

投资策略

近期交易结构透露的信号

前言：近期市场交易集中度有所抬升，热门行业的成交占比也陆续升至历史高位，潜在的交易过热风险再度引发关注。本篇将基于报告结论重点讨论三个问题，一是近期市场的行业交易结构有何变化？二是当前各行业交易热度如何？三是当前交易结构下应警惕哪些潜在风险？

1、近期交易结构有何变化？

成交结构明显由上游向中下游倾斜，电子+新能源+机械成交占比明显抬升。绝对视角下，电子、电力设备和机械设备成交占比集中抬升，而非银金融、建筑装饰、石油石化成交占比回落居多；相对视角下，对标行业自身历史水平，机械行业成交热度抬升最为明显，同时石油石化、建筑装饰和非银金融成交热度回落居多。

落脚细分行业，成交继续向热门赛道集中，疫后复苏板块热度也普遍提升。绝对视角下，光伏设备、半导体、专用设备成交占比抬升居前，而证券、房地产开发成交占比回落居多；相对视角下，对标行业自身历史水平，专用设备、旅游及景区、酒店餐饮成交热度回升较快，而种植业、教育、油服工程成交热度回落居多。

2、当前各行业交易热度如何？

历史经验显示，行业成交占比相较于自身历史的水平高低，是观测行业成交热度的重要有效指标（详见《交易结构蕴含哪些投资信号？——微观交易专题二》），因此我们在此重点关注行业成交占比所处的历史分位水平。

目前，电力设备、汽车和基础化工成交占比临近峰值，诸多高景气赛道成交占比也已升至高位。截止7月8日，电力设备、汽车、基础化工和公用事业成交占比所处历史分位居前，分别达到99.2%、98.9%、97.3%和89.6%。聚焦细分行业，光伏、锂电、汽车、半导体、农化等市场关注的热门赛道成交占比也已普遍升至历史高位，普遍达到95%历史分位之上。

3、当前交易结构下，需警惕哪些潜在风险？

行业成交占比临近峰值是阶段性交易过热的重要信号。尽管行业成交占比的观测存在一定的历史局限性，但历史峰值的确在某种程度上为市场交易提供了心理层面的“锚”。参考历史经验，当行业成交占比突破90%历史分位后，往往对应了阶段性的交易拥挤，就需要关注潜在的交易过热风险，当成交占比突破99%历史分位，则近一个月经历阶段性调整的概率将明显抬升（详见《交易结构蕴含哪些投资信号？——微观交易专题二》）。

总结而言，当前交易结构下应关注两点：

1) 短期警惕汽车和电力设备阶段性的交易过热，其中汽车应重点关注头部核心标的，细分行业重点关注逆变器、光伏加工设备、医疗研发外包、锂电池、半导体设备、钾肥等；

2) 后续重点关注基础化工和公用事业的潜在过热风险，细分行业重点关注综合乘用车、其他专用设备、锂、机器人、电池化学品、光伏电池组件等。

风险提示：1、海外市场波动加剧；2、宏观经济超预期波动。

作者

分析师 张峻晓

执业证书编号：S0680518110001

邮箱：zhangjunxiao@gszq.com

研究助理 王程锦

执业证书编号：S0680120070053

邮箱：wangchengjin@gszq.com

相关研究

- 1、《投资策略：继续增配大消费——外资周报第128期》2022-07-12
- 2、《投资策略：美国就业究竟如何？基于量、价、结构的拆解》2022-07-11
- 3、《投资策略：除了中报，还须关注几件事情——策略周报（20220710）》2022-07-10
- 4、《投资策略：市场回顾（7月2周）——震荡整理期》2022-07-09
- 5、《投资策略：7月关注哪些行业？——行业比较月报第19期》2022-07-08



内容目录

一、近期交易结构透露的信号	4
1.1 近期交易结构有何变化?	4
1.2 当前各行业交易热度如何?	5
1.3 当前交易结构下, 需警惕哪些潜在风险?	6
二、微观交易情绪周监控	7
2.1、交易结构跟踪	7
2.1.1 涨跌分化水平	7
2.1.2 交易集中度	8
2.1.3 交易分化水平	10
2.3、市场情绪跟踪	11
2.4、宏微观流动性跟踪	14
2.4.1 货币松紧	14
2.4.2 资金供给	16
2.4.3 资金需求	17
风险提示	18

图表目录

图表 1: 7 月以来, 一级行业成交占比变化对比	4
图表 2: 7 月以来, 二级行业成交占比变化 Top10 增加/减少	4
图表 3: 7 月以来, 二级行业成交占比历史分位变化 Top10 增加/减少	4
图表 4: 一级行业成交占比所处历史分位对比	5
图表 5: 成交占比所处历史分位 Top20 二级行业名单	5
图表 6: 成交占比所处历史分位 Top20 三级行业名单	5
图表 7: 7 月以来, 一级行业成交占比变化及所处历史分位	6
图表 8: 当前行业内部成交结构对比: 个股交易集中度 VS 细分行业成交集中度	7
图表 9: 近 5 日、20 日和 60 日全 A 个股日均涨跌幅概览分布对比	7
图表 10: 全 A 日度二八收益分化、二八成交分化程度历史变动	8
图表 11: 个股交易集中度历史变动	8
图表 12: 细分行业成交集中度历史变动	9
图表 13: 周度成交占比环比增加/降低的前 10 细分行业	9
图表 14: 行业成交占比历史分位数 VS 近 20 日行业涨跌幅	9
图表 15: 个股交易分化系数历史变动	10
图表 16: 细分行业交易分化系数历史变动	10
图表 17: 细分行业换手率 VS 近 20 日行业涨跌幅	11
图表 18: A 股股民情绪指标及万得全 A	12
图表 19: 全 A 周度涨跌停比值及换手率历史变动	12
图表 20: VIX 指数历史变动	12
图表 21: 全 A 日度 60 日新高、60 日新低股票数量历史变动 (单位: 个)	13
图表 22: 全 A 日度历史新高、历史新低股票数量历史变动 (单位: 个)	13
图表 23: 60 日线上数量占比与近 1 月创历史新高个股数量历史变动 (单位: 个)	13
图表 24: 全 A 市场 MACD 强势股占比、MACD 弱势股占比历史变动	14
图表 25: 杠杆融资情绪与外资交易盘净流入 30 日均线	14
图表 26: 央行公开市场操作	15

图表 27: R007 与 DR007 利率走势及差异对比.....	15
图表 28: 各期 Shibor 利率水平走势对比.....	15
图表 29: 各期国债收益率历史变动	15
图表 30: 各期限信用利差对比 (%)	15
图表 31: 离岸人民币汇率历史变动	15
图表 32: 偏股型基金新发规模变动及类型分布.....	16
图表 33: ETF 基金份额历史变动.....	16
图表 34: 外资周度净流入历史变动	16
图表 35: 外资周度行业净流入分布	16
图表 36: 全 A 融资余额历史变动	17
图表 37: 行业周度融资净买入成交占比.....	17
图表 38: IPO 数目板块分布历史变动	17
图表 39: IPO 融资规模板块分布及历史变动	17
图表 40: 周度解禁规模板块分布.....	18
图表 41: 周度定增融资需求规模变动.....	18
图表 42: 周度产业资本增减持板块分布历史变动(亿元).....	18
图表 43: 周度产业资本增减持行业分布.....	18

前言：近期市场交易集中度有所抬升，热门行业的成交占比也陆续升至历史高位，潜在的交易过热风险再度引发关注。关于交易结构风险，我们曾在《交易结构蕴含哪些投资信号？——微观交易专题二》报告中进行系统论述。本篇将基于报告结论重点讨论三个问题，一是近期市场的行业交易结构有何变化？二是当前各行业交易热度如何？三是当前交易结构下应警惕哪些潜在风险？

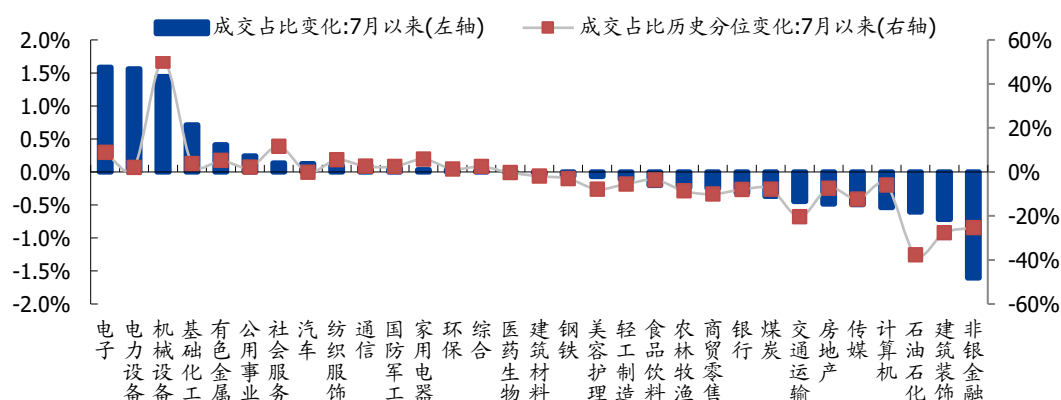
一、近期交易结构透露的信号

1.1 近期交易结构有何变化？

成交结构明显由上游向中下游倾斜，电子+新能源+机械成交占比明显抬升。7月以来，金融周期成交占比普遍回落，成交结构明显向中下游倾斜。绝对视角下，电子、电力设备和机械设备成交占比集中抬升，而非银金融、建筑装饰、石油石化成交占比回落居多；相对视角下，对标行业自身历史水平，机械行业成交热度抬升最为明显，较6月均值抬升近50%，同时石油石化、建筑装饰和非银金融成交热度回落居多，均超过25%。

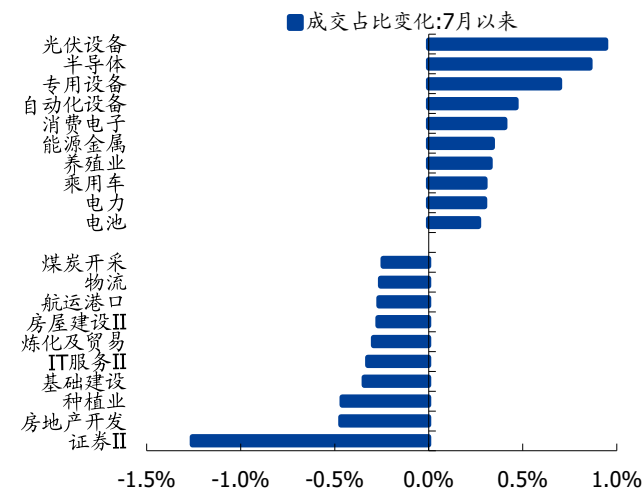
落脚细分行业，成交结构继续向热门赛道集中，疫后复苏板块热度也普遍提升。绝对视角下，光伏设备、半导体、专用设备成交占比抬升居前，而证券、房地产开发成交占比回落居多；相对视角下，对标行业自身历史水平，专用设备、旅游及景区、酒店餐饮成交热度回升较快，而种植业、教育、油服工程成交热度回落居多。

图表 1：7月以来，一级行业成交占比变化对比



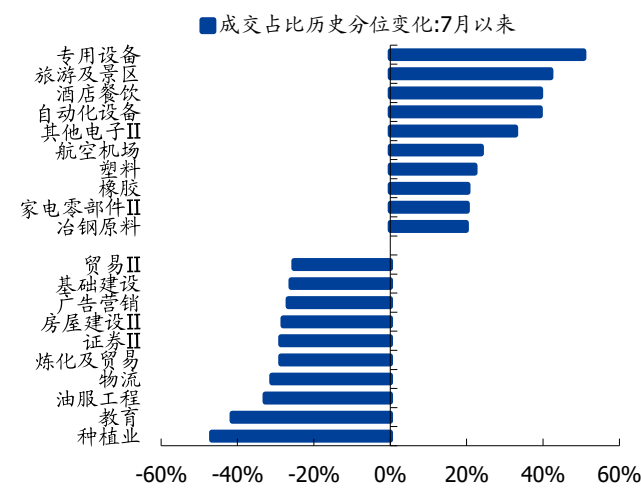
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 2：7月以来，二级行业成交占比变化 Top10 增加/减少



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 3：7月以来，二级行业成交占比历史分位变化 Top10 增加/减少



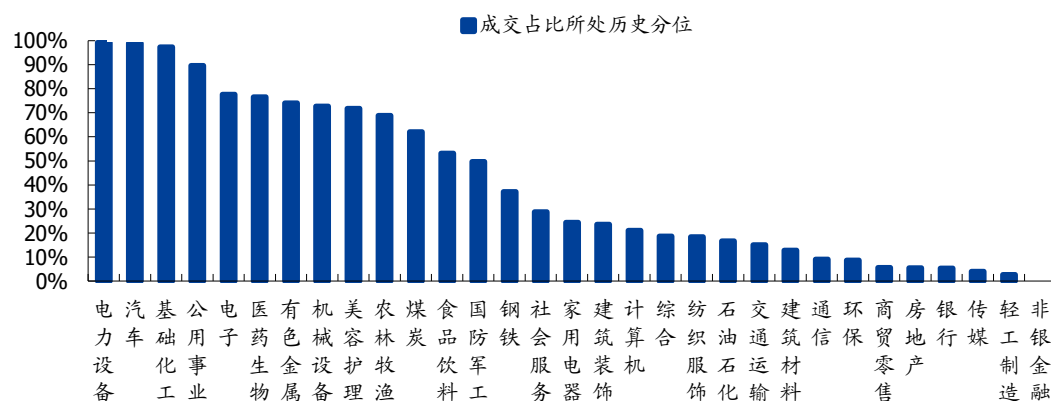
资料来源：Wind，国盛证券研究所

1.2 当前各行业交易热度如何？

历史经验显示，行业成交占比相较自身历史的水平高低，是观测行业成交热度的重要有效指标（详见《交易结构蕴含哪些投资信号？——微观交易专题二》），因此我们在此重点关注行业成交占比所处的历史分位水平。

电力设备、汽车和基础化工成交占比临近历史峰值，非银、轻工和传媒则降至历史底部。当前行业成交占比历史分位分化显著，成交热度明显集中于热门行业。截止7月8日，电力设备、汽车、基础化工和公用事业成交占比所处历史分位居前，分别达到99.2%、98.9%、97.3%和89.6%，而非银金融周成交占比则刷新10年以来新低，同时轻工、传媒、银行、地产和商贸的成交占比均处历史底部，所处历史分位分别约2.6%、4.0%、5.3%、5.4%和5.6%。

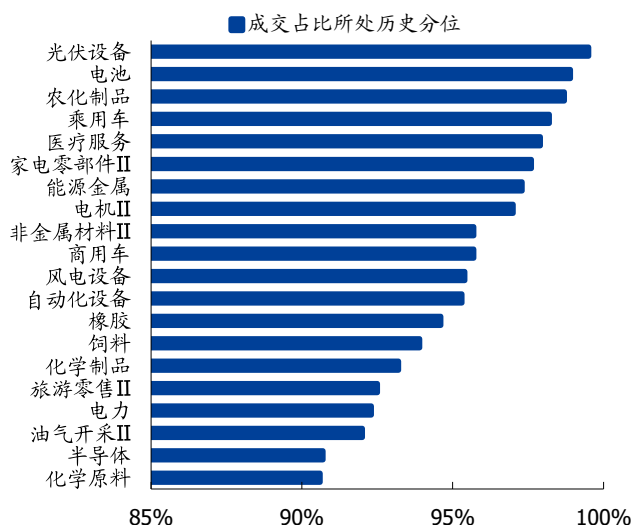
图表4：一级行业成交占比所处历史分位对比



资料来源：Wind，国盛证券研究所

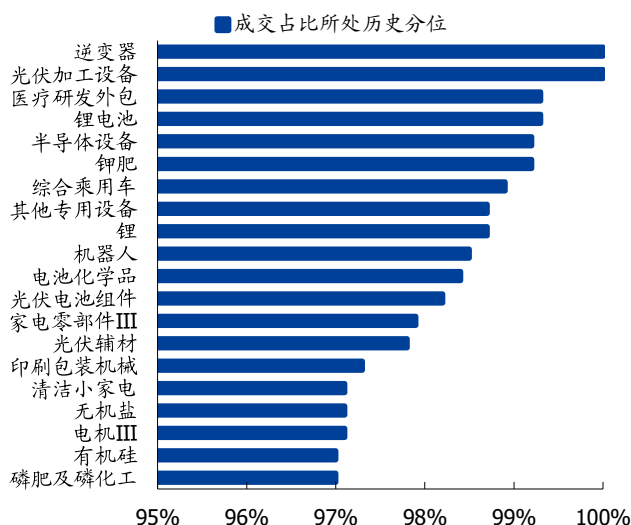
聚焦细分行业，诸多高景气赛道成交占比已临近历史峰值。二级行业层面，光伏设备、电池、农化制品、乘用车和医疗服务成交占比历史分位居前，分别达到99.5%、98.9%、98.7%、98.2%和97.9%；三级行业层面，逆变器、光伏加工设备成交占比均已达到100%以来新高，同时医疗研发外包、锂电池、半导体设备和钾肥成交占比历史分位也相对居前，分别达到99.3%、99.3%、99.2%和99.2%。总而言之，光伏、锂电、汽车、半导体、农化等市场关注的热门赛道成交占比已普遍升至历史高位。

图表5：成交占比所处历史分位 Top20 二级行业名单



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表6：成交占比所处历史分位 Top20 三级行业名单



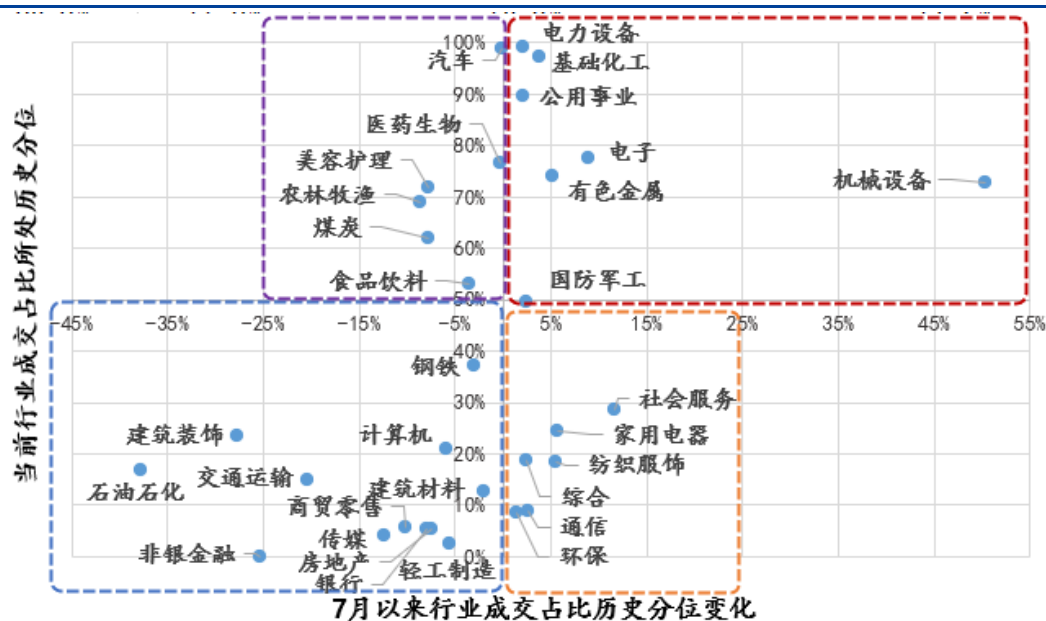
资料来源：Wind，国盛证券研究所

1.3 当前交易结构下，需警惕哪些潜在风险？

尽管行业成交占比的观测存在一定的历史局限性，但历史峰值的确在某种程度上为市场交易提供了心理层面的“锚”，且历史经验也显示，当行业成交占比临近历史高位，往往对应了阶段性的交易拥挤，从而面临一定的潜在交易过热风险。

短期警惕新能源+汽车的阶段性交易过热，后续重点关注基础化工与公用事业。参考历史经验，当行业成交占比突破 90% 历史分位后，就需要关注潜在的交易过热风险，当成交占比突破 99% 历史分位，则近一个月经历阶段性调整的概率将明显抬升（详见《交易结构蕴含哪些投资信号？——微观交易专题二》）。结合近期市场结构观测，潜在的交易过热风险主要集中于电力设备、汽车，其成交占比所处历史分位均已达到 99% 及以上，短期就可能面临一定的调整风险，具体重点关注成交占比创新高的逆变器和光伏加工设备。此外，考虑到基础化工和公用事业成交占比目前也已达到 90% 及以上，且成交占比近期仍在抬升，后续也需重点关注。

图表 7：7 月以来，一级行业成交占比变化及所处历史分位

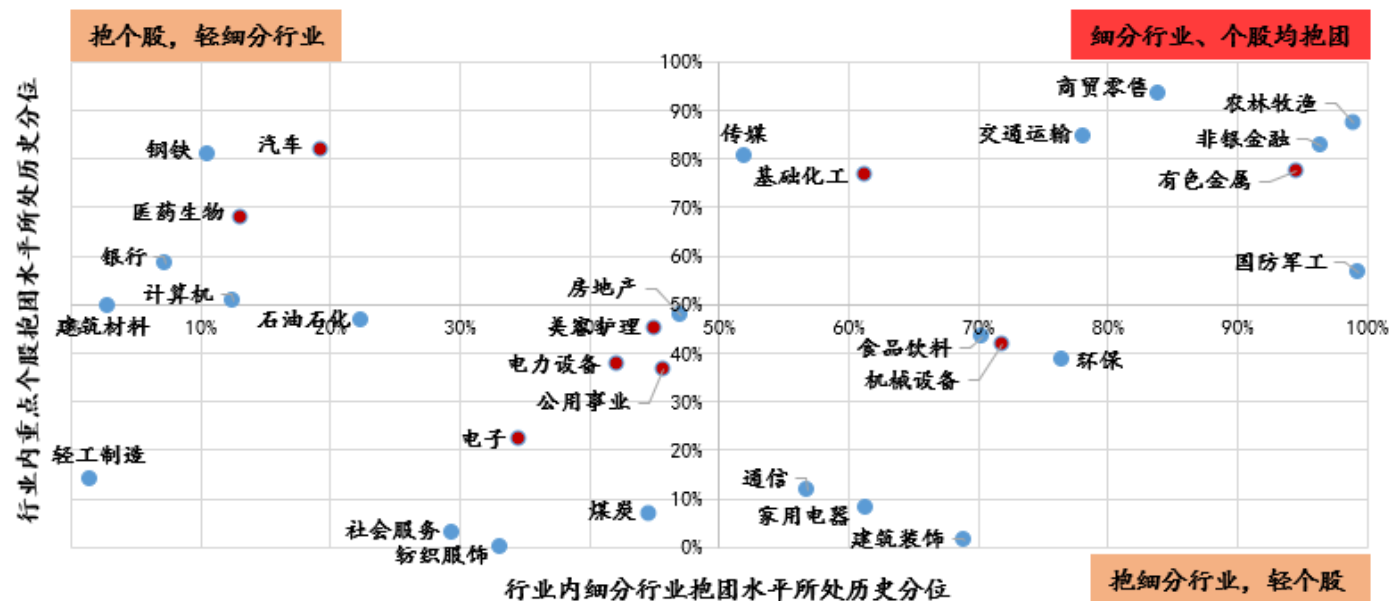


资料来源：Wind，国盛证券研究所

聚焦行业内部，交易高热度的动因依旧值得关注。结合行业内部细分行业及个股的成交集中度监控，当前所谓的交易高热度行业，仍可划分为四类：①以电力设备、美容护理、公用事业和电子为例，行业整体交易热度普遍较高，并不局限于特定核心标的或特定细分行业；②以汽车和医药生物为例，行业交易热度更多源自核心标的，如汽车中的长安汽车、比亚迪、江淮汽车等成交占比均升至 95% 历史分位之上，医药生物中 中药明康德、恒瑞医药和迈瑞医疗等成交占比也均升至 97% 历史分位之上；③以机械设备为例，高成交热度相对由其他专用设备贡献居多，近一周成交占比已接近 99% 历史分位；④以有色金属为例，高成交占比主要源于金属锂成交占比逼近 99% 历史分位，且赣锋锂业、天齐锂业成交占比均升至 97% 历史分位之上。

总结而言，当前交易结构下应关注两点：1) 短期警惕汽车和电力设备阶段性的交易过热，其中汽车应重点关注头部核心标的，细分行业重点关注逆变器、光伏加工设备、医疗研发外包、锂电池、半导体设备、钾肥等；2) 后续重点关注基础化工和公用事业的潜在过热风险，细分行业重点关注综合乘用车、其他专用设备、锂、机器人、电池化学品、光伏电池组件等。

图表8：当前行业内部成交结构对比：个股交易集中度 VS 细分行业成交集中度



二、微观交易情绪周监控

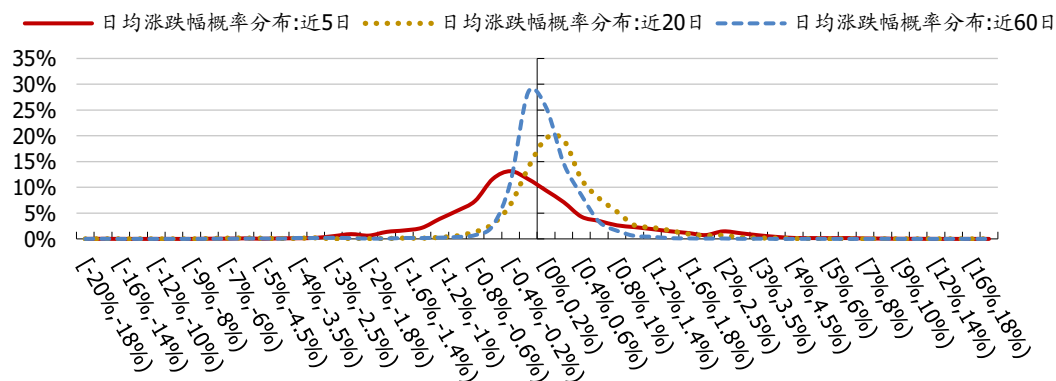
2.1、交易结构跟踪

2.1.1 涨跌分化水平

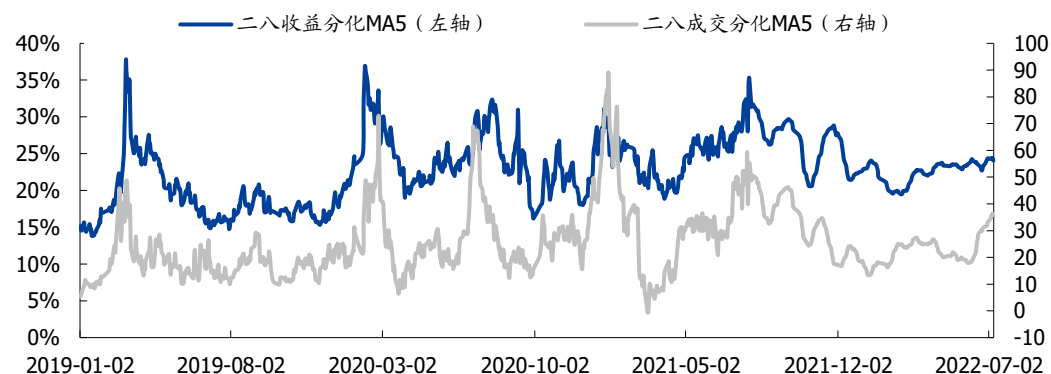
指标定义：1) 二八收益分化：反映市场头部收益与非头部收益的涨跌分化程度，2) 二八成交分化：反映市场头部收益个股与非头部收益个股的成交额分化程度。

2022年7月8日当周，个股表现中枢有所回落，二八分化有所回升。从个股涨跌幅分布看，近5日涨跌中枢有所回落，近5日、20日、60日个股日均涨跌幅中位数分别为-0.19%、0.23%和0.03%。从二八分化角度看，二八收益分化有所回落，降至24.06%，二八成交分化程度有所回升，升至36。

图表9：近5日、20日和60日全A个股日均涨跌幅概览分布对比



图表 10: 全 A 日度二八收益分化、二八成交分化程度历史变动



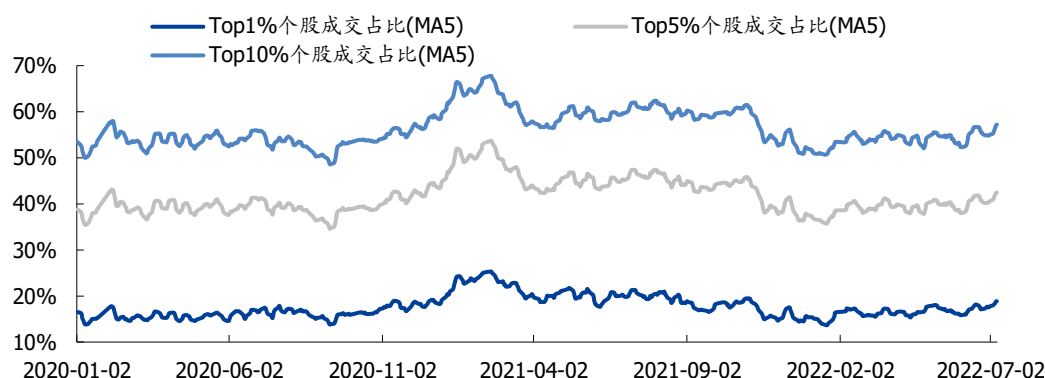
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2.1.2 交易集中度

指标定义: 交易集中度, 反映成交额居前的个股及行业成交额累计占比。当交易集中度指标处于历史高位, 市场将面临较高的资金拥挤度。

2022年7月8日当周, 个股交易集中度有所回升。前1%、前5%和前10%个股成交占比分别环比变动1.10%、1.82%和2.20%。截至2022年7月8日, 前1%、前5%和前10%个股成交占比分别达到18.86%、42.43%和57.20%, 所处历史分位数分别达到89.50%、87.70%和88.90%。

图表 11: 个股交易集中度历史变动

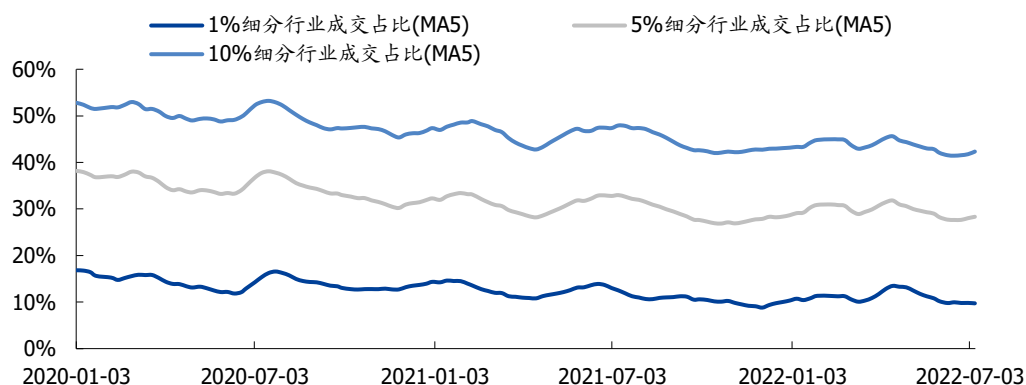


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2022年7月8日当周, 行业交易集中度整体有所回升。其中前1%、前5%和前10%行业成交占比分别环比变动-0.09%、0.30%和0.57%。截至2022年7月8日, 前1%、前5%和前10%行业成交占比分别达到9.73%、28.32%和42.33%, 所处历史分位数分别达到1.50%、5.60%和4.80%。

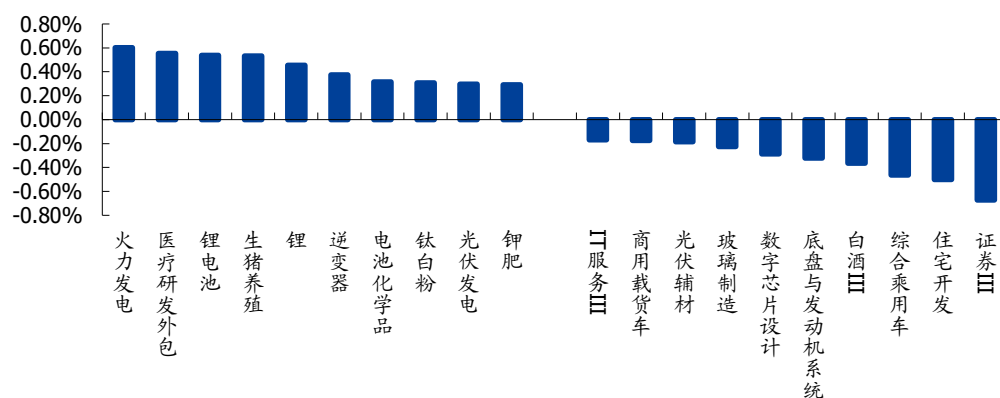
从周度变化看, 本期成交占比环比提升居前的五个细分行业依次为火力发电、医疗研发外包、锂电池、生猪养殖、锂, 分别环比提升0.60%、0.55%、0.54%、0.53%、0.45%; 成交占比环比回落居多的五个细分行业依次为证券、住宅开发、综合乘用车、白酒、底盘与发动机系统, 分别环比降低0.67%、0.50%、0.46%、0.36%、0.32%。

图表 12: 细分行业成交集中度历史变动



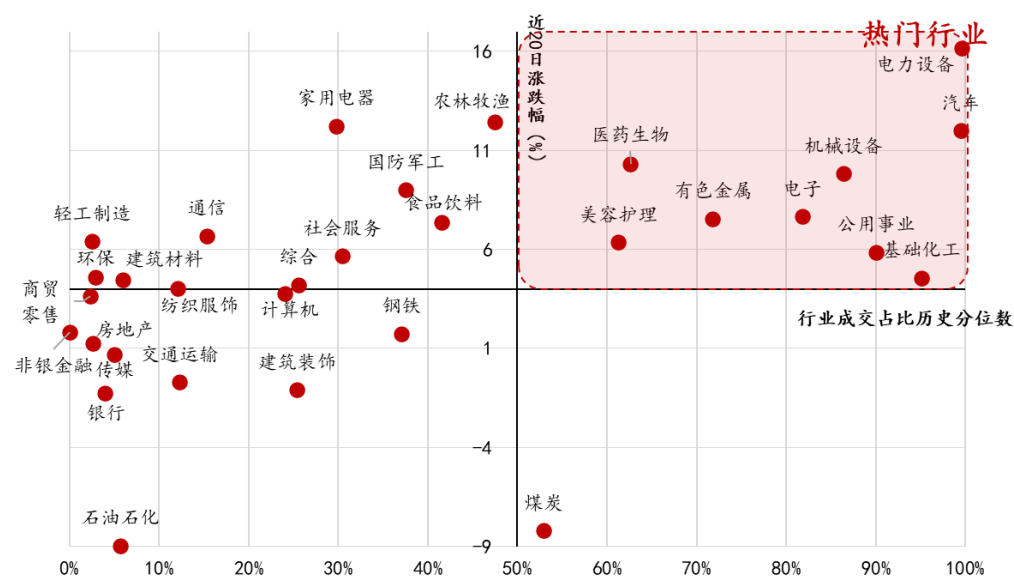
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 13: 周度成交占比环比增加/降低的前 10 细分行业



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 14: 行业成交占比历史分位数 VS 近 20 日行业涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

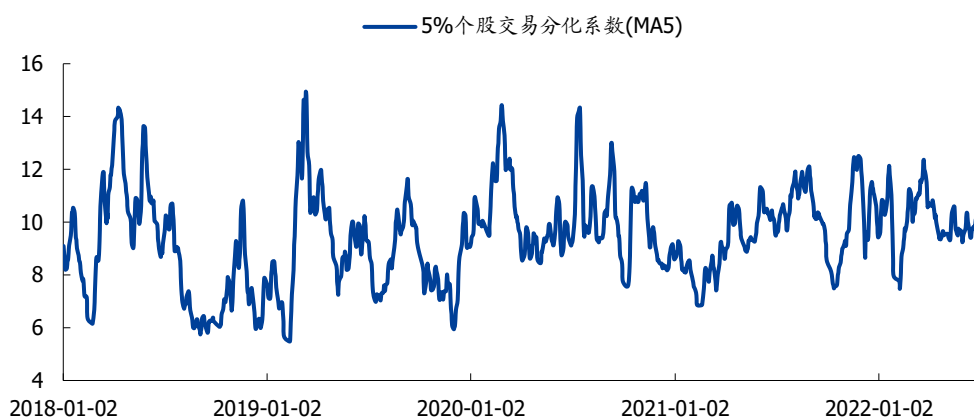
2.1.3 交易分化水平

指标定义：我们从换手率角度定义个股及细分行业的热门程度，并定义交易分化系数来度量“热门”个股（行业）与“冷门”个股（行业）之间的交易热度差异幅度。

2022年7月8日当周，个股交易分化水平整体回落。其中前1%、前5%和前10%个股交易分化系数分别环比变动0.09%、-0.12%和-0.20%。截至2022年7月8日，前1%、前5%和前10%个股交易分化系数分别达到20.64%、9.33%和5.98%，所处历史分位数分别达到55.80%、59.00%和63.90%。

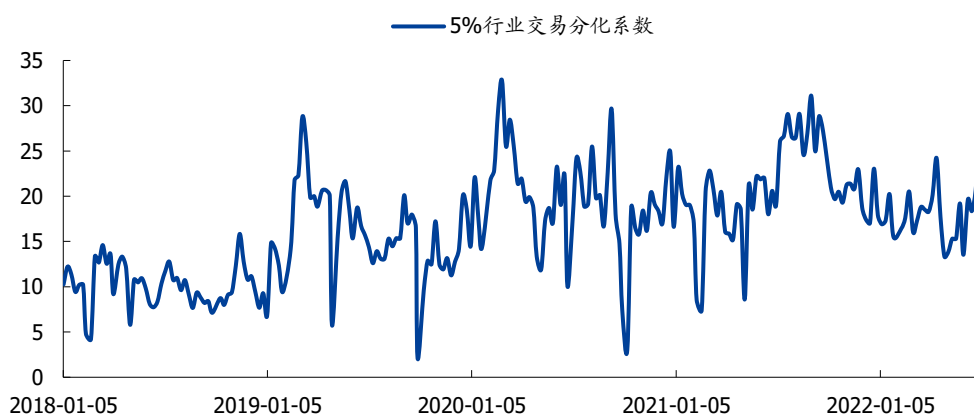
2022年7月8日当周，行业交易分化水平整体回落。其中前1%、前5%和前10%行业交易分化系数分别环比变动-4.50%、-3.65%和-0.88%。截至2022年7月8日，前1%、前5%和前10%行业交易分化系数分别达到35.93%、23.02%和15.42%，所处历史分位数分别达到80.30%、85.00%和81.10%。

图表 15: 个股交易分化系数历史变动



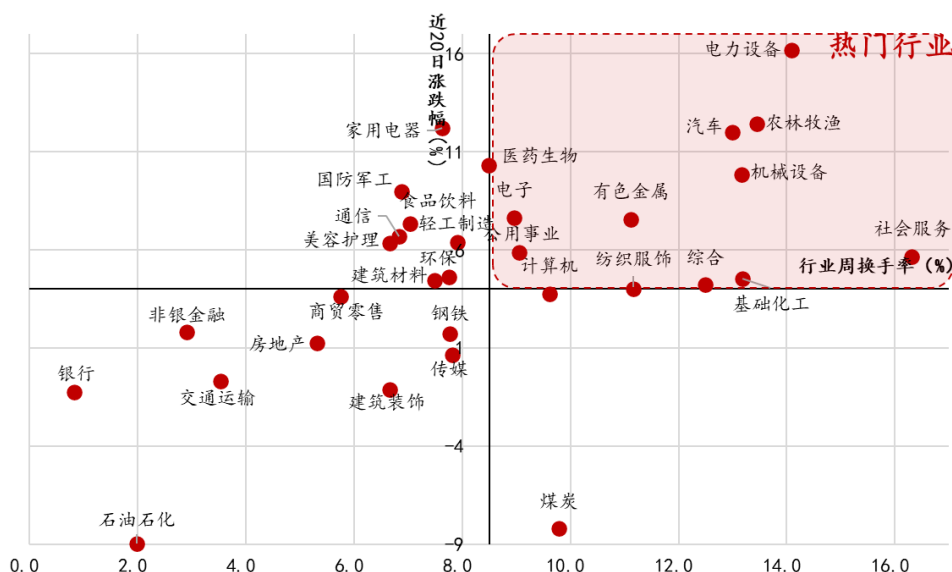
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 16: 细分行业交易分化系数历史变动



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 细分行业换手率 VS 近 20 日行业涨跌幅



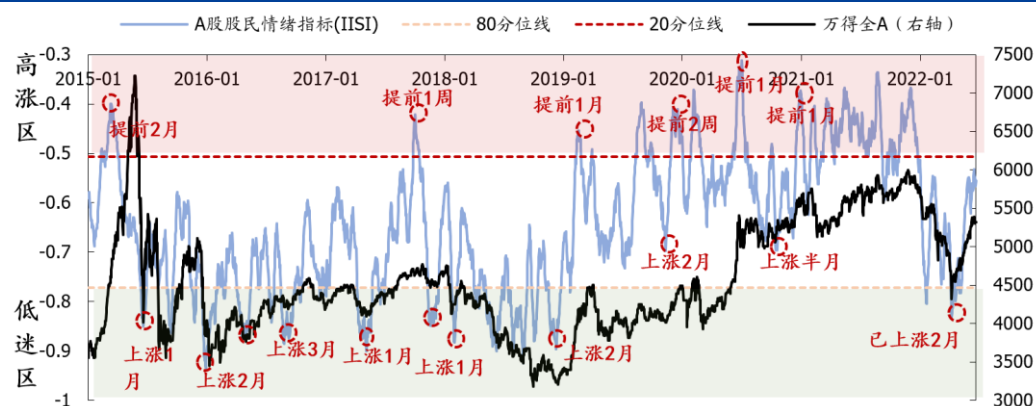
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2.3、市场情绪跟踪

2022 年 7 月 8 日当周:

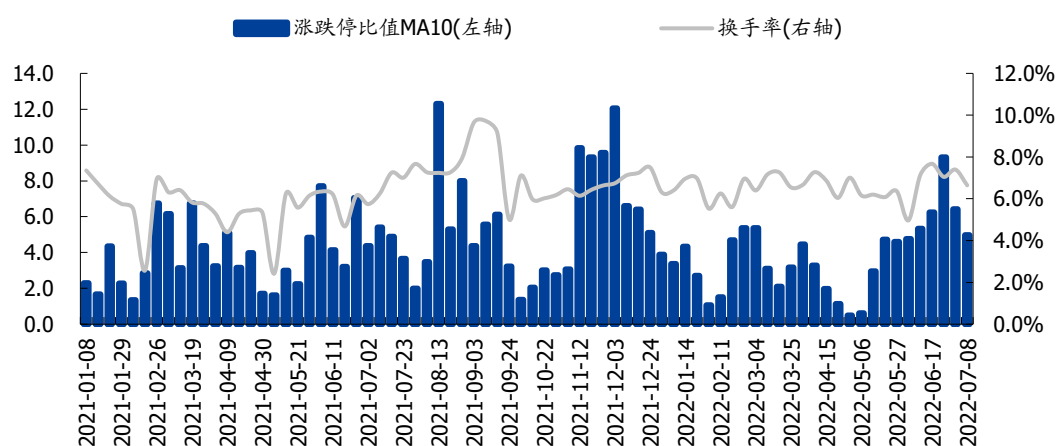
- 1) 股民情绪指标环比抬升, A 股股民情绪指标 (IISI) 抬升至 -0.56。
- 2) 涨跌停比例环比回落, 全 A 换手率环比回落。其中全 A 涨跌停比值 10 日均线回落至 4.97, 全 A 换手率回落至 6.64%。
- 3) VIX 指数 (反映市场的恐慌程度) 环比回落 2.06, 回落至 24.64。
- 4) 全 A 新高个股数目环比回落、新低个股数目环比回升。其中 60 日新高个股数量 10 日均线回落至 361, 60 日新低个股数量 10 日均线回升至 31; 同时历史新高个股数量 10 日均线回升至 25, 历史新低个股数量 10 日均线回落至 5。
- 5) 趋势占优个股数目回落。其中 60 日均线以上个股数目占比环比回落至 66.95%, 近 1 月创历史新高个股数目回升至 122。
- 6) MACD 强势股/弱势股反映市场看多/看空比例, 全 A 市场 MACD 强势股占比回落至 26.38%, 弱势股占比回升至 17.30%。
- 7) 杠杆资金情绪反映融资成交额环比抬升的股票数量占比。本期全 A 杠杆资金情绪回落至 34.47%。
- 8) 外资交易盘进出频率较高, 对短期市场情绪也形成一定扰动。本期外资交易盘净流入 MA30 回升至 20.07 亿元。

图表 18: A股股民情绪指标及万得全A



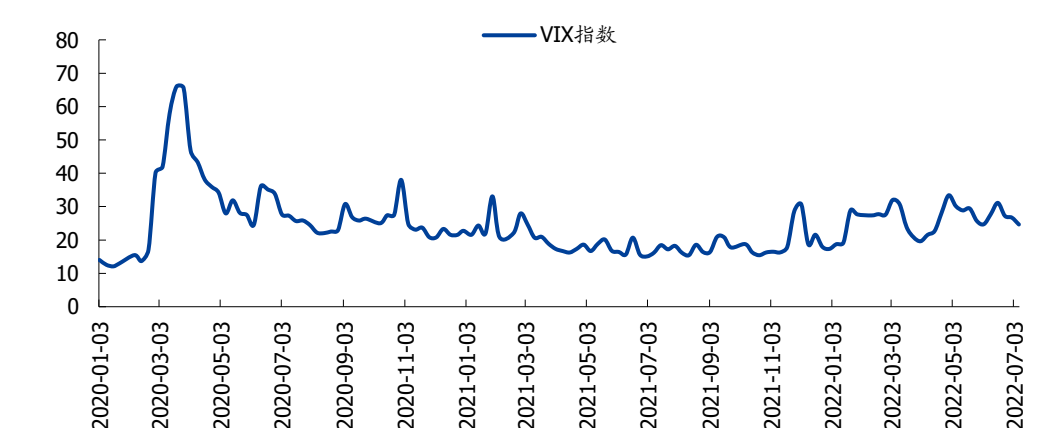
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 19: 全A周度涨跌停比值及换手率历史变动



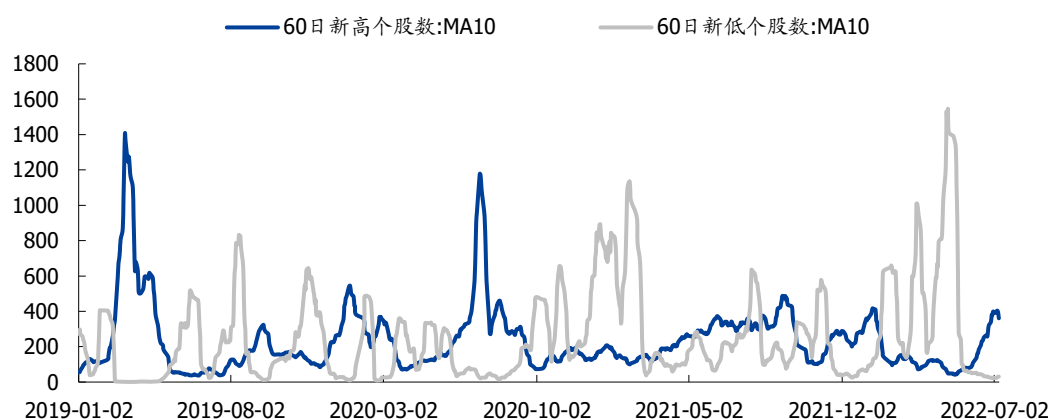
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 20: VIX 指数历史变动



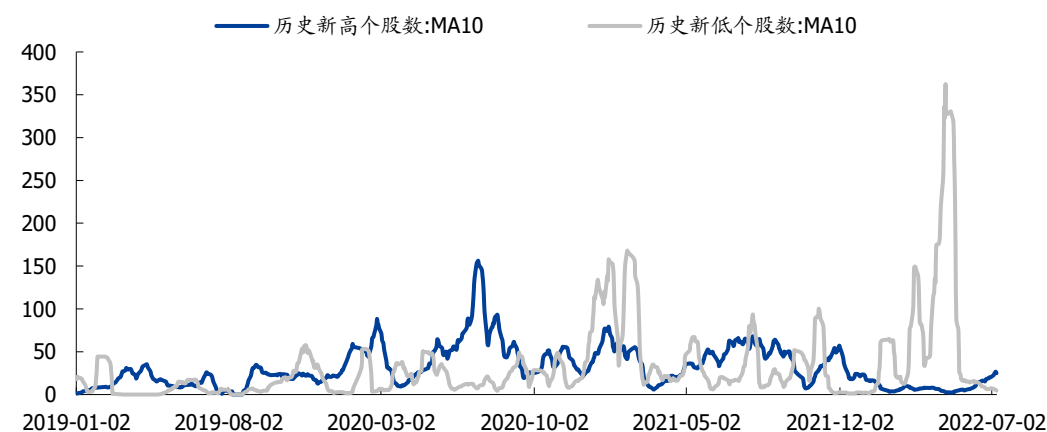
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 21: 全 A 日度 60 日新高、60 日新低股票数量历史变动 (单位: 个)



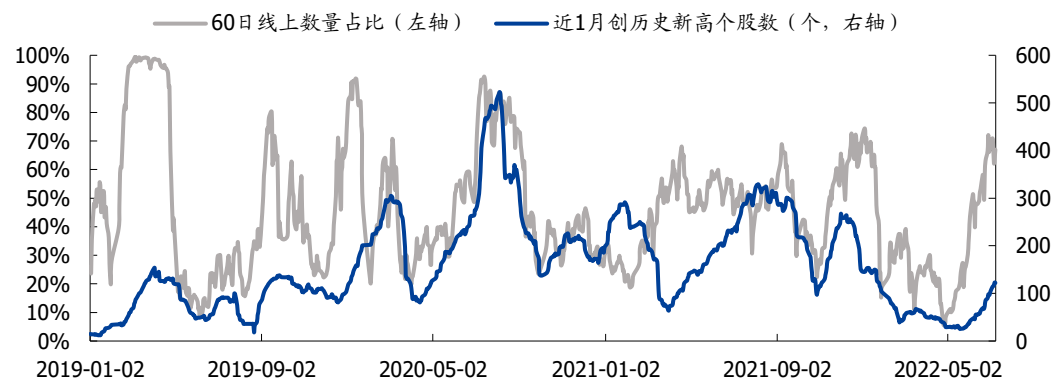
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 22: 全 A 日度历史新高、历史新低股票数量历史变动 (单位: 个)



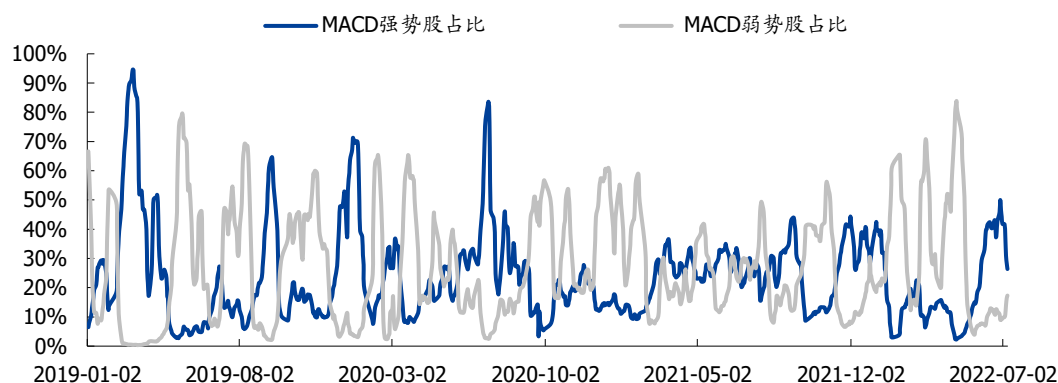
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 23: 60 日线上数量占比与近 1 月创历史新高个股数量历史变动 (单位: 个)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 24: 全 A 市场 MACD 强势股占比、MACD 弱势股占比历史变动



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 25: 杠杆融资情绪与外资交易盘净流入 30 日均线



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2.4、宏观流动性跟踪

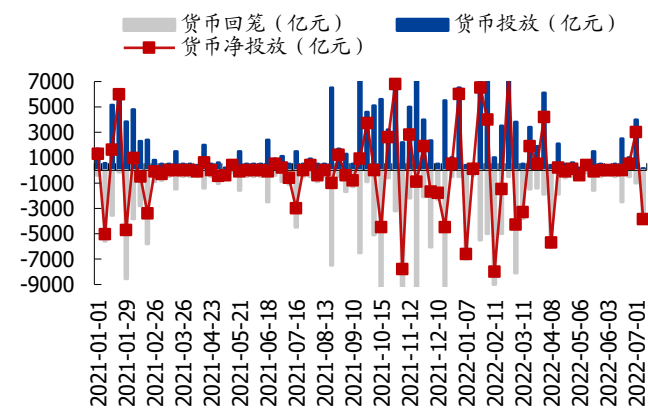
2.4.1 货币松紧

本期资金价格概览: 上周货币净回笼 3850 亿元, 短期利率走低, 各期 Shibor 回落, 国债利率环比上行, 各期信用利差环比回落, 人民币有所贬值。

2022 年 7 月 8 日当周, 央行通过公开市场操作实现货币投放 150 亿元, 货币回笼 4000 亿元, 货币净回笼 3850 亿元。

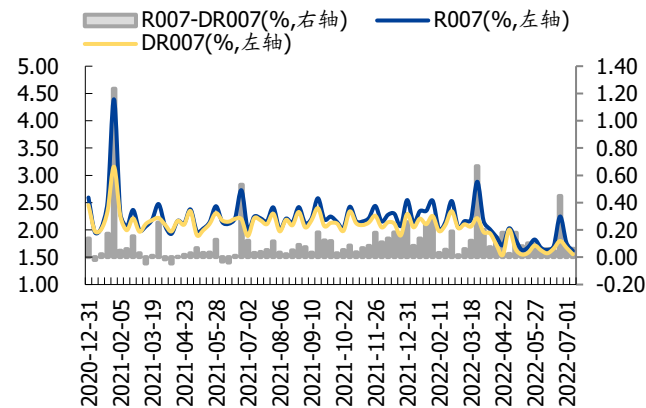
2022 年 7 月 8 日当周, R007 与 DR007 分别环比变动-0.147%、-0.121%, R007 与 DR007 利差有所回落。截至 2022 年 7 月 8 日, R007、DR007 与两者利差分别达到 1.616%、1.554%和 0.062%。

图表 26: 央行公开市场操作



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

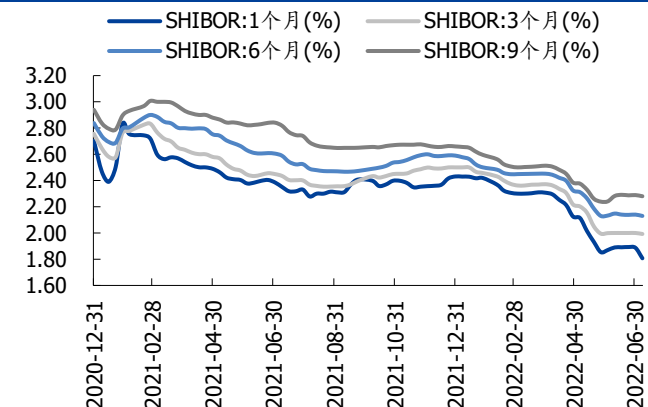
图表 27: R007 与 DR007 利率走势及差异对比



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

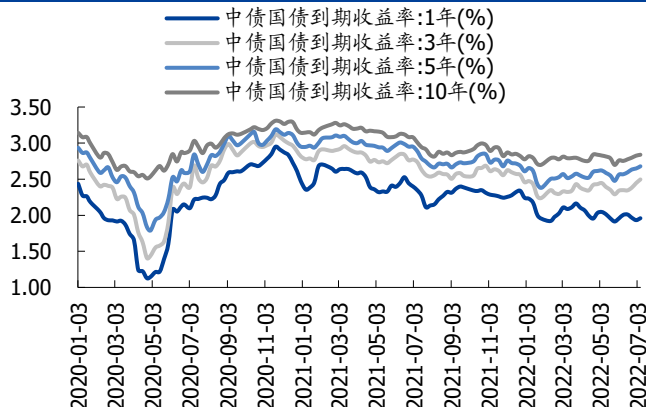
2022年7月8日当周,各期Shibor整体有所回落,其中1个月、3个月、6个月和1年期Shibor分别环比变动-0.080%、-0.008%、-0.010%和-0.009%。同时各期国债收益率整体有所回升,其中1年期、3年期、5年期和10年期国债利率分别环比变动0.026%、0.051%、0.030%和0.013%。

图表 28: 各期 Shibor 利率水平走势对比



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

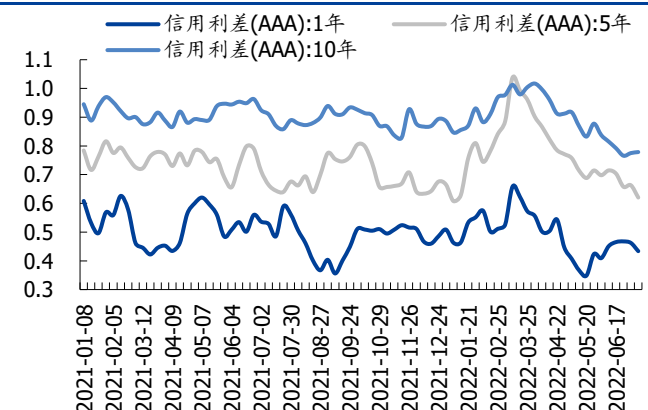
图表 29: 各期国债收益率历史变动



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

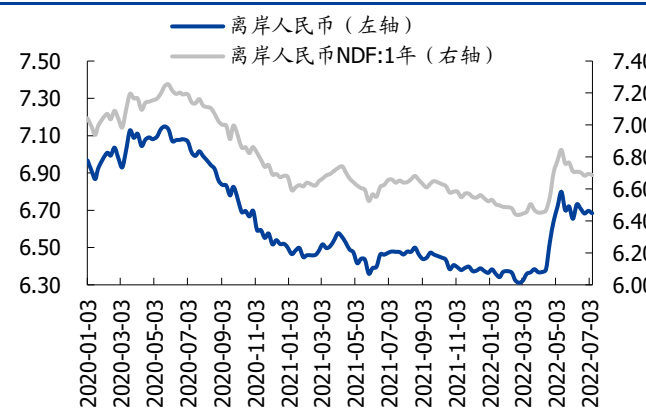
2022年7月8日当周,各期信用利差整体环比回落,其中1年期、5年期和10年期信用利差分别环比变动-0.029%、-0.043%和0.003%。同时人民币有所升值,美元兑离岸人民币降为6.68。

图表 30: 各期限信用利差对比 (%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 31: 离岸人民币汇率历史变动



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

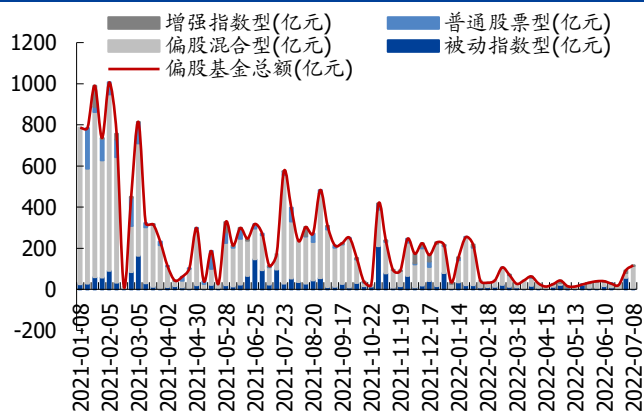
2.4.2 资金供给

本期资金供给概览：上周偏股基金新发规模约 116.08 亿元，ETF 份额环比减少 3.23 亿份，北上资金净流入 35.60 亿元，融资余额环比增加 172.25 亿元。

2022 年 7 月 8 日当周，偏股基金新发规模合计 116.08 亿元，其中偏股混合型、被动指数型及增强指数型基金新发规模分别约为 109.10 亿元、4.38 亿元和 2.61 亿元。

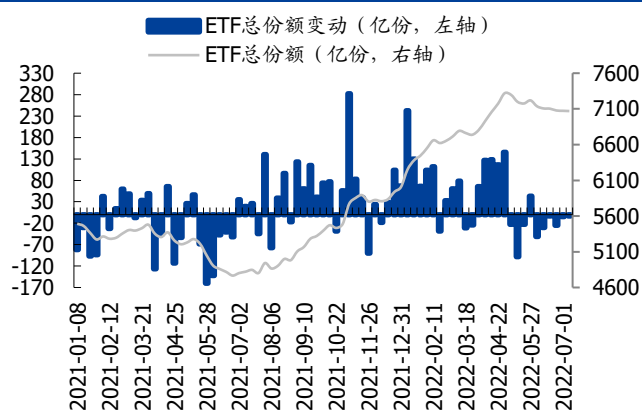
2022 年 7 月 8 日当周，ETF 总份额合计 7070.07 亿份，环比减少 3.23 亿份，其中宽基类、科技类、消费类、金融类、周期类、制造类 ETF 份额分别环比变动约-46.16 亿份、17.03 亿份、22.59 亿份、28.65 亿份、-5.05 和-10.14 亿份。

图表 32: 偏股型基金新发规模变动及类型分布



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

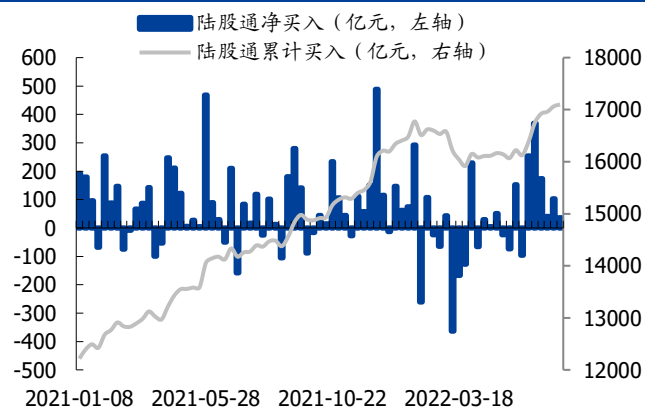
图表 33: ETF 基金份额历史变动



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

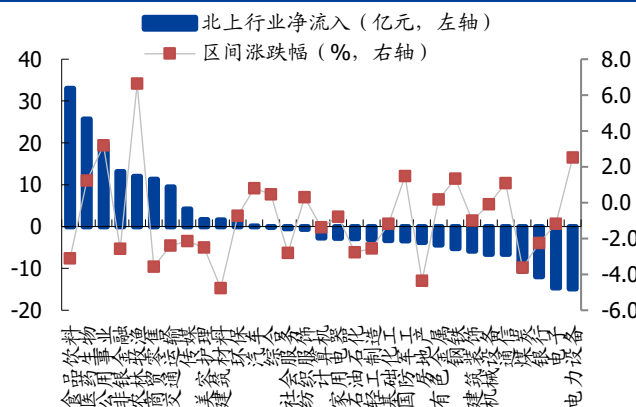
2022 年 7 月 8 日当周，北上资金净流入 35.60 亿元，累计净流入规模达 17099.37 亿元。行业层面，北上净流入前三大行业依次为食品饮料、医药生物和公用事业，分别净流入 32.99 亿元、25.69 亿元、19.80 亿元；北上净流出三大行业依次为电力设备、电子和银行，分别净流出 14.90 亿元、14.67 亿元、11.97 亿元。

图表 34: 外资周度净流入历史变动



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

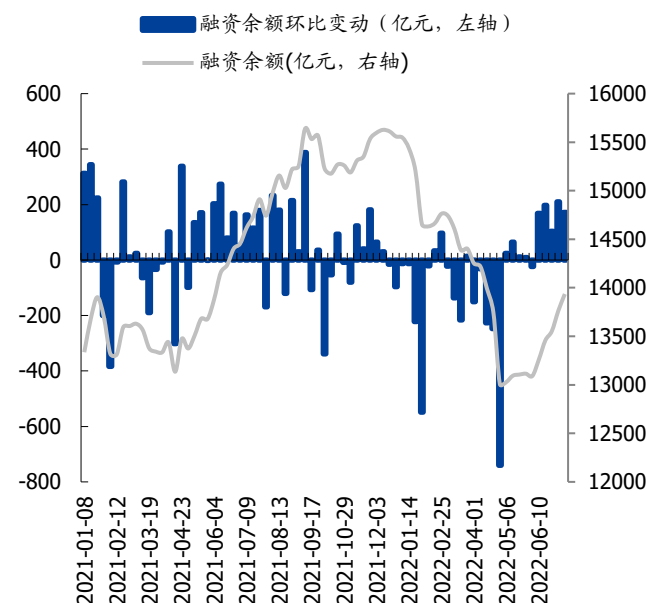
图表 35: 外资周度行业净流入分布



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

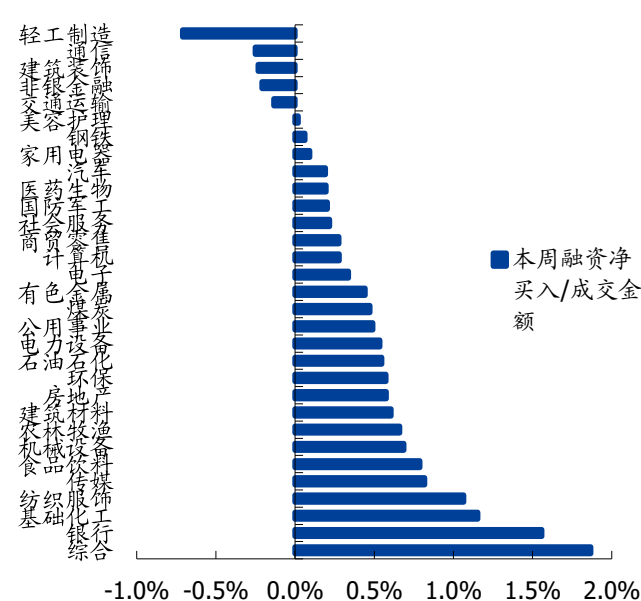
2022 年 7 月 8 日当周，融资余额环比增加 172.25 亿元，融资余额规模达 13935.44 亿元。行业层面，融资净买入成交占比前三大行业依次为综合、银行和基础化工，分别为 1.87%、1.56%、1.15%；融资净卖出成交占比前三大行业依次为轻工制造、通信和建筑装饰，分别为-0.71%、-0.25%、-0.23%。

图表 36: 全 A 融资余额历史变动



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 37: 行业周度融资净买入成交占比



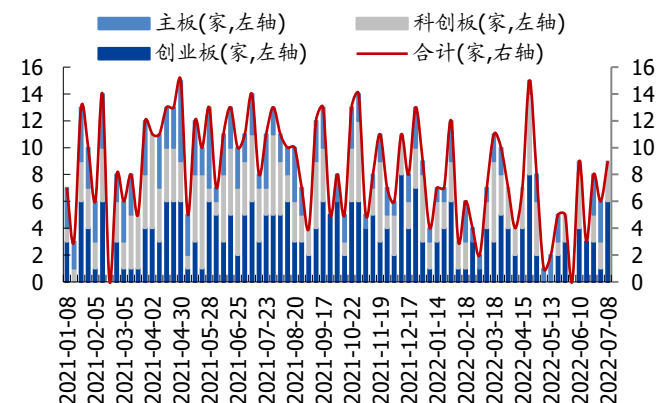
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2.4.3 资金需求

本期资金需求概览: 上周 IPO 新增 9 家, 首发融资规模 104.76 亿元, 产业资本减持规模约 17.09 亿元, 无定增项目新增。此外, 本周解禁压力回落, 解禁规模约 495.76 亿元。

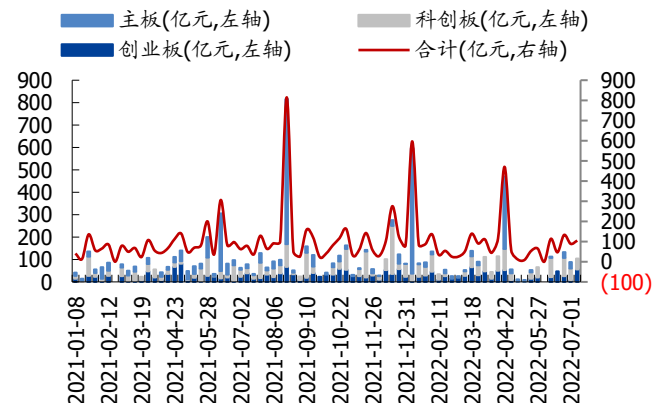
2022 年 7 月 8 日当周, IPO 新增 9 家, 其中创业板 6 家、科创板 3 家。首发融资规模环比抬升, 合计约 104.76 亿元, 其中创业板 55.79 亿元、科创板 48.98 亿元。

图表 38: IPO 数目板块分布历史变动



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

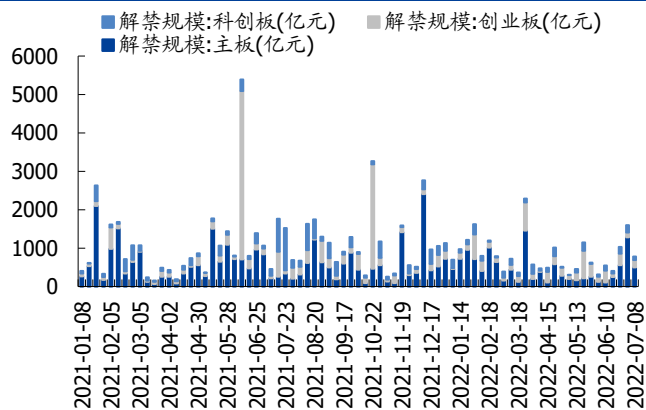
图表 39: IPO 融资规模板块分布及历史变动



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

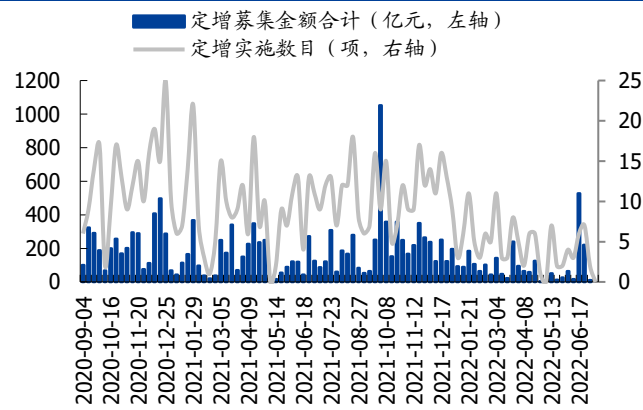
2022 年 7 月 8 日当周, 无新增定增项目。本周解禁压力回落, 解禁规模合计约 495.76 亿元, 其中主板 169.10 亿元、创业板 227.86 亿元、科创板 98.80 亿元。

图表 40: 周度解禁规模板块分布



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

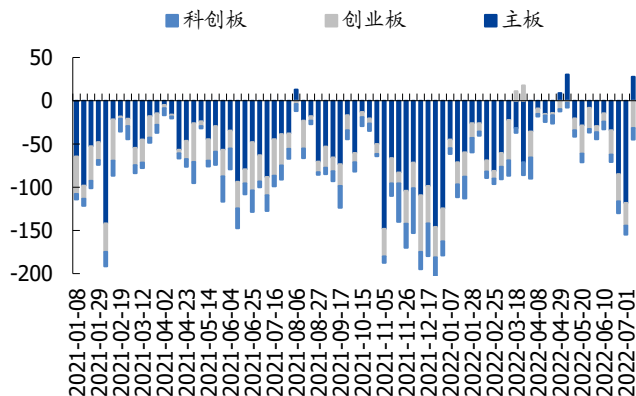
图表 41: 周度定增融资需求规模变动



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

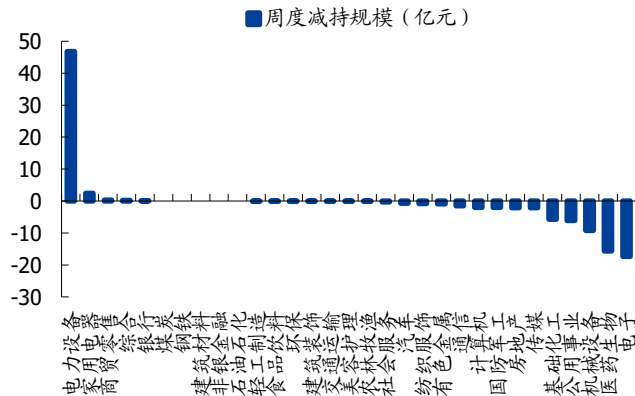
2022 年 7 月 8 日当周, 周内累计减持约 17.09 亿元, 其中主板增持 27.67 亿元、创业板减持 31.42 亿元、科创板减持 13.34 亿元。行业层面, 电力设备获增持居多, 约 46.78 亿元, 而电子获减持居前, 约 17.28 亿元。

图表 42: 周度产业资本增减持板块分布历史变动(亿元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 43: 周度产业资本增减持行业分布



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

风险提示

- 1、海外市场波动加剧;
- 2、宏观经济超预期波动。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com