

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——融资买入增加,看涨指标显示投资者看多(11月26日-12月21日)

融资和融券余额统计

1、统计期间的11月26日至12月21日,累计20个交易日,沪深300指数上涨8.18%,振幅14.23%,从理论上讲,市场活跃,融资融券交易成交扩大是必然的。统计期末,融资融券交易余额为852.97亿元,相对于上一统计期末的780.09亿元增加9.34%,增幅比较大,其中融资余额为821.94亿,融券余额为31.04亿,融资占96.36%,融券业务占3.64%,转融资已推出,融资交易相当活跃。

2、统计期间融资买入额排名前五的标的是包钢稀土(37.36亿)、五粮液(25.08亿)、浦发银行(20.61亿)、中信证券(17.45亿)、民生银行(16.15亿),其中,包钢稀土融资买入额占市场比例为4.28%,中信证券融资买入表现较好,所有股票融资标的物在此期间的融资买入额累计达到873.06亿,投资者融资积极性比较高,对金融股、有色股尤其青睐,前五大融资买入额的股票平均涨幅12.38%,显示市场的活跃。融券余额前五位的分别为招商银行(12400.449万元)、民生银行(11449.2196万元)、中国平安(11032.171万元)、贵州茅台(10645.11万元)、兴业银行(9968.43万元),酒类股票融券现象比较突出。

3、统计期末融资融券余额排名靠前的是金融服务、有色金属、房地产、采掘、食品饮料等行业,金融行业融资融券余额212.49亿,有色金属为87.991亿,房地产为70.93亿,随着市场的活跃,金融、房地产、有色等周期性行业是融资增幅所关注的主要行业。10只ETF融资融券余额为29.09亿元,占比3.41%,累计融资买入额为29.163亿元,融券余额为1.613亿元,占比11.28%,ETF信用交易活跃,但分化严重。从各家券商11月份融资融券交易情况看,国泰君安、华泰证券、申银万国证券融资融券余额位于前三名,分别为62.06、57.72、51.39亿元,市场占有率为22.19%,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。

4、从投资者情绪指标看,投资者融资融券热情增加,反映个股看涨指标的融资买入额/偿还额之比平均值为1.08,相对于前期1.02增加,可见投资者看多市场,而看空指标融券卖出量/融券偿还量平均值为1.02,反映投资者对于市场持中性态度,其中,广汇能源、民生银行等看多指标排名靠前,从行业来看,房地产、化工、公用事业看多,而交通运输、综合等看空,这有待于我们进一步验证。可以认为,融资买入势力大增,市场目前仍以看多为主,融资是主要策略。

日期	融资 余额 (亿元)	融券 余额 (亿元)
2012-11-26	760.12	21.61
2012-11-27	758.15	21.99
2012-11-28	755.26	21.42
2012-11-29	751.19	23.15
2012-11-30	747.45	23.93
2012-12-3	743.23	25.43
2012-12-4	740.98	26.20
2012-12-5	742.80	26.78
2012-12-6	748.07	26.75
2012-12-7	747.22	28.06
2012-12-10	749.07	30.18
2012-12-11	756.21	29.91
2012-12-12	763.09	30.51
2012-12-13	766.75	29.11
2012-12-14	768.42	30.41
2012-12-17	779.42	31.52
2012-12-18	790.84	32.15
2012-12-19	799.31	32.46
2012-12-20	810.13	32.29
2012-12-21	821.94	31.04

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.....	10

融资融券业务评价分析报告

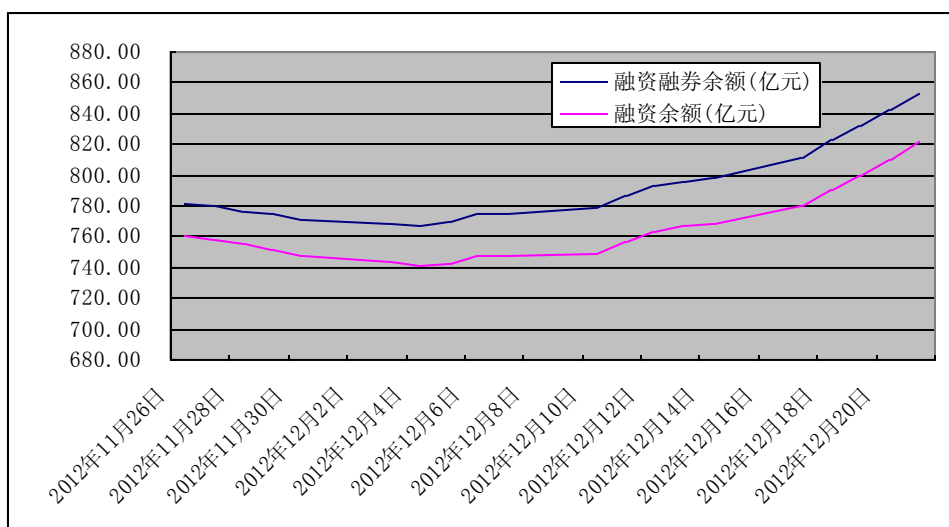
----融资买入增加，看涨指标显示投资者看多（2012 年 11 月 26 日-12 月 21 日）

1. 统计期间融资融券交易评价—融资、融券余额增长

2012 年 11 月下旬至 12 月上中旬市场经历了一波下跌而后大幅反弹的行情，在统计期间的 2012 年 11 月 26 日至 2012 年 12 月 21 日，累计 20 个交易日，沪深 300 指数收于 2372.00 点，上涨 8.18%，振幅 14.23%，那么，在这种市场相对大幅度震荡且反弹的环境下，融资融券表现如何？与前期相比有哪些变化，对此进行统计分析评价。

从理论上讲，如果市场活跃，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，融资融券业务如何？截止 2012 年 12 月 21 日，融资融券交易余额为 852.97 亿元，相对于 2012 年 11 月 23 日的 780.09 亿元增加 9.34%，增幅比较大，其中融资余额为 821.94 亿，融券余额为 31.04 亿，融资占 96.36%，融券业务占 3.64%，相对于上统计期末的融券业务 2.77%略微有所增加，融券业务相比增加，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 21.0 亿-32 亿元之间波动，这主要是参与机构的增多，券源增加的缘故。考虑到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。转融资已经推出，转融券估计明年会推出，允许卖空的双向交易机制是市场的自稳定内在机制，但双向交易也存在潜在隐含风险。我国禁止裸卖空，转融券券源主要来自于大股东及机构投资者，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

12 月以来，股市行情火爆，成交活跃，导致融资融券市场活跃度比较高，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 800 亿，向着 900 亿大关迈进，这主要是增量增加的缘故。融资余额和融券余额相对增加，这隐含融资势力比较强，而卖空势力也有所增强。转融资和融券增加了做多做空杠杆，为投资者提供做空盈利模式和对冲手段。转融资的开展，自然推动融资余额的快速增长，截止 10 月，沪深两市的转融资期末余额达到 10 亿元左右。中国证券金融公司于 11 月发行了首期 30 亿元、90 天期的短期融资券，此次短期融资券成功发行，是证金公司在转融通业务资金筹集方面取得的一大进展，拓宽了资金筹集渠道，丰富了证券投资资金融通方式，有效连接资本市场和货币市场，也使得转融资费率有望下降，将进一步促进转融资和融资融券业务发展。

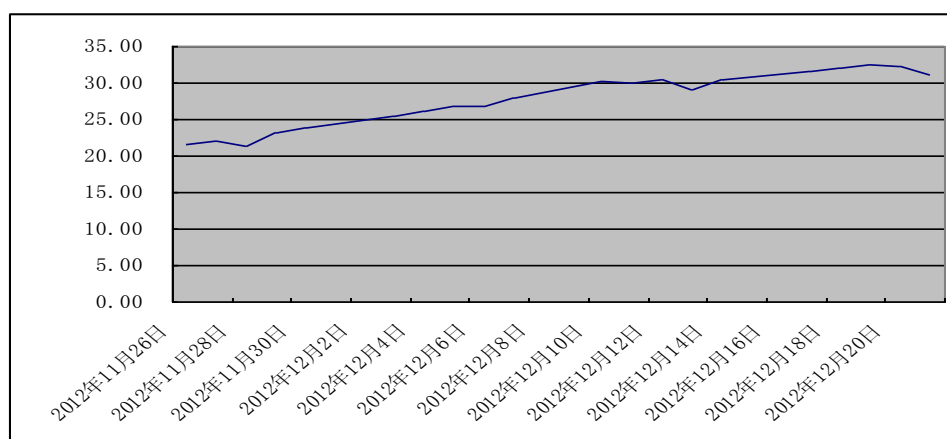
表 1 统计期间融资融券日交易变化

日期	融资融券 余额(亿元)	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)
2012-11-26	781.73	760.12	19.46	17.85	21.61	3.09
2012-11-27	780.14	758.15	22.87	24.83	21.99	3.34
2012-11-28	776.68	755.26	20.37	23.26	21.42	3.10
2012-11-29	774.34	751.19	20.25	24.32	23.15	3.41
2012-11-30	771.38	747.45	23.92	27.65	23.93	3.63
2012-12-3	768.66	743.23	25.98	30.20	25.43	3.09
2012-12-4	767.18	740.98	25.61	27.87	26.20	2.96
2012-12-5	769.58	742.80	59.93	58.11	26.78	4.97
2012-12-6	774.83	748.07	38.29	33.01	26.75	3.22
2012-12-7	775.27	747.22	54.15	55.01	28.06	4.17
2012-12-10	779.25	749.07	51.21	49.36	30.18	4.21
2012-12-11	786.12	756.21	44.47	37.33	29.91	3.26
2012-12-12	793.59	763.09	39.20	32.32	30.51	3.17
2012-12-13	795.86	766.75	32.55	28.89	29.11	2.70
2012-12-14	798.83	768.42	82.74	81.07	30.41	4.37
2012-12-17	810.94	779.42	81.81	70.81	31.52	3.68
2012-12-18	822.99	790.84	74.83	63.41	32.15	4.06
2012-12-19	831.76	799.31	56.91	48.45	32.46	3.19
2012-12-20	842.42	810.13	64.38	53.56	32.29	4.32
2012-12-21	852.97	821.94	69.42	57.62	31.04	3.68

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 852.97 亿元，统计期间融资市场比较活跃，融券余额波动增加，占比有所提升，而融券卖出量波动比较大，平均为 3.58 亿股，11 月 26 日为 3.09 亿股，12 月 14 日高达 4.37 亿股，随后有所下降，12 月 21 日为 3.68 亿股。可见融券卖出量增加，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有限，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相对比较少。但整体来说，融券相对于融资的增速并不显著，2011 年 3 月 31 日，两市融券余额仅为 1.26 亿元，而 2012 年 12 月 21 日融券余额达到了 31.04 亿元，为当时的 24 倍多，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 21.587 亿元，本统计期初为 21.61 亿元，12 月 21 日为 31.04 亿。统计期间融券余额一直在 21.00-32.00 亿元波动，平均为 27.74 亿。从融券交易来看，11 月 26 日融券卖出量为 3.09 亿股，相对于上一个统计期末融券卖出量增加，而融券余额略微增加，反映投资者分歧比较大，统计期间市场震荡反弹，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，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，提升投资效率。

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	融资融券余额(亿元)	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	申万行业
600256.SH	广汇能源	29.52	29.26	16.05	8.91	1.80	0.00%	化工
600111.SH	包钢稀土	23.28	22.67	37.36	34.56	1.08	11.11%	有色金属
600000.SH	浦发银行	20.97	20.39	20.61	20.14	1.02	19.44%	金融服务
600016.SH	民生银行	19.71	18.56	16.15	9.16	1.76	20.16%	金融服务
000858.SZ	五粮液	16.59	16.17	25.08	25.13	1.00	0.25%	食品饮料
601166.SH	兴业银行	14.77	13.77	16.05	15.78	1.02	21.34%	金融服务
000001.SZ	平安银行	13.99	13.77	10.77	7.55	1.43	12.14%	金融服务
600030.SH	中信证券	13.69	12.84	17.45	16.93	1.03	10.93%	金融服务
601318.SH	中国平安	12.75	11.64	9.09	11.41	0.80	14.20%	金融服务
600519.SH	贵州茅台	11.32	10.25	15.43	15.20	1.02	-2.53%	食品饮料
600050.SH	中国联通	10.00	9.99	5.31	6.66	0.80	4.31%	信息服务
600739.SH	辽宁成大	9.67	9.60	6.69	6.52	1.03	2.92%	金融服务
000776.SZ	广发证券	8.29	8.03	10.23	8.67	1.18	11.36%	金融服务
002024.SZ	苏宁电器	8.08	7.92	6.76	6.25	1.08	3.71%	商业贸易
600036.SH	招商银行	8.98	7.74	6.97	7.14	0.98	18.64%	金融服务
600837.SH	海通证券	8.11	7.67	9.21	8.81	1.05	9.41%	金融服务
600600.SH	青岛啤酒	7.58	7.53	1.44	1.23	1.18	3.76%	食品饮料
600518.SH	康美药业	7.54	7.41	6.85	4.02	1.70	-15.47%	医药生物
600900.SH	长江电力	6.67	6.64	1.95	2.24	0.87	4.20%	公用事业
600547.SH	山东黄金	6.61	6.53	8.08	7.64	1.06	-2.58%	有色金属

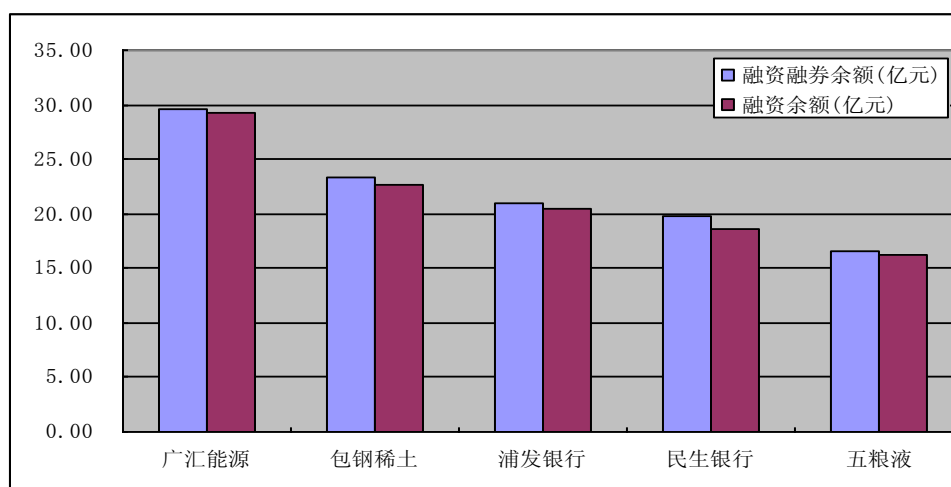
数据来源：东北证券,WIND

在统计期间，融资买入额排名前五的标的是包钢稀土（37.36 亿）、五粮液（25.08 亿）、浦发银行（20.61 亿）、中信证券（17.45 亿）、民生银行（16.15 亿），其中，包钢稀土融资买入额占市场比例为 4.28%，相对于上一统计期的 5.19%有所减少，投资者一致看好该标的资产，浦发银行进入第三名，说明投资者对银行业看好，中信证券融资买入表现较好，融资买入额排名靠后的有美的电器、许继电气、华闻传媒等，所有股票融资标的物在此期间的融资买入额累计达到 873.06 亿，比上一统计期间的 526.097 亿有所增加，所有标的股票平均涨幅 6.44%，可见由于市场震荡反弹，其对信用交易市场的影响也比较大，投资者融资的积极性比较高，对金融股、有色股尤其青睐。值得注意的是，包钢稀土等股票二级市场走势比较强，其中包钢稀土涨幅较大，达 11.11%，前五大融资买入额的股票平均涨幅 12.38%，显示市场的活跃。

不容忽视的是，融资偿还额排名靠前的证券是包钢稀土（34.56 亿）、五粮液（25.13 亿）、浦发银行（20.14 亿）、中信证券（16.93）、兴业银行（15.78 亿）等，而包钢稀土、五粮液、浦发银行、中信证券的融资买入额排名在前 1-4 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

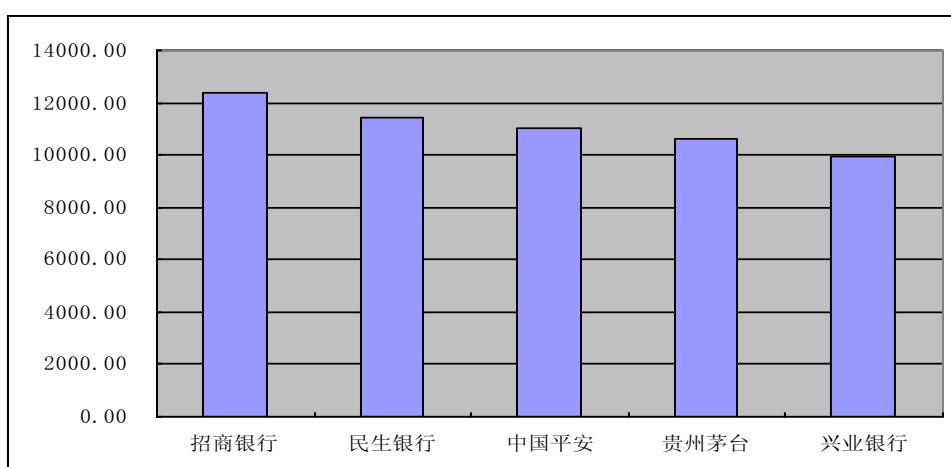
观点基本一致，当然，这也可能是不同投资者行为趋同结果，可以从行为金融学的角度来进行诠释。

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

图 3 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 位的标的证券为广汇能源(29.26 亿)、包钢稀土(22.67 亿)、五粮液(16.222 亿)、浦发银行(20.388 亿)、民生银行(18.56 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、贵州茅台等融资规模均超过 10 亿元，融资余额共计达 169.33 亿元。融券余额前五位的分别为招商银行(12400.449 万元)、民生银行(11449.2196 万元)、中国平安(11032.171 万元)、贵州茅台(10645.11 万元)、兴业银行(9968.43 万元)，其中招商银行的融券余额达到了 12400.449 万元，融券余额相比前一个统计期间有所增加，这可能是近期酒类股票下跌的缘故。统计期间 A 股市场相对比较活跃，投资者融资买入相对比较理性，融资买入额增加幅度尚可，融券余额有一定增加，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	申万行业	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	涨跌幅
600036.SH	招商银行	金融服务	12400.45	1042.05	4156.64	3291.36	1.26	18.64%
600016.SH	民生银行	金融服务	11449.22	1561.97	7545.16	6851.68	1.10	20.16%
601318.SH	中国平安	金融服务	11032.17	260.25	1824.18	1743.26	1.05	14.20%

600519.SH	贵州茅台	食品饮料	10645.11	49.15	241.64	241.43	1.00	-2.53%
601166.SH	兴业银行	金融服务	9968.43	654.10	3539.01	2919.20	1.21	21.34%
600030.SH	中信证券	金融服务	8535.23	719.06	5314.18	4991.35	1.06	10.93%
000651.SZ	格力电器	家用电器	7057.37	275.68	694.80	640.32	1.09	11.30%
000002.SZ	万科 A	房地产	6928.01	734.68	6112.59	5854.05	1.04	11.60%
600111.SH	包钢稀土	有色金属	6095.81	162.95	2727.86	2704.25	1.01	11.11%
600048.SH	保利地产	房地产	6016.52	496.41	2783.31	2838.85	0.98	5.48%
601601.SH	中国太保	金融服务	5915.47	289.12	1547.74	1438.93	1.08	19.37%
600000.SH	浦发银行	金融服务	5827.31	649.64	4018.57	3398.82	1.18	19.44%
600104.SH	上汽集团	交运设备	4884.92	296.41	1114.87	965.09	1.16	21.53%
601169.SH	北京银行	金融服务	4802.56	535.40	2663.72	2138.25	1.25	23.21%
600837.SH	海通证券	金融服务	4450.92	472.50	3984.82	3753.90	1.06	9.41%
000538.SZ	云南白药	医药生物	4353.53	68.05	148.15	149.46	0.99	-1.23%
000858.SZ	五粮液	食品饮料	4197.37	151.09	2646.14	2594.73	1.02	0.25%
600585.SH	海螺水泥	建筑建材	3746.91	205.76	1543.80	1506.29	1.02	13.04%
600031.SH	三一重工	机械设备	2653.36	268.83	2141.60	2279.98	0.94	11.02%
000776.SZ	广发证券	金融服务	2609.43	188.82	2998.50	2989.24	1.00	11.36%

数据来源：东北证券,WIND

可以看出，农业银行、民生银行位于统计期间累计融券卖出量的前二位，分别为 11150.97、7545.163 万股，融券偿还量也排在 1、2 位。融券卖出可能会放大市场的波动，但成熟市场经验表明融券交易影响和风险可控，有利于市场效率的提升。

2.2 行业和 ETF 统计分析

表 4 不同行业融资融券交易统计

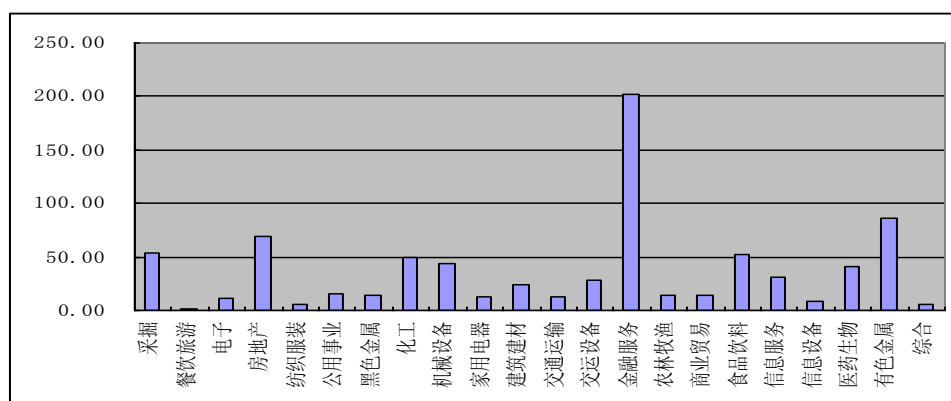
申万行业	融资融券余额(亿元)	融资余额(亿元)	融资买入额(亿元)	融资偿还额(亿元)	融券余额(万元)	融券余量(万股)	融券卖出量(万股)	融券偿还量(万股)
采掘	55.73	54.18	58.55	62.26	15502.80	1292.48	12146.75	11597.98
餐饮旅游	1.71	1.68	1.56	1.34	377.35	14.30	142.95	142.61
电子	11.47	11.26	12.00	11.45	2101.90	207.38	1386.19	1347.78
房地产	70.93	68.67	94.15	81.77	22535.25	2452.11	21213.33	20887.40
纺织服装	5.39	5.36	5.00	4.08	352.72	59.38	478.50	517.74
公用事业	15.34	15.15	11.74	9.82	1922.35	500.42	2204.82	2174.30
黑色金属	14.74	14.50	16.17	14.64	2489.77	566.59	7395.76	7408.69
化工	49.91	49.23	35.34	28.81	6830.67	562.19	4294.16	4248.89
机械设备	44.55	43.38	48.10	46.66	11643.61	1418.38	13007.46	13189.41
家用电器	13.27	12.31	9.59	7.94	9668.66	776.04	5555.98	5528.32
建筑建材	26.00	24.50	38.92	37.08	14950.73	2242.21	10757.03	10000.26
交通运输	12.83	12.52	13.02	12.60	3167.03	640.98	4035.32	3835.53
交运设备	29.88	28.17	32.57	33.49	17060.98	1917.11	10204.54	9781.39
金融服务	212.49	201.93	220.01	205.99	105584.74	10065.10	77865.69	72966.22
农林牧渔	14.80	14.46	23.54	19.95	3471.88	477.96	3616.95	3428.63
商业贸易	15.04	14.77	14.89	14.60	2648.39	372.40	2820.85	2801.53
食品饮料	55.14	52.73	65.70	63.01	24070.70	473.45	5458.99	5484.55
信息服务	31.46	31.26	20.80	20.76	1997.77	274.95	2113.28	2152.09

信息设备	8.62	8.47	5.76	6.04	1504.48	205.10	1327.07	1350.98
医药生物	41.49	40.33	35.59	31.70	11600.92	543.14	3912.17	3934.13
有色金属	87.99	86.06	105.90	99.75	19360.76	1212.25	13578.46	13737.49
综合	5.09	5.07	4.17	3.79	231.40	52.50	464.12	441.33

数据来源：东北证券,WIND

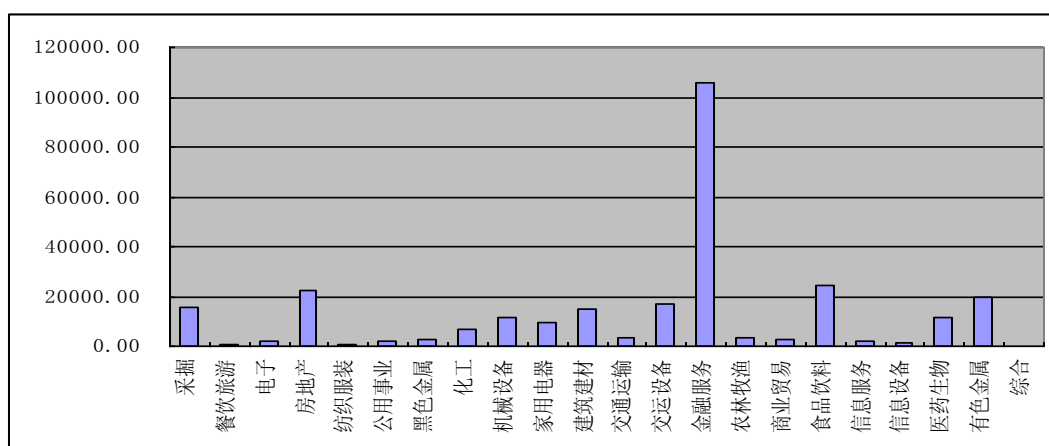
统计期末，融资余额和融资融券余额排名靠前的是金融服务、有色金属、房地产、采掘、食品饮料等行业，金融行业融资融券余额 212.49 亿，有色金属为 87.991 亿，房地产为 70.93 亿，反映了投资者长期看好这些行业的投资价值，尽管市场震荡，但投资者还是选择这类股票进行融资，对金融股的分歧比较大，有些融资额度比较大，但有些银行股并没有受到投资者青睐。四大国有银行在融资行为中相对比较少，而具有成长性的兴业银行、民生银行受到投资者青睐，这反映了不同类型银行股估值差异以及投资者投资偏好的差异。值得注意的是，融资买入额最高的三大行业是金融服务、有色、房地产等，而融券卖出量最多的行业也是金融、房地产和有色行业。不容忽视的是，化工、信息设备等行业融资余额变动比较大，说明投资者对这些行业分歧比较大，而交通运输、电子等行业的融券余额变动百分比比较显著。酒类行业的股票被投资者融券，做空收益显著，而融资的效果相对比较差。消费类及防御性行业是投资者融资增幅的关注行业，随着市场的活跃，金融、房地产、有色等周期性行业是融资增幅所关注的主要行业。

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，10 只 ETF 融资融券余额为 29.09 亿元，比上期的 19.611 亿元增加，占总额的 3.41%，占比增加，ETF 累计融资买入额为 29.163 亿元，占比 3.89%，相对于上一统计的 5.25%有所减少，其中华泰柏瑞沪深 300ETF 融资买入额高达 21.09 亿，融资偿还额为 13.2 亿。而统计期末 ETF 融资余额为 25.96 亿元，其中最多的华泰柏瑞沪深 300ETF 为 17.08 亿元，最少的交银 180 治理 ETF 为 235 万元。ETF 融券余额为 1.613 亿元，占比 11.28%，其中华泰柏瑞沪深 300ETF 为 13643.23 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 E T F 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。恒生 ETF (159920) 融资融券余额为 0.0235 亿，融券几乎没有，说明对投资者吸引力不大。可见，尽管 ETF 信用交易活跃，但 10 只标的 ETF 信用交易两极分化严重，值得关注。

表 5 统计期间 ETF 融资融券交易统计

证券简称	融资融券余额(亿元)	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)
易方达深证 100ETF	1.50	1.10	1.65	1.62	4022.13	89151.13	84936.53
华夏中小板 ETF	0.98	0.50	0.80	0.88	4844.25	8111.92	7786.88
南方深成 ETF	0.20	0.13	0.13	0.13	665.62	3372.97	2736.90
嘉实沪深 300ETF	0.85	0.65	0.70	0.95	1942.96	4430.52	4569.98
华夏恒生 ETF	0.02	0.02	0.02	0.01	0.01	0.64	0.63
交银 180 治理 ETF	0.07	0.07	0.08	0.03	17.20	1368.73	1350.46
华夏上证 50ETF	4.41	3.95	9.19	9.62	4560.55	41937.47	40549.24
华安上证 180ETF	2.53	2.38	1.39	0.71	1486.27	45513.28	43584.29
华泰柏瑞沪深 300ETF	18.44	17.08	21.09	13.20	13643.23	316622.90	314072.71
华泰柏瑞红利 ETF	0.09	0.08	0.25	0.22	116.42	1683.32	1649.42

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 11 月份融资融券交易情况看，国泰君安、华泰证券、中银万国证券融资融券余额位于前三名，分别为 62.06、57.72、51.39 亿元，前三位市场占有率为 22.19%，海通证券排在第四，而恒泰证券、第一创业等开展了融资业务，融券业务几乎没有，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中银万国证券、华泰证券、海通证券，分别为 59.38、56.74、48.61 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、国泰君安、华泰证券，分别为 3.49、2.80、2.699 亿元，分别占比为 14.61%、11.71%、11.28%，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 8.05% 左右，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。证金公司表示，其以融入资金开展转融资业务，可维持 1% 以上利差。未来证金公司可通过银行间同业拆借、回购等方式低成本、高效率融资，银行间市场资金将通过转融资方式进入股票市场。目前，转融资业务分为三种期限，分别是 7 天、14 天和 28 天。转融资费率分别为 7 天期 5.6%、14 天期 5.7%、28 天期 5.8%。8 月平均转融资利率为 5.7995%，9 月平均转融资利率为 5.7983%。截至 10 月末转融资余额达到 101 亿元，融资融券余额 770 亿元。而我国券商平均融资利率大约为 8.60%，平均融券利率为 10.25% 左右，未来整个利率水平可能出现一定程度下降，转融资成本可能下降，这有利于融资融券业务规模进一步扩大。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 前二十大券商融资融券交易 11 月份统计

机构简称	融资融券余额(万元)	市场占有率(%)	融资余额(万元)	市场占有率(%)	融券余额(万元)	市场占有率(%)
国泰君安	620,664.93	8.05	592,651.43	7.93	28,013.51	11.71

华泰证券	577,159.32	7.48	550,159.41	7.36	26,999.91	11.28
申银万国	513,949.31	6.66	504,926.78	6.76	9,022.53	3.77
海通证券	509,947.76	6.61	474,997.40	6.35	34,950.36	14.61
招商证券	472,411.76	6.12	458,421.16	6.13	13,990.60	5.85
广发证券	465,670.52	6.04	448,763.23	6.00	16,907.28	7.07
中信证券	459,190.23	5.95	434,017.83	5.81	25,172.40	10.52
银河证券	453,714.92	5.88	438,615.88	5.87	15,099.05	6.31
光大证券	354,797.01	4.60	336,654.58	4.50	18,142.44	7.58
国信证券	330,695.07	4.29	317,654.14	4.25	13,040.92	5.45
中信建投	293,982.89	3.81	283,700.68	3.80	10,282.22	4.30
宏源证券	242,792.60	3.15	239,685.47	3.21	3,107.14	1.30
方正证券	177,662.37	2.30	173,486.68	2.32	4,175.69	1.74
中投证券	166,100.11	2.15	164,244.57	2.20	1,855.55	0.78
安信证券	161,282.70	2.09	158,021.36	2.11	3,261.34	1.36
长江证券	151,136.26	1.96	148,067.00	1.98	3,069.26	1.28
中信 (浙江)	142,725.71	1.85	142,725.71	1.91	0.00	0.00
齐鲁证券	132,460.88	1.72	128,290.21	1.72	4,170.67	1.74
东方证券	128,765.83	1.67	128,682.44	1.72	83.39	0.03
兴业证券	98,002.11	1.27	97,304.35	1.30	697.76	0.29

数据来源：东北证券,WIND

中登公司统计数据显示，前三季度 A 股新开设股票账户合计达 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 10 月底，沪深两市的融资融券账户已经达到 83.8 万户，与年初相比，增加了 132.8%。中登公司统计月报显示，10 月份沪深两市新开设的融资融券账户为 6.2 万户，环比下降 27%。值得注意的是，这是 7 月份以来融资融券开户数首次出现环比下降，显示了市场低迷。证金公司计划将在近期进行转融券的系统测试，转融券业务可能在年底或明年年初推出，值得期待。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 34.93%，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，但集中度仍比较高。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。

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，股市震荡反弹，投资者融资融券热情相对有所增加，融券略有增加，反映看涨指标的融资买入额/偿还额之比在 0.83-1.21 之间波动，平均为 1.05，相对于上一统计期的 1.03 有所增加，11 月 28 日该比率为 0.88，12 月 6 日为 1.16，但到 12 月 21 日为 1.20，隐含着投资者对市场看法显得有所乐观，不排除市场有继续反弹甚至一波中级行情的可能，融资做多是目前趋势。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，由于市场活跃，融资融券余额增加，信用市场相对比较平稳，融资队伍扩大，使得投资者融资热情不减，尽管融资交易成本高，风险也不容忽视。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，统计期间，融资的绝对额比较大，说明投资者把握了市场上涨融资的机会。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 1.02，反映投资者对于市场持中性态度，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 1.08，相对于前期 1.02 增加，可见投资者看多市场，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。其中，广汇能源、民生银行等看多指标排名靠前，从行业来看，房地产、化工、公用事业

看多，而交通运输、综合等看空，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。从本期我们分析看，融资买入势力大增，市场目前仍以看多为主，融资是主要策略。

表 7 不同行业市场情绪指标

申万行业	看多	看空	申万行业	看多	看空
金融服务	1.07	1.07	化工	1.23	1.01
房地产	1.15	1.02	交通运输	1.03	1.05
有色金属	1.06	0.99	医药生物	1.12	0.99
机械设备	1.03	0.99	农林牧渔	1.18	1.05
采掘	0.94	1.05	商业贸易	1.02	1.01
建筑建材	1.05	1.08	公用事业	1.20	1.01
交运设备	0.97	1.04	信息服务	1.00	0.98
黑色金属	1.10	1.00	电子	1.05	1.03
家用电器	1.21	1.01	信息设备	0.95	0.98
食品饮料	1.04	1.00	纺织服装	1.23	0.92
餐饮旅游	1.16	1.00	综合	1.10	1.05

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（11月26日-12月21日）

证券代码	证券简称	融资融券余额(亿元)	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)
000001.SZ	平安银行	13.99	13.77	10.77	7.55	2223.83	149.55	911.23	781.22
000002.SZ	万科A	5.94	5.24	7.78	5.14	6928.01	734.68	6112.59	5854.05
000009.SZ	中国宝安	5.48	5.44	2.96	2.86	359.05	43.31	529.44	564.85
000012.SZ	南玻A	1.43	1.36	2.21	2.23	620.89	78.59	799.34	770.74
000021.SZ	长城开发	0.69	0.67	0.91	0.79	191.01	43.02	325.57	299.06
000024.SZ	招商地产	2.11	1.89	3.18	2.70	2182.73	84.05	679.05	690.92
000031.SZ	中粮地产	1.26	1.25	1.60	1.22	93.81	23.81	188.86	195.40
000039.SZ	中集集团	2.83	2.77	2.74	2.44	639.24	59.35	511.86	504.58
000059.SZ	辽通化工	1.44	1.43	1.39	1.24	131.91	20.02	375.63	402.61
000060.SZ	中金岭南	1.34	1.27	1.25	1.04	676.98	82.96	643.88	675.28
000061.SZ	农产品	2.40	2.35	3.36	2.47	531.40	90.07	828.34	757.44
000063.SZ	中兴通讯	3.68	3.59	2.62	2.82	887.88	102.88	585.39	644.65
000069.SZ	华侨城A	2.24	2.14	2.98	2.32	978.90	156.62	2184.64	2319.68
000100.SZ	TCL集团	3.57	3.49	3.63	2.48	740.30	338.04	4431.06	4467.57
000157.SZ	中联重科	5.17	4.95	7.91	8.70	2262.62	248.64	3198.67	3347.92
000338.SZ	潍柴动力	2.70	2.54	3.78	3.92	1673.04	67.57	437.31	445.98
000400.SZ	许继电气	0.87	0.83	0.34	0.32	399.15	18.38	10.73	8.00

000401.SZ	冀东水泥	2.02	1.97	5.05	4.50	553.10	41.71	812.71	819.33
000402.SZ	金融街	4.42	4.37	4.39	3.35	432.73	71.41	675.72	612.74
000422.SZ	湖北宜化	3.52	3.45	4.02	4.18	714.44	66.96	536.55	512.56
000423.SZ	东阿阿胶	2.07	1.92	2.31	1.77	1564.17	39.75	149.58	159.84
000425.SZ	徐工机械	2.16	2.08	2.90	2.64	744.20	65.40	742.33	720.19
000503.SZ	海虹控股	2.38	2.34	3.13	2.91	450.12	50.24	95.75	93.40
000522.SZ	白云山A	5.50	5.50	3.38	3.77	41.45	2.27	289.20	288.50
000527.SZ	美的电器	1.71	1.66	0.00	0.37	570.03	62.10	0.00	0.00
000528.SZ	柳工	1.24	1.21	1.98	2.32	365.77	37.71	609.12	612.49
000538.SZ	云南白药	1.46	1.03	1.53	1.48	4353.53	68.05	148.15	149.46
000540.SZ	中天城投	2.27	2.26	2.87	2.85	166.94	25.29	141.77	148.35
000541.SZ	佛山照明	0.93	0.92	0.83	0.67	99.90	16.01	93.70	88.73
000550.SZ	江铃汽车	0.67	0.66	0.47	0.67	143.03	8.60	63.92	61.06
000559.SZ	万向钱潮	1.13	1.12	1.03	1.12	36.22	8.25	249.56	258.63
000562.SZ	宏源证券	4.34	4.21	4.86	5.37	1350.65	77.40	1379.74	1376.32
000568.SZ	泸州老窖	5.61	5.41	7.57	7.36	1946.82	57.24	978.96	1005.81
000581.SZ	威孚高科	0.73	0.65	0.65	0.66	813.90	26.59	81.99	89.20
000612.SZ	焦作万方	0.70	0.69	0.98	0.82	69.22	6.84	67.69	70.70
000623.SZ	吉林敖东	4.95	4.86	3.60	3.33	877.43	58.89	452.37	417.59
000625.SZ	长安汽车	0.74	0.58	1.04	0.78	1591.40	256.68	1030.21	998.89
000629.SZ	攀钢钒钛	5.68	5.62	6.18	6.32	587.24	151.35	1441.20	1352.92
000630.SZ	铜陵有色	4.38	4.30	4.55	4.53	740.30	41.17	639.36	643.31
000651.SZ	格力电器	3.41	2.71	4.43	3.50	7057.37	275.68	694.80	640.32
000652.SZ	泰达股份	1.19	1.18	0.95	0.60	80.02	23.54	190.45	181.13
000655.SZ	金岭矿业	1.45	1.44	1.68	1.45	86.77	7.39	65.06	60.37
000680.SZ	山推股份	1.61	1.59	2.90	2.90	166.62	34.64	738.27	730.70
000686.SZ	东北证券	1.50	1.45	1.58	1.51	551.89	35.61	242.33	250.80
000690.SZ	宝新能源	0.75	0.75	0.46	0.35	63.77	15.33	183.03	184.41
000709.SZ	河北钢铁	2.11	2.09	2.23	2.34	203.49	77.96	1608.73	1657.28
000718.SZ	苏宁环球	1.04	1.00	1.29	1.37	390.67	56.13	471.49	453.94
000728.SZ	国元证券	2.79	2.70	2.29	2.54	905.52	87.91	893.15	846.97
000729.SZ	燕京啤酒	3.28	3.27	1.38	1.26	104.24	19.41	227.82	237.66
000758.SZ	中色股份	3.41	3.36	4.08	3.74	552.48	28.19	638.25	638.92
000762.SZ	西藏矿业	1.85	1.85	1.61	1.48	89.98	7.60	92.09	97.47
000768.SZ	西飞国际	2.08	2.01	1.28	1.15	630.05	84.91	510.59	467.77
000776.SZ	广发证券	8.29	8.03	10.23	8.67	2609.43	188.82	2998.50	2989.24
000778.SZ	新兴铸管	0.87	0.86	0.97	1.13	134.55	21.49	297.52	279.14
000780.SZ	平庄能源	1.03	0.99	1.00	1.07	388.99	42.19	200.74	177.01
000783.SZ	长江证券	3.65	3.47	3.46	3.44	1865.10	209.56	1851.13	1948.59
000786.SZ	北新建材	0.93	0.88	1.49	1.18	526.57	32.83	52.07	50.13
000792.SZ	盐湖股份	4.52	4.46	3.84	3.48	609.68	23.48	259.07	261.72
000793.SZ	华闻传媒	1.25	1.22	0.00	0.24	275.77	41.59	0.00	0.00
000800.SZ	一汽轿车	0.69	0.61	0.68	0.83	741.38	94.08	524.94	478.75
000825.SZ	太钢不锈	1.11	1.09	1.01	0.95	239.81	69.31	552.24	545.00

000829.SZ	天音控股	1.00	0.98	1.26	1.19	139.93	37.22	281.26	250.87
000839.SZ	中信国安	2.35	2.32	1.07	1.07	284.48	49.05	183.80	192.33
000858.SZ	五粮液	16.59	16.17	25.08	25.13	4197.37	151.09	2646.14	2594.73
000869.SZ	张裕A	2.03	1.98	1.80	2.14	457.01	9.98	81.68	83.37
000876.SZ	新希望	2.65	2.61	3.95	3.53	381.86	33.50	346.39	327.29
000878.SZ	云南铜业	2.49	2.46	2.15	2.08	274.01	19.39	337.14	366.74
000895.SZ	双汇发展	1.42	1.24	1.67	1.13	1833.29	33.99	152.05	148.78
000897.SZ	津滨发展	0.67	0.67	0.59	0.55	16.92	6.11	113.86	114.19
000898.SZ	鞍钢股份	1.46	1.44	1.72	1.09	143.62	38.40	636.43	628.67
000917.SZ	电广传媒	5.66	5.65	3.12	2.67	173.05	17.91	160.73	148.20
000927.SZ	一汽夏利	0.41	0.40	0.98	0.93	85.33	17.74	379.62	376.38
000930.SZ	中粮生化	2.01	1.99	5.08	4.10	114.57	24.48	218.49	217.25
000933.SZ	神火股份	2.39	2.32	2.08	1.94	626.16	86.97	511.70	442.95
000937.SZ	冀中能源	3.42	3.31	4.68	5.98	1029.85	78.61	1207.76	1185.83
000960.SZ	锡业股份	3.16	3.02	2.71	2.50	1402.77	72.87	311.68	295.55
000968.SZ	煤气化	1.11	1.09	1.27	1.29	236.41	20.36	247.83	248.30
000969.SZ	安泰科技	1.56	1.53	1.68	1.52	275.14	26.71	412.06	440.93
000983.SZ	西山煤电	3.53	3.32	2.87	3.72	2132.65	160.47	1431.55	1328.36
000999.SZ	华润三九	0.84	0.73	0.65	0.89	1114.00	48.82	241.43	225.24
002001.SZ	新和成	0.85	0.82	0.71	0.54	220.05	12.55	142.94	164.03
002007.SZ	华兰生物	2.72	2.67	2.69	2.36	491.47	25.02	231.23	244.97
002008.SZ	大族激光	3.12	3.11	3.93	3.86	184.19	22.74	251.38	263.27
002022.SZ	科华生物	2.11	2.10	1.77	1.68	89.78	8.88	79.53	90.70
002024.SZ	苏宁电器	8.08	7.92	6.76	6.25	1605.76	249.73	1524.60	1564.82
002028.SZ	思源电气	0.80	0.78	0.55	0.44	136.68	10.51	43.37	50.14
002056.SZ	横店东磁	1.61	1.59	2.12	1.94	233.69	17.49	95.08	91.90
002069.SZ	獐子岛	0.82	0.78	0.92	0.84	416.54	27.19	178.22	171.47
002081.SZ	金螳螂	1.11	0.92	0.70	0.90	1817.99	46.53	76.58	75.01
002092.SZ	中泰化学	2.07	2.03	1.06	1.02	362.96	53.61	274.63	296.68
002106.SZ	莱宝高科	1.72	1.66	2.00	1.90	553.49	38.62	349.65	343.39
002122.SZ	天马股份	0.81	0.80	0.68	0.55	51.57	9.73	165.32	179.56
002128.SZ	露天煤业	0.83	0.79	0.71	0.73	377.26	28.80	193.59	196.98
002142.SZ	宁波银行	4.80	4.71	3.20	2.21	863.26	86.76	468.62	406.20
002146.SZ	荣盛发展	2.79	2.71	4.44	3.19	742.56	63.96	339.17	353.47
002155.SZ	辰州矿业	4.73	4.67	4.49	4.07	557.97	29.85	460.94	451.06
002202.SZ	金风科技	2.33	2.25	1.72	1.51	773.66	144.88	626.53	629.00
002304.SZ	洋河股份	2.95	2.70	5.79	4.64	2539.46	27.60	195.93	203.18
600000.SH	浦发银行	20.97	20.39	20.61	20.14	5827.31	649.64	4018.57	3398.82
600005.SH	武钢股份	1.07	1.05	1.33	1.04	113.53	42.36	1370.08	1342.13
600009.SH	上海机场	1.06	0.99	0.80	1.03	670.47	56.06	268.46	217.57
600010.SH	包钢股份	6.47	6.33	7.33	6.73	1397.28	263.64	2352.64	2372.29
600015.SH	华夏银行	5.34	5.17	8.42	7.56	1649.44	171.82	1826.13	1700.32
600016.SH	民生银行	19.71	18.56	16.15	9.16	11449.22	1561.97	7545.16	6851.68
600019.SH	宝钢股份	1.65	1.63	1.58	1.37	257.49	53.42	578.12	584.17

600028.SH	中国石化	1.75	1.70	1.20	1.29	489.91	73.56	578.36	515.38
600029.SH	南方航空	3.04	2.99	2.12	1.62	458.44	121.28	625.90	518.53
600030.SH	中信证券	13.69	12.84	17.45	16.93	8535.23	719.06	5314.18	4991.35
600031.SH	三一重工	3.91	3.65	5.03	4.91	2653.36	268.83	2141.60	2279.98
600036.SH	招商银行	8.98	7.74	6.97	7.14	12400.45	1042.05	4156.64	3291.36
600037.SH	歌华有线	2.07	2.06	2.02	1.84	86.58	13.32	131.17	124.54
600048.SH	保利地产	6.26	5.66	9.66	8.48	6016.52	496.41	2783.31	2838.85
600050.SH	中国联通	10.00	9.99	5.31	6.66	107.97	31.85	508.24	601.97
600058.SH	五矿发展	2.15	2.09	3.25	3.06	541.42	30.99	546.38	554.20
600064.SH	南京高科	1.85	1.83	2.15	2.04	111.27	10.73	38.35	32.71
600068.SH	葛洲坝	2.79	2.77	3.64	3.32	210.75	39.10	418.74	419.39
600085.SH	同仁堂	2.05	1.95	1.67	1.87	976.17	55.75	269.08	289.96
600089.SH	特变电工	4.68	4.58	3.77	3.76	1018.19	160.34	590.04	547.55
600096.SH	云天化	1.56	1.54	2.07	2.08	177.25	14.09	142.14	152.05
600100.SH	同方股份	4.25	4.21	2.23	2.43	425.59	59.19	416.11	407.27
600104.SH	上汽集团	1.60	1.11	2.06	2.86	4884.92	296.41	1114.87	965.09
600108.SH	亚盛集团	1.50	1.40	3.38	3.12	983.49	147.23	764.36	751.52
600109.SH	国金证券	3.02	2.93	7.29	6.89	847.67	57.98	434.25	440.87
600111.SH	包钢稀土	23.28	22.67	37.36	34.56	6095.81	162.95	2727.86	2704.25
600115.SH	东方航空	0.78	0.76	1.10	1.23	184.73	54.33	539.22	492.59
600118.SH	中国卫星	1.72	1.70	2.25	2.08	261.32	23.17	346.30	342.88
600123.SH	兰花科创	5.87	5.79	6.80	7.44	807.95	41.01	798.92	789.47
600132.SH	重庆啤酒	1.82	1.78	3.13	2.88	458.17	30.94	169.65	163.93
600150.SH	中国船舶	2.56	2.50	3.25	2.86	607.87	29.96	314.18	344.66
600151.SH	航天机电	0.51	0.51	0.76	0.70	37.77	7.25	76.94	84.41
600158.SH	中体产业	1.76	1.75	2.82	2.80	98.70	18.62	153.81	154.77
600160.SH	巨化股份	2.64	2.61	3.41	3.40	277.33	30.95	390.71	411.27
600166.SH	福田汽车	1.92	1.85	1.85	2.44	654.99	97.76	547.49	469.40
600169.SH	太原重工	1.72	1.69	2.90	2.31	212.86	62.98	772.20	789.37
600173.SH	卧龙地产	0.74	0.73	0.91	0.91	24.40	6.76	76.63	76.46
600175.SH	美都控股	0.73	0.73	0.64	0.52	57.95	21.62	48.80	36.89
600177.SH	雅戈尔	2.56	2.54	1.94	1.54	239.98	32.25	236.00	255.09
600183.SH	生益科技	0.77	0.75	0.73	0.80	176.06	42.42	143.80	125.19
600188.SH	兖州煤业	1.42	1.33	1.56	1.39	888.79	50.36	281.08	296.59
600196.SH	复星医药	1.90	1.88	1.37	1.14	204.77	21.29	293.83	282.94
600208.SH	新潮中宝	1.42	1.39	0.98	1.18	394.17	106.25	836.19	751.20
600216.SH	浙江医药	2.71	2.70	2.48	2.04	129.61	6.52	64.83	65.01
600219.SH	南山铝业	1.31	1.30	1.59	1.43	148.74	22.30	259.23	257.07
600220.SH	江苏阳光	0.36	0.35	0.61	0.58	54.85	19.80	128.95	140.35
600221.SH	海南航空	0.86	0.85	1.13	1.24	61.88	15.13	393.94	383.47
600239.SH	云南城投	1.75	1.74	4.28	3.58	173.54	20.81	70.73	84.22
600246.SH	万通地产	0.56	0.56	0.66	0.76	42.75	12.32	74.34	73.74
600252.SH	中恒集团	4.61	4.56	3.80	3.91	458.51	50.95	365.07	344.71
600256.SH	广汇能源	29.52	29.26	16.05	8.91	2578.20	164.53	1065.58	1069.80

600259.SH	广晟有色	2.74	2.65	5.73	5.16	953.72	17.11	118.57	114.47
600266.SH	北京城建	1.72	1.70	2.71	2.45	218.72	17.64	183.06	191.17
600271.SH	航天信息	4.76	4.73	3.34	3.06	367.11	26.82	248.70	231.39
600309.SH	烟台万华	1.71	1.57	1.27	2.13	1374.76	95.34	391.84	356.86
600320.SH	振华重工	0.82	0.80	0.81	0.60	199.72	61.64	425.16	366.18
600322.SH	天房发展	0.93	0.93	1.39	1.24	14.99	4.41	66.91	67.52
600325.SH	华发股份	1.98	1.97	2.64	2.45	64.31	8.40	71.82	72.72
600331.SH	宏达股份	0.89	0.84	0.88	0.87	481.88	75.18	324.21	310.56
600348.SH	阳泉煤业	2.73	2.61	3.68	3.89	1210.95	85.58	1305.15	1270.36
600352.SH	浙江龙盛	1.18	1.17	1.02	1.08	114.22	19.66	279.66	269.97
600362.SH	江西铜业	4.89	4.76	4.12	3.96	1291.55	57.40	489.25	495.97
600369.SH	西南证券	2.24	2.18	2.53	2.67	629.88	74.28	940.66	939.55
600376.SH	首开股份	1.61	1.57	3.35	2.72	390.90	35.38	465.03	480.05
600383.SH	金地集团	3.95	3.79	6.49	6.54	1593.62	265.60	3532.60	3392.23
600395.SH	盘江股份	2.86	2.79	3.71	4.07	692.39	41.49	710.06	695.35
600406.SH	国电南瑞	3.21	3.17	2.08	1.51	448.39	31.47	510.73	526.38
600415.SH	小商品城	2.27	2.25	2.26	2.83	134.56	20.83	244.64	237.64
600418.SH	江淮汽车	0.60	0.55	0.84	1.06	485.98	76.77	494.99	451.01
600432.SH	吉恩镍业	0.69	0.68	0.66	0.52	159.53	14.21	93.61	101.99
600489.SH	中金黄金	5.96	5.88	6.52	5.94	861.14	55.13	1149.89	1140.90
600497.SH	驰宏锌锗	1.11	1.08	1.20	1.17	343.68	25.09	257.46	276.04
600508.SH	上海能源	0.93	0.92	1.01	0.85	167.91	10.83	89.10	88.12
600516.SH	方大炭素	2.37	2.36	2.07	2.16	156.70	18.22	445.85	453.78
600518.SH	康美药业	7.54	7.41	6.85	4.02	1298.75	101.15	1008.97	1008.88
600519.SH	贵州茅台	11.32	10.25	15.43	15.20	10645.11	49.15	241.64	241.43
600528.SH	中铁二局	2.41	2.37	3.15	3.12	403.55	60.78	379.35	363.87
600547.SH	山东黄金	6.61	6.53	8.08	7.64	800.23	22.30	569.19	582.99
600549.SH	厦门钨业	5.60	5.49	8.50	9.00	1158.98	30.04	729.79	723.30
600550.SH	天威保变	1.26	1.23	0.82	0.93	362.92	58.16	320.49	384.43
600583.SH	海油工程	1.42	1.40	0.97	1.04	238.10	44.09	159.57	149.93
600584.SH	长电科技	1.22	1.22	0.52	0.49	27.27	6.70	75.90	76.17
600585.SH	海螺水泥	4.03	3.65	6.17	6.06	3746.91	205.76	1543.80	1506.29
600595.SH	中孚实业	0.36	0.35	0.42	0.30	124.49	26.43	183.17	168.72
600598.SH	北大荒	2.47	2.41	3.34	3.03	615.64	76.19	648.43	593.46
600600.SH	青岛啤酒	7.58	7.53	1.44	1.23	567.49	17.88	121.99	114.86
600622.SH	嘉宝集团	1.64	1.64	1.36	1.22	12.67	2.13	44.27	49.14
600635.SH	大众公用	1.03	1.03	0.71	0.64	2.34	0.60	39.84	40.78
600638.SH	新黄浦	2.24	2.23	1.25	0.54	86.67	9.22	41.92	37.19
600641.SH	万业企业	0.95	0.95	0.53	0.40	7.16	1.80	36.47	42.06
600642.SH	申能股份	0.79	0.78	0.85	1.06	74.97	17.43	165.30	175.51
600643.SH	爱建股份	1.42	1.42	1.39	1.29	53.12	6.98	181.77	182.91
600649.SH	城投控股	1.91	1.90	1.76	1.49	114.43	22.26	165.32	145.54
600655.SH	豫园商城	1.55	1.53	1.37	1.27	226.71	33.64	223.97	193.99
600657.SH	信达地产	1.14	1.13	1.61	1.25	42.78	11.14	49.29	43.96

600660.SH	福耀玻璃	0.79	0.73	0.69	0.88	545.41	66.51	462.63	425.76
600663.SH	陆家嘴	0.56	0.55	0.54	0.43	78.58	7.52	24.52	17.78
600664.SH	哈药股份	1.64	1.63	1.88	1.85	98.71	16.26	174.90	195.81
600674.SH	川投能源	2.05	2.01	2.85	1.96	375.53	47.00	354.39	381.86
600675.SH	中华企业	1.73	1.71	3.77	3.61	116.00	24.42	275.02	269.71
600690.SH	青岛海尔	4.58	4.45	1.53	1.59	1300.96	100.23	430.11	420.42
600703.SH	三安光电	2.09	2.01	1.88	1.79	827.30	63.39	376.68	359.13
600736.SH	苏州高新	1.61	1.60	1.61	1.38	88.21	19.82	111.38	95.51
600737.SH	中粮屯河	0.84	0.83	0.81	0.54	28.34	5.49	86.84	85.61
600739.SH	辽宁成大	9.67	9.60	6.69	6.52	697.69	49.52	585.11	655.63
600741.SH	华域汽车	0.51	0.45	0.70	0.90	606.28	58.63	448.22	438.98
600747.SH	大连控股	2.29	2.26	4.14	3.36	298.57	69.44	343.45	303.45
600748.SH	上实发展	1.96	1.95	5.62	5.17	142.76	19.64	121.71	131.08
600759.SH	正和股份	1.34	1.33	1.84	1.93	64.88	12.50	162.23	152.74
600773.SH	西藏城投	1.33	1.31	1.46	1.16	118.27	11.21	99.02	106.36
600795.SH	国电电力	2.61	2.53	3.13	2.30	801.97	330.03	835.71	807.20
600804.SH	鹏博士	2.20	2.18	1.95	1.55	176.28	29.78	696.55	678.02
600811.SH	东方集团	2.26	2.24	1.86	1.96	138.71	26.83	229.40	211.06
600812.SH	华北制药	2.49	2.45	1.96	1.89	374.45	68.71	296.44	275.87
600823.SH	世茂股份	0.73	0.72	1.40	1.35	113.70	10.96	53.33	55.61
600832.SH	东方明珠	0.78	0.77	0.87	0.76	76.41	14.39	88.33	82.25
600837.SH	海通证券	8.11	7.67	9.21	8.81	4450.92	472.50	3984.82	3753.90
600863.SH	内蒙华电	0.87	0.85	1.40	1.09	263.91	37.70	352.57	326.06
600872.SH	中炬高新	1.00	0.99	0.87	0.76	53.94	12.26	53.71	57.66
600875.SH	东方电气	2.80	2.75	3.16	3.39	490.99	37.48	354.81	329.98
600879.SH	航天电子	1.76	1.76	1.67	1.46	46.03	7.45	71.28	66.70
600884.SH	杉杉股份	1.38	1.37	1.39	1.10	53.81	5.91	50.86	55.75
600887.SH	伊利股份	1.54	1.41	1.54	1.27	1267.80	63.90	589.42	633.15
600895.SH	张江高科	1.34	1.33	1.06	0.79	62.79	9.57	185.55	177.88
600900.SH	长江电力	6.67	6.64	1.95	2.24	299.69	44.73	257.84	249.38
600997.SH	开滦股份	0.66	0.65	0.42	0.51	75.10	7.72	141.36	162.10
600999.SH	招商证券	2.94	2.77	3.35	3.43	1647.39	165.57	1422.40	1338.28
601001.SH	大同煤业	1.21	1.17	0.77	0.60	408.95	45.29	211.98	212.43
601006.SH	大秦铁路	3.34	3.31	3.40	3.27	266.57	41.26	325.34	349.95
601009.SH	南京银行	2.44	2.37	4.24	3.49	749.36	82.62	996.51	918.59
601018.SH	宁波港	0.83	0.83	1.26	1.09	14.44	5.73	179.86	180.85
601088.SH	中国神华	4.53	4.33	3.85	4.15	2017.27	86.54	628.47	573.02
601099.SH	太平洋	2.95	2.93	3.37	3.02	158.77	30.53	289.93	289.95
601101.SH	昊华能源	2.37	2.33	3.15	3.07	336.52	25.79	329.74	318.68
601106.SH	中国一重	1.06	1.06	1.13	1.20	8.28	3.08	483.19	483.18
601111.SH	中国国航	0.81	0.75	0.53	0.98	612.55	109.19	783.54	708.05
601117.SH	中国化学	2.16	2.04	5.21	4.76	1122.32	147.09	947.84	992.47
601118.SH	海南橡胶	2.12	2.08	2.70	2.33	400.05	73.81	545.88	524.59
601158.SH	重庆水务	1.60	1.60	1.10	0.82	42.51	8.19	55.97	49.88

601166.SH	兴业银行	14.77	13.77	16.05	15.78	9968.43	654.10	3539.01	2919.20
601168.SH	西部矿业	3.08	3.05	1.93	2.03	341.12	45.85	373.76	421.50
601169.SH	北京银行	5.50	5.02	3.68	4.74	4802.56	535.40	2663.72	2138.25
601179.SH	中国西电	0.88	0.88	0.70	0.55	46.23	13.48	109.07	97.79
601186.SH	中国铁建	2.06	1.90	3.07	2.80	1648.11	280.77	1467.47	1411.25
601268.SH	二重重装	0.75	0.74	0.56	0.44	193.76	40.62	175.96	140.05
601288.SH	农业银行	2.71	2.51	3.33	1.43	1930.99	712.54	11150.97	10675.15
601299.SH	中国北车	2.56	2.42	3.61	3.83	1461.38	320.48	1381.59	1298.74
601318.SH	中国平安	12.75	11.64	9.09	11.41	11032.17	260.25	1824.18	1743.26
601328.SH	交通银行	3.81	3.77	4.31	4.19	398.32	86.78	1472.84	1388.51
601377.SH	兴业证券	2.73	2.60	7.22	7.34	1334.54	118.63	1534.43	1531.47
601390.SH	中国中铁	2.40	2.20	2.48	2.24	1955.15	643.14	1311.82	1248.45
601398.SH	工商银行	1.04	0.94	1.49	1.07	1021.27	254.68	1972.95	2148.26
601588.SH	北辰实业	0.62	0.62	0.97	1.04	4.88	1.73	49.42	51.85
601600.SH	中国铝业	1.13	1.05	1.33	1.34	761.41	150.48	527.16	571.22
601601.SH	中国太保	2.89	2.30	1.84	3.02	5915.47	289.12	1547.74	1438.93
601607.SH	上海医药	2.99	2.97	2.54	2.50	185.50	17.19	156.99	148.22
601618.SH	中国中冶	2.13	2.12	1.93	1.89	76.87	35.75	370.99	360.31
601628.SH	中国人寿	1.69	1.47	1.30	2.25	2159.40	112.23	862.56	914.96
601666.SH	平煤股份	1.22	1.19	1.41	1.13	251.69	30.29	247.37	270.84
601668.SH	中国建筑	2.54	2.32	3.82	4.08	2268.54	630.15	2576.32	1983.01
601688.SH	华泰证券	3.36	3.18	3.89	4.09	1850.43	208.85	1962.13	1984.37
601699.SH	潞安环能	3.76	3.63	4.00	5.48	1312.85	64.42	1113.51	1096.45
601717.SH	郑煤机	4.66	4.62	4.21	4.13	429.69	43.32	375.21	352.08
601718.SH	际华集团	1.09	1.09	1.06	0.86	4.09	1.41	62.69	66.55
601727.SH	上海电气	0.46	0.46	0.45	0.40	1.94	0.50	25.84	25.44
601766.SH	中国南车	3.55	3.41	3.16	2.38	1390.57	283.79	1078.47	1064.34
601788.SH	光大证券	2.80	2.58	3.05	3.56	2263.83	171.11	1405.04	1372.11
601808.SH	中海油服	1.36	1.34	1.36	1.27	121.35	7.69	195.73	200.56
601818.SH	光大银行	5.66	5.59	8.19	8.17	674.39	237.46	3536.94	3382.57
601857.SH	中国石油	2.51	2.41	1.96	1.51	1061.20	120.32	269.75	150.06
601866.SH	中海集运	0.39	0.37	0.53	0.52	161.44	66.71	430.84	404.78
601888.SH	中国国旅	1.71	1.68	1.56	1.34	377.35	14.30	142.95	142.61
601898.SH	中煤能源	1.60	1.56	1.84	1.88	356.47	47.34	273.46	233.83
601899.SH	紫金矿业	3.63	3.59	2.46	2.35	446.16	120.26	1383.99	1371.67
601919.SH	中国远洋	1.73	1.66	2.14	1.62	736.51	171.28	488.21	579.74
601939.SH	建设银行	1.12	1.00	0.93	0.94	1189.82	269.80	1413.80	1380.79
601958.SH	金钼股份	2.54	2.47	1.14	1.01	686.76	61.32	434.48	460.58
601988.SH	中国银行	1.11	1.11	1.33	0.70	55.87	19.61	1082.88	1283.48
601989.SH	中国重工	3.15	3.11	2.58	2.65	401.86	91.75	666.38	737.20
601998.SH	中信银行	1.44	1.40	1.79	1.62	342.76	85.48	620.00	550.54

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