2020 年 6 月 29 日

节中不平静，A 股若有调整积极应对

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

节前最后一个交易日，总体表现平稳，与我们在《缩量回升，节前能否突破看量》中判断基本一致。对于端午节，由于美股上周三和上周五的重挫，或对市场投资者情绪层面形成冲击，不过上周五日经指数和欧洲股市并未跟随，所以整体来看，投资者应该并不会过于恐慌，仍将保持原有的运行逻辑，此外对于银行持券商牌照传言，我们认为此消息对市场冲击目前趋于有限，投资者并不需要过分忧虑市场会对此作出过激反应。对于下一阶段行情，我们认为：“货币宽松、政府对股市的政策支持、储蓄资金流向 A 股市场、海外资金持续流入等几点大的逻辑并未被破坏，A 股市场吸引力正在提高，但对于 A 股而言，短周期角度 2950-3100 点之间区域压力重重，最主要是此前核心交易区域，所以 A 股沪深两市量如果不能突破万亿，很难有效成功突破 3000 点，这个市场重要心理关口。

● 两融市场概况

本期（6 月 22-24 日）因端午节原因，仅有 3 个交易日，整体而言市场参与度仍较高，各大指数继续上升，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上涨 0.40%、1.25%和 2.72%，日均成交量为 584.97 亿股，环比减少 5.42%；日均成交额为 7717.30 亿元，环比增加 2.98%。本期沪深两市双融余额继续增长，截止 20 年 6 月 24 日沪深两融余额为 11416.25 亿元，环比略增 0.98%，其中融资余额环比增加 0.89%至 1.11 万亿元，期间融资净买入 98.20 亿元；融券余额 311.03 亿元，环比增加 4.35%，融券余量 35.38 亿股，环比增加 1.44%，融资余额及融券余量均出现增长，说明市场分歧逐渐加大。从两市来看，上周深市两融余额增速略快于沪市，深市两融余额环比增长 1.10%至 5399.17 亿元，沪市两融余额环比增长 0.88%至 6017.08 亿元。

关于 ETF 的融资融券市场，截止 2020 年 6 月 24 日共有标的 92 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1373.07 亿元，环比增加 12.50 亿元；其中融资余额环比增加 9.70 亿元至 1290.14 亿元；融券余额环比增加 2.80 亿元至 82.93 亿元。目前两融余额前 3 位分别是易方达恒生 H 股 ETF、华夏恒生 ETF 和华安黄金 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 5.85 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 1.87 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

节前最后一个交易日，总体表现平稳，与我们在《缩量回升，节前能否突破看量》中判断基本一致：“周三将是节前的最后一个交易日，从周二来看场内的交易情绪已经有所降低，节前最后一个交易日大概率平稳运行。”对于端午节，由于美股上周三和上周五的重挫，或对市场投资者情绪层面形成冲击，不过上周五日经指数和欧洲股市并未跟随，所以整体来看，投资者应该并不会过于恐慌，仍将保持原有的运行逻辑，此外对于银行持券商牌照传言，证监会最新回复显示：**“目前没有更多的信息需要向市场通报。发展高质量投资银行是贯彻落实国务院关于资本市场发展决策部署的需要，也是推进和扩大直接融资的重要手段。关于如何推进，有多种路径选择，现尚在讨论中。不管通过何种方式，都不会对现有行业格局形成大的冲击。”**我们认为此消息对市场冲击目前趋于有限，投资者并不需要过分忧虑市场会对此作出过激反应。对于下一阶段行情，我们认为：“货币宽松、政府对股市的政策支持、储蓄资金流向 A 股市场、海外资金持续流入等几点大的逻辑并未被破坏，A 股市场吸引力正在提高，但对于 A 股而言，短周期角度 2950-3100 点之间区域压力重重，最主要是此前核心交易区域，所以 A 股沪深两市量如果不能突破万亿，很难有效成功突破 3000 点，这个市场重要心理关口。

（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	93.05	58.25	24.00	10.80
2	300059	东方财富	互联网传媒	91.40	59.30	24.00	8.10
3	603686	龙马环卫	专用设备	90.40	56.30	216.00	8.10
4	002511	中顺洁柔	造纸Ⅱ	89.70	56.90	22.00	10.80
5	002572	索菲亚	家用轻工	87.30	53.50	23.00	10.80
6	002555	三七互娱	互联网传媒	87.00	56.90	22.00	8.10
7	300347	泰格医药	医疗服务Ⅱ	87.00	55.90	23.00	8.10
8	603338	浙江鼎力	专用设备	86.80	54.70	24.00	8.10
9	002262	恩华药业	化学制药	85.70	52.90	22.00	10.80
10	603233	大参林	医药商业Ⅱ	85.70	59.50	23.50	2.70

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
300750.SZ	宁德时代	2020-06-29	2,299.96	1.04%	首发原股东限售股份
002631.SZ	德尔未来	2020-06-29	192.05	0.29%	股权激励限售股份
002463.SZ	沪电股份	2020-06-29	1,727.83	1.00%	股权激励限售股份
601878.SH	浙商证券	2020-06-29	212,482.52	63.74%	首发原股东限售股份
600959.SH	江苏有线	2020-06-29	7,025.76	1.40%	定向增发机构配售股份
688268.SH	华特气体	2020-06-29	127.29	1.06%	首发一般、机构配售股

688078.SH	龙软科技	2020-06-30	70.64	1.00%	首发一般、机构配售股
600490.SH	鹏欣资源	2020-06-30	19,273.37	8.70%	定向增发机构配售股份
600502.SH	安徽建工	2020-06-30	55,626.51	32.32%	定向增发机构配售股份
002036.SZ	联创电子	2020-06-30	233.05	0.25%	股权激励限售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2020-06-30	1,723.23	0.43%	股权激励限售股份
000333.SZ	美的集团	2020-07-01	370.41	0.05%	股权激励限售股份
600711.SH	盛屯矿业	2020-07-02	17,071.13	7.40%	定向增发机构配售股份
600048.SH	保利地产	2020-07-02	155.49	0.01%	股权激励一般股份
600031.SH	三一重工	2020-07-02	444.37	0.05%	股权激励限售股份
603939.SH	益丰药房	2020-07-03	97.78	0.18%	股权激励限售股份
688181.SH	八亿时空	2020-07-06	97.35	1.01%	首发一般、机构配售股
600888.SH	新疆众和	2020-07-06	8,784.40	8.57%	定向增发机构配售股份
688081.SH	兴图新科	2020-07-06	75.56	1.03%	首发一般、机构配售股
601236.SH	红塔证券	2020-07-06	111,092.01	30.58%	首发原股东限售股份
002465.SZ	海格通信	2020-07-06	6,777.65	2.94%	定向增发机构配售股份
600333.SH	长春燃气	2020-07-07	7,941.09	13.04%	定向增发机构配售股份
300284.SZ	苏交科	2020-07-13	2,904.68	2.99%	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
600528.SH	中铁工业	2020-07-13	38,380.27	17.28%	定向增发机构配售股份
300676.SZ	华大基因	2020-07-14	478.01	1.19%	首发原股东限售股份
300308.SZ	中际旭创	2020-07-14	24,932.56	34.96%	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、机构配售股
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
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、机构配售股
002555.SZ	三七互娱	2020-07-17	431.55	0.20%	定向增发机构配售股份
601066.SH	中信建投	2020-07-20	30,000.00	3.92%	首发原股东限售股份
002230.SZ	科大讯飞	2020-07-20	10,800.00	4.91%	定向增发机构配售股份
000603.SZ	盛达资源	2020-07-20	6,042.99	8.76%	定向增发机构配售股份
688158.SH	优刻得-W	2020-07-20	306.11	0.72%	首发一般、机构配售股
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	48.12%	首发原股东限售股份
688100.SH	威胜信息	2020-07-21	251.50	0.50%	首发一般、机构配售股
688010.SH	福光股份	2020-07-22	2,378.19	15.48%	首发原股东限售股份
688008.SH	澜起科技	2020-07-22	34,111.30	30.19%	首发原股东、战略配售股
688011.SH	新光光电	2020-07-22	1,683.15	16.83%	首发原股东限售股份
688012.SH	中微公司	2020-07-22	19,398.46	36.27%	首发原股东限售股份
688007.SH	光峰科技	2020-07-22	22,136.63	49.02%	首发原股东、战略配售股
688015.SH	交控科技	2020-07-22	5,417.11	33.86%	首发原股东、战略配售股
688088.SH	虹软科技	2020-07-22	22,376.07	55.11%	首发原股东、战略配售股
688016.SH	心脉医疗	2020-07-22	2,216.74	30.80%	首发原股东、战略配售股
688018.SH	乐鑫科技	2020-07-22	2,598.06	32.48%	首发原股东、战略配售股
688388.SH	嘉元科技	2020-07-22	10,975.16	47.54%	首发原股东限售股份
688033.SH	天宜上佳	2020-07-22	25,783.87	57.46%	首发原股东限售股份

688019.SH	安集科技	2020-07-22	1,767.82	33.29%	首发原股东、战略配售股
688002.SH	睿创微纳	2020-07-22	17,412.86	39.13%	首发原股东、战略配售股
688003.SH	天准科技	2020-07-22	2,490.20	12.86%	首发原股东限售股份
688009.SH	中国通号	2020-07-22	72,059.16	6.80%	首发原股东、战略配售股
688022.SH	瀚川智能	2020-07-22	3,193.82	29.57%	首发原股东限售股份
688333.SH	铂力特	2020-07-22	2,538.58	31.73%	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、机构配售股
688122.SH	西部超导	2020-07-22	26,839.80	60.82%	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
688028.SH	沃尔德	2020-07-22	1,929.97	24.12%	首发原股东限售股份
688006.SH	杭可科技	2020-07-22	6,922.32	17.26%	首发原股东限售股份
688029.SH	南微医学	2020-07-22	1,065.35	7.99%	首发原股东限售股份
688005.SH	容百科技	2020-07-22	23,081.03	52.07%	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
000066.SZ	中国长城	2020-07-23	10,242.26	3.50%	定向增发机构配售股份
688266.SH	泽璟制药-U	2020-07-23	339.21	1.41%	首发一般、机构配售股
688159.SH	有方科技	2020-07-23	82.13	0.90%	首发一般、机构配售股
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%	追加承诺限售股份上市流通

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	471862.43	69.76	0.13
000046.SZ	泛海控股	344133.03	66.23	0
000732.SZ	泰禾集团	163202.23	65.57	0
600180.SH	瑞茂通	66563.7	65.48	-0.56
600515.SH	海航基础	237984.35	60.9	0
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0
300267.SZ	尔康制药	122186.77	59.24	0
600053.SH	九鼎投资	25532.72	58.89	0
603567.SH	珍宝岛	49930	58.8	0
000426.SZ	兴业矿业	105551.43	57.45	0
601020.SH	华钰矿业	29386.43	56.06	0
002468.SZ	申通快递	85781.33	56.04	0
000723.SZ	美锦能源	229442.66	55.97	0
000671.SZ	阳光城	224344.66	54.79	-0.21
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0
603766.SH	隆鑫通用	109216.86	53.18	0
000415.SZ	渤海租赁	328312.08	53.09	-0.03
600157.SH	永泰能源	651813.87	52.46	0
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	0

000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0

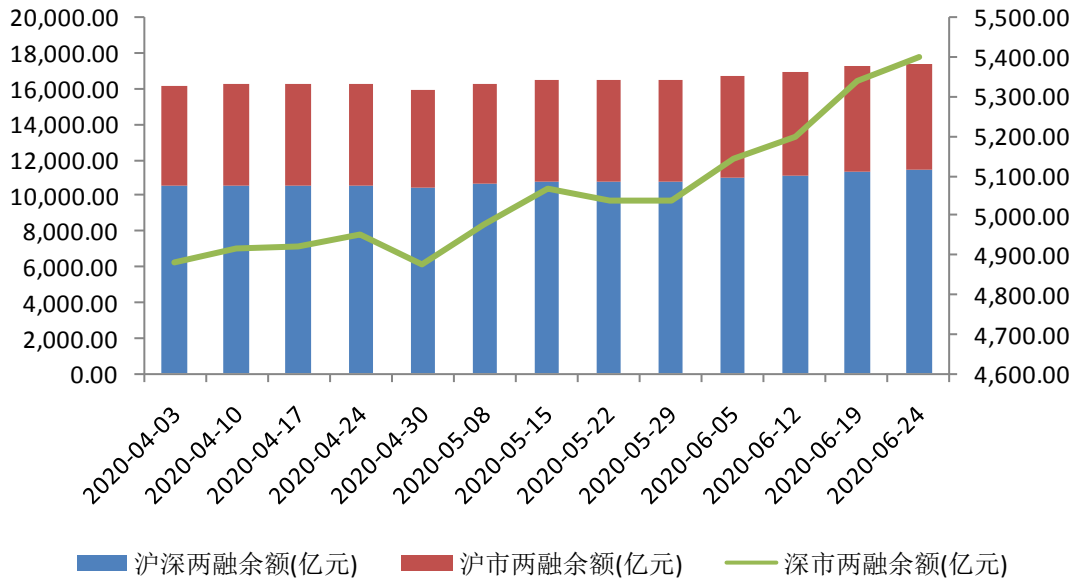
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本期质押率前 20 双融标的公司中个股质押率变化共有 4 家质押率发生变化，较上期减少 2 家，除三六零质押率上升 0.13 个百分点至 69.76 外，其余各股质押率继续呈现下降态势，其中瑞茂通、阳光城和渤海租赁质押率分别较前期下降 0.56、0.21 和 0.03 个百分点至 65.48%、54.79%和 53.09%。目前双融质押率前三的分别是三六零、泛海控股和瑞茂通，质押率分别为 69.76%、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（6 月 22-24 日）因端午节原因，仅有 3 个交易日，整体而言市场参与度仍较高，各大指数继续上升，其中上证综指、深证成指和创业板指分别较前期上涨 0.40%、1.25%和 2.72%，日均成交量为 584.97 亿股，环比减少 5.42%；日均成交额为 7717.30 亿元，环比增加 2.98%。本期沪深两市双融余额继续增长，截止 20 年 6 月 24 日沪深两融余额为 11416.25 亿元，环比略增 0.98%，其中融资余额环比增加 0.89%至 1.11 万亿元，期间融资净买入 98.20 亿元；融券余额 311.03 亿元，环比增加 4.35%，融券余量 35.38 亿股，环比增加 1.44%，融资余额及融券余量均出现增长，说明市场分歧逐渐加大。从两市来看，上周深市两融余额增速略快于沪市，深市两融余额环比增长 1.10%至 5399.17 亿元，沪市两融余额环比增长 0.88%至 6017.08 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、牧原股份和兴业银行，融资余额分别为 221.02 亿元、130.60 亿元和 123.02 亿元，融资额分别占其流通市值的 2.82%、7.34%和 3.96%；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 6.46 亿元、6.12 亿元和 5.60 亿元，分别占其流通市值的 0.62%、0.33%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	221.02	2.82
002714.SZ	牧原股份	130.60	7.34
601166.SH	兴业银行	123.02	3.96
600519.SH	贵州茅台	104.75	0.57
600030.SH	中信证券	96.39	4.05
000725.SZ	京东方A	74.14	4.83
300059.SZ	东方财富	72.83	5.80
000063.SZ	中兴通讯	58.26	4.22
600016.SH	民生银行	53.71	2.67
000651.SZ	格力电器	51.77	1.52

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	6.46	0.62
601601.SH	中国太保	6.12	0.33
600519.SH	贵州茅台	5.60	0.03
600276.SH	恒瑞医药	4.87	0.10
688126.SH	沪硅产业	4.00	2.68
000876.SZ	新希望	3.03	0.25
600030.SH	中信证券	2.75	0.12
688012.SH	中微公司	2.75	2.31
603658.SH	安图生物	2.57	0.36
601318.SH	中国平安	2.44	0.03

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 位分别是复旦张江、金宏气体和金山办公，其融资余额分别较前期上升 101.47%、93.55%和 53.85%至 1.74 亿元、2.95 亿元和 1.44 亿元；融券余额增速前 3 位的分别是北纬科技、陕西金叶和九洲药业，融券增速分别为 7553.90%、3740.43%和 3147.79%至 2.06 万元、1.08 万元和 100.93 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（%）
688505.SH	复旦张江	1.74	101.47
688106.SH	金宏气体	2.95	93.55
688111.SH	金山办公	1.44	53.85
603806.SH	福斯特	0.60	52.39
300271.SZ	华宇软件	2.07	51.31
601865.SH	福莱特	0.74	48.80
600779.SH	水井坊	3.85	46.55
688555.SH	泽达易盛	0.84	45.07
603658.SH	安图生物	0.66	44.13
600695.SH	绿庭投资	1.47	40.28

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（%）
002148.SZ	北纬科技	2.06	7553.90
000812.SZ	陕西金叶	1.08	3740.43
603456.SH	九洲药业	100.93	3147.79
600351.SH	亚宝药业	30.91	1928.33
601991.SH	大唐发电	63.05	1127.59
603698.SH	航天工程	25.54	1071.34
601788.SH	光大证券	7350.91	946.40
002149.SZ	西部材料	25.52	909.81
000560.SZ	我爱我家	14.83	810.03
603085.SH	天成自控	15.96	763.72

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周融资余额下跌前 3 位的分别是龙津药业、金科环境和广州港，融资余额分别下跌 34.83%、26.00%和 22.64%至 0.67 亿元、1.02 亿元和 0.54 亿元；融券余额降幅前 3 位的是唐人神、好当家和漳泽电力，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（%）
002750.SZ	龙津药业	0.67	-34.83
688466.SH	金科环境	1.02	-26.00
601228.SH	广州港	0.54	-22.64

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（%）
002567.SZ	唐人神	0.00	-100.00
600467.SH	好当家	0.00	-100.00
000767.SZ	漳泽电力	0.00	-100.00

300413.SZ	芒果超媒	1.97	-22.06
002812.SZ	恩捷股份	3.23	-21.82
600257.SH	大湖股份	1.90	-20.51
600438.SH	通威股份	7.25	-20.11
688166.SH	博瑞医药	0.53	-19.32
688208.SH	道通科技	0.52	-17.17
300567.SZ	精测电子	5.89	-16.25

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

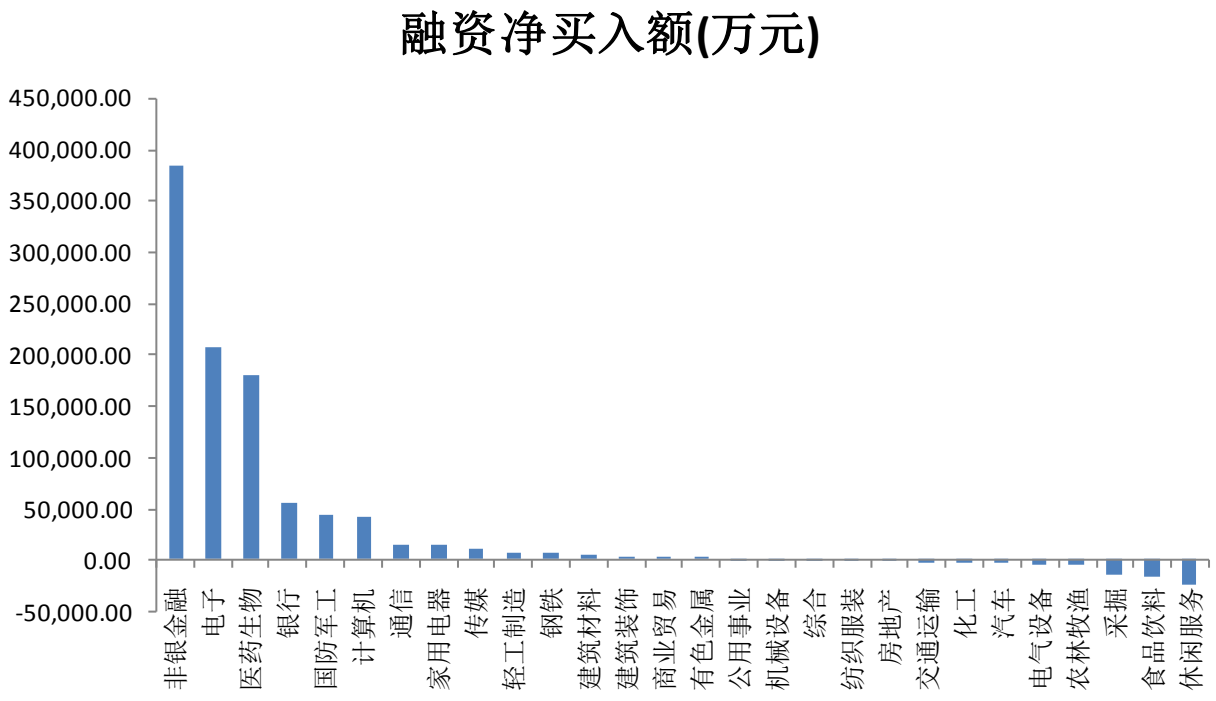
601918.SH	新集能源	0.00	-100.00
601886.SH	江河集团	0.00	-100.00
002166.SZ	莱茵生物	0.00	-100.00
600990.SH	四创电子	0.00	-100.00
600480.SH	凌云股份	0.00	-100.00
601010.SH	文峰股份	0.00	-100.00
600093.SH	易见股份	0.00	-100.00

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 亿的行业分别有电子、非银金融、医药生物、计算机、银行、化工、房地产、传媒和有色金属，该些行业双融余额占全部两融余额的比重为 62.57%。

从资金流向方面看，本期 28 个申万一级行业中半数以上板块继续呈现融资净买入态势，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 38.44 亿元、20.62 亿元和 17.97 亿元；融资净偿还额前 3 位的分别有休闲服务、食品饮料和采掘，分别融资净偿还 2.43 亿元、1.75 亿元和 1.51 亿元。

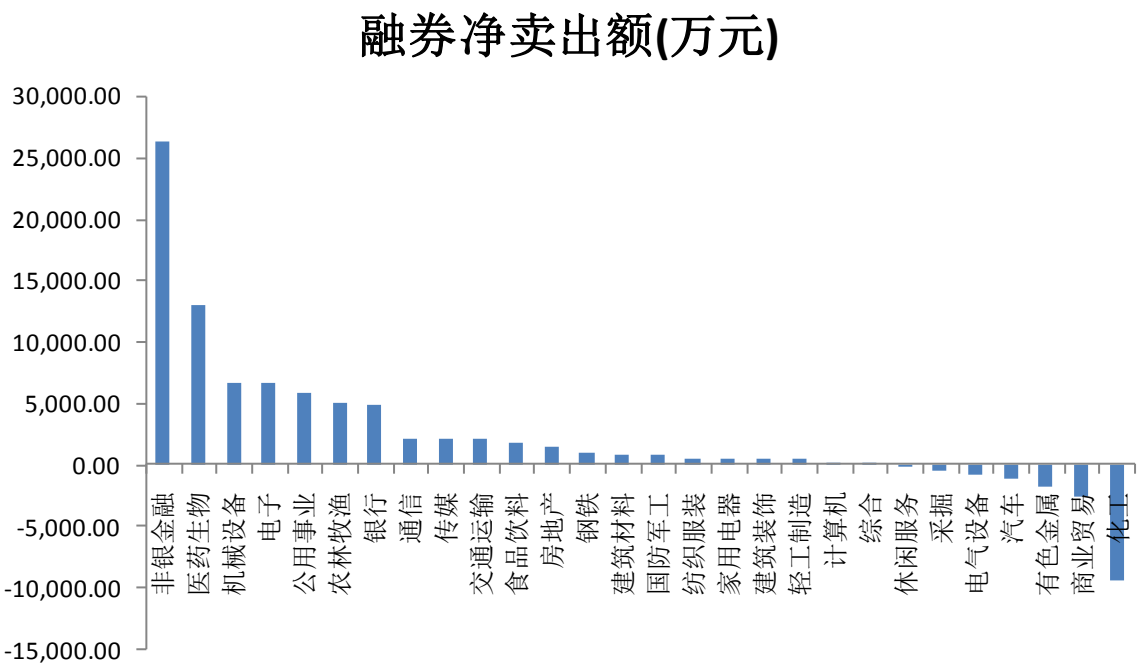
图表 11：上周申万一级行业融资净买入额（万元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上周申万 28 个一级行业板块融券净卖出也呈现大幅增长态势，其中融券净卖出前 3 位的分别是非银金融、医药生物和机械设备，分别融券净卖出 2.62 亿元、1.29 亿元和 0.66 亿元；融券净偿还额前 3 位的分别是化工、商业贸易和有色金属，分别融券净偿还 9524.97 万元、2697.19 万元和 1920.46 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 6 月 24 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、蒙草生态和景兴纸业，其两融余额分别占其流通市值的 19.58%、17.67%和 17.61%。从两融余额占比最高的 20 个个股上看，融资净买入及净偿还个股数各占半数，但融券净偿还个数较多，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

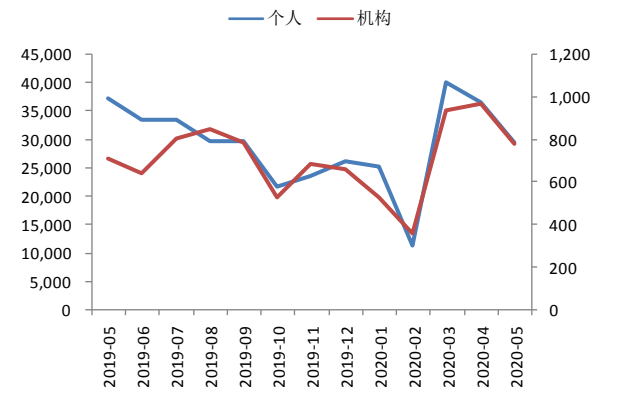
证券代码	证券简称	两融余额(万元)	两融余额占流通(%)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	申银万国行业
300157.SZ	恒泰艾普	36831.83	19.58	-589.12	0.00	采掘服务II
300355.SZ	蒙草生态	62603.14	17.67	168.87	-19.46	园林工程II
002067.SZ	景兴纸业	52119.83	17.61	-164.48	0.00	造纸II
600692.SH	亚通股份	28444.83	15.84	-61.48	0.00	房地产开发II
600543.SH	莫高股份	28200.49	15.79	198.91	-3.63	饮料制造
300079.SZ	数码科技	92088.60	15.49	-298.53	-2.90	计算机应用
300170.SZ	汉得信息	101326.16	14.92	49.51	-3.84	计算机应用
300128.SZ	锦富技术	50232.19	14.83	172.56	0.00	光学光电子
600218.SH	全柴动力	45180.24	13.81	-984.67	-24.13	通用机械
002148.SZ	北纬科技	31123.06	13.81	-669.18	2.07	互联网传媒
002325.SZ	洪涛股份	39402.27	13.73	161.22	0.00	装修装饰II
000554.SZ	泰山石油	22875.75	13.36	-526.72	0.00	石油化工
000996.SZ	中国中期	39809.36	13.14	78.14	-25.44	汽车服务II
600100.SH	同方股份	287451.71	13.09	-701.39	-34.25	计算机设备II
600661.SH	昂立教育	58560.69	13.02	-114.00	0.00	文化传媒
000731.SZ	四川美丰	38167.41	12.75	204.93	0.00	化学制品
000404.SZ	长虹华意	30750.79	12.72	259.63	0.00	白色家电
002104.SZ	恒宝股份	61005.89	12.68	-173.15	-103.02	通信设备

600260.SH	凯乐科技	163234.32	12.60	-2044.14	-49.51	通信设备
002521.SZ	齐峰新材	28018.53	12.54	-23.80	0.00	造纸Ⅱ

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

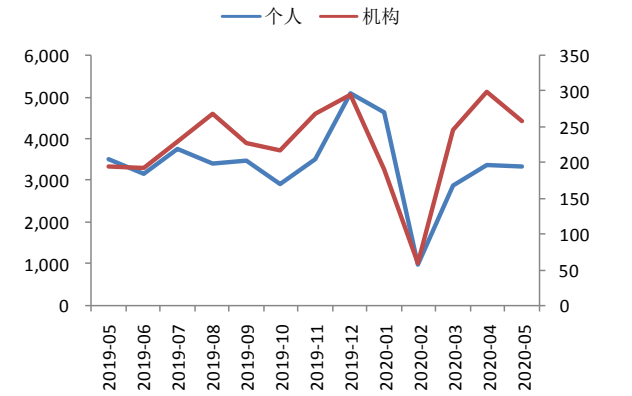
截止 20 年 5 月，信用账户数继续保持增长，信用账户累计投资者合计 522.93 万户，环比增加 26725 户，其中新增个人信用账户数环比净增加 26206 户；机构环比净增加 519 户。20 年 5 月累计销户 3612 户，其中个人信用销户数为 3354 户，机构则为 258 户。

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 6 月 24 日共有标的 92 只，较上期持平。ETF 两融余额为 1373.07 亿元，环比增加 12.50 亿元；其中融资余额环比增加 9.70 亿元至 1290.14 亿元；融券余额环比增加 2.80 亿元至 82.93 亿元。目前两融余额前 3 位分别是易方达恒生 H 股 ETF、华夏恒生 ETF 和华安黄金 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 5.85 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 1.87 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	2,885,658.74	22,751.00	0.00	303.11
159920.SZ	华夏恒生ETF	2,049,290.29	2,144.39	0.00	292.92
518880.SH	华安黄金ETF	2,038,237.58	36,237.44	0.38	187.02
159934.SZ	易方达黄金ETF	1,316,459.52	58,468.78	0.00	360.52
159937.SZ	博时黄金ETF	1,172,232.61	12,236.39	0.00	195.32
510050.SH	华夏上证50ETF	1,059,065.66	-18,772.78	-755.19	26.75
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	1,007,359.87	-45,290.71	2,058.80	28.59
510500.SH	南方中证500ETF	538,547.57	-1,756.52	18,730.93	14.20
513500.SH	博时标普500ETF	183,116.36	2,399.62	0.00	88.35
510330.SH	华夏沪深300ETF	156,756.88	37.19	453.10	5.84
512500.SH	华夏中证500ETF	147,997.32	43.95	1,060.91	30.78
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	138,118.82	4,634.60	0.00	6.90
513100.SH	国泰纳斯达克100ETF	108,827.25	-2,531.45	0.00	99.16
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	103,693.06	-424.34	159.64	4.49
512000.SH	华宝中证全指证券ETF	92,382.52	150.07	-1,253.80	7.76

515050.SH	华夏中证5G通信主题ETF	78,584.64	-5,885.04	0.00	3.05
512760.SH	国泰CES半导体芯片ETF	66,042.98	6,649.49	-168.35	5.67
513050.SH	易方达中证海外互联ETF	58,343.58	2,413.77	0.00	16.44
159949.SZ	华安创业板50ETF	51,756.17	19,075.15	-315.29	5.76
510510.SH	广发中证500ETF	51,183.30	-143.36	1,231.40	13.13
510310.SH	易方达沪深300ETF	43,564.49	215.07	432.50	5.87
159995.SZ	华夏国证半导体芯片ETF	41,175.43	-5,844.05	0.00	2.66
518800.SH	国泰黄金ETF	39,762.11	-1,626.26	0.00	68.78
512800.SH	华宝中证银行ETF	34,161.61	2,211.29	-1,733.12	10.15
159915.SZ	易方达创业板ETF	33,528.19	422.67	-60.77	2.01
515000.SH	华宝中证科技龙头ETF	20,701.29	215.19	0.00	2.12
159922.SZ	嘉实中证500ETF	20,521.32	-137.69	381.57	7.04
510180.SH	华安上证180ETF	16,603.49	15.94	52.07	0.86
512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	15,397.47	1,351.81	0.00	2.66
159901.SZ	易方达深证100ETF	15,193.69	81.01	448.66	1.96
510590.SH	平安中证500ETF	9,456.46	-101.39	135.52	3.84
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	8,690.31	-427.96	0.00	3.09
510390.SH	平安沪深300ETF	8,319.60	184.90	350.41	2.68
515030.SH	华夏中证新能源汽车ETF	7,802.62	2,169.25	0.00	0.77
512660.SH	国泰中证军工ETF	7,601.77	160.02	0.00	3.42
515380.SH	泰康沪深300ETF	7,420.24	37.85	914.66	0.99
512290.SH	国泰中证生物医药ETF	6,777.74	509.67	0.00	3.13
513030.SH	华安德国30(DAX)ETF	6,771.96	42.75	0.00	5.34
159968.SZ	博时中证500ETF	6,684.50	-17.79	0.00	6.01
159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	6,409.13	72.35	0.00	1.11
515700.SH	平安中证新能源汽车产业ETF	5,198.15	387.16	380.62	1.06
159994.SZ	银华中证5G通信主题ETF	4,700.33	-603.83	0.00	1.24
159801.SZ	广发国证半导体芯片ETF	4,624.76	-660.20	0.00	1.33
159952.SZ	广发创业板ETF	4,096.50	80.54	0.00	3.02
159902.SZ	华夏中小板ETF	4,024.31	-69.32	-30.90	1.85
512170.SH	华宝中证医疗ETF	3,667.39	-242.61	0.00	3.11
515070.SH	华夏中证人工智能ETF	3,338.19	-266.25	-95.63	4.22
159993.SZ	鹏华国证证券龙头ETF	3,284.88	1,266.43	0.00	2.65
515750.SH	富国中证科技50策略ETF	3,089.60	10.70	0.00	1.40
512010.SH	易方达沪深300医药卫生ETF	3,077.07	143.03	0.00	1.53
510880.SH	华泰柏瑞红利ETF	2,700.22	24.65	0.00	0.59
159938.SZ	广发中证全指医药卫生ETF	2,087.28	34.61	0.00	0.72
159939.SZ	广发中证全指信息技术ETF	2,033.15	231.42	0.00	1.13
159966.SZ	华夏创业板低波蓝筹ETF	1,846.10	520.46	-108.22	1.42
512720.SH	国泰中证计算机ETF	1,531.17	293.27	0.00	1.60
512980.SH	广发中证传媒ETF	1,510.45	-412.08	0.00	0.78
512710.SH	富国中证军工龙头ETF	1,463.14	-185.34	0.00	0.29
512070.SH	易方达沪深300非银ETF	1,414.98	108.07	0.00	0.65
512510.SH	华泰柏瑞中证500ETF	1,333.59	11.90	11.16	2.40

159806.SZ	国泰中证新能源汽车ETF	1,297.38	690.25	0.00	1.78
159948.SZ	南方创业板ETF	1,266.83	12.18	12.43	0.59
512900.SH	南方中证全指证券公司ETF	1,111.20	-974.43	0.00	0.32
510230.SH	国泰上证180金融ETF	1,056.22	-25.03	0.00	0.25
159997.SZ	天弘中证电子ETF	1,024.39	-2.79	0.00	0.38
512330.SH	南方中证500信息技术ETF	997.31	103.42	0.00	0.73
159905.SZ	工银瑞信深证红利ETF	983.80	-18.59	0.00	0.36
515650.SH	富国中证消费50ETF	975.48	-11.28	0.00	1.26
159977.SZ	天弘创业板ETF	919.42	269.36	332.46	0.30
512400.SH	南方中证申万有色金属ETF	859.93	-69.15	0.00	0.99
515980.SH	华富中证人工智能产业ETF	819.40	224.99	0.00	1.63
515580.SH	华泰柏瑞中证科技100ETF	800.51	0.76	0.00	0.70
515180.SH	易方达中证红利ETF	572.00	-36.71	0.00	0.69
515860.SH	嘉实中证新兴科技100策略ETF	549.70	-52.86	0.00	0.88
512580.SH	广发中证环保产业ETF	491.57	-122.41	0.00	0.28
510580.SH	易方达中证500ETF	440.31	-4.99	0.00	0.62
512160.SH	南方MSCI国际通ETF	221.78	-31.78	0.00	0.45
515800.SH	汇添富中证800ETF	158.32	-5.24	0.00	0.05
515680.SH	嘉实中证央企创新驱动ETF	155.51	2.37	0.00	0.02
159940.SZ	广发中证全指金融地产ETF	126.00	0.47	0.00	0.11
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	99.62	11.44	0.00	0.01
159996.SZ	国泰中证全指家电ETF	95.00	-50.69	0.00	0.22
159976.SZ	工银瑞信粤港澳大湾区创新100ETF	81.83	2.24	0.00	0.19
515450.SH	南方标普中国A股大盘红利低波50ETF	74.46	6.00	0.00	0.11
159925.SZ	南方沪深300ETF	66.16	-55.62	0.00	0.04
512960.SH	博时央企结构调整ETF	64.00	3.94	0.00	0.01
510360.SH	广发沪深300ETF	47.91	43.59	0.00	0.01
510710.SH	博时上证50ETF	35.13	-62.08	0.00	0.05
510350.SH	工银沪深300ETF	24.77	16.68	0.00	0.01
159910.SZ	嘉实深证基本面120ETF	24.36	3.64	0.00	0.02
159916.SZ	建信深证基本面60ETF	19.19	-1.21	0.00	0.02
512380.SH	银华MSCI中国A股ETF	17.76	-54.39	0.00	0.03
510850.SH	工银上证50ETF	6.64	-5.57	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