2020 年 10 月 20 日

反弹多曲折

两融策略

最新观点

本周二指数早盘延续周一弱势格局，一度跌破 3300 点整数关口，基本复合我们预期，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调整的准确性。目前指数在触底回升之后，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。

主题追踪

重点关注：第三代半导体、汽车行业、物联网

昨日主题：白酒，云游戏主题领涨，转基因，贵金属概念跌幅居前

1）白酒：金徽酒，口子窖领涨。催化剂：京东超市消费大数据显示，黄金周期间白酒、红酒、啤酒等酒水品类的销售量均呈现稳步上涨态势，白酒品类受国庆中秋期间礼赠需求提升拉动明显，白酒礼盒类产品的销量达到去年同期的 5 倍以上。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，十一长假以来，婚宴等宴席迎来一波补偿，白酒消费需求增长。

2）云游戏：丝路视觉，中青宝领涨。催化剂：根据《2020 年 1-6 月中国游戏产业报告》，2020 年上半年中国游戏市场实际销售收入达 1395 亿元，同比增长 22.34%；中国游戏用户达 6.6 亿人，同比增长 1.97%。中国游戏消费市场规模可观。随着 5G 建设的全面落地，云游戏已成为未来游戏市场的主流发展趋势。

3）汽车行业：松原股份，卡倍亿领涨。催化剂：根据中汽协数据，9 月汽车销售 256.5 万辆，同比增长 12.8%，其中乘用车销售 208.8 万辆，同比增长 8.0%，环比增长 19.0%；商用车销售 47.7 万辆，同比增长 40.3%，环比增长 10.6%；客车销量共计 4.3 万辆，同比增长 12.8%。其中，9 月新能源汽车产销分别完成 13.6 万辆和 13.8 万辆，同比分别增长 48.0%和 67.7%，销量刷新当月纪录。国家发改委于近期表示，将推动汽车消费转型升级，促进汽车限购向引导使用转变，鼓励各地出台促进老旧汽车置换政策。

热股鉴赏

长城汽车（601633）：Q2 回暖明显，有望开启新一轮成长

主要逻辑和观点：目前公司成本管控能力凸显，同时伴随新产品、新平台的推出，公司有望开启新一轮成长，有望带来估值、业绩双重提升。公司作为自主品牌的强势品牌，兼具韧性与弹性，建议投资者积极关注。

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		2020/10/20			2020/10/19		
		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）	4.43	22.62	27.06	15.94	2.62	18.56
	截止日余额（亿元）	7321.95	6962.14	14284.09	7317.52	6939.52	14257.03
融券	期间卖出量（亿股）	1.99	0.53	2.52	2.34	0.85	3.20
	截止日余额（亿元）	631.03	367.40	998.43	622.33	359.35	981.68

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

本周二，两市股指早盘缩量运行，午后汽车、注册制次新股大涨提振市场人气，指数红盘报收。创业板综指收报 3195.54 点，涨 1.91%，25 股涨超 10%，C 熊猫涨 35.33%；创业板指报 2740.58 点，涨 1.89%；上证指数报 3328.1 点，涨 0.47%；深证成指报 13603.88 点，涨 1.36%；中小板指报 9144.07 点，涨 1.42%；科创 50 报 1426.18 点，涨 0.99%；万得全 A 报 5240.55 点，涨 0.90%，成交 6564 亿元，较上日缩量一成。创业板全天成交金额再超沪市。

北元集团今日登陆 A 股，10 时即开板，收涨 38.74%。创业板注册制次新股方面，卡倍亿、迦南智能等 4 股涨停，金龙鱼涨 6%。概念指数方面，汽车整车指数涨 5.79%。长安汽车涨停，长城汽车涨 9.95%，比亚迪涨 9.31%。长城汽车、比亚迪再创新高。创业板低价股指数涨 4.3%。美晨生态涨停。白酒指数涨 3.75%。洋河股份、泸州老窖涨超 4%，盘中再创新高。贵州茅台、五粮液涨 2%。新能源汽车、品牌龙头、饮料制造指数涨超 3%。半导体硅片、IGBT 指数跌超 1%。长江一级行业中，煤炭、银行、房地产、保险下跌。汽车指数涨 3.59%，食品饮料涨 2.7%。金徽酒、惠泉啤酒涨停。

本周二指数早盘延续周一弱势格局，一度跌破 3300 点整数关口，基本复合我们预期，我们在最新策略《注意指数波动风险》中分析认为：“本周一 A 股，早盘强行发动金融地产，但显然市场现阶段做多人气依然不足，最终指数冲高回落，同时由于本周一的冲高回落，一定程度上会放大调整空间，上证指数很可能将会击穿 3300 点整数关口，投资者当注意短期波动风险。”而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调整的准确性。目前指数在触底回升之后，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。

(二) 热股鉴赏

长城汽车（601633）：Q2 回暖明显，有望开启新一轮成长

疫情拖累上半年销量、Q2 回暖明显：公司作为国内皮卡行业龙头，已经连续 22 年保持全国皮卡销量第一。公司近期公布 2020 年中期业绩快报，公司上半年实现营收 359.29 亿元，同比-13.2%，归母净利润 11.53 亿元，同比-24.02%，对应 Q2 实现营收 235.13 亿元，同比+25.4%，归母净利润 18.03 亿元，同比+142.3%，超市场预期。Q2 以来起，单季度合计销量约为 24.5 万辆，同比+17%，其中 5-6 月份销量同比增速达 30%，增速高于行业平均水平。考虑到公司皮卡的高景气、以及下半年即将投放的新车型，我们预计公司下半年销售量仍可保持高位。

皮卡销量迎来强劲增长：2020 年上半年，皮卡产销分别为 9.62、9.59 万辆，同比增速分别为 44%、48%。其中，长城炮自上市以来创下单月销量新高，6 月份销量达 1.5 万辆，贡献增量，同时皮卡整体毛利率水平高于乘用车，尤其是高端炮车型销量占比超 10%，单季超 3 万辆以上，大幅提升整体的盈利水平。

新产品、新平台陆续推出，有望提升公司竞争力：第 3 代的 H6（B01）8 月上市；全新的轻越野车型（B06）9 月上市；电动车方面，计划推出全新纯电动 ME 平台打造的欧拉 R2，以及 A30 平台的第一款纯电动产品。另外，公司下半年将会推出全新的产品平台，A30、B30、C30，新平台较大的特点在于它的兼容性，既可以兼容传统的燃油车，还可以兼容新能源的产品，有望提升公司零部件的通用率，从而提升单车净利润。

投资建议：目前公司成本管控能力凸显，同时伴随新产品、新平台的推出，公司有望开启新一轮成长，有望带来估值、业绩双重提升。公司作为自主品牌的强势品牌，兼具韧性与弹性，建议投资者积极关注。

（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
000401.SZ	冀东水泥	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%
000932.SZ	华菱钢铁	公司下属子公司衡阳华菱连轧管有限公司拟新建富余煤气和冶炼余热综合利用项目.经过公开招标,评标,公示等程序,中标单位确定为湖南省冶金规划设计院有限公司,中标金额为 1.225 亿元
002042.SZ	华孚时尚	本次拟增发股份 45581.2666 万股
002049.SZ	紫光国微	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 75065.93 万元~87238.79 万元,增长 85.00%~115.00%
002049.SZ	紫光国微	2020 年三季报正式披露，营业总收入 23.2 亿元，同比去年-6.78%，净利润为 6.85 亿元，同比去年 87.51%
002050.SZ	三花智控	2020 年三季报正式披露，营业总收入 85.93 亿元，同比去年-0.32%，净利润为 10.92 亿元，同比去年 3.4%
002117.SZ	东港股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 8.18 亿元，同比去年-29.89%，净利润为 1.2 亿元，同比去年-41.59
002138.SZ	顺络电子	2020 年三季报正式披露，营业总收入 24.55 亿元，同比去年 27.11%，净利润为 4.07 亿元，同比去年 37.03%
002518.SZ	科士达	回购数量：22.03 万股
002697.SZ	红旗连锁	2020 年三季报正式披露，营业总收入 68.09 亿元，同比去年 15.64%，净利润为 4.03 亿元，同比去年-0.78%
300142.SZ	沃森生物	2020 年三季报正式披露，营业总收入 15.67 亿元，同比去年 96.46%，净利润为 4.35 亿元，同比去年 261.79%
300529.SZ	健帆生物	2020 年三季报正式披露，营业总收入 13.15 亿元，同比去年 35.42%，净利润为 6.27 亿元，同比去年 50.13%
300726.SZ	宏达电子	2020 年三季报正式披露，营业总收入 9.37 亿元，同比去年 49.03%，净利润为 3.36 亿元，同比去年 39.99%
600072.SH	中船科技	2020 年三季报正式披露，营业总收入 10.87 亿元，同比去年-44.39%，净利润为 1456.36 万元，同比去年-76.06%
600072.SH	中船科技	中船科技股份有限公司全资子公司中船华海船用设备有限公司将其持有的江南德瑞斯（南通）船用设备制造有限公司 100%股权以不低于经上海东洲资产评估有限公司评估的整体权益价值在上海联合产权交易所公开挂牌转让
600077.SH	宋都股份	回购数量：6,434.68 万股
600110.SH	诺德股份	本次拟增发股份 34509.3629 万股
600418.SH	江淮汽车	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 4400 万元,下降 64%左右
600449.SH	宁夏建材	2020 年三季报正式披露，营业总收入 38.73 亿元，同比去年 6.68%，净利润为 8.21 亿元，同比去年 34.84%
600469.SH	风神股份	本次拟增发股份 16872.3966 万股
600869.SH	智慧能源	2020 年三季报正式披露，营业总收入 140.27 亿元，同比去年 19.5%，净利润为 1.74 亿元，同比去年-45.81%
600976.SH	健民集团	2020 年三季报正式披露，营业总收入 16.06 亿元，同比去年-12.32%，净利润为 1.26 亿元，同比去年 71.25%

601901.SH	方正证券	2020 年三季报业绩快报：营业总收入 57.24 亿元，同比去年 15.24%，净利润为 14.82 亿元，同比去年 37.9%
688011.SH	新光光电	2020 年三季报正式披露，营业总收入 5694.25 万元，同比去年-39.61%，净利润为 1002.72 万元，同比去年-31.01%
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
688500.SH	慧辰资讯	北京慧辰资道资讯股份有限公司拟以现金 5,940 万元收购上海慧磐企业管理合伙企业（有限合伙）持有的北京信唐普华科技有限公司 22%的股权。本次交易完成后，公司将持有信唐普华 70%的股权

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	217.16	2.47
600519.SH	贵州茅台	173.54	0.80
002714.SZ	牧原股份	164.87	8.82
600030.SH	中信证券	146.54	4.87
300059.SZ	东方财富	136.22	7.14
601166.SH	兴业银行	120.58	3.45
000725.SZ	京东方A	82.19	4.92
600016.SH	民生银行	61.99	3.27
000876.SZ	新希望	60.33	4.85
000858.SZ	五粮液	59.96	0.66

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	40.13	0.49
600837.SH	海通证券	34.04	2.85
600276.SH	恒瑞医药	32.83	0.68
688981.SH	中芯国际	30.98	5.01
000858.SZ	五粮液	24.48	0.27
000333.SZ	美的集团	22.88	0.44
600900.SH	长江电力	18.88	0.44
600519.SH	贵州茅台	18.53	0.09
000002.SZ	万科A	16.95	0.63
601318.SH	中国平安	16.01	0.18

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（%）
000617.SZ	中油资本	0.08	932.17
603027.SH	千禾味业	0.37	389.01
600918.SH	中泰证券	0.21	101.94
300883.SZ	龙利得	1.14	88.80
603638.SH	艾迪精密	0.02	73.53
300895.SZ	铜牛信息	1.00	56.71
300899.SZ	C凯鑫	0.30	32.54
300889.SZ	爱克股份	0.57	27.87
601633.SH	长城汽车	3.02	19.01
300868.SZ	杰美特	0.96	17.27

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（%）
002464.SZ	众应互联	3.57	7301.45
601058.SH	赛轮轮胎	93.68	5131.34
300036.SZ	超图软件	13.77	2632.94
601311.SH	骆驼股份	77.65	1182.50
300495.SZ	美尚生态	36.22	902.91
601222.SH	林洋能源	75.72	891.05
300145.SZ	中金环境	57.48	731.26
600300.SH	维维股份	57.30	674.28
600846.SH	同济科技	7.57	648.38
600880.SH	博瑞传播	1.68	492.95

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（%）
601966.SH	玲珑轮胎	1.90	-14.02
002568.SZ	百润股份	1.01	-12.84
600754.SH	锦江酒店	0.51	-12.81

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（%）
600425.SH	青松建化	0.00	-100.00
000912.SZ	泸天化	0.00	-100.00
300881.SZ	盛德鑫泰	0.00	-100.00

300862.SZ	蓝盾光电	1.04	-10.49
603517.SH	绝味食品	1.05	-10.00
002434.SZ	万里扬	2.16	-9.47
688127.SH	蓝特光学	0.31	-9.44
002662.SZ	京威股份	2.40	-9.29
688339.SH	亿华通-U	1.95	-9.22
603866.SH	桃李面包	1.00	-9.21

000850.SZ	华茂股份	0.00	-100.00
600710.SH	苏美达	0.00	-100.00
002488.SZ	金固股份	0.00	-100.00
600743.SH	华远地产	0.00	-100.00
000767.SZ	漳泽电力	0.00	-100.00
600577.SH	精达股份	0.00	-100.00
600217.SH	中再资环	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

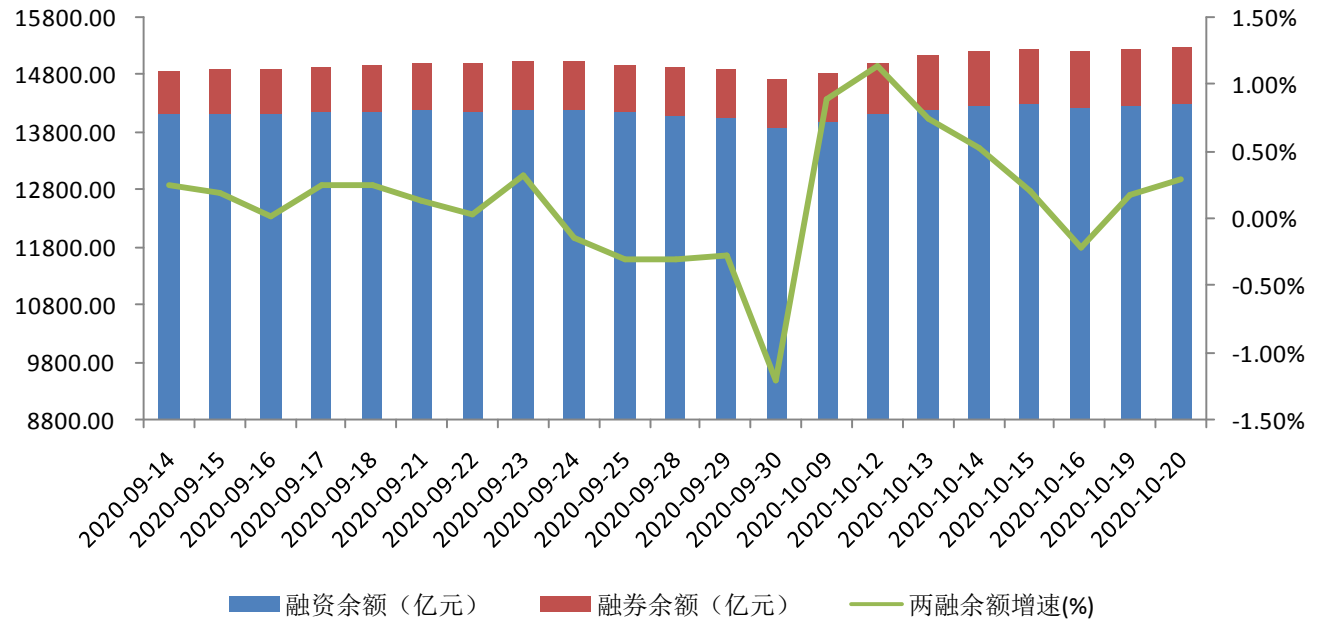
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元）
002594.SZ	比亚迪	56566.48	52062.84
300750.SZ	宁德时代	25357.38	26064.42
002241.SZ	歌尔股份	11768.22	10385.66
000002.SZ	万科A	11608.06	11308.49
000625.SZ	长安汽车	10758.51	10012.50
300558.SZ	贝达药业	7528.35	7416.39
000799.SZ	酒鬼酒	7089.49	6955.94
600030.SH	中信证券	7006.55	4046.84
600031.SH	三一重工	6354.00	6766.28
002647.SZ	仁东控股	6225.33	6225.33

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）
688981.SH	中芯国际	13329.97	-10479.74
601166.SH	兴业银行	12296.26	-10038.71
601990.SH	南京证券	8803.11	-8549.43
600837.SH	海通证券	6697.44	-6035.55
600276.SH	恒瑞医药	6239.18	-8198.45
600900.SH	长江电力	6039.42	-3079.95
603799.SH	华友钴业	4924.03	-2189.31
002594.SZ	比亚迪	4503.63	52062.84
300888.SZ	稳健医疗	4215.78	-7665.95
002311.SZ	海大集团	4212.37	-4802.74

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	92878.15	18.69	-1135.68	1520.20	通信设备
002235.SZ	安妮股份	59176.66	18.44	608.86	0.00	造纸Ⅱ
688386.SH	泛亚微透	10455.94	17.81	398.09	239.08	汽车零部件Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	31811.62	17.04	-245.69	16.75	元件Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	55840.14	16.67	23.49	0.00	造纸Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	28094.68	16.59	-9.09	0.00	石油化工
600692.SH	亚通股份	27655.55	16.02	20.60	0.00	房地产开发Ⅱ
688108.SH	赛诺医疗	16404.33	14.93	-22.53	91.82	医疗器械Ⅱ
600100.SH	同方股份	315785.28	14.90	111.90	2.06	计算机设备Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	83238.32	14.63	367.63	109.63	半导体
002023.SZ	海特高新	159283.33	14.62	-120.21	-11.98	航空装备Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	65370.91	14.51	351.57	0.00	医疗器械Ⅱ
688598.SH	金博股份	30471.50	14.38	264.20	99.09	金属非金属新材料
000537.SZ	广宇发展	37563.88	13.87	15.80	6.60	房地产开发Ⅱ
600218.SH	全柴动力	51088.44	13.84	-837.32	-0.79	通用机械
300079.SZ	数码科技	99171.64	13.78	1155.72	5.86	计算机应用
002325.SZ	洪涛股份	40480.80	13.66	22.56	0.00	装修装饰Ⅱ
600661.SH	昂立教育	59717.31	13.58	-35.53	0.00	文化传媒
688595.SH	芯海科技	18324.85	13.53	449.74	-306.72	半导体
300898.SZ	C熊猫	22853.35	13.37	408.32	1143.26	食品加工

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
002600.SZ	领益智造	2020-10-21	544.24	0.08%	股权激励限售股份
603083.SH	剑桥科技	2020-10-21	3,149.22	12.49%	定向增发机构配售股份
603799.SH	华友钴业	2020-10-21	2,847.99	2.50%	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
300398.SZ	飞凯材料	2020-10-22	7,528.87	14.54%	定向增发机构配售股份
002301.SZ	齐心集团	2020-10-22	9,221.90	12.56%	定向增发机构配售股份
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
601108.SH	财通证券	2020-10-26	118,230.74	32.94%	首发原股东限售股份
601106.SH	中国一重	2020-10-26	31,978.29	4.66%	定向增发机构配售股份
688139.SH	海尔生物	2020-10-26	10,510.87	33.15%	首发原股东限售股份
600328.SH	中盐化工	2020-10-26	12,158.05	12.70%	定向增发机构配售股份

002556.SZ	辉隆股份	2020-10-26	2,053.71	2.40%	定向增发机构配售股份
002047.SZ	宝鹰股份	2020-10-26	7,819.55	5.83%	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
600061.SH	国投资本	2020-10-27	5,329.78	1.26%	定向增发机构配售股份
601015.SH	陕西黑猫	2020-10-27	17,105.26	10.50%	定向增发机构配售股份
002233.SZ	塔牌集团	2020-10-27	2,976.19	2.50%	定向增发机构配售股份
300735.SZ	光弘科技	2020-10-27	12,910.35	16.67%	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、机构配售股
001896.SZ	豫能控股	2020-10-27	22,106.85	19.21%	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
300630.SZ	普利制药	2020-10-29	1,410.08	3.23%	定向增发机构配售股份
688365.SH	光云科技	2020-10-29	195.30	0.49%	首发一般、机构配售股
688369.SH	致远互联	2020-10-30	3,992.96	51.86%	首发原股东限售股份
688366.SH	昊海生科	2020-10-30	2,410.90	13.61%	首发原股东、战略配售股
688108.SH	赛诺医疗	2020-10-30	23,988.05	58.51%	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
603260.SH	合盛硅业	2020-10-30	54,664.71	58.28%	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
000728.SZ	国元证券	2020-11-02	34,680.95	10.31%	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
601002.SH	晋亿实业	2020-11-02	5,682.38	5.97%	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
600745.SH	闻泰科技	2020-11-02	9,906.81	7.96%	定向增发机构配售股份
600079.SH	人福医药	2020-11-03	6,765.52	5.00%	定向增发机构配售股份
603659.SH	璞泰来	2020-11-03	23,958.37	55.05%	首发原股东限售股份
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
688202.SH	美迪西	2020-11-05	1,283.07	20.69%	首发原股东、战略配售股
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、战略配售股
688389.SH	普门科技	2020-11-05	11,851.37	28.07%	首发原股东、战略配售股
688128.SH	中国电研	2020-11-05	4,608.50	11.39%	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、战略配售股
601727.SH	上海电气	2020-11-06	27,739.25	1.83%	定向增发机构配售股份
688363.SH	华熙生物	2020-11-06	4,526.63	9.43%	首发原股东限售股份
002299.SZ	圣农发展	2020-11-06	11,690.54	9.40%	定向增发机构配售股份
688299.SH	长阳科技	2020-11-06	15,490.82	54.82%	首发原股东限售股份
688021.SH	奥福环保	2020-11-06	2,636.97	34.12%	首发原股东限售股份
603228.SH	景旺电子	2020-11-09	470.40	0.55%	股权激励限售股份
002127.SZ	南极电商	2020-11-09	797.91	0.33%	定向增发机构配售股份
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、机构配售股
600903.SH	贵州燃气	2020-11-09	50,646.18	44.50%	首发原股东限售股份

688166.SH	博瑞医药	2020-11-09	14,152.82	34.52%	首发原股东限售股份
603259.SH	药明康德	2020-11-09	26.81	0.01%	股权激励限售股份
600509.SH	天富能源	2020-11-10	24,571.84	21.34%	定向增发机构配售股份
300725.SZ	药石科技	2020-11-10	4,234.70	29.17%	首发原股东限售股份
603083.SH	剑桥科技	2020-11-10	7,313.34	29.00%	首发原股东限售股份
688588.SH	凌志软件	2020-11-11	187.02	0.47%	首发一般、机构配售股
600704.SH	物产中大	2020-11-11	75,549.96	14.92%	定向增发机构配售股份
300302.SZ	同有科技	2020-11-12	2,369.45	4.94%	定向增发机构配售股份
300037.SZ	新宙邦	2020-11-12	3,275.86	7.97%	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
603259.SH	药明康德	2020-11-12	353.29	0.14%	股权激励限售股份
601238.SH	广汽集团	2020-11-16	105,474.64	10.30%	定向增发机构配售股份
000505.SZ	京粮控股	2020-11-16	21,338.81	29.35%	定向增发机构配售股份
002240.SZ	威华股份	2020-11-16	4,463.95	6.00%	定向增发机构配售股份
688300.SH	联瑞新材	2020-11-16	3,180.00	36.99%	首发原股东限售股份
603605.SH	珀莱雅	2020-11-16	13,790.82	68.52%	首发原股东限售股份
600517.SH	国网英大	2020-11-16	40,685.03	7.11%	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
002142.SZ	宁波银行	2020-11-16	30,386.77	5.06%	定向增发机构配售股份
002044.SZ	美年健康	2020-11-18	17,713.94	4.53%	定向增发机构配售股份
688598.SH	金博股份	2020-11-18	86.84	1.09%	首发一般、机构配售股
603363.SH	傲农生物	2020-11-18	7,875.99	15.21%	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、战略配售股
688566.SH	吉贝尔	2020-11-18	173.01	0.93%	首发一般、机构配售股
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

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