2020 年 11 月 16 日

RCEP 签订意义重大，助推 A 股回暖

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

周末第四次“区域全面经济货币关系协定”(RCEP)领导人会议 11 月 15 日上午以视频方式举行，RCEP 正式签署，RCEP 包括了中、日、韩、澳大利亚、 新西兰、东盟共 15 个成员国，目前 RCEP 的贸易规模，世界第一，将涵盖全球近半人口、占全球贸易额的 27.4%，对于我国来说，该协议的签订本质上已经构成外循环，而区域内合作共赢，也将有效的保证各成员国，在疫情之后完成经济全面复苏，同时对长期繁荣发展具有极为重要的推动作用，进而有效提升资本市场投资者信心，有助于 A 股走暖。

● 两融市场概况

本期（11 月 09 日-13 日）A 股冲高回落，各大指数较前期均有不同程度的下跌，其中上证综指、深证成指和创业板指分别下跌 0.06%、0.61%和 0.96%，但周交易量继续改善，周成交量 3083.15 亿股，同比增长 9.52%；周成交额 4.37 万亿元，同比增长 7.49%。沪深两市双融余额继续上升，截止 20 年 11 月 13 日沪深两融余额为 1.55 万亿元，环比增加 0.85%，其中融资余额环比增加 0.73%至 1.44 万亿元，期间融资净买入 104 亿元；融券余额 1144.31 亿元，环比增加 2.39%，融券余量 86.54 亿股，环比增加 3.36%。从两市来看，沪、深两市两融余额分别较前期增加 0.92%和 0.78%至 8060.96 亿元和 7472.64 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2020 年 11 月 13 日共有标的 114 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1834.61 亿元，环比增加 32.33 亿元；其中融资余额环比增加 30.07 亿元至 1676.84 亿元;融券余额环比增加 2.26 亿元至 157.77 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 7.13 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 2.48 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，A 股大小指数分化，权重板块相对低迷，沪指录得四连阴险守 3300 点，白酒股重挫。上证指数收盘跌 0.86%；深证成指跌 0.27%；创业板指涨 0.23%。两市成交额超 7000 亿元，较上日基本持平；北向资金净卖出近 50 亿元。上周五行情基本验证我们在鑫融讯日报《修复性反弹，市场仍在分化》中的判断："创业板在此前两日接连大跌之后，短周期而言，下跌动能已经有所衰减，短期出现修复性行情的概率偏大，另外即使创业板市场再次出现大幅下挫，2620 点区域附近依然具有较强的支撑力量。"而对于主板，我们分析认为："由于当下市场分化明显，低位周期品以及二、三线白酒股的启动，一定程度上使得沪市表现抢眼，但又由于目前仍是拉回拉锯的行情，对于沪市中近一阶段大幅上涨的品种，可适当做好止盈的准备。"周末第四次"区域全面经济货币关系协定"(RCEP)领导人会议 11 月 15 日上午以视频方式举行，RCEP 正式签署，RCEP 包括了中、日、韩、澳大利亚、 新西兰、东盟共 15 个成员国，目前 RCEP 的贸易规模，世界第一，将涵盖全球近半人口、占全球贸易额的 27.4%，对于我国来说，该协议的签订本质上已经构成外循环，而区域内合作共赢，也将有效的保证各成员国，在疫情之后完成经济全面复苏，同时对长期繁荣发展具有极为重要的推动作用，进而有效提升资本市场投资者信心，有助于 A 股走暖。

（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	000932	华菱钢铁	钢铁Ⅱ	92.80	60.50	21.50	10.80
3	000807	云铝股份	工业金属	91.60	59.30	21.50	10.80
4	000338	潍柴动力	汽车零部件Ⅱ	91.10	59.30	21.00	10.80
5	000703	恒逸石化	化学纤维	90.82	56.05	24.00	10.80
6	601225	陕西煤业	煤炭开采Ⅱ	90.80	60.50	19.50	10.80
7	002318	久立特材	钢铁Ⅱ	90.65	55.85	24.00	10.80
8	000951	中国重汽	汽车整车	90.10	60.50	21.50	8.10
9	600019	宝钢股份	钢铁Ⅱ	89.50	57.70	21.00	10.80
10	601966	玲珑轮胎	橡胶	89.20	58.90	19.50	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
603605.SH	珀莱雅	2020-11-16	13,790.82	68.57%	首发原股东限售股份
002032.SZ	苏泊尔	2020-11-16	11.94	0.01%	股权激励限售股份
002142.SZ	宁波银行	2020-11-16	30,386.77	5.06%	定向增发机构配售股份
601229.SH	上海银行	2020-11-16	10,771.17	0.76%	首发原股东限售股份
601238.SH	广汽集团	2020-11-16	105,474.64	10.30%	定向增发机构配售股份
002366.SZ	台海核电	2020-11-16	4,000.00	4.61%	定向增发机构配售股份

688300.SH	联瑞新材	2020-11-16	3,180.00	36.99%	首发原股东限售股份
600517.SH	国网英大	2020-11-16	40,685.03	7.11%	定向增发机构配售股份
688101.SH	三达膜	2020-11-16	9,936.66	29.76%	首发原股东限售股份
002240.SZ	盛新锂能	2020-11-17	4,463.95	6.00%	定向增发机构配售股份
603363.SH	傲农生物	2020-11-18	7,875.99	11.68%	定向增发机构配售股份
002044.SZ	美年健康	2020-11-18	17,713.94	4.53%	定向增发机构配售股份
600498.SH	烽火通信	2020-11-18	1,778.06	1.52%	股权激励限售股份
688111.SH	金山办公	2020-11-18	14,511.95	31.48%	首发原股东、战略配售
300324.SZ	旋极信息	2020-11-18	1,417.98	0.81%	股权激励限售股份
688566.SH	吉贝尔	2020-11-18	173.01	0.93%	首发一般、机构配售
688598.SH	金博股份	2020-11-18	86.84	1.09%	首发一般、机构配售
603986.SH	兆易创新	2020-11-18	5.59	0.01%	股权激励一般股份
600970.SH	中材国际	2020-11-19	59.26	0.03%	定向增发机构配售股份
300601.SZ	康泰生物	2020-11-20	2,727.27	4.01%	定向增发机构配售股份
688138.SH	清溢光电	2020-11-20	1,475.00	5.53%	首发原股东限售股份
002912.SZ	中新赛克	2020-11-23	4,231.30	24.25%	首发原股东限售股份
002340.SZ	格林美	2020-11-23	63,479.32	13.27%	定向增发机构配售股份
688516.SH	奥特维	2020-11-23	89.78	0.91%	首发一般、机构配售
300726.SZ	宏达电子	2020-11-23	28,800.00	71.98%	首发原股东限售股份
600133.SH	东湖高新	2020-11-23	4,166.67	5.24%	定向增发机构配售股份
601058.SH	赛轮轮胎	2020-11-23	40,752.35	15.10%	定向增发机构配售股份
603883.SH	老百姓	2020-11-23	6.10	0.01%	股权激励限售股份
603883.SH	老百姓	2020-11-23	1,794.53	4.39%	定向增发机构配售股份
600998.SH	九州通	2020-11-27	18,320.61	9.78%	定向增发机构配售股份
000413.SZ	东旭光电	2020-11-30	36,895.27	6.44%	定向增发机构配售股份
300638.SZ	广和通	2020-11-30	2,302.63	9.53%	定向增发机构配售股份
600295.SH	鄂尔多斯	2020-11-30	4,054.05	2.84%	定向增发机构配售股份
600387.SH	海越能源	2020-11-30	7,963.25	16.88%	定向增发机构配售股份
000739.SZ	普洛药业	2020-11-30	3,165.42	2.69%	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
600497.SH	驰宏锌锗	2020-11-30	78,139.34	15.35%	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
002373.SZ	千方科技	2020-11-30	570.39	0.36%	股权激励限售股份
000993.SZ	闽东电力	2020-11-30	8,495.15	18.55%	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
600848.SH	上海临港	2020-12-02	16,792.52	7.99%	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
688310.SH	迈得医疗	2020-12-03	1,693.00	20.25%	首发原股东限售股份
603986.SH	兆易创新	2020-12-03	2,121.91	4.50%	定向增发机构配售股份
688357.SH	建龙微纳	2020-12-04	1,253.00	21.67%	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	2020-12-07	500.00	8.65%	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
002240.SZ	盛新锂能	2020-12-07	7,430.65	9.99%	定向增发机构配售股份
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
601138.SH	工业富联	2020-12-08	102,406.45	5.15%	首发原股东限售股份
688312.SH	燕麦科技	2020-12-08	162.02	1.13%	首发一般、机构配售
688157.SH	松井股份	2020-12-09	80.03	1.01%	首发一般、机构配售
300078.SZ	思创医惠	2020-12-09	5,139.01	5.91%	定向增发机构配售股份
688198.SH	佰仁医疗	2020-12-09	240.00	2.50%	首发战略配售股份
688258.SH	卓易信息	2020-12-09	2,171.47	24.97%	首发原股东限售股份
300054.SZ	鼎龙股份	2020-12-09	2,305.12	2.47%	定向增发机构配售股份
688599.SH	天合光能	2020-12-10	1,565.47	0.76%	首发一般、机构配售
601658.SH	邮储银行	2020-12-10	739,533.82	8.50%	首发原股东、战略配售
600141.SH	兴发集团	2020-12-11	9,836.07	9.54%	定向增发机构配售股份
688039.SH	当虹科技	2020-12-11	3,111.63	38.90%	首发原股东、战略配售
688218.SH	江苏北人	2020-12-11	5,406.84	46.08%	首发原股东、战略配售
600171.SH	上海贝岭	2020-12-14	2,580.17	3.66%	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
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
688004.SH	博汇科技	2020-12-14	62.59	1.10%	首发一般、机构配售
002916.SZ	深南电路	2020-12-14	32,806.87	67.05%	首发原股东限售股份
600760.SH	中航沈飞	2020-12-14	93,893.27	67.05%	定向增发机构配售股份
603890.SH	春秋电子	2020-12-14	18,623.53	48.40%	首发原股东限售股份
000829.SZ	天音控股	2020-12-14	10,197.39	9.87%	定向增发机构配售股份
600655.SH	豫园股份	2020-12-14	151.14	0.04%	股权激励限售股份
000661.SZ	长春高新	2020-12-14	5,972.47	14.76%	定向增发机构配售股份
000903.SZ	云内动力	2020-12-15	20,356.84	10.33%	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
688037.SH	芯源微	2020-12-16	2,513.05	29.92%	首发原股东、战略配售
688106.SH	金宏气体	2020-12-16	569.34	1.18%	首发一般、机构配售
600765.SH	中航重机	2020-12-17	7,939.90	8.45%	定向增发机构配售股份

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（+/-）%
600053.SH	九鼎投资	31872.72	73.52	0.00
601360.SH	三六零	456800.94	67.53	-0.06
000046.SZ	泛海控股	348883.03	67.14	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	121016.77	58.67	0.00
300134.SZ	大富科技	42855.26	55.84	0.00
002468.SZ	申通快递	84660.89	55.30	0.00
000723.SZ	美锦能源	224367.20	55.02	0.00

600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0.00
600180.SH	瑞茂通	55112.46	54.22	0.00
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
000426.SZ	兴业矿业	98001.43	53.34	0.00
603766.SH	隆鑫通用	108896.86	53.03	-0.04
000415.SZ	渤海租赁	324585.09	52.48	0.00
603567.SH	珍宝岛	44270.00	52.13	17.07
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

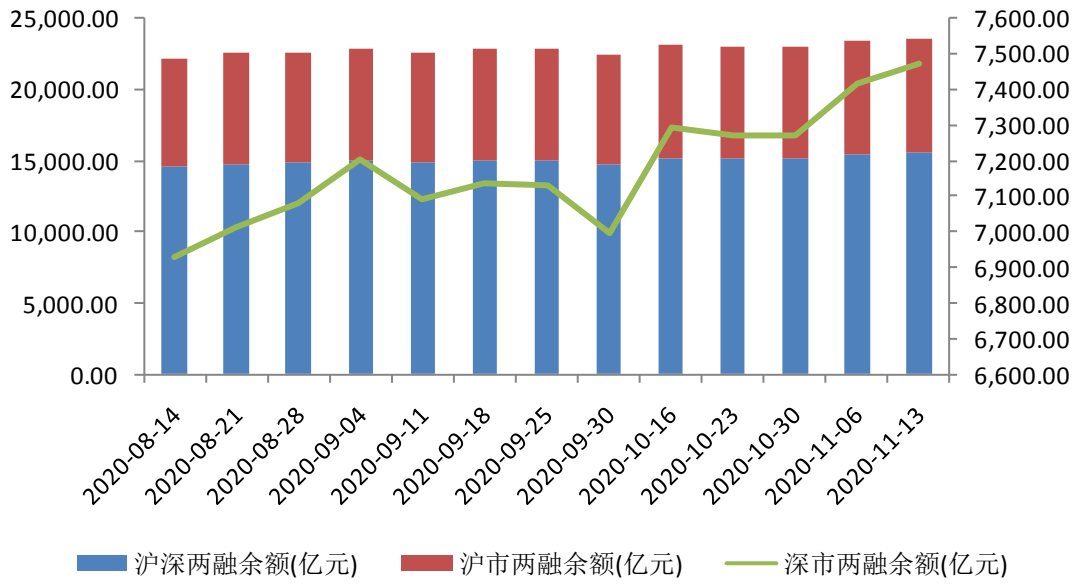
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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，较前期持平，其中三六零和隆鑫通用质押率分别较上期略下降 0.06 和 0.04 个百分点至 67.53%和 53.03%，但珍宝岛却较上期明显增加了 17.07 个百分点至 52.13%。目前双融质押率前三的分别是九鼎投资、三六零和泛海控股，质押率分别为 73.52%、67.53%和 67.14%。

二、 两融市场概况

本期（11 月 09 日-13 日）A 股冲高回落，各大指数较前期均有不同程度的下跌，其中上证综指、深证成指和创业板指分别下跌 0.06%、0.61%和 0.96%，但周交易量继续改善，周成交量 3083.15 亿股，同比增长 9.52%；周成交额 4.37 万亿元，同比增长 7.49%。沪深两市双融余额继续上升，截止 20 年 11 月 13 日沪深两融余额为 1.55 万亿元，环比增加 0.85%，其中融资余额环比增加 0.73%至 1.44 万亿元，期间融资净买入 104 亿元；融券余额 1144.31 亿元，环比增加 2.39%，融券余量 86.54 亿股，环比增加 3.36%。从两市来看，沪、深两市两融余额分别较前期增加 0.92%和 0.78%至 8060.96 亿元和 7472.64 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 208.28 亿元、173.66 亿元和 162.77 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.39%、0.81%和 9.31%；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 45.49 亿元、41.22 亿元和 35.68 亿元，分别占其流通市值的 0.52%、0.91%和 0.58%。

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	208.28	2.39
600519.SH	贵州茅台	173.66	0.81
002714.SZ	牧原股份	162.77	9.31
600030.SH	中信证券	141.45	5.02
300059.SZ	东方财富	134.80	7.57
601166.SH	兴业银行	114.57	3.29
000725.SZ	京东方A	88.20	4.86
002594.SZ	比亚迪	65.80	3.27
600016.SH	民生银行	62.12	3.41
000858.SZ	五粮液	60.37	0.60

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	45.49	0.52
600276.SH	恒瑞医药	41.22	0.91
000333.SZ	美的集团	35.68	0.58
688981.SH	中芯国际	33.10	5.09
000858.SZ	五粮液	32.63	0.32
600837.SH	海通证券	32.57	2.89
600900.SH	长江电力	28.87	0.62
000002.SZ	万科A	26.00	0.92
600519.SH	贵州茅台	23.30	0.11
601318.SH	中国平安	21.19	0.24

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 位分别是蓝特光学、艾迪精密和泰坦科技，其融资余额分别较前期上升 186.94%、145.40%和 115.73%至 1.04 亿元、2.24 亿元和 1.00 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是西部材料、赣粤高速和天富能源，融券增速分别为 4181.04%、3085.19%和 2594.07%至 44.69 万元、3.27 万元和 61.46 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（%）
688127.SH	蓝特光学	1.04	186.94
603638.SH	艾迪精密	2.24	145.40
688133.SH	泰坦科技	1.00	115.73
601008.SH	连云港	1.02	87.27
002675.SZ	东诚药业	5.73	73.88
002750.SZ	龙津药业	0.76	68.77
600167.SH	联美控股	2.75	68.70
300884.SZ	C狄耐克	0.36	67.79
688521.SH	芯原股份	2.62	66.12
603260.SH	合盛硅业	3.66	50.56

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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（%）
002149.SZ	西部材料	44.69	4181.04
600269.SH	赣粤高速	3.27	3085.19
600509.SH	天富能源	61.46	2594.07
600422.SH	昆药集团	48.62	2502.78
600395.SH	盘江股份	292.42	1770.31
600078.SH	澄星股份	14.44	1391.08
002234.SZ	民和股份	81.84	1000.06
601965.SH	中国汽研	64.65	964.66
688508.SH	芯朋微	159.38	941.11
603698.SH	航天工程	11.20	920.61

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是回盛生物、法拉电子和星期六，融资余额分别下跌 35.62%、33.44%和 32.34%至 0.72 亿元、2.20 亿元和 2.14 亿元；融券余额降幅前 3 位的是国新文化、金杯汽车和大智慧，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（%）
300871.SZ	回盛生物	0.72	-35.62
600563.SH	法拉电子	2.20	-33.44
002291.SZ	星期六	2.14	-32.34
300886.SZ	华业香料	0.47	-32.20
688301.SH	奕瑞科技	0.76	-29.93
688585.SH	上纬新材	0.35	-25.09
000030.SZ	富奥股份	0.94	-24.92
600004.SH	白云机场	3.64	-21.80
300898.SZ	熊猫乳品	0.67	-21.74
300333.SZ	兆日科技	3.63	-21.49

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 10：融券余额降速前十

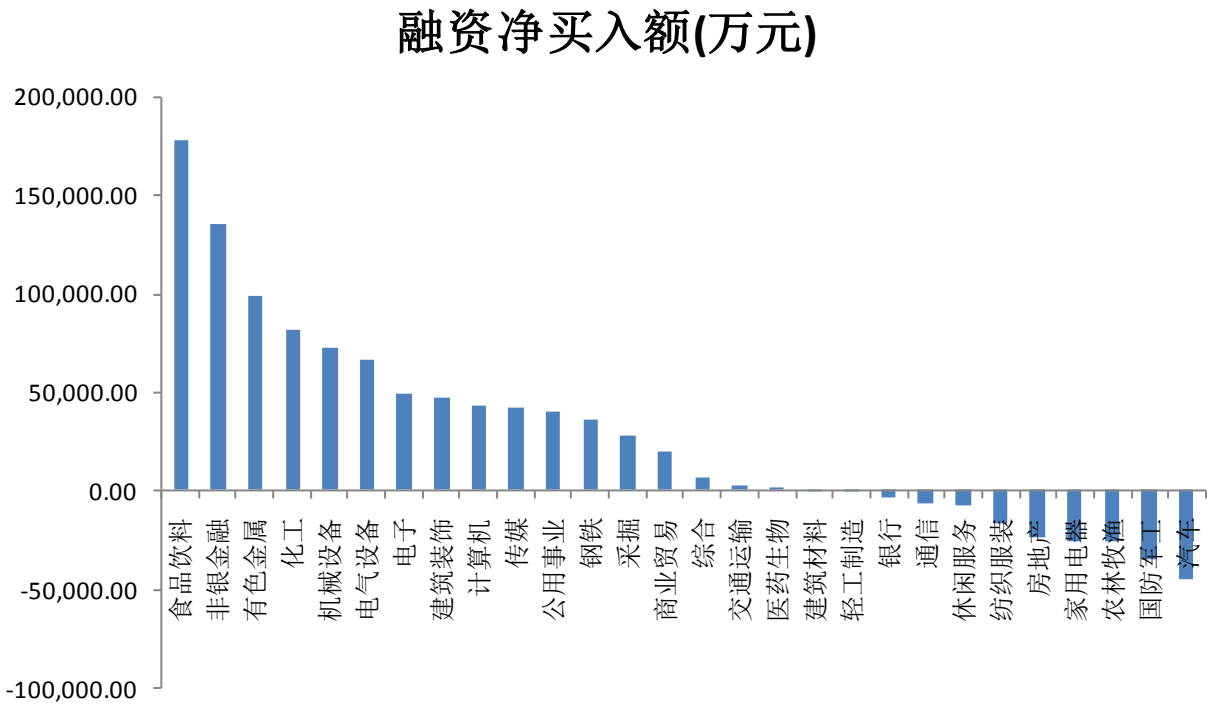
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
600636.SH	国新文化	0.00	-100.00
600609.SH	金杯汽车	0.00	-100.00
601519.SH	大智慧	0.00	-100.00
000968.SZ	蓝焰控股	0.00	-100.00
600512.SH	腾达建设	0.00	-100.00
000859.SZ	国风塑业	0.00	-100.00
300025.SZ	华星创业	0.00	-100.00
300145.SZ	中金环境	0.00	-100.00
600537.SH	亿晶光电	0.00	-100.00
002166.SZ	莱茵生物	0.00	-100.00

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、房地产、食品饮料、有色金属、电气设备、农林牧渔和传媒，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 73.66%。

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 位的分别是食品饮料、非银金融和有色金属，分别融资净买入 17.80 亿元、13.52 亿元和 9.82 亿元；融资净偿还额前 3 位的分别有汽车、国防军工和农林牧渔，分别融资净偿还 4.52 亿元、3.47 亿元和 2.58 亿元。

图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）

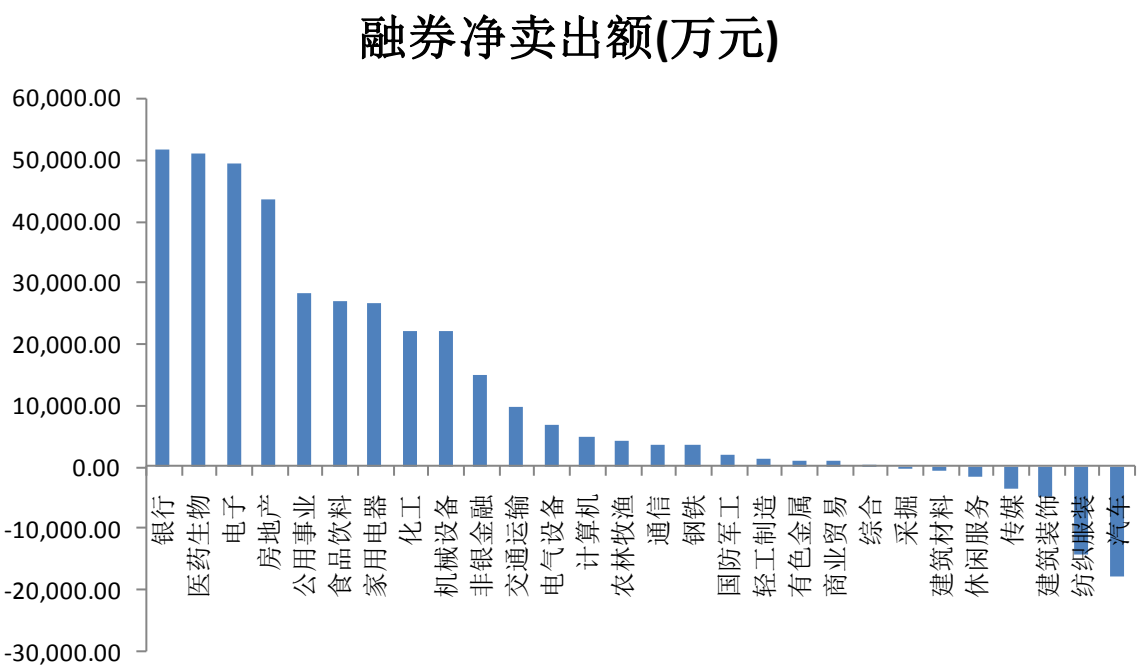


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期申万 28 个一级行业板块中融券净卖出的板块继续保持高位，本期融券净卖出额前 3 位的分别有银行、医药生物和电子，分别融券净卖出 5.16 亿元、5.09 亿元和 4.92

亿元；融券净偿还额前 3 位的分别是汽车、纺织服装和建筑装饰，分别融券净偿偿还 18130.83 万元、14490.73 万元和 5067.54 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 11 月 13 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、安妮股份和泰坦科技，其两融余额分别占其流通市值的 145.18%、18.90%和 17.39%。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

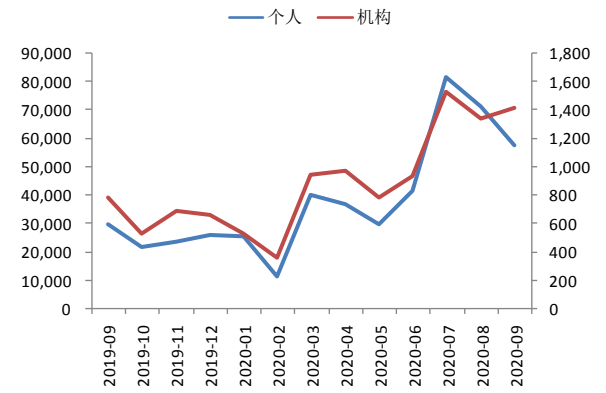
证券代码	证券简称	两融余额(万元)	两融余额占流通(%)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	申银万国行业
689009.SH	九号公司	51218.47	145.18	1201.51	-6596.15	其他交运设备Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	54214.55	18.90	-931.93	2.44	造纸Ⅱ
688133.SH	泰坦科技	26311.05	17.39	5373.40	5217.46	化学制品
002067.SZ	景兴纸业	55884.74	16.83	83.75	0.00	造纸Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	26648.13	16.44	-1306.24	0.00	石油化工
600692.SH	亚通股份	26273.72	16.10	-650.44	0.00	房地产开发Ⅱ
688300.SH	联瑞新材	15299.22	15.90	-7.86	2193.03	金属非金属新材料
300739.SZ	明阳电路	28663.49	15.86	-2126.01	-1.75	元件Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	61787.60	15.73	830.70	-5.55	医疗器械Ⅱ
600100.SH	同方股份	313535.81	15.60	-424.04	-11.90	计算机设备Ⅱ
002023.SZ	海特高新	156039.48	15.52	-7189.76	-2.04	航空装备Ⅱ
688155.SH	先惠技术	19826.92	14.87	-382.46	-399.52	专用设备
300079.SZ	数码科技	102046.33	14.65	1572.86	-3.54	计算机应用
688598.SH	金博股份	31233.01	14.45	-206.49	-244.08	金属非金属新材料

002325.SZ	洪涛股份	39371.95	14.24	252.28	0.00	装修装饰Ⅱ
688027.SH	国盾量子	63483.63	14.17	867.47	-3785.67	通信设备
002369.SZ	卓翼科技	50729.08	14.12	-861.44	0.19	电子制造Ⅱ
600218.SH	全柴动力	49496.20	14.05	-221.58	17.17	通用机械
688256.SH	寒武纪-U	77434.87	13.89	-4405.86	-194.22	半导体
000926.SZ	福星股份	67080.70	13.71	1851.04	0.00	房地产开发Ⅱ

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

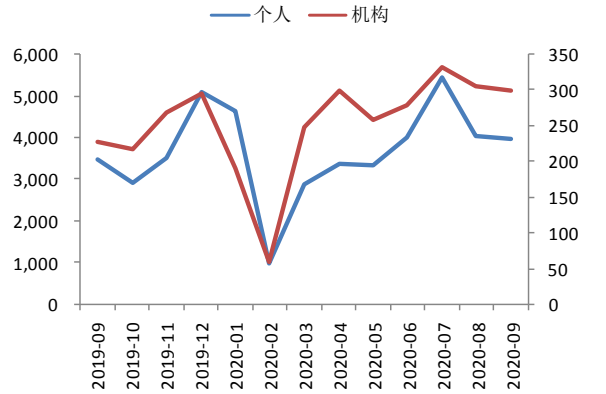
截止 20 年 9 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 546.75 万户，环比增加 54672 户，其中新增个人信用账户数环比净增加 53552 户；机构环比净增加 1120 户。20 年 9 月累计销户 4261 户，其中个人信用销户数为 3962 户，机构则为 299 户。

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 13 日共有标的 114 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1834.61 亿元，环比增加 32.33 亿元；其中融资余额环比增加 30.07 亿元至 1676.84 亿元；融券余额环比增加 2.26 亿元至 157.77 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 7.13 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 2.48 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	3,134,421.72	53,155.27	0.00	299.04
518880.SH	华安黄金ETF	2,706,019.99	71,313.75	-490.68	232.50
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,517,441.62	43,345.27	0.00	289.40
159934.SZ	易方达黄金ETF	2,263,269.65	69,726.88	0.00	511.56
159937.SZ	博时黄金ETF	1,972,355.31	-8,047.76	0.00	259.99
510500.SH	南方中证500ETF	1,064,526.80	-11,005.72	24,793.05	28.76
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	969,395.86	4,938.89	-7,956.91	24.64
510050.SH	华夏上证50ETF	917,670.25	1,910.81	-1,309.99	19.59
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	435,184.61	7,072.86	8.79	11.95
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	240,960.59	9,432.13	-100.81	11.39
512500.SH	华夏中证500ETF	220,778.90	-55.80	5,759.75	44.18
513500.SH	博时标普500ETF	161,049.91	-1,614.95	0.00	65.48

510330.SH	华夏沪深300ETF	140,513.80	-1,633.93	-1,268.62	4.87
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	135,983.16	4,913.23	11.75	5.70
510510.SH	广发中证500ETF	114,970.08	1.90	5,299.80	41.17
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	113,963.06	1,340.56	-906.28	4.58
518800.SH	国泰黄金ETF	97,446.04	1,361.75	0.00	151.75
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	92,484.49	10,853.56	2,789.92	5.94
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	91,283.81	2,490.16	0.00	17.60
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	88,895.99	-3,246.49	0.00	68.58
512800.SH	华宝中证银行ETF	77,715.74	993.40	610.55	10.67
510310.SH	易方达沪深300ETF	69,322.56	4,983.62	-2,228.73	8.59
159922.SZ	嘉实中证500ETF	59,917.29	-129.35	0.00	22.29
159949.SZ	华安创业板50ETF	53,501.04	3,402.66	-62.42	4.54
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	53,261.79	2,685.84	-26.48	2.52
512660.SH	国泰中证军工ETF	46,584.90	4,528.20	0.00	6.05
159915.SZ	易方达创业板ETF	46,366.77	1,764.54	244.03	2.80
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	41,340.21	15,075.97	0.00	4.18
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	22,478.63	-3,134.29	-108.98	2.93
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	22,341.79	609.28	0.00	2.33
159992.SZ	银华中证创新药产业ETF	20,358.02	-2,712.18	0.00	4.14
159901.SZ	易方达深证100ETF	19,621.05	593.27	-151.60	2.30
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	18,632.14	2,141.25	0.00	5.63
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	17,922.90	-1,613.32	0.00	4.35
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	17,140.39	1,339.54	0.00	12.46
510180.SH	华安上证180ETF	16,529.62	35.00	1.73	0.74
515380.SH	泰康沪深300ETF	16,257.10	233.36	-27.74	1.85
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	15,932.50	946.84	0.00	3.50
510590.SH	平安中证500ETF	13,666.18	-40.03	49.12	7.42
159968.SZ	博时中证500ETF	12,922.39	-21.43	0.00	13.94
510390.SH	平安沪深300ETF	11,919.26	-101.63	-810.48	7.08
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	10,963.92	-80.34	0.00	1.40
159941.SZ	广发纳斯达克100ETF	9,716.87	2,098.33	0.00	10.36
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	9,272.08	-74.63	0.00	9.05
512170.SH	华宝中证医疗ETF	8,631.15	-5.04	0.00	6.26
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	7,998.75	2,119.53	0.00	3.95
512690.SH	鹏华中证酒ETF	7,981.30	1,301.54	0.00	5.02
159952.SZ	广发创业板ETF	7,780.94	-344.98	-1,332.04	3.64
513660.SH	华夏沪港通恒生ETF	7,739.12	-17.02	0.00	8.28
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	7,423.32	205.13	0.00	1.75
159977.SZ	天弘创业板ETF	7,317.92	23.15	0.00	1.85
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	7,239.69	-179.42	0.00	1.50
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	6,675.87	-210.12	0.00	2.48
515800.SH	汇添富中证800ETF	5,400.09	15.79	-1,166.61	2.41
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	5,369.68	-2,033.23	146.55	2.52
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	4,550.53	226.81	0.00	2.44
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	4,539.33	513.07	0.00	0.82

159948.SZ	南方创业板ETF	4,395.10	-49.71	1,429.50	1.82
159902.SZ	华夏中小板ETF	4,229.43	194.62	106.14	3.59
512200.SH	南方中证全指房地产ETF	4,013.98	2,715.63	0.00	2.47
515650.SH	富国中证消费50ETF	3,431.18	760.25	0.00	3.17
510230.SH	国泰上证180金融ETF	3,356.57	476.20	0.00	0.73
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	3,306.99	179.70	0.00	2.03
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	3,264.90	171.94	0.00	1.15
515560.SH	建信中证全指证券公司ETF	2,910.69	2,380.16	0.00	2.50
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	2,868.67	-252.00	-85.64	1.52
511380.SH	博时中证可转债及可交换债券ETF	2,808.19	-35.56	0.00	2.68
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	2,707.59	188.87	0.00	1.65
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	2,703.10	48.74	0.00	2.87
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	2,582.12	-22.46	0.00	0.44
159997.SZ	天弘中证电子ETF	2,565.22	358.44	0.00	0.98
512980.SH	广发中证传媒ETF	2,480.79	191.76	0.00	1.19
159807.SZ	易方达中证科技50ETF	2,244.97	85.21	0.00	2.42
159996.SZ	国泰中证全指家电ETF	2,051.63	-1.85	0.00	2.63
512720.SH	国泰中证计算机ETF	1,853.38	-409.91	0.00	1.97
515260.SH	华宝中证电子50ETF	1,751.54	611.17	0.00	0.71
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	1,747.17	399.49	0.00	3.20
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	1,499.59	8.67	0.00	1.58
159819.SZ	易方达中证人工智能ETF	1,070.97	559.79	0.00	0.23
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	1,003.03	-918.21	0.00	0.26
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	940.64	-48.59	34.53	1.64
159967.SZ	华夏创业板动量成长ETF	926.17	238.29	0.00	0.94
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	892.37	-3.64	0.00	0.49
513090.SH	易方达中证香港证券投资主题ETF	870.84	42.50	0.00	1.18
159811.SZ	博时中证5G产业50ETF	822.24	177.01	0.00	1.42
510580.SH	易方达中证500ETF	802.00	-15.29	0.00	0.90
159813.SZ	鹏华国证半导体芯片ETF	793.51	381.79	0.00	1.07
512580.SH	广发中证环保产业ETF	787.19	8.12	0.00	0.40
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	777.77	-18.21	0.00	0.59
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	728.17	4.96	0.00	0.69
511010.SH	国泰上证5年期国债ETF	715.34	82.56	0.00	0.67
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	708.57	14.65	0.00	1.25
515180.SH	易方达中证红利ETF	678.04	-63.15	0.00	0.40
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	668.81	-203.80	0.00	0.38
512700.SH	南方中证银行ETF	546.73	164.13	0.00	0.45
159929.SZ	汇添富中证医药卫生ETF	430.36	74.69	0.00	0.78
512990.SH	华夏MSCI中国A股国际通ETF	426.86	150.15	0.00	0.66
510760.SH	国泰上证综指ETF	234.47	85.54	0.00	0.22
510210.SH	富国上证综指ETF	229.72	56.12	0.00	0.42
159998.SZ	天弘中证计算机主题ETF	213.59	-86.50	0.00	0.11

510710.SH	博时上证50ETF	199.13	11.02	0.00	0.21
512100.SH	南方中证1000ETF	176.02	52.22	0.00	0.75
515010.SH	华夏中证全指证券公司ETF	149.90	107.13	0.00	0.21
515770.SH	上投摩根MSCI中国A股ETF	136.41	112.24	0.00	0.30
512680.SH	广发中证军工ETF	119.97	31.46	0.00	0.04
512910.SH	广发中证100ETF	108.81	29.77	0.00	0.15
159925.SZ	南方沪深300ETF	83.43	25.29	0.00	0.06
511180.SH	海富通上证投资级可转债ETF	41.78	21.79	0.00	0.10
510360.SH	广发沪深300ETF	31.49	0.29	0.00	0.01
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	30.20	7.16	0.00	0.00
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	13.97	-5.83	0.00	0.01
159808.SZ	融通创业板ETF	11.64	-1.50	0.00	0.03
159820.SZ	天弘中证500ETF	5.14	-68.61	0.00	0.00
515660.SH	国联安沪深300ETF	0.00	-64.65	0.00	0.00

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