

# 流动性估值跟踪： 2月以来的融资余额变化

2023年2月23日

分析师：王杨

执业证书编号：S1230520080004

邮箱：wangyang02@stocke.com.cn

分析师：陈昊 CFA FRM

执业证书编号：S1230520030001

邮箱：chenhao1@stocke.com.cn

# 总体情况

- **宏观流动性:** 1.上周逆回购净回笼1780亿元, MLF净投放1990亿元; 2. 市场利率方面, DR007上升至2.25%, R007上升至2.72%; 3. 十年期国债收益率维持在2.89%; 4. 美元兑人民币上升至6.87; 5. 1月PSL余额下降142亿元。
- **A股市场资金面和情绪面:** 1.上周A股成交额上升, 换手率下降; 2. 两融余额微升至1.57万亿; 3. 北上资金净流入82.5亿元; 4. 上周A股小幅净减持、回购规模上升, 本周限售解禁规模下降; 5. 风格来看, 上周小盘股、低PE、中价股、亏损股表现最好。
- **A股和全球估值:** 从PB-ROE的角度来看, 上周估值水平远低于盈利能力的行业分别为银行、煤炭、建筑装饰、家用电器、有色金属、非银金融、基础化工、建筑材料、通信、钢铁。

## 一、宏观流动性

指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动
1.公开市场	★★★★	↓
2.外汇占款	★★★★★	↑
3.信用派生	★★★★★	↑
4.货币市场	★★★	↓
5.国债市场	★★	↓
6.信用债	★★★	↑
7.理财市场	★★★★★	→
8.贷款市场	★★★	→
9.外汇市场	★★★★★	↓

## 二、A股市场资金面和情绪面

指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动
1.A股成交	★★★★	↑
2.产业资本	★★★★	↑
3.基金发行	★★	↑
4.杠杆资金	★★★★	↑
5.海外资金	★★★★	↓
6.大宗交易	★★★★	↑
7.股票质押	★	↓
8.风险偏好	★★	↑
9.股票供给	★★★★	↑

## 三、A股和全球估值

指标	估值评级 (共五星)	估值变动
1.上证指数	★★	↓
2.深圳成指	★★★	↓
3.创业板指	★★	↓
4.标普500	★★★★	↓
5.道琼斯工业指数	★★★★	↓
6.纳斯达克指数	★★★	↓
7.恒生指数	★★	↓
8.日经225	★★	↑
9.英国富时100	★	↑

注: 流动性星级评分是客观根据最近两年数据的分位数, 如一星表示小于20%, 五星表示大于80%  
 估值星级评级客观根据最近十年数据的分位数 (周度更新), 如一星表示小于20%, 五星表示大于80%

数据来源: Wind资讯, 浙商证券研究所

# 目录

■ 本期关注：2月以来的融资余额变化

---

■ 宏观流动性

---

■ A股市场资金面和情绪面

---

■ A股市场估值

---

■ 全球市场估值

---

■ 风险提示

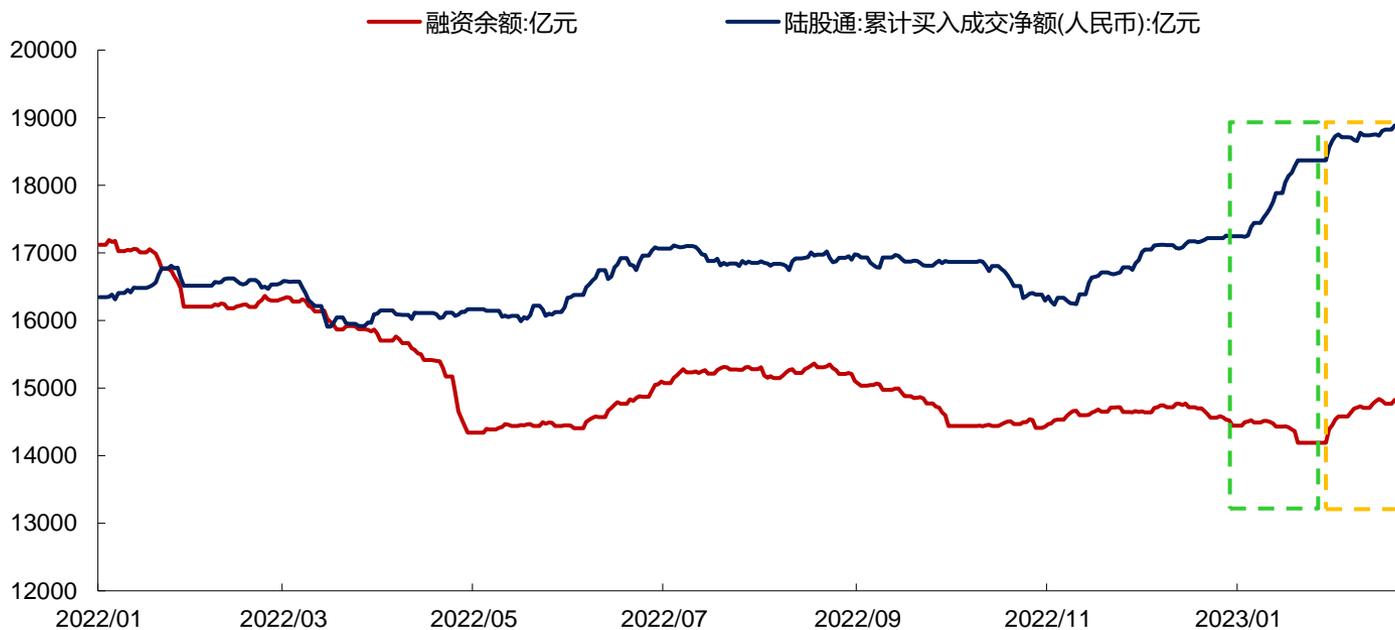
---

## 本期关注

## 1. 整体：北上资金流入放缓，但融资余额逐步上升

- **2023年以来，外资和内资整体流入的节奏有所不同。**具体来看，北上资金在1月份大幅净流入，而在2月份出现流入放缓的迹象；A股融资规模则在1月份出现下降，而在2月份呈现明显上升的态势。
- **融资资金具有一定杠杆属性，本身反映了市场情绪的变化。**2月份市场逐步进入震荡的阶段，而融资资金规模的增长一定程度反映出市场风险偏好并没有下降。

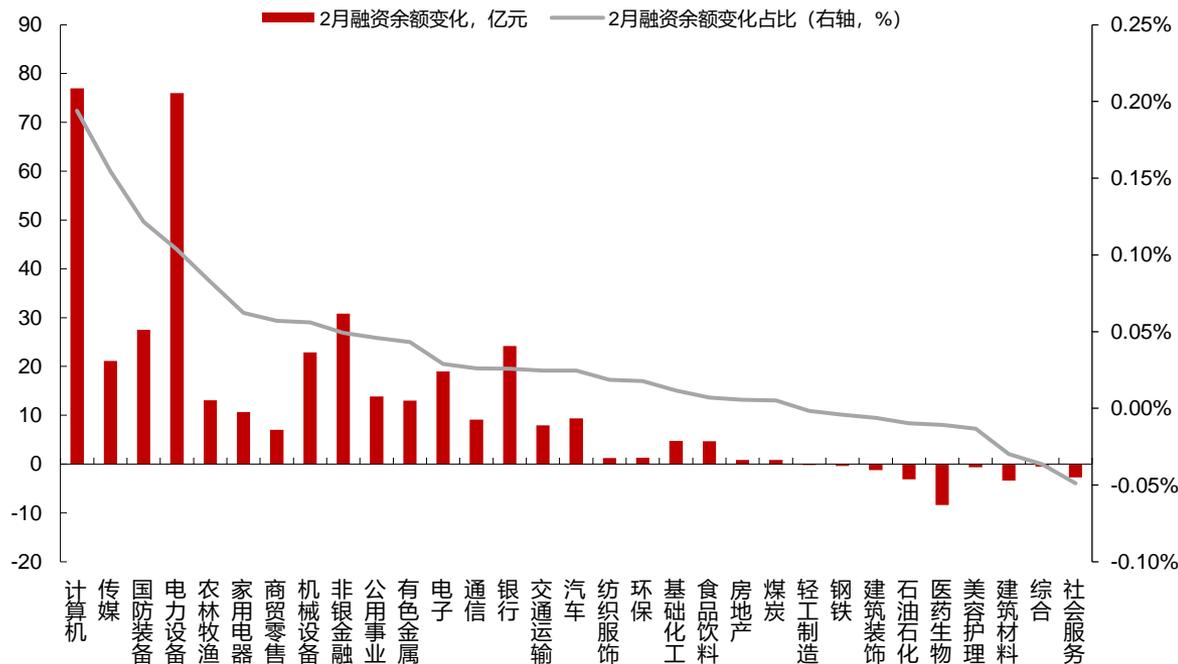
图：融资余额和北上资金



## 2. 行业：2月计算机、传媒、国防融资上升比例较高

- 2月计算机、传媒、国防装备等成长行业融资规模上升占总市值的比例较高。计算机、传媒、国防装备2月融资规模分别上升77亿元、21亿元和28亿元，融资规模增长占行业总市值的比例分别为0.19%、0.15%和0.12%。

图：2月不同行业融资余额变化



### 3. 公司：2月融资规模上升占总市值比例较高的公司

- 2月融资规模上升占总市值比例较高的公司有：科大国创、天马科技、东方锆业、天娱数科、拓尔思、宇环数控、新朋股份、拓维信息、中航电测、汤姆猫、赛为智能、昆仑万维、恒星科技、翔丰华、浪潮信息、剑桥科技、海天瑞声、鸿博股份、视觉中国。

**表：2月融资余额变化占比较高的公司**

股票代码	股票名称	申万行业	总市值, 亿元	融资余额变化, 亿元 (2023年2月)	融资余额变化占总市值比例, % (2023年2月)
300520.SZ	科大国创	计算机	57.71	2.64	4.6%
603668.SH	天马科技	农林牧渔	78.50	3.29	4.2%
002167.SZ	东方锆业	有色金属	70.92	2.68	3.8%
002354.SZ	天娱数科	传媒	108.71	3.38	3.1%
300229.SZ	拓尔思	计算机	167.62	5.19	3.1%
002903.SZ	宇环数控	机械设备	38.56	1.07	2.8%
002328.SZ	新朋股份	汽车	57.57	1.59	2.8%
002261.SZ	拓维信息	计算机	127.47	3.44	2.7%
300114.SZ	中航电测	国防军工	324.74	8.74	2.7%
300459.SZ	汤姆猫	传媒	167.70	4.17	2.5%
300044.SZ	赛为智能	计算机	38.43	0.91	2.4%
300418.SZ	昆仑万维	传媒	279.13	6.43	2.3%
002132.SZ	恒星科技	机械设备	69.24	1.51	2.2%
300890.SZ	翔丰华	电力设备	52.49	1.13	2.1%
000977.SZ	浪潮信息	计算机	542.30	11.31	2.1%
603083.SH	剑桥科技	通信	42.53	0.86	2.0%
688787.SH	海天瑞声	计算机	84.76	1.70	2.0%
002229.SZ	鸿博股份	轻工制造	71.26	1.38	1.9%
000681.SZ	视觉中国	传媒	114.40	2.21	1.9%

# 宏观流动性

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_52547](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52547)

