

投资策略

基金发行回暖，融资余额回升——市场情绪周监控第 62 期

基金份额：类股票基金发行小幅增加。2020年5月8日当周，类股票型基金发行64.77亿元，较上期环比上升22.83亿元。其中股票型基金和混合型基金发行规模分别为26.59亿元和101.59亿元。

2020年5月8日当周，上市ETF份额环比减少78.00亿份。其中，华安创业板50ETF、国泰中证全指证券公司ETF和华宝中证全指证券ETF份额提升幅度位居前三，分别增加3.70亿份、2.62亿份和2.26亿份；同时华夏国证半导体芯片ETF、广发国证半导体芯片ETF和银华中证5G通信主题ETF份额回落幅度居前，分别减少25.11亿份、6.99亿份和6.53亿份。

一级市场融资：新增4家IPO。2020年5月8日当周，新增4家IPO上市，首发募集规模合计约为22.5亿元，同时，证监会当周核发通过3家IPO。

杠杆资金：融资余额有所增加。2020年5月8日当周，融资余额为9252.05亿元，较前周增加297.84亿元。从板块分布来看，2020年5月8日当周，主板、中小企业板和创业板融资净买入占成交额的比例分别为1.3%、0.9%和0.9%；融资余额占标的自由流通市值的比例分别为4.0%、5.2%和4.6%；融资余额增速分别为1.9%、2.0%和2.0%。

北上资金：北上资金持续流入。2020年5月8日当周，北上资金累计净流入10316.94亿元，较前周净流入28.57亿元，其中，沪股通净流出23.13亿元，深股通净流入51.71亿元。港股通净流入16.85亿元。

产业资本：继续减持。2020年5月15日当周，解禁总规模为715.78亿元。其中，首发、定增解禁的规模分别为477.69亿元和221.58亿元，总体解禁压力较上期有所上升。2020年5月8日当周，产业资本净减持81.27亿元，其中，主板净减持25.5亿元，中小板和创业板分别净减持30.0亿元和25.8亿元。从增减持的具体行业分布来看，休闲服务、采掘和银行净增持较多，为0.80亿元、0.50亿元和0.48亿元；而医药生物、房地产和电气设备净减持较多，分别为22.37亿元、21.06亿元和8.81亿元。

市场风险偏好：换手率下降、涨跌停比值下降。换手率和涨跌停个股数比值可以间接反映市场的活跃度和风险偏好情况。2020年5月8日当周A股的周度换手率为3.28%，较上期有所下降；涨跌停个股数比值由上期的1.76降至1.49。

风险提示：海外事件冲击，宏观经济政策超预期变化。

作者

分析师 张启尧

执业证书编号：S0680518100001

邮箱：zhangqiyao@gszq.com

分析师 张倩婷

执业证书编号：S0680518060004

邮箱：zhangqianting@gszq.com

相关研究

- 1、《投资策略：QFII 限额取消，北上延续流入——陆股通周监控第 62 期》2020-05-12
- 2、《投资策略：SHIBOR 维持低位，流动性持续宽松——资金价格周监控第 61 期》2020-05-11
- 3、《投资策略：科技再起：莫负好时光——A 股市场策略周报》2020-05-10
- 4、《投资策略：重回科技主线，科创板领涨——科创板周监控第 13 期》2020-05-09
- 5、《投资策略：疫情之后，哪些行业将迎来边际改善？——2019Q4 及 2020Q1 季报分析之二》2020-05-09



内容目录

基金份额：类股票基金发行小幅增加	3
一级市场融资：新增 4 家 IPO	3
杠杆资金：融资余额有所增加	4
北上资金：北上资金持续流入	5
产业资本：继续减持	6
市场风险偏好：换手率下降、涨跌停比值下降	8
风险提示	8

图表目录

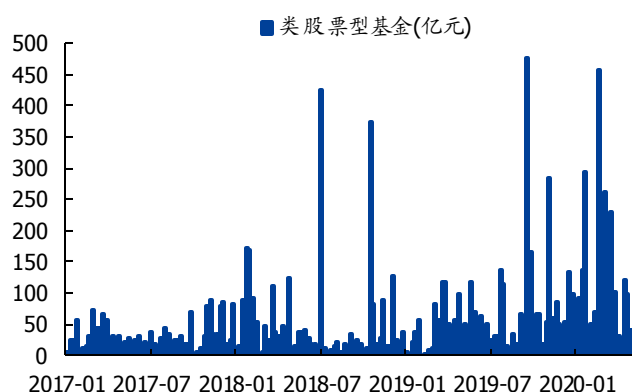
图表 1: 2020 年 5 月 8 日当周类股票型基金发行 64.77 亿元	3
图表 2: 2020 年 5 月 8 日当周 ETF 总份额减少 78.00 亿份	3
图表 3: 2020 年 5 月 8 日当周新增 4 家 IPO 上市	3
图表 4: 2020 年 5 月 8 日当周证监会 IPO 核发通过 3 家公司	3
图表 5: 2020 年 5 月 8 日当周融资余额有所增加	4
图表 6: 2020 年 5 月 8 日当周融资余额增速	4
图表 7: 各行业融资余额情况	4
图表 8: 各行业融资余额增速情况	4
图表 9: 各行业融资净买入情况	5
图表 10: 各行业融资净买入占成交额情况	5
图表 11: 截止 2020 年 5 月 8 日北上资金累计净流入 10316.94 亿元	5
图表 12: 当周沪股通净流出 23.13 亿元，深股通净流入 51.71 亿元	5
图表 13: 2020 年 5 月 8 日当周沪股通深股通净流入	6
图表 14: 2020 年 5 月 8 日当周，恒生 AH 溢价指数较上周上升	6
图表 15: 2020 年 5 月 15 日当周解禁压力有所上升	6
图表 16: 2020 年 5 月 15 日当周解禁规模占流通股占比前 10 个股	7
图表 17: 2020 年 5 月 8 日当周产业资本净减持 81.27 亿元	7
图表 18: 休闲服务等行业净增持较多，医药生物等行业净减持较多	7
图表 19: 2020 年 5 月 8 日当周周度换手率下降	8
图表 20: 2020 年 5 月 8 日当周涨跌停个股数比值 10 日平均下降	8

基金份额：类股票基金发行小幅增加

2020年5月8日当周，类股票型基金发行64.77亿元，较上期环比上升22.83亿元。其中股票型基金和混合型基金发行规模分别为26.59亿元和101.59亿元。

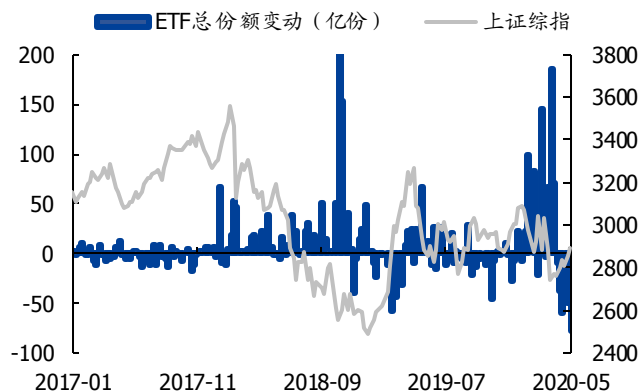
2020年5月8日当周，上市ETF份额环比减少78.00亿份。其中，华安创业板50ETF、国泰中证全指证券公司ETF和华宝中证全指证券ETF份额提升幅度位居前三，分别增加3.70亿份、2.62亿份和2.26亿份；同时华夏国证半导体芯片ETF、广发国证半导体芯片ETF和银华中证5G通信主题ETF份额回落幅度居前，分别减少25.11亿份、6.99亿份和6.53亿份。

图表 1: 2020年5月8日当周类股票型基金发行64.77亿元



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: 2020年5月8日当周ETF总份额减少78.00亿份

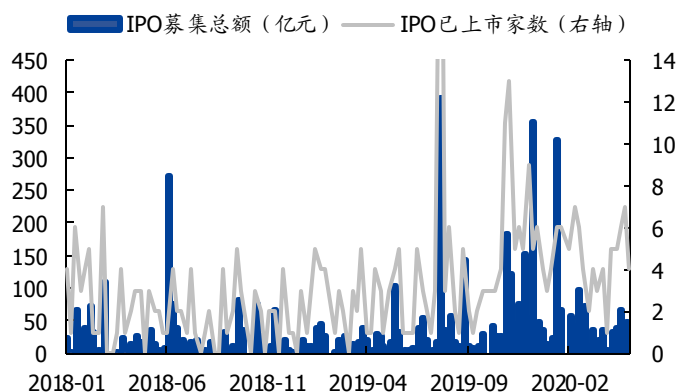


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

一级市场融资：新增4家IPO

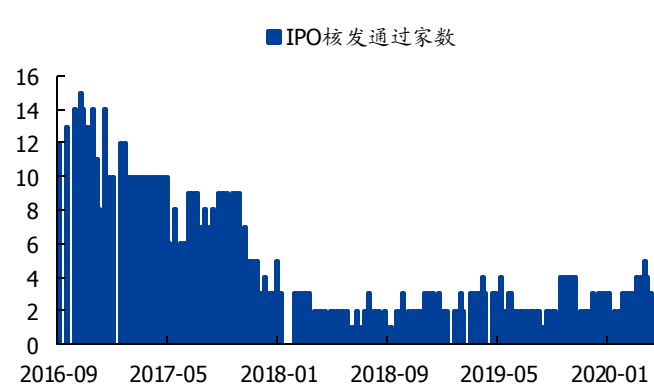
2020年5月8日当周，新增4家IPO上市，首发募集规模合计约为22.5亿元；根据证监会公告，IPO审核通过3家公司（重庆三峰环境集团股份有限公司、安徽龙磁科技股份有限公司和昆山佰康智能装备股份有限公司）。

图表 3: 2020年5月8日当周新增4家IPO上市



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 4: 2020年5月8日当周证监会IPO核发通过3家公司



资料来源: 证监会, 国盛证券研究所

杠杆资金：融资余额有所增加

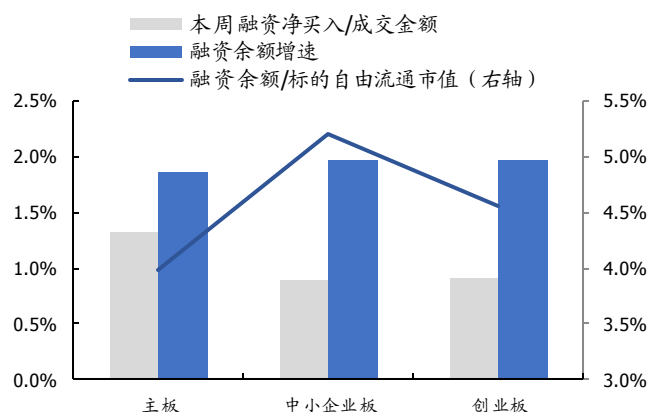
2020年5月8日当周，融资余额为9252.05亿元，较前周增加297.84亿元。从板块分布来看，2020年5月8日当周，主板、中小企业板和创业板融资净买入占成交金额的比例分别为1.3%、0.9%和0.9%；融资余额占标的自由流通市值的比例分别为4.0%、5.2%和4.6%；融资余额增速分别为1.9%、2.0%和2.0%。

图表 5: 2020年5月8日当周融资余额有所增加



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

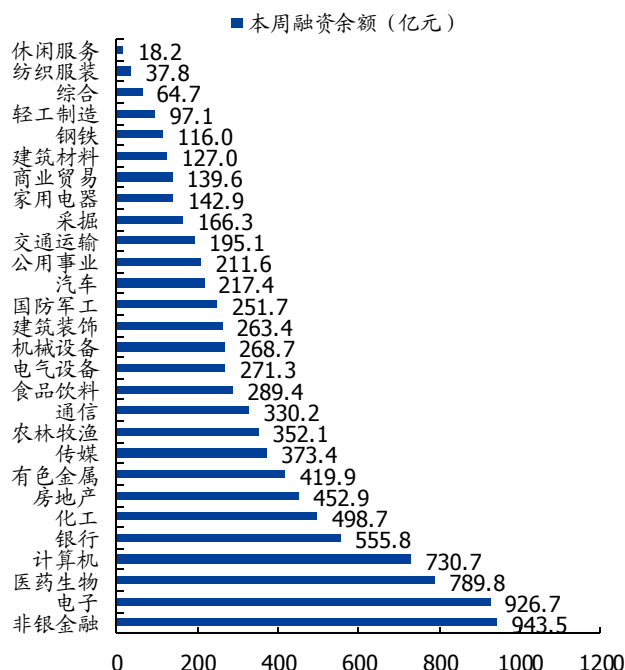
图表 6: 2020年5月8日当周融资余额增速



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

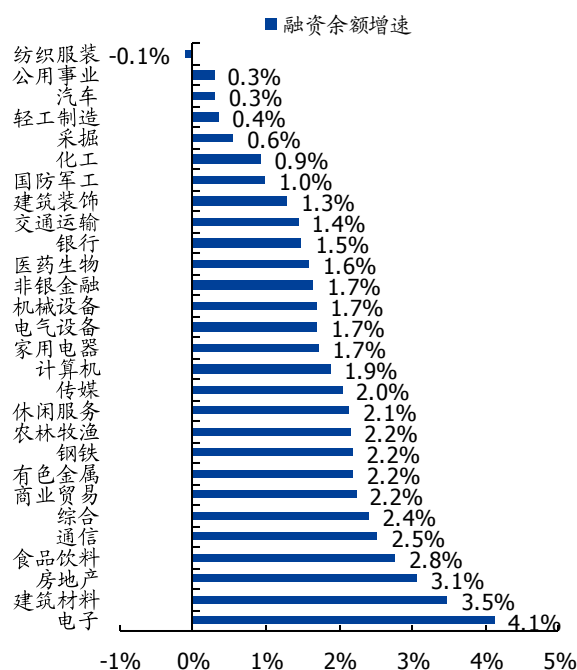
从行业分布来看，2020年5月8日当周，融资余额增速较快的有电子、建筑材料和房地产；纺织服装行业的融资余额增速小幅回落。

图表 7: 各行业融资余额情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

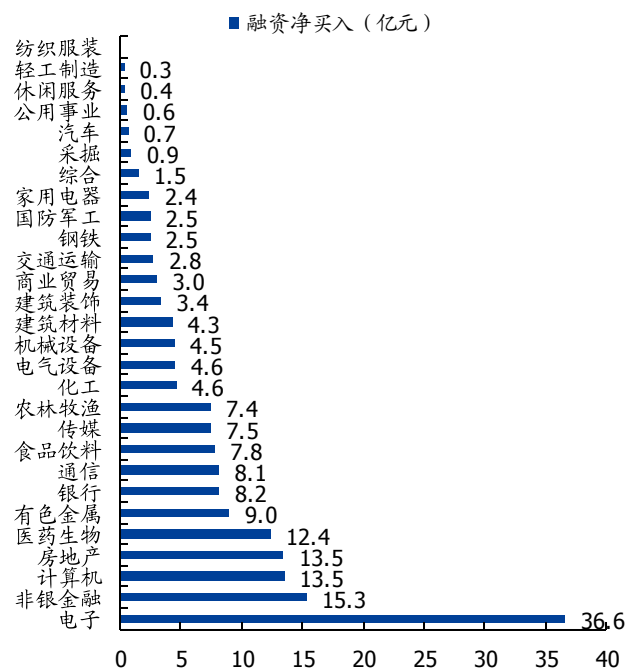
图表 8: 各行业融资余额增速情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

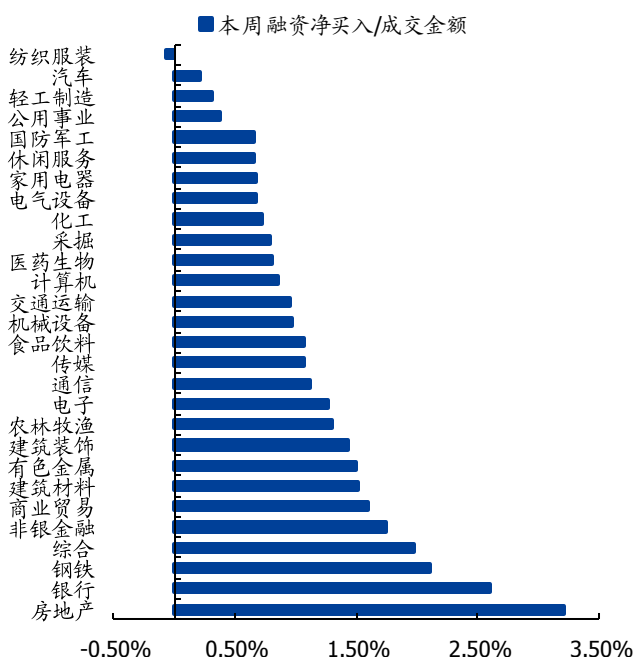
2020年5月8日当周，电子、非银金融、计算机、房地产和医药生物等行业融资净买入居前；融资净买入占成交额比例较高的行业为房地产、银行、钢铁、综合和非银金融等。

图表 9: 各行业融资净买入情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 各行业融资净买入占成交额情况

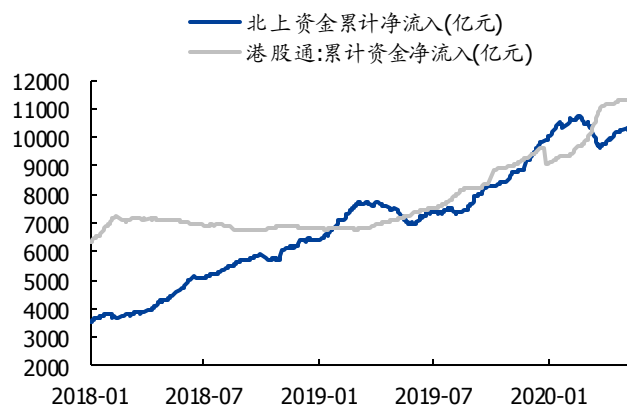


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

北上资金：北上资金持续流入

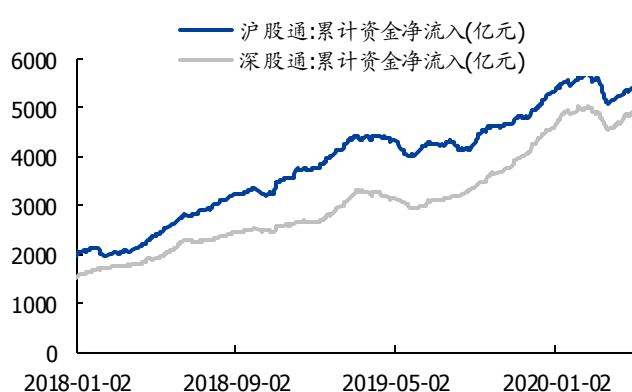
2020年5月8日当周，北上资金累计净流入10316.94亿元，较前周净流入28.57亿元，其中，沪股通净流出23.13亿元，深股通净流入51.71亿元。港股通净流入16.85亿元。

图表 11: 截止2020年5月8日北上资金累计净流入10316.94亿元



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

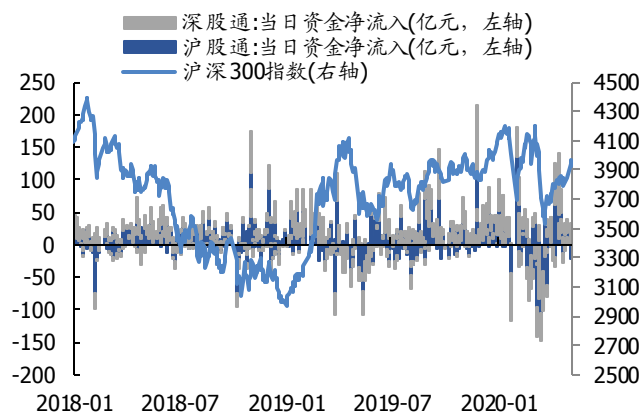
图表 12: 当周沪股通净流出23.13亿元，深股通净流入51.71亿元



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

截止2020年5月8日恒生AH溢价指数升至127.01。

图表 13: 2020年5月8日当周沪股通深股通净流入



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 14: 2020年5月8日当周, 恒生AH溢价指数较上周上升



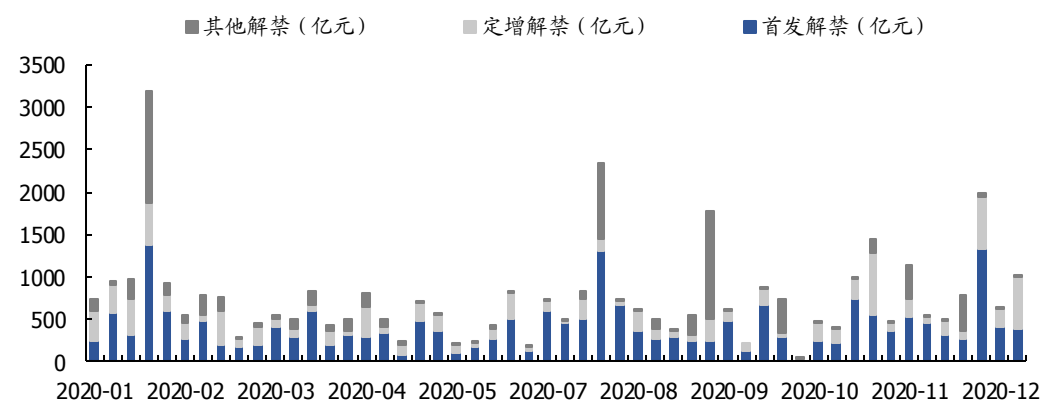
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

产业资本: 继续减持

2020年5月15日当周, 解禁总规模为715.78亿元。其中, 首发、定增解禁的规模分别为477.69亿元和221.58亿元, 总体解禁压力较上期有所上升。

从个股的情况来看, 2020年5月15日当周, 中简科技、金牌橱柜、苏垦农发等解禁压力较大, 应予关注。

图表 15: 2020年5月15日当周解禁压力有所上升



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 16: 2020 年 5 月 15 日当周解禁规模占流通股占比前 10 个股

代码	简称	解禁日期	收盘价 (元)	占流通股比例	解禁市值 (亿元)	解禁数量 (亿股)	申万 一级行业
300777.SZ	中简科技	2020-05-15	31.62	555.48%	70.28	2.22	化工
603180.SH	金牌厨柜	2020-05-12	64.25	274.83%	31.21	0.49	轻工制造
601952.SH	苏垦农发	2020-05-15	10.65	236.67%	103.17	9.69	农林牧渔
603229.SH	奥翔药业	2020-05-11	29.16	196.41%	30.92	1.06	医药生物
603267.SH	鸿远电子	2020-05-15	52.24	172.15%	37.18	0.71	电子
002869.SZ	金溢科技	2020-05-15	71.39	145.25%	47.69	0.67	电子
603728.SH	鸣志电器	2020-05-11	11.65	136.69%	27.99	2.40	电气设备
603896.SH	寿仙谷	2020-05-11	26.05	126.92%	20.51	0.79	医药生物
603703.SH	盛洋科技	2020-05-11	19.17	110.83%	23.15	1.21	通信
603113.SH	金能科技	2020-05-11	10.02	103.68%	34.48	3.44	采掘

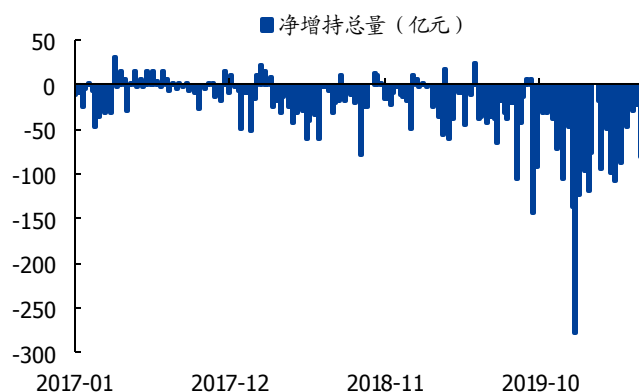
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2020 年 5 月 8 日当周, 产业资本净减持 81.27 亿元, 其中, 主板净减持 25.5 亿元, 中小板和创业板分别净减持 30.0 亿元和 25.8 亿元。

从增减持的具体行业分布来看, 休闲服务、采掘和银行净增持较多, 为 0.80 亿元、0.50 亿元和 0.48 亿元; 而医药生物、房地产和电气设备净减持较多, 分别为 22.37 亿元、21.06 亿元和 8.81 亿元。

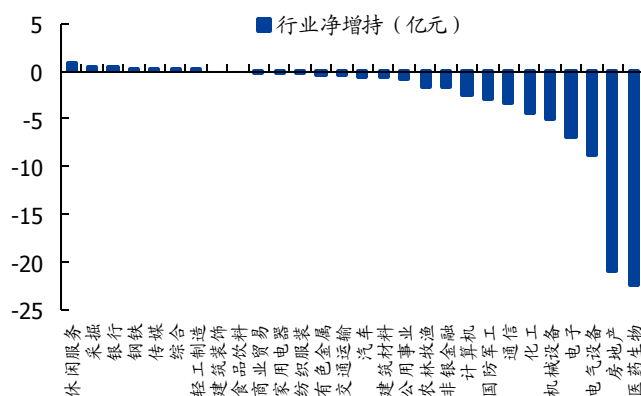
从个股来看, 净增持较多的个股分别为中国长城(+4.97 亿元)、建发股份(+1.49 亿元)、大连圣亚(+0.80 亿元); 净减持较多的个股分别为金科股份(-20.93 亿元)、华兰生物(-9.54 亿元)、思源电气(-6.16 亿元)。

图表 17: 2020 年 5 月 8 日当周产业资本净减持 81.27 亿元



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 18: 休闲服务等行业净增持较多, 医药生物等行业净减持较多

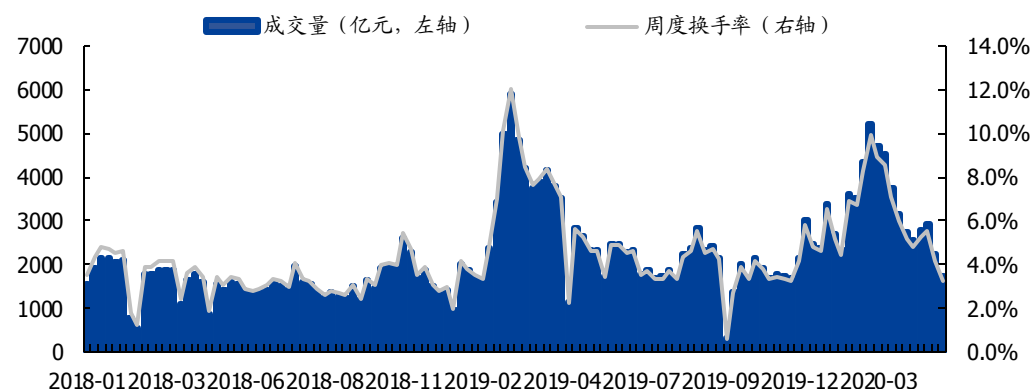


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

市场风险偏好：换手率下降、涨跌停比值下降

换手率和涨跌停个股数比值可以间接反映市场的活跃度和风险偏好情况。2020年5月8日当周A股的周度换手率为3.28%，较上期有所下降；涨跌停个股数比值由上期的1.76降至1.49。

图表 19: 2020年5月8日当周周度换手率下降



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 20: 2020年5月8日当周涨跌停个股数比值10日平均下降



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

风险提示

1、海外事件冲击；2 宏观经济政策超预期变化。

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所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：021-38934111

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