2020 年 10 月 22 日

耐心等待，短期下跌空间不大

两融策略

● 最新观点

在周二跌破 3300 点之后，我们观察到多个短期指标已经超卖，所以我们在《反弹多曲折》中旨在于说明，短期行情已经具备有抄底的条件，不过我们同时提出：“虽然短期指标显示 A 股有反弹预期，但本周二两市成交额已经下降至 6674 亿元较此前有较大幅度缩减，可见当下场内人气较为低迷，这或也将使得小周期级别的反弹，变得较为曲折。”从周三来看，北上资金再度净流出 69.22 亿元，同时两市成交量也仅为 6944 亿元，A 股也是出现一定回吐，也验证了我们反弹多曲折的判断，不过依然可以坚定等待反弹的来临。

● 主题追踪

今日关注：量子科技、第三代半导体、保险

昨日主题：保险，民航机场主题领涨，第三代半导体，光刻胶概念跌幅居前

1）保险：中国人寿，新华保险领涨。催化剂：证券日报今日报道，近期五大 A 股上市险企已全部发布 1 月份-9 月份保费收入，前三季度共取得保费收入 20553.42 亿元，同比增长 5.81%。在疫情影响下依然能达到这个增速，表明目前保险市场稳步复苏，上半年的业务缺口正在被填平。

2）民航机场：中国国航，吉祥航空领涨。催化剂：近期，中国民航局召开新闻发布会表示，9 月份全行业运输航空飞行恢复至去年同期的 87.8%，环比增长 2.0%；通用航空飞行同比增 12.4%，环比增 1.6%。其中，国内航线运输总周转量恢复至去年同期的 96.9%；国内航线完成旅客运输量 4775.0 万人次，恢复至去年同期的 98.0%，国内客运航班已达到去年同期水平的 103.5%；货邮运输量 66.5 万吨，恢复至去年同期的 96.4%。

3）量子通信：蓝盾股份，科大国创领涨。催化剂：10 月 21 日，国新办就深入实施创新驱动发展战略，加快建设创新型国家有关情况举行发布会。科技部表示，下一步，在十四五高新技术发展的规划布局上，科技部将按照加快形成新发展格局的战略要求，着力来解决高质量发展需要与科技创新能力不足的矛盾。根据前瞻产业研究院发布的数据，2017 年我国量子通信行业市场规模达到 180 亿元，并预测 2023 年，我国量子通信行业市场规模将达到 805 亿元。在政策加持下，量子科技行业有望迎来高速增长。

● 热股鉴赏

中国平安（601318）:转型成效渐凸显

主要逻辑和观点：公司是行业龙头企业，保险、银行、资管业务保持稳健发展，公司未来将继续深化“金融+科技”，将创新科技聚焦大金融资产、大医疗健康两大产业，并应用于五大生态圈为公司未来发展奠定了基础，同时科技板块进入资本市场收获期。平安好医生，平安医保科技和陆金所搭乘行业东风，具有优质流量，且行业壁垒较高，看好后续价值爆发，建议投资者加以关注。

● 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		2020/10/21			2020/10/20		
		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）	3.63	-12.67	-9.04	4.43	22.62	27.06
	截止日余额（亿元）	7325.58	6949.47	14275.05	7321.95	6962.14	14284.09
融券	期间卖出量（亿股）	2.29	0.66	2.95	1.99	0.53	2.52
	截止日余额（亿元）	643.49	369.81	1013.30	631.03	367.40	998.43

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

本周三，两市股指全天调整为主，半导体、军工、光刻胶领跌，银行、保险、航空板块走升，量子技术板块尾盘爆发。创业板成交金额连续两日超沪市。创业板综指收报 3140.24 点，跌 1.73%；创业板指报 2700.53 点，跌 1.46%；上证指数报 3325.02 点，跌 0.09%；深证成指报 13467.91 点，跌 1%；中小板指报 9028.83 点，跌 1.26%；科创 50 报 1396.98 点，跌 2.05%；万得全 A 报 5204.08 点，跌 0.70%，成交 6944 亿元，较上日略增。北向资金全天单边净卖出 69.22 亿元；其中深股通净卖出 49.02 亿元，沪股通净卖出 20.2 亿元。

概念指数中，保险涨 2.4%，中国人寿涨超 4%，新华保险涨 3%。航空运输涨超 2%，中国国航涨超 3%。量子技术尾盘从跌 3.6%位置拉升，收涨 1.24%。蓝盾股份涨停，科大国创涨超 16%，国盾量子涨 5%。疫苗涨超 0.67%，康希诺-U 涨 7%，智飞生物、康华生物、康泰生物普涨。疫苗产业链尾盘大幅跳水，英特集团炸板后直线翻绿，收涨 4.12%。未名医药、正川股份、楚天科技集体下挫。光刻胶、长江存储概念、第三代半导体、IGBT 指数跌超 4%，紫光国微跌停。特斯拉指数跌 1.35%，宁德时代跌近 4%，三花智控、东山精密、新宙邦、赣锋锂业等普跌。苹果指数跌超 2%，立讯精密、歌尔股份、蓝思科技均下挫逾 2%。长江一级行业中，建筑产品跌超 3%。国防军工、环保、电子、电力及新能源设备跌超 2%。银行、保险分别上涨 1.77%、1.73%。成都银行涨超 6%。家电板块涨 0.78%。美的集团涨超 1%，盘中再创新高。主题行业中，贵金属涨 2%。券商跌 0.63%，国联证券、国金证券均涨近 2%。

在周二跌破 3300 点之后，我们观察到多个短期指标已经超卖，所以我们在《反弹多曲折》中分析认为：“在此前的策略中我们认为短期底部的区间在 3320-3300 点之间，由于周一的强行突破失败之后，所以我们也对短期支撑区域做了调整，从本周二指数跌破 3300 点之后的触底回升也验证了我们近期的调整的准确性。”旨在于说明，短期行情已经具备有抄底的条件，不过我们同时提出：“虽然短期指标显示 A 股有反弹预期，但本周二两市成交额已经下降至 6674 亿元较此前有较大幅度缩减，北向资金全天净卖出 11.13 亿元，为连续 5 日净卖出；其中沪股通净卖出 21 亿元，深股通净买入 9.87 亿元。可见当下场内人气较为低迷，这或也将使得小周期级别的反弹，变得较为曲折。”从周三来看，北上资金再度净流出 69.22 亿元，同时两市成交量也仅为 6944 亿元，A 股也是出现一定回吐，也验证了我们反弹多曲折的判断，不过依然可以坚定等待反弹的来临。

(二) 热股鉴赏

中国平安（601318）:转型成效渐凸显

公司是中国第一家股份制保险企业，至今已发展成为融保险、银行、投资三大主营业务为一体、核心金融与互联网金融业务并行发展的个人金融生活服务集团之一。公司致力于成为国际领先的个人金融生活服务提供商，坚持“科技引领金融，金融服务生活”的理念，通过“综合金融+互联网”和“互联网+综合金融”两个模式，聚焦“大金融资产”和“大医疗健康”两大产业，围绕保险、银行、资产管理、互联网金融四大板块，为客户创造“专业，让生活更简单”的品牌体验。公司是国内金融牌照最齐全、业务范围最广泛、控股关系最紧密的个人金融生活服务集团之一。平安集团旗下子公司包括平安寿险、平安产险、平安养老险、平安健康险、平安银行、平安信托、平安证券、平安大华基金等，涵盖金融业各个领域，已发展成为中国少数能为客户同时提供保险、银行及投资等全方位金融产品和服务的金融企业之一。

疫情等不利因素叠加，业绩有所承压：2020 年上半年受疫情及权益市场波动影响公司全年收入 6299.56 亿元，同比减少 1.4%，归属于母公司股东的净利润 686.83 亿元，同比下降 29.7%。其中寿险及健康险实现归母净利润 455 亿元，同比减少 35.3%；寿险及健康险实现归母营运利润 511.3 亿元，同比增长 6.6%，占比提升至 68.8%。

改革稳步推进，成效逐渐显现：公司将“金融+科技”、“金融+生态”定义为核心主业，确保金融主业稳健增长的基础上，紧密围绕主业转型升级需求，持续加大科技投入，不断增强“金融+生态” 赋能的水平与成效，在运用科技助力金融业务提升服务效率、提升风控水平、降低运营成本的同时，将创新科技深度应用于构建“金融服务、医疗健康、汽车服务、房产服务、智慧城市” 五大生态圈，优化综合金融获客渠道与质效。公司通过“一个客户、多种产品、一站式服务” 的综合金融经营模式，依托本土化优势，践行国际化标准的公司治理与

经营管理，持续推动“科技赋能金融、科技赋能生态、生态赋能金融”，截止 2020 年 6 月末，个人客户数达 2.10 亿，较年初增长 4.6%。深耕“一个客户、多种产品、一站式服 务” 的综合金融经营模式，团体综合金融业务价值贡献稳步增 长。以“商行+投行+投资”的综合模式服务战略客户，以线上化方式服务小微客户，推动客户分层经营。2020 年上半年， 团体业务综合金融融资规模同比增长 170.2%，对公渠道综合 金融保费规模同比增长 168.4%。

总结：公司是行业龙头企业，保险、银行、资管业务保持稳健发展，公司未来将继续深化“金融+科技”，将创新科技聚焦大金融资产、大医疗健康两大产业，并应用于五大生态圈为公司未来发展奠定了基础，同时科技板块进入资本市场收获期。平安好医生，平安医保科技和陆金所搭乘行业东风，具有优质流量，且行业壁垒较高，看好后续价值爆发，建议投资者加以关注。

（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
600532.SH	宏达矿业	因未及时披露公司重大事项，被公开处罚,责令改正,其他处分
000001.SZ	平安银行	2020 年三季报正式披露，营业总收入 1165.64 亿元，同比去年 13.22%，净利润为 223.98 亿元，同比去年-5.18%
000028.SZ	国药一致	2020 年三季报正式披露，营业总收入 428.81 亿元，同比去年 8.77%，净利润为 9.98 亿元，同比去年 3.98%
000665.SZ	湖北广电	2020 年三季报正式披露，营业总收入 16.14 亿元，同比去年-13.44%，净利润为-7419.11 万元，同比去年-149.46%
000729.SZ	燕京啤酒	2020 年三季报正式披露，营业总收入 98.65 亿元，同比去年-4.87%，净利润为 4.82 亿元，同比去年-24.68%
000739.SZ	普洛药业	2020 年三季报正式披露，营业总收入 58.11 亿元，同比去年 7.3%，净利润为 6.3 亿元，同比去年 45.99%
000807.SZ	云铝股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 198.93 亿元，同比去年 10.89%，净利润为 5.7 亿元，同比去年 95.19%
000959.SZ	首钢股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 546.86 亿元，同比去年 7.73%，净利润为 11.75 亿元，同比去年 2.85%
000990.SZ	诚志股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 66.83 亿元，同比去年 55.57%，净利润为 3885.56 万元，同比去年-88.66%
002080.SZ	中材科技	2020 年三季报正式披露，营业总收入 129.2 亿元，同比去年 35.46%，净利润为 15.48 亿元，同比去年 51.96%
002167.SZ	东方锆业	本次拟增发股份 8500 万股
002223.SZ	鱼跃医疗	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 165564.80 万元~173090.47 万元,增长 120.00%~130.00%
002223.SZ	鱼跃医疗	2020 年三季报正式披露，营业总收入 48.48 亿元，同比去年 36.33%，净利润为 15.1 亿元，同比去年 111.84%
002234.SZ	民和股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 12.9 亿元，同比去年-44.59%，净利润为 7871.62 万元，同比去年-93.71%
002273.SZ	水晶光电	2020 年三季报正式披露，营业总收入 22.59 亿元，同比去年 9.38%，净利润为 3.13 亿元，同比去年-13.08%
002274.SZ	华昌化工	2020 年三季报正式披露，营业总收入 42.91 亿元，同比去年-14.69%，净利润为 2526.5 万元，同比去年-89.93%
002304.SZ	洋河股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 189.14 亿元，同比去年-10.35%，净利润

		为 71.86 亿元，同比去年 0.55%
002402.SZ	和而泰	2020 年三季报正式披露，营业总收入 31.91 亿元，同比去年 20.19%，净利润为 2.77 亿元，同比去年 15.12%
002444.SZ	巨星科技	2020 年三季报正式披露，营业总收入 62.77 亿元，同比去年 27.35%，净利润为 10.95 亿元，同比去年 50.44%
002491.SZ	通鼎互联	中国移动通信集团有限公司于 2020 年 09 月 15 日通过“中国移动采购与招标网”发布了关于中国移动 2020 年至 2021 年电力电缆产品集中采购中标候选人公示.通鼎互联信息股份有限公司为相关中标候选人,近日公司收到部分项目的中标通知书,具体中标情况如下:电力电缆产品第一标包:总采购规模约 5,147 万米;电力电缆产品第二标包:总采购规模约 222 万米
002563.SZ	森马服饰	回购数量：94.33 万股
002947.SZ	恒铭达	2020 年三季报正式披露，营业总收入 3.95 亿元，同比去年 1.5%，净利润为 8142.45 万元，同比去年-28.77%
300059.SZ	东方财富	2020 年三季报正式披露，营业总收入 59.46 亿元，同比去年 92.0%，净利润为 33.98 亿元，同比去年 143.66%
300079.SZ	数码科技	2020 年三季报正式披露，营业总收入 6.52 亿元，同比去年-6.94%，净利润为 3629.9 万元，同比去年-39.14%
300257.SZ	开山股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 21.61 亿元，同比去年 14.62%，净利润为 1.94 亿元，同比去年 107.25%
300463.SZ	迈克生物	回购数量：36.80 万股
300875.SZ	捷强装备	2019 年三季报正式披露，营业总收入 1.65 亿元，净利润为 6076.44 万元，平均 ROE 为 25.16%
300875.SZ	捷强装备	2020 年三季报正式披露，营业总收入 1.82 亿元，同比去年 10.18%，净利润为 7323.04 万元，同比去年 20.52%
600050.SH	中国联通	2020 年三季报正式披露，营业总收入 2253.55 亿元，同比去年 3.79%，净利润为 47.84 亿元，同比去年 10.84%
600375.SH	华菱星马	2020 年三季报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-19000 万元~-15000 万元
600403.SH	大有能源	2020 年三季报正式披露，营业总收入 43.99 亿元，同比去年-3.22%，净利润为 1.39 亿元，同比去年-9.1%
600422.SH	昆药集团	2020 年三季报正式披露，营业总收入 54.24 亿元，同比去年-5.92%，净利润为 3.51 亿元，同比去年-2.45%
600435.SH	北方导航	2020 年三季报正式披露，营业总收入 13.34 亿元，同比去年 45.67%，净利润为 555.3 万元，同比去年 33.96%
600511.SH	国药股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 291.11 亿元，同比去年-11.0%，净利润为 10.05 亿元，同比去年-6.21%
600692.SH	亚通股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 2.14 亿元，同比去年-63.26%，净利润为 -767.1 万元，同比去年-142.37%
600692.SH	亚通股份	上海环岛混凝土制品有限公司系系上海亚通股份有限公司混凝土公司 51%的股权，上海崇明市政工程有限公司持有混凝土公司 49%的股权
600987.SH	航民股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 36.8 亿元，同比去年-27.02%，净利润为 3.99 亿元，同比去年-19.87%
601000.SH	唐山港	公司在河北产权市场有限公司国有资产交易系统以公开挂牌转让公司持有的京唐港液体化工码头有限公司 50%股权，挂牌底价为人民币 23,922.75 万元
601666.SH	平煤股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 168.39 亿元，同比去年-5.8%，净利润为 10.44 亿元，同比去年 17.55%

601928.SH	凤凰传媒	根据公司战略调整需要，为进一步优化公司市场结构、资产结构和收益结构，经公司第四届董事会第十一次会议审议通过，公司拟转让控股子公司海南新华51%的股权。据《企业国有产权转让管理暂行办法》等相关法律法规规定，本次交易拟过江苏省文化产权交易所以公开挂牌的方式进行
601966.SH	玲珑轮胎	2020年三季报正式披露，营业总收入132.47亿元，同比去年5.9%，净利润为15.99亿元，同比去年31.64%
601992.SH	金隅集团	2020年三季报正式披露，营业总收入251.54亿元，同比去年-4.77%，净利润为20.94亿元，同比去年-15.96%
603156.SH	养元饮品	2020年三季报正式披露，营业总收入30.19亿元，同比去年-38.14%，净利润为11.68亿元，同比去年-32.48%
603444.SH	吉比特	本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 720,000 份。本激励计划首次授予激励对象股票期权的行权价格为 407.09 元/份
603456.SH	九洲药业	2020年三季报正式披露，营业总收入17.46亿元，同比去年28.53%，净利润为2.39亿元，同比去年76.42%
603501.SH	韦尔股份	公司拟向激励对象授予 770 万份股票期权，本次授予的股票期权的行权价格为185.76 元/股
603601.SH	再升科技	2020年三季报正式披露，营业总收入13.19亿元，同比去年52.66%，净利润为3.18亿元，同比去年136.31%
688039.SH	当虹科技	本激励计划拟向激励对象授予 160 万股限制性股票，本激励计划限制性股票的授予价格为 51.00 元/股
688085.SH	三友医疗	2020年三季报正式披露，营业总收入2.69亿元，同比去年5.25%，净利润为7980.25万元，同比去年9.17%
688085.SH	三友医疗	2019年三季报正式披露，营业总收入2.55亿元，净利润为7309.67万元，平均ROE为21.47%
688116.SH	天奈科技	2020年三季报正式披露，营业总收入3.16亿元，同比去年4.97%，净利润为7679.87万元，同比去年-15.61%
688199.SH	久日新材	2020年三季报正式披露，营业总收入7.07亿元，同比去年-33.11%，净利润为1.14亿元，同比去年-50.69%
688199.SH	久日新材	2020年年报业绩预告，公司业绩不确定，预计净利润不确定
688300.SH	联瑞新材	2020年三季报正式披露，营业总收入2.79亿元，同比去年22.87%，净利润为7088.26万元，同比去年32.71%
688393.SH	安必平	2019年三季报正式披露，营业总收入2.5亿元，净利润为6024.5万元，平均ROE为15.58%
688393.SH	安必平	2020年三季报正式披露，营业总收入2.65亿元，同比去年5.75%，净利润为6637.6万元，同比去年10.18%

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	215.94	2.42
600519.SH	贵州茅台	172.98	0.79
002714.SZ	牧原股份	164.59	9.03
600030.SH	中信证券	146.78	4.91

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	42.32	0.50
600276.SH	恒瑞医药	34.32	0.72
600837.SH	海通证券	34.19	2.87
688981.SH	中芯国际	30.53	5.09

300059.SZ	东方财富	137.14	7.30
601166.SH	兴业银行	120.17	3.37
000725.SZ	京东方A	82.16	5.01
600016.SH	民生银行	62.12	3.24
000876.SZ	新希望	60.44	4.91
000858.SZ	五粮液	59.41	0.65

000858.SZ	五粮液	24.74	0.27
000333.SZ	美的集团	23.53	0.44
600900.SH	长江电力	19.64	0.45
600519.SH	贵州茅台	19.10	0.09
000002.SZ	万科A	18.08	0.67
601318.SH	中国平安	17.49	0.20

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	0.05	134.86
000617.SZ	中油资本	0.16	102.21
600918.SH	中泰证券	0.33	58.70
603027.SH	千禾味业	0.58	56.52
300726.SZ	宏达电子	4.37	30.09
300880.SZ	迦南智能	0.83	24.46
688155.SH	先惠技术	0.68	24.43
300881.SZ	盛德鑫泰	0.70	24.16
600107.SH	美尔雅	3.07	18.67
688188.SH	柏楚电子	0.57	18.12

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（%）
603505.SH	金石资源	3.39	49698.53
300174.SZ	元力股份	33.42	3417.64
603636.SH	南威软件	28.58	2272.12
002149.SZ	西部材料	22.37	2164.68
002154.SZ	报喜鸟	3.89	2005.69
600200.SH	江苏吴中	1.20	1883.53
600389.SH	江山股份	6.22	1419.71
603363.SH	傲农生物	11.67	1396.68
300152.SZ	科融环境	1.14	748.00
000976.SZ	华铁股份	3.12	617.74

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（%）
300883.SZ	龙利得	0.84	-26.66
000733.SZ	振华科技	8.60	-21.13
300896.SZ	爱美客	2.37	-16.32
688099.SH	晶晨股份	1.06	-15.27
300366.SZ	创意信息	4.44	-11.91
300378.SZ	鼎捷软件	3.84	-11.45
688198.SH	佰仁医疗	0.94	-11.09
688078.SH	龙软科技	0.33	-10.48
688339.SH	亿华通-U	1.75	-10.44
600754.SH	锦江酒店	0.46	-10.31

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（%）
600686.SH	金龙汽车	0.00	-100.00
000506.SZ	中润资源	0.00	-100.00
002269.SZ	美邦服饰	0.00	-100.00
601058.SH	赛轮轮胎	1.82	-98.06
601311.SH	骆驼股份	7.05	-90.92
300495.SZ	美尚生态	3.63	-89.97
600740.SH	山西焦化	9.36	-88.03
002344.SZ	海宁皮城	4.61	-84.27
600326.SH	西藏天路	9.69	-76.71
300066.SZ	三川智慧	17.76	-75.17

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)
000703.SZ	恒逸石化	15958.15	15911.19
002594.SZ	比亚迪	14712.66	15624.67
600529.SH	山东药玻	14025.23	14052.13
600276.SH	恒瑞医药	13019.33	-7019.45
300726.SZ	宏达电子	10105.03	10062.21
300059.SZ	东方财富	9153.39	8512.44
600109.SH	国金证券	7849.29	5606.64
600036.SH	招商银行	6876.47	-6593.25
600050.SH	中国联通	6843.51	6388.95

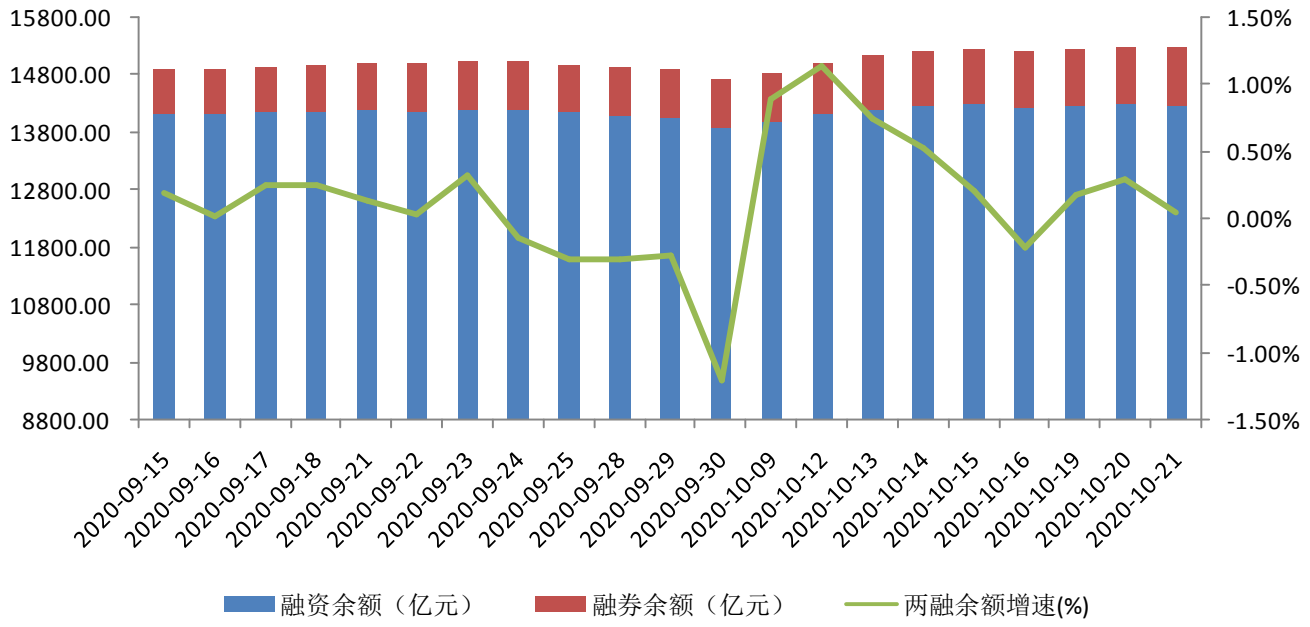
图表 10:融券净卖出前十

证券代码	证券简称	融券净卖出额(万元)	期间净买入(万元)
600276.SH	恒瑞医药	20038.78	-7019.45
600036.SH	招商银行	13469.73	-6593.25
601318.SH	中国平安	12372.40	-24565.97
000002.SZ	万科A	10289.12	-14666.49
601166.SH	兴业银行	8388.02	-12474.98
600900.SH	长江电力	5905.40	-4798.81
600519.SH	贵州茅台	5770.45	-11444.25
688981.SH	中芯国际	5106.43	-2671.81
600030.SH	中信证券	4644.64	-2249.88

300750.SZ	宁德时代	6790.61	5100.56	688027.SH	国盾量子	4532.19	-4930.83

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	100001.14	19.15	-398.64	4532.19	通信设备
002235.SZ	安妮股份	58890.53	18.73	-285.29	0.00	造纸Ⅱ
688386.SH	泛亚微透	10673.97	17.30	-77.36	-26.42	汽车零部件Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	31380.66	17.28	-429.13	0.52	元件Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	55791.27	16.81	-48.85	0.00	造纸Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	27021.63	16.27	-1073.05	0.00	石油化工
600692.SH	亚通股份	27594.39	16.15	-61.09	0.00	房地产开发Ⅱ
002023.SZ	海特高新	160319.89	15.01	1033.80	4.40	航空装备Ⅱ
600100.SH	同方股份	315719.99	15.00	-81.94	17.09	计算机设备Ⅱ
688598.SH	金博股份	30339.20	14.74	43.14	-39.78	金属非金属新材料
688256.SH	寒武纪-U	85374.79	14.73	1232.19	75.54	半导体
688108.SH	赛诺医疗	15797.19	14.64	-142.70	-389.37	医疗器械Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	63940.11	14.19	-1433.79	3.05	医疗器械Ⅱ
600218.SH	全柴动力	51045.95	14.11	-39.55	0.00	通用机械
000537.SZ	广宇发展	37895.74	14.10	283.53	55.07	房地产开发Ⅱ
300079.SZ	数码科技	99476.64	14.07	308.15	-0.22	计算机应用
600661.SH	昂立教育	59767.68	13.71	50.38	0.00	文化传媒

002325.SZ	洪涛股份	40281.24	13.64	-199.56	0.00	装修装饰Ⅱ
300429.SZ	强力新材	79120.72	13.48	614.72	11.17	化学制品
688595.SH	芯海科技	17375.95	13.43	-658.42	80.57	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
688788.SH	N科思	2020-10-22	1,663.14	22.02%	首发一般、机构配售
600887.SH	伊利股份	2020-10-22	3,023.92	0.50%	股权激励限售股份
002301.SZ	齐心集团	2020-10-22	9,221.90	12.56%	定向增发机构配售股份
601900.SH	南方传媒	2020-10-22	642.66	0.72%	定向增发机构配售股份
000035.SZ	中国天楹	2020-10-23	8,504.09	3.37%	定向增发机构配售股份
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