

## 两融余额大幅下降，融券余额大幅增加

融资融券周报第 21 期

报告日期: 2015-08-24

### 上证综指-沪深 300 走势图



### 主要指数表现

指数名称	年初以来的涨跌幅%
上证综指	7.71
沪深 300	1.44
创业板指	54.36
中小板综	50.60

### 财富证券研究发展中心

皮辉娟 研究助理:黄仁存  
 0731-84403417  
 pihj@cfzq.com huangrc@cfzq.com  
 S0530511030001

### 相关研究报告

《宏观及策略研究\*融资融券周报第 18 期"融资买入大幅下降，融券卖出大幅提升"》，2015-08-03  
 《宏观及策略研究\*融资融券周报第 19 期"两融余额继续下降，风险释放仍在继续"》，2015-08-10  
 《宏观及策略研究\*融资融券周报第 20 期"两融余额回暖，去杠杆或已接近尾声"》，2015-08-17

### 投资要点

- 截至 2015 年 8 月 24 日，沪深两市两融余额 13,269.31 亿元，环比减少 3.71%。上周融资买入额总计 6,213.99 亿元，环比减少 13.02%；上周融券卖出额 30.28 亿元，环比增加 273.08%。上周两市融资买入额占 A 股成交量的 11.05%。
- 上周融资净买入额排名前 5 行业依次为商业贸易、建筑材料、休闲服务、汽车、农林牧渔；融券净卖出额排名前 5 行业依次为国防军工、采掘、非银金融、轻工制造、公用事业。
- 上周融资净买入额排名前 10 的个股依次为苏宁云商、浦发银行、浙富控股、白云山、碧水源、中航资本、金螳螂、浙大网新、川投能源、城投控股；融资净卖出额排名前 10 的个股依次为中国平安、日照港、长江证券、许继电气、中航飞机、招商银行、国电电力、万科 A、苏宁云商、中国联通。
- 上周融资余额环比增幅排名前 10 的个股包括碧水源、浙富控股、中华控股、西藏城投、浙大网新、宁夏建材、白云山、上海九百、深圳华强、通化东宝；融券余额环比增幅排名前 10 的个股依次为湖北能源、许继电气、博瑞传播、中国宝安、浙江龙盛、首创股份、中金黄金、内蒙君正、马应龙、恒生电子。
- 建议关注两融标的：**1、汤臣倍健**（主业收入稳定增长，积极完善大健康产业的生态布局。公司公布 2015 年半年报，实现营业收入 11.77 亿元，较上年同期增长 25.46%；归属于公司普通股股东的净利润 4.17 亿元，较上年同期增长 18.06%；EPS0.59 元。公司主业收入稳步增长，销售净利率较上年同期降低了 2.29 个百分点主要原因是由广告费用的增加。预计公司 15-17 年 EPS 分别为 0.92 元、1.27 元、1.62 元，合理估值区间至 48.26-50.8 元，维持对其“推荐”评级）。
- 数据说明：数据更新截止日 2015 年 8 月 24 日、行业划分以申万一级行业为标准。

## 目 录

1. 两融资金流向变动情况 .....	- 3 -
1.1 两融资金行业流向 .....	- 3 -
1.2 两融资金个股流向 .....	- 3 -
2. 本周市场策略观点 .....	- 4 -
3. 建议关注两融标的 .....	- 4 -

## 图表索引

图表 1 融资净买入额环比增幅排名前 5 行业 .....	- 3 -
图表 2 融券净卖出额环比增幅排名前 5 行业 .....	- 3 -
图表 3 融资净买入额排名前 10 个股 .....	- 3 -
图表 4 融券净卖出额排名前 10 个股 .....	- 3 -
图表 5 融资余额环比增幅排名前 10 个股 .....	- 3 -
图表 6 融券余额环比增幅排名前 10 个股 .....	- 3 -

## 1. 两融资金流向变动情况

### 1.1 两融资金行业流向

图表 1 融资净买入额环比增幅排名前 5 行业

行业名称	融资净买入额环比增幅
商业贸易	-43.52%
建筑材料	-115.53%
休闲服务	-134.43%
汽车	-135.47%
农林牧渔	-152.09%

数据来源: Wind 资讯, 财富证券

图表 2 融券净卖出额环比增幅排名前 5 行业

行业名称	融券净卖出额环比增幅
国防军工	4947.84%
采掘	2935.97%
非银金融	745.81%
轻工制造	214.47%
公用事业	132.70%

数据来源: Wind 资讯, 财富证券

### 1.2 两融资金个股流向

图表 3 融资净买入额排名前 10 个股

证券简称	融资净买入额 (万元)	融资余额 (万元)
苏宁云商	241440	748654
浦发银行	84301	1112927
浙富控股	44461	165721
白云山	36816	142660
碧水源	31616	132559
中航资本	25719	548466
金螳螂	25058	74567
浙大网新	23328	101235
川投能源	23023	278373
城投控股	22838	145345

数据来源: Wind 资讯, 财富证券

图表 4 融券净卖出额排名前 10 个股

证券简称	融券净卖出额 (万元)	融券余额 (万元)
中国平安	2930	1844
日照港	2472	262
长江证券	2349	468
许继电气	2299	99
中航飞机	1203	2712
招商银行	1033	4560
国电电力	991	686
万科 A	937	1744
苏宁云商	928	1387
中国联通	841	457

数据来源: Wind 资讯, 财富证券

图表 5 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
碧水源	25.92%
浙富控股	23.92%
中华控股	22.54%
西藏城投	21.33%
浙大网新	20.80%
宁夏建材	20.68%
白云山	20.51%
上海九百	20.25%
深圳华强	19.22%
通化东宝	18.01%

数据来源: Wind 资讯, 财富证券

图表 6 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
湖北能源	4,980.82%
许继电气	1,712.02%
博瑞传播	701.28%
中国宝安	521.71%
浙江龙盛	517.19%
首创股份	448.70%
中金黄金	318.46%
内蒙君正	316.34%
马应龙	273.28%
恒生电子	271.37%

数据来源: Wind 资讯, 财富证券

## 2. 本周市场策略观点

财经要闻	本周可关注
<ul style="list-style-type: none"> <li>8月21日,国务院新闻办新闻发布厅举行新闻发布会,阅兵领导小组办公室副主任、总参作战部副部长曲睿,阅兵联合指挥部办公室常务副主任、北京军区副参谋长王舜介绍阅兵准备工作有关情况。大阅兵展示主战装备,军工行业望再掀热潮。</li> <li>据新华社报道,日前,中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持国务院专题讲座,讨论加快发展先进制造与3D打印等问题。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>低估值蓝筹</li> <li>3D打印概念</li> <li>迪斯尼概念</li> <li>十三五规划概念</li> </ul>
<b>策略观点:</b> 我们认为, 3500点的政策底或已经明朗, 但短期仍需防范向下探市场底的风险。因为资金面上, 整个7月, 单是开放式股票型和混合型基金净赎回规模约达9339亿份, 相当于近三成的净赎回比例, 可以说是绝无仅有的月度基金资金净流出, 8月各类资金入市仍不容乐观, 在国内经济仍在底部区域挣扎和全球估值趋势下降的背景下, 建议谨慎持股, 优选中报预增股和业绩出现向上拐点的优质蓝筹, 关注部分主题概念股如国企改革和十三五规划概念。	

资料来源: Wind 资讯, 财富证券

## 3. 建议关注两融标的

标的	期间净买入额 (万元)	期间净卖出额 (万元)	融资融券余额 (万元)	流通市值 (亿元)	PE	PB	所属行业
陕西煤业	2127	3	90957	107	973	1.7	采掘
中科三环	-13054	189	180079	132	60	4.7	有色金属
贵州茅台	2247	512	223740	830	15	4.4	食品饮料
汇川技术	13126	167	144413	183	49	9.6	电气设备
海康威视	-3884	0	195055	383	25	8.5	计算机
电广传媒	-3410	0	314395	454	226	6.2	传媒
海油工程	-12721	378	248522	203	12	2.3	采掘
川投能源	23023	300	282849	211	12	3.1	公用事业
兴业银行	-66046	508	1344588	1568	6	1.1	银行
中海油服	-9121	78	143457	102	12	1.9	采掘
圣农发展	-4676	-1	25864	71	-6671	3.8	农林牧渔
汤臣倍健	972	0	98522	85	41	5.4	食品饮料
安泰科技	3484	19	79607	61	-54	3.3	有色金属
梅花生物	-22548	0	147416	192	46	3.9	食品饮料

数据来源: Wind 资讯, 财富证券

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5%—10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为 -5%—5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上；

## 免责声明

本报告仅供财富证券有限责任公司内部客户及员工使用。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。

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（包括本公司内部客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研发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。

## 财富证券研发中心

网址：www.cfzq.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