证券研究报告风险评级：中风险 2020 年 11 月 16 日星期一

【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 14389.29.3 亿元，较前一周增加 0.73%。两市合计融券余额 1144.31 亿元，比前一周增加 2.39%。上周两市融资融券余额为 15533.6 亿元，比前一周增加 0.85%。

总体来看，上周融资余额较前一周增加，融资融券余额较前一周增加，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、非银金融、医药生物、汽车、食品饮料。融资买入增长率前五的行业是采掘、食品饮料、机械设备、建筑装饰、电子。

◆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、复星医药、隆基股份占据前五名。融资余额周增长率前五个股：中集集团、阳光电源、海信电器、古井贡酒、豪迈科技。

◆市场情绪分析

融资融券比可以作为市场情绪波动分析参考指标。从目前的数据看，融资融券比回落，说明上周市场参与情绪与前一周相比有所回落。

【本周展望】

◆大势研判

上周五大盘延续弱势，沪指收出四连阴。早盘三大指数集体低开，随后下行震荡，一度跌破 3300 点，盘中有所反弹，但午后再度下探，尾盘小幅回升，收窄跌幅，沪指守住 3300 点，创业板指小幅收红。个股板块涨少跌多，国防军工、有色金属、汽车、计算机、电子行业领涨，食品饮料、银行、房地产、非银金融、休闲服务等板块走势较弱。市场环境方面，商务部表示推动年内签署 RCEP，力争完成中欧投资协定谈判，进一步推动对外开放，而央行当日开展 1600 亿元逆回购操作，实现净投放 1600 亿元，有效减缓资金面压力。技术面上，大盘走势较弱，沪指四连阴跌破 60 日均线，个股板块分化，市场成交量继续低迷，北向资金净流出规模也有所加大，预计短线大盘仍有震荡回调压力，关注海外市场及 60 日均线支撑。

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
600030	中信证券	600104	上汽集团	002624	完美世界
600031	三一重工	600109	国金证券	002714	牧原股份
600036	招商银行	600143	金发科技	002736	国信证券
600048	保利地产	000786	北新建材	002841	视源股份
600050	中国联通	000876	新希望	300003	乐普医疗
600061	国投资本	000895	双汇发展	300676	华大基因
600089	特变电工	002271	东方雨虹		

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

分析师岳佳杰
SAC 执业证书编号：S0340518110001
电话：0769-22118627
邮箱：yuejiajie@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	634.38	277.14
非银金融	999.76	226.19
医药生物	775.24	178.66
汽车	303.28	164.76
食品饮料	421.06	150.23

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
000039.SZ	中集集团	47.16%
300274.SZ	阳光电源	41.20%
600060.SH	海信电器	27.82%
000596.SZ	古井贡酒	25.32%
002595.SZ	豪迈科技	25.32%

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 14389.29.3 亿元，较前一周增加 0.73%。两市合计融券余额 1144.31 亿元，比前一周增加 2.39%。上周两市融资融券余额为 15533.6 亿元，比前一周增加 0.85%。

总体来看，上周融资余额较前一周增加，融资融券余额较前一周增加，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	2020-11-09	7,365.47	483.49	702.22	8,067.69	1.76
	2020-11-10	7,363.49	391.99	709.22	8,072.71	-0.06
	2020-11-11	7,351.94	350.54	703.89	8,055.83	-0.14
	2020-11-12	7,351.55	275.96	707.50	8,059.05	-0.41
	2020-11-13	7,357.97	296.73	703.00	8,059.05	-1.74
	沪市合计	7,357.97	1,315.22	703.00	8,060.97	-2.35
深圳	2020-11-09	7,028.01	572.53	442.73	7,470.74	2.19
	2020-11-10	7,053.77	482.53	441.90	7,495.67	-1.05
	2020-11-11	7,048.43	413.07	434.08	7,482.51	-1.95
	2020-11-12	7,044.79	329.38	437.84	7,482.63	0.52
	2020-11-13	7,031.32	339.17	441.31	7,482.63	-0.27
	深市合计	7,031.32	2,136.68	441.31	7,472.63	-0.56
合计	两市合计	14,389.29	3,451.90	1144.31	15,533.60	

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，上周末融资余额排行榜方面，非银金融第一，随后是医药生物、电子、计算机、银行板块。

融资买入额前五至的板块，电子、非银金融、医药生物、汽车、食品饮料。

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 12.6 倍。我们发现，无板块高于 1000 倍，食品饮料、农林牧渔、休闲服务、非银金融等板块低于 100 倍。

从上周融资融券行业的变化来看，融资余额方面汽车板块增长最快，国防军工降幅最快。融资买入增长率靠前的行业是采掘、食品饮料、机械设备、建筑装饰、电子。

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	634.38	277.14	266.81	418647.87	29163.20	8848.44	4685.90	15.15
非银金融	999.76	226.19	213.64	1204373.09	82709.75	7890.61	6360.30	8.30
医药生物	775.24	178.66	180.62	679166.31	15046.89	2477.37	2115.21	11.41
汽车	303.28	164.76	171.27	244236.19	14801.16	4349.48	5856.56	12.42
食品饮料	421.06	150.23	137.88	790363.62	5767.51	1215.54	833.64	5.33
有色金属	443.40	138.88	132.68	150309.96	16821.37	3988.40	3799.04	29.50
计算机	614.20	103.61	105.46	280951.59	8781.96	1274.53	1461.53	21.86
传媒	377.48	101.85	100.23	97544.65	7614.08	1282.25	1475.72	38.70
电气设备	247.89	99.78	96.04	151145.71	8121.13	1306.68	1319.19	16.40
化工	383.95	91.42	87.85	177465.78	11414.99	2418.64	1997.61	21.64
家用电器	176.52	79.94	80.10	546637.99	10915.22	2324.08	1361.79	3.23

银行	569.44	69.56	70.78	1107966.00	79097.55	17112.12	5575.01	5.14
房地产	486.95	62.96	65.74	372704.69	21105.37	3699.40	1755.31	13.07
交通运输	199.17	59.84	59.05	67786.95	12934.68	4103.27	3575.65	29.38
机械设备	260.36	57.65	52.90	72681.71	6974.04	1681.12	1651.28	35.82
通信	222.27	53.51	56.13	62235.76	3414.03	944.46	791.82	35.71
建筑装饰	252.24	50.61	46.13	42445.14	5767.22	1766.75	2564.21	59.43
建筑材料	158.13	48.09	48.80	51141.95	2783.52	597.69	691.92	30.92
商业贸易	230.88	38.16	35.28	55260.69	6570.70	755.04	789.70	41.78
采掘	143.59	37.97	35.76	26685.16	3907.77	1034.55	1109.70	53.81
国防军工	209.05	31.48	32.90	59163.76	4622.06	764.52	482.13	35.33
农林牧渔	172.76	24.48	25.25	122167.07	4424.36	1252.93	1081.18	14.14
公用事业	212.25	24.20	22.46	334377.91	23235.32	3501.51	1876.37	6.35
钢铁	76.48	17.91	17.05	33114.80	12564.11	3064.74	2439.50	23.09
休闲服务	33.53	12.54	12.13	16428.73	242.24	55.44	69.15	20.41
综合	97.74	11.94	11.32	15665.24	2220.97	331.38	357.53	62.39
轻工制造	76.39	9.57	9.55	14833.29	1610.24	364.24	228.72	51.50
纺织服装	60.57	6.47	6.54	4770.21	951.52	219.44	200.42	126.98

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
采掘	1.60%	54.15%	2.53%	31.95%
食品饮料	3.04%	32.22%	6.92%	10.69%
机械设备	1.85%	41.08%	4.46%	37.67%
建筑装饰	1.82%	39.01%	-10.67%	6.16%
电子	1.65%	26.20%	2.95%	108.89%
休闲服务	1.57%	59.04%	-7.09%	46.06%
电气设备	1.54%	-8.15%	1.47%	-2.37%
有色金属	1.43%	28.23%	-0.57%	7.45%
商业贸易	1.28%	32.91%	0.76%	-3.18%
非银金融	1.27%	29.31%	-0.76%	-44.71%
钢铁	1.15%	47.43%	7.38%	33.39%
化工	0.94%	44.95%	5.18%	85.91%
公用事业	0.86%	35.48%	11.02%	4.30%
综合	0.61%	-22.81%	-3.75%	-7.34%
传媒	0.43%	37.29%	-4.50%	-9.30%
交通运输	0.38%	83.28%	11.33%	113.95%
轻工制造	0.01%	2.30%	20.17%	245.29%
家用电器	-0.09%	14.44%	6.31%	-0.43%
纺织服装	-0.11%	16.90%	3.60%	102.82%
银行	-0.21%	3.60%	4.54%	55.15%
医药生物	-0.26%	5.65%	3.72%	20.64%
计算机	-0.30%	-1.19%	-4.94%	-9.67%
建筑材料	-0.39%	28.17%	1.18%	26.32%

农林牧渔	-0.43%	26.46%	2.75%	98.74%
房地产	-0.54%	23.19%	10.96%	65.37%
国防军工	-0.68%	5.51%	5.11%	-20.36%
通信	-1.17%	19.94%	5.12%	52.52%
汽车	-2.12%	-28.50%	-3.30%	-22.82%

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、贵州茅台及中信证券占据前三名。

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、复星医药、隆基股份。

从上周两市融券卖出量前二十名来看，京东方 A、交通银行、工商银行、中国银行、长江电力排名前五。

从融资余额增长情况来看，增长幅度最大的前五是：中集集团、阳光电源、海信电器、古井贡酒、豪迈科技。从融券余额变动情况来看，增长幅度最大的是赣粤高速、天富能源、昆药集团、盘江股份、澄星股份等。

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	208.28	29.02	30.47	-1.18
2	600519.SH	贵州茅台	食品饮料	173.66	30.41	30.80	0.26
3	600030.SH	中信证券	非银金融	141.45	25.12	23.68	-1.81
4	300059.SZ	东方财富	非银金融	134.80	75.48	74.35	-0.95
5	601166.SH	兴业银行	银行	114.57	11.84	12.38	-1.22
6	000725.SZ	京东方 A	电子	88.20	55.92	53.60	2.29
7	002594.SZ	比亚迪	汽车	65.80	80.06	84.23	-7.63
8	600016.SH	民生银行	银行	62.12	3.28	2.98	-0.77
9	000858.SZ	五粮液	食品饮料	60.37	22.89	20.75	2.20
10	002230.SZ	科大讯飞	计算机	59.35	30.38	27.15	3.67
11	601012.SH	隆基股份	电气设备	57.89	36.15	35.64	-6.69
12	000063.SZ	中兴通讯	通信	57.89	31.31	30.79	0.06
13	000876.SZ	新希望	农林牧渔	57.18	3.67	4.14	-4.58
14	000002.SZ	万科 A	房地产	56.91	11.75	11.10	-1.39
15	600837.SH	海通证券	非银金融	55.71	8.07	7.67	-2.04
16	600196.SH	复星医药	医药生物	55.26	43.09	38.39	15.94
17	601668.SH	中国建筑	建筑装饰	54.98	16.92	15.62	-2.23
18	600000.SH	浦发银行	银行	54.57	4.83	4.78	-0.32
19	601688.SH	华泰证券	非银金融	53.05	12.00	10.78	-2.97
20	000651.SZ	格力电器	家用电器	50.89	16.09	19.39	1.33

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	65.80	80.06	84.23	-7.63
2	300059.SZ	东方财富	非银金融	134.80	75.48	74.35	-0.95
3	000725.SZ	京东方 A	电子	88.20	55.92	53.60	2.29
4	600196.SH	复星医药	医药生物	55.26	43.09	38.39	15.94
5	601012.SH	隆基股份	电气设备	57.89	36.15	35.64	-6.69
6	000063.SZ	中兴通讯	通信	57.89	31.31	30.79	0.06
7	600519.SH	贵州茅台	食品饮料	173.66	30.41	30.80	0.26
8	002230.SZ	科大讯飞	计算机	59.35	30.38	27.15	3.67
9	601318.SH	中国平安	非银金融	208.28	29.02	30.47	-1.18
10	000100.SZ	TCL 集团	电子	38.02	28.50	26.34	7.81
11	000776.SZ	广发证券	非银金融	42.27	25.58	23.25	4.86
12	600109.SH	国金证券	非银金融	36.07	25.35	23.91	-10.35
13	600030.SH	中信证券	非银金融	141.45	25.12	23.68	-1.81
14	000858.SZ	五粮液	食品饮料	60.37	22.89	20.75	2.20
15	600584.SH	长电科技	电子	23.07	22.79	21.88	4.71
16	300014.SZ	亿纬锂能	电气设备	23.45	21.85	19.41	9.06
17	002241.SZ	歌尔股份	电子	27.39	19.08	16.89	-13.60
18	300274.SZ	阳光电源	电气设备	14.37	18.67	15.54	6.82
19	002460.SZ	赣锋锂业	有色金属	25.75	17.96	17.54	-1.45
20	601668.SH	中国建筑	建筑装饰	54.98	16.92	15.62	-2.23

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	000725.SZ	京东方 A	电子	19627.79	5223.31	1258.85	2.29
2	601328.SH	交通银行	银行	11305.75	4351.04	126.64	-0.66
3	601398.SH	工商银行	银行	4885.84	3594.15	467.97	0.00
4	601988.SH	中国银行	银行	4271.62	2268.90	377.45	0.31
5	600900.SH	长江电力	公用事业	14177.80	1749.19	52.57	0.00
6	600166.SH	福田汽车	汽车	2620.53	1602.10	2970.24	2.60
7	601166.SH	兴业银行	银行	10701.26	1439.86	344.86	-1.22
8	000002.SZ	万科 A	房地产	8950.78	1194.73	203.37	-1.39
9	000100.SZ	TCL 集团	电子	2255.97	1153.04	514.93	7.81
10	601818.SH	光大银行	银行	5363.67	986.31	1037.07	-1.48
11	600010.SH	包钢股份	钢铁	1315.37	971.28	865.55	2.61
12	000783.SZ	长江证券	非银金融	1698.25	945.43	172.23	1.45
13	601919.SH	中远海控	交通运输	807.69	862.83	502.63	3.60
14	601939.SH	建设银行	银行	1528.01	857.10	230.82	0.16
15	600837.SH	海通证券	非银金融	23382.95	847.44	783.78	-2.04
16	600795.SH	国电电力	公用事业	2431.68	802.08	760.07	0.49

17	600048.SH	保利地产	房地产	3167.18	737.80	87.74	-2.35
18	000001.SZ	平安银行	银行	10066.05	737.67	127.00	-2.61
19	002185.SZ	华天科技	电子	1155.17	681.68	399.99	-0.58
20	600022.SH	山东钢铁	钢铁	1429.84	681.37	608.97	2.88

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	000039.SZ	中集集团	47.16%	16021.24	600269.SH	赣粤高速	3085.19%	3.17
2	300274.SZ	阳光电源	41.20%	33152.55	600509.SH	天富能源	2594.07%	59.18
3	600060.SH	海信电器	27.82%	31281.62	600422.SH	昆药集团	2502.78%	46.75
4	000596.SZ	古井贡酒	25.32%	12667.23	600395.SH	盘江股份	1770.31%	276.79
5	002595.SZ	豪迈科技	25.32%	8376.31	600078.SH	澄星股份	1391.08%	13.47
6	002461.SZ	珠江啤酒	19.48%	3252.64	002588.SZ	史丹利	750.29%	1.91
7	600395.SH	盘江股份	18.19%	3556.33	601991.SH	大唐发电	677.69%	246.60
8	000860.SZ	顺鑫农业	17.62%	3463.33	600110.SH	诺德股份	577.64%	137.65
9	600276.SH	恒瑞医药	16.73%	8469.30	600187.SH	国中水务	567.41%	15.06
10	600596.SH	新安股份	16.17%	51396.41	600456.SH	宝钛股份	500.46%	28.21
11	601139.SH	深圳燃气	16.00%	8077.09	000151.SZ	中成股份	490.45%	50.56
12	601919.SH	中远海控	14.92%	2226.10	600543.SH	莫高股份	425.92%	86.94
13	000807.SZ	云铝股份	14.59%	14676.49	601002.SH	晋亿实业	415.84%	14.20
14	601628.SH	中国人寿	14.15%	11481.40	600846.SH	同济科技	350.54%	5.80
15	600398.SH	海澜之家	13.72%	18564.14	000680.SZ	山推股份	310.95%	23.18
16	002251.SZ	步步高	13.33%	1899.23	000828.SZ	东莞控股	275.32%	41.55
17	600059.SH	古越龙山	12.97%	3915.84	002646.SZ	青青稞酒	221.24%	94.88
18	600720.SH	祁连山	12.63%	6242.21	600490.SH	鹏欣资源	205.36%	14.89
19	000049.SZ	德赛电池	12.54%	9199.53	601398.SH	工商银行	177.66%	15505.86
20	000729.SZ	燕京啤酒	12.15%	3198.73	600491.SH	龙元建设	162.86%	6.85

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 809.52 亿，融券余额为 142.13 亿元，融资融券余额为 951.34 亿元。较前一周相比，融资余额增加，融券余额增加，融资融券余额有所增加。

从标的 ETF 融资融券周成交情况来看，融资买入方面，易方达恒生 H 股 ETF 最为活跃，其次是华安黄金 ETF。而从上周末融资余额和融券余额的变动情况来看，首先，看融资余额变化情况，汇添富中证上海国企 ETF 增长最快。我们根据上周 ETF 基金的融资买入和融资余额变化情况，推荐易方达恒生 H 股 ETF 和汇添富中证上海国企 ETF。

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）
2020-11-9	800.10	16.25	12.97	141.17	29.81	0.96	1.02	940.96
2020-11-10	802.98	15.37	12.49	143.87	30.58	1.18	0.42	946.54
2020-11-11	805.68	12.40	9.70	141.75	30.39	0.38	0.56	947.12
2020-11-12	808.47	16.41	13.65	142.54	30.54	0.52	0.37	950.71
2020-11-13	809.52	9.88	8.83	142.13	30.33	0.50	0.71	951.34
ETF 合计	809.52	70.31	57.65	142.13	151.65	3.54	3.08	951.34

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)
159901	易方达深证100ETF	19621	17887	5418	4825	1734	238	79	100
159902	华夏中小板 ETF	4229	2803	1413	1218	1426	316	262	239
159905	工银瑞信深证红利 ETF	2773	2752	0	0	21	18	0	0
159915	易方达创业板 ETF	113963	109759	7974	6633	4204	867	804	992
159919	嘉实沪深300ETF	83	83	117	91	0	0	0	0
159920	华夏恒生 ETF	141	141	0	0	0	0	0	0
159922	嘉实中证500ETF	157	157	0	0	0	0	0	0
159928	汇添富中证主要消费 ETF	917670	908412	51490	49580	9258	2733	3616	4023
159934	易方达黄金 ETF	16530	16220	315	280	309	77	15	15
159937	博时黄金 ETF	3357	3357	1763	1287	0	0	0	0
159938	广发中证全指医药卫生 ETF	969396	931355	60790	55851	38041	7732	5171	6775
159939	广发中证全指信息技术 ETF	69323	29513	7647	2663	39809	18046	7223	8257

159949	华安创业板50ETF	140514	117579	2816	4450	22935	4640	394	653
159952	广发创业板 ETF	1064527	92331	23638	34643	972195	139703	10331	6769
510050	华夏上证 50ETF	114970	2021	837	835	112949	61352	4154	1308
510180	华安上证180ETF	2582	2582	325	348	0	0	0	0
510230	国泰上证 180 金融 ETF	3134422	3134422	207952	154797	0	0	0	0
510300	华泰柏瑞沪深300ETF	715	715	175	92	0	0	0	0
510310	易方达沪深300ETF	3265	3265	1833	1661	0	0	0	0
510330	华夏沪深300ETF	220779	2362	1085	1141	218417	67558	3329	1537
510500	南方中证500ETF	427	427	201	51	0	0	0	0
510510	广发中证500ETF	2706020	2706013	322741	251428	7	2	3	126
510880	华泰柏瑞红利 ETF	30	30	19	11	0	0	0	0
510900	易方达恒生 H 股 ETF	10964	10964	4528	4609	0	0	0	0

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
159901	易方达深证 100ETF	3.43%	593.27	-8.89%	-169.26	10.32
159902	华夏中小板 ETF	7.46%	194.62	5.93%	79.87	1.97
159905	工银瑞信深证红利 ETF	0.00%	0.00	0.00%	0.00	133.94
159915	易方达创业板 ETF	1.24%	1340.56	-18.35%	-944.76	26.11
159919	嘉实沪深 300ETF	43.49%	25.29	n/a	0.00	n/a
159920	华夏恒生 ETF	0.00%	0.00	n/a	0.00	n/a
159922	嘉实中证 500ETF	0.00%	0.00	n/a	0.00	n/a
159928	汇添富中证主要消费 ETF	0.21%	1903.03	-13.45%	-1439.08	98.12
159934	易方达黄金 ETF	0.22%	35.00	-0.01%	-0.02	52.43
159937	博时黄金 ETF	16.53%	476.20	n/a	0.00	n/a
159938	广发中证全指医药卫生 ETF	0.55%	5088.77	-17.78%	-8224.47	24.48

159939	广发中证全指信息技术 ETF	20.32%	4983.62	-5.97%	-2527.50	0.74
159949	华安创业板 50ETF	-1.37%	-1633.93	-5.85%	-1424.34	5.13
159952	广发创业板 ETF	-10.47%	-10797.70	2.71%	25618.02	0.09
510050	华夏上证 50ETF	0.09%	1.90	4.87%	5240.22	0.02
510180	华安上证 180ETF	-0.75%	-19.59	n/a	0.00	n/a
510230	国泰上证 180 金融 ETF	1.73%	53155.27	n/a	0.00	n/a
510300	华泰柏瑞沪深 300ETF	13.05%	82.56	n/a	0.00	n/a
510310	易方达沪深 300ETF	5.56%	171.94	n/a	0.00	n/a
510330	华夏沪深 300ETF	-2.31%	-55.80	2.72%	5792.79	0.01
510500	南方中证 500ETF	54.26%	150.15	n/a	0.00	n/a
510510	广发中证 500ETF	2.71%	71313.75	-98.62%	-490.32	393013.10
510880	华泰柏瑞红利 ETF	31.06%	7.16	n/a	0.00	n/a
510900	易方达恒生 H 股 ETF	-0.73%	-80.34	n/a	0.00	n/a

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。从目前的数据看，融资融券比有所回落，说明上周市场参与情绪与前一周相比有所回落。

图 2：融资融券比与沪深 300 关系



料来源：东莞证券研究所，wind 数据

◆大势研判

上周五大盘延续弱势，沪指收出四连阴。早盘三大指数集体低开，随后下行震荡，一度跌破 3300 点，盘中有所反弹，但午后再度下探，尾盘小幅回升，收窄跌幅，沪指守住 3300 点，创业板指小幅收红。个股板块涨少跌多，国防军工、有色金属、汽车、计算机、电子行业领涨，食品饮料、银行、房地产、非银金融、休闲服务等板块走势较

弱。市场环境方面，商务部表示推动年内签署 RCEP，力争完成中欧投资协定谈判，进一步推动对外开放，而央行当日开展 1600 亿元逆回购操作，实现净投放 1600 亿元，有效减缓资金面压力。技术面上，大盘走势较弱，沪指四连阴跌破 60 日均线，个股板块分化，市场成交量继续低迷，北向资金净流出规模也有所加大，预计短线大盘仍有震荡回调压力，关注海外市场及 60 日均线支撑。操作上建议关注金融、有色、家电、化工、基建、电气设备等行业。

◆操作建议

1、基于多因子选股模型来筛选融资股票标的

本多因子模型由 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股票标的）

表 11：多因子选股模型筛选的融资标的

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	600030	中信证券	140.84230240	24.62393562	25.8316	25.8316	2.0647	2,275.71808580
2	600031	三一重工	19.05910041	7.84268640	16.4632	16.4632	4.4725	1,630.85293481
3	600036	招商银行	46.68082553	7.21671131	11.6432	11.6432	1.7341	5,410.37508965
4	600048	保利地产	36.10027747	6.80734455	6.6662	6.6662	1.2989	1,158.61165379
5	600050	中国联通	30.44863444	2.54319100	27.2038	27.2038	1.0091	757.92089449
6	600061	国投资本	15.34606033	3.64694139	14.9161	14.9161	1.4513	226.14094820
7	600089	特变电工	12.84577917	2.08512110	15.8198	15.8198	0.9456	249.48998723
8	600104	上汽集团	27.82722456	15.16785066	14.2596	14.2596	1.2035	887.82626307
9	600109	国金证券	35.81829798	33.03327508	24.7863	24.7863	2.2291	364.50527282
10	600143	金发科技	29.94072942	6.79170281	10.4534	10.4534	3.0434	307.78166678
11	000786	北新建材	3.79857039	2.33198137	27.3663	27.3663	4.2522	339.85086956
12	000876	新希望	57.12495158	4.13157013	16.5072	16.5072	3.2155	524.759271

								54
13	000895	双汇发展	5.52241202	1.35940981	25.9493	25.9493	6.7682	432.89411882
14	002271	东方雨虹	8.98775416	2.53507277	35.3089	35.3089	7.0431	610.96652612
15	002624	完美世界	8.59127560	3.01380359	29.8268	29.8268	4.8963	332.92070525
16	002714	牧原股份	163.33472543	9.09802209	10.2137	10.2137	6.3482	1,083.918590 80
17	002736	国信证券	8.05967539	2.96413707	19.3127	19.3127	1.8517	277.53115598
18	002841	视源股份	0.65158728	0.36328766	42.0220	42.0220	9.9807	325.67693215
19	300003	乐普医疗	18.80771281	8.78621123	26.9716	26.9716	5.5972	338.94621051
20	300676	华大基因	23.50386949	8.28523857	19.5509	19.5509	7.8538	233.69868533

2、基于多因子选股模型来筛选融券股票标的

本多因子模型由 6 个大类因子构成：融券余额（万元）、流通市值（万元）、融券余额流通市值占比、近 1 月涨幅、近 3 月涨幅、融资余额流通市值占比。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 12 是我们根据多因子选股模型筛选出来的融券股票标的）

表 12：多因子选股模型筛选的融券标的

序号	股票代码	股票名称	流通市值（万元）	融券余额流通市值占比	近1月涨幅	近3月涨幅	融券余额（万元）	融资余额流通市值占比
1	002451	摩恩电气	326,326	0.01%	-5.8%	-0.9%	37	2.52%
2	601588	北辰实业	630,420	0.00%	-11.9%	-14.7%	30	2.66%
3	600641	万业企业	1,653,388	0.00%	-12.3%	-15.7%	77	4.92%
4	600217	中再资环	708,216	0.00%	-1.7%	-3.2%	17	3.77%
5	600300	维维股份	618,640	0.00%	-5.4%	2.5%	20	6.45%
6	002698	博实股份	1,221,947	0.01%	-8.1%	-13.7%	69	2.03%
7	601858	中国科传	803,148	0.00%	-11.8%	8.2%	12	2.01%
8	600308	华泰股份	591,954	0.00%	-2.3%	1.4%	10	5.56%
9	600269	赣粤高速	787,032	0.00%	-3.7%	-6.1%	31	3.95%
10	002548	金新农	455,651	0.00%	-8.2%	-27.1%	6	3.85%
11	002639	雪人股份	417,925	0.01%	-11.2%	-21.3%	22	5.85%
12	601991	大唐发电	2,751,932	0.00%	-5.9%	-4.1%	32	1.32%
13	600963	岳阳林纸	714,801	0.00%	-4.8%	-6.6%	7	2.97%
14	603508	思维列控	728,996	0.00%	-12.0%	-21.7%	30	2.18%
15	600742	一汽富维	788,894	0.00%	11.0%	29.1%	4	6.34%
16	603696	安记食品	261,307	0.02%	-8.6%	-16.0%	53	4.59%
17	000818	航锦科技	1,241,802	0.00%	-22.3%	-24.6%	6	11.25%
18	600617	国新能源	414,339	0.01%	-6.0%	-15.7%	22	1.17%
19	000667	美好置业	917,720	0.00%	-3.6%	6.6%	38	8.99%
20	600113	浙江东日	255,499	0.00%	-3.7%	-9.3%	3	9.87%

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