2020 年 12 月 21 日

政策基调已定，温和转向

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

中央经济工作会议定调，并没有出现前期部分投资者担忧的过度收紧政策的表态，整体表述偏温和，可见 2021 年“政策转向”但“不急转弯”。会议首次将“强化国家战略科技力量”作为明年的首要任务列入清单。积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定、要开展种源“卡脖子”技术攻关、强化反垄断和防止资本无序扩张、做好碳达峰、碳中和，此外，再度强调需求侧管理，提振国内消费。建议投资者重点把握此次政策性机遇，基于以上逻辑推演，我们认为强调内外循环体系+高端制造业振兴+碳排放中和，重点配置主线：高端制造链条、新能源汽车产业链、大消费。

● 两融市场概况

本期（12 月 14-18 日）各大指数均有不同程度的反弹，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上升 1.43%、2.21%和 3.46%，但周交易量继续呈现下降态势，周成交量 2754.36 亿股，同比减少 4.03%；周成交额 3.68 万亿元，同比减少 3.23%。沪深两市双融余额较上期有所上涨，截止 20 年 12 月 18 日沪深两融余额为 1.59 万亿元，环比增长 1.01%，其中融资余额环比增长 0.53%至 1.47 万亿元，期间融资净买入 77.41 亿元；融券余额 1225.04 亿元，环比大幅增长 7.14%，融券余量 89.47 亿股，环比增加 4.46%。从两市来看，沪、深两市两融余额分别较前期增加 1.22%和 0.77%至 8369.46 亿元和 7571.93 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2020 年 12 月 18 日共有标的 114 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1850.14 亿元，环比减少 1.75 亿元；其中融资余额环比减少 12.82 亿元至 1655.76 亿元；融券余额环比增加 11.07 亿元至 194.38 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 2.65 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 8.34 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

二、 上周五，A 股早盘窄幅整理，午后一波下探，金融股低迷，周期股逆市逞强。上证指数收盘跌 0.29%，深证成指跌 0.26%，创业板指跌 0.18%。两市成交额约 7700 亿元；北向资金实际净卖出超 13 亿元。中央经济工作会议定调，并没有出现前期部分投资者担忧的过度收紧政策的表态，整体表述偏温和，可见 2021 年“政策转向”但“不急转弯”。会议首次将“强化国家战略科技力量”作为明年的首要任务列入清单。积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定、要开展种源“卡脖子”技术攻关、强化反垄断和防止资本无序扩张、做好碳达峰、碳中和，此外，再度强调需求侧管理，提振国内消费。建议投资者重点把握此次政策性机遇，基于以上逻辑推演，我们认为强调内外循环体系+高端制造业振兴+碳排放中和，重点配置主线：高端制造链条、新能源汽车产业链、大消费。

（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	000157	中联重科	专用设备	91.30	56.50	24.00	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	603218	日月股份	电源设备	90.30	58.70	23.50	8.10
6	601100	恒立液压	通用机械	89.90	60.50	24.00	5.40
7	603298	杭叉集团	专用设备	88.85	57.25	23.50	8.10
8	600372	中航电子	航空装备 II	88.80	57.70	23.00	8.10
9	600346	恒力石化	化学纤维	88.70	56.90	21.00	10.80
10	601636	旗滨集团	玻璃制造 II	88.05	58.25	19.00	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
300917.SZ	N 特发	2020-12-21	2,133.31	21.33%	首发一般、机构配售
601058.SH	赛轮轮胎	2020-12-21	2,994.90	1.11%	股权激励限售股份
002153.SZ	石基信息	2020-12-21	13,942.88	13.02%	定向增发机构配售股份
688668.SH	N 鼎通	2020-12-21	1,933.52	22.71%	首发一般、机构配售
002287.SZ	奇正藏药	2020-12-21	0.75	0.00%	股权激励限售股份
688505.SH	复旦张江	2020-12-21	520.55	0.50%	首发一般、机构配售
600765.SH	中航重机	2020-12-21	7,939.90	8.45%	定向增发机构配售股份
600760.SH	中航沈飞	2020-12-21	5,976.35	4.27%	定向增发机构配售股份
600584.SH	长电科技	2020-12-21	15,085.23	9.41%	定向增发机构配售股份
688089.SH	嘉必优	2020-12-21	3,864.40	32.20%	首发原股东、战略配售
600268.SH	国电南自	2020-12-21	6,001.88	8.63%	定向增发机构配售股份
002544.SZ	杰赛科技	2020-12-21	5,484.89	9.51%	定向增发机构配售股份

600745.SH	闻泰科技	2020-12-21	8,336.67	6.70%	定向增发机构配售股份
688520.SH	神州细胞-U	2020-12-22	260.26	0.60%	首发一般、机构配售
300212.SZ	易华录	2020-12-22	65.17	0.10%	股权激励限售股份
300098.SZ	高新兴	2020-12-22	912.63	0.52%	定向增发机构配售股份
688518.SH	联赢激光	2020-12-22	303.43	1.01%	首发一般、机构配售
603959.SH	百利科技	2020-12-22	5,125.90	10.45%	定向增发机构配售股份
002410.SZ	广联达	2020-12-22	5,348.65	4.51%	定向增发机构配售股份
600422.SH	昆药集团	2020-12-22	87.27	0.12%	股权激励限售股份
688555.SH	泽达易盛	2020-12-23	83.12	1.00%	首发一般、机构配售
000851.SZ	高鸿股份	2020-12-23	771.20	0.85%	定向增发机构配售股份
688123.SH	聚辰股份	2020-12-23	5,360.50	44.36%	首发原股东限售股份
600855.SH	航天长峰	2020-12-25	4,294.95	9.79%	定向增发机构配售股份
000100.SZ	TCL 科技	2020-12-25	24,144.08	1.72%	定向增发机构配售股份
002434.SZ	万里扬	2020-12-28	16,528.93	12.34%	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
300343.SZ	联创股份	2020-12-28	1,852.46	1.58%	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
688268.SH	华特气体	2020-12-28	494.35	4.12%	首发原股东限售股份
600131.SH	国网信通	2020-12-28	4,450.72	3.72%	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
601169.SH	北京银行	2020-12-28	289,497.35	13.69%	定向增发机构配售股份
002683.SZ	宏大爆破	2020-12-28	566.05	0.75%	股权激励限售股份
002302.SZ	西部建设	2020-12-28	2,329.55	1.85%	定向增发机构配售股份
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	8,953.58	12.49%	定向增发机构配售股份
300735.SZ	光弘科技	2020-12-29	39,569.17	51.08%	首发原股东限售股份
000413.SZ	东旭光电	2020-12-29	24,568.03	4.29%	定向增发机构配售股份
000560.SZ	我爱我家	2020-12-29	32,122.50	13.64%	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
002313.SZ	日海智能	2020-12-29	6,240.00	16.67%	定向增发机构配售股份
688558.SH	国盛智科	2020-12-30	136.87	1.04%	首发一般、机构配售
688078.SH	龙软科技	2020-12-30	1,729.41	24.44%	首发原股东限售股份
000661.SZ	长春高新	2020-12-30	477.11	1.18%	定向增发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2020-12-31	649.82	0.27%	股权激励限售股份
000901.SZ	航天科技	2021-01-04	3,535.29	4.43%	定向增发机构配售股份
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
002389.SZ	航天彩虹	2021-01-04	23,832.22	25.19%	定向增发机构配售股份
000967.SZ	盈峰环境	2021-01-04	1,875.73	0.59%	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
000807.SZ	云铝股份	2021-01-06	20,731.71	6.63%	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
002600.SZ	领益智造	2021-01-06	32,223.42	4.58%	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
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	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
300015.SZ	爱尔眼科	2021-01-08	3,159.95	0.77%	定向增发机构配售股份
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
688377.SH	迪威尔	2021-01-08	194.68	1.00%	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
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
601636.SH	旗滨集团	2021-01-11	300.83	0.11%	股权激励限售股份
688027.SH	国盾量子	2021-01-11	71.48	0.89%	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
688309.SH	恒誉环保	2021-01-14	80.41	1.00%	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
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
002925.SZ	盈趣科技	2021-01-15	28,750.07	62.67%	首发原股东限售股份
300174.SZ	元力股份	2021-01-15	6,510.32	21.01%	定向增发机构配售股份
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
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
600129.SH	太极集团	2021-01-18	1,299.97	2.33%	定向增发机构配售股份
688567.SH	孚能科技	2021-01-18	848.37	0.79%	首发一般、机构配售
688981.SH	中芯国际-U	2021-01-18	5,542.18	0.72%	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
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
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
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
688100.SH	威胜信息	2021-01-21	12,195.29	24.39%	首发原股东、战略配售

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（+/-）%
000046.SZ	泛海控股	358383.03	68.97	0.00
601360.SH	三六零	453177.48	67.00	0.00

000918.SZ	嘉凯城	116704.21	64.69	13.42
000732.SZ	泰禾集团	156402.00	62.84	0.00
600053.SH	九鼎投资	27133.72	62.59	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	120445.92	58.40	-0.27
300134.SZ	大富科技	42855.31	55.84	0.00
000723.SZ	美锦能源	223794.41	54.88	1.23
002468.SZ	申通快递	83660.89	54.65	0.00
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0.00
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
600180.SH	瑞茂通	54405.89	53.52	0.00
603766.SH	隆鑫通用	108896.86	53.03	0.00
000426.SZ	兴业矿业	96917.43	52.75	0.00
000415.SZ	渤海租赁	324585.09	52.48	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
600277.SH	亿利洁能	134400.00	49.07	0.00

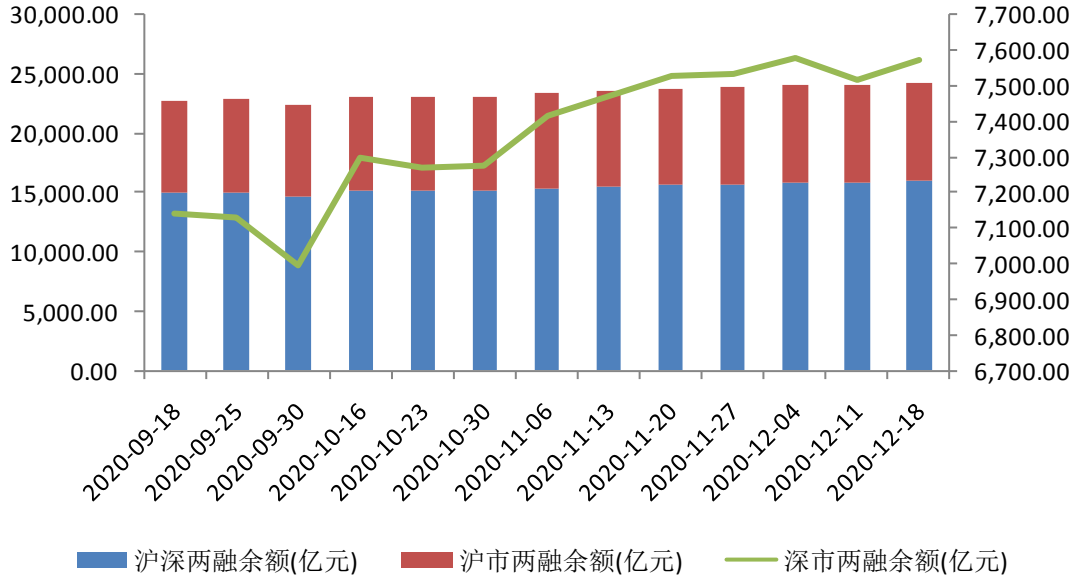
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化共有 3 家，较前期增加 1 家，其中嘉凯城和美锦能源质押率分别较上期上升 13.42 和 1.23 个百分点至 64.69%和 54.88%；尔康制药质押率则较上期下降 0.27 个百分点至 58.40%。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%、67.00%和 64.69%。

三、 两融市场概况

本期（12 月 14-18 日）各大指数均有不同程度的反弹，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上升 1.43%、2.21%和 3.46%，但周交易量继续呈现下降态势，周成交量 2754.36 亿股，同比减少 4.03%；周成交额 3.68 万亿元，同比减少 3.23%。沪深两市双融余额较上期有所上涨，截止 20 年 12 月 18 日沪深两融余额为 1.59 万亿元，环比增长 1.01%，其中融资余额环比增长 0.53%至 1.47 万亿元，期间融资净买入 77.41 亿元；融券余额 1225.04 亿元，环比大幅增长 7.14%，融券余量 89.47 亿股，环比增加 4.46%。从两市来看，沪、深两市两融余额分别较前期增加 1.22%和 0.77%至 8369.46 亿元和 7571.93 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 210.12 亿元、180.21 亿元和 163.96 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.21%、0.78%和 8.98%；融券余额前 3 位分别是恒瑞医药、招商银行和美的集团，融券余额分别为 62.26 亿元、46.19 亿元和 44.39 亿元，分别占其流通市值的 1.11%、0.52%和 0.73%。

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	210.12	2.21
600519.SH	贵州茅台	180.21	0.78
002714.SZ	牧原股份	163.96	8.98
300059.SZ	东方财富	147.41	7.68
600030.SH	中信证券	138.99	4.92
601166.SH	兴业银行	110.84	2.76
000725.SZ	京东方A	93.67	5.34
002594.SZ	比亚迪	80.34	3.98
600837.SH	海通证券	64.01	6.22
000858.SZ	五粮液	63.79	0.61

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	62.26	1.11
600036.SH	招商银行	46.19	0.52
000333.SZ	美的集团	44.39	0.73
000858.SZ	五粮液	36.17	0.34
600900.SH	长江电力	33.48	0.75
688981.SH	中芯国际	33.04	5.77
600519.SH	贵州茅台	31.18	0.13
600837.SH	海通证券	29.03	2.82
601166.SH	兴业银行	27.42	0.68
000002.SZ	万科A	26.92	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 位分别是益丰药房、杭华股份和兆龙互连，其融资余额分别较前期上升 150.06%、103.06%和 80.98%至 2.53 亿元、0.39 亿元和 0.52 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是北辰实业、安徽合力和三美股份，融券增速分别为 11136.05%、3822.76%和 2944.65%至 7.85 万元、5.69 万元和 141.03 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（%）
603939.SH	益丰药房	2.53	150.06

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（%）
601588.SH	北辰实业	7.85	11136.05

688571.SH	杭华股份	0.39	103.06
300913.SZ	兆龙互连	0.52	80.98
002240.SZ	盛新锂能	11.56	50.52
002610.SZ	爱康科技	6.99	50.07
601633.SH	长城汽车	5.25	42.89
300118.SZ	东方日升	11.07	40.12
688136.SH	科兴制药	1.15	34.11
300124.SZ	汇川技术	5.70	33.04
688308.SH	欧科亿	0.29	30.87

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

600761.SH	安徽合力	5.69	3822.76
603379.SH	三美股份	141.03	2944.65
603589.SH	口子窖	983.05	2058.33
300055.SZ	万邦达	3.05	1588.96
000639.SZ	西王食品	39.82	1574.38
002537.SZ	海联金汇	59.25	1494.89
300773.SZ	拉卡拉	195.16	1328.68
600918.SH	中泰证券	1228.07	1319.49
000777.SZ	中核科技	61.60	1248.69

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是仁东控股、泛亚微透和小康股份，融资余额分别下跌 48.67%、26.79%和 25.67%至 15.42 亿元、0.46 亿元和 2.83 亿元；融券余额降幅前 3 位的是中贝通信、阳煤化工和宝莫股份，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（%）
002647.SZ	仁东控股	15.42	-48.67
688386.SH	泛亚微透	0.46	-26.79
601127.SH	小康股份	2.83	-25.67
603696.SH	安记食品	1.08	-25.54
600098.SH	广州发展	1.77	-22.29
002601.SZ	龙蟒佰利	5.49	-21.13
600258.SH	首旅酒店	1.83	-21.03
688313.SH	仕佳光子	0.44	-20.94
002269.SZ	美邦服饰	1.26	-19.68
688396.SH	华润微	7.23	-18.91

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：融券余额降速前十

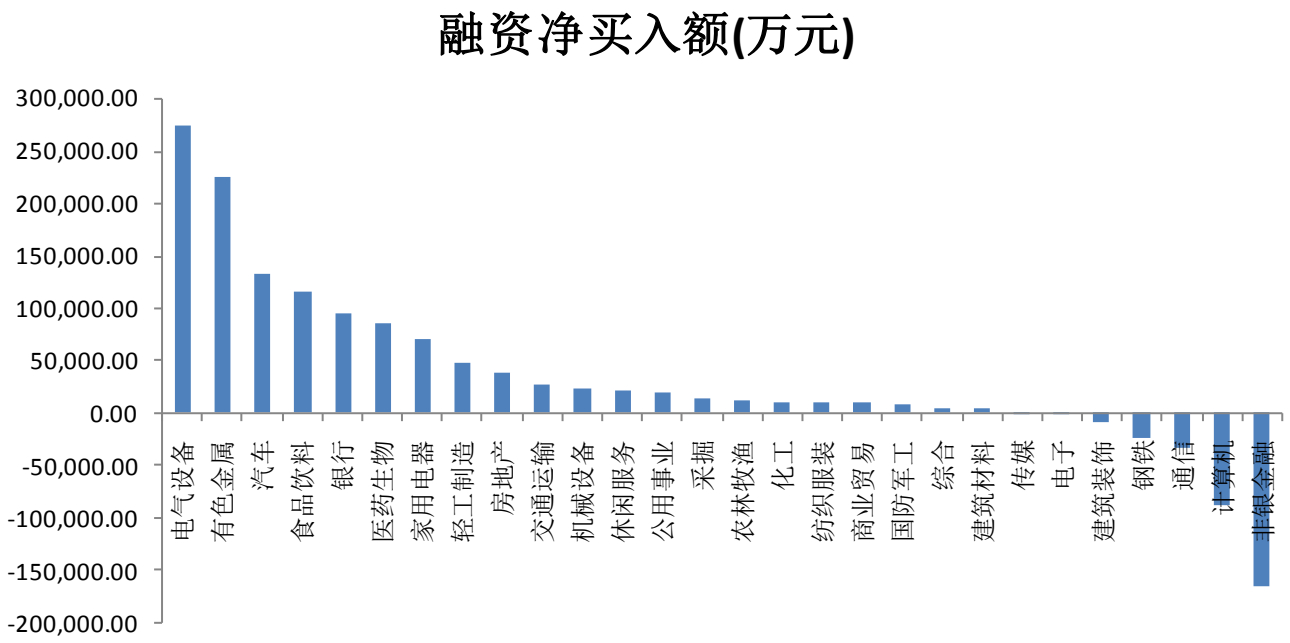
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
603220.SH	中贝通信	0.00	-100.00
600691.SH	阳煤化工	0.00	-100.00
002476.SZ	宝莫股份	0.00	-100.00
600569.SH	安阳钢铁	0.00	-100.00
002737.SZ	葵花药业	0.00	-100.00
000631.SZ	顺发恒业	0.00	-100.00
600897.SH	厦门空港	0.00	-100.00
601116.SH	三江购物	0.00	-100.00
600375.SH	汉马科技	0.00	-100.00
002148.SZ	北纬科技	0.00	-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、食品饮料、有色金属、房地产、电气设备、农林牧渔、汽车和国防军工，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、有色金属和汽车，分别融资净买入 27.41 亿元、22.40 亿元和 13.19 亿元；融资净偿还前三的板块分别有非银金融、计算机和通信，分别融资净偿还 16.58 亿元、8.81 亿元和 3.49 亿元。

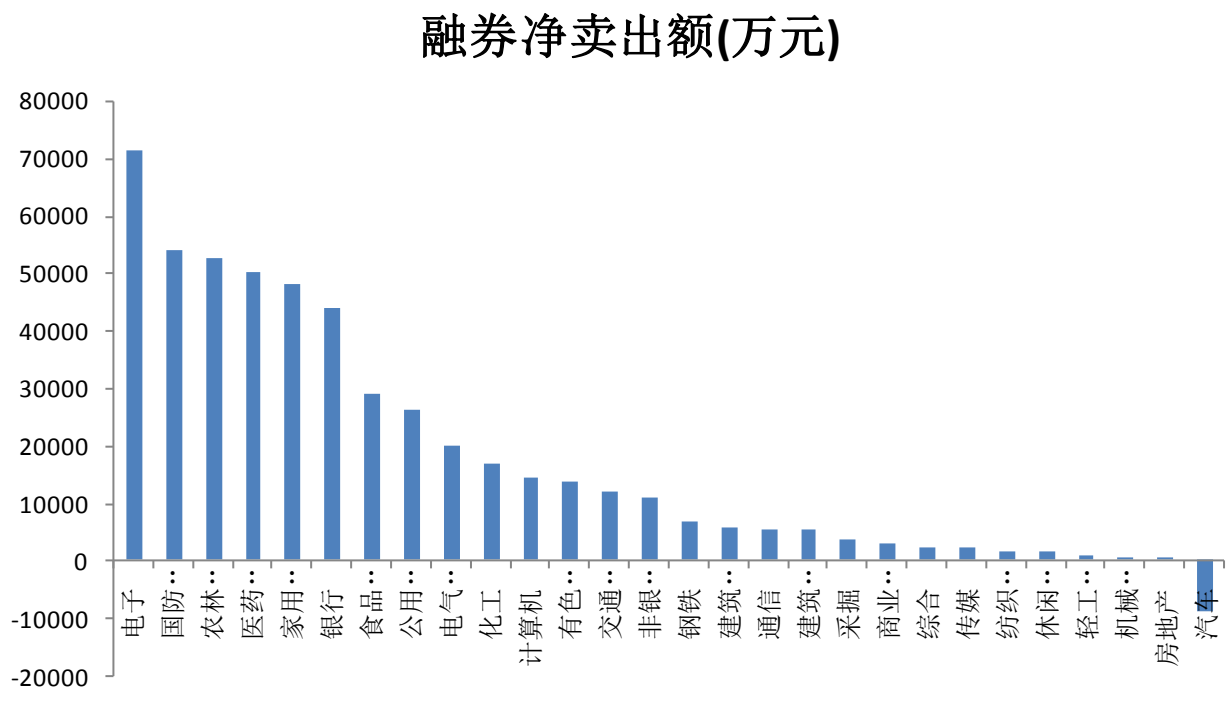
图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）



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汽车板块呈现 8822.65 万元的融券净偿还，其余板块均呈现融券净卖出，其中电子、国防军工和农林牧渔分别融券净卖出 7.12 亿元、5.40 亿元和 5.26 亿元为融券净卖出前 3 个板块。

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 18 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、杭亚科技和明阳电路，其两融余额分别占其流通市值的 51.79%、33.02 和 19.10%。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。

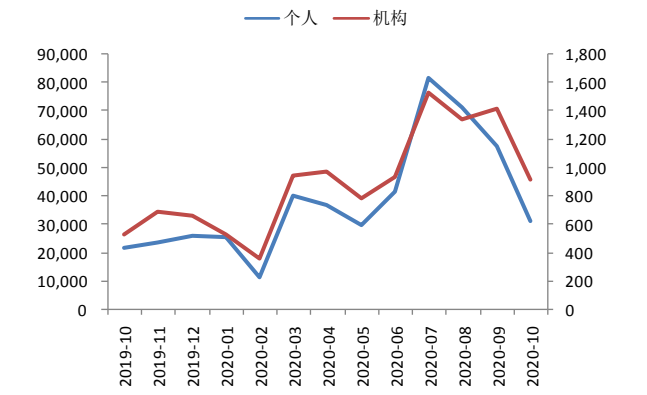
图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票

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	21494.70	51.79	1912.27	543.64	其他交运设备Ⅱ
688510.SH	航亚科技	55942.94	33.02	23374.71	33220.51	航空装备Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	27177.45	19.10	-1694.18	-5.84	元件Ⅱ
002647.SZ	仁东控股	154153.73	17.88	-146173.48	0.00	多元金融Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	45995.34	17.63	-1422.87	0.00	造纸Ⅱ
600692.SH	亚通股份	29569.89	17.20	26.82	0.00	房地产开发Ⅱ
002369.SZ	卓翼科技	51165.35	16.77	-874.91	0.00	电子制造Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	28261.58	16.72	1036.39	0.00	石油化工
002067.SZ	景兴纸业	56387.84	16.41	-731.52	0.00	造纸Ⅱ
688598.SH	金博股份	43368.66	16.33	5198.71	-587.39	金属非金属新材料
600100.SH	同方股份	303944.28	16.10	-642.43	16.32	计算机设备Ⅱ
688155.SH	先惠技术	18354.28	16.05	320.59	-252.93	专用设备
300079.SZ	数码科技	94917.54	15.61	-115.44	-5.81	计算机应用
300273.SZ	和佳医疗	53045.81	15.53	-546.75	-5.77	医疗器械Ⅱ
300429.SZ	强力新材	74556.78	14.91	-2148.01	-46.82	化学制品
603045.SH	福达合金	17679.23	14.70	-63.00	0.00	金属非金属新材料
300170.SZ	汉得信息	98951.55	14.61	-326.92	8.13	计算机应用
688027.SH	国盾量子	59020.34	14.57	-760.18	160.49	通信设备
002023.SZ	海特高新	154117.00	14.50	11391.69	-38.25	航空装备Ⅱ
600218.SH	全柴动力	51159.85	14.50	-13.56	11.37	通用机械

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

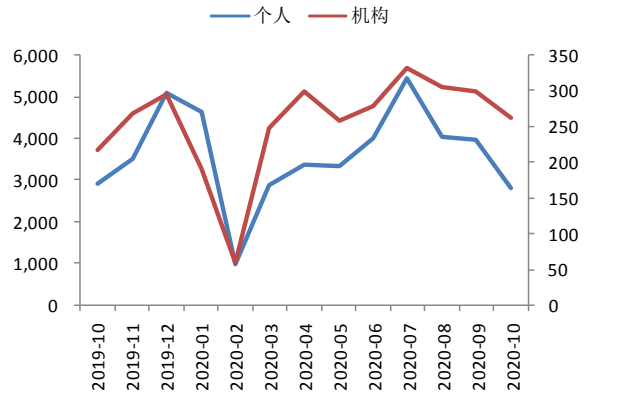
截止 20 年 10 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 549.65 万户，环比增加 28934 户，较 9 月增速下滑明显，其中新增个人信用账户数环比净增加 28287 户；机构环比净增加 647 户。20 年 10 月累计销户 3075 户，其中个人信用销户数为 2812 户，机构则为 263 户。

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 18 日共有标的 114 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1850.14 亿元，环比减少 1.75 亿元；其中融资余额环比减少 12.82 亿元至 1655.76 亿元；融券余额环比增加 11.07 亿元至 194.38 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 2.65 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 8.34 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	3,138,516.85	26,544.47	0.00	310.16
518880.SH	华安黄金ETF	2,713,962.27	-51,147.65	-166.93	257.80
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,509,049.30	-12,792.58	0.00	292.67
159934.SZ	易方达黄金ETF	2,282,914.44	5,959.92	0.00	583.45
159937.SZ	博时黄金ETF	1,827,680.54	-70,916.55	0.00	244.62
510500.SH	南方中证500ETF	1,375,482.71	-1,664.06	83,443.45	36.91
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	943,326.92	-17,076.25	-355.96	21.90
510050.SH	华夏上证50ETF	925,415.12	-7,690.06	813.24	16.33
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	471,271.03	8,155.83	0.00	12.09
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	263,211.12	1,545.70	3,372.05	11.67
512500.SH	华夏中证500ETF	229,640.70	-611.66	-2,603.12	42.24
513500.SH	博时标普500ETF	148,524.24	-6,209.39	0.00	58.10
510330.SH	华夏沪深300ETF	118,654.54	-12,686.88	99.33	4.10
510510.SH	广发中证500ETF	110,505.05	129.80	-12,616.10	38.87
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	109,551.60	-37.98	100.51	4.53
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	102,616.33	2,129.22	0.00	4.41
512800.SH	华宝中证银行ETF	98,368.11	6,624.34	-754.64	11.26
159922.SZ	嘉实中证500ETF	88,925.99	-366.04	14,678.76	25.59
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	83,666.11	-1,526.75	0.00	15.13
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	82,665.39	694.00	0.00	54.64
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	82,072.80	-3,854.12	-270.94	5.47
518800.SH	国泰黄金ETF	79,138.97	-252.99	0.00	129.52
510310.SH	易方达沪深300ETF	75,805.07	1,151.33	379.24	8.86
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	55,973.02	1,756.26	0.00	2.65
159949.SZ	华安创业板50ETF	44,000.86	-166.78	425.49	4.20
159915.SZ	易方达创业板ETF	41,640.15	-954.83	211.82	2.65
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	36,519.01	-2,828.25	0.00	3.64
512660.SH	国泰中证军工ETF	35,281.86	-3,386.91	0.00	4.29
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	22,777.05	-874.18	0.00	5.54
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	21,143.99	2,768.70	0.00	2.82
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	21,096.47	-367.51	-188.44	2.44
159901.SZ	易方达深证100ETF	18,985.15	1,289.40	120.25	2.26
159992.SZ	银华中证创新药产业ETF	18,467.29	282.29	0.00	3.63
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	17,707.16	1,247.22	0.00	4.44
510180.SH	华安上证180ETF	16,456.34	-112.69	31.96	0.71
515380.SH	泰康沪深300ETF	15,692.62	-11.45	-6.15	2.10
159968.SZ	博时中证500ETF	15,039.53	2.01	0.00	18.41
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	14,498.84	-573.97	0.00	3.41

510590.SH	平安中证500ETF	12,863.60	6.07	1,121.89	6.94
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	12,847.17	-248.28	0.00	8.70
512690.SH	鹏华中证酒ETF	11,913.83	1,178.49	0.00	4.93
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	10,501.38	1,533.33	0.00	1.33
159952.SZ	广发创业板ETF	10,458.53	80.18	-1,281.30	5.14
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	10,163.29	800.09	0.00	2.19
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	10,070.88	784.82	155.66	4.27
512170.SH	华宝中证医疗ETF	9,925.26	1,347.97	1.66	7.87
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	9,684.82	346.66	0.00	1.96
159941.SZ	广发纳斯达克100ETF	8,479.63	116.01	0.00	7.86
159977.SZ	天弘创业板ETF	7,710.61	-75.35	44.51	1.89
513660.SH	华夏沪港通恒生ETF	7,551.65	-1,404.31	0.00	7.40
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	7,076.65	30.86	0.00	6.76
510390.SH	平安沪深300ETF	7,075.37	500.37	-2,688.65	3.92
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	6,372.01	337.47	0.00	2.40
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	5,112.00	10.75	0.00	2.28
515800.SH	汇添富中证800ETF	4,825.86	13.77	-694.00	2.14
512200.SH	南方中证全指房地产ETF	4,772.85	1,161.38	0.00	2.33
515560.SH	建信中证全指证券公司ETF	4,698.14	202.76	0.00	5.06
159948.SZ	南方创业板ETF	4,513.19	-164.57	0.00	1.83
512980.SH	广发中证传媒ETF	4,017.86	281.65	0.00	1.69
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	3,700.26	-317.64	0.00	2.09
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	3,671.04	-234.13	0.00	0.59
159902.SZ	华夏中小板ETF	3,657.82	273.07	58.13	3.33
510230.SH	国泰上证180金融ETF	3,619.61	144.47	0.00	0.79
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	3,576.94	1,092.16	0.00	3.07
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	3,480.15	-122.39	0.00	0.43
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	3,247.16	56.02	0.00	1.07
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	2,878.15	-131.96	0.00	1.68
515650.SH	富国中证消费50ETF	2,743.67	301.87	0.00	2.39
515260.SH	华宝中证电子50ETF	2,601.02	691.22	0.00	1.03
159967.SZ	华夏创业板动量成长ETF	2,600.07	1,121.35	0.00	2.43
159997.SZ	天弘中证电子ETF	2,517.91	57.40	0.00	0.98
511380.SH	博时中证可转债及可交换债券ETF	2,512.00	-329.08	0.00	2.47
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	2,357.66	-204.93	19.14	1.27
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	2,252.42	-332.87	0.00	1.53
159996.SZ	国泰中证全指家电ETF	2,198.90	314.45	0.00	2.23
513090.SH	易方达中证香港证券投资主题ETF	2,191.39	-91.11	0.00	2.45
512720.SH	国泰中证计算机ETF	2,034.36	9.10	0.00	1.57
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	1,944.91	-21.51	0.00	1.86
159819.SZ	易方达中证人工智能ETF	1,859.65	92.54	0.00	0.39
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	1,612.50	-351.11	0.00	2.75
159807.SZ	易方达中证科技50ETF	1,425.80	-88.07	0.00	1.61
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	1,316.81	143.80	0.00	0.33

512910.SH	广发中证100ETF	948.53	-375.64	0.00	1.47
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	932.15	22.32	-2.10	1.68
159811.SZ	博时中证5G产业50ETF	911.97	-36.75	0.00	1.54
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	866.58	-61.91	0.00	1.57
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	850.83	27.45	0.00	0.47
159813.SZ	鹏华国证半导体芯片ETF	835.92	148.12	0.00	1.17
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	827.19	-89.12	0.00	0.46
512580.SH	广发中证环保产业ETF	791.53	210.89	0.00	0.40
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	754.75	44.22	0.00	0.56
515180.SH	易方达中证红利ETF	723.64	96.11	0.00	0.44
510710.SH	博时上证50ETF	713.87	70.26	0.00	0.91
512700.SH	南方中证银行ETF	598.02	-9.27	0.00	0.41
515010.SH	华夏中证全指证券公司ETF	586.95	89.56	0.00	0.86
511010.SH	国泰上证5年期国债ETF	574.79	-362.89	0.00	0.55
159929.SZ	汇添富中证医药卫生ETF	559.73	16.49	0.00	0.97
512100.SH	南方中证1000ETF	491.92	-15.04	287.91	2.03
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	446.99	-888.96	0.00	0.50
512990.SH	华夏MSCI中国A股国际通ETF	360.93	16.17	0.00	0.52
510580.SH	易方达中证500ETF	354.12	13.06	-440.23	0.40
510210.SH	富国上证综指ETF	286.34	-57.07	0.00	0.59
512680.SH	广发中证军工ETF	261.36	-95.39	0.00	0.10
510760.SH	国泰上证综指ETF	260.40	145.20	0.00	0.30
159925.SZ	南方沪深300ETF	147.12	9.68	0.00	0.10
159998.SZ	天弘中证计算机主题ETF	124.54	-175.75	0.00	0.06
510360.SH	广发沪深300ETF	94.91	2.85	0.00	0.04
159820.SZ	天弘中证500ETF	49.77	-7.39	0.00	0.02
515770.SH	上投摩根MSCI中国A股ETF	43.29	-17.44	0.00	0.10
511180.SH	海富通上证投资级可转债ETF	41.78	0.00	0.00	0.13
515660.SH	国联安沪深300ETF	26.20	16.43	0.00	0.02
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	16.49	2.03	0.00	0.02
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	14.93	-1.26	0.00	0.00
159808.SZ	融通创业板ETF	7.06	-10.85	0.00	0.02

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

四、 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