

市场底渐行渐近，静待指数企稳

财信宏观策略&市场资金跟踪周报（8.21-8.25）

2023年08月20日

投资要点

➤ 上周（8.14-8.18）股指低开，上证指数下跌1.80%，收报3131.9点，深证成指下跌3.24%，收报10458.51点，中小100下跌4.10%，创业板指下跌3.11%；行业板块方面，环保、纺织服饰、轻工制造涨幅居前；主题概念方面，连板指数、打板指数、首板指数涨幅居前；沪深两市日均成交额为7274.37亿，沪深两市成交额较前一周下降6.33%，其中沪市下降8.02%，深市下降5.02%；风格上，中小盘股占有相对优势，其中上证50下跌2.39%，中证500下跌2.29%；汇率方面，美元兑人民币（CFETS）收盘点位为7.2896，涨幅为0.77%；商品方面，ICE轻质低硫原油连续下跌2.22%，COMEX黄金下跌1.45%，南华铁矿石指数上涨4.40%，DCE焦煤下跌4.49%。

➤ **市场底渐行渐近，静待指数企稳。**在美联储鹰派会议纪要公布、国内一二线地产政策暂未明显调整下，上周A股市场延续调整走势。7月24日政治局会议精神大超预期，基本奠定政策底。但从历史经验来看，市场更加看重实质性政策的落地，因此市场底通常滞后于政策底。2004年以来，市场底出现时间通常会滞后于政策底1-2个月，上证指数的市场底点位与政策底点位持平或者低于政策底100到150点。本次政治局会议后，虽然各部委会议及表态速度较快，但在地产政策、消费政策、活跃资本市场政策的出台力度或落地速度，均距离媒体乐观宣传仍有一定差距，暂未完全扭转市场走势、市场由此再次转弱，进一步探寻市场底。本轮政策底在7月24日出现，此时上证指数点位在3150点附近。从市场底与政策底1-2个月时间差、100到150点的点位差规律来看，预计市场底可能在8月底至9月底出现，同时上证指数将在3000点至3050点区间存在较强支撑，后续市场指数的下探时间及空间均非常有限，当下不宜过度悲观，静待市场指数企稳。在政治局会议召开后，预计8月下旬至9月中旬将是政策密集发力期，叠加地产板块“金九银十”销售旺季，我们预计9-10月份国内经济增速将边际改善。股市指数=股市估值×业绩：（1）从业绩来看，社融增速约领先于工业企业利润总额增速1-2个月；（2）从估值来看，社融增速也约领先于股市市盈率估值水平1-2个月。7月份社融增量创下了2016年7月以来的新低，社融低已经出现，预计市场指数也将滞后于社融底1-2个月实现回升，8月底至9月底或将是配置A股的关键窗口期。海外方面，美联储7月会议纪要表述比市场预期更为鹰派，继续强化了加息预期。7月美联储会议纪要公布后，美元指数持续走强，美债收益率走高，全球资本市场、非美货币、贵金属、数字货币等大多偏弱。8月24日至26日将举行杰克逊霍尔全球央行年会，该会议是美联储传递货币政策信号的重要场合。2022年杰克逊霍尔会议上，美联储主席鲍威尔曾传递鹰派信号，拖累全球资本市场表现。据此我们认为下周市场仍将继续消化鹰派加息预期，建议防守为主，合理控制仓位。

➤ **投资建议：**目前A股估值性价比凸显、政策底已经确定，市场底渐行渐近，中长期的机会已大于风险，预计市场继续下行空间有限，短期不宜过于悲观。风格层面，市场风格层面将处于主题投资和景气投资的切换时期，第三季度重点把握结构性机会：（1）中报业绩有望超预期的板块。例如，行业拐点已现的保险板块、受益竣工回暖以及高温天气的白电板块、受益高温天气和煤炭价格走弱的火电板块；（2）周期反转板块。例如具备周期反转预期的存储芯片、面板、养殖板块（鸡、猪）、造船板块；（3）业绩驱动的消费板块。2023年疫情对经济的直接冲击已经结束，关注低估值有业绩驱动的必选消费板块，例如白酒、生猪养殖板块；（4）低估值的成长板块。例如低估值、高成长的生物医药、新能源细分赛道。

➤ **风险提示：**宏观经济下行，欧美银行风险，海外市场波动，中美关系恶化。

上证指数-沪深300走势图



黄红卫

分析师

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

相关报告

- 1 大类资产跟踪周报（07.31-08.04）：事件冲击下美债利率上行，国内进入政策兑现期 2023-08-07
- 2 宏观经济研究周报（07.31-08.06）：国内制造业PMI小幅回升，美国非农不及预期 2023-08-07
- 3 财信宏观策略&市场资金跟踪周报（8.7-8.11）：市场震荡上行，逢低积极配置 2023-08-06

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 (%).....	8
图 5: Myspic 综合钢价指数 (点).....	8
图 6: 波罗的海干散货指数(BDI) (点).....	8
图 7: 动力煤、焦煤期货结算价 (元/吨).....	8
图 8: 主要有色金属期货结算价 (元/吨).....	8
图 9: 电子产品销量增速 (%).....	8
图 10: 全 A 市盈率中位数 (倍).....	9
图 11: 全 A 市净率中位数 (倍).....	10
图 12: 申万各行业市盈率中位数历史分位图 (倍、%).....	10
图 13: 申万各行业市净率中位数历史分位图 (倍、%).....	10
图 14: 北上资金累计净流入趋势 (亿).....	12
图 15: 北上资金历史累计净流入趋势 (亿).....	12
图 16: 两融余额变化 (亿元).....	12
图 17: 公募基金发行情况 (亿元).....	13
图 18: 股权融资情况 (亿元).....	13
图 19: 当月 IPO 规模 (亿元).....	13
图 20: 沪深两市融资买入额占 A 股成交额的比重.....	14
图 21: 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

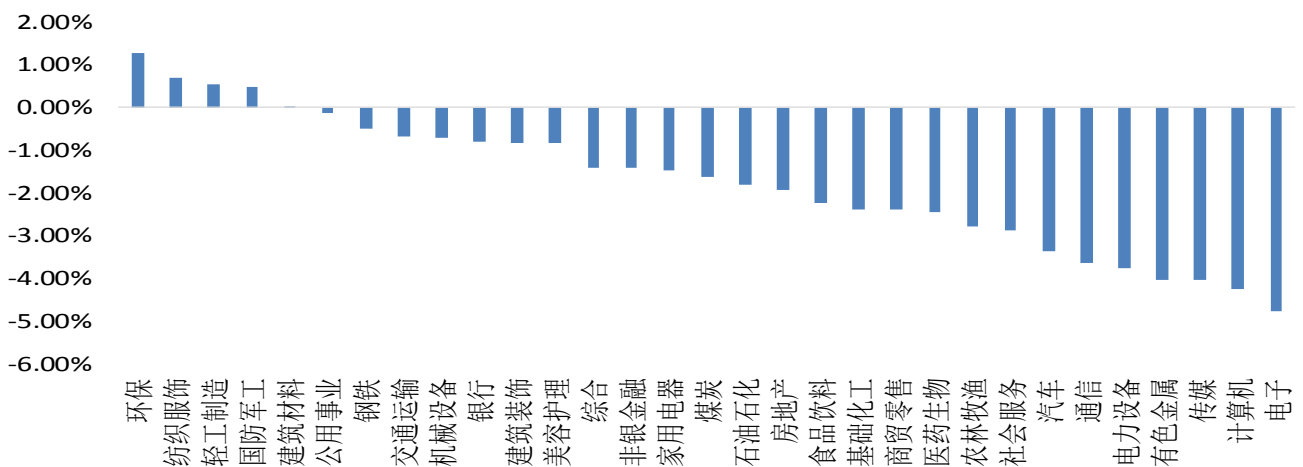
上周(8.14-8.18)股指低开,上证指数下跌 1.80%,收报 3131.9 点,深证成指下跌 3.24%,收报 10458.51 点,中小 100 下跌 4.10%,创业板指下跌 3.11%;行业板块方面,环保、纺织服饰、轻工制造涨幅居前;主题概念方面,连板指数、打板指数、首板指数涨幅居前;沪深两市日均成交额为 7274.37 亿,沪深两市成交额较前一周下降 6.33%,其中沪市下降 8.02%,深市下降 5.02%;风格上,中小盘股占有相对优势,其中上证 50 下跌 2.39%,中证 500 下跌 2.29%;汇率方面,美元兑人民币(CFETS)收盘点位为 7.2896,涨幅为 0.77%;商品方面,ICE 轻质低硫原油连续下跌 2.22%,COMEX 黄金下跌 1.45%,南华铁矿石指数上涨 4.40%,DCE 焦煤下跌 4.49%。

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	3,131.95	-1.80%	-4.83%	1.38%
中证500	5,777.80	-2.29%	-5.10%	-1.48%
万得全A	4,810.34	-2.35%	-5.40%	-0.10%
上证50	2,507.58	-2.39%	-5.49%	-4.84%
沪深300	3,784.00	-2.58%	-5.74%	-2.26%
创业板综	2,648.91	-2.73%	-5.42%	-1.41%
中小板综	11,229.38	-2.83%	-6.04%	-3.32%
中证100	3,608.53	-2.88%	-6.12%	-3.39%
中证1000	6,117.11	-2.97%	-6.12%	-2.62%
创业板指	2,118.92	-3.11%	-5.26%	-9.71%
创业板50	2,041.98	-3.22%	-5.18%	-12.73%
深证成指	10,458.51	-3.24%	-6.49%	-5.06%
中小板指	6,717.19	-4.10%	-7.14%	-8.49%

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)	64,948.66	-0.57%	-2.37%	6.75%
台湾加权指数	16,381.31	-1.32%	-4.46%	15.87%
德国 DAX	15,574.26	-1.63%	-5.31%	11.86%
标普 500	4,369.71	-2.11%	-4.78%	13.81%
道琼斯工业指数	34,500.66	-2.21%	-2.98%	4.08%
圣保罗 IBOVESPA 指数 (巴西)	115,408.52	-2.25%	-5.36%	5.17%
法国 CAC40	7,164.11	-2.40%	-4.45%	10.66%
纳斯达克指数	13,290.78	-2.59%	-7.36%	26.98%
日经 225	31,450.76	-3.15%	-5.19%	20.53%
韩国综合指数	2,504.50	-3.35%	-4.87%	11.99%
富时 100	7,262.43	-3.48%	-5.68%	-2.54%
胡志明指数	1,177.74	-3.78%	-3.19%	16.94%
恒生指数	17,950.85	-5.89%	-10.60%	-9.25%

资料来源：财信证券，Wind

2 策略点评

在美联储鹰派会议纪要公布、国内一二线地产政策暂未明显调整下，上周 A 股市场延续调整走势，上证指数下跌 1.80%，创业板指下跌 3.11%，两市日均成交额为 7274.37 亿，较前一周下降 6.33%，市场交投情绪不高。7 月 24 日政治局会议精神大超市场预期，基本奠定政策底。但从历史经验来看，市场更加看重实质性政策的落地，因此市场底通常滞后于政策底。2004 年以来，市场底出现时间通常会滞后于政策底 1-2 个月，上证指数的市场底点位与政策底点位持平或者低于政策底 100 到 150 点。本次政治局会议后，虽然各部委会议及表态速度较快，但在地产政策、消费政策、活跃资本市场政策的出台力度或落地速度，均距离媒体乐观宣传仍有一定差距，暂未完全扭转市场走势、市场由此再次转弱，进一步探寻市场底。本轮政策底在 7 月 24 日出现，此时上证指数点位在 3150 点附近。从市场底与政策底 1-2 个月时间差、100 到 150 点的点位差规律来看，预计市场底可能在 8 月底至 9 月底出现，同时上证指数将在 3000 点至 3050 点区间存在较强支撑，后续市场指数的下探时间及空间均非常有限，当下不宜过度悲观，静待市场指数企稳。

7 月份高频经济数据走弱亦是市场承压的重要原因。7 月 PMI 低于荣枯线、7 月社融及信贷数据低迷均显示经济仍存在一定压力，后续仍需政策积极发力。(1) 投资端而言，1-7 月，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 3.4%。其中，民间固定资产投资同比下降 0.5%。从环比看，7 月份固定资产投资（不含农户）下降 0.02%。(2) 消费端而言，7 月份，社会消费品零售总额同比增长 2.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额增长 3.0%。

(3) 出口端而言，7 月份，以人民币计算，我国出口 2.02 万亿元，下降 9.2%，按美元计价，我国出口 2817.6 亿美元，下降 14.5%。(4) 生产端而言，7 月份，规模以上工业增加

值同比实际增长 3.7%。从环比看，7 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.01%。在政治局会议召开后，预计 8 月下旬至 9 月中旬将是政策密集发力期，叠加地产板块“金九银十”销售旺季，我们预计 9-10 月份国内经济增速将边际改善。股市指数=股市估值×业绩：(1) 从业绩来看，社融增速约领先于工业企业利润总额增速 1-2 个月；(2) 从估值来看，社融增速也约领先于股市市盈率估值水平 1-2 个月。7 月份社融增量创下了 2016 年 7 月以来的新低，社融低已经出现，预计市场指数也将滞后于社融底 1-2 个月实现回升，8 月底至 9 月底或将是配置 A 股的关键窗口期。

在政治局会议提出的“活跃资本市场，提振投资者信心”后，证券时报、经济日报、央广网等三大官媒共同发声，为活跃资本市场、提振投资者信心出谋划策，其中降低印花税、实施 T+0 交易呼声再起。上周五收盘后，证监会确定活跃资本市场一揽子政策措施，包括建立完善突破关键核心技术的科技型企业上市融资、债券发行、并购重组“绿色通道”；合理把握 IPO、再融资节奏，完善一二级市场逆周期调节；研究适当延长 A 股市场、交易所债券市场交易时间等。证监会认为现阶段实行 T+0 交易的时机不成熟，建议“印花税”有关具体情况向主管部门了解。具体来看：

(1) 降低证券交易经手费，同步降低证券公司佣金费率；当前，我国证券交易印花税税率为 0.1%，而下调后的沪深交易所经手费率为 0.00341%，券商佣金费率的平均水平为 0.025% 左右。证券交易印花税的费率明显高于其他证券交易手续费，存在一定的调降空间。

(2) 研究适当延长 A 股市场、交易所债券市场交易时间。目前 A 股交易市场约为 4 个小时，大幅低于香港市场（约 5.5 个小时）、欧美市场（约 6.5-8.5 个小时），A 股确是有一定优化交易时长的空间。但不同于港股、欧美股市以机构投资者为主，A 股仍是个人投资者为主的交易结构。如在工作时间段延长 A 股交易时间，可能造成个人投资者频繁盯盘交易、挤压社会工作时间、影响社会工作效率，后续仍需综合权衡利弊后再合理优化。

(3) 将支持更多上市公司通过回购股份来稳定、提振股价。从 2022 年全年的回购实施情况来看，我们测算全部 A 股、全部港股、全部美股的股份回购金额分别为 0.66 万亿人民币、0.10 万亿港元、1.03 万亿美元，占 2022 年底各自市场总市值的比例分别为 0.78%、0.19%、2.01%。美股公司大幅回购，有效支撑了美股市场估值。A 股亟需鼓励优质上市公司提升股东回报率，改变 A 股市场长期以来的“重融资、轻投资”倾向，通过活跃投资端来带动融资端提升，将更有利于 A 股长期可持续发展。

海外方面，美联储公布了 7 月份会议纪要：(1) 大多数美联储官员认为通胀面临“重大”上行风险，这可能促使他们在今年再次加息。(2) 美联储内部研究人员撤销对经济衰退的预测，预计失业率小幅上升。(3) 银行体系“健全且有韧性”，信贷条件收紧可能会对经济造成压力。美联储 7 月会议纪要表述比市场预期更为鹰派，继续强化了加息预期。根据最新 CME“美联储观察”：美联储 9 月维持利率在 5.25%-5.50% 不变的概率为 87.5%，加息 25 个基点至 5.50%-5.75% 区间的概率为 12.5%；到 11 月维持利率不变的概率为 50.8%，

累计加息 25 个基点的概率为 44%，累计加息 50 个基点的概率为 5.2%。7 月纪要公布后，美元指数持续走强，美债收益率走高，全球资本市场、非美货币、贵金属、数字货币等大多偏弱。8 月 24 日至 26 日将举行杰克逊霍尔全球央行年会，该会议是美联储传递货币政策信号的重要场合。2022 年杰克逊霍尔会议上，美联储主席鲍威尔曾传递鹰派信号，拖累全球资本市场表现。据此我们认为下周市场仍将继续消化鹰派加息预期，建议防守为主，合理控制仓位。

目前 A 股估值性价比凸显，政策底已经确定，市场底渐行渐近，中长期的机会已大于风险，预计市场继续下行空间有限，短期不宜过于悲观。风格层面，市场风格层面将处于主题投资和景气投资的切换时期，第三季度重点把握结构性机会：

(1) 中报业绩有望超预期的板块。例如，行业拐点已现的保险板块、受益竣工回暖以及高温天气的白电板块、受益高温天气和煤炭价格走弱的火电板块；

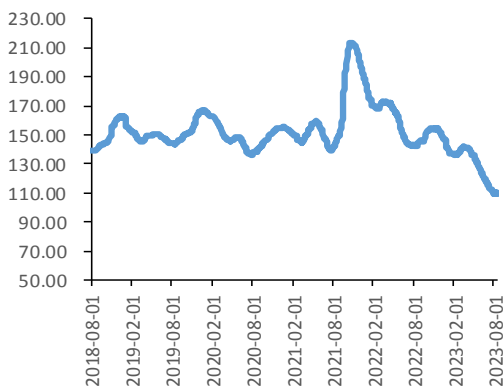
(2) 周期反转板块。例如具备周期反转预期的存储芯片、面板、养殖板块（鸡、猪）、造船板块；

(3) 业绩驱动的消费板块。2023 年疫情对经济的直接冲击已经结束，关注低估值有业绩驱动的必选消费板块，例如白酒、生猪养殖板块；

(4) 低估值的成长板块。例如低估值、高成长的生物医药、新能源细分赛道。

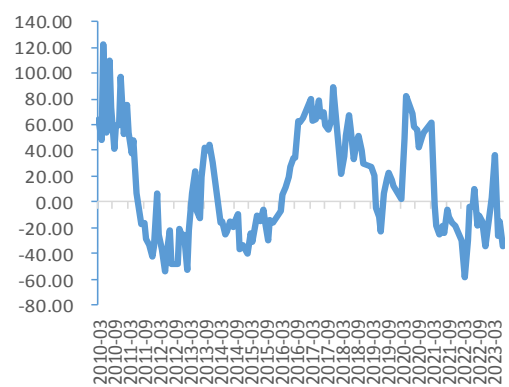
3 行业数据

图 2：水泥价格指数:全国（点）



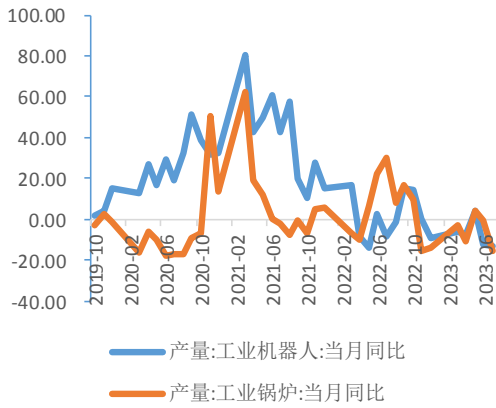
资料来源：财信证券，Wind

图 3：产量:挖掘机:当月同比（%）



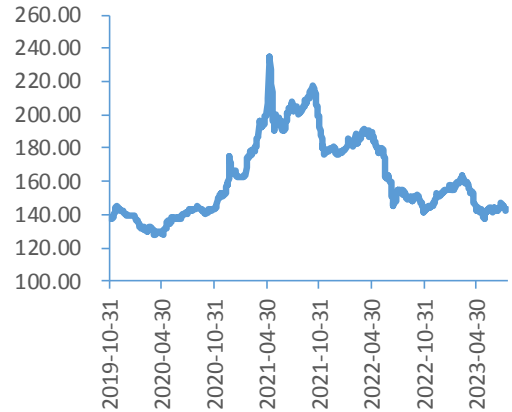
资料来源：财信证券，Wind

图 4：工业品产量同比增速（%）



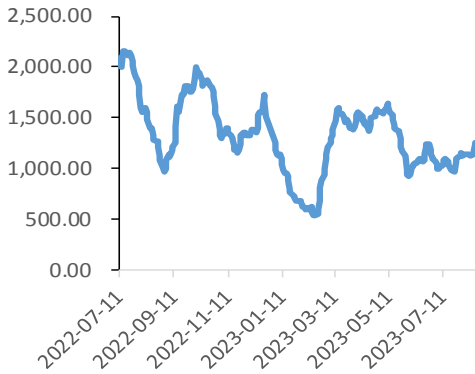
资料来源：财信证券，Wind

图 5：Myspic 综合钢价指数（点）



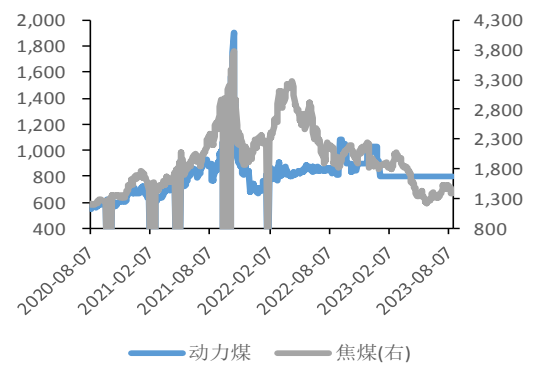
资料来源：财信证券，Wind

图 6：波罗的海干散货指数(BDI)（点）



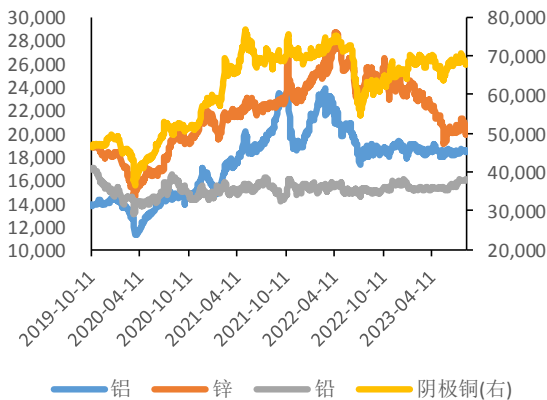
资料来源：财信证券，Wind

图 7：动力煤、焦煤期货结算价（元/吨）



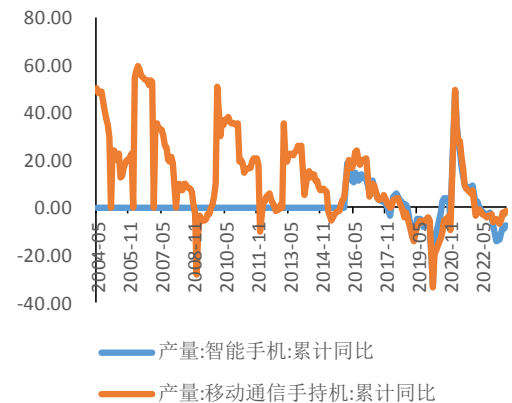
资料来源：财信证券，Wind

图 8：主要有色金属期货结算价（元/吨）



资料来源：财信证券，Wind

图 9：电子产品销量增速（%）



资料来源：财信证券，Wind

4 市场估值水平

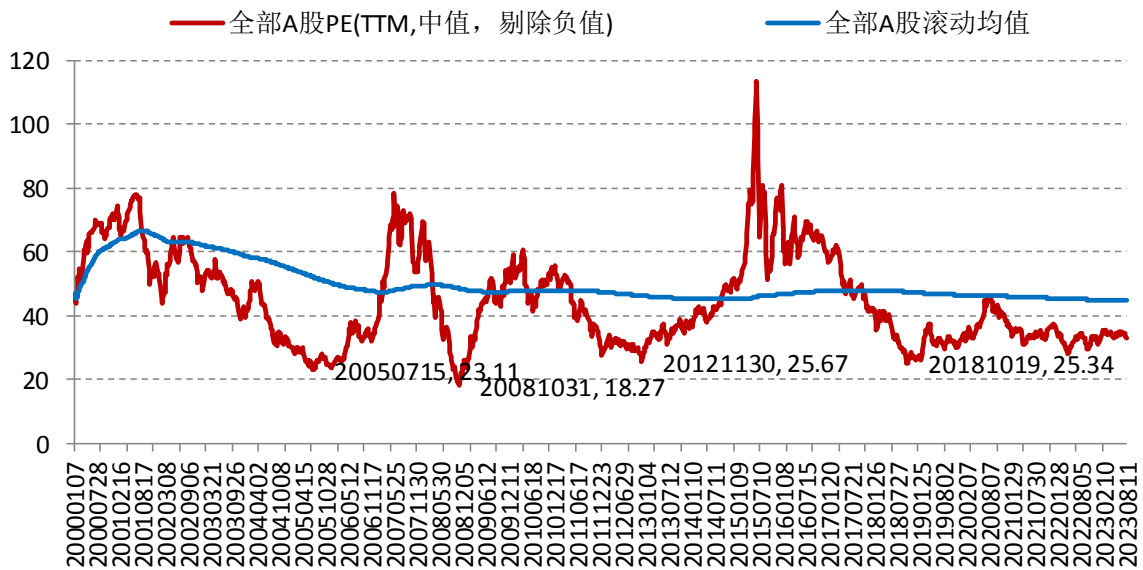
A 股整体估值相对便宜。全部 A 股 PE 中位数为 33.10 倍，位于历史后 23.62% 分位，创业板 PE 中位数为 43.00 倍，位于历史后 27.61% 的分位，上证 50、沪深 300PE 中位数分别为 17.73、20.63 倍，位于历史后 56.89%、26.30% 的分位。

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	33.10	43.00	17.73	20.63
PB	2.48	3.00	2.19	2.35
PE 分位	23.62%	27.61%	56.89%	26.30%
PB 分位	25.46%	20.28%	61.68%	40.04%
平均分位	24.54%	23.94%	59.28%	33.17%
2015 年后 PE 最低值	25.34	33.38	8.71	15.70
本周 PE 较低点变化	30.64%	28.82%	103.53%	31.36%
本周 PE 较上周变化	-1.14%	-1.98%	-3.48%	-4.18%
2020 年以来估值 PE 变化	-1.87%	-5.20%	10.12%	-8.31%
2020 年股指涨跌幅	11.44%	17.84%	-18.14%	-7.63%

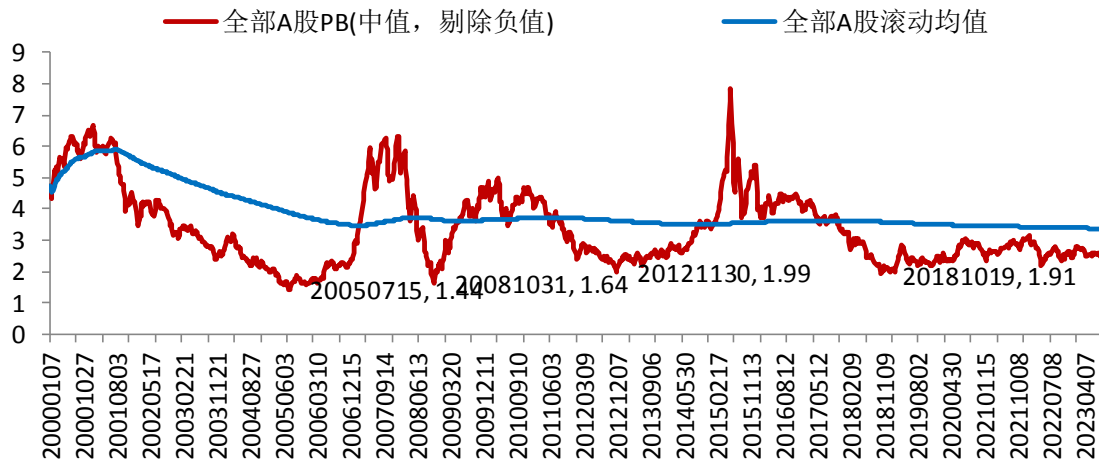
资料来源：财信证券，Wind

图 10：全 A 市盈率中位数（倍）



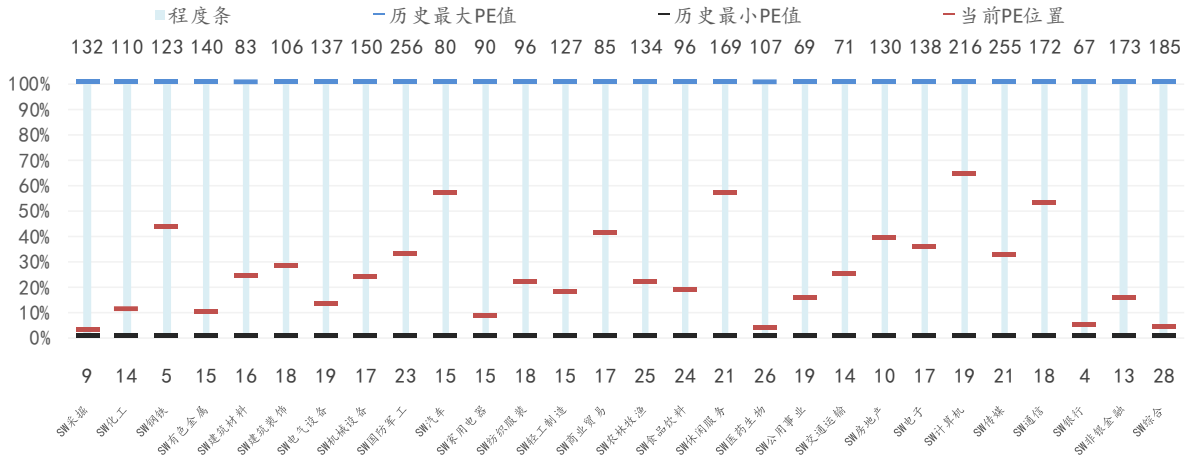
资料来源：财信证券，Wind

图 11: 全 A 市净率中位数 (倍)



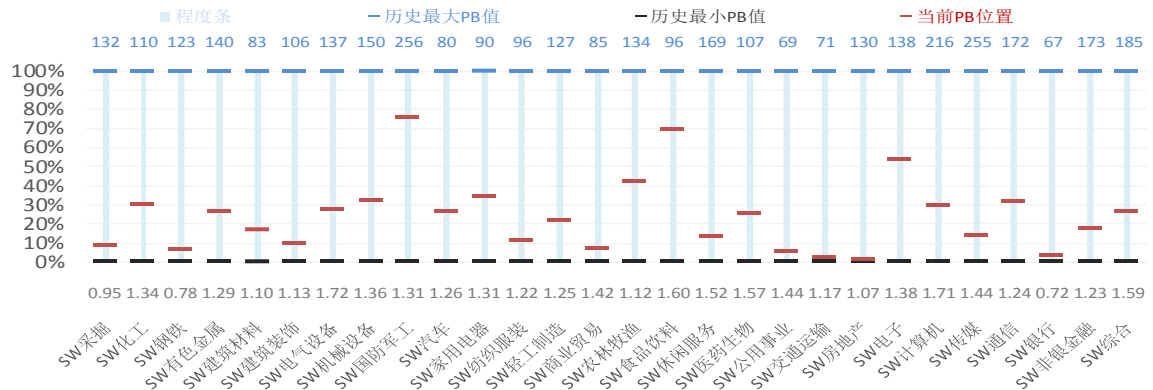
资料来源: 财信证券, Wind

图 12: 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 13: 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、%）

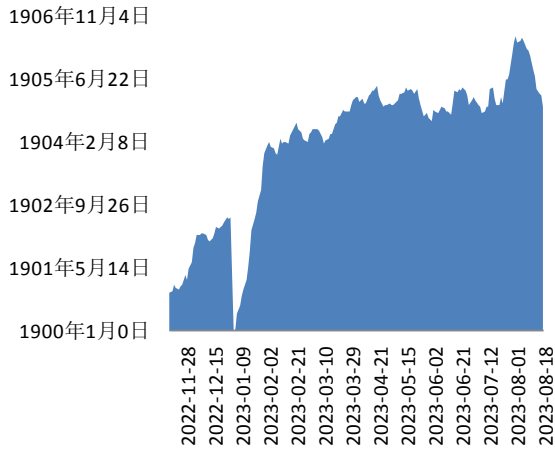
申万一级名称	当前 PB	当前 PE	当前 PB 位置	当前 PE 位置	平均位置	相对排名
SW 银行	0.81	4.93	3.59%	4.42%	4.00%	1
SW 采掘	1.26	10.48	8.51%	2.50%	5.50%	2
SW 公用事业	1.61	23.27	5.59%	15.26%	10.43%	3
SW 交通运输	1.32	20.03	2.67%	24.77%	13.72%	4
SW 医药生物	3.31	28.87	25.52%	3.00%	14.26%	5
SW 综合	3.01	35.62	26.44%	3.75%	15.10%	6
SW 非银金融	1.85	22.99	17.60%	15.35%	16.47%	7
SW 纺织服装	1.84	25.49	11.43%	21.60%	16.51%	8
SW 有色金属	2.75	28.29	26.77%	9.67%	18.22%	9
SW 建筑装饰	1.54	25.22	9.84%	27.86%	18.85%	10
SW 轻工制造	2.35	27.85	21.60%	17.35%	19.47%	11
SW 电气设备	2.74	32.49	27.27%	12.43%	19.85%	12
SW 房地产	1.10	23.03	1.42%	38.87%	20.14%	13
SW 化工	2.47	26.98	30.28%	10.76%	20.52%	14
SW 建筑材料	1.99	25.57	17.10%	24.10%	20.60%	15
SW 家用电器	2.59	22.67	34.61%	8.17%	21.39%	16
SW 传媒	2.43	44.67	14.35%	32.19%	23.27%	17
SW 商业贸易	1.66	31.35	7.01%	40.45%	23.73%	18
SW 钢铁	0.92	17.83	6.51%	43.29%	24.90%	19
SW 机械设备	2.70	36.00	32.36%	22.94%	27.65%	20
SW 农林牧渔	3.18	37.24	41.87%	21.27%	31.57%	21
SW 休闲服务	2.22	59.27	13.26%	56.30%	34.78%	22
SW 汽车	2.21	37.35	26.61%	56.38%	41.49%	23
SW 通信	3.02	51.93	31.44%	52.79%	42.12%	24
SW 食品饮料	4.87	34.65	69.14%	18.27%	43.70%	25
SW 电子	4.09	44.36	53.71%	35.36%	44.54%	26
SW 计算机	3.61	65.48	29.86%	63.72%	46.79%	27
SW 国防军工	5.01	59.25	75.48%	32.36%	53.92%	28

资料来源：财信证券，Wind

5 市场资金跟踪

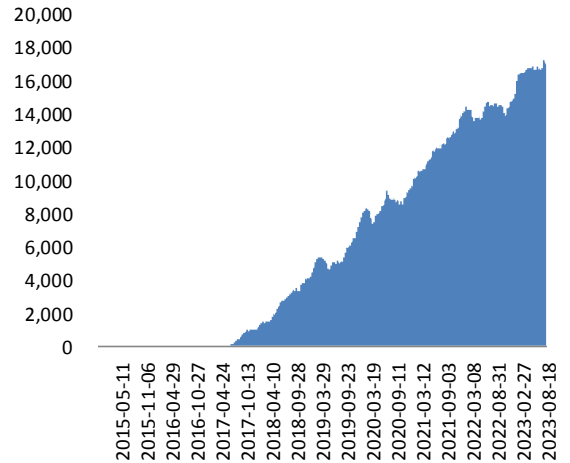
5.1 资金流入

图 14: 北上资金累计净流入趋势 (亿)



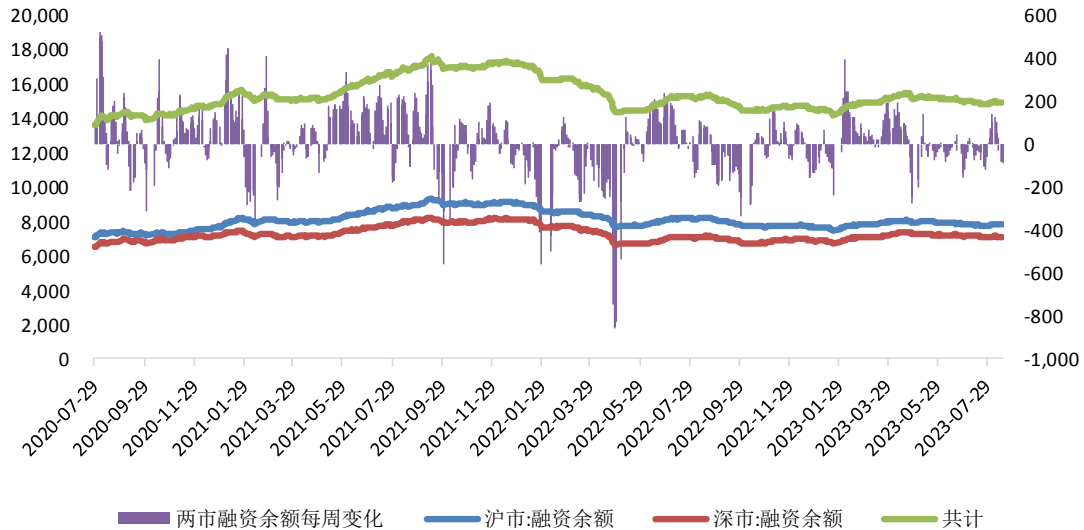
资料来源: 财信证券, Wind

图 15: 北上资金历史累计净流入趋势 (亿)



资料来源: 财信证券, Wind

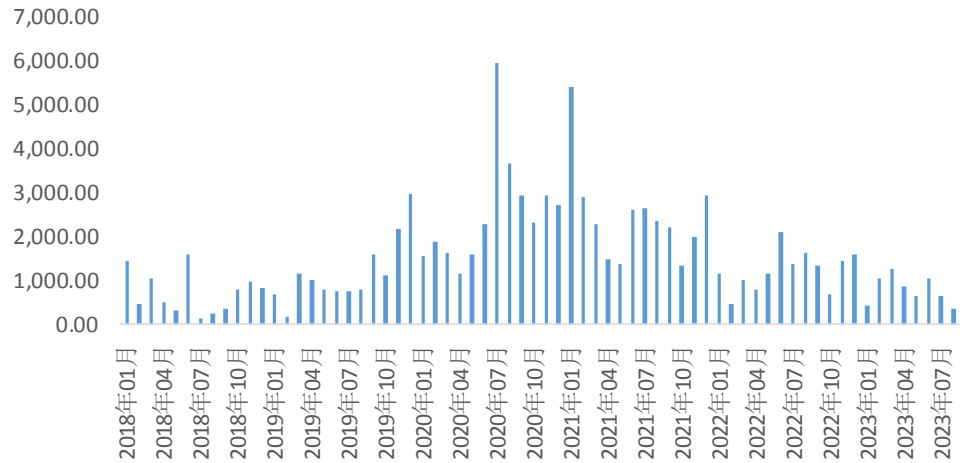
图 16: 两融余额变化 (亿元)



资料来源: 财信证券, Wind

公募基金发行仍处低位。7月,公募基金共发行665.53亿,其中股票和混合型基金发行222.61亿;8月,公募基金共发行370.01亿,其中股票和混合型基金发行43.92亿。

图 17: 公募基金发行情况 (亿元)

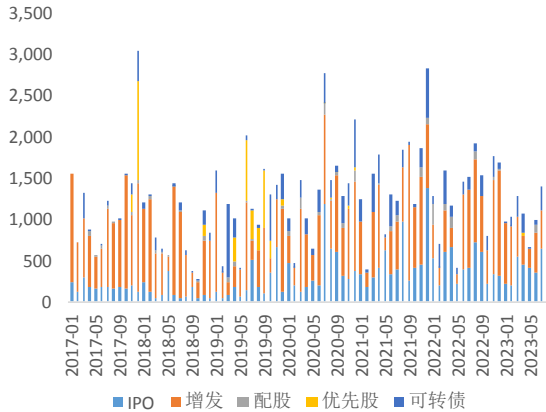


资料来源: 财信证券, Wind

5.2 资金流出

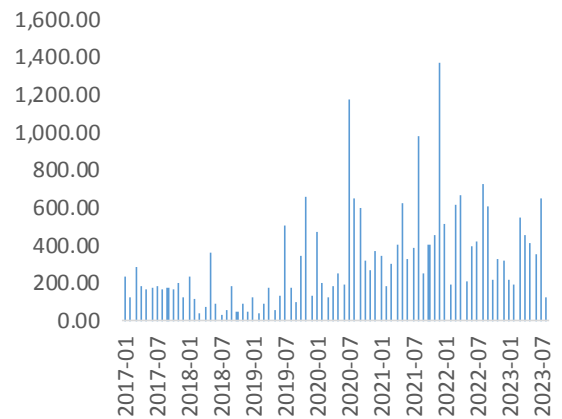
股权融资方面, 7月股权融资规模 1440.16 亿, 其中 IPO 规模 648 亿、增发 454.35 亿、可转债 305.81 亿; 8月, 股权融资规模 391.15 亿, 其中 IPO 规模 121.7 亿、增发 99.66 亿、可转债 121.22 亿。

图 18: 股权融资情况 (亿元)



资料来源: 财信证券, Wind

图 19: 当月 IPO 规模 (亿元)

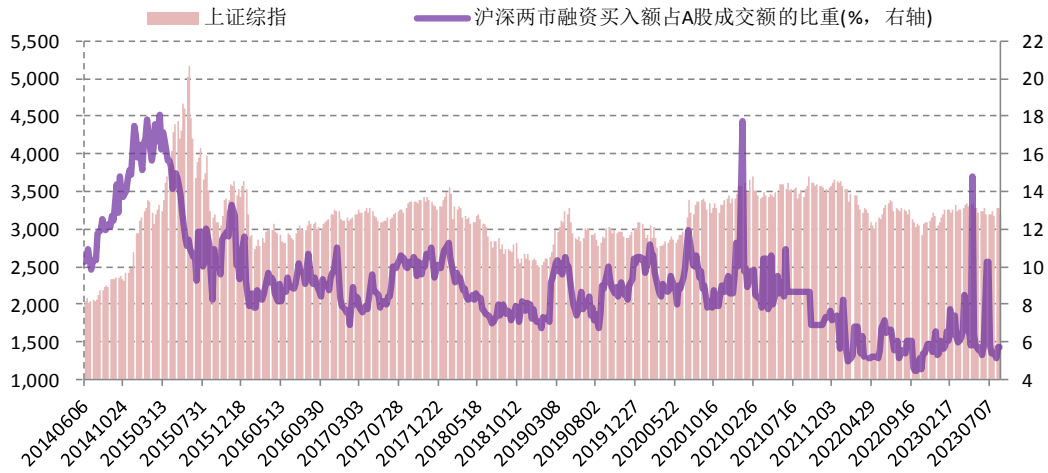


资料来源: 财信证券, Wind

5.3 两融市场概况

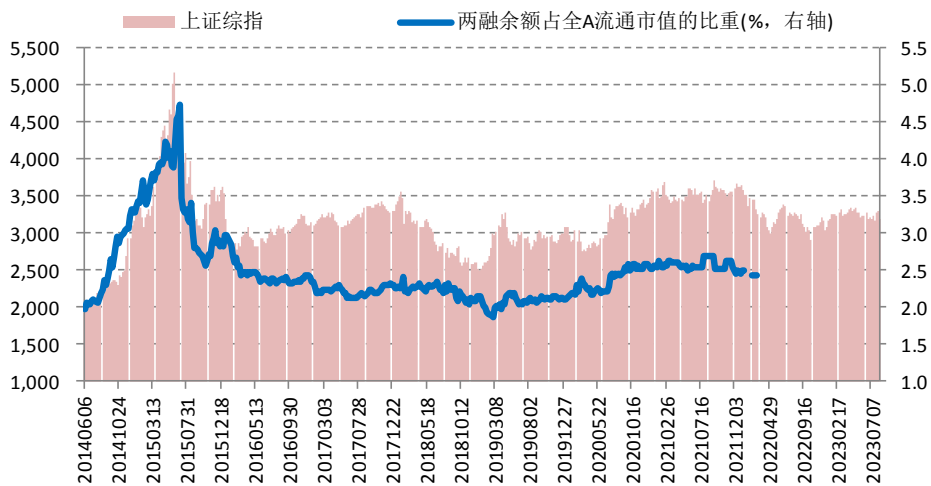
5.3.1 两融市场整体情况

图 20: 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 21: 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	9.92	-1.43
SW银行	8.75	-0.81
SW煤炭	8.67	-0.70
SW钢铁	6.30	-0.49
SW通信	6.16	-3.64

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	1.89	-1.43
SW有色金属	1.55	-4.06
SW商贸零售	1.47	0.54
SW国防军工	1.36	0.47
SW建筑装饰	1.35	-0.83

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(%)
首药控股-U	15.45	-5.57
山外山	13.93	-4.78
九州一轨	13.22	11.32
万得凯	12.90	2.48
钜泉科技	12.47	-5.60
沃森生物	11.14	-5.55
云天励飞-U	10.73	-4.22
信达证券	10.63	12.78
骄成超声	10.13	-6.79
东方通	10.10	-6.44

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(%)
云南白药	36,059.28	-3.16
华友钴业	26,265.68	-2.65
芯原股份	16,805.08	-4.13
C德福	16,708.88	8.83
比亚迪	16,520.82	-7.31
科大讯飞	13,856.15	-8.58

通威股份	8,691.83	-6.51
圣邦股份	8,319.81	-15.41
华东医药	8,026.06	-4.57
隆基绿能	7,628.09	-5.13

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(%)
远航精密	2,085.09	-1.12
五洲医疗	142.95	4.08
赛维时代	108.16	8.34
漱玉平民	107.90	0.10
盟固利	103.82	41.04
大理药业	92.65	-3.73
嘉益股份	85.47	11.88
九州一轨	67.19	11.32
德源药业	66.27	-4.06
C司南	64.57	22.56

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(%)
晋西车轴	17,908.27	0.73
东睦股份	16,665.75	5.70
华帝股份	16,610.85	-1.84
神农科技	15,154.85	-9.69
云南白药	5,936.24	-3.16
渝三峡A	4,163.74	0.00
军信股份	3,196.04	1.73
北路智控	2,218.82	-0.26
广康生化	2,200.75	-1.24
凤凰光学	1,562.47	-5.90

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 通信；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 商贸零售、SW 国防军工、SW 建筑装饰。

上周融资买入额占比排名前 10 的个股依次为首药控股-U、山外山、九州一轨、万得凯、钜泉科技、沃森生物、云天励飞-U、信达证券、骄成超声、东方通；两融余额占全 A 流通市值比重排名前 10 的个股依次为云南白药、华友钴业、芯原股份、C 德福、比亚迪、

科大讯飞、通威股份、圣邦股份、华东医药、隆基绿能。

上周融资余额环比增幅排名前 10 的个股为远航精密、五洲医疗、赛维时代、漱玉平民、盟固利、大理药业、嘉益股份、九州一轨、德源药业、C 司南；融券余额环比增幅排名前 10 的个股依次为晋西车轴、东睦股份、华帝股份、神农科技、云南白药、渝三峡 A、军信股份、北路智控、广康生化、凤凰光学。

6 风险提示

宏观经济下行，欧美银行风险，海外市场波动，中美关系恶化。

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