2020 年 10 月 26 日

反弹失败，寻找新支撑

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

上周五 A 股加速下挫，虽然早盘一度翻红，似乎正在营造上涨的气氛，但量能角度场内资金非常谨慎，且部分消费白马业绩大幅不及预期，使得投资者对消费板块整体产生质疑，抱团的踩踏也使得反弹动能再打折扣。目前沪指回补十一节后第二个缺口，而十一节后第一个缺口为 3260-3244 本周大概率并不会完全回补，回探缺口附近依然有望出现强力反弹。虽然由于近段时间场内情绪低迷，以及北上资金的持续净流出，一定程度上使得反弹多曲折，反弹行情不会缺席。目前而言多周期短期反弹信号并未消失，且多条均线依然维持上行趋势，震荡上行的总趋势不会改变。

● 两融市场概况

本期（10 月 19 日-23 日）市场情绪降至冰点，上证指数、创业板指、创业板综指、科创 50 分别累计下跌 1.75%、4.54%、3.6%、7.09%。周交易量较前期大幅下降，周成交量 2461.93 亿股，环比减少 15.85%；周成交额 3.46 万亿元，环比减少 15.64%。沪深两市双融余额则较上期有所下降，截止 20 年 10 月 23 日沪深两融余额为 1.52 万亿元，环比减少 0.22%，其中融资余额环比减少 0.10%至 1.42 万亿元，期间融资净偿还 42.60 亿元；融券余额 983.61 亿元，环比增加 0.99%，融券余量 76.02 亿股，环比增加 3.15%，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减少 0.10%和 0.35%至 7909.60 亿元和 7269.87 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2020 年 10 月 23 日共有标的 114 只，较上期增加 14 只。ETF 两融余额为 1786.04 亿元，环比增加 22.24 亿元；其中融资余额环比增加 23.54 亿元至 1638.81 亿元；融券余额环比减少 1.31 亿元至 147.23 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 10.17 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 2.14 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 股加速下挫，虽然早盘一度翻红，似乎正在营造上涨的气氛，但量能角度场内资金非常谨慎，且部分消费白马业绩大幅不及预期，使得投资者对消费板块整体产生质疑，抱团的踩踏也使得反弹动能再打折扣。目前沪指回补十一节后第二个缺口，而十一节后第一个缺口为 3260-3244 本周大概率并不会完全回补，回探缺口附近依然有望出现强力反弹。虽然由于近段时间场内情绪低迷，以及北上资金的持续净流出，一定程度上使得反弹多曲折，反弹行情不会缺席。目前而言多周期短期反弹信号并未消失，且多条均线依然维持上行趋势，震荡上行的总趋势不会改变。

（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	002352	顺丰控股	物流Ⅱ	92.60	60.50	24.00	8.10
2	601636	旗滨集团	玻璃制造Ⅱ	90.55	58.25	21.50	10.80
3	002531	天顺风能	电源设备	90.30	57.50	212.00	10.80
4	601100	恒立液压	通用机械	89.60	60.50	21.00	7.10
5	601615	明阳智能	电源设备	89.40	58.10	20.50	10.80
6	601966	玲珑轮胎	橡胶	89.20	58.90	19.50	10.80
7	600031	三一重工	专用设备	88.10	59.30	18.00	10.80
8	603218	日月股份	电源设备	88.00	58.70	18.50	10.80
9	600985	淮北矿业	煤炭开采Ⅱ	87.85	57.05	20.00	10.80
10	002027	分众传媒	营销传播	87.60	55.50	24.00	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
002047.SZ	宝鹰股份	2020-10-26	7,255.64	5.41%	定向增发机构配售股份
688179.SH	N 阿拉丁	2020-10-26	2,293.72	22.73%	首发一般、机构配售股
600328.SH	中盐化工	2020-10-26	12,158.05	12.70%	定向增发机构配售股份
600378.SH	昊华科技	2020-10-26	5,943.87	6.48%	定向增发机构配售股份
601106.SH	中国一重	2020-10-26	31,978.29	4.66%	定向增发机构配售股份
601108.SH	财通证券	2020-10-26	118,230.74	32.94%	首发原股东限售股份
002556.SZ	辉隆股份	2020-10-26	2,053.71	2.39%	定向增发机构配售股份
002044.SZ	美年健康	2020-10-26	20,466.17	5.23%	定向增发机构配售股份
688139.SH	海尔生物	2020-10-26	10,510.87	33.15%	首发原股东限售股份
601015.SH	陕西黑猫	2020-10-27	17,105.26	10.50%	定向增发机构配售股份
002233.SZ	塔牌集团	2020-10-27	2,976.19	2.50%	定向增发机构配售股份
600061.SH	国投资本	2020-10-27	5,329.78	1.26%	定向增发机构配售股份
001896.SZ	豫能控股	2020-10-27	22,106.85	19.21%	定向增发机构配售股份
688318.SH	财富趋势	2020-10-27	72.17	1.08%	首发一般、机构配售股

000902.SZ	新洋丰	2020-10-27	1,276.28	0.98%	追加承诺限售股份
600926.SH	杭州银行	2020-10-27	1,903.72	0.32%	首发原股东限售股份
600588.SH	用友网络	2020-10-28	31.36	0.01%	股权激励限售股份
688098.SH	申联生物	2020-10-28	21,261.32	51.89%	首发原股东限售股份
300725.SZ	药石科技	2020-10-29	53.69	0.37%	股权激励限售股份
603127.SH	昭衍新药	2020-10-29	27.16	0.12%	股权激励限售股份
688365.SH	光云科技	2020-10-29	195.30	0.49%	首发一般、机构配售股
600340.SH	华夏幸福	2020-10-29	419.90	0.11%	股权激励限售股份
300735.SZ	光弘科技	2020-10-29	12,910.35	16.67%	定向增发机构配售股份
300630.SZ	普利制药	2020-10-29	1,410.08	3.23%	定向增发机构配售股份
603260.SH	合盛硅业	2020-10-30	54,664.71	58.28%	首发原股东限售股份
688108.SH	赛诺医疗	2020-10-30	23,988.05	58.51%	首发原股东限售股份
688366.SH	昊海生科	2020-10-30	2,410.90	13.61%	首发原股东、战略配售
000537.SZ	广宇发展	2020-10-30	134,980.31	72.47%	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
600745.SH	闻泰科技	2020-11-02	9,906.81	7.96%	定向增发机构配售股份
600260.SH	凯乐科技	2020-11-02	333.08	0.33%	股权激励限售股份
688058.SH	宝兰德	2020-11-02	1,234.20	30.86%	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
000728.SZ	国元证券	2020-11-02	34,680.95	7.95%	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
601002.SH	晋亿实业	2020-11-02	5,682.38	5.97%	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
002191.SZ	劲嘉股份	2020-11-03	18,878.72	12.89%	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
001872.SZ	招商港口	2020-11-04	12,895.27	6.71%	定向增发机构配售股份
688389.SH	普门科技	2020-11-05	11,851.37	28.07%	首发原股东、战略配售
688128.SH	中国电研	2020-11-05	4,608.50	11.39%	首发原股东限售股份
688202.SH	美迪西	2020-11-05	1,283.07	20.69%	首发原股东、战略配售
688199.SH	久日新材	2020-11-05	5,198.29	46.74%	首发原股东限售股份
688023.SH	安恒信息	2020-11-05	3,545.20	47.86%	首发原股东、战略配售
688021.SH	奥福环保	2020-11-06	2,636.97	34.12%	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
601727.SH	上海电气	2020-11-06	27,739.25	1.83%	定向增发机构配售股份
688288.SH	鸿泉物联	2020-11-06	3,007.63	30.08%	首发原股东、战略配售
688363.SH	华熙生物	2020-11-06	4,526.63	9.43%	首发原股东限售股份
002299.SZ	圣农发展	2020-11-06	11,690.54	9.40%	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
603228.SH	景旺电子	2020-11-09	470.40	0.55%	股权激励限售股份
603259.SH	药明康德	2020-11-09	26.81	0.01%	股权激励限售股份
600131.SH	国网信通	2020-11-09	8,804.83	7.37%	定向增发机构配售股份
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
002127.SZ	南极电商	2020-11-09	797.91	0.33%	定向增发机构配售股份
600509.SH	天富能源	2020-11-10	24,571.84	21.34%	定向增发机构配售股份

603083.SH	剑桥科技	2020-11-10	7,313.34	29.00%	首发原股东限售股份
300725.SZ	药石科技	2020-11-10	4,234.70	29.17%	首发原股东限售股份
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
300602.SZ	飞荣达	2020-11-12	2,614.65	5.16%	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
603259.SH	药明康德	2020-11-12	353.29	0.14%	股权激励限售股份
300037.SZ	新宙邦	2020-11-12	3,275.86	7.97%	定向增发机构配售股份
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
000505.SZ	京粮控股	2020-11-16	21,338.81	29.35%	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
002142.SZ	宁波银行	2020-11-16	30,386.77	5.06%	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
601238.SH	广汽集团	2020-11-16	105,474.64	10.30%	定向增发机构配售股份
603605.SH	珀莱雅	2020-11-16	13,790.82	68.52%	首发原股东限售股份
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
688516.SH	奥特维	2020-11-23	89.78	0.91%	首发一般、机构配售股
601058.SH	赛轮轮胎	2020-11-23	40,752.35	15.10%	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
600133.SH	东湖高新	2020-11-23	4,166.67	5.24%	定向增发机构配售股份
002912.SZ	中新赛克	2020-11-23	4,231.30	24.25%	首发原股东限售股份
300726.SZ	宏达电子	2020-11-23	28,800.00	71.98%	首发原股东限售股份
603883.SH	老百姓	2020-11-23	2,512.34	6.15%	定向增发机构配售股份
600998.SH	九州通	2020-11-27	18,320.61	9.78%	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	457686.10	67.66	0.01
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	9.57

002468.SZ	申通快递	84660.89	55.30	0.00
000723.SZ	美锦能源	224367.20	55.02	-0.60
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	109068.86	53.11	0.00
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

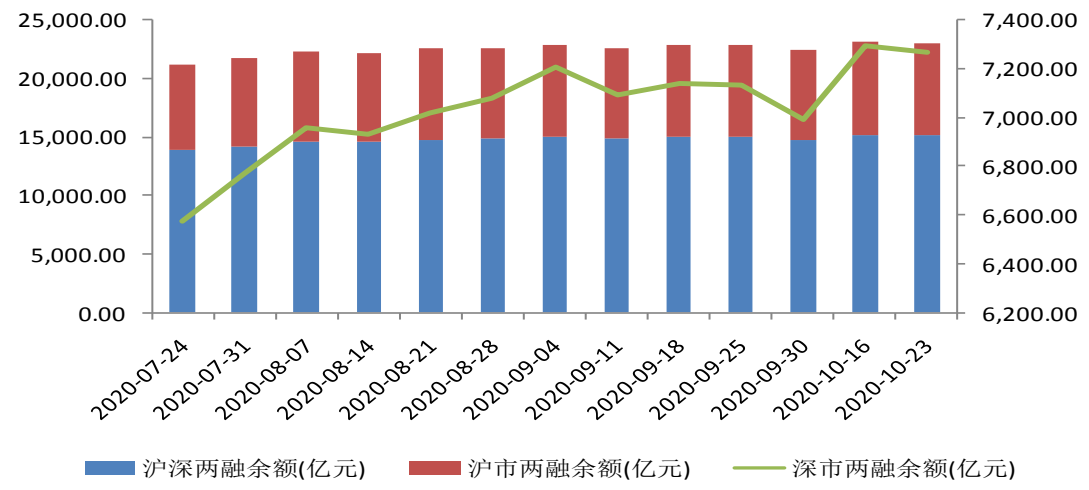
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化共有 3 家，其中三六零和大富科技质押率较上期分别上升 0.01 和 9.57 个百分点至 67.66%和 55.84%；美锦能源则较上期下降 0.6 个百分点至 55.02%。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%、67.66%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 19 日-23 日）市场情绪降至冰点，上证指数、创业板指、创业板综指、科创 50 分别累计下跌 1.75%、4.54%、3.6%、7.09%。周交易量较前期大幅下降，周成交量 2461.93 亿股，环比减少 15.85%；周成交额 3.46 万亿元，环比减少 15.64%。沪深两市双融余额则较上期有所下降，截止 20 年 10 月 23 日沪深两融余额为 1.52 万亿元，环比减少 0.22%，其中融资余额环比减少 0.10%至 1.42 万亿元，期间融资净偿还 42.60 亿元；融券余额 983.61 亿元，环比增加 0.99%，融券余量 76.02 亿股，环比增加 3.15%，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减少 0.10%和 0.35%至 7909.60 亿元和 7269.87 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 218.01 亿元、171.10 亿元和 163.84 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.41%、0.79%和 9.51%；融券余额前 3 位分别是招商银行、恒瑞医药和海通证券，融券余额分别为 41.02 亿元、35.15 亿元和 33.63 亿元，分别占其流通市值的 0.48%、0.75%和 2.82%。

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	218.01	2.41
600519.SH	贵州茅台	171.10	0.79
002714.SZ	牧原股份	163.84	9.51
600030.SH	中信证券	145.03	4.91
300059.SZ	东方财富	135.19	7.52
601166.SH	兴业银行	118.39	3.29
000725.SZ	京东方A	81.49	5.02
600016.SH	民生银行	62.42	3.25
000858.SZ	五粮液	59.34	0.66
000876.SZ	新希望	58.51	5.07

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	41.02	0.48
600276.SH	恒瑞医药	35.15	0.75
600837.SH	海通证券	33.63	2.82
688981.SH	中芯国际	29.93	5.03
000858.SZ	五粮液	24.36	0.27
000333.SZ	美的集团	22.64	0.44
600900.SH	长江电力	19.94	0.47
000002.SZ	万科A	18.59	0.69
600519.SH	贵州茅台	18.23	0.08
601318.SH	中国平安	17.93	0.20

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 位分别是中油资本、艾迪精密和千禾味业，其融资余额分别较前期上升 3729.73%、3220.92%和 1088.73%至 0.30 亿元、0.40 亿元和 0.90 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是金石资源、大立科技和众应互联，融券增速分别为 49863.64%、42813.06%和 6548.87%至 3.30 万元、62.78 万元和 3.22 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（%）
000617.SZ	中油资本	0.30	3729.73
603638.SH	艾迪精密	0.40	3220.92
603027.SH	千禾味业	0.90	1088.73
600918.SH	中泰证券	0.49	378.97
688155.SH	先惠技术	1.26	108.95
300899.SZ	上海凯鑫	0.32	91.01
300898.SZ	熊猫乳品	0.58	81.26
300880.SZ	迦南智能	1.06	61.08
300891.SZ	惠云钛业	1.79	51.89
300297.SZ	蓝盾股份	4.09	50.78

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（%）
603505.SH	金石资源	3.30	49863.64
002214.SZ	大立科技	62.78	42813.06
002464.SZ	众应互联	3.22	6548.87
002621.SZ	美吉姆	331.92	6078.88
600491.SH	龙元建设	18.70	4527.72
300349.SZ	金卡智能	52.72	3361.53
300876.SZ	蒙泰高新	30.87	2661.31
002149.SZ	西部材料	22.60	2180.52
600200.SH	江苏吴中	1.18	1824.84
601163.SH	三角轮胎	50.83	1513.65

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是思瑞浦、森马服饰和，融资余额分别下跌 34.50%、31.28%和 25.26%至 1.38 亿元、1.30 亿元和 0.97 亿元；融券余额降幅前 3 位的是航民股份、大亚圣象和新五丰，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（%）
688536.SH	思瑞浦	1.38	-34.50
002563.SZ	森马服饰	1.30	-31.28
688099.SH	晶晨股份	0.97	-25.26
000733.SZ	振华科技	8.55	-22.96
002311.SZ	海大集团	3.67	-22.82
300896.SZ	爱美客	2.64	-21.95
002607.SZ	中公教育	1.39	-21.28
300378.SZ	鼎捷软件	3.46	-20.52
688368.SH	晶丰明源	0.26	-19.88
002705.SZ	新宝股份	0.93	-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

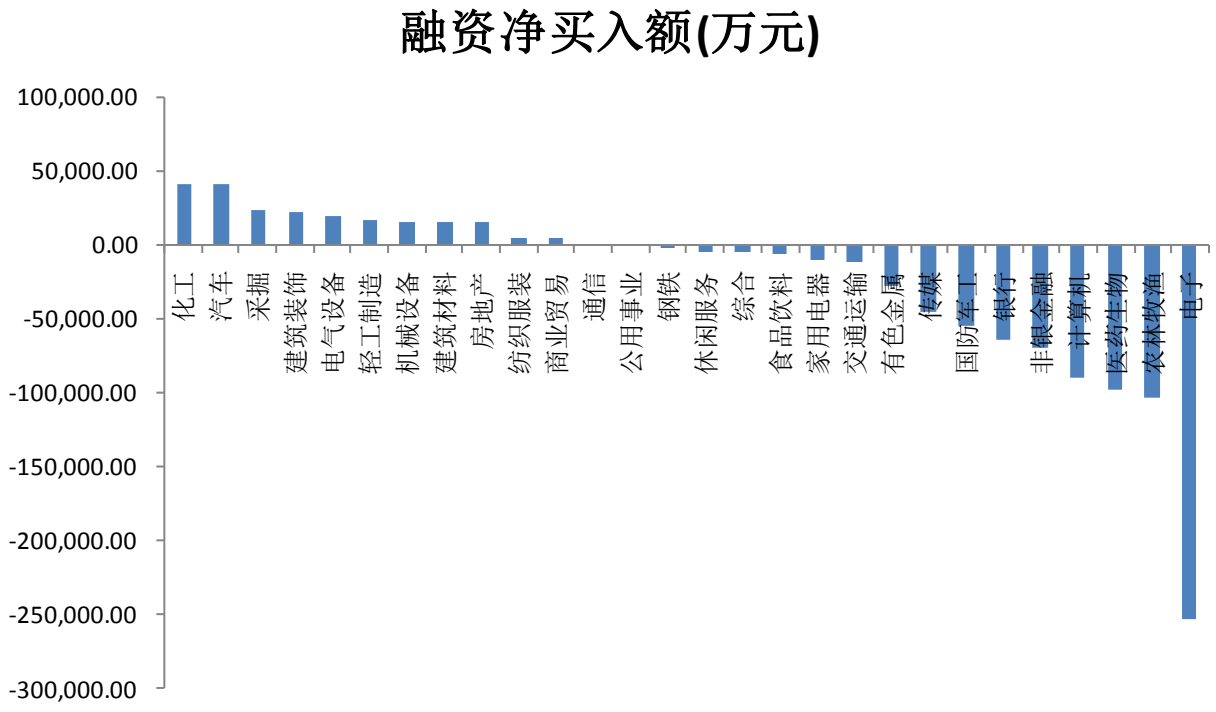
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
600987.SH	航民股份	0.00	-100.00
000910.SZ	大亚圣象	0.00	-100.00
600975.SH	新五丰	0.00	-100.00
000903.SZ	云内动力	0.00	-100.00
002451.SZ	摩恩电气	0.00	-100.00
600163.SH	中闽能源	0.00	-100.00
600433.SH	冠豪高新	0.00	-100.00
300881.SZ	盛德鑫泰	0.00	-100.00
600425.SH	青松建化	0.00	-100.00
000968.SZ	蓝焰控股	0.00	-100.00

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、有色金属、食品饮料、农林牧渔、电气设备、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 76.81%。

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 位的分别是化工、汽车和采掘，分别融资净买入 4.10 亿元、3.99 亿元和 2.36 亿元；融资净偿还额前 3 位的分别有电子、农林牧渔和医药生物，分别融资净偿还 25.42 亿元、10.35 亿元和 9.81 亿元。

图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）

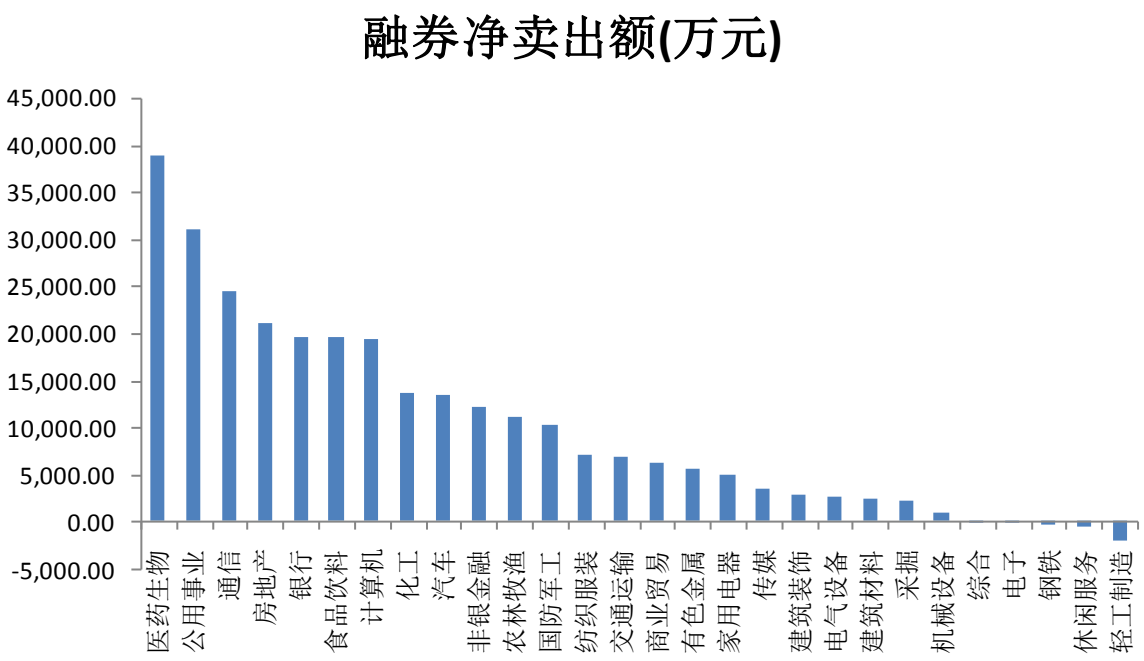


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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 位的分别有医药生物、公用事业和通信，分别融券净卖出 3.88 亿元、3.10 亿元和

2.44 亿元;；融券净偿还额前 3 位的分别是轻工、休闲服务和钢铁，分别融券净偿偿还 1949.48 万元、591.40 万元和 279.46 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 23 日，两融余额占流通市值比例最高的前 3 位分别是国盾量子、安妮股份和景兴纸业，其两融余额分别占其流通市值的 18.98%、18.81%和 17.30%。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

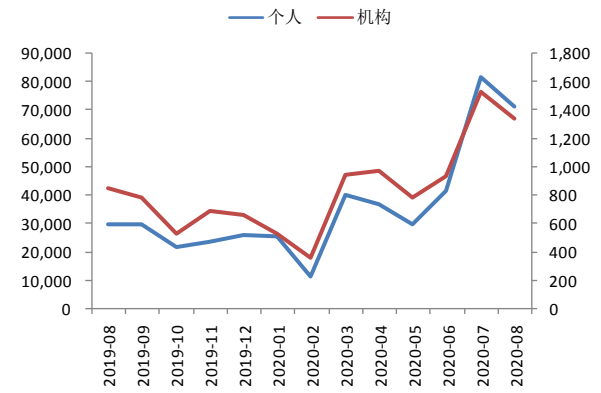
证券代码	证券简称	两融余额(万元)	两融余额占流通(%)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	申银万国行业
688027.SH	国盾量子	91526.86	18.98	-1787.46	19962.19	通信设备
002235.SZ	安妮股份	58660.47	18.81	-1401.89	-41.53	造纸Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	56092.93	17.30	806.85	0.00	造纸Ⅱ
688386.SH	泛亚微透	10154.68	17.01	1178.22	-3515.19	汽车零部件Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	30190.96	16.88	-1537.28	10.23	元件Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	26857.12	16.38	-1106.47	0.00	石油化工
600692.SH	亚通股份	27038.37	16.14	-926.10	0.00	房地产开发Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	81918.17	15.31	506.34	1132.52	半导体
600100.SH	同方股份	315541.68	15.27	-201.36	17.46	计算机设备Ⅱ
688108.SH	赛诺医疗	15466.37	15.25	-363.69	281.19	医疗器械Ⅱ
002023.SZ	海特高新	159946.47	15.15	-367.94	77.56	航空装备Ⅱ
688286.SH	敏芯股份	19842.31	14.73	365.45	-19.27	半导体
600218.SH	全柴动力	50647.93	14.46	-1034.02	-13.32	通用机械
300273.SZ	和佳医疗	63409.39	14.21	-1121.59	5.53	医疗器械Ⅱ
600661.SH	昂立教育	59555.62	14.20	-201.51	0.00	文化传媒

000537.SZ	广宇发展	37782.09	14.02	394.76	79.76	房地产开发Ⅱ
300079.SZ	数码科技	98432.02	13.98	750.25	49.12	计算机应用
002325.SZ	洪涛股份	40003.16	13.90	-747.90	0.00	装修装饰Ⅱ
300429.SZ	强力新材	82678.22	13.90	6502.53	-7.55	化学制品
300898.SZ	熊猫乳品	28057.89	13.68	2609.63	1895.46	食品加工

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

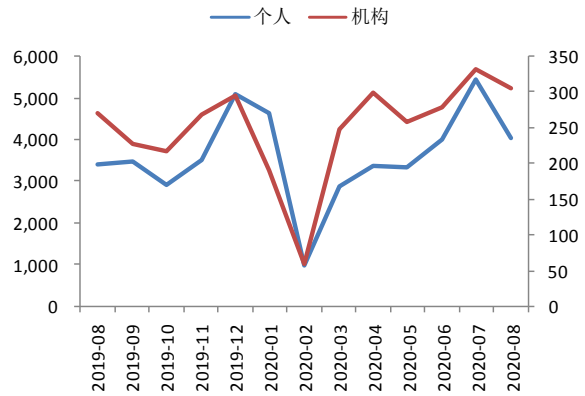
截止 20 年 8 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 541.29 万户，环比增加 68029 户，其中新增个人信用账户数环比净增加 66990 户；机构环比净增加 1039 户。20 年 8 月累计销户 4337 户，其中个人信用销户数为 4032 户，机构则为 305 户。

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 23 日共有标的 114 只，较上期增加 14 只。ETF 两融余额为 1786.04 亿元，环比增加 22.24 亿元；其中融资余额环比增加 23.54 亿元至 1638.81 亿元；融券余额环比减少 1.31 亿元至 147.23 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 10.17 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 2.14 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	3,055,086.48	-21,180.54	0.00	296.07
518880.SH	华安黄金 ETF	2,662,703.12	13,159.14	23.56	228.35
159920.SZ	华夏恒生 ETF	2,411,789.13	29,522.11	0.00	266.20
159934.SZ	易方达黄金 ETF	2,104,700.59	101,676.83	0.00	468.70
159937.SZ	博时黄金 ETF	1,996,290.57	45,054.74	0.00	263.30
510500.SH	南方中证 500ETF	997,621.73	5,264.96	21,445.97	26.85
510300.SH	华泰柏瑞沪深 300ETF	984,927.67	17,488.17	-1,998.31	24.67
510050.SH	华夏上证 50ETF	931,707.08	10,932.66	350.16	19.30
512880.SH	国泰中证全指证券公司 ETF	426,911.29	-9,615.48	0.00	11.66
512000.SH	华宝中证全指证券 ETF	230,716.81	5,078.23	1,419.16	11.45
512500.SH	华夏中证 500ETF	214,799.63	-1,969.30	10,646.62	45.50

513500.SH	博时标普 500ETF	167,789.52	5,796.87	0.00	73.97
159995.SZ	华夏国证半导体芯片 ETF	165,745.10	11,057.75	0.00	6.99
510330.SH	华夏沪深 300ETF	135,961.32	-1,437.67	125.70	4.58
159919.SZ	嘉实沪深 300ETF	112,894.81	707.43	396.85	4.83
510510.SH	广发中证 500ETF	97,270.75	238.63	2,231.43	31.92
513100.SH	国泰纳斯达克 100ETF	91,829.56	-3,324.85	0.00	72.57
513050.SH	易方达中证海外互联 ETF	85,250.35	-950.66	0.00	18.93
512760.SH	国泰 CES 半导体芯片 ETF	84,300.72	1,822.43	354.42	5.95
512800.SH	华宝中证银行 ETF	78,031.73	-3,041.71	442.92	10.48
518800.SH	国泰黄金 ETF	76,145.39	6,329.90	0.00	119.66
510310.SH	易方达沪深 300ETF	66,110.18	106.40	-1,931.75	8.17
159949.SZ	华安创业板 50ETF	62,801.69	8,221.80	-74.99	5.37
159922.SZ	嘉实中证 500ETF	59,305.93	30.84	-520.78	25.23
159915.SZ	易方达创业板 ETF	52,099.30	2,619.53	-142.61	3.10
515050.SH	华夏中证 5G 通信主题 ETF	51,848.75	757.01	0.00	2.56
512660.SH	国泰中证军工 ETF	42,180.57	2,352.52	0.00	5.76
512480.SH	国联安中证全指半导体 ETF	27,010.76	1,803.16	0.00	3.07
515000.SH	华宝中证科技龙头 ETF	23,649.79	614.92	0.00	2.47
159992.SZ	银华中证创新药产业 ETF	21,904.91	2,580.43	0.00	4.81
512400.SH	南方中证申万有色金属 ETF	19,952.90	-2,726.60	0.00	5.97
159901.SZ	易方达深证 100ETF	18,817.73	-633.83	292.25	2.45
515700.SH	平安中证新能源汽车产业 ETF	16,901.58	390.65	0.00	4.00
515030.SH	华夏中证新能源汽车 ETF	16,802.27	284.10	308.70	2.18
510180.SH	华安上证 180ETF	16,410.34	45.65	2.72	0.73
512290.SH	国泰中证生物医药 ETF	16,081.03	531.41	0.00	3.88
515380.SH	泰康沪深 300ETF	15,718.11	0.38	20.94	1.83
510590.SH	平安中证 500ETF	15,333.74	-155.92	-1,473.35	8.35
159968.SZ	博时中证 500ETF	14,900.80	73.09	0.00	15.24
159993.SZ	鹏华国证证券龙头 ETF	14,540.84	1,777.61	0.00	10.69
510390.SH	平安沪深 300ETF	12,710.34	-254.79	-112.55	7.80
159928.SZ	汇添富中证主要消费 ETF	10,361.06	132.50	0.00	1.39
513030.SH	华安德国 30(DAX)ETF	9,540.50	-2,017.83	0.00	9.70
512710.SH	富国中证军工龙头 ETF	9,513.65	-118.10	0.00	1.98
159952.SZ	广发创业板 ETF	9,243.17	-48.23	989.47	4.43
159801.SZ	广发国证半导体芯片 ETF	7,499.72	790.41	0.00	2.73
512170.SH	华宝中证医疗 ETF	7,364.10	-289.91	110.50	5.44
159977.SZ	天弘创业板 ETF	7,163.65	-253.50	0.00	1.87
515800.SH	汇添富中证 800ETF	7,136.41	-114.00	0.00	3.11
159994.SZ	银华中证 5G 通信主题 ETF	7,023.92	-145.73	0.00	1.67
513660.SH	华夏沪港通恒生 ETF	6,411.40	-1,065.34	0.00	7.12
512010.SH	易方达沪深 300 医药卫生 ETF	5,017.49	73.99	0.00	2.35
159941.SZ	广发纳斯达克 100ETF	4,895.99	313.81	0.00	6.93
515880.SH	国泰中证全指通信设备 ETF	4,774.18	360.34	0.00	2.80
512900.SH	南方中证全指证券公司 ETF	4,116.41	345.88	0.00	0.78
159902.SZ	华夏中小板 ETF	4,036.82	283.03	-313.83	3.26
512070.SH	易方达沪深 300 非银 ETF	3,928.84	-189.74	0.00	1.20

515750.SH	富国中证科技 50 策略 ETF	3,417.84	258.63	0.00	1.87
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹 ETF	3,239.50	-12.01	-182.62	1.69
159807.SZ	易方达中证科技 50ETF	3,016.13	52.20	0.00	3.12
159948.SZ	南方创业板 ETF	3,005.77	-370.31	426.41	1.23
511380.SH	博时中证可转债及可交换债券 ETF	2,979.68	445.77	0.00	2.69
510880.SH	华泰柏瑞红利 ETF	2,852.37	62.76	0.00	0.52
510230.SH	国泰上证 180 金融 ETF	2,791.17	-620.00	0.00	0.56
515070.SH	华夏中证人工智能 ETF	2,606.53	212.02	0.00	1.67
159806.SZ	国泰中证新能源汽车 ETF	2,604.51	372.10	0.00	3.12
159939.SZ	广发中证全指信息技术 ETF	2,524.63	262.46	0.00	1.55
512980.SH	广发中证传媒 ETF	2,340.75	143.80	0.00	1.08
159997.SZ	天弘中证电子 ETF	2,202.60	-71.75	0.00	0.75
512720.SH	国泰中证计算机 ETF	1,733.82	-67.01	0.00	1.76
515650.SH	富国中证消费 50ETF	1,667.38	-160.03	0.00	1.82
512690.SH	鹏华中证酒 ETF	1,459.49	1,459.49	0.00	1.31
513090.SH	易方达中证香港证券投资主题 ETF	1,201.48	1,201.48	0.00	1.65
512580.SH	广发中证环保产业 ETF	1,140.99	64.12	0.00	0.60
159940.SZ	广发中证全指金融地产 ETF	1,114.81	74.83	0.00	0.55
515580.SH	华泰柏瑞中证科技 100ETF	1,110.50	432.10	0.00	1.16
512510.SH	华泰柏瑞中证 500ETF	1,056.34	227.62	-238.29	1.89
515980.SH	华富中证人工智能产业 ETF	995.66	-37.90	0.00	1.92
159905.SZ	工银瑞信深证红利 ETF	971.16	60.91	0.00	0.27
512160.SH	南方 MSCI 国际通 ETF	908.85	103.81	0.00	0.69
159938.SZ	广发中证全指医药卫生 ETF	760.74	33.77	0.00	0.43
510580.SH	易方达中证 500ETF	747.78	25.36	0.00	0.85
511010.SH	国泰上证 5 年期国债 ETF	746.02	164.18	0.00	0.66
515180.SH	易方达中证红利 ETF	690.35	9.55	0.00	0.55
515860.SH	嘉实中证新兴科技 100 策略 ETF	677.63	-9.09	0.00	1.21
512330.SH	南方中证 500 信息技术 ETF	550.65	126.65	0.00	0.55
159811.SZ	博时中证 5G 产业 50ETF	544.64	107.76	0.00	0.96
512200.SH	南方中证全指房地产 ETF	463.57	463.57	0.00	0.29
159813.SZ	鹏华国证半导体芯片 ETF	350.34	350.34	0.00	0.46
515260.SH	华宝中证电子 50ETF	334.55	334.55	0.00	0.11
512700.SH	南方中证银行 ETF	290.69	290.69	0.00	0.24
512990.SH	华夏 MSCI 中国 A 股国际通 ETF	252.24	6.95	0.00	0.39
510710.SH	博时上证 50ETF	192.48	19.85	0.00	0.21
159819.SZ	易方达中证人工智能 ETF	158.17	158.17	0.00	0.03
159998.SZ	天弘中证计算机主题 ETF	150.83	-4.41	0.00	0.09
159967.SZ	华夏创业板动量成长 ETF	125.12	125.12	0.00	0.14
510760.SH	国泰上证综指 ETF	119.81	119.81	0.00	0.11
159996.SZ	国泰中证全指家电 ETF	114.61	-552.71	0.00	0.21
510210.SH	富国上证综指 ETF	92.71	92.71	0.00	0.16
159925.SZ	南方沪深 300ETF	91.06	-10.07	0.00	0.06
159929.SZ	汇添富中证医药卫生 ETF	88.00	88.00	0.00	0.17
510360.SH	广发沪深 300ETF	65.20	34.49	0.00	0.03
515560.SH	建信中证全指证券公司 ETF	57.68	57.68	0.00	0.07

512100.SH	南方中证 1000ETF	56.47	56.47	0.00	0.26
510810.SH	汇添富中证上海国企 ETF	37.74	-0.20	0.00	0.00
159820.SZ	天弘中证 500ETF	32.05	32.05	0.00	0.01
515010.SH	华夏中证全指证券公司 ETF	31.16	31.16	0.00	0.04
512680.SH	广发中证军工 ETF	21.96	21.96	0.00	0.01
159910.SZ	嘉实深证基本面 120ETF	13.37	-0.60	0.00	0.01
159808.SZ	融通创业板 ETF	12.84	12.84	0.00	0.03
515770.SH	上投摩根 MSCI 中国 A 股 ETF	6.63	6.63	0.00	0.01
512910.SH	广发中证 100ETF	6.35	5.29	0.00	0.01
515660.SH	国联安沪深 300ETF	2.18	-1.11	0.00	0.00
511180.SH	海富通上证投资级可转债 ETF	0.00	0.00	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