2021 年 11 月 01 日

防守为先，转战低估值蓝筹

两融策略

华鑫证券研究发展部
分析师
严凯文
执业证书编号：S1050516080001
电话：021-54967584
邮箱：yankw@cfsc.com.cn

● 最新观点

对于年末行情我们始终保证谨慎的态度应对，近期成长股的反弹对于整个行情而言属于结构性的机会，对于板块而言是反抽行情，由于近一阶段关于双碳政策的集中出台以及特斯拉的新高，驱动 A 股新能源龙头品种的走强，随着 2022 年新能源汽车的退补，新能源汽车能否继续维持如此快速的渗透并不确定。与此同时四季度经济压力明显，10 月 PMI 数据公布：制造业 PMI 为 49.2，前值 49.6；非制造业 PMI 为 52.4，前值 53.2；综合 PMI 为 50.8，前值 51.7，荣枯线下继续走弱的 PMI，代表预期更为不乐观。同时我们预计年底美联储 Taper 方案将如期落地，低利率环境较难在持续，对成长股将形成估值下压，因此我们认为对于年底的配置，低估值蓝筹显然要更占优。

● 两融市场概况

本期（10 月 25-29 日）市场涨跌不一，其中上证综指和深证成指分别较前期下跌 0.98%和 0.29%，但创业板指较前期上涨 2.00%。周成交量继续攀升，本期成交量 3663.13 亿股，环比增加 2.48%；周成交额 5.42 万亿元，环比增长 8.32%；日均成交量维持上万亿关口上。沪深两市双融余额较前期有所减少，截止 21 年 10 月 29 日沪深两融余额为 1.85 万亿元，环比减少 0.77%，其中融资余额环比减少 0.11%至 1.697 万亿元，期间融资偿还 18.70 亿元；融券余额 1498.82 亿元，环比减少 7.64%，融券余量 117.73 亿股，环比减少 4.67%。从两市来看，沪深两市两融余额分别较前期减少 0.64%和 0.92%至 9980.44 亿元和 8486.57 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2021 年 10 月 29 日共有标的 168 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1848.26 亿元，环比减少 7.62 亿元；其中融资余额环比减少 3.08 亿元至 1610.99 亿元；融券余额环比减少 4.54 亿元至 237.27 亿元。目前两融余额前 3 位分别是华安黄金 ETF、易方达黄金 ETF 和华夏恒生 ETF。易方达中证海外互联 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 1.27 亿元；华夏中证 500ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 1614.32 亿元。

● 风险提示

宏观经济增速不及预期、流动性紧缩加剧、行业政策低于预期、疫情未能得到有效控制。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：（86 21）64339000
网址：http://www.cfsc.com.cn

一、 交易策略

上周五，A 股两市股指震荡攀升。截止收盘，上证指数涨 0.82%，深证成指涨 1.45%，创业板指涨 2.21%，沪深 300 涨 0.92%，上证 50 涨 0.85%，中证 500 涨 1.04%。北向资金为净买入 47.39 亿元，上周均值为净买入 58.26 亿元，前一交易日为净买入 71.72 亿元。两市成交额为 11382 亿元，连续第六个交易日破万亿。对于年末行情我们始终保证谨慎的态度应对，近期成长股的反弹对于整个行情而言属于结构性的机会，对于板块而言是反抽行情，由于近一阶段关于双碳政策的集中出台以及特斯拉的新高，驱动 A 股新能源龙头品种的走强，但 9 月新能源车厂商批发渗透率 20.4%，1-9 月渗透率 13.7%,较 2020 年 5.8%的渗透率提升明显。其中 9 月,自主品牌中的新能源车渗透率更是高达 33%，随着 2022 年新能源汽车的退补，新能源汽车能否继续维持如此快速的渗透并不确定。与此同时四季度经济压力明显，10 月 PMI 数据公布：制造业 PMI 为 49.2，前值 49.6；非制造业 PMI 为 52.4，前值 53.2；综合 PMI 为 50.8，前值 51.7，荣枯线下继续走弱的 PMI，代表预期更为不乐观。同时我们预计年底美联储 Taper 方案将如期落地，低利率环境较难在持续，对成长股将形成估值下压，因此我们认为对于年底的配置，低估值蓝筹显然要更占优。

（一）机构关注度最高的标的 TOP10

根据朝阳永续一致性预期数据库，按照业绩项（行业地位、业绩鉴定、成长性、盈利能力、市场风格等指标）评分、市场项（行业偏好、机构持仓、机构情绪、胜率统计等指标）评分，以及估值项指标评分，按测评分前 10 名公司排序。

图表 1：全市场确定性评分前十位

排名	代码	名称	行业	总评分	业绩项评分	市场评分	估值评分
1	601615	明阳智能	电源设备	88.40	54.10	23.50	10.80
2	000977	浪潮信息	计算机设备 II	87.30	60.50	16.00	10.80
3	600887	伊利股份	食品加工	86.20	58.10	20.00	8.10
4	600438	通威股份	电源设备	86.00	56.90	21.00	8.10
5	000063	中兴通讯	通信设备	85.10	59.30	15.00	10.80
6	300662	科锐国际	其他休闲服务 II	85.10	53.30	21.00	10.80
7	002027	分众传媒	营销传播	84.50	49.70	24.00	10.80
8	600116	三峡水利	电力	83.45	53.65	19.00	10.80
9	002709	天赐材料	化学制品	82.70	59.30	18.00	5.40
10	002812	恩捷股份	化学制品	82.50	57.10	20.00	5.40

资料来源：go-goal，华鑫证券研发部

（二） 未来一个月两融标的解禁压力一览

未来一个月内，有大额限售股解禁压力的标的，融资买入风险相对较大，谨慎为之。

图表 2：未来一个月限售股解禁一览（按解禁日期）

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占 A 股总股本(%)	解禁股份类型
688369.SH	致远互联	2021-11-01	80.99	1.05%	首发战略配售股份
603501.SH	韦尔股份	2021-11-01	91.67	0.11%	股权激励限售股份
688133.SH	泰坦科技	2021-11-01	2,994.90	39.28%	首发原股东、战略配售
688025.SH	杰普特	2021-11-01	92.37	0.99%	首发战略配售股份
301093.SZ	N 华兰	2021-11-01	3,090.13	22.95%	首发一般、机构配售
688058.SH	宝兰德	2021-11-01	50.00	1.25%	首发战略配售股份
300065.SZ	海兰信	2021-11-01	818.20	1.34%	定向增发机构配售股份
300253.SZ	卫宁健康	2021-11-01	926.94	0.43%	股权激励限售股份
300180.SZ	华峰超纤	2021-11-01	5,730.66	3.25%	定向增发机构配售股份
688108.SH	赛诺医疗	2021-11-01	250.00	0.61%	首发战略配售股份

300986.SZ	志特新材	2021-11-01	151.21	1.29%	首发一般、机构配售
688366.SH	昊海生科	2021-11-01	67.24	0.38%	首发战略配售股份
601995.SH	中金公司	2021-11-02	21,010.90	4.35%	首发原股东、战略配售
300982.SZ	苏文电能	2021-11-02	180.82	1.29%	首发一般、机构配售
603456.SH	九洲药业	2021-11-03	75.00	0.09%	股权激励限售股份
002796.SZ	世嘉科技	2021-11-03	505.16	2.00%	定向增发机构配售股份
601860.SH	紫金银行	2021-11-03	76.35	0.02%	首发原股东限售股份
300905.SZ	宝丽迪	2021-11-04	1,657.79	11.51%	首发原股东限售股份
688128.SH	中国电研	2021-11-05	212.88	0.53%	首发战略配售股份
688023.SH	安恒信息	2021-11-05	74.07	0.95%	首发战略配售股份
300903.SZ	科翔股份	2021-11-05	5,338.71	30.98%	首发原股东限售股份
688199.SH	久日新材	2021-11-05	89.98	0.81%	首发战略配售股份
688202.SH	美迪西	2021-11-05	77.50	1.25%	首发战略配售股份
300906.SZ	日月明	2021-11-05	1,302.30	16.28%	首发原股东限售股份
688389.SH	普门科技	2021-11-05	215.00	0.51%	首发战略配售股份
600079.SH	人福医药	2021-11-05	5,509.74	3.37%	定向增发机构配售股份
688021.SH	奥福环保	2021-11-08	100.00	1.29%	首发战略配售股份
688288.SH	鸿泉物联	2021-11-08	125.00	1.25%	首发战略配售股份
688166.SH	博瑞医药	2021-11-08	205.00	0.50%	首发战略配售股份
688299.SH	长阳科技	2021-11-08	291.76	1.03%	首发战略配售股份
603363.SH	傲农生物	2021-11-08	52.00	0.08%	股权激励限售股份
300133.SZ	华策影视	2021-11-08	14,540.00	7.65%	定向增发机构配售股份
688363.SH	华熙生物	2021-11-08	148.69	0.31%	首发战略配售股份
688113.SH	联测科技	2021-11-08	64.11	1.01%	首发一般、机构配售
300001.SZ	特锐德	2021-11-08	4,314.06	4.15%	定向增发机构配售股份
300751.SZ	迈为股份	2021-11-09	4,154.60	40.30%	首发原股东限售股份
688529.SH	豪森股份	2021-11-09	202.44	1.58%	首发原股东限售股份
002203.SZ	海亮股份	2021-11-09	6,180.47	3.14%	定向增发机构配售股份
688158.SH	优刻得-W	2021-11-09	316.55	0.75%	首发原股东限售股份
688218.SH	江苏北人	2021-11-09	550.00	4.69%	首发原股东限售股份
300987.SZ	川网传媒	2021-11-10	155.50	1.17%	首发一般、机构配售
000100.SZ	TCL 科技	2021-11-11	51,150.90	3.65%	定向增发机构配售股份
688135.SH	利扬芯片	2021-11-11	5,485.72	40.22%	首发原股东、战略配售
688655.SH	迅捷兴	2021-11-11	143.09	1.07%	首发一般、机构配售
688057.SH	金达莱	2021-11-11	7,100.80	25.73%	首发原股东限售股份
300884.SZ	狄耐克	2021-11-12	4,839.48	26.89%	首发原股东限售股份
688097.SH	博众精工	2021-11-12	192.14	0.48%	首发一般、机构配售
688355.SH	明志科技	2021-11-12	113.05	0.92%	首发一般、机构配售
688160.SH	步科股份	2021-11-12	671.69	8.00%	首发原股东限售股份
688685.SH	迈信林	2021-11-15	102.13	0.91%	首发一般、机构配售
603939.SH	益丰药房	2021-11-15	1,780.88	2.48%	定向增发机构配售股份
300762.SZ	上海瀚讯	2021-11-15	4,923.08	12.56%	定向增发机构配售股份
688565.SH	力源科技	2021-11-15	107.43	1.00%	首发一般、机构配售
300567.SZ	精测电子	2021-11-15	3,144.60	11.31%	定向增发机构配售股份
688101.SH	三达膜	2021-11-15	328.59	0.98%	首发战略配售股份

603220.SH	中贝通信	2021-11-15	15,211.48	45.04%	首发原股东限售股份
688300.SH	联瑞新材	2021-11-15	107.47	1.25%	首发战略配售股份
688217.SH	睿昂基因	2021-11-16	51.04	0.92%	首发一般、机构配售
601229.SH	上海银行	2021-11-16	10,771.17	0.76%	首发原股东限售股份
601319.SH	中国人保	2021-11-16	2,690,657.06	60.84%	首发原股东限售股份
300266.SZ	兴源环境	2021-11-17	1,550.02	0.99%	追加承诺限售股份上市流通
688575.SH	亚辉龙	2021-11-17	171.70	0.42%	首发一般、机构配售
603363.SH	傲农生物	2021-11-18	1,950.00	2.85%	定向增发机构配售股份
300909.SZ	汇创达	2021-11-18	848.90	8.41%	首发原股东限售股份
688111.SH	金山办公	2021-11-18	218.05	0.47%	首发战略配售股份
002507.SZ	涪陵榨菜	2021-11-18	9,827.28	11.07%	定向增发机构配售股份
688219.SH	会通股份	2021-11-18	21,024.32	45.78%	首发原股东限售股份
688314.SH	康拓医疗	2021-11-18	52.51	0.90%	首发一般、机构配售
300907.SZ	康平科技	2021-11-18	1,296.00	13.50%	首发原股东限售股份
300146.SZ	汤臣倍健	2021-11-19	11,928.82	7.02%	定向增发机构配售股份
688660.SH	电气风电	2021-11-19	1,978.33	1.48%	首发一般、机构配售
002505.SZ	鹏都农牧	2021-11-19	88,888.89	13.94%	定向增发机构配售股份
688076.SH	诺泰生物	2021-11-22	220.06	1.03%	首发一般、机构配售
300991.SZ	创益通	2021-11-22	116.18	1.29%	首发一般、机构配售
688613.SH	奥精医疗	2021-11-22	122.53	0.92%	首发一般、机构配售
688466.SH	金科环境	2021-11-22	1,762.50	17.15%	首发原股东限售股份
688359.SH	三孚新科	2021-11-22	99.74	1.08%	首发一般、机构配售
600733.SH	北汽蓝谷	2021-11-22	48,539.99	11.32%	定向增发机构配售股份
688196.SH	卓越新能	2021-11-22	120.00	1.00%	首发战略配售股份
688138.SH	清溢光电	2021-11-22	334.00	1.25%	首发战略配售股份
600675.SH	中华企业	2021-11-22	340,756.97	55.90%	定向增发机构配售股份
000021.SZ	深科技	2021-11-22	8,932.82	5.72%	定向增发机构配售股份
601878.SH	浙商证券	2021-11-22	26,412.43	6.81%	定向增发机构配售股份
300908.SZ	仲景食品	2021-11-23	1,907.00	19.07%	首发原股东限售股份
300993.SZ	玉马遮阳	2021-11-24	169.67	1.29%	首发一般、机构配售
688777.SH	中控技术	2021-11-24	22,832.14	46.21%	首发原股东限售股份
300614.SZ	百川畅银	2021-11-25	207.07	1.29%	首发一般、机构配售
300992.SZ	泰福泵业	2021-11-25	117.07	1.29%	首发一般、机构配售
300995.SZ	奇德新材	2021-11-25	108.48	1.29%	首发一般、机构配售
688538.SH	和辉光电-U	2021-11-29	9,672.47	0.70%	首发一般、机构配售
002307.SZ	北新路桥	2021-11-29	15,426.39	12.76%	定向增发机构配售股份
600675.SH	中华企业	2021-11-29	44,809.43	7.35%	定向增发机构配售股份
603218.SH	日月股份	2021-11-29	223.31	0.23%	股权激励限售股份
300910.SZ	瑞丰新材	2021-11-29	3,416.69	22.78%	首发原股东限售股份
688030.SH	山石网科	2021-11-29	464.51	2.58%	首发原股东限售股份
000040.SZ	东旭蓝天	2021-11-30	14,970.06	10.07%	定向增发机构配售股份
688178.SH	万德斯	2021-11-30	637.48	7.50%	首发原股东限售股份
002373.SZ	千方科技	2021-11-30	760.52	0.48%	股权激励限售股份
000338.SZ	潍柴动力	2021-12-01	79,268.29	9.08%	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（三） 双融标的股权质押比例前 20

近期受市场因素影响，质押率较高的个股较质押率低的个股风险要大的多

图表 3：股权质押比例前 20

证券代码	证券简称	质押股份数量（万股）	质押比例（%）	较上周（+/-）%
000046.SZ	泛海控股	328983.03	63.31	0.00
000732.SZ	泰禾集团	156402.00	62.84	0.00
600053.SH	九鼎投资	26133.00	60.28	-11.53
603567.SH	珍宝岛	50770.00	59.79	7.95
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0.00
300134.SZ	大富科技	42855.26	55.84	0.00
600400.SH	红豆股份	127266.30	55.54	0.00
601360.SH	三六零	392678.52	54.96	-0.15
300267.SZ	尔康制药	111329.38	53.98	0.00
600180.SH	瑞茂通	54338.00	53.46	0.00
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0.00
603766.SH	隆鑫通用	106412.58	51.82	0.00
000928.SZ	中钢国际	64929.95	50.69	0.00
600869.SH	远东股份	110347.23	49.72	-6.31
600136.SH	当代文体	29057.91	49.70	0.00
000415.SZ	渤海租赁	304426.95	49.22	0.00
600277.SH	亿利洁能	174720.00	49.07	0.00
000723.SZ	美锦能源	202683.18	47.46	0.00
000712.SZ	锦龙股份	42280.00	47.19	0.00
600331.SH	宏达股份	94580.10	46.55	0.00

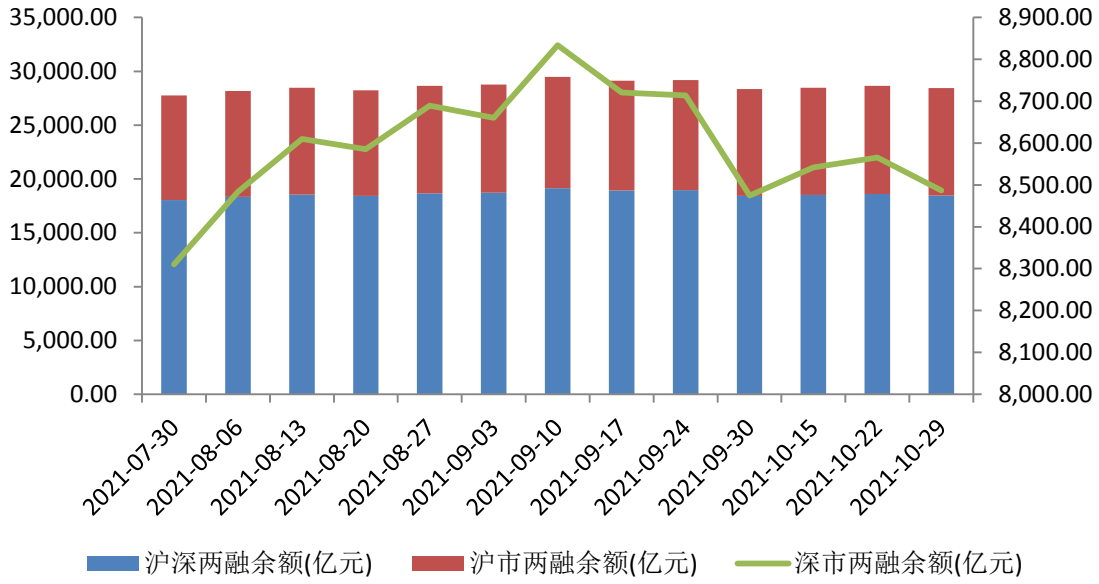
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期质押率前 20 双融标的公司中共有 4 只个股质押率发生变化，较前期持平，但变化幅度较前期明显加大，其中九鼎投资、三六零和远东股份质押率分别较前期下降 11.53、0.15 和 6.31 个百分点至 60.28%、54.96%和 49.72%；珍宝岛质押率则较前期上升 7.95 个百分点至 59.79%。目前双融质押率前三的分别是泛海控股、泰禾集团和九鼎投资，质押率分别为 63.31%、62.84%和 60.28%。

二、 两融市场概况

本期（10 月 25-29 日）市场涨跌不一，其中上证综指和深证成指分别较前期下跌 0.98%和 0.29%，但创业板指较前期上涨 2.00%。周成交量继续攀升，本期成交量 3663.13 亿股，环比增加 2.48%；周成交额 5.42 万亿元，环比增长 8.32%；日均成交量维持上万亿关口上。沪深两市双融余额较前期有所减少，截止 21 年 10 月 29 日沪深两融余额为 1.85 万亿元，环比减少 0.77%，其中融资余额环比减少 0.11%至 1.697 万亿元，期间融资偿还 18.70 亿元；融券余额 1498.82 亿元，环比减少 7.64%，融券余量 117.73 亿股，环比减少 4.67%。从两市来看，沪深两市两融余额分别较前期减少 0.64%和 0.92%至 9980.44 亿元和 8486.57 亿元。

图表 4：两融市场概况



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

从个股上看，上周融资余额前 3 位分别是中国平安、贵州茅台和东方财富，融资余额分别为 262.38 亿元、233.54 亿元和 128.48 亿元，融资额分别占其流通市值的 4.89%、1.02%和 4.58%；融券余额前 3 位分别是招商银行、中芯国际和宁德时代，融券余额分别为 41.51 亿元、31.09 亿元和 28.33 亿元，分别占其流通市值的 0.37%、3.02%和 0.22%。

图表 5：融资余额前十

证券代码	证券简称	最新融资余额（亿元）	占流通市值(%)
601318.SH	中国平安	262.38	4.89
600519.SH	贵州茅台	233.54	1.02
300059.SZ	东方财富	128.48	4.58
002714.SZ	牧原股份	122.03	6.02
601166.SH	兴业银行	119.63	3.27
600030.SH	中信证券	116.10	4.57
000725.SZ	京东方A	107.26	6.51
601919.SH	中远海控	97.40	5.20
601012.SH	隆基股份	96.87	1.83
002230.SZ	科大讯飞	95.83	8.17

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：融券余额前十

证券代码	证券简称	最新融券余额（亿元）	占流通市值（%）
600036.SH	招商银行	41.51	0.37
688981.SH	中芯国际	31.09	3.02
300750.SZ	宁德时代	28.33	0.22
000333.SZ	美的集团	24.90	0.53
600900.SH	长江电力	18.94	0.39
600276.SH	恒瑞医药	17.72	0.56
600519.SH	贵州茅台	16.97	0.07
600733.SH	北汽蓝谷	16.19	5.18
000728.SZ	国元证券	16.06	5.04
300059.SZ	东方财富	15.17	0.54

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额大幅上升的前 3 位分别是恒帅股份、富满微和三峡能源，其融资余额分别较前期上升 189.61%、108.15%和 94.62%至 1.69 亿元、2.62 亿元和 11.21 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是雷柏科技、华特达因和中光防雷，融券增速分别为 15111.39%、14354.82%和 7019.23%至 3.61 万元、41.72 万元和 22.36 万元。

图表 7：融资余额增速前十

证券代码	证券简称	最新融资余额（亿元）	变化比例（%）
300969.SZ	恒帅股份	1.69	189.61
300671.SZ	富满微	2.62	108.15

图表 8：融券余额增速前十

证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
002577.SZ	雷柏科技	3.61	15111.39
000915.SZ	华特达因	41.72	14354.82

600905.SH	三峡能源	11.21	94.62
600885.SH	宏发股份	2.79	75.79
600702.SH	舍得酒业	14.62	72.93
603688.SH	石英股份	2.27	72.02
301087.SZ	可孚医疗	1.50	67.38
301085.SZ	亚康股份	0.24	64.90
603045.SH	福达合金	1.80	57.81
300898.SZ	熊猫乳品	0.88	56.74

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

300414.SZ	中光防雷	22.36	7019.23
002431.SZ	棕榈股份	174.85	4927.89
600180.SH	瑞茂通	1.09	1785.42
300339.SZ	润和软件	4895.78	1556.07
688068.SH	热景生物	654.58	1465.14
600868.SH	梅雁吉祥	61.60	1209.52
000655.SZ	金岭矿业	46.84	1148.82
000650.SZ	仁和药业	148.39	1021.52

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是春风动力、建龙微纳和傲农生物，融资余额分别下跌 45.14%、39.99%和 39.02%至 0.21 亿元、0.34 亿元和 1.49 亿元；融券余额降幅前 3 位的是莱伯泰科、长江通信和中国电研，分别偿还全部的融券。

图表 9：融资余额降速前十

证券代码	证券简称	最新融资余额（亿元）	变化比例（%）
603129.SH	春风动力	0.21	-45.14
688357.SH	建龙微纳	0.34	-39.99
603363.SH	傲农生物	1.49	-39.02
600546.SH	山煤国际	4.44	-35.78
688087.SH	英科再生	0.43	-34.18
002311.SZ	海大集团	2.13	-29.71
002507.SZ	涪陵榨菜	5.28	-28.44
688319.SH	欧林生物	0.45	-27.27
301080.SZ	百普赛斯	0.59	-27.10
301050.SZ	雷电微力	1.58	-26.82

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：融券余额降速前十

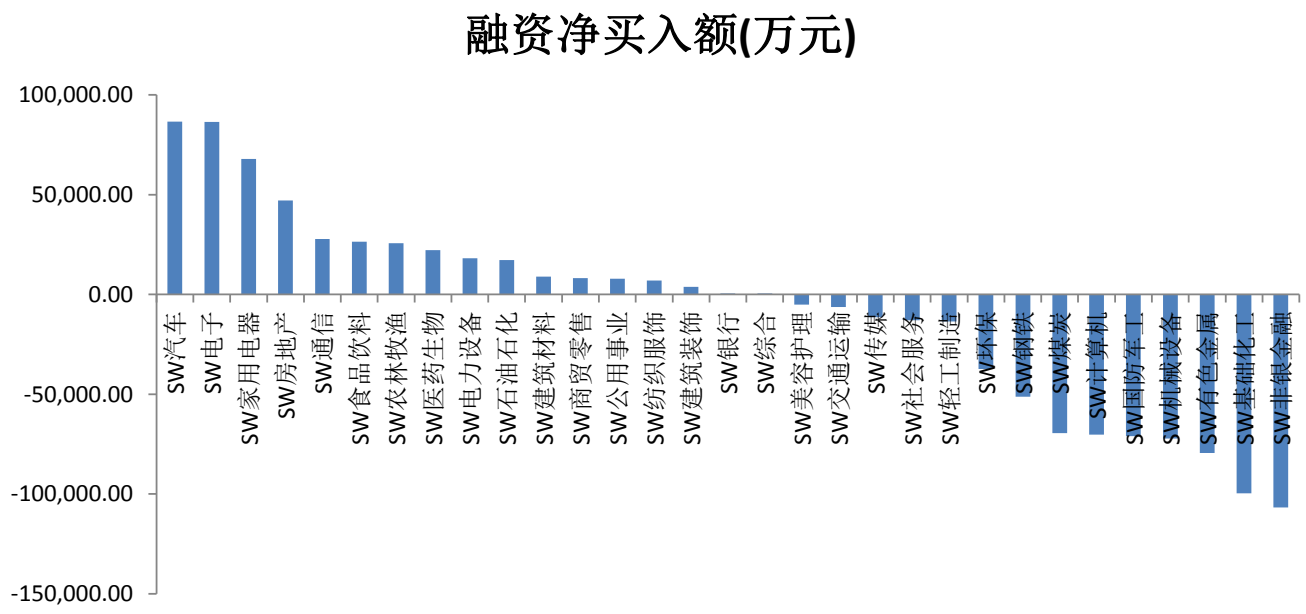
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
688056.SH	莱伯泰科	0.00	-100.00
600345.SH	长江通信	0.00	-100.00
688128.SH	中国电研	0.00	-100.00
301032.SZ	新柴股份	0.00	-100.00
300493.SZ	润欣科技	0.00	-100.00
300174.SZ	元力股份	0.00	-100.00
600433.SH	冠豪高新	0.00	-100.00
600851.SH	海欣股份	0.00	-100.00
300898.SZ	熊猫乳品	0.00	-100.00
002547.SZ	春兴精工	0.00	-100.00

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

从申万一级行业上看，目前两融余额超 400 亿的行业分别有非银金融、医药生物、电子、电气设备、计算机、有色金属、基础化工、银行、食品饮料、国防军工、汽车、机械设备、房地产和公用事业，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 78.29%。

从资金流向方面看，本期融资净买入的前 3 位分别是汽车、电子和家用电器，分别融资净买入 8.66 亿元、8.65 亿元和 6.79 亿元；融资净偿还前 3 位的分别有非银金融、基础化工和有色金属，分别融资净偿还 10.67 亿元、9.96 亿元和 7.94 亿元。

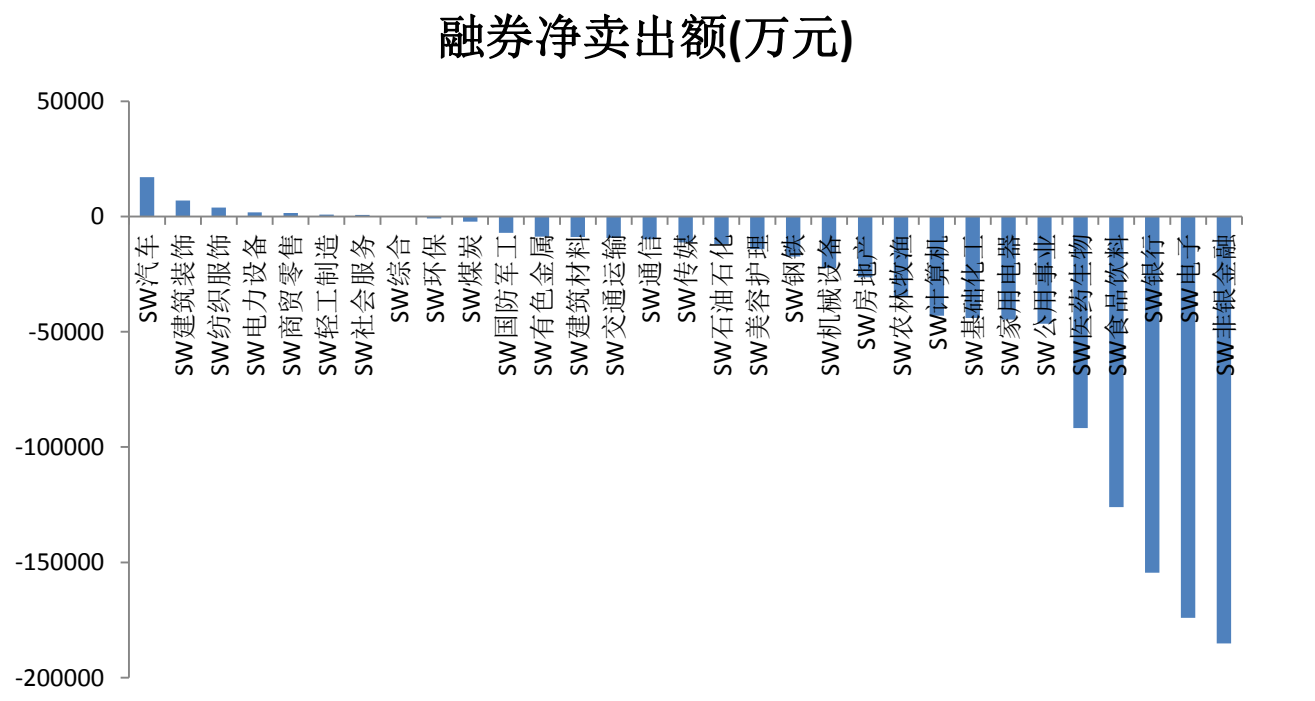
图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期申万 28 个一级行业板块中，融券净卖出前三位的分别是汽车、建筑装饰和纺织服装，分别融券净卖出 1.71 亿元、0.69 亿元和 0.40 亿元。融券净偿还前 3 位的分别有非银金融、电子和银行，分别融券净偿还 18.62 亿元、17.40 亿元和 15.45 亿元。

图表 12：行业融券净卖出(万元)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

截止 10 月 29 日，两融余额占流通市值比例最高的前 3 位分别是仁东控股、昀冢科技和同益中，其两融余额分别占其流通市值的 35.66%、18.59%和 18.18%。从两融余额占比最高的 20 个个股上看，融资净偿还、融券净偿还均占多数，说明上周市场观望情绪较重。

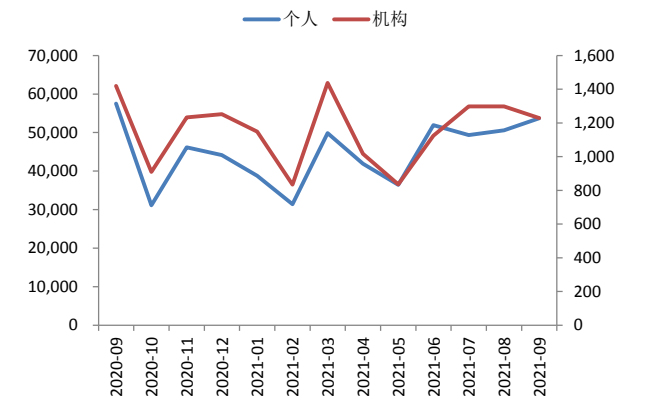
图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票

证券代码	证券简称	两融余额(万元)	两融余额占流通(%)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	申银万国行业
002647.SZ	仁东控股	147139.98	35.66	-132.32	0.00	多元金融
688260.SH	昀冢科技	8049.79	18.59	80.42	106.08	消费电子
688722.SH	同益中	9281.31	18.18	104.32	-2135.58	化学纤维
688079.SH	美迪凯	16853.39	17.79	1204.73	-1684.37	光学光电子
301011.SZ	华立科技	15564.99	17.42	-95.56	0.00	专用设备
688786.SH	悦安新材	13846.83	17.01	-1487.63	196.66	金属非金属新材料
300010.SZ	豆神教育	44856.72	16.82	-947.97	58.95	教育
688560.SH	明冠新材	16086.64	16.78	796.39	-12.08	光伏设备
600100.SH	同方股份	264078.58	16.44	-1485.42	23.25	计算机设备
688660.SH	电气风电	76012.09	16.34	11831.92	-9657.59	风电设备
688345.SH	博力威	17483.02	15.98	-266.12	-100.21	电池
300273.SZ	和佳医疗	44269.96	15.64	-930.72	4.54	医疗器械
300079.SZ	数码视讯	147033.25	15.43	-8806.16	-236.70	IT服务Ⅱ
301017.SZ	漱玉平民	14647.81	15.03	-536.62	-370.03	医药商业
688161.SH	威高骨科	31317.92	14.92	-135.58	-242.14	医疗器械
688669.SH	聚石化学	10053.63	14.84	-1009.61	-393.73	塑料
600158.SH	中体产业	117572.79	14.84	-1013.87	88.80	体育Ⅱ
688109.SH	品茗股份	8684.85	14.60	-197.77	0.00	软件开发
688779.SH	长远锂科	118435.59	14.56	-1738.41	3096.45	电池
300355.SZ	蒙草生态	79043.11	14.46	86.75	4.69	基础建设

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

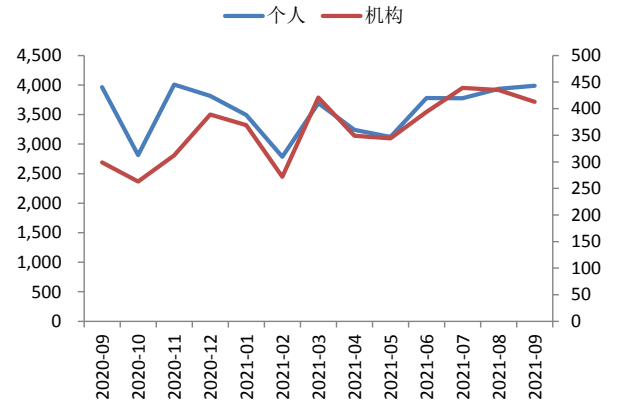
截止 21 年 9 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 595.97 万户，环比增加 50552 户，其中新增个人信用账户数环比净增加 49736 户；机构环比净增加 816 户。21 年 9 月累计销户 4401 户，其中个人信用销户数为 3988 户，机构则为 413 户。

图表 14：信用账户新增开户数（户）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 15：信用账户新增销户数（户）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2021 年 10 月 29 日共有标的 168 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1848.26 亿元，环比减少 7.62 亿元；其中融资余额环比减少 3.08 亿元至 1610.99 亿元；融券余额环比减少 4.54 亿元至 237.27 亿元。目前两融余额前 3 位分别是华安黄金 ETF、易方达黄金 ETF 和华夏恒生 ETF。易方达中证海外互联 ETF 是上周融资净

买入额最多的 ETF，融资净买入 1.27 亿元；华夏中证 500ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 1614.32 亿元。

图表 16： ETF 两融概况

证券代码	证券简称	两融余额(万元)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	两融余额占场内总额(%)
518880.SH	华安黄金ETF	2,941,840.23	4,433.48	0.25	262.60
159934.SZ	易方达黄金ETF	2,886,555.85	-28,827.86	0.00	540.07
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,439,951.10	-26,047.07	-9.82	248.16
510900.SH	易方达恒生H股ETF	2,250,165.83	-13,171.50	0.00	335.05
510500.SH	南方中证500ETF	1,916,232.28	705.74	-30,764.20	45.13
159937.SZ	博时黄金ETF	1,621,193.38	-8,481.81	0.00	181.34
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	937,290.32	-3,425.31	-5,211.62	23.21
510050.SH	华夏上证50ETF	689,087.85	-4,321.11	-4,093.28	12.43
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	311,323.98	12,661.35	0.00	9.91
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	264,789.76	-744.64	1,059.20	7.49
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	208,608.81	10,601.38	1,079.49	8.77
510330.SH	华夏沪深300ETF	135,785.93	61.87	-2,830.43	5.41
512500.SH	华夏中证500ETF	130,374.42	-835.73	1,614.32	25.55
159922.SZ	嘉实中证500ETF	111,303.36	19.24	-1,692.56	36.34
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	100,711.17	-250.07	-897.26	5.47
510510.SH	广发中证500ETF	88,372.89	138.20	264.54	32.09
518800.SH	国泰黄金ETF	87,288.74	-546.93	0.00	184.91
512800.SH	华宝中证银行ETF	77,710.33	-967.06	12.50	8.19
513500.SH	博时标普500ETF	76,976.11	-467.93	0.00	17.59
513330.SH	华夏恒生互联网科技业ETF	76,055.48	3,085.88	0.00	5.53
512100.SH	南方中证1000ETF	74,449.63	931.27	-2,463.44	57.43
588000.SH	华夏上证科创板50ETF	68,582.39	-6,165.78	47.99	3.01
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	47,707.10	-74.94	0.00	16.82
512660.SH	国泰中证军工ETF	47,701.99	-1,582.09	-559.06	3.28
159949.SZ	华安创业板50ETF	47,006.77	6,473.55	667.79	4.82
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	44,288.76	-90.20	-648.34	3.46
513090.SH	易方达中证香港证券投资主题ETF	42,028.63	125.77	0.00	46.82
515790.SH	华泰柏瑞中证光伏产业ETF	40,701.22	1,272.82	701.07	2.75
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	39,077.27	-157.26	70.33	2.18
510310.SH	易方达沪深300ETF	37,891.20	458.43	36.45	4.09
512170.SH	华宝中证医疗ETF	31,563.92	-3,059.14	-21.34	2.87
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	28,733.07	2,344.77	0.00	2.88
159915.SZ	易方达创业板ETF	26,685.09	1,196.82	-91.83	2.08
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	26,450.78	1,200.63	-132.35	2.57
515380.SH	泰康沪深300ETF	23,405.03	13.70	310.79	5.46
512690.SH	鹏华中证酒ETF	23,114.80	-2,472.43	0.00	3.11
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	22,355.94	1,723.36	0.00	3.71
588080.SH	易方达上证科创板50ETF	21,047.63	126.80	541.32	1.83

515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	20,044.62	-1,583.65	0.00	1.42
513180.SH	华夏恒生科技ETF	18,696.94	1,286.15	0.00	5.47
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	17,328.28	987.36	288.65	3.55
159901.SZ	易方达深证100ETF	16,182.91	10.43	-100.78	2.09
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	15,484.47	248.85	178.30	4.92
516160.SH	南方中证新能源ETF	14,069.25	5,482.43	0.00	5.83
510180.SH	华安上证180ETF	13,599.09	63.76	-62.10	0.59
513660.SH	华夏沪港通恒生ETF	13,102.49	672.48	0.00	11.51
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	12,172.50	-1,300.14	0.00	1.18
513130.SH	华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF	11,013.35	423.74	0.00	6.06
515220.SH	国泰中证煤炭ETF	10,357.57	509.71	0.00	3.23
159952.SZ	广发创业板ETF	10,136.65	-101.27	116.17	6.05
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	10,025.06	-195.22	0.00	1.91
159967.SZ	华夏创业板动量成长ETF	9,209.74	278.69	-0.01	2.81
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	9,142.36	631.28	0.00	7.05
159992.SZ	银华中证创新药产业ETF	9,035.22	1,239.86	0.00	2.81
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	8,629.00	-691.68	0.00	2.11
512980.SH	广发中证传媒ETF	8,148.72	622.49	0.00	1.60
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	8,070.03	665.75	259.78	2.17
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	7,930.60	445.66	0.00	1.62
512700.SH	南方中证银行ETF	7,533.56	-150.02	-3.34	3.22
512670.SH	鹏华中证国防ETF	7,493.50	646.60	0.00	4.01
516780.SH	华泰柏瑞中证稀土产业ETF	7,397.87	639.24	-249.91	5.99
159941.SZ	广发纳斯达克100ETF	7,199.37	334.29	0.00	8.63
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	6,874.37	-587.69	0.00	2.45
513010.SH	易方达恒生科技ETF	6,702.33	297.16	0.00	3.89
588050.SH	工银上证科创板50ETF	6,190.56	-616.24	0.00	1.23
588090.SH	华泰柏瑞上证科创板50ETF	6,186.09	580.48	0.00	1.97
515210.SH	国泰中证钢铁ETF	5,878.21	-1,437.81	0.00	3.17
159841.SZ	天弘中证全指证券公司ETF	5,672.05	770.13	0.00	1.42
159968.SZ	博时中证500ETF	5,437.35	3.55	0.00	10.25
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	5,377.15	565.78	0.00	0.34
515650.SH	富国中证消费50ETF	5,113.43	-105.89	0.00	3.08
512580.SH	广发中证环保产业ETF	4,864.82	1,207.73	0.00	1.56
159790.SZ	华夏中证内地低碳经济主题ETF	4,630.13	1,377.27	0.00	1.59
515170.SH	华夏中证细分食品饮料产业主题ETF	4,436.21	360.15	0.00	1.26
159825.SZ	富国中证农业主题ETF	4,407.00	-315.54	0.00	2.35
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	4,346.44	-601.71	0.00	2.04
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	4,163.78	-205.02	0.00	1.29
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	3,600.53	97.62	0.00	0.41
159997.SZ	天弘中证电子ETF	3,278.73	189.73	-0.44	2.42
512200.SH	南方中证全指房地产ETF	3,235.33	341.39	0.00	1.94
516880.SH	银华光伏50ETF	3,214.92	348.39	0.00	1.95
510230.SH	国泰上证180金融ETF	2,981.85	275.63	0.00	0.74
159996.SZ	国泰中证全指家电ETF	2,641.35	592.59	0.00	2.50
159837.SZ	易方达中证生物科技主题ETF	2,594.12	269.05	0.00	1.67

513550.SH	华泰柏瑞中证港股通50ETF	2,577.32	-1,020.75	0.00	0.95
159902.SZ	华夏中小企业100ETF	2,153.49	-4.73	54.50	3.49
515120.SH	广发中证创新药产业ETF	2,112.53	76.75	0.00	1.66
159845.SZ	华夏中证1000ETF	2,042.16	56.28	837.44	5.36
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	2,028.88	-23.81	0.00	3.35
510150.SH	招商上证消费80ETF	1,865.32	74.58	0.00	2.18
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	1,853.99	60.53	0.00	0.91
511380.SH	博时中证可转债及可交换债券ETF	1,829.45	78.06	0.00	2.93
515260.SH	华宝中证电子50ETF	1,725.29	530.50	97.46	2.47
512680.SH	广发中证军工ETF	1,625.26	194.07	0.00	0.40
515710.SH	华宝中证细分食品饮料产业主题ETF	1,547.70	125.04	0.00	1.16
159865.SZ	国泰中证畜牧养殖ETF	1,492.68	540.36	0.00	1.28
510100.SH	易方达上证50ETF	1,403.14	73.55	0.00	1.97
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	1,353.72	-212.51	0.00	0.40
515010.SH	华夏中证全指证券公司ETF	1,326.40	-71.88	0.00	1.29
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	1,306.13	101.41	5.84	2.45
159781.SZ	易方达中证科创创业50ETF	1,185.07	407.51	86.07	0.14
517300.SH	国寿安保中证沪港深300ETF	1,170.85	-54.20	0.00	0.44
512720.SH	国泰中证计算机ETF	1,158.03	337.73	0.00	1.66
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	1,131.95	-15.39	0.00	0.79
510580.SH	易方达中证500ETF	1,110.86	-80.01	0.00	0.81
159780.SZ	南方中证科创创业50ETF	1,095.89	911.90	0.00	0.23
516970.SH	广发中证基建工程ETF	1,067.59	763.81	0.00	0.20
159929.SZ	汇添富中证医药卫生ETF	1,054.20	171.63	0.00	1.46
159755.SZ	广发国证新能源车电池ETF	1,047.13	593.67	0.00	0.68
159870.SZ	鹏华中证细分化工产业主题ETF	1,045.83	-36.47	0.00	1.35
515290.SH	天弘中证银行ETF	1,034.96	366.98	0.00	0.13
510800.SH	建信上证50ETF	1,029.77	63.06	0.00	1.66
159867.SZ	鹏华中证畜牧养殖ETF	975.26	537.41	0.00	1.65
515330.SH	天弘沪深300ETF	971.11	5.38	2.57	0.14
517000.SH	银华中证沪港深500ETF	969.07	17.54	0.00	1.18
159819.SZ	易方达中证人工智能ETF	957.78	152.56	0.00	0.46
159828.SZ	国泰中证医疗ETF	943.26	399.25	0.00	1.03
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	941.73	122.79	0.00	0.55
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	935.56	-74.48	0.00	1.08
159807.SZ	易方达中证科技50ETF	816.13	-27.69	0.00	1.08
517080.SH	汇添富中证沪港深500ETF	814.72	-323.94	0.00	1.10
515800.SH	汇添富中证800ETF	803.55	17.54	0.00	0.39
515080.SH	招商中证红利ETF	802.09	29.41	0.00	0.99
512560.SH	易方达中证军工ETF	790.35	525.91	0.00	1.17
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	675.38	88.56	0.00	0.77
512910.SH	广发中证100ETF	674.76	-94.59	0.00	1.22
515180.SH	易方达中证红利ETF	661.58	42.75	0.00	0.44
159857.SZ	天弘中证光伏产业ETF	617.81	198.14	0.00	0.54
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	602.03	25.89	0.00	0.81
159948.SZ	南方创业板ETF	550.40	296.41	0.00	0.22

159783.SZ	华夏中证科创创业50ETF	544.41	225.06	0.00	0.08
159813.SZ	鹏华国证半导体芯片ETF	536.60	236.62	0.00	0.78
516150.SH	嘉实中证稀土产业ETF	509.43	456.38	0.00	0.23
159885.SZ	鹏华中证内地低碳经济ETF	474.80	395.85	0.00	0.75
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	466.19	11.59	0.00	0.83
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	435.62	-5.65	0.00	0.21
517050.SH	华泰柏瑞中证沪港深互联网ETF	431.91	75.36	0.00	0.56
516950.SH	银华中证基建ETF	429.85	135.94	0.00	0.67
159864.SZ	国泰中证光伏产业ETF	393.94	329.64	0.00	0.68
512090.SH	易方达MSCI中国A股国际通ETF	373.99	142.75	0.00	0.59
588400.SH	嘉实中证科创创业50ETF	363.89	90.73	0.00	0.16
588300.SH	招商中证科创创业50ETF	276.53	123.77	0.00	0.13
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	271.10	133.93	0.00	0.26
517100.SH	富国中证沪港深500ETF	270.17	-144.73	0.00	0.51
516050.SH	工银瑞信中证科技龙头ETF	263.78	45.15	0.00	0.33
510710.SH	博时上证50ETF	260.03	-3.37	0.00	0.40
588180.SH	国联安上证科创板50ETF	252.94	43.00	0.00	0.13
512600.SH	嘉实中证主要消费ETF	241.16	174.89	0.00	0.38
516820.SH	平安中证医药及医疗器械创新ETF	219.35	167.13	0.00	0.26
516640.SH	富国中证芯片产业ETF	182.65	65.66	0.00	0.29
159850.SZ	华夏恒生中国企业ETF	171.04	10.68	0.00	0.26
159998.SZ	天弘中证计算机主题ETF	167.28	1.37	0.00	0.10
510360.SH	广发沪深300ETF	125.79	-0.27	0.00	0.07
159820.SZ	天弘中证500ETF	121.71	-70.23	0.00	0.04
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	115.58	6.13	0.00	0.18
159977.SZ	天弘创业板ETF	107.98	-10.18	0.00	0.03
588390.SH	博时中证科创创业50ETF	86.81	60.49	0.00	0.15
159782.SZ	银华中证科创创业50ETF	77.61	-26.47	0.00	0.06
588330.SH	华宝中证科创创业50ETF	75.45	41.94	0.00	0.05
588380.SH	富国中证科创创业50ETF	63.95	33.86	0.00	0.03
513860.SH	海富通中证港股通科技ETF	53.66	20.41	0.00	0.11
588360.SH	国泰中证科创创业50ETF	41.11	10.87	0.00	0.06
516920.SH	汇添富中证芯片产业ETF	33.14	16.65	0.00	0.07
159925.SZ	南方沪深300ETF	24.68	-2.35	0.00	0.01
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	16.74	-10.53	0.00	0.00
512520.SH	华泰柏瑞MSCI中国A股国际通ETF	11.09	1.05	0.00	0.02
561350.SH	国泰中证500ETF	4.34	4.32	0.00	0.02
515660.SH	国联安沪深300ETF	0.01	-28.17	0.00	0.00

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

三、 风险提示

宏观经济增速不及预期、流动性紧缩加剧、行业政策低于预期、疫情未能得到有效控制。

分析师简介

严凯文：2013 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：策略研究

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

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。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：（+86 21）64339000

网址：http://www.cfsc.com.cn