2020 年 11 月 2 日

箱体下轨，勿恐慌

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

由于上周五午后外围市场的美股期货快速下挫，带动 A50 指数以及港股快速跳水，进而传导至 A 股市场，由于 10 月 12 日以来以标普 500 为例，累计跌幅已经接近 10%，随着美国大选的临近，叠加周末效应担忧不确定因素的出现，市场资金选择规避风险，此外由于诸多蓝筹白马业绩不及预期，流动性溢价消失，估值回归，机构抱团标的逐渐瓦解，对市场负面冲击显而易见。对于下一阶段而言，我们认为由于市场人气的溃散，叠加美国大选的临近，市场或有超跌反弹，但难有趋势性机会，但随着市场不确定性逐渐兑现，A 股有望打破平衡，重拾升势。首先资本市场改革预期也将继续强化。此外从单季度同比增速看，Q3 已大幅回正：20Q3 全部 A 股归属母公司净利润单季度同比增速为 17.4%，盈利持续改善得到证实，盈利驱动 A 股也将逐步展现。

● 两融市场概况

本期（10 月 26 日-30 日）市场逐步分化，上证综指下跌 1.63%，但深证成指和创业板指则分别上涨 0.82%和 2.12%，周交易量较上期有所回升，周成交量 2500.86 亿股，环比上升 1.58%；周成交额 3.65 万亿元，环比上升 5.34%。沪深两市双融余额较上期略有上升，截止 20 年 10 月 30 日沪深两融余额为 1.52 万亿元，环比增加 0.04%，其中融资余额环比减少 0.33%至 1.41 万亿元，期间融资净偿还 47.11 亿元；融券余额 1036.67 亿元，环比增加 5.39%，融券余量 81.65 亿股，环比增加 3.33%，市场悲观情绪较为浓重。从两市来看，沪、深两市两融余额分别较前期均增加 0.04%至 7912.45 亿元和 7272.98 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2020 年 10 月 30 日共有标的 114 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1788.03 亿元，环比增加 1.99 亿元；其中融资余额环比增加 1.22 亿元至 1640.03 亿元；融券余额环比增加 0.77 亿元至 148 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。易方达黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 3.54 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 2.91 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

上周五，两市股指早盘窄幅整理，半导体、汽车板块大涨力撑大市，午后市场突然加速下跌，虽然总体而言，市场调整仍在箱体之内，但单日如此大的跌幅还是需要引起注意，从消息层面分析，海外股市的接连暴跌，成为打破市场平静的核心变量，由于上周五午后外围市场的美股期货快速下挫，带动 A50 指数以及港股快速跳水，进而传导至 A 股市场，由于 10 月 12 日以来以标普 500 为例，累计跌幅已经接近 10%，随着美国大选的临近，叠加周末效应担忧不确定因素的出现，市场资金选择规避风险，此外由于诸多蓝筹白马业绩不及预期，流动性溢价消失，估值回归，机构抱团标的逐渐瓦解，对市场负面冲击显而易见。对于下一阶段而言，我们认为由于市场人气的溃散，叠加美国大选的临近，市场或有超跌反弹，但难有趋势性机会，但随着市场不确定性逐渐兑现，A 股有望打破平衡，重拾升势。首先资本市场改革预期也将继续强化。此外从单季度同比增速看，Q3 已大幅回正：20Q3 全部 A 股归属母公司净利润单季度同比增速为 17.4%，盈利持续改善得到证实，盈利驱动 A 股也将逐步展现。

（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	601100	恒立液压	通用机械	89.60	60.50	21.00	8.10
2	601636	旗滨集团	玻璃制造Ⅱ	89.05	58.25	20.00	10.80
3	300638	广和通	通信设备	88.60	54.30	23.50	10.80
4	601888	中国中免	旅游综合Ⅱ	88.60	60.50	20.00	8.10
5	002832	比音勒芬	服装家纺	88.40	57.10	20.50	10.80
6	603218	日月股份	电源设备	88.00	58.70	18.50	10.80
7	002027	分众传媒	营销传播	87.60	55.50	24.00	8.10
8	000932	华菱钢铁	钢铁Ⅱ	87.30	60.50	16.00	10.80
9	600031	三一重工	专用设备	86.90	58.10	18.00	10.80
10	002216	三全食品	食品加工	86.85	57.05	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
688058.SH	宝兰德	2020-11-02	1,234.20	30.86%	首发原股东限售股份
601002.SH	晋亿实业	2020-11-02	5,682.38	5.97%	定向增发机构配售股份
688369.SH	致远互联	2020-11-02	3,992.96	51.86%	首发原股东限售股份
600050.SH	中国联通	2020-11-02	903,735.43	29.14%	定向增发机构配售股份
688025.SH	杰普特	2020-11-02	2,584.01	27.97%	首发原股东限售股份
600745.SH	闻泰科技	2020-11-02	9,906.81	7.96%	定向增发机构配售股份
000728.SZ	国元证券	2020-11-02	34,680.95	7.95%	定向增发机构配售股份
603659.SH	璞泰来	2020-11-03	23,958.37	55.05%	首发原股东限售股份

002191.SZ	劲嘉股份	2020-11-03	18,878.72	12.89%	定向增发机构配售股份
600079.SH	人福医药	2020-11-03	6,765.52	5.00%	定向增发机构配售股份
601860.SH	紫金银行	2020-11-03	41.91	0.01%	首发原股东限售股份
001872.SZ	招商港口	2020-11-04	12,895.27	6.71%	定向增发机构配售股份
688199.SH	久日新材	2020-11-05	5,134.29	46.16%	首发原股东限售股份
600728.SH	佳都科技	2020-11-05	662.62	0.38%	股权激励限售股份
688023.SH	安恒信息	2020-11-05	3,545.20	47.86%	首发原股东、战略配售
688128.SH	中国电研	2020-11-05	4,608.50	11.39%	首发原股东限售股份
688389.SH	普门科技	2020-11-05	11,851.37	28.07%	首发原股东、战略配售
688202.SH	美迪西	2020-11-05	1,283.07	20.69%	首发原股东、战略配售
688363.SH	华熙生物	2020-11-06	4,526.63	9.43%	首发原股东限售股份
688299.SH	长阳科技	2020-11-06	15,490.82	54.82%	首发原股东限售股份
688288.SH	鸿泉物联	2020-11-06	3,007.63	30.08%	首发原股东、战略配售
002299.SZ	圣农发展	2020-11-06	11,690.54	9.40%	定向增发机构配售股份
601727.SH	上海电气	2020-11-06	27,739.25	1.83%	定向增发机构配售股份
688021.SH	奥福环保	2020-11-06	2,636.97	34.12%	首发原股东限售股份
600131.SH	国网信通	2020-11-09	8,804.83	7.37%	定向增发机构配售股份
600903.SH	贵州燃气	2020-11-09	50,646.18	44.50%	首发原股东限售股份
688466.SH	金科环境	2020-11-09	101.30	0.99%	首发一般、机构配售股
688166.SH	博瑞医药	2020-11-09	14,152.82	34.52%	首发原股东限售股份
603259.SH	药明康德	2020-11-09	26.81	0.01%	股权激励限售股份
002127.SZ	南极电商	2020-11-09	797.91	0.33%	定向增发机构配售股份
603228.SH	景旺电子	2020-11-09	470.40	0.55%	股权激励限售股份
300725.SZ	药石科技	2020-11-10	4,234.70	29.17%	首发原股东限售股份
603083.SH	剑桥科技	2020-11-10	7,313.34	29.00%	首发原股东限售股份
600509.SH	天富能源	2020-11-10	24,571.84	21.34%	定向增发机构配售股份
688588.SH	凌志软件	2020-11-11	187.02	0.47%	首发一般、机构配售股
600704.SH	物产中大	2020-11-11	75,549.96	14.92%	定向增发机构配售股份
300302.SZ	同有科技	2020-11-12	2,369.45	4.94%	定向增发机构配售股份
300037.SZ	新宙邦	2020-11-12	3,275.86	7.97%	定向增发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2020-11-12	353.29	0.14%	股权激励限售股份
300602.SZ	飞荣达	2020-11-12	2,614.65	5.16%	定向增发机构配售股份
000505.SZ	京粮控股	2020-11-16	21,338.81	29.35%	定向增发机构配售股份
603605.SH	珀莱雅	2020-11-16	13,790.82	68.57%	首发原股东限售股份
688101.SH	三达膜	2020-11-16	9,936.66	29.76%	首发原股东限售股份
688300.SH	联瑞新材	2020-11-16	3,180.00	36.99%	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
002240.SZ	威华股份	2020-11-16	4,463.95	6.00%	定向增发机构配售股份
600517.SH	国网英大	2020-11-16	40,685.03	7.11%	定向增发机构配售股份
002142.SZ	宁波银行	2020-11-16	30,386.77	5.06%	定向增发机构配售股份
603363.SH	傲农生物	2020-11-18	7,875.99	11.70%	定向增发机构配售股份
688598.SH	金博股份	2020-11-18	86.84	1.09%	首发一般、机构配售股
688566.SH	吉贝尔	2020-11-18	173.01	0.93%	首发一般、机构配售股
002044.SZ	美年健康	2020-11-18	17,713.94	4.53%	定向增发机构配售股份
688111.SH	金山办公	2020-11-18	14,511.95	31.48%	首发原股东、战略配售

688138. SH	清溢光电	2020-11-20	1,475.00	5.53%	首发原股东限售股份
300601. SZ	康泰生物	2020-11-20	2,727.27	4.01%	定向增发机构配售股份
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	2,512.34	6.15%	定向增发机构配售股份
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
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、机构配售股
002912. SZ	中新赛克	2020-11-23	4,231.30	24.25%	首发原股东限售股份
600998. SH	九州通	2020-11-27	18,320.61	9.78%	定向增发机构配售股份
000739. SZ	普洛药业	2020-11-30	3,165.42	2.69%	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
002373. SZ	千方科技	2020-11-30	570.39	0.36%	股权激励限售股份
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
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、机构配售股
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
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

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	457547.42	67.64	-0.02
000046. SZ	泛海控股	348883.03	67.14	0.00
000732. SZ	泰禾集团	156402.23	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	98543.43	53.64	0.00
603766.SH	隆鑫通用	109016.86	53.09	-0.02
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	64930.13	51.67	0.00
000918.SZ	嘉凯城	92504.00	51.27	0.00
600400.SH	红豆股份	125017.90	49.35	0.00

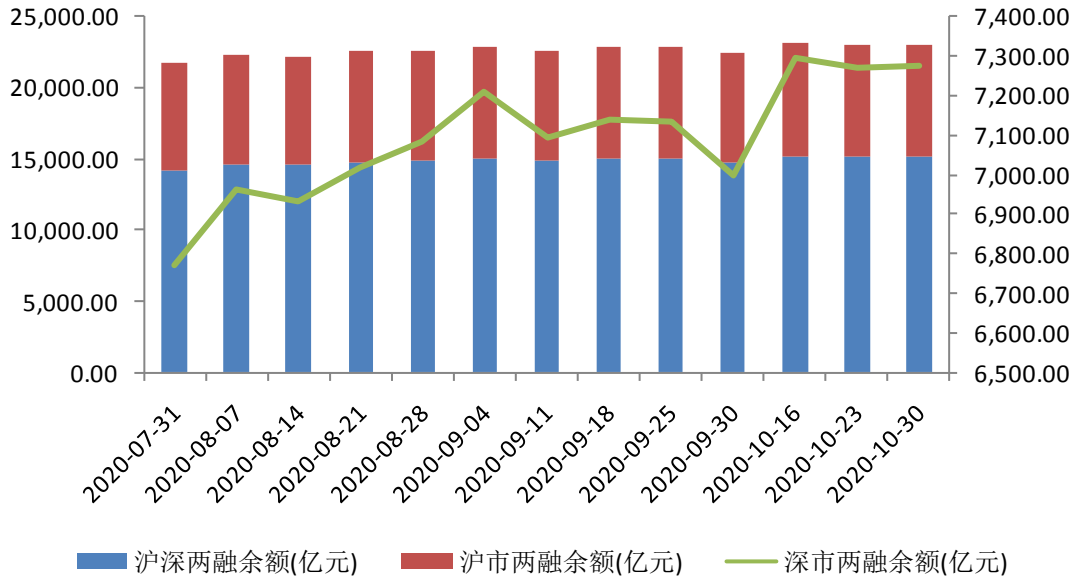
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化共有 2 家，较前期减少 1 家，但变化的 2 家质押率均呈现微跌，其中三六零和隆鑫通用质押率较上期均下降 0.02 个百分点至 67.64%和 53.09%。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%、67.64%和 66.14%。质押率变化的减少一定程度上说明目前市场观望情绪较为浓重。

二、 两融市场概况

本期（10 月 26 日-30 日）市场逐步分化，上证综指下跌 1.63%，但深证成指和创业板指则分别上涨 0.82%和 2.12%，周交易量较上期有所回升，周成交量 2500.86 亿股，环比上升 1.58%；周成交额 3.65 万亿元，环比上升 5.34%。沪深两市双融余额较上期略有上升，截止 20 年 10 月 30 日沪深两融余额为 1.52 万亿元，环比增加 0.04%，其中融资余额环比减少 0.33%至 1.41 万亿元，期间融资净偿还 47.11 亿元；融券余额 1036.67 亿元，环比增加 5.39%，融券余量 81.65 亿股，环比增加 3.33%，市场悲观情绪较为浓重。从两市来看，沪、深两市两融余额分别较前期均增加 0.04%至 7912.45 亿元和 7272.98 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 212.16 亿元、180.13 亿元和 165.31 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.52%、

0.86%和 9.35%；融券余额前 3 位分别是招商银行、恒瑞医药和中芯国际，融券余额分别为 42.22 亿元、37.47 亿元和 33.23 亿元，分别占其流通市值的 0.51%、0.80%和 5.13%。

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	212.16	2.52
600519.SH	贵州茅台	180.13	0.86
002714.SZ	牧原股份	165.31	9.35
600030.SH	中信证券	140.93	5.02
300059.SZ	东方财富	132.89	7.97
601166.SH	兴业银行	115.89	3.32
000725.SZ	京东方A	84.13	5.25
600016.SH	民生银行	62.47	3.34
000858.SZ	五粮液	59.52	0.64
000002.SZ	万科A	57.82	2.16

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	42.22	0.51
600276.SH	恒瑞医药	37.47	0.80
688981.SH	中芯国际	33.23	5.13
600837.SH	海通证券	32.15	2.83
000858.SZ	五粮液	26.56	0.29
000333.SZ	美的集团	25.61	0.48
600900.SH	长江电力	21.42	0.50
600519.SH	贵州茅台	21.16	0.10
000002.SZ	万科A	20.80	0.78
601318.SH	中国平安	19.43	0.23

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 位分别是千禾味业、回盛生物和华业香料，其融资余额分别较前期上升 129.14%、105.05%和 90.10%至 2.06 亿元、1.38 亿元和 0.81 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是东方日升、创意信息和晋亿实业，融券增速分别为 23248.36%、2762.27%和 2327.41%至 2434.72 万元、78.55 万元和 91.78 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（%）
603027.SH	千禾味业	2.06	129.14
300871.SZ	回盛生物	1.38	105.05
300886.SZ	华业香料	0.81	90.10
300899.SZ	上海凯鑫	0.60	86.71
600918.SH	中泰证券	0.79	60.83
300898.SZ	熊猫乳品	0.87	50.13
688155.SH	先惠技术	1.88	49.45
689009.SH	九号公司	1.03	49.11
688036.SH	传音控股	2.03	46.84
600563.SH	法拉电子	3.49	46.28

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（%）
300118.SZ	东方日升	2434.72	23248.36
300366.SZ	创意信息	78.55	2762.27
601002.SH	晋亿实业	91.78	2327.41
002011.SZ	盾安环境	42.82	2014.74
002618.SZ	丹邦科技	36.35	1468.88
600710.SH	苏美达	38.06	1309.46
002421.SZ	达实智能	0.56	1236.21
600740.SH	山西焦化	61.69	1190.12
000516.SZ	国际医学	834.66	1097.58
000917.SZ	电广传媒	25.70	865.99

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是惠云钛业、大参林和 C 中胤，融资余额分别下跌 35.60%、30.44%和 30.24%至 1.15 亿元、1.48 亿元和 0.46 亿元；融券余额降幅前 3 位的是华远地产、禾丰牧业和华钰矿业，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（%）
300891.SZ	惠云钛业	1.15	-35.60
603233.SH	大参林	1.48	-30.44

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（%）
600743.SH	华远地产	0.00	-100.00
603609.SH	禾丰牧业	0.00	-100.00

300901.SZ	C中胤	0.46	-30.24
002430.SZ	杭氧股份	1.61	-29.89
300895.SZ	铜牛信息	0.85	-27.32
688390.SH	固德威	0.77	-24.15
300866.SZ	安克创新	1.73	-23.67
688099.SH	晶晨股份	0.75	-22.57
000596.SZ	古井贡酒	3.24	-21.87
600754.SH	锦江酒店	0.37	-21.81

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

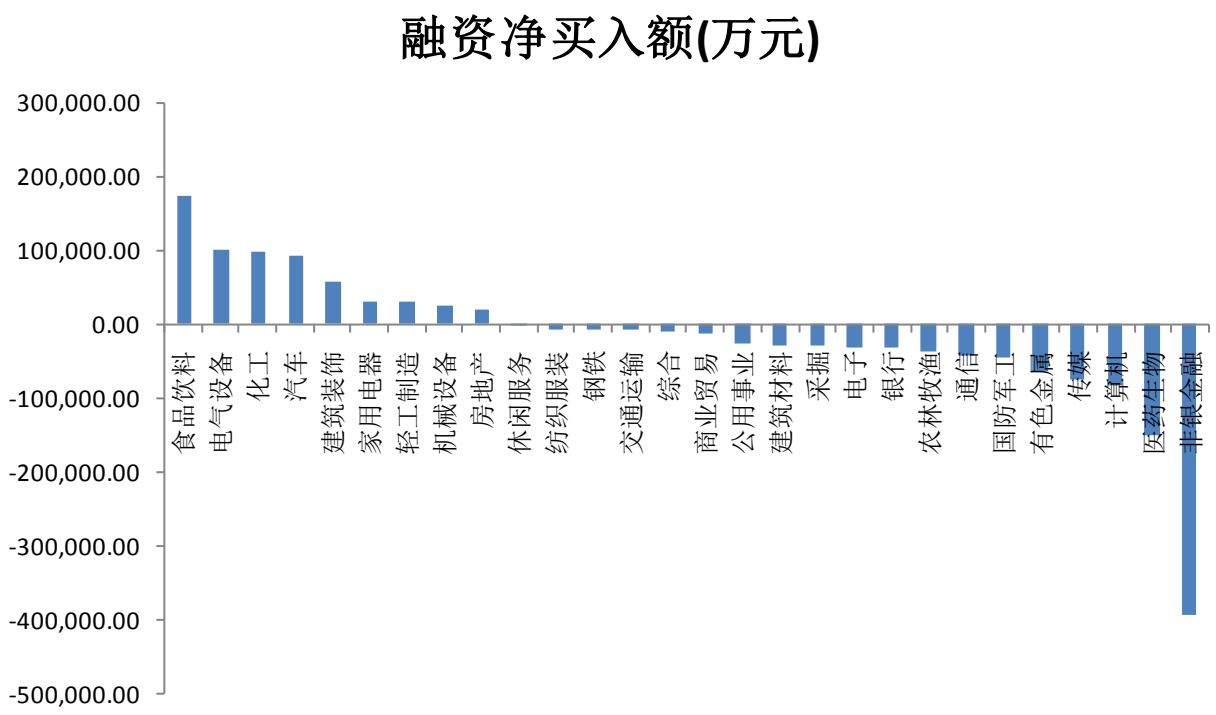
601020.SH	华钰矿业	0.00	-100.00
002570.SZ	贝因美	0.00	-100.00
002166.SZ	莱茵生物	0.00	-100.00
000928.SZ	中钢国际	0.00	-100.00
300328.SZ	宜安科技	0.00	-100.00
600966.SH	博汇纸业	0.00	-100.00
002476.SZ	宝莫股份	0.00	-100.00
300896.SZ	爱美客	0.00	-100.00

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、国防军工和传媒，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 76.70%。

从资金流向方面看，本期 28 个申万一级行业中融资净买入额前 3 位的分别是食品饮料、电气设备和化工，分别融资净买入 17.23 亿元、10.12 亿元和 9.86 亿元；融资净偿还额前 3 位的分别有非银金融、医药生物和计算机，分别融资净偿还 39.58 亿元、15.13 亿元和 8.42 亿元。

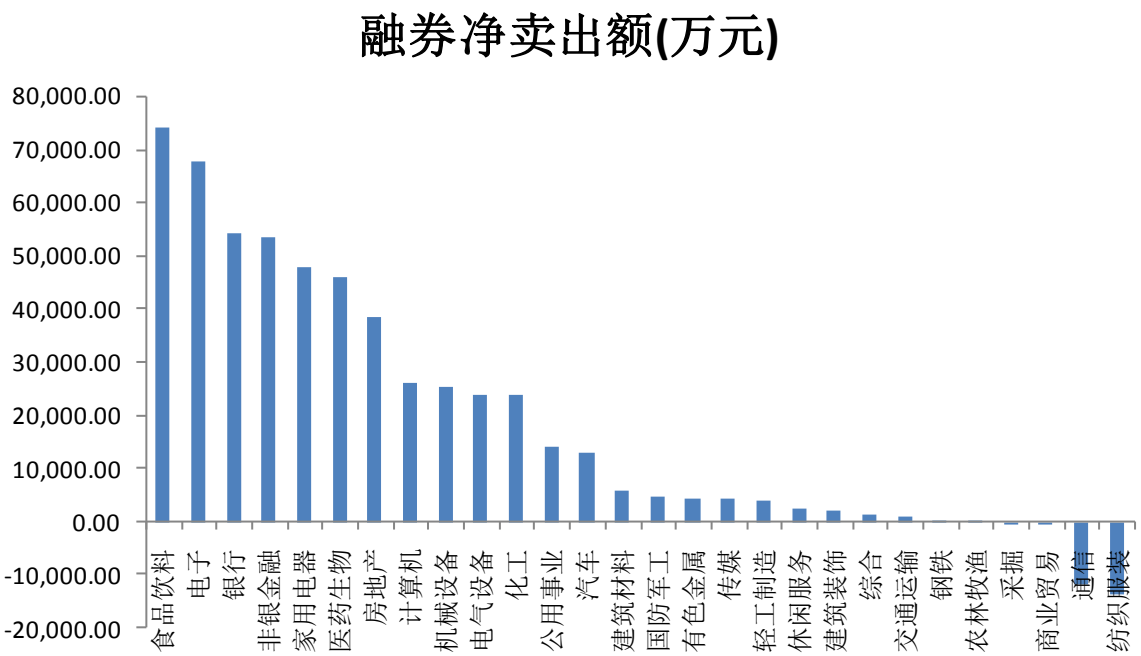
图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）



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 位的分别有食品饮料、电子和银行，分别融券净卖出 7.42 亿元、6.77 亿元和 5.40 亿元；融券净偿还额前 3 位的分别是纺织服装、通信和商业贸易，分别融券净偿偿还 13713.10 万元、11605.03 万元和 482.84 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 10 月 30 日，两融余额占流通市值比例最高的前 3 位分别是安妮股份、泰坦科技和景兴纸业，其两融余额分别占其流通市值的 19.76%、18.63%和 18.24%。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卖出占多数，说明上周市场悲观情绪浓重。

图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票

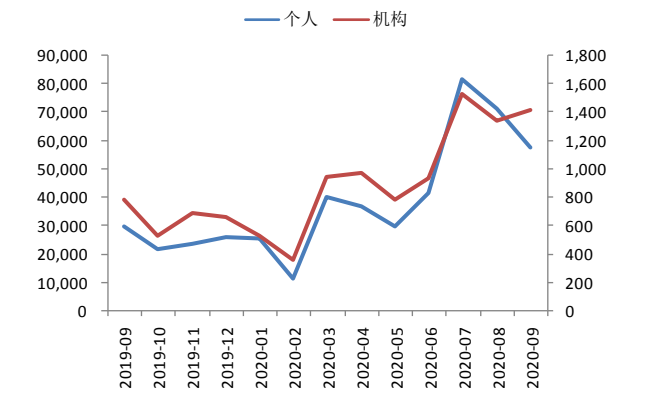
证券代码	证券简称	两融余额(万元)	两融余额占流通(%)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	申银万国行业
002235.SZ	安妮股份	56071.62	19.76	-2588.85	0.00	造纸Ⅱ
688133.SH	泰坦科技	19156.33	18.63	3292.65	16105.34	化学制品
002067.SZ	景兴纸业	56456.51	18.24	363.69	0.00	造纸Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	26708.54	16.89	-148.58	0.00	石油化工
002023.SZ	海特高新	164471.01	16.86	4570.41	-39.51	航空装备Ⅱ
688155.SH	先惠技术	21406.51	16.76	6223.79	629.79	专用设备
300739.SZ	明阳电路	29272.78	16.67	-927.60	11.25	元件Ⅱ
300898.SZ	熊猫乳品	25426.67	16.66	2918.44	204.75	食品加工
600692.SH	亚通股份	27076.61	16.64	38.43	0.00	房地产开发Ⅱ
689009.SH	九号公司-UWD	44689.20	16.28	10313.79	27532.91	
600100.SH	同方股份	315532.42	16.13	-11.89	6.92	计算机设备Ⅱ
688027.SH	国盾量子	71547.97	15.57	-2175.19	-15396.63	通信设备
000537.SZ	广宇发展	38243.74	14.98	476.97	34.83	房地产开发Ⅱ
600661.SH	昂立教育	59358.87	14.85	-196.75	0.00	文化传媒
688386.SH	泛亚微透	11583.56	14.84	-153.72	-247.96	汽车零部件Ⅱ
300079.SZ	数码科技	100735.00	14.76	2306.18	1.88	计算机应用
600218.SH	全柴动力	49558.10	14.64	-1099.18	14.45	通用机械

300273.SZ	和佳医疗	61869.39	14.61	-1566.23	29.97	医疗器械Ⅱ
688598.SH	金博股份	29810.84	14.43	1352.33	76.51	金属非金属新材料
002325.SZ	洪涛股份	39196.65	14.32	-806.52	0.00	装修装饰Ⅱ

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

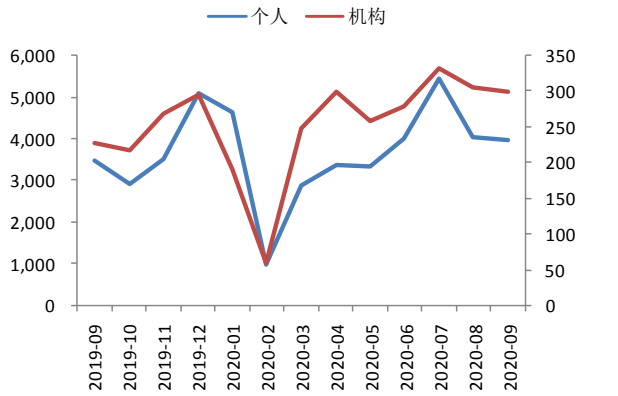
截止 20 年 9 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 546.75 万户，环比增加 54672 户，其中新增个人信用账户数环比净增加 53552 户；机构环比净增加 1120 户。20 年 9 月累计销户 4261 户，其中个人信用销户数为 3962 户，机构则为 299 户。

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 10 月 30 日共有标的 114 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1788.03 亿元，环比增加 1.99 亿元；其中融资余额环比增加 1.22 亿元至 1640.03 亿元；融券余额环比增加 0.77 亿元至 148 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。易方达黄金 ETF 是上周融资净买入额最多的 ETF，融资净买入 3.54 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 2.91 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	3,066,814.27	11,727.80	0.00	306.20
518880.SH	华安黄金ETF	2,626,964.74	-35,663.90	-77.11	226.60
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,442,507.53	30,718.40	0.00	279.69
159934.SZ	易方达黄金ETF	2,140,106.35	35,405.76	0.00	485.65
159937.SZ	博时黄金ETF	1,999,286.68	2,996.11	0.00	267.88
510500.SH	南方中证500ETF	1,007,811.41	-3,673.40	29,147.16	27.13
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	974,034.00	-14,021.67	3,381.27	25.57
510050.SH	华夏上证50ETF	925,214.45	-2,369.93	-3,823.03	19.86
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	433,540.00	6,655.10	0.00	12.09
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	234,210.16	3,658.83	41.01	11.57
512500.SH	华夏中证500ETF	211,818.49	-597.09	1,061.15	42.94
513500.SH	博时标普500ETF	163,634.14	-4,155.38	0.00	75.04
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	156,367.70	-10,595.19	1,186.43	6.08

510330.SH	华夏沪深300ETF	134,462.24	-95.35	-1,267.63	4.67
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	113,115.36	1,154.71	-884.96	4.79
510510.SH	广发中证500ETF	100,373.43	-161.95	4,800.13	34.18
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	92,246.76	417.20	0.00	75.97
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	89,168.75	3,918.03	0.00	18.66
518800.SH	国泰黄金ETF	87,448.01	11,302.63	0.00	138.53
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	79,733.34	-4,918.05	200.52	5.52
512800.SH	华宝中证银行ETF	75,696.47	-1,711.78	-591.58	10.82
510310.SH	易方达沪深300ETF	64,853.42	717.62	-1,643.23	8.00
159922.SZ	嘉实中证500ETF	58,334.00	-16.44	0.00	22.30
159949.SZ	华安创业板50ETF	51,686.91	-11,162.26	21.00	4.33
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	51,514.98	-357.66	24.30	2.56
159915.SZ	易方达创业板ETF	46,127.81	-6,337.59	308.34	2.71
512660.SH	国泰中证军工ETF	43,715.06	1,534.50	0.00	5.80
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	25,223.24	-1,787.52	0.00	2.85
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	21,733.14	-1,920.49	0.00	2.26
159901.SZ	易方达深证100ETF	19,012.59	-156.36	310.29	2.43
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	18,828.01	2,332.26	-310.11	2.44
159992.SZ	银华中证创新药产业ETF	18,756.79	-3,148.12	0.00	3.99
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	17,404.69	-2,548.21	0.00	5.46
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	16,623.01	2,082.16	0.00	12.58
510180.SH	华安上证180ETF	16,507.39	153.26	-50.27	0.75
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	16,504.84	-601.21	0.00	3.88
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	16,154.79	73.76	0.00	3.78
515380.SH	泰康沪深300ETF	15,624.68	10.20	-3.78	1.83
510590.SH	平安中证500ETF	13,147.19	144.39	-2,105.03	7.18
159968.SZ	博时中证500ETF	12,539.03	-14.33	-2,147.98	12.06
510390.SH	平安沪深300ETF	12,413.33	4.79	-233.27	7.56
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	10,572.36	211.30	0.00	1.40
159952.SZ	广发创业板ETF	9,683.53	-249.85	584.47	4.52
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	9,347.03	-193.47	0.00	9.80
512170.SH	华宝中证医疗ETF	8,044.70	27.96	600.76	5.66
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	7,863.74	839.83	0.00	1.87
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	7,376.70	-2,136.95	0.00	1.54
159977.SZ	天弘创业板ETF	7,138.29	-149.20	0.00	1.72
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	6,987.55	-512.17	0.00	2.42
515800.SH	汇添富中证800ETF	6,495.91	-8.09	-570.47	2.84
513660.SH	华夏沪港通恒生ETF	6,491.84	80.44	0.00	7.38
159941.SZ	广发纳斯达克100ETF	6,272.04	1,376.05	0.00	8.55
512690.SH	鹏华中证酒ETF	5,977.43	4,517.94	0.00	4.86
159902.SZ	华夏中小板ETF	5,750.15	268.31	1,443.02	4.61
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	4,800.13	38.24	0.00	2.76
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	4,725.71	-149.48	-146.32	2.21
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	4,062.90	-53.52	0.00	0.77
159948.SZ	南方创业板ETF	3,705.83	-192.69	855.84	1.48
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	3,584.10	-344.74	0.00	1.16

515750.SH	富国中证科技50策略ETF	2,997.29	-420.54	0.00	1.63
510230.SH	国泰上证180金融ETF	2,915.83	124.65	0.00	0.64
511380.SH	博时中证可转债及可交换债券ETF	2,847.06	-132.62	0.00	2.70
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	2,770.90	166.40	0.00	3.10
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	2,759.03	-93.34	0.00	0.49
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	2,666.60	-500.12	-79.38	1.35
159807.SZ	易方达中证科技50ETF	2,614.58	-401.55	0.00	2.62
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	2,475.55	-130.98	0.00	1.59
159997.SZ	天弘中证电子ETF	2,435.33	230.23	0.00	0.81
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	2,431.90	-92.73	0.00	1.49
512980.SH	广发中证传媒ETF	2,290.93	-49.82	0.00	1.10
512720.SH	国泰中证计算机ETF	1,778.56	44.74	0.00	1.87
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	1,758.93	648.43	0.00	1.84
515650.SH	富国中证消费50ETF	1,732.06	64.69	0.00	1.90
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	1,093.32	97.66	0.00	2.09
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	1,015.35	44.18	0.00	0.28
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	1,008.53	-106.27	0.00	0.52
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	1,007.12	-80.81	42.39	1.79
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	906.32	-2.53	0.00	0.69
512200.SH	南方中证全指房地产ETF	829.05	365.48	0.00	0.54
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	810.62	259.97	0.00	0.82
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	775.86	15.12	0.00	0.42
513090.SH	易方达中证香港证券投资主题ETF	773.20	-428.28	0.00	1.09
510580.SH	易方达中证500ETF	733.65	-7.40	0.00	0.84
512580.SH	广发中证环保产业ETF	697.89	-443.09	0.00	0.37
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	628.29	-49.34	0.00	1.11
515180.SH	易方达中证红利ETF	602.78	-87.57	0.00	0.37
511010.SH	国泰上证5年期国债ETF	583.14	-162.88	0.00	0.53
515260.SH	华宝中证电子50ETF	571.21	236.66	0.00	0.18
159811.SZ	博时中证5G产业50ETF	479.32	-65.32	0.00	0.83
159996.SZ	国泰中证全指家电ETF	444.46	329.85	0.00	0.80
515560.SH	建信中证全指证券公司ETF	290.76	233.08	0.00	0.32
512700.SH	南方中证银行ETF	282.60	-8.10	0.00	0.24
159819.SZ	易方达中证人工智能ETF	263.52	105.35	0.00	0.05
159813.SZ	鹏华国证半导体芯片ETF	256.32	-94.02	0.00	0.31
512990.SH	华夏MSCI中国A股国际通ETF	249.04	-3.20	0.00	0.40
159967.SZ	华夏创业板动量成长ETF	219.95	94.83	0.00	0.23
510210.SH	富国上证综指ETF	193.32	100.61	0.00	0.33
510710.SH	博时上证50ETF	182.16	-10.33	0.00	0.20
159998.SZ	天弘中证计算机主题ETF	157.75	6.92	0.00	0.09
510760.SH	国泰上证综指ETF	103.47	-16.34	0.00	0.09
510360.SH	广发沪深300ETF	89.98	24.78	0.00	0.04
159929.SZ	汇添富中证医药卫生ETF	89.94	1.94	0.00	0.17
512100.SH	南方中证1000ETF	84.54	28.07	0.00	0.38
159925.SZ	南方沪深300ETF	55.18	-35.88	0.00	0.04
512680.SH	广发中证军工ETF	49.94	27.97	0.00	0.02

159820.SZ	天弘中证500ETF	38.82	6.78	0.00	0.02
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	33.43	-4.31	0.00	0.00
515010.SH	华夏中证全指证券公司ETF	33.07	1.91	0.00	0.05
511180.SH	海富通上证投资级可转债ETF	16.52	16.52	0.00	0.03
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	13.80	0.42	0.00	0.01
512910.SH	广发中证100ETF	12.76	6.41	0.00	0.02
159808.SZ	融通创业板ETF	11.68	-1.15	0.00	0.03
515770.SH	上投摩根MSCI中国A股ETF	6.63	0.00	0.00	0.01
515660.SH	国联安沪深300ETF	0.00	-2.18	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