财信证券, Wind

图 9: 动力煤、焦煤期货结算价 (元/吨)



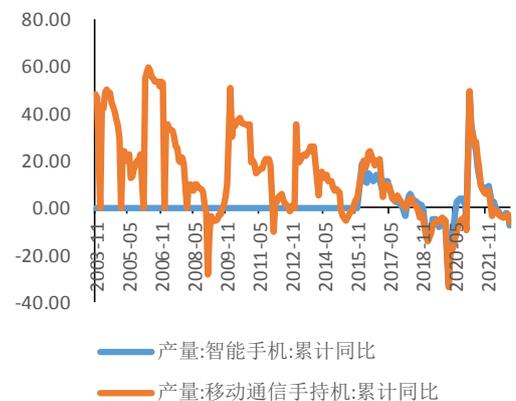
资料来源: 财信证券, Wind

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

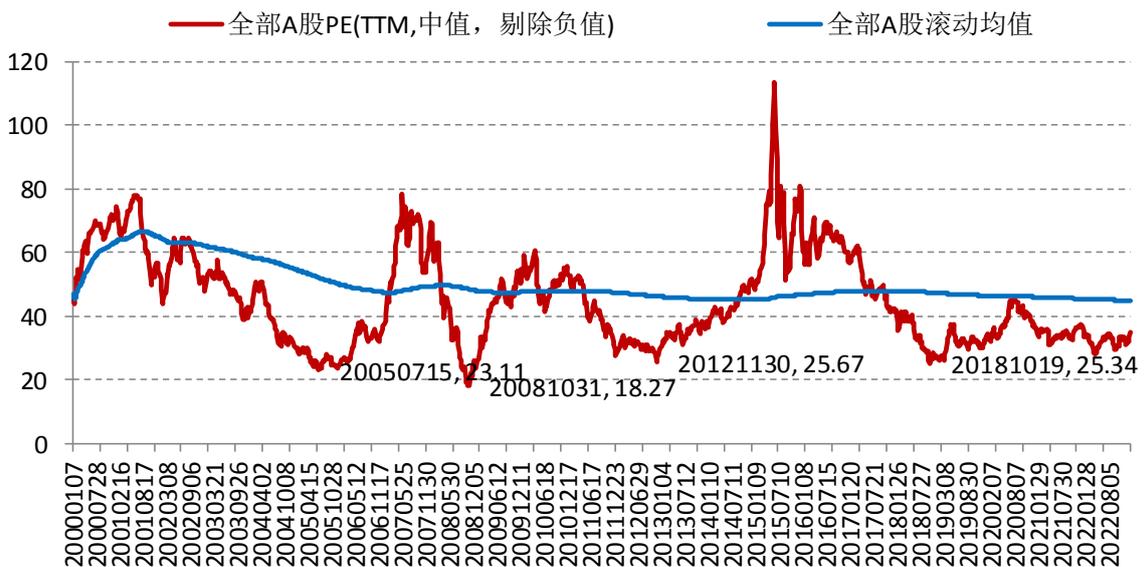
A 股整体估值相对便宜。全部 A 股 PE 中位数为 34.97 倍，位于历史后 33.50% 分位，创业板 PE 中位数为 42.72 倍，位于历史后 25.95% 的分位，上证 50、沪深 300 PE 中位数分别为 16.77、22.20 倍，位于历史后 50.21%、40.61% 的分位。

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	34.97	42.72	16.77	22.20
PB	2.73	3.10	2.30	2.74
PE分位	33.50%	25.95%	50.21%	40.61%
PB分位	38.03%	24.19%	68.79%	62.13%
平均分位	35.77%	25.07%	59.50%	51.37%
2015年后PE最低值	25.34	33.38	8.71	15.70
本周PE较低点变化	38.02%	27.99%	92.51%	41.36%
本周PE较上周变化	4.79%	4.89%	-0.42%	1.28%
2020年以来估值PE变化	3.68%	-5.82%	4.16%	-1.33%
2020年股指涨跌幅	20.56%	43.49%	-9.42%	1.10%

资料来源：财信证券，Wind

图 12：全 A 市盈率中位数（倍）



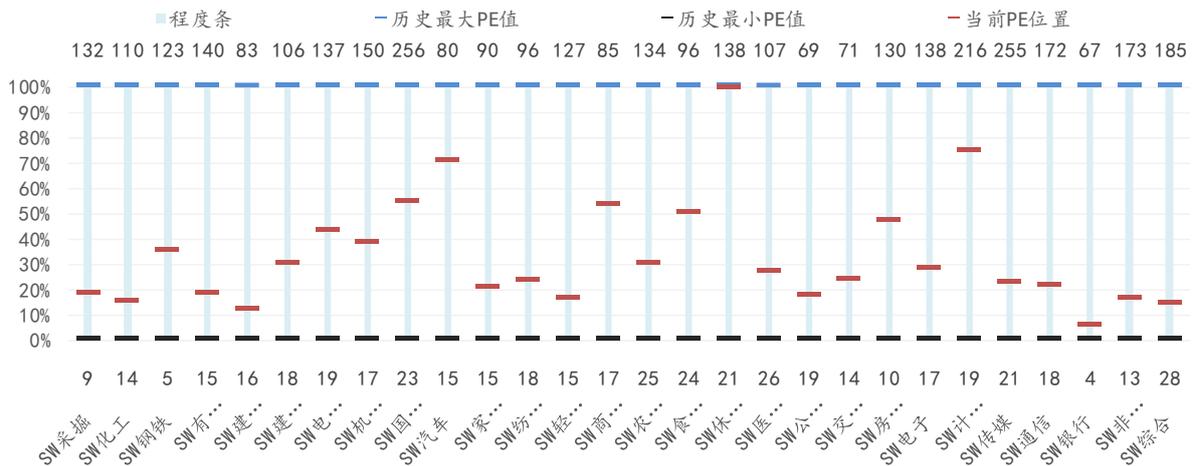
资料来源：财信证券，Wind

图 13: 全 A 市净率中位数 (倍)



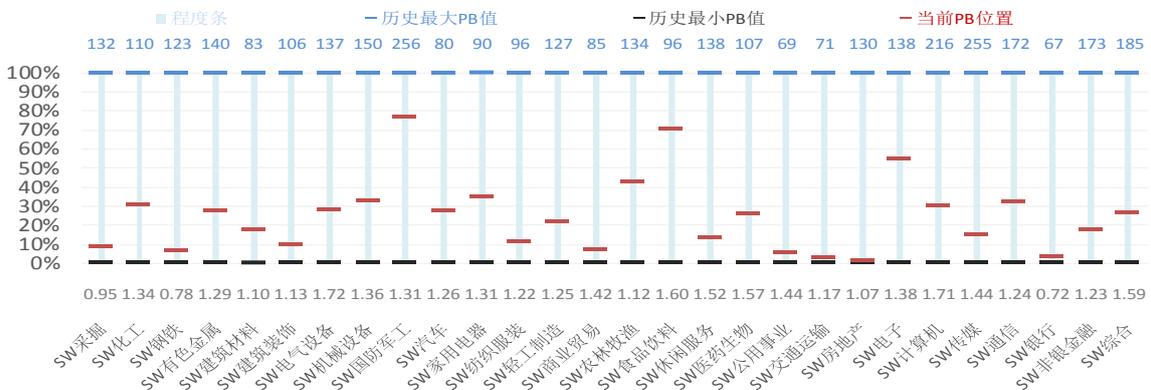
资料来源: 财信证券, Wind

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	5.19	3.67%	5.98%	4.82%	1
SW 公用事业	1.61	23.63	5.72%	17.59%	11.66%	2
SW 交通运输	1.32	19.94	2.73%	23.83%	13.28%	3
SW 采掘	1.26	14.80	8.71%	18.36%	13.54%	4
SW 建筑材料	1.99	21.29	17.51%	12.04%	14.77%	5
SW 非银金融	1.85	23.72	18.02%	16.40%	17.21%	6
SW 纺织服装	1.84	25.81	11.70%	23.40%	17.55%	7
SW 传媒	2.43	37.47	14.69%	22.37%	18.53%	8
SW 轻工制造	2.35	27.68	22.12%	16.48%	19.30%	9
SW 建筑装饰	1.54	25.62	10.08%	30.15%	20.11%	10
SW 综合	3.01	42.10	27.07%	14.43%	20.75%	11
SW 钢铁	0.92	14.78	6.66%	35.18%	20.92%	12
SW 有色金属	2.75	32.89	27.41%	18.02%	22.72%	13
SW 化工	2.47	28.40	31.00%	15.03%	23.01%	14
SW 房地产	1.10	27.06	1.45%	46.97%	24.21%	15
SW 医药生物	3.31	37.03	26.13%	27.07%	26.60%	16
SW 通信	3.02	40.35	32.19%	21.35%	26.77%	17
SW 家用电器	2.59	25.73	35.44%	20.41%	27.92%	18
SW 商业贸易	1.66	36.65	7.17%	53.37%	30.27%	19
SW 电气设备	2.74	43.17	27.92%	42.95%	35.44%	20
SW 机械设备	2.70	39.64	33.13%	38.26%	35.70%	21
SW 农林牧渔	3.18	39.54	42.87%	30.06%	36.46%	22
SW 电子	4.09	41.12	54.40%	28.01%	41.20%	23
SW 汽车	2.21	44.09	27.24%	70.71%	48.98%	24
SW 计算机	3.61	71.04	30.57%	74.30%	52.43%	25
SW 休闲服务	2.22	131.40	13.58%	99.66%	56.62%	26
SW 食品饮料	4.87	44.44	70.79%	50.30%	60.55%	27
SW 国防军工	5.01	68.35	77.28%	54.82%	66.05%	28

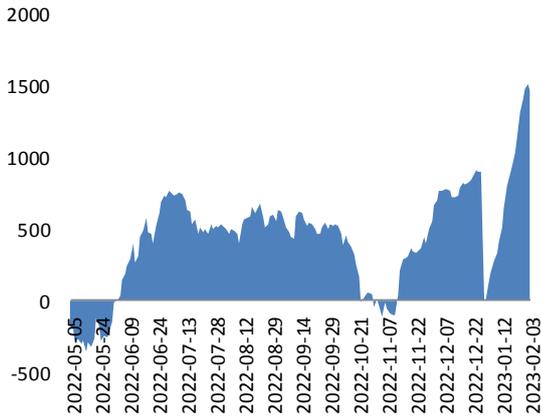
资料来源：财信证券，Wind

## 5 市场资金跟踪

### 5.1 资金流入

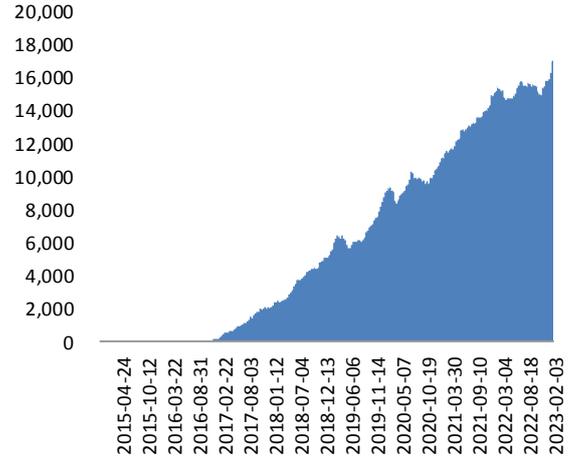
北上资金上周净流入。截止 2023 年 2 月 3 号，北上资金全年累计净流入 1467.11 亿，北上资金上周累计净流入 341.79 亿。截止 2 月 2 号，融资余额为 14576.97 亿，较前值上升 389.25 亿。

图 16: 北上资金累计净流入趋势 (亿)



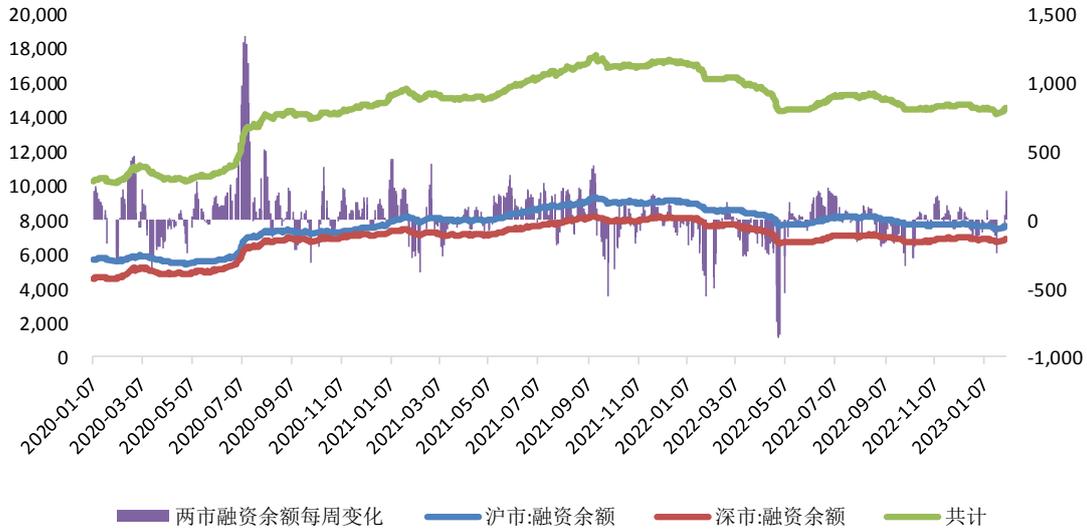
资料来源: 财信证券, Wind

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

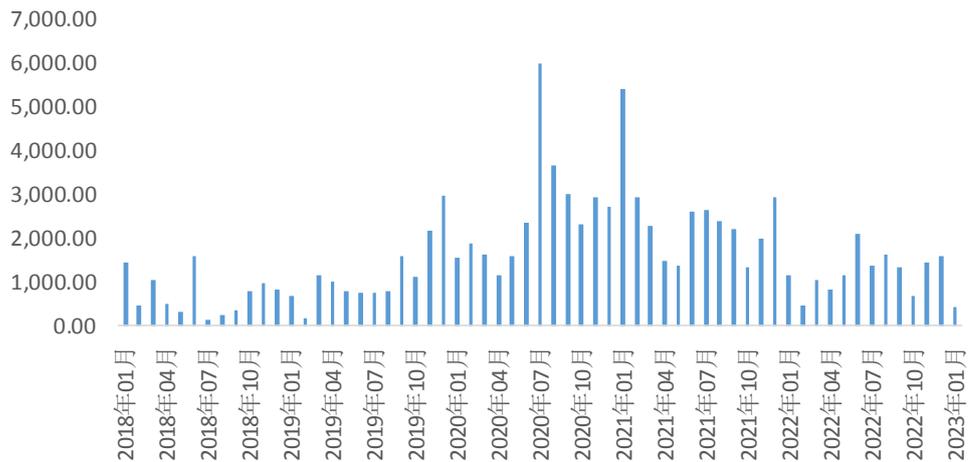
图 18: 两融余额变化 (亿元)



资料来源: 财信证券, Wind

公募基金发行速度有所加快。12 月, 公募基金共发行 1606.44 亿, 其中股票和混合型基金发行 285.33 亿; 1 月, 公募基金共发行 414.87 亿, 其中股票和混合型基金发行 182.51 亿; 2021 年共发行 29644.41 亿, 其中股票和混合型基金发行 20640.94 亿。

图 19: 公募基金发行情况 (亿元)

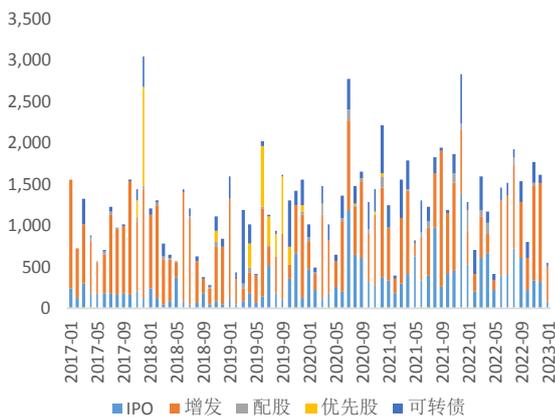


资料来源: 财信证券, Wind

## 5.2 资金流出

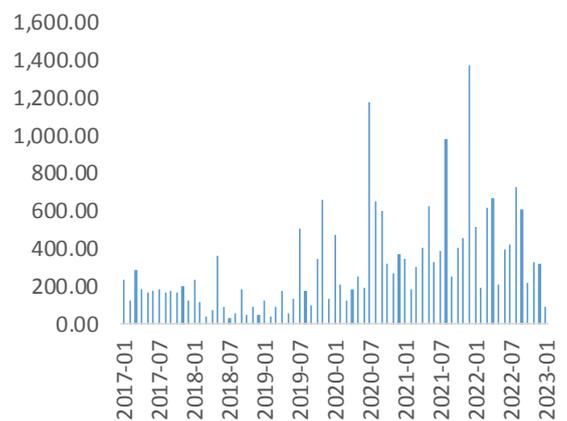
股权融资方面, 2021 年股权融资规模 18407.55 亿, 其中 IPO 规模 6029.7 亿、增发规模 8767.46 亿、可转债规模 2828.47 亿; 12 月股权融资规模 1639.49 亿, 其中 IPO 规模 320.53 亿、增发 1186 亿、可转债 84.8 亿; 1 月, 股权融资规模 561.57 亿, 其中 IPO 规模 86.73 亿、增发 419.54 亿、可转债 35.31 亿。

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)

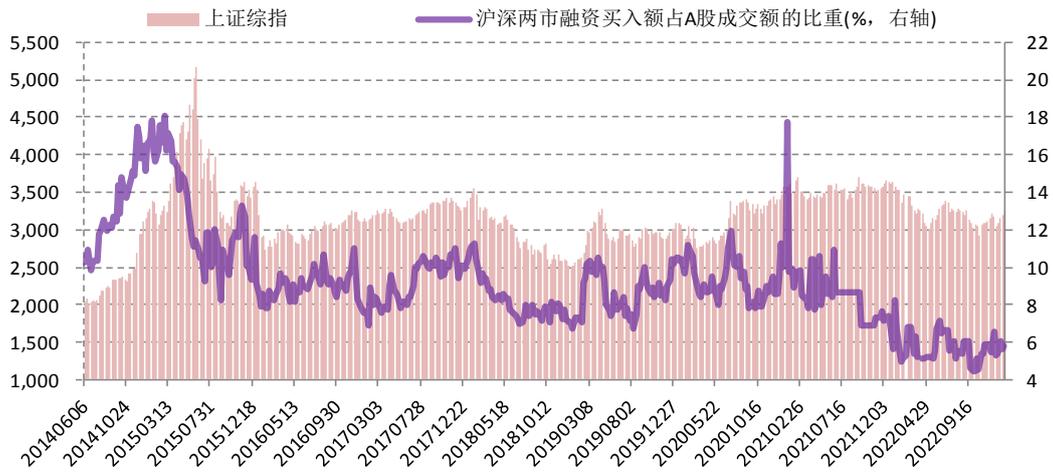


资料来源: 财信证券, Wind

## 5.3 两融市场概况

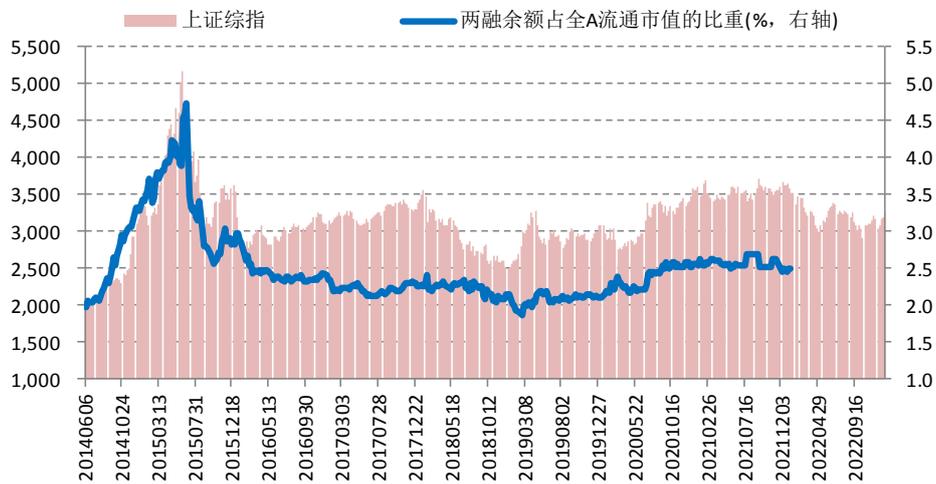
### 5.3.1 两融市场整体情况

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	10.60	-2.28
SW煤炭	10.35	-0.44
SW银行	10.10	-2.69
SW钢铁	9.34	1.71
SW有色金属	8.67	2.56

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	1.83	-2.28
SW建筑装饰	1.53	0.94
SW有色金属	1.44	2.56
SW房地产	1.34	-0.74
SW公用事业	1.26	-0.07

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(%)
超捷股份	13.12	-0.68
海兰信	12.45	7.66
永信至诚	11.77	0.92
先惠技术	11.75	6.08
科翔股份	10.59	4.23
联创光电	10.55	6.60
大立科技	10.53	6.55
深水规院	10.49	3.18
沃森生物	10.21	-0.88
维康药业	9.91	1.81

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(%)
恒瑞医药	29,992.80	-1.70
荣昌生物	13,108.24	11.45
云从科技-UW	13,101.03	69.99
视觉中国	7,752.25	36.23
通威股份	6,650.54	-2.27
长安汽车	6,289.31	4.36

中航电子	5,914.43	6.40
信邦智能	5,205.50	1.28
赣锋锂业	5,118.77	0.38
臻镭科技	4,866.48	-1.84

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(%)
赛为智能	600.59	74.92
海天瑞声	251.30	71.03
三祥新材	216.73	22.98
飞龙股份	201.26	23.15
永和股份	175.80	15.37
北路智控	152.29	5.73
鑫磊股份	151.73	14.22
汉宇集团	150.54	12.37
天马科技	149.23	-22.57
继峰股份	134.62	10.88

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(%)
同济科技	11,416.15	1.37
丰立智能	8,398.05	11.82
当虹科技	7,354.29	19.78
美好置业	6,796.74	1.45
证通电子	5,644.56	10.97
奥浦迈	3,976.58	-3.92
吉翔股份	3,959.48	10.46
东方电热	3,182.19	17.16
睿昂基因	2,616.51	25.11
埃夫特-U	2,487.19	4.68

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 银行、SW 钢铁、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 非银金融、SW 建筑装饰、SW 有色金属、SW 房地产、SW 公用事业。

上周融资买入额占比排名前 10 的个股依次为超捷股份、海兰信、永信至诚、先惠技术、科翔股份、联创光电、大立科技、深水规院、沃森生物、维康药业；两融余额占全 A 流通市值比重排名前 10 的个股依次为恒瑞医药、荣昌生物、云从科技-UW、视觉中国、

通威股份、长安汽车、中航电子、信邦智能、赣锋锂业、臻镭科技。

上周融资余额环比增幅排名前 10 的个股为赛为智能、海天瑞声、三祥新材、飞龙股份、永和股份、北路智控、鑫磊股份、汉宇集团、天马科技、继峰股份；融券余额环比增幅排名前 10 的个股依次为同济科技、丰立智能、当虹科技、美好置业、证通电子、奥浦迈、吉翔股份、东方电热、睿昂基因、埃夫特-U。

## 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