2020 年 10 月 23 日

短期有望迎来反弹

两融策略

最新观点

本周四，A 股宽幅震荡，盘中一度下跌超 1%，但最终与前两日类似，股指触底回升，三大指数均收出带长下影线的十字星，不过值得注意创业板市场是先于主板出现调整，但本周四日内在场内诸多个股情绪持续低迷的背景下，创业板内标的已经不跟随指数同步下跌了，我们认为这是短线情绪即将出现修复的信号，所以整体而言我们延续《耐心等待，短期下跌空间不大》中的分析判断：“由于近段时间场内情绪低迷，以及北上资金的持续净流出，一定程度上使得反弹多曲折，不过我们依然坚定等待反弹来临”。目前而言短期反弹信号并未消失，且多条均线依然维持上行趋势，反弹行情依然值得期待。

主题追踪

今日关注：蚂蚁概念、汽车行业、第三代半导体

昨日主题：白酒、蚂蚁概念主题领涨，生物疫苗，免疫治疗概念跌幅居前

1）白酒：老白干，金徽酒领涨。催化剂：中秋国庆双节期间，受益于消费场景增加以及经济内循环，白酒消费基本达到预期。上半年由于疫情原因，很多宴席取消或推迟。随著疫情态势大幅减弱，婚宴等宴席迎来一波补偿，白酒消费需求增长。9 月社会消费品零售总额增长 3.3%，增速环比 8 月份提升 2.8 个百分点。其中，烟酒类细分子行业受益于节日备货，增速为 17.6%，环比提升 14.5 个百分点。

2）蚂蚁概念：和晶科技，易联众领涨。催化剂：10 月 21 日晚间，证监会官方公告显示，蚂蚁集团 A 股科创板首次公开发行获得证监会注册同意。港交所官网也于同日显示，蚂蚁集团通过港交所聆讯。蚂蚁在招股意向书中表示，在 A 股的初始战略配售股票数 13.4 亿股，占 A 股初始发行量 80%，创下科创板新高。参与战略配售的投资者需承诺 1-2 年的限售期，为科创板历史最严。A 股将迎来首个互联网巨头，也是首家市值超万亿的科技公司。

3）券商：方正证券，财通证券领涨。催化剂：近期，多家上市券商发布 2020 年三季报，净利润增速均实现同比大幅增长。证监会表示，经过科创板、创业板两个板块的试点，全市场推行注册制的条件逐步具备，证监会将深入总结试点经验，选择适当时机全面推进注册制改革。注册制的推行使得新股 IPO 速度大大加快，券商 IPO 业务也迎来快速发展的机遇，因此业绩增长的确定性加强。

热股鉴赏

比亚迪（002594）：销售量持续改善，供应链潜在价值巨大

主要逻辑和观点：公司从技术到市场均有不俗实力，随着新车型的不断发布及新能源汽车销量的逐月走强，下半年业绩可期，同时随着动力电池外供新客户开拓加速及公司对比亚迪半导体重组引战，公司供应链潜在价值巨大。

风险提示：疫情未能得到有效控制、宏观经济意外下滑、流动性紧缩加剧、行业政策低于预期。

图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2020/10/22			2020/10/21		
		沪市	深市	全部 A 股	沪市	深市	全部 A 股
融资	期间净买入额（亿元）	6.52	11.08	17.60	3.63	-12.67	-9.04
	截止日余额（亿元）	7332.10	6960.55	14292.65	7325.58	6949.47	14275.05
融券	期间卖出量（亿股）	1.59	0.58	2.18	2.29	0.66	2.95
	截止日余额（亿元）	633.33	368.38	1001.71	643.49	369.81	1013.30

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

(一) 策略观点

本周四，两市股指探底回升，仍绿盘报收。疫苗、农业股领跌大市，白酒、锂电池板块走强，洋河股份、比亚迪盘中创新高。券商板块尾盘拉升护盘，方正证券一度涨停。上证指数收盘报 3312.5 点，跌 0.38%；创业板指报 2673.59 点，跌 1%；创业板综指报 3123.42 点，跌 0.54%；深证成指报 13396.18 点，跌 0.53%；中小板指报 8998.07 点，跌 0.34%；科创 50 报 1376.58 点，跌 1.46%；万得全 A 报 5183.53 点，跌 0.39%，成交 6519 亿元，较上日略减。

概念指数中，白酒指数涨 3.2%。洋河股份一度接近涨停并再创新高，收涨 6%。老白干酒涨停。锂电电解液指数涨 2.66%。石大胜华涨停。第三代半导体、动力电池、光刻胶、蚂蚁金服、创业板低价股指数涨超 1%。聚灿光电涨超 11%。新开普涨超 8%，领涨蚂蚁金服概念股。比亚迪涨 4.57%，盘中再创新高。疫苗指数跌 4.76%，康华生物跌超 10%，华兰生物、智飞生物、复星医药跌超 5%。量子技术、新冠肺炎检测、高价股、生物育种指数跌超 2%。保险指数跌 1.47%，中国太保、中国人寿均跌超 2%。长江一级行业中，农产品跌超 2%。家电制造、房地产、汽车、食品饮料板块小涨。美的集团涨超 1%，再创新高。主题行业中，券商涨 0.67%。方正证券一度封住涨停，收涨 6.9%。财通证券涨超 4%。

本周四，A 股宽幅震荡，盘中一度下跌超 1%，但最终与前两日类似，股指触底回升，三大指数均收出带长下影线的十字星，不过值得注意创业板市场是先于主板出现调整，但本周四日内在场内诸多个股情绪持续低迷的背景下，创业板内标的已经不跟随指数同步下跌了，我们认为这是短线情绪即将出现修复的信号，所以整体而言我们延续《耐心等待，短期下跌空间不大》中的分析判断：“由于近段时间场内情绪低迷，以及北上资金的持续净流出，一定程度上使得反弹多曲折，不过我们依然坚定等待反弹来临”。目前而言短期反弹信号并未消失，且多条均线依然维持上行趋势，反弹行情依然值得期待。

(二) 热股鉴赏

比亚迪（002594）：销售量持续改善，供应链潜在价值巨大

公司主要从事包含传统燃油汽车及新能源汽车在内的汽车业务、手机部件及组装业务、二次充电电池及光伏业务，并通过跨座式单轨“云轨”产品积极拓展城市轨道交通业务领域。自 2003 年拓展汽车业务以来，凭借领先的技术、成本优势及具备国际标准的卓越品质，迅速成长为中国自主品牌汽车领军厂商。作为全球新能源汽车研发和推广的引领者，在新能源汽车领域拥有雄厚的技术积累、领先的市场份额，奠定了比亚迪于全球新能源汽车领域的行业领导地位。比亚迪为全球领先的二次充电电池制造商之一，主要客户包括三星、华为等手机领导厂商，以及博世、库柏等全球性的电动工具及其他便携式电子设备厂商。

业绩逐步回暖：受疫情及去年新能源购置补贴较高等影响，今年上半年汽车及相关产品业务收入同比减少 5.62%至 320.72 亿元，随着新能源汽车销量呈现逐月上升趋势，下半年利润有望大幅增加。同时公司手机部件、组装业务及口罩业务，受益于新冠肺炎疫情拉动远程办公需求，手机部件及组装业务的收入约人民币 233.80 亿元，同比增长 0.24%，口罩业务收入 85.7 亿元，成为了公司业绩奠定了基础。

"汉"8 月销售超预期：作为公司今年最重磅车型—全新一代旗舰轿车“汉”已经于 7 月上市，"汉"作为公司中高端车型，爆款潜力体现，驱动公司品牌力提升，并引领公司新一轮车型周期，7 月"汉"EV 交付 1205 辆，公司官方公告 8 月汉交付量约 4000 辆，超市场预期，这主要受益于公司发布的刀片电池产能的顺利爬坡。同时公司多款新车型宋 Plus 以及改款车型唐、E2、E3 有望在下半年逐步推出，这将有助于进一步丰富公司产品线，拓展高端领域市场，为下半年公司业绩保驾护航。

投资建议：公司从技术到市场均有不俗实力，随着新车型的不断发布及新能源汽车销量的逐月走强，下半年业绩可期，同时随着动力电池外供新客户开拓加速及公司对比亚迪半导体重组引战，公司供应链潜在价值巨大。

（三） 两融标的券事件一览

图表 2：两融标的券事件一览

证券代码	证券名称	事件摘要
000333.SZ	美的集团	回购数量：4,182.61 万股
000488.SZ	晨鸣纸业	2020 年三季报正式披露，营业总收入 220.73 亿元，同比去年 0.27%，净利润为 10.77 亿元，同比去年 0.82%
000543.SZ	皖能电力	2020 年三季报正式披露，营业总收入 117.49 亿元，同比去年 0.89%，净利润为 8.09 亿元，同比去年 16.81%
000767.SZ	漳泽电力	2020 年三季报正式披露，营业总收入 83.87 亿元，同比去年-5.27%，净利润为 1.75 亿元，同比去年 204.88%
000789.SZ	万年青	2020 年三季报正式披露，营业总收入 88.4 亿元，同比去年 20.42%，净利润为 10.23 亿元，同比去年 12.59%
000875.SZ	吉电股份	本次拟增发股份 64389.4194 万股
000885.SZ	城发环境	河南城发环境股份有限公司于近期收到公司全资子公司城发新环卫有限公司发来的《中标通知书》，确认城发新环卫有限公司为“源汇区城市生活垃圾分类运营项目”中标人，中标金额 2276666 元
000933.SZ	神火股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 145.19 亿元，同比去年 8.23%，净利润为 4.93 亿元，同比去年-80.36%
002027.SZ	分众传媒	2020 年三季报正式披露，营业总收入 78.75 亿元，同比去年-11.57%，净利润为 22.02 亿元，同比去年 61.9%
002127.SZ	南极电商	2020 年三季报正式披露，营业总收入 27.72 亿元，同比去年 4.73%，净利润为 7.22 亿元，同比去年 19.9%
002177.SZ	御银股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 1.35 亿元，同比去年-1.87%，净利润为 6786.33 万元，同比去年 12.19%
002182.SZ	云海金属	2020 年三季报正式披露，营业总收入 40.69 亿元，同比去年 3.36%，净利润为 1.72 亿元，同比去年-66.86%
002233.SZ	塔牌集团	2020 年三季报正式披露，营业总收入 46.75 亿元，同比去年 5.5%，净利润为 13.78 亿元，同比去年 30.82%
002237.SZ	恒邦股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 283.38 亿元，同比去年 37.4%，净利润为 2.17 亿元，同比去年-14.39%
002240.SZ	威华股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 3000.00 万元~4500.00 万元，增长 150.64%~175.96%
002240.SZ	威华股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 14.79 亿元，同比去年-13.54%，净利润为 5054.03 万元，同比去年-34.63%
002241.SZ	歌尔股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 347.3 亿元，同比去年 43.9%，净利润为 20.16 亿元，同比去年 104.71%
002241.SZ	歌尔股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 275316.57 万元~288122.00 万元，增长 115.00%~125.00%
002261.SZ	拓维信息	2020 年三季报正式披露，营业总收入 9.55 亿元，同比去年 10.34%，净利润为 6543.9 万元，同比去年 4.0%
002281.SZ	光迅科技	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 46500.65 万元~60808.54 万元，增长 30.00%~70.00%
002281.SZ	光迅科技	2020 年三季报正式披露，营业总收入 42.52 亿元，同比去年 9.14%，净利润为 3.89 亿元，同比去年 46.39%

002287.SZ	奇正藏药	2020 年三季报正式披露，营业总收入 10.15 亿元，同比去年 4.56%，净利润为 3.25 亿元，同比去年 17.89%
002293.SZ	罗莱生活	2020 年三季报正式披露，营业总收入 32.57 亿元，同比去年-4.07%，净利润为 3.62 亿元，同比去年 1.12%
002294.SZ	信立泰	2020 年三季报正式披露，营业总收入 21.34 亿元，同比去年-40.12%，净利润为 2.67 亿元，同比去年-62.69%
002297.SZ	博云新材	2020 年三季报正式披露，营业总收入 2.6 亿元，同比去年-3.56%，净利润为 681.22 万元，同比去年 149.14%
002302.SZ	西部建设	2020 年三季报正式披露，营业总收入 162.18 亿元，同比去年-2.62%，净利润为 6.5 亿元，同比去年 6.28%
002320.SZ	海峡股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 7.82 亿元，同比去年-8.6%，净利润为 2.2 亿元，同比去年 25.7%
002396.SZ	星网锐捷	2020 年三季报正式披露，营业总收入 65.62 亿元，同比去年 9.49%，净利润为 3.3 亿元，同比去年-31.26%
002449.SZ	国星光电	2020 年三季报正式披露，营业总收入 22.93 亿元，同比去年-22.1%，净利润为 7735.83 万元，同比去年-75.31%
002461.SZ	珠江啤酒	2020 年三季报正式披露，营业总收入 35.07 亿元，同比去年 0.55%，净利润为 5.05 亿元，同比去年 11.19%
002507.SZ	涪陵榨菜	2020 年三季报正式披露，营业总收入 17.98 亿元，同比去年 12.09%，净利润为 6.14 亿元，同比去年 18.47%
002521.SZ	齐峰新材	2020 年三季报正式披露，营业总收入 20.47 亿元，同比去年-18.49%，净利润为 1.06 亿元，同比去年 8.38%
002568.SZ	百润股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 13.25 亿元，同比去年 30.37%，净利润为 3.83 亿元，同比去年 67.65%
002579.SZ	中京电子	2020 年三季报正式披露，营业总收入 16.33 亿元，同比去年 9.48%，净利润为 1.11 亿元，同比去年 2.79%
002672.SZ	东江环保	2020 年三季报正式披露，营业总收入 23.02 亿元，同比去年-10.67%，净利润为 2.29 亿元，同比去年-30.91%
002673.SZ	西部证券	2020 年三季报正式披露，营业总收入 36.6 亿元，同比去年 22.53%，净利润为 9.26 亿元，同比去年 77.28%
300058.SZ	蓝色光标	2020 年三季报正式披露，营业总收入 288.58 亿元，同比去年 46.58%，净利润为 6.18 亿元，同比去年-1.57%
300327.SZ	中颖电子	2020 年三季报正式披露，营业总收入 7.42 亿元，同比去年 24.17%，净利润为 1.5 亿元，同比去年 15.63%
300357.SZ	我武生物	2020 年三季报正式披露，营业总收入 4.91 亿元，同比去年-1.79%，净利润为 2.29 亿元，同比去年-7.08%
300379.SZ	东方通	2020 年三季报正式披露，营业总收入 2.01 亿元，同比去年-20.11%，净利润为 1066.68 万元，同比去年-77.97%
300394.SZ	天孚通信	2020 年三季报正式披露，营业总收入 6.57 亿元，同比去年 71.24%，净利润为 2.14 亿元，同比去年 69.9%
300457.SZ	赢合科技	2020 年三季报正式披露，营业总收入 17.5 亿元，同比去年 26.7%，净利润为 2.8 亿元，同比去年 17.39%
300761.SZ	立华股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 58.59 亿元，同比去年-5.57%，净利润为 1.22 亿元，同比去年-90.42%

300773. SZ	拉卡拉	2020 年三季报正式披露，营业总收入 41.68 亿元，同比去年 12.94%，净利润为 7.35 亿元，同比去年 19.35%
300865. SZ	大宏立	2019 年三季报正式披露，营业总收入 3.89 亿元，净利润为 6562.08 万元，平均 ROE 为 18.72%
300865. SZ	大宏立	2020 年三季报正式披露，营业总收入 4.3 亿元，同比去年 10.72%，净利润为 6349.91 万元，同比去年-3.23%
300876. SZ	蒙泰高新	2020 年三季报正式披露，营业总收入 2.65 亿元，同比去年 1.22%，净利润为 5456.22 万元，同比去年 23.81%
300876. SZ	蒙泰高新	2019 年三季报正式披露，营业总收入 2.62 亿元，净利润为 4406.86 万元，平均 ROE 为 20.64%
600039. SH	四川路桥	本次拟增发股份 106427.4779 万股
600116. SH	三峡水利	2020 年三季报正式披露，营业总收入 28.44 亿元，同比去年 238.57%，净利润为 3.84 亿元，同比去年 126.31%
600129. SH	太极集团	2020 年三季报正式披露，营业总收入 86.45 亿元，同比去年-3.85%，净利润为 1625.83 万元，同比去年-86.87%
600201. SH	生物股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 11.08 亿元，同比去年 30.65%，净利润为 2.96 亿元，同比去年 19.03%
600216. SH	浙江医药	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，累计净利润与上年同期相比将有较大幅度增长
600216. SH	浙江医药	2020 年三季报正式披露，营业总收入 54.3 亿元，同比去年 2.07%，净利润为 6.21 亿元，同比去年 72.3%
600251. SH	冠农股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 19.64 亿元，同比去年-17.06%，净利润为 2.33 亿元，同比去年 51.75%
600298. SH	安琪酵母	2020 年三季报正式披露，营业总收入 64.26 亿元，同比去年 15.58%，净利润为 10.12 亿元，同比去年 52.12%
600309. SH	万华化学	2020 年三季报正式披露，营业总收入 492.32 亿元，同比去年 1.43%，净利润为 53.49 亿元，同比去年-32.28%
600316. SH	洪都航空	2020 年三季报正式披露，营业总收入 30.16 亿元，同比去年 77.38%，净利润为 1268.01 万元，同比去年 115.89%
600366. SH	宁波韵升	2020 年三季报正式披露，营业总收入 17.2 亿元，同比去年 27.69%，净利润为 1.41 亿元，同比去年 201.64%
600372. SH	中航电子	2020 年三季报正式披露，营业总收入 58.13 亿元，同比去年 12.38%，净利润为 4.15 亿元，同比去年 55.75%
600438. SH	通威股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 316.78 亿元，同比去年 13.04%，净利润为 33.33 亿元，同比去年 48.57%
600446. SH	金证股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 36 亿元，同比去年 13.58%，净利润为 2.38 亿元，同比去年 158.49%
600523. SH	贵航股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 15.51 亿元，同比去年-1.76%，净利润为 1.01 亿元，同比去年 49.42%
600812. SH	华北制药	2020 年三季报正式披露，营业总收入 86.38 亿元，同比去年 7.63%，净利润为 1.28 亿元，同比去年 39.94%
600846. SH	同济科技	本次配股：10 配 3
600846. SH	同济科技	为更好整合公司环保业务，促进公司环保业务发展，同意公司收购上海同济环境工程科技有限公司少数股东持有的共 36.34%股权，收购完成后，上海同济环境工程科技有限公司将成为公司的全资子公司

600862. SH	中航高科	2020 年三季报正式披露，营业总收入 23.37 亿元，同比去年 9.18%，净利润为 4.01 亿元，同比去年 18.46%
600970. SH	中材国际	回购数量：1,661.09 万股
601311. SH	骆驼股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 67.89 亿元，同比去年 2.08%，净利润为 4.51 亿元，同比去年 7.2%
603444. SH	吉比特	2020 年三季报正式披露，营业总收入 20.5 亿元，同比去年 31.79%，净利润为 7.95 亿元，同比去年 18.62%
603606. SH	东方电缆	2020 年三季报正式披露，营业总收入 35.22 亿元，同比去年 37.15%，净利润为 6.13 亿元，同比去年 102.85%
603866. SH	桃李面包	2020 年三季报正式披露，营业总收入 43.72 亿元，同比去年 6.07%，净利润为 6.86 亿元，同比去年 36.37%
688018. SH	乐鑫科技	2020 年三季报正式披露，营业总收入 5.53 亿元，同比去年 5.03%，净利润为 8082.31 万元，同比去年-15.43%
688166. SH	博瑞医药	2020 年三季报正式披露，营业总收入 5.1 亿元，同比去年 62.86%，净利润为 1.22 亿元，同比去年 90.89%
688188. SH	柏楚电子	2020 年三季报正式披露，营业总收入 3.85 亿元，同比去年 38.57%，净利润为 2.76 亿元，同比去年 44.74%
688198. SH	佰仁医疗	2020 年三季报正式披露，营业总收入 1.19 亿元，同比去年 11.67%，净利润为 5651.07 万元，同比去年 18.45%
688200. SH	华峰测控	2020 年三季报正式披露，营业总收入 2.93 亿元，同比去年 45.47%，净利润为 1.37 亿元，同比去年 68.05%
688365. SH	光云科技	2020 年三季报正式披露，营业总收入 3.64 亿元，同比去年 8.26%，净利润为 5863.84 万元，同比去年-5.75%
688398. SH	赛特新材	2020 年三季报正式披露，营业总收入 3.66 亿元，同比去年 23.41%，净利润为 7627.55 万元，同比去年 34.82%
688598. SH	金博股份	2019 年三季报正式披露，营业总收入 1.9 亿元，净利润为 7063.26 万元，平均 ROE 为 33.34%
688598. SH	金博股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 2.88 亿元，同比去年 51.94%，净利润为 1.14 亿元，同比去年 61.79%

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（四） 上一交易日数据参考

图表 3:融资余额前十

证券代码	证券简称	最新融资余额（亿元）	占流通市值(%)
601318. SH	中国平安	213.47	2.40
600519. SH	贵州茅台	173.99	0.79
002714. SZ	牧原股份	164.60	9.26
600030. SH	中信证券	145.68	4.88
300059. SZ	东方财富	137.35	7.38
601166. SH	兴业银行	119.04	3.33
000725. SZ	京东方A	82.25	4.99
600016. SH	民生银行	62.54	3.27
000876. SZ	新希望	60.25	5.05

图表 4:融券余额前十

证券代码	证券简称	最新融券余额（亿元）	占流通市值（%）
600036. SH	招商银行	41.37	0.49
600276. SH	恒瑞医药	35.29	0.74
600837. SH	海通证券	34.00	2.83
688981. SH	中芯国际	30.11	5.02
000858. SZ	五粮液	24.64	0.27
000333. SZ	美的集团	23.54	0.44
600900. SH	长江电力	20.05	0.46
000002. SZ	万科A	18.60	0.68
600519. SH	贵州茅台	18.21	0.08

000858.SZ	五粮液	59.83	0.65

图表 5:融资余额增速前十

证券代码	证券简称	最新融资余额（亿元）	变化比例（%）
603638.SH	艾迪精密	0.25	407.29
000617.SZ	中油资本	0.27	66.57
603027.SH	千禾味业	0.83	42.25
688155.SH	先惠技术	0.92	36.31
300890.SZ	翔丰华	1.03	34.82
600918.SH	中泰证券	0.41	25.97
300880.SZ	迦南智能	1.01	21.52
603198.SH	迎驾贡酒	2.72	19.30
300882.SZ	万胜智能	0.90	16.94
300865.SZ	大宏立	0.93	16.38

图表 7:融资余额降幅前十

证券代码	证券简称	最新融资余额（亿元）	变化比例（%）
600686.SH	金龙汽车	1.89	-17.77
688536.SH	思瑞浦	1.57	-13.65
601799.SH	星宇股份	0.31	-12.66
603737.SH	三棵树	1.84	-12.46
600116.SH	三峡水利	2.31	-9.63
603885.SH	吉祥航空	2.42	-9.49
603919.SH	金徽酒	2.19	-9.29
688386.SH	泛亚微透	0.37	-9.24
600766.SH	园城黄金	0.59	-8.89
603032.SH	德新交运	0.51	-8.71

图表 9:融资净买入前十

证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
000661.SZ	长春高新	21809.35	24338.75
000728.SZ	国元证券	14847.63	14732.20
688788.SH	科思科技	13991.52	3866.78
601601.SH	中国太保	10937.39	50923.95
600009.SH	上海机场	10676.38	10595.84
600519.SH	贵州茅台	10147.93	20001.97
600585.SH	海螺水泥	8640.44	8598.86
600559.SH	老白干酒	8257.22	8232.46
000703.SZ	恒逸石化	7909.40	7921.10
000100.SZ	TCL科技	7614.15	7430.34

601318.SH	中国平安	17.51	0.20

图表 6:融券余额增速前十

证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
002171.SZ	楚江新材	16.38	1548.25
600217.SH	中再资环	16.72	1492.23
601311.SH	骆驼股份	83.58	1085.35
300876.SZ	蒙泰高新	30.69	939.28
002022.SZ	科华生物	147.19	846.81
300284.SZ	苏交科	57.64	716.88
600635.SH	大众公用	51.23	716.49
300066.SZ	三川智慧	70.14	294.99
601058.SH	赛轮轮胎	6.73	269.52
601038.SH	一拖股份	180.56	217.30

图表 8:融券余额降幅前十

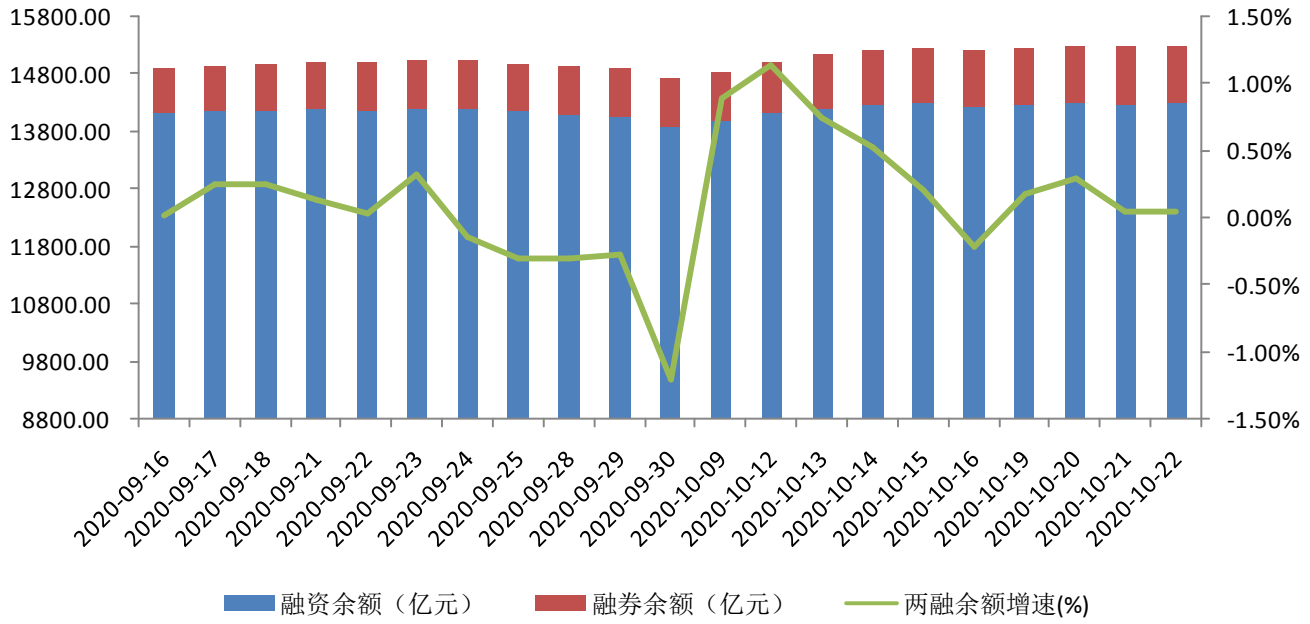
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
600609.SH	金杯汽车	0.00	-100.00
601126.SH	四方股份	0.00	-100.00
000885.SZ	城发环境	0.00	-100.00
600742.SH	一汽富维	0.00	-100.00
000910.SZ	大亚圣象	0.00	-100.00
600116.SH	三峡水利	38.01	-96.47
300152.SZ	科融环境	0.13	-89.02
002567.SZ	唐人神	6.54	-86.64
600510.SH	黑牡丹	2.34	-85.58
002301.SZ	齐心集团	209.13	-85.57

图表 10:融券净卖出前十

证券代码	证券简称	融券净卖出额(万元)	期间净买入(万元)
688788.SH	科思科技	10124.75	3866.78
600276.SH	恒瑞医药	9723.41	-14354.41
601990.SH	南京证券	5376.84	-4983.04
000338.SZ	潍柴动力	4194.12	-5399.47
600900.SH	长江电力	4165.81	-4419.05
600809.SH	山西汾酒	3788.50	-2970.13
002241.SZ	歌尔股份	3214.73	-4972.54
603198.SH	迎驾贡酒	2978.55	1419.92
000002.SZ	万科A	2816.93	-12476.78
601128.SH	常熟银行	2191.00	-2374.19

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 11:双融日交易数据



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（五） 双融标的公司最新余额占流通比重前 20 名

高流通占比的双融余额公司，受市场情绪影响或是基本面发生重大变化等情况下，其下跌风险将远高于其他低流通占比的双融公司。

图表 12：双融标的公司最新两融余额占流通市值前 20 名

证券代码	证券简称	两融余额(万元)	两融余额占流通(%)	融资净买入额(万元)	融券净卖出额(万元)	申银万国行业
688027.SH	国盾量子	96130.00	20.08	1801.48	-654.08	通信设备
002235.SZ	安妮股份	58858.61	18.53	-32.35	0.00	造纸Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	31752.99	17.16	381.02	-10.27	元件Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	56300.54	17.06	509.29	0.00	造纸Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	27149.97	16.35	128.34	0.00	石油化工
600692.SH	亚通股份	27314.77	16.06	-279.59	0.00	房地产开发Ⅱ
688386.SH	泛亚微透	10051.68	15.96	-373.73	-398.73	汽车零部件Ⅱ
600100.SH	同方股份	315750.84	15.07	31.21	0.00	计算机设备Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	83716.65	15.02	-379.50	475.86	半导体
688108.SH	赛诺医疗	15811.41	14.97	-27.12	121.90	医疗器械Ⅱ
002023.SZ	海特高新	160799.64	14.78	400.94	76.15	航空装备Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	64206.39	14.60	265.74	2.04	医疗器械Ⅱ
688598.SH	金博股份	30301.31	14.28	-444.34	261.69	金属非金属新材料
600218.SH	全柴动力	50963.64	14.16	-81.58	0.00	通用机械
000537.SZ	广宇发展	37970.15	13.98	61.91	2.46	房地产开发Ⅱ
600661.SH	昂立教育	59696.28	13.95	-71.40	0.00	文化传媒
300898.SZ	熊猫乳品	23761.93	13.90	638.70	904.11	食品加工
300079.SZ	数码科技	99940.39	13.84	461.26	-1.01	计算机应用
002325.SZ	洪涛股份	40317.14	13.65	35.90	0.00	装修装饰Ⅱ

688286.SH	敏芯股份	19752.04	13.50	52.30	29.11	半导体	

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（六） 未来一个月内两融标的解禁压力一览

未来一个月内，有大额限售股解禁压力的标的，融资买入风险相对较大，谨慎为之。

图表 13：未来一个月内限售股解禁一览（按解禁日期）

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占A股总股本(%)	解禁股份类型
000035.SZ	中国天楹	2020-10-23	8,504.09	3.37%	定向增发机构配售股份
688129.SH	N东来	2020-10-23	2,729.84	22.75%	首发一般、机构配售股
300123.SZ	亚光科技	2020-10-23	32,381.97	32.14%	定向增发机构配售股份
300398.SZ	飞凯材料	2020-10-23	7,528.87	14.54%	定向增发机构配售股份
601106.SH	中国一重	2020-10-26	31,978.29	4.66%	定向增发机构配售股份
601108.SH	财通证券	2020-10-26	118,230.74	32.94%	首发原股东限售股份
600378.SH	昊华科技	2020-10-26	5,943.87	6.48%	定向增发机构配售股份
600328.SH	中盐化工	2020-10-26	12,158.05	12.70%	定向增发机构配售股份
002044.SZ	美年健康	2020-10-26	20,466.17	5.23%	定向增发机构配售股份
002047.SZ	宝鹰股份	2020-10-26	7,255.64	5.41%	定向增发机构配售股份
002556.SZ	辉隆股份	2020-10-26	2,053.71	2.39%	定向增发机构配售股份
688139.SH	海尔生物	2020-10-26	10,510.87	33.15%	首发原股东限售股份
600061.SH	国投资本	2020-10-27	5,329.78	1.26%	定向增发机构配售股份
300735.SZ	光弘科技	2020-10-27	12,910.35	16.67%	定向增发机构配售股份
001896.SZ	豫能控股	2020-10-27	22,106.85	19.21%	定向增发机构配售股份
600926.SH	杭州银行	2020-10-27	1,903.72	0.32%	首发原股东限售股份
002233.SZ	塔牌集团	2020-10-27	2,976.19	2.50%	定向增发机构配售股份
688318.SH	财富趋势	2020-10-27	72.17	1.08%	首发一般、机构配售
601015.SH	陕西黑猫	2020-10-27	17,105.26	10.50%	定向增发机构配售股份
688098.SH	申联生物	2020-10-28	21,261.32	51.89%	首发原股东限售股份
688365.SH	光云科技	2020-10-29	195.30	0.49%	首发一般、机构配售
300630.SZ	普利制药	2020-10-29	1,410.08	3.23%	定向增发机构配售股份
688366.SH	昊海生科	2020-10-30	2,410.90	13.61%	首发原股东、战略配售
603260.SH	合盛硅业	2020-10-30	54,664.71	58.28%	首发原股东限售股份
000537.SZ	广宇发展	2020-10-30	134,980.31	72.47%	定向增发机构配售股份
688108.SH	赛诺医疗	2020-10-30	23,988.05	58.51%	首发原股东限售股份
600745.SH	闻泰科技	2020-11-02	9,906.81	7.96%	定向增发机构配售股份
688369.SH	致远互联	2020-11-02	3,992.96	51.86%	首发原股东限售股份
688025.SH	杰普特	2020-11-02	2,584.01	27.97%	首发原股东限售股份
600050.SH	中国联通	2020-11-02	903,735.43	29.14%	定向增发机构配售股份
688058.SH	宝兰德	2020-11-02	1,234.20	30.86%	首发原股东限售股份
601002.SH	晋亿实业	2020-11-02	5,682.38	5.97%	定向增发机构配售股份
600260.SH	凯乐科技	2020-11-02	333.08	0.33%	股权激励限售股份
000728.SZ	国元证券	2020-11-02	34,680.95	7.95%	定向增发机构配售股份
603659.SH	璞泰来	2020-11-03	23,958.37	55.05%	首发原股东限售股份
600079.SH	人福医药	2020-11-03	6,765.52	5.00%	定向增发机构配售股份
002191.SZ	劲嘉股份	2020-11-03	18,878.72	12.89%	定向增发机构配售股份

001872.SZ	招商港口	2020-11-04	12,895.27	6.71%	定向增发机构配售股份
688128.SH	中国电研	2020-11-05	4,608.50	11.39%	首发原股东限售股份
688199.SH	久日新材	2020-11-05	5,198.29	46.74%	首发原股东限售股份
688023.SH	安恒信息	2020-11-05	3,545.20	47.86%	首发原股东、战略配售
688202.SH	美迪西	2020-11-05	1,283.07	20.69%	首发原股东、战略配售
688389.SH	普门科技	2020-11-05	11,851.37	28.07%	首发原股东、战略配售
002299.SZ	圣农发展	2020-11-06	11,690.54	9.40%	定向增发机构配售股份
601727.SH	上海电气	2020-11-06	27,739.25	1.83%	定向增发机构配售股份
688021.SH	奥福环保	2020-11-06	2,636.97	34.12%	首发原股东限售股份
688363.SH	华熙生物	2020-11-06	4,526.63	9.43%	首发原股东限售股份
688288.SH	鸿泉物联	2020-11-06	3,007.63	30.08%	首发原股东、战略配售
688299.SH	长阳科技	2020-11-06	15,490.82	54.82%	首发原股东限售股份
600903.SH	贵州燃气	2020-11-09	50,646.18	44.50%	首发原股东限售股份
002127.SZ	南极电商	2020-11-09	797.91	0.33%	定向增发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2020-11-09	26.81	0.01%	股权激励限售股份
600131.SH	国网信通	2020-11-09	8,804.83	7.37%	定向增发机构配售股份
688466.SH	金科环境	2020-11-09	101.30	0.99%	首发一般、机构配售
688166.SH	博瑞医药	2020-11-09	14,152.82	34.52%	首发原股东限售股份
603228.SH	景旺电子	2020-11-09	470.40	0.55%	股权激励限售股份
603083.SH	剑桥科技	2020-11-10	7,313.34	29.00%	首发原股东限售股份
300725.SZ	药石科技	2020-11-10	4,234.70	29.17%	首发原股东限售股份
600509.SH	天富能源	2020-11-10	24,571.84	21.34%	定向增发机构配售股份
600704.SH	物产中大	2020-11-11	75,549.96	14.92%	定向增发机构配售股份
688588.SH	凌志软件	2020-11-11	187.02	0.47%	首发一般、机构配售
603259.SH	药明康德	2020-11-12	353.29	0.14%	股权激励限售股份
300302.SZ	同有科技	2020-11-12	2,369.45	4.94%	定向增发机构配售股份
300602.SZ	飞荣达	2020-11-12	2,614.65	5.16%	定向增发机构配售股份
300037.SZ	新宙邦	2020-11-12	3,275.86	7.97%	定向增发机构配售股份
601238.SH	广汽集团	2020-11-16	105,474.64	10.30%	定向增发机构配售股份
688101.SH	三达膜	2020-11-16	9,936.66	29.76%	首发原股东限售股份
000505.SZ	京粮控股	2020-11-16	21,338.81	29.35%	定向增发机构配售股份
688300.SH	联瑞新材	2020-11-16	3,180.00	36.99%	首发原股东限售股份
002142.SZ	宁波银行	2020-11-16	30,386.77	5.06%	定向增发机构配售股份
600517.SH	国网英大	2020-11-16	40,685.03	7.11%	定向增发机构配售股份
603605.SH	珀莱雅	2020-11-16	13,790.82	68.52%	首发原股东限售股份
002240.SZ	威华股份	2020-11-16	4,463.95	6.00%	定向增发机构配售股份
688111.SH	金山办公	2020-11-18	14,511.95	31.48%	首发原股东、战略配售
688598.SH	金博股份	2020-11-18	86.84	1.09%	首发一般、机构配售
688566.SH	吉贝尔	2020-11-18	173.01	0.93%	首发一般、机构配售
002044.SZ	美年健康	2020-11-18	17,713.94	4.53%	定向增发机构配售股份
603363.SH	傲农生物	2020-11-18	7,875.99	11.70%	定向增发机构配售股份
688138.SH	清溢光电	2020-11-20	1,475.00	5.53%	首发原股东限售股份
300601.SZ	康泰生物	2020-11-20	2,727.27	4.01%	定向增发机构配售股份
002340.SZ	格林美	2020-11-23	63,479.32	13.27%	定向增发机构配售股份

600133.SH	东湖高新	2020-11-23	4,166.67	5.24%	定向增发机构配售股份
603883.SH	老百姓	2020-11-23	2,512.34	6.15%	定向增发机构配售股份
300726.SZ	宏达电子	2020-11-23	28,800.00	71.98%	首发原股东限售股份
002912.SZ	中新赛克	2020-11-23	4,231.30	24.25%	首发原股东限售股份
601058.SH	赛轮轮胎	2020-11-23	40,752.35	15.10%	定向增发机构配售股份
688516.SH	奥特维	2020-11-23	89.78	0.91%	首发一般、机构配售

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（七） 双融标的公司最新质押率前 20 名

高质押率公司因股价下跌，如未能及时提升担保比例从而触及平仓线较低质押率公司风险高的多，从而促发强平的概率加大，造成股价的连续下跌。

图表 14：双融标的公司最新质押率前 20 名

证券代码	证券简称	质押股份数量（万股）	质押比例（%）	较上周（+/-）%
600053.SH	九鼎投资	31872.72	73.52	0
601360.SH	三六零	457616.99	67.65	-0.18
000046.SZ	泛海控股	348883.03	67.14	0
000732.SZ	泰禾集团	156402.23	62.84	0
600515.SH	海航基础	237984.35	60.9	0
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0
300267.SZ	尔康制药	121016.77	58.67	0
000723.SZ	美锦能源	226840.66	55.62	0
002468.SZ	申通快递	84660.89	55.3	0
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0
600180.SH	瑞茂通	55112.46	54.22	0
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0
000426.SZ	兴业矿业	98543.43	53.64	0
603766.SH	隆鑫通用	109070.86	53.11	-0.07
000415.SZ	渤海租赁	324585.09	52.48	0
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0
000928.SZ	中钢国际	64930.13	51.67	0
000918.SZ	嘉凯城	92504	51.27	0
000671.SZ	阳光城	210604.62	51.11	0
600400.SH	红豆股份	125017.9	49.35	0

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师简介

严凯文：2013 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：策略研究。

董冰华：2013 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：主题策略研究。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：（+86 21）64339000
网址：http://www.cfsc.com.cn