

## 融资融券余额止跌回升

融资融券报告

2015年8月17日

### 基础指数表现

国内指数	收盘点位	涨跌幅(%)
上证综指	3965.33	5.91
深证成指	13445.87	5.43
中小板指	9043.35	5.09
创业板指	2674.02	3.77

### 融资融券数据

融资融券余额	13779.87 亿
融资余额	13748.53 亿
融券余额	31.34 亿
一周融资净买入额	606.20 亿

### ETF融资融券数据

融资融券余额	687.84 亿
融资余额	676.31 亿
融券余额	11.53 亿
一周融资净买入额	-11.65 亿

### 【一周回顾】

上周大盘震荡上行，创业板指表现相对较弱，整周上证综指收于 3965.33 点，上涨 5.91%，深成指收于 13445.87 点，上涨 5.43%，中小板指上涨 5.09%，创业板指上涨 3.77%，收于 2674.02 点。

**融资融券小幅回升。**根据最新的交易数据显示，截止上周末融资融券余额为 1.38 万亿元，较上周上涨 4.60%，融资余额为 1.37 万亿元，较上周上涨 4.61%；两融余额经历前两周的大幅回落后小幅回升，其中融资买入额为 7144.35 亿元，环比上涨 0.62%，融资偿还额为 6538.15 亿元，环比增加 0.41%，融资净买入额 606.20 亿元。

就日交易数据看，融资融券规模连续 5 日小幅上涨，日均融资买入额为 1428.87 亿元，日均偿还额为 1307.63 亿元，融资买入增量高于偿还增量，信用活度回升，短期看，有望进一步回升。

**ETF 两融余额持续回落。**ETF 两融余额为 687.84 亿元，环比减少 1.58%，连续 8 周负增长，ETF 两融活跃度持续萎靡。20 只 ETF 中，两融规模负增长达 12 只，其中融资融券规模最大的前两只 ETF，华泰 300ETF 较上周减少 1.5%，华夏上证 50ETF 较上周减少 2.6%，值得一提的是华夏中证 500ETF 两融余额环比上涨 56.6%。

股市有风险 入市须谨慎

中航证券金融研究所发布证券研究报告

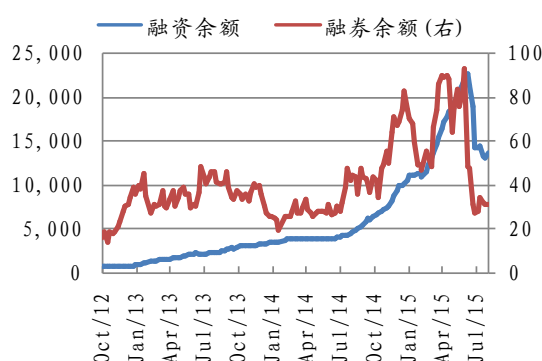
请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址：深圳市深南大道3024号航空大厦29楼  
公司网址：www.avicsec.com  
联系电话：0755-83692635  
传真：0755-83688539

## 【融资融券规模分析】

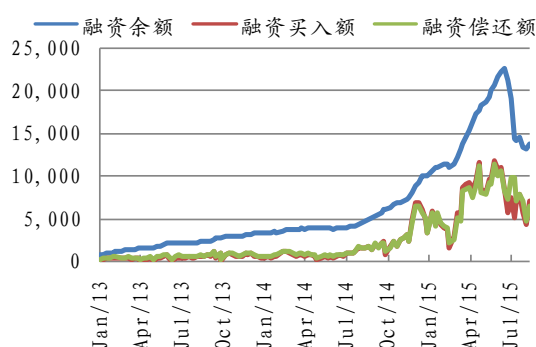
根据最新的交易数据显示,截止上周末融资融券余额为1.38万亿元,较上周上涨4.60%,融资余额为1.37万亿元,较上周上涨4.61%;两融余额经历前两周的大幅回落后小幅回升,其中融资买入额为7144.35亿元,环比上涨0.62%,融资偿还额为6538.15亿元,环比增加0.41%,融资净买入额606.20亿元。

图 1: 两市融资融券业务情况 (亿元)



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图 2: 两市融资业务情况 (亿元)



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

**两融余额连续5日回升。**融资融券规模连续5日小幅上涨,日均融资买入额为1428.87亿元,日均偿还额为1307.63亿元,融资买入增量高于偿还增量,信用活度回升,短期看,有望进一步回升。

表 1 融资融券余额

日期	两融规模/亿元	融资买入额/亿元	期间偿还额/亿元	期间净买入额/亿元
2015/8/14	13779.87	1458.75	1404.92	53.83
2015/8/13	13727.25	1305.93	1168.04	137.89
2015/8/12	13589.81	1263.26	1217.90	45.37
2015/8/11	13543.56	1602.83	1463.44	139.39
2015/8/10	13405.43	1513.58	1283.85	229.73

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

**ETF两融余额继续回落。**ETF两融余额为687.84亿元,环比减少1.58%,连续8周负增长,ETF两融活跃度持续萎靡。20只ETF中,两融规模负增长达12只,其中融资融券规模最大的前两只ETF,华泰300ETF较上周减少1.5%,华夏上证50ETF较上周减少2.6%,值得一提的是华夏中证500ETF两融余额环比上涨56.6%。

表 2 ETF 融资融券余额

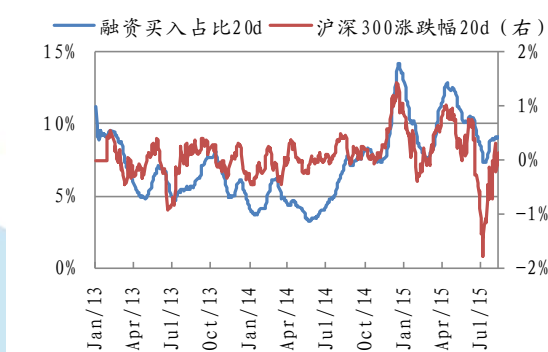
证券代码	证券简称	两融余额	周涨跌幅
512990.OF	华夏MSCI中国A股ETF	1,056.11	-6.9%
512500.OF	华夏中证500ETF	986.56	56.6%

512070.0F	易方达沪深300非银ETF	2,442.85	1.0%
510900.0F	易方达恒生H股ETF	13,334.27	2.6%
510880.0F	华泰柏瑞红利ETF	5,277.44	-3.6%
510510.0F	广发中证500ETF	5,358.62	3.4%
510500.0F	南方中证500ETF	15,893.90	8.5%
510330.0F	华夏沪深300ETF	2,965.58	-8.7%
510310.0F	易方达沪深300ETF	1,453.08	8.9%
510300.0F	华泰柏瑞沪深300ETF	4,880,124.62	-1.5%
510230.0F	国泰上证180金融ETF	8,546.19	4.5%
510180.0F	华安上证180ETF	363,686.04	-1.0%
510050.0F	华夏上证50ETF	1,574,039.03	-2.6%
510010.0F	交银180治理ETF	2,422.98	-7.6%
159933.0F	国投瑞银沪深300金融地产ETF	804.91	-6.0%
159925.0F	南方开元沪深300ETF	394.54	16.4%
159919.0F	嘉实沪深300ETF	971,050.05	-2.7%
159903.0F	南方深成ETF	15,884.75	-4.4%
159902.0F	华夏中小板ETF	35,996.65	-22.3%
159901.0F	易方达深证100ETF	268,790.20	-4.2%

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

从融资买入占融资融券余额比方面看,截止上周末,此比值为10.59%,较8月7日有所回落。大盘第二次恐慌性暴跌以来,融资买入占比震荡回升,有利于融资融券业务企稳。目前此比值仍处于今年以来中水平,利于股市的企稳回升。

图 3: 沪深 300 指数与融资买入占比



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图 4: 沪深 300 涨跌幅与融资买入占比



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

## 【市场研判】

上周上证指数触底反弹再次兵临 4000 点城下，收盘在 3965 点，上周上涨 5.91%，由于 4000 点是多重阻力位重合的关口，因此突破 4000 点将是一个挑战。

图 5：上证指数 K 线图



创业板上周出现了盘整的走势，从图表 2 上看，目前受到牛熊界 2565 点的附近的支撑，预计创业板将跟随着大盘的方向发展。

图 6：创业板指数图，一线天指标

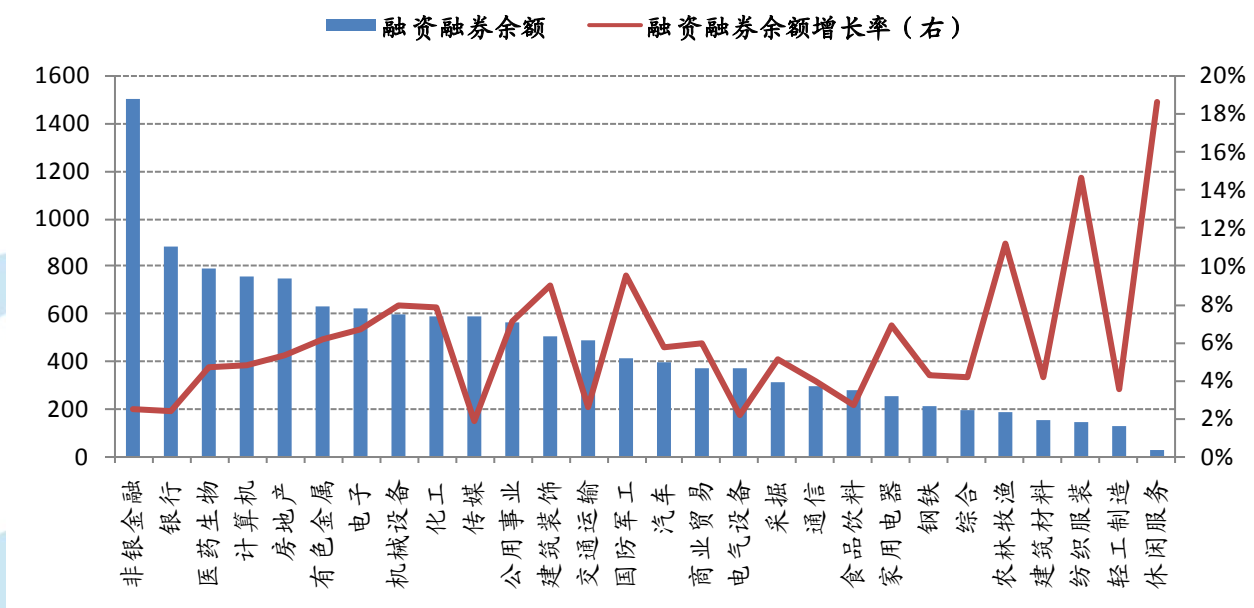


资料来源：wind，中航证券金融研究所

## 【行业分析】

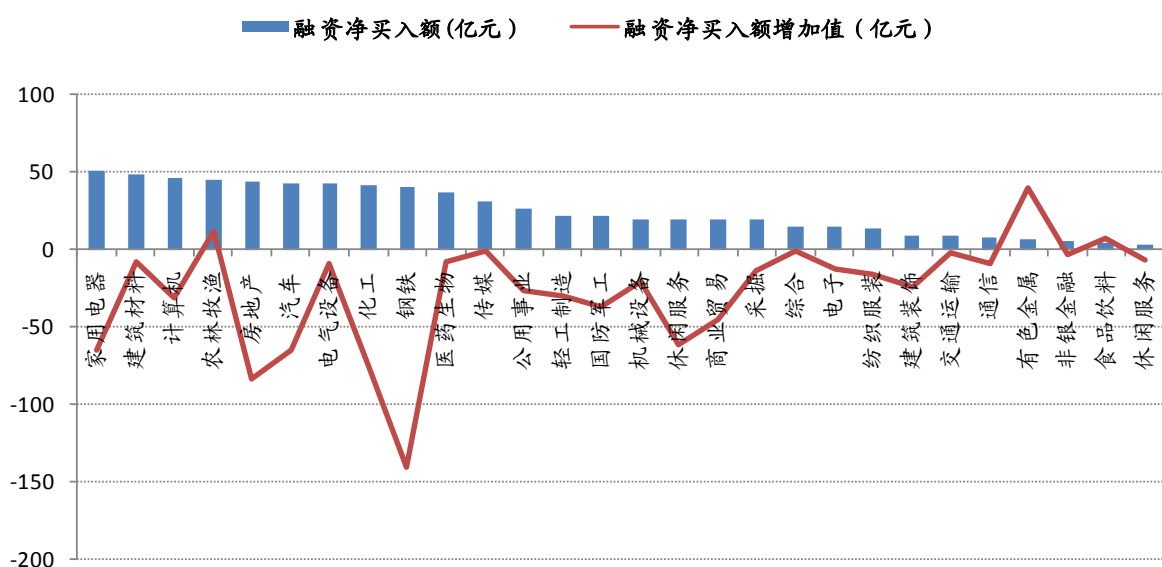
行业方面，从融资融券余额涨幅看，28个申万行业中，两融余额均环比回升，其中休闲服务、纺织服装和农林牧渔涨幅较大，分别为18.59%、14.56%和11.19%，两融余额分别为22.74亿元、141.45亿元和188.28亿元。上周各行业融资净买入额均为净流入，其中家用电器、建筑材料、计算机和农林牧渔融资净买入额分别为51.29亿元、49.15亿元、46.15亿元和45.30亿元，但融资净买入额较前周仅有色金融和食品饮料增加，增加值分别为39.64亿元和6.74亿元，意味着这两个行业信用活动加强，可能迎来进一步上涨。

图 7：板块融资融券余额



资料来源：wind，中航证券金融研究所



**图 8：行业净买入额**


资料来源：wind，中航证券金融研究所

### 【最近一周融资融券异动个股】

**表 3 融资融券余额上涨前二十名个股**

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(%)	最近一周涨幅(%)
600667.SH	太极实业	147.02	64,608	6.71	17.96
600086.SH	东方金钰	142.93	111,988	6.26	11.88
600107.SH	美尔雅	122.50	118,096	18.35	11.40
002179.SZ	中航光电	109.37	125,489	4.53	5.05
603993.SH	洛阳钼业	105.78	204,996	5.02	11.50
002476.SZ	宝莫股份	95.31	91,384	13.36	4.50
600521.SH	华海药业	89.46	68,948	3.21	-2.49
600756.SH	浪潮软件	79.56	99,523	12.43	3.61
601718.SH	际华集团	79.04	199,815	2.20	55.78
600649.SH	城投控股	75.94	149,406	3.10	17.75
600115.SH	东方航空	74.30	251,703	2.97	-5.22
002269.SZ	美邦服饰	73.35	110,979	3.67	31.37
600614.SH	鼎立股份	71.48	87,215	5.92	9.28
300065.SZ	海兰信	64.63	58,713	10.06	3.51
000151.SZ	中成股份	63.81	96,834	10.44	40.04
002242.SZ	九阳股份	62.19	37,405	1.40	11.18
600176.SH	中国巨石	57.71	91,889	3.24	21.28

002252.SZ	上海莱士	57.28	107,363	1.28	-4.93
600744.SH	华银电力	55.24	70,815	11.78	19.42
002025.SZ	航天电器	52.26	100,995	6.56	3.97

资料来源: wind, 中航证券金融研究所



## 投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入**：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。  
**持有**：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。  
**卖出**：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持**：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。  
**中性**：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。  
**减持**：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

## 分析师简介

石玉华

SAC 执业证书号：中航证券金融研究所，理学硕士，2013 年 3 月加入中航证券金融研究所

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

### 免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。