

融资融券周报

 : 王佳琦 执业证书编号: S1230514120001
 : 86-21-64718888-1701
 : wangjiaqi@stocke.com.cn

投资要点

- **量化择时:** 最新一期技术指标量化择时模型显示上证指数、深证指数均处于多头状态, 择时信号相对上周有所调整。近期市场波动比较剧烈, 指标变化频率较快。对于上证指数, 13 个技术指标, 有 11 个指标在多头中, 有 2 个指标为空头。上证指数上周择时信号为卖出信号, 卖出信号中, 仅 4 个指标为多头, 9 个指标空头。发生变化的指标包括 5 日均线、5&60 日均线、macd 等。
- **融资融券市场概况:** 上两周全市场融资净买入额为 983 亿元, 融资余额为 19264 亿元, 融资净买入额较上周有较为明显的上升。根据我们统计, 融资总量/成交量排名前 10 的股票为三峡新材、恒宝股份、中信重工、中天城投、华丽家族、川投能源、长江电力、中航地产、尖峰集团、宁波建工。融资增量/成交量排名前 10 的股票为三峡新材、恒宝股份、桂林三金、华新水泥、贵州茅台、招商银行、卫星石化、银泰资源、顺鑫农业、中南传媒。融资总量/成交量排名前 5 的行业为机械设备、农林牧渔、房地产、家用电器、建筑装饰, 值得投资者关注。
- **融资融券标的量化股票组合:** 我们量化因子选股模型在融资融券标的股票池中筛选出的推荐做多组合包括长安汽车、川投能源、阳光城、浙江龙盛、国投电力、雅戈尔、华夏幸福、闰土股份、江西水泥、许继电气。我们的组合与上一期没有较为明显的变化。我们推荐组合融资融券, 并不建议融资融券卖出单个股票。
- **融资融券标的投资评级:** 表 2.1 列出了融资融券标的股票池内浙商证券研究所覆盖的股票且最近预测 eps 上调幅度超过 20% 的股票, 供投资者参考。

相关报告

报告撰写人: 王佳琦
数据支持人: 王佳琦

正文目录

1. 市场运行趋势分析	3
2. 融资融券标的分析	5
2.1 融资融券标的量化选股	
2.2 融资融券标的浙商投资评级	

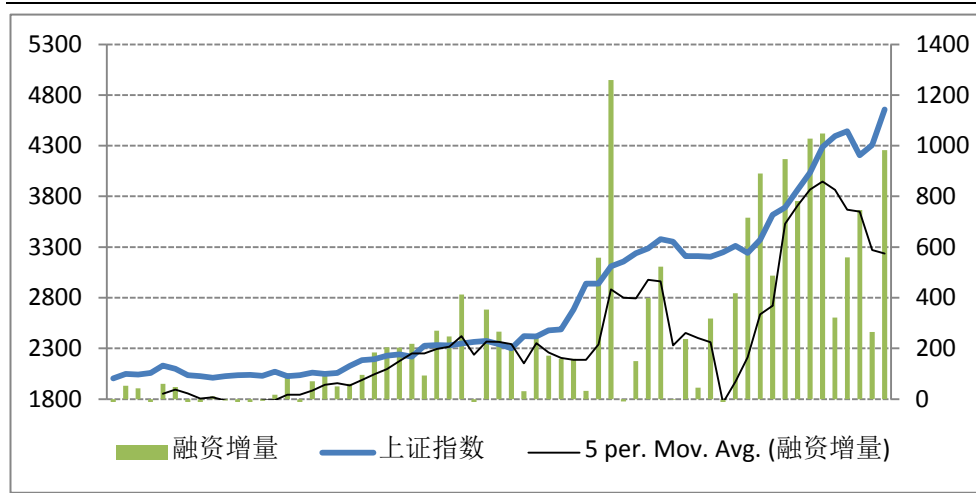
图表目录

图 1: 融资增量与市场走势.....	3
图 2: 行业融资总额/成交额(整体法).....	4
图 3: 量化择时近 1 年择时信号.....	3
表 1: 融资总额/成交额排名前 10 股票.....	3
表 2: 融资增量/成交额排名前 10 股票.....	3
表 3: 融资融券标的量化选股配对组合.....	5
表 4: 融资融券标的的浙商投资评级.....	6

1. 融资融券市场运行趋势分析

□ **融资融券市场概况:** 上两周全市场融资净买入额为 983 亿元, 融资余额为 19264 亿元, 融资净买入额较上周有较为明显的上升。根据我们统计, 融资总量/成交量排名前 10 的股票为三峡新材、恒宝股份、中信重工、中天城投、华丽家族、川投能源、长江电力、中航地产、尖峰集团、宁波建工。融资增量/成交量排名前 10 的股票为三峡新材、恒宝股份、桂林三金、华新水泥、贵州茅台、招商银行、卫星石化、银泰资源、顺鑫农业、中南传媒。融资总量/成交量排名前 5 的行业为机械设备、农林牧渔、房地产、家用电器、建筑装饰, 值得投资者关注。

图 1: 融资增量与市场走势



资料来源: 浙商证券研究所

表 1: 融资总额/成交额排名前 10 股票

id	股票	中万一级行业	融资余额(亿元)	融券余额(万元)	成交额(亿元)	融资总量/成交量	融资增量/成交量
600293.SH	三峡新材	建筑材料	1.26	1.37	0.01	204.55	8.39
002104.SZ	恒宝股份	通信	8.23	6.23	0.17	48.26	3.59
601608.SH	中信重工	机械设备	1.99	9.12	0.06	32.06	-0.26
000540.SZ	中天城投	房地产	23.05	105.17	0.86	26.90	-2.01
600503.SH	华丽家族	房地产	3.76	9.24	0.19	20.28	-9.33
600674.SH	川投能源	公用事业	38.97	100.42	4.33	8.99	-0.06
600900.SH	长江电力	公用事业	61.86	90.41	8.60	7.19	-0.15
000043.SZ	中航地产	房地产	6.54	10.49	0.96	6.82	-0.44
600668.SH	尖峰集团	建筑材料	10.25	8.05	1.56	6.58	-0.19
601789.SH	宁波建工	建筑装饰	7.07	4.00	1.14	6.23	-0.33
id	股票	总市值(亿)	每股收益(ttm)	一致预期每股收益(2017)	预期每股收益变化	市盈率(ttm)	预期eps前30天(2017)
600293.SH	三峡新材	29.94	0.03	0.00	-1.26	0.00	0.00
002104.SZ	恒宝股份	201.76	0.43	0.60	0.00	61.33	0.59
601608.SH	中信重工	379.22	0.13	0.00	0.00	0.00	0.00
000540.SZ	中天城投	537.69	0.46	0.51	#DIV/0!	25.13	0.51
600503.SH	华丽家族	251.72	0.01	0.03	-40.64	523.01	0.00
600674.SH	川投能源	517.47	1.75	1.88	0.00	13.52	2.03
600900.SH	长江电力	1981.65	0.79	0.75	#DIV/0!	17.69	0.70
000043.SZ	中航地产	72.63	0.56	0.65	-3.72	14.79	0.65
600668.SH	尖峰集团	57.08	0.77	0.92	-100.00	18.97	0.92
601789.SH	宁波建工	64.67	0.38	0.00	#DIV/0!	0.00	0.00

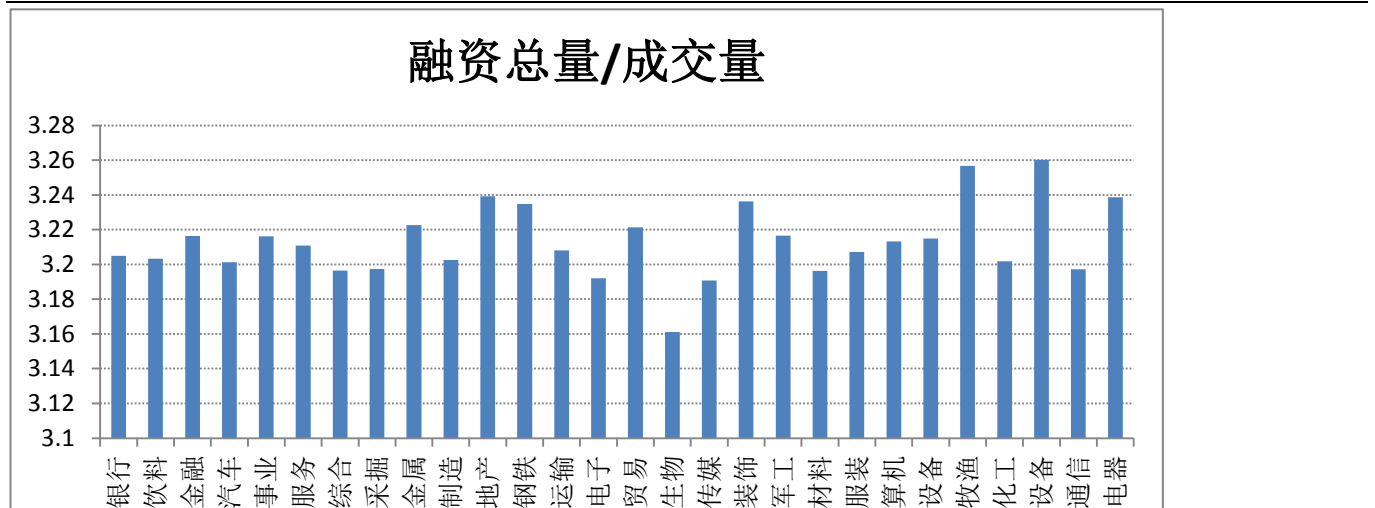
资料来源: 浙商证券研究所

表 2：融资增量/成交额排名前 10 股票

id	股票	申万一级行业	融资余额(亿元)	融券余额(万元)	成交额(亿元)	融资总量/成交量	融资增量/成交量
600293.SH	三峡新材	建筑材料	1.26	1.37	0.01	204.55	8.39
002104.SZ	恒宝股份	通信	8.23	6.23	0.17	48.26	3.59
002275.SZ	桂林三金	医药生物	6.57	20.14	1.30	5.05	0.56
600801.SH	华新水泥	建筑材料	8.74	3.44	1.90	4.61	0.36
600519.SH	贵州茅台	食品饮料	33.93	960.77	8.57	3.96	0.35
600036.SH	招商银行	银行	119.49	1094.07	27.27	4.38	0.22
002648.SZ	卫星石化	化工	5.36	8.69	2.39	2.25	0.22
000975.SZ	银泰资源	有色金属	11.51	9.96	6.63	1.74	0.20
000860.SZ	顺鑫农业	农林牧渔	6.48	3.70	1.79	3.63	0.20
601098.SH	中南传媒	传媒	12.33	44.45	4.54	2.72	0.19
id	股票	总市值(亿)	每股收益(ttm)	一致预期每股收益(201	预期每股收益变化	市盈率(ttm)	一致预期eps前30天(2
600293.SH	三峡新材	29.94	0.03	0.00	-1.26	0.00	0.00
002104.SZ	恒宝股份	201.76	0.43	0.60	0.00	61.33	0.59
002275.SZ	桂林三金	147.85	0.72	0.90	-66.55	31.70	0.89
600801.SH	华新水泥	174.94	0.75	0.92	0.00	12.63	0.93
600519.SH	贵州茅台	2753.81	14.02	14.33	-1.22	18.26	14.34
600036.SH	招商银行	4249.54	2.31	2.43	4.78	7.36	2.49
002648.SZ	卫星石化	128.41	-0.26	0.25	#DIV/0!	30.64	0.75
000975.SZ	银泰资源	236.00	0.23	0.30	-100.00	73.24	0.30
000860.SZ	顺鑫农业	139.74	0.65	0.97	0.00	25.12	0.97
601098.SH	中南传媒	459.24	0.85	1.01	2.94	26.04	1.00

资料来源：浙商证券研究所

图 2：行业融资总额/成交额(整体法)



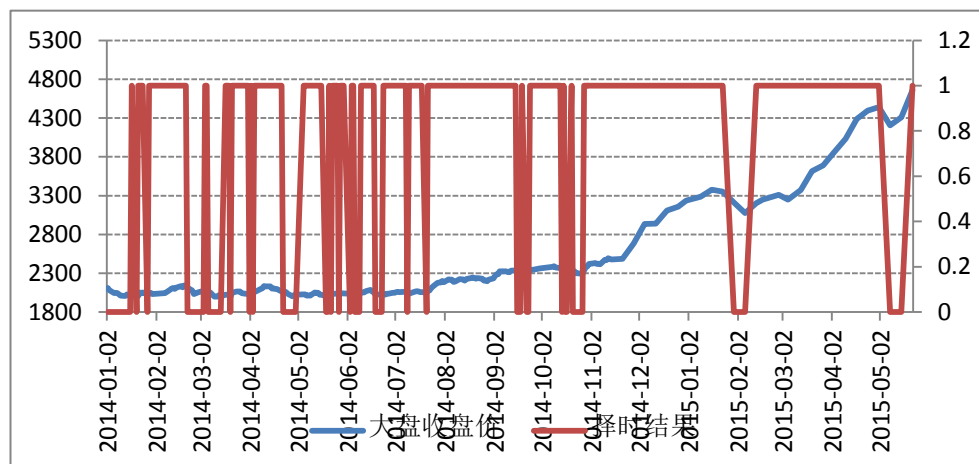
资料来源：浙商证券研究所

2.1 融资融券量化择时

我们的量化择时模型着眼于中短期的指数择时。我们认为，指数中短期的走势受基本面影响较少，而技术指标能很好的捕捉指数中短期的变化。我们先对单一技术指标进行分析，选出择时能力较强的技术指标。然后，我们测试了在不同权重分配下(等权重法、0-1 规划法，优化权重法)的多技术指标模型。我们最后模型使用 12 个技术指标，并用 0-1 规划法赋予各个指标权重，经过历史回测，该模型十年来的总收益为 1481%，择时胜率为 60%，年度胜率为 90%。值得一提的是，我们并没有对技术指标参数进行优化，因为通过优化后的模型，虽然样本内表现较好，但样本外效果不佳，又较大的路径依赖性。

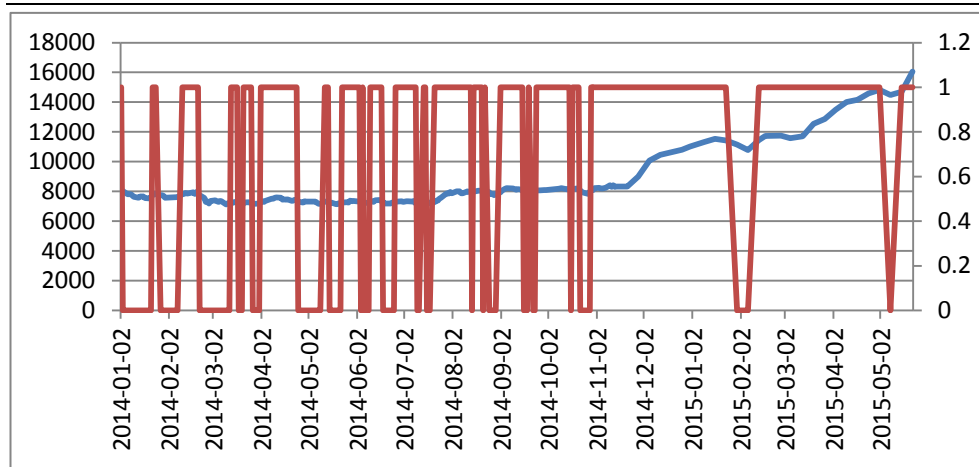
最新一期技术指标量化择时模型显示上证指数、深证指数均处于多头状态，择时信号相对上周有所调整。近期市场波动比较剧烈，指标变化频率较快。对于上证指数，13 个技术指标，有 11 个指标在多头中，有 2 个指标为空头。上证指数上周择时信号为卖出信号，卖出信号中，仅 4 个指标为多头，9 个指标空头。发生变化的指标包括 5 日均线、5&60 日均线、macd 等。

图 3：上证指数数量化择时近 1 年择时信号



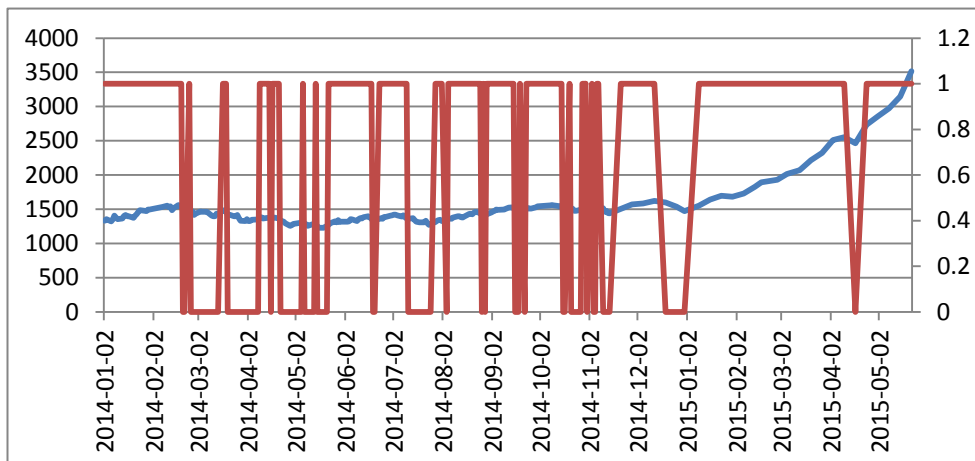
资料来源：浙商证券研究所

图 4：深证成值量化择时近 1 年择时信号



资料来源：浙商证券研究所

图 5：创业板指数数量化择时近 1 年择时信号



料来源：浙商证券研究所

2.2 融资融券标的量化选股

我们融资融券量化模型是基于“股指期货对冲组合策略”报告。我们主要采用估值因子和盈利增长因子这两个驱动 A 股上涨的主要因子。从实证模拟分析来看，从估值和盈利增长两方面选股可以稳定地跑赢标的，在跟踪的 2007 年 1 月至 2010 年 12 月这 4 年中，优化组合的胜率为 72.78%，平均日超额收益为 0.06%，最大超额收益为 5.36%，最小超额收益为 -1.26%。从累计收益分析，在跟踪的 4 年时间里，优化组合累计收益为 202.46%，超额累计收益为 174.41%，平均年化超额收益超过 20%。

我们量化因子选股模型在融资融券标的的股票池中筛选出的推荐做多组合包括长安汽车、川投能源、阳光城、浙江龙盛、国投电力、雅戈尔、华夏幸福、闰土股份、江西水泥、许继电气。我们的组合与上一期没有较为明显的变化。我们推荐组合融资融券，并不建议融资融券卖出单个股票。

表 4：融资融券标的量化选股配对组合

代码	名称	所属申万一级行业	一致预期PE	一致预期净利润增长	一致预期ROE	买卖方向
000625.SZ	长安汽车	汽车	8.66	117.58	29.95	做多
600674.SH	川投能源	公用事业	12.26	164.46	25.90	做多
000671.SZ	阳光城	房地产	15.26	109.41	29.70	做多
600352.SH	浙江龙盛	化工	11.96	95.53	23.72	做多
600886.SH	国投电力	公用事业	12.08	70.87	25.85	做多
600177.SH	雅戈尔	纺织服装	14.42	129.62	21.30	做多
002440.SZ	闰土股份	化工	9.54	44.74	21.48	做多
600340.SH	华夏幸福	房地产	13.28	38.25	37.03	做多
002415.SZ	海康威视	计算机	18.76	47.76	31.05	做多
000400.SZ	许继电气	电气设备	19.20	98.66	20.79	做多
000789.SZ	江西水泥	建筑材料	10.83	33.79	22.90	做多
000651.SZ	格力电器	家用电器	8.91	25.50	31.50	做多
600741.SH	华域汽车	汽车	9.69	33.35	22.00	做多
600252.SH	中恒集团	医药生物	17.43	45.60	22.43	做多
600027.SH	华电国际	公用事业	11.82	37.13	20.40	做多
600066.SH	宇通客车	汽车	14.31	35.09	22.00	做多
002146.SZ	荣盛发展	房地产	9.43	24.10	25.80	做多
002244.SZ	滨江集团	房地产	15.30	34.03	23.20	做多
600583.SH	海油工程	采掘	15.46	42.42	20.77	做多
600690.SH	青岛海尔	家用电器	12.53	22.17	27.67	做多

资料来源：浙商证券研究所

2.2 融资融券标的的浙商投资评级

表 2.1 列出了融资融券标的的股票池内浙商证券研究所所覆盖的股票，供投资者参考。

表 6：融资融券标的的浙商投资评级

股票名称	股票代码	行业名称	最后报告 EPS	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	最后评级
赞宇科技	002637	化工	0.14	29.09	17.55	买入
九牧王	601566	纺织服装	0.149	71.66	71.66	买入
欣旺达	300207	电子元器件	0.12	82.86	44.48	买入
千金药业	600479	医药生物	0.08	51.85	51.85	买入
森马服饰	002563	纺织服装	0.216	215.07	22.47	买入
老板电器	002508	家用电器	0.4	99.65	97.08	买入
太安堂	002433	医药生物	0.12	92.91	67.77	买入
青岛双星	000599	化工	0.04	33.27	33.27	买入

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券有限责任公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层

邮政编码：200031

电话：(8621)64718888

传真：(8621)64713795

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>