2021 年 01 月 25 日

触底回升，且看量能能否持续配合

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

上周五，沪指放量下跌，虽然上周再度创出反弹新高，但我们在近期的鑫融讯策略日报中强调，沪指目前大概率难以开启一轮新的趋势性行情，主要由于流动性驱动核心资产估值溢价的逻辑短期已经被破坏，尤其是在微观流动性下台阶的背景下，A 股很难再出现全面性的趋势性行情。其次行情角度，目前三大指数均将面临 60-90-120 分钟，甚至日线多周期背离的压力，同时如果市场又受微观流动性的制约，那么指数很难连续大涨化解背离压力，这也将使得短期市场难以在出现趋势上涨行情。从上周五来看，A 股放量下跌后依然能够触底回升，显示当下市场热度仍存，对于指数而言延续之前震荡是主基调，个股分化将持续。

● 两融市场概况

本期（01 月 18-22 日）市场做多情绪依旧，各大指数均有不同程度上涨，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上涨 1.13%、3.97%和 8.68%，周成交量继续保持高位，周成交量 3452.76 亿股，环比减少 8.22%；周成交额 5.15 万亿元，环比减少 9.48%，日均成交量仍超万亿元。沪深两市双融余额较上期继续增长，截止 21 年 1 月 22 日沪深两融余额为 1.71 万亿元，环比增长 1.69%，其中融资余额环比上升 1.55%至 1.56 万亿元，期间融资净买入 238.02 亿元；融券余额 1481.62 亿元，环比增加 3.16%，融券余量 101.94 亿股，环比增加 1.54%。从两市来看，沪深两市两融余额较前期增加 1.78%和 1.58%至 9074.56 亿元和 8010.54 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2021 年 1 月 22 日共有标的 124 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1853.45 亿元，环比增加 1.29 亿元；其中融资余额环比减少 9.71 亿元至 1622.74 亿元；融券余额环比增加 11 亿元至 230.71 亿元，机构看空情绪较为浓重。目前两融余额前 3 位分别是易方达恒生 H 股 ETF、华安黄金 ETF 和华夏恒生 ETF。国泰黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 4.40 亿元；南方中证 500ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 1.697 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，沪指放量下跌，虽然上周再度创出反弹新高，但我们在近期的鑫融讯策略日报中强调，沪指目前大概率难以开启一轮新的趋势性行情，主要由于流动性驱动核心资产估值溢价的逻辑短期已经被破坏，尤其是在微观流动性下台阶的背景下，A 股很难再出现全面性的趋势性行情。其次行情角度，目前三大指数均将面临 60-90-120 分钟，甚至日线多周期背离的压力，同时如果市场又受微观流动性的制约，那么指数很难连续大涨化解背离压力，这也将使得短期市场难以在出现趋势上涨行情。从上周五来看，A 股放量下跌后依然能够触底回升，显示当下市场热度仍存，对于指数而言延续之前震荡是主基调，个股分化将持续。

（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	600031	三一重工	专用设备	91.90	58.10	23.00	10.80
2	601225	陕西煤业	煤炭开采 II	90.80	60.50	19.50	10.80
3	002318	久立特材	钢铁 II	90.65	55.85	24.00	10.80
4	601100	恒立液压	通用机械	89.90	60.50	24.00	5.40
5	601888	中国中免	旅游综合 II	89.90	60.50	24.00	5.40
6	603218	日月股份	电源设备	89.40	60.50	23.50	5.40
7	000157	中联重科	专用设备	89.30	56.50	22.00	10.80
8	002508	老板电器	白色家电	88.90	59.50	24.00	5.40
9	601615	明阳智能	电源设备	88.75	54.45	23.50	10.80
10	601966	玲珑轮胎	橡胶	88.60	60.50	20.00	8.10

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
002839.SZ	张家港行	2021-01-25	10,920.62	6.04%	首发原股东限售股份
688266.SH	泽璟制药-U	2021-01-25	7,483.32	31.18%	首发原股东限售股份
600562.SH	国睿科技	2021-01-25	3,838.77	3.09%	定向增发机构配售股份
688669.SH	N 聚石	2021-01-25	1,902.52	20.38%	首发一般、机构配售
688159.SH	有方科技	2021-01-25	4,247.40	46.33%	首发原股东、战略配售
002747.SZ	埃斯顿	2021-01-25	61.12	0.07%	股权激励限售股份
600871.SH	石化油服	2021-01-25	152,671.76	8.04%	定向增发机构配售股份
002517.SZ	恺英网络	2021-01-25	1,203.31	0.56%	定向增发机构配售股份
002171.SZ	楚江新材	2021-01-25	3,201.37	2.40%	定向增发机构配售股份
600643.SH	爱建集团	2021-01-26	18,478.26	11.39%	定向增发机构配售股份
002796.SZ	世嘉科技	2021-01-26	1.19	0.00%	定向增发机构配售股份
600845.SH	宝信软件	2021-01-26	326.45	0.28%	股权激励限售股份
000998.SZ	隆平高科	2021-01-26	6,627.90	5.03%	定向增发机构配售股份
600096.SH	云天化	2021-01-27	3,977.07	2.16%	股权激励限售股份

600206.SH	有研新材	2021-01-27	260.04	0.31%	股权激励限售股份
600986.SH	浙文互联	2021-01-27	10.85	0.01%	股权激励限售股份
002081.SZ	金螳螂	2021-01-27	240.00	0.09%	股权激励限售股份
600745.SH	闻泰科技	2021-01-28	4,458.11	3.58%	定向增发机构配售股份
600377.SH	宁沪高速	2021-01-29	241.62	0.05%	股权分置限售股份
688050.SH	爱博医疗	2021-01-29	97.14	0.92%	首发一般、机构配售
600711.SH	盛屯矿业	2021-02-01	17,964.63	6.81%	定向增发机构配售股份
300739.SZ	明阳电路	2021-02-01	20,700.00	74.11%	首发原股东限售股份
600150.SH	中国船舶	2021-02-01	25,044.04	5.60%	定向增发机构配售股份
688311.SH	盟升电子	2021-02-01	119.16	1.04%	首发一般、机构配售
688586.SH	江航装备	2021-02-01	470.78	1.17%	首发一般、机构配售
601375.SH	中原证券	2021-02-01	77,381.40	16.67%	定向增发机构配售股份
002607.SZ	中公教育	2021-02-01	164,867.79	26.73%	定向增发机构配售股份
002602.SZ	世纪华通	2021-02-02	63,050.44	8.46%	定向增发机构配售股份
300750.SZ	宁德时代	2021-02-04	12,236.02	5.25%	定向增发机构配售股份
000063.SZ	中兴通讯	2021-02-04	38,109.90	8.26%	定向增发机构配售股份
000560.SZ	我爱我家	2021-02-05	11,685.39	4.96%	定向增发机构配售股份
688298.SH	东方生物	2021-02-05	3,172.75	26.44%	首发原股东限售股份
002926.SZ	华西证券	2021-02-05	9,808.13	3.74%	首发原股东限售股份
002384.SZ	东山精密	2021-02-08	10,329.49	6.04%	定向增发机构配售股份
688338.SH	赛科希德	2021-02-08	87.83	1.08%	首发一般、机构配售
600346.SH	恒力石化	2021-02-08	240,716.42	34.20%	定向增发机构配售股份
600489.SH	中金黄金	2021-02-08	20,470.83	4.22%	定向增发机构配售股份
603195.SH	公牛集团	2021-02-08	1,538.55	2.56%	首发原股东限售股份
002293.SZ	罗莱生活	2021-02-08	4,320.10	5.22%	定向增发机构配售股份
600837.SH	海通证券	2021-02-08	39,054.69	2.99%	定向增发机构配售股份
300618.SZ	寒锐钴业	2021-02-08	3,347.32	11.05%	定向增发机构配售股份
688556.SH	高测股份	2021-02-08	163.73	1.01%	首发一般、机构配售
002064.SZ	华峰化学	2021-02-08	33,536.00	7.24%	定向增发机构配售股份
688286.SH	敏芯股份	2021-02-10	52.73	0.99%	首发一般、机构配售
688339.SH	亿华通-U	2021-02-10	84.82	1.20%	首发一般、机构配售
688313.SH	仕佳光子-U	2021-02-18	217.57	0.47%	首发一般、机构配售
688090.SH	瑞松科技	2021-02-18	2,943.08	43.69%	首发原股东限售股份
688335.SH	复洁环保	2021-02-18	72.22	1.00%	首发一般、机构配售
600141.SH	兴发集团	2021-02-18	1,353.38	1.21%	定向增发机构配售股份
688398.SH	赛特新材	2021-02-18	1,697.00	21.21%	首发原股东限售股份
600764.SH	中国海防	2021-02-18	7,896.12	11.11%	定向增发机构配售股份
688229.SH	博睿数据	2021-02-18	43.94	0.99%	首发一般、机构配售
688208.SH	道通科技	2021-02-18	22,290.50	49.53%	首发原股东限售股份
688200.SH	华峰测控	2021-02-18	2,163.96	35.37%	首发原股东、战略配售
688186.SH	广大特材	2021-02-18	5,935.00	36.01%	首发原股东限售股份
603085.SH	天成自控	2021-02-18	7,923.93	21.40%	定向增发机构配售股份
603156.SH	养元饮品	2021-02-18	49,815.92	39.36%	首发原股东限售股份
688185.SH	康希诺-U	2021-02-18	137.42	0.56%	首发一般、机构配售
600686.SH	金龙汽车	2021-02-18	6,783.72	9.46%	定向增发机构配售股份

688519.SH	南亚新材	2021-02-18	224.51	0.96%	首发一般、机构配售
688055.SH	龙腾光电	2021-02-18	1,396.56	0.42%	首发一般、机构配售
300401.SZ	花园生物	2021-02-18	7,171.92	13.02%	定向增发机构配售股份
300496.SZ	中科创达	2021-02-18	2,065.21	4.88%	定向增发机构配售股份
300451.SZ	创业慧康	2021-02-18	7,980.68	6.69%	定向增发机构配售股份
688521.SH	芯原股份-U	2021-02-18	246.92	0.51%	首发一般、机构配售
000932.SZ	华菱钢铁	2021-02-18	71,665.78	11.69%	定向增发机构配售股份
688065.SH	凯赛生物	2021-02-18	237.91	0.57%	首发一般、机构配售
002736.SZ	国信证券	2021-02-18	62,711.86	6.52%	定向增发机构配售股份
002129.SZ	中环股份	2021-02-18	24,777.01	8.17%	定向增发机构配售股份
688155.SH	先惠技术	2021-02-18	76.51	1.01%	首发一般、机构配售
688080.SH	映翰通	2021-02-18	2,471.26	47.14%	首发原股东限售股份
688379.SH	华光新材	2021-02-19	87.86	1.00%	首发一般、机构配售
688233.SH	神工股份	2021-02-22	4,335.82	27.10%	首发原股东限售股份
002124.SZ	天邦股份	2021-02-22	15,408.09	11.73%	定向增发机构配售股份
002299.SZ	圣农发展	2021-02-22	48.19	0.04%	股权激励限售股份
603799.SH	华友钴业	2021-02-22	3,411.02	2.99%	定向增发机构配售股份
688177.SH	百奥泰-U	2021-02-22	9,886.31	23.88%	首发原股东限售股份
688393.SH	安必平	2021-02-22	97.31	1.04%	首发一般、机构配售
688169.SH	石头科技	2021-02-22	2,857.87	42.87%	首发原股东限售股份
002373.SZ	千方科技	2021-02-22	9,056.24	5.73%	定向增发机构配售股份
688596.SH	正帆科技	2021-02-22	265.60	1.04%	首发一般、机构配售
300860.SZ	锋尚文化	2021-02-24	92.45	1.28%	首发一般、机构配售
300861.SZ	美畅股份	2021-02-24	243.42	0.61%	首发一般、机构配售
300862.SZ	蓝盾光电	2021-02-24	164.97	1.25%	首发一般、机构配售
300864.SZ	南大环境	2021-02-24	62.06	1.29%	首发一般、机构配售
300870.SZ	欧陆通	2021-02-24	130.48	1.29%	首发一般、机构配售
300878.SZ	维康药业	2021-02-24	103.69	1.29%	首发一般、机构配售
603719.SH	良品铺子	2021-02-24	18,269.66	45.56%	首发原股东限售股份
300865.SZ	大宏立	2021-02-24	123.59	1.29%	首发一般、机构配售
300866.SZ	安克创新	2021-02-24	235.57	0.58%	首发一般、机构配售
300867.SZ	圣元环保	2021-02-24	327.58	1.21%	首发一般、机构配售
300868.SZ	杰美特	2021-02-24	164.97	1.29%	首发一般、机构配售
300869.SZ	康泰医学	2021-02-24	246.18	0.61%	首发一般、机构配售
300877.SZ	金春股份	2021-02-24	154.61	1.29%	首发一般、机构配售
300863.SZ	卡倍亿	2021-02-24	71.23	1.29%	首发一般、机构配售
300871.SZ	回盛生物	2021-02-24	142.82	1.29%	首发一般、机构配售
300872.SZ	天阳科技	2021-02-24	289.68	1.29%	首发一般、机构配售
300873.SZ	海晨股份	2021-02-24	171.89	1.29%	首发一般、机构配售
300876.SZ	蒙泰高新	2021-02-24	123.78	1.29%	首发一般、机构配售

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	31133.72	71.81	0.00
000046.SZ	泛海控股	358383.03	68.97	0.00
000732.SZ	泰禾集团	156402.00	62.84	0.00
601360.SH	三六零	443327.09	62.04	-1.03
600515.SH	海航基础	237984.35	60.90	0.00
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0.00
600869.SH	远东股份	130883.83	58.97	0.00
300267.SZ	尔康制药	120059.15	58.21	0.00
600707.SH	彩虹股份	208109.14	58.00	0.00
300134.SZ	大富科技	42855.26	55.84	0.00
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0.00
600180.SH	瑞茂通	54770.00	53.88	0.11
000918.SZ	嘉凯城	95864.00	53.13	0.00
000723.SZ	美锦能源	216282.41	53.04	0.00
600295.SH	鄂尔多斯	53400.00	52.98	0.00
603766.SH	隆鑫通用	108676.86	52.92	0.00
000426.SZ	兴业矿业	95766.11	52.13	0.00
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0.00
000928.SZ	中钢国际	64929.95	51.67	0.00
603567.SH	珍宝岛	43290.00	50.98	0.00

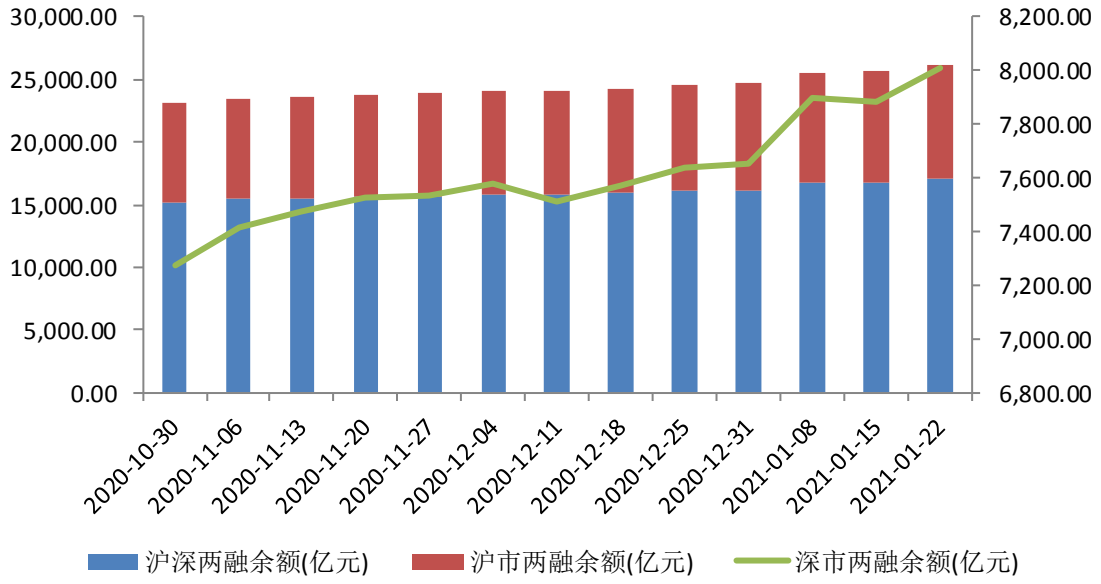
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化共有 2 家，较前期减少 1 家，其中三六零质押率较前期下跌 1.03 个百分点至 62.04%，瑞茂通则上升 0.11 个百分点至 53.88%。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%、68.97%和 62.84%。

二、 两融市场概况

本期（01 月 18-22 日）市场做多情绪依旧，各大指数均有不同程度上涨，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上涨 1.13%、3.97%和 8.68%，周成交量继续保持高位，周成交量 3452.76 亿股，环比减少 8.22%；周成交额 5.15 万亿元，环比减少 9.48%，日均成交量仍超万亿元。沪深两市双融余额较上期继续增长，截止 21 年 1 月 22 日沪深两融余额为 1.71 万亿元，环比增长 1.69%，其中融资余额环比上升 1.55%至 1.56 万亿元，期间融资净买入 238.02 亿元；融券余额 1481.62 亿元，环比增加 3.16%，融券余量 101.94 亿股，环比增加 1.54%。从两市来看，沪深两市两融余额较前期增加 1.78%和 1.58%至 9074.56 亿元和 8010.54 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 280.32 亿元、178.42 亿元和 166.79 亿元，融资额分别占其流通市值的 3.09%、0.68%和 8.15%；融券余额前 3 位分别是恒瑞医药、美的集团和招商银行，融券余额分别为 69.17 亿元、53.12 亿元和 49.27 亿元，分别占其流通市值的 1.16%、0.77%和 0.46%。

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	280.32	3.09
600519.SH	贵州茅台	178.42	0.68
002714.SZ	牧原股份	166.79	8.15
600030.SH	中信证券	153.35	5.15
300059.SZ	东方财富	147.84	5.27
000725.SZ	京东方A	115.03	4.81
601166.SH	兴业银行	113.36	2.52
601012.SH	隆基股份	113.22	2.51
002594.SZ	比亚迪	93.06	3.34
000100.SZ	TCL科技	82.41	6.43

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（%）
600276.SH	恒瑞医药	69.17	1.16
000333.SZ	美的集团	53.12	0.77
600036.SH	招商银行	49.27	0.46
600900.SH	长江电力	41.72	0.97
688981.SH	中芯国际	35.25	5.63
600519.SH	贵州茅台	34.77	0.13
000858.SZ	五粮液	31.85	0.28
000002.SZ	万科A	30.40	1.07
601166.SH	兴业银行	30.36	0.68
601318.SH	中国平安	27.12	0.30

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 位分别是林珑轮胎、日月明和江天化学，其融资余额分别较前期上升 139.15%、92.11%和 86.66%至 4.79 亿元、0.66 亿元和 0.23 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是东风科技、兆日科技和任子行，融券增速分别为 1128805%、96974.42%和 53300.00%至 45.16 万元、4.17 万元和 7.42 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（%）
601966.SH	玲珑轮胎	4.79	139.15

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（%）
600081.SH	东风科技	45.16	1128805

300906.SZ	日月明	0.65	92.11
300927.SZ	江天化学	0.23	86.66
300931.SZ	C通用	0.13	70.09
688536.SH	思瑞浦	1.65	64.48
300920.SZ	润阳科技	0.58	62.65
002416.SZ	爱施德	6.45	61.49
601003.SH	柳钢股份	0.49	59.13
603517.SH	绝味食品	1.25	52.43
603456.SH	九洲药业	1.54	52.11

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

300333.SZ	兆日科技	4.17	96974.42
300311.SZ	任子行	7.42	53300.00
000531.SZ	穗恒运A	26.16	28493.66
002303.SZ	美盈森	165.94	12528.72
300379.SZ	东方通	30.33	9617.75
600626.SH	申达股份	57.89	5794.47
000631.SZ	顺发恒业	1.38	4551.52
601515.SH	东风股份	49.02	4422.32
002617.SZ	露笑科技	1729.27	3802.79

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是美好置业、巨人网络和阿拉丁，融资余额分别下跌 41.94%、31.81%和 26.02%至 4.61 亿元、4.11 亿元和 0.27 亿元；融券余额降幅前 3 位的是海南瑞泽、齐峰新材和江苏国信，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（%）
000667.SZ	美好置业	4.61	-41.94
002558.SZ	巨人网络	4.11	-31.81
688179.SH	阿拉丁	0.27	-26.02
000708.SZ	中信特钢	0.70	-26.02
688286.SH	敏芯股份	1.42	-25.75
601799.SH	星宇股份	0.38	-24.04
688157.SH	松井股份	0.81	-21.79
603113.SH	金能科技	2.07	-21.57
688198.SH	佰仁医疗	0.74	-21.24
600997.SH	开滦股份	1.86	-20.16

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：融券余额降速前十

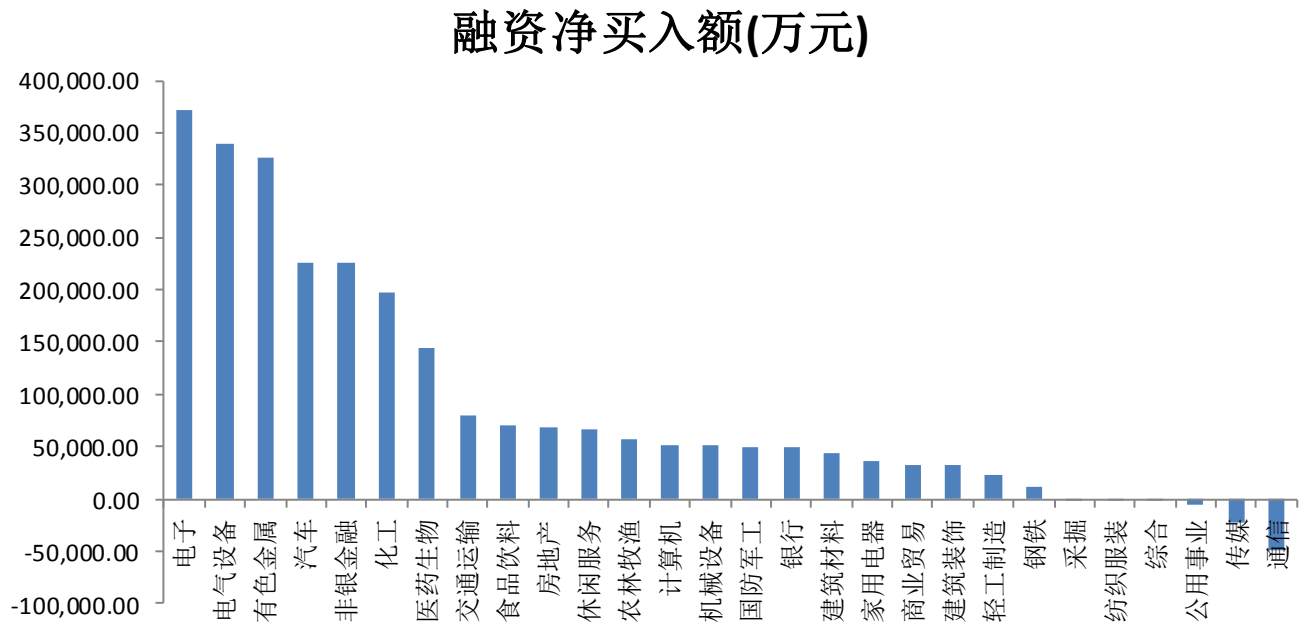
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
002596.SZ	海南瑞泽	0.00	-100.00
002521.SZ	齐峰新材	0.00	-100.00
002608.SZ	江苏国信	0.00	-100.00
300152.SZ	科融环境	0.00	-100.00
600163.SH	中闽能源	0.00	-100.00
000912.SZ	泸天化	0.00	-100.00
601107.SH	四川成渝	0.00	-100.00
688357.SH	建龙微纳	0.00	-100.00
002464.SZ	众应互联	0.00	-100.00
600422.SH	昆药集团	0.00	-100.00

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、电子、医药生物、计算机、银行、电气设备、化工、有色金属、食品饮料、房地产、农林牧渔、国防军工、汽车、机械设备和传媒，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 82.29%。

从资金流向方面看，本期 28 个申万一级行业中绝大多数板块呈现融资净买入态势，其中融资净买入额前 3 位的分别是电子、电气设备和有色金属，分别融资净买入 37.23 亿元、33.96 亿元和 32.65 亿元；融资净偿还前三位的板块分别有通信、传媒和公用事业，分别融资净偿还 4.85 亿元、2.32 亿元和 0.48 亿元。

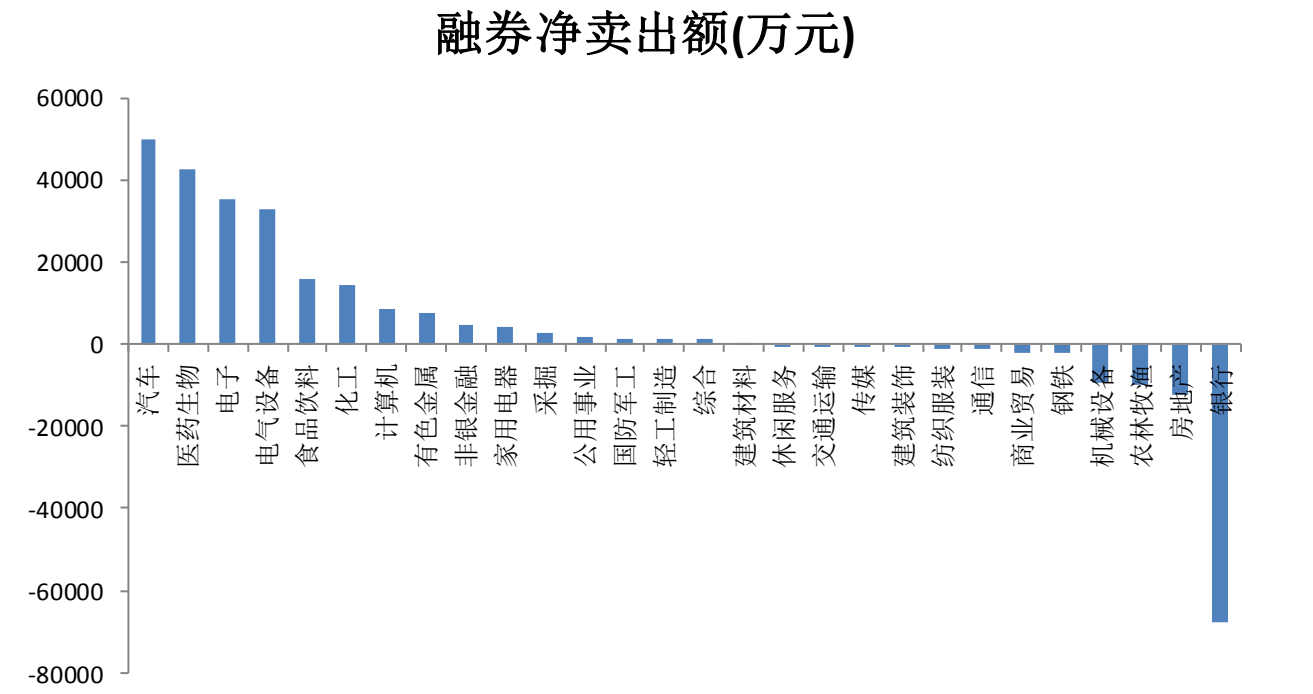
图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期申万 28 个一级行业板块中多数板块也呈现融券净卖出态势，其中融券净卖出额前 3 位的分别是汽车、医药生物和电子，分别融券净卖出 5.00 亿元、4.27 亿元和 3.54 亿元；融券净偿还前三位的板块分别有银行、房地产和农林牧渔，分别融券净偿还 6.75 亿元、1.25 亿元和 1.00 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 1 月 22 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、亚通股份和安妮股份，其两融余额分别占其流通市值的 28.45%、18.20%和 17.31%。从两融余额占比最

高的 20 个个股上看，融资净偿还和融券净偿还占多数，说明上周市场趋于谨慎态势。

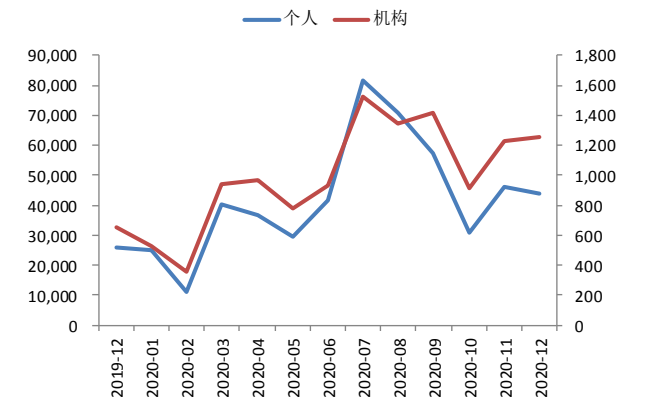
图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票

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	147853.73	28.45	-928.32	0.00	多元金融Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27610.70	18.20	-1080.58	0.00	房地产开发Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	35528.63	17.31	-1187.40	0.00	造纸Ⅱ
600100.SH	同方股份	292758.47	16.88	-5461.97	2.55	计算机设备Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	20327.08	16.57	-1094.40	6.94	元件Ⅱ
300079.SZ	数码科技	87880.62	16.32	-900.77	4.36	计算机应用
002369.SZ	卓翼科技	41825.30	16.21	-320.56	0.00	电子制造Ⅱ
603045.SH	福达合金	16604.63	15.90	-423.74	0.00	金属非金属新材料
002325.SZ	洪涛股份	34064.46	15.90	-157.91	0.00	装修装饰Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	24554.00	15.89	-526.79	0.00	石油化工
300355.SZ	蒙草生态	70806.64	15.74	635.14	-6.22	园林工程Ⅱ
688155.SH	先惠技术	19467.41	15.66	-840.51	77.18	专用设备
688560.SH	明冠新材	13784.94	15.46	-169.09	-671.68	电源设备
300429.SZ	强力新材	59413.22	15.26	23.05	-5.52	化学制品
300170.SZ	汉得信息	90930.62	15.25	-131.22	2.90	计算机应用
000926.SZ	福星股份	66996.91	15.09	-500.69	3.13	房地产开发Ⅱ
600218.SH	全柴动力	47047.29	15.05	133.07	0.73	通用机械
002023.SZ	海特高新	142440.19	14.90	-3044.88	0.45	航空装备Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	51708.05	14.67	-357.52	0.00	医疗器械Ⅱ
002148.SZ	北纬科技	25280.81	14.60	-265.33	1.56	互联网传媒

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

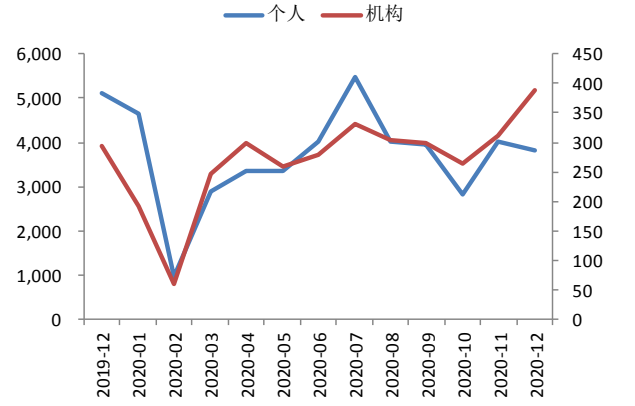
截止 20 年 12 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 558.07 万户，环比增加 41180 户，较 11 月增速略有放缓，其中新增个人信用账户数环比净增加 40317 户；机构环比净增加 863 户。20 年 12 月累计销户 4205 户，其中个人信用销户数为 3816 户，机构则为 389 户。

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 1 月 22 日共有标的 124 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1853.45 亿元，环比增加 1.29 亿元；其中融资余额环比减少 9.71 亿元至

1622.74 亿元；融券余额环比增加 11 亿元至 230.71 亿元，机构看空情绪较为浓重。目前两融余额前 3 位分别是易方达恒生 H 股 ETF、华安黄金 ETF 和华夏恒生 ETF。国泰黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 4.40 亿元；南方中证 500ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 1.697 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(%)
510900.SH	易方达恒生H股ETF	2,956,307.06	-70,056.38	0.00	248.48
518880.SH	华安黄金ETF	2,758,825.12	15,513.47	458.95	272.40
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,389,442.68	-6,797.19	0.71	177.67
159934.SZ	易方达黄金ETF	2,188,362.01	-35,868.81	0.00	589.57
159937.SZ	博时黄金ETF	1,711,693.45	-46,784.06	0.00	238.19
510500.SH	南方中证500ETF	1,683,270.12	6,534.68	16,972.08	48.50
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	1,008,669.57	-9,573.13	3,400.46	21.98
510050.SH	华夏上证50ETF	841,192.10	-19,248.65	-648.11	15.38
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	438,605.69	-4,983.21	91.35	11.26
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	255,734.80	1,120.49	1,659.27	11.14
512500.SH	华夏中证500ETF	249,853.76	358.62	-1,802.27	75.06
513500.SH	博时标普500ETF	128,083.44	1,597.91	0.00	50.38
518800.SH	国泰黄金ETF	120,501.08	44,011.82	0.00	213.34
510510.SH	广发中证500ETF	117,236.78	-81.68	4,669.86	42.64
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	103,931.85	-7,199.10	487.24	4.03
159922.SZ	嘉实中证500ETF	99,226.53	-93.86	3,746.07	31.35
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	96,816.83	4,330.33	0.00	13.46
510330.SH	华夏沪深300ETF	96,445.63	-5,944.39	660.14	3.05
512800.SH	华宝中证银行ETF	89,809.64	1,070.14	190.33	10.23
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	80,970.95	4,271.13	0.00	3.83
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	77,514.29	-1,293.89	616.63	5.36
510310.SH	易方达沪深300ETF	74,857.60	793.23	-1,411.36	8.12
512660.SH	国泰中证军工ETF	74,571.18	-300.09	1,315.73	5.45
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	69,958.33	-272.71	0.00	42.02
159949.SZ	华安创业板50ETF	58,964.13	4,297.60	12.11	5.51
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	44,569.83	-469.98	0.00	2.33
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	40,831.54	1,705.80	0.00	3.80
159915.SZ	易方达创业板ETF	35,384.95	-11,638.31	822.04	2.10
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	30,240.86	-1,981.10	0.00	3.71
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	30,006.49	820.52	0.00	5.43
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	29,658.38	-207.57	0.00	4.98
588000.SH	华夏上证科创板50ETF	28,281.61	4,528.84	0.00	2.03
515790.SH	华泰柏瑞中证光伏产业ETF	25,787.54	5,756.99	0.00	2.48

512710.SH	富国中证军工龙头ETF	24,264.68	902.81	0.00	3.19
159901.SZ	易方达深证100ETF	22,521.08	-967.42	1,154.36	2.12
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	20,891.08	4,698.92	223.60	4.63
512170.SH	华宝中证医疗ETF	20,181.05	5,207.10	95.46	11.07
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	19,494.24	2,895.64	0.00	2.07
512690.SH	鹏华中证酒ETF	17,719.12	-649.32	0.00	4.48
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	16,987.31	-1,782.67	0.00	2.05
159968.SZ	博时中证500ETF	16,174.85	0.51	345.55	23.28
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	15,972.97	-161.76	0.00	5.19
510180.SH	华安上证180ETF	15,967.33	69.52	19.89	0.64
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	15,943.56	1,587.27	0.00	8.98
159992.SZ	银华中证创新药产业ETF	15,922.07	-641.68	0.00	3.16
159941.SZ	广发纳斯达克100ETF	15,571.23	-732.52	0.00	16.27
512200.SH	南方中证全指房地产ETF	15,232.90	2,381.37	0.00	5.82
515380.SH	泰康沪深300ETF	15,158.04	87.94	-109.57	2.44
510590.SH	平安中证500ETF	13,431.60	56.07	-0.28	7.20
513090.SH	易方达中证香港证券投资主题ETF	13,137.60	4,594.91	0.00	10.82
159967.SZ	华夏创业板动量成长ETF	12,428.46	4,080.89	0.00	5.32
510390.SH	平安沪深300ETF	11,986.29	-314.92	682.22	5.41
513660.SH	华夏沪港通恒生ETF	10,880.26	2,654.71	0.00	7.12
159952.SZ	广发创业板ETF	9,297.66	101.28	0.00	4.59
159977.SZ	天弘创业板ETF	8,937.31	-1.78	0.00	2.42
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	7,226.56	-478.91	0.00	1.81
515650.SH	富国中证消费50ETF	6,877.16	2,744.81	0.00	4.48
588080.SH	易方达上证科创板50ETF	6,007.22	840.66	1,683.78	1.03
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	5,741.88	-26.50	0.00	0.48
512980.SH	广发中证传媒ETF	5,577.77	-1,001.17	0.00	1.90
515560.SH	建信中证全指证券公司ETF	5,490.16	293.84	0.00	7.46
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	5,439.29	1,078.77	0.00	1.79
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	5,136.43	-305.79	0.00	2.09
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	5,060.78	-1,360.15	0.00	5.10
159807.SZ	易方达中证科技50ETF	4,974.01	507.85	0.00	3.87
159902.SZ	华夏中小板ETF	4,715.85	337.09	-118.88	4.10
512670.SH	鹏华中证国防ETF	4,643.91	2,605.00	0.00	3.07
515390.SH	华安沪深300ETF	4,449.81	3.20	4,410.77	8.97
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	4,396.09	401.89	0.00	0.77
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	4,179.16	-503.63	0.00	1.95
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	3,644.32	-351.41	0.00	2.01
510230.SH	国泰上证180金融ETF	3,462.73	-2,476.71	0.00	0.73
512680.SH	广发中证军工ETF	3,273.32	1,387.12	0.00	0.87
512720.SH	国泰中证计算机ETF	3,102.16	-560.33	0.00	2.25

159996.SZ	国泰中证全指家电ETF	2,955.52	-148.52	0.00	2.97
512100.SH	南方中证1000ETF	2,858.00	-95.06	0.00	8.11
588050.SH	工银上证科创板50ETF	2,700.49	61.44	0.00	0.65
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	2,584.35	-322.18	0.00	1.79
511380.SH	博时中证可转债及可交换债券ETF	2,577.87	-19.69	0.00	2.72
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	2,462.80	-108.15	0.00	1.44
512580.SH	广发中证环保产业ETF	2,457.98	463.13	0.00	1.07
159997.SZ	天弘中证电子ETF	2,274.41	-144.40	0.00	1.04
588090.SH	华泰柏瑞上证科创板50ETF	2,143.69	415.62	0.00	0.49
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	2,075.62	-198.50	0.00	1.38
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	2,065.09	71.42	0.00	3.39
515260.SH	华宝中证电子50ETF	2,013.79	152.94	0.00	1.32
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	1,994.56	-20.98	0.00	1.30
512700.SH	南方中证银行ETF	1,798.81	147.17	100.42	0.89
512910.SH	广发中证100ETF	1,594.88	-198.37	0.00	2.44
159819.SZ	易方达中证人工智能ETF	1,541.31	-104.06	0.00	0.38
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	1,526.13	282.73	0.00	1.72
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	1,480.02	-75.38	0.00	1.35
159827.SZ	银华中证农业主题ETF	1,328.61	470.80	0.00	2.09
515220.SH	国泰中证煤炭ETF	1,170.84	-606.68	0.00	1.87
515180.SH	易方达中证红利ETF	1,069.81	161.99	0.00	0.80
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	1,061.42	56.18	0.00	0.49
159811.SZ	博时中证5G产业50ETF	1,014.39	167.04	0.00	1.91
159813.SZ	鹏华国证半导体芯片ETF	1,004.02	-94.05	0.00	1.80
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	970.08	-135.29	0.00	0.24
159822.SZ	银华工银南方东英标普中国新经济行业ETF	932.57	699.12	0.00	1.73
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	881.44	-3.49	-12.84	1.69
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	808.63	-2.88	0.00	1.71
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	796.26	-0.33	0.00	0.44
511010.SH	国泰上证5年期国债ETF	756.38	146.54	0.00	0.76
515010.SH	华夏中证全指证券公司ETF	733.67	17.99	0.00	0.98
510580.SH	易方达中证500ETF	701.58	9.27	0.00	0.84
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	698.30	51.28	0.00	0.75
159929.SZ	汇添富中证医药卫生ETF	648.78	206.02	0.00	1.10
510150.SH	招商上证消费80ETF	596.21	460.16	0.00	0.83
159998.SZ	天弘中证计算机主题ETF	535.65	226.40	0.00	0.24
512990.SH	华夏MSCI中国A股国际通	526.18	-87.57	0.00	0.61

	ETF				
159948.SZ	南方创业板ETF	450.48	16.19	0.00	0.17
510760.SH	国泰上证综指ETF	313.98	-28.18	0.00	0.76
510710.SH	博时上证50ETF	204.80	-179.85	0.00	0.30
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	165.01	23.41	0.00	0.02
512090.SH	易方达MSCI中国A股国际通ETF	151.00	45.28	0.00	0.23
513300.SH	华夏纳斯达克100ETF	144.32	116.78	0.00	0.36
159820.SZ	天弘中证500ETF	140.68	8.05	0.00	0.06
515800.SH	汇添富中证800ETF	135.99	2.93	-176.37	0.06
510360.SH	广发沪深300ETF	96.19	-83.76	0.00	0.03
159925.SZ	南方沪深300ETF	96.14	-2.11	0.00	0.06
515330.SH	天弘沪深300ETF	61.88	53.62	0.00	0.01
512520.SH	华泰柏瑞MSCI中国A股国际通ETF	44.49	15.92	0.00	0.06
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	12.72	-0.02	0.00	0.01

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