2021 年 01 月 04 日

A 股持续放量，是行情能否突围关键

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

2020 年最后两个交易日，A 股连续走强，并再创年内反弹新高，主要得益于人社部调整年金基金投资范围提高权益类资产投资比例上限 10 个百分点，将为资本市场带来 3000 亿的增量资金，对于 A 股市场无疑又是重大利好，其次中欧贸易协议的签订进程大幅超出此前预期，完善了我国的外部循环，此外 12 月 31 日中午国药集团正式宣布新冠疫苗上市，再度点燃市场热情，从上周四的放量上涨来看，目前 A 股仍有望继续保持上行的节奏，空间角度依然需要关注量能的突围情况，持续放量才是支持行情突围关键。

● 两融市场概况

本期（12 月 28-31 日）是 2020 年最后一个交易周，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 2.25%、3.24%和 4.42%，交易量较前期有所好转，日均成交量 680.42 亿股，环比增加 4.15%；日均成交额 8871.82 亿元，环比增加 1.51%。沪深两市双融余额较上期继续上涨，截止 20 年 12 月 31 日沪深两融余额为 1.62 万亿元，环比增长 0.47%，其中融资余额环比减少 0.06%至 1.48 万亿元，期间融资净偿还 8.42 亿元；融券余额 1329.84 亿元，环比增长 6.59%，融券余量 98.87 亿股，环比 6.03%。从两市来看，沪、深两市两融余额分别较前期增加 0.76%和 0.15%至 8540.22 亿元和 7649.86 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2020 年 12 月 31 日共有标的 114 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1839.62 亿元，环比减少 10.13 亿元；其中融资余额环比减少 22.46 亿元至 1631.09 亿元；融券余额环比增加 12.33 亿元至 208.53 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。华泰柏瑞沪深 300ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 1.24 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 8.96 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

上周四，2020 年收官日，两市股指强势上扬，上证指数创出 2018 年 2 月 6 日以来新高，券商、军工板块爆发，招商证券、中银证券、中航机电等涨停。贵州茅台收于新高的 1998 元，今年涨超 70%，大幅跑赢上证指数。豫园股份竞得舍得集团 70%股权，豫园股份涨停，ST 舍得则上演天地板。上证指数收盘涨 1.72%，创业板指涨 2.27%，今年分别累升 13.87%、64.96%。今年，酒类、半导体指数均涨超 90%；英科医疗累升超 14 倍称冠两市，长城汽车、比亚迪、山西汾酒、酒鬼酒均涨超 3 倍。2020 年最后两个交易日，A 股连续走强，并再创年内反弹新高，主要得益于人社部调整年金基金投资范围提高权益类资产投资比例上限 10 个百分点，将为资本市场带来 3000 亿的增量资金，对于 A 股市场无疑又是重大利好，其次中欧贸易协议的签订进程大幅超出此前预期，完善了我国的外部循环，此外 12 月 31 日中午国药集团正式宣布新冠疫苗上市，再度点燃市场热情，从上周四的放量上涨来看，目前 A 股仍有望继续保持上行的节奏，空间角度依然需要关注量能的突围情况，持续放量才是支持行情突围关键。

（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	000807	云铝股份	工业金属	91.60	59.30	21.50	10.80
3	601615	明阳智能	电源设备	91.00	56.70	23.50	10.80
4	601225	陕西煤业	煤炭开采Ⅱ	90.80	60.50	19.50	10.80
5	002318	久立特材	钢铁Ⅱ	90.65	55.85	24.00	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	601636	旗滨集团	玻璃制造Ⅱ	89.05	58.25	20.00	10.80
10	603298	杭叉集团	专用设备	88.85	57.25	23.50	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
601860.SH	紫金银行	2021-01-04	97.06	0.03%	首发原股东限售股份
688528.SH	秦川物联	2021-01-04	186.36	1.11%	首发一般、机构配售
688600.SH	皖仪科技	2021-01-04	132.98	1.00%	首发一般、机构配售
002409.SZ	雅克科技	2021-01-04	241.65	0.52%	定向增发机构配售股份
002389.SZ	航天彩虹	2021-01-04	23,832.22	25.19%	定向增发机构配售股份
688181.SH	八亿时空	2021-01-06	5,459.59	56.59%	首发原股东、战略配售
688081.SH	兴图新科	2021-01-06	1,337.15	18.17%	首发原股东限售股份
002600.SZ	领益智造	2021-01-06	32,223.42	4.57%	定向增发机构配售股份
000031.SZ	大悦城	2021-01-06	7,702.55	1.80%	定向增发机构配售股份

000807.SZ	云铝股份	2021-01-06	20,731.71	6.63%	定向增发机构配售股份
002291.SZ	星期六	2021-01-07	7,967.38	10.79%	定向增发机构配售股份
603345.SH	安井食品	2021-01-07	252.40	1.07%	股权激励限售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2021-01-08	3,159.95	0.77%	定向增发机构配售股份
688377.SH	迪威尔	2021-01-08	194.68	1.00%	首发一般、机构配售
601872.SH	招商轮船	2021-01-08	30,037.31	4.46%	定向增发机构配售股份
688568.SH	中科星图	2021-01-08	228.75	1.04%	首发一般、机构配售
300015.SZ	爱尔眼科	2021-01-11	1,677.77	0.41%	定向增发机构配售股份
601636.SH	旗滨集团	2021-01-11	300.83	0.11%	股权激励限售股份
688060.SH	云涌科技	2021-01-11	68.13	1.14%	首发一般、机构配售
600426.SH	华鲁恒升	2021-01-11	210.99	0.13%	股权激励限售股份
688178.SH	万德斯	2021-01-14	1,681.56	19.78%	首发原股东限售股份
688309.SH	恒誉环保	2021-01-14	80.41	1.00%	首发一般、机构配售
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
300174.SZ	元力股份	2021-01-15	6,510.32	21.01%	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
688278.SH	特宝生物	2021-01-18	18,015.04	44.28%	首发原股东、战略配售
600129.SH	太极集团	2021-01-18	1,299.97	2.33%	定向增发机构配售股份
688981.SH	中芯国际-U	2021-01-18	5,542.18	0.72%	首发一般、机构配售
601816.SH	京沪高铁	2021-01-18	2,411,683.56	49.11%	首发原股东、战略配售
688579.SH	山大地纬	2021-01-18	192.72	0.48%	首发一般、机构配售
688567.SH	孚能科技	2021-01-18	848.37	0.79%	首发一般、机构配售
688500.SH	慧辰资讯	2021-01-18	75.64	1.02%	首发一般、机构配售
601828.SH	美凯龙	2021-01-18	272,834.73	69.87%	首发原股东限售股份
688158.SH	优刻得-W	2021-01-20	26,637.36	63.04%	首发原股东、战略配售
688256.SH	寒武纪-U	2021-01-20	189.07	0.47%	首发一般、机构配售
601998.SH	中信银行	2021-01-20	214,746.95	4.39%	定向增发机构配售股份
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
688100.SH	威胜信息	2021-01-21	12,195.29	24.39%	首发原股东、战略配售
688580.SH	伟思医疗	2021-01-21	72.76	1.06%	首发一般、机构配售
002579.SZ	中京电子	2021-01-21	2,136.41	4.30%	定向增发机构配售股份
688010.SH	福光股份	2021-01-21	3,400.00	22.14%	首发原股东限售股份
688026.SH	洁特生物	2021-01-22	2,445.53	24.46%	首发原股东限售股份
600135.SH	乐凯胶片	2021-01-22	5,477.31	9.90%	定向增发机构配售股份
688561.SH	奇安信-U	2021-01-22	392.78	0.58%	首发一般、机构配售
688336.SH	三生国健	2021-01-22	325.83	0.53%	首发一般、机构配售
002797.SZ	第一创业	2021-01-22	63,000.00	14.99%	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
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
688589.SH	力合微	2021-01-22	109.26	1.09%	首发一般、机构配售
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
600643.SH	爱建集团	2021-01-25	18,478.26	11.39%	定向增发机构配售股份
688266.SH	泽璟制药-U	2021-01-25	7,483.32	31.18%	首发原股东限售股份
600871.SH	石化油服	2021-01-25	152,671.76	8.04%	定向增发机构配售股份
600562.SH	国睿科技	2021-01-25	3,838.77	3.09%	定向增发机构配售股份
000975.SZ	银泰黄金	2021-01-25	75,475.48	27.18%	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
600515.SH	海航基础	2021-01-26	224,929.71	57.56%	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
688311.SH	盟升电子	2021-02-01	119.16	1.04%	首发一般、机构配售
600150.SH	中国船舶	2021-02-01	25,044.04	5.60%	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
600711.SH	盛屯矿业	2021-02-01	17,964.63	6.87%	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
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
000063.SZ	中兴通讯	2021-02-04	38,109.90	8.26%	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
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

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	358383.03	68.97	0.00
601360.SH	三六零	452290.01	66.87	0.00
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
300267.SZ	尔康制药	120059.15	58.21	-0.11
600707.SH	彩虹股份	208109.14	58.00	0.00
600053.SH	九鼎投资	25133.72	57.97	0.00
300134.SZ	大富科技	42855.26	55.84	0.00
002468.SZ	申通快递	84160.89	54.98	0.33
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0.00
000723.SZ	美锦能源	221282.41	54.26	0.00
600869.SH	远东股份	119483.83	53.84	0.00
600180.SH	瑞茂通	54654.79	53.77	0.00
000918.SZ	嘉凯城	95864.00	53.13	-11.56
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	95788.50	52.14	-0.13
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0.00

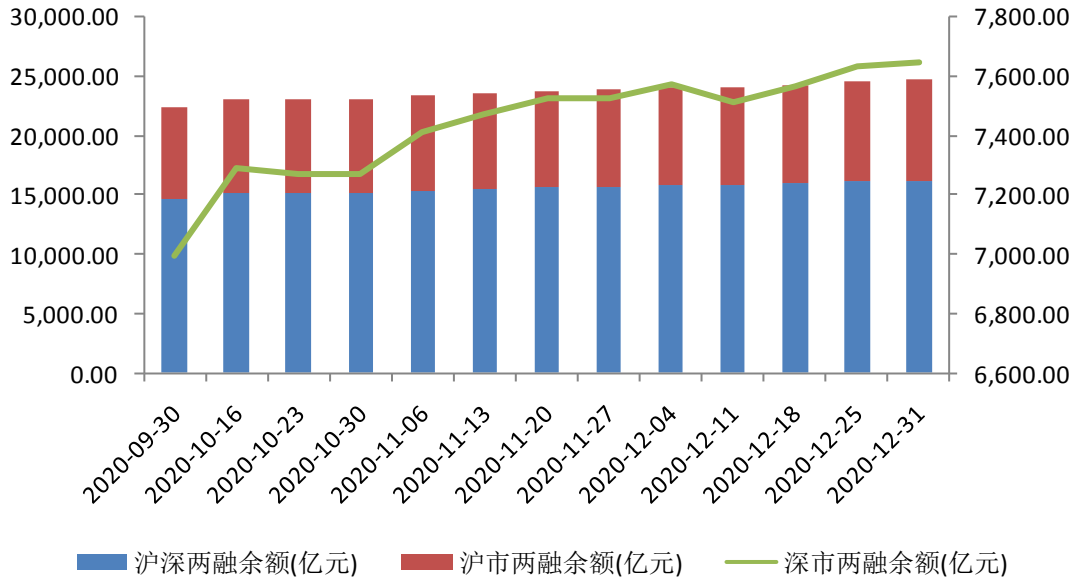
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化共有 4 家，较前期大幅减少 5 家，恢复此前正常水平，其中 3 家下跌 1 家上涨，除申通快递质押率分别较前期上涨 0.33 个百分点至 54.98%，尔康制药、嘉凯城和兴业矿业分别较前期下降 0.11、11.56 和 0.13 个百分点至 58.21%、53.13%和 52.14%。目前双融质押率前三的分别是泛海控股、三六零和泰禾集团，质押率分别为 68.97%、66.87%和 62.84%。

二、 两融市场概况

本期（12 月 28-31 日）是 2020 年最后一个交易周，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 2.25%、3.24%和 4.42%，交易量较前期有所好转，日均成交量 680.42 亿股，环比增加 4.15%；日均成交额 8871.82 亿元，环比增加 1.51%。沪深两市双融余额较上期继续上涨，截止 20 年 12 月 31 日沪深两融余额为 1.62 万亿元，环比增长 0.47%，其中融资余额环比减少 0.06%至 1.48 万亿元，期间融资净偿还 8.42 亿元；融券余额 1329.84 亿元，环比增长 6.59%，融券余量 98.87 亿股，环比 6.03%。从两市来看，沪、深两市两融余额分别较前期增加 0.76%和 0.15%至 8540.22 亿元和 7649.86 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 218.53 亿元、171.99 亿元和 162.55 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.32%、0.69%和 8.45%；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 64.32 亿元、49.81 亿元和 48.76 亿元，分别占其流通市值的 1.09%、0.74%和 0.54%。

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	218.53	2.32
600519.SH	贵州茅台	171.99	0.69
002714.SZ	牧原股份	162.55	8.45
300059.SZ	东方财富	143.16	6.48
600030.SH	中信证券	140.45	4.87
601166.SH	兴业银行	112.02	2.74
000725.SZ	京东方A	95.21	4.73
002594.SZ	比亚迪	81.83	3.68
601012.SH	隆基股份	81.60	2.35
600837.SH	海通证券	63.29	6.08

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（%）
600276.SH	恒瑞医药	64.32	1.09
000333.SZ	美的集团	49.81	0.74
600036.SH	招商银行	48.76	0.54
000858.SZ	五粮液	37.10	0.33
600519.SH	贵州茅台	36.89	0.15
688981.SH	中芯国际	35.27	5.87
600900.SH	长江电力	35.19	0.81
601166.SH	兴业银行	31.44	0.77
601318.SH	中国平安	29.94	0.32
600837.SH	海通证券	28.76	2.76

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 位分别是顾家家居、明冠新材和福立旺，其融资余额分别较前期上升 66.90%、65.46%和 62.69%至 2.26 亿元、1.16 亿元和 0.80 亿元；融券余额增速前3位的分别是中科金财、东方通和公牛集团，融券增速分别为16209.52%、2604.84%和 1619.76%至 0.34 万元、10.51 万元和 71.85 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（%）
603816.SH	顾家家居	2.26	66.90
688560.SH	明冠新材	1.16	65.46
688678.SH	福立旺	0.80	62.69
300918.SZ	南山智尚	0.41	47.53
300923.SZ	研奥股份	0.13	45.59
000591.SZ	太阳能	10.83	44.71
600685.SH	中船防务	6.79	42.75
688037.SH	芯源微	1.53	42.20
300866.SZ	安克创新	2.12	39.87
000550.SZ	江铃汽车	2.95	39.65

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（%）
002657.SZ	中科金财	0.34	16209.52
300379.SZ	东方通	10.51	2604.84
603195.SH	公牛集团	71.85	1619.76
002579.SZ	中京电子	1252.54	1526.82
688580.SH	伟思医疗	195.04	1247.16
300725.SZ	药石科技	13.69	1028.20
002588.SZ	史丹利	4.76	1008.99
603508.SH	思维列控	3.48	973.78
600481.SH	双良节能	5.91	835.57
002035.SZ	华帝股份	6.27	536.80

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是中伟股份、南凌科技和金种子酒，融资余额分别下跌 38.27%、38.16%和 36.43%至 1.07 亿元、0.19 亿元和 2.55 亿元；融券余额降幅前 3 位的是粤电力 A、吉电股份和双林生物，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（%）
300919.SZ	中伟股份	1.07	-38.27
300921.SZ	南凌科技	0.19	-38.16
600199.SH	金种子酒	2.55	-36.43
601127.SH	小康股份	2.50	-27.66

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（%）
000539.SZ	粤电力A	0.00	-100.00
000875.SZ	吉电股份	0.00	-100.00
000403.SZ	双林生物	0.00	-100.00
002161.SZ	远望谷	0.00	-100.00

002409.SZ	雅克科技	3.44	-26.76
002705.SZ	新宝股份	0.63	-23.95
600295.SH	鄂尔多斯	1.47	-23.32
688536.SH	思瑞浦	0.95	-22.17
300922.SZ	天秦装备	0.27	-21.79
603517.SH	绝味食品	1.74	-20.41

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

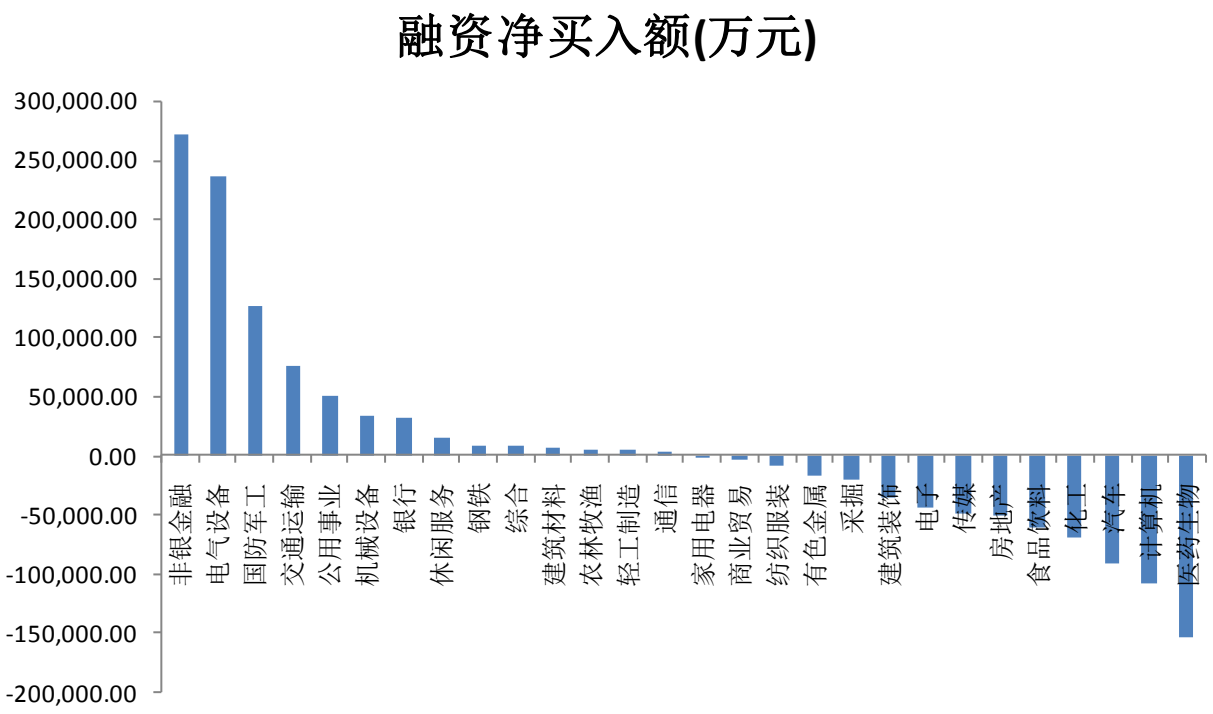
000551.SZ	创元科技	0.00	-100.00
002054.SZ	德美化工	0.00	-100.00
600681.SH	百川能源	0.00	-100.00
600251.SH	冠农股份	0.00	-100.00
002148.SZ	北纬科技	0.00	-100.00
600200.SH	江苏吴中	0.00	-100.00

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、化工、电气设备、有色金属、食品饮料、房地产、农林牧渔、国防军工和汽车，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 76.53%。

从资金流向方面看，本期 28 个申万一级行业中呈现融资净买入、净卖出对半态势，其中融资净买入额前 3 位的分别是非银金融、电气设备和国防军工，分别融资净买入 27.19 亿元、23.51 亿元和 12.55 亿元；融资净偿还前三的板块分别有医药生物、计算机和汽车，分别融资净偿还 15.38 亿元、10.96 亿元和 9.17 亿元。

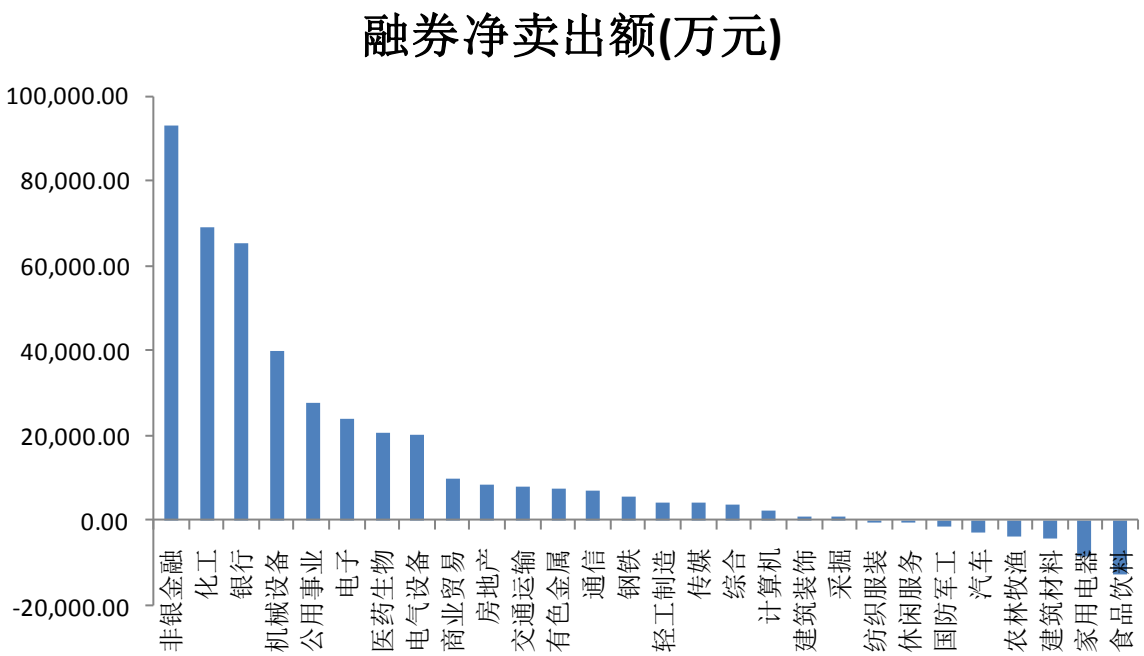
图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）



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、化工和银行，分别融券净卖出 9.28 亿元、6.93 亿元和 6.54 亿元；融券净偿还前三位的分别是食品饮料、家用电器和建筑材料，分别融券净卖出 1.27 亿元、0.82 亿元和 0.38 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 12 月 31 日，两融余额占流通市值比例最高的前 3 位分别是九号公司、航亚科技和仁东控股，其两融余额分别占其流通市值的 59.31%、26.78%和 24.01%。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，说明上周市场观望情绪明显。

图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票

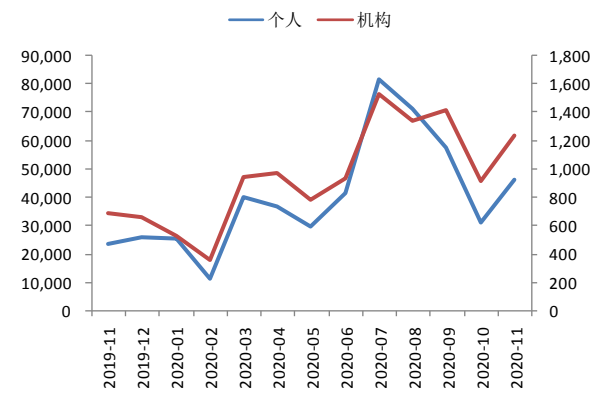
证券代码	证券简称	两融余额(万元)	两融余额占流通(%)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	申银万国行业
689009.SH	九号公司	29350.29	59.31	2827.89	325.17	其他交运设备Ⅱ
688510.SH	航亚科技	46916.94	26.78	-1037.65	-3216.08	航空装备Ⅱ
002647.SZ	仁东控股	151272.66	24.01	-1351.83	0.00	多元金融Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	25731.08	18.82	-1406.45	0.10	元件Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	41989.56	17.44	-308.25	-1.93	造纸Ⅱ
600100.SH	同方股份	301869.17	16.43	-341.71	15.62	计算机设备Ⅱ
600692.SH	亚通股份	29314.86	16.42	-364.83	0.00	房地产开发Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	25928.95	16.21	-628.55	0.00	石油化工
002369.SZ	卓翼科技	48187.80	16.06	-1780.49	-0.15	电子制造Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	54726.93	16.01	-275.36	0.00	造纸Ⅱ
688155.SH	先惠技术	19277.49	16.01	325.57	-85.17	专用设备
688560.SH	明冠新材	14645.40	15.97	4600.86	-1015.42	电源设备
300079.SZ	数码科技	91281.06	15.43	-577.07	-0.28	计算机应用
300273.SZ	和佳医疗	53007.72	15.11	74.77	0.01	医疗器械Ⅱ
603045.SH	福达合金	17289.73	15.09	-131.20	0.00	金属非金属新材料
688027.SH	国盾量子	57772.34	15.05	229.18	-135.82	通信设备
300170.SZ	汉得信息	94031.34	14.90	-1171.33	-8.90	计算机应用
688698.SH	伟创电气	9738.23	14.86	3602.27	7623.39	电气自动化设备
002325.SZ	洪涛股份	36434.71	14.85	-132.34	0.00	装修装饰Ⅱ

002023.SZ	海特高新	157457.89	14.62	5480.43	-2.18	航空装备Ⅱ

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

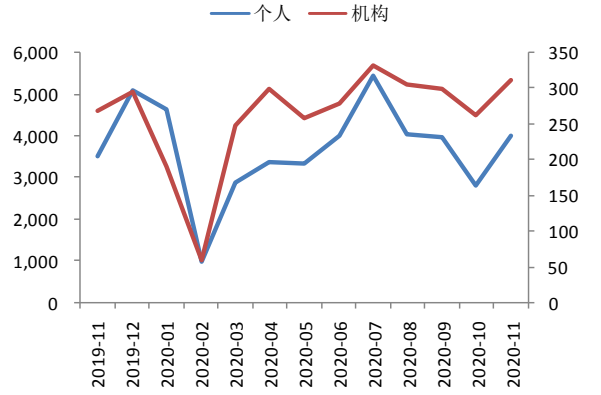
截止 20 年 11 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 553.95 万户，环比增加 43074 户，较 10 月增速明显，其中新增个人信用账户数环比净增加 42153 户；机构环比净增加 921 户。20 年 11 月累计销户 4318 户，其中个人信用销户数为 4006 户，机构则为 312 户。

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 2020 年 12 月 31 日共有标的 114 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1839.62 亿元，环比减少 10.13 亿元；其中融资余额环比减少 22.46 亿元至 1631.09 亿元；融券余额环比增加 12.33 亿元至 208.53 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。华泰柏瑞沪深 300ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 1.24 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 8.96 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	3,002,015.58	-84,457.18	0.00	303.36
518880.SH	华安黄金ETF	2,777,766.83	5,294.69	2,511.62	268.83
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,419,417.22	-47,273.16	63.09	274.40
159934.SZ	易方达黄金ETF	2,254,590.67	-33,889.63	0.00	580.25
159937.SZ	博时黄金ETF	1,777,511.12	-16,149.99	0.00	237.09
510500.SH	南方中证500ETF	1,505,390.14	1,304.39	89,603.23	39.44
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	977,601.27	12,412.69	4,251.02	21.36
510050.SH	华夏上证50ETF	902,634.21	-24,200.82	-869.25	15.96
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	435,656.61	-40,858.68	203.87	11.20
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	261,287.31	-11,872.49	12,606.98	11.40
512500.SH	华夏中证500ETF	228,247.60	249.72	-3,982.21	42.32
513500.SH	博时标普500ETF	140,644.88	-5,755.02	0.00	54.85
510330.SH	华夏沪深300ETF	112,824.85	-4,889.91	-1,245.64	3.68
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	112,779.89	-2,805.84	707.27	4.59
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	106,669.78	6,198.00	0.00	4.46
510510.SH	广发中证500ETF	105,254.83	-71.82	-1,433.71	31.02

512800.SH	华宝中证银行ETF	102,854.94	-1,644.11	5,358.50	11.11
159922.SZ	嘉实中证500ETF	83,724.64	259.99	-6,056.66	21.50
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	81,083.88	1,030.00	-974.13	5.47
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	79,459.35	1,486.96	0.00	14.13
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	78,153.97	-2,858.03	0.00	48.33
518800.SH	国泰黄金ETF	77,296.05	-105.58	0.00	129.88
510310.SH	易方达沪深300ETF	71,731.28	-25.63	-9,954.58	8.00
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	54,266.88	-355.83	0.00	2.59
159949.SZ	华安创业板50ETF	51,704.60	5,666.92	-111.26	5.04
512660.SH	国泰中证军工ETF	49,595.81	6,630.54	1,090.61	4.82
159915.SZ	易方达创业板ETF	40,615.41	-2,331.66	1,078.89	2.54
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	36,779.50	-1,099.79	0.00	3.47
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	26,226.56	-1,137.82	0.00	3.17
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	24,325.35	-362.47	0.00	5.49
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	23,415.36	1,576.62	0.00	4.91
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	20,497.72	-542.22	0.00	2.41
159901.SZ	易方达深证100ETF	20,280.24	1,476.80	-42.17	2.19
515380.SH	泰康沪深300ETF	16,358.68	16.99	13.68	2.26
159992.SZ	银华中证创新药产业ETF	16,247.10	-731.24	0.00	3.27
510180.SH	华安上证180ETF	16,201.16	-228.44	-19.85	0.68
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	16,111.83	2,839.92	0.00	2.65
159968.SZ	博时中证500ETF	15,197.96	-15.15	0.00	17.14
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	13,570.13	-1,045.97	630.27	3.24
510590.SH	平安中证500ETF	13,104.33	8.89	0.00	6.74
512690.SH	鹏华中证酒ETF	12,794.09	2,421.19	0.00	4.76
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	12,330.66	2,223.63	3.34	4.44
512170.SH	华宝中证医疗ETF	12,208.77	440.24	0.00	9.54
510390.SH	平安沪深300ETF	12,010.13	2,357.10	-189.47	5.44
159952.SZ	广发创业板ETF	11,315.97	59.64	2,094.54	5.37
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	11,077.78	-1,487.98	0.00	6.68
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	10,331.61	125.84	0.00	1.25
159941.SZ	广发纳斯达克100ETF	10,311.58	565.66	0.00	9.82
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	9,711.99	104.08	0.00	2.05
159977.SZ	天弘创业板ETF	8,242.64	-54.08	58.28	2.13
513660.SH	华夏沪港通恒生ETF	7,613.16	255.35	0.00	7.29
512200.SH	南方中证全指房地产ETF	7,530.35	915.23	0.00	3.86
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	6,843.92	-42.50	0.00	6.55
513090.SH	易方达中证香港证券投资主题ETF	6,141.89	3,784.56	0.00	6.58
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	6,064.30	0.91	0.00	2.26
515560.SH	建信中证全指证券公司ETF	6,052.34	-29.77	0.00	5.37
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	5,012.72	-276.50	0.00	2.23
512980.SH	广发中证传媒ETF	4,828.81	232.67	0.00	1.92
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	4,133.73	-1,292.02	0.00	2.68
510230.SH	国泰上证180金融ETF	3,928.84	398.54	0.00	0.80

512070.SH	易方达沪深300非银ETF	3,878.28	231.42	0.00	1.11
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	3,831.83	498.12	0.00	0.42
159967.SZ	华夏创业板动量成长ETF	3,727.22	1,217.31	0.00	2.83
159902.SZ	华夏中小板ETF	3,604.89	63.02	-173.71	3.27
159807.SZ	易方达中证科技50ETF	3,377.29	1,109.73	0.00	3.28
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	3,061.75	-375.47	0.00	0.45
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	3,013.15	-57.97	0.00	2.02
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	2,911.69	397.05	0.00	1.66
512720.SH	国泰中证计算机ETF	2,844.40	524.16	0.00	2.11
512580.SH	广发中证环保产业ETF	2,746.55	-1,282.62	0.00	1.24
511380.SH	博时中证可转债及可交换债券ETF	2,623.54	28.24	0.00	2.57
512100.SH	南方中证1000ETF	2,612.77	79.37	1,005.25	4.84
515650.SH	富国中证消费50ETF	2,591.15	574.78	0.00	2.00
515800.SH	汇添富中证800ETF	2,504.98	-26.08	-2,385.23	1.07
515260.SH	华宝中证电子50ETF	2,422.24	-638.17	0.00	0.99
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	2,238.19	255.45	0.00	1.23
159997.SZ	天弘中证电子ETF	2,234.45	-251.77	0.00	0.85
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	2,179.34	-145.06	0.00	1.42
159996.SZ	国泰中证全指家电ETF	2,066.89	-29.32	0.00	1.96
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	1,915.54	97.83	0.00	3.16
159819.SZ	易方达中证人工智能ETF	1,888.35	-361.92	0.00	0.39
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	1,844.75	-18.05	0.00	1.75
159811.SZ	博时中证5G产业50ETF	1,243.89	248.77	0.00	2.02
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	1,219.44	31.87	0.00	0.30
159813.SZ	鹏华国证半导体芯片ETF	1,015.71	-70.84	0.00	1.39
159948.SZ	南方创业板ETF	972.21	-6.64	-1,722.04	0.39
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	943.66	111.32	0.00	1.71
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	917.98	158.52	0.00	1.08
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	917.97	-170.26	-5.30	1.68
512700.SH	南方中证银行ETF	913.92	-37.97	151.04	0.52
515180.SH	易方达中证红利ETF	885.20	-177.06	0.00	0.63
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	879.99	-35.62	0.00	0.46
511010.SH	国泰上证5年期国债ETF	875.60	287.58	0.00	0.85
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	869.81	-22.01	0.00	0.49
512680.SH	广发中证军工ETF	867.10	433.18	0.00	0.35
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	835.54	122.92	0.00	0.93
512990.SH	华夏MSCI中国A股国际通ETF	625.37	-61.83	0.00	0.75
510710.SH	博时上证50ETF	622.08	-74.21	0.00	0.85
159929.SZ	汇添富中证医药卫生ETF	610.94	16.83	0.00	1.04
512910.SH	广发中证100ETF	586.70	-147.60	0.00	0.87
510210.SH	富国上证综指ETF	478.37	199.58	0.00	1.01
510760.SH	国泰上证综指ETF	399.75	46.86	0.00	0.48
515010.SH	华夏中证全指证券公司ETF	372.61	-108.71	0.00	0.52
510580.SH	易方达中证500ETF	340.30	17.43	0.00	0.38

515770.SH	上投摩根MSCI中国A股ETF	327.87	283.20	0.00	0.91
159998.SZ	天弘中证计算机主题ETF	303.90	116.56	0.00	0.14
510360.SH	广发沪深300ETF	159.74	50.99	0.00	0.06
159925.SZ	南方沪深300ETF	135.32	0.53	0.00	0.09
159820.SZ	天弘中证500ETF	112.22	19.98	0.00	0.05
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	40.93	7.37	0.00	0.00
515660.SH	国联安沪深300ETF	24.57	14.99	0.00	0.02
159808.SZ	融通创业板ETF	15.19	-23.88	0.00	0.06
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	13.21	0.02	0.00	0.01
511180.SH	海富通上证投资级可转债ETF	0.00	-4.59	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