

融券新规出台，卖出额和偿还额均大幅降低

——融资融券周报 201508010

分析师：陈勇

执业证书编号：S0300515060002

Email: chen Yong@lxsec.com

研究助理：杨学杰

日期：2015年8月10日

www.lxzq.com.cn

要点：

1、截至2015年8月7日，沪深两市两融余额13173.33亿元，环比减少1.59%。融资余额13142.33亿元，环比减少1.59%；融资买入额总计4411.81亿元，较前一周减少23.72%；融资偿还额总计4623.65亿元，较前一周减少33.70%。融券余额31.01亿元，环比减少4.32%；融券卖出额50.96亿元，环比减少89.77%；融券偿还额53.02亿元，环比减少89.32%。

2、当周所有行业融资余额增幅最大的五大行业为：通信，国防军工，机械设备，交通运输，传媒。其中通信增加14.79%，其次是国防军工增加11.45%。

当周所有行业融券余额增幅最大的五大行业为：综合，钢铁，国防军工，家用电器，通信。其中综合增加92.47%，其次是钢铁增加75.76%。

3、截止8月7日当周，ETF两融余额833.31亿元，较前一周减少4.56%；其中融资余额818.85亿元，较上周减少4.45%。融券方面，ETF融券余额14.45亿元，环比减少10.41%。

4、上证指数上周涨幅为2.20%，上周一于3550点遇支撑后小幅震荡反弹，而两融余额亦在周一最低触及12972.90亿元后出现小幅流入。具体来看，当周所有行业融资余额增幅最大的五大行业为：通信，国防军工，机械设备，交通运输，传媒；而当周所有行业融券余额增幅最大的五大行业为：综合，钢铁，国防军工，家用电器，通信。综合来看，在8月3日沪深两市宣布融券由原先的T+0改为T+1以防止变相日内回转交易后，本周融券卖出额和偿还额均大幅降低，当前监管层加强两融的风险管理，有利于稳定市场，但ETF基金已连续七周净流出。目前两融余额显示投资者对股市的信心仍略显不足，大盘后市料延续震荡修复性行情。

注：本报告采用申万一级行业分类。

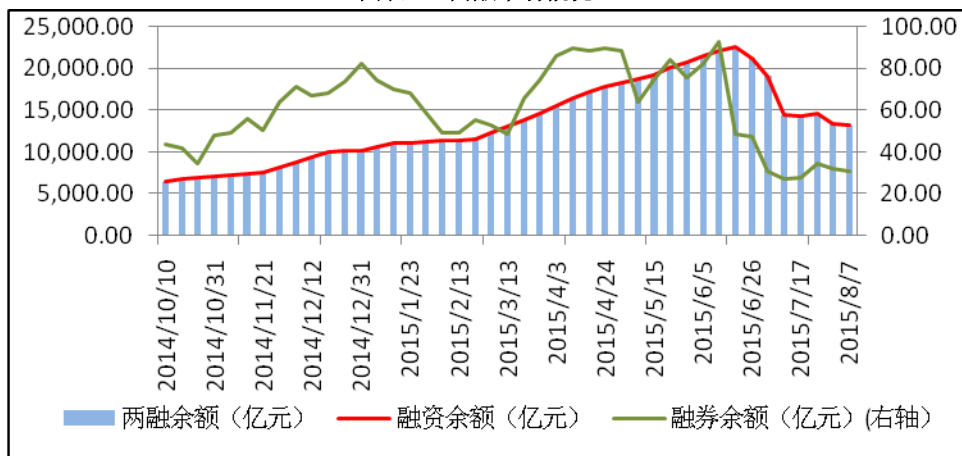


联讯证券

一、两融市场概况

截至 2015 年 8 月 7 日，沪深两市两融余额 13173.33 亿元，环比减少 1.59%。融资余额 13142.33 亿元，环比减少 1.59%；融资买入额总计 4411.81 亿元，较前一周减少 23.72%；融资偿还额总计 4623.65 亿元，较前一周减少 33.70%。融券余额 31.01 亿元，环比减少 4.32%；融券卖出额 50.96 亿元，环比减少 89.77%；融券偿还额 53.02 亿元，环比减少 89.32%。

图表 1 两融市场概况



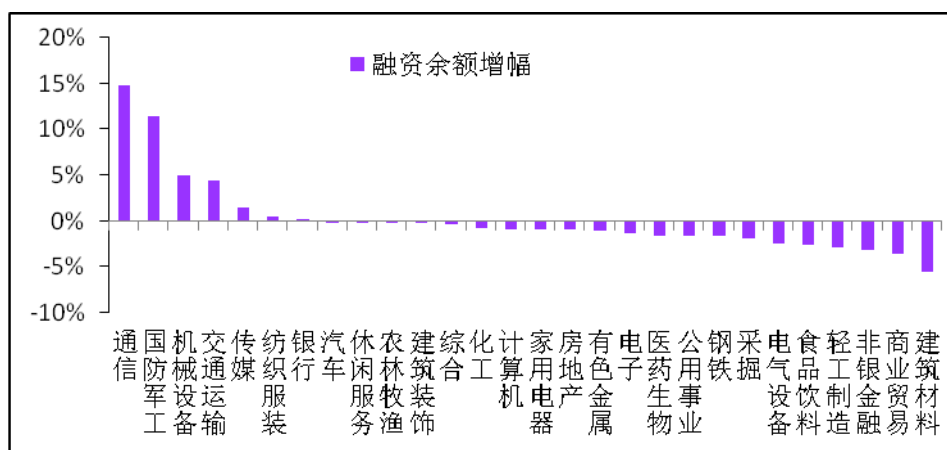
数据来源: Wind, 联讯证券投资研究中心

二、行业分析

1、融资余额增幅前五大行业

截止 8 月 7 日当周所有行业融资余额增幅最大的五大行业为：通信，国防军工，机械设备，交通运输，传媒。其中通信增加 14.79%，其次是国防军工增加 11.45%。

图表 2 行业融资余额增幅情况

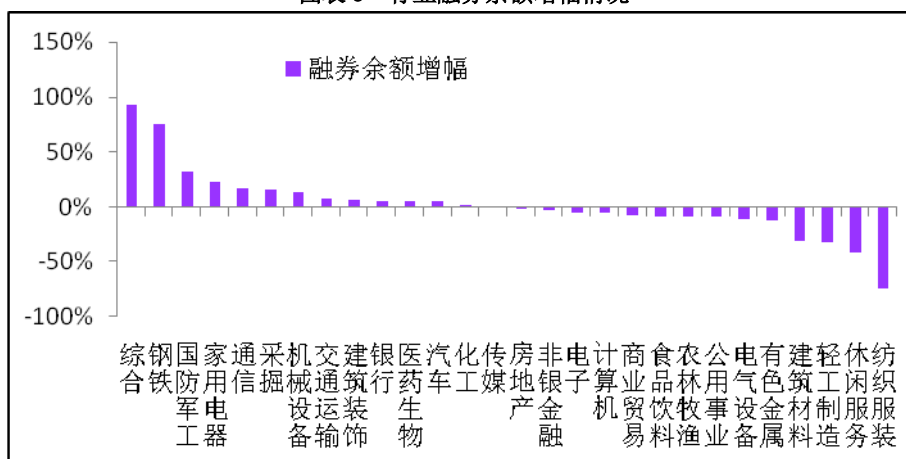


数据来源: Wind, 联讯证券投资研究中心

2、融券余额增幅前五大行业

截止 8 月 7 日当周所有行业融券余额增幅最大的五大行业为：综合，钢铁，国防军工，家用电器，通信。其中综合增加 92.47%，其次是钢铁增加 75.76%。

图表3 行业融券余额增幅情况

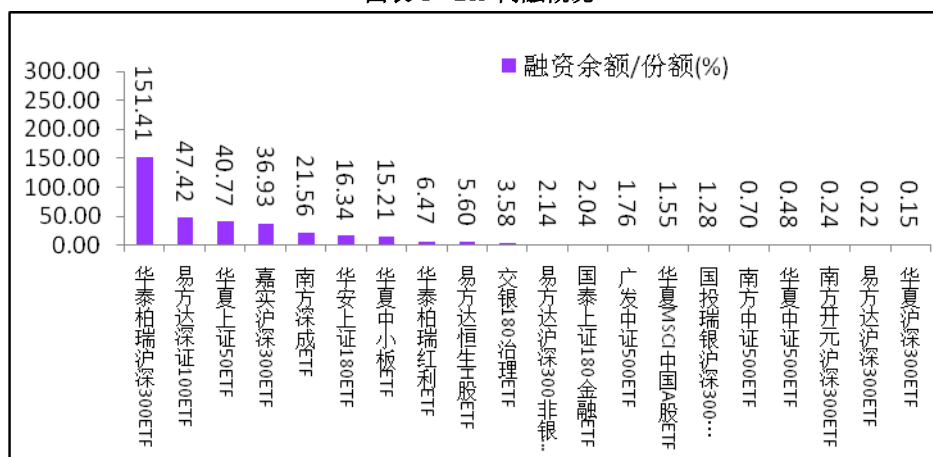


数据来源: Wind, 联讯证券投资研究中心

三、ETF 两融数据概况

截止8月7日当周, ETF两融余额833.31亿元, 较前一周减少4.56%; 其中融资余额818.85亿元, 较上周减少4.45%。融券方面, ETF融券余额14.45亿元, 环比减少10.41%。

图表4 ETF 两融概况



数据来源: Wind, 联讯证券投资研究中心

四、本周个股成交量分析

1、融资分析

截至8月7日, 融资余额前十名个股见图表5。

图表5 融资余额前十名个股

证券代码	证券简称	融资余额(亿元)	近一周净买入额(亿元)	所属行业
601318.SH	中国平安	274.4751	-10.8203	非银金融
600030.SH	中信证券	225.6107	-5.4012	非银金融
601166.SH	兴业银行	137.7126	-8.6290	银行
601989.SH	中国重工	120.9076	13.5921	国防军工
600837.SH	海通证券	115.0020	-8.7949	非银金融

600000.SH	浦发银行	105.9184	-5.3153	银行
000725.SZ	京东方A	88.4609	-1.4329	电子
601668.SH	中国建筑	84.0699	-3.3344	建筑装饰
600016.SH	民生银行	68.7565	-5.5342	银行
601288.SH	农业银行	65.9089	-3.9547	银行

数据来源: Wind, 联讯证券投资研究中心

截至8月7日, 当周融资余额上升前十名个股见图表6。

图表6 融资余额上升前十名个股

证券代码	证券简称	融资余额 变化(%)	最新融资余 额(万元)	占流通市 值比(%)	近一周涨跌 幅(%)	近一月涨跌幅 (%)	所属行业
002242.SZ	九阳股份	55.66	34,404.81	1.43	34.7418	62.3136	家用电器
601866.SH	中海集运	53.12	230,144.13	3.32	21.0818	4.0524	交通运输
002108.SZ	沧州明珠	41.53	70,904.00	7.52	19.9411	21.1896	化工
002407.SZ	多氟多	41.32	78,218.43	14.14	21.8107	28.1940	化工
002252.SZ	上海莱士	31.53	102,006.58	1.16	4.0454	31.4864	医药生物
600545.SH	新疆城建	30.85	91,353.53	9.88	17.3242	12.5000	建筑装饰
000099.SZ	中信海直	30.42	105,225.39	7.58	17.3156	58.2585	交通运输
002151.SZ	北斗星通	30.18	59,076.51	8.37	15.3625	18.3440	国防军工
601919.SH	中国远洋	29.42	240,451.52	2.71	14.9209	9.7170	交通运输
600115.SH	东方航空	29.31	240,715.28	2.69	10.8004	15.1303	交通运输

数据来源: Wind, 联讯证券投资研究中心

2、融券分析

截至8月7日, 融券余额前十名个股见图表7。

图表7 融券余额前十名个股

证券代码	证券简称	融券余额(亿元)	近一周净卖出额(亿元)	所属行业
600036.SH	招商银行	0.4504	-0.3184	银行
601390.SH	中国中铁	0.4042	-0.0770	建筑装饰
600519.SH	贵州茅台	0.3471	-0.8401	食品饮料
000768.SZ	中航飞机	0.2945	0.0880	国防军工
600518.SH	康美药业	0.2580	-0.0487	医药生物
000651.SZ	格力电器	0.2454	-0.4390	家用电器
600837.SH	海通证券	0.2251	-0.5603	非银金融
601766.SH	中国中车	0.2181	0.2156	机械设备
601186.SH	中国铁建	0.2044	-0.0655	建筑装饰
300024.SZ	机器人	0.2004	-0.0728	机械设备

数据来源: Wind, 联讯证券投资研究中心

截至8月7日，当周融券余额上升前十名个股见图表8。

图表8 融券余额上升前十名个股

证券代码	证券简称	融券余额 变化(%)	最新融券余 额(万元)	近一周涨跌幅 (%)	近一月涨跌幅 (%)	所属行业
600289.SH	亿阳信通	4,765.20	1.33	8.5430	14.8607	通信
600596.SH	新安股份	1,324.60	1.44	9.5850	-5.1326	化工
002317.SZ	众生药业	985.61	5.51	14.2744	1.6842	医药生物
600008.SH	首创股份	724.28	45.88	6.2956	0.1720	公用事业
000788.SZ	北大医药	623.34	36.44	5.5851	-23.3591	医药生物
600705.SH	中航资本	417.48	389.37	3.2415	1.8657	非银金融
600336.SH	澳柯玛	381.73	0.20	6.9014	3.1250	家用电器
000157.SZ	中联重科	244.61	361.78	8.8625	-7.7671	机械设备
300122.SZ	智飞生物	237.60	22.29	1.8453	6.4860	医药生物
000525.SZ	红太阳	229.06	0.53	9.6854	-5.3752	化工

数据来源：Wind，联讯证券投资研究中心

五、小结

上证指数上周涨幅为2.20%，上周一于3550点遇支撑后小幅震荡反弹，而两融余额亦在周一最低触及12972.90亿元后出现小幅流入。具体来看，当周所有行业融资余额增幅最大的五大行业为：通信，国防军工，机械设备，交通运输，传媒；而当周所有行业融券余额增幅最大的五大行业为：综合，钢铁，国防军工，家用电器，通信。综合来看，在8月3日沪深两市宣布融券由原先的T+0改为T+1以防止变相日内回转交易后，本周融券卖出额和偿还额均大幅降低，当前监管层加强两融的风险管理，有利于稳定市场，但ETF基金已连续七周净流出。目前两融余额显示投资者对股市的信心仍略显不足，大盘后市料延续震荡修复性行情。

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

买入：我们预计未来 6-12 个月内，个股相对基准指数涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6-12 个月内，个股相对基准指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6-12 个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6-12 个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%以上。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6-12 个月内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来 6-12 个月内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6-12 个月内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

风险提示

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。