证券研究报告风险评级：中风险 2021 年 3 月 22 日星期一

【上周融资融券交易回顾】

◆上周融资融券总体交易回顾

上周两市合计融资余额 15075.23 亿元，较前一周减少 0.02%。两市合计融券余额 1407.25 亿元，比前一周减少 1.76%。上周两市融资融券余额为 16482.48 亿元，比前一周减少 0.17%。

总体来看，上周融资余额较前一周减少，融资融券余额较前一周减少，融券余额较前一周减少。

◆行业分析

按申万一级行业分类的融资融券标的统计情况来看，上周末融资买入额前五的板块，有色金属、电子、电气设备、医药生物、化工。融资买入增长率前五的行业是公用事业、轻工制造、交通运输、纺织服装、农林牧渔。

◆个股分析

从上周两市融资买入排名来看，贵州茅台、TCL 科技、中国平安、京东方 A、东方财富占据前五名。融资余额周增长率前五个股：华银电力、怡球资源、长源电力、国电南自、海思科。

◆市场情绪分析

融资融券比可以作为市场情绪波动分析参考指标。从目前的数据看，融资融券比回落，说明上周市场参与情绪与前一周相比有所回落。

【本周展望】

◆大势研判

上周五指数震荡调整，险守 3400 关口。受隔夜美债收益率大幅走高影响，早盘指数集体低开，石化、金融、食品饮料等板块领跌，大盘反弹无力，午后沪指一度跌破 3400 点，虽然尾盘艰难守住，但仍跌破半年线，其他各大指数也集体收跌，表现低迷。个股板块成普跌态势。市场环境方面，欧洲疫情反复加上美国原油库存超预期，国际油价暴跌超 7%，而美国 10 年期国债利率更是上涨突破 1.7%，导致海外市场普遍出现反复，对国内市场构成扰动。从技术面来看，大盘震荡回落，跌破半年线，走势偏弱，北向资金净流出逾 40 亿元，再加上量能持续低迷，预计短期大盘仍有震荡反复，等待适度走稳，关注量能释放和半年线得失。操作上建议中线关注金融、地产、家电、电子、食品饮料等行业。

根据多因子选股模型，推荐以下标的供参考：

◆操作建议

股票代码	名称	股票代码	名称	股票代码	名称
000001.SZ	平安银行	300003. SZ	乐普医疗	600000. SH	浦发银行
000002.SZ	万科 A	300033. SZ	同花顺	600011. SH	华能国际
000009.SZ	中国宝安	300058. SZ	蓝色光标	600015. SH	华夏银行
000012.SZ	南玻 A	300088. SZ	长信科技	600016. SH	民生银行
000021.SZ	深科技	300115. SZ	长盈精密	600018. SH	上港集团
000027.SZ	深圳能源	300118. SZ	东方日升	600023. SH	浙能电力
000060.SZ	中金岭南	300136. SZ	信维通信		

分析师费小平
SAC 执业证书编号：S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师岳佳杰
SAC 执业证书编号：S0340518110001
电话：0769-22118627
邮箱：yuejiajie@dgzq.com.cn

行业周融资买入额前五名

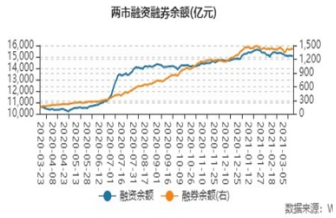
申万一级行业	融资余额（亿元）	融资买入额(亿元)
有色金属	705.08	312.18
电子	1173.10	254.13
电气设备	640.30	220.90
医药生物	1228.31	214.55
化工	734.58	198.28

融资余额周增长率前五名

证券代码	证券简称	融资余额周增长率
600744.SH	华银电力	61.05%
601388.SH	怡球资源	60.57%
000966.SZ	长源电力	39.28%
600268.SH	国电南自	35.07%
002653.SZ	海思科	30.38%

资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

融资、融券余额变动



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

1.上周融资融券交易回顾

◆上周融资融券总体交易情况

上周两市合计融资余额 15075.23 亿元，较前一周减少 0.02%。两市合计融券余额 1407.25 亿元，比前一周减少 1.76%。上周两市融资融券余额为 16482.48 亿元，比前一周减少 0.17%。

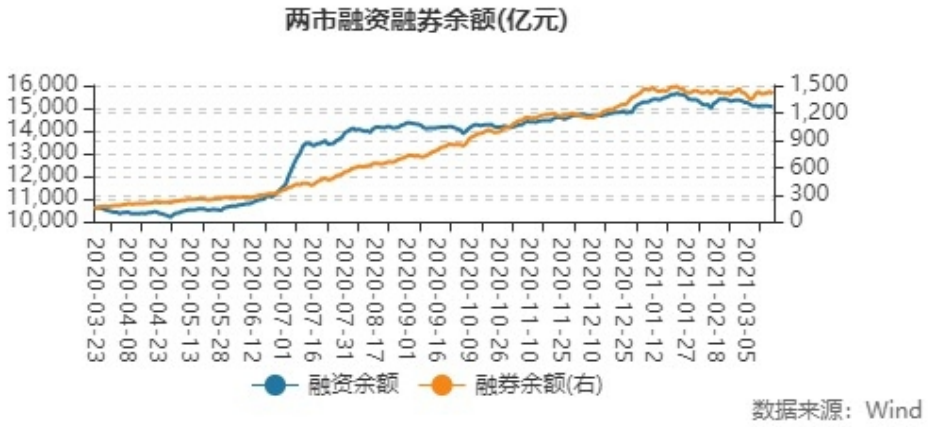
总体来看，上周融资余额较前一周减少，融资融券余额较前一周减少，融券余额较前一周减少。

表 1：上周两市融资融券总体情况

市场	日期	融资余额（亿元）	融资买入额(亿元)	融券余额（亿元）	融资融券余额（亿元）	涨跌幅（上证 50/深成指）（%）
上海	2021-03-15	8005.33	368.76	864.33	8869.66	-1.81
	2021-03-16	7987.52	302.50	865.30	8852.82	0.91
	2021-03-17	7995.59	290.39	864.59	8860.18	-0.23
	2021-03-18	7979.39	293.55	872.91	8852.30	0.41
	2021-03-19	7971.13	300.74	856.48	8827.62	-2.60
	沪市合计	7971.13	1555.94	856.48	8827.62	-3.32
深圳	2021-03-15	7110.78	324.79	542.69	7653.48	-2.71
	2021-03-16	7111.04	286.97	546.50	7657.53	0.91
	2021-03-17	7112.73	294.85	553.45	7666.18	1.22
	2021-03-18	7113.78	305.29	560.96	7674.74	1.12
	2021-03-19	7104.10	307.11	550.77	7654.86	-2.56
	深市合计	7104.10	1519.01	550.77	7654.86	-2.03
合计	两市合计	15075.23	3074.95	1407.25	16482.48	

资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

图 1：融资、融券余额历史变动



资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

◆上周行业融资融券数据

按申万一级行业分类的融资融券标的统计情况来看，上周末融资余额排行榜方面，非银金融第一，随后是医药生物、电子、计算机、化工板块。

融资买入额前五名的板块，有色金属、电子、电气设备、医药生物、化工。

我们采用融资融券倍数（融资余额/融券余额）来衡量板块市场买卖多空的对比情况。上周整体市场的融资融券倍数是 12.16 倍。我们发现，无板块高于 100 倍，家用电器、银行、食品饮料、公用事业、非银金融等板块低于 10 倍。

从上周融资融券行业的变化来看，融资余额方面休闲服务板块增长最快，家用电器降幅最快。融资买入增长率靠前的行业是公用事业、轻工制造、交通运输、纺织服装、农林牧渔等板块。

表 2：融资融券交易行业分布一览

申万一级行业	融资余额(亿元)	融资买入额(亿元)	融资偿还额(亿元)	融券余额(万元)	融券余量(万股)	融券卖出量(万股)	融券偿还量(万股)	融资余额/融券余额
有色金属	705.08	312.18	315.71	330201.82	24750.86	9711.73	11549.42	21.35
电子	1173.10	254.13	277.05	742552.73	38291.83	8450.00	7792.93	15.80
电气设备	640.30	220.90	218.33	461580.80	19219.32	3751.44	3243.80	13.87
医药生物	1228.31	214.55	211.22	1212542.01	22959.11	4641.09	3422.33	10.13
化工	734.58	198.28	192.47	417284.19	20212.26	3687.67	3657.38	17.60
非银金融	1296.54	151.50	151.46	1636273.01	146904.78	14468.79	9811.49	7.92
食品饮料	563.10	142.69	136.24	1001264.36	8232.21	1558.16	1656.48	5.62
公用事业	305.90	142.33	134.31	395367.82	33112.27	6687.59	8170.77	7.74
银行	678.20	107.74	109.91	1380227.23	106387.57	8847.45	12282.91	4.91
传媒	504.73	94.97	96.19	221450.05	19089.25	4793.96	2592.69	22.79
钢铁	145.96	86.12	83.35	96124.94	19799.26	7379.42	5606.40	15.18

计算机	815.98	82.10	86.60	185826.10	10562.37	1968.80	1810.46	43.91
机械设备	351.76	81.08	82.39	169058.53	13599.76	2819.50	3113.36	20.81
房地产	515.42	78.75	76.06	406120.86	21943.57	2626.25	3625.19	12.69
交通运输	286.03	78.39	77.68	142325.23	11546.80	2355.72	2732.60	20.10
汽车	363.70	72.15	75.62	303990.10	20254.89	5260.15	5065.34	11.96
农林牧渔	457.85	68.19	67.68	261589.72	8598.53	1880.14	1432.44	17.50
采掘	197.35	66.68	65.58	31780.33	5700.35	1568.36	2360.25	62.10
建筑装饰	264.39	63.78	62.93	40781.36	6762.88	1862.27	2499.27	64.83
国防军工	355.08	51.40	54.48	153218.92	8542.43	1627.66	1642.54	23.17
通信	313.55	41.91	44.34	122203.12	7583.43	1270.57	1096.73	25.66
轻工制造	147.54	36.30	37.19	38800.44	2789.12	828.59	554.51	38.03
建筑材料	176.11	35.94	35.33	86658.51	4747.05	606.95	600.07	20.32
休闲服务	90.94	32.40	25.60	30226.67	434.25	272.88	236.28	30.09
商业贸易	207.55	29.66	29.46	54025.42	6883.97	650.41	1089.86	38.42
家用电器	179.96	25.90	30.17	578902.92	9228.92	1193.24	1048.59	3.11
综合	61.96	6.05	6.20	24781.49	1912.70	440.65	204.21	25.00
纺织服装	39.46	5.27	5.33	5195.68	1231.98	100.01	178.83	75.94

资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

表 3：融资融券交易行业变化一览

申万一级行业	融资余额增长率	融资买入增长率	融券余额增长率	融券卖出量增长率
公用事业	2.69%	24.19%	-7.88%	-27.27%
轻工制造	-0.59%	23.06%	21.55%	34.20%
交通运输	0.27%	21.23%	-3.16%	-11.56%
纺织服装	-0.15%	11.94%	-3.81%	-41.57%
农林牧渔	0.11%	11.00%	-2.32%	0.06%
房地产	0.53%	7.45%	-7.72%	10.72%
建筑装饰	0.31%	3.07%	-8.98%	-29.18%
商业贸易	0.10%	1.98%	-3.13%	-70.27%
通信	-0.77%	-3.08%	-0.67%	2.71%
采掘	0.55%	-5.61%	-16.25%	-39.56%
银行	-0.32%	-6.50%	-5.41%	-7.72%
化工	0.80%	-6.86%	0.11%	-15.24%
医药生物	0.27%	-8.84%	0.73%	14.18%
家用电器	-2.31%	-9.13%	1.43%	15.32%
电气设备	0.41%	-10.33%	2.96%	1.25%
机械设备	-0.38%	-10.43%	-5.98%	-20.48%
有色金属	-0.50%	-10.75%	-11.26%	-23.93%
休闲服务	8.09%	-11.31%	-3.96%	49.04%
建筑材料	0.35%	-15.87%	-2.57%	-30.60%
钢铁	1.94%	-17.17%	17.57%	-11.25%
传媒	-0.24%	-18.33%	10.09%	55.40%
国防军工	-0.83%	-18.58%	0.29%	-18.43%
电子	-1.92%	-19.43%	-2.74%	0.26%

非银金融	0.00%	-20.44%	0.21%	-23.93%
综合	-0.23%	-21.09%	35.00%	45.21%
食品饮料	1.16%	-24.62%	-2.06%	-3.29%
计算机	-0.55%	-28.14%	1.23%	-33.80%
汽车	-0.95%	-34.40%	-6.12%	4.80%

资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

◆个股分析

我们统计了上周末沪深两市融资余额前二十名的情况，其中中国平安、贵州茅台及牧原股份占据前三名。

从上周两市融资买入前二十名来看，贵州茅台、TCL 科技、中国平安、京东方 A、东方财富排名前五。

从上周两市融券卖出量前二十名来看，福田汽车、海通证券、申万宏源、紫金矿业、包钢股份排名前五。

从融资余额增长情况来看，增长幅度最大的前五是：华银电力、怡球资源、长源电力、国电南自、海思科。从融券余额变动情况来看，增长幅度最大的是博瑞传播、国中水务、亚星锚链、渝三峡 A、润达医疗等。

表 4：沪深两市融资余额前二十名一览

排名	股票代码	股票名称	申万一级行业	融资余额（亿元）	融资买入额（亿元）	融资偿还额（亿元）	涨跌幅（%）
1	601318.SH	中国平安	非银金融	267.67	45.39	36.25	-6.91
2	600519.SH	贵州茅台	食品饮料	223.03	52.26	46.08	-0.79
3	002714.SZ	牧原股份	农林牧渔	176.29	26.47	23.44	-2.53
4	600030.SH	中信证券	非银金融	138.27	11.46	12.85	0.84
5	300059.SZ	东方财富	非银金融	137.80	35.61	34.92	-3.59
6	601166.SH	兴业银行	银行	106.11	7.33	9.07	-2.93
7	000725.SZ	京东方 A	电子	103.00	37.33	37.11	-0.82
8	601012.SH	隆基股份	电气设备	98.50	34.70	41.89	-13.31
9	601888.SH	中国中免	休闲服务	73.96	22.64	15.84	-0.92
10	002230.SZ	科大讯飞	计算机	73.12	11.02	11.66	-8.71
11	002594.SZ	比亚迪	汽车	72.54	16.98	20.33	-5.80
12	600837.SH	海通证券	非银金融	67.74	2.13	2.45	-1.35
13	300750.SZ	宁德时代	电气设备	67.56	21.59	23.85	-7.31
14	600036.SH	招商银行	银行	67.03	15.25	13.52	-2.93
15	000858.SZ	五粮液	食品饮料	66.44	28.97	25.07	-1.38
16	000100.SZ	TCL 科技	电子	66.07	52.14	58.26	1.07
17	600016.SH	民生银行	银行	65.93	5.31	3.81	-2.47
18	000002.SZ	万科 A	房地产	65.07	14.97	14.95	-0.92
19	600276.SH	恒瑞医药	医药生物	62.45	8.47	6.96	-4.49
20	000651.SZ	格力电器	家用电器	60.58	7.68	10.44	2.56

资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

表 5：沪深两市融资买入额前二十名一览

排名	股票代码	股票名称	申万一级行业	融资余额（亿元）	融资买入额（亿元）	融资偿还额（亿元）	涨跌幅（%）
1	600519.SH	贵州茅台	食品饮料	223.03	52.26	46.08	-0.79
2	000100.SZ	TCL 科技	电子	66.07	52.14	58.26	1.07
3	601318.SH	中国平安	非银金融	267.67	45.39	36.25	-6.91
4	000725.SZ	京东方 A	电子	103.00	37.33	37.11	-0.82
5	300059.SZ	东方财富	非银金融	137.80	35.61	34.92	-3.59
6	002340.SZ	格林美	有色金属	34.33	34.91	34.37	-5.23
7	601012.SH	隆基股份	电气设备	98.50	34.70	41.89	-13.31
8	000858.SZ	五粮液	食品饮料	66.44	28.97	25.07	-1.38
9	002466.SZ	天齐锂业	有色金属	42.83	27.69	24.36	8.53
10	300274.SZ	阳光电源	电气设备	36.16	27.57	23.34	-16.49
11	002714.SZ	牧原股份	农林牧渔	176.29	26.47	23.44	-2.53
12	000963.SZ	华东医药	医药生物	21.08	24.10	24.49	11.06
13	601888.SH	中国中免	休闲服务	73.96	22.64	15.84	-0.92
14	600111.SH	北方稀土	有色金属	40.02	22.57	25.76	-11.22
15	600438.SH	通威股份	电气设备	44.32	22.10	18.45	-8.49
16	300750.SZ	宁德时代	电气设备	67.56	21.59	23.85	-7.31
17	000612.SZ	焦作万方	有色金属	6.55	18.79	18.22	11.55
18	603259.SH	药明康德	医药生物	24.81	18.05	15.55	-9.68
19	600010.SH	包钢股份	钢铁	18.90	17.91	17.14	-5.00
20	002129.SZ	中环股份	电气设备	50.71	17.57	13.51	10.57

资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

表 6：沪深两市融券卖出量前二十名一览

排名	股票代码	股票名称	申万一级行业	融券余量(万股）	融券卖出量（万股）	融券偿还量（万股）	涨跌幅（%）
1	600166.SH	福田汽车	汽车	3794.68	2879.25	1903.64	5.84
2	600837.SH	海通证券	非银金融	16959.43	2332.91	1320.24	-1.35
3	000166.SZ	申万宏源	非银金融	25278.88	2278.86	1339.21	-2.34
4	601899.SH	紫金矿业	有色金属	2047.14	2075.84	2786.37	-4.58
5	600010.SH	包钢股份	钢铁	3847.89	1892.01	1463.68	-5.00
6	002340.SZ	格林美	有色金属	2757.74	1741.13	1834.44	-5.23
7	000100.SZ	TCL 科技	电子	2692.90	1576.06	880.25	1.07
8	000728.SZ	国元证券	非银金融	28226.55	1561.44	1328.93	-2.68
9	000783.SZ	长江证券	非银金融	8219.33	1491.40	56.42	-1.68
10	601988.SH	中国银行	银行	4411.03	1449.77	499.24	-1.22
11	601288.SH	农业银行	银行	9865.73	1297.51	763.21	-1.18
12	300059.SZ	东方财富	非银金融	2854.22	1158.16	601.50	-3.59
13	600795.SH	国电电力	公用事业	2065.31	1108.85	1011.85	0.45
14	600900.SH	长江电力	公用事业	14466.25	1090.59	2040.53	-3.99
15	002424.SZ	贵州百灵	医药生物	1370.93	1084.40	109.60	9.74
16	601166.SH	兴业银行	银行	12205.68	907.37	809.66	-2.93

17	002602.SZ	世纪华通	传媒	1048.78	886.81	278.57	3.43
18	000725.SZ	京东方 A	电子	13951.34	877.38	1501.79	-0.82
19	000767.SZ	晋控电力	公用事业	2576.90	873.37	860.84	3.35
20	603993.SH	洛阳钼业	有色金属	974.47	836.81	1381.03	-7.02

资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

表 7：沪深两市融资余额与融券余额增长幅度前二十名

	证券代码	证券简称	融资余额周增长幅度	融资余额周净增长(万元)	证券代码	证券简称	融券余额周增长幅度	融券余额周净增长(万元)
1	600744.SH	华银电力	61.05%	9239.82	600880.SH	博瑞传播	10789.31%	21.79
2	601388.SH	怡球资源	60.57%	18879.98	600187.SH	国中水务	7915.30%	14.69
3	000966.SZ	长源电力	39.28%	7458.38	601890.SH	亚星锚链	4445.24%	68.68
4	600268.SH	国电南自	35.07%	5896.20	000565.SZ	渝三峡 A	3710.31%	14.89
5	002653.SZ	海思科	30.38%	4963.17	603108.SH	润达医疗	3318.51%	41.34
6	603169.SH	兰石重装	24.76%	2176.89	600323.SH	瀚蓝环境	2971.73%	828.33
7	600021.SH	上海电力	24.56%	4398.06	600581.SH	八一钢铁	2677.49%	1941.96
8	601016.SH	节能风电	24.24%	15229.20	002301.SZ	齐心集团	2570.88%	57.74
9	002601.SZ	龙蟒佰利	23.78%	14596.88	600113.SH	浙江东日	2400.00%	2.91
10	600543.SH	莫高股份	20.87%	2818.62	002698.SZ	博实股份	2110.65%	27.76
11	000993.SZ	闽东电力	20.44%	2108.52	000650.SZ	仁和药业	1868.02%	90.86
12	000883.SZ	湖北能源	20.34%	6374.31	002149.SZ	西部材料	1781.14%	27.10
13	600058.SH	五矿发展	19.77%	4882.01	601137.SH	博威合金	1320.58%	8.45
14	600409.SH	三友化工	18.28%	9353.13	002461.SZ	珠江啤酒	1264.58%	131.18
15	002130.SZ	沃尔核材	17.54%	8772.97	002237.SZ	恒邦股份	1179.94%	3290.17
16	000717.SZ	韶钢松山	17.25%	7966.73	600284.SH	浦东建设	1174.24%	4.88
17	688388.SH	嘉元科技	16.83%	4004.81	000899.SZ	赣能股份	1168.03%	25.40
18	600565.SH	迪马股份	16.74%	3242.90	300284.SZ	苏交科	1127.47%	4.70
19	000600.SZ	建投能源	16.32%	2894.28	603329.SH	上海雅仕	1036.64%	8.72
20	600997.SH	开滦股份	16.30%	5937.57	600617.SH	国新能源	948.22%	24.07

资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

◆ETF 标的融资融券跟踪

从上周两市主要 ETF 融资融券情况来看，融资余额为 773.44 亿，融券余额为 185.03 亿元，融资融券余额为 958.47 亿元。较前一周相比，融资余额减少，融券余额减小，融资融券余额有所减小。

从标的 ETF 融资融券周成交情况来看，融资买入方面，易方达黄金 ETF 最为活跃，其次是华安黄金 ETF。融资余额变化情况，汇添富中证主要消费 ETF 增长最快。

表 8：上周两市 ETF 融资融券总体情况

日期	融资余额(亿元)	融资买入额(亿元)	融资偿还额(亿元)	融券余额(亿元)	融券余量(亿股)	融券卖出量(亿股)	融券偿还量(亿股)	融资融券余额(亿元)
2021-03-15	776.71	10.76	10.11	184.05	35.00	0.65	1.08	960.76

2021-03-16	776.38	9.86	10.19	181.17	34.46	0.57	1.11	957.55
2021-03-17	774.91	7.67	9.13	183.66	34.73	0.97	0.70	958.57
2021-03-18	773.29	4.92	6.54	187.26	35.14	1.16	0.75	960.55
2021-03-19	773.44	5.63	5.48	185.03	35.03	1.08	1.18	958.47
ETF 合计	773.44	38.83	41.45	185.03	35.03	4.42	4.82	958.47

资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

表 9：上周标的 ETF 融资融券周成交明细

证券代码	证券简称	融资融券余额(万元)	融资余额(万元)	融资买入额(万元)	融资偿还额(万元)	融券余额(万元)	融券余量(万份)	融券卖出量(万份)	融券偿还量(万份)
159934.SZ	易方达黄金 ETF	2211101	2211101	207695	155153	0	0	0	0
518880.SH	华安黄金 ETF	2786598	2786583	196820	184253	15	4	8	5
159920.SZ	华夏恒生 ETF	2454787	2454637	157326	131407	151	100	135	83
159937.SZ	博时黄金 ETF	1778253	1778253	137856	68708	0	0	0	0
512880.SH	国泰中证全指证券公司 ETF	351655	349490	95946	108873	2165	2102	650	400
159949.SZ	华安创业板 50ETF	84712	84438	68591	70687	273	242	35	133
512000.SH	华宝中证全指证券 ETF	251573	241473	56179	56576	10100	10243	4325	6190
510300.SH	华泰柏瑞沪深 300ETF	999176	942011	55174	62148	57164	11440	13771	15845
510900.SH	易方达恒生 H 股 ETF	2819068	2819068	49941	71183	0	0	0	0
159915.SZ	易方达创业板 ETF	64409	58065	44544	45939	6344	2460	159	298
510050.SH	华夏上证 50ETF	820538	804669	37856	45060	15869	4539	6719	6028
513050.SH	易方达中证海外互联 ETF	97344	97332	27264	28161	12	6	0	0
512660.SH	国泰中证军工 ETF	84303	79254	23623	28850	5049	4855	1115	1155
510500.SH	南方中证 500ETF	1549038	91297	18489	24277	1457742	211604	14462	17363
512800.SH	华宝中证银行 ETF	67418	63137	12891	13454	4281	3452	189	239
159928.SZ	汇添富中证主要消费 ETF	13803	13803	8075	3657	0	0	0	0
513100.SH	国泰纳斯达克 100ETF	68585	68585	5177	4114	0	0	0	0

159901.SZ	易方达深证100ETF	20782	19812	5043	5657	970	132	37	34
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	111582	101294	4802	5338	10288	2058	886	843
159952.SZ	广发创业板ETF	10874	6259	3559	4029	4615	2970	0	129

资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

表 10：标的 ETF 融资余额与融券余额周增长情况

证券代码	证券简称	融资余额周增长幅度	融资余额周净增长(万)	融券余额周增长幅度	融券余额周净增长(万)	融资余额/融券余额
159928.SZ	汇添富中证主要消费 ETF	47.08%	4418.21	N/A	0.00	N/A
159939.SZ	广发中证全指信息技术 ETF	7.74%	158.55	N/A	0.00	N/A
510510.SH	广发中证 500ETF	6.72%	134.84	-1.33%	-1430.05	0.02
512070.SH	易方达沪深 300 非银 ETF	6.52%	396.29	N/A	0.00	N/A
512090.SH	易方达 MSCI 中国 A 股国际通 ETF	5.05%	8.90	N/A	0.00	N/A
159937.SZ	博时黄金 ETF	4.05%	69147.79	N/A	0.00	N/A
510880.SH	华泰柏瑞红利 ETF	3.48%	225.04	N/A	0.00	N/A
159934.SZ	易方达黄金 ETF	2.43%	52542.31	N/A	0.00	N/A
512980.SH	广发中证传媒 ETF	2.43%	115.08	N/A	0.00	N/A
159938.SZ	广发中证全指医药卫生 ETF	2.30%	17.21	N/A	0.00	N/A
513100.SH	国泰纳斯达克 100ETF	1.58%	1063.56	N/A	0.00	N/A
159920.SZ	华夏恒生 ETF	1.07%	25918.98	107.24%	77.92	16300.88
512010.SH	易方达沪深 300 医药卫生 ETF	0.90%	66.07	N/A	0.00	N/A
518880.SH	华安黄金 ETF	0.45%	12567.05	143.04%	8.87	184862.65
510180.SH	华安上证 180ETF	0.13%	22.31	-23.72%	-72.22	71.82
512000.SH	华宝中证全指证券 ETF	-0.16%	-398.05	-17.41%	-2129.12	23.91
510230.SH	国泰上证 180 金融 ETF	-0.19%	-5.90	N/A	0.00	N/A
510330.SH	华夏沪深 300ETF	-0.30%	-237.72	28.32%	6334.97	2.75
159919.SZ	嘉实沪深 300ETF	-0.53%	-535.85	-0.35%	-36.45	9.85
510300.SH	华泰柏瑞沪深 300ETF	-0.74%	-7005.97	-17.80%	-12376.93	16.48

资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

2 本周展望和操作建议

◆市场情绪分析

图 2 反映的是融资融券比与沪深 300 之间的关系，融资融券比可以作为市场情绪波动的分析参考指标。从目前的数据看，融资融券比有所回落，说明上周市场参与情绪与前一周相比有所回落。

图 2：融资融券比与沪深 300 关系



料来源：东莞证券研究所，wind 数据

◆大势研判

上周五指数震荡调整，险守 3400 关口。受隔夜美债收益率大幅走高影响，早盘指数集体低开，石化、金融、食品饮料等板块领跌，大盘反弹无力，午后沪指一度跌破 3400 点，虽然尾盘艰难守住，但仍跌破半年线，其他各大指数也集体收跌，表现低迷。个股板块成普跌态势。市场环境方面，欧洲疫情反复加上美国原油库存超预期，国际油价暴跌超 7%，而美国 10 年期国债利率更是上涨突破 1.7%，导致海外市场普遍出现反复，对国内市场构成扰动。从技术面来看，大盘震荡回落，跌破半年线，走势偏弱，北向资金净流出逾 40 亿元，再加上量能持续低迷，预计短期大盘仍有震荡反复，等待适度走稳，关注量能释放和半年线得失。操作上建议中线关注金融、地产、家电、电子、食品饮料等行业。

◆操作建议

1、基于多因子选股模型来筛选融资股票标的

本多因子模型由 6 个大类因子构成：融资因子(融资买入额和融资余额)、价值因子(市盈率、市现率、市销率和市净率)、成长因子（营业收入增长率(%)和净利润增长率(%)）、盈利因子(ROE(%)、销售净利率(%)和 ROA(%))、规模因子(流通市值和总资产)和动量因子(最近 1 个月和 6 个月涨幅)。每个大类因子又由相应的基本面和技术指标等权重合成而来，最终得到的综合因子是 6 个大类因子按一定的权重组合而成的。另外，所有大类因子和指标的合成均采用多因子选股模型中的百分比打分法，最后筛选出来的股票是取相应版块中综合因子得分较高的标的。（表 11 是我们根据多因子选股模型筛选出来的融资股票标的）

表 11：多因子选股模型筛选的融资标的

序号	股票代码	股票名称	融资余额（亿元）	融资买入（亿元）	市盈率	市净率	流通市值（亿元）	净资产收益率（ROE%）
1	000001.SZ	平安银行	29.7786	6.9704	13.7320	1.3503	1,869.0220	9.2600
2	000002.SZ	万科 A	65.0728	16.8495	8.9512	1.7884	2,116.1819	9.8003

3	000009.SZ	中国宝安	18.7635	3.0445	36.3231	3.3397	164.8816	7.7095
4	000012.SZ	南玻 A	6.5689	1.3287	25.9686	1.8367	117.8368	7.1505
5	000021.SZ	深科技	22.4504	2.4775	33.3884	3.7123	159.6556	6.1630
6	000027.SZ	深圳能源	7.2112	15.3016	10.2407	1.4553	104.0985	10.7227
7	000060.SZ	中金岭南	10.3061	2.8197	19.2946	1.4426	106.8312	5.2426
8	300003.SZ	乐普医疗	21.7286	3.6538	27.9677	4.9823	323.1684	19.6272
9	300033.SZ	同花顺	19.3949	4.8237	37.0681	12.2324	255.7260	32.9997
10	300058.SZ	蓝色光标	11.3519	0.9889	20.8010	1.5912	113.2600	6.7494
11	300059.SZ	东方财富	137.7952	43.2450	48.9256	7.0525	1,792.1934	10.6836
12	300088.SZ	长信科技	16.3497	1.3783	19.7678	2.6480	146.9281	11.4740
13	300115.SZ	长盈精密	6.4749	2.0844	35.0308	3.1206	113.6447	8.7522
14	300136.SZ	信维通信	25.5078	6.2716	27.7320	4.7009	211.2899	13.7624
15	600000.SH	浦发银行	57.6200	6.6674	5.3596	0.6126	1,692.5298	8.2800
16	600011.SH	华能国际	3.9341	2.2182	12.9496	0.8881	191.6654	7.1845
17	600015.SH	华夏银行	19.0279	2.3021	4.7011	0.4533	342.0605	5.1643
18	600016.SH	民生银行	65.9314	6.5683	4.9235	0.4852	1,794.5553	7.0066
19	600018.SH	上港集团	6.7259	1.6158	13.5576	1.2801	164.4902	7.0565
20	600023.SH	浙能电力	3.5065	2.1107	8.6364	0.7686	140.1384	7.8899

2、基于多因子选股模型来筛选融券股票标的

本多因子模型由 6 个大类因子构成：融券余额（万元）、流通市值（万元）、融券余额流通市值占比、近 1 月涨幅、近 3 月涨幅、融资余额流通市值占比。每个大类因子又由相应的基本面和技术指标等权重合成而来，最终得到的综合因子是 6 个大类因子按一定的权重组合而成的。另外，所有大类因子和指标的合成均采用多因子选股模型中的百分比打分法，最后筛选出来的股票是取相应版块中综合因子得分较高的标的。（表 12 是我们根据多因子选股模型筛选出来的融券股票标的）

表 12：多因子选股模型筛选的融券标的

序号	股票代码	股票名称	流通市值（万元）	融券余额流通市值占比	近1月涨幅	近3月涨幅	融券余额（万元）	融资余额流通市值占比
1	600323.SH	瀚蓝环境	2,045,555	0.04%	22.7%	15.4%	856	1.35%
2	600578.SH	京能电力	2,104,981	0.00%	11.8%	5.1%	62	1.23%
3	002235.SZ	安妮股份	239,185	0.01%	40.9%	-7.6%	32	12.66%
4	601010.SH	文峰股份	565,488	0.01%	12.1%	0.7%	31	1.62%
5	601890.SH	亚星锚链	506,563	0.01%	4.6%	-15.7%	70	2.43%
6	688566.SH	吉贝尔	92,161	0.03%	8.8%	-14.6%	25	6.86%
7	600581.SH	八一钢铁	639,218	0.32%	25.2%	23.0%	2,014	3.79%
8	603108.SH	润达医疗	624,740	0.01%	0.3%	-7.3%	43	4.62%
9	002301.SZ	齐心集团	884,412	0.01%	9.0%	-14.5%	60	2.52%
10	600452.SH	涪陵电力	926,374	0.00%	31.1%	23.5%	42	3.31%
11	600880.SH	博瑞传播	473,282	0.00%	10.7%	16.4%	22	7.38%
12	000793.SZ	华闻集团	425,539	0.00%	11.3%	-19.3%	14	11.51%
13	000650.SZ	仁和药业	788,503	0.01%	17.2%	2.9%	96	4.78%
14	002596.SZ	海南瑞泽	549,748	0.01%	9.1%	-5.6%	82	3.93%
15	600963.SH	岳阳林纸	1,057,761	0.01%	25.5%	42.6%	79	3.84%
16	002149.SZ	西部材料	558,470	0.01%	-5.3%	4.5%	29	4.54%
17	000565.SZ	渝三峡 A	254,085	0.01%	45.0%	20.6%	15	4.75%
18	600343.SH	航天动力	677,775	0.00%	13.6%	19.3%	9	5.37%
19	600617.SH	国新能源	388,991	0.01%	11.1%	-7.0%	27	2.19%
20	002698.SZ	博实股份	1,178,870	0.00%	8.8%	22.6%	29	2.56%

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所
广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
邮政编码：523000
电话：（0769）22118627
传真:（0769）22118627
网址：www.dgzq.com.cn