

## 融资融券研究日报内参

方正证券研究所证券研究报告

### 分析师

夏子衍

登记编号: S1220513090001

### 市场指数情况

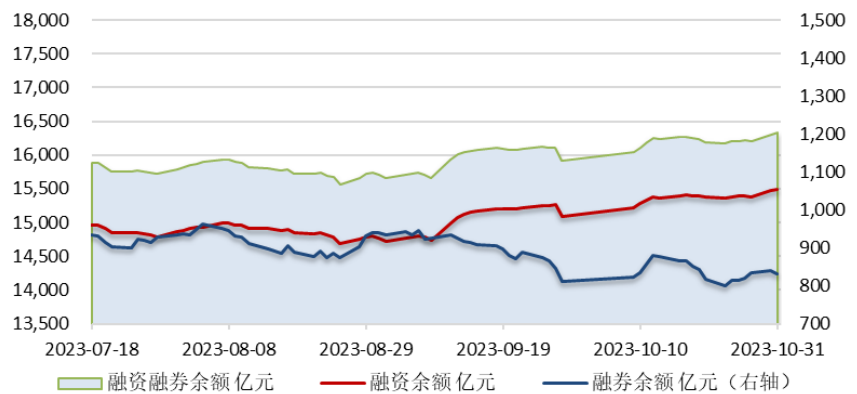
指数	收盘 点位	涨跌幅(%)	
		1日	5日
上证综指	3023.08	0.14	1.65
上证B股	229.77	-0.11	2.40
深证成指	9826.73	-0.38	3.13
深圳B股	1048.02	-0.69	0.48
沪深300	3571.03	-0.04	1.90
中小板指	10800.10	-0.27	2.53
创业板指	1959.13	-0.46	5.11
上证国债	204.85	0.03	0.10
上证基金	6196.31	-0.17	1.62

数据来源: wind 方正证券研究所

### 【两融市场数据】

截至2023年10月31日,两市融资融券余额16,326.84亿元,其中融资余额为15,494.62亿元,融券余额为832.22亿元。

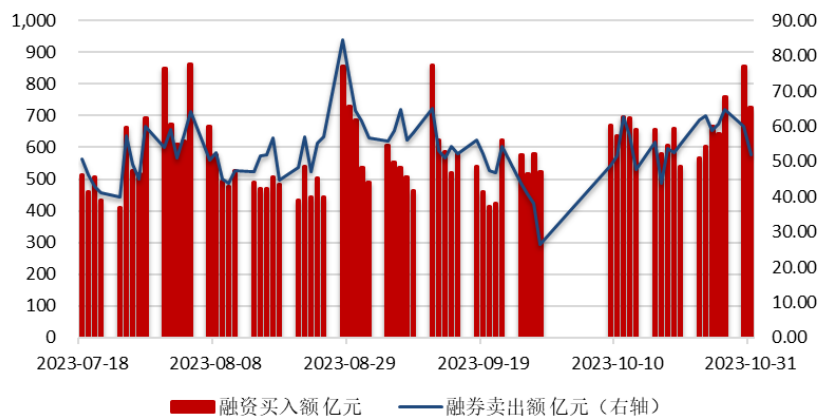
图1:近三月每日融资融券余额规模(亿元)



资料来源: wind, 方正证券研究所

沪深两市融资买入额724.72亿元,融券卖出额为51.79亿元。

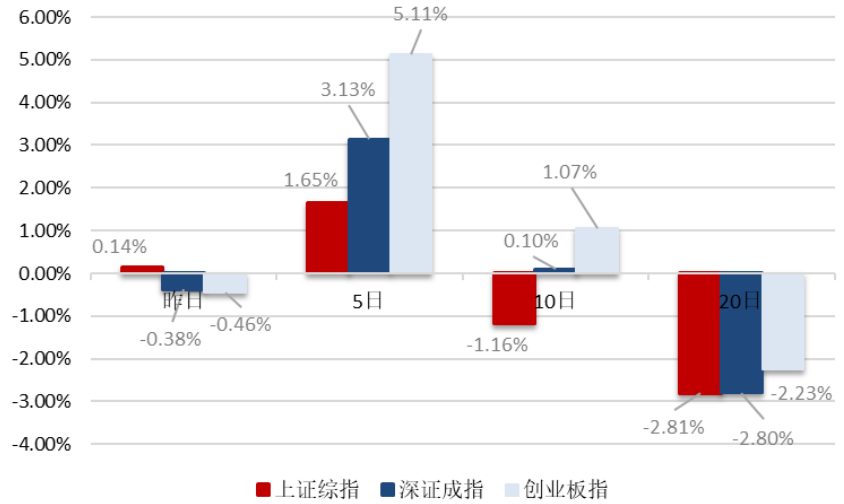
图2:近三月每日融资买入额及融券卖出额(亿元)



资料来源: wind, 方正证券研究所

上一交易日，市场主要指数表现：上证综指(+0.14%)，深证成指(-0.38%)，创业板指(-0.46%)。

图 3：近期主要市场指数涨跌幅 (%)



资料来源：wind，方正证券研究所

### 【行业首席策略】

生猪行业观点（农林牧渔首席分析师 王泽华）：恐慌情绪加重，抛售下行业猪价再次快速下跌。由于猪价长期在成本线下徘徊，养殖端资金压力持续增加，尤其中小养殖户倾向于提前出栏变现，叠加北方部分区域疫病有所增加，中小养殖户和散户在恐慌情绪下集中出栏，导致猪肉供大于求的市场现状，猪价继续走低，这也将进一步助长出栏情绪。因此，在需求端没有明确支撑因素的情况下，猪价或将继续磨底。在猪价持续低迷的情况下，行业信心恶化，普遍持悲观预期，叠加疫病因素，仔猪价格也持续下跌。

### 【风险提示】

宏观经济大幅不达预期，大盘发生大幅异常波动，本报告基于两融数据统计，不构成投资建议。

**【脱水研报】**

代码	公司	报告题目	分析师
600600	青岛啤酒	高基数下量端表现承压，产品结构升级延续	王泽华
<p>事项：公司发布 2023 年三季报，2023 年 Q1-Q3 公司实现营业总收入 309.78 亿元，同增 6.42%，归母净利润 49.08 亿元，同增 15.02%，扣非归母净利润 45.96 亿元，同增 19.08%。单 Q3 实现营业总收入 93.86 亿元，同增-4.58%，归母净利润 14.82 亿元，同增 4.75%，扣非归母净利润 13.68 亿元，同增 7.78%。</p> <p>高基数下 Q3 量端表现承压，产品结构升级延续。23Q3 青啤实现销量 227.10 万千升，同比下降 11.25%，23Q1-3 累计实现销量 729.40 万千升，同增 0.21%。我们认为三季度青啤销量承压，主要受到极端天气+去年基数较高的影响（22Q3 青啤销量 255.90 万千升，同增 10.64%）。分结构看，青啤产品结构升级持续，Q3 中高端以上产品销量同增 18.75%至 92.70 万千升，占比提升 10.31pct 至 40.82%（去年 Q3 产品结构较低+升级持续）。青岛主品牌销量占比提升 3.40pct 至 56.27%。在此背景下，公司 Q3 吨营收同增 7.52% 至 4,133.09 元/千升，增幅环比 Q2 加速。综上，公司 23Q3 实现营业收入 93.86 亿元，同比下降 4.58%。</p> <p>看好公司”结构升级+成本红利释放”下，持续提振盈利能力。公司产品结构清晰，白啤、经典、纯生等大单品支撑公司中高端产品占比不断提升。同时我们认为，24 年公司成本端有望享受澳麦双反终止的行业红利，当前大麦价格已进入下行通道，最新（2023 年 9 月）进口大麦价格为 300.48 美元/吨，较 2022 年最高点下降 26.8%。</p> <p>盈利预测：我们预计公司 23-25 年实现营收 344.3/367.4/390.0 亿元，同比+7.03%/6.70%/6.16%，实现归母净利润 44.0/53.9/62.2 亿元，同比+18.54%/22.62%/15.43%，EPS 分别为 3.22/3.95/4.56 元/股，维持“强烈推荐”评级。</p> <p>风险提示：高端化不及预期；原材料价格大幅波动；市场竞争加剧等</p> <p>资料来源：方正证券研究所</p>			

代码	公司	报告题目	分析师
605296	神农集团	生猪养殖盈利回升，持续降本显经营韧性	王泽华
<p>事件：2023 年 10 月 26 日，公司发布 2023 年三季报。2023 前三季度实现营业收入 28.69 亿元，同比+38%；归母净利-2.17 亿元，去年同期 0.32 亿，归母净利同比-781%。分季度看，2023Q3 实现营业收入 11.62 亿元，同比+30%；归母净利 0.47 亿元，去年同期 1.55 亿元，同比-70%。</p> <p>点评：</p> <p>公司朝全年出栏目标稳步迈进，养殖盈利有所改善。2023 年前三季度公司共计出栏生猪 111.2 万头，其中 Q3 出栏 44.1 万头，按照全年出栏 150 万头的计划来看，当前已完成 74.1%；公司的营收增长主要来自生猪出栏量的增加。前三季度公司生猪业务实现营收 19.83 亿元，占总收入 69%。利润端，2023Q3 公司归母净利润实现由负转正，全年亏损有所收窄，主要是第三季度，尤其是 7、8 月猪价出现一定回暖，最高涨至 17 元/公斤以上，公司抓住机会增加了出栏量，展望四季度，我们认为随着 11、12 月腌腊消费增长，将对猪价提供一定支撑，公司盈利有望继续改善。</p> <p>低负债率+优质成本管理，助力公司穿越周期底部。神农集团在生猪养殖业务上，一直坚持走稳健发展道路。一方面公司降低负债占比，确保当行情低迷，养殖亏损时也有充足资金周转，2023Q3 公司资产负债率仅为 22.27%，远低于同行业大部分公司；另一方面公司持续降本增效，通过保证猪场健康度、提高 PSY，优化饲料厂生产计划等措施提升公司的综合成本优势。公司 2023 全年完全成本目标为 15.8 元/kg，是仅次于牧原的养殖第一梯队水平。长远来看，公司坚持严格成本管理能够减少周期下行时的亏损额，以及充分享受上行期的红利。当前公司已披露 11 亿的定向增发预案，未来随着公司产能扩张叠加猪价进入上行期。我们认为公司业绩将会继续攀升。</p> <p>盈利预测与投资评级：由于今年全年生猪市场行情或同比较差，因此我们预计公司 2023-2025 年实现营业收入分别为 43.46、74.00、95.40 亿元，实现归母净利分别为 0.22、6.65、8.20 亿元，对应 2024-2025 年的 PE 为 15.46、12.54x，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：产能释放不及预期风险；猪价行情波动风险；养殖行业疫病风险；自然灾害风险。</p> <p>资料来源：方正证券研究所</p>			

代码	公司	报告题目	分析师
603699	纽威股份	业绩保持高增长，海外市场持续发力	李鲁靖
<p>事件：公司发布三季报，2023 年前三季度公司实现营收 42.4 亿元，同比增长 43.54%，归母净利润 5.88 亿元，同比增长 69.72%，扣非后净利润 6.3 亿元，同比增长 85.23%，业绩大幅增长超预期，营收及归母净利润均超过 22 年全年。</p> <p>Q3 业绩保持高速增长，毛利率水平明显提升。单季度来看，23Q3 公司实现营收 18.2 亿元，同比大幅增长 67.2%，归母 2.52 亿元，同比增长 59.75%，扣非后净利润 2.78 亿元，同比增长 83.91%。单季度业绩表现亮眼，业绩维持较高速增长。盈利能力方面，公司 Q3 毛利率为 32.59%，同比增长 4.33pct，环比提升 2.02pct，同环比实现双增，销售净利率约为 13.94%，同比下降 0.73pct。</p> <p>订单维持较高速增长，为后续业绩提供保障。根据公司披露经营数据，2023 年 1-8 月，公司新接订单 44.2 亿元，同比增长 42%，产值 37.19 亿元，同比增长 39%。分下游来看，公司在 LNG、FPSO 等领域业务呈现较快增长。分地区来看，自年初以来，公司海外业务持续发力，尤其是欧洲、中东等地，增长主要来自新能源、海风、氢能、天然气及传统油气等领域。</p> <p>发布股权激励计划，激发员工活力。2023 年 9 月，公司发布限制性股票激励计划，考核目标为以 2022 年归母净利润为基数，2023/2024/2025 净利润增长率不低于 44%/58%/74%。</p> <p>投资建议：我们预计公司 2023-2025 年分别实现营收 54.15、62.24、71.58 亿元，归母净利润 6.73、7.82、9.16 亿元，对应 PE 分别为 16.09/13.85/11.81 倍。公司为国内阀门行业龙头企业，海外市场持续高增长，而国内阀门市场空间也非常广阔，国产替代空间大，我们看好公司未来长期发展。首次覆盖，给予“推荐”评级</p> <p>风险提示：宏观经济波动风险，海外需求下滑风险，原材料价格及海运费波动风险，汇率波动风险</p> <p>资料来源：方正证券研究所</p>			

代码	公司	报告题目	分析师
688037	芯源微	涂胶显影龙头业绩高增，持续看好新品拓展带来的业绩增量	李鲁靖
<p>芯源微发布 2023 年三季报：</p> <p>2023 前三季度：1) 实现营收 12.06 亿元，同比+34.55%；实现归母净利润 2.2 亿元，同比+53.98%；实现扣非归母净利润 1.82 亿元，同比+83.35%。2) 毛利率 42.46%，同比+2.37pct；归母净利润率 18.25%，同比+2.3pct；扣非归母净利润率 15.06%，同比+4.01pct。</p> <p>2023Q3 单季度：1) 实现营收 5.11 亿元，同比+30.18%，环比+25.4%；实现归母净利润 0.85 亿元，同比+14.85%，环比+21.31%；实现扣非归母净利润 0.78 亿元，同比+133.92%，环比+67.38%。2) 毛利率 41.12%，同比+1.06pct，环比-1.00pct；归母净利润率 16.55%，同比-2.21pct，环比-0.56pct；扣非归母净利润率 15.27%，同比+1.09pct，环比-4.5pct。</p> <p>涂胶显影龙头业绩增长符合预期，毛利率伴随产品逐渐成熟而上行，Q3 单季度毛利率略向下，我们认为是前道 track 的收入占比提升所致，前三季度来看，公司整体的毛利率持续向上修复。</p> <p>盈利预测与估值：我们看好公司在涂胶显影领域的卡位优势和持续的品类拓展，预计 23-25 年公司营业收入 18.06/25.16/36.32 亿元，yoy+30.41%/+39.31%/44.36%，归母净利润 2.96/3.92/5.75 亿元，yoy+47.82%/+32.37%/46.89%，对应 PE59/45/30X，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：半导体行业景气度恢复不及预期，客户验证进度不及预期，新品市场开拓不及预期等</p> <p>资料来源：方正证券研究所</p>			

代码	公司	报告题目	分析师
000860	顺鑫农业	非白酒业务亏损致阶段性业绩承压，金标铺货&地产去化静待利润释放	王泽华
<p>事件：公司发布 2023 年三季报，23 年前三季度实现营业收入 88.07 亿元，同比-3.28%；实现归母净利润-2.92 亿元，同比-1159.2%。分季度来看，23Q3 实现营收 25.96 亿元，同比+0.3%；实现归母净利润-2.11 亿元，同比-1606.5%。</p> <p>营收同比基本持平，毛利率相对承压。23Q3 公司营收 25.96 亿元，同比+0.3%，与去年同期基本持平；毛利率 22.79%，同比-7.7pcts；费用端，销售/管理/研发/财务费用率分别 11.71%/9.09%/0.31%/1.71%，同比+0.3/+0.1/-0.0/+0.8pcts，我们推测销售费用率小幅上涨主要系公司加大金标陈酿的营销宣传与市场推广所致。</p> <p>受地产剥离与猪价低迷影响，净利润阶段性承压显著。23 年前三季度公司归母净利润-2.92 亿元，23Q3 归母净利润-2.11 亿，</p>			

除地产与猪肉业务亏损导致利润承压外，顺鑫佳宇地产出售商务中心及寰宇中心两栋楼宇资产增加的 1.4 亿元所得税费用也大幅拉低了净利水平。

金标陈酿稳步推进引领升级，地产去化迎实质性进展。公司坚定白酒主业，白牛二动销恢复良好稳定营收基本盘，金标陈酿顺利铺货引领结构升级，金标上半年产/销量同增 96.6%/86.6%呈现高增长，Q3 起公司趁势金标高增加速市场推广，通过在重点城市运行“金标牛烟火气餐厅榜”营销项目深化餐饮渠道通路、提高品牌认知。地产业务方面，顺鑫佳宇 100%股权以 30.98 亿元底价于 23 年 8 月在北京产权交易所开启产权转让信息正式披露，23 年 10 月 10 日转让底价调至 25.10 亿元，地产业务实质性剥离持续推进。我们认为，公司白牛二+金标双轮驱动仍具有业绩韧性，短期阶段虽受地产市场低迷与业务剥离、猪价低位震荡影响业绩有所承压，但随着地产去化减亏与金标增厚利润空间，未来盈利水平有望持续改善。

盈利预测与投资建议：公司聚焦白酒主业决心不减，随着白酒销售由淡转旺、金标加速市场开拓与地产业务去化减亏，看好中长期的盈利改善空间与业绩底部反转。我们预计公司 23-25 年实现总营收 117.25/127.80/141.02 亿元，实现归母净利润 0.93/7.04/9.94 亿元，维持“推荐”评级。

风险提示：宏观经济下行风险；行业竞争加剧风险；新品推广不及预期等

资料来源：方正证券研究所

代码	公司	报告题目	分析师
002304	洋河股份	23Q3 平稳过渡稳健增长，全国化势能延续	王泽华
<p>事件：公司发布 2023 三季度报告，前三季度实现营收 302.83 亿元，同比增长 14.4%；归母净利润 102.03 亿元，同比增长 12.5%；扣非归母净利润 101.65 亿元，同比增长 15.0%。其中 23Q3 单季度实现营收 84.10 亿元，同比增长 11.0%；归母净利润 23.41 亿元，同比增长 7.5%；扣非归母净利润 24.52 亿元，同比增长 11.4%。</p> <p>营收双位数增长符合预期，省内外双轮驱动市场均衡发展。公司前三季度实现营收 302.83 亿元，同比增长 14.4%，其中 23Q3 单季度实现营收 84.10 亿元，同比增长 11.0%。我们认为，洋河省内市场具备良好基础，并受益于江苏省内经济率先开始恢复，次高端价格带水晶梦、梦 6+ 等大单品持续优化洋河产品结构；省外天之蓝在周边山东、浙江等基数大、价格带高的优质市场迅速成势，梦 6+ 势能也向省外辐射，福建、广东等优势地区有望加速放量。</p> <p>改革先行势能积蓄，利润平稳释放大度过调整期。毛利率方面，23Q3 单季度毛利率 74.87%，同比-1.2pcts，我们认为，去年疫情下动销受阻，今年 Q3 行业基本面边际转好，公司加大双节促销动作，毛利率表现有所波动。费用率方面，23Q3 公司销售/管理/财务费用率分别为 15.48%/6.00%/-2.24%，分别同比+1.5/-1.2/+0.3pcts，我们认为传统旺季增加市场投放等渠道动作或致销售费用率小幅上升。利润方面，Q3 实现归母净利润 23.41 亿元，同比增长 7.5%，归母净利率 27.84%，同比-0.9pcts。公司省内外市场、新品接力换代平稳度过渠道改革期与行业调整期，有望逐步进入改革红利加速释放期。</p> <p>现金流情况良好，逐步走出控货调整节奏。公司 2023 年前三季度经营活动产生的现金流量净额为 43.43 亿元，较去年同期-9.56 亿元同比转正并大幅改善，其中 23Q3 经营活动产生的现金流量净额为 40.78 亿元，同增 16.6%，经营性现金流表现较佳。报告期末货币资金 241.26 亿元，同比增加 27.8%，合同负债 55.16 亿元，同比减少 32.5%。</p> <p>盈利预测：我们预计公司 23-25 年实现营收 347.7/403.6/458.5 亿元，同比增长 15.5%/16.1%/13.6%，实现归母净利润 108.8/127.5/148.7 亿元，同比增长 16.0%/17.2%/16.7%，对应当前 PE19/16/14X，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：消费复苏不及预期，新品推广不及预期，区域市场竞争加剧等</p>			
资料来源：方正证券研究所			

代码	公司	报告题目	分析师
603915	国茂股份	业绩短期承压，静待下游需求逐渐复苏	李鲁靖
<p>事件：公司发布三季报，2023 年前三季度公司实现营收 20.1 亿元，同比下降 1.12%，归母净利润 2.66 亿元，同比下降 8.59%，扣非后归母净利润 2.43 亿元，同比下降 8.46%。</p> <p>单三季度来看，公司实现营收 6.72 亿元，同比略降 2.16%，归母 0.95 亿元，同比下降 14.44%，扣非后净利润 0.88 亿元，同比下降 13.58%。公司新增订单台数稳定增长，营收下滑主要受到下游景气度影响，以及竞争激烈导致产品价格承压。</p> <p>盈利能力方面，公司 23Q3 销售毛利率约为 25.57%，同比略降 0.48pct，销售净利率 13.97%，同比下降 2.11pct，但环比提升</p>			

1.24pct。公司净利率同比有所下滑，主要系竞争加剧，毛利率承压，以及投资收益有所下降影响，预计四季度会有所恢复。

分下游来看，公司在工程机械、海工领域取得了较好增长。大力发展工程机械传动业务是公司从通用减速机向专用减速机延申的重要举措，受益于公司前期持续研发投入以及内部生产管理效率提升，公司工程机械传动业务在行业下行期展现出较强的韧性，上半年出货量大幅增长。在传统的塔机专用减速机领域，公司依靠高质量高可靠性的产品以及周到的服务，抢占了大客户更多的供货份额。针对欧式起重机开发的减速机新品已批量出货，在客户端逐步替换某外资品牌；此外，公司还加快布局新产品、新业务，针对海工领域研发的新产品也放量明显，截至 23H1 已获得千万级的增量订单；风电变桨偏航减速机在试制中，公司已协助风电主机厂完成德国劳氏 GL 认证，期待后续风电业务逐渐放量。

投资建议：我们预计公司 2023-2025 年分别实现营收 26.89、30.64、36.44 亿元，归母净利润 4.26、5.17、6.33 亿元，对应 PE 分别为 26.5/21.83/17.84 倍。公司为国内通用减速机龙头企业，随着下游需求逐渐复苏，我们看好公司未来长期发展。首次覆盖，给予“推荐”评级。

风险提示：宏观经济波动风险，需求复苏不及预期风险，原材料价格波动风险，行业竞争加剧风险

资料来源：方正证券研究所

代码	公司	报告题目	分析师
600197	伊力特	Q3 延续复苏趋势, 疆酒龙头提速可期	王泽华
<p>事件：公司发布 2023 年三季报，23Q1-Q3 实现营业收入 16.43 亿元，同比增长 25.77%；实现归母净利润 2.29 亿元，同比增长 63.88%。单 Q3 实现营业收入 4.23 亿元，同比增长 143.89%；实现归母净利润 0.53 亿元，同比增长 363.75%。</p> <p>高质增长更进一步，疆外市场进一步拓展。1) 分产品看，23Q1-Q3 高档/中档/低档酒实现销售收入 10.95/3.89/1.20 亿元，同比+33.34%/-0.91%/+68.35%，单 Q3 实现销售收入 2.83/0.88/0.41 亿元，同比+249.76%/+28.60%/+145.78%。Q3 旅游旺季来临叠加宴席场景复苏，K 型复苏趋势明显，高档产品占比提升至 68.66%。2) 分区域看，23Q1-Q3 公司疆内/疆外实现营收 12.98/3.05 亿元，同比+30.07%/+6.53%；Q3 疆内进入旅游旺季，经济好转下疆内市场持续复苏。同时，公司加速各项营销计划落地，不断提升品牌影响力。疆外方面，立足江苏、四川等重点市场打造样板市场。3) 分销售模式看，23Q1-Q3 直销/批发代理/线上销售分别实现收入 2.06/13.07/0.91 亿元，同比+135.12%/+17.78%/+3.45%。同时公司不断加大市场开拓力度，Q3 末共计拥有酒类经销商 68 家，环比增加 2 家。其中疆内 57 家，疆外 11 家，Q3 品牌运营公司疆外经销商家数为 226 家，环比增加 11 家。</p> <p>旺季费投增加，利润持续向好。23Q1-Q3 实现毛利率 48.50%，同比+2.93pcts，其中单 Q3 毛利率 50.63%，同比+9.61pcts，系 Q3 结构升级带动吨价提升所致。费用端，23Q3 销售/管理/研发/财务费用率分别为 9.37%/6.35%/0.18%/0.63%，分别同比 +0.83pcts/-3.27pcts/-2.11pcts/+0.84pcts，我们推测中秋国庆双节旅游旺季动销恢复，公司加大促销活动和广告投入导致销售费用率上升。综上，23Q1-Q3 实现归母净利率 13.93%，同比+3.24pcts。单 Q3 实现归母净利率 12.43%，同比+5.89pcts，系税金及附加因确认节奏影响同比+4.5pcts，盈利能力持续改善。</p> <p>投资建议：我们预计 23/24/25 年实现营收 22.58/29.23/35.43 亿元，归母净利润 3.07/4.60/6.02 元，对应 PE34/23/17 倍，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：产品销售不及预期，可转债转股风险，行业竞争加剧，食品安全风险等。</p>			
资料来源：方正证券研究所			

代码	公司	报告题目	分析师
000596	古井贡酒	利润释放节奏连续超预期，高质量经营迈入品牌新阶段	王泽华
<p>事件：公司发布 2023 年三季度报告，前三季度实现营业收入 159.53 亿元，同比+25.0%；归母净利润 38.13 亿元，同比+45.4%。其中，23Q3 实现营业收入 46.43 亿元，同比+23.4%；归母净利润 10.33 亿元，同比+46.8%，利润弹性释放持续超预期。</p> <p>徽酒龙头延续高增长，稳健迈向双百亿目标。公司前三季度已实现营业收入 159.53 亿元，稳健接近 200 亿元营收目标，徽酒龙头基本面优势持续验证。其中 Q3 单季度实现营收 46.43 亿元，同比增长 23.4%，三季度行业边际转好，地方龙头酒企高弹性受益，推测年份原浆系列持续贡献核心增量，省内宴席复苏消费升级趋势不改，省外重点市场逐步放量，公司营收延续高增。</p> <p>渠道及品牌投入逐步进入释放节奏，费用投放仍有优化空间。23Q3 公司销售/管理/研发/财务费用分别为 28.33%/6.21%/0.33%/-0.88%，分别同比+1.0/+1.6/-0.04/+1.5pcts。销售费用率、管理费用率微增，财务费用率增加系利息收入同</p>			

比减少所致。

产品结构升级显著抬升毛利率水平，税金率降低助力利润释放节奏加快。毛利率方面，公司前三季度实现毛利率 79.04%，同比 2.6pcts，其中单 23Q3 毛利率 79.42%，同比+5.7pcts，我们认为系公司产品结构优化拉动毛利率抬升，市场端表现为公司品牌塑造成功、高定位产品动销良好。净利率方面，公司 23Q3 实现归母净利润 10.33 亿元，同比+46.8%，归母净利率 22.25%，同比+3.6pcts，系毛利率提升 5.7pcts 和税金及附加费率下降 3.4pcts 共同驱动的结果。我们认为，公司营收有望迈上双百亿新台阶，品牌势能进入新阶段，在进一步费用优化与高端化结构升级的趋势下，预计利润释放增速将大于收入。

业绩蓄水池维持高位，彰显经营稳健性。23Q3 实现经营性现金流量净额 9.92 亿元，同比增加 13.8%，报告期末公司账面货币资金 166.74 亿元，同比减少 2.1%，资金流动性保持稳健。报告期末公司合同负债 33.15 亿元，同比增减少 11.9%，蓄水池维持稳健水平，经销商信心较足。

盈利预测：我们预计公司 23-25 年实现营收 208.1/251.8/298.3 亿元，同比增长 24.5%/21.0%/18.5%，归母净利 45.5/56.7/70.4 亿元，同比增长 44.9%/24.5%/24.2%，对应当前 PE31/25/20X，维持“推荐”评级。

风险提示：省内竞争加剧，省外扩张速度不及预期，费率优化不及预期等

资料来源：方正证券研究所

代码	公司	报告题目	分析师
603290	斯达半导	单季度收入持续创新高，车规产品持续发力	郑震湘
<p>事件：斯达半导发布 2023 年三季报。公司 2023Q1-3 实现营收 26.19 亿元，yoy+39.72%。归母净利润 6.58 亿元，yoy+11.53%；2023Q1~3 综合毛利率 36.33%，同比-4.75pct。其中公司 2023Q3 单季度实现营收 9.31 亿元，yoy+29.26%，qoq+2.52%；归母净利润 2.28 亿元，yoy-6.30%，qoq+2.02%；单季度毛利率 36.59%，yoy-4.79pct，qoq+0.62pct。</p> <p>单季度收入创新高，新能源依旧为公司强劲成长动力。2023Q2 公司收入环比实现小幅增长，实现单季度收入最高。利润端由于去年同期非经常性损益较高导致同比有所下滑，环比小幅提升。目前新能源依旧为公司成长的强劲引擎，截止 2023H1 公司新能源行业收入同比增长 81.46%，车规领域合计配套超 60 万辆新能源汽车，其中 A 级及以上车型超过 40 万辆。</p> <p>车规功率模块先行者。根据 NE 时代数据，按照保险数据口径，2022 年全国整车需求约为 523 万辆，对应电控需求 576 万套，其中斯达半导得益于小鹏 G9 的起量以及 SiC 的逐步出货，2022 年装机量为 75.9 万套，同比提升 46.7%，占总装机量为 14.9%，总排名第三，也是 Top3 供应商中唯一的 A 股上市公司。2023H1，斯达半导功率模块装机量 17.92 万套，国内市场份额约为 5.8%。在 SiC 方面，2023 上半年搭载公司自主 SiCMOSFET 芯片的车规级 SiCMOSFET 模块在主电机控制器客户完成验证并开始小批量出货。</p> <p>深耕车规级模块产品，与深蓝汽车合资成立重庆安达半导体。根据斯达半导官微 6 月 20 日发文，深蓝汽车与斯达半导组建了全新合资公司“重庆安达半导体有限公司”，注册地址为重庆市，双方将围绕车规级功率半导体模块开展合作，共同推进下一代功率半导体的商业化应用。根据企查查，重庆安达注册资本 1.5 亿，斯达半导持股 70%，深蓝汽车持股 30%。深蓝汽车成立于 2022 年 4 月，原名长安深蓝，于 2023 年 4 月更名为深蓝汽车。目前深蓝汽车为独立新能源汽车品牌，主打增程式混动以及纯电汽车产品，目前旗下有中型轿车深蓝 SL03 和中型 SUV 深蓝 S7 两款在售车型。</p> <p>盈利预测与投资建议：我们预计斯达半导 2023E/2024E/2025E 分别实现营业收入 39.20/53.21/66.52 亿元，yoy45%/36%/25%；归母净利润 9.41/12.78/15.92 亿元，yoy15%/36%/25%，对应当前股价 PE 分别为 29.3/21.6/17.3x，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：下游需求不及预期、市场竞争加剧风险、供应链风险。</p>			
资料来源：方正证券研究所			

代码	公司	报告题目	分析师
600460	士兰微	高端领域持续渗透，短期公允价值变动导致利润承压	郑震湘
<p>事件：士兰微发布 2023 年三季报。公司 2023Q1-3 实现营收 68.99 亿元，yoy+10.49%；归母净利润-1.89 亿元，yoy-124.44%；2023Q1-3 综合毛利率 23.38%，同比-6.52pct。其中公司 2023Q3 单季度实现营收 24.24 亿元，yoy+17.68%，qoq+0.58%；归母净利润-1.48 亿元，yoy-184.57%，qoq-41.91%；单季度毛利率 21.87%，yoy-5.55pct，qoq-0.65pct。</p> <p>收入稳定增长，利润受公允价值变动短期承压。收入端：2023Q3 公司加大模拟电路、IGBT 器件、超结 MOSFET 器件等产品在大中型白电、通讯、工业等高端市场的推进，收入实现稳定增长，根据公司统计，2023 前三季度公司电路和器件成品收入中约 70%来</p>			

自高门槛市场；利润端，由于公司持有非流动金融资产中部分股票价格下跌，导致公允价值变动产生的税后净收益约 1.82 亿，导致公司利润端短期承压。

8 吋线维持满产，12 吋线短期调整产能利用率。产能方面：2023Q3 公司 5、6 吋线产能利用率已经回升至 90% 附近，8 吋线维持满负荷生产状态；士兰明芯 LED 芯片产能利用率接近满产，士兰明镓 LED 芯片产能利用率超过 90%；由于自身产品结构调整，士兰集科 12 吋产能利用率下降至 70% 附近，公司预计 2023Q4 将有所回升。毛利率方面：由于市场竞争加剧，部分产品价格出现下降导致公司毛利率承压，同时伴随公司加大对高门槛市场的推广以及成本的改善，公司预计 2023Q4 起公司毛利率将呈现企稳并逐步改善态势。

拟募资 65 亿用于完善 IDM 部署。公司拟通过向特定对象发行股票募资资金总额不超过 65.0 亿元，主要用于：年产 36 万片 12 英寸芯片生产线项目（30.0 亿）、SiC 功率器件生产线建设项目（7.5 亿）、汽车半导体封装项目一期（11 亿）、补充流动资金（16.5 亿）。其中 36 万片 12 吋项目达产后公司将新增 FS-IGBT 功率芯片 12 万片/年、T-DPMOSFET 功率芯片 12 万片/年和 SGT-MOSFET 功率芯片 12 万片/年的生产能力。

盈利预测与投资建议：我们预计公司 2023E/2024E/2025E 年分别实现营业收入 94.5/115.2/142.0 亿元，yoy14.1%/21.9%/23.2%；归母净利润分别实现-2.1/8.4/11.5 亿，yoy-119.5%/510.9%/37.0%。2024E/2025E 对应当前股价 PE 分别为 39.8/29.0x，下调至“推荐”评级。

风险提示：下游需求不及预期、市场竞争加剧、新产能建设不及预期。

资料来源：方正证券研究所

代码	公司	报告题目	分析师
601377	兴业证券	3Q23 业绩点评：3Q 管理费用率高增拖累利润，IPO、债承业务市占率提升	许旖珊
<p>事件：兴业证券发布 2023 年三季报，低于预期。9M23 实现净利润 15.8 亿/yoy-11%，3Q 单季亏损 2.1 亿/yoy-153%/qoq-122%。9M23 加权 ROE 为 2.99%/yoy-1.12pct。</p> <p>公司证券主业保持增长，3Q 管理费用率高增拖累利润。9M23 公司证券主营收入 70.5 亿元/yoy+13%，仍保持双位数增长，1) 主营收拆分：经纪、投行、资管、其他手续费、净利息、净投资分别实现收入 17.7、7.8、1.1、21.2、14.3、8.2 亿元，分别同比-18%、+5%、+1%、-14%、+4%、扭亏；2) 管理费用率高增拖累利润：3Q 随着宏观经济回暖，公司加大差旅会议、信息技术投入，管理费用率高增；3Q23 公司管理费用 17.0 亿/yoy+29%/qoq+73%，管理费用率（管理费用/证券主营收入）120.1%/yoy+51.5pct。</p> <p>投资杠杆稳步扩张，单季度投资收益率转负。3Q23 末公司总资产 2777 亿元/qoq+6%，净资产 529 亿元/qoq-1%；期末经营杠杆 3.85 倍/qoq+0.28 倍。投资业务方面，3Q23 末公司金融投资规模为 1282 亿元/qoq+9%，期末投资杠杆 2.42 倍/qoq+0.21 倍；单季度投资业务净亏损 4.2 亿，测算可得 3Q23 公司年化投资收益率-1.35%。</p> <p>权益基金市场规模收缩拖累公募业务，兴证全球基金 AUM 略降。3Q23 公司其他手续费收入（主要是基金管理业务）为 6.3 亿/yoy-18%/qoq-16%。兴证全球基金（持股 51%）期末非货基规模 2785 亿/yoy-7%/qoq-5%，股混基金规模 1495 亿/yoy-12%/qoq-8%。</p> <p>经纪业务随市下行，IPO、债承市占率提升。经纪业务方面：3Q23 市场交投活跃度保持低迷，公司经纪业务略有承压，3Q23 公司经纪业务收入 5.4 亿元/yoy-27%（3Q 市场股票日均成交 yoy-13%）。投行业务方面：9M23 公司 IPO 承销规模为 52.7 亿元/yoy+75%，市占率为 1.6%/yoy+0.92pct；再融资规模 3.0 亿元/yoy-98%；公司债券承销规模 1433 亿/yoy+39%，市占率为 1.4%/yoy+0.21pct。</p> <p>维持兴业证券强烈推荐评级。预计 2023-2025E 兴业证券归母净利润分别为 22.5 亿元、25.3 亿元、27.7 亿元，同比-15%、+12%、+10%。10/27 收盘价对应公司 23-25E 动态 PB 为 1.05 倍、1.02 倍、0.99 倍，动态 PE 为 25.0 倍、22.2 倍、20.2 倍。</p> <p>风险提示：经济下行压力增大；市场股基成交活跃度大幅下降；居民资金入市进程放缓。</p>			
资料来源：方正证券研究所			

代码	公司	报告题目	分析师
601456	国联证券	3Q23 业绩点评：轻资本业务表现稳健，投资杠杆逆势扩张	许旖珊
<p>事件：国联证券发布 2023 年三季报。9M23 实现净利润 7.3 亿/yoy+13%，3Q 单季利润 1.3 亿/yoy-39%/qoq-68%。9M23 营收 25.1 亿/yoy+22%，3Q 单季营收 7 亿/yoy-10%/qoq-38%。9M23 加权平均 ROE 为 4.20%/yoy+0.32pct。</p> <p>轻资本业务表现稳健，资本金业务支撑增长。9M23 公司证券主营收入 24.1 亿元/yoy+18%，其中 3Q 单季 6.2 亿元/yoy-21%。1)</p>			



主营拆分：9M23 经纪、投行、资管、净利息、净投资分别实现收入 3.9、4.3、2.9、1.4、11.4 亿，分别同比-6%、+0.4%、+121%、+56%、+22%，其中 3Q 单季资管业务收入 2.1 亿/yoy+262%/qoq+304%，预计主因计算方式调整（将国联基金等形成的基金管理净收入也纳入利润表资管业务净收入中）；2）主营收入构成看，9M23 经纪占比 16%、投行占比 18%、资管占比 12%、净利息占比 6%、净投资占比 47%。

投资杠杆逆势扩张，单季收益率承压。3Q23 末公司总资产 899 亿元/yoy+31%/qoq+4%，经营杠杆 4.51x/yoy+0.98x/qoq+0.23x；投资业务方面，3Q23 末公司金融投资规模 537 亿元/yoy+31%/qoq+10%，投资杠杆 3.0x/yoy+0.55x/qoq+0.25x，仍在持续扩张。3Q 投资收入录得 1.7 亿/yoy-52%/qoq-71%，主因投资收益率下滑，测算可得公司 3Q 单季年化投资收益率 1.35%/yoy-2.0pct/qoq-3.5pct，前三季度累计年化收益率 3.1%/yoy-0.11pct。

行业并购整合有望加速，关注民生证券股东变更进展。国联证券控股股东国联集团此前竞得民生证券 30% 股权，9 月 15 日民生证券变更主要股东的申请已获证监会受理。当前降费及股权融资约束对券业并购整合的供需两端均有催化，预计行业未来并购整合有望加速，建议关注民生证券股东变更后进展。

投资分析意见：维持国联证券“强烈推荐”评级。预计 2023-2025E 公司归母净利润分别为 9.8 亿元、13.5 亿元、18.3 亿元，同比+28%、+37%、+36%。10/27 收盘价对应公司 23-25E 动态 PB 分别 1.43x、1.37x、1.29x，动态 PE 分别 32x、23x、17x。

风险提示：经济下行压力增大；股票市场大幅下跌；公司定增进展不及预期；并购整合不及预期

资料来源：方正证券研究所

代码	公司	报告题目	分析师
300059	东方财富	3Q23 业绩点评：经纪业务表现优于市场，基金销售端费改有望加速市占率提升	许旖珊
<p>事件：东方财富发布 2023 年三季报，符合预期。9M23 实现净利润 62.1 亿/yoy-6%，3Q 单季净利润 19.8 亿/yoy-8%。9M23 加权 ROE 为 9.16%/yoy-2.29pct。</p> <p>受市场交投热度和新发基金承压影响，3Q 东财各业务线均有承压。从收入拆分来看：9M23 公司总营收 84.9 亿元/yoy-11.2%，其中手续费收入（经纪业务为主）、净利息（两融为主）、营业收入（基金代销为主）分别实现收入 37.5、16.7、30.7 亿元，分别同比-10.5%、-9.6%、-13.5%，贡献收入占比为 44.2%、19.7%、36.1%。</p> <p>3Q 投资收益同比回暖，投资收益率环比略降。3Q23 公司总资产 2300 亿元/qoq-0.9%/较 22 年末+8.6%，净资产 705 亿元/qoq+2.7%/较 22 年末+8.1%；其中交易性及衍生资产规模 710 亿/qoq+1.1%/较 22 年末+11.7%。3Q23 公司实现投资业务收入（含汇兑）4.6 亿元/yoy+29.0%/qoq-29.6%，测算 9M23 投资年化收益率 3.17%/yoy+0.21pct/较 1H23-0.25pct。</p> <p>经纪业务基本盘稳定，两融业务市占率提升。1）经纪业务表现优于市场：3Q 公司手续费及利息收入 12.6 亿元/yoy-10.0%，优于市场股基 ADT 同比增速（-13%）。2）两融业务市占率提升：3Q23 末东财融出资金规模为 433 亿元/qoq+5.6%/较年初+18.3%，市占率 2.87%/较年初+0.33pct。</p> <p>基金代销收入下滑，主因新发基金市场持续低迷。1）新发基金遇冷拖累公司代销业务：3Q23 权益市场下行致使公募基金吸引力下降，新发基金市场持续低迷；三季度市场新发基金份额 2059 亿份/yoy-49.9%，其中新发股混基金 534 亿份/yoy-60.8%，期末市场股混基金规模 6.6 万亿元/yoy-5%/qoq-4%。2）东财保有规模市占率领先，看好后续量价双升：2Q23 末东财股混保有规模 4633 亿元/qoq-4.6%，市占率为 6.7%/位居行业第三位。</p> <p>投资分析意见：基金费改落地短期内拖累东财业绩，但供给侧改革或加速代销行业集中度提升，公司长期受益于居民存款搬家，维持推荐评级。预计 2023-2025E 东方财富归母净利润分别为 81.2 亿元、86.3 亿元、92.2 亿元，同比-5%、+6%、+7%。10/27 收盘价对应公司 23-25E 动态 PE 为 29.4 倍、27.7 倍、25.9 倍，动态 PB 为 2.89 倍、2.67 倍、2.47 倍。</p> <p>风险提示：公募基金大规模净赎回；基金销售端收费改革超预期；市场流动性不及预期。</p>			
资料来源：方正证券研究所			

## 【研报选股模拟仓操作】

基于一致预期原理，提取 50 家研究机构 30 天内研究报告，根据市场分析师对个股的盈利预测和投资评级进行数据标准化处理，构建模拟仓投资组合。

### 模拟仓涨跌幅统计（2014. 1. 1-2023. 10. 27）

模拟组合	单周涨跌幅（10. 27）	累计涨跌幅	累计超额涨跌幅
看多组合（四只标的）	5.4%	265.15%	194.65%
看多组合（十只标的）	7.5%	205.46%	134.97%
看空组合	2.8%	-294.86%	-365.35%
多空组合	1.3%	561.9%	491.41%
沪深 300 指数	1.5%	61.5%	——

\*多空组合：买入看多组合四只标的，同时融券卖出看空组合

### 本周股票池

看多组合股票代码	公司名称	所属行业	备注
000729.SZ	燕京啤酒	食品饮料	我司两融标的
603063.SH	禾望电气	电力设备	我司两融标的
688357.SH	建龙微纳	基础化工	我司两融标的
603605.SH	珀莱雅	美容护理	我司两融标的
600309.SH	万华化学	基础化工	我司两融标的
600872.SH	中炬高新	食品饮料	我司两融标的
002027.SZ	分众传媒	传媒	我司两融标的
300413.SZ	芒果超媒	传媒	我司两融标的
002847.SZ	盐津铺子	食品饮料	我司两融标的
688041.SH	海光信息	电子	我司两融标的
看空组合股票代码	公司名称	所属行业	备注
600018.SH	上港集团	交通运输	公司券源
002985.SZ	北摩高科	国防军工	交易所券源
603113.SH	金能科技	采掘	交易所券源
002092.SZ	中泰化学	化工	公司券源

\*看多组合标的由全部 A 股中筛选得出，“一般账户”标的为自有资金购买，“我司两融标的”可进行融资操作；看空组合标的均为交易所两融标的，“公司券源”为我公司持有券源，可进行融券操作。\*风险提示：市场情绪会发生难以把握的变化，个股有出现黑天鹅事件可能性，以上标的仅供投资者参考，不构成买卖意见。

**【限售提示】**

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁数量占总股本比例(%)
601995.SH	中金公司	2023/11/2	199392.12	41.31
002922.SZ	伊戈尔	2023/11/2	556.92	1.42
002845.SZ	同兴达	2023/11/2	97.66	0.30
301092.SZ	争光股份	2023/11/2	19.60	0.15
300348.SZ	长亮科技	2023/11/2	488.72	0.67

资料来源：wind, 方正证券研究所

**【交易日历】**

策略事件表

时间	具体要素	影响板块
2023/11/4	第二届开放原子开源基金会 OpenHarmony 技术大会	鸿蒙概念
2023/11/5	第六届进博会	跨境电商
2023/11/8	2023 年世界互联网大会乌镇峰会	电子商务
2023/11/10	中国集成电路设计业 2023 年会	集成电路概念
2023/11/17	2023 中国创新创业成果交易会	创投

资料来源：同花顺

**【数据掘金】**
**表 1：最新融资买入金额排名前十的股票交易概况**

序号	证券代码	证券简称	融资买入额 (万元)	比上一交易日 增减量 (万元)	比上一交易 日增减幅 (%)	融资余额 (万元)	比上一交易 日增减量(万 元)	比上一交易 日增减幅(%)
1	600418.SH	江淮汽车	94163.69	-9301.23	-8.99	183271.29	3725.90	2.08
2	601127.SH	赛力斯	84488.68	-4448.84	-5.00	468899.52	3437.76	0.74
3	300735.SZ	光弘科技	65848.33	-11793.93	-15.19	131998.25	11707.67	9.73
4	002456.SZ	欧菲光	60105.31	-8251.96	-12.07	191724.74	-21003.66	-9.87
5	600895.SH	张江高科	53623.34	-3993.89	-6.93	168365.25	-5554.92	-3.19
6	300136.SZ	信维通信	46243.79	2613.83	5.99	157500.90	1039.82	0.66
7	301236.SZ	软通动力	43941.46	-8695.55	-16.52	130248.26	4964.77	3.96
8	000625.SZ	长安汽车	42400.17	-7300.13	-14.69	314616.93	15623.05	5.23
9	601012.SH	隆基绿能	41130.20	14283.73	53.21	828496.76	9890.65	1.21
10	603108.SH	润达医疗	40110.68	24217.91	152.38	63037.72	-2558.85	-3.90

资料来源：wind, 方正证券研究所

**表 2：最新融券卖出金额排名前十的股票交易概况**

序号	证券代码	证券简称	融券卖出 额(万元)	比上一交易 日增减量 (万元)	比上一交易 日增减幅 (%)	融券余额 (万元)	比上一交易 日增减量(万 元)	比上一交易 日增减幅(%)
1	600418.SH	江淮汽车	20860.90	-61382.19	-74.64	83294.86	-12884.05	-13.40
2	300782.SZ	卓胜微	13130.11	11374.80	648.02	35607.71	12567.08	54.54
3	000002.SZ	万科 A	9377.15	9262.98	8113.37	16727.03	9001.94	116.53
4	002460.SZ	赣锋锂业	8788.40	8082.36	1144.74	36256.32	7242.28	24.96
5	601012.SH	隆基绿能	6842.59	3942.28	135.93	23231.86	4508.59	24.08
6	300709.SZ	精研科技	6175.88	4079.27	194.57	10129.41	5329.94	111.05
7	601099.SH	太平洋	5121.06	3300.29	181.26	19116.95	1359.35	7.66
8	300136.SZ	信维通信	4816.77	-224.32	-4.45	19654.29	-2367.11	-10.75
9	688223.SH	晶科能源	4771.94	3141.56	192.69	33972.21	3352.47	10.95
10	688052.SH	纳芯微	4537.94	2937.40	183.52	23180.90	3930.38	20.42

资料来源：wind, 方正证券研究所

**表 3：融资融券标的资金流入排行**

序号	证券代码	证券简称	申万行业	融资余额 (百万)	融资买 入额 (百万)	融资 偿还额 (百万)	融资 净买入额 (百万)	成交额 (百万)	主力资金 净流入率 (%)
1	000021.SZ	深科技	电子	874.48	117.62	117.69	-0.07	347.43	65.22
2	000676.SZ	智度股份	传媒	422.33	16.95	6.85	10.10	107.56	59.98
3	002277.SZ	友阿股份	商贸零售	326.99	0.00	1.69	-1.69	38.04	58.45
4	600630.SH	龙头股份	纺织服饰	142.89	60.76	39.34	21.43	521.98	31.84
5	002596.SZ	海南瑞泽	建筑材料	141.05	8.91	10.31	-1.41	227.38	29.25
6	002750.SZ	龙津药业	医药生物	108.76	50.85	14.97	35.88	441.89	26.10
7	600619.SH	海立股份	家用电器	335.43	44.20	71.36	-27.16	616.04	21.64
8	000968.SZ	蓝焰控股	石油石化	252.39	7.66	4.42	3.24	60.65	20.41
9	600641.SH	万业企业	房地产	1057.27	131.98	68.46	63.52	795.41	20.23
10	002149.SZ	西部材料	有色金属	192.90	13.05	7.95	5.10	108.55	19.87

资料来源：wind, 方正证券研究所

**表 4：融资融券标的资金流出排行**

序号	证券代码	证券简称	申万行业	融券余额 (万元)	融券 卖出量 (万股)	融券 偿还量 (万股)	融券净 卖出量 (万股)	成交额 (百万)	主力资金净 流入率(%)
1	300586.SZ	美联新材	基础化工	0.00	0.00	0.00	0.00	33.09	-30.72
2	002135.SZ	东南网架	建筑装饰	473.09	9.19	9.19	-7.59	58.28	-30.38
3	000534.SZ	万泽股份	医药生物	14.37	0.00	0.00	1.10	56.46	-28.66
4	301016.SZ	雷尔伟	机械设备	0.00	0.00	0.00	0.00	30.75	-28.62
5	000029.SZ	深深房 A	房地产	265.88	4.23	4.23	1.88	95.51	-28.44
6	688283.SH	坤恒顺维	通信	528.66	1.43	1.43	0.03	36.57	-28.32
7	002165.SZ	红宝丽	基础化工	0.00	0.00	0.00	0.00	93.94	-27.79
8	002431.SZ	棕榈股份	建筑装饰	19.38	0.28	0.28	5.84	30.85	-27.26
9	600236.SH	桂冠电力	公用事业	1105.41	2.71	2.71	0.27	44.34	-26.88
10	000501.SZ	武商集团	商贸零售	10.18	0.17	0.17	-0.13	37.06	-26.62

资料来源：wind, 方正证券研究所

**表 5: ETF 融资融券余额变化**

序号	证券代码	证券简称	融资余额 (百万)	融资买入额 (百万)	融资偿还额 (百万)	融资 净买入额 (百万)	融券余额 (百万)
1	518880.OF	华安黄金 ETF	12870.27	50.07	79.83	-29.76	0.06
2	159934.OF	易方达黄金 ETF	12141.80	14.19	102.32	-88.12	0.00
3	159920.OF	华夏恒生 ETF	10148.87	2.94	76.04	-73.09	0.86
4	510900.OF	易方达恒生 H 股 ETF	7964.99	9.52	27.73	-18.22	0.00
5	510300.OF	华泰柏瑞沪深 300ETF	7737.64	2.52	282.90	-280.38	202.54
6	159937.OF	博时黄金 ETF	7243.06	5.51	4.93	0.58	0.00
7	510050.OF	华夏上证 50ETF	5546.66	34.45	114.85	-80.39	40.67
8	588000.OF	华夏上证科创板 50ETF	5373.30	21.65	771.59	-749.94	259.94
9	513050.OF	易方达中证海外互联 ETF	3588.39	16.53	53.05	-36.53	0.00
10	511360.OF	海富通中证短融 ETF	3112.97	8.13	639.50	-631.37	0.00

资料来源: wind, 方正证券研究所

**表 6: 融资融券标的 5 日量比**

序号	证券代码	证券简称	申万行业	5 日量 比	最新 收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	成交量 (万手)	融资净 买入额 (万元)	融券净 卖出量(万 股)
1	301108.SZ	洁雅股份	美容护理	10.64	38.45	8.10	11.23	3.96	380.44	0.00
2	600210.SH	紫江企业	轻工制造	9.30	4.88	-8.10	5.51	83.53	4899.48	61.17
3	600623.SH	华谊集团	基础化工	9.23	6.81	7.92	3.13	58.26	-554.16	64.45
4	600501.SH	航天晨光	机械设备	7.31	14.01	2.64	6.82	28.75	1435.87	-0.25
5	600737.SH	中粮糖业	农林牧渔	7.20	8.57	7.26	4.40	94.15	-3973.32	28.48
6	002483.SZ	润邦股份	机械设备	6.46	5.31	-9.69	6.82	60.38	901.16	0.77
7	600675.SH	中华企业	房地产	6.10	3.38	-8.40	1.70	103.91	1247.97	-97.28
8	300966.SZ	共同药业	医药生物	5.75	27.42	20.00	20.64	12.20	-423.63	0.00
9	002039.SZ	黔源电力	公用事业	5.58	14.09	3.37	1.94	8.30	957.08	0.96
10	000917.SZ	电广传媒	传媒	5.41	5.67	3.66	6.06	85.92	3315.21	75.09

资料来源: wind, 方正证券研究所

表 7：融资余额占流通市值比例及增速排名

序号	股票代码	股票简称	融资余额占流通市 值比例 (%)	股票代码	股票简称	占比增速 (%)
1	002647.SZ	仁东控股	53.14	300820.SZ	英杰电气	62.04
2	300895.SZ	铜牛信息	42.06	301398.SZ	星源卓镁	48.32
3	600648.SH	外高桥	24.59	002946.SZ	新乳业	47.68
4	300876.SZ	蒙泰高新	22.05	838171.BJ	邦德股份	40.81
5	300457.SZ	赢合科技	19.83	002750.SZ	龙津药业	35.71
6	600218.SH	全柴动力	19.28	002851.SZ	麦格米特	35.36
7	002099.SZ	海翔药业	18.65	301151.SZ	冠龙节能	35.24
8	000488.SZ	晨鸣纸业	17.93	688316.SH	青云科技-U	34.37
9	002538.SZ	司尔特	16.53	688369.SH	致远互联	30.76
10	002166.SZ	莱茵生物	16.21	688506.SH	百利天恒-U	30.71

资料来源：wind, 方正证券研究所

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

## 免责声明

本研究报告由方正证券制作及在中国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告内容仅供我公司适当性评级为 C3 及以上等级的投资者使用，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。若您并非前述等级的投资者，为保证服务质量、控制风险，请勿订阅本报告中的信息，本资料难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求，方正证券不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权仅为方正证券所有，本公司对本报告保留一切法律权利。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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处且不得进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 评级说明：

类别	评级	说明
公司评级	强烈推荐	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有20%以上的涨幅。
	推荐	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的涨幅。
	中性	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数在-10%和10%之间波动。
	减持	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的跌幅。
行业评级	推荐	分析师预测未来12个月内行业表现强于同期基准指数。
	中性	分析师预测未来12个月内行业表现与同期基准指数持平。
	减持	分析师预测未来12个月内行业表现弱于同期基准指数。
基准指数说明		A股市场以沪深300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普500指数为基准。

## 方正证券研究所联系方式：

北京：西城区展览馆路 48 号新联写字楼 6 层

上海：静安区延平路71号延平大厦2楼

深圳：福田区竹子林紫竹七道光银行大厦31层

广州：天河区兴盛路12号楼隼峰苑2期3层方正证券

长沙：天心区湘江中路二段36号华远国际中心37层

网址：<https://www.foundersc.com>

E-mail：[yjzx@foundersc.com](mailto:yjzx@foundersc.com)