

ETF 加入、融资融券标的证券范围扩大 ——创新动态评析

创新动态研究报告

发布时间：2011 年 11 月 30 日

投资要点：

1、近期沪深交易所正式发布《融资融券交易实施细则》，标志着融资融券业务从试点转向常规化，对标的证券、优先还款、保证金比例与折算率、维持担保比例等方面进行了修订，尤其是标的证券范围的扩大，将导致融资融券业务出现质的变化。融资融券标的证券由此前的上证 50 指数和深证成份指数的共 90 只成分股扩容至 285 只，包括 7 只 ETF 基金。

2、融资融券标的大幅度扩容在某种程度上可以提升融资融券业务的吸引力，但在转融通未完全实施前，融券规模短期内也很难有显著增长。根据我们测算，标的证券扩容后，278 只标的股票的流通市值和总市值超过了全部 A 股的一半，占比在 73%和 65%左右，成交金额占全部 A 股的比重几乎占到三分之一。

3、ETF 被纳入融资融券标的为投资者提供了多元化的投资策略，对 ETF 市场以及现有基金市场格局带来一系列深刻的影响，为投资者提供诸如杠杆交易、配对交易、Alpha 对冲策略、130/30 策略、期指反向套利等投资策略，促使 ETF、股指期货和股票定价更为合理，提升市场定价效率。特别是中小盘 ETF 成为融资融券标的有助于降低中小盘市场估值水平和波动风险。

4、标的证券范围的扩大使得投资者在双边市场中通过做多做空操作盈利成为一种模式，促使盈利模式多样化。更为重要的是，融资融券标的范围放宽以及转融通的即将推出，有望增加对券商佣金和利息的贡献，促使券商又一类固定收益业务盈利增长点的形成。

东北证券金融工程研究小组
分析师:赵旭
执业证书号码: S0550511010005
TEL: (8621)6336 7000
FAX: (8621)6337 3209
Email: Email: zhaox@nesc.cn
地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼
邮编 200002

ETF 加入、融资融券标的的证券范围扩大——创新动态评析

一、引言

经中国证监会批准，沪深交易所于 11 月 25 日正式发布《融资融券交易实施细则》，并自发布之日起施行。《细则》除对现行规则条文表述进行文字修改，如删除“试点”字样、将“融资融券关系”修改为“融资融券合约”等外，还新增条款 2 条，修订条款 13 条，主要包括标的证券、优先还款、保证金比例与折算率、维持担保比例、信用证券账户开户即指定等方面。尤其是标的证券范围的扩大，值得关注，这也导致融资融券业务出现质的变化。故此，本报告试图对此做一简评。

二、融资融券标的大幅度扩容，将使融资融券业务发生质的变化并提升信用交易量

截至 11 月 29 日，沪深交易所融资融券余额达 377.09 亿元，其中融资余额为 372.39 亿元，融券余额为 4.7 亿元。随着《细则》的发布，标志着融资融券业务由“试点”转为“常规”，融资融券标的的证券由此前的上证 50 指数和深证成份指数的共 90 只成分股扩容至 285 只。其中，上证所由原来的 50 只股票，扩展为上证 180 指数全部 180 只成分股和 4 只 ETF 基金；深交所由此前的 40 只股票，扩展为深证 100 指数成分股中除深圳能源和粤电力 A 的 98 只股票和 2 只 ETF 基金及中小企业板交易型开放式指数基金（见表 1、2），总计 278 只个股和 7 个 ETF 基金。值得注意的是，此次细则修改了标的证券部分选择规则，如《试点实施细则》第二十三条中有关标的股票“近三个月内日均换手率不低于基准指数日均换手率的 20%”的标准进行了修改，此次修订引入“日均成交金额”指标，并适当降低“日均换手率”要求，即采用“过去三个月没有出现日均换手率低于基准指数日均换手率的 15%且日均成交金额小于 5000 万元情况”作为标的股票流动性指标，这也导致深圳能源和粤电力 A 不满足该条件，而没有被纳入标的股票。

根据西方国家经验，融资融券标的大幅度扩容在某种程度上可以替代股指期货的部分功能，从而提升融资融券业务的吸引力，特别是众多大客户和机构投资者的参与热情。但在转融通未完全实施前，由于券商持有股票品种和数量的限制，融券规模短期内也很难有显著增长。根据我们测算，标的证券扩容后，278 只标的股票的流通市值和总市值超过了全部 A 股的一半，占比在 73%和 65%左右，成交金额占全部 A 股的比重几乎占到三分之一。截止 11 月 29 日，上海证券交易所标的股票总市值为 15 万亿，流通市价值为 9.91 万亿，深圳证券交易所标的股票总市值为 2.6 万亿，流通市价值为 1.96 万亿。

三、ETF 被纳入融资融券标的，为投资者提供了多元化的投资策略

此次融资融券标的的扩容不单是标的股票的数量扩大，更重要的是标的证券的种类扩大，交易型开放式指数基金（ETF）被纳入融资融券交易标的。细则规定了入选的融资融券标的的 ETF 满足的三个条件，一是上市交易超过三个月，二是近三个月内的日平均资产规模不低于 20 亿元，三是基金持有人数不少于 4000 户。基于这些标准，共有 7 只 ETF 入选，分别是华夏上证 50ETF、华安上证 180ETF、华泰柏瑞上证红利 ETF、交银上证 180 治理 ETF、易方达深 100ETF、华夏中小板 ETF 及南方深成 ETF。很显然，ETF 作为融资融券标的的无疑会提升这些 ETF 的活跃度，从折算率看，ETF 折算率最高上限高达 90%，相对比较高，有利于投资者对 ETF 的融资交易需求，活跃 ETF 市场。值得注意的是，能够复制沪深 300 指数的 ETF 可能会受益于股指期货套利的的需求相对比较活跃，鉴于期现套利主要用 50ETF、180ETF 和 100ETF 进行沪深 300 指数复制，这三只 ETF 的活跃度增加也就不难理解了。

ETF 作为融资融券标的的为投资者提供了诸如杠杆交易、配对交易、Alpha 对冲策略、130/30 策略、期指反向套利等多样化的投资策略，进一步完善市场套利机制，从而使 ETF、股指期货和股票定价更为合理，这自然会提高相关 ETF 的市场需求，刺激其交易活跃。按照市场信用交易规模不能超过 ETF 规模的 25% 的规定，这 7 只 ETF 总规模大概在 600 亿元左右，融资和融券交易规模最大在一百多亿元左右，换句话说，市场融资和卖空是有限的。另一方面，从长远看，ETF 作为标的物可促使股票定价更趋于有效和合理，提升市场定价效率。如果投资者看好市场，可融资买入 ETF 基金，若看空市场，可先融券卖出相关 ETF 基

金，待价格下降时买入 ETF 偿还。这又导致了 ETF 的申购和赎回，使得股票定价相对理性。可见，ETF 作为融资融券标的，不仅提高了 ETF 的需求，还有效降低了 ETF 业务的运作风险，也为投资者提供了杠杆、做空、多元化的交易策略，加之 ETF 透明、收益与风险比较稳定，是广大投资者参与的合适投资对象。投资者可利用融券卖空风险管理，中小盘 ETF 成为融资融券标的，有助于降低中小盘市场估值水平、减缓中小盘市场大幅度波动风险。总体来说，ETF 被纳入融资融券标的对 ETF 市场格局、投资者的交易策略、期指定价、现有的基金市场格局等带来一系列深刻的影响。

四、标的证券范围扩大有利于投资者盈利模式的多样化和券商盈利的增长

标的证券范围的扩大使得投资者把融资和融券作为基本操作模式，在双边市场中通过做多做空操作盈利，成为一种趋向。标的证券范围的扩张不仅使得投资者选择范围的增加，更使得信用交易者相对偏好的高弹性股票如有色金属等占有比重提升，也受到投资者的青睐。另一方面，中小盘 ETF 的加入，使得小市值股票受融资融券投资者的关注。

在海外主要证券市场，融资融券收入在证券公司收入中占比通常达到 15% 以上的水平。中国证券业协会近日对《融资融券合同必备条款》和《融资融券交易风险揭示书必备条款》进行修改，重新公布的两个必备条款自 11 月 25 日起施行。75 家尚未获得融资融券业务资格的证券公司据此可以开始申请业务资格。由于证券公司在融资融券业务中只是资本中介的角色，其收入的稳定性以及相对较低的风险相当于一个类固定收益部门，再造了一个投行。而融资融券标的范围放宽后以及转融通的即将推出，有望增加对券商佣金和利息贡献，是证券公司新的盈利增长点。

值得注意的是，由于现行的严格控制保证金比例及维持担保比例的机制，在某种程度上已能保证会员有效管理客户信用风险。故此，此次修订取消保证金比例与折算率相匹配的强制规定，由会员根据自身风险控制需要确定实施方案。此外，两所《实施细则》均规定，可充抵保证金证券范围维持不变，包括在两个交易所集中竞价交易系统挂牌上市的 A 股股票、基金以及债券等。

附表 1 上海证券交易所标的证券市值统计（11 月 29 日）

证券代码	证券简称	首发上市日期	收盘价 元	总股本 亿股	流通 A 股 亿股	流通市值	总市值 亿元
600000.SH	浦发银行	1999-11-10	8.73	186.53	149.23	1302.76	1628.45
600005.SH	武钢股份	1999-08-03	3.27	100.94	100.94	330.07	330.07
600009.SH	上海机场	1998-02-18	13.17	19.27	10.93	144.01	253.78
600010.SH	宝钢股份	2001-03-09	4.76	64.24	64.24	305.77	305.77
600015.SH	华夏银行	2003-09-12	10.64	68.50	49.91	530.99	728.81
600016.SH	民生银行	2000-12-19	5.94	267.15	225.88	1341.70	1586.86
600019.SH	宝钢股份	2000-12-12	5.01	175.12	175.12	877.35	877.35
600028.SH	中国石化	2001-08-08	7.33	867.03	699.22	5125.29	6355.30
600029.SH	南方航空	2003-07-25	5.74	98.18	61.78	354.59	563.53
600030.SH	中信证券	2003-01-06	11.27	110.17	98.15	1106.11	1241.61
600031.SH	三一重工	2003-07-03	12.97	75.94	70.31	911.89	984.90
600036.SH	招商银行	2002-04-09	11.56	215.77	176.66	2042.20	2494.26
600037.SH	歌华有线	2001-02-08	10.11	10.60	10.60	107.20	107.20
600048.SH	保利地产	2006-07-31	9.31	59.48	58.43	544.00	553.79
600050.SH	中国联通	2002-10-09	5.4	211.97	211.97	1144.62	1144.62
600058.SH	五矿发展	1997-05-28	23.26	10.72	10.72	249.33	249.33
600064.SH	南京高科	1997-05-06	10.53	5.16	5.16	54.36	54.36
600068.SH	葛洲坝	1997-05-26	8.73	34.87	34.87	304.46	304.46
600085.SH	同仁堂	1997-06-25	16.5	13.02	13.02	214.84	214.84

600089.SH	特变电工	1997-06-18	9.83	26.36	26.36	259.08	259.08
600096.SH	云天化	1997-07-09	18.92	6.94	5.90	111.65	131.24
600100.SH	同方股份	1997-06-27	9.33	19.88	19.88	185.45	185.45
600104.SH	上海汽车	1997-11-25	14.18	92.42	85.21	1208.34	1310.58
600108.SH	亚盛集团	1997-08-18	5.55	17.37	14.41	79.99	96.40
600109.SH	国金证券	1997-08-07	12.04	10.00	10.00	120.43	120.43
600111.SH	包钢稀土	1997-09-24	46.91	12.11	7.40	347.01	568.09
600115.SH	东方航空	1997-11-05	4.51	112.77	26.62	120.05	508.57
600118.SH	中国卫星	1997-09-08	21.44	7.05	7.05	151.17	151.17
600123.SH	兰花科创	1998-12-17	41.3	5.71	5.71	235.91	235.91
600132.SH	重庆啤酒	1997-10-30	81.06	4.84	4.84	392.31	392.31
600150.SH	中国船舶	1998-05-20	32.12	10.60	10.60	340.50	340.50
600151.SH	航天机电	1998-06-05	8.55	9.57	9.57	81.86	81.86
600158.SH	中体产业	1998-03-27	7.45	8.44	6.58	48.98	62.86
600160.SH	巨化股份	1998-06-26	20.46	8.86	7.96	162.91	181.19
600166.SH	福田汽车	1998-06-02	7.14	21.10	13.72	97.94	150.63
600169.SH	太原重工	1998-09-04	6.46	16.16	14.04	90.70	104.39
600173.SH	卧龙地产	1999-04-15	4.1	7.25	7.25	29.73	29.73
600175.SH	美都控股	1999-04-08	3.33	12.47	12.47	41.51	41.51
600177.SH	雅戈尔	1998-11-19	10.78	22.27	17.87	192.65	240.03
600183.SH	生益科技	1998-10-28	8.42	10.95	9.57	80.58	92.17
600188.SH	兖州煤业	1998-07-01	27.03	49.18	3.60	97.30	1329.44
600196.SH	复星医药	1998-08-07	9.65	19.04	19.00	183.31	183.77
600208.SH	新潮中宝	1999-06-23	3.61	62.11	62.09	224.15	224.21
600216.SH	浙江医药	1999-10-21	25.37	4.50	4.50	114.18	114.18
600219.SH	南山铝业	1999-12-23	7.46	19.34	19.34	144.29	144.29
600220.SH	江苏阳光	1999-09-27	3.88	17.83	17.83	69.19	69.19
600221.SH	海南航空	1999-11-25	5.84	41.25	33.45	195.36	240.93
600239.SH	云南城投	1999-12-02	6.56	8.23	6.26	41.06	54.02
600246.SH	万通地产	2000-09-22	3.89	12.17	12.17	47.33	47.33
600252.SH	中恒集团	2000-11-30	13.2	10.92	10.92	144.11	144.11
600256.SH	广汇股份	2000-05-26	25.22	19.47	10.79	272.06	491.00
600259.SH	广晟有色	2000-05-25	45.6	2.49	1.22	55.60	113.73
600266.SH	北京城建	1999-02-03	11.49	8.89	8.89	102.17	102.17
600271.SH	航天信息	2003-07-11	25.98	9.23	9.23	239.90	239.90
600309.SH	烟台万华	2001-01-05	13.78	21.62	21.62	297.97	297.97
600320.SH	振华重工	2000-12-21	5.59	43.90	25.48	142.41	245.42
600322.SH	天房发展	2001-09-10	3.69	11.06	11.06	40.80	40.80
600325.SH	华发股份	2004-02-25	7.79	8.17	8.17	63.65	63.65
600331.SH	宏达股份	2001-12-20	11.3	10.32	10.32	116.62	116.62
600348.SH	阳泉煤业	2003-08-21	19.26	24.05	24.05	463.20	463.20
600352.SH	浙江龙盛	2003-08-01	7.69	14.68	14.68	112.92	112.92
600362.SH	江西铜业	2002-01-11	25.92	34.63	20.75	537.90	897.54

600369.SH	西南证券	2001-01-09	9.49	23.23	7.98	75.74	220.41
600376.SH	首开股份	2001-03-12	7.95	14.95	14.95	118.83	118.83
600383.SH	金地集团	2001-04-12	4.55	44.72	44.72	203.45	203.45
600395.SH	盘江股份	2001-05-31	25.25	11.03	2.66	67.24	278.60
600406.SH	国电南瑞	2003-10-16	36.31	10.50	10.50	381.39	381.39
600415.SH	小商品城	2002-05-09	8.73	27.22	12.03	104.98	237.60
600418.SH	江淮汽车	2001-08-24	6.84	12.89	10.73	73.38	88.15
600432.SH	吉恩镍业	2003-09-05	16.02	8.11	8.11	129.94	129.94
600489.SH	中金黄金	2003-08-14	21.84	19.62	18.50	404.04	428.53
600497.SH	驰宏锌锗	2004-04-20	16.3	13.10	13.04	212.63	213.55
600508.SH	上海能源	2001-08-29	21.6	7.23	7.23	156.11	156.11
600516.SH	方大炭素	2002-08-30	14	12.79	12.79	179.07	179.07
600518.SH	康美药业	2001-03-19	13.74	21.99	21.99	302.10	302.10
600519.SH	贵州茅台	2001-08-27	212.56	10.38	10.38	2206.76	2206.76
600528.SH	中铁二局	2001-05-28	5.87	14.59	14.59	85.66	85.66
600547.SH	山东黄金	2003-08-28	37.52	14.23	7.63	286.45	533.94
600549.SH	厦门钨业	2002-11-07	36.97	6.82	6.82	252.13	252.13
600550.SH	天威保变	2001-02-28	13.45	13.73	13.73	184.67	184.67
600583.SH	海油工程	2002-02-05	5.98	38.89	37.49	224.19	232.59
600584.SH	长电科技	2003-06-03	6.8	8.53	8.53	58.01	58.01
600585.SH	海螺水泥	2002-02-07	17.21	52.99	40.00	688.35	912.01
600595.SH	中孚实业	2002-06-26	7.7	15.15	15.15	116.64	116.65
600598.SH	北大荒	2002-03-29	10.94	17.78	17.78	194.48	194.48
600600.SH	青岛啤酒	1993-08-27	35.99	13.51	2.79	100.24	486.22
600622.SH	嘉宝集团	1992-12-03	6.92	5.14	5.14	35.59	35.59
600635.SH	大众公用	1993-03-04	5.33	16.45	16.45	87.67	87.67
600638.SH	新黄浦	1993-03-26	8.71	5.61	5.61	48.88	48.88
600641.SH	万业企业	1993-04-07	5.75	8.06	8.06	46.35	46.35
600642.SH	申能股份	1993-04-16	4.6	47.29	47.29	217.52	217.52
600643.SH	爱建股份	1993-04-26	8.28	8.20	8.18	67.72	67.93
600649.SH	城投控股	1993-05-18	6.52	22.98	22.98	149.84	149.84
600655.SH	豫园商城	1992-09-02	9.82	14.37	14.37	141.14	141.15
600657.SH	信达地产	1993-05-24	4.57	15.24	4.97	22.71	69.66
600660.SH	福耀玻璃	1993-06-10	8.21	20.03	18.63	152.96	164.45
600663.SH	陆家嘴	1993-06-28	12.86	18.68	13.58	174.65	240.18
600664.SH	哈药股份	1993-06-29	8.95	16.15	10.53	94.28	144.51
600674.SH	川投能源	1993-09-24	12.74	9.33	5.47	69.74	118.85
600675.SH	中华企业	1993-09-24	4.59	14.14	14.14	64.92	64.92
600690.SH	青岛海尔	1993-11-19	8.79	26.80	26.80	235.56	235.57
600703.SH	三安光电	1996-05-28	14.9	14.44	12.05	179.56	215.16
600736.SH	苏州高新	1996-08-15	5.48	10.58	10.58	57.97	57.97
600737.SH	中粮屯河	1996-07-31	8.35	10.06	8.06	67.27	83.97
600739.SH	辽宁成大	1996-08-19	14.43	13.65	13.65	196.93	196.93

600741.SH	华域汽车	1996-08-26	9.2	25.83	14.73	135.48	237.65
600747.SH	大连控股	1996-09-16	6.29	10.64	10.64	66.95	66.95
600748.SH	上实发展	1996-09-25	5.81	10.83	10.83	62.94	62.94
600759.SH	正和股份	1996-10-08	8.07	12.20	12.16	98.13	98.46
600773.SH	西藏城投	1996-11-08	13.73	5.76	1.93	26.47	79.04
600795.SH	国电电力	1997-03-18	2.67	153.95	139.54	372.58	411.04
600804.SH	鹏博士	1994-01-03	7.57	13.39	13.39	101.33	101.33
600811.SH	东方集团	1994-01-06	6.58	16.67	16.67	109.68	109.68
600812.SH	华北制药	1994-01-14	9.16	10.29	10.29	94.22	94.22
600823.SH	世茂股份	1994-02-04	11.09	11.71	4.78	53.05	129.82
600832.SH	东方明珠	1994-02-24	6.2	31.86	31.86	197.55	197.55
600837.SH	海通证券	1994-02-24	8.2	82.28	82.28	674.68	674.68
600863.SH	内蒙华电	1994-05-20	8.67	19.81	5.73	49.67	171.77
600872.SH	中炬高新	1995-01-24	5.39	7.97	7.97	42.94	42.94
600875.SH	东方电气	1995-10-10	25.63	20.04	15.44	395.71	513.59
600879.SH	航天电子	1995-11-15	10.57	8.11	8.11	85.73	85.73
600884.SH	杉杉股份	1996-01-30	15.82	4.11	4.11	65.00	65.00
600887.SH	伊利股份	1996-03-12	22.97	15.99	15.87	364.61	367.21
600895.SH	张江高科	1996-04-22	9.01	15.49	15.49	139.54	139.54
600900.SH	长江电力	2003-11-18	6.62	165.00	73.64	487.50	1092.30
600997.SH	开滦股份	2004-06-02	14.04	12.35	12.35	173.34	173.34
600999.SH	招商证券	2009-11-17	11.54	46.61	24.56	283.37	537.89
601001.SH	大同煤业	2006-06-23	15.22	16.74	16.74	254.74	254.74
601006.SH	大秦铁路	2006-08-01	7.63	148.67	148.67	1134.34	1134.34
601009.SH	南京银行	2007-07-19	9.05	29.69	29.69	268.69	268.69
601018.SH	宁波港	2010-09-28	2.74	128.00	30.80	84.39	350.72
601088.SH	中国神华	2007-10-09	26.15	198.90	163.11	4265.34	5201.14
601099.SH	太平洋	2007-12-28	7.94	15.03	14.84	117.85	119.36
601101.SH	昊华能源	2010-03-31	21.92	10.00	3.55	77.78	219.20
601106.SH	中国一重	2010-02-09	4.23	65.38	22.90	96.87	276.56
601111.SH	中国国航	2006-08-18	7.2	128.92	82.00	590.38	928.22
601117.SH	中国化学	2010-01-07	7.14	49.33	15.29	109.17	352.22
601118.SH	海南橡胶	2011-01-07	8.57	39.31	7.86	67.36	336.90
601158.SH	重庆水务	2010-03-29	6.98	48.00	5.00	34.90	335.04
601166.SH	兴业银行	2007-02-05	12.53	107.86	107.86	1351.54	1351.54
601168.SH	西部矿业	2007-07-12	11.63	23.83	23.83	277.14	277.14
601169.SH	北京银行	2007-09-19	9.64	62.28	62.28	600.34	600.34
601179.SH	中国西电	2010-01-28	4.73	43.57	14.67	69.39	206.09
601186.SH	中国铁建	2008-03-10	4.47	123.38	100.16	447.73	551.49
601268.SH	二重重装	2010-02-02	9.19	16.90	3.29	30.19	155.31
601288.SH	农业银行	2010-07-15	2.57	3247.94	204.56	525.73	8347.21
601299.SH	中国北车	2009-12-29	4.98	83.00	25.58	127.37	413.34
601318.SH	中国平安	2007-03-01	36.67	79.16	47.86	1755.18	2902.85

601328.SH	交通银行	2007-05-15	4.58	618.86	327.09	1498.07	2834.36
601377.SH	兴业证券	2010-10-13	11.29	22.00	12.29	138.74	248.38
601390.SH	中国中铁	2007-12-03	2.93	213.00	166.25	487.11	624.09
601398.SH	工商银行	2006-10-27	4.23	3490.20	2622.26	11092.14	14763.53
601588.SH	北辰实业	2006-10-16	2.89	33.67	26.60	76.87	97.31
601600.SH	中国铝业	2007-04-30	8.01	135.24	95.81	767.40	1083.31
601601.SH	中国太保	2007-12-25	18.9	86.00	62.08	1173.37	1625.40
601607.SH	上海医药	1994-03-24	13.93	26.89	10.71	149.12	374.57
601618.SH	中国中冶	2009-09-21	2.92	191.10	36.27	105.92	558.01
601628.SH	中国人寿	2007-01-09	17.73	282.65	208.24	3692.01	5011.33
601666.SH	平煤股份	2006-11-23	12.98	23.61	22.88	296.93	306.48
601668.SH	中国建筑	2009-07-29	3.15	300.00	126.51	398.50	945.00
601688.SH	华泰证券	2010-02-26	9.66	56.00	17.72	171.13	540.96
601699.SH	潞安环能	2006-09-22	24.86	23.01	23.01	572.05	572.05
601717.SH	郑煤机	2010-08-03	26.18	7.00	4.14	108.49	183.26
601718.SH	际华集团	2010-08-16	3.92	38.57	11.57	45.35	151.19
601727.SH	上海电气	2008-12-05	5.9	128.24	24.42	144.06	756.59
601766.SH	中国南车	2008-08-18	5.19	118.40	95.16	493.88	614.50
601788.SH	光大证券	2009-08-18	11.73	34.18	10.93	128.21	400.93
601808.SH	中海油服	2007-09-28	16.4	44.95	29.10	477.32	737.23
601818.SH	光大银行	2010-08-18	2.89	404.35	152.17	439.77	1168.57
601857.SH	中国石油	2007-11-05	9.77	1830.21	1615.22	15780.71	17881.15
601866.SH	中海集运	2007-12-12	2.89	116.83	76.98	222.49	337.64
601888.SH	中国国旅	2009-10-15	29.14	8.80	2.20	64.11	256.43
601898.SH	中煤能源	2008-02-01	9.61	132.59	90.07	865.57	1274.16
601899.SH	紫金矿业	2008-04-25	4.44	218.12	158.04	701.69	968.45
601919.SH	中国远洋	2007-06-26	6.15	102.16	74.76	459.77	628.30
601939.SH	建设银行	2007-09-25	4.73	2500.11	95.94	453.78	11825.52
601958.SH	金钼股份	2008-04-17	14.73	32.27	32.26	475.18	475.28
601988.SH	中国银行	2006-07-05	2.93	2791.47	1955.25	5728.88	8179.02
601989.SH	中国重工	2009-12-16	6.78	146.68	34.00	230.52	994.47
601998.SH	中信银行	2007-04-27	4.19	467.87	316.91	1327.87	1960.39

资料来源：根据 WIND 统计

附表 2 深圳证券交易所标的证券市值统计（11 月 29 日）

证券代码	证券简称	首发上市日期	收盘价 元	总股本 亿股	流通 A 股 亿股	总市值 亿元	流通市 值
000001.SZ	深发展 A	1991-04-03	15.96	51.23	31.05	817.69	495.62
000002.SZ	万科 A	1991-01-29	7.17	109.95	96.59	788.36	692.52
000009.SZ	中国宝安	1991-06-25	17.70	10.91	10.79	193.06	191.06
000012.SZ	南玻 A	1992-02-28	11.12	20.76	12.90	230.83	143.43
000021.SZ	长城开发	1994-02-02	6.80	13.19	13.18	89.71	89.62

000024.SZ	招商地产	1993-06-07	16.63	17.17	6.84	285.59	113.78
000031.SZ	中粮地产	1993-10-08	4.50	18.14	18.14	81.62	81.62
000039.SZ	中集集团	1994-04-08	15.18	26.62	12.31	404.15	186.91
000059.SZ	辽通化工	1997-01-30	11.18	12.01	12.01	134.22	134.22
000060.SZ	中金岭南	1997-01-23	9.80	20.63	20.61	202.17	201.95
000061.SZ	农产品	1997-01-10	14.23	7.69	7.61	109.36	108.26
000063.SZ	中兴通讯	1997-11-18	18.15	34.40	27.91	624.37	506.48
000069.SZ	华侨城A	1997-09-10	6.79	55.93	23.80	379.80	161.60
000100.SZ	TCL集团	2004-01-30	2.07	84.76	79.24	175.46	164.03
000157.SZ	中联重科	2000-10-12	8.55	77.06	62.74	658.86	536.43
000338.SZ	潍柴动力	2007-04-30	35.70	16.66	6.91	594.79	246.73
000400.SZ	许继电气	1997-04-18	23.50	3.78	2.65	88.89	62.31
000401.SZ	冀东水泥	1996-06-14	15.75	12.13	12.12	191.01	190.93
000402.SZ	金融街	1996-06-26	6.18	30.27	30.26	187.07	187.03
000422.SZ	湖北宜化	1996-08-15	19.90	5.42	5.42	107.93	107.88
000423.SZ	东阿阿胶	1996-07-29	49.99	6.54	6.54	326.95	326.82
000425.SZ	徐工机械	1996-08-28	14.63	20.63	10.34	301.78	151.25
000503.SZ	海虹控股	1992-11-30	8.43	8.99	6.83	75.77	57.56
000522.SZ	白云山A	1993-11-08	12.16	4.69	4.69	57.04	57.04
000527.SZ	美的电器	1993-11-12	12.20	33.84	31.20	412.89	380.67
000528.SZ	柳工	1993-11-18	14.48	11.25	9.75	162.94	141.21
000538.SZ	云南白药	1993-12-15	61.78	6.94	6.29	428.92	388.75
000540.SZ	中天城投	1994-02-02	7.38	12.79	12.78	94.38	94.33
000541.SZ	佛山照明	1993-11-23	11.79	9.79	6.16	115.37	72.63
000550.SZ	江铃汽车	1993-12-01	21.09	8.63	5.16	182.05	108.92
000559.SZ	万向钱潮	1994-01-10	7.90	15.93	15.90	125.87	125.63
000562.SZ	宏源证券	1994-02-02	14.27	14.61	14.61	208.51	208.51
000568.SZ	泸州老窖	1994-05-09	41.66	13.94	7.15	580.84	298.01
000581.SZ	威孚高科	1998-09-24	34.55	5.67	3.81	195.99	131.51
000612.SZ	焦作万方	1996-09-26	14.19	4.80	4.80	68.14	68.14
000623.SZ	吉林敖东	1996-10-28	27.10	6.88	6.36	186.46	172.22
000625.SZ	长安汽车	1997-06-10	4.39	48.34	33.88	212.23	148.71
000629.SZ	攀钢钒钛	1996-11-15	6.85	57.27	31.78	392.27	217.70
000630.SZ	铜陵有色	1996-11-20	19.57	14.22	14.22	278.21	278.20
000651.SZ	格力电器	1996-11-18	17.87	28.18	27.80	503.56	496.80
000652.SZ	泰达股份	1996-11-28	5.42	14.76	14.63	79.98	79.28
000655.SZ	金岭矿业	1996-11-28	16.39	5.95	4.15	97.58	67.99
000680.SZ	山推股份	1997-01-22	11.72	7.59	6.36	88.97	74.49
000686.SZ	东北证券	1997-02-27	17.01	6.39	6.39	108.75	108.75
000690.SZ	宝新能源	1997-01-28	4.14	17.27	16.96	71.48	70.23
000709.SZ	河北钢铁	1997-04-16	3.64	106.19	50.89	386.52	185.25
000718.SZ	苏宁环球	1997-04-08	6.92	20.43	14.66	141.39	101.45
000728.SZ	国元证券	1997-06-16	9.85	19.64	19.64	193.46	193.46

000729.SZ	燕京啤酒	1997-07-16	15.75	12.10	9.67	190.62	152.36
000758.SZ	中色股份	1997-04-16	20.34	7.67	7.03	155.94	142.93
000762.SZ	西藏矿业	1997-07-08	25.89	3.17	2.76	82.15	71.36
000768.SZ	西飞国际	1997-06-26	9.03	24.78	23.40	223.73	211.27
000776.SZ	广发证券	1997-06-11	28.67	29.60	7.75	848.53	222.18
000778.SZ	新兴铸管	1997-06-06	7.31	19.17	13.52	140.12	98.85
000780.SZ	平庄能源	1997-06-06	13.14	10.14	10.14	133.28	133.28
000783.SZ	长江证券	1997-07-31	8.64	23.71	23.71	204.87	204.87
000786.SZ	北新建材	1997-06-06	12.77	5.75	5.75	73.45	73.44
000792.SZ	盐湖股份	1997-09-04	40.69	15.91	5.77	647.18	234.80
000793.SZ	华闻传媒	1997-07-29	6.61	13.60	13.59	89.90	89.85
000800.SZ	一汽轿车	1997-06-18	9.07	16.28	14.12	147.61	128.05
000825.SZ	太钢不锈	1998-10-21	4.35	56.96	56.96	247.79	247.77
000829.SZ	天音控股	1997-12-02	7.14	9.47	9.47	67.61	67.61
000839.SZ	中信国安	1997-10-31	8.86	15.68	15.67	138.92	138.87
000858.SZ	五粮液	1998-04-27	38.08	37.96	37.96	1445.50	1445.33
000869.SZ	张裕A	2000-10-26	118.32	5.27	3.49	623.88	412.70
000876.SZ	新希望	1998-03-11	20.33	17.38	8.15	353.27	165.69
000878.SZ	云南铜业	1998-06-02	18.54	14.16	12.57	262.60	232.99
000895.SZ	双汇发展	1998-12-10	79.50	6.06	6.06	481.77	481.69
000897.SZ	津滨发展	1999-04-22	3.36	16.17	16.17	54.34	54.33
000898.SZ	鞍钢股份	1997-12-25	5.02	72.35	61.49	363.19	308.68
000917.SZ	电广传媒	1999-03-25	27.00	4.06	3.19	109.72	86.07
000927.SZ	一汽夏利	1999-07-27	6.22	15.95	15.95	99.22	99.22
000930.SZ	中粮生化	1999-07-12	6.74	9.64	9.64	65.00	65.00
000933.SZ	神火股份	1999-08-31	11.77	16.80	16.80	197.74	197.72
000937.SZ	冀中能源	1999-09-09	19.09	23.13	15.76	441.53	300.84
000960.SZ	锡业股份	2000-02-21	22.26	9.07	9.07	201.79	201.79
000968.SZ	煤气化	2000-06-22	17.99	5.14	5.14	92.42	92.42
000969.SZ	安泰科技	2000-05-29	20.70	8.59	8.57	177.79	177.39
000983.SZ	西山煤电	2000-07-26	18.89	31.51	14.72	595.26	278.09
000999.SZ	华润三九	2000-03-09	20.72	9.79	3.55	202.83	73.61
002001.SZ	新和成	2004-06-25	22.77	7.26	7.13	165.30	162.35
002007.SZ	华兰生物	2004-06-25	26.54	5.76	5.76	152.92	152.90
002008.SZ	大族激光	2004-06-25	9.31	10.44	9.46	97.23	88.09
002022.SZ	科华生物	2004-07-21	13.42	4.92	4.37	66.06	58.71
002024.SZ	苏宁电器	2004-07-21	9.33	69.96	54.42	652.75	507.75
002028.SZ	思源电气	2004-08-05	15.99	4.40	3.33	70.30	53.29
002056.SZ	横店东磁	2006-08-02	20.20	4.26	4.11	86.03	83.00
002069.SZ	獐子岛	2006-09-28	29.53	7.11	6.40	209.99	189.08
002081.SZ	金螳螂	2006-11-20	38.96	5.18	4.39	201.91	171.15
002092.SZ	中泰化学	2006-12-08	9.34	11.54	9.61	107.82	89.75
002106.SZ	莱宝高科	2007-01-12	26.80	6.00	5.75	160.91	154.00



002122.SZ	天马股份	2007-03-28	9.08	11.88	10.59	107.87	96.15
002128.SZ	露天煤业	2007-04-18	15.92	13.27	13.27	211.21	211.21
002142.SZ	宁波银行	2007-07-19	9.46	28.84	24.79	272.81	234.55
002146.SZ	荣盛发展	2007-08-08	7.05	18.64	16.25	131.39	114.56
002155.SZ	辰州矿业	2007-08-16	26.88	5.47	5.47	147.14	147.10
002202.SZ	金风科技	2007-12-26	9.65	26.95	20.89	260.03	201.58
002304.SZ	洋河股份	2009-11-06	148.68	9.00	4.09	1338.12	608.81

资料来源：根据 WIND 统计

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。