

资金跟踪与市场结构周观察(第五十九期)

交投分散趋势延续

核心观点

市场成交量下降。上周(20250324-20250328)全市场成交量继续下降,沪深两市成交额位于近一年的 64.7%分位数水平(前值为 72.5%)。市场成交萎靡,成交集中度持续下行。

成交额集中度有所下降。上周,行业层面成交额集中度保持下降趋势,个股层面成交额集中度保持下降趋势。行业层面涨跌幅分化度保持下降趋势,个股层面涨跌幅分化度保持下降趋势。

赚钱效应下降。Top10%个股涨跌幅与中位数涨跌幅的差为 5.79%,相比前值下降 0.24 个百分点。全 A 涨跌中位数为-2.56%,较前值下降 0.89 个百分点。Top25%分位数为 0.00%,较前值下降 0.91 个百分点。Top75%分位数为-5.59%,较前值下降 1.08 个百分点。

行业换手率下降。上周换手率最高的三个一级行业为:社会服务(20.66%)、机械设备(19.08%)、计算机(16.32%)。上周换手率最低的三个一级行业为:银行(1.05%)、石油石化(2.55%)、交通运输(3.66%)。

机构调研强度上升。从行业层面的机构调研强度看,电子(13.62%)、基础化工(9.60%)、家用电器(7.80%)三个行业的调研强度最高。从宽基指数层面看,沪深 300 的调研强度最大,为 2.83。从边际变化看,沪深 300 的调研强度在上周的绝对变化最大,增加了 2.21。

股市资金净流入。上周股市资金净流入 230.36 亿元,较前值多流入 815.60 亿元。各分项资金为:(1)融资余额减少 148.20 亿元;(2)重要股东增持 16.03 亿元;(3)ETF 流入 511.83 亿元;(4)新发偏股基金 100.47 亿元;(5)IPO 18.34 亿元;(6)定向增发 140.90 亿元;(7)重要股东减持 39.47 亿元;(8)ETF 流出 51.07 亿元。

从资金流入流出来看,较前值,各分项的变化为:(1)融资余额减少 234.67 亿元;(2)重要股东增持增加 9.64 亿元;(3)ETF 流入增加 425.84 亿元;(4)新发偏股基金减少 12.81 亿元;(5)IPO 增加 2.47 亿元;(6)定向增发增加 122.90 亿元;(7)重要股东减持减少 24.34 亿元;(8)ETF 流出减少 728.63 亿元。

资金流出风险上升。上周限售解禁家数为 59 家,较前值增加 20 家。限售解禁市值为 548.63 亿元,较前值增加 338.70 亿元。预计本周和下周的限售解禁市值为 343.70 亿元。从行业来看,前两周限售解禁市值最多的三个行业为:电子(150.94 亿元)、机械设备(112.85 亿元)、汽车(79.36 亿元),有 19 个行业没有限售解禁出现。

风险提示:数据更新滞后;数据统计误差;文中个股仅作数据梳理,不构成投资推荐意见。

策略研究·策略专题

证券分析师:王开

021-60933132

wangkai8@guosen.com.cn

S0980521030001

证券分析师:陈凯畅

021-60375429

chenkaichang@guosen.com.cn

S0980523090002

联系人:郭兰滨

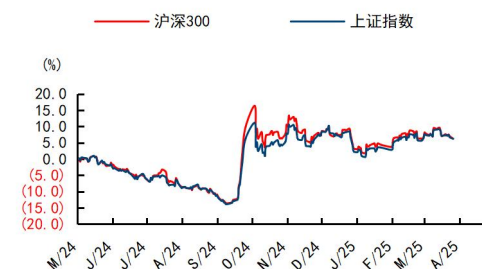
010-88005497

guolanbin@guosen.com.cn

基础数据

中小板/月涨跌幅(%)	6570.50/-0.44
创业板/月涨跌幅(%)	2103.70/-3.07
AH 股价差指数	133.78
A 股总/流通市值(万亿元)	113.63/102.26

市场走势



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《AI 赋能资产配置(十)-善用 DeepSeek 重现经典投资策略》——2025-04-01
- 《主题投资月度观察(2025 年第 3 期)-智能体时代加速到来,政策驱动产业新浪潮》——2025-03-30
- 《估值周观察(3 月第 5 期)-全球股市震荡整固,估值收缩》——2025-03-30
- 《全球 ESG 资金追踪表(2025 年第三期)-国内 ESG 股基吸引资金流入》——2025-03-27
- 《资金跟踪与市场结构周观察(第五十八期)-交投分化,高低切换》——2025-03-25

内容目录

成交热度概览	5
深交所、上交所成交额	5
科创板、创业板成交额	5
各行业成交额及占比、边际变化	6
股市集中度、分化度演绎趋势	6
行业层面集中度	7
个股层面集中度	8
行业层面分化度	8
个股层面分化度	9
赚钱效应解析	9
换手情况梳理	10
机构调研追踪	13
行业层面	13
宽基指数层面	13
股市流动性拆解	14
资金供给：融资余额	15
资金供给：公募偏股新发基金	18
资金供给：ETF 净流入	18
资金供给：重要股东净减持	19
资金需求：IPO	21
资金需求：定向增发	22
资金流出风险：限售解禁	23
全球资金流入流出情况	25
风险提示	26

图表目录

图 1: 上交所深交所股票成交额	5
图 2: 上交所深交所股票成交额: 分位数	5
图 3: 科创板创业板成交额	5
图 4: 科创板创业板成交额: 分位数	5
图 5: 各行业成交额对比: 上周 vs 前值	6
图 6: 一级行业成交额占比	7
图 7: 一级行业 Top5 成交额占比	7
图 8: 二级行业 Top10 成交额占比	7
图 9: Top10%个股成交额之和, 及其占总成交额比重	8
图 10: Top20%个股成交额之和, 及其占总成交额比重	8
图 11: Top3 行业平均涨跌幅减全部行业中位数	9
图 12: Top3 行业平均涨跌幅减 Bottom3 行业平均涨跌幅	9
图 13: Top20%个股成交额与 Bottom20%个股成交额之比	9
图 14: TOP10%个股周涨跌幅减中位数涨跌幅	9
图 15: 全 A 涨跌中位数、Top25%分位数和 Top75%分位数	10
图 16: 个股涨跌家数比	10
图 17: Top20%个股涨跌幅	10
图 18: 一级行业周换手率对比: 上周 vs 前值	11
图 19: 一级行业周换手率近一年分位数对比: 上周 vs 前值	11
图 20: 一级行业周换手率近三年分位数对比: 上周 vs 前值	12
图 21: 一级行业周换手率近五年分位数对比: 上周 vs 前值	12
图 22: 各行业机构调研强度对比 (行业机构调研数量/行业公司总数): 上周 vs 前值	13
图 23: 重要宽基指数成分机构调研热度对比: 上周 vs 前值	14
图 24: 股市资金流入流出对比: 上周 vs 前值	15
图 26: 融资余额周度边际变化	16
图 27: 行业层面融资余额增加梳理	17
图 28: 融资余额增加 Top10 个股	18
图 29: 融资余额减少 Top10 个股	18
图 30: 新发偏股型基金数量与份额统计	18
图 31: 净流入 Top10 ETF	19
图 32: 净流出 Top10 ETF	19
图 33: 重要股东净增持	20
图 34: 行业层面重要股东净增持市值梳理	21
图 35: 新增 IPO 数量和募资总额统计	22
图 36: 行业层面定向增发募资金额梳理	23
图 37: 周度限售解禁市值统计 (虚线代表已公布的本周和下周限售解禁市值)	24

图 38：行业层面限售解禁市值梳理	24
图 39：主要亚洲市场的股市资金净流入情况	25
图 40：全球主要国家/地区的 ETF 净流入情况	25

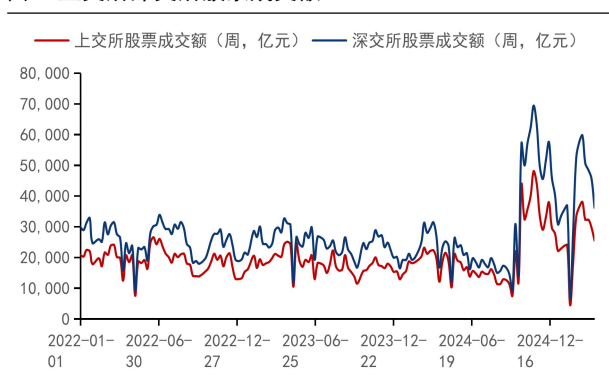
成交热度概览

上周（20250324-20250328）全市场成交量继续下降，沪深两市成交额位于近一年的64.7%分位数水平（前值为72.5%）。市场成交萎靡，成交集中度持续下行。

深交所、上交所成交额

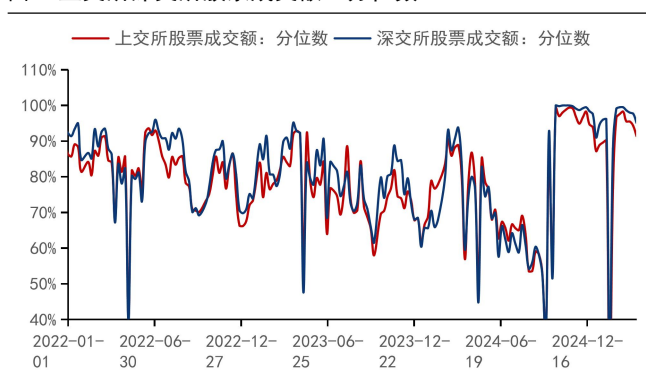
深交所成交额为3.62万亿，较前值减少9584.08亿元，在三年分位数中位列95.10%，较前值减少2.6个百分点。上交所成交额为2.56万亿，较前值减少4233.22亿元，在三年分位数中位列91.40%，较前值减少2.9个百分点。

图1：上交所深交所股票成交额



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：上交所深交所股票成交额：分位数

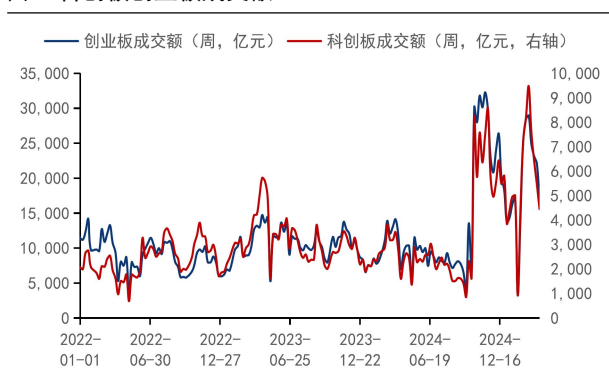


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理。注：滚动三年分位数

科创板、创业板成交额

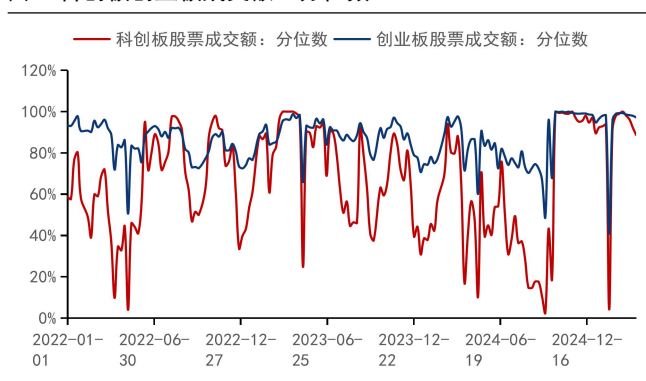
科创板成交额为0.45万亿，较前值减少1033.44亿元，在三年分位数中位列88.70%，较前值减少3.6个百分点。创业板成交额为1.68万亿，较前值减少5362.32亿元，在三年分位数中位列97.20%，较前值减少0.8个百分点。

图3：科创板创业板成交额



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：科创板创业板成交额：分位数

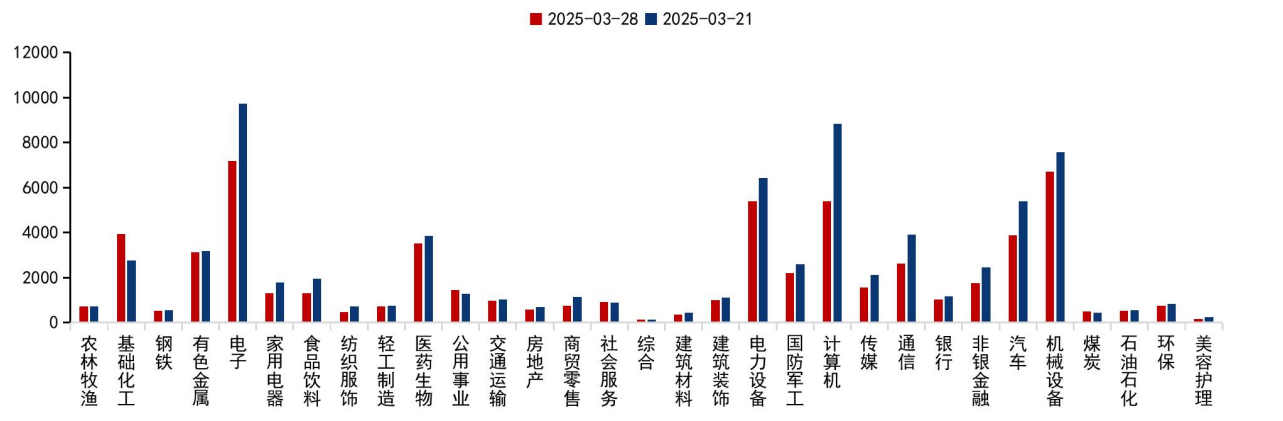


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理。注：滚动三年分位数

各行业成交额及占比、边际变化

上周，成交额最多的3个行业分别为：电子（7179.96亿元，占总成交额11.67%）、机械设备（6703.60亿元，占总成交额10.90%）、计算机（5398.73亿元，占总成交额8.77%）。成交额最少的3个行业分别为：综合（146.00亿元，占总成交额0.24%）、美容护理（159.21亿元，占总成交额0.26%）、建筑材料（363.15亿元，占总成交额0.59%）。

图5：各行业成交额对比：上周 vs 前值



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

股市集中度、分化度演绎趋势

上周，行业层面成交额集中度保持下降趋势，个股层面成交额集中度保持下降趋势。行业层面涨跌幅分化度保持下降趋势，个股层面涨跌幅分化度保持下降趋势。

图6：一级行业成交额占比

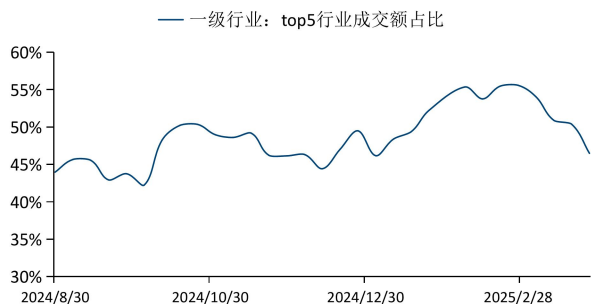
板块	行业	2025/3/28	2025/3/21	2025/3/14	2025/3/7	2025/2/28	本月平均
上游资源	石油石化	0.9%	0.7%	0.5%	0.5%	0.5%	1%
	煤炭	0.8%	0.6%	0.7%	0.4%	0.4%	1%
	有色金属	5.1%	4.2%	4.5%	3.7%	2.6%	4%
	钢铁	0.9%	0.7%	0.8%	0.8%	0.9%	1%
中游制造	基础化工	6.4%	3.7%	4.0%	3.9%	3.7%	4%
	建筑材料	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	1%
	机械设备	10.9%	10.1%	9.5%	9.4%	10.2%	10%
	建筑装饰	1.6%	1.5%	1.5%	1.6%	1.7%	2%
	电力设备	8.8%	8.5%	8.2%	8.6%	8.1%	9%
	国防军工	3.6%	3.5%	3.5%	3.0%	2.3%	3%
下游 可选消费	汽车	6.3%	7.2%	6.2%	5.8%	5.9%	6%
	家用电器	2.1%	2.4%	2.0%	2.2%	2.5%	2%
	轻工制造	1.2%	1.0%	1.0%	1.1%	0.9%	1%
	商贸零售	1.2%	1.5%	1.7%	1.6%	1.5%	1%
下游 必选消费	社会服务	1.5%	1.2%	1.0%	0.8%	0.7%	1%
	美容护理	0.3%	0.3%	0.4%	0.3%	0.2%	0%
	食品饮料	2.1%	2.6%	2.5%	2.0%	2.0%	2%
	纺织服饰	0.8%	1.0%	0.8%	0.6%	0.6%	1%
TMT	医药生物	5.7%	5.1%	4.8%	4.3%	4.2%	5%
	农林牧渔	1.2%	1.0%	0.9%	0.7%	0.9%	1%
	电子	11.7%	12.9%	13.5%	15.2%	16.4%	13%
	计算机	8.8%	11.7%	13.4%	15.1%	14.7%	12%
大金融	通信	4.3%	5.2%	5.0%	5.7%	6.2%	5%
	传媒	2.5%	2.8%	3.3%	3.5%	3.6%	3%
	银行	1.7%	1.6%	1.4%	1.4%	1.2%	2%
	非银金融	2.9%	3.3%	3.8%	3.2%	3.5%	3%
支持性行业	房地产	1.0%	0.9%	0.9%	1.1%	1.1%	1%
	公用事业	2.3%	1.7%	1.4%	1.1%	1.1%	2%
	交通运输	1.6%	1.4%	1.1%	1.1%	1.2%	1%
	环保	1.2%	1.1%	0.9%	0.8%	0.7%	1%
综合		0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

行业层面集中度

上周一级行业 Top5 成交额占比为 46.49%，较前值下降 3.9 个百分点。二级行业 Top10 成交额占比为 35.25%，较前值下降 2.56 个百分点。

图7：一级行业 Top5 成交额占比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：二级行业 Top10 成交额占比

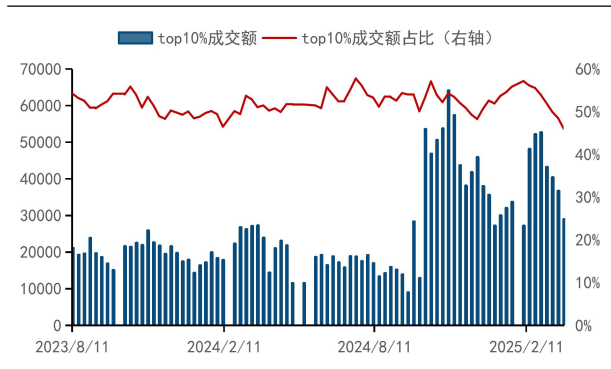


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

个股层面集中度

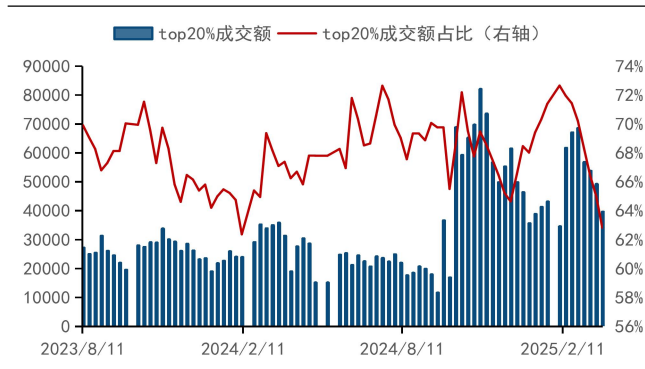
从个股层面看，上周成交额 Top10%个股占全部个股的成交额之比为 45.99%，较前值减少 2.55 个百分点；成交额 Top20%个股占全部个股的成交额之比为 62.83%，较前值减少 2.18 个百分点。

图9: Top10%个股成交额之和，及其占总成交额比重



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10: Top20%个股成交额之和，及其占总成交额比重

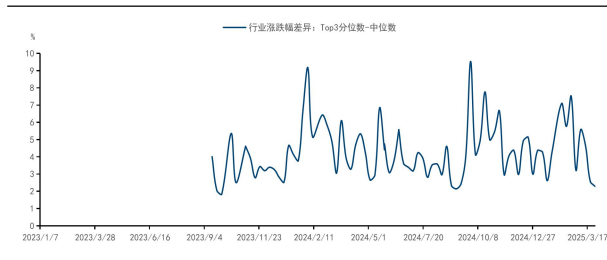


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

行业层面分化度

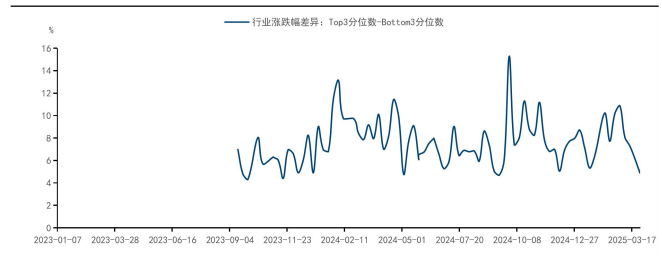
从一级行业看，Top3 分位数涨跌幅与中位数涨跌幅之差为 2.29%，较前值下降 0.28 个百分点。Top3 分位数涨跌幅与 Bottom3 分位数涨跌幅之差为 4.89%，较前值下降 1.27 个百分点。

图11: Top3 行业平均涨跌幅减全部行业中位数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: Top3 行业平均涨跌幅减 Bottom3 行业平均涨跌幅

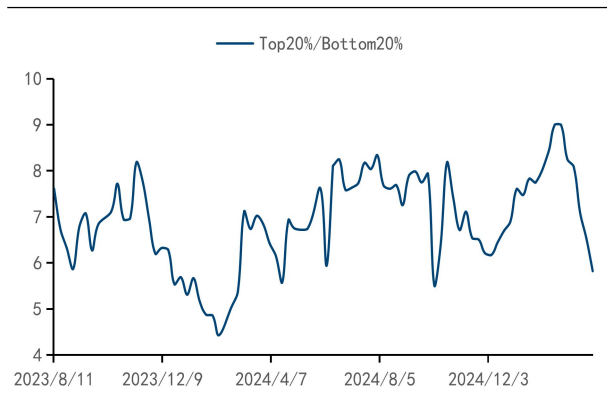


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

个股层面分化度

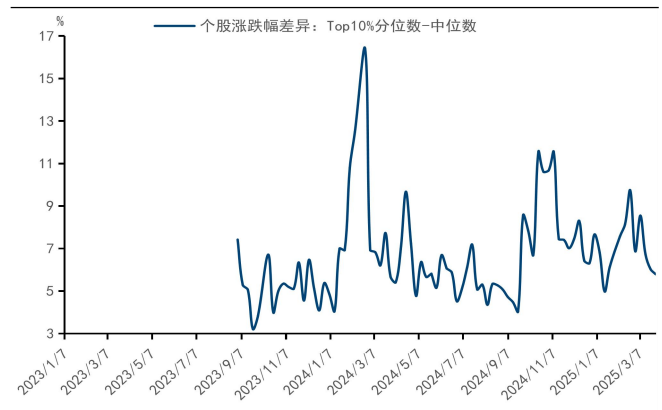
上周成交额 Top20%个股与 Bottom20%个股的成交额之比为 5.82，比值较前值减少 0.71。

图13: Top20%个股成交额与 Bottom20%个股成交额之比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: TOP10%个股周涨跌幅减中位数涨跌幅

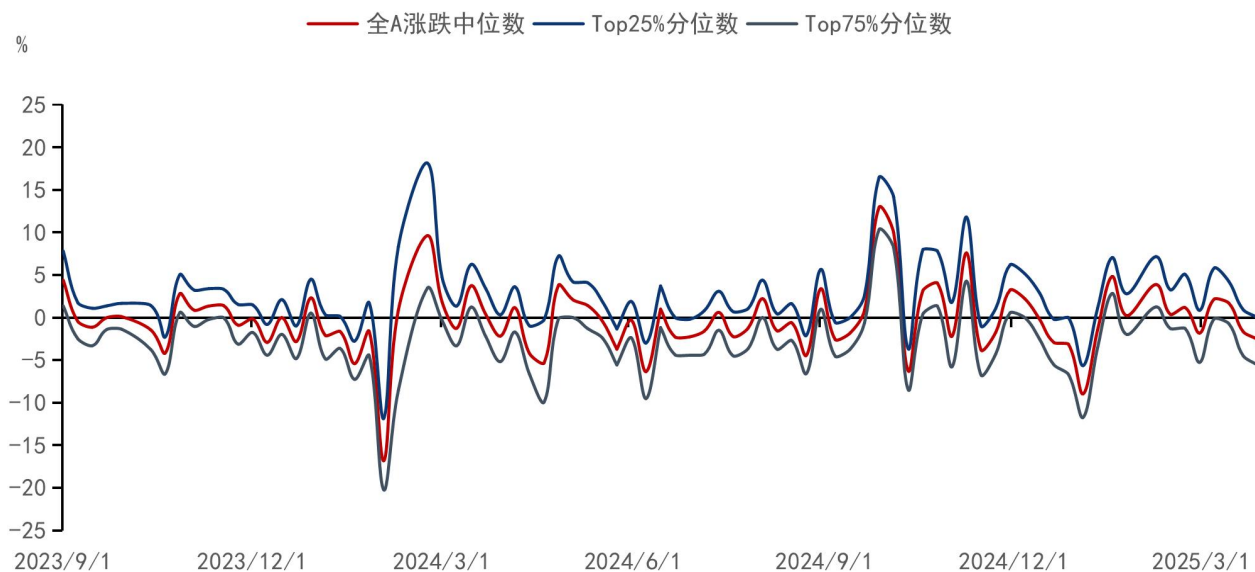


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

赚钱效应解析

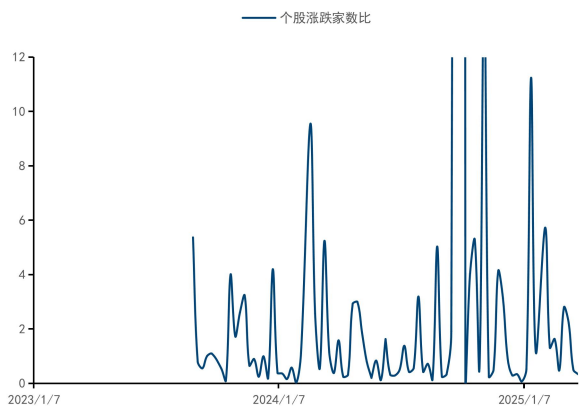
Top10%个股涨跌幅与中位数涨跌幅的差为 5.79%，相比前值下降 0.24 个百分点。全 A 涨跌中位数为-2.56%，较前值下降 0.89 个百分点。Top25%分位数为 0.00%，较前值下降 0.91 个百分点。Top75%分位数为-5.59%，较前值下降 1.08 个百分点。

图15: 全 A 涨跌中位数、Top25%分位数和 Top75%分位数



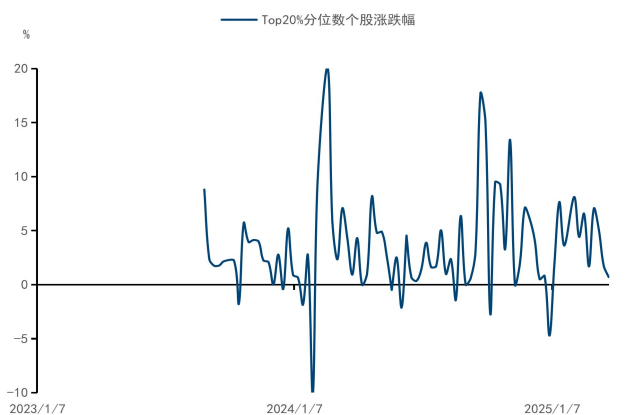
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 个股涨跌家数比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图17: Top20%个股涨跌幅

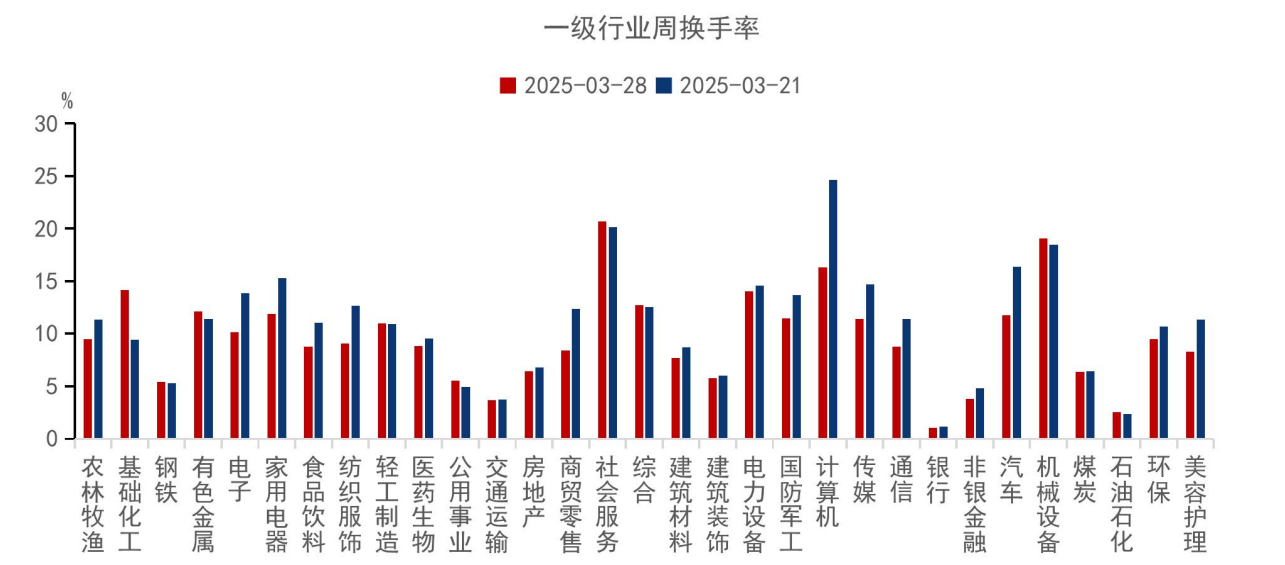


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

换手情况梳理

上周换手率最高的三个一级行业为: 社会服务 (20.66%)、机械设备 (19.08%)、计算机 (16.32%)。上周换手率最低的几个一级行业为: 银行 (1.05%)、石油石化 (2.55%)、交通运输 (3.66%)。

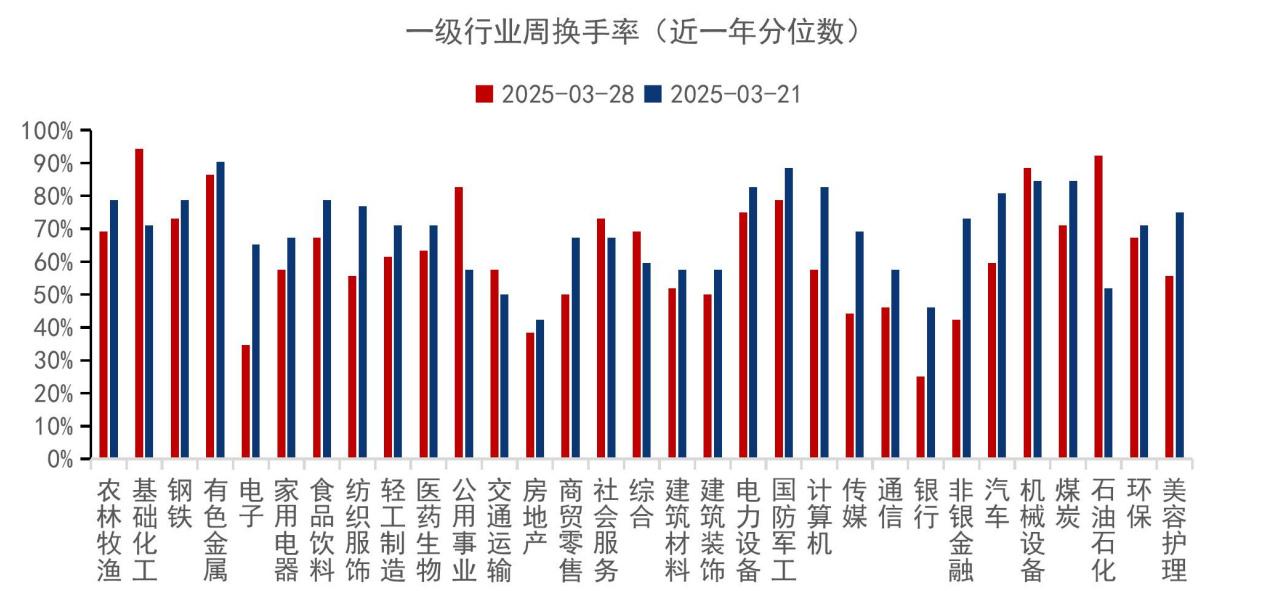
图18：一级行业周换手率对比：上周 vs 前值



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

从一年历史分位数看，基础化工(94.20%)、石油石化(92.30%)、机械设备(88.40%)三个行业的换手率均处在较高位置。而银行(25.00%)、电子(34.60%)、房地产(38.40%)三个行业的换手率所处位置较低。

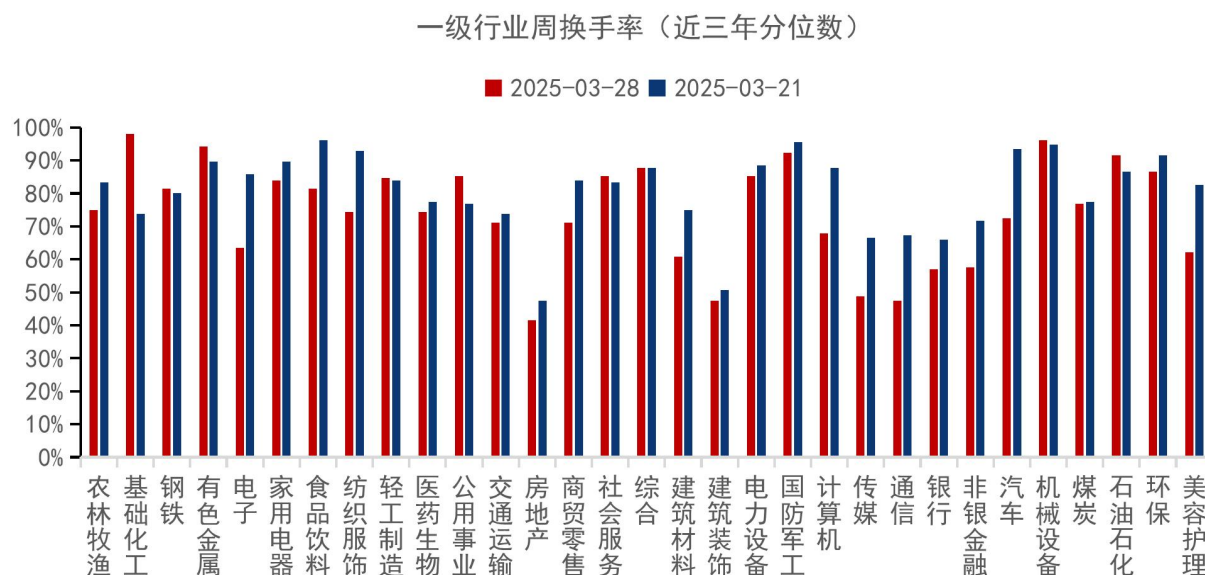
图19：一级行业周换手率近一年分位数对比：上周 vs 前值



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

从三年历史分位数看，基础化工(98.00%)、机械设备(96.10%)、有色金属(94.20%)三个行业的换手率均处在较高位置。而房地产(41.60%)、建筑装饰(47.40%)、通信(47.40%)三个行业的换手率所处位置较低。

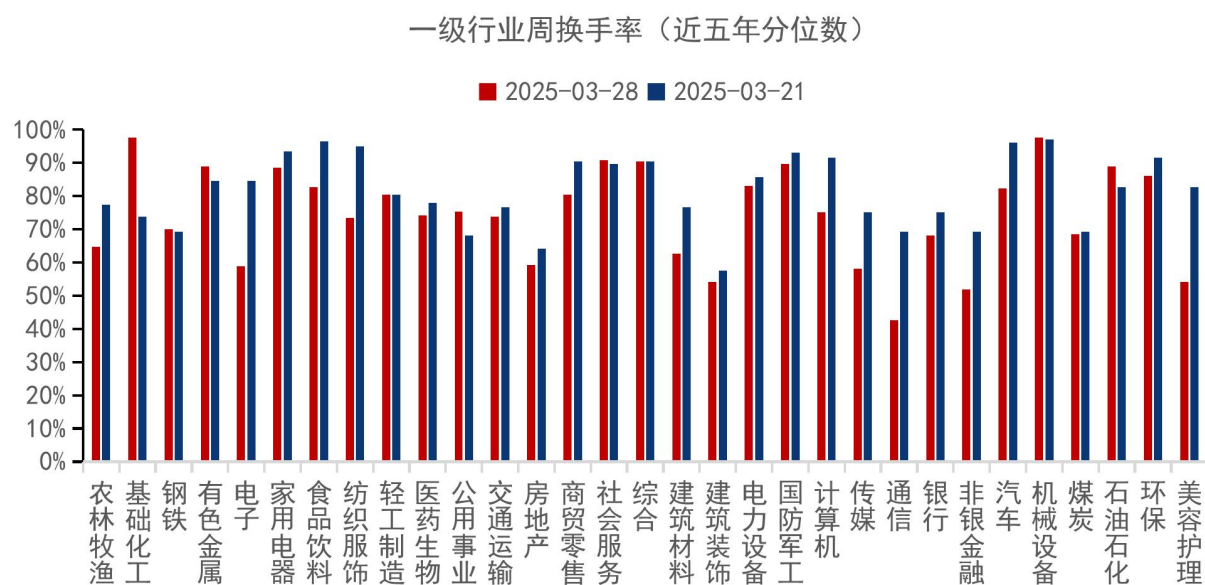
图20：一级行业周换手率近三年分位数对比：上周 vs 前值



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

从五年历史分位数看，基础化工（97.60%）、机械设备（97.60%）、社会服务（90.70%）三个行业的换手率均处在较高位置。而通信（42.60%）、非银金融（51.90%）、建筑装饰（54.20%）三个行业的换手率所处位置较低。

图21：一级行业周换手率近五年分位数对比：上周 vs 前值



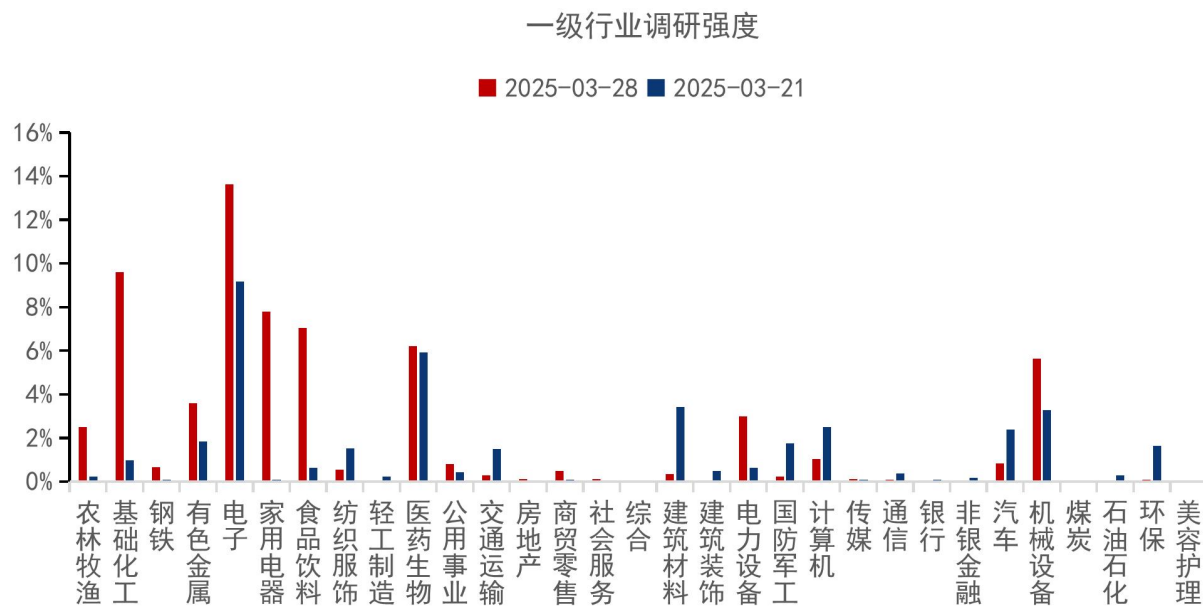
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

机构调研追踪

行业层面

从行业层面的机构调研强度看，电子（13.62%）、基础化工（9.60%）、家用电器（7.80%）三个行业的调研强度最高。

图22：各行业机构调研强度对比（行业机构调研数量/行业公司总数）：上周 vs 前值

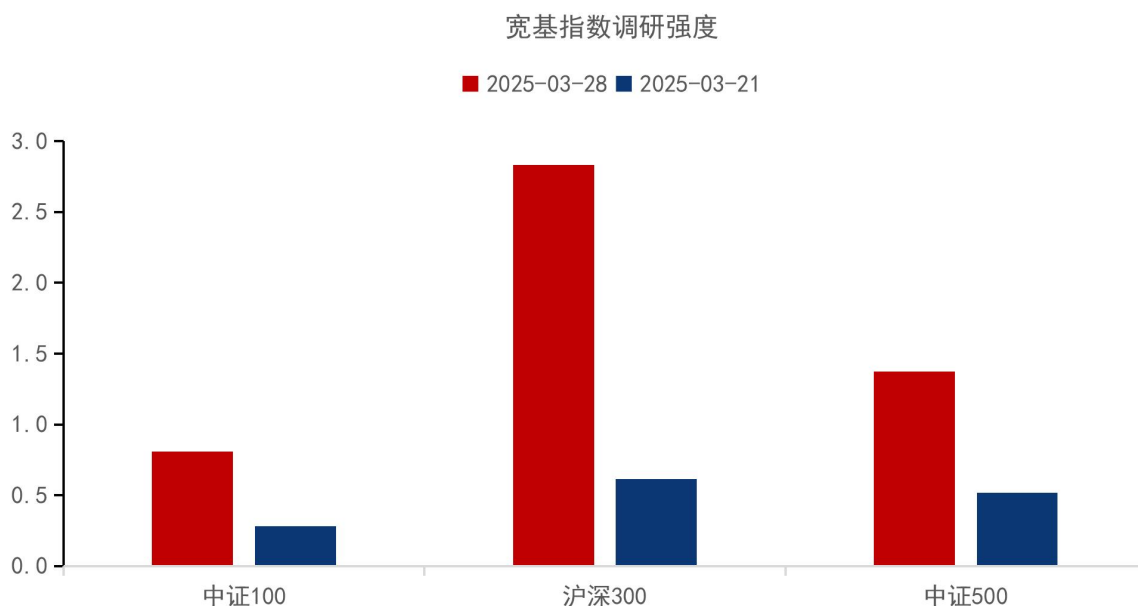


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

宽基指数层面

从宽基指数层面看，沪深 300 的调研强度最大，为 2.83。从边际变化看，沪深 300 的调研强度在上周的绝对变化最大，增加了 2.21。

图23: 重要宽基指数成分机构调研热度对比: 上周 vs 前值



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

股市流动性拆解

上周股市资金净流入 230.36 亿元, 较前值多流入 815.60 亿元。各分项资金为:

(1) 融资余额减少 148.20 亿元; (2) 重要股东增持 16.03 亿元; (3) ETF 流入 511.83 亿元; (4) 新发偏股基金 100.47 亿元; (5) IPO 18.34 亿元; (6) 定向增发 140.90 亿元; (7) 重要股东减持 39.47 亿元; (8) ETF 流出 51.07 亿元。

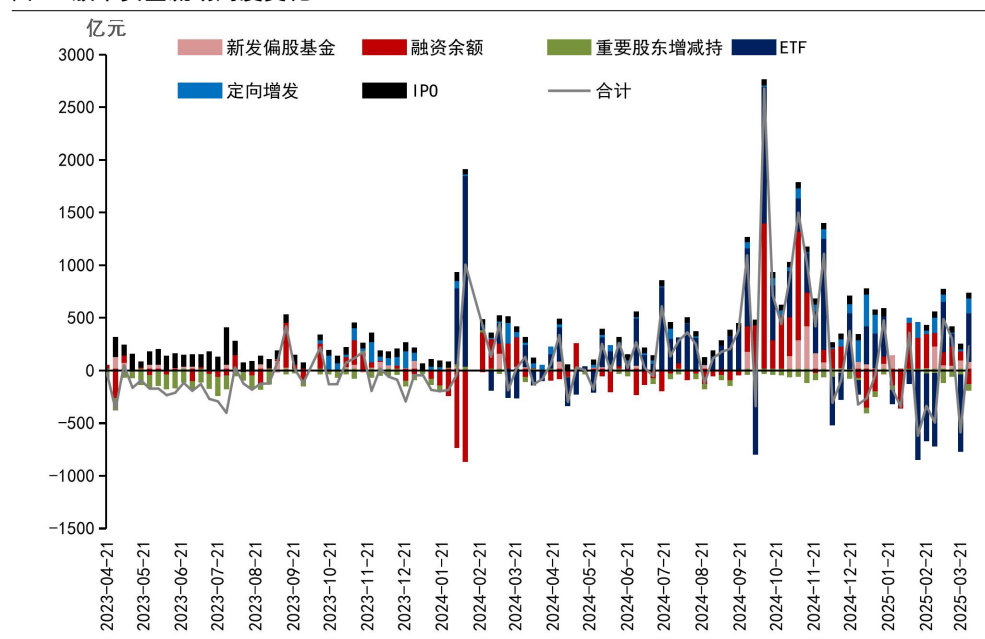
从资金流入流出来看, 较前值, 各分项的变化为: (1) 融资余额减少 234.67 亿元; (2) 重要股东增持增加 9.64 亿元; (3) ETF 流入增加 425.84 亿元; (4) 新发偏股基金减少 12.81 亿元; (5) IPO 增加 2.47 亿元; (6) 定向增发增加 122.90 亿元; (7) 重要股东减持减少 24.34 亿元; (8) ETF 流出减少 728.63 亿元。

图24: 股市资金流入流出对比: 上周 vs 前值

上周				前值				变动			
股市资金流入(亿元)		股市资金流出(亿元)		股市资金流入(亿元)		股市资金流出(亿元)		股市资金流入(亿元)		股市资金流出(亿元)	
新发偏股基金	100.47	IPO	18.34	新发偏股基金	113.28	IPO	15.87	新发偏股基金	-12.81	IPO	2.47
融资余额增加	-148.20	定向增发	140.90	融资余额增加	86.47	定向增发	18.00	融资余额增加	-234.67	定向增发	122.90
重要股东增持	16.03	重要股东减持	39.47	重要股东增持	6.40	重要股东减持	63.82	重要股东增持	9.64	重要股东减持	-24.34
ETF	511.83	ETF	51.07	ETF	85.99	ETF	779.70	ETF	425.84	ETF	-728.63
合计	230.36			合计	-585.24			合计	815.60		

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图25: 股市资金流动周度变化

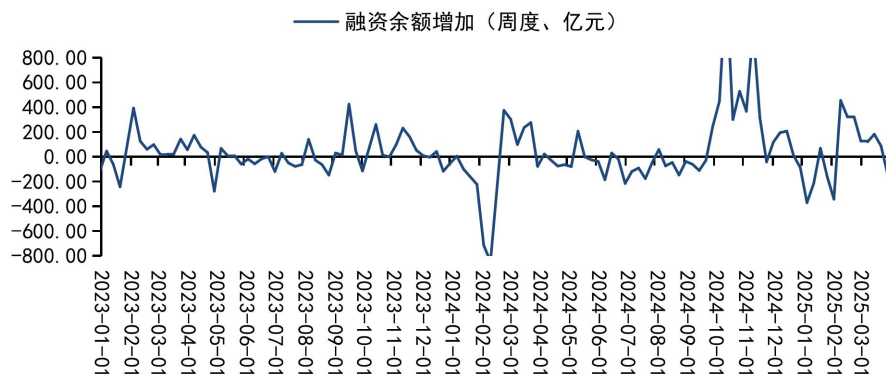


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

资金供给：融资余额

上周，融资余额减少 148.20 亿元，较前值减少 234.67 亿元。

图26: 融资余额周度边际变化



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分行业来看，上周融资余额增加的 Top3 为：非银金融（4.95 亿元）、纺织服饰（3.39 亿元）、综合（1.02 亿元）；融资余额减少的 Top3 为：机械设备（-28.87 亿元）、计算机（-19.77 亿元）、医药生物（-15.26 亿元）。

本月以来，融资余额增加的 Top3 为：电力设备（39.71 亿元）、医药生物（32.24 亿元）、电子（30.81 亿元）；融资余额减少的 Top3 为：建筑装饰（-17.39 亿元）、国防军工（-12.58 亿元）、环保（-7.17 亿元）。

图27：行业层面融资余额增加梳理

板块	行业	2025/3/28	2025/3/21	2025/3/14	2025/3/7	2025/2/28	本月以来
上游资源	石油石化	-2.80	-3.15	1.80	1.08	-0.18	-3.06
	煤炭	-2.32	-1.27	3.05	0.25	1.71	0.29
	有色金属	-1.97	7.28	11.47	3.37	3.71	20.15
	钢铁	-0.14	-1.02	-0.33	0.76	-0.61	-0.72
中游制造	基础化工	-6.23	6.37	16.49	6.78	-2.77	23.41
	建筑材料	-1.49	1.34	0.37	4.52	5.07	4.74
	机械设备	-28.87	-4.33	20.59	26.74	14.30	14.14
	建筑装饰	-13.16	-3.26	2.02	-2.99	-5.37	-17.39
	电力设备	-9.98	1.16	33.40	15.13	3.57	39.71
	国防军工	-3.41	-4.20	-0.25	-4.72	12.04	12.58
下游 可选消费	汽车	-3.93	-1.80	4.19	2.53	13.37	0.99
	家用电器	-3.38	-3.47	5.68	2.09	0.69	0.92
	轻工制造	-3.92	3.14	10.10	3.81	0.38	13.14
	商贸零售	0.30	4.38	14.39	4.75	4.75	23.82
	社会服务	-2.75	1.28	-1.17	1.55	-2.77	-1.09
下游 必选消费	美容护理	-3.68	1.17	3.27	0.94	1.19	1.70
	食品饮料	-0.52	-0.26	6.85	4.59	2.23	10.65
	纺织服饰	3.39	3.35	7.28	6.17	-8.07	20.21
	医药生物	-15.26	8.93	31.02	7.55	10.50	32.24
	农林牧渔	-2.48	0.06	6.98	5.48	-2.04	10.04
TMT	电子	-13.24	-5.95	17.76	32.23	16.70	30.81
	计算机	-19.77	12.80	13.06	10.99	9.17	17.07
	通信	-3.19	2.89	-1.09	-0.46	-3.27	-1.85
	传媒	-0.26	3.13	-4.92	3.89	-4.98	1.84
大金融	银行	-0.28	4.89	6.30	2.96	4.20	13.86
	非银金融	4.95	7.27	1.67	-8.71	6.22	5.18
	房地产	-2.21	3.94	0.00	0.70	5.39	2.42
支持性行业	公用事业	0.57	1.98	5.41	-5.93	9.12	2.03
	交通运输	-1.38	0.79	10.56	5.05	-1.09	15.02
	环保	-6.46	0.08	0.55	-1.35	-3.44	-7.17
	综合	1.02	-1.34	0.97	0.12	0.88	0.77

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

个股层面，融资余额增加的前十大个股为：紫金矿业、江淮汽车、宝丰能源、招商银行、湖北宜化、TCL 中环、赛力斯、新莱应材、大连重工、兴业银锡。个股层面，融资余额减少的前十大个股为：东方财富、恒瑞医药、比亚迪、联创股份、胜宏科技、润和软件、奥飞数据、格力电器、永茂泰、润泽科技。

图28: 融资余额增加 Top10 个股

排名	一级行业	代码	简称	杠杆资金净流入 (亿元)	总市值 (亿元)	年初至今 涨跌幅 (%)	净利润增速 (2023E,%)	净利润增速 (2024E,%)	PE(TTM)	PE(2023E)	PE(2024E)	股息率(TTM)
1	有色金属	601899.SH	紫金矿业	8.40	3321.76	31.01	17.78	21.94	19.14	14.36	11.78	1.55
2	汽车	600418.SH	江淮汽车	7.93	290.47	1.29	111.67	128.51	-40.61	157.21	68.80	
3	基础化工	600989.SH	宝丰能源	5.21	1050.87	20.07	5.67	45.04	23.12	15.78	10.88	1.95
4	银行	600036.SH	招商银行	4.27	8220.56	-6.05	9.68	11.59	5.80	5.53	4.97	5.24
5	基础化工	000422.SZ	湖北宜化	3.03	123.24	-20.16	-27.74	14.05	16.40	7.88	6.91	0.73
6	电力设备	002129.SZ	TCL中环	2.84	986.82	-18.77	45.74	21.28	11.70	9.93	8.19	0.33
7	汽车	601127.SH	赛力斯	2.60	658.72	9.28	25.18	56.80	-19.10	-22.98	-53.18	
8	机械设备	300260.SZ	新莱应材	2.56	142.65	-5.93	-0.85	52.63	47.65	41.73	27.34	0.25
9	机械设备	002204.SZ	大连重工	2.45	90.00	-9.68			25.97			0.64
10	有色金属	000426.SZ	兴业银锡	2.22	167.00	49.62	448.59	84.14	93.93	17.50	9.51	0.19

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 文中个股仅作数据梳理, 不构成投资推荐意见

图29: 融资余额减少 Top10 个股

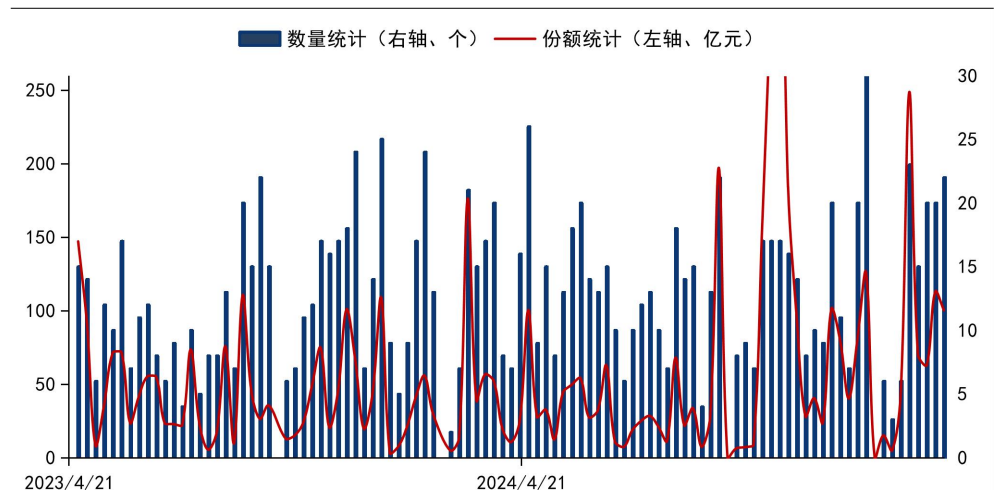
排名	一级行业	代码	简称	杠杆资金净流入 (亿元)	总市值 (亿元)	年初至今 涨跌幅 (%)	净利润增速 (2023E,%)	净利润增速 (2024E,%)	PE(TTM)	PE(2023E)	PE(2024E)	股息率(TTM)
1	非银金融	300059.SZ	东方财富	-3.88	2486.38	-2.68	10.28	16.83	29.99	26.50	22.68	0.37
2	医药生物	600276.SH	恒瑞医药	-3.68	2588.60	5.69	20.48	20.78	63.21	55.00	45.54	0.39
3	汽车	002594.SZ	比亚迪	-3.67	6916.34	-4.61	63.24	38.85	29.63	26.18	18.86	0.47
4	基础化工	300343.SZ	联创股份	-3.59	82.95	-25.33			66.83			
5	电子	300476.SZ	胜宏科技	-3.10	182.54	65.21	17.82	28.89	26.81	19.60	15.21	0.89
6	计算机	300339.SZ	润和软件	-2.89	200.85	35.81	157.09	37.82	204.65	74.11	53.77	
7	通信	300738.SZ	奥飞数据	-2.85	91.92	31.64	28.58	43.14	55.89	43.15	30.14	0.22
8	家用电器	000651.SZ	格力电器	-2.65	2030.68	17.82	10.93	9.49	7.90	7.47	6.82	5.53
9	有色金属	605208.SH	永茂泰	-2.37	30.12	-10.69	49.69	69.50	64.36	21.36	12.60	0.33
10	通信	300442.SZ	润泽科技	-2.21	450.70	11.54	51.62	28.80	23.45	24.81	19.26	1.82

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 文中个股仅作数据梳理, 不构成投资推荐意见

资金供给：公募偏股新发基金

上周新发偏股型基金 22 支，发行量为 100.47 亿元。

图30: 新发偏股型基金数量与份额统计



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理。注: 偏股型基金为被动指数型、偏股混合型、普通股票型和灵活配置型四类。

资金供给：ETF 净流入

上周 ETF 净流入 460.76 亿元，较前值多流入 1154.47 亿元。

上周净流入前十的 ETF 为：沪深 300ETF (38.95 亿元)、沪深 300ETF 易方达 (28.75 亿元)、上证 50ETF (28.09 亿元)、科创 50ETF (23.75 亿元)、沪深 300ETF 华夏 (21.88 亿元)、沪深 300ETF (20.64 亿元)、A500 指数 ETF (20.63 亿元)、科创板 50ETF (16.03 亿元)、创业板 ETF (13.87 亿元)、中证 500ETF (12.35 亿元)。流出前十的 ETF 为：创新药 ETF (-4.78 亿元)、证券保险 ETF (-4.53 亿元)、中证 2000ETF (-3.65 亿元)、中证 500ETF 华夏 (-2.98 亿元)、光伏 ETF (-2.81 亿元)、科创 100ETF (-2.75 亿元)、中证 500ETF (-2.61 亿元)、金融科技 ETF (-1.74 亿元)、中证 500ETF 平安 (-1.56 亿元)、旅游 ETF (-1.46 亿元)。

图31: 净流入 Top10 ETF

排名	代码	简称	ETF净流入(亿元)
1	510300.SH	沪深300ETF	38.95
2	510310.SH	沪深300ETF易方达	28.75
3	510050.SH	上证50ETF	28.09
4	588000.SH	科创50ETF	23.75
5	510330.SH	沪深300ETF华夏	21.88
6	159919.SZ	沪深300ETF	20.64
7	159351.SZ	A500指数ETF	20.63
8	588080.SH	科创板50ETF	16.03
9	159915.SZ	创业板ETF	13.87
10	510500.SH	中证500ETF	12.35

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图32: 净流出 Top10 ETF

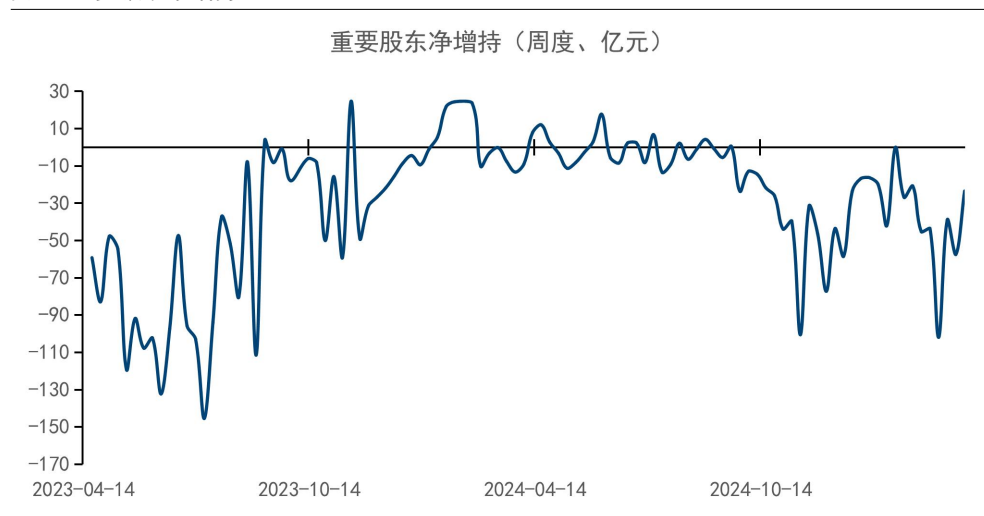
排名	代码	简称	ETF净流入(亿元)
1	159992.SZ	创新药ETF	-4.78
2	512070.SH	证券保险ETF	-4.53
3	563300.SH	中证2000ETF	-3.65
4	512500.SH	中证500ETF华夏	-2.98
5	515790.SH	光伏ETF	-2.81
6	588190.SH	科创100ETF	-2.75
7	159922.SZ	中证500ETF	-2.61
8	159851.SZ	金融科技ETF	-1.74
9	510590.SH	中证500ETF平安	-1.56
10	159766.SZ	旅游ETF	-1.46

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

资金供给：重要股东净减持

上周重要股东净减持市值为 23.44 亿元，相比前值少减持了 33.98 亿元。

图33: 重要股东净增持



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

上周重要股东增持家数为 49 家, 较前值增加 10 家。上周重要股东减持家数为 198 家, 较前值减少 60 家。重要股东净减持金额为 23.44 亿元。较前值少减持了 33.98 亿元。从行业来看, 上周重要股东净增持市值最多的三个行业为: 有色金属 (7.96 亿元)、轻工制造 (0.86 亿元)、石油石化 (0.54 亿元)。上周重要股东净减持市值最多的三个行业为: 基础化工 (-9.35 亿元)、电子 (-4.81 亿元)、传媒 (-4.32 亿元)。

图34: 行业层面重要股东净增持市值梳理

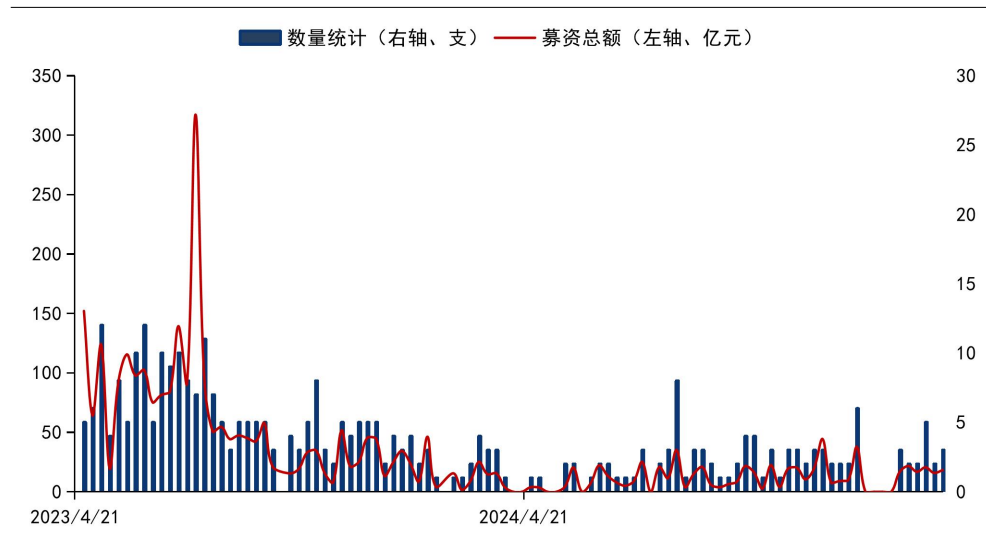
板块	行业	2025/3/28	2025/3/21	2025/3/14	2025/3/7	2025/2/28	本月至今
上游资源	石油石化	0.54	0.00	-0.64	0.25	1.41	0.15
	煤炭	0.00	-0.14	-0.35	0.03	0.11	-0.46
	有色金属	7.96	-0.13	-0.23	3.14	-1.00	10.73
	钢铁	0.26	0.76	0.00	-0.02	-0.28	1.00
中游制造	基础化工	-9.35	-1.30	-1.98	-4.41	-1.33	-17.04
	建筑材料	0.00	0.00	-0.27	0.00	-0.01	-0.26
	机械设备	-2.86	-3.52	-4.69	-1.67	-3.81	-12.75
	建筑装饰	-0.24	1.20	-1.02	-0.22	-5.04	-0.28
	电力设备	-2.26	-8.81	-0.22	0.67	-4.79	-10.63
	国防军工	-0.16	-7.14	-4.19	-0.03	-0.01	-11.53
	汽车	-2.31	-3.27	-3.39	-0.70	-5.82	-9.67
下游 可选消费	家用电器	-0.90	-0.08	0.00	-0.13	-1.58	-1.11
	轻工制造	0.86	-1.32	-0.29	-0.20	-0.55	-0.94
	商贸零售	-1.43	-0.19	-0.20	-0.18	-2.82	-2.00
	社会服务	0.04	-0.02	-0.47	-0.01	0.00	-0.46
下游 必选消费	美容护理	0.20	0.00	-0.26	-0.25	0.00	-0.31
	食品饮料	-0.02	-0.01	-0.01	-0.66	-0.94	-0.70
	纺织服饰	-0.79	-0.20	0.91	1.33	0.75	1.25
	医药生物	-0.18	-3.76	-3.95	-80.18	0.30	-88.06
TMT	农林牧渔	-0.09	-0.12	-0.07	0.00	-1.84	-0.28
	电子	-4.81	-20.19	-11.39	-22.36	-8.42	-58.75
	计算机	-1.44	-4.92	-6.85	-5.19	-3.83	-18.40
	通信	-1.26	-2.36	-1.59	-0.18	-4.77	-5.39
大金融	传媒	-4.32	-2.20	-0.84	-0.58	-0.58	-7.94
	银行	0.25	0.00	0.00	8.85	0.11	9.10
	非银金融	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
支持性行业	房地产	-0.23	-0.76	0.00	0.00	0.16	-0.99
	公用事业	0.00	0.02	1.95	0.00	0.79	1.97
	交通运输	-0.32	0.60	0.88	1.30	0.00	2.46
	环保	-0.58	0.43	0.28	-0.46	0.41	-0.33
	综合	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.13	0.00

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

资金需求: IPO

上周新增 IPO 3 家, 募资金额 18.34 亿元。

图35: 新增 IPO 数量和募资总额统计



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

资金需求：定向增发

上周定向增发家数为 2 家，定增募资总额为 140.90 亿元，覆盖了 2 个行业。较前值，定增募资家数增加 1 家，募资金额增加 122.90 亿元。

图36: 行业层面定向增发募资金额梳理

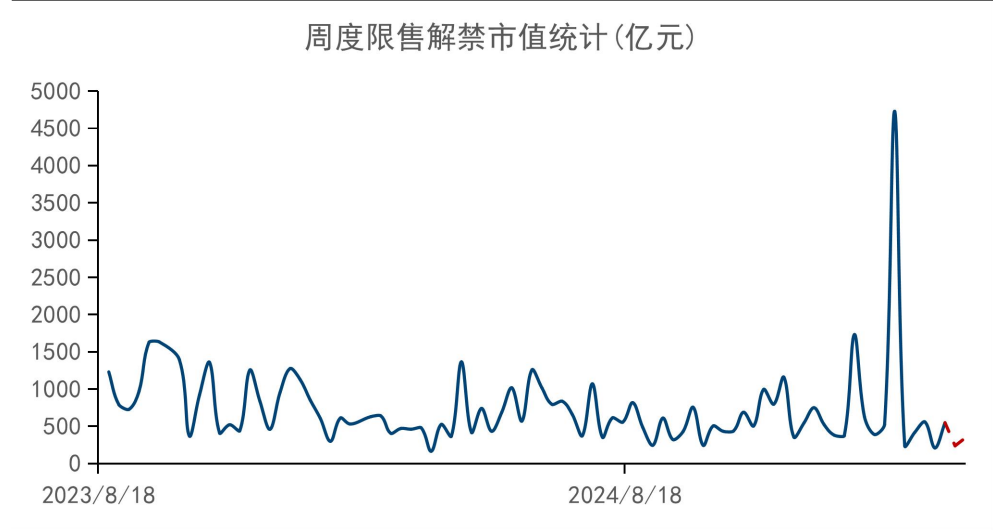
板块	行业	2025/3/28	2025/3/21	2025/3/14	2025/3/7	2025/2/28	本月以来
上游资源	石油石化	-	-	-	-	-	0.00
	煤炭	-	-	-	-	-	0.00
	有色金属	-	18.00	-	-	-	18.00
	钢铁	-	-	-	-	-	0.00
中游制造	基础化工	59.26	-	-	17.36	-	76.62
	建筑材料	-	-	-	-	-	0.00
	机械设备	-	-	-	-	1.15	0.00
	建筑装饰	-	-	-	-	-	0.00
	电力设备	-	-	-	-	-	0.00
	国防军工	-	-	-	2.80	-	2.80
	汽车	81.64	-	2.97	-	-	84.61
下游 可选消费	家用电器	-	-	-	-	-	0.00
	轻工制造	-	-	-	-	-	0.00
	商贸零售	-	-	-	-	-	0.00
	社会服务	-	-	-	-	-	0.00
	美容护理	-	-	-	-	-	0.00
下游 必选消费	食品饮料	-	-	-	-	7.25	0.00
	纺织服饰	-	-	-	-	-	0.00
	医药生物	-	-	6.00	-	2.14	6.00
	农林牧渔	-	-	-	-	-	0.00
TMT	电子	-	-	-	-	-	0.00
	计算机	-	-	-	-	-	0.00
	通信	-	-	-	-	-	0.00
	传媒	-	-	-	-	-	0.00
大金融	银行	-	-	-	-	-	0.00
	非银金融	-	-	-	-	100.00	0.00
	房地产	-	-	-	-	-	0.00
支持性行业	公用事业	-	-	-	-	-	0.00
	交通运输	-	-	-	47.03	35.00	47.03
	环保	-	-	-	-	-	0.00
	综合	-	-	-	-	-	0.00

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理。注: 因数据披露时间限制, 前值可能存在调整。

资金流出风险：限售解禁

上周限售解禁家数为 59 家, 较前值增加 20 家。限售解禁市值为 548.63 亿元, 较前值增加 338.70 亿元。预计本周和下周的限售解禁市值为 343.70 亿元。从行业来看, 前两周限售解禁市值最多的三个行业为: 电子 (150.94 亿元)、机械设备 (112.85 亿元)、汽车 (79.36 亿元)。有 19 个行业没有限售解禁出现。

图37: 周度限售解禁市值统计（虚线代表已公布的本周和下周限售解禁市值）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图38: 行业层面限售解禁市值梳理

板块	行业	2025/4/11	2025/3/28	2025/3/21	2025/3/14	2025/3/7	2025/2/28	本月至今
上游资源	石油石化	-	-	-	-	-	-	0.00
	煤炭	-	-	-	-	4.85	-	4.85
	有色金属	-	-	57.33	31.57	-	93.13	88.90
	钢铁	-	-	-	-	-	-	0.00
	基础化工	122.96	59.84	9.13	13.05	2.06	5.01	84.08
中游制造	建筑材料	-	-	-	-	5.74	-	5.74
	机械设备	8.74	112.85	5.09	14.86	142.27	0.64	275.07
	建筑装饰	2.91	-	-	0.33	-	-	0.33
	电力设备	9.97	66.51	19.48	55.78	10.02	4.74	151.79
	国防军工	-	-	16.53	-	70.74	1.16	87.27
	汽车	-	79.36	15.28	68.92	48.41	82.69	211.97
下游	家用电器	-	-	-	0.04	0.02	-	0.05
	轻工制造	0.32	0.13	17.50	124.35	-	12.72	141.98
	商贸零售	-	-	-	0.85	-	-	0.85
	社会服务	-	8.95	-	0.07	-	-	9.02
	美容护理	-	-	-	-	-	-	0.00
下游	食品饮料	4.98	-	-	-	0.01	3.83	0.01
	纺织服饰	-	-	-	33.19	0.01	-	33.21
	医药生物	158.16	39.94	0.59	0.31	0.85	10.05	41.69
	农林牧渔	-	-	-	-	-	-	0.00
TMT	电子	34.36	150.94	65.56	24.71	110.32	2.50	351.53
	计算机	1.31	7.31	1.83	21.34	15.78	0.29	46.26
	通信	-	-	-	166.29	-	0.65	166.29
	传媒	-	5.19	-	-	5.05	14.84	10.24
大金融	银行	-	0.37	-	-	0.07	-	0.45
	非银金融	-	-	-	-	-	-	0.00
	房地产	-	-	-	-	-	-	0.00
支持性行业	公用事业	-	-	-	0.21	3.05	-	3.25
	交通运输	-	17.23	0.29	-	-	-	17.52
	环保	-	-	1.34	3.86	-	0.24	5.20
	综合	-	-	-	-	-	6.59	0.00

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

全球资金流入流出情况

主要亚洲市场面临外资的净流出现象。IIF 数据表明，印度市场在持续半年多的外资流出后，外资流入出现反弹；而中国、韩国、越南股市近期外资流出较多。

图39：主要亚洲市场的股市资金净流入情况



资料来源：IIF，国信证券经济研究所整理 注：IIF 统计的外资净流量为仿照国际收支平衡表口径的高频披露，口径意义类似于北向资金

在 ETF 市场的全球对比中，我们采用彭博估计口径。数据表明，上周主要发达市场的 ETF 资金面临净流出，主要发展中国家 ETF 资金净流入。

图40：全球主要国家/地区的 ETF 净流入情况

	本周净流入 (百万美元)	上周净流入 (百万美元)	同比变化
全球	19,740	69,425	-72%
北美	-45	41,692	-100%
美国	-1,038	40,526	-103%
加拿大	808	872	-7%
墨西哥	-8	30	-127%
欧洲	2,414	6,121	-61%
韩国	614	25	2356%
日本	1,387	2,234	-38%
中国香港	986	1,501	-34%
中国台湾	827	1,019	-19%
中国	1,556	-2,250	169%
印度	414	2	20600%
越南	-15	-17	12%

资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

风险提示

数据更新滞后；数据统计误差；文中个股仅作数据梳理，不构成投资推荐意见。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032