【上周融资融券交易回顾】

◆上周融资融券总体交易回顾

上周两市合计融资余额 14,452.36 亿元，较前一周增加 0.44%。两市合计融券余额 1,181.83 亿元，较前一周增加 3.28%。上周两市融资融券余额为 15,634.19 亿元，比前一周增加 0.65%。

总体来看，上周融资余额较前一周增加，融券余额较前一周增加，融资融券余额较前一周增加。

◆行业分析

按申万一级行业分类的融资融券标的统计情况来看，上周末融资买入额前五的板块，电子、有色金属、化工、医药生物、汽车。融资买入增长率靠前的行业是国防军工、有色金属、农林牧渔、汽车、采掘。

◆个股分析

从上周两市融资买入排名来看，比亚迪、东方财富、京东方 A、长安汽车、中国平安居前。融资余额周增长率前五个股：小康股份、长安汽车、百润股份、广州港、新安股份。

【本周展望】

◆大势研判

上周五大盘震荡小幅走高，沪指收出三连阳。早盘沪指小幅低开，之后逐步震荡翻红，特别是随着有色、煤炭等板块回暖，最终沪市再度收涨，实现三连阳，创业板也表现活跃，但成交量则维持缩量。板块个股上涨居多，汽车、有色、采掘、电气设备、钢铁等走势较强，家用电器、银行、农业、非银金融、房地产等板块走势较弱。市场环境方面，央行维持 LPR 连续 7 个月不变，而商务部表示中欧投资协定谈判取得积极进展。整体来看，市场近期持续修复，技术面逐步走稳，板块热点有所增多，预计短期大盘或有上冲机会，关注量能变化。操作上建议关注金融、地产、家电、化工、电气设备、有色、计算机等行业。

根据多因子选股模型，推荐以下标的供参考：

◆操作建议

股票代码	名称	股票代码	名称	股票代码	名称
000001.SZ	平安银行	300003.SZ	乐普医疗	600031.SH	三一重工
000002.SZ	万科 A	300058.SZ	蓝色光标	600036.SH	招商银行
000009.SZ	中国宝安	300068.SZ	南都电源	600038.SH	中直股份
000012.SZ	南玻 A	300088.SZ	长信科技	600048.SH	保利地产
000060.SZ	中金岭南	300118.SZ	东方日升	600061.SH	国投资本
000063.SZ	中兴通讯	300136.SZ	信维通信	600085.SH	同仁堂
000069.SZ	华侨城 A	300244.SZ	迪安诊断		

分析师费小平
SAC 执业证书编号：S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

行业周融资买入额前五名

申万一级行业	融资余额（亿元）	融资买入额（亿元）
电子	1184.08	366.50
有色金属	541.54	285.01
化工	642.26	249.14
医药生物	1223.38	224.95
汽车	364.54	224.90

融资余额周增长率前五名

证券代码	证券简称	融资余额周增长率
601127.SH	小康股份	104.70%
000625.SZ	长安汽车	96.11%
002568.SZ	百润股份	63.23%
601228.SH	广州港	59.63%
600596.SH	新安股份	55.63%

资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

融资、融券余额变动



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

1.上周融资融券交易回顾

◆上周融资融券总体交易情况

上周两市合计融资余额 14,452.36 亿元，较前一周增加 0.44%。两市合计融券余额 1,181.83 亿元，较前一周增加 3.28%。上周两市融资融券余额为 15,634.19 亿元，比前一周增加 0.65%。

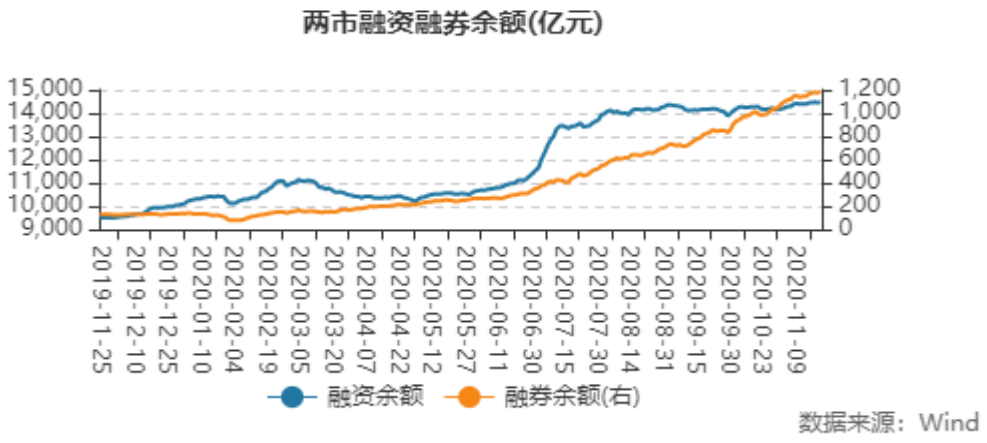
总体来看，上周融资余额较前一周增加，融券余额较前一周增加，融资融券余额较前一周增加。

表 1：上周两市融资融券总体情况

市场	日期	融资余额（亿元）	融资买入额（亿元）	融券余额（亿元）	融资融券余额（亿元）	涨跌幅（上证 50/深成指）（%）
上海	2020-11-16	7,381.05	329.04	715.42	8,096.47	1.16
	2020-11-17	7,381.91	350.21	720.73	8,102.64	0.06
	2020-11-18	7,387.25	357.49	725.57	8,112.81	0.23
	2020-11-19	7,379.24	303.79	723.13	8,102.37	0.68
	2020-11-20	7,378.65	311.84	727.23	8,105.88	0.05
	沪市合计	7,378.65	1,652.37	727.23	8,105.88	2.19
深圳	2020-11-16	7,062.57	376.18	447.75	7,510.32	0.70
	2020-11-17	7,077.06	407.18	453.14	7,530.20	-0.85
	2020-11-18	7,087.25	362.04	452.19	7,539.44	-0.54
	2020-11-19	7,084.58	334.75	453.08	7,537.66	0.87
	2020-11-20	7,073.71	332.51	454.60	7,528.31	0.54
	深市合计	7,073.71	1,812.66	454.60	7,528.31	0.72
合计	两市合计	14,452.36	3,465.03	1,181.83	15,634.19	

资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

图 1：融资、融券余额历史变动



资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

◆上周行业融资融券数据

按申万一级行业分类的融资融券标的统计情况来看，上周末融资余额排名前五的为，非银金融、医药生物、电子、计算机、化工。

融资买入额前五的板块，电子、有色金属、化工、医药生物、汽车。

我们采用融资融券倍数（融资余额/融券余额）来衡量板块市场买卖多空的对比情况。上周整体市场的融资融券倍数是 27.89 倍。我们发现，无板块高于 100 倍，非银金融、公用事业、食品饮料、银行、家用电器等板块低于 100 倍。

从上周融资融券行业的变化来看，融资余额方面汽车增长最快。**融资买入增长率靠前的行业是国防军工、有色金属、农林牧渔、汽车、采掘。**

表 2：融资融券交易行业分布一览

申万一级行业	融资余额（亿元）	融资买入额(亿元)	融资偿还额（亿元）	融券余额（万元）	融券余量（万股）	融券卖出量(万股)	融券偿还量(万股)	融资余额/融券余额
电子	1184.08	366.50	374.98	776302.79	43554.02	8579.60	6627.44	15.25
有色金属	541.54	285.01	264.86	232989.38	22310.91	6961.76	6162.88	23.24
化工	642.26	249.14	237.56	284997.99	15630.97	4017.51	4487.30	22.54
医药生物	1223.38	224.95	232.83	858139.80	18615.75	3000.57	3817.66	14.26
汽车	364.54	224.90	195.00	280005.00	18857.53	9915.40	7308.47	13.02
非银金融	1311.02	218.20	214.98	1470145.00	103254.79	12906.63	9064.77	8.92
食品饮料	474.28	176.65	176.54	914871.65	6995.08	1237.87	1242.66	5.18
电气设备	454.56	141.70	148.50	248544.80	11490.75	2087.41	2815.95	18.29
计算机	915.45	137.67	142.74	178379.95	7468.63	1478.52	2179.65	51.32
传媒	527.57	110.91	107.75	167482.65	13453.61	2189.73	3115.32	31.50
国防军工	362.66	96.29	90.42	106110.33	6607.38	1254.16	1737.03	34.18
交通运输	264.02	95.06	90.09	149218.29	17337.39	4517.16	5465.89	17.69
银行	605.45	80.73	91.99	1288407.64	95213.34	19057.48	11619.81	4.70
机械设备	325.48	75.02	75.84	156399.21	11618.20	2111.35	1947.12	20.81
房地产	530.24	68.93	75.41	430007.84	22525.33	3164.43	2851.72	12.33
农林牧渔	458.28	62.95	55.93	147946.81	5004.72	1420.75	1714.53	30.98
建筑材料	173.14	62.66	60.06	65788.74	3021.59	984.78	896.93	26.32
通信	356.32	59.78	61.07	81307.72	4364.32	1055.13	1357.31	43.82
采掘	174.47	59.72	55.03	34112.25	6073.52	1450.84	1733.70	51.15
家用电器	159.83	53.70	52.15	564433.49	8875.03	1022.52	883.76	2.83
建筑装饰	262.16	39.44	42.54	44818.34	5810.12	1625.74	1785.11	58.50
钢铁	134.18	38.94	37.44	60676.57	15475.35	2622.11	4541.98	22.11
公用事业	264.82	37.39	36.58	344805.67	26022.64	2342.60	3391.78	7.68
商业贸易	196.01	34.59	33.29	45082.81	5673.97	732.89	1271.94	43.48
轻工制造	134.79	34.58	32.61	32866.66	2474.49	572.40	745.31	41.01
休闲服务	38.41	13.17	12.85	21218.18	376.59	103.49	136.31	18.10
纺织服装	43.51	7.02	7.45	4302.51	1110.04	168.98	315.49	101.13
综合	65.19	6.61	6.77	16090.98	1575.36	228.05	376.72	40.51

资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

表 3：融资融券交易行业变化一览

申万一级行业	融资余额增长率	融资买入增长率	融券余额增长率	融券卖出量增长率
国防军工	1.65%	39.97%	-2.27%	-6.94%
有色金属	3.86%	26.44%	11.55%	39.08%
农林牧渔	1.55%	23.10%	3.14%	-10.30%
汽车	8.94%	22.61%	6.07%	106.26%
采掘	2.76%	21.76%	2.06%	-5.04%
轻工制造	1.49%	16.87%	2.03%	6.05%
化工	1.84%	8.76%	-1.06%	5.98%
交通运输	1.92%	7.52%	7.40%	-6.68%
商业贸易	0.67%	5.77%	-12.84%	-14.40%
纺织服装	-0.96%	0.79%	-11.38%	-28.97%
建筑材料	1.53%	-0.63%	20.80%	41.28%
银行	-1.83%	-0.92%	10.09%	7.83%
钢铁	1.13%	-6.95%	-4.74%	-32.61%
房地产	-1.21%	-7.52%	12.69%	-20.86%
公用事业	0.31%	-8.28%	-3.73%	-35.89%
家用电器	0.98%	-8.78%	6.06%	-15.67%
食品饮料	0.02%	-11.58%	7.09%	-24.01%
综合	-0.26%	-12.08%	-9.38%	-4.68%
休闲服务	0.83%	-12.69%	-3.26%	0.72%
机械设备	-0.25%	-14.21%	0.68%	-13.22%
非银金融	0.25%	-24.25%	5.24%	25.20%
电气设备	-1.47%	-26.04%	-4.73%	-13.26%
传媒	0.60%	-26.83%	-3.93%	-12.50%
电子	-0.71%	-27.34%	-0.16%	-27.06%
医药生物	-0.64%	-27.45%	-0.96%	-19.61%
建筑装饰	-1.17%	-29.27%	-1.07%	-8.11%
计算机	-0.55%	-32.40%	-10.02%	-12.51%
通信	-0.36%	-32.65%	-2.14%	-18.96%

资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

◆个股分析

我们统计了上周末沪深两市融资余额前二十名的情况，其中中国平安、贵州茅台、牧原股份占据前三名。

从上周两市融资买入前二十名来看，比亚迪、东方财富、京东方 A、长安汽车、中国平安居前。

从上周两市融券卖出量前二十名来看，农业银行、福田汽车、交通银行、国元证券、京东方 A 居前。

从融资余额增长情况来看，增长幅度最大的前五是：小康股份、长安汽车、百润股份、广州港、新安股份。从融券余额变动情况来看，增长幅度最大的是达实智能、远兴能源、上峰水泥、新洋丰、富春股份。

表 4：沪深两市融资余额前二十名一览

排名	股票代码	股票名称	申万一级行业	融资余额（亿元）	融资买入额（亿元）	融资偿还额（亿元）	涨跌幅（%）
1	601318.SH	中国平安	非银金融	203.55	32.31	37.04	5.23
2	600519.SH	贵州茅台	食品饮料	170.90	24.26	27.02	0.88
3	002714.SZ	牧原股份	农林牧渔	165.70	12.74	9.81	4.12
4	600030.SH	中信证券	非银金融	142.24	15.95	15.16	2.47
5	300059.SZ	东方财富	非银金融	138.51	45.60	41.89	3.08
6	601166.SH	兴业银行	银行	109.87	13.46	18.16	7.03
7	000725.SZ	京东方 A	电子	88.79	42.24	41.66	0.56
8	002594.SZ	比亚迪	汽车	79.22	80.24	66.82	0.09
9	600016.SH	民生银行	银行	62.78	4.36	3.71	1.17
10	000858.SZ	五粮液	食品饮料	62.16	17.82	16.03	1.31
11	002230.SZ	科大讯飞	计算机	61.94	17.54	14.95	-3.94
12	000876.SZ	新希望	农林牧渔	58.14	4.80	3.85	0.93
13	000063.SZ	中兴通讯	通信	57.63	19.49	19.75	1.12
14	600837.SH	海通证券	非银金融	57.17	8.52	7.06	-4.95
15	601012.SH	隆基股份	电气设备	56.73	20.33	21.49	0.50
16	000002.SZ	万科 A	房地产	56.35	10.57	11.13	6.27
17	601688.SH	华泰证券	非银金融	54.65	9.06	7.47	0.75
18	600000.SH	浦发银行	银行	53.78	4.13	4.91	3.31
19	601668.SH	中国建筑	建筑装饰	53.39	9.61	11.19	1.52
20	600196.SH	复星医药	医药生物	53.08	22.40	24.59	-8.36

资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

表 5：沪深两市融资买入额前二十名一览

排名	股票代码	股票名称	申万一级行业	融资余额（亿元）	融资买入额（亿元）	融资偿还额（亿元）	涨跌幅（%）
1	002594.SZ	比亚迪	汽车	79.22	80.24	66.82	0.09
2	300059.SZ	东方财富	非银金融	138.51	45.60	41.89	3.08
3	000725.SZ	京东方 A	电子	88.79	42.24	41.66	0.56
4	000625.SZ	长安汽车	汽车	18.44	39.01	29.97	20.56
5	601318.SH	中国平安	非银金融	203.55	32.31	37.04	5.23
6	600519.SH	贵州茅台	食品饮料	170.90	24.26	27.02	0.88
7	002460.SZ	赣锋锂业	有色金属	28.40	23.45	20.80	2.00
8	600196.SH	复星医药	医药生物	53.08	22.40	24.59	-8.36
9	601012.SH	隆基股份	电气设备	56.73	20.33	21.49	0.50
10	002475.SZ	立讯精密	电子	37.77	19.55	16.69	-6.60
11	000063.SZ	中兴通讯	通信	57.63	19.49	19.75	1.12
12	600703.SH	三安光电	电子	38.59	19.45	18.17	4.61
13	002241.SZ	歌尔股份	电子	27.68	19.00	18.71	-3.91
14	603799.SH	华友钴业	有色金属	18.92	18.26	18.66	3.72

15	000858.SZ	五粮液	食品饮料	62.16	17.82	16.03	1.31
16	002230.SZ	科大讯飞	计算机	61.94	17.54	14.95	-3.94
17	000100.SZ	TCL 集团	电子	37.54	17.49	17.97	-4.18
18	000703.SZ	恒逸石化	化工	39.42	16.91	12.66	-2.36
19	000768.SZ	中航飞机	国防军工	37.86	16.53	13.87	14.34
20	600109.SH	国金证券	非银金融	36.63	16.02	15.45	4.67

资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

表 6：沪深两市融券卖出量前二十名一览

排名	股票代码	股票名称	申万一级行业	融券余量(万股)	融券卖出量（万股）	融券偿还量（万股）	涨跌幅（%）
1	601288.SH	农业银行	银行	8082.27	6689.02	4095.29	0.63
2	600166.SH	福田汽车	汽车	5524.25	6133.48	3229.75	15.19
3	601328.SH	交通银行	银行	14693.15	3941.13	553.73	1.10
4	000728.SZ	国元证券	非银金融	9441.68	3562.62	114.77	2.70
5	000725.SZ	京东方 A	电子	21865.20	2882.29	644.88	0.56
6	601166.SH	兴业银行	银行	11887.67	1544.41	358.00	7.03
7	601818.SH	光大银行	银行	5454.91	1279.35	1188.11	4.75
8	601919.SH	中远海控	交通运输	1214.56	1221.01	814.14	30.59
9	000100.SZ	TCL 集团	电子	2324.18	1198.94	1130.74	-4.18
10	600837.SH	海通证券	非银金融	23939.97	1138.84	581.83	-4.95
11	000002.SZ	万科 A	房地产	9751.65	1083.26	282.39	6.27
12	000166.SZ	申万宏源	非银金融	10607.67	1034.34	691.16	2.91
13	600016.SH	民生银行	银行	1997.67	1022.45	517.07	1.17
14	600028.SH	中国石化	化工	3671.25	1017.83	391.50	1.74
15	688009.SH	中国通号	机械设备	3823.54	824.55	49.86	1.15
16	601899.SH	紫金矿业	有色金属	1094.81	752.12	480.08	17.54
17	000625.SZ	长安汽车	汽车	785.02	739.72	602.37	20.56
18	002340.SZ	格林美	有色金属	1866.66	729.35	244.91	5.69
19	600733.SH	北汽蓝谷	汽车	953.68	712.41	397.73	9.79
20	600276.SH	恒瑞医药	医药生物	5093.00	670.95	399.36	1.65

资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

表 7：沪深两市融资余额与融券余额增长幅度前二十名

	证券代码	证券简称	融资余额周增长幅度	融资余额周净增长(万元)	证券代码	证券简称	融券余额周增长幅度	融券余额周净增长(万元)
1	601127.SH	小康股份	104.70%	9376.69	002421.SZ	达实智能	116324.63%	46.76
2	000625.SZ	长安汽车	96.11%	90384.42	000683.SZ	远兴能源	11192.79%	19.88
3	002568.SZ	百润股份	63.23%	6852.69	000672.SZ	上峰水泥	10511.88%	4513.40
4	601228.SH	广州港	59.63%	4426.14	000902.SZ	新洋丰	5071.26%	365.71
5	600596.SH	新安股份	55.63%	32582.18	300299.SZ	富春股份	2380.86%	1434.95
6	000933.SZ	神火股份	40.85%	16598.51	600587.SH	新华医疗	1964.82%	31.20
7	600888.SH	新疆众和	39.26%	7196.89	600596.SH	新安股份	1415.15%	95.97
8	603659.SH	璞泰来	33.87%	8832.16	600477.SH	杭萧钢构	1354.06%	33.72

9	600025.SH	华能水电	33.86%	17277.32	600123.SH	兰花科创	1215.69%	72.68
10	000630.SZ	铜陵有色	30.64%	25381.34	300352.SZ	北信源	1120.03%	83.76
11	600754.SH	锦江酒店	30.56%	2017.41	600257.SH	大湖股份	878.47%	19.15
12	000807.SZ	云铝股份	29.56%	27379.02	600662.SH	强生控股	773.25%	5.07
13	000811.SZ	冰轮环境	29.51%	12526.20	002297.SZ	博云新材	749.35%	20.30
14	601388.SH	怡球资源	28.56%	7232.78	600490.SH	鹏欣资源	685.39%	151.73
15	603919.SH	金徽酒	27.50%	9525.60	601218.SH	吉鑫科技	623.66%	12.95
16	600765.SH	中航重机	27.48%	14410.37	000565.SZ	渝三峡 A	605.98%	11.83
17	601298.SH	青岛港	26.87%	4176.53	688001.SH	华兴源创	533.41%	66.76
18	600132.SH	重庆啤酒	26.53%	3025.12	600076.SH	康欣新材	528.10%	37.02
19	601919.SH	中远海控	25.80%	29733.90	002140.SZ	东华科技	513.16%	14.88
20	600231.SH	凌钢股份	24.82%	1112.80	000829.SZ	天音控股	446.27%	54.94

资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

◆ETF 标的融资融券跟踪

从上周两市主要 ETF 融资融券情况来看，融资余额为 812.42 亿元，融券余额为 147.03 亿元，融资融券余额为 959.15 亿元。

从标的 ETF 融资融券周成交情况来看，融资买入方面，易方达黄金 ETF 最为活跃。融资余额变化情况，工银瑞信深证红利 ETF 周增加幅度较大。

表 8：上周两市 ETF 融资融券总体情况

日期	融资余额（亿元）	融资买入额（亿元）	融资偿还额（亿元）	融券余额（亿元）	融券余量（亿股）	融券卖出量（亿股）	融券偿还量（亿股）	融资融券余额（亿元）
2020-11-16	809.39	8.51	8.63	145.05	30.64	0.62	0.31	954.13
2020-11-17	813.94	16.60	12.05	145.06	30.94	0.79	0.49	958.70
2020-11-18	814.63	9.54	8.86	144.87	30.93	0.82	0.84	959.19
2020-11-19	812.46	9.03	11.21	145.78	30.92	0.55	0.56	957.93
2020-11-20	812.42	9.26	9.29	147.03	30.83	0.51	0.59	959.15
ETF 合计	812.42	52.95	50.04	147.03	30.83	3.29	2.79	959.15

资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

表 9：上周标的 ETF 融资融券周成交明细

证券代码	证券简称	融资融券余额（万元）	融资余额（万元）	融资买入额（万元）	融资偿还额（万元）	融券余额（万元）	融券余量（万份）	融券卖出量（万份）	融券偿还量（万份）
159934.SZ	易方达黄金 ETF	2271220	2271220	257807	249857	0	0	0	0
518880.SH	华安黄金 ETF	2725020	2725013	226555	207555	7	2	35	35
159920.SZ	华夏恒生 ETF	2508389	2508389	195099	204151	0	0	0	0
510900.SH	易方达恒生 H 股 ETF	3156229	3156229	150222	128415	0	0	0	0

159937.SZ	博时黄金 ETF	2007492	2007492	142222	107086	0	0	0	0
512880.SH	国泰中证全指证券公司 ETF	455671	455156	133599	113151	515	434	593	567
159949.SZ	华安创业板 50ETF	63642	63090	63523	53332	552	506	859	893
512000.SH	华宝中证全指证券 ETF	243295	240316	58257	54829	2978	2622	520	1541
510050.SH	华夏上证 50ETF	924289	912322	54080	50170	11967	3454	4168	3447
510300.SH	华泰柏瑞沪深 300ETF	963551	920337	47358	58376	43214	8619	5528	4641

资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

表 10：标的 ETF 融资余额与融券余额周增长情况

证券代码	证券简称	融资余额周增长幅度	融资余额周净增长(万)	融券余额周增长幅度	融券余额周净增长(万)	融资余额/融券余额
159934.SZ	易方达黄金 ETF	0.35%	7950.24	NA	0.00	NA
518880.SH	华安黄金 ETF	0.70%	19000.11	-1.21%	-0.08	400613.52
159920.SZ	华夏恒生 ETF	-0.36%	-9052.18	NA	0.00	NA
510900.SH	易方达恒生 H 股 ETF	0.70%	21807.30	NA	0.00	NA
159937.SZ	博时黄金 ETF	1.78%	35136.29	NA	0.00	NA
512880.SH	国泰中证全指证券公司 ETF	4.70%	20448.75	7.91%	37.77	883.00
159949.SZ	华安创业板 50ETF	19.26%	10190.93	-8.29%	-49.89	114.36
512000.SH	华宝中证全指证券 ETF	1.45%	3427.93	-26.86%	-1093.75	80.69
510050.SH	华夏上证 50ETF	0.43%	3909.51	29.26%	2709.23	76.23
510300.SH	华泰柏瑞沪深 300ETF	-1.18%	-11017.96	13.60%	5172.77	21.30

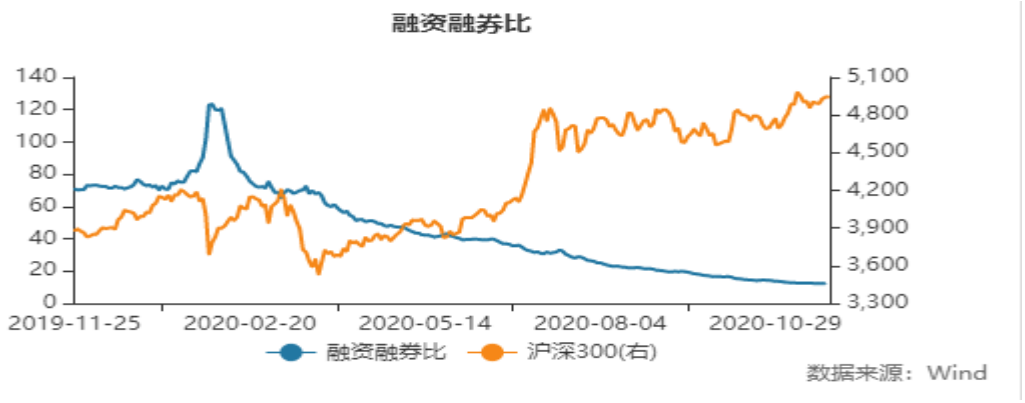
资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

2 本周展望和操作建议

◆市场情绪分析

图 2 反映的是融资融券比与沪深 300 之间的关系，融资融券比可以作为市场情绪波动的分析参考指标。目前的数据看，融资融券比与市场表现呈现持续的背离，指标失效。

图 2：融资融券比与沪深 300 关系



资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

◆大势研判

上周五大盘震荡小幅走高，沪指收出三连阳。早盘沪指小幅低开，之后逐步震荡翻红，特别是随着有色、煤炭等板块回暖，最终沪市再度收涨，实现三连阳，创业板也表现活跃，但成交量则维持缩量。板块个股上涨居多，汽车、有色、采掘、电气设备、钢铁等走势较强，家用电器、银行、农业、非银金融、房地产等板块走势较弱。市场环境方面，央行维持 LPR 连续 7 个月不变，而商务部表示中欧投资协定谈判取得积极进展。整体来看，市场近期持续修复，技术面逐步走稳，板块热点有所增多，预计短期大盘或有上冲机会，关注量能变化。操作上建议关注金融、地产、家电、化工、电气设备、有色、计算机等行业。

◆操作建议

我们根据多因子选股模型来筛选融资融券的股票标的，多因子模型由 6 个大类因子构成：融资因子(融资买入额和融资余额)、价值因子(市盈率、市现率、市销率和市净率)、成长因子（营业收入增长率(%)和净利润增长率(%)）、盈利因子(ROE(%)、销售净利率(%)和 ROA(%))、规模因子(流通市值和总资产)和动量因子(最近 1 个月和 6 个月涨幅)。每个大类因子又由相应的基本面和技术指标等权重合成而来，最终得到的综合因子是 6 个大类因子按一定的权重组合而成的。另外，所有大类因子和指标的合成均采用多因子选股模型中的百分比打分法，最后筛选出来的股票是取相应版块中综合因子得分较高的标的。（表 11 是我们根据多因子选股模型筛选出来的融资融券股票标的）

表 11：多因子选股模型筛选的融资融券标的

序号	股票代码	股票名称	融资余额（亿元）	融资买入（亿元）	市盈率	市净率	流通市值（亿元）	净资产收益率（ROE%）
1	000001.SZ	平安银行	30.35	6.58	13.57	1.27	1621.31	6.24
2	000002.SZ	万科 A	56.35	11.66	8.86	1.77	2000.34	9.80

3	000009.SZ	中国宝安	16.70	1.99	31.35	2.88	159.81	7.71
4	000012.SZ	南玻 A	6.91	5.33	31.91	2.26	142.15	7.15
5	000060.SZ	中金岭南	8.68	3.27	20.86	1.56	111.04	5.24
6	000063.SZ	中兴通讯	57.63	24.22	44.77	3.99	886.74	6.47
7	000069.SZ	华侨城 A	21.17	2.12	5.08	0.84	301.48	7.46
8	300003.SZ	乐普医疗	18.77	7.03	26.21	5.44	333.87	19.63
9	300058.SZ	蓝色光标	13.59	1.70	24.57	1.88	133.13	6.75
10	300068.SZ	南都电源	7.60	2.62	26.59	2.00	106.63	6.93
11	300088.SZ	长信科技	20.51	3.02	25.97	3.50	192.71	11.47
12	300118.SZ	东方日升	9.50	2.69	18.16	1.69	104.28	7.18
13	300136.SZ	信维通信	18.42	6.31	45.58	7.89	345.41	13.76
14	300244.SZ	迪安诊断	3.94	0.49	23.36	4.41	137.95	18.99
15	600031.SH	三一重工	18.48	7.67	16.91	4.59	1584.83	23.33
16	600036.SH	招商银行	45.30	9.43	12.32	1.83	5570.53	10.89
17	600038.SH	中直股份	9.00	2.19	46.63	3.69	134.17	5.76
18	600048.SH	保利地产	32.61	9.38	7.16	1.40	1209.88	7.97
19	600061.SH	国投资本	15.13	2.92	15.13	1.47	227.54	7.90
20	600085.SH	同仁堂	9.31	1.13	43.79	3.89	177.78	7.47

资料来源：东莞证券研究所，wind 数据

东莞证券宏观策略研究团队：

费小平
SAC 执业证书编号： S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

岳佳杰
SAC 执业证书编号：S0340518110001
电话：0769-22118627
邮箱： yuejiajie@dgzq.com.cn

包冬青
SAC 执业证书编号：S0340520010001
电话：0769-22115843
邮箱：baodongqing@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所
广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
邮政编码：523000
电话：（0769）22118627
传真:（0769）22118627
网址：www.dgzq.com.cn