

金融工程报告/股票市场研究报告

融资融券业务评价分析报告--融资增幅较快、两融余额皆创新高
(2012年4月20日-5月24日)

融资和融券余额统计

日期	融资余额(亿元)	融券余额(亿元)
2012-4-20	470.611	13.176
2012-4-23	474.460	12.580
2012-4-24	475.558	11.878
2012-4-25	476.661	12.581
2012-4-26	477.138	12.207
2012-4-27	473.955	11.313
2012-5-2	476.628	12.925
2012-5-3	482.886	13.353
2012-5-4	483.021	13.366
2012-5-7	489.969	12.800
2012-5-8	496.108	12.528
2012-5-9	503.893	10.984
2012-5-10	510.502	10.997
2012-5-11	511.949	10.947
2012-5-14	518.468	11.143
2012-5-15	523.905	11.329
2012-5-16	531.242	10.928
2012-5-17	532.665	12.117
2012-5-18	532.375	11.227
2012-5-21	536.703	11.647
2012-5-22	536.845	13.324
2012-5-23	538.046	14.257
2012-5-24	545.073	13.551

1、融资融券交易活跃，增幅比较大，统计期间的4月20日至5月24日，累计23个交易日，沪深300指数先反弹再下跌，累计小幅下跌-0.03%。截止5月24日，融资融券交易余额为558.623亿元，相对于年4月19日的483.87亿元增加15.45%，其中融资余额为545.073亿，融券余额为13.551亿，融资占97.574%，融券业务只占2.425%，融券业务占比略微有所减少。而转融通业务全系统联网测试，表明转融通即将实施，卖空时代也将姗姗来迟。

2、融资余额与融券余额之比趋于震荡波动态势，统计期初为32倍，5月24日该比率为40.22。反映看多指标的融资买入与偿还额的比率在0.893-1.337之间波动，5月24日为1.296，隐含着投资者对市场看法显得比较乐观。作为看空指标的融券卖出量/融券偿还量平均值为1.016，该值接近于1，反映投资者对于市场持中性，似乎并不一致，这两个情绪指标的可信度有待观察。

3、统计期间融资买入额排名前五的标的是包钢稀土(45.741亿)、中信证券(24.569亿)、辽宁成大(14.683亿)、浦发银行(13.617亿)、中国平安(13.022亿)，其中，包钢稀土融资买入额占市场比例为6.2%，集中度较高，所有股票融资标的物在此期间的融资买入额累计达到734.02亿，比上一统计期间的555.61亿大幅度增加，其中包钢稀土上涨了24.5%，远超过大盘。融券余额前五位的为中信证券(6698.567万元)、中国平安(6128.9191万元)、贵州茅台(5702.542万元)、万科A(5193.460万元)、保利地产(4884.56万元)，地产股票被投资者看空，融券现象比较突出。

4、从行业统计看，融资余额和融资融券余额排名靠前的是金融服务、有色金属、采掘、机械设备、房地产等行业，其中前二位融资余额分别为145.98亿、58.2亿，反映了投资者长期看好这些行业的投资价值。统计期间，7只ETF融资融券余额为5.22亿元，占总额的0.94%，ETF累计融资买入额为16.17亿元，占2.16%。两家交易所把符合条件的ETF在上市5个交易日后作为融资融券标的证券，从而为投资者提供对冲、套利等交易工具，可以构造130/30指数策略、配对交易、多空策略等多元化的投资策略。

证券分析师：赵旭

执业证书编号：S0550511010005

TEL: (21)20361161 FAX: (21)20361138

证券分析师：

执业证书编号：

研究助理：

执业证书编号：

目 录

1. 统计期间融资融券交易评价	3
2. 个股和行业融资融券交易统计评价分析透视	6

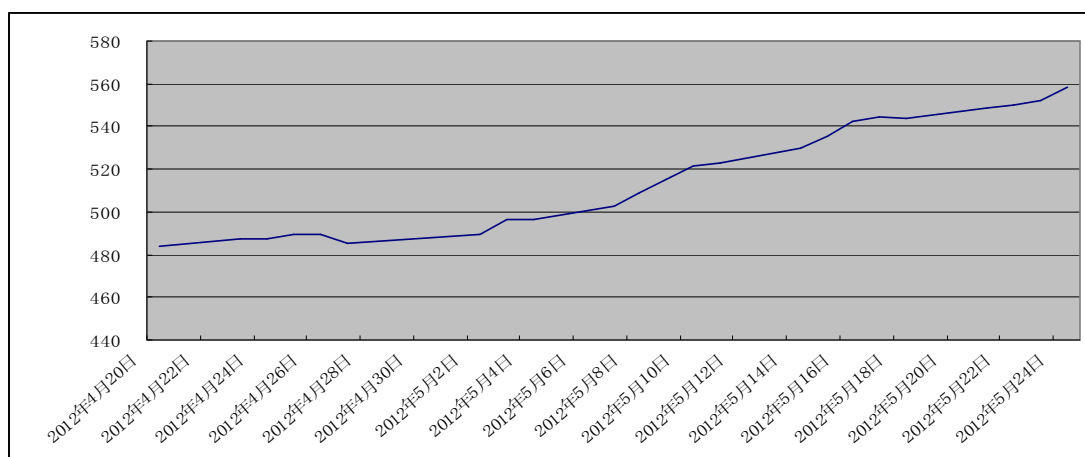
融资融券业务评价分析报告

-----融资增幅较快、两融余额皆创新高（2012 年 4 月 20 日-5 月 24 日）

1. 统计期间融资融券交易评价

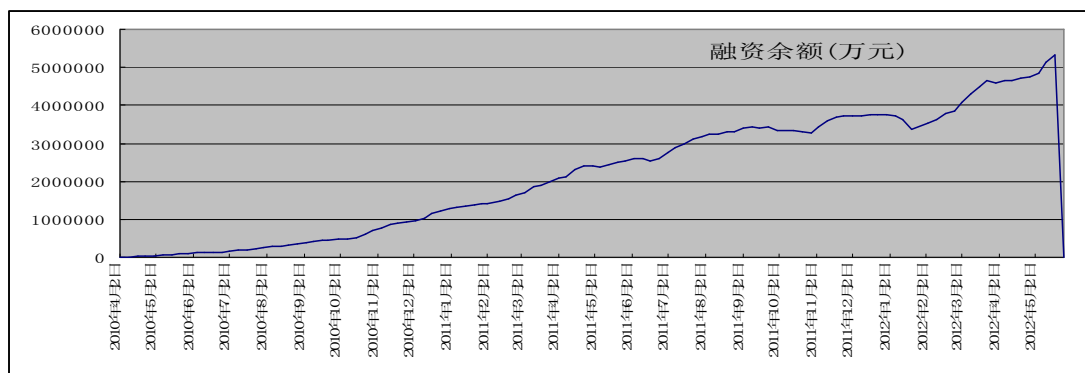
2012 年 4 月下旬至 5 月中下旬市场震荡反弹后再度下跌，在统计期间的 2012 年 4 月 20 日至 2012 年 5 月 24 日，累计 23 个交易日，沪深 300 指数收于 2595.26 点，4 月下旬反弹，5 月中下旬再度下跌，小幅下跌-0.03%，那么，在这种市场相对大幅度震荡的环境下，融资融券表现如何？对此我们进行统计。由于融资融券标的扩大，ETF 加入，融资融券标的证券由此前的上证 50 指数和深证成分指数共 90 只成分股扩容至 285 只，包括 7 只 ETF 基金。从理论上讲，市场活跃，融资融券交易成交扩大是必然的。在统计期间，融资融券交易额呈现波动上升态势，截止 2012 年 5 月 24 日，融资融券交易余额为 558.623 亿元，相对于 2012 年 4 月 19 日的 483.87 亿元增加 15.45%，其中融资余额为 545.073 亿，融券余额为 13.551 亿，融资占 97.574%，融券业务只占 2.425%，融券业务相比略微有所减少。可见，融资业务仍占主导，在统计期间，尽管市场大幅度震荡，融券余额比较平稳，在 10.947 亿-14.257 亿元波动，这反映了投资者利用融券回避风险的动机增加，但时机把握还有待于灵活，另一方面 ETF 融券额也有所增加。由于市场回暖，融资市场人气有所增加，导致整个信用交易市场活跃度相对提升。值得注意的是，融券业务有所增加，反映了投资者利用融券做空机制获利意识在增强。当然，由于证券公司融券标的比较少，导致融券余额短期内很难大幅度提升。转融通业务的推出，可能会解决这一问题，对融券业务比较有利，值得期待。

图 1 统计期间融资融券余额曲线图



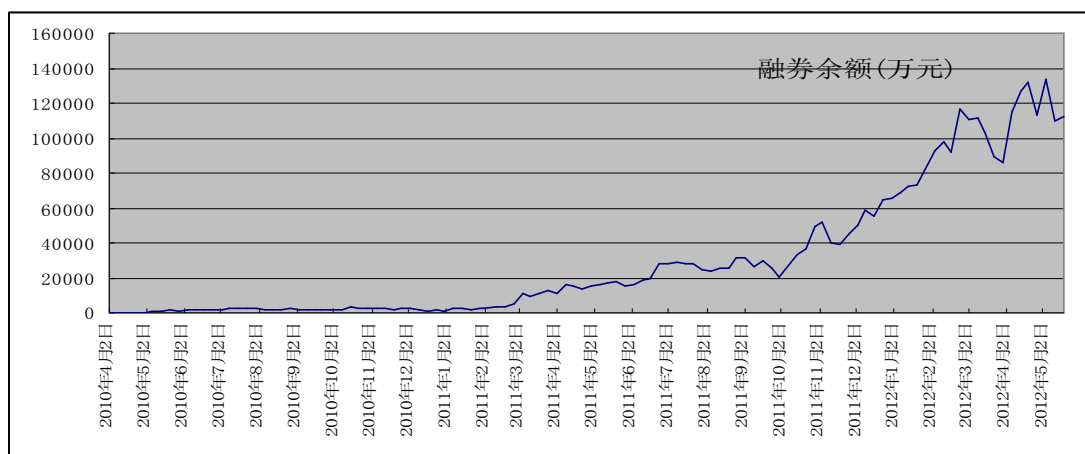
数据来源：东北证券，Wind

图 2 融资余额月度统计变化图



数据来源：东北证券，Wind

图3 融券余额月度统计变化图



数据来源：东北证券，Wind

从融资和融券的月度余额来看，两融市场相当活跃，融资余额和融券余额皆创新高，净增加额可以说创出单月新高，值得投资者关注。从5月21日起，25家融资融券试点券商开始进行为期9天的转融通业务全系统联网测试。转融通包括转融券业务和转融资业务两部分。与转融资相比，转融券业务的制度安排和实施方案的设计复杂，对市场影响也更大。估计转融通规模有望达到1000亿元左右，使投资者的操作策略发生改变。

表1 统计期间融资融券日交易变化

日期	融资余额 (亿元)	融资买入 额(亿元)	融资偿还 额(亿元)	融券余额 (亿元)	融券卖出 量(亿股)	融资融券余 额(亿元)	看多指 标
2012-4-20	470.611	33.127	33.798	13.176	0.864	483.788	0.980
2012-4-23	474.460	35.049	31.200	12.580	0.554	487.040	1.123
2012-4-24	475.558	39.571	38.473	11.878	1.383	487.436	1.029
2012-4-25	476.661	35.047	33.944	12.581	1.057	489.243	1.032
2012-4-26	477.138	34.211	33.735	12.207	0.840	489.345	1.014
2012-4-27	473.955	26.460	29.643	11.313	0.777	485.268	0.893
2012-5-2	476.628	51.412	48.739	12.925	1.237	489.553	1.055
2012-5-3	482.886	37.720	31.462	13.353	0.740	496.240	1.199
2012-5-4	483.021	33.929	33.794	13.366	0.670	496.387	1.004
2012-5-7	489.969	38.799	31.851	12.800	0.715	502.770	1.218
2012-5-8	496.108	34.266	28.128	12.528	0.757	508.636	1.218
2012-5-9	503.893	36.932	29.147	10.984	0.521	514.877	1.267
2012-5-10	510.502	29.611	23.002	10.997	0.693	521.498	1.287
2012-5-11	511.949	27.972	26.524	10.947	0.877	522.896	1.055
2012-5-14	518.468	33.799	27.280	11.143	1.064	529.611	1.239
2012-5-15	523.905	28.411	22.974	11.329	0.770	535.233	1.237
2012-5-16	531.242	29.085	21.747	10.928	0.751	542.170	1.337
2012-5-17	532.665	28.451	27.028	12.117	1.093	544.782	1.053
2012-5-18	532.375	26.217	26.506	11.227	0.844	543.602	0.989
2012-5-21	536.703	25.962	21.634	11.647	0.991	548.350	1.200
2012-5-22	536.845	25.124	24.981	13.324	1.172	550.169	1.006

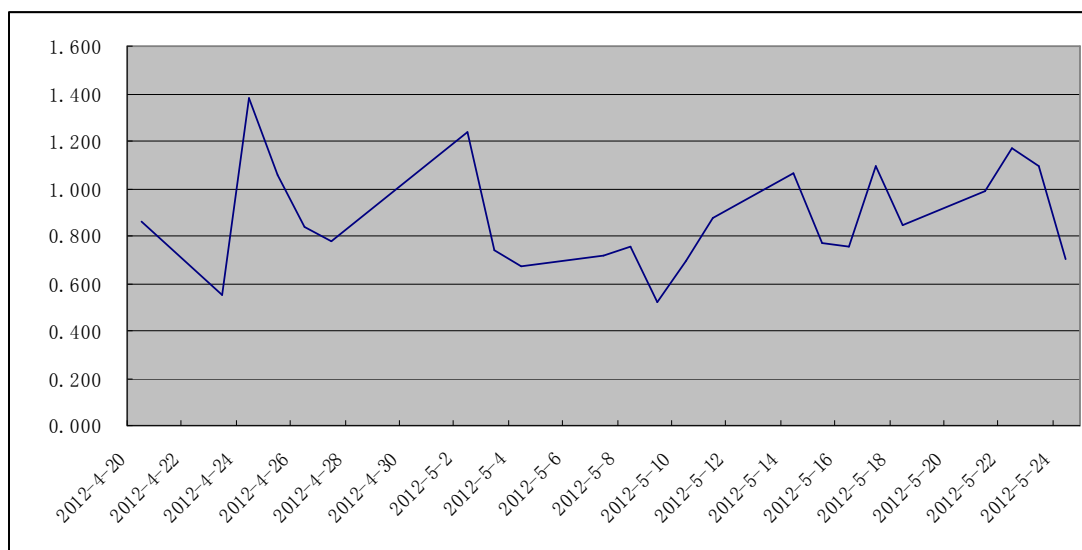
2012-5-23	538.046	28.272	27.071	14.257	1.091	552.303	1.044
2012-5-24	545.073	30.770	23.743	13.551	0.700	558.624	1.296

数据来源：东北证券,WIND

融资融券交易余额大幅度增加，截止统计期末为 558.624 亿元，统计期间市场比较活跃，特别是融资行为相对比较活跃，融券余额波动比较平稳，并没有显著增加，融券卖出量波动比较大，平均为 8765.92 万股，4 月 23 日为 5537.254 万股，5 月 22 日高达 11718.96 万股，4 月 18 日也高达 10411.7999 万股，都在 5000 万股以上，其中 ETF 的卖空作用比较突出。但融资与融券的不平衡始终是存在的，融券余额上升幅度不大，融资余额与融券余额之比走势趋于震荡波动态势，统计期初为 32 倍，5 月 24 日该比率为 40.22，可见该比率波动幅度相对比较大，其原因在于融资业务处于主导沪深两市的信用交易业务，融券业务也有所增加，融券余额平均超过 12 亿元，5 月 23 日达到 14.257 亿元，相对于融券业务，融资增加幅度比较大。可以发现，融资余额在统计期间增加，融券余额也相对有所增加，但变化不大，导致融资余额在融资融券总余额中的占比相对比较平稳。目前可提供的融券券源相对比较少，主要是证券公司自营股票，自然投资者难以进行融券业务，使得市场上能够融券卖空的股票数量有限。融券相对于融资的增速并不快，可能是由于市场反弹的缘故，2011 年 3 月 31 日，两市融券余额仅为 1.26 亿元，而 5 月 24 日融券余额达到了 13.551 亿元，为当时的 10 倍，融券作为一种做空的手段，在市场行情不佳的情况下更有吸引力。2012 年，融资融券市场的活跃度进一步增加，融资余额日均净增量为 1.4 亿元左右，为 2011 年日均净增量的 1.4 倍；融券余额日均净增量 733.52 万元，为 2011 年的 2.8 倍。证券金融公司已经成立，加之标的证券范围扩大，卖空机制有望有效形成，融券业务有望爆发性增长。

从理论上讲，融资买入和融资偿还额随着市场变化而波动，市场行情好，融资买入额就大，反之亦然，我们运用融资买入与偿还额的比率来测度融资融券投资者对市场的看法和投资情绪，如果该比率高，说明投资者看多，反之看空。5 月 24 日融资买入额为 30.77 亿，融资偿还额为 23.74 亿，相对于 4 月 19 日融资买入额为 29.66 亿，融资偿还额为 28.74 亿来说，融资买入有所增加，偿还额相对减少，反映投资者短线认为市场看跌，融资偿还还比较低也就很自然了。通常而言，市场上涨比较活跃，融资买入就增加，反映投资者对市场持相对乐观的态度，看多气氛比较浓，投资者融资热情不减，融资余额稳步增加。在统计期间，股市震荡，投资者融资融券热情并不高，反映看涨指标的融资买入额/偿还额之比在 0.893-1.337 之间波动，4 月 20 日该比率为 0.98，5 月 24 日为 1.296，隐含着投资者对市场看法显得比较乐观，市场可能仍维持震荡反弹。值得注意的是，统计期间，融资融券余额上涨比较多，上涨的幅度比我们预期高，其中可能的原因在于市场比较活跃，投资者融资热情尚可，尽管融资交易成本高，融资风险不容忽视，但投资者若判断对方向，融资融券的高杠杆收益就凸显出来，当然部分投资者对融资比较谨慎也是可以理解的。

图 4 统计期间融券卖出量演化示意图



数据来源：东北证券，Wind

统计期间融券余额波动幅度不大,统计期初为 13.176 亿元,5 月 24 日为 13.551 亿元。统计期间融券余额一直在 10.00-13.00 亿元波动。从融券交易来看,5 月 24 日融券卖出量为 7001.28 万股,融券余额 13.55 亿元,相对于统计期初融券卖出量的 6134.87 万股,融券余额的 12.59 亿元来说,融券卖出量有所增加,隐含着部分投资者对市场看空,说明投资者分歧比较大,统计期间市场震荡,融券余额略微增加,可以说融券功能的作用已经初步发挥,但还有待于进一步加大,与融资交易相比较,融券交易似乎比以前有所活跃,但要有实质性突破,期待转融通机制的推出,估计今年转融通可能实施,届时融券卖空功能值得我们期待,为投资者提供了一种做空收益模式。

2. 个股和行业融资融券交易统计评价分析透视

表 2 统计期间融资余额排名前 20 的个股融资买入和偿还统计

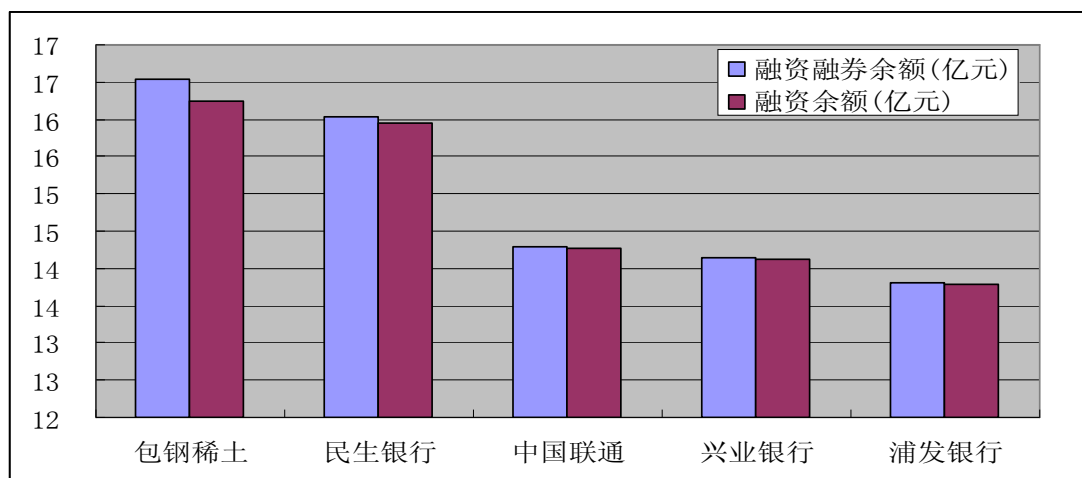
证券代码	证券简称	融资余额 (亿元)	融资买入 额(亿元)	融资偿还 额(亿元)	融资买入 /偿还	涨跌幅
600111.SH	包钢稀土	16.251	45.741	38.176	1.198	24.50%
600016.SH	民生银行	15.953	12.132	8.656	1.402	-0.78%
600050.SH	中国联通	14.273	5.703	6.178	0.923	-3.05%
601166.SH	兴业银行	14.131	12.801	9.971	1.284	0.63%
600000.SH	浦发银行	13.795	13.617	6.849	1.988	-2.96%
601318.SH	中国平安	10.537	13.022	14.049	0.927	2.51%
600030.SH	中信证券	10.302	24.569	22.467	1.094	1.13%
600739.SH	辽宁成大	8.586	14.683	12.845	1.143	0.45%
600036.SH	招商银行	8.017	6.471	6.176	1.048	-2.76%
000858.SZ	五粮液	7.928	11.001	8.636	1.274	-2.68%
000001.SZ	深发展 A	7.150	5.425	5.100	1.064	-3.97%
600256.SH	广汇股份	7.006	6.230	4.603	1.353	6.28%
002024.SZ	苏宁电器	5.567	6.829	6.140	1.112	-14.93%
600519.SH	贵州茅台	5.542	7.131	6.952	1.026	5.14%
601088.SH	中国神华	5.249	5.384	4.985	1.080	-2.48%
600690.SH	青岛海尔	5.127	4.682	2.846	1.645	7.53%
600837.SH	海通证券	5.076	9.012	8.823	1.021	0.89%
601169.SH	北京银行	4.951	4.432	3.536	1.254	-1.41%
600010.SH	包钢股份	4.621	9.091	8.157	1.115	0.96%
601006.SH	大秦铁路	4.520	4.798	3.593	1.335	0.13%

数据来源: 东北证券,WIND

在统计期间,融资买入额排名前五的标的是包钢稀土(45.741 亿)、中信证券(24.569 亿)、辽宁成大(14.683 亿)、浦发银行(13.617 亿)、中国平安(13.022 亿),其中,包钢稀土融资买入额占市场比例为 6.2%,尽管融资标的大幅增加,但集中度仍比较高,中信证券进入第二名,辽宁成大融资买入表现较好,融资买入额排名靠后的有一汽夏利、云天化等,所有股票融资标的物在此期间的融资买入额累计达到 734.02 亿,比上一统计期间的 555.61 亿有所增加,可见市场相对活跃对信用交易市场的影响。值得注意的是,包钢稀土、中信证券、辽宁成大等股票二级市场走势比较强劲,其中包钢稀土上涨了 24.5%左右,远远超过大盘。

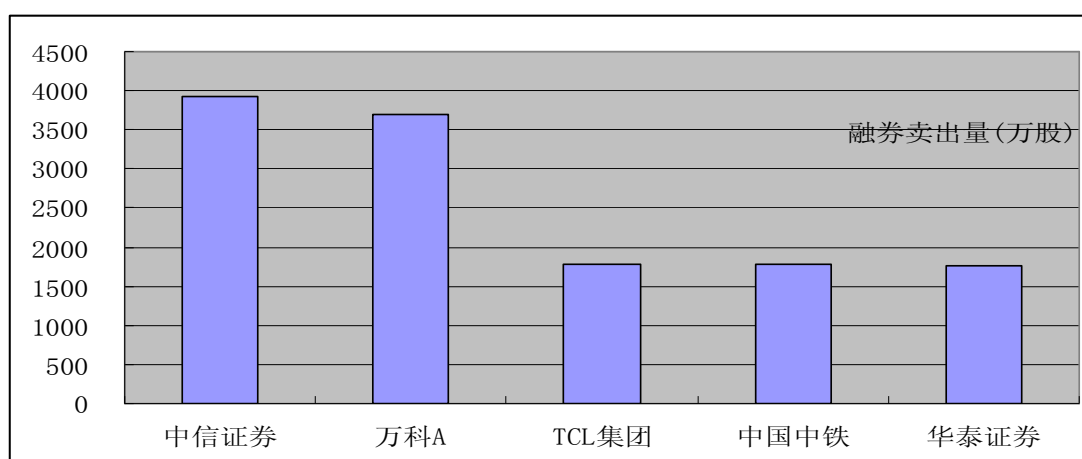
不容忽视的是,融资偿还额排名靠前的证券是包钢稀土(38.176 亿)、中信证券(22.467 亿)、中国平安(14.049 亿)、辽宁成大(12.845 亿)、兴业银行(9.971 亿)等,而包钢稀土、中信证券、辽宁成大的融资买入额排名在前 1、2、3 位,这似乎隐含着投资者短视的投资行为比较严重,在买入的同时也有资金撤出,这在以往的研究中也有同样的发现,这一规律短期内似乎难以改变。

图 5 融资融券余额排名前五位的个股



数据来源：东北证券，Wind

图 6 融券卖出量排名前五位的个股



数据来源：东北证券，Wind

截至统计期末，融资余额前 5 位的标的证券为包钢稀土（16.251 亿）、民生银行（15.953 亿）、中国联通（14.273 亿）、兴业银行（14.131 亿）、浦发银行（13.795 亿）。融券余额前五位的分别为、中信证券（6698.567 万元）、中国平安（6128.919 万元）、贵州茅台（5702.542 万元）、万科 A（5193.460 万元）、保利地产（4884.56 万元），其中贵州茅台的融券余额达到了 6578.32 万元。由于统计期间市场相对比较活跃，投资者融资买入相对积极，融资买入额增加比较明显，但没有预期的高，但融券卖空相对有所增加，反映投资者对市场理解可能有所差异，说明市场分歧比较大，融资余额和融券余额排在前五位的公司没有相同的同一家公司，地产股票被投资者看空，融券现象比较突出，值得投资者关注。

表 3 统计期间融券余额排名前 20 位的个股融券卖出和偿还量统计

证券代码	证券简称	融券余额 (万元)	融券余量 (万股)	融券卖出量 (万股)	融券偿还量 (万股)	涨跌幅	看空 指标
600030.SH	中信证券	6698.567	498.405	3919.176	3909.106	1.13%	1.003
601318.SH	中国平安	6128.919	145.788	701.891	672.570	2.51%	1.044
600519.SH	贵州茅台	5702.542	25.892	57.998	63.509	5.14%	0.913

000002.SZ	万科 A	5193.460	582.227	3689.575	3604.213	3.84%	1.024
600048.SH	保利地产	4884.560	363.164	1443.686	1369.353	10.16%	1.054
002304.SZ	洋河股份	3277.369	19.877	14.739	13.940	5.69%	1.057
600111.SH	包钢稀土	2890.475	66.601	794.254	799.300	24.50%	0.994
000858.SZ	五粮液	2550.155	78.250	385.485	403.980	-2.68%	0.954
000651.SZ	格力电器	2453.232	112.896	388.512	413.466	1.49%	0.940
000157.SZ	中联重科	2362.707	225.449	1444.200	1430.876	5.65%	1.009
000776.SZ	广发证券	2308.448	72.891	538.686	529.696	2.82%	1.017
601088.SH	中国神华	2139.614	82.356	265.105	207.101	-2.48%	1.280
600383.SH	金地集团	1835.201	273.502	1199.096	1133.687	6.17%	1.058
600362.SH	江西铜业	1764.642	69.012	934.533	914.090	0.87%	1.022
600837.SH	海通证券	1665.534	163.608	1625.300	1623.985	0.89%	1.001
600739.SH	辽宁成大	1618.535	89.919	651.517	681.610	0.45%	0.956
600031.SH	三一重工	1579.180	107.136	1152.351	1164.088	1.73%	0.990
000024.SZ	招商地产	1556.619	64.590	371.339	376.241	6.97%	0.987
002024.SZ	苏宁电器	1487.682	161.179	1664.750	1672.440	-14.93%	0.995
601601.SH	中国太保	1385.235	65.807	818.484	825.059	0.33%	0.992

数据来源：东北证券,WIND

可以看出，中信证券、万科 A 于统计期间累计融券卖出量的前二位，分别为 3919.1761、3689.5749 万股，融券偿还量也排在 1、2 位。如果我们把融券卖出量/融券偿还量作为市场的看空指标来看，平均值为 1.016，该值接近于 1，反映投资者对于市场持中性悲观态度，可能有点偏空，但由于融券量相对并不多，该指标的可信度仍有待值得观察。而把融资买入/偿还作为看多指标的话，平均值为 1.12，相对于前期增加，可见投资者看多市场，如此两个指标似乎验证结论并不完全吻合。实际上，由于目前融资融券规模比较小，参与投资者也相对比较少，融资融券投资方向还很难有一定的参考价值，换句话说讲，目前有关的融资、融券的相关数据还不足以作为市场情绪的有效指标来测度，未来随着转融通机制的建立，融资融券队伍的扩大，这些指标可能会成为市场情绪的先验指标，如果融资买入量大幅度增加，隐含着市场上涨的概率就比较大，而一旦融资买入量大幅度减少，且同时集中偿还融资时，市场面临调整的概率在增加，另一方面，如果融券卖出量大量增加，也意味着投资者看空后市，自然市场下跌的概率也就比较大。当然，目前这些指标只能作为一点参考，还不具有实质性的借鉴价值。

表 4 按行业统计的融资融券交易情况

申万一级 行业	融资余 额(亿 元)	融资买 入额(亿 元)	融券偿 还额 (亿元)	融券余 额(万元)	融券余 量(万股)	融券卖 出量 (万股)	融券偿 还量 (万股)	融资融 券余额 (亿元)	涨跌幅	看多	看空
采掘	40.269	56.944	51.433	9074.656	441.827	5970.015	5860.425	41.177	2.36%	1.11	1.02
餐饮旅游	1.038	1.657	1.060	70.268	2.552	74.791	79.215	1.045	-3.61%	1.56	0.94
电子	7.006	10.144	9.141	729.973	56.566	693.982	686.780	7.079	-2.24%	1.11	1.01
房地产	31.200	50.810	46.698	16988.658	1686.280	10813.291	10569.600	32.899	2.59%	1.09	1.02
纺织服装	3.286	4.296	3.585	304.171	38.370	310.415	285.957	3.316	-2.82%	1.20	1.09
公用事业	7.004	6.400	6.135	927.236	233.519	882.203	717.374	7.096	2.93%	1.04	1.23
黑色金属	17.244	24.318	23.054	1595.541	282.935	2732.670	2716.939	17.404	-2.58%	1.05	1.01
化工	28.341	25.634	22.641	2792.567	167.770	2183.167	2205.092	28.620	-2.14%	1.13	0.99
机械设备	33.725	35.017	33.581	7922.820	717.520	6859.950	6812.971	34.518	-0.86%	1.04	1.01
家用电器	11.632	11.209	8.904	3476.890	269.300	3365.915	3355.677	11.980	2.55%	1.26	1.00
建筑建材	17.566	24.552	23.789	3408.503	411.409	6586.377	6495.516	17.906	2.07%	1.03	1.01

交通运输	12.043	13.389	12.104	638.131	138.168	2529.050	2524.360	12.107	-0.91%	1.11	1.00
交运设备	24.983	33.702	30.073	4624.115	455.648	5047.850	5081.972	25.446	-0.52%	1.12	0.99
金融服务	145.984	202.453	178.132	31109.194	2097.113	21134.202	21043.849	149.095	1.90%	1.14	1.00
农林牧渔	7.956	11.020	9.859	873.976	102.961	1134.397	1151.296	8.044	-3.87%	1.12	0.99
商业贸易	11.229	16.382	14.724	2120.577	203.531	2502.061	2504.944	11.441	-1.30%	1.11	1.00
食品饮料	25.073	36.469	30.297	16286.087	266.347	1201.365	1242.230	26.702	-0.12%	1.20	0.97
信息服务	24.590	16.386	17.158	658.193	87.595	1117.520	1106.444	24.656	-2.67%	0.96	1.01
信息设备	7.577	7.532	7.001	741.707	77.879	917.489	940.378	7.651	-5.17%	1.08	0.98
医药生物	21.615	35.685	30.948	3442.496	220.210	2157.542	2073.249	21.960	6.64%	1.15	1.04
有色金属	58.200	105.139	97.006	15203.212	894.861	8976.703	8922.141	59.720	-0.03%	1.08	1.01
综合	3.531	4.886	4.646	57.301	12.199	355.791	364.242	3.537	-2.32%	1.05	0.98

数据来源：东北证券,WIND

统计期末，融资余额和融资融券余额排名靠前的是金融服务、有色金属、采掘、机械设备、房地产等行业，其中前二位融资余额分别为 145.98 亿、58.2 亿，这反映了投资者长期看好这些行业的投资价值，尽管市场震荡，但投资者还是选择这类股票进行融资，对金融股的分歧比较大，有些融资额度比较大，但有些银行股并没有受到投资者青睐。四大国有银行在融资行为中并没有受到投资者的青睐，反而是具有成长性的兴业银行，这反映了不同类型银行股的估值的差异以及投资者对其青睐的程度。值得注意的是，房地产融资余额变动比较大，说明投资者对该行业分歧比较大，而食品饮料作为防御性行业其融券余额变动百分比比较显著，看多指标大于看空，隐含着投资者看多该行业，而有色金属等低估值的周期性行业看多和看空指标基本一致。

统计期间，7 只 ETF 融资融券余额为 5.22 亿元，占总额的 0.94%，ETF 累计融资买入额为 16.17 亿元，占 2.16%，其中华夏上证 50ETF 高达 13.09 亿，融资偿还额为 11.67 亿。而统计期末 ETF 融资余额为 2.25 亿元，占累计融资余额的 0.73%，其中最多的华夏上证 50ETF 为 2.55 亿元，最少的交银 180 治理 ETF 为 0.0067 亿元。ETF 融券余额为 12461.6692 万元，占比 10.19%，其中华夏上证 50ETF 为 4838.139 万元。可见，统计期间 ETF 融券余额增加。近期，上海证券交易所、深圳证券交易所相继宣布，符合条件的 ETF 最快可在上市 5 个交易日后作为融资融券标的证券。上海证券交易所把符合条件的交易所交易基金（ETF）在上交所上市交易 5 个交易日后可作为融资融券标的证券，具体条件为：日均资产规模不低于 100 亿元，基金持有户数不少于 10000 户，跟踪指数的成份股不少于 30 只，总市值不低于 5000 亿元。深交所指出符合条件的跨市场或跨境 ETF，可作为融资买入标的和融券卖出标的上市时间从 3 个月放宽至 5 个交易日，其他“两融 ETF 门槛并未做出调整，符合日均平均资产规模不低于 20 亿元，基金持有户数不少于 4000 户”两个条件，即可作为融资融券的证券。这意味着，28 日登陆两大交易所的首批跨市场 ETF 有望于 6 月初快速纳入两融标的，特别是沪深 300ETF。规模比较大的 ETF 成为融资融券标的，从而为投资者提供对冲、套利等交易的工具，可以构造 130 / 30 指数策略、配对交易、多空策略等多元化的投资策略。

表 5 统计期间 ETF 融资融券交易统计

证券简称	融资余额(万元)	融资买入额(万元)	融资偿还额(万元)	融券余额(万元)	融券余量(万股)	融券卖出量(万股)	融券偿还量(万股)	融资融券余额(万元)
易方达深证 100ETF	6422.401	11753.907	9751.845	2953.358	4636.355	30325.769	27755.260	9375.759
华夏中小板 ETF	2763.684	6284.209	6252.279	2649.786	1233.032	6015.512	6595.233	5413.470
南方深成 ETF	513.822	918.429	910.141	550.871	543.802	2029.146	1671.193	1064.693
交银 180 治理 ETF	67.552	28.528	22.204	5.123	7.763	58.943	56.130	72.675
华夏上证 50ETF	25523.333	130937.618	116681.996	4838.139	2698.349	41222.268	41445.833	30361.472
华安上证 180ETF	4195.481	11446.817	10400.604	1432.902	2563.330	34379.187	33525.678	5628.382
华泰柏瑞红利 ETF	316.167	362.263	361.805	31.490	16.350	39.550	29.280	347.657

数据来源：东北证券,WIND

从各家券商4月份融资融券交易情况看，海通证券、国泰君安、中银万国证券融资融券余额位于前三名，分别为44.64、41.53、39.75亿元，而最少的国都证券、中金公司只有2.35亿、3.40亿元，可见差距比较大。融资买入额排名前三的也是海通证券、中银万国证券、华泰证券，分别为70.00、51.80、43.34亿元，其和融资融券交易呈正相关。融券余额排名前三位的海通证券、华泰证券、国泰君安证券，分别为3.31、1.42、1.04亿元，国都证券、中金公司排名靠后。融资融券业务的市场份额与券商净资本规模、营业部数量、投资者的资产结构以及经纪业务的市场占有率呈正相关关系，如中信证券融资融券业务大幅增长，截至2011年年末，中信证券累计信用账户达4534户，开户数同比增长230.2%；融资融券余额26.2亿元，同比增长67.4%，约占全市场的6.9%，实现融资融券利息收入2.43亿元，同比增长215%，占公司营业收入的比例已达2%。截至4月末，中信证券融资余额和融券余额分别为33.71亿元和1.02亿元。

表6 4月份各券商融资融券交易统计

机构简称	融资买入额(亿元)	融资余额(亿元)	融券卖出量(万股)	融券余量(万股)	融券余额(亿元)	融资融券余额(亿元)
安信证券	11.90	12.27	5730.34	317.10	0.16	12.43
招商证券	28.02	29.81	23270.09	141.68	0.54	30.35
平安证券	4.64	6.35	69.61	12.02	0.03	6.38
中金公司	1.84	3.40	0.00	0.00	0.00	3.40
中银万国证券	51.80	38.95	70890.81	269.62	0.80	39.75
方正证券	11.07	12.01	2072.25	59.51	0.14	12.16
中国银河证券	32.02	31.07	4111.91	158.55	0.24	31.31
海通证券	70.00	41.33	29665.64	3136.97	3.31	44.64
中信证券	23.01	33.71	18479.41	894.84	1.02	34.74
华泰证券	43.34	37.97	79562.51	700.49	1.42	39.38
中投证券	15.91	14.24	2994.68	16.77	0.07	14.31
东方证券	9.66	9.41	334.36	61.80	0.06	9.47
长江证券	8.50	10.05	2951.14	126.55	0.09	10.14
国元证券	4.40	4.34	5544.79	1.30	0.06	4.40
西南证券	3.83	3.82	3145.25	19.35	0.04	3.86
光大证券	21.92	26.36	40664.11	114.69	0.53	26.89
国泰君安证券	33.24	40.49	54390.84	629.97	1.04	41.53
中信建投证券	18.35	19.91	10446.46	590.29	0.49	20.39
长城证券	4.86	5.10	207.90	2.50	0.01	5.11
齐鲁证券	8.95	8.73	991.63	11.97	0.04	8.77
宏源证券	11.91	11.19	498.18	0.40	0.00	11.19
国都证券	2.16	2.35	0.00	0.00	0.00	2.35
广发证券	28.28	34.68	27332.45	547.28	0.87	35.55
兴业证券	6.28	8.68	44.95	12.95	0.02	8.70
国信证券	24.72	27.72	3561.55	102.86	0.35	28.07

数据来源：东北证券,WIND

附表 1 统计期间标的证券融资融券交易统计（4月20日-5月24日）

证券简称	融资余额(亿元)	融资买入额(亿元)	融资偿还额(亿元)	融券余额(万元)	融券余量(万股)	融券卖出量(万股)	融券偿还量(万股)	融资融券余额(亿元)	涨跌幅
深发展 A	7.150	5.425	5.100	102.167	6.503	120.729	127.039	7.160	-3.97%
万科 A	1.768	1.983	1.787	5193.460	582.227	3689.575	3604.213	2.288	3.84%
中国宝安	4.316	4.039	3.755	399.483	36.120	534.376	534.991	4.356	-4.90%
南玻 A	1.452	1.395	1.353	466.788	49.448	413.494	383.348	1.499	-3.87%
长城开发	0.572	0.888	0.756	141.503	23.623	103.192	82.827	0.586	-0.83%
招商地产	0.905	1.397	1.443	1556.619	64.590	371.339	376.241	1.061	6.97%
中粮地产	0.565	0.866	0.881	19.599	4.270	62.544	63.254	0.567	1.32%
中集集团	3.078	2.384	2.875	528.800	35.900	515.730	531.895	3.131	1.59%
辽通化工	1.241	1.004	1.027	106.706	12.437	245.799	269.117	1.252	-7.33%
中金岭南	1.459	1.572	1.633	837.912	91.776	553.360	573.481	1.543	-3.89%
农产品	1.110	1.238	1.260	85.632	12.556	249.127	249.779	1.119	2.74%
中兴通讯	3.332	3.102	2.772	253.762	16.393	444.595	491.090	3.358	-7.97%
华侨城 A	1.626	2.433	2.238	153.994	20.670	298.378	314.893	1.641	-0.13%
TCL 集团	2.033	2.574	2.613	194.859	90.632	1782.176	1778.536	2.052	1.40%
中联重科	3.373	3.891	3.955	2362.707	225.449	1444.200	1430.876	3.610	5.65%
潍柴动力	3.666	2.468	2.995	425.554	12.966	117.167	113.572	3.708	2.66%
许继电气	1.056	0.855	0.767	156.342	8.483	43.388	39.615	1.072	0.16%
冀东水泥	0.688	1.293	1.020	335.961	18.349	397.703	414.323	0.721	-7.48%
金融街	1.835	2.430	2.507	147.058	21.949	392.142	381.931	1.849	5.02%
湖北宜化	2.267	2.947	2.884	352.753	17.463	196.162	182.619	2.302	2.80%
东阿阿胶	1.533	2.572	2.195	400.600	10.389	60.861	60.798	1.573	-1.76%
徐工机械	1.688	2.109	1.590	216.867	14.803	166.648	159.165	1.709	-0.41%
海虹控股	0.905	1.049	0.853	14.775	2.500	80.288	79.725	0.907	-6.78%
白云山 A	2.775	6.477	4.005	24.713	1.250	1.840	0.590	2.778	61.65%
美的电器	2.023	1.751	1.650	379.614	28.308	754.861	749.917	2.061	-0.22%
柳工	1.386	1.379	1.406	354.842	27.046	228.242	223.578	1.422	-0.98%
云南白药	1.062	1.284	1.531	509.080	9.841	65.762	70.310	1.113	6.00%
中天城投	0.959	1.288	1.264	51.067	6.022	55.526	57.954	0.964	-0.12%
佛山照明	0.589	0.751	0.725	30.046	3.120	21.660	19.440	0.592	-3.02%
江铃汽车	0.057	0.072	0.105	116.117	5.007	15.080	10.415	0.069	2.75%
万向钱潮	1.919	1.615	1.096	22.202	3.700	93.873	100.813	1.921	-7.41%
宏源证券	2.499	5.851	4.790	745.873	43.875	397.538	384.883	2.573	12.96%
泸州老窖	3.281	4.977	3.635	1382.449	34.034	202.577	199.570	3.420	-0.95%
威孚高科	0.514	0.537	0.361	142.115	4.441	20.730	18.773	0.528	-1.54%
焦作万方	0.545	0.684	0.554	78.013	6.182	15.870	11.889	0.553	-3.44%
吉林敖东	4.350	4.575	5.030	676.799	27.181	195.362	182.209	4.417	-1.23%
长安汽车	0.113	0.173	0.185	162.150	32.626	355.743	397.843	0.129	5.30%
攀钢钒钛	4.328	8.869	8.237	207.570	26.680	583.626	595.076	4.349	0.91%

铜陵有色	3.299	5.262	5.101	872.581	40.174	922.611	917.892	3.386	5.44%
格力电器	2.450	2.201	1.795	2453.232	112.896	388.512	413.466	2.695	1.49%
泰达股份	0.948	1.467	1.419	41.877	9.649	102.182	106.953	0.952	-5.65%
金岭矿业	1.042	1.016	0.754	17.216	1.280	13.714	13.474	1.044	-4.61%
山推股份	1.164	1.664	1.650	114.491	11.280	153.839	150.139	1.176	6.06%
东北证券	0.545	1.431	1.288	456.589	24.707	192.795	182.755	0.590	8.96%
宝新能源	0.311	0.535	0.490	12.972	3.450	120.690	117.860	0.312	6.82%
河北钢铁	2.662	1.366	1.449	146.154	49.210	431.179	410.169	2.677	-3.26%
苏宁环球	0.442	0.576	0.687	122.585	17.073	307.918	307.883	0.455	3.46%
国元证券	1.631	3.058	3.008	460.383	40.208	365.088	374.511	1.677	3.52%
燕京啤酒	0.997	1.373	1.269	263.324	16.645	95.223	95.382	1.023	2.59%
中色股份	2.446	4.224	4.075	384.857	16.426	329.478	325.574	2.485	-0.43%
西藏矿业	0.895	1.227	1.135	169.904	10.360	22.390	21.490	0.912	-8.12%
西飞国际	1.771	1.312	1.458	660.876	78.489	370.100	350.736	1.837	-0.82%
广发证券	2.022	6.249	5.416	2308.448	72.891	538.686	529.696	2.253	2.82%
新兴铸管	1.202	2.098	1.769	72.752	9.510	271.897	284.912	1.210	-5.09%
平庄能源	0.707	0.885	0.582	124.224	9.002	68.302	70.599	0.720	4.35%
长江证券	1.348	3.000	2.927	1368.895	137.301	1192.610	1182.475	1.485	3.00%
北新建材	0.190	0.374	0.542	180.176	12.671	22.175	21.360	0.208	0.64%
盐湖股份	4.290	3.524	3.303	219.198	6.829	136.314	137.070	4.312	-5.31%
华闻传媒	0.936	0.503	0.537	17.653	2.820	16.400	26.710	0.937	-5.30%
一汽轿车	0.712	0.674	0.737	837.992	72.869	264.191	244.255	0.796	1.95%
太钢不锈	1.016	0.549	0.651	18.563	4.990	345.739	345.331	1.018	-3.38%
天音控股	0.563	1.167	0.956	42.723	6.017	111.129	109.849	0.568	11.46%
中信国安	3.071	1.656	1.792	239.731	33.204	99.961	107.408	3.095	-9.41%
五粮液	7.928	11.001	8.636	2550.155	78.250	385.485	403.980	8.183	-2.68%
张裕 A	0.726	1.032	0.929	523.188	5.464	10.281	6.899	0.778	1.48%
新希望	0.942	1.601	1.419	50.150	3.100	57.126	64.638	0.947	-4.94%
云南铜业	1.867	4.375	3.734	391.627	21.089	505.517	499.132	1.906	9.69%
双汇发展	1.440	1.779	0.869	990.066	16.471	42.523	41.762	1.539	-9.04%
津滨发展	0.363	1.259	1.089	2.806	0.920	40.544	49.704	0.363	-8.68%
鞍钢股份	0.788	0.867	1.200	4.711	1.127	137.066	152.019	0.789	-5.22%
电广传媒	4.277	3.708	3.945	72.704	2.560	25.403	25.572	4.284	-10.92%
一汽夏利	0.127	0.230	0.152	76.680	10.490	97.046	93.331	0.135	-0.95%
中粮生化	1.072	1.080	0.903	37.555	6.520	10.910	8.090	1.076	-7.96%
神火股份	1.869	2.421	2.226	367.045	32.978	294.645	276.326	1.905	6.57%
冀中能源	2.674	2.509	3.153	956.460	47.233	936.642	944.165	2.770	3.47%
锡业股份	2.355	2.037	2.379	961.810	43.838	282.474	266.237	2.451	-3.22%
煤气化	0.488	1.756	1.765	350.841	16.739	126.933	119.754	0.523	19.88%
安泰科技	1.298	1.634	1.370	277.324	17.777	257.930	256.932	1.326	-3.63%
西山煤电	3.113	6.437	6.934	1047.607	57.688	1202.372	1206.687	3.218	8.61%
华润三九	0.312	0.569	0.462	370.334	18.572	80.228	69.812	0.349	10.10%
新和成	0.596	0.723	0.678	105.513	5.001	60.820	56.483	0.606	3.53%
华兰生物	2.033	2.170	2.011	265.848	11.484	136.149	144.533	2.060	-6.05%

大族激光	1.332	1.744	1.605	19.817	2.760	60.810	64.920	1.334	-6.99%
科华生物	1.027	1.183	1.293	65.250	6.144	68.039	73.229	1.034	-0.61%
苏宁电器	5.567	6.829	6.140	1487.682	161.179	1664.750	1672.440	5.716	-14.93%
思源电气	0.254	0.193	0.140	31.518	2.550	27.460	29.355	0.257	-9.52%
横店东磁	1.185	1.893	1.819	39.373	2.110	35.065	34.172	1.189	4.83%
獐子岛	0.564	0.750	0.642	238.431	11.552	69.370	63.917	0.588	-4.31%
金螳螂	0.453	0.868	0.774	514.287	16.046	16.847	14.221	0.504	11.09%
中泰化学	1.938	2.050	1.823	96.654	10.704	285.263	285.360	1.947	-2.38%
莱宝高科	1.255	1.975	1.833	204.538	13.205	283.443	278.469	1.276	-9.40%
天马股份	0.494	0.675	0.597	69.566	9.401	169.574	164.768	0.501	2.92%
露天煤业	0.819	1.046	0.882	102.844	6.166	114.655	113.414	0.830	6.45%
宁波银行	2.293	3.401	3.385	91.841	9.240	285.280	282.050	2.302	1.12%
荣盛发展	0.105	0.394	0.491	544.350	46.927	99.770	93.414	0.159	9.64%
辰州矿业	1.935	3.802	3.718	278.760	10.122	98.083	97.143	1.963	1.92%
金风科技	2.254	1.830	2.017	541.997	74.348	426.532	394.589	2.308	-6.54%
洋河股份	2.394	4.349	3.185	3277.369	19.877	14.739	13.940	2.721	5.69%
浦发银行	13.795	13.617	6.849	74.960	8.470	187.191	185.061	13.803	-2.96%
武钢股份	0.899	0.564	0.443	30.911	10.884	115.046	104.622	0.903	-3.73%
上海机场	0.743	1.154	0.871	35.253	2.706	73.809	73.251	0.747	-1.96%
包钢股份	4.621	9.091	8.157	1111.989	179.934	807.536	778.820	4.732	0.96%
华夏银行	3.237	4.027	3.610	175.271	17.776	153.240	144.430	3.255	-7.92%
民生银行	15.953	12.132	8.656	911.634	142.443	731.878	768.081	16.044	-0.78%
宝钢股份	1.727	0.913	1.149	2.892	0.600	40.581	45.991	1.728	-1.83%
中国石化	3.201	2.428	1.604	29.162	4.190	103.937	102.387	3.204	-3.73%
南方航空	1.710	1.931	1.841	51.901	11.090	130.270	122.810	1.715	0.21%
中信证券	10.302	24.569	22.467	6698.567	498.405	3919.176	3909.106	10.971	1.13%
三一重工	1.760	3.034	2.921	1579.180	107.136	1152.351	1164.088	1.918	1.73%
招商银行	8.017	6.471	6.176	1030.817	88.634	422.077	358.319	8.120	-2.76%
歌华有线	0.910	1.199	1.420	35.408	4.195	67.490	63.795	0.913	1.69%
保利地产	1.198	1.616	2.189	4884.560	363.164	1443.686	1369.353	1.687	10.16%
中国联通	14.273	5.703	6.178	227.935	55.190	312.470	259.500	14.296	-3.05%
五矿发展	2.672	4.843	4.839	426.094	16.573	364.369	357.561	2.715	-1.87%
南京高科	1.136	2.176	1.813	50.792	4.390	11.560	10.840	1.141	2.94%
葛洲坝	1.974	2.958	2.616	110.397	15.312	422.811	408.128	1.985	-5.38%
同仁堂	1.213	1.537	1.258	455.602	30.353	269.568	248.401	1.258	6.45%
特变电工	4.218	2.733	3.097	269.517	34.421	205.673	203.204	4.245	-1.63%
云天化	0.388	0.000	0.025	99.053	6.175	0.000	0.000	0.398	0.00%
同方股份	3.673	3.541	3.473	346.442	37.863	369.702	366.462	3.707	-6.73%
上汽集团	1.620	2.400	2.492	529.253	34.637	309.070	323.556	1.673	-0.07%
亚盛集团	1.457	2.219	2.078	157.978	28.160	196.366	210.056	1.473	-5.71%
国金证券	1.007	4.990	4.349	265.917	17.799	192.126	183.550	1.034	20.48%
包钢稀土	16.251	45.741	38.176	2890.475	66.601	794.254	799.300	16.540	24.50%
东方航空	0.352	0.465	0.509	64.526	15.738	521.144	513.824	0.359	7.89%
中国卫星	0.842	1.444	1.361	75.110	5.669	79.824	82.138	0.850	-4.34%

兰花科创	4.024	8.494	6.864	351.439	7.331	101.173	104.018	4.059	5.27%
重庆啤酒	1.159	2.133	2.118	342.541	15.030	38.210	38.523	1.193	-16.49%
中国船舶	2.562	5.780	5.142	434.875	13.797	268.209	265.708	2.605	-4.51%
航天机电	0.504	0.695	0.619	42.422	5.900	97.624	105.160	0.508	-8.64%
中体产业	1.422	2.905	2.469	141.244	17.970	78.665	64.155	1.437	23.20%
巨化股份	2.698	3.057	2.817	44.996	3.778	120.062	122.423	2.702	-8.65%
福田汽车	1.462	4.268	3.723	288.439	34.836	404.251	401.266	1.491	9.52%
太原重工	0.924	1.610	1.485	164.263	26.157	303.092	288.603	0.940	4.32%
卧龙地产	0.357	0.575	0.572	31.345	7.140	34.861	31.081	0.360	6.30%
美都控股	0.385	0.765	0.559	4.316	1.320	46.117	50.627	0.385	3.48%
雅戈尔	1.624	2.028	1.466	238.651	24.990	173.011	154.493	1.648	-3.92%
生益科技	0.680	0.691	0.489	9.972	1.290	55.720	76.285	0.681	-10.84%
兖州煤业	1.110	1.400	1.223	409.611	18.053	116.171	101.194	1.151	-3.65%
复星医药	1.318	1.772	1.706	185.114	18.113	255.835	240.702	1.336	4.18%
新潮中宝	0.292	0.781	0.672	85.140	18.920	863.044	863.748	0.300	10.29%
浙江医药	1.172	2.159	2.008	34.576	1.449	67.142	68.813	1.175	6.47%
南山铝业	0.973	1.035	0.957	139.841	19.026	233.365	224.315	0.987	-1.87%
江苏阳光	0.230	0.266	0.261	35.255	10.160	28.060	23.551	0.233	-3.34%
海南航空	0.512	0.951	1.170	96.461	19.971	175.641	161.770	0.521	4.09%
云南城投	0.545	1.560	1.686	73.273	8.580	33.622	29.112	0.552	8.24%
万通地产	0.329	0.609	0.574	42.631	10.820	13.545	10.435	0.333	0.76%
中恒集团	2.835	6.565	5.763	237.877	21.353	113.100	102.470	2.859	21.62%
广汇股份	7.006	6.230	4.603	1360.573	50.261	433.158	432.442	7.142	6.28%
广晟有色	1.509	3.978	4.010	456.477	6.319	15.850	16.063	1.555	13.60%
北京城建	0.292	1.028	0.897	228.545	15.298	144.583	146.097	0.315	2.89%
航天信息	2.137	2.326	2.210	233.051	11.872	67.445	60.393	2.160	1.09%
烟台万华	1.147	1.352	1.270	180.447	12.619	331.382	339.327	1.165	2.85%
振华重工	0.425	0.355	0.344	38.300	8.290	99.102	90.812	0.429	-2.33%
天房发展	0.524	1.006	0.877	36.683	9.430	51.700	50.930	0.528	0.00%
华发股份	0.846	1.838	1.671	30.566	3.370	16.570	19.020	0.849	-0.30%
宏达股份	0.663	0.900	0.745	115.828	13.740	113.387	119.137	0.675	-4.64%
阳泉煤业	2.440	4.051	3.896	571.973	30.088	719.124	703.126	2.497	0.80%
浙江龙盛	1.094	1.388	1.493	63.292	10.111	231.129	226.939	1.100	1.29%
江西铜业	4.476	5.625	5.545	1764.642	69.012	934.533	914.090	4.652	0.87%
西南证券	0.752	2.468	2.029	623.930	53.927	349.827	316.359	0.814	21.03%
首开股份	0.312	0.722	0.595	571.998	45.541	242.715	233.780	0.369	2.63%
金地集团	1.332	1.883	1.818	1835.201	273.502	1199.096	1133.687	1.515	6.17%
盘江股份	0.907	2.630	2.227	855.708	25.962	122.350	113.759	0.993	7.71%
国电南瑞	1.351	1.216	1.388	330.778	17.273	300.961	312.239	1.384	-3.87%
小商品城	1.793	2.399	1.682	102.916	12.566	289.984	299.051	1.803	3.02%
江淮汽车	0.876	1.035	0.731	25.373	4.250	66.830	89.140	0.879	-9.55%
吉恩镍业	0.471	1.418	1.380	241.444	16.617	121.396	118.925	0.495	-6.26%
中金黄金	1.823	2.154	2.212	868.711	38.903	344.535	336.163	1.910	-1.54%
驰宏锌锗	0.855	1.099	1.022	325.128	20.855	228.087	233.082	0.888	-4.88%

上海能源	0.832	0.783	0.855	77.323	3.620	26.330	24.982	0.840	1.81%
方大炭素	2.002	2.716	2.373	194.576	19.151	223.808	226.420	2.021	-9.53%
康美药业	1.183	2.137	1.633	265.851	21.881	306.114	309.404	1.210	-8.51%
贵州茅台	5.542	7.131	6.952	5702.542	25.892	57.998	63.509	6.112	5.14%
中铁二局	0.639	2.020	1.672	199.438	29.901	338.352	308.489	0.659	27.53%
山东黄金	2.337	2.871	3.195	852.542	25.502	242.876	247.194	2.422	1.55%
厦门钨业	1.905	4.141	4.609	594.811	12.976	112.084	111.129	1.964	2.90%
天威保变	1.457	1.203	1.363	750.770	74.629	300.462	312.702	1.532	-4.28%
海油工程	1.196	1.152	0.913	65.826	10.791	350.690	348.900	1.203	5.90%
长电科技	0.924	0.992	0.549	29.364	5.530	10.670	8.040	0.927	-9.39%
海螺水泥	4.011	5.933	5.263	724.852	42.992	706.013	762.569	4.083	-2.60%
中孚实业	0.179	0.398	0.348	47.158	7.300	172.035	171.215	0.184	-5.14%
北大荒	0.930	1.451	1.460	64.948	7.561	157.126	159.376	0.937	0.82%
青岛啤酒	0.203	0.351	0.425	447.623	12.134	93.225	95.818	0.248	8.31%
嘉宝集团	0.695	1.181	0.925	4.018	0.620	37.459	37.479	0.695	-0.46%
大众公用	0.390	1.275	1.316	109.833	20.415	225.918	230.348	0.401	1.89%
新黄浦	1.078	1.082	0.697	18.275	1.940	9.320	13.540	1.080	-2.48%
万业企业	0.510	1.086	0.816	44.232	7.760	31.560	30.730	0.514	5.75%
申能股份	0.774	0.554	0.522	0.010	0.002	51.270	51.270	0.774	0.67%
爱建股份	0.847	3.140	2.871	91.932	9.780	163.659	161.879	0.856	4.91%
城投控股	1.125	2.164	1.873	209.537	27.790	183.398	185.768	1.146	6.65%
豫园商城	0.633	1.143	1.107	61.161	7.195	71.829	66.043	0.640	-4.17%
信达地产	0.410	0.548	0.488	24.775	5.140	24.620	24.580	0.413	4.56%
福耀玻璃	0.521	0.600	0.293	87.288	10.010	96.161	95.763	0.529	5.57%
陆家嘴	0.433	0.738	0.731	2.854	0.230	19.160	19.510	0.433	-0.21%
哈药股份	1.701	1.715	1.495	122.410	17.870	116.272	103.812	1.713	-4.06%
川投能源	1.171	1.384	1.301	164.047	22.816	64.820	56.748	1.187	13.33%
中华企业	0.918	1.993	1.806	115.960	23.192	61.945	53.505	0.930	4.45%
青岛海尔	5.127	4.682	2.846	449.184	37.463	440.365	413.758	5.172	7.53%
三安光电	1.040	2.098	2.121	396.865	28.551	226.613	205.454	1.080	19.11%
苏州高新	0.818	3.208	2.902	29.555	5.140	30.740	31.950	0.821	1.92%
中粮屯河	0.348	0.641	0.548	67.859	9.504	147.424	158.351	0.354	-9.85%
辽宁成大	8.586	14.683	12.845	1618.535	89.919	651.517	681.610	8.747	0.45%
华域汽车	0.301	0.364	0.255	137.726	13.898	38.197	38.408	0.314	-3.97%
大连控股	1.109	1.434	1.144	192.803	31.921	176.172	152.242	1.129	3.07%
上实发展	0.803	1.117	0.819	0.628	0.100	15.611	20.651	0.803	0.16%
正和股份	0.919	1.408	1.239	61.228	9.828	67.429	63.031	0.925	-9.18%
西藏城投	0.724	0.939	0.963	138.283	10.452	24.522	16.980	0.737	-9.88%
国电电力	1.242	0.969	1.334	388.341	153.494	351.203	228.805	1.281	-2.32%
鹏博士	0.800	1.490	1.562	56.661	8.457	495.121	536.676	0.805	3.08%
东方集团	1.889	2.237	2.301	11.406	1.930	216.150	219.810	1.890	-0.84%
华北制药	0.733	1.285	1.382	178.144	25.743	354.953	334.550	0.751	7.62%
世茂股份	0.289	0.590	0.500	49.488	4.030	32.904	33.604	0.294	2.85%
东方明珠	0.353	0.408	0.455	0.006	0.001	52.904	54.074	0.353	-1.16%

海通证券	5.076	9.012	8.823	1665.534	163.608	1625.300	1623.985	5.243	0.89%
内蒙华电	0.571	0.321	0.248	17.522	2.196	49.987	50.199	0.573	-1.36%
中炬高新	0.454	0.877	0.791	49.123	9.520	87.268	86.349	0.459	0.78%
东方电气	2.439	2.499	1.809	68.113	3.178	147.969	147.180	2.446	-3.86%
航天电子	0.919	1.376	1.144	18.315	2.168	176.221	178.394	0.921	-2.54%
杉杉股份	0.826	1.197	1.152	25.455	1.830	51.574	51.533	0.828	0.14%
伊利股份	0.950	1.466	1.488	757.708	33.030	173.835	196.500	1.026	3.85%
张江高科	0.676	1.278	1.166	86.239	10.365	273.676	271.980	0.685	-3.26%
长江电力	1.837	1.084	1.013	325.368	48.490	95.871	62.781	1.869	2.91%
开滦股份	0.658	0.931	0.800	72.540	5.703	78.948	79.788	0.665	5.33%
招商证券	1.230	2.985	3.259	598.658	45.664	1709.626	1715.471	1.290	0.69%
大同煤业	0.697	1.011	0.593	60.570	4.670	47.326	48.266	0.703	-1.82%
大秦铁路	4.520	4.798	3.593	16.813	2.251	160.120	158.160	4.521	0.13%
南京银行	1.766	1.907	1.772	23.479	2.650	196.220	193.800	1.769	-0.78%
宁波港	0.758	1.806	1.478	13.502	5.114	599.577	614.993	0.759	-0.75%
中国神华	5.249	5.384	4.985	2139.614	82.356	265.105	207.101	5.463	-2.48%
太平洋	1.941	4.565	3.793	76.692	9.960	52.420	49.780	1.949	4.19%
昊华能源	1.557	2.184	1.838	106.040	5.260	94.566	92.121	1.568	0.80%
中国一重	0.755	0.691	0.540	3.724	1.095	189.504	199.204	0.755	0.00%
中国国航	1.799	0.847	1.062	66.409	10.941	193.140	194.978	1.805	-2.88%
中国化学	0.890	1.909	1.673	80.073	12.812	464.275	523.126	0.898	-6.72%
海南橡胶	1.534	2.040	1.548	171.424	24.009	246.948	237.089	1.551	-1.79%
重庆水务	1.097	1.552	1.228	18.976	3.071	148.362	149.711	1.099	0.49%
兴业银行	14.131	12.801	9.971	103.685	7.790	492.658	496.528	14.142	0.63%
西部矿业	3.264	2.285	2.617	896.842	92.553	189.630	195.380	3.353	-2.52%
北京银行	4.951	4.432	3.536	17.328	1.770	336.595	336.140	4.953	-1.41%
中国西电	0.765	0.663	0.566	2.005	0.500	180.000	179.950	0.765	3.89%
中国铁建	1.920	2.282	2.483	430.645	95.065	621.845	554.508	1.963	4.38%
二重重装	0.346	0.367	0.278	88.099	13.110	66.371	54.630	0.355	-4.00%
农业银行	0.976	2.667	2.897	0.159	0.060	416.520	472.850	0.976	-2.21%
中国北车	1.892	3.374	2.325	55.386	12.703	679.924	670.721	1.898	0.23%
中国平安	10.537	13.022	14.049	6128.919	145.788	701.891	672.570	11.150	2.51%
交通银行	3.856	3.292	3.017	0.623	0.132	31.240	43.160	3.856	-2.07%
兴业证券	1.576	3.372	2.715	233.494	19.329	486.170	486.511	1.600	5.96%
中国中铁	1.442	1.337	1.361	103.001	37.592	1773.205	1742.524	1.453	4.18%
工商银行	0.993	1.206	0.741	255.045	60.870	231.510	231.010	1.019	-3.68%
北辰实业	0.643	0.531	0.166	0.290	0.100	6.530	6.430	0.643	-1.36%
中国铝业	1.060	1.801	1.793	691.125	101.936	835.592	819.732	1.129	-1.60%
中国太保	1.545	2.369	2.790	1385.235	65.807	818.484	825.059	1.684	0.33%
上海医药	2.123	3.537	3.527	221.588	20.767	200.860	189.343	2.145	-6.97%
中国中冶	1.722	1.211	1.354	27.018	10.391	179.521	175.160	1.725	-0.38%
中国人寿	2.023	2.350	3.158	585.728	33.356	555.636	565.756	2.082	-0.62%
平煤股份	2.047	1.800	1.092	138.310	11.872	122.029	118.644	2.061	-2.84%
中国建筑	2.184	2.971	3.678	235.868	70.831	1230.135	1187.760	2.208	3.42%

华泰证券	1.732	7.465	6.771	1022.316	93.619	1766.295	1751.795	1.834	8.01%
潞安环能	3.779	4.896	4.727	773.891	28.909	648.145	666.363	3.856	-1.54%
郑煤机	3.713	4.597	3.887	190.772	13.350	409.745	402.955	3.732	1.28%
际华集团	0.606	0.805	0.706	4.809	1.390	57.770	56.380	0.606	-4.16%
上海电气	0.320	0.376	0.290	17.749	3.221	231.486	228.265	0.322	-0.36%
中国南车	2.805	3.015	2.997	385.961	78.447	1003.032	997.758	2.843	2.50%
光大证券	1.734	3.523	3.695	827.638	59.500	851.772	850.506	1.817	3.19%
中海油服	0.855	2.111	1.891	154.260	8.316	271.211	267.648	0.870	6.85%
光大银行	2.420	2.573	1.732	2.960	1.000	160.490	159.490	2.421	1.72%
中国石油	1.881	1.690	1.031	51.830	5.450	64.680	60.120	1.886	-3.65%
中海集运	0.431	0.497	0.438	77.223	26.446	292.755	319.055	0.439	-9.03%
中国国旅	1.038	1.657	1.060	70.268	2.552	74.791	79.215	1.045	-3.61%
中煤能源	1.430	1.134	1.068	109.582	12.002	162.515	158.488	1.441	-0.76%
紫金矿业	2.196	2.179	2.451	353.354	87.248	900.181	904.302	2.231	-6.03%
中国远洋	1.219	0.939	1.143	216.044	43.911	382.594	365.519	1.240	-5.93%
建设银行	1.616	2.075	1.074	9.160	2.040	20.070	20.170	1.617	-4.87%
金钼股份	3.031	3.210	3.011	687.375	49.738	549.767	537.414	3.099	-2.54%
中国银行	0.658	0.265	0.352	34.680	11.560	59.280	54.170	0.662	-1.64%
中国重工	2.303	2.964	2.523	142.703	24.646	592.202	609.382	2.318	-4.66%
中信银行	1.389	0.775	0.734	132.668	31.216	161.160	158.500	1.402	-4.49%

数据来源：东北证券,WIND

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：<http://www.nesc.cn>

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760