

两融余额增量未显持续性，去杠杆进程仍在进行

——融资融券周报 201508024

分析师：郭佳楠

执业证书编号：S0300515080001

Email: guojianan@lxsec.com

研究助理：杨学杰

日期：2015年8月24日

www.lxzq.com.cn

要点：

1、截至2015年8月21日，沪深两市两融余额13269.31亿元，环比下降3.71%。融资余额13236.55亿元，环比下降3.72%；融资买入额总计6213.99亿元，较前一周下降13.02%；融资偿还额总计6725.97亿元，较前一周增加2.87%。融券余额32.76亿元，环比增加4.53%；融券卖出额30.28亿元，环比增加273.08%；融券偿还额24.47亿元，环比增加169.90%。

2、当周所有行业融资余额仅有商业贸易行业增加3.13%，其他行业均出现不同程度的下降，降幅最少的五个行业为建筑材料、汽车、电气设备、综合和医药生物。其中，建筑材料降低0.58%，汽车降低1.88%。

当周所有行业融券余额增幅最大的五大行业为：电气设备，有色金属，交通运输，综合，商业贸易。其中电气设备增加74.27%，其次是有色金属增加62.18%。

3、截止8月21日当周，ETF两融余额785.24亿元，较前一周减少3.89%；其中融资余额772.13亿元，较上周减少3.78%。融券方面，ETF融券余额13.11亿元，环比减少10.21%。

4、上证指数上周重挫，跌幅高达11.54%，基本回吐了本月初涨幅，同时两融余额净流出510.56亿元至13269.31亿元。具体来看，当周所有行业融资余额仅有商业贸易行业增加，其他行业均出现不同程度的下降，降幅最少的五个行业为建筑材料、汽车、电气设备、综合和医药生物；而当周所有行业融券余额增幅最大的五大行业为：电气设备，有色金属，交通运输，综合，商业贸易。数据显示，上周融资买入额降低，但融资偿还额和融券余额在增强，且ETF基金融资余额已连续九周流出，表明无论是个人投资者还是机构投资者均在去继续去杠杆。综合来看，短期大盘或仍有回调风险。

注：本报告采用申万一级行业分类。

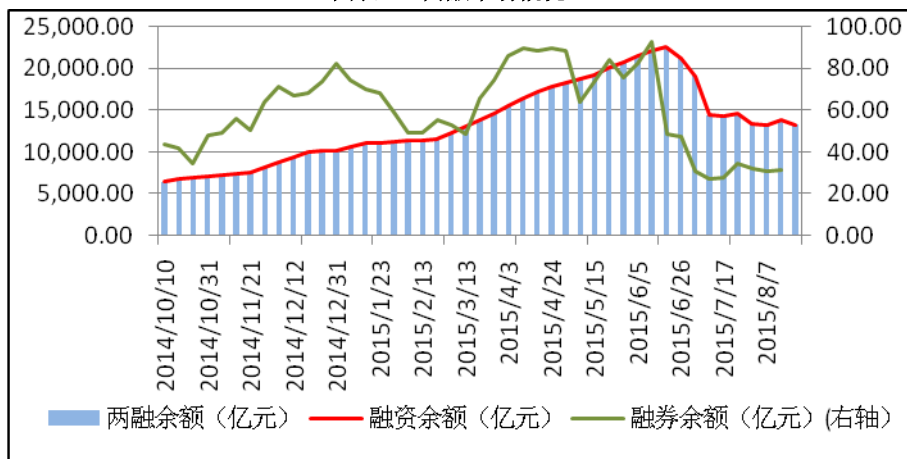


联讯证券

一、两融市场概况

截至 2015 年 8 月 21 日，沪深两市两融余额 13269.31 亿元，环比下降 3.71%。融资余额 13236.55 亿元，环比下降 3.72%；融资买入额总计 6213.99 亿元，较前一周下降 13.02%；融资偿还额总计 6725.97 亿元，较前一周增加 2.87%。融券余额 32.76 亿元，环比增加 4.53%；融券卖出额 30.28 亿元，环比增加 273.08%；融券偿还额 24.47 亿元，环比增加 169.90%。

图表 1 两融市场概况



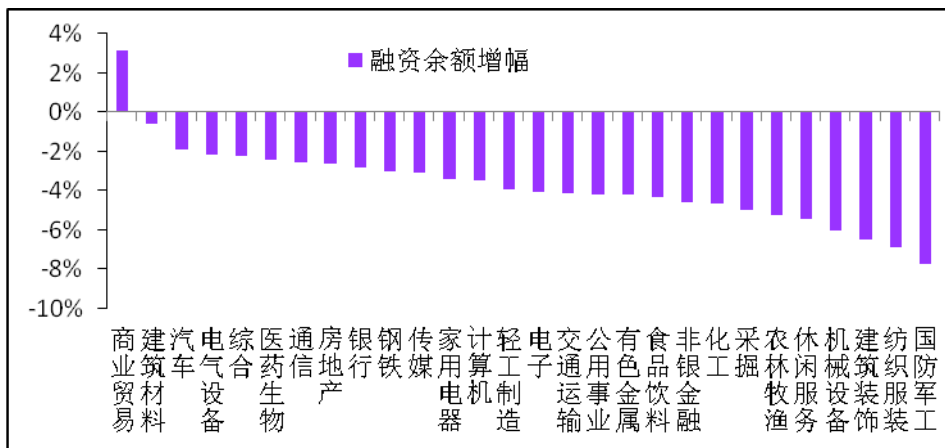
数据来源：Wind，联讯证券投资研究中心

二、行业分析

1、融资余额增幅前五大行业

截止 8 月 21 日当周所有行业融资余额仅有商业贸易行业增加 3.13%，其他行业均出现不同程度的下降，降幅最少的五个行业为建筑材料、汽车、电气设备、综合和医药生物。其中，建筑材料降低 0.58%，汽车降低 1.88%。

图表 2 行业融资余额增幅情况



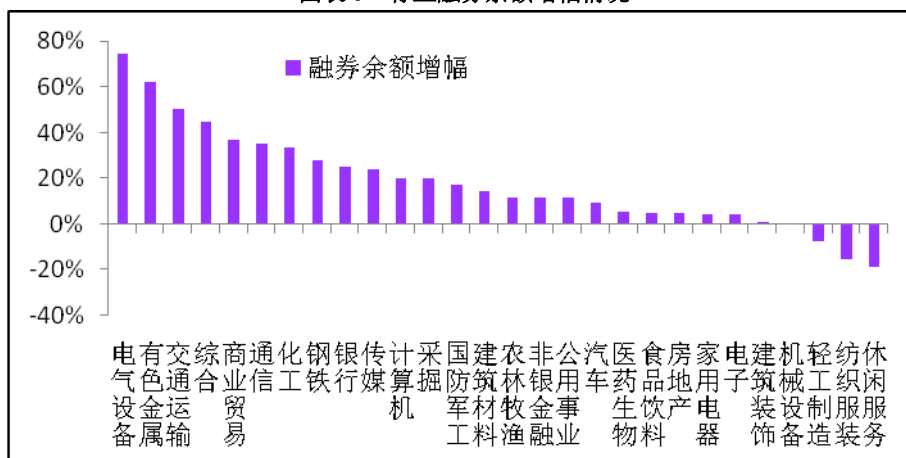
数据来源：Wind，联讯证券投资研究中心

2、融券余额增幅前五大行业

截止 8 月 21 日当周所有行业融券余额增幅最大的五大行业为：电气设备，有色金属，交通运

输，综合，商业贸易。其中电气设备增加 74.27%，其次是有色金属增加 62.18%。

图表 3 行业融券余额增幅情况

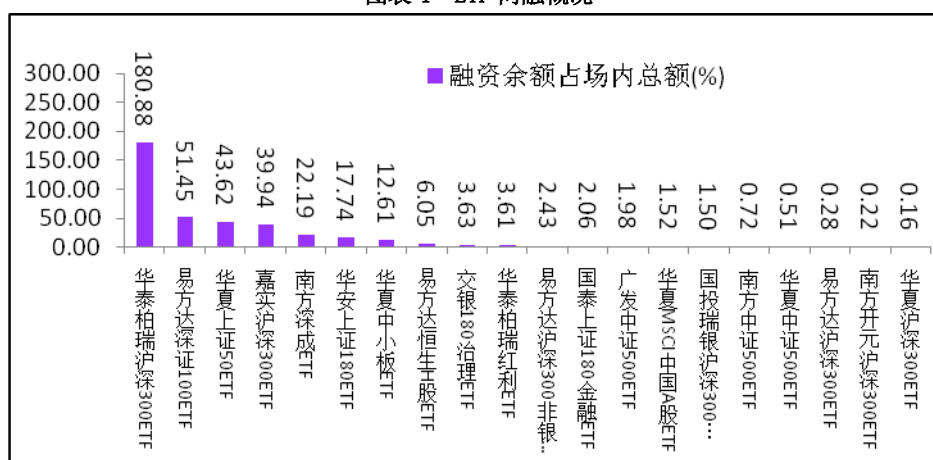


数据来源：Wind，联讯证券投资研究中心

三、ETF 两融数据概况

截止8月21日当周，ETF两融余额785.24亿元，较前一周减少3.89%；其中融资余额772.13亿元，较上周减少3.78%。融券方面，ETF融券余额13.11亿元，环比减少10.21%。

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21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	269.8746	-5.9001	非银金融
600030.SH	中信证券	217.8861	-12.0813	非银金融

601166.SH	兴业银行	134.2888	-6.6046	银行
600000.SH	浦发银行	123.8363	8.4301	银行
601989.SH	中国重工	119.1500	-12.0720	国防军工
600837.SH	海通证券	111.7040	-6.5972	非银金融
000725.SZ	京东方A	92.9508	-4.6800	电子
002024.SZ	苏宁云商	82.9192	24.1440	商业贸易
601668.SH	中国建筑	82.3957	-6.1011	建筑装饰
600016.SH	民生银行	64.9254	-2.7066	银行

数据来源: Wind, 联讯证券投资研究中心

截至8月21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
600807.SH	天业股份	43.54	65,846.41	9.10	-23.3055	-30.9714	房地产
002024.SZ	苏宁云商	41.08	829,192.19	9.92	-17.5248	21.9619	商业贸易
600332.SH	白云山	26.86	173,876.00	5.30	-2.8238	3.1225	医药生物
002081.SZ	金螳螂	26.37	120,080.59	4.31	-24.9887	-38.0366	建筑装饰
300070.SZ	碧水源	25.39	156,136.51	5.27	-5.9789	4.9835	公用事业
002266.SZ	浙富控股	25.23	220,709.47	12.75	25.4132	47.3301	电气设备
000062.SZ	深圳华强	22.33	101,711.44	3.25	8.1910	15.4357	商业贸易
600502.SH	安徽水利	22.13	79,212.53	10.25	-4.2315	8.6864	建筑装饰
600797.SH	浙大网新	21.36	132,050.83	9.66	10.1987	30.3054	计算机
600523.SH	贵航股份	20.22	66,755.00	10.10	-17.4712	8.5268	汽车

数据来源: Wind, 联讯证券投资研究中心

2、融券分析

截至8月21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	0.4410	-0.7490	银行
601390.SH	中国中铁	0.4148	-0.0004	建筑装饰
601318.SH	中国平安	0.3907	-0.4935	非银金融
600519.SH	贵州茅台	0.3365	-0.7357	食品饮料
000768.SZ	中航飞机	0.2914	0.1646	国防军工
600795.SH	国电电力	0.2910	0.1201	公用事业
600518.SH	康美药业	0.2783	-0.0484	医药生物
000783.SZ	长江证券	0.2589	0.2454	非银金融
600017.SH	日照港	0.2541	0.2844	交通运输
601186.SH	中国铁建	0.2366	-0.0277	建筑装饰

数据来源: Wind, 联讯证券投资研究中心

截至8月21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
000883.SZ	湖北能源	5,486.98	236.61	-7.9701	0.8186	公用事业
000400.SZ	许继电气	1,753.07	2,336.07	-21.9713	-2.7138	电气设备
600489.SH	中金黄金	1,187.00	395.18	-6.1566	10.1135	有色金属
601216.SH	内蒙君正	1,157.07	755.68	-3.1770	28.3852	化工
600880.SH	博瑞传播	723.37	81.90	-7.1210	4.9308	传媒
600017.SH	日照港	692.40	2,540.83	-9.0698	9.0656	交通运输
600018.SH	上港集团	667.59	508.17	-13.9477	-16.0389	交通运输
600352.SH	浙江龙盛	644.31	381.45	-6.8314	-3.6090	化工
000009.SZ	中国宝安	521.71	791.67	27.9963	27.9963	综合
601958.SH	金钼股份	514.02	230.26	-8.7000	3.3975	有色金属

数据来源：Wind，联讯证券投资研究中心

五、小结

上证指数上周重挫，跌幅高达 11.54%，基本回吐了本月初涨幅，同时两融余额净流出 510.56 亿元至 13269.31 亿元。具体来看，当周所有行业融资余额仅有商业贸易行业增加，其他行业均出现不同程度的下降，降幅最少的五个行业为建筑材料、汽车、电气设备、综合和医药生物；而当周所有行业融券余额增幅最大的五大行业为：电气设备，有色金属，交通运输，综合，商业贸易。数据显示，上周融资买入额降低，但融资偿还额和融券余额在增强，且 ETF 基金融资余额已连续九周流出，表明无论是个人投资者还是机构投资者均在去继续去杠杆。综合来看，短期大盘或仍有回调风险。

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。