2020 年 11 月 30 日

谨慎看待 A 股反弹

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

虽然上周五 A 股探低回升，银行、券商等权重股助力上证收复 3400，但周五的回稳基本符合我们预期，我们在鑫融讯日报《短期有回稳，但调整未结束》策略中分析认为；“上证指数回稳是空头力量集中释放之后的反抽，而对于创业板市场而言，已经处于短期底部区域，但又由于主板市场调整尚未结束，后期或形成拖累，从而使得触底反弹多曲折。”大金融领涨，我们并不认为会有趋势性的波段行情，更像是低估值类板块的轮动补涨，类似于脉冲性行情，况且两市成交金额仅为 7200 亿元，交投补充分的背景下，一旦遇到强阻力位，空头力量将被极大释放，所以对于上周五市场反弹我们持谨慎的态度，短期市场或会再创反弹新高，但若不能持续站上万亿成交金额，大概率为假突破。

● 两融市场概况

本期（11 月 23 日-27 日）各大指数涨跌不一，其中上证综指较上期上涨 0.91%，但深证成指和创业板指则较上期分别下跌 1.17%和 1.80%，周交易量有所恢复，周成交量 3282.73 亿股，同比增长 6.46%；周成交额 4.10 万亿元，同比减少 2.62%。沪深两市双融余额继续上升，截止 20 年 11 月 27 日沪深两融余额为 1.57 万亿元，环比增加 0.44%，其中融资余额环比增加 0.50%至 1.45 万亿元，期间融资净买入 72.19 亿元；融券余额 1177.67 亿元，环比减少 0.35%，融券余量 87.52 亿股，环比减少 0.27%。从两市来看，沪、深两市两融余额分别较前期增加 0.80%和 0.05%至 8170.47 亿元和 7531.76 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2020 年 11 月 27 日共有标的 114 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1847.46 亿元，环比减少 0.47 亿元；其中融资余额环比减少 3.25 亿元至 1681.93 亿元；融券余额环比增加 2.77 亿元至 165.52 亿元。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 1.59 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 4.02 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，大金融板块午后发力，A 股走出翘尾行情，沪指重返 3400 点。上证指数收盘涨 1.14%报 3408.31 点；深证成指涨 0.67%报 13690.88 点；创业板指涨 0.37%报 2618.99 点；上证 50 指数涨 1.54%，创下 2008 年 3 月以来新高；万得全 A 涨 0.68%。两市成交额超 7200 亿；北向资金净买入近 25 亿元。虽然上周五 A 股探低回升，银行、券商等权重股助力上证收复 3400，但周五的回稳基本符合我们预期，我们在《短期有回稳，但调整未结束》中分析认为；“上证指数回稳是空头力量集中释放之后的反抽，而对于创业板市场而言，已经处于短期底部区域，但又由于主板市场调整尚未结束，后期或形成拖累，从而使得触底反弹多曲折。”大金融领涨，我们并不认为会有趋势性的波段行情，更像是低估值类板块的轮动补涨，类似于脉冲性行情，况且两市成交金额仅为 7200 亿元，交投补充分的背景下，一旦遇到强阻力位，空头力量将被极大释放，所以对于上周五市场反弹我们持谨慎的态度，短期市场或会再创反弹新高，但若不能持续站上万亿成交金额，大概率为假突破。

（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	603218	日月股份	电源设备	93.00	58.70	23.50	10.80
3	000932	华菱钢铁	钢铁 II	92.80	60.50	21.50	10.80
4	600031	三一重工	专用设备	91.90	58.10	23.00	10.80
5	000807	云铝股份	工业金属	91.60	59.30	21.50	10.80
6	000338	潍柴动力	汽车零部件 II	91.10	59.30	21.00	10.80
7	601225	陕西煤业	煤炭开采 II	90.80	60.50	19.50	10.80
8	002318	久立特材	钢铁 II	90.65	55.85	24.00	10.80
9	000157	中联重科	专用设备	90.30	56.50	23.00	10.80
10	000951	中国重汽	汽车整车	90.10	60.50	21.50	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
603501.SH	韦尔股份	2020-11-30	1,980.45	2.29%	股权激励限售股份
002078.SZ	太阳纸业	2020-11-30	1,050.00	0.40%	股权激励限售股份
600387.SH	海越能源	2020-11-30	1,592.65	3.38%	定向增发机构配售股份
600295.SH	鄂尔多斯	2020-11-30	4,054.05	2.84%	定向增发机构配售股份
600448.SH	华纺股份	2020-11-30	1,218.27	1.93%	定向增发机构配售股份
600499.SH	科达制造	2020-11-30	16,574.14	8.78%	定向增发机构配售股份
601838.SH	成都银行	2020-11-30	24.43	0.01%	首发原股东限售股份
300661.SZ	圣邦股份	2020-11-30	27.53	0.18%	股权激励一般股份
300638.SZ	广和通	2020-11-30	2,302.63	9.53%	定向增发机构配售股份
603323.SH	苏农银行	2020-11-30	7,780.20	4.31%	首发原股东限售股份

600223.SH	鲁商发展	2020-12-01	786.29	0.78%	股权激励一般股份
600497.SH	驰宏锌锗	2020-12-01	78,139.34	15.35%	定向增发机构配售股份
002307.SZ	北新路桥	2020-12-01	648.30	0.61%	定向增发机构配售股份
688360.SH	德马科技	2020-12-02	87.37	1.02%	首发一般、机构配售股
600848.SH	上海临港	2020-12-02	16,792.52	7.99%	定向增发机构配售股份
300502.SZ	新易盛	2020-12-02	234.07	0.71%	股权激励限售股份
000739.SZ	普洛药业	2020-12-03	3,165.42	2.69%	定向增发机构配售股份
603986.SH	兆易创新	2020-12-03	2,121.91	4.50%	定向增发机构配售股份
688310.SH	迈得医疗	2020-12-03	1,693.00	20.25%	首发原股东限售股份
688118.SH	普元信息	2020-12-04	4,384.72	45.96%	首发原股东限售股份
688357.SH	建龙微纳	2020-12-04	1,253.00	21.67%	首发原股东限售股份
300124.SZ	汇川技术	2020-12-07	7,087.48	4.12%	定向增发机构配售股份
688357.SH	建龙微纳	2020-12-07	500.00	8.65%	首发原股东限售股份
600133.SH	东湖高新	2020-12-07	3,260.87	4.10%	定向增发机构配售股份
688399.SH	硕世生物	2020-12-07	1,981.48	33.80%	首发原股东限售股份
002240.SZ	盛新锂能	2020-12-07	7,430.65	9.99%	定向增发机构配售股份
688312.SH	燕麦科技	2020-12-08	162.02	1.13%	首发一般、机构配售股
601138.SH	工业富联	2020-12-08	102,406.45	5.15%	首发原股东限售股份
300054.SZ	鼎龙股份	2020-12-09	2,305.12	2.47%	定向增发机构配售股份
300078.SZ	思创医惠	2020-12-09	5,139.01	5.91%	定向增发机构配售股份
688258.SH	卓易信息	2020-12-09	2,171.47	24.97%	首发原股东限售股份
688198.SH	佰仁医疗	2020-12-09	240.00	2.50%	首发战略配售股份
688157.SH	松井股份	2020-12-09	80.03	1.01%	首发一般、机构配售股
601658.SH	邮储银行	2020-12-10	739,533.82	8.50%	首发原股东、战略配售
688599.SH	天合光能	2020-12-10	1,565.47	0.76%	首发一般、机构配售股
688218.SH	江苏北人	2020-12-11	5,406.84	46.08%	首发原股东、战略配售
688039.SH	当虹科技	2020-12-11	3,111.63	38.90%	首发原股东、战略配售
600141.SH	兴发集团	2020-12-11	9,836.07	8.79%	定向增发机构配售股份
688004.SH	博汇科技	2020-12-14	62.59	1.10%	首发一般、机构配售股
600422.SH	昆药集团	2020-12-14	100.47	0.13%	股权激励限售股份
002243.SZ	通产丽星	2020-12-14	4,599.82	3.80%	定向增发机构配售股份
002916.SZ	深南电路	2020-12-14	32,806.87	67.05%	首发原股东限售股份
603890.SH	春秋电子	2020-12-14	18,623.53	48.40%	首发原股东限售股份
000661.SZ	长春高新	2020-12-14	5,972.47	14.76%	定向增发机构配售股份
600655.SH	豫园股份	2020-12-14	151.14	0.04%	股权激励限售股份
600171.SH	上海贝岭	2020-12-14	2,580.17	3.66%	定向增发机构配售股份
600760.SH	中航沈飞	2020-12-14	93,893.27	67.05%	定向增发机构配售股份
000829.SZ	天音控股	2020-12-14	10,197.39	9.87%	定向增发机构配售股份
000877.SZ	天山股份	2020-12-14	16,862.17	16.08%	定向增发机构配售股份
600025.SH	华能水电	2020-12-15	907,200.00	50.40%	首发原股东限售股份
000903.SZ	云内动力	2020-12-15	20,356.84	10.33%	定向增发机构配售股份
688106.SH	金宏气体	2020-12-16	569.34	1.18%	首发一般、机构配售股
688037.SH	芯源微	2020-12-16	2,513.05	29.92%	首发原股东、战略配售
600765.SH	中航重机	2020-12-17	7,939.90	8.45%	定向增发机构配售股份
603606.SH	东方电缆	2020-12-18	1,526.09	2.33%	定向增发机构配售股份

002174.SZ	游族网络	2020-12-18	387.90	0.42%	定向增发机构配售股份
002243.SZ	通产丽星	2020-12-18	32,563.80	26.90%	定向增发机构配售股份
688505.SH	复旦张江	2020-12-18	520.55	0.50%	首发一般、机构配售股
600764.SH	中国海防	2020-12-18	8,833.47	12.43%	定向增发机构配售股份
002583.SZ	海能达	2020-12-18	6,679.84	3.63%	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
600268.SH	国电南自	2020-12-21	6,001.88	8.63%	定向增发机构配售股份
300232.SZ	洲明科技	2020-12-21	3,727.34	3.79%	追加承诺限售股份
688089.SH	嘉必优	2020-12-21	3,864.40	32.20%	首发原股东、战略配售
002153.SZ	石基信息	2020-12-21	13,942.88	13.02%	定向增发机构配售股份
002544.SZ	杰赛科技	2020-12-21	5,508.04	9.55%	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
688520.SH	神州细胞-U	2020-12-22	260.26	0.60%	首发一般、机构配售股
688518.SH	联赢激光	2020-12-22	303.43	1.01%	首发一般、机构配售股
002410.SZ	广联达	2020-12-22	5,348.65	4.52%	定向增发机构配售股份
000851.SZ	高鸿股份	2020-12-22	771.20	0.85%	定向增发机构配售股份
300098.SZ	高新兴	2020-12-22	912.63	0.52%	定向增发机构配售股份
688555.SH	泽达易盛	2020-12-23	83.12	1.00%	首发一般、机构配售股
603959.SH	百利科技	2020-12-23	5,125.90	10.45%	定向增发机构配售股份
688123.SH	聚辰股份	2020-12-23	5,375.21	44.48%	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	1.79%	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
002727.SZ	一心堂	2020-12-28	4,716.98	7.92%	定向增发机构配售股份
600131.SH	国网信通	2020-12-28	4,450.72	3.72%	定向增发机构配售股份
600958.SH	东方证券	2020-12-28	5,921.53	0.85%	定向增发机构配售股份
002302.SZ	西部建设	2020-12-28	2,329.55	1.85%	定向增发机构配售股份
002683.SZ	宏大爆破	2020-12-28	566.05	0.75%	股权激励限售股份
688268.SH	华特气体	2020-12-28	494.35	4.12%	首发原股东限售股份
002115.SZ	三维通信	2020-12-28	8,953.58	12.49%	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
002048.SZ	宁波华翔	2020-12-28	1,185.08	1.89%	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
002434.SZ	万里扬	2020-12-28	16,528.93	12.34%	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
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
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
688078.SH	龙软科技	2020-12-30	1,729.41	24.44%	首发原股东限售股份
688558.SH	国盛智科	2020-12-30	136.87	1.04%	首发一般、机构配售股
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

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	455946.13	67.41	0.00
000732.SZ	泰禾集团	156402.00	62.84	0.00
600053.SH	九鼎投资	27133.72	62.59	-10.93
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	121016.77	58.67	0.00
300134.SZ	大富科技	42855.26	55.84	0.00
000723.SZ	美锦能源	226367.20	55.51	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
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
600180.SH	瑞茂通	54405.89	53.52	5.20
603766.SH	隆鑫通用	108896.86	53.03	0.00
000426.SZ	兴业矿业	96917.43	52.75	-0.59
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
000918.SZ	嘉凯城	92504.00	51.27	0.00
600400.SH	红豆股份	125017.75	49.35	0.00

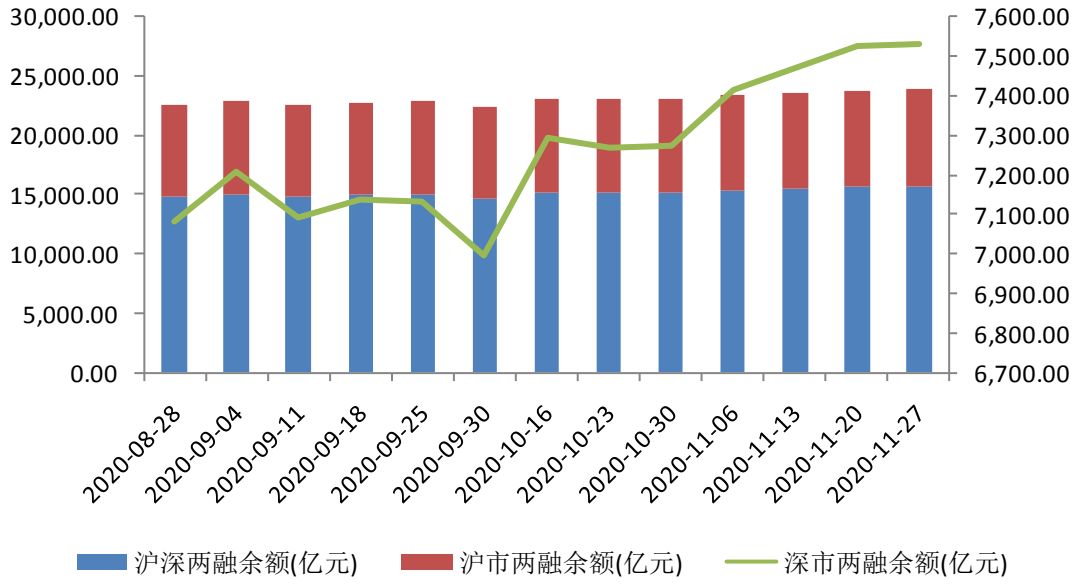
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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，较前期减少一家，质押率变化一涨两跌，其中九鼎投资和兴业矿业质押率分别较上期下降 10.93 和 0.59 个百分点至 62.59%和 52.75%；瑞茂通则较上期上升了 5.20 个百分点至 53.52%。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%、67.41%和 62.84%。

二、 两融市场概况

本期（11 月 23 日-27 日）各大指数涨跌不一，其中上证综指较上期上涨 0.91%，但深证成指和创业板指则较上期分别下跌 1.17%和 1.80%，周交易量有所恢复，周成交量 3282.73 亿股，同比增长 6.46%；周成交额 4.10 万亿元，同比减少 2.62%。沪深两市双融余额继续上升，截止 20 年 11 月 27 日沪深两融余额为 1.57 万亿元，环比增加 0.44%，其中融资余额环比增加 0.50%至 1.45 万亿元，期间融资净买入 72.19 亿元；融券余额 1177.67 亿元，环比减少 0.35%，融券余量 87.52 亿股，环比减少 0.27%。从两市来看，沪、深两市两融余额分别较前期增加 0.80%和 0.05%至 8170.47 亿元和 7531.76 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 198.88 亿元、180.07 亿元和 165.35 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.04%、0.82%和 8.59%；融券余额前 3 位分别是招商银行、恒瑞医药和美的集团，融券余额分别为 48.96 亿元、45.69 亿元和 37.17 亿元，分别占其流通市值的 0.52%、0.99%和 0.62%。

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	198.88	2.04
600519.SH	贵州茅台	180.07	0.82
002714.SZ	牧原股份	165.35	8.59
600030.SH	中信证券	141.36	4.80
300059.SZ	东方财富	138.05	7.25
601166.SH	兴业银行	106.89	2.64
000725.SZ	京东方A	84.84	4.78
002594.SZ	比亚迪	77.39	3.88
002230.SZ	科大讯飞	63.07	8.13
600016.SH	民生银行	63.01	3.32

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（%）
600036.SH	招商银行	48.96	0.52
600276.SH	恒瑞医药	45.69	0.99
000333.SZ	美的集团	37.17	0.62
000858.SZ	五粮液	33.04	0.33
688981.SH	中芯国际	32.36	5.28
600837.SH	海通证券	31.91	2.91
600900.SH	长江电力	30.19	0.65
000002.SZ	万科A	29.65	0.97
600519.SH	贵州茅台	26.92	0.12
601166.SH	兴业银行	25.71	0.64

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 位分别是中泰证券、绝味食品和宁波海运，其融资余额分别较前期上升 125.17%、81.20%和 74.38%至 5.15 亿元、1.35 亿元和 1.43 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是苏美达、众应互联和拓维信息，融券增速分别为 5692.68%、4677.42%和 3328.40%至 1037.57 万元、1.93 万元和 57.27 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（%）
600918.SH	中泰证券	5.15	125.17

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（%）
600710.SH	苏美达	1037.57	5692.68

603517.SH	绝味食品	1.35	81.20
600798.SH	宁波海运	1.43	74.38
002078.SZ	太阳纸业	6.79	74.21
600871.SH	石化油服	1.27	60.47
601127.SH	小康股份	2.81	53.14
600428.SH	中远海特	2.02	50.01
600403.SH	大有能源	0.75	48.80
601015.SH	陕西黑猫	0.79	44.59
601388.SH	怡球资源	4.51	38.37

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

002464.SZ	众应互联	1.93	4677.42
002261.SZ	拓维信息	57.27	3328.40
002697.SZ	红旗连锁	39.42	3001.65
603113.SH	金能科技	3404.98	1801.20
000777.SZ	中核科技	62.12	1207.84
000680.SZ	山推股份	90.28	1064.45
601375.SH	中原证券	2941.88	979.60
600035.SH	楚天高速	31.19	946.48
600838.SH	上海九百	40.18	938.50

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是锦江酒店、泰坦科技和阿拉丁，融资余额分别下跌 49.41%、32.23%和 31.27%至 0.44 亿元、0.59 亿元和 0.45 亿元；融券余额降幅前 3 位的是公牛集团、大宏立和阳煤化工，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（%）
600754.SH	锦江酒店	0.44	-49.41
688133.SH	泰坦科技	0.59	-32.23
688179.SH	阿拉丁	0.45	-31.27
002013.SZ	中航机电	6.01	-28.31
600741.SH	华域汽车	3.20	-25.82
300747.SZ	锐科激光	4.80	-23.03
600835.SH	上海机电	2.19	-22.22
300899.SZ	上海凯鑫	0.48	-20.99
688056.SH	莱伯泰科	0.43	-20.93
300902.SZ	国安达	0.57	-19.45

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：融券余额降速前十

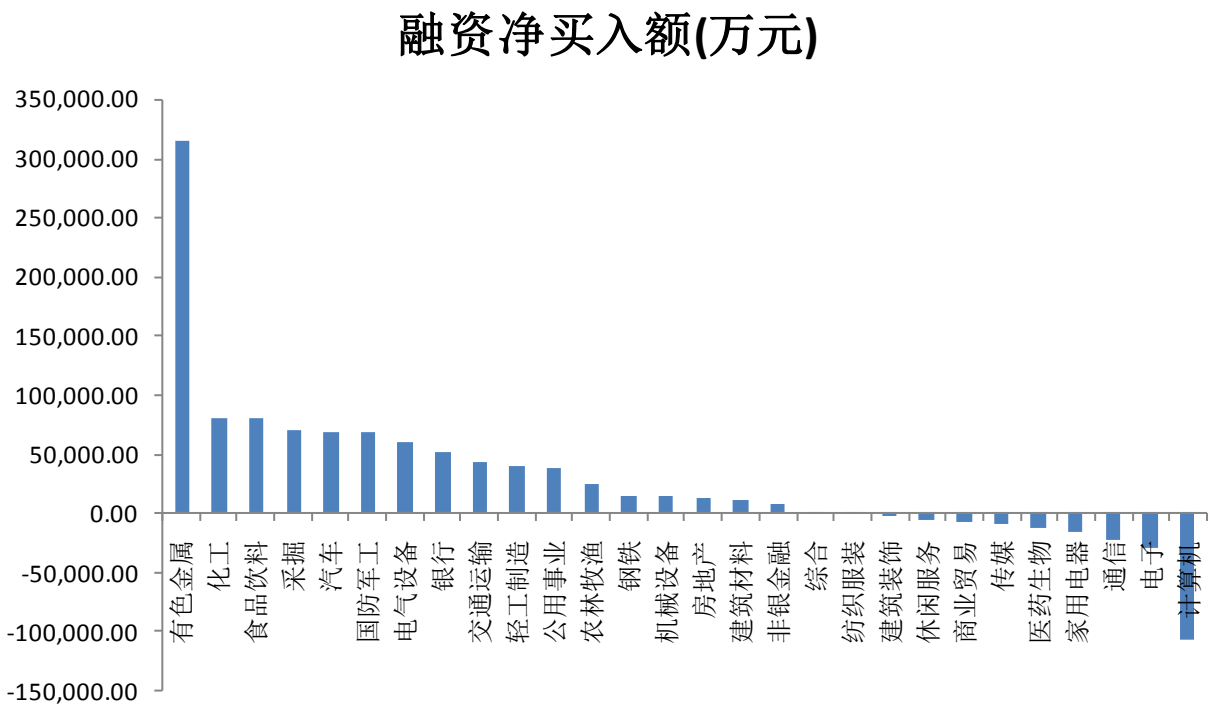
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
603195.SH	公牛集团	0.00	-100.00
300865.SZ	大宏立	0.00	-100.00
600691.SH	阳煤化工	0.00	-100.00
600113.SH	浙江东日	0.00	-100.00
600133.SH	东湖高新	0.00	-100.00
000958.SZ	东方能源	0.00	-100.00
600929.SH	雪天盐业	0.00	-100.00
600790.SH	轻纺城	0.00	-100.00
000616.SZ	海航投资	0.00	-100.00
600512.SH	腾达建设	0.00	-100.00

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、食品饮料、房地产、电气设备、农林牧渔、汽车、传媒和国防军工，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 79.30%。

从资金流向方面看，本期 28 个申万一级行业中大多数板块呈现融资净买入，其中融资净买入额前 3 位的分别是有色金属、化工和食品饮料，分别融资净买入 31.44 亿元、7.92 亿元和 7.90 亿元；融资净偿还额前 3 位的分别有计算机、电子和通信，分别融资净偿还 10.71 亿元、3.04 亿元和 2.26 亿元。

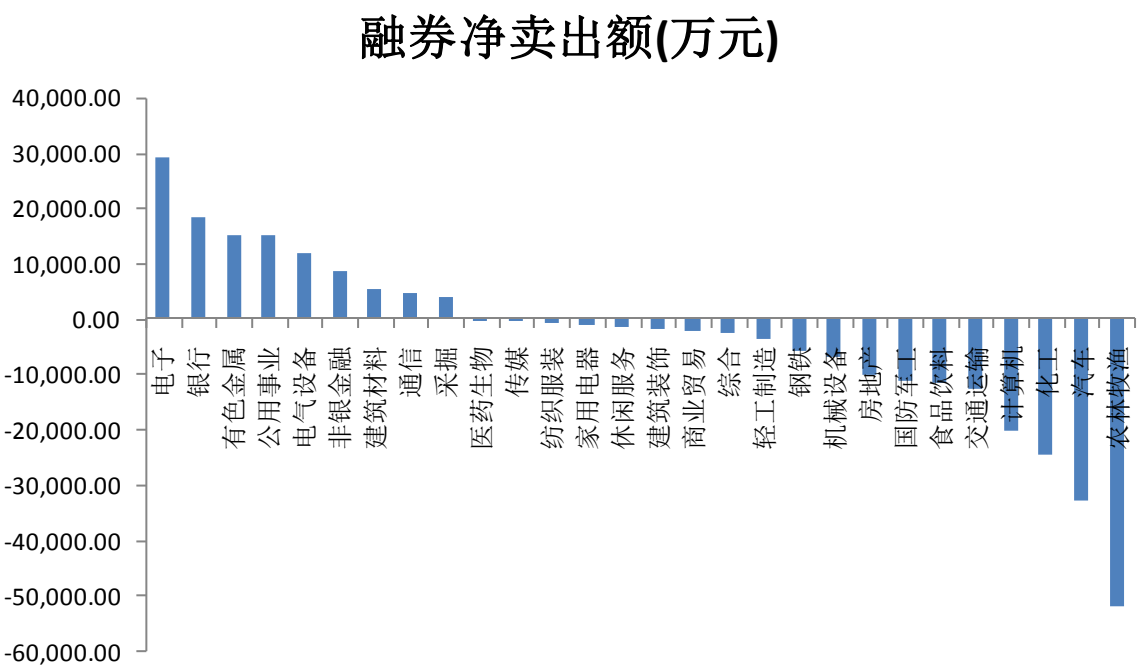
图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期申万 28 个一级行业板块中融券净偿还的板块保持高位，本期融券净卖出额前 3 位的分别有电子、银行和有色金属，分别融券净卖出 2.92 亿元、1.85 亿元和 1.52 亿元；融券净偿还额前 3 位的分别是农林牧渔、汽车和化工，分别融券净偿偿还 5.21 亿元、3.30 亿元和 2.45 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 11 月 27 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、明阳电路和

安妮股份，其两融余额分别占其流通市值的 38.78%、18.50 和 17.77%。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，说明上周市场谨慎态度明显。

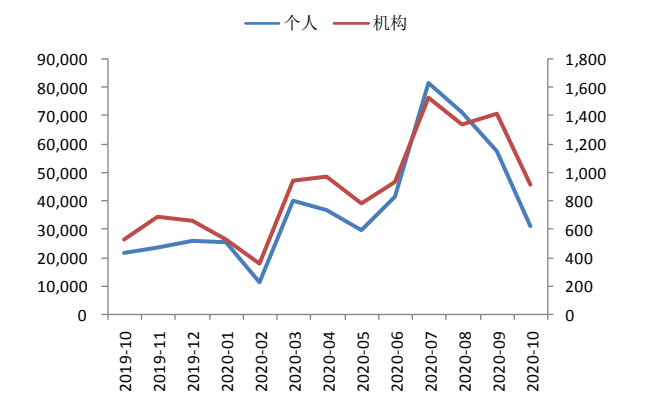
图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票

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	15874.12	38.78	-3874.06	-40276.30	其他交运设备Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	28945.48	18.50	1726.68	-7.42	元件Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	49661.70	17.77	-3874.64	0.00	造纸Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27624.36	16.24	1538.33	0.00	房地产开发Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	56166.43	16.07	-12.82	0.02	造纸Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	60967.84	15.99	-523.93	-2.71	医疗器械Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	26879.25	15.87	2134.81	0.00	石油化工
688155.SH	先惠技术	22015.11	15.73	969.11	202.29	专用设备
600100.SH	同方股份	311124.41	15.67	-1107.13	-55.44	计算机设备Ⅱ
002023.SZ	海特高新	145008.37	15.10	-1997.34	-0.63	航空装备Ⅱ
300079.SZ	数码科技	97130.37	14.95	-3559.07	-72.13	计算机应用
688027.SH	国盾量子	59425.92	14.92	-2017.18	467.34	通信设备
002369.SZ	卓翼科技	50349.67	14.60	-316.12	0.00	电子制造Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	72925.19	14.30	-1544.04	1440.62	半导体
600218.SH	全柴动力	57612.51	14.24	6852.76	-3.93	通用机械
688598.SH	金博股份	31051.10	14.23	90.85	140.97	金属非金属新材料
002325.SZ	洪涛股份	39210.78	13.71	-623.50	0.00	装修装饰Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	99787.53	13.60	-33.56	-13.89	计算机应用
000926.SZ	福星股份	67871.20	13.48	-45.48	0.00	房地产开发Ⅱ
688286.SH	敏芯股份	19593.79	13.28	1981.06	-158.43	半导体

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

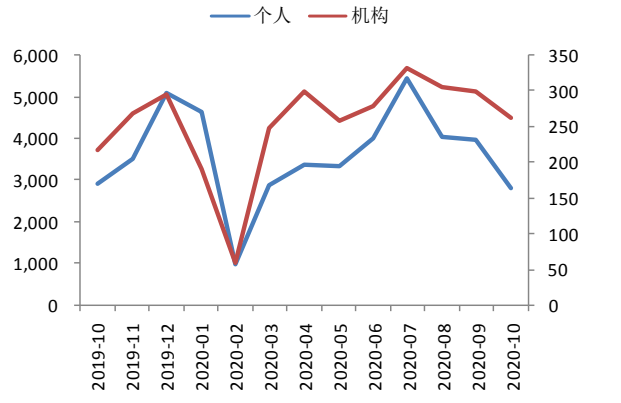
截止 20 年 10 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 549.65 万户，环比增加 28934 户，较 9 月增速下滑明显，其中新增个人信用账户数环比净增加 28287 户；机构环比净增加 647 户。20 年 10 月累计销户 3075 户，其中个人信用销户数为 2812 户，机构则为 263 户。

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 11 月 27 日共有标的 114 只，较上期持平。

ETF 两融余额为 1847.46 亿元，环比减少 0.47 亿元；其中融资余额环比减少 3.25 亿元至 1681.93 亿元；融券余额环比增加 2.77 亿元至 165.52 亿元。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 1.59 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 4.02 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	3,106,783.00	-49,445.52	0.00	295.04
518880.SH	华安黄金ETF	2,740,939.05	15,919.33	12.25	256.34
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,511,432.00	3,042.56	0.00	292.26
159934.SZ	易方达黄金ETF	2,284,002.59	12,782.70	0.00	548.07
159937.SZ	博时黄金ETF	1,960,283.25	-47,208.35	0.00	269.28
510500.SH	南方中证500ETF	1,123,282.14	-2,155.57	40,176.87	29.20
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	955,728.72	-6,730.45	-1,393.06	22.53
510050.SH	华夏上证50ETF	933,543.88	6,083.01	2,852.40	17.75
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	449,370.38	-6,099.44	-40.38	11.49
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	251,703.96	6,701.11	1,744.60	11.38
512500.SH	华夏中证500ETF	223,856.52	-126.84	4,122.13	39.27
513500.SH	博时标普500ETF	165,110.30	6,450.54	0.00	66.51
510330.SH	华夏沪深300ETF	137,621.52	-3,134.73	2,833.79	4.61
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	121,222.95	-4,450.14	0.00	5.00
510510.SH	广发中证500ETF	111,769.57	8.32	-1,256.06	37.74
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	111,010.75	-78.80	-519.13	4.44
518800.SH	国泰黄金ETF	93,494.12	1,209.80	0.00	147.87
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	92,775.78	2,868.13	0.00	16.74
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	89,571.15	-1,896.64	409.56	5.64
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	84,825.26	-1,707.89	0.00	64.58
512800.SH	华宝中证银行ETF	82,078.84	3,466.52	30.64	10.72
510310.SH	易方达沪深300ETF	77,640.67	3,330.83	-7,150.30	9.30
159949.SZ	华安创业板50ETF	62,187.13	-1,779.21	334.58	5.17
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	61,949.41	6,344.37	0.00	2.86
159922.SZ	嘉实中证500ETF	56,995.53	64.08	-3,458.36	19.68
159915.SZ	易方达创业板ETF	52,051.41	875.67	1,436.06	3.04
512660.SH	国泰中证军工ETF	45,939.15	3,147.78	0.00	5.82
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	42,229.23	776.73	0.00	4.05
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	26,492.96	7,172.46	0.00	6.35
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	24,619.07	1,882.74	-25.40	2.56
159992.SZ	银华中证创新药产业ETF	24,591.43	795.34	0.00	4.44
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	22,639.68	-226.78	-137.99	3.11
159901.SZ	易方达深证100ETF	19,897.12	-807.02	-95.09	2.33
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	18,523.37	819.51	0.00	4.76
515380.SH	泰康沪深300ETF	16,624.62	41.94	121.60	1.92
510180.SH	华安上证180ETF	16,603.49	-41.49	-13.89	0.72

512290.SH	国泰中证生物医药ETF	15,883.99	654.49	0.00	3.63
510590.SH	平安中证500ETF	13,752.78	-106.95	-6.39	7.42
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	13,207.93	-2,744.41	0.00	9.12
159968.SZ	博时中证500ETF	13,043.20	-1.35	0.00	13.92
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	11,128.88	5,521.25	-1.43	4.80
159941.SZ	广发纳斯达克100ETF	10,751.85	1,125.85	0.00	10.38
510390.SH	平安沪深300ETF	10,263.14	-25.00	-11.27	5.86
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	9,832.94	1,382.33	0.00	2.14
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	9,743.02	-642.35	0.00	1.25
159952.SZ	广发创业板ETF	9,107.85	232.97	-521.62	4.06
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	9,046.92	442.35	0.00	1.76
512690.SH	鹏华中证酒ETF	8,779.29	1,348.97	0.00	5.45
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	8,330.77	-159.11	49.60	4.02
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	8,260.38	-55.81	0.00	8.10
512170.SH	华宝中证医疗ETF	7,883.47	62.12	-30.39	5.72
513660.SH	华夏沪港通恒生ETF	7,723.92	75.94	0.00	7.66
159977.SZ	天弘创业板ETF	7,167.16	14.88	5.37	1.63
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	6,785.74	277.72	0.00	2.48
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	5,490.83	1,067.86	0.00	3.00
515800.SH	汇添富中证800ETF	5,467.09	-1.91	-528.66	2.47
159948.SZ	南方创业板ETF	4,623.41	139.39	0.00	1.88
515560.SH	建信中证全指证券公司ETF	4,400.20	-1,436.88	0.00	4.07
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	4,107.52	-364.34	0.00	0.73
159902.SZ	华夏中小板ETF	4,022.47	-111.61	-95.83	3.37
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	3,429.26	119.82	0.00	1.19
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	3,387.12	640.64	0.00	2.11
512980.SH	广发中证传媒ETF	3,213.44	660.22	0.00	1.50
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	3,053.40	175.41	-72.79	1.60
510230.SH	国泰上证180金融ETF	2,929.57	-46.20	0.00	0.60
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	2,916.79	62.58	0.00	0.44
511380.SH	博时中证可转债及可交换债券ETF	2,841.48	18.43	0.00	2.73
159997.SZ	天弘中证电子ETF	2,708.37	209.94	50.08	1.03
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	2,691.90	-493.90	0.00	2.72
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	2,663.17	145.34	0.00	1.64
512200.SH	南方中证全指房地产ETF	2,534.45	-1,108.94	0.00	1.46
513090.SH	易方达中证香港证券投资主题ETF	2,358.45	927.36	0.00	2.90
512720.SH	国泰中证计算机ETF	2,161.67	338.89	0.00	2.49
515650.SH	富国中证消费50ETF	2,122.79	437.10	0.00	2.00
159807.SZ	易方达中证科技50ETF	2,107.48	164.62	0.00	2.22
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	1,995.40	460.81	0.00	3.54
515260.SH	华宝中证电子50ETF	1,881.20	170.92	0.00	0.73
159819.SZ	易方达中证人工智能ETF	1,848.88	689.21	0.00	0.38
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	1,519.37	60.30	0.00	1.65
159996.SZ	国泰中证全指家电ETF	1,320.44	-393.94	0.00	1.68

159811.SZ	博时中证5G产业50ETF	1,169.31	195.76	0.00	1.88
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	1,009.44	-670.89	0.00	0.22
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	1,000.85	8.89	-108.88	1.75
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	939.59	154.31	0.00	0.70
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	888.79	175.85	0.00	0.49
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	862.96	25.37	0.00	0.45
515180.SH	易方达中证红利ETF	817.75	154.62	0.00	0.47
159967.SZ	华夏创业板动量成长ETF	811.16	-262.87	0.00	0.81
510580.SH	易方达中证500ETF	789.59	45.13	0.00	0.89
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	787.18	75.98	0.00	1.38
512580.SH	广发中证环保产业ETF	779.14	-138.33	0.00	0.40
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	707.37	-0.60	0.00	0.68
159813.SZ	鹏华国证半导体芯片ETF	654.76	-31.42	0.00	0.83
159929.SZ	汇添富中证医药卫生ETF	650.97	273.24	0.00	1.08
511010.SH	国泰上证5年期国债ETF	650.11	-83.60	0.00	0.61
512700.SH	南方中证银行ETF	577.73	69.86	0.00	0.44
510710.SH	博时上证50ETF	521.83	-141.18	0.00	0.51
510210.SH	富国上证综指ETF	450.99	137.53	0.00	0.91
512910.SH	广发中证100ETF	435.68	246.47	0.00	0.57
512680.SH	广发中证军工ETF	304.44	82.39	0.00	0.11
512990.SH	华夏MSCI中国A股国际通ETF	284.57	-143.24	0.00	0.42
159998.SZ	天弘中证计算机主题ETF	272.07	68.98	0.00	0.14
515010.SH	华夏中证全指证券公司ETF	220.06	124.03	0.00	0.29
512100.SH	南方中证1000ETF	164.70	-22.35	0.00	0.66
159808.SZ	融通创业板ETF	161.69	109.95	0.00	0.44
515660.SH	国联安沪深300ETF	154.29	2.99	0.00	0.10
159925.SZ	南方沪深300ETF	138.58	-3.95	0.00	0.09
510760.SH	国泰上证综指ETF	127.76	-128.79	0.00	0.13
515770.SH	上投摩根MSCI中国A股ETF	118.86	21.57	0.00	0.27
510360.SH	广发沪深300ETF	73.38	20.55	0.00	0.03
159820.SZ	天弘中证500ETF	64.11	-100.57	0.00	0.03
511180.SH	海富通上证投资级可转债ETF	41.78	0.00	0.00	0.12
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	29.47	-3.60	0.00	0.00
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	13.97	0.00	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