

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、融券余额创新高、转融资效果凸显（9月21日-10月25日）

融资和融券余额统计

1、统计期间的9月21日至10月25日期间，累计20个交易日，沪深300指数上涨4.34%，振幅7.97%，市场大幅度震荡，截止统计期末，融资融券交易余额为760.76亿元，相对于9月20日的732.67亿元增加3.83%，其中融资余额为743.47亿，融券余额为17.29亿，融资占97.73%，融券业务占2.27%，融券业务占比略微增加，融资占比略微下降。转融资的开展推动了融资余额的快速增长，效果良好，两市融资余额增加了80多亿，转融资期末余额达到101亿元，期待转融通业务的推出。

2、统计期间融资买入额排名前五的标的是包钢稀土（16.11亿）、广汇能源（16.108亿）、广发证券（13.688亿）、五粮液（12.497亿）、中金黄金（12.202亿），其中，包钢稀土融资买入额占市场比例为2.69%，占比下降，所有股票融资标的物融资买入额累计达到598.02亿，略微减少，标的股票平均涨幅4.15%。融券余额前五位的分别为贵州茅台（9790.44万元）、中国平安（6834.89万元）、民生银行（5345.66万元）、五粮液（4494.63万元）、中信证券（4486.75万元），融券余额相比前一个统计期间有所增加，酒类股票融券现象比较突出。

3、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、食品饮料、化工等行业，其中前二位融资余额分别为95.53亿、68.64亿，对金融股的分歧比较大，对证券股标的融资增多，显示投资者对证券股的看多。统计期间9只ETF融资融券余额为15.618亿元，占总额的2.053%，ETF累计融资买入额为20.834亿元，占3.36%。10月29日起深交所将恒生ETF（159920）调入融资融券标的证券名单。9月份国泰君安、海通证券、华泰证券融资融券余额分别为56.82、50.22、48.78亿元，居于前三位，随着转融通业务的推进和第二批转融通试点券商即将出台，势必会增强券商的利润。

4、从投资者情绪指标看，反映看空指标的融券卖出量/融券偿还量平均值为1.027，隐含投资者对于市场持中性偏悲观态度，可能有点偏空；而个股的融资买入/偿还的看多指标平均值为1.051，相对于前期减少，可见投资者并不看多市场。随着转融通机制的建立，市场有效性增强，融资、融券的相关数据可以作为市场情绪的有效指标来度量。

日期	融资余额(亿)	融券余额(亿)
2012-9-21	718.72	13.36
2012-9-24	719.73	14.49
2012-9-25	716.16	15.24
2012-9-26	714.71	14.66
2012-9-27	704.42	15.31
2012-9-28	685.38	15.21
2012-10-8	696.55	15.64
2012-10-9	699.49	17.59
2012-10-10	708.43	17.63
2012-10-11	715.03	16.71
2012-10-12	716.72	16.45
2012-10-15	719.51	17.21
2012-10-16	720.60	17.88
2012-10-17	725.88	18.27
2012-10-18	725.14	19.74
2012-10-19	722.49	18.70
2012-10-22	728.54	19.46
2012-10-23	735.04	18.28
2012-10-24	738.55	18.16
2012-10-25	743.47	17.29

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——融资、融券增长但融券占比略微增加	3
2. 个股和行业融资融券交易统计评价分析透视.....	5
3. 融资融券投资者情绪指标的验证——看多、看空指标.....	11

融资融券业务评价分析报告

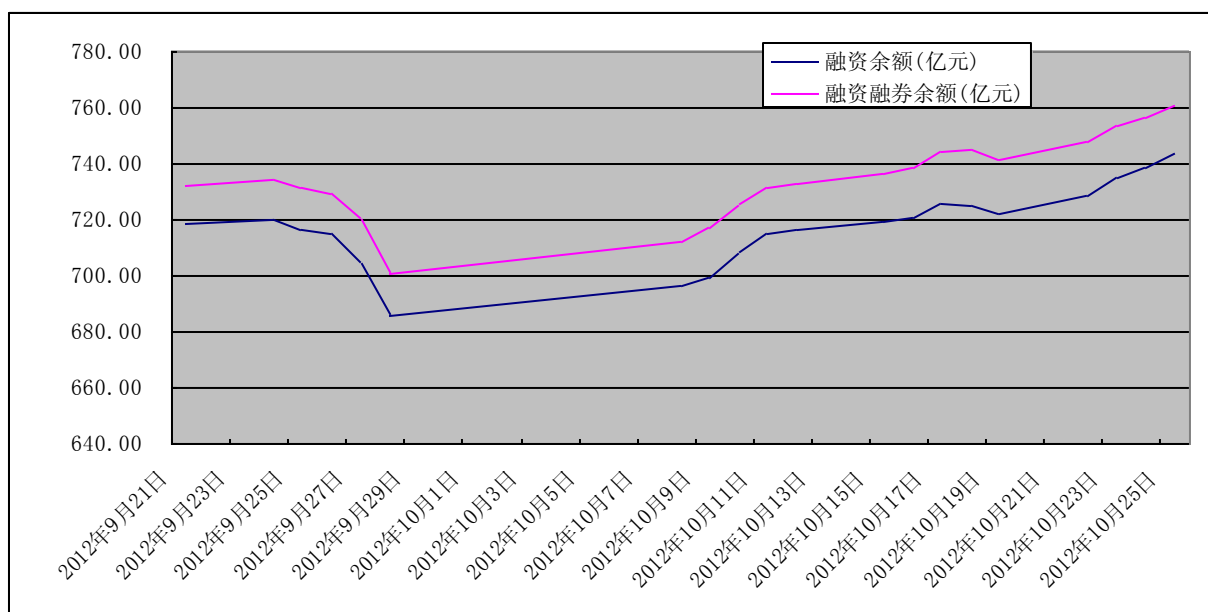
----融资、融券余额创新高、转融资效果凸显（2012年9月21日-10月25日）

1. 统计期间融资融券交易评价—融资、融券增长但融券占比略微增加

2012年9月下旬至10月中下旬市场在经历了一波反弹之后又震荡下跌，在统计期间的2012年9月21日至2012年10月25日，累计20个交易日，沪深300指数收于2332.47点，上涨4.34%，振幅7.97%，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？对此进行统计分析评价。

从理论上讲，市场活跃，融资融券交易成交扩大是必然的。但在统计期间，市场波动比较大，且市场呈反弹态势，加之从事融资融券业务的券商队伍扩大，融资融券交易额呈波动上升态势，也是理所自然的事情，截止2012年10月25日，融资融券交易余额为760.76亿元，相对于2012年9月20日的732.67亿元增加3.83%，其中融资余额为743.47亿，融券余额为17.29亿，融资占97.73%，融券业务占2.27%，相对于上统计期末的融券业务1.81%有所增加，融券业务相比略微有所增加，融资占比略微下降，但幅度并不大。可见，融资业务仍占主导，在统计期间，尽管市场大幅度震荡，融券余额平稳增加，在13.0亿-19亿元之间波动，这主要是参与机构的增多，券源增加的缘故，当然市场波动下跌融券额增加合乎常理，转融资已经推出，但转融券可能还需要一段时间，期待转融券的实施。

图1 统计期间融资融券余额曲线图



数据来源：东北证券，Wind

尽管股市成交清淡，但融资融券市场活跃度仍不减，从融资融券的余额来看，两融市场比较活跃，融资和融券余额创新高，融资融券余额超过700亿，向着800亿大关迈进，估计年内突破是自然的，这主要是增量增加的缘故。融资余额和融券余额相对增加，这隐含着尽管市场震荡，融资势力比较强，而卖空势力有增强。转融资和融券增加了做多杠杆，为投资者提供做空盈利模式和对冲手段。转融资的开展，也推动融资余额的快速增长，自转融资业务8月30日开闸以来，两市融资余额增加了80多亿。截至10月23日，10月份仅有18日与19日出现了转融资交易。18日，沪深两市转融资业务共成交16亿元，其中7天期3亿元，28天期13亿元。19日，转融资出现了15亿元28天期交易，沪深两市的转融资期末余额达到101亿元。目前证金公司资本金达120亿元，证金公司正研究制定向民间资本开放的改革方案，并欢迎银行、保险、券商等金融机构参股证金公司。证金公司将进行第二次增资扩股，总股本将达到220亿元以上，这有利于转融通业务的发展。

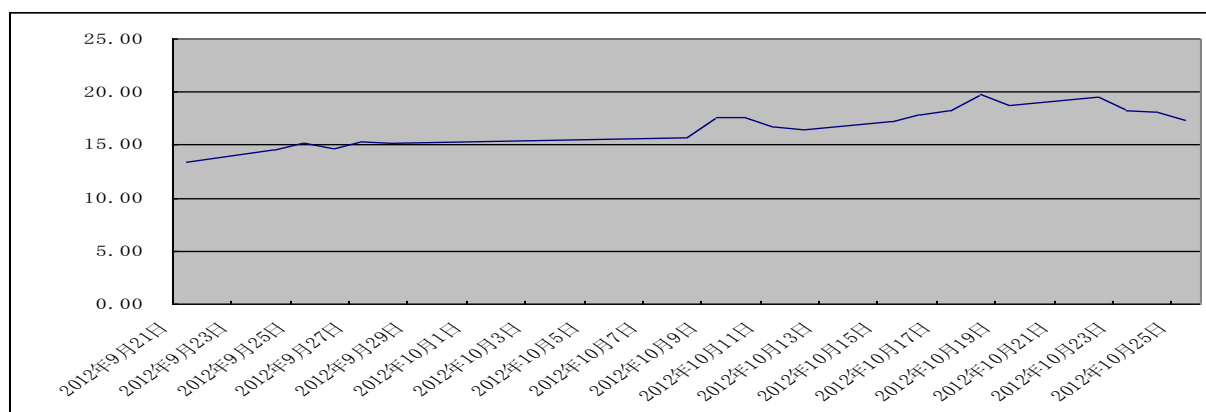
表 1 统计期间融资融券日交易变化

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)
2012-9-21	718.72	26.53	27.23	13.36	1.72	732.08
2012-9-24	719.73	25.36	24.35	14.49	2.30	734.22
2012-9-25	716.16	19.53	23.09	15.24	1.67	731.40
2012-9-26	714.71	19.82	21.27	14.66	1.88	729.37
2012-9-27	704.42	34.09	44.38	15.31	2.54	719.73
2012-9-28	685.38	33.52	52.56	15.21	2.40	700.59
2012-10-8	696.55	34.59	23.42	15.64	1.58	712.19
2012-10-9	699.49	41.87	38.93	17.59	2.05	717.08
2012-10-10	708.43	36.16	27.22	17.63	1.89	726.06
2012-10-11	715.03	33.32	26.72	16.71	2.44	731.74
2012-10-12	716.72	29.61	27.92	16.45	2.23	733.18
2012-10-15	719.51	27.59	24.80	17.21	1.61	736.72
2012-10-16	720.60	28.81	27.72	17.88	2.42	738.48
2012-10-17	725.88	29.53	24.25	18.27	2.11	744.16
2012-10-18	725.14	38.50	39.24	19.74	2.76	744.88
2012-10-19	722.49	30.26	32.91	18.70	1.76	741.19
2012-10-22	728.54	33.01	26.96	19.46	1.85	748.00
2012-10-23	735.04	35.19	28.69	18.28	1.76	753.32
2012-10-24	738.55	28.93	25.42	18.16	1.88	756.71
2012-10-25	743.47	32.62	27.71	17.29	1.85	760.76

数据来源：东北证券，Wind

融资融券交易余额平稳增加，截止统计期末为 760.76 亿元，统计期间融资市场比较活跃，融券余额波动增加，占比有所增加，而融券卖出量波动比较大，平均为 2.03 亿股，9 月 21 日为 1.72 亿股，10 月 18 日高达 2.76 亿股，随后有所下降，10 月 25 日为 1.85 亿股。可见融券卖出量增加，隐含着投资者看空市场，这其中 ETF 的卖空作用不容忽视。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，2011 年 3 月 31 日，两市融券余额仅为 1.26 亿元，而 2012 年 10 月 25 日融券余额达到了 17.29 亿元，为当时的 10 多倍，融券作为一种做空手段，在市场行情不佳的情况下更有吸引力。

图 2 统计期间融券余额演化示意图（亿元）



数据来源：东北证券，Wind

统计期间融券余额波动幅度比较大，上一统计期末为 13.25 亿元，本统计期初为 13.36 亿元，10 月 25 日为 17.29 亿。统计期间融券余额一直在 13.00-19.00 亿元波动，平均为 16.86 亿。从融券交易来看，10 月 25 日融券卖出量为 1.85 亿股，融券余额 17.29 亿元，相对于上一个统计期末融券卖出量的 1.68 亿股，融券余额的 13.25 亿元来说，融券卖出量略微增加，而融券余额略微增加，隐含着部分投资者对市场看空情绪有所增加，后市反弹动能不大。另一方面也反映投资者分歧比较大，统计期间市场反弹-震荡下跌，融券余额小幅增加，可以说融券功能的作用在某种程度上有所发挥，有待于进一步加大，与融资交易相比较，融券交易要有实质性突破，期待转融券机制的推出，转融券实施，届时融券卖空功能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

2.1 个股融资融券交易统计

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)	看涨指标	涨跌幅	相对沪深 300 涨跌幅
600000.SH	浦发银行	20.551	5.591	5.701	0.981	4.15%	-0.19%
600256.SH	广汇能源	19.410	16.108	10.663	1.511	17.60%	13.26%
600111.SH	包钢稀土	18.523	16.110	15.383	1.047	-3.42%	-7.76%
601166.SH	兴业银行	15.626	6.867	8.144	0.843	4.50%	0.16%
600016.SH	民生银行	14.442	3.692	6.608	0.559	9.14%	4.80%
600030.SH	中信证券	12.986	11.400	11.304	1.009	4.54%	0.20%
000858.SZ	五粮液	12.601	12.497	11.349	1.101	5.86%	1.52%
601318.SH	中国平安	11.601	6.132	5.935	1.033	2.97%	-1.37%
000001.SZ	平安银行	10.904	3.474	3.438	1.010	2.29%	-2.04%
600739.SH	辽宁成大	10.378	7.635	8.014	0.953	1.08%	-3.26%
600050.SH	中国联通	9.791	3.059	4.595	0.666	6.55%	2.21%
600036.SH	招商银行	9.228	4.304	3.943	1.092	6.47%	2.13%
600519.SH	贵州茅台	8.018	6.047	6.418	0.942	7.44%	3.10%
600600.SH	青岛啤酒	7.380	0.684	0.536	1.274	-1.00%	-5.34%
600837.SH	海通证券	7.055	7.980	7.097	1.124	4.75%	0.41%
002024.SZ	苏宁电器	7.047	7.523	7.373	1.020	7.60%	3.26%
000776.SZ	广发证券	6.948	13.688	12.420	1.102	6.61%	2.27%
600123.SH	兰花科创	6.747	7.793	6.560	1.188	6.74%	2.40%
601169.SH	北京银行	6.693	2.362	1.872	1.262	0.29%	-4.05%
600900.SH	长江电力	6.590	1.736	0.812	2.137	3.53%	-0.81%

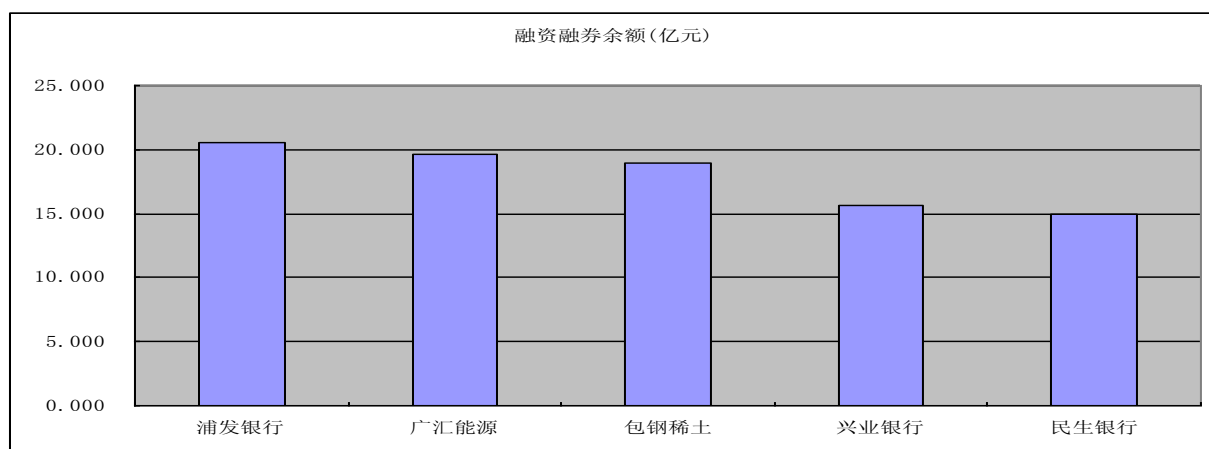
数据来源：东北证券,WIND

在统计期间，融资买入额排名前五的标的是包钢稀土（16.11 亿）、广汇能源（16.108 亿）、广发证券（13.688 亿）、五粮液（12.497 亿）、中金黄金（12.202 亿），其中，包钢稀土融资买入额占市场比例为 2.69%，由于融资标的大幅增加，使得融资买入集中度相对前期大幅下降，广发证券进入第三名，说明投资者对证券业看好，中金黄金融资买入表现较好，融资买入额排名靠后的有美的电器、陆家嘴、内蒙华电等，所有股票融资标的物在此期间的融资买入额累计达到 598.02 亿，比上一统计期间的 602.64 亿有所减少，所有标的股票平均涨幅 4.15%，可见尽管市场震荡反弹，但对信用交易市场的影响并不大，投资者仍在结构性融资，对金融股尤其青睐。值得注意的是，广汇能源等股票二级市场走势比较强，其中广汇能源上涨 17.6%，但包钢稀土跌幅较大，达-3.42%，前五大融资买入额的股票平均涨幅 4.53%。

不容忽视的是，融资偿还额排名靠前的证券是包钢稀土（15.383 亿）、广发证券（12.419 亿）、五粮液

(11.349 亿)、中信证券 (11.304)、中金黄金 (10.96 亿) 等, 而包钢稀土、广发证券的融资买入额排名在前 1、3 位, 五粮液、中金黄金排在 4、5 位, 这似乎隐含着投资者短视投资行为严重, 在买入的同时也有资金撤出, 和我们前期的观点基本一致, 当然, 这也可能是不同投资者行为趋同结果, 证券业融资值得关注。

图 3 融资融券余额排名前五位的个股



数据来源: 东北证券, Wind

截至统计期末, 融资余额前 5 位的标的证券为浦发银行 (20.55 亿)、广汇能源 (19.41 亿)、包钢稀土 (18.52 亿)、兴业银行 (15.63 亿)、民生银行 (14.44 亿)。浦发银行、包钢稀土、民生银行、兴业银行、中信证券、中国平安、广汇能源、平安银行、五粮液、辽宁成大等融资融券规模均超过 10 亿元, 融资余额共计达 147.02 亿元。融券余额前五位的分别为贵州茅台 (9790.44 万元)、中国平安 (6834.89 万元)、民生银行 (5345.66 万元)、五粮液 (4494.63 万元)、中信证券 (4486.75 万元), 其中贵州茅台的融券余额达到了 9790.436 万元, 融券余额相比前一个统计期间有所增加。统计期间 A 股市场相对比较清淡, 投资者融资买入相对比较理性, 融资买入额增加幅度较大, 融券余额增加显著, 但融券券源比较缺乏, 投资者对市场理解分歧比较大, 酒类股票融券现象比较突出, 值得关注。

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)	看空 指标	涨跌 幅
600519.SH	贵州茅台	9790.44	39.79	81.92	75.03	1.092	7.44%
601318.SH	中国平安	6834.89	167.36	897.93	872.92	1.029	2.97%
600016.SH	民生银行	5345.66	895.42	1977.97	1251.65	1.580	9.14%
000858.SZ	五粮液	4494.63	131.73	698.38	641.39	1.089	5.86%
600030.SH	中信证券	4486.75	397.41	3923.77	3873.83	1.013	4.54%
600111.SH	包钢稀土	4066.25	130.79	1576.74	1558.05	1.012	-3.42%
002304.SZ	洋河股份	3644.80	29.50	38.73	33.97	1.140	9.35%
601398.SH	工商银行	3508.13	908.84	3881.10	3050.01	1.272	4.89%
600048.SH	保利地产	3173.48	289.82	2572.22	2459.23	1.046	14.54%
000651.SZ	格力电器	2941.35	137.13	481.89	467.82	1.030	4.63%
600256.SH	广汇能源	2615.33	161.04	999.11	978.70	1.021	17.60%
002024.SZ	苏宁电器	2395.85	345.22	2258.92	2119.62	1.066	7.60%
000538.SZ	云南白药	2337.14	37.68	68.80	69.65	0.988	2.48%
600585.SH	海螺水泥	2331.47	144.81	1168.07	1081.30	1.080	10.20%
600036.SH	招商银行	2311.47	222.90	779.30	642.92	1.212	6.47%
600837.SH	海通证券	2285.95	252.59	1351.37	1252.29	1.079	4.75%

000568.SZ	泸州老窖	2031.54	52.24	331.67	347.78	0.954	9.24%
601628.SH	中国人寿	1923.68	107.65	787.19	756.92	1.040	0.34%
000157.SZ	中联重科	1832.53	208.72	1672.71	1670.24	1.001	9.75%
000776.SZ	广发证券	1824.80	141.46	2237.35	2267.33	0.987	6.61%

数据来源：东北证券,WIND

可以看出，TCL 集团、农业银行位于统计期间累计融券卖出量的前二位，分别为 4401.12、4078.71 万股，融券偿还量也排在 1、2 位。

2.2 行业和 ETF 统计分析

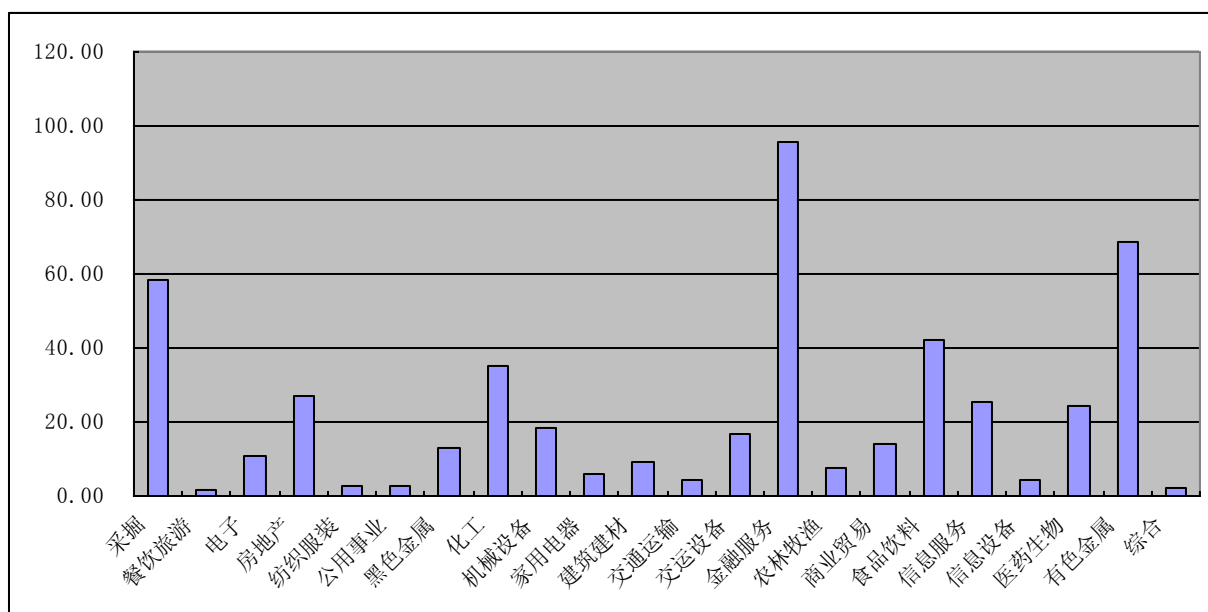
表 4 按行业统计的融资融券交易情况

申万行业	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)	融券卖出 量(万股)	融券偿 还量(万股)	融资融券 余额(亿)	看 涨	看 空
采掘	58.48	53.35	50.82	9935.55	7509.03	7413.88	59.47	1.050	1.013
餐饮旅游	1.42	1.17	1.70	683.45	101.86	91.06	1.49	0.691	1.119
电子	10.77	13.72	12.68	1553.46	966.94	952.09	10.93	1.082	1.016
房地产	27.29	41.77	41.39	9652.15	14209.12	13960.54	52.16	1.009	1.018
纺织服装	2.60	3.25	2.86	144.54	295.24	309.96	4.84	1.133	0.953
公用事业	2.71	4.79	3.79	1540.53	1616.18	1259.08	12.43	1.265	1.284
黑色金属	13.08	11.58	12.37	3240.60	5978.02	5748.28	13.41	0.935	1.040
化工	35.17	36.45	30.24	5195.60	3969.89	3916.13	40.66	1.205	1.014
机械设备	18.55	36.52	37.31	9854.50	8981.49	8927.48	42.11	0.979	1.006
家用电器	5.88	5.08	4.66	4398.17	5293.25	5276.80	11.33	1.091	1.003
建筑建材	9.41	19.31	19.74	6192.87	6125.87	5743.56	22.57	0.978	1.067
交通运输	4.53	7.55	8.56	2155.18	3892.56	3761.74	11.88	0.882	1.035
交运设备	16.94	27.18	26.55	6074.02	7084.91	7022.91	31.66	1.024	1.009
金融服务	95.53	135.66	133.63	42201.71	38741.75	36567.55	193.61	1.015	1.059
农林牧渔	7.33	8.47	8.17	999.98	953.58	982.43	11.19	1.036	0.971
商业贸易	14.24	13.43	13.30	3103.97	2920.68	2870.59	14.55	1.009	1.017
食品饮料	42.41	33.39	30.66	24367.18	2416.30	2365.95	46.72	1.089	1.021
信息服务	25.66	16.27	15.39	1440.17	1812.10	1736.89	29.88	1.057	1.043
信息设备	4.20	6.82	6.40	1650.18	1435.37	1390.31	8.86	1.066	1.032
医药生物	24.13	28.17	27.99	8818.25	2744.21	2754.58	39.22	1.006	0.996
有色金属	68.64	91.47	85.57	15998.83	13327.71	13477.34	81.53	1.069	0.989
综合	2.32	2.61	2.40	316.66	253.64	219.31	4.65	1.087	1.157

数据来源：东北证券,WIND

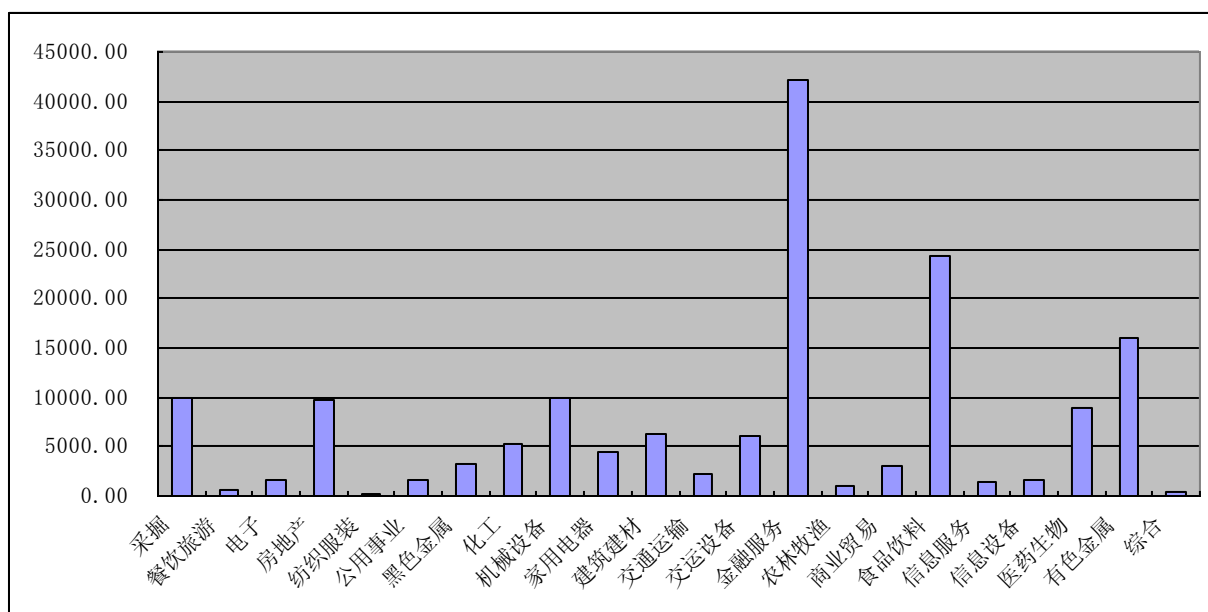
统计期末，融资余额和融资融券余额排名靠前的是金融服务、有色金属、采掘、食品饮料、化工等行业，其中前二位融资余额分别为 95.53 亿、68.64 亿，这反映了投资者长期看好这些行业的投资价值，尽管市场震荡，但投资者还是选择这类股票进行融资，对金融股的分歧比较大，有些融资额度比较大，但有些银行股并没有受到投资者青睐。四大国有银行在融资行为中相对比较少，而具有成长性的兴业银行、民生银行受到投资者青睐，这反映了不同类型银行股估值差异以及投资者投资偏好的差异。不容忽视的是，房地产融资余额变动比较大，说明投资者对该行业分歧比较大，而食品饮料作为防御性行业其融券余额变动百分比比较显著。近来表现出色的酒类和医药股成为资金热捧的对象，进行融资买入，值得关注。近期，对证券股标的融资业务增多、融券业务减少，显示投资者对证券股的偏好。

图 4 不同行业融资余额示意图（单位：亿元）



数据来源：东北证券,WIND

图 5 不同行业融券余额示意图(单位：万元)



数据来源：东北证券,WIND

统计期间，9 只 ETF 融资融券余额为 15.618 亿元，比上期的 12.07 亿元增加，占总额的 2.053%，占比增加，ETF 累计融资买入额为 20.834 亿元，占 3.36%，其中华夏上证 50ETF 融资买入额高达 8.958 亿，融资偿还额为 8.997 亿。而统计期末 ETF 融资余额为 14.279 亿元，其中最多的华泰柏瑞沪深 300ETF 为 7.025 亿元，最少的交银 180 治理 ETF 为 51.25 万元。ETF 融券余额为 1.339 亿元，占比 7.74%，其中华泰柏瑞沪深 300ETF 为 6497.63 万元。可见，统计期间 ETF 融资融券余额有一定增加，同比有所上升。沪深 300ETF 成为融资融券标的，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。可见，跨市场 ETF 产品提供流动性的功能远大于其套利功能，受到投资者青睐也很自然了。投资者利用 ETF 进行套利和对冲交易，拓宽了投资者的投资模式，提升了套利效率，完善了做空机制。根据《深圳证券交易所融资融券交易实施细则》第 3.4 条和《关于交易型开放式指数基金作为融资融券

标的证券相关事项的通知》的规定，深交所于 2012 年 10 月 29 日起将恒生交易型开放式指数证券投资基金（证券简称：恒生 ETF，证券代码：159920）调入融资融券标的的证券名单。

表 5 统计期间 ETF 融资融券交易统计

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)
159901.OF	易方达深证 100ETF	0.854	1.136	1.262	1046.03	1898.42	54110.30	53895.37	0.958
159902.OF	华夏中小板 ETF	0.374	0.614	0.629	3470.73	1744.09	7712.15	7356.57	0.721
159903.OF	南方深成 ETF	0.107	0.146	0.191	263.25	299.14	1686.48	1557.05	0.134
159919.OF	嘉实沪深 300ETF	0.745	0.539	0.554	732.61	836.31	9278.60	8739.09	0.818
510010.OF	交银 180 治理 ETF	0.005	0.005	0.026	9.15	15.35	62.37	61.02	0.006
510050.OF	华夏上证 50ETF	4.035	8.958	8.997	851.42	515.70	35075.05	35104.80	4.121
510180.OF	华安上证 180ETF	1.064	0.808	0.706	509.99	1011.89	34808.33	33963.66	1.115
510300.OF	华泰柏瑞沪深 300ETF	7.025	8.596	6.244	6497.63	2791.08	133272.12	131517.13	7.675
510880.OF	华泰柏瑞红利 ETF	0.070	0.031	0.018	9.35	5.41	335.06	336.65	0.071

数据来源：东北证券, WIND

2.3 各券商融资融券统计分析

从各家券商 9 月份融资融券交易情况看，国泰君安、海通证券、华泰证券融资融券余额位于前三名，分别为 56.82、50.22、48.78 亿元，申银万国证券排在第四，而恒泰证券、天风证券等仅有融资业务，新进拥有资格的券商融资融券余额相对比较少，处于起步阶段。融资买入额排名前三的是申银万国证券、华泰证券、海通证券，分别为 72.82、58.63、54.28 亿元，其和融资融券交易呈正相关，相对于上月有所增加，市场反弹使得投资者愿意融资买入。融券余额排名前三位的海通证券、国泰君安、华泰证券，分别为 2.89、2.07、1.55 亿元，分别占比为 19.05%、13.61%、10.17%，这隐含着这些券商可融券券源比较多，可获得比较多的融券收益以及为投资者规避风险提供套利机会。从理论上讲，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，如国泰君安融资融券业务的市场份额为 8.11%，处于首位。转融通业务是证券公司新的利润增长点，作为准固定收益的业务平滑了券商在牛市和熊市的收益波动。但估计短期转融通业务对证券公司的利润贡献可能并不多，但特别一提的是，转融通推出后，证券公司可以运用杠杆开展业务，同时带动证券公司资产管理业务、研究咨询业务、金融衍生业务的进一步发展。转融券费率比较灵活，有利于降低转融通成本。上半年，112 家证券公司实现营业收入 706 亿元，其中两融业务收入达到 21.6 亿元，远超有 8 年多历史的资管业务(10.44 亿元)，可见，融资融券业务发展前景可期。转融资推出为券商增加了一个利润增长点，从长期看，融资融券业务还有巨大的潜在空间。

表 6 九月份各券商融资融券交易统计

机构简称	融资融券余额(万元)	市场占比(%)	融资余额(万元)	市场占比(%)	融券余额(万元)	市场占比(%)	累计融资买入额(万元)	市场占比(%)	累计融券卖出量(万)	市场占比(%)
安信证券	155,873.96	2.22	153,865.93	2.24	2,008.03	1.32	167,674.60	2.57	9,227.77	0.68
银泰证券	3,195.68	0.05	3,195.68	0.05	0.00	0.00	5,343.56	0.08	0.00	0.00
招商证券	433,137.45	6.18	424,698.67	6.20	8,438.78	5.55	335,042.76	5.13	31,903.47	2.34
民生证券	1,748.07	0.02	1,748.07	0.03	0.00	0.00	2,227.22	0.03	15.58	0.00
广州证券	2,984.35	0.04	2,984.35	0.04	0.00	0.00	5,697.77	0.09	0.00	0.00
华安证券	14,225.65	0.20	14,225.65	0.21	0.00	0.00	24,491.93	0.38	0.00	0.00
国盛证券	8,033.49	0.11	8,033.49	0.12	0.00	0.00	14,432.43	0.22	0.00	0.00
财达证券	419.49	0.01	419.49	0.01	0.00	0.00	596.26	0.01	0.00	0.00
平安证券	81,716.26	1.17	81,033.72	1.18	682.54	0.45	50,008.04	0.77	930.74	0.07
南京证券	6,271.41	0.09	6,270.35	0.09	1.06	0.00	19,441.57	0.30	0.00	0.00
华西证券	50,535.77	0.72	50,535.77	0.74	0.00	0.00	53,196.49	0.81	0.00	0.00

东北证券	14,212.55	0.20	14,184.55	0.21	28.00	0.02	18,647.54	0.29	246.00	0.02
中原证券	10,001.72	0.14	10,001.72	0.15	0.01	0.00	11,979.58	0.18	0.00	0.00
中金公司	48,220.89	0.69	48,220.89	0.70	0.00	0.00	11,617.94	0.18	0.00	0.00
东莞证券	22,104.62	0.32	22,104.62	0.32	0.00	0.00	21,262.24	0.33	0.00	0.00
华龙证券	6,128.42	0.09	6,127.32	0.09	1.10	0.00	7,502.99	0.11	1.98	0.00
申银万国	470,742.80	6.72	461,232.74	6.73	9,510.06	6.25	728,219.80	11.16	93,383.54	6.85
金元证券	13,171.04	0.19	13,171.04	0.19	0.00	0.00	18,993.06	0.29	0.00	0.00
东兴证券	22,755.50	0.32	22,755.50	0.33	0.00	0.00	46,152.75	0.71	0.00	0.00
民族证券	23,008.29	0.33	23,008.29	0.34	0.00	0.00	20,733.94	0.32	0.37	0.00
方正证券	170,501.02	2.43	168,175.76	2.45	2,325.26	1.53	155,133.82	2.38	12,920.17	0.95
华宝证券	1,212.52	0.02	1,212.52	0.02	0.00	0.00	2,524.96	0.04	0.00	0.00
银河证券	445,008.37	6.35	442,295.81	6.45	2,712.56	1.78	420,960.37	6.45	8,184.49	0.60
海通证券	502,268.77	7.17	473,303.36	6.91	28,965.41	19.05	542,863.85	8.32	402,245.03	29.52
中航证券	4,268.85	0.06	4,268.85	0.06	0.00	0.00	6,614.62	0.10	0.00	0.00
中信证券	451,810.37	6.45	442,481.37	6.46	9,329.01	6.14	207,966.82	3.19	82,122.68	6.03
中信(浙江)	116,664.90	1.67	116,664.90	1.70	0.00	0.00	125,702.69	1.93	0.00	0.00
国金证券	5,286.12	0.08	5,286.12	0.08	0.00	0.00	7,274.52	0.11	0.00	0.00
华泰证券	487,843.95	6.96	472,374.50	6.89	15,469.45	10.17	586,339.11	8.98	388,723.54	28.53
中投证券	148,953.51	2.13	147,935.83	2.16	1,017.68	0.67	126,288.17	1.93	6,060.29	0.44
东方证券	127,805.35	1.82	127,302.93	1.86	502.42	0.33	85,781.74	1.31	727.42	0.05
天风证券	503.17	0.01	503.17	0.01	0.00	0.00	1,399.82	0.02	0.00	0.00
大通证券	22,349.58	0.32	22,349.58	0.33	0.00	0.00	6,735.79	0.10	9.98	0.00
西部证券	2,513.85	0.04	2,433.85	0.04	80.00	0.05	2,913.94	0.04	0.81	0.00
第一创业	689.00	0.01	689.00	0.01	0.00	0.00	993.68	0.02	0.00	0.00
财通证券	63,315.50	0.90	63,185.90	0.92	129.60	0.09	65,675.67	1.01	808.89	0.06
长江证券	138,980.59	1.98	137,426.75	2.01	1,553.84	1.02	97,386.26	1.49	4,645.89	0.34
信达证券	18,142.74	0.26	18,124.74	0.26	18.00	0.01	28,463.31	0.44	187.73	0.01
华鑫证券	1,872.80	0.03	1,856.80	0.03	16.00	0.01	3,967.14	0.06	29.00	0.00
红塔证券	814.90	0.01	807.85	0.01	7.05	0.00	2,431.70	0.04	6.08	0.00
中银国际	11,392.52	0.16	11,392.52	0.17	0.00	0.00	22,078.73	0.34	0.00	0.00
国元证券	71,287.62	1.02	71,153.59	1.04	134.03	0.09	92,908.36	1.42	510.75	0.04
山西证券	12,135.18	0.17	12,110.10	0.18	25.08	0.02	10,785.50	0.17	168.21	0.01
西南证券	52,182.71	0.74	50,679.01	0.74	1,503.69	0.99	50,795.26	0.78	18,653.92	1.37
光大证券	368,792.95	5.26	355,257.42	5.18	13,535.53	8.90	286,796.99	4.39	80,169.15	5.88
国泰君安	568,157.82	8.11	547,457.90	7.99	20,699.93	13.61	415,512.04	6.37	89,292.02	6.55
中信建投	263,434.45	3.76	257,455.55	3.76	5,978.91	3.93	264,395.08	4.05	18,232.69	1.34
华创证券	2,008.31	0.03	2,008.31	0.03	0.00	0.00	10,273.31	0.16	2.00	0.00
东吴证券	22,505.10	0.32	21,816.10	0.32	689.00	0.45	25,817.90	0.40	2,676.21	0.20
长城证券	59,391.17	0.85	59,341.17	0.87	50.00	0.03	36,426.83	0.56	161.42	0.01
江海证券	4,097.16	0.06	4,097.16	0.06	0.00	0.00	6,890.80	0.11	0.00	0.00
恒泰证券	187.83	0.00	187.83	0.00	0.00	0.00	301.86	0.00	0.00	0.00
齐鲁证券	129,848.46	1.85	127,595.78	1.86	2,252.68	1.48	110,723.19	1.70	7,924.12	0.58
日信证券	1,305.55	0.02	1,305.55	0.02	0.00	0.00	1,620.82	0.02	0.00	0.00
德邦证券	1,023.86	0.01	1,023.86	0.01	0.00	0.00	2,314.15	0.04	9.00	0.00

宏源证券	225,660.17	3.22	223,785.67	3.27	1,874.49	1.23	119,773.45	1.83	4,776.87	0.35
上海证券	14,685.83	0.21	14,631.58	0.21	54.25	0.04	17,446.85	0.27	130.72	0.01
中信万通	51,411.44	0.73	51,411.44	0.75	0.00	0.00	73,138.07	1.12	0.00	0.00
浙商证券	56,176.00	0.80	56,106.00	0.82	70.00	0.05	48,694.72	0.75	352.00	0.03
首创证券	2,375.21	0.03	2,375.21	0.03	0.00	0.00	4,575.13	0.07	0.00	0.00
渤海证券	10,482.89	0.15	10,482.89	0.15	0.00	0.00	14,471.91	0.22	0.00	0.00
华融证券	3,302.51	0.05	3,302.51	0.05	0.00	0.00	5,853.68	0.09	0.00	0.00
新时代	11,137.96	0.16	11,137.96	0.16	0.00	0.00	16,360.74	0.25	1.30	0.00
国都证券	21,178.82	0.30	21,151.82	0.31	27.00	0.02	30,752.48	0.47	86.00	0.01
国联证券	7,561.45	0.11	7,536.45	0.11	25.00	0.02	13,476.40	0.21	57.72	0.00
华福证券	12,220.78	0.17	12,220.78	0.18	0.00	0.00	23,994.06	0.37	0.00	0.00
广发证券	457,637.19	6.53	443,505.77	6.47	14,131.42	9.29	389,852.86	5.97	57,044.74	4.19
兴业证券	103,501.17	1.48	103,098.56	1.50	402.62	0.26	66,743.53	1.02	1,323.50	0.10
湘财证券	23,597.62	0.34	23,575.17	0.34	22.46	0.01	31,557.22	0.48	88.25	0.01
国信证券	324,212.40	4.63	316,496.03	4.62	7,716.36	5.07	271,946.10	4.17	38,041.71	2.79
国海证券	13,702.05	0.20	13,628.79	0.20	73.25	0.05	20,769.77	0.32	522.05	0.04

数据来源：东北证券,WIND

根据集中度统计，融资融券交易额排名前五位的证券公司交易额占总交易额的比重为 34.99%，呈下降态势，这隐含着参与融资融券业务的证券公司和投资者愈来愈多，业务发展逐渐平衡。中登公司统计数据显示，前三季度 A 股新开股票账户合计达 450 万户，同比下降 49%；而 9 月份沪深两市当月新设的融资融券账户为 8.5 万户，环比增幅为 34.6%。截至 9 月底，沪深两市的两融账户数已达 77.72 万户，较 1 月末大幅增加 115.8%，增长了一倍有余。随着转融通业务的推进，融资融券业务势必会增强券商的利润。二季度融资融券业务收入占证券公司经纪业务收入比重达 14.8%，继第一批 11 家券商试点转融通之后，第二批转融通试点券商也即将出炉。已经有 11 家券商向中国证券金融股份有限公司递交转融通资格申请，包括平安、中金、中投证券、兴业、长江、东方、方正、宏源、国都、国海、民族等 11 家券商。

3. 融资融券投资者情绪指标的验证——看多、看空指标

在统计期间，股市反弹震荡下跌，大幅度震荡，但投资者融资融券热情并没有减少，反映看涨指标的融资买入额/偿还额之比在 0.64-1.48 之间波动，平均为 1.07，9 月 21 日该比率为 0.97，10 月 25 日为 1.18，隐含着投资者对市场看法显得有可能发生变化，市场相对在底部震荡，不排除市场探底成功反弹的可能。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，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。值得注意的是，统计期间，融资融券余额增加比较多，其中可能的原因在于信用市场比较活跃，融资队伍扩大，投资者融资热情不减，尽管融资交易成本高，风险不容忽视。值得注意的是，如果投资者及时融券，判断对方向，收益可观，融资融券的高杠杆收益就凸显出来，但风险也比较大，自然部分投资者对融资融券比较谨慎。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 1.027，反映投资者对于市场持中性偏悲观态度，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。而把个股的融资买入/偿还作为看多指标的话，平均值为 1.051，相对于前期减少，可见投资者并不看多市场，如此两个指标似乎验证结论相对比较一致，一方面可能是标的证券范围扩大，另一方面可能是信用投资者队伍扩大的缘故，提高了市场的有效性。从行业来看，化工、纺织服装看多，而餐饮旅游、建筑建材看空，这有待于我们进一步验证。尽管目前融资融券规模比较小，参与投资者也相对不多，随着转融通机制的建立，市场有效性增强，融资、融券的相关数据可以作为市场情绪的有效指标来度量，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 7 不同行业市场情绪指标

申万行业	看涨	看空	申万行业	看涨	看空
采掘	1.050	1.013	交运设备	1.024	1.009
餐饮旅游	0.691	1.119	金融服务	1.015	1.059
电子	1.082	1.016	农林牧渔	1.036	0.971
房地产	1.009	1.018	商业贸易	1.009	1.017
纺织服装	1.133	0.953	食品饮料	1.089	1.021
公用事业	1.265	1.284	信息服务	1.057	1.043
黑色金属	0.935	1.040	信息设备	1.066	1.032
化工	1.205	1.014	医药生物	1.006	0.996
机械设备	0.979	1.006	有色金属	1.069	0.989
家用电器	1.091	1.003	综合	1.087	1.157
建筑建材	0.978	1.067	交通运输	0.882	1.035

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（9 月 21 日-10 月 25 日）

证券简称	融资余额(亿元)	融资买入额(亿)	融资偿还额(亿)	融券余额(万)	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)	涨跌幅
平安银行	10.904	3.474	3.438	565.04	42.77	148.54	129.77	10.960	2.29%
万科 A	2.897	3.049	2.886	1391.45	166.64	3927.98	4042.70	3.036	6.78%
中国宝安	5.014	2.964	2.944	435.74	49.74	498.19	498.06	5.058	0.11%
南玻 A	1.431	1.507	1.355	230.93	31.25	513.53	522.59	1.454	4.97%
长城开发	0.574	0.389	0.296	32.78	6.69	40.60	53.05	0.577	-0.81%
招商地产	1.472	1.113	1.429	1308.24	59.22	639.25	597.38	1.603	19.53%
中粮地产	0.670	0.501	0.549	42.35	11.03	43.96	44.43	0.674	3.50%
中集集团	2.818	1.699	1.959	725.75	69.99	351.24	302.30	2.890	8.36%
辽通化工	1.406	1.649	1.384	290.15	41.51	357.14	331.49	1.435	16.69%
中金岭南	1.143	1.029	0.971	390.21	48.96	574.34	611.07	1.182	1.14%
农产品	1.528	0.767	0.755	30.97	5.54	105.32	113.58	1.531	1.82%
中兴通讯	3.914	3.719	3.368	1314.53	146.87	1072.05	1008.61	4.046	-11.12%
华侨城 A	1.621	1.658	1.683	983.13	166.63	1634.65	1513.45	1.720	10.69%
TCL 集团	2.588	3.219	2.386	145.05	72.16	4401.12	4422.11	2.603	7.49%
中联重科	5.500	6.723	7.833	1832.53	208.72	1672.71	1670.24	5.683	9.75%
潍柴动力	3.137	3.021	3.185	756.82	37.19	458.65	442.99	3.213	14.26%
许继电气	1.014	0.207	0.587	282.43	16.50	21.53	21.88	1.042	1.60%
冀东水泥	1.707	2.395	2.295	306.16	26.69	525.97	534.95	1.738	6.20%
金融街	3.370	1.795	1.649	192.20	32.25	309.00	289.60	3.389	5.67%
湖北宜化	3.567	3.236	3.565	225.87	19.09	250.07	246.88	3.589	0.94%
东阿阿胶	1.523	1.811	2.373	1412.49	34.88	231.22	219.43	1.665	12.19%
徐工机械	1.862	1.315	1.542	286.01	26.41	350.16	379.01	1.890	8.19%

海虹控股	1.663	1.833	1.182	254.23	34.83	92.56	89.27	1.688	1.53%
白云山 A	6.362	4.955	5.111	81.65	4.02	457.57	457.56	6.370	-4.51%
美的电器	2.415	0.000	0.324	570.03	62.10	0.00	0.00	2.472	0.00%
柳工	1.410	1.516	1.686	188.35	21.28	281.32	280.36	1.429	6.63%
云南白药	0.934	1.025	0.854	2337.14	37.68	68.80	69.65	1.168	2.48%
中天城投	1.923	2.135	1.984	124.27	18.80	146.86	135.69	1.935	7.83%
佛山照明	0.815	0.548	0.572	84.08	12.15	35.59	31.55	0.824	0.14%
江铃汽车	0.849	0.640	0.435	59.63	3.91	28.85	30.38	0.855	10.51%
万向钱潮	1.309	0.984	1.241	91.48	20.51	176.22	185.59	1.318	2.53%
宏源证券	4.165	7.987	7.100	1367.18	74.67	1118.46	1101.88	4.302	7.75%
泸州老窖	4.673	3.339	3.530	2031.54	52.24	331.67	347.78	4.876	9.24%
威孚高科	0.891	0.701	0.654	689.41	24.89	114.03	95.32	0.960	12.92%
焦作万方	0.434	0.327	0.304	81.72	7.88	27.86	23.74	0.442	0.00%
吉林敖东	4.755	2.489	2.336	227.03	15.08	240.63	240.32	4.778	3.72%
长安汽车	0.351	0.415	0.198	510.41	98.34	569.81	585.70	0.402	4.64%
攀钢钒钛	5.894	5.779	5.384	277.67	69.77	744.89	765.24	5.922	9.04%
铜陵有色	4.395	5.491	4.719	593.58	32.54	710.14	714.67	4.454	-1.78%
格力电器	1.947	0.938	1.004	2941.35	137.13	481.89	467.82	2.241	4.63%
泰达股份	0.908	0.483	0.384	198.95	52.36	180.38	152.65	0.928	14.46%
金岭矿业	1.129	1.967	1.845	24.13	2.18	41.02	42.99	1.131	13.31%
山推股份	1.672	1.438	1.536	219.74	47.77	433.84	429.26	1.694	1.55%
东北证券	1.206	1.804	1.460	722.35	43.49	148.75	140.15	1.278	9.35%
宝新能源	0.631	0.453	0.316	127.59	30.16	98.86	90.15	0.644	9.87%
河北钢铁	2.275	1.578	1.433	361.48	146.35	1481.55	1377.22	2.311	6.93%
苏宁环球	0.871	1.254	1.423	46.55	7.94	261.06	268.88	0.876	1.74%
国元证券	2.745	3.180	2.611	448.32	41.28	528.13	518.47	2.790	2.84%
燕京啤酒	3.026	2.579	0.961	223.47	38.73	577.25	569.94	3.048	8.87%
中色股份	3.406	4.904	4.771	531.00	26.82	289.16	284.84	3.459	-5.17%
西藏矿业	1.739	1.398	1.221	127.71	9.19	55.02	56.55	1.752	-4.86%
西飞国际	1.807	0.852	0.842	476.95	63.01	512.46	479.10	1.855	2.44%
广发证券	6.948	13.688	12.420	1824.80	141.46	2237.35	2267.33	7.131	6.61%
新兴铸管	1.125	0.928	0.793	47.24	7.71	123.86	116.38	1.130	4.79%
平庄能源	1.095	1.399	1.269	249.69	24.89	82.75	84.42	1.120	1.52%
长江证券	3.035	2.855	2.313	1426.39	161.36	1513.59	1549.32	3.177	5.87%
北新建材	0.472	0.490	0.623	424.41	32.01	75.96	59.94	0.515	10.32%
盐湖股份	3.855	2.284	2.307	531.90	18.51	186.00	190.03	3.908	-3.43%
华闻传媒	1.360	0.895	0.957	109.60	17.12	92.15	93.14	1.371	3.23%
一汽轿车	0.779	0.905	0.805	400.90	57.93	434.88	427.58	0.819	6.46%
太钢不锈	1.002	0.575	0.501	61.94	18.11	518.31	515.86	1.008	6.88%
天音控股	1.017	0.863	0.867	63.76	14.43	135.21	128.72	1.023	-5.96%
中信国安	2.771	0.839	1.051	98.72	15.90	119.22	134.75	2.781	2.14%
五粮液	12.601	12.497	11.349	4494.63	131.73	698.38	641.39	13.050	5.86%
张裕 A	1.937	1.651	1.531	274.78	5.74	47.90	50.86	1.964	6.31%
新希望	1.955	1.358	1.248	44.51	3.48	67.54	72.46	1.960	-1.08%

云南铜业	2.720	2.335	2.215	750.19	46.68	337.92	320.40	2.795	-1.41%
双汇发展	0.982	0.982	0.934	1719.55	28.80	76.21	80.73	1.154	2.82%
津滨发展	0.462	0.684	0.592	51.04	17.48	91.62	75.04	0.467	11.45%
鞍钢股份	0.809	0.548	0.512	368.94	102.20	414.93	391.00	0.846	8.08%
电广传媒	5.650	3.110	2.654	252.32	24.05	128.60	119.63	5.675	-8.38%
一汽夏利	0.285	0.567	0.508	42.50	8.50	176.96	173.94	0.289	9.89%
中粮生化	1.068	0.557	0.597	33.18	7.92	27.53	19.61	1.071	1.70%
神火股份	2.320	1.410	1.103	383.85	49.02	309.34	305.75	2.358	0.00%
冀中能源	4.195	3.518	3.572	398.96	32.20	850.03	853.55	4.235	5.09%
锡业股份	3.034	2.985	2.416	816.34	43.65	250.50	238.79	3.116	-3.81%
煤气化	1.038	0.687	0.600	328.38	25.01	110.26	99.73	1.071	2.10%
安泰科技	1.432	1.014	0.994	246.11	20.17	150.39	153.22	1.456	1.67%
西山煤电	4.308	3.182	2.825	968.64	75.56	960.36	948.69	4.405	3.39%
华润三九	1.250	0.989	0.761	727.28	32.40	143.22	145.80	1.323	-1.54%
新和成	0.682	0.261	0.345	169.57	9.07	42.47	40.89	0.699	2.75%
华兰生物	2.345	2.007	1.839	455.93	19.03	135.40	135.79	2.391	-6.33%
大族激光	2.901	6.554	5.477	246.01	31.18	198.61	202.20	2.925	0.77%
科华生物	2.005	1.203	1.162	143.03	12.85	65.30	70.88	2.019	2.02%
苏宁电器	7.047	7.523	7.373	2395.85	345.22	2258.92	2119.62	7.287	7.60%
思源电气	0.598	0.450	0.406	173.53	12.93	39.70	35.27	0.615	2.68%
横店东磁	1.173	0.764	0.772	99.18	7.32	38.02	38.57	1.183	0.30%
獐子岛	0.644	0.709	0.708	186.04	10.74	129.88	140.67	0.663	1.82%
金螳螂	0.998	0.724	0.523	778.58	21.89	49.69	55.55	1.076	-0.53%
中泰化学	2.049	1.496	1.499	295.04	38.98	337.22	338.75	2.079	3.42%
莱宝高科	1.653	2.659	2.905	688.57	39.92	353.47	337.78	1.722	4.17%
天马股份	0.581	0.412	0.372	41.46	7.17	77.16	73.86	0.585	6.25%
露天煤业	0.898	0.625	0.638	224.79	17.49	80.77	76.32	0.920	4.22%
宁波银行	3.776	1.557	1.643	14.58	1.64	129.61	139.06	3.777	-0.45%
荣盛发展	0.624	0.796	0.729	390.50	40.34	276.11	250.76	0.663	16.35%
辰州矿业	3.976	8.433	7.183	509.68	24.17	443.65	446.99	4.027	-0.52%
金风科技	2.100	1.143	0.996	581.61	100.28	350.64	351.27	2.158	4.32%
洋河股份	2.318	1.907	1.585	3644.80	29.50	38.73	33.97	2.682	9.35%
浦发银行	20.551	5.591	5.701	153.25	20.35	340.00	340.40	20.566	4.15%
武钢股份	0.953	0.539	0.385	353.66	138.69	813.03	700.05	0.989	6.69%
上海机场	1.067	0.316	0.275	65.08	5.50	29.35	26.87	1.073	3.05%
包钢股份	5.228	5.538	5.525	1483.20	260.21	1690.19	1558.24	5.376	15.62%
华夏银行	5.081	3.421	3.480	244.12	29.10	382.65	371.90	5.105	5.14%
民生银行	14.442	3.692	6.608	5345.66	895.42	1977.97	1251.65	14.976	9.14%
宝钢股份	1.692	1.870	3.226	564.15	122.91	936.16	1089.53	1.749	-0.43%
中国石化	2.139	1.021	1.216	226.72	36.45	531.76	507.83	2.162	6.32%
南方航空	2.185	1.751	1.619	256.61	70.11	568.04	525.12	2.211	10.57%
中信证券	12.986	11.400	11.304	4486.75	397.41	3923.77	3873.83	13.434	4.54%
三一重工	3.695	3.203	3.292	968.17	102.78	1416.82	1495.83	3.792	5.02%
招商银行	9.228	4.304	3.943	2311.47	222.90	779.30	642.92	9.460	6.47%

歌华有线	1.646	1.265	0.901	81.44	12.51	98.95	90.54	1.654	0.77%
保利地产	4.103	4.381	4.508	3173.48	289.82	2572.22	2459.23	4.420	14.54%
中国联通	9.791	3.059	4.595	424.75	113.57	726.65	635.49	9.834	6.55%
五矿发展	2.074	2.093	2.328	472.09	30.44	208.84	209.81	2.122	-3.36%
南京高科	1.610	0.825	0.825	12.35	1.21	13.89	15.33	1.611	5.04%
葛洲坝	2.509	1.942	1.934	62.91	11.96	600.66	602.75	2.515	4.37%
同仁堂	2.719	1.536	1.881	498.86	28.70	151.72	157.38	2.769	3.45%
特变电工	4.537	5.386	4.891	898.64	141.52	1271.38	1165.93	4.626	9.11%
云天化	1.532	1.163	1.158	169.45	13.29	118.38	120.16	1.549	8.05%
同方股份	4.203	2.716	2.735	302.87	37.53	322.72	328.66	4.233	1.89%
上汽集团	2.373	2.522	2.165	780.23	59.38	926.95	971.30	2.451	4.37%
亚盛集团	1.370	1.473	1.545	203.77	37.25	328.65	334.00	1.390	1.30%
国金证券	2.290	6.580	5.657	659.08	45.96	268.51	257.73	2.356	13.63%
包钢稀土	18.523	16.110	15.383	4066.25	130.79	1576.74	1558.05	18.930	-3.42%
东方航空	0.446	0.525	0.596	494.76	140.96	573.98	501.96	0.495	7.34%
中国卫星	1.699	1.904	1.767	215.04	19.20	266.20	264.75	1.720	2.94%
兰花科创	6.747	7.793	6.560	326.59	17.33	536.62	528.86	6.779	6.74%
重庆啤酒	1.480	2.609	2.479	419.87	24.02	86.15	79.61	1.522	2.22%
中国船舶	2.456	2.550	2.540	528.80	26.73	254.05	267.12	2.509	-6.26%
航天机电	0.482	0.288	0.237	36.49	6.27	30.56	30.34	0.486	5.82%
中体产业	1.545	1.427	1.355	43.73	8.25	103.46	101.85	1.550	3.11%
巨化股份	2.666	5.043	4.748	251.49	26.14	538.55	552.43	2.691	17.46%
福田汽车	2.367	2.152	1.646	256.80	40.57	250.03	256.57	2.392	7.65%
太原重工	1.165	2.192	2.030	251.21	75.21	750.44	779.17	1.190	7.40%
卧龙地产	0.583	0.530	0.467	25.31	6.86	68.76	62.94	0.585	6.03%
美都控股	0.614	0.688	0.556	46.25	16.29	59.15	43.77	0.618	10.94%
雅戈尔	2.314	1.409	1.145	19.59	2.68	74.13	99.87	2.316	2.09%
生益科技	0.795	0.686	0.649	18.02	3.97	54.96	57.40	0.797	5.58%
兖州煤业	1.310	1.189	1.178	894.61	49.70	310.21	291.83	1.399	3.09%
复星医药	1.782	1.227	0.987	354.72	34.37	243.82	242.27	1.818	1.28%
新湖中宝	1.439	1.488	0.942	30.97	9.06	333.51	332.36	1.442	3.32%
浙江医药	2.448	1.341	1.275	97.80	4.73	26.51	28.91	2.458	-0.63%
南山铝业	1.116	1.387	1.552	105.66	16.18	161.79	158.67	1.126	0.31%
江苏阳光	0.286	0.545	0.500	73.23	24.09	116.43	114.60	0.293	14.72%
海南航空	0.830	0.551	0.527	37.16	9.02	266.66	276.65	0.833	7.29%
云南城投	1.206	1.092	0.951	49.78	7.52	23.26	19.30	1.211	9.60%
万通地产	0.402	0.433	0.541	27.24	8.13	44.73	45.92	0.405	5.03%
中恒集团	4.654	4.167	3.899	137.85	14.39	338.06	357.61	4.667	2.68%
广汇能源	19.410	16.108	10.663	2615.33	161.04	999.11	978.70	19.672	17.60%
广晟有色	2.156	2.477	2.424	472.74	11.04	47.12	45.61	2.204	-8.83%
北京城建	1.562	1.016	0.706	89.21	8.18	112.23	127.31	1.571	5.01%
航天信息	4.438	2.966	2.265	158.06	10.45	82.97	74.11	4.453	-2.01%
烟台万华	2.468	3.522	2.819	480.77	35.35	471.99	479.44	2.516	6.33%
振华重工	0.585	0.425	0.332	116.09	31.98	158.75	172.80	0.596	8.04%

天房发展	0.660	0.511	0.560	44.67	13.62	46.72	33.59	0.665	6.84%
华发股份	1.749	1.330	1.063	11.53	1.62	12.48	16.90	1.750	6.91%
宏达股份	0.800	0.745	0.724	185.06	28.47	178.17	178.96	0.819	2.52%
阳泉煤业	2.845	3.208	3.365	483.07	34.63	627.21	648.09	2.893	2.27%
浙江龙盛	1.053	0.930	0.880	108.88	18.27	179.67	170.41	1.063	4.75%
江西铜业	5.129	3.517	3.729	1237.44	56.71	614.44	615.56	5.253	-0.32%
西南证券	2.209	3.164	3.021	351.11	37.59	687.56	674.28	2.244	8.98%
首开股份	0.592	1.059	1.316	201.00	19.86	339.65	333.59	0.612	14.02%
金地集团	3.299	2.867	3.611	393.11	75.74	2118.40	2127.17	3.339	10.43%
盘江股份	2.961	5.974	4.744	312.68	20.23	507.19	517.22	2.992	-1.97%
国电南瑞	1.796	0.542	0.385	1468.51	82.78	26.36	28.22	1.943	5.91%
小商品城	2.828	0.898	0.945	44.81	6.80	23.93	37.38	2.832	0.30%
江淮汽车	0.922	1.109	1.364	222.21	42.65	248.44	218.13	0.944	10.15%
吉恩镍业	0.583	0.523	0.460	278.30	23.45	102.52	92.90	0.611	-0.84%
中金黄金	5.491	12.202	10.956	1122.20	67.08	1208.47	1228.60	5.603	-4.02%
驰宏锌锗	0.952	1.313	1.131	255.18	19.27	279.37	280.67	0.977	-0.15%
上海能源	0.742	0.533	0.543	46.69	2.84	36.34	37.30	0.746	2.24%
方大炭素	2.425	2.914	3.166	154.47	16.21	317.31	313.96	2.440	4.61%
康美药业	4.580	2.421	2.686	1733.94	107.36	344.10	337.17	4.753	1.44%
贵州茅台	8.018	6.047	6.418	9790.44	39.79	81.92	75.03	8.997	7.44%
中铁二局	2.208	2.054	2.102	328.24	50.73	362.01	351.12	2.241	10.41%
山东黄金	5.830	8.666	8.333	1004.17	25.93	526.71	543.31	5.930	-4.39%
厦门钨业	5.988	6.583	5.730	878.23	24.33	507.42	492.63	6.075	-5.97%
天威保变	1.343	0.858	0.950	660.12	92.84	301.89	322.85	1.409	3.80%
海油工程	1.391	0.738	0.628	58.57	10.59	56.30	67.68	1.397	-0.54%
长电科技	1.483	0.878	0.766	30.29	6.72	56.25	55.61	1.486	-3.22%
海螺水泥	3.227	3.026	3.505	2331.47	144.81	1168.07	1081.30	3.461	10.20%
中孚实业	0.247	0.205	0.197	36.74	7.26	84.70	92.22	0.251	3.27%
北大荒	2.293	1.679	1.736	129.43	16.28	103.92	121.11	2.306	-6.03%
青岛啤酒	7.380	0.684	0.536	246.73	7.82	80.83	80.74	7.405	-1.00%
嘉宝集团	1.411	1.055	0.974	73.99	12.13	25.95	15.71	1.418	1.84%
大众公用	0.933	0.594	0.579	2.06	0.47	5.26	15.33	0.933	3.29%
新黄浦	1.213	0.266	0.269	40.17	4.40	6.46	10.11	1.217	5.43%
万业企业	0.854	0.331	0.276	21.87	5.36	20.52	21.25	0.856	3.29%
申能股份	0.884	0.459	0.461	28.77	7.07	72.45	69.75	0.887	4.63%
爱建股份	1.177	0.871	0.738	261.78	33.39	125.93	103.02	1.203	1.95%
城投控股	1.612	0.767	0.711	28.12	5.58	37.62	36.58	1.615	3.92%
豫园商城	1.272	2.050	1.790	127.46	16.86	293.79	375.07	1.285	-5.97%
信达地产	0.783	0.642	0.538	22.91	6.31	38.70	36.49	0.785	8.68%
福耀玻璃	0.849	0.454	0.296	71.61	10.06	131.28	125.92	0.856	2.89%
陆家嘴	0.458	0.197	0.285	17.43	1.66	11.96	10.99	0.459	3.14%
哈药股份	1.669	1.069	1.088	92.36	15.92	106.29	103.21	1.678	1.93%
川投能源	1.197	0.848	0.863	107.77	15.55	127.99	120.11	1.208	6.78%
中华企业	1.050	0.687	0.590	35.50	8.51	45.98	43.24	1.054	6.38%

青岛海尔	3.936	0.924	0.941	741.73	65.18	410.23	386.87	4.010	8.59%
三安光电	1.952	1.626	1.542	387.30	28.50	230.05	228.98	1.991	-10.06%
苏州高新	1.207	0.783	0.931	9.04	2.01	35.02	41.33	1.208	0.90%
中粮屯河	0.544	0.390	0.309	22.88	3.89	25.73	24.52	0.546	2.80%
辽宁成大	10.378	7.635	8.014	579.55	38.64	583.22	618.49	10.436	1.08%
华域汽车	0.472	0.716	0.743	209.38	23.37	317.03	324.73	0.493	2.52%
大连控股	1.358	1.195	1.288	39.79	9.73	323.68	331.14	1.362	6.23%
上实发展	0.789	0.683	0.759	43.73	7.88	45.29	40.13	0.794	7.56%
正和股份	1.490	1.301	1.172	37.10	7.73	96.42	109.10	1.494	0.00%
西藏城投	1.072	0.964	0.820	95.58	7.83	34.91	36.51	1.082	3.30%
国电电力	1.124	0.571	0.719	819.14	331.63	945.00	626.52	1.206	5.11%
鹏博士	1.807	1.740	1.233	55.00	9.09	311.40	341.52	1.813	-4.87%
东方集团	2.301	1.074	1.044	43.71	8.69	47.31	50.95	2.305	0.20%
华北制药	2.341	1.413	1.102	388.24	60.38	233.52	218.99	2.380	9.73%
世茂股份	0.600	0.654	0.683	93.57	9.73	44.86	36.03	0.610	10.70%
东方明珠	0.606	0.565	0.552	6.06	1.16	159.60	158.44	0.606	5.03%
海通证券	7.055	7.980	7.097	2285.95	252.59	1351.37	1252.29	7.284	4.75%
内蒙华电	0.558	0.205	0.195	108.23	15.55	68.90	60.73	0.569	2.81%
中炬高新	0.815	0.512	0.518	10.38	2.37	48.03	62.38	0.816	-0.45%
东方电气	2.990	2.684	2.714	268.45	18.97	322.75	332.16	3.017	4.97%
航天电子	1.647	1.752	1.538	34.43	4.87	40.17	35.55	1.650	-3.02%
杉杉股份	1.337	0.677	0.708	14.70	1.44	19.37	19.65	1.338	-1.45%
伊利股份	1.049	0.584	0.815	1511.00	71.27	349.22	343.51	1.200	5.95%
张江高科	1.001	0.488	0.486	60.17	8.98	87.30	88.10	1.007	-1.76%
长江电力	6.590	1.736	0.812	337.74	52.28	266.15	251.78	6.623	3.53%
开滦股份	0.791	0.698	0.597	393.21	40.75	108.82	92.28	0.831	3.99%
招商证券	2.324	2.283	2.308	484.70	47.75	1094.11	1074.24	2.372	4.42%
大同煤业	0.915	0.474	0.369	734.89	77.60	116.54	71.31	0.989	4.64%
大秦铁路	3.740	1.512	2.507	134.14	21.99	134.68	141.87	3.754	4.10%
南京银行	1.806	1.177	1.252	81.52	10.52	108.90	105.90	1.814	3.20%
宁波港	0.727	0.574	0.542	14.36	5.70	165.82	160.32	0.729	3.28%
中国神华	4.440	2.055	3.475	1780.99	77.00	347.06	327.51	4.618	8.69%
太平洋	2.708	2.698	2.343	141.42	24.38	88.25	84.15	2.722	7.01%
昊华能源	1.923	1.453	1.242	144.52	11.38	131.62	134.51	1.937	5.75%
中国一重	1.135	0.866	0.672	84.07	29.09	264.71	254.71	1.143	4.33%
中国国航	1.112	0.438	0.484	283.41	55.57	479.94	473.76	1.141	9.68%
中国化学	1.476	2.774	2.532	462.98	70.68	968.68	964.80	1.522	2.34%
海南橡胶	1.692	1.539	1.273	349.19	59.39	165.00	156.49	1.727	3.16%
重庆水务	1.297	0.520	0.424	11.30	2.12	36.83	40.04	1.298	0.76%
兴业银行	15.626	6.867	8.144	388.49	31.53	415.23	396.82	15.664	4.50%
西部矿业	2.942	1.980	1.838	323.29	41.66	433.39	458.15	2.975	0.65%
北京银行	6.693	2.362	1.872	24.60	3.55	124.87	121.66	6.696	0.29%
中国西电	0.751	0.565	0.483	0.83	0.25	213.14	239.11	0.751	0.30%
中国铁建	1.439	0.720	1.080	492.73	102.02	722.31	645.88	1.488	9.28%

二重重装	0.708	0.691	0.506	159.35	29.73	132.05	113.41	0.724	7.20%
农业银行	1.006	2.380	2.217	54.08	21.63	4078.71	4244.49	1.011	2.88%
中国北车	2.497	1.621	2.147	279.11	74.43	761.76	737.56	2.525	6.84%
中国平安	11.601	6.132	5.935	6834.89	167.36	897.93	872.92	12.284	2.97%
交通银行	3.445	1.177	2.256	135.12	30.92	937.41	908.96	3.458	5.81%
兴业证券	2.397	3.960	3.651	718.00	69.78	1226.19	1170.30	2.469	16.01%
中国中铁	1.916	0.966	1.109	614.17	232.64	692.52	475.02	1.977	8.64%
工商银行	0.517	0.318	0.481	3508.13	908.84	3881.10	3050.01	0.867	4.89%
北辰实业	0.773	0.413	0.602	32.82	11.68	26.93	15.45	0.776	7.25%
中国铝业	0.973	0.622	0.643	812.80	159.06	630.46	628.74	1.055	3.02%
中国太保	2.640	1.969	1.778	1612.94	84.36	774.40	775.76	2.802	1.70%
上海医药	3.045	2.745	2.629	187.38	15.93	156.22	169.04	3.064	1.82%
中国中冶	1.922	1.159	1.109	54.55	25.49	306.39	337.61	1.928	7.54%
中国人寿	2.209	1.979	1.731	1923.68	107.65	787.19	756.92	2.401	0.34%
平煤股份	1.552	0.858	0.815	731.54	88.56	231.67	186.06	1.626	3.90%
中国建筑	2.646	1.553	1.575	105.74	34.11	140.07	112.04	2.656	5.08%
华泰证券	3.774	4.060	3.198	1322.36	139.93	1429.40	1340.47	3.906	6.42%
潞安环能	5.037	5.299	5.313	627.39	36.56	813.72	808.74	5.100	3.00%
郑煤机	3.954	3.530	3.461	461.91	43.49	383.07	350.52	4.000	4.73%
际华集团	0.887	0.617	0.512	37.02	12.02	85.31	75.84	0.891	2.33%
上海电气	0.429	0.389	0.438	149.26	34.39	131.26	98.97	0.444	8.23%
中国南车	2.664	1.473	1.653	256.77	60.56	1105.74	1052.16	2.690	7.61%
光大证券	2.691	2.075	1.694	679.36	56.95	816.06	812.23	2.759	5.67%
中海油服	1.354	0.888	1.145	160.83	10.14	75.45	76.10	1.370	0.38%
光大银行	2.033	0.850	1.345	0.71	0.26	2847.32	2847.06	2.033	2.26%
中国石油	1.885	1.006	1.065	61.25	6.94	198.13	192.77	1.892	2.20%
中海集运	0.388	0.568	0.637	81.57	35.31	940.60	949.91	0.396	13.79%
中国国旅	1.421	1.171	1.696	683.45	23.33	101.86	91.06	1.489	5.82%
中煤能源	1.966	1.224	1.322	194.91	27.37	177.72	200.36	1.986	6.75%
紫金矿业	3.529	4.355	4.105	275.76	70.71	3451.77	3579.75	3.556	-1.52%
中国远洋	1.171	1.316	1.372	788.09	182.85	733.48	705.29	1.250	12.24%
建设银行	0.922	0.653	1.046	927.42	222.94	721.90	498.97	1.015	7.22%
金钼股份	2.709	1.355	1.624	871.77	76.20	423.41	415.87	2.796	-0.95%
中国银行	0.494	0.434	0.479	43.21	15.77	1610.38	1599.86	0.498	4.18%
中国重工	3.696	2.847	2.823	191.54	41.46	311.39	348.54	3.715	-7.60%
中信银行	1.285	0.828	1.154	4.83	1.31	88.11	87.56	1.286	2.50%

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所涉及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