2020 年 7 月 13 日

宽幅震荡，弱化风险

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，北向资金全天实际净卖出 43.93 亿元，7 月以来首次净卖出，上周累计净买入金额达 282 亿元。从周末消息层面来看，A 股短期控速需求十分明显，周末银保监会表示，严禁银行保险机构违规参与场外配资，严查乱加杠杆和投机炒作行为，防止催生资产泡沫，确保金融资源真正流向实体经济中最需要的领域和环节。此前社保基金计划减持不超过 8.84 亿股中国人保。按最新收盘价计算，全部减持将套现金额高达 67.5 亿元。同期，国家集成电路产业投资基金计划减持汇顶科技、北斗星通、太极实业等科技企业股份。按最新收盘价计算，大基金合计套现超 87.5 亿元。基于此我们认为，短期 A 股横向震荡或将是大概率，正如我们在《有控速风险，但坚定持有》中分析认为：“下一阶段指数或有一个控速的过程，上证指数并不至于过快的突破 3500 点。”

● 两融市场概况

本期（7 月 6 日-10 日）前 4 个交易日市场做多情绪明显，周五虽有所回调，但上周各大指数整体而言呈现大幅上升态势，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上涨 7.31%、9.96%和 12.83%，交易量明显放大，周成交量 6642.31 亿股，环比大幅增加 84.34%；周成交额 8.18 万亿元，环比大幅增加 77.12%。沪深两市双融余额大幅增长，截止 20 年 7 月 10 日沪深两融余额为 1.34 万亿元，环比大幅增加 11.59%，其中融资余额环比大幅增加 11.54%至 1.30 万亿元，期间融资净买入 1346.17 亿元；融券余额 409.07 亿元，环比增加 13.31%，融券余量 38.25 亿股，环比减少 1.10%，逼空行情明显。从两市来看，上周沪市两融余额增速略快于深市，沪市两融余额环比增长 11.92%至 7067.54 亿元，深市两融余额环比增长 11.23%至 6355.35 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2020 年 7 月 10 日共有标的 92 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1488.87 亿元，环比增加 73.20 亿元；其中融资余额环比增加 74.37 亿元至 1400.10 亿元；融券余额环比减少 1.17 亿元至 88.77 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 13.15 亿元；嘉实沪深 300ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 1602.75 万元。

● 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 A 股行情全面启动，创业板指上周累计上涨 12.83%，创历史最大单周涨幅，深成指周涨 9.96%，沪指周涨 7.31%；同时，两市成交额连续第七个交易日突破万亿元，连续 5 日成交额均超过 1.5 万亿。上周五，北向资金全天实际净卖出 43.93 亿元，7 月以来首次净卖出，上周累计净买入金额达 282 亿元。从周末消息层面来看，A 股短期控速需求十分明显，周末银保监会表示，严禁银行保险机构违规参与场外配资，严查乱加杠杆和投机炒作行为，防止催生资产泡沫，确保金融资源真正流向实体经济中最需要的领域和环节。此前社保基金计划减持不超过 8.84 亿股中国人保。按最新收盘价计算，全部减持将套现金额高达 67.5 亿元。同期，国家集成电路产业投资基金计划减持汇顶科技、北斗星通、太极实业等科技企业股份。按最新收盘价计算，大基金合计套现超 87.5 亿元。基于此我们认为，短期 A 股横向震荡或将是大概率，正如我们在《有控速风险，但坚定持有》中分析认为：“下一阶段指数或有一个控速的过程，上证指数并不至于过快的突破 3500 点。”

（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	002697	红旗连锁	一般零售	92.05	58.25	23.00	10.80
2	603686	龙马环卫	专用设备	90.40	56.30	26.00	8.10
3	300607	拓斯达	通用机械	90.35	56.05	23.50	10.80
4	002511	中顺洁柔	造纸Ⅱ	89.70	56.90	22.00	10.80
5	601615	明阳智能	电源设备	89.60	59.30	19.50	10.80
6	000157	中联重科	专用设备	86.90	53.10	23.00	10.80
7	600048	保利地产	房地产开发Ⅱ	86.80	54.50	51.50	10.80
8	603338	浙江鼎力	专用设备	86.80	54.70	24.00	8.10
9	000807	云铝股份	工业金属	86.30	59.50	16.00	10.80
10	600031	三一重工	专用设备	86.30	54.50	21.00	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
600528.SH	中铁工业	2020-07-13	38,380.27	17.28%	定向增发机构配售股份
600333.SH	长春燃气	2020-07-13	7,941.09	13.04%	定向增发机构配售股份
600273.SH	嘉化能源	2020-07-13	1,899.79	1.33%	定向增发机构配售股份
600271.SH	航天信息	2020-07-13	3.48	0.00%	股权激励限售股份
002405.SZ	四维图新	2020-07-13	894.71	0.46%	股权激励限售股份
002262.SZ	恩华药业	2020-07-13	285.64	0.28%	股权激励限售股份
600596.SH	新安股份	2020-07-14	503.50	0.71%	股权激励限售股份
300308.SZ	中际旭创	2020-07-14	24,816.41	34.80%	定向增发机构配售股份

688178.SH	万德斯	2020-07-14	85.16	1.00%	首发一般、机构配售
603169.SH	兰石重装	2020-07-15	782.61	0.74%	定向增发机构配售股份
603368.SH	柳药股份	2020-07-15	154.00	0.42%	股权激励限售股份
300676.SZ	华大基因	2020-07-15	478.01	1.19%	首发原股东限售股份
600848.SH	上海临港	2020-07-16	3,388.33	1.61%	定向增发机构配售股份
603387.SH	基蛋生物	2020-07-17	12,978.87	49.85%	首发原股东限售股份
002555.SZ	三七互娱	2020-07-17	431.55	0.20%	定向增发机构配售股份
000066.SZ	中国长城	2020-07-17	33,470.79	11.43%	其他类型
688278.SH	特宝生物	2020-07-17	196.99	0.48%	首发一般、机构配售
002230.SZ	科大讯飞	2020-07-20	10,800.00	4.91%	定向增发机构配售股份
688158.SH	优刻得-W	2020-07-20	306.11	0.72%	首发一般、机构配售
601066.SH	中信建投	2020-07-20	30,000.00	3.92%	首发原股东限售股份
600027.SH	华电国际	2020-07-20	115,000.00	11.66%	定向增发机构配售股份
603707.SH	健友股份	2020-07-20	34,572.97	48.11%	首发原股东限售股份
000603.SZ	盛达资源	2020-07-20	6,042.99	8.76%	定向增发机构配售股份
688100.SH	威胜信息	2020-07-21	251.50	0.50%	首发一般、机构配售
688122.SH	西部超导	2020-07-22	26,839.80	60.82%	首发原股东限售股份
688011.SH	新光光电	2020-07-22	1,683.15	16.83%	首发原股东限售股份
688010.SH	福光股份	2020-07-22	2,378.19	15.48%	首发原股东限售股份
688009.SH	中国通号	2020-07-22	72,059.16	6.80%	原股东限售、战略配售
688008.SH	澜起科技	2020-07-22	34,111.30	30.19%	原股东限售、战略配售
688005.SH	容百科技	2020-07-22	23,081.03	52.07%	首发原股东限售股份
688006.SH	杭可科技	2020-07-22	5,591.84	13.94%	首发原股东限售股份
688015.SH	交控科技	2020-07-22	5,612.57	35.08%	原股东限售、战略配售
688003.SH	天准科技	2020-07-22	2,490.20	12.86%	首发原股东限售股份
688002.SH	睿创微纳	2020-07-22	17,412.86	39.13%	原股东限售、战略配售
688333.SH	铂力特	2020-07-22	2,538.58	31.73%	首发原股东限售股份
688388.SH	嘉元科技	2020-07-22	10,975.16	47.54%	首发原股东限售股份
688007.SH	光峰科技	2020-07-22	22,136.63	49.02%	原股东限售、战略配售
688016.SH	心脉医疗	2020-07-22	2,216.74	30.80%	原股东限售、战略配售
688012.SH	中微公司	2020-07-22	19,398.46	36.27%	首发原股东限售股份
688020.SH	方邦股份	2020-07-22	1,746.25	21.83%	首发原股东限售股份
688066.SH	航天宏图	2020-07-22	5,693.91	34.30%	首发原股东限售股份
688088.SH	虹软科技	2020-07-22	22,376.07	55.11%	原股东限售、战略配售
688029.SH	南微医学	2020-07-22	1,065.35	7.99%	首发原股东限售股份
688028.SH	沃尔德	2020-07-22	1,929.97	24.12%	首发原股东限售股份
688026.SH	洁特生物	2020-07-22	107.37	1.07%	首发一般、机构配售
688033.SH	天宜上佳	2020-07-22	25,783.87	57.46%	首发原股东限售股份
688022.SH	瀚川智能	2020-07-22	3,193.82	29.57%	首发原股东限售股份
688019.SH	安集科技	2020-07-22	1,767.82	33.29%	原股东限售、战略配售
688018.SH	乐鑫科技	2020-07-22	2,598.06	32.48%	原股东限售、战略配售
000066.SZ	中国长城	2020-07-23	10,242.26	3.50%	定向增发机构配售股份
688159.SH	有方科技	2020-07-23	82.13	0.90%	首发一般、机构配售
688266.SH	泽璟制药	2020-07-23	339.21	1.41%	首发一般、机构配售
300180.SZ	华峰超纤	2020-07-24	41,244.95	24.21%	定向增发机构配售股份

600645.SH	中源协和	2020-07-27	2,719.35	5.81%	定向增发机构配售股份
600487.SH	亨通光电	2020-07-28	4,336.04	2.22%	定向增发机构配售股份
300232.SZ	洲明科技	2020-07-30	569.85	0.58%	追加承诺限售股份
603233.SH	大参林	2020-07-31	52,393.98	79.83%	首发原股东限售股份
300679.SZ	电连技术	2020-07-31	12,129.50	43.20%	首发原股东限售股份
600502.SH	安徽建工	2020-08-03	25,416.51	14.77%	定向增发机构配售股份
002709.SZ	天赐材料	2020-08-03	119.37	0.22%	定向增发机构配售股份
000623.SZ	吉林敖东	2020-08-04	1,828.06	1.57%	股权分置限售股份
688298.SH	东方生物	2020-08-05	123.73	1.03%	首发一般、机构配售
603986.SH	兆易创新	2020-08-07	1,813.86	3.85%	定向增发机构配售股份
002648.SZ	卫星石化	2020-08-07	22.00	0.02%	股权激励限售股份
002648.SZ	卫星石化	2020-08-10	2,601.91	2.44%	定向增发机构配售股份
603602.SH	纵横通信	2020-08-10	8,304.60	40.74%	首发原股东限售股份
688099.SH	晶晨股份	2020-08-10	17,197.29	41.83%	首发原股东限售股份
688188.SH	柏楚电子	2020-08-10	157.50	1.58%	首发原股东限售股份
688186.SH	广大特材	2020-08-11	169.07	1.03%	首发一般、机构配售
688398.SH	赛特新材	2020-08-11	79.89	1.00%	首发一般、机构配售
300308.SZ	中际旭创	2020-08-11	5,066.47	7.10%	定向增发机构配售股份
688321.SH	微芯生物	2020-08-12	20,737.23	50.58%	原股东限售、战略配售
688080.SH	映翰通	2020-08-12	52.53	1.00%	首发一般、机构配售
688208.SH	道通科技	2020-08-13	264.94	0.59%	首发一般、机构配售

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（+/-）%
601360.SH	三六零	464974.68	68.74	-0.71
000046.SZ	泛海控股	344133.03	66.23	0.00
000732.SZ	泰禾集团	163202.23	65.57	0.00
600180.SH	瑞茂通	62892.57	61.87	-3.27
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	121946.77	59.12	-0.12
603567.SH	珍宝岛	49930.00	58.80	0.00
000723.SZ	美锦能源	231366.66	56.44	0.20
000426.SZ	兴业矿业	103391.43	56.28	-0.47
002468.SZ	申通快递	85355.89	55.76	0.00
601020.SH	华钰矿业	29386.43	55.47	-0.59
000671.SZ	阳光城	225052.66	54.89	0.11
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
603766.SH	隆鑫通用	109216.86	53.18	0.00
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	0.00
600157.SH	永泰能源	646213.87	52.01	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

000415.SZ	渤海租赁	314707.67	50.89	-2.15

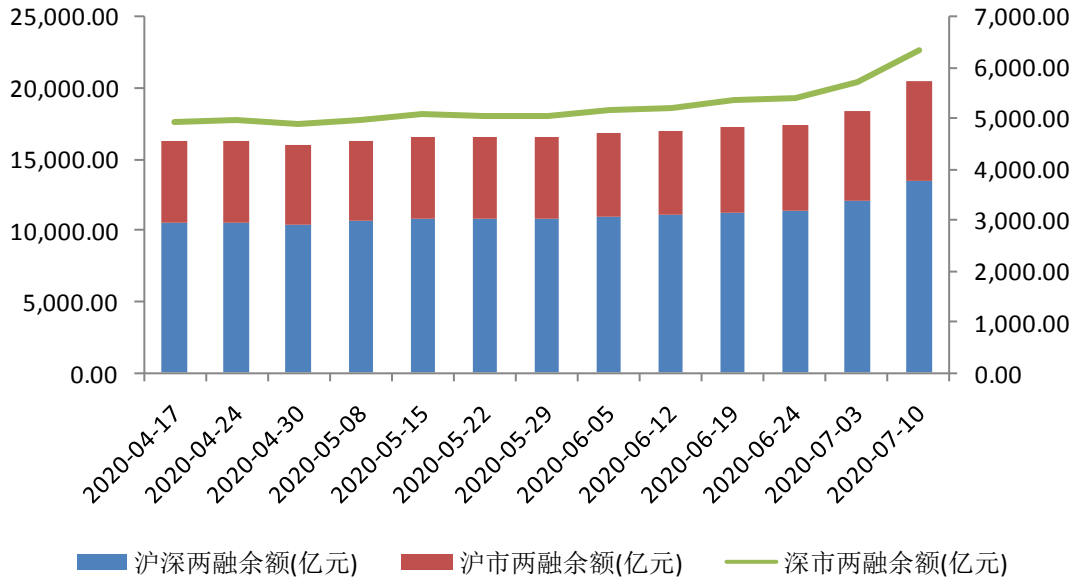
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化共有 8 家质押率发生变化，较上期持平，变化数仍处高位，除美锦能源和阳光城质押率分别上升 0.20 个百分点和 0.11 个百分点至 56.44 和 54.89 外，其余各股质押率继续呈现下降态势，其中三六零、瑞茂通、尔康制药、兴业矿业、华钰矿业和渤海租赁质押率分别较前期下降 0.71、3.27、0.12、0.47、0.59 和 2.15 个百分点至 68.74%、61.87%、59.12%、56.28%、55.47%和 50.89%。目前双融质押率前三的分别是三六零、泛海控股和泰禾集团，质押率分别为 68.74%、66.23%和 65.57%。质押率的持续下降，说明市场承接能力较好。

二、 两融市场概况

本期（7 月 6 日-10 日）前 4 个交易日市场做多情绪明显，周五虽有所回调，但上周各大指数整体而言呈现大幅上升态势，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上涨 7.31%、9.96%和 12.83%，交易量明显放大，周成交量 6642.31 亿股，环比大幅增加 84.34%；周成交额 8.18 万亿元，环比大幅增加 77.12%。沪深两市双融余额大幅增长，截止 20 年 7 月 10 日沪深两融余额为 1.34 万亿元，环比大幅增加 11.59%，其中融资余额环比大幅增加 11.54%至 1.30 万亿元，期间融资净买入 1346.17 亿元；融券余额 409.07 亿元，环比增加 13.31%，融券余量 38.25 亿股，环比减少 1.10%，逼空行情明显。从两市来看，上周沪市两融余额增速略快于深市，沪市两融余额环比增长 11.92%至 7067.54 亿元，深市两融余额环比增长 11.23%至 6355.35 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、中信证券和牧原股份，融资余额分别为 243.45 亿元、144.23 亿元和 143.99 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.73%、4.63%和 6.81%；融券余额前 3 位分别是海通证券、中国太保和贵州茅台，融券余额分别为 8.88 亿元、7.93 亿元和 6.77 亿元，分别占其流通市值的 0.70%、0.37%和 0.03%。

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	243.45	2.73
600030.SH	中信证券	144.23	4.63
002714.SZ	牧原股份	143.99	6.81
600519.SH	贵州茅台	125.67	0.58
601166.SH	兴业银行	123.44	3.58
300059.SZ	东方财富	99.89	5.95
000725.SZ	京东方A	84.56	4.92
000063.SZ	中兴通讯	65.54	4.20
600016.SH	民生银行	60.92	2.74
000651.SZ	格力电器	58.74	1.67

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（%）
600837.SH	海通证券	8.88	0.70
601601.SH	中国太保	7.93	0.37
600519.SH	贵州茅台	6.77	0.03
600276.SH	恒瑞医药	5.71	0.11
600030.SH	中信证券	4.91	0.16
688126.SH	沪硅产业	4.69	2.17
300059.SZ	东方财富	4.52	0.27
002797.SZ	第一创业	4.36	1.10
000876.SZ	新希望	3.77	0.28
601318.SH	中国平安	3.37	0.04

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 位分别是皖仪科浙商证券和佰仁医疗，其融资余额分别较前期上升 206.19%、151.37%和 144.62%至 0.63 亿元、24.19 亿元和 1.10 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是兆日科技、鸿博股份和海兰信，融券增速分别为 105997.83%、43616.50%和 32152.54%至 4.88 万元、9.01 万元和 15.22 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（%）
688600.SH	皖仪科技	0.63	206.19
601878.SH	浙商证券	24.19	151.37
688198.SH	佰仁医疗	1.10	144.62
002797.SZ	第一创业	33.80	132.70
002958.SZ	青农商行	8.10	121.36
600515.SH	海航基础	8.65	107.08
600822.SH	上海物贸	1.56	103.52
601890.SH	亚星锚链	1.98	92.74
002925.SZ	盈趣科技	3.99	91.84
601016.SH	节能风电	1.59	90.07

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（%）
300333.SZ	兆日科技	4.88	105997.83
002229.SZ	鸿博股份	9.01	43616.50
300065.SZ	海兰信	15.22	32152.54
300183.SZ	东软载波	24.22	30754.27
300339.SZ	润和软件	15.23	28368.04
000650.SZ	仁和药业	99.20	15977.31
300366.SZ	创意信息	5.26	15793.35
600830.SH	香溢融通	171.57	15232.55
002383.SZ	合众思壮	5.47	6727.84
600986.SH	科达股份	41.60	5738.54

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是美年健康、粤电力 A 和古井贡酒，融资余额分别下跌 39.09%、32.32%和 32.17%至 2.56 亿元、2.31 亿元和 1.58 亿元；融券余额降幅前 3 位的是超华科技、四川双马和金石资源，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（%）
002044.SZ	美年健康	2.56	-39.09
000539.SZ	粤电力A	2.31	-32.32
000596.SZ	古井贡酒	1.58	-32.17
688466.SH	金科环境	0.64	-29.79

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（%）
002288.SZ	超华科技	0.00	-100.00
000935.SZ	四川双马	0.00	-100.00
603505.SH	金石资源	0.00	-100.00
600310.SH	桂东电力	0.00	-100.00

300042.SZ	朗科科技	1.93	-24.06
002430.SZ	杭氧股份	2.37	-22.16
000961.SZ	中南建设	4.22	-21.31
300025.SZ	华星创业	1.24	-21.25
002400.SZ	省广集团	13.11	-21.17
688368.SH	晶丰明源	0.40	-17.50

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

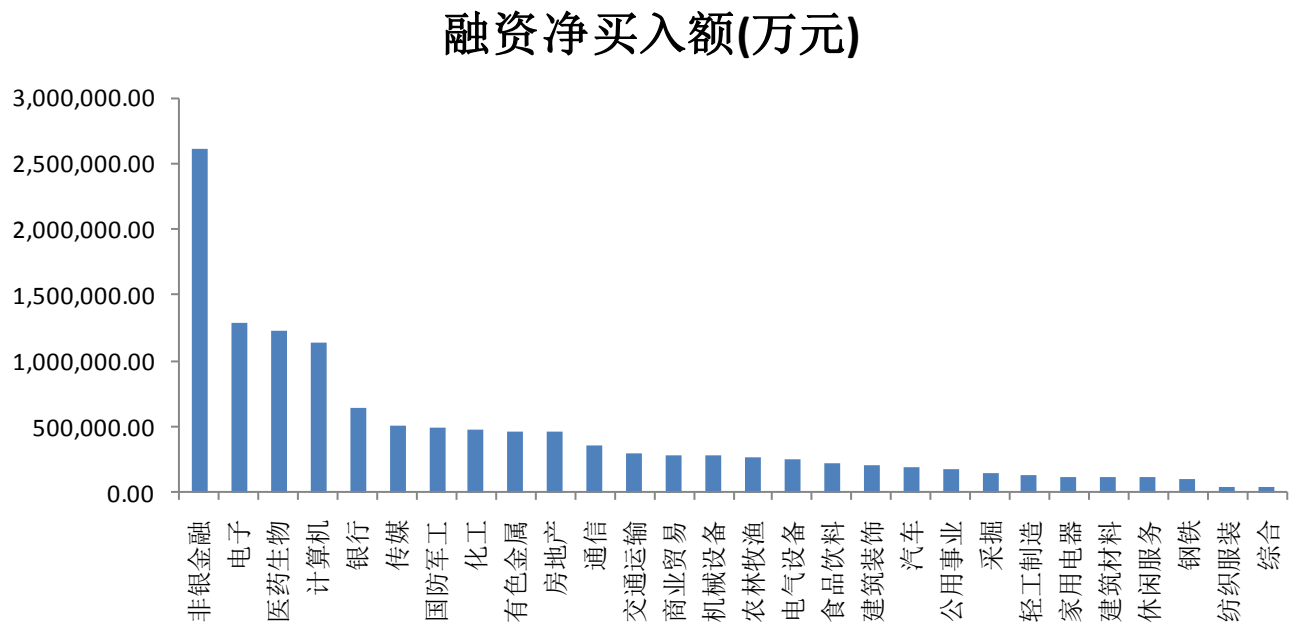
002618.SZ	丹邦科技	0.00	-100.00
002488.SZ	金固股份	0.00	-100.00
002166.SZ	莱茵生物	0.00	-100.00
600686.SH	金龙汽车	0.00	-100.00
600987.SH	航民股份	0.00	-100.00
002611.SZ	东方精工	0.00	-100.00

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、传媒、有色金属和农林牧渔，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 67.50%。

从资金流向方面看，本期 28 个申万一级行业全部实现融资净买入，其中融资净买入额前 3 位的分别有非银金融、电子和医药生物，分别融资净买入 261.74 亿元、129.30 亿元和 123.38 亿元；融资净买入额后 3 位的分别有综合、纺织服装和钢铁，分别融资净买入 3.82 亿元、3.92 亿元和 9.90 亿元。

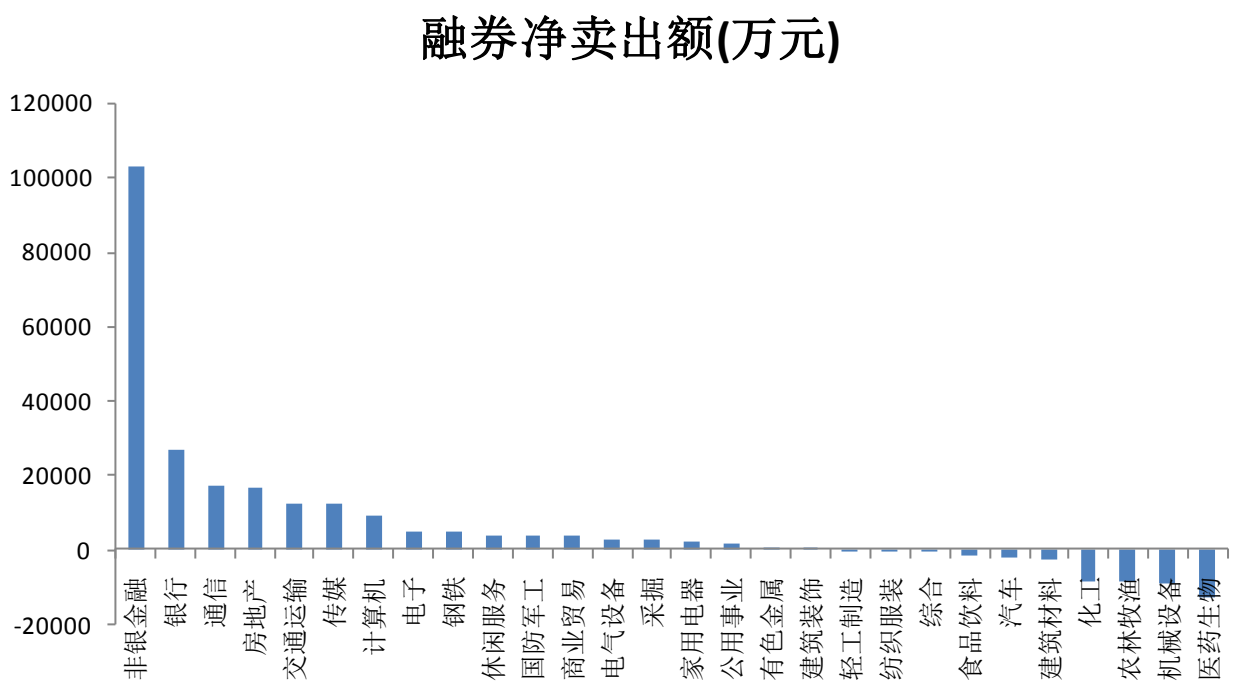
图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期申万 28 个一级行业板块多数板块实现融券净卖出态势，其中融券净卖出前 3 位的分别是非银金融、银行和通信，分别融券净卖出 10.27 亿元、2.67 亿元和 1.68 亿元；融券净偿还额前 3 位的分别是医药生物、机械设备和农林牧渔，分别融券净偿还 13027.16 万元、9206.77 万元和 8818.43 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 7 月 10 日，两融余额占流通市值比例最高的前 3 位分别是恒泰艾普、景兴纸业和蒙草生态，其两融余额分别占其流通市值的 17.73%、16.40%和 16.23%。从两融余额占比最高的 20 个个股上看，绝大多数个股呈现融资净买入，说明上周投资者情绪较为乐观。

图表 13：两融余额占流通市值比排名前二十的股票

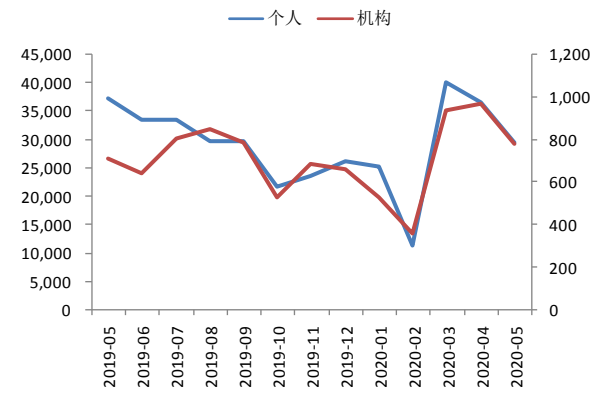
证券代码	证券简称	两融余额(万元)	两融余额占流通(%)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	申银万国行业
300157.SZ	恒泰艾普	37987.11	17.73	1200.43	0.00	采掘服务Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	53177.37	16.40	674.86	0.00	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	61948.42	16.23	164.20	30.17	园林工程Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	111752.46	14.37	3910.87	13.47	计算机应用
000554.SZ	泰山石油	25764.81	14.04	2380.98	0.00	石油化工
300128.SZ	锦富技术	51781.33	13.88	2247.93	0.00	光学光电子
002325.SZ	洪涛股份	44076.73	13.83	4400.80	0.00	装修装饰Ⅱ
300079.SZ	数码科技	90898.25	13.64	-2245.26	0.01	计算机应用
002023.SZ	海特高新	155200.64	13.51	27108.78	-22.18	航空装备Ⅱ
600692.SH	亚通股份	26187.33	13.44	324.45	12.22	房地产开发Ⅱ
600543.SH	莫高股份	26959.85	13.16	-761.64	9.55	饮料制造
600218.SH	全柴动力	46240.27	12.80	3161.59	11.58	通用机械
600661.SH	昂立教育	61184.62	12.78	2544.21	0.00	文化传媒
002148.SZ	北纬科技	31405.13	12.71	436.70	2.23	互联网传媒
000731.SZ	四川美丰	40350.66	12.63	1961.17	4.83	化学制品
600260.SH	凯乐科技	179064.66	12.37	14758.71	23.08	通信设备
600100.SH	同方股份	300092.29	12.20	6837.88	38.83	计算机设备Ⅱ
000404.SZ	长虹华意	31475.78	12.02	859.44	0.00	白色家电

600668.SH	尖峰集团	64980.57	11.86	4092.57	0.00	水泥制造Ⅱ
000926.SZ	福星股份	66363.03	11.84	783.57	3.42	房地产开发Ⅱ

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

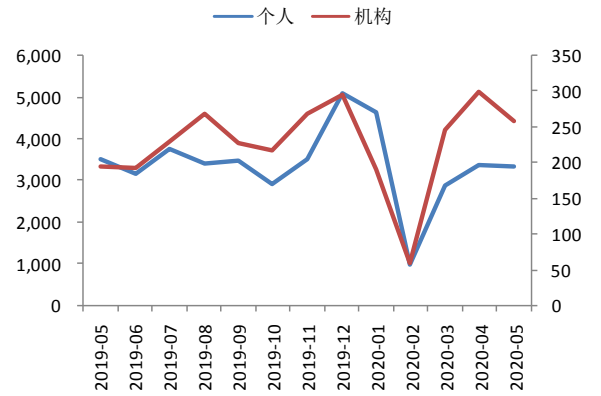
截止 20 年 5 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 522.93 万户，环比增加 26725 户，其中新增个人信用账户数环比净增加 26206 户；机构环比净增加 519 户。20 年 5 月累计销户 3612 户，其中个人信用销户数为 3354 户，机构则为 258 户。

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 7 月 10 日共有标的 92 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1488.87 亿元，环比增加 73.20 亿元；其中融资余额环比增加 74.37 亿元至 1400.10 亿元；融券余额环比减少 1.17 亿元至 88.77 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 13.15 亿元；嘉实沪深 300ETF 是上周融券净卖出额最大的 ETF，融券净卖出 1602.75 万元。

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	3,012,038.35	89,321.26	0.00	287.60
518880.SH	华安黄金ETF	2,266,031.47	131,503.65	146.93	219.10
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,111,294.53	54,125.47	0.00	233.94
159934.SZ	易方达黄金ETF	1,437,488.56	26,887.84	0.00	363.58
159937.SZ	博时黄金ETF	1,244,624.41	38,808.47	0.00	217.86
510050.SH	华夏上证50ETF	1,063,086.87	1,094.32	-2,298.91	19.33
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	1,046,229.54	34,385.46	-9,196.72	22.72
510500.SH	南方中证500ETF	612,409.60	17,840.57	-52,002.71	13.39
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	237,886.82	78,703.51	403.17	8.42
513500.SH	博时标普500ETF	183,193.64	2,362.39	0.00	92.35
510330.SH	华夏沪深300ETF	154,307.29	2,360.70	-4,354.73	4.75
512500.SH	华夏中证500ETF	145,191.74	-240.50	-13,284.41	24.83
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	144,378.48	32,805.65	113.50	9.12
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	112,611.69	3,035.29	0.00	102.13
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	109,627.56	3,731.65	1,602.75	3.77

512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	90,209.23	23,674.93	-1,239.87	5.72
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	79,950.86	34,625.53	0.00	4.37
159949.SZ	华安创业板50ETF	79,270.08	19,998.23	-1,025.40	6.26
515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	76,474.54	930.33	0.00	2.75
512800.SH	华宝中证银行ETF	69,063.10	25,686.46	572.93	11.23
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	57,096.79	-2,517.40	0.00	14.42
159915.SZ	易方达创业板ETF	53,605.32	13,291.33	344.47	2.72
510510.SH	广发中证500ETF	52,297.70	-522.53	-2,892.39	12.16
510310.SH	易方达沪深300ETF	40,514.32	985.54	-9,045.23	4.57
518800.SH	国泰黄金ETF	38,358.22	-3,535.03	0.00	72.18
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	33,198.07	13,155.01	0.00	2.82
512660.SH	国泰中证军工ETF	29,291.54	19,475.14	0.00	6.18
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	23,485.11	7,508.14	0.00	3.21
159922.SZ	嘉实中证500ETF	19,318.37	261.23	-2,147.19	5.79
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	17,922.64	13,737.41	0.00	6.04
510180.SH	华安上证180ETF	17,292.07	54.78	-50.55	0.77
159901.SZ	易方达深证100ETF	16,633.22	964.98	486.63	1.83
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	13,687.11	7,534.45	0.00	4.98
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	12,128.72	4,023.63	0.00	2.08
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	10,835.08	3,491.02	0.00	1.12
515380.SH	泰康沪深300ETF	9,451.34	87.00	305.48	1.04
510590.SH	平安中证500ETF	9,433.37	37.73	-1,807.46	4.30
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	9,341.71	133.55	0.00	3.12
512170.SH	华宝中证医疗ETF	9,122.04	2,277.19	0.00	5.74
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	8,954.23	4,091.96	0.00	2.75
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	8,781.61	4,492.96	0.00	5.86
510390.SH	平安沪深300ETF	8,412.07	26.88	-954.70	3.48
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	7,694.77	1,068.50	0.00	1.14
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	7,362.68	2,399.90	0.00	1.87
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	7,060.94	5,711.22	0.00	1.28
159968.SZ	博时中证500ETF	6,417.08	31.84	-1,320.54	5.46
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	5,562.09	377.45	0.00	4.76
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	5,422.80	2,216.90	0.00	5.25
159902.SZ	华夏中小板ETF	5,304.83	-721.29	-837.05	2.04
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	5,139.51	2,087.57	0.00	2.06
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	5,074.05	1,527.91	0.00	1.97
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	4,455.50	2,041.56	0.00	1.32
159952.SZ	广发创业板ETF	4,383.98	255.80	-12.91	2.24
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	4,284.25	864.85	0.00	0.84
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	3,938.99	-170.30	0.00	1.95
512720.SH	国泰中证计算机ETF	3,343.38	1,896.87	0.00	2.42
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	3,201.20	1,289.41	0.00	1.47
510230.SH	国泰上证180金融ETF	3,136.58	1,512.04	0.00	0.55
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	2,769.88	-37.80	0.00	0.58

512980.SH	广发中证传媒ETF	2,655.59	1,111.50	0.00	1.13
159976.SZ	工银瑞信粤港澳大湾区创新100ETF	2,600.43	1,853.56	0.00	6.10
159997.SZ	天弘中证电子ETF	2,249.94	827.59	-229.02	0.77
159977.SZ	天弘创业板ETF	2,203.33	341.19	0.00	0.56
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	1,960.99	904.26	0.00	3.37
159948.SZ	南方创业板ETF	1,779.03	342.96	26.64	0.80
159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	1,711.03	-383.42	0.00	1.89
515650.SH	富国中证消费50ETF	1,656.32	401.39	0.00	1.80
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	1,470.09	-114.58	18.70	2.29
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	1,339.77	601.83	0.00	0.92
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	1,266.47	272.00	0.00	0.42
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	1,227.32	48.44	0.00	0.43
515180.SH	易方达中证红利ETF	999.18	209.74	0.00	1.15
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	938.31	297.09	0.00	1.35
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	865.08	582.06	0.00	0.39
512580.SH	广发中证环保产业ETF	708.99	207.32	0.00	0.36
159996.SZ	国泰中证全指家电ETF	667.32	486.76	0.00	1.47
510710.SH	博时上证50ETF	559.57	481.91	0.00	0.54
515680.SH	嘉实中证央企创新驱动ETF	549.57	-533.53	0.00	0.09
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	440.12	90.30	0.00	0.75
510360.SH	广发沪深300ETF	380.92	210.85	0.00	0.11
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	360.56	156.16	0.00	0.28
510580.SH	易方达中证500ETF	312.74	-3.24	124.25	0.37
515800.SH	汇添富中证800ETF	160.54	86.97	0.00	0.06
515450.SH	南方标普中国A股大盘红利低波50ETF	152.44	137.51	0.00	0.36
159925.SZ	南方沪深300ETF	140.38	15.21	0.00	0.09
510850.SH	工银上证50ETF	98.46	80.06	0.00	0.11
512380.SH	银华MSCI中国A股ETF	71.53	-43.47	0.00	0.13
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	66.31	-32.78	0.00	0.01
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	23.89	5.04	0.00	0.02
510350.SH	工银沪深300ETF	18.33	5.74	0.00	0.00
512960.SH	博时央企结构调整ETF	9.54	-6.24	0.00	0.00
159916.SZ	建信深证基本面60ETF	6.98	1.45	0.00	0.01

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