2020 年 12 月 28 日

A 股短期仍有风险

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

A 股震荡攀升再度临近 3400 点整数关口，我们在《短期或有反复，总基调震荡向下》鑫融讯日报中分析认为：“由于证监会发文，促进居民储蓄向投资转化，大力发展权益类公募基金影响，出现了回稳行情，但转弱的情绪已经是市场的分歧已经形成，短期难言见底，所以即使短期节奏上或又反复，但总的基调依然是震荡向下。”目前 A 股出现小周期级别的反抽，且由于年关临近，两市交投情绪将会逐步清淡，两市若没有万亿以上的量能配合，想持续突破概率偏小，而上周五也属于缩量反弹，两市成交 7838 亿，连续三日缩量，已经反映出场内投资者谨慎的态度，虽然上周五有所回稳，但对于反弹的持续性仍有待观察。

● 两融市场概况

本期（12 月 21-25 日）呈现震荡态势，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上升 0.05%、1.18%和 2.16%，周交易量较前期有所好转，周成交量 3266.42 亿股，同比增加 18.59%；周成交额 4.37 万亿元，同比增加 18.67%。沪深两市双融余额较上期有所上涨，截止 20 年 12 月 25 日沪深两融余额为 1.61 万亿元，环比增长 1.08%，其中融资余额环比增长 0.76%至 1.48 万亿元，期间融资净买入 112.31 亿元；融券余额 1285.16 亿元，环比增长 4.91%，融券余量 93.25 亿股，环比增加 4.42%。从两市来看，沪、深两市两融余额分别较前期增加 1.27%和 0.88%至 8475.45 亿元和 7638.36 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2020 年 12 月 25 日共有标的 114 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1847.75 亿元，环比减少 0.38 亿元；其中融资余额环比减少 2.20 亿元至 1653.56 亿元;融券余额环比增加 1.82 亿元至 196.20 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。华安黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 5.60 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 2.18 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

上周五，两市股指震荡走升，顺周期、新能源炒作火热，中小市值酒类股继续调整，五粮液、洋河股份小涨。上证指数涨 0.99%；深证成指涨 0.73%；创业板指涨 0.71%；中小板指涨 0.74%；上证 50 涨 0.67%；两市成交 7838 亿元，上日为 8142 亿元。A 股震荡攀升再度临近 3400 点整数关口，我们在《短期或有反复，总基调震荡向下》鑫融讯日报中分析认为：“由于证监会发文，促进居民储蓄向投资转化，大力发展权益类公募基金影响，出现了回稳行情，但转弱的情绪已经是市场的分歧已经形成，短期难言见底，所以即使短期节奏上或又反复，但总的基调依然是震荡向下。”目前 A 股出现小周期级别的反抽，且由于年关临近，两市交投情绪将会逐步清淡，两市若没有万亿以上的量能配合，想持续突破概率偏小，而上周五也属于缩量反弹，两市成交 7838 亿，连续三日缩量，已经反映出场内投资者谨慎的态度，虽然上周五有所回稳，但对于反弹的持续性仍有待观察。

（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	601636	旗滨集团	玻璃制造 II	93.05	58.25	24.00	10.80
2	600031	三一重工	专用设备	91.90	58.10	23.00	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	601100	恒立液压	通用机械	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	600372	中航电子	航空装备 II	88.80	57.70	23.00	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
002048.SZ	宁波华翔	2020-12-28	1,185.08	1.89%	定向增发机构配售股份
002115.SZ	三维通信	2020-12-28	9,013.60	12.57%	定向增发机构配售股份
688066.SH	航天宏图	2020-12-28	33.56	0.20%	股权激励一般股份
601169.SH	北京银行	2020-12-28	289,497.35	13.69%	定向增发机构配售股份
603025.SH	大豪科技	2020-12-28	356.11	0.38%	定向增发机构配售股份
688268.SH	华特气体	2020-12-28	494.35	4.12%	首发原股东限售股份
002302.SZ	西部建设	2020-12-28	2,329.55	1.85%	定向增发机构配售股份
002171.SZ	楚江新材	2020-12-28	711.51	0.53%	定向增发机构配售股份
300232.SZ	洲明科技	2020-12-28	0.00	0.00%	追加承诺限售股份
002683.SZ	宏大爆破	2020-12-28	71.08	0.09%	股权激励限售股份
000560.SZ	我爱我家	2020-12-28	22,364.28	9.49%	定向增发机构配售股份

600958.SH	东方证券	2020-12-28	5,921.53	0.85%	定向增发机构配售股份
600406.SH	国电南瑞	2020-12-28	164,876.52	35.67%	定向增发机构配售股份
002727.SZ	一心堂	2020-12-28	4,716.98	7.92%	定向增发机构配售股份
603329.SH	上海雅仕	2020-12-29	6,732.00	51.00%	首发原股东限售股份
000958.SZ	东方能源	2020-12-29	300.00	0.06%	定向增发机构配售股份
000413.SZ	东旭光电	2020-12-29	24,568.03	4.29%	定向增发机构配售股份
600131.SH	国网信通	2020-12-29	4,450.72	3.72%	定向增发机构配售股份
000157.SZ	中联重科	2020-12-29	4,607.22	0.58%	股权激励限售股份
300735.SZ	光弘科技	2020-12-29	39,569.17	51.08%	首发原股东限售股份
002313.SZ	日海智能	2020-12-29	6,240.00	16.67%	定向增发机构配售股份
002243.SZ	通产丽星	2020-12-30	8,619.83	7.12%	定向增发机构配售股份
688078.SH	龙软科技	2020-12-30	1,729.41	24.44%	首发原股东限售股份
002032.SZ	苏泊尔	2020-12-30	109.37	0.13%	股权激励限售股份
688558.SH	国盛智科	2020-12-30	136.87	1.04%	首发一般、机构配售
000661.SZ	长春高新	2020-12-30	477.11	1.18%	定向增发机构配售股份
300595.SZ	欧普康视	2020-12-30	444.03	0.73%	股权激励限售股份
603259.SH	药明康德	2020-12-31	649.82	0.27%	股权激励限售股份
601155.SH	新城控股	2020-12-31	404.08	0.18%	股权激励限售股份
600986.SH	科达股份	2020-12-31	480.64	0.36%	定向增发机构配售股份
688528.SH	秦川物联	2021-01-04	186.36	1.11%	首发一般、机构配售
000967.SZ	盈峰环境	2021-01-04	1,875.73	0.59%	定向增发机构配售股份
000901.SZ	航天科技	2021-01-04	3,535.29	4.43%	定向增发机构配售股份
688600.SH	皖仪科技	2021-01-04	132.98	1.00%	首发一般、机构配售
002389.SZ	航天彩虹	2021-01-04	23,832.22	25.19%	定向增发机构配售股份
002409.SZ	雅克科技	2021-01-04	241.65	0.52%	定向增发机构配售股份
000031.SZ	大悦城	2021-01-06	36,044.30	8.41%	定向增发机构配售股份
688081.SH	兴图新科	2021-01-06	1,337.15	18.17%	首发原股东限售股份
688181.SH	八亿时空	2021-01-06	5,459.59	56.59%	首发原股东、战略配售
002600.SZ	领益智造	2021-01-06	32,223.42	4.57%	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
603345.SH	安井食品	2021-01-07	631.00	2.67%	股权激励限售股份
688277.SH	天智航-U	2021-01-07	183.81	0.44%	首发一般、机构配售
002291.SZ	星期六	2021-01-07	7,967.38	10.79%	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
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
300015.SZ	爱尔眼科	2021-01-08	3,159.95	0.77%	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
600426.SH	华鲁恒升	2021-01-11	210.99	0.13%	股权激励限售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2021-01-11	1,677.77	0.41%	定向增发机构配售股份
688027.SH	国盾量子	2021-01-11	71.48	0.89%	首发一般、机构配售
688060.SH	云涌科技	2021-01-11	68.13	1.14%	首发一般、机构配售
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
002925.SZ	盈趣科技	2021-01-15	28,750.07	62.67%	首发原股东限售股份

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
300174.SZ	元力股份	2021-01-15	6,510.32	21.01%	定向增发机构配售股份
000301.SZ	东方盛虹	2021-01-15	47,098.92	9.74%	定向增发机构配售股份
688579.SH	山大地纬	2021-01-18	192.72	0.48%	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
688500.SH	慧辰资讯	2021-01-18	75.64	1.02%	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
601828.SH	美凯龙	2021-01-18	272,834.73	69.87%	首发原股东限售股份
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
688981.SH	中芯国际-U	2021-01-18	5,542.18	0.72%	首发一般、机构配售
688158.SH	优刻得-W	2021-01-20	26,637.36	63.04%	首发原股东、战略配售
601998.SH	中信银行	2021-01-20	214,746.95	4.39%	定向增发机构配售股份
688256.SH	寒武纪-U	2021-01-20	189.07	0.47%	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
688488.SH	艾迪药业	2021-01-20	265.16	0.63%	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
688580.SH	伟思医疗	2021-01-21	72.76	1.06%	首发一般、机构配售
688010.SH	福光股份	2021-01-21	3,400.00	22.14%	首发原股东限售股份
688100.SH	威胜信息	2021-01-21	12,195.29	24.39%	首发原股东、战略配售
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
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
600135.SH	乐凯胶片	2021-01-22	5,477.31	9.90%	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
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
688589.SH	力合微	2021-01-22	109.26	1.09%	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
688508.SH	芯朋微	2021-01-22	112.95	1.00%	首发一般、机构配售
600871.SH	石化油服	2021-01-25	152,671.76	8.04%	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
000975.SZ	银泰黄金	2021-01-25	75,475.48	27.18%	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
600643.SH	爱建集团	2021-01-25	18,478.26	11.39%	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
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

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	452290.09	66.87	-0.13
000918.SZ	嘉凯城	116704.21	64.69	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	120296.41	58.32	-0.08
600707.SH	彩虹股份	208109.14	58.00	15.28
600053.SH	九鼎投资	25133.72	57.97	-4.62
300134.SZ	大富科技	42855.31	55.84	0.00
002468.SZ	申通快递	83660.89	54.65	0.00
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0.00
000723.SZ	美锦能源	221282.41	54.26	-0.62
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
600180.SH	瑞茂通	54655.89	53.77	0.25
600295.SH	鄂尔多斯	53400.00	52.98	9.92
603766.SH	隆鑫通用	108676.86	52.92	-0.11
000415.SZ	渤海租赁	324585.09	52.48	0.00
000426.SZ	兴业矿业	96028.64	52.27	-0.48
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0.00

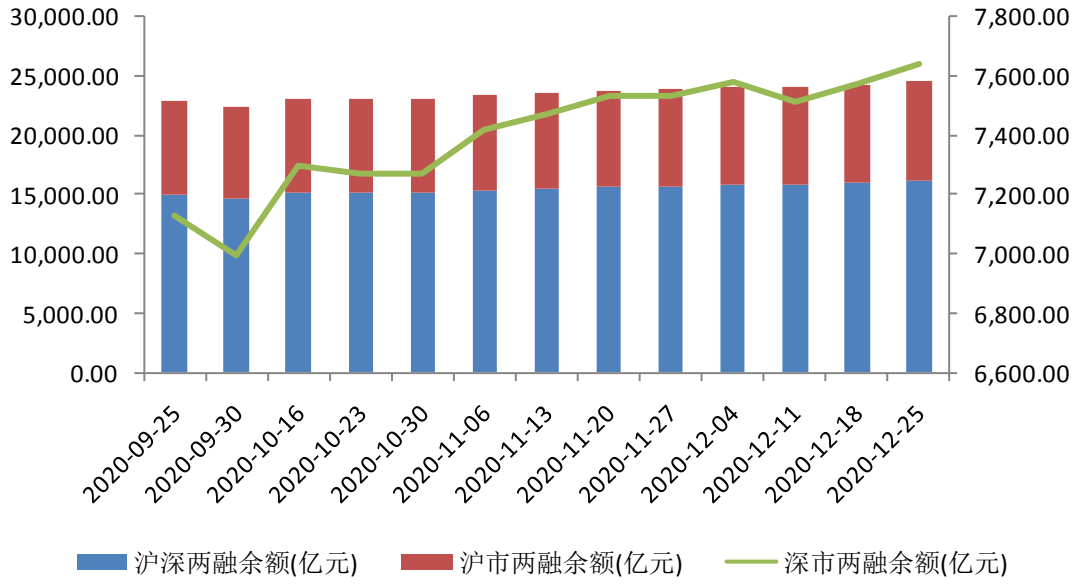
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化共有 9 家，较前期大幅增加 6 家，其中 6 家下跌 3 家上涨，除彩虹股份和鄂尔多斯质押率分别较前期大幅上涨 15.28 和 9.92 个百分点至 58.00%和 52.98%，及九鼎投资质押率减少 4.62 个百分点至 57.97 外，其余变化均小于 1 个百分点，说明市场观望情绪依旧浓重。目前双融质押率前三的分别是泛海控股、三六零和嘉凯城，质押率分别为 68.97%、66.87%和 64.69%。

二、 两融市场概况

本期（12 月 21-25 日）呈现震荡态势，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上升 0.05%、1.18%和 2.16%，周交易量较前期有所好转，周成交量 3266.42 亿股，同比增加 18.59%；周成交额 4.37 万亿元，同比增加 18.67%。沪深两市双融余额较上期有所上涨，截止 20 年 12 月 25 日沪深两融余额为 1.61 万亿元，环比增长 1.08%，其中融资余额环比增长 0.76%至 1.48 万亿元，期间融资净买入 112.31 亿元；融券余额 1285.16 亿元，环比增长 4.91%，融券余量 93.25 亿股，环比增加 4.42%。从两市来看，沪、深两市两融余额分别较前期增加 1.27%和 0.88%至 8475.45 亿元和 7638.36 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 220.82 亿元、173.01 亿元和 162.58 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.45%、0.75%和 8.77%；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 67.24 亿元、48.11 亿元和 45.07 亿元，分别占其流通市值的 1.10%、0.75%和 0.51%。

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	220.82	2.45
600519.SH	贵州茅台	173.01	0.75
002714.SZ	牧原股份	162.58	8.77
300059.SZ	东方财富	142.25	7.43
600030.SH	中信证券	137.85	5.01
601166.SH	兴业银行	109.32	2.76
000725.SZ	京东方A	93.90	4.87
002594.SZ	比亚迪	82.67	3.90
601012.SH	隆基股份	77.89	2.21
600837.SH	海通证券	64.81	6.33

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	67.24	1.10
000333.SZ	美的集团	48.11	0.75
600036.SH	招商银行	45.07	0.51
000858.SZ	五粮液	36.68	0.35
600900.SH	长江电力	33.83	0.77
688981.SH	中芯国际	32.13	5.78
600519.SH	贵州茅台	31.55	0.14
600837.SH	海通证券	28.40	2.77
601166.SH	兴业银行	26.92	0.68
000002.SZ	万科A	26.52	0.97

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 位分别是大豪科技、特发服务和百利科技，其融资余额分别较前期上升 243.39%、118.52%和 71.15%至 3.83 亿元、0.28 亿元和 4.22 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是上海物贸、云天化和泰达股份，融券增速分别为 79871.38%、27878.65%和 12438.44%至 92.21 万元、3158.26 万元和 58.05 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（%）
603025.SH	大豪科技	3.83	243.39

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（%）
600822.SH	上海物贸	92.21	79871.38

300917.SZ	特发服务	0.28	118.52
603959.SH	百利科技	4.22	71.15
300919.SZ	C中伟	1.74	70.95
688678.SH	福立旺	0.49	69.28
688560.SH	明冠新材	0.70	64.30
603517.SH	绝味食品	2.18	57.55
600089.SH	特变电工	21.17	53.88
600199.SH	金种子酒	4.01	51.31
000899.SZ	赣能股份	1.24	49.88

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

600096.SH	云天化	3158.26	27878.65
000652.SZ	泰达股份	58.05	12438.44
601908.SH	京运通	14918.77	8559.25
600602.SH	云赛智联	25.63	8275.00
300110.SZ	华仁药业	1189.21	7642.24
002108.SZ	沧州明珠	27.35	2510.63
002639.SZ	雪人股份	21.67	2340.96
002198.SZ	嘉应制药	19.94	2048.23
000811.SZ	冰轮环境	1766.60	1877.79

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是奇安信、兆龙互连和长城汽车，融资余额分别下跌 30.07%、29.50%和 26.00%至 5.28 亿元、0.37 亿元和 3.88 亿元；融券余额降幅前 3 位的是四川双马、中原高速和腾达建设，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（%）
688561.SH	奇安信-U	5.28	-30.07
300913.SZ	兆龙互连	0.37	-29.50
601633.SH	长城汽车	3.88	-26.00
688017.SH	绿的谐波	0.31	-23.61
688099.SH	晶晨股份	0.52	-22.53
603919.SH	金徽酒	3.08	-22.47
688590.SH	新致软件	0.31	-22.28
601003.SH	柳钢股份	0.45	-22.25
688129.SH	东来技术	0.27	-20.59
603369.SH	今世缘	3.72	-20.19

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：融券余额降速前十

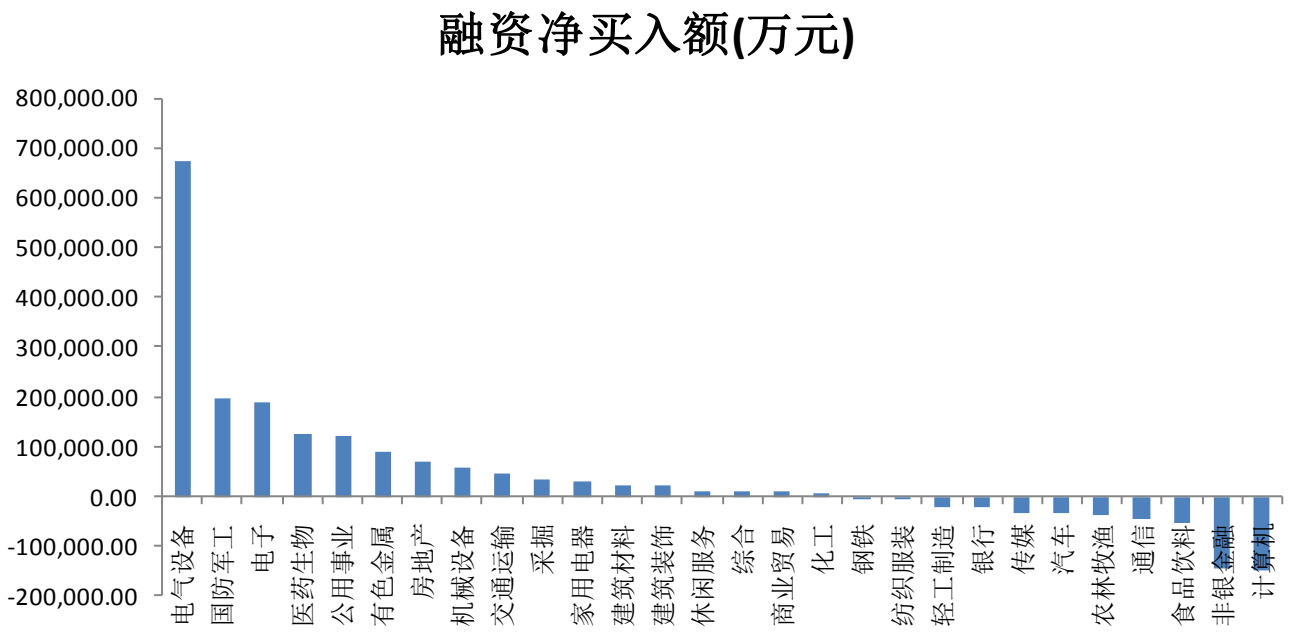
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
000935.SZ	四川双马	0.00	-100.00
600020.SH	中原高速	0.00	-100.00
600512.SH	腾达建设	0.00	-100.00
300152.SZ	科融环境	0.00	-100.00
600744.SH	华银电力	0.00	-100.00
002145.SZ	中核钛白	0.00	-100.00
002451.SZ	摩恩电气	0.00	-100.00
600331.SH	宏达股份	0.00	-100.00
002596.SZ	海南瑞泽	0.00	-100.00
600761.SH	安徽合力	0.00	-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、有色金属、电气设备、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 76.55%。

从资金流向方面看，本期 28 个申万一级行业中多数板块呈现融资净买入态势，其中融资净买入额前 3 位的分别是电气设备、国防军工和电子，分别融资净买入 67.18 亿元、19.66 亿元和 18.79 亿元；融资净偿还前三的板块分别有计算机、非银金融和食品饮料，分别融资净偿还 14.92 亿元、14.50 亿元和 5.13 亿元。

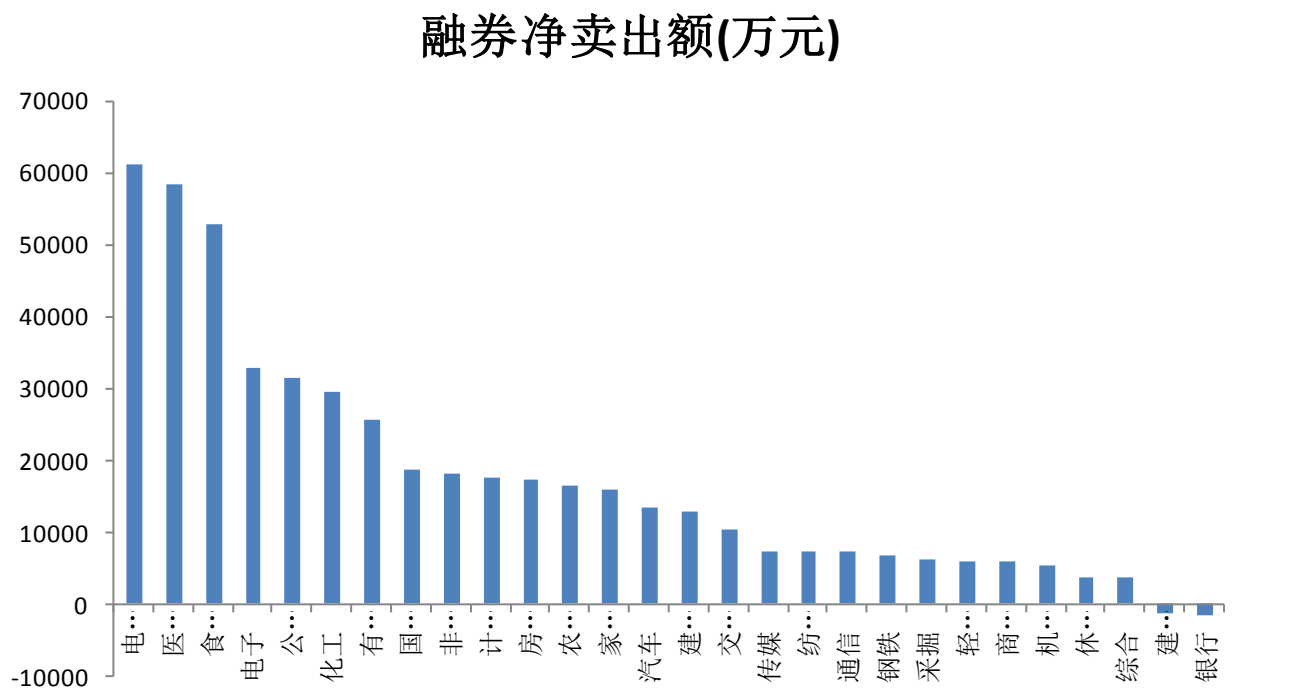
图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期申万 28 个一级行业板块中仅有银行和建筑装饰板块分别呈现 1777.05 万元和 1271.18 万元的融券净偿还，其余板块均呈现融券净卖出，其中融券净卖出前三名的分别是电气设备、医药生物和食品饮料分别融券净卖出 6.11 亿元、5.85 亿元和 5.27 亿元；融券净卖出后三位的分别是综合、休闲服务和机械设备，分别融券净卖出 3569.97 万元、3638.80 万元和 5240.42 万元。

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 25 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 58.72%、27.38%和 22.12%。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。

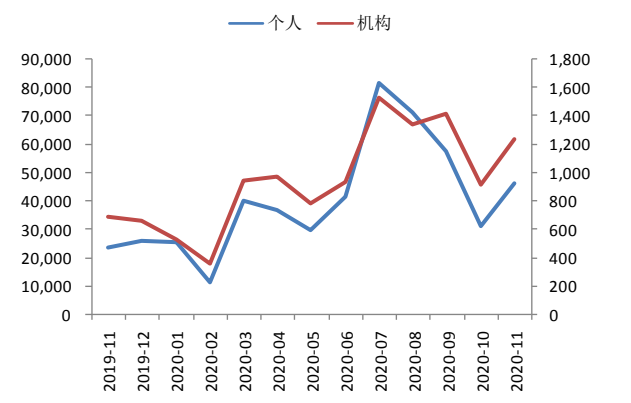
图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票

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	25430.91	58.72	2739.22	982.52	其他交运设备Ⅱ
688510.SH	航亚科技	54882.14	27.38	2829.32	-9565.77	航空装备Ⅱ
002647.SZ	仁东控股	152624.49	22.12	-1529.24	0.00	多元金融Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	27137.34	19.82	-31.89	-7.80	元件Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	42299.78	17.53	-3697.53	1.99	造纸Ⅱ
688155.SH	先惠技术	18942.73	16.94	529.95	89.50	专用设备
600692.SH	亚通股份	29679.69	16.77	109.80	0.00	房地产开发Ⅱ
002369.SZ	卓翼科技	49968.38	16.72	-1196.58	0.00	电子制造Ⅱ
600100.SH	同方股份	302194.28	16.63	-1747.88	-0.08	计算机设备Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	26557.50	16.49	-1704.08	0.00	石油化工
002067.SZ	景兴纸业	55002.29	16.23	-1385.58	0.03	造纸Ⅱ
300079.SZ	数码科技	91858.69	15.50	-3051.92	-3.44	计算机应用
300429.SZ	强力新材	68846.95	15.41	-5717.16	21.99	化学制品
300170.SZ	汉得信息	95209.22	15.34	-3797.42	65.61	计算机应用
688027.SH	国盾量子	57047.10	15.23	396.62	-277.84	通信设备
300273.SZ	和佳医疗	52932.95	15.20	-110.59	-2.39	医疗器械Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	36567.05	14.90	-1705.95	0.00	装修装饰Ⅱ
603045.SH	福达合金	17424.77	14.86	-254.43	0.00	金属非金属新材料
002023.SZ	海特高新	151975.81	14.85	-2087.24	-49.46	航空装备Ⅱ
002104.SZ	恒宝股份	57795.99	14.76	-2339.91	-47.60	通信设备

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

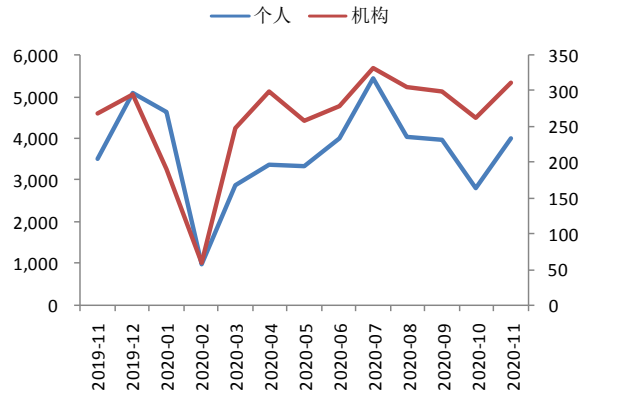
截止 20 年 11 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 553.95 万户，环比增加 43074 户，较 10 月增速明显，其中新增个人信用账户数环比净增加 42153 户；机构环比净增加 921 户。20 年 11 月累计销户 4318 户，其中个人信用销户数为 4006 户，机构则为 312 户。

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 25 日共有标的 114 只，较上期持平。

ETF 两融余额为 1847.75 亿元，环比减少 0.38 亿元；其中融资余额环比减少 2.20 亿元至 1653.56 亿元；融券余额环比增加 1.82 亿元至 196.20 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。华安黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 5.60 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 2.18 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	3,086,472.77	-52,044.08	0.00	306.60
518880.SH	华安黄金ETF	2,769,965.59	56,001.48	27.49	268.17
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,466,627.11	-42,422.19	0.00	280.66
159934.SZ	易方达黄金ETF	2,288,480.30	5,565.86	0.00	584.34
159937.SZ	博时黄金ETF	1,793,661.10	-34,019.44	0.00	238.44
510500.SH	南方中证500ETF	1,396,339.59	1,018.94	21,765.45	36.71
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	959,212.64	11,328.34	4,140.41	22.15
510050.SH	华夏上证50ETF	927,107.41	-63.29	1,745.45	17.05
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	476,305.91	5,034.88	0.00	11.90
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	259,868.51	1,552.37	-4,605.69	11.09
512500.SH	华夏中证500ETF	228,925.89	-90.40	-279.14	40.29
513500.SH	博时标普500ETF	146,399.90	-2,124.34	0.00	57.59
510330.SH	华夏沪深300ETF	118,234.44	-737.14	126.75	4.03
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	114,711.35	5,344.40	-224.57	4.94
510510.SH	广发中证500ETF	105,430.70	-123.58	-4,740.61	35.75
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	100,452.79	-2,174.54	0.00	4.37
512800.SH	华宝中证银行ETF	99,086.08	735.42	9.59	11.16
159922.SZ	嘉实中证500ETF	88,486.14	-56.03	76.51	24.04
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	81,012.00	-1,653.39	0.00	52.28
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	80,918.26	-879.58	-289.30	5.49
510310.SH	易方达沪深300ETF	80,644.46	1,032.77	3,480.95	9.37
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	77,971.23	-5,694.39	0.00	15.20
518800.SH	国泰黄金ETF	77,397.83	-1,741.14	0.00	125.41
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	54,624.57	-1,348.44	0.00	2.65
159949.SZ	华安创业板50ETF	46,104.81	2,024.84	53.24	4.62
512660.SH	国泰中证军工ETF	41,779.86	6,393.61	0.00	4.56
159915.SZ	易方达创业板ETF	41,623.14	288.55	-417.35	2.01
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	37,909.61	1,390.60	0.00	3.72
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	27,515.30	6,371.31	0.00	3.36
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	24,709.14	1,932.09	0.00	5.99
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	21,747.24	3,641.37	0.00	4.75
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	21,039.93	-56.54	0.00	2.44
159901.SZ	易方达深证100ETF	18,775.75	-528.25	283.09	2.17
159992.SZ	银华中证创新药产业ETF	16,978.34	-1,488.95	0.00	3.33
510180.SH	华安上证180ETF	16,437.69	-16.07	-3.06	0.71
515380.SH	泰康沪深300ETF	15,859.41	-52.62	103.34	2.22

159968.SZ	博时中证500ETF	15,033.83	-12.42	0.00	17.98
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	13,980.00	-518.84	0.00	3.26
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	13,271.91	3,587.09	0.00	2.47
510590.SH	平安中证500ETF	12,932.24	-36.90	103.13	6.74
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	12,565.76	-281.41	0.00	8.26
512170.SH	华宝中证医疗ETF	11,735.77	1,753.57	0.00	9.05
512690.SH	鹏华中证酒ETF	10,370.48	-1,543.35	0.00	4.26
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	10,205.77	-295.61	0.00	1.28
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	10,068.85	20.17	0.00	4.20
159941.SZ	广发纳斯达克100ETF	9,745.92	1,266.29	0.00	9.17
510390.SH	平安沪深300ETF	9,684.79	1,879.47	878.57	5.33
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	9,607.90	-555.39	0.00	2.06
159952.SZ	广发创业板ETF	8,869.69	-333.22	-1,410.85	4.28
159977.SZ	天弘创业板ETF	7,913.32	27.34	0.38	2.13
513660.SH	华夏沪港通恒生ETF	7,357.82	-193.84	0.00	7.23
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	6,886.22	-190.43	0.00	6.69
512200.SH	南方中证全指房地产ETF	6,614.27	1,841.43	0.00	3.29
515560.SH	建信中证全指证券公司ETF	6,082.11	1,383.97	0.00	5.53
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	6,063.39	-308.61	0.00	2.30
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	5,425.76	1,848.81	0.00	3.81
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	5,289.22	177.22	0.00	2.27
515800.SH	汇添富中证800ETF	4,813.94	-22.95	0.00	2.13
512980.SH	广发中证传媒ETF	4,596.14	578.28	0.00	1.89
512580.SH	广发中证环保产业ETF	4,029.18	3,237.65	0.00	1.80
159902.SZ	华夏中小板ETF	3,688.74	31.49	-35.11	3.37
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	3,646.86	399.70	0.00	1.18
510230.SH	国泰上证180金融ETF	3,644.48	24.87	0.00	0.80
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	3,437.23	-233.81	0.00	0.52
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	3,332.46	-147.69	0.00	0.39
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	3,071.12	192.97	0.00	1.85
515260.SH	华宝中证电子50ETF	3,061.05	460.03	0.00	1.23
159948.SZ	南方创业板ETF	2,660.20	-41.13	-1,900.46	1.12
511380.SH	博时中证可转债及可交换债券ETF	2,595.30	83.29	0.00	2.55
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	2,514.64	-1,185.62	0.00	1.47
159967.SZ	华夏创业板动量成长ETF	2,509.91	-90.16	0.00	2.12
159997.SZ	天弘中证电子ETF	2,472.17	-6.65	-50.01	0.95
513090.SH	易方达中证香港证券投资主题ETF	2,357.29	165.90	0.00	2.65
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	2,324.40	71.98	0.00	1.57
512720.SH	国泰中证计算机ETF	2,320.23	285.87	0.00	1.82
159807.SZ	易方达中证科技50ETF	2,267.57	841.77	0.00	2.47
159819.SZ	易方达中证人工智能ETF	2,250.27	390.62	0.00	0.48
159996.SZ	国泰中证全指家电ETF	2,096.21	-102.69	0.00	2.15
515650.SH	富国中证消费50ETF	2,016.36	-727.31	0.00	1.72
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	1,972.62	-387.45	0.00	1.11

512330.SH	南方中证500信息技术ETF	1,862.80	-82.11	0.00	1.82
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	1,817.70	205.21	0.00	3.07
512100.SH	南方中证1000ETF	1,505.65	561.40	459.94	2.66
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	1,187.57	-129.24	0.00	0.30
159813.SZ	鹏华国证半导体芯片ETF	1,086.55	250.63	0.00	1.53
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	1,084.15	149.00	2.91	1.96
515180.SH	易方达中证红利ETF	1,062.26	338.62	0.00	0.66
159811.SZ	博时中证5G产业50ETF	995.12	83.15	0.00	1.67
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	915.61	88.41	0.00	0.50
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	891.82	40.99	0.00	0.50
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	832.34	-34.23	0.00	1.51
512700.SH	南方中证银行ETF	800.27	202.24	0.00	0.49
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	759.46	4.71	0.00	0.59
512910.SH	广发中证100ETF	734.30	-214.23	0.00	1.14
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	712.62	265.63	0.00	0.80
510710.SH	博时上证50ETF	696.29	-17.58	0.00	0.95
512990.SH	华夏MSCI中国A股国际通ETF	687.21	326.28	0.00	0.85
159929.SZ	汇添富中证医药卫生ETF	594.11	34.38	0.00	1.01
511010.SH	国泰上证5年期国债ETF	588.01	13.22	0.00	0.56
515010.SH	华夏中证全指证券公司ETF	481.32	-105.63	0.00	0.71
512680.SH	广发中证军工ETF	431.16	169.80	0.00	0.17
510760.SH	国泰上证综指ETF	352.89	92.49	0.00	0.41
510580.SH	易方达中证500ETF	321.57	-32.54	0.00	0.36
510210.SH	富国上证综指ETF	278.79	-7.54	0.00	0.60
159998.SZ	天弘中证计算机主题ETF	187.34	62.80	0.00	0.09
159925.SZ	南方沪深300ETF	134.79	-12.33	0.00	0.09
510360.SH	广发沪深300ETF	108.75	13.83	0.00	0.04
159820.SZ	天弘中证500ETF	92.24	42.47	0.00	0.04
515770.SH	上投摩根MSCI中国A股ETF	44.67	1.38	0.00	0.11
159808.SZ	融通创业板ETF	39.07	32.01	0.00	0.15
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	33.57	18.64	0.00	0.00
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	13.19	-3.30	0.00	0.01
515660.SH	国联安沪深300ETF	9.59	-16.61	0.00	0.01
511180.SH	海富通上证投资级可转债ETF	4.59	-37.19	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