2021 年 01 月 11 日

A 股调整如期而来，关注强逻辑板块机会

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

1 月初以来，A 股市场微观流动性充裕背景下，龙头股估值溢价，北向资金 2021 年首周净流入 191 亿元。同时公开市场操作，2021 年首周净投放 950 亿元，而过去 3 年首周均为大幅净回笼，2020、2019、2018 分别净回笼 5500 亿元、900 亿元、5100 亿元，可见 2021 年 1 月初以来市场延续 12 月货币宽松、信用宽松的局面。对于下一阶段行情而言，我们认为短期行情有波动情理之中，也符合我们此前的分析判断，目前调整属于本轮趋势上涨行情中的第一次技术性调整，并不会改变上升趋势，投资者注意个股波动风险。

● 两融市场概况

本期（01 月 4-8 日）是 2021 年第一个交易周，在 A 股市场微观流动性充裕背景下，龙头股估值溢价，推动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升 2.79%、5.86%和 6.22%，交投情绪明显好转，交易量明显上升，周成交量 4122.90 亿股；周成交额 5.95 万亿元，日均成交量均超万亿元。沪深两市双融余额较上期大幅上涨，截止 21 年 1 月 8 日沪深两融余额为 1.67 万亿元，环比增长 3.31%，其中融资余额环比上升 2.99%至 1.53 万亿元，期间融资净买入 443.56 亿元，创 2020 年 7 月中旬以来单周最大融资净买入额；融券余额 1462.20 亿元，环比增长 6.74%，融券余量 101.75 亿股，环比 2.91%。从两市来看，沪、深两市两融余额分别较前期增加 3.35%和 3.27%至 8826.33 亿元和 7899.67 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2021 年 1 月 8 日共有标的 114 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1860.81 亿元，环比大幅增加 21.19 亿元；其中融资余额环比增加 6.54 亿元至 1637.64 亿元；融券余额环比增加 14.65 亿元至 223.17 亿元，机构继续看淡后期行情。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。易方达恒生 H 股 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 2.48 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 5.75 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

1 月初以来，A 股市场微观流动性充裕背景下，龙头股估值溢价。目前两融余额截至 1 月 7 日已经上升至 16730 亿元，为近五年半以来高点，此为北向资金 2021 年首周净流入 191 亿元。此外宏观流动性角度，M2 同比增长 10.7%环比增加 0.2pct 至 10.7%，M1 同比增速环比则“跳升”0.9pct 至 10%，新增社融 2.13 万亿同比多增 0.14 万亿，环比多增 0.7 万亿，均略高于市场预期。同时公开市场操作，2021 年首周净投放 950 亿元，而过去 3 年首周均为大幅净回笼，2020、2019、2018 分别净回笼 5500 亿元、900 亿元、5100 亿元，可见 2021 年 1 月初以来市场延续 12 月货币宽松、信用宽松的局面。对于下一阶段行情而言，我们认为短期行情有波动情理之中，也符合我们此前的分析判断，目前调整属于本轮趋势上涨行情中的第一次技术性调整，并不会改变上升趋势，投资者注意个股波动风险。

（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	601615	明阳智能	电源设备	91.00	56.70	23.50	10.80
3	601225	陕西煤业	煤炭开采 II	90.80	60.50	19.50	10.80
4	002318	久立特材	钢铁 II	90.65	55.85	24.00	10.80
5	002833	弘亚数控	专用设备	90.35	56.05	23.50	10.80
6	000157	中联重科	专用设备	90.30	56.50	23.00	10.80
7	603218	日月股份	电源设备	90.30	58.70	23.50	8.10
8	601888	中国中免	旅游综合 II	89.90	60.50	24.00	5.40
9	603298	杭叉集团	专用设备	88.85	57.25	23.50	8.10
10	300415	伊之密	专用设备	88.50	53.70	24.00	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
601636.SH	旗滨集团	2021-01-11	300.83	0.11%	股权激励限售股份
600426.SH	华鲁恒升	2021-01-11	210.99	0.13%	股权激励限售股份
000100.SZ	TCL 科技	2021-01-11	24,144.08	1.72%	定向增发机构配售股份
300033.SZ	同花顺	2021-01-11	158.55	0.29%	首发原股东限售股份
688060.SH	云涌科技	2021-01-11	68.13	1.14%	首发一般、机构配售
300015.SZ	爱尔眼科	2021-01-12	1,677.77	0.41%	定向增发机构配售股份
603027.SH	千禾味业	2021-01-12	236.67	0.36%	股权激励限售股份
002402.SZ	和而泰	2021-01-12	362.40	0.40%	股权激励限售股份
002019.SZ	亿帆医药	2021-01-13	239.20	0.19%	股权激励限售股份
600580.SH	卧龙电驱	2021-01-13	97.60	0.07%	股权激励一般股份
002383.SZ	合众思壮	2021-01-13	60.72	0.08%	股权激励限售股份
300451.SZ	创业慧康	2021-01-13	638.27	0.54%	股权激励限售股份

600859.SH	王府井	2021-01-14	20,747.32	26.73%	定向增发机构配售股份
600919.SH	江苏银行	2021-01-14	322,508.37	21.84%	配股一般股份
688309.SH	恒誉环保	2021-01-14	80.41	1.00%	首发一般、机构配售
688178.SH	万德斯	2021-01-14	1,681.56	19.78%	首发原股东限售股份
603605.SH	珀莱雅	2021-01-14	29.33	0.15%	股权激励限售股份
300174.SZ	元力股份	2021-01-15	6,510.32	21.01%	定向增发机构配售股份
688180.SH	君实生物-U	2021-01-15	424.32	0.49%	首发一般、机构配售
688165.SH	埃夫特-U	2021-01-15	611.28	1.17%	首发一般、机构配售
000301.SZ	东方盛虹	2021-01-15	47,098.92	9.74%	定向增发机构配售股份
002925.SZ	盈趣科技	2021-01-15	28,750.07	62.67%	首发原股东限售股份
601816.SH	京沪高铁	2021-01-18	2,411,683.56	49.11%	首发原股东、战略配售
688500.SH	慧辰资讯	2021-01-18	75.64	1.02%	首发一般、机构配售
688278.SH	特宝生物	2021-01-18	18,015.04	44.28%	首发原股东、战略配售
688567.SH	孚能科技	2021-01-18	848.37	0.79%	首发一般、机构配售
600129.SH	太极集团	2021-01-18	1,299.97	2.33%	定向增发机构配售股份
601828.SH	美凯龙	2021-01-18	272,834.73	69.87%	首发原股东限售股份
688981.SH	中芯国际-U	2021-01-18	5,542.18	0.70%	首发一般、机构配售
688579.SH	山大地纬	2021-01-18	192.72	0.48%	首发一般、机构配售
688256.SH	寒武纪-U	2021-01-20	189.07	0.47%	首发一般、机构配售
688488.SH	艾迪药业	2021-01-20	265.16	0.63%	首发一般、机构配售
000998.SZ	隆平高科	2021-01-20	6,627.90	5.03%	定向增发机构配售股份
601998.SH	中信银行	2021-01-20	214,746.95	4.39%	定向增发机构配售股份
688158.SH	优刻得-W	2021-01-20	26,637.36	63.04%	首发原股东、战略配售
688010.SH	福光股份	2021-01-21	3,400.00	22.14%	首发原股东限售股份
688580.SH	伟思医疗	2021-01-21	72.76	1.06%	首发一般、机构配售
688100.SH	威胜信息	2021-01-21	12,195.29	24.39%	首发原股东、战略配售
002579.SZ	中京电子	2021-01-21	2,136.41	4.30%	定向增发机构配售股份
688336.SH	三生国健	2021-01-22	325.83	0.53%	首发一般、机构配售
688077.SH	大地熊	2021-01-22	79.81	1.00%	首发一般、机构配售
688508.SH	芯朋微	2021-01-22	112.95	1.00%	首发一般、机构配售
688561.SH	奇安信-U	2021-01-22	392.78	0.58%	首发一般、机构配售
600135.SH	乐凯胶片	2021-01-22	5,477.31	9.90%	定向增发机构配售股份
600988.SH	赤峰黄金	2021-01-22	10,874.20	6.54%	定向增发机构配售股份
688418.SH	震有科技	2021-01-22	171.40	0.89%	首发一般、机构配售
688069.SH	德林海	2021-01-22	63.82	1.07%	首发一般、机构配售
688026.SH	洁特生物	2021-01-22	2,445.53	24.46%	首发原股东限售股份
002797.SZ	第一创业	2021-01-22	63,000.00	14.99%	定向增发机构配售股份
688589.SH	力合微	2021-01-22	109.26	1.09%	首发一般、机构配售
600562.SH	国睿科技	2021-01-25	3,838.77	3.09%	定向增发机构配售股份
000975.SZ	银泰黄金	2021-01-25	75,475.48	27.18%	定向增发机构配售股份
600643.SH	爱建集团	2021-01-25	18,478.26	11.39%	定向增发机构配售股份
688159.SH	有方科技	2021-01-25	4,247.40	46.33%	首发原股东、战略配售
688266.SH	泽璟制药-U	2021-01-25	7,483.32	31.18%	首发原股东限售股份
600871.SH	石化油服	2021-01-25	152,671.76	8.04%	定向增发机构配售股份
600745.SH	闻泰科技	2021-01-28	4,458.11	3.58%	定向增发机构配售股份

688050.SH	爱博医疗	2021-01-29	97.14	0.92%	首发一般、机构配售
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
002607.SZ	中公教育	2021-02-01	164,867.79	26.73%	定向增发机构配售股份
601375.SH	中原证券	2021-02-01	77,381.40	16.67%	定向增发机构配售股份
600711.SH	盛屯矿业	2021-02-01	17,964.63	6.81%	定向增发机构配售股份
688586.SH	江航装备	2021-02-01	470.78	1.17%	首发一般、机构配售
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
002926.SZ	华西证券	2021-02-05	9,808.13	3.74%	首发原股东限售股份
688298.SH	东方生物	2021-02-05	3,172.75	26.44%	首发原股东限售股份
000560.SZ	我爱我家	2021-02-05	11,685.39	4.96%	定向增发机构配售股份
600346.SH	恒力石化	2021-02-08	240,716.42	34.20%	定向增发机构配售股份
002384.SZ	东山精密	2021-02-08	10,329.49	6.04%	定向增发机构配售股份
300618.SZ	寒锐钴业	2021-02-08	3,347.32	11.05%	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
002064.SZ	华峰化学	2021-02-08	33,536.00	7.24%	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
600837.SH	海通证券	2021-02-08	39,054.69	2.99%	定向增发机构配售股份
002293.SZ	罗莱生活	2021-02-08	4,320.10	5.22%	定向增发机构配售股份
603195.SH	公牛集团	2021-02-08	1,538.55	2.56%	首发原股东限售股份
600489.SH	中金黄金	2021-02-08	20,470.83	4.22%	定向增发机构配售股份
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

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	13.84
000046.SZ	泛海控股	358383.03	68.97	0.00
601360.SH	三六零	452290.01	63.30	-3.57
000732.SZ	泰禾集团	156402.00	62.84	0.00
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	5.13
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
002468.SZ	申通快递	84160.89	54.98	0.00
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0.00
000723.SZ	美锦能源	219882.41	53.92	-0.34
600180.SH	瑞茂通	54654.79	53.77	0.00

000918.SZ	嘉凯城	95864.00	53.13	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
000415.SZ	渤海租赁	324585.09	52.48	0.00
000426.SZ	兴业矿业	95766.11	52.13	-0.01
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0.00

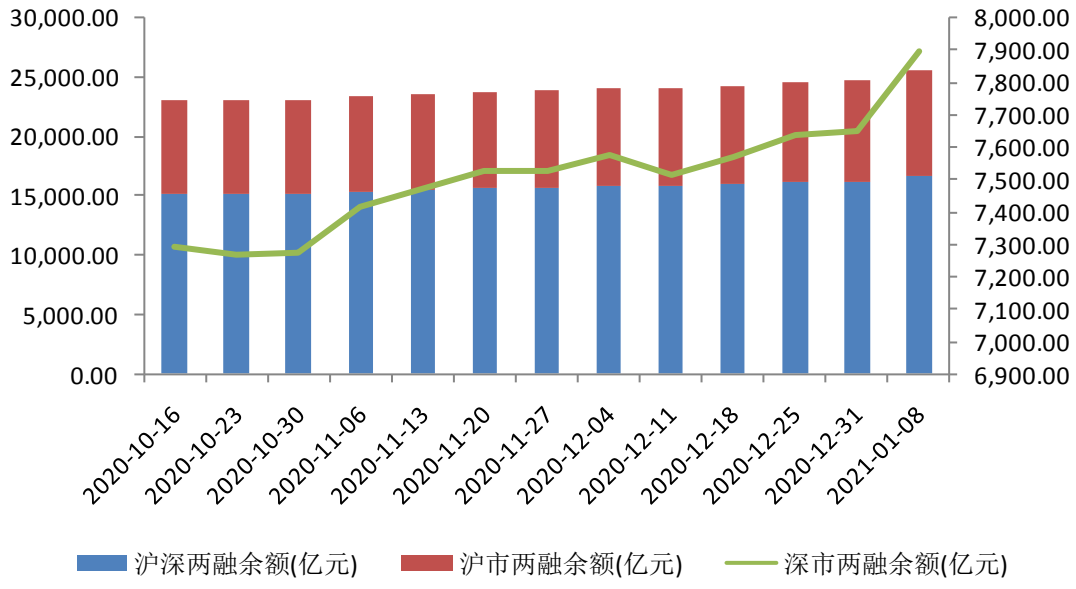
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化共有 5 家，较前期略增 1 家，其中 3 家下跌 2 家上涨，质押率上涨的分别是九鼎投资和远东股份，其质押率分别较前期上涨 13.84 和 5.13 个百分点至 71.81%和 58.97%；下跌的分别有三六零、美锦能源和兴业矿业，其质押率分别较前期下跌 3.57、0.34 和 0.01 个百分点至 63.30%、53.92%和 52.13%。目前双融质押率前三的分别是九鼎投资、泛海控股和三六零，质押率分别为 71.81%、68.97%和 63.30%。

二、 两融市场概况

本期（01 月 4-8 日）是 2021 年第一个交易周，在 A 股市场微观流动性充裕背景下，龙头股估值溢价，推动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升 2.79%、5.86%和 6.22%，交投情绪明显好转，交易量明显上升，周成交量 4122.90 亿股；周成交额 5.95 万亿元，日均成交量均超万亿元。沪深两市双融余额较上期大幅上涨，截止 21 年 1 月 8 日沪深两融余额为 1.67 万亿元，环比增长 3.31%，其中融资余额环比上升 2.99%至 1.53 万亿元，期间融资净买入 443.56 亿元，创 2020 年 7 月中旬以来单周最大融资净买入额；融券余额 1462.20 亿元，环比增长 6.74%，融券余量 101.75 亿股，环比 2.91%。从两市来看，沪、深两市两融余额分别较前期增加 3.35%和 3.27%至 8826.33 亿元和 7899.67 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 234.99 亿元、175.61 亿元和 163.28 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.52%、0.67%和 6.77%；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 67.55 亿元、53.29 亿元和 48.15 亿元，分别占其流通市值的 1.13%、0.75%和 0.50%。

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	234.99	2.52
600519.SH	贵州茅台	175.61	0.67
002714.SZ	牧原股份	163.28	6.77
600030.SH	中信证券	145.16	4.92
300059.SZ	东方财富	139.46	5.77
601166.SH	兴业银行	115.97	2.91
601012.SH	隆基股份	98.56	2.37
000725.SZ	京东方A	96.37	4.47
002594.SZ	比亚迪	83.76	3.21
000002.SZ	万科A	66.71	2.34

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	67.55	1.13
000333.SZ	美的集团	53.29	0.75
600036.SH	招商银行	48.15	0.50
600900.SH	长江电力	40.32	0.92
000858.SZ	五粮液	37.10	0.31
688981.SH	中芯国际	37.03	5.78
600519.SH	贵州茅台	36.76	0.14
600837.SH	海通证券	29.37	2.81
000002.SZ	万科A	29.31	1.03
601166.SH	兴业银行	28.74	0.72

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 位分别是火星人、法本信息和天秦装备，其融资余额分别较前期上升 246.52%、142.27%和 119.24%至 0.63 亿元、0.59 亿元和 0.58 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是海联金汇、广电网络和西藏城投，融券增速分别为 22333.76%、16892.90%和 12114.14%至 66.05 万元、2.87 万元和 179.03 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（%）
300894.SZ	火星人	0.63	246.52
300925.SZ	法本信息	0.59	142.27
300922.SZ	天秦装备	0.58	119.24
688390.SH	固德威	2.13	102.80
002497.SZ	雅化集团	20.95	96.49
300015.SZ	爱尔眼科	21.55	94.08
300919.SZ	中伟股份	2.04	89.73
688029.SH	南微医学	2.42	83.89
002127.SZ	南极电商	6.91	77.63
600655.SH	豫园股份	6.29	75.47

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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（%）
002537.SZ	海联金汇	66.05	22333.76
600831.SH	广电网络	2.87	16892.90
600773.SH	西藏城投	179.03	12114.14
600548.SH	深高速	9.90	11043.24
601058.SH	赛轮轮胎	537.84	5107.44
002067.SZ	景兴纸业	1.60	4450.43
601991.SH	大唐发电	152.07	3952.79
600229.SH	城市传媒	2.55	3686.35
601137.SH	博威合金	9.96	3487.04
002262.SZ	恩华药业	1.48	2709.68

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是绝味食品、南山智尚和瑞丰新城，融资余额分别下跌 43.11%、33.29%和 28.74%至 0.99 亿元、0.27 亿元和 1.41 亿元；融券余额降幅前 3 位的是东方通、艾华集团和金龙汽车，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（%）
603517.SH	绝味食品	0.99	-43.11
300918.SZ	南山智尚	0.27	-33.29
300910.SZ	瑞丰新材	1.41	-28.74
688788.SH	科思科技	1.64	-28.46
688521.SH	芯原股份	1.84	-28.46
688585.SH	上纬新材	0.27	-26.50
688510.SH	航亚科技	1.90	-24.60
300300.SZ	海峡创新	2.28	-23.94
601233.SH	桐昆股份	10.01	-22.77
300926.SZ	C博俊	0.12	-22.23

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：融券余额降速前十

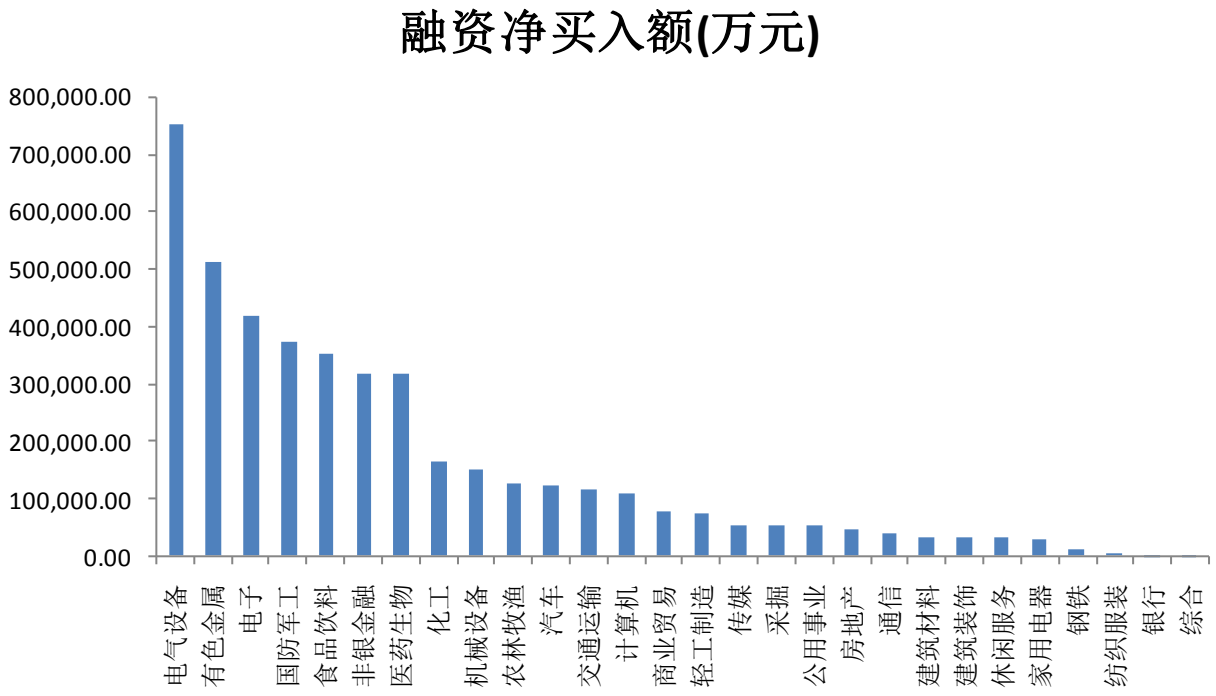
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
300379.SZ	东方通	0.00	-100.00
603989.SH	艾华集团	0.00	-100.00
600686.SH	金龙汽车	0.00	-100.00
603027.SH	千禾味业	0.00	-100.00
002838.SZ	道恩股份	0.00	-100.00
300901.SZ	中胤时尚	0.00	-100.00
600965.SH	福成股份	0.00	-100.00
000928.SZ	中钢国际	0.00	-100.00
600894.SH	广日股份	0.00	-100.00
600295.SH	鄂尔多斯	0.00	-100.00

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、汽车和机械设备，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 79.51%。

从资金流向方面看，本期 28 个申万一级行业中所有板块均呈现融资净买入态势，其中融资净买入额前 3 位的分别是电气设备有色金属和电子，分别融资净买入 75.03 亿元、51.27 亿元和 41.71 亿元；融资净买入后三位的板块分别有综合、银行和纺织服装，分别融资净买入 574.96 万元、2081.53 万元和 5000.72 万元。

图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）

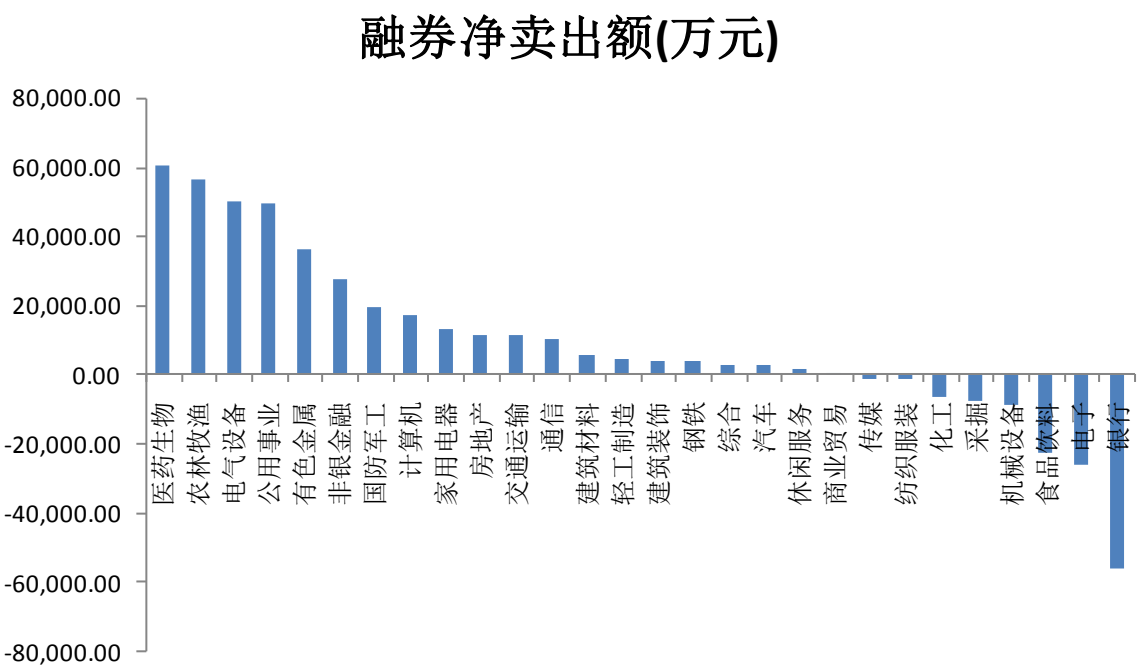


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期申万 28 个一级行业板块中多数板块呈现融券净卖出态势，其中融券净卖出前三名的分别是非银金融、电子和医药生物，分别融券净卖出 6.05 亿元、5.61 亿元和 4.98

亿元；融券净偿还前三位的分别是银行、电子和食品饮料，分别融券净偿还 5.63 亿元、2.65 亿元和 2.27 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 8 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、贤惠科技和明阳电路，其两融余额分别占其流通市值的 26.72%、19.97%和 18.79%。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

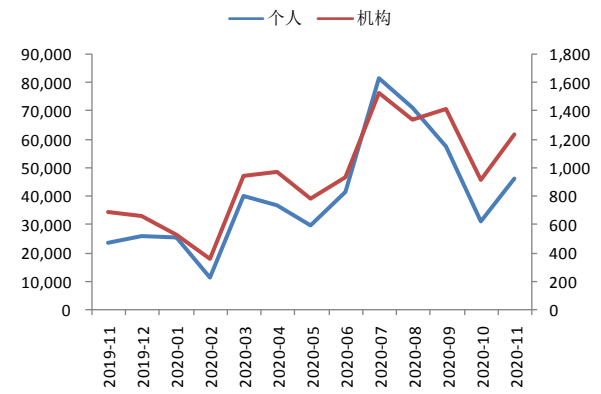
证券代码	证券简称	两融余额(万元)	两融余额占流通(%)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	申银万国行业
002647.SZ	仁东控股	148887.63	26.72	-2385.03	0.00	多元金融Ⅱ
688155.SH	先惠技术	21190.03	19.97	2045.12	47.12	专用设备
300739.SZ	明阳电路	23354.94	18.79	-2373.82	-1.69	元件Ⅱ
688510.SH	航亚科技	34119.14	18.76	-6175.85	-7782.30	航空装备Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	40950.06	18.30	-1069.05	29.52	造纸Ⅱ
600692.SH	亚通股份	29660.03	17.76	357.25	0.00	房地产开发Ⅱ
002369.SZ	卓翼科技	45714.66	17.41	-2470.85	0.00	电子制造Ⅱ
600100.SH	同方股份	299724.45	16.55	-2166.71	26.10	计算机设备Ⅱ
688560.SH	明冠新材	16043.14	16.46	1312.88	-434.39	电源设备
300079.SZ	数码科技	89408.66	16.38	-1795.55	-71.22	计算机应用
002325.SZ	洪涛股份	35510.11	16.08	-924.60	0.00	装修装饰Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	25173.14	16.03	-755.81	0.00	石油化工
603045.SH	福达合金	16949.47	16.03	-397.43	0.00	金属非金属新材料
300170.SZ	汉得信息	92137.32	15.45	-1917.98	30.92	计算机应用
000926.SZ	福星股份	68197.74	15.08	804.80	0.17	房地产开发Ⅱ
600218.SH	全柴动力	48377.32	15.03	-580.03	109.19	通用机械

002023.SZ	海特高新	151084.89	14.73	-6343.82	-25.39	航空装备Ⅱ
688159.SH	有方科技	7216.29	14.64	-70.93	838.84	通信设备
600158.SH	中体产业	112254.49	14.59	-2469.92	211.43	文化传媒
002148.SZ	北纬科技	25968.39	14.44	-192.09	0.06	互联网传媒

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

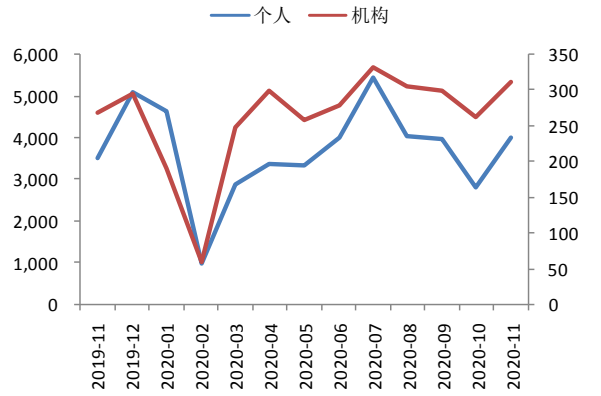
截止 20 年 11 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 553.95 万户，环比增加 43074 户，较 10 月增速明显，其中新增个人信用账户数环比净增加 42153 户；机构环比净增加 921 户。20 年 11 月累计销户 4318 户，其中个人信用销户数为 4006 户，机构则为 312 户。

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 8 日共有标的 114 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1860.81 亿元，环比大幅增加 21.19 亿元；其中融资余额环比增加 6.54 亿元至 1637.64 亿元；融券余额环比增加 14.65 亿元至 223.17 亿元，机构继续看淡后期行情。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。易方达恒生 H 股 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 2.48 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 5.75 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	3,024,919.11	24,755.20	0.00	301.08
518880.SH	华安黄金ETF	2,761,436.98	-12,113.76	-2,537.56	282.20
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,421,129.98	1,587.75	122.08	274.01
159934.SZ	易方达黄金ETF	2,250,748.00	-3,842.67	0.00	589.22
159937.SZ	博时黄金ETF	1,780,044.70	2,533.58	0.00	246.90
510500.SH	南方中证500ETF	1,605,277.52	-3,307.64	57,484.28	43.93
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	990,736.97	9,922.99	413.10	20.10
510050.SH	华夏上证50ETF	869,502.97	-33,289.31	-451.42	15.31
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	439,222.54	6,851.64	824.36	10.95
512500.SH	华夏中证500ETF	253,293.21	-48.85	17,690.36	55.99
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	250,674.94	166.69	-10,191.33	11.10
513500.SH	博时标普500ETF	135,007.58	-5,633.64	0.00	52.43
510330.SH	华夏沪深300ETF	114,597.69	774.81	-170.57	3.50

510510.SH	广发中证500ETF	111,248.33	-14.42	2,851.78	36.79
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	109,936.85	-3,434.41	277.69	4.29
512800.SH	华宝中证银行ETF	102,697.82	-90.78	-35.54	10.62
159922.SZ	嘉实中证500ETF	95,617.42	-207.98	9,554.13	28.69
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	91,475.94	-15,277.84	0.00	4.12
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	89,467.23	10,152.84	0.00	15.04
510310.SH	易方达沪深300ETF	80,959.28	1,341.38	5,961.95	8.86
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	78,886.40	-3,962.87	950.93	5.40
518800.SH	国泰黄金ETF	74,243.58	-3,037.81	0.00	139.84
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	74,202.71	-3,987.87	0.00	45.39
512660.SH	国泰中证军工ETF	70,906.48	20,942.26	133.85	5.44
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	53,020.33	-1,461.31	0.00	2.54
159949.SZ	华安创业板50ETF	52,926.84	1,161.37	3.99	4.88
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	43,416.79	6,592.89	0.00	4.07
159915.SZ	易方达创业板ETF	37,366.34	-3,353.88	-260.26	2.25
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	35,635.63	8,932.51	0.00	3.74
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	32,809.26	8,003.47	0.00	5.27
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	30,188.12	5,563.16	0.00	5.34
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	24,349.53	8,100.94	0.00	3.22
159901.SZ	易方达深证100ETF	23,164.85	2,458.83	287.31	2.26
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	20,384.76	-45.52	0.00	2.38
512690.SH	鹏华中证酒ETF	18,935.99	5,100.53	0.00	4.98
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	17,647.14	4,057.98	-146.53	3.84
159992.SZ	银华中证创新药产业ETF	17,578.04	1,330.94	0.00	3.44
510180.SH	华安上证180ETF	16,469.09	247.19	8.54	0.66
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	16,426.41	6,094.80	0.00	1.73
159968.SZ	博时中证500ETF	15,645.20	-5.44	0.00	18.37
159941.SZ	广发纳斯达克100ETF	15,159.97	4,848.39	0.00	14.78
515380.SH	泰康沪深300ETF	15,147.52	-11.81	-1,915.74	2.13
512170.SH	华宝中证医疗ETF	14,379.69	2,143.50	-142.86	9.75
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	14,022.56	1,650.96	0.00	4.83
510590.SH	平安中证500ETF	13,332.12	61.87	-184.91	7.15
510390.SH	平安沪深300ETF	10,502.44	-941.17	-785.64	4.69
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	9,900.94	-1,176.84	0.00	6.44
159952.SZ	广发创业板ETF	9,871.64	-27.78	-1,922.99	4.51
512200.SH	南方中证全指房地产ETF	9,281.86	1,721.96	0.00	4.56
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	9,123.89	-588.09	0.00	1.96
513090.SH	易方达中证香港证券投资主题ETF	8,675.17	2,530.38	0.00	9.75
159967.SZ	华夏创业板动量成长ETF	8,482.12	4,754.90	0.00	5.08
513660.SH	华夏沪港通恒生ETF	8,278.40	654.94	0.00	8.31
159977.SZ	天弘创业板ETF	7,889.14	-26.00	-832.27	2.13
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	6,910.64	66.88	0.00	6.70
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	5,710.53	-353.77	0.00	2.32
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	5,578.91	587.30	0.00	2.26

159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	5,500.94	1,367.20	0.00	3.14
515560.SH	建信中证全指证券公司ETF	5,134.84	-887.26	0.00	5.72
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	5,020.59	1,208.08	0.00	0.51
512980.SH	广发中证传媒ETF	4,770.56	-40.85	0.00	1.82
515650.SH	富国中证消费50ETF	4,550.59	1,939.31	0.00	2.85
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	4,545.46	661.18	0.00	1.32
159807.SZ	易方达中证科技50ETF	4,502.13	1,124.84	0.00	3.49
510230.SH	国泰上证180金融ETF	4,499.63	579.70	0.00	0.88
159902.SZ	华夏中小板ETF	4,151.11	19.17	406.89	3.63
512720.SH	国泰中证计算机ETF	3,594.47	685.77	0.00	2.61
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	3,260.49	203.95	0.00	0.56
159996.SZ	国泰中证全指家电ETF	3,173.80	1,106.91	0.00	2.72
512580.SH	广发中证环保产业ETF	3,149.82	366.37	0.00	1.28
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	3,076.81	77.19	0.00	2.06
512100.SH	南方中证1000ETF	2,815.89	-136.04	280.38	7.38
511380.SH	博时中证可转债及可交换债券ETF	2,741.90	118.37	0.00	2.70
515260.SH	华宝中证电子50ETF	2,534.71	143.62	0.00	1.31
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	2,489.50	17.14	0.00	1.53
159997.SZ	天弘中证电子ETF	2,412.77	147.94	0.00	0.99
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	2,378.43	129.62	0.00	1.44
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	2,247.65	68.30	0.00	1.53
512680.SH	广发中证军工ETF	2,236.78	1,471.89	0.00	0.85
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	2,193.08	38.97	0.00	3.62
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	1,762.00	-82.47	0.00	1.68
159819.SZ	易方达中证人工智能ETF	1,593.04	-295.32	0.00	0.34
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	1,288.43	68.98	0.00	0.29
159811.SZ	博时中证5G产业50ETF	1,183.96	-59.92	0.00	1.94
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	1,164.65	242.06	0.00	1.30
512910.SH	广发中证100ETF	1,118.24	531.03	0.00	1.67
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	1,062.58	147.92	6.76	1.97
512700.SH	南方中证银行ETF	1,021.78	34.85	68.08	0.54
515180.SH	易方达中证红利ETF	960.71	83.01	0.00	0.71
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	931.40	61.58	0.00	0.52
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	911.71	-31.95	0.00	1.74
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	891.90	11.91	0.00	0.47
159813.SZ	鹏华国证半导体芯片ETF	876.25	-139.46	0.00	1.35
510710.SH	博时上证50ETF	814.82	192.74	0.00	1.09
515800.SH	汇添富中证800ETF	712.84	114.74	-1,978.66	0.29
159929.SZ	汇添富中证医药卫生ETF	701.80	90.86	0.00	1.18
511010.SH	国泰上证5年期国债ETF	608.78	-268.03	0.00	0.60
510580.SH	易方达中证500ETF	595.12	-76.68	326.24	0.69
512990.SH	华夏MSCI中国A股国际通ETF	567.01	-58.36	0.00	0.62
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	522.27	-313.26	0.00	0.58
510210.SH	富国上证综指ETF	497.10	15.14	0.00	1.15

515010.SH	华夏中证全指证券公司ETF	486.67	114.35	0.00	0.66
159948.SZ	南方创业板ETF	420.18	31.63	-600.32	0.17
510760.SH	国泰上证综指ETF	383.64	-16.11	0.00	0.70
159820.SZ	天弘中证500ETF	347.29	235.07	0.00	0.15
159998.SZ	天弘中证计算机主题ETF	329.34	25.43	0.00	0.16
515660.SH	国联安沪深300ETF	290.68	266.11	0.00	0.17
515770.SH	上投摩根MSCI中国A股ETF	171.69	-150.94	0.00	0.48
159925.SZ	南方沪深300ETF	167.40	32.08	0.00	0.10
510360.SH	广发沪深300ETF	163.62	3.87	0.00	0.06
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	123.91	82.98	0.00	0.01
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	13.19	-0.02	0.00	0.01
159808.SZ	融通创业板ETF	10.15	-5.03	0.00	0.05
511180.SH	海富通上证投资级可转债ETF	0.20	0.20	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