

静待指数企稳，不宜盲目悲观

财信宏观策略&市场资金跟踪周报（10.23-10.27）

2023年10月22日

上证指数-沪深300走势图



黄红卫

分析师

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

相关报告

- 1 策略专题报告：2023年第四季度十大金股
2023-09-28
- 2 财信宏观策略&市场资金跟踪周报（10.9-10.13）：高频经济数据回暖，节后A股补涨可期
2023-10-08
- 3 A股研究启示录四：猪价对资本市场影响的理论与实践研究
2023-09-28

投资要点

- 上周（10.16-10.20）股指高开，上证指数下跌3.40%，收报2983.0点，深证成指下跌4.95%，收报9570.36点，中小100下跌4.70%，创业板指下跌4.99%；行业板块方面，煤炭、非银金融、纺织服饰跌幅较少；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7718.71亿，沪深两市成交额较前一周下降4.07%，其中沪市上升1.85%，深市下降7.82%；风格上，中小盘股占有相对优势，其中上证50下跌4.01%，中证500下跌3.72%；汇率方面，美元兑人民币（CFETS）收盘点位为7.3150，涨幅为0.15%；商品方面，ICE轻质低硫原油连续上涨0.74%，COMEX黄金上涨2.66%，南华铁矿石指数下跌0.36%，DCE焦煤下跌1.30%。
- **静待指数企稳，不宜盲目悲观。**上周在美债收益率继续上行、海外权益市场集体下挫等利空下，市场忽略国内高频经济数据向上的利好，A股向下选择突破方向，上证指数下跌3.40%，跌破3000点心理关口，创业板指下跌4.99%。我们认为当下市场有从“二级底部”向“一级底部”演绎的趋势，市场或正在反映杀逻辑的风险，短期宜等待指数企稳。市场再次探底的原因在于：1）政策层面缺乏强刺激的预期。根据国家统计局，今年四季度GDP只要同比增长4.4%以上，我国就可以完成全年GDP增长5%左右的目标。考虑到2022年第四季度低基数（GDP仅增长2.9%），市场预期第四季度政策缺乏强刺激的必要性；2）对地产企稳及经济复苏持续性的担忧。从2021年地产流动性风险暴露以来，虽然常有政策托底，但每轮政策刺激后，经济企稳反弹的持续性均不强，通常不超过3-4个月。因此市场对8月底的地产刺激政策效果存在一定的担忧；3）对美债收益率上涨的担忧。美国通胀粘性及旺盛就业，加剧了市场对美债收益率上行担忧，中美国债利差持续扩大，近期外资出现大规模流出，加速了蓝筹板块探底。“二级探底”反映杀业绩行情、指数不完全探底、万得全A市净率估值跌至历史后10%分位左右，后市将开启中线反弹行情；但“一级探底”则反映杀逻辑行情、指数深度探底、万得全A市净率估值跌至历史最低位附近，后市将成为牛市行情的起点。截至10月22日，万得全A市净率估值为1.49倍，处于近十年以来的历史后3.91%分位，低于历史96.09%时期。即使在最悲观情形假设下，如以2018年底万得全A市净率估值1.41倍测算，我们预计万得全A指数可能最大下行幅度仅5.4%左右（1.41/1.49-1）。总体来看，指数继续大幅下行的空间已非常有限，短期不宜盲目悲观，A股市场大概率将在10月底迎来见底。但需注意，通常A股市场急跌后，并不会立马V型反弹，市场通常会进入3-6个月的低位调整震荡期。在低位调整震荡期，逐步加仓A股将是胜率更高的选择。此外，在熊市底部，通常会出现一个主线板块作为“市场火车头”，带领大盘指数走出低迷行情。我们认为2023年以来，人工智能板块已经取代新能源板块，成为市场主线方向。后续需密切关注人工智能板块的企稳反弹。
- **投资建议：**当下指数继续大幅下行的空间已非常有限，短期不宜盲目悲观，A股市场大概率将在10月底迎来见底。**可重点把握结构性机会：（1）人工智能板块。**通常，A股市场主线与产业发展趋势密切相关，通常主线行情能持续1-2年左右。但人工智能行情自2022年11月延续迄今，持续时间不足1年，短期难言人工智能行情见顶，后续人工智能板块有望成为市场反弹主线。**（2）华为产业链。**随着华为重磅新品发布以及市场销量积极反馈，以华为为产业链为代表的科技板块热度明显提升，有望取得超额收益。**（3）政策提振的顺周期板块，**例如房地产、金融板块；**（4）业绩驱动的消费板块，**例如白酒、生猪养殖板块；**（5）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。

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.....	14
5.3 两融市场概况.....	14
5.3.1 两融市场整体情况.....	15
5.3.2 两融资金行业流向.....	15
5.3.3 融资融券市场概况.....	18
6 风险提示.....	18

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: 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).....	9
图 9: 电子产品销量增速 (%).....	9
图 10: 全 A 市盈率中位数 (倍).....	10
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、%).....	11
图 13: 申万各行业市净率中位数历史分位图 (倍、%).....	11
图 14: 北上资金累计净流入趋势 (亿).....	13
图 15: 北上资金历史累计净流入趋势 (亿).....	13
图 16: 两融余额变化 (亿元).....	13
图 17: 公募基金发行情况 (亿元).....	14
图 18: 股权融资情况 (亿元).....	14
图 19: 当月 IPO 规模 (亿元).....	14
图 20: 沪深两市融资买入额占 A 股成交额的比重.....	15
图 21: 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、%)	12
表 5: 融资买入额占成交额比排名前 5 行业.....	16
表 6: 两融余额占流通市值比排名前 5 行业.....	16
表 7: 融资买入额占成交额比排名前 10 个股.....	16
表 8: 两融余额占流通市值比排名前 10 个股.....	17
表 9: 融资余额环比增幅排名前 10 个股.....	17
表 10: 融券余额环比增幅排名前 10 个股.....	18

1 A 股行情回顾

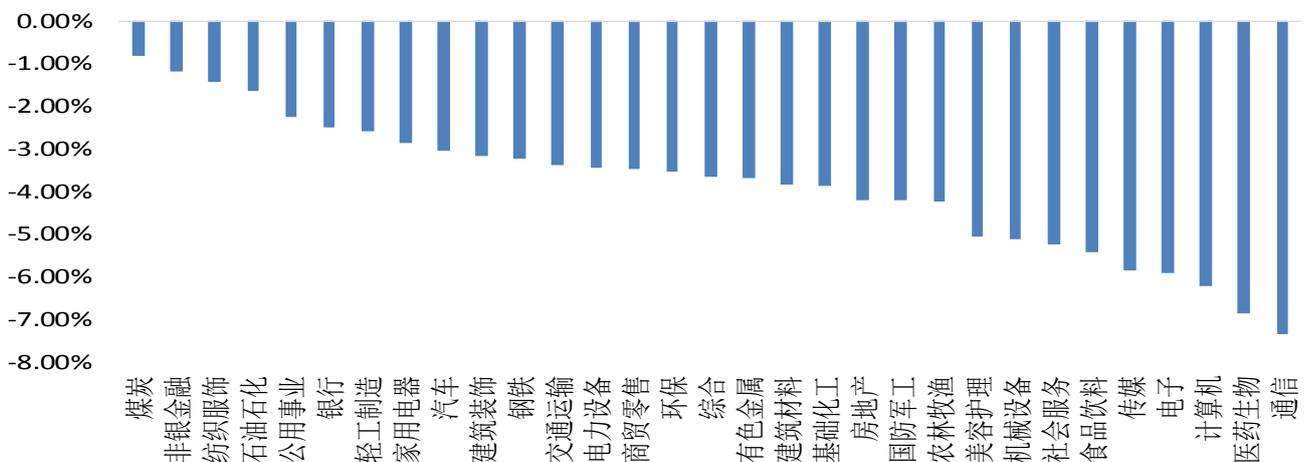
上周(10.16-10.20)股指高开,上证指数下跌3.40%,收报2983.0点,深证成指下跌4.95%,收报9570.36点,中小100下跌4.70%,创业板指下跌4.99%;行业板块方面,煤炭、非银金融、纺织服饰跌幅较少;主题概念方面,连板指数、打板指数、首板指数涨幅居前;沪深两市日均成交额为7718.71亿,沪深两市成交额较前一周下降4.07%,其中沪市上升1.85%,深市下降7.82%;风格上,中小盘股占有相对优势,其中上证50下跌4.01%,中证500下跌3.72%;汇率方面,美元兑人民币(CFETS)收盘点位为7.3150,涨幅为0.15%;商品方面,ICE轻质低硫原油连续上涨0.74%,COMEX黄金上涨2.66%,南华铁矿石指数下跌0.36%,DCE焦煤下跌1.30%。

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	2,983.06	-3.40%	-4.10%	-3.44%
中证500	5,423.67	-3.72%	-4.69%	-7.52%
上证50	2,389.22	-4.01%	-4.70%	-9.34%
沪深300	3,510.59	-4.17%	-4.85%	-9.33%
万得全A	4,525.62	-4.27%	-4.67%	-6.01%
中证100	3,351.49	-4.42%	-5.00%	-10.27%
中小板综	10,468.08	-4.69%	-4.79%	-9.88%
中小板指	6,124.58	-4.70%	-4.65%	-16.56%
深证成指	9,570.36	-4.95%	-5.33%	-13.12%
创业板指	1,896.95	-4.99%	-5.34%	-19.17%
中证1000	5,774.32	-5.06%	-5.01%	-8.08%
创业板50	1,793.71	-5.19%	-5.54%	-23.34%
创业板综	2,467.88	-5.69%	-5.27%	-8.15%

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)	65,397.62	-1.34%	-0.65%	7.49%
道琼斯工业指数	33,127.28	-1.61%	-1.13%	-0.06%
台湾加权指数	16,440.72	-2.04%	0.53%	16.29%
圣保罗 IBOVESPA 指数 (巴西)	113,155.28	-2.25%	-2.93%	3.12%
标普 500	4,224.16	-2.39%	-1.49%	10.02%
德国 DAX	14,798.47	-2.56%	-3.82%	6.28%
富时 100	7,402.14	-2.60%	-2.71%	-0.67%
法国 CAC40	6,816.22	-2.67%	-4.47%	5.29%
纳斯达克指数	12,983.81	-3.16%	-1.78%	24.05%
日经 225	31,259.36	-3.27%	-1.88%	19.79%
韩国综合指数	2,375.00	-3.30%	-3.65%	6.20%
恒生指数	17,172.13	-3.60%	-3.58%	-13.19%
胡志明指数	1,108.03	-4.04%	-4.00%	10.02%

资料来源：财信证券，Wind

2 策略点评

上周在美债收益率继续上行、海外权益市场集体下挫等利空下，市场忽略国内高频经济数据向上的利好，A 股向下选择突破方向，上证指数下跌 3.40%，跌破 3000 点心理关口，创业板指下跌 4.99%。我们认为当下市场有从“二级底部”向“一级底部”演绎的趋势，市场或正在反映杀逻辑的风险，短期宜等待指数企稳。市场再次探底的原因在于：1) 政策层面缺乏强刺激的预期。根据国家统计局，今年四季度 GDP 只要同比增长 4.4% 以上，我国就可以完成全年 GDP 增长 5% 左右的目标。考虑到 2022 年第四季度低基数（GDP 仅增长 2.9%），市场预期第四季度政策缺乏强刺激的必要性；2) 对地产企稳及经济复苏持续性的担忧。从 2021 年地产流动性风险暴露以来，虽然常有政策托底，但每轮政策刺激后，经济企稳反弹的持续性均不强，通常不超过 3-4 个月。因此市场对 8 月底的地产刺激政策效果存在一定的担忧；3) 对美债收益率上涨的担忧。美国通胀粘性及旺盛就业，加剧了市场对美债收益率上行担忧，中美国债利差持续扩大，近期外资出现大规模流出，加速了蓝筹板块探底。

“二级探底”反映杀业绩行情、指数不完全探底、万得全 A 市净率估值跌至历史后 10% 分位左右，后市将开启中线反弹行情；但“一级探底”则反映杀逻辑行情、指数深度探底、万得全 A 市净率估值跌至历史最低位附近，后市将成为牛市行情的起点。截至 10 月 22 日，万得全 A 市净率估值为 1.49 倍，处于近十年以来的历史后 3.91% 分位，低于历史 96.09% 时期。即使在最悲观情形假设下，如以 2018 年底万得全 A 市净率估值 1.41 倍测算，我们预计万得全 A 指数可能最大下行幅度仅 5.4% 左右 $(1.41/1.49-1)$ 。总体来看，指数继续大幅下行的空间已非常有限，短期不宜盲目悲观，A 股市场大概率将在 10 月底

迎来见底。但需注意，通常 A 股市场急跌后，并不会立马 V 型反弹，市场通常会进入 3-6 个月的低位调整震荡期。在低位调整震荡期，逐步加仓 A 股将是胜率更高的选择。此外，在熊市底部，通常会出现一个主线板块作为“市场火车头”，带领大盘指数走出低迷行情。我们认为 2023 年以来，人工智能板块已经取代新能源板块，成为市场主线方向。后续需密切关注人工智能板块的企稳反弹。

在 9 月 PMI 重回荣枯线上方、8-9 月社融数据大超市场预期、8 月工业企业利润边际回升下，9 月份国内高频经济数据持续向好。根据国家统计局：1) 总量层面。2023 年前三季度国内生产总值同比增长 5.2%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.5%，二季度增长 6.3%，三季度增长 4.9%。从环比看，三季度国内生产总值增长 1.3%。2) 投资端而言，1-9 月份，全国固定资产投资同比增长 3.1%。其中，制造业投资增长 6.2%，增速比 1-8 月份加快 0.3 个百分点。从环比看，9 月份固定资产投资(不含农户)增长 0.15%；3) 消费端而言，9 月份，社会消费品零售总额同比增长 5.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额增长 5.9%。1-9 月份，社会消费品零售总额同比增长 6.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额同比增长 7.0%；4) 出口端而言，根据海关总署，以人民币计价，中国 9 月份出口同比下降 0.6%，降幅较上月收窄 2.7 个百分点；按美元计价，中国 9 月份出口同比下降 6.2%，降幅较上月收窄 2.6 个百分点；5) 生产端而言，9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%。从环比看，9 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.36%。总体来看，投资端仍是推动经济回暖的主要动力，目前私营企业固定资产投资增速开始企稳止跌、“金九银十”房地产市场有一定程度回暖、基建投资亦具备较强韧性。但同时，国内消费复苏和海外市场存在较大不确定性。

本轮经济探底期虽长，但经济发展结构及发展质量则进一步提升。此前，房地产和地方政府债务风险作为中国经济发展的两大隐忧。7 月底政治局会议释放出政策拐点信号：(1) 地产层面，会议未提“房住不炒”，并强调“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求”。(2) 地方债务方面，会议从之前“严控隐性债务”转变为“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”。从执行层面来看，8 月底房地产刺激政策密集出台，对化解地产风险有一定支撑作用。1-9 月份，全国房地产开发投资 87269 亿元，同比下降 9.1%；1-9 月份，商品房销售面积 84806 万平方米，同比下降 7.5%，地产风险处于积极出清阶段。此外，近期一揽子化债的大幕正徐徐拉开。根据财联社，截至 10 月 19 日，20 个地方已发、待发的特殊再融资债券规模已达 9104 亿元，用于置换纳入隐性债务之中的拖欠款、非标及贷款。根据 21 世纪经济报道记者从多位银行人士处了解到，近期金融系统尤其银行支持地方债化解的工作也已启动。银行参与地方债化解大致可分为两种情况：一是对本行贷款展期降息；二是债务置换。新一轮的展期置换则呈现新的特点：一是展期置换的范围有所拓展；二是主要由国有大行参与；三是置换的形式发生变化，此前可以通过贷款、城投债券、资管产品置换到期的债务，但新一轮置换主要是通过贷款置换到期的城投债券及非标。

海外方面，美国 9 月 CPI 同比增长 3.7%，预估为 3.6%，前值为 3.7%；美国 9 月 CPI

环比增长 0.4%，预估为 0.3%，前值为 0.6%。美国 9 月核心 CPI 同比增长 4.1%，预估为 4.1%，前值为 4.3%；美国 9 月核心 CPI 环比增长 0.3%，预估为 0.3%，前值为 0.3%。8-9 月份以来美国通胀有所抬头，原油价格上行和服务业表现超预期是美国通胀重新上行的主要原因。当下美国通胀仍存在较大粘性，美国 9 月份的核心 CPI 环比（0.30%），对应环比折年率为 3.66%，仍远高于 2% 的目标值。但美联储柯林斯表示，收益率上升强化了美联储处于或接近利率峰值的观点；美联储主席鲍威尔亦表示，收益率的上升可能意味着加息的必要性降低。总体来看，目前市场认为美联储进一步加息的可能性不高，但高利率环境大概率将维持更长时间。根据最新 CME “美联储观察”：美联储 11 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 91.8%，加息 25 个基点至 5.50%-5.75% 区间的概率为 8.2%。到 12 月维持利率不变的概率为 76.4%，累计加息 25 个基点概率为 22.2%，累计加息 50 个基点概率为 1.4%。

综上，目前 A 股市场有从“二级底部”向“一级底部”演绎的趋势，短期宜静待指数企稳。但当下指数继续大幅下行的空间已非常有限，短期不宜盲目悲观，A 股市场大概率将在 10 月底迎来见底。可重点把握结构性机会：

(1) 人工智能板块。通常，A 股市场主线与产业发展趋势密切相关，通常主线行情能持续 1-2 年左右。但人工智能行情自 2022 年 11 月延续迄今，持续时间不足 1 年，短期难言人工智能行情见顶，后续人工智能板块有望成为市场反弹主线，重点关注游戏、光模块细分方向；

(2) 华为产业链。随着华为多项重磅新品发布以及市场销量积极反馈，以华为产业链为代表的科技板块热度明显提升，有望取得超额收益，重点关注华为汽车、华为手机；

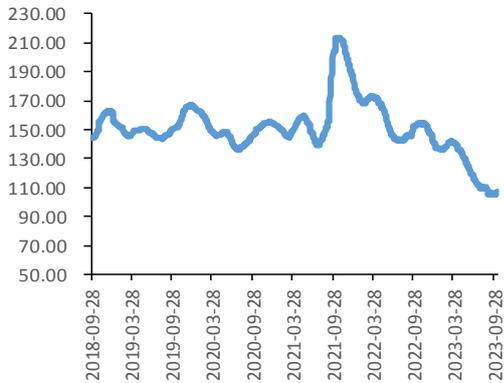
(3) 政策提振的顺周期板块。近期来看，受经济复苏以及政策提振的房地产板块以及金融板块有望获得超额收益，重点关注建材、券商；

(4) 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；

(5) 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。

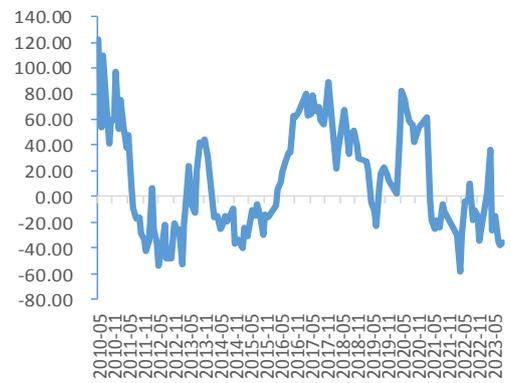
3 行业数据

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 (%)



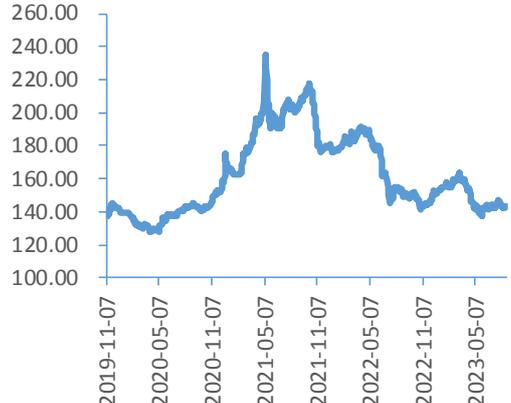
资料来源: 财信证券, Wind

图 4: 工业品产量同比增速 (%)



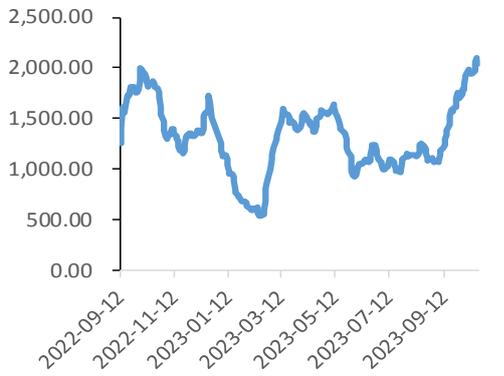
资料来源: 财信证券, Wind

图 5: Myspic 综合钢价指数 (点)



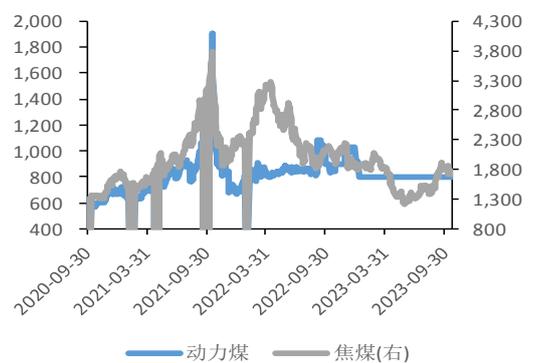
资料来源: 财信证券, Wind

图 6: 波罗的海干散货指数(BDI) (点)



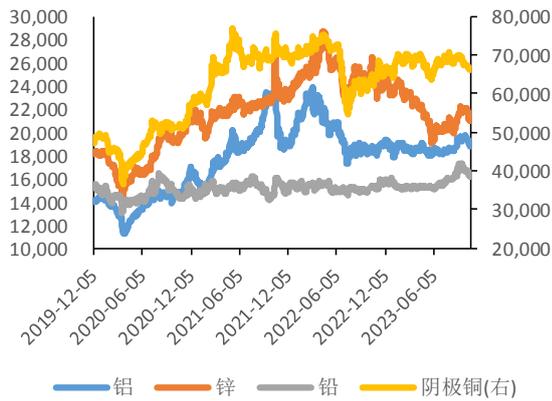
资料来源: 财信证券, Wind

图 7: 动力煤、焦煤期货结算价 (元/吨)



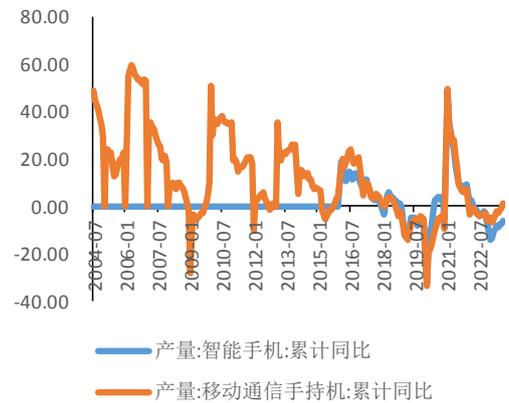
资料来源: 财信证券, Wind

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 31.34 倍, 位于历史后 15.84% 分位, 创业板 PE 中位数为 40.88 倍, 位于历史后 19.78% 的分位, 上证 50、沪深 300PE 中位数分别为 17.36、19.27 倍, 位于历史后 53.86%、14.68% 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	31.34	40.88	17.36	19.27
PB	2.34	2.83	2.09	2.13
PE 分位	15.84%	19.78%	53.86%	14.68%
PB 分位	17.08%	13.79%	52.57%	30.31%
平均分位	16.46%	16.78%	53.22%	22.49%
2015 年后 PE 最低值	25.34	33.38	8.71	15.70
本周 PE 较低点变化	23.69%	22.47%	99.28%	22.70%
本周 PE 较上周变化	-5.35%	-4.33%	-4.04%	-4.18%
2020 年以来估值 PE 变化	-7.09%	-9.88%	7.83%	14.36%
2020 年股指涨跌幅	4.85%	5.50%	22.00%	14.30%

资料来源: 财信证券, Wind

图 10: 全 A 市盈率中位数 (倍)



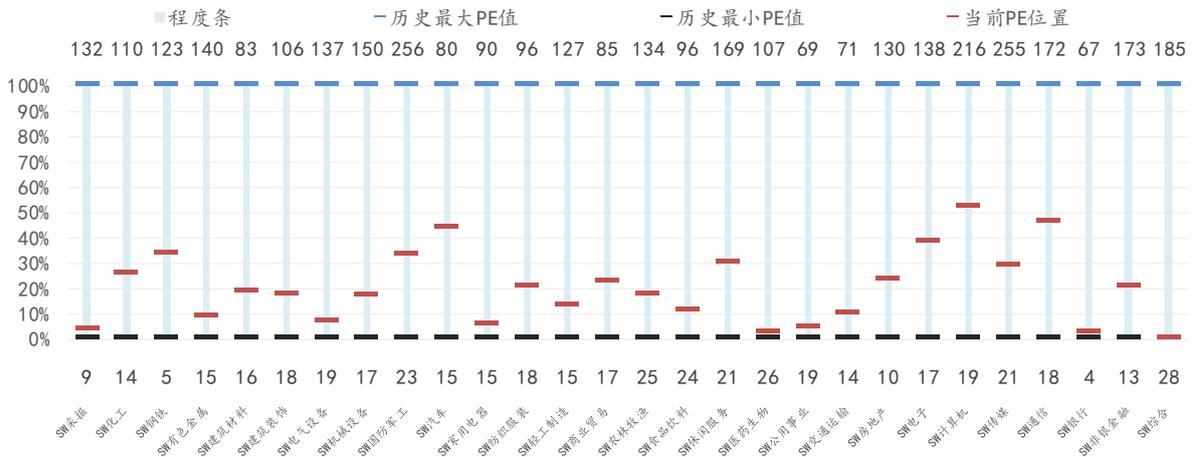
资料来源: 财信证券, Wind

图 11: 全 A 市净率中位数 (倍)



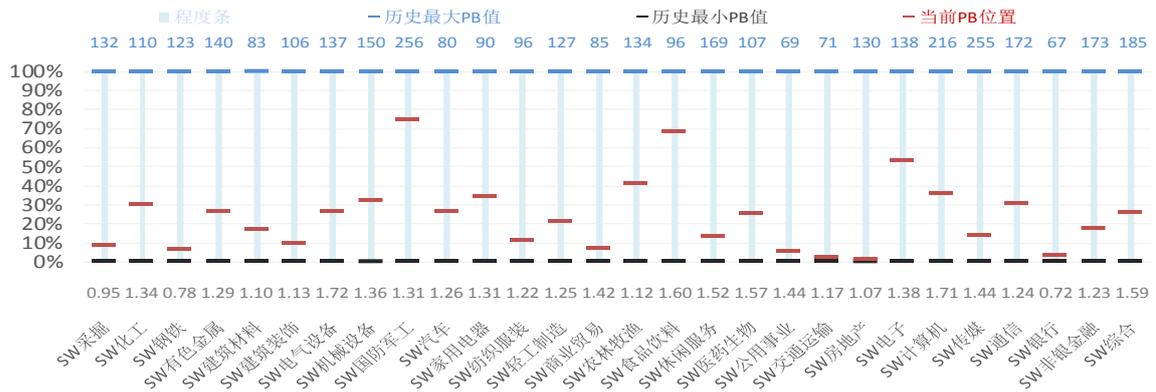
资料来源: 财信证券, Wind

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、%）

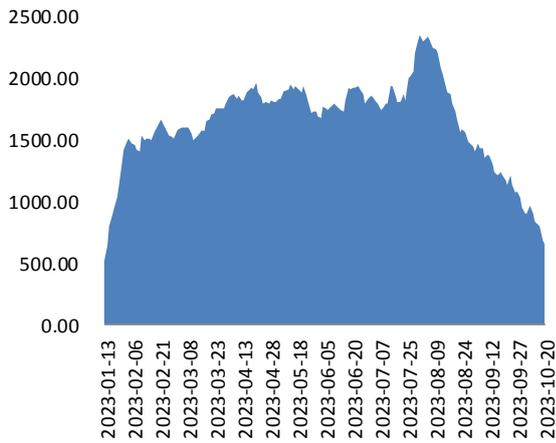
申万一级名称	当前 PB	当前 PE	当前 PB 位置	当前 PE 位置	平均位置	相对排名
SW 银行	0.81	4.75	3.56%	2.32%	2.94%	1
SW 公用事业	1.61	21.36	5.55%	4.39%	4.97%	2
SW 采掘	1.26	10.77	8.45%	3.73%	6.09%	3
SW 交通运输	1.32	18.11	2.65%	10.27%	6.46%	4
SW 房地产	1.10	19.11	1.41%	23.20%	12.30%	5
SW 综合	3.01	30.47	26.26%	0.17%	13.21%	6
SW 建筑装饰	1.54	22.33	9.78%	17.32%	13.55%	7
SW 医药生物	3.31	28.66	25.35%	2.82%	14.08%	8
SW 商业贸易	1.66	26.36	6.96%	22.37%	14.66%	9
SW 纺织服装	1.84	25.34	11.35%	20.88%	16.11%	10
SW 电气设备	2.74	30.72	27.09%	6.96%	17.03%	11
SW 轻工制造	2.35	26.95	21.46%	13.09%	17.27%	12
SW 有色金属	2.75	28.10	26.59%	9.11%	17.85%	13
SW 建筑材料	1.99	24.22	16.98%	18.97%	17.98%	14
SW 非银金融	1.85	24.45	17.48%	20.46%	18.97%	15
SW 家用电器	2.59	21.75	34.38%	5.80%	20.09%	16
SW 钢铁	0.92	14.53	6.46%	34.13%	20.30%	17
SW 传媒	2.43	42.12	14.25%	28.67%	21.46%	18
SW 休闲服务	2.22	41.51	13.17%	29.91%	21.54%	19
SW 机械设备	2.70	33.00	32.15%	17.23%	24.69%	20
SW 化工	2.47	30.92	30.07%	25.77%	27.92%	21
SW 农林牧渔	3.18	35.92	41.59%	17.81%	29.70%	22
SW 汽车	2.21	32.42	26.43%	43.66%	35.05%	23
SW 通信	3.02	48.91	31.23%	46.15%	38.69%	24
SW 食品饮料	4.87	32.25	68.68%	11.43%	40.06%	25
SW 计算机	3.62	59.06	35.54%	52.03%	43.79%	26
SW 电子	4.09	45.52	53.36%	38.11%	45.73%	27
SW 国防军工	5.01	59.70	74.98%	33.31%	54.14%	28

资料来源：财信证券，Wind

5 市场资金跟踪

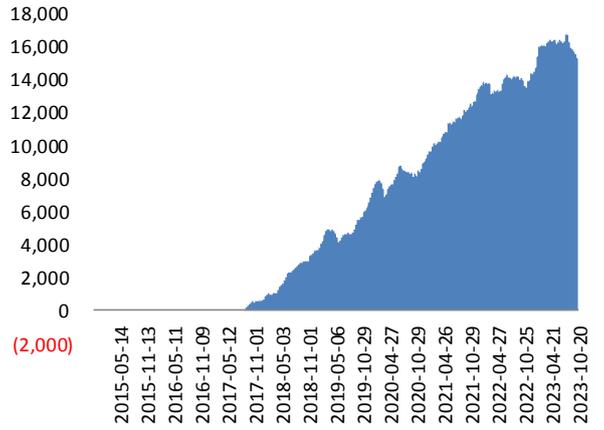
5.1 资金流入

图 14: 北上资金累计净流入趋势 (亿)



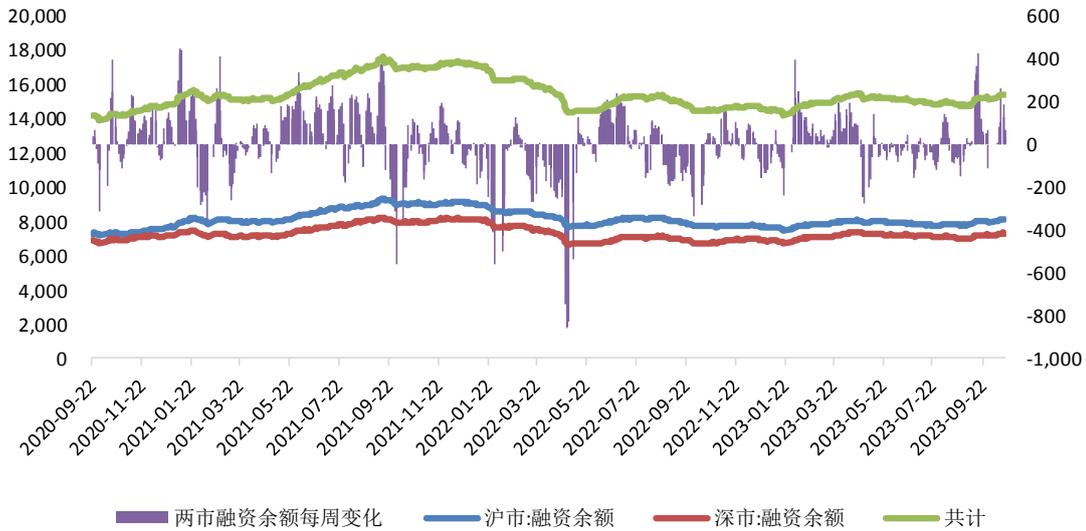
资料来源: 财信证券, Wind

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

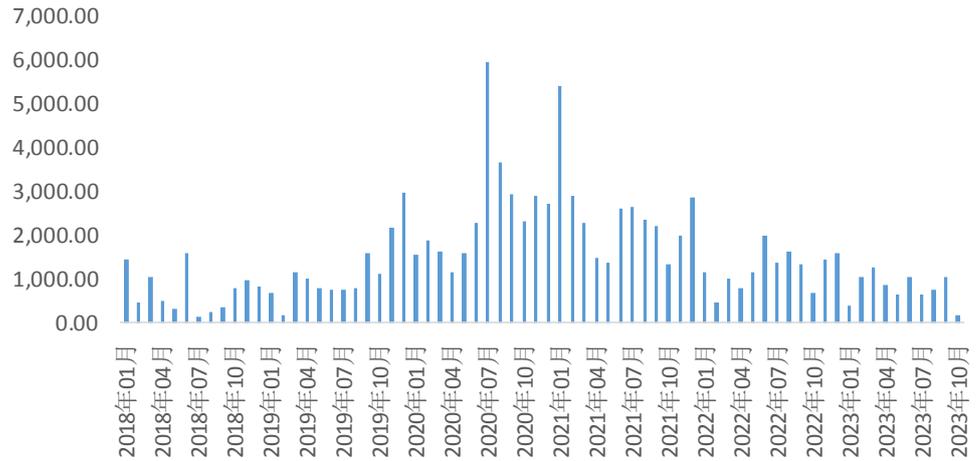
图 16: 两融余额变化 (亿元)



资料来源: 财信证券, Wind

公募基金发行仍处低位。9月,公募基金共发行1059.8亿,其中股票和混合型基金发行264.17亿;10月,公募基金共发行188.7亿,其中股票和混合型基金发行17.46亿。

图 17: 公募基金发行情况 (亿元)

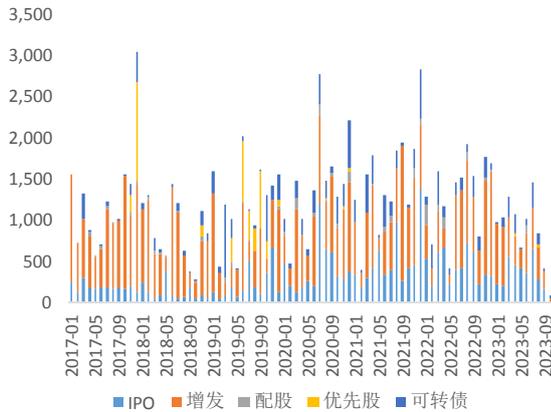


资料来源: 财信证券, Wind

5.2 资金流出

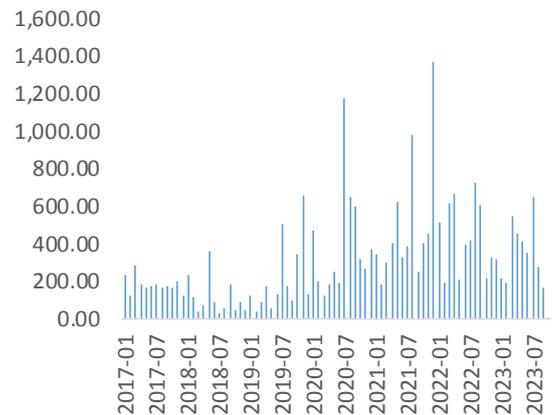
股权融资方面, 9 月股权融资规模 418.72 亿, 其中 IPO 规模 165.51 亿、增发 207.61 亿、可转债 38.82 亿; 10 月, 股权融资规模 85.06 亿, 其中 IPO 规模 8.29 亿、增发 25.99 亿、可转债 46.54 亿。

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)

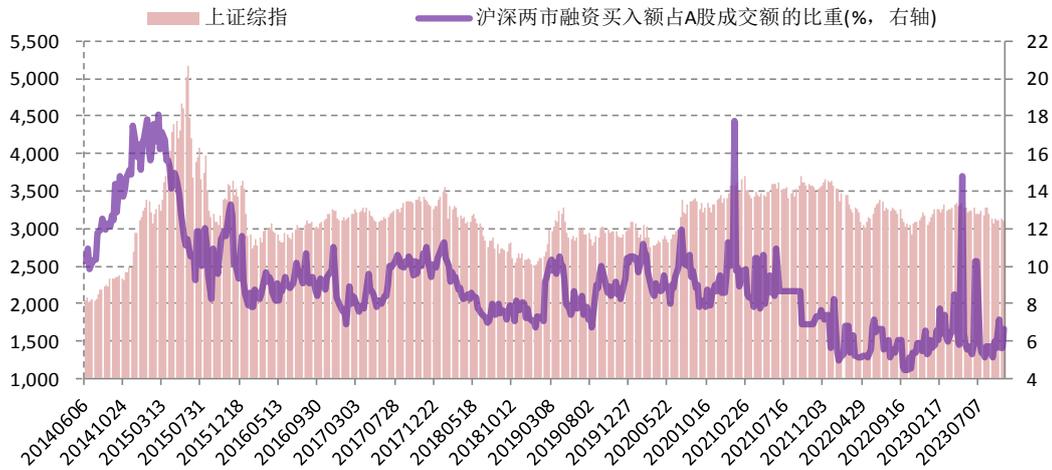


资料来源: 财信证券, Wind

5.3 两融市场概况

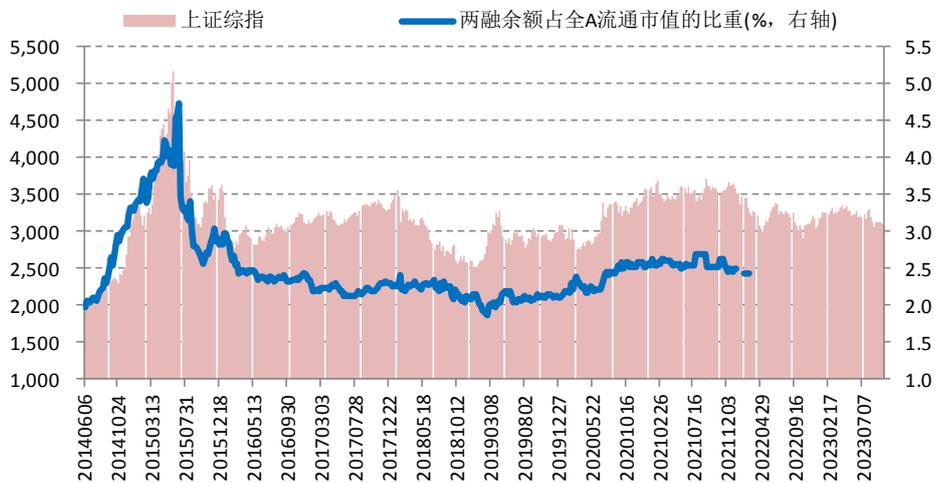
5.3.1 两融市场整体情况

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	10.69	-1.18
SW银行	9.92	-2.49
SW房地产	8.64	-4.22
SW煤炭	7.20	-3.40
SW家用电器	7.20	-2.87

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	2.06	-1.18
SW商贸零售	1.75	-2.60
SW建筑装饰	1.68	-3.16
SW房地产	1.65	-4.22
SW有色金属	1.56	-3.69

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 (%)
贵州茅台	126,086.90	-6.05
闻泰科技	57,490.18	-7.50
赛力斯	54,102.83	10.77
拓荆科技	42,741.81	-2.98
中国平安	36,318.74	-4.44
博瑞医药	36,220.60	3.43
天孚通信	31,546.15	0.80
万润科技	28,846.01	-7.76
恩捷股份	25,071.84	6.94
寒武纪-U	24,997.91	11.99

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(%)
海光信息	25,328.13	10.67
景嘉微	15,986.67	8.40
赣锋锂业	10,890.11	-3.89
山西汾酒	8,087.48	-2.97
隆基绿能	7,507.90	-4.66
中芯国际	7,332.04	4.66
长江电力	7,065.27	-1.72
华丰科技	6,751.72	25.80
绿的谐波	6,009.71	-2.96
楚天龙	5,906.10	6.76

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(%)
欧福蛋业	1,981.86	-1.20
艾能聚	1,910.78	-3.84
国航远洋	1,014.00	-2.33
天罡股份	730.58	-8.29
德众汽车	652.05	-0.81
万德股份	332.79	-2.09
永顺生物	310.29	-9.09
禾昌聚合	266.80	-3.55
雅葆轩	226.92	-5.99
巨能股份	202.74	-15.74

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(%)
隆华新材	25,910.77	-2.65
科德数控	20,909.73	-9.12
亚通股份	14,957.95	-0.72
楚天高速	9,220.63	-2.91
燕麦科技	6,039.73	-8.52
广安爱众	3,655.52	-2.45
楚天龙	3,458.74	6.76
香江控股	3,422.87	-1.56
鸿泉物联	2,906.48	-5.75
福建高速	2,517.59	-1.84

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 房地产、SW 煤炭、SW 家用电器；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 商贸零售、SW 建筑装饰、SW 房地产、SW 有色金属。

上周融资买入额占比排名前 10 的个股依次为贵州茅台、闻泰科技、赛力斯、拓荆科技、中国平安、博瑞医药、天孚通信、万润科技、恩捷股份、寒武纪-U；两融余额占全 A 流通市值比重排名前 10 的个股依次为海光信息、景嘉微、赣锋锂业、山西汾酒、隆基绿能、中芯国际、长江电力、华丰科技、绿的谐波、楚天龙。

上周融券余额环比增幅排名前 10 的个股为欧福蛋业、艾能聚、国航远洋、天罡股份、德众汽车、万德股份、永顺生物、禾昌聚合、雅葆轩、巨能股份；融券余额环比增幅排名前 10 的个股依次为隆华新材、科德数控、亚通股份、楚天高速、燕麦科技、广安爱众、楚天龙、香江控股、鸿泉物联、福建高速。

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