2021 年 9 月 22 日

信心比黄金更重要

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

节中港股暴跌，主要是外资担心头部房企爆雷从而引发连环的信用风险，甚至将其对标“雷曼时刻”。而我们认为外资对于头部房企违约从而形成系统性风险的担忧是多余的。所以风险事件或对 A 股形成情绪性影响，但 A 股有自身的运行逻辑，目前较为舒适的流动性，叠加 A 股 ROE 的持续改善的托底作用，对于 A 股而言大幅下挫更是又一次低吸的机会，投资者值得注意。

● 两融市场概况

本期（9 月 13-17 日）是端午节前最后一个交易周，市场避险情绪较为浓重，各大指数均有不同程度下跌，其中上证综指、深证成指和创业板指则分别较前期下跌 2.14%、2.31%和 0.89%。周成交量继续保持高位，本期成交量 5379.66 亿股，环比减少 5.81%；周成交额 7.15 万亿元，环比减少 1.74%。沪深两市双融余额有所回落，截止 21 年 9 月 17 日沪深两融余额为 1.89 万亿元，环比减少 1.23%，其中融资余额环比减少 0.69%至 1.73 万亿元，期间融资净偿还 119.60 亿元；融券余额 1623.43 亿元，环比减少 6.62%，融券余量 118.01 亿股，环比减少 2.01%。从两市来看，沪、深两市两融余额分别较前期减少 1.18%和 1.28%至 10197.99 亿元和 8720.91 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2021 年 9 月 17 日共有标的 146 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1892.98 亿元，环比减少 25.58 亿元；其中融资余额环比减少 10.07 亿元至 1653.52 亿元；融券余额环比减少 15.51 亿元至 239.46 亿元。目前两融余额前 3 位分别是易方达黄金 ETF、华安黄金 ETF 和华夏恒生 ETF。华夏上证科创板 50ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 1.86 亿元；南方中证 1000ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 1.05 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 股两市股指全天剧烈震荡，截止收盘，上证指数涨 0.19%，深证成指涨 0.71%，创业板指涨 2.06%，沪深 300 涨 1.00%，上证 50 涨 1.07%，中证 500 跌 0.69%，两市上涨家数为 1767 家，低于上周均值 2422，但高于前一交易日 1053。涨停家数为 62，低于上周均值 97，但高于前一交易日 57。两市成交额 13428 亿元，连续 43 个交易日破万亿。节中港股暴跌，主要是外资担心头部房企爆雷从而引发连环的信用风险，甚至将其对标“雷曼时刻”。而我们认为外资对于头部房企违约从而形成系统性风险的担忧是多余的。所以风险事件或对 A 股形成情绪性影响，但 A 股有自身的运行逻辑，目前较为舒适的流动性，叠加 A 股 ROE 的持续改善的托底作用，对于 A 股而言大幅下挫更是又一次低吸的机会，投资者值得注意。

（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	601225	陕西煤业	煤炭开采Ⅱ	92.10	59.30	22.00	10.80
2	601615	明阳智能	电源设备	88.40	54.10	23.50	10.80
3	601985	中国核电	电力	88.10	55.30	22.00	10.80
4	000063	中兴通讯	通信设备	88.00	55.70	21.50	10.80
5	600985	淮北矿业	煤炭开采Ⅱ	87.85	57.05	20.00	10.80
6	600438	通威股份	电源设备	87.60	60.50	19.00	8.10
7	601618	中国中冶	专业工程	87.60	60.50	19.00	8.10
8	603113	金能科技	煤炭开采Ⅱ	87.55	57.25	19.50	10.80
9	000807	云铝股份	工业金属	87.30	60.50	16.00	10.80
10	601899	紫金矿业	黄金Ⅱ	87.30	60.50	16.00	10.80

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
688616.SH	西力科技	2021-09-22	150.63	1.00%	首发一般、机构配售
002389.SZ	航天彩虹	2021-09-22	1,036.05	1.10%	定向增发机构配售股份
688526.SH	科前生物	2021-09-22	3,564.51	7.66%	首发原股东、战略配售
601388.SH	怡球资源	2021-09-22	573.71	0.26%	股权激励限售股份
600754.SH	锦江酒店	2021-09-22	11,210.76	10.48%	定向增发机构配售股份
688301.SH	奕瑞科技	2021-09-22	2,413.98	33.27%	首发原股东、战略配售
300750.SZ	宁德时代	2021-09-22	338.65	0.15%	股权激励限售股份
688127.SH	蓝特光学	2021-09-22	13,012.88	32.30%	首发原股东限售股份
600133.SH	东湖高新	2021-09-22	1,961.61	2.47%	定向增发机构配售股份
688156.SH	路德环境	2021-09-22	4,768.64	51.92%	首发原股东限售股份
300748.SZ	金力永磁	2021-09-22	24,193.76	34.19%	首发原股东限售股份
300383.SZ	光环新网	2021-09-22	1,011.21	0.66%	定向增发机构配售股份
301066.SZ	N 万事利	2021-09-22	2,870.37	21.34%	首发一般、机构配售
603355.SH	莱克电气	2021-09-22	259.21	0.45%	股权激励限售股份

300953.SZ	震裕科技	2021-09-22	108.52	1.17%	首发一般、机构配售
688092.SH	爱科科技	2021-09-22	54.40	0.92%	首发一般、机构配售
688536.SH	思瑞浦	2021-09-22	2,381.05	29.76%	首发原股东、战略配售
600565.SH	迪马股份	2021-09-23	5,893.00	2.31%	股权激励限售股份
688609.SH	九联科技	2021-09-23	423.45	0.85%	首发一般、机构配售
300895.SZ	铜牛信息	2021-09-24	2,909.62	25.00%	首发原股东限售股份
300955.SZ	嘉亨家化	2021-09-24	132.12	1.31%	首发一般、机构配售
300892.SZ	品渥食品	2021-09-24	562.50	5.63%	首发原股东限售股份
600810.SH	神马股份	2021-09-24	8,207.93	8.93%	定向增发机构配售股份
688633.SH	星球石墨	2021-09-24	73.09	1.00%	首发一般、机构配售
601138.SH	工业富联	2021-09-27	175.39	0.01%	股权激励限售股份
600711.SH	盛屯矿业	2021-09-27	10,846.00	3.95%	定向增发机构配售股份
600893.SH	航发动力	2021-09-27	22,089.28	8.29%	股权分置、定增配售
601577.SH	长沙银行	2021-09-27	47,201.27	11.74%	首发原股东限售股份
688606.SH	奥泰生物	2021-09-27	55.41	1.03%	首发一般、机构配售
688195.SH	腾景科技	2021-09-27	135.60	1.05%	首发一般、机构配售
600029.SH	南方航空	2021-09-27	48,920.27	2.89%	定向增发机构配售股份
600446.SH	金证股份	2021-09-27	8,311.19	8.83%	定增配售、股权激励
688116.SH	天奈科技	2021-09-27	250.00	1.08%	首发战略配售股份
300956.SZ	英力股份	2021-09-27	170.08	1.29%	首发一般、机构配售
300957.SZ	贝泰妮	2021-09-27	350.16	0.83%	首发一般、机构配售
688595.SH	芯海科技	2021-09-28	3,137.97	31.38%	首发原股东、战略配售
300896.SZ	爱美客	2021-09-28	5,472.98	25.30%	首发原股东、战略配售
300897.SZ	山科智能	2021-09-28	1,320.68	19.42%	首发原股东限售股份
688013.SH	天臣医疗	2021-09-28	2,013.20	25.17%	首发原股东、战略配售
688585.SH	上纬新材	2021-09-28	4,048.29	10.04%	首发原股东限售股份
300960.SZ	通业科技	2021-09-29	132.16	1.29%	首发一般、机构配售
688329.SH	艾隆科技	2021-09-29	70.08	0.91%	首发一般、机构配售
300958.SZ	建工修复	2021-09-29	166.34	1.17%	首发一般、机构配售
000589.SZ	贵州轮胎	2021-09-29	8,968.25	9.38%	定向增发机构配售股份
688661.SH	和林微纳	2021-09-29	71.77	0.90%	首发一般、机构配售
002254.SZ	泰和新材	2021-09-29	389.43	0.57%	定向增发机构配售股份
601128.SH	常熟银行	2021-09-30	2,925.28	1.07%	首发原股东限售股份
688030.SH	山石网科	2021-09-30	189.93	1.05%	首发战略配售股份
688036.SH	传音控股	2021-09-30	240.00	0.30%	首发战略配售股份
688068.SH	热景生物	2021-09-30	77.75	1.25%	首发战略配售股份
688093.SH	世华科技	2021-09-30	141.90	0.83%	首发原股东限售股份
688109.SH	品茗股份	2021-09-30	54.45	1.00%	首发一般、机构配售
688659.SH	元琛科技	2021-09-30	160.39	1.00%	首发一般、机构配售
300961.SZ	深水海纳	2021-09-30	229.03	1.29%	首发一般、机构配售
688626.SH	翔宇医疗	2021-09-30	167.10	1.04%	首发一般、机构配售
688636.SH	智明达	2021-10-08	44.95	0.90%	首发一般、机构配售
603329.SH	上海雅仕	2021-10-08	2,262.40	14.25%	定向增发机构配售股份
688662.SH	富信科技	2021-10-08	90.20	1.02%	首发一般、机构配售
688191.SH	智洋创新	2021-10-08	155.82	1.02%	首发一般、机构配售

601577.SH	长沙银行	2021-10-08	60,000.00	14.92%	定向增发机构配售股份
688260.SH	昀冢科技	2021-10-08	120.39	1.00%	首发一般、机构配售
688630.SH	芯碁微装	2021-10-08	111.70	0.92%	首发一般、机构配售
000800.SZ	一汽解放	2021-10-11	64,723.78	13.92%	定向增发机构配售股份
688468.SH	科美诊断	2021-10-11	171.09	0.43%	首发一般、机构配售
300966.SZ	共同药业	2021-10-11	149.70	1.30%	首发一般、机构配售
300962.SZ	中金辐照	2021-10-11	340.34	1.29%	首发一般、机构配售
002271.SZ	东方雨虹	2021-10-11	17,582.42	6.97%	定向增发机构配售股份
300963.SZ	中洲特材	2021-10-11	154.64	1.29%	首发一般、机构配售
688611.SH	杭州柯林	2021-10-12	58.64	1.05%	首发一般、机构配售
688683.SH	莱尔科技	2021-10-12	136.61	0.92%	首发一般、机构配售
002373.SZ	千方科技	2021-10-13	13,733.63	8.69%	定向增发机构配售股份
300967.SZ	晓鸣股份	2021-10-13	242.42	1.29%	首发一般、机构配售
688663.SH	新风光	2021-10-13	134.37	0.96%	首发一般、机构配售
000875.SZ	吉电股份	2021-10-13	29,953.37	10.74%	定向增发机构配售股份
603222.SH	济民医疗	2021-10-13	2,074.35	6.09%	定向增发机构配售股份
688315.SH	诺禾致源	2021-10-13	168.22	0.42%	首发一般、机构配售
688368.SH	晶丰明源	2021-10-14	70.57	1.14%	首发战略配售股份
300971.SZ	博亚精工	2021-10-15	108.46	1.29%	首发一般、机构配售
300973.SZ	立高食品	2021-10-15	197.26	1.16%	首发一般、机构配售
300968.SZ	格林精密	2021-10-15	568.69	1.38%	首发一般、机构配售
000889.SZ	中嘉博创	2021-10-15	6,618.51	7.07%	定向增发机构配售股份
688330.SH	宏力达	2021-10-15	2,085.49	20.85%	首发原股东限售股份
300999.SZ	金龙鱼	2021-10-15	14,698.66	2.71%	首发原股东、战略配售
300899.SZ	上海凯鑫	2021-10-18	1,586.77	24.88%	首发原股东限售股份
300898.SZ	熊猫乳品	2021-10-18	2,771.60	22.35%	首发原股东、战略配售
688386.SH	泛亚微透	2021-10-18	3,161.15	45.16%	首发原股东、战略配售
300760.SZ	迈瑞医疗	2021-10-18	71,655.70	58.94%	首发原股东限售股份
601162.SH	天风证券	2021-10-19	282,748.73	32.63%	首发原股东限售股份
688533.SH	上声电子	2021-10-19	144.06	0.90%	首发一般、机构配售
300972.SZ	万辰生物	2021-10-19	197.64	1.29%	首发一般、机构配售
688682.SH	霍莱沃	2021-10-20	34.54	0.93%	首发一般、机构配售
300975.SZ	商络电子	2021-10-21	277.36	0.66%	首发一般、机构配售
688201.SH	信安世纪	2021-10-21	83.38	0.90%	首发一般、机构配售
688639.SH	华恒生物	2021-10-22	108.60	1.01%	首发一般、机构配售
002796.SZ	世嘉科技	2021-10-22	505.16	2.00%	定向增发机构配售股份
688788.SH	科思科技	2021-10-22	2,890.91	38.27%	首发原股东、战略配售
300236.SZ	上海新阳	2021-10-22	2,273.25	7.25%	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（+/-）%
600053.SH	九鼎投资	31133.00	71.81	0.00

000046.SZ	泛海控股	328983.03	63.31	-1.13
000732.SZ	泰禾集团	156402.00	62.84	0.00
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0.00
601360.SH	三六零	405682.41	56.78	0.00
600869.SH	远东股份	124347.23	56.03	0.00
300134.SZ	大富科技	42855.26	55.84	0.00
300267.SZ	尔康制药	111329.38	53.98	0.00
600180.SH	瑞茂通	54338.00	53.46	0.00
600400.SH	红豆股份	121956.28	53.22	5.08
603766.SH	隆鑫通用	108506.33	52.84	-0.10
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0.00
603567.SH	珍宝岛	44020.00	51.84	0.00
000928.SZ	中钢国际	64929.95	51.67	0.00
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
600246.SH	万通发展	95947.39	46.71	0.00
600331.SH	宏达股份	94580.10	46.55	0.00

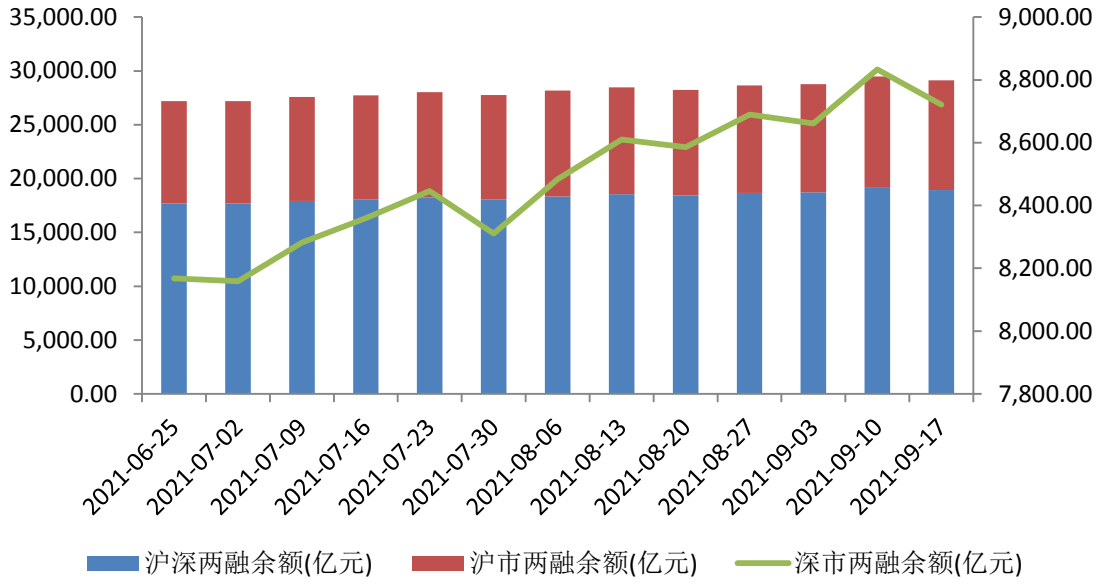
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期质押率前 20 双融标的公司中共有 3 只个股质押率发生变化，较前期增加 1 只，其中泛海控股和隆鑫通用较前期质押率下降 1.13 和 0.10 个百分点至 63.31%和 52.84%；红豆股份质押率则较前期上升 5.08 个百分点至 53.22%。目前双融质押率前三的分别是九鼎投资、泛海控股和泰禾集团，质押率分别为 71.81%、63.31%和 62.84%。

二、 两融市场概况

本期（9 月 13-17 日）是端午节前最后一个交易周，市场避险情绪较为浓重，各大指数均有不同程度下跌，其中上证综指、深证成指和创业板指则分别较前期下跌 2.14%、2.31%和 0.89%。周成交量继续保持高位，本期成交量 5379.66 亿股，环比减少 5.81%；周成交额 7.15 万亿元，环比减少 1.74%。沪深两市双融余额有所回落，截止 21 年 9 月 17 日沪深两融余额为 1.89 万亿元，环比减少 1.23%，其中融资余额环比减少 0.69%至 1.73 万亿元，期间融资净偿还 119.60 亿元；融券余额 1623.43 亿元，环比减少 6.62%，融券余量 118.01 亿股，环比减少 2.01%。从两市来看，沪、深两市两融余额分别较前期减少 1.18%和 1.28%至 10197.99 亿元和 8720.91 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、贵州茅台和牧原股份，融资余额分别为 267.34 亿元、247.37 亿元和 126.56 亿元，融资额分别占其流通市值的 5.07%、1.17%和 7.98%；融券余额前 3 位分别是招商银行、中芯国际和美的集团，融券余额分别为 45.31 亿元、34.49 亿元和 29.70 亿元，分别占其流通市值的 0.43%、3.31%和 0.64%。

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	267.34	5.07
600519.SH	贵州茅台	247.37	1.17
002714.SZ	牧原股份	126.56	7.98
600030.SH	中信证券	124.34	4.88
601166.SH	兴业银行	121.08	3.30
300059.SZ	东方财富	119.27	4.03
601919.SH	中远海控	110.29	4.71
000725.SZ	京东方A	108.07	5.74
601012.SH	隆基股份	101.18	2.33
300142.SZ	沃森生物	99.45	9.08

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	45.31	0.43
688981.SH	中芯国际	34.49	3.31
000333.SZ	美的集团	29.70	0.64
300750.SZ	宁德时代	29.09	0.28
600276.SH	恒瑞医药	23.56	0.79
600900.SH	长江电力	20.62	0.45
000728.SZ	国元证券	20.59	5.96
000166.SZ	申万宏源	18.29	1.36
601166.SH	兴业银行	17.11	0.47
600809.SH	山西汾酒	17.03	0.44

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 位分别是兰卫医学、英科再生和济民医疗，其融资余额分别较前期上升 110.45%、88.78%和 83.12%至 0.22 亿元、1.14 亿元和 0.78 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是城市传媒、上海九百和佛塑科技，融券增速分别为 18418.81%、11749.38%和 8981.80%至 445.93 万元、8.64 万元和 1571.64 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（%）
301060.SZ	兰卫医学	0.22	110.45

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（%）
600229.SH	城市传媒	445.93	18418.81

688087.SH	英科再生	1.14	88.78
603222.SH	济民医疗	0.78	83.12
000937.SZ	冀中能源	8.37	75.61
301058.SZ	中粮工科	0.37	68.83
300927.SZ	江天化学	0.84	63.94
000912.SZ	泸天化	2.43	60.98
301061.SZ	匠心家居	0.34	59.17
300967.SZ	晓鸣股份	0.47	52.92
300933.SZ	中辰股份	0.67	47.68

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

600838.SH	上海九百	8.64	11749.38
000973.SZ	佛塑科技	1571.64	8981.80
603696.SH	安记食品	30.08	2552.85
000726.SZ	鲁泰A	14.42	2300.10
300950.SZ	德固特	18.14	2223.23
600336.SH	澳柯玛	19.65	1464.36
300663.SZ	科蓝软件	1269.14	1280.03
002531.SZ	天顺风能	2219.75	939.72
002145.SZ	中核钛白	49.57	764.71

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是国力股份、远信工业和宏微科技，融资余额分别下跌 50.67%、53.52%和 41.00%至 0.63 亿元、0.22 亿元和 0.75 亿元；融券余额降幅前 3 位的是盈建科、火星人和波导股份，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（%）
688103.SH	国力股份	0.63	-50.67
301053.SZ	远信工业	0.22	-43.52
688711.SH	宏微科技	0.75	-41.00
002705.SZ	新宝股份	1.69	-40.87
688636.SH	智明达	0.42	-40.32
603456.SH	九洲药业	1.36	-36.95
300875.SZ	捷强装备	0.81	-35.34
600011.SH	华能国际	3.54	-35.30
688768.SH	容知日新	0.45	-32.85
603198.SH	迎驾贡酒	2.80	-31.51

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：融券余额降速前十

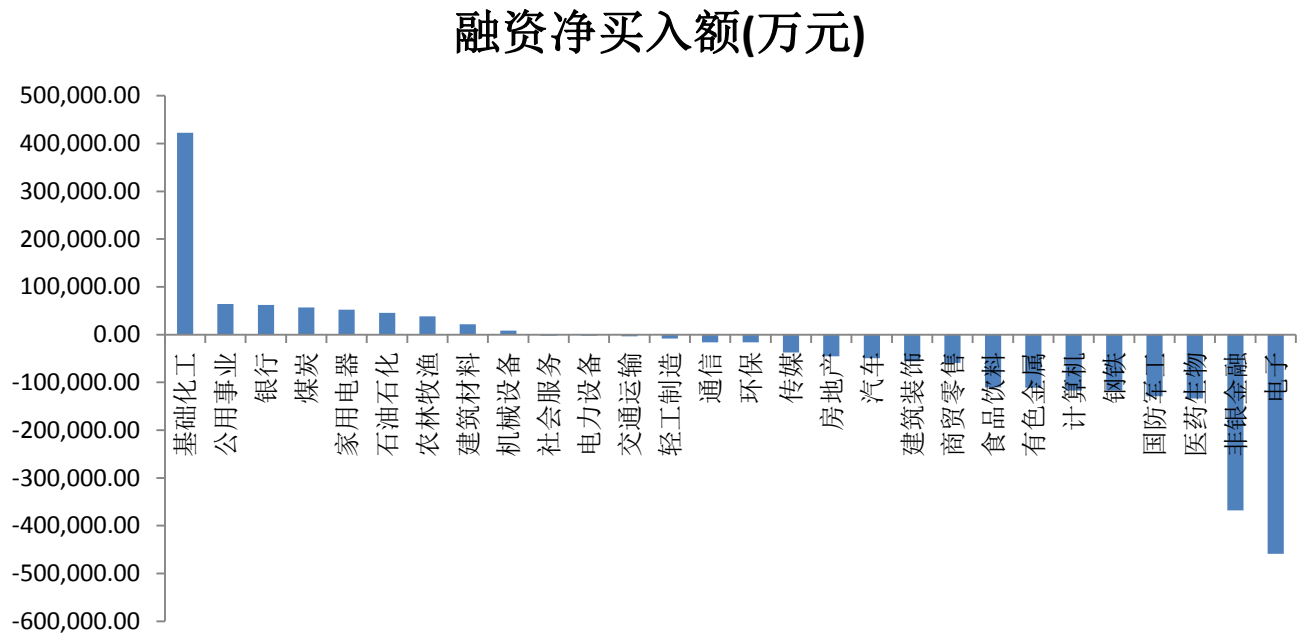
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
300935.SZ	盈建科	0.00	-100.00
300894.SZ	火星人	0.00	-100.00
600130.SH	波导股份	0.00	-100.00
603606.SH	东方电缆	0.00	-100.00
600035.SH	楚天高速	0.00	-100.00
002054.SZ	德美化工	0.00	-100.00
600975.SH	新五丰	0.00	-100.00
002639.SZ	雪人股份	0.00	-100.00
002169.SZ	智光电气	0.00	-100.00
688596.SH	正帆科技	0.00	-100.00

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、有色金属、计算机、基础化工、银行、食品饮料、机械设备、国防军工、汽车、房地产和农林牧渔，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 79.00%。

从资金流向方面看，本期融资净买入的前 3 位分别是基础化工、公用事业和银行，分别融资净买入 42.26 亿元、6.44 亿元和 6.23 亿元；融资净偿还前 3 位的分别有电子、非银金融和医药生物，分别融资净偿还 45.87 亿元、36.76 亿元和 13.38 亿元。

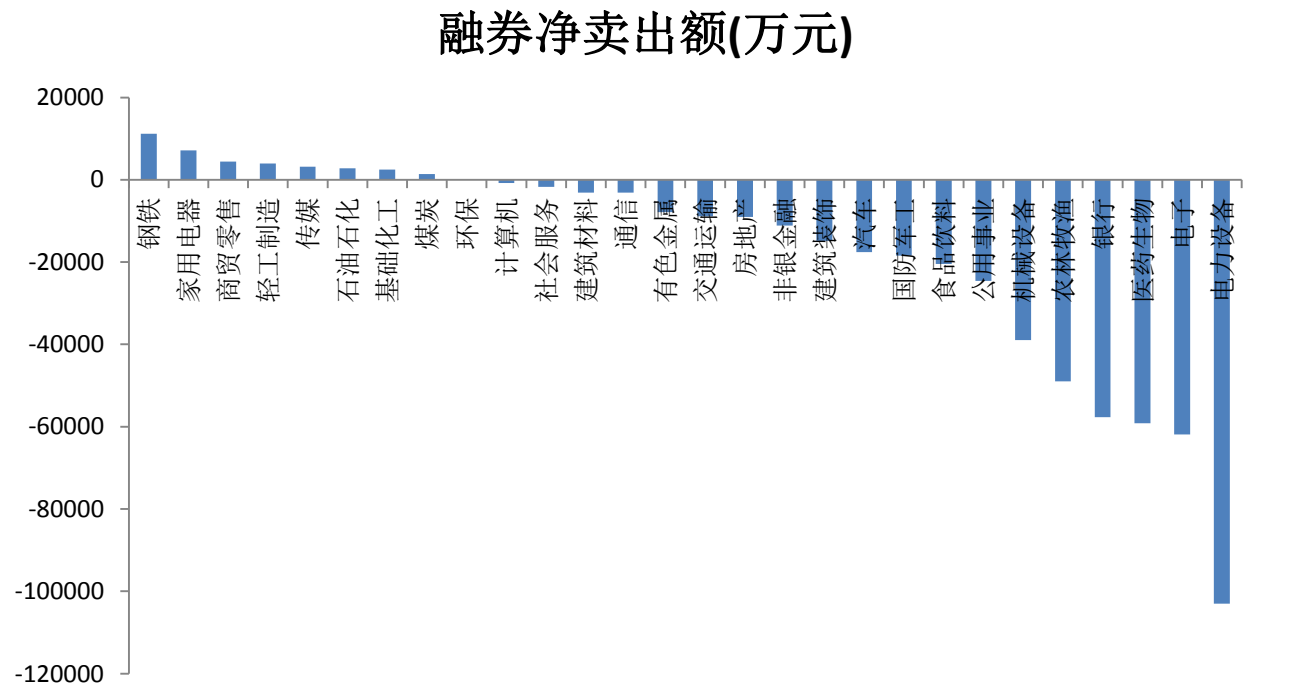
图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）



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钢铁、家用电器和贸易零售，分别融券净卖出 1.12 亿元、0.71 亿元和 0.44 亿元。融券净偿还前 3 位的分别有电力设备、电子和医药生物，分别融券净偿还 10.30 亿元、6.19 亿元和 5.91 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 9 月 17 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、蓝特光电和美迪凯，其两融余额分别占其流通市值的 30.51%、19.21%和 18.09%。从两融余额占比最高的 20 个个股上看，融资净偿还、融券净偿还均占半数以上，说明上周市场避险情绪浓重。

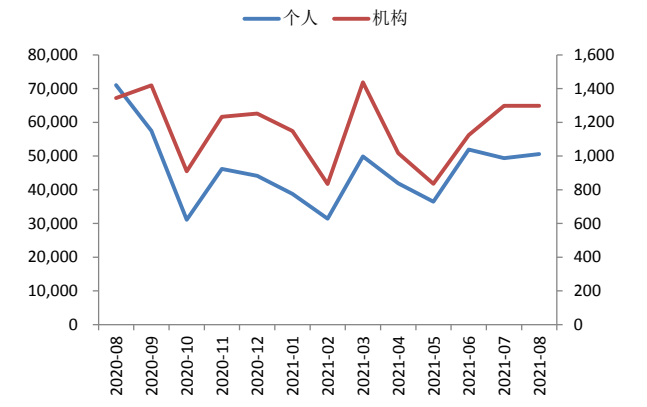
图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票

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	147428.67	30.51	-141.44	0.00	多元金融
688127.SH	蓝特光学	15899.09	19.21	-291.82	-147.35	光学光电子
688079.SH	美迪凯	21381.37	18.09	-1895.77	5.84	光学光电子
688345.SH	博力威	21991.40	17.05	-375.93	-416.02	电池
688135.SH	利扬芯片	18284.51	16.54	-961.05	16.69	半导体
688260.SH	昀冢科技	8119.36	16.18	-119.44	17.43	消费电子
300010.SZ	豆神教育	46956.06	16.04	-2138.28	-64.43	教育
688328.SH	深科达	9572.47	15.70	-422.71	-43.99	专用设备
301011.SZ	华立科技	17356.15	15.66	-128.50	-807.93	专用设备
600100.SH	同方股份	271626.30	15.20	-898.13	-10.18	计算机设备
688133.SH	泰坦科技	56645.48	15.15	1448.94	18.50	化学制品
688786.SH	悦安新材	16291.66	15.10	408.07	-159.84	金属新材料
688660.SH	电气风电	72443.22	15.01	2257.17	116.49	风电设备
688560.SH	明冠新材	16243.73	14.87	-4890.21	-286.45	光伏设备
300079.SZ	数码视讯	184023.00	14.72	-6546.05	-336.33	IT服务Ⅱ
688622.SH	禾信仪器	17477.53	14.60	13038.24	4860.22	通用设备
688663.SH	新风光	11168.52	14.57	-1383.86	-46.95	电网设备
600733.SH	北汽蓝谷	405031.18	14.46	-3953.76	-484.30	乘用车
601456.SH	国联证券	102349.24	14.45	2869.14	4826.42	证券Ⅱ
688776.SH	国光电气	37839.39	14.08	-510.06	-1347.91	军工电子Ⅱ

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

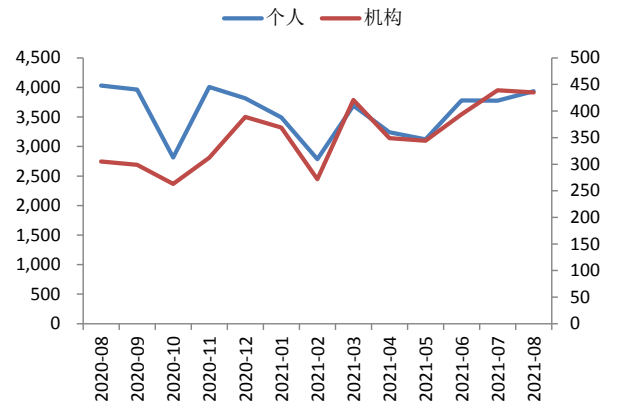
截止 21 年 8 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 590.91 万户，环比增加 47523 户，其中新增个人信用账户数环比净增加 46660 户；机构环比净增加 863 户。21 年 8 月累计销户 4369 户，其中个人信用销户数为 3934 户，机构则为 435 户。

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 9 月 17 日共有标的 146 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1892.98 亿元，环比减少 25.58 亿元；其中融资余额环比减少 10.07 亿元至 1653.52 亿元；融券余额环比减少 15.51 亿元至 239.46 亿元。目前两融余额前 3 位分别是易方达黄金 ETF、华安黄金 ETF 和华夏恒生 ETF。华夏上证科创板 50ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 1.86 亿元；南方中证 1000ETF 是上周融券净卖出额最

大的 ETF，融券净卖出 1.05 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(%)
159934.SZ	易方达黄金ETF	3,025,435.48	-30,673.85	0.00	641.05
518880.SH	华安黄金ETF	3,001,561.99	-29,325.79	-2.81	301.58
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,592,970.10	-40,150.10	-24.58	294.99
510900.SH	易方达恒生H股ETF	2,372,956.93	-37,006.37	0.00	375.86
510500.SH	南方中证500ETF	1,914,100.52	1,446.15	-45,024.02	42.52
159937.SZ	博时黄金ETF	1,745,806.02	-27,124.05	0.00	216.98
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	929,526.10	16,650.92	-16,310.16	24.22
510050.SH	华夏上证50ETF	709,384.57	-1,357.26	-7,181.18	12.91
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	278,738.96	12,246.98	0.00	11.30
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	235,950.69	5,178.42	705.42	7.24
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	186,165.19	7,441.76	-91.93	8.56
512500.SH	华夏中证500ETF	141,356.55	1,477.77	-4,871.11	27.10
510330.SH	华夏沪深300ETF	137,965.36	-262.71	-2,978.54	5.52
159922.SZ	嘉实中证500ETF	117,784.34	-48.26	-2,497.76	34.81
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	104,324.33	-1,907.84	-1,111.11	5.70
510510.SH	广发中证500ETF	94,804.40	-9.73	-1,348.15	33.06
512800.SH	华宝中证银行ETF	82,507.20	185.41	-144.02	9.85
588000.SH	华夏上证科创板50ETF	81,686.76	18,600.25	-401.95	3.81
513500.SH	博时标普500ETF	76,649.06	1,288.53	0.00	18.13
512100.SH	南方中证1000ETF	74,091.69	-241.14	10,477.29	44.95
512660.SH	国泰中证军工ETF	61,458.35	-3,829.17	500.10	4.11
513330.SH	华夏恒生互联网科技业ETF	59,378.79	5,629.72	0.00	5.15
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	47,504.90	262.18	-204.68	4.26
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	47,499.89	-2,836.88	0.00	19.53
159949.SZ	华安创业板50ETF	41,031.42	-3,633.67	-478.65	4.33
510310.SH	易方达沪深300ETF	39,398.64	-377.62	-1,332.46	4.46
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	38,865.93	4,770.11	0.00	2.42
515790.SH	华泰柏瑞中证光伏产业ETF	38,218.01	-6,527.25	0.00	3.15
513090.SH	易方达中证香港证券投资主题ETF	37,399.61	553.35	0.00	38.48
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	30,013.90	5,551.84	0.00	3.33
512690.SH	鹏华中证酒ETF	29,998.13	-664.95	0.00	3.67
159915.SZ	易方达创业板ETF	24,969.50	-757.76	273.79	1.92
512170.SH	华宝中证医疗ETF	23,471.68	-894.32	-149.51	2.57
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	22,329.64	-43.44	0.00	1.62
588080.SH	易方达上证科创板50ETF	22,278.98	1,420.23	-7.26	2.03
515380.SH	泰康沪深300ETF	20,981.93	-623.31	-1,700.57	4.85
515700.SH	平安中证新能源汽车产业	20,979.48	-551.91	0.00	3.61

	ETF				
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	17,057.14	-1,078.54	37.50	1.87
159901.SZ	易方达深证100ETF	15,741.07	306.63	-315.21	2.04
513180.SH	华夏恒生科技ETF	15,480.98	4,354.90	0.00	5.43
510180.SH	华安上证180ETF	14,963.31	-122.03	-12.06	0.66
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	14,679.93	-386.15	-34.37	5.06
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	14,174.91	2,147.71	0.00	1.58
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	13,855.28	1,384.57	0.00	3.53
515390.SH	华安沪深300ETF	12,296.40	127.23	351.87	47.29
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	11,341.82	198.88	0.00	1.96
159952.SZ	广发创业板ETF	10,134.39	-217.65	-108.20	6.10
159967.SZ	华夏创业板动量成长ETF	9,930.00	-654.39	0.00	3.18
513660.SH	华夏沪港通恒生ETF	9,874.21	-287.99	0.00	8.80
513010.SH	易方达恒生科技ETF	9,520.59	3,711.79	0.00	5.57
513130.SH	华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF	9,470.83	669.04	0.00	5.68
510390.SH	平安沪深300ETF	8,697.30	40.55	-325.19	5.51
516160.SH	南方中证新能源ETF	8,620.70	11.41	0.00	3.80
515220.SH	国泰中证煤炭ETF	8,608.41	-1,542.70	0.00	2.50
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	8,422.17	-707.22	0.00	1.76
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	7,881.15	280.72	0.00	2.29
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	7,802.09	14.09	0.00	2.89
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	7,665.62	490.43	0.00	1.59
516780.SH	华泰柏瑞中证稀土产业ETF	7,411.97	-1,371.25	-46.62	6.59
588050.SH	工银上证科创板50ETF	7,396.98	469.63	0.00	1.53
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	7,366.51	316.35	0.00	5.84
512670.SH	鹏华中证国防ETF	7,285.46	-679.11	0.00	3.69
159992.SZ	银华中证创新药产业ETF	7,180.40	-67.55	0.00	2.39
512980.SH	广发中证传媒ETF	7,141.93	-426.79	0.00	1.55
159941.SZ	广发纳斯达克100ETF	6,966.30	263.43	0.00	9.35
588090.SH	华泰柏瑞上证科创板50ETF	6,503.08	712.61	0.00	2.09
515170.SH	华夏中证细分食品饮料产业主题ETF	6,078.35	709.18	0.00	1.65
159968.SZ	博时中证500ETF	5,759.05	-4.77	0.00	12.74
515650.SH	富国中证消费50ETF	5,267.98	887.09	0.00	3.58
515210.SH	国泰中证钢铁ETF	5,033.32	-1,265.92	0.00	2.56
159841.SZ	天弘中证全指证券公司ETF	4,882.00	-1,474.71	0.00	1.57
512700.SH	南方中证银行ETF	4,581.85	-2,152.77	-159.35	2.05
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	4,543.91	1.25	0.00	0.28
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	4,433.21	395.99	0.00	1.44

513550.SH	华泰柏瑞中证港股通50ETF	4,309.88	580.46	0.00	1.37
159825.SZ	富国中证农业主题ETF	4,083.20	-1,255.46	0.00	2.10
515560.SH	建信中证全指证券公司ETF	4,003.15	-24.69	0.00	8.02
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	3,423.93	33.11	-9.73	1.69
516880.SH	银华光伏50ETF	3,396.60	-417.55	0.00	2.05
510590.SH	平安中证500ETF	3,231.55	62.96	-222.43	2.37
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	3,095.39	-541.77	0.00	0.43
159997.SZ	天弘中证电子ETF	2,966.38	-204.72	0.00	2.38
515710.SH	华宝中证细分食品饮料产业主题ETF	2,961.84	-192.50	0.00	2.11
159837.SZ	易方达中证生物科技主题ETF	2,906.71	316.99	0.00	1.83
512580.SH	广发中证环保产业ETF	2,782.04	404.65	0.00	1.13
510230.SH	国泰上证180金融ETF	2,781.94	77.29	0.00	0.67
512200.SH	南方中证全指房地产ETF	2,588.85	-261.35	0.00	1.70
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	2,491.36	1,102.13	-13.28	4.78
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	2,127.56	-287.43	0.00	2.98
515120.SH	广发中证创新药产业ETF	2,072.37	-566.30	0.00	1.76
159902.SZ	华夏中小企业100ETF	2,068.90	94.44	-134.09	3.17
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	1,950.63	-573.26	0.00	1.06
512680.SH	广发中证军工ETF	1,785.19	-161.43	0.00	0.43
159870.SZ	鹏华中证细分化工产业主题ETF	1,772.44	-347.35	0.00	1.60
511010.SH	国泰上证5年期国债ETF	1,691.36	50.07	0.00	1.82
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	1,411.10	-348.08	0.00	0.98
159996.SZ	国泰中证全指家电ETF	1,369.16	-2.39	0.00	2.76
515010.SH	华夏中证全指证券公司ETF	1,315.47	-51.58	0.00	1.27
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	1,212.79	129.77	0.00	1.39
515260.SH	华宝中证电子50ETF	1,182.31	210.62	-101.58	1.88
510150.SH	招商上证消费80ETF	1,178.07	-20.72	0.00	1.57
515330.SH	天弘沪深300ETF	1,104.17	-4.46	0.00	0.17
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	1,080.78	94.26	0.00	0.37
510580.SH	易方达中证500ETF	1,070.64	-116.60	0.00	0.77
510800.SH	建信上证50ETF	1,056.78	344.30	0.00	1.62
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	914.38	29.57	0.00	0.54
515180.SH	易方达中证红利ETF	877.17	166.79	0.00	0.64
159807.SZ	易方达中证科技50ETF	875.56	89.35	0.00	1.21
515080.SH	招商中证红利ETF	825.95	-39.70	0.00	0.93
159929.SZ	汇添富中证医药卫生ETF	825.79	9.34	0.00	1.27
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	771.01	-210.58	0.00	1.05

512720.SH	国泰中证计算机ETF	718.82	-2.56	0.00	0.79
515290.SH	天弘中证银行ETF	712.05	512.33	0.00	0.09
517050.SH	华泰柏瑞中证沪港深互联网ETF	652.63	200.42	0.00	0.80
159819.SZ	易方达中证人工智能ETF	641.50	59.79	0.00	0.31
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	637.81	2.80	0.00	0.74
516020.SH	华宝中证细分化工产业主题ETF	589.41	-99.92	0.00	1.28
512910.SH	广发中证100ETF	500.86	-54.86	0.00	0.93
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	485.94	-5.42	0.00	0.23
159948.SZ	南方创业板ETF	479.97	-127.14	0.00	0.20
515800.SH	汇添富中证800ETF	476.20	116.28	0.00	0.23
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	411.60	93.43	0.00	0.74
159856.SZ	工银瑞信中证沪港深互联网ETF	398.84	12.66	0.00	0.82
510710.SH	博时上证50ETF	364.66	99.54	0.00	0.62
512770.SH	华夏战略新兴成指ETF	341.54	-668.75	0.00	0.76
516120.SH	富国中证细分化工产业主题ETF	325.33	-117.84	0.00	0.81
517300.SH	国寿安保中证沪港深300ETF	310.76	-143.12	0.00	0.12
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	270.15	57.50	0.00	0.50
512990.SH	华夏MSCI中国A股国际通ETF	219.20	60.86	0.00	0.44
159820.SZ	天弘中证500ETF	215.15	98.90	0.00	0.07
517080.SH	汇添富中证沪港深500ETF	209.36	-427.49	0.00	0.27
516050.SH	工银瑞信中证科技龙头ETF	190.70	-0.22	0.00	0.24
517000.SH	银华中证沪港深500ETF	186.21	-878.85	0.00	0.22
159977.SZ	天弘创业板ETF	176.39	-107.16	0.00	0.05
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	165.01	13.97	0.00	0.26
512090.SH	易方达MSCI中国A股国际通ETF	155.91	-124.85	0.00	0.27
510360.SH	广发沪深300ETF	150.41	18.67	0.00	0.08
159998.SZ	天弘中证计算机主题ETF	145.26	-51.59	0.00	0.09
159850.SZ	华夏恒生中国企业ETF	132.99	18.98	0.00	0.20
515320.SH	华安中证电子50ETF	127.07	4.96	0.00	0.45
159925.SZ	南方沪深300ETF	102.03	5.24	0.00	0.06
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	54.91	-6.18	0.00	0.01
515920.SH	博时智能消费ETF	48.63	-15.50	0.00	0.14
517100.SH	富国中证沪港深500ETF	18.85	-333.90	0.00	0.03
512520.SH	华泰柏瑞MSCI中国A股国际通ETF	7.51	-20.06	0.00	0.01
515660.SH	国联安沪深300ETF	1.17	-13.83	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