2020 年 10 月 20 日

注意指数波动风险

两融策略

● 最新观点

周一的冲高回落也一定程度上验证了我们的判断，我们在策略《低吸机会尚未临》中分析认为：“从目前来看指数仍旧处于调整阶段，短期指标尚未进入绝对超卖状态，这意味着指数仍有下行的空间，但空间上并不会太过显性，整体来看，3300-3320 点区域或能形成较为有利的支撑力度，目前我们依然可适当低吸，中期来看指数依然具有上行的动能，均线角度多条短中期均线均已经向上拐头，这也意味着将对后期行情形成较强的支撑作用。”同时我们也认为：”短期调整时间点上越发临近尾声，在完成回踩任务之后，继续向下空间已不大，本周初或结束短线调整震荡回升。”但当下存在一个问题，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。

● 主题追踪

今日关注：量子通信、天然气、军工

昨日主题：量子通信，军工主题领涨，医疗行业，煤炭概念跌幅居前

1）量子通信：科大国创，光库科技领涨。催化剂：中共中央政治局 10 月 16 日下午就量子科技研究和应用前景举行第二十四次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调要充分认识推动量子科技发展的重要性和紧迫性，加强量子科技发展战略谋划和系统布局。近年来，量子科技发展突飞猛进，成为新一轮科技革命和产业变革的前沿领域。加快发展量子科技，对促进高质量发展、保障国家安全具有非常重要的作用。出台在即的十四五规划也必将对量子科技进行顶层规划和政策支持。

2）军工：亚光科技，江龙船艇领涨。催化剂：国务院于近期明确提出要通过推动国有企业的上市以及围绕上市进行的各种改革，国企改革加速推进，作为改革排头兵的国防军工企业将迎来产业布局的优化和企业运营质量的提升。

3）转基因：登海种业，荃银高科领涨。催化剂：2019 年及 2020 年陆续批准玉米转基因种子及大豆转基因种子（进口）生物安全证书，可以用作原料加工，初步显示国内转基因技术体系已建立。未来若 90%玉米为转基因玉米（工业玉米+饲用玉米占比），市场空间将达 388 亿人民币。

● 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		2020/10/19			2020/10/16		
		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）	15.94	2.62	18.56	-12.97	-27.84	-40.82
	截止日余额（亿元）	7317.52	6939.52	14257.03	7301.57	6936.90	14238.47
融券	期间卖出量（亿股）	2.34	0.85	3.20	1.95	0.96	2.91
	截止日余额（亿元）	622.33	359.35	981.68	615.71	358.22	973.93

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

本周一，两市股指盘初在银行、保险股推动下冲高，上证指数一度涨超 1%，之后股指震荡回落，光伏、医药、食品板块领跌大市。上证指数收盘报 3312.67 点，跌 0.71%；创业板指报 2689.67 点，跌 1.28%；创业板综指报 3135.76 点，跌 0.76%；深证成指报 13421.19 点，跌 0.82%；中小板指报 9015.77 点，跌 0.62%；科创 50 报 1412.15 点，跌 1.83%；万得全 A 报 5194 点，跌 0.73%，成交 7285 亿元。北向资金全天净卖出 32.43 亿元，为连续 4 日净卖出；其中深股通净卖出 29.68 亿元。

量子技术指数收涨 3.6%。中信国安、蓝盾股份涨停，国盾量子涨 9.66%。概念指数方面，卫星互联网、生物育种、卫星导航涨超 1%。晨曦航空涨停。光伏屋顶指数跌超 4%。福莱特跌停，隆基股份跌超 6%，福斯特跌超 8%。新冠肺炎检测指数跌超 3%。仿制药、血液制品、体外诊断、医疗器械、食品加工、创新药、新能源、煤炭开采指数跌超 2%。双汇发展跌超 6%。品牌龙头板块延续跌势，东阿阿胶跌超 6%，山西汾酒、涪陵榨菜、海天味业、云南白药、伊利股份普跌。长江一级行业中，医疗保健、检测服务、煤炭跌超 2%。主题行业中，银行涨 0.38%，盘中最高涨 3.2%。平安银行涨超 2%，杭州银行、建设银行均涨 1.8%。保险涨 0.02%，盘中最高涨超 3%。中国人寿涨超 1%，中国平安微跌。

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，并一度下跌超 1%,而周一的冲高回落也一定程度上验证了我们的判断，我们在策略《低吸机会尚未临》中分析认为：“从目前来看指数仍旧处于调整阶段，短期指标尚未进入绝对超卖状态，这意味着指数仍有下行的空间，但空间上并不会太过显性，整体来看，3300-3320 点区域或能形成较为有利的支撑力度，目前我们依然可适当低吸，中期来看指数依然具有上行的动能，均线角度多条短中期均线均已经向上拐头，这也意味着将对后期行情形成较强的支撑作用。”同时我们也认为：”短期调整时间点上越发临近尾声，在完成回踩任务之后，继续向下空间已不大，本周初或结束短线调整震荡回升。”但当下存在一个问题，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。

(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
000735.SZ	**罗牛山**	**增发方案停止实施**
000902.SZ	新洋丰	2020 年三季报正式披露，营业总收入 82.42 亿元，同比去年 1.5%，净利润为 7.96 亿元，同比去年 23.9%
001896.SZ	豫能控股	本次交易豫能控股拟向投资集团发行股份及支付现金购买其持有的濮阳豫能 100%股权。其中，拟以发行股份方式支付交易对价与拟以现金方式支付交易对价的比例将根据本次交易的最终交易作价予以确定并将于《重组报告书》中予以披露
001914.SZ	招商积余	2020 年三季报正式披露，营业总收入 59.74 亿元，同比去年 52.47%，净利润为 3.27 亿元，同比去年 136.61%
001979.SZ	招商蛇口	2020 年三季报正式披露，营业总收入 501.18 亿元，同比去年 96.21%，净利润为 21.92 亿元，同比去年-56.96%
002010.SZ	传化智联	2020 年三季报正式披露，营业总收入 145.54 亿元，同比去年-4.43%，净利润为 6.65 亿元，同比去年-19.59%
002020.SZ	京新药业	回购数量：1,936.42 万股
002152.SZ	广电运通	2020 年三季报正式披露，营业总收入 39.18 亿元，同比去年-3.77%，净利润为 4.66 亿元，同比去年-7.43%
002299.SZ	圣农发展	2020 年三季报正式披露，营业总收入 99.5 亿元，同比去年-3.5%，净利润为 18.06 亿元，同比去年-33.23%
002429.SZ	兆驰股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 140.2 亿元，同比去年 55.23%，净利润为 11.12 亿元，同比去年 66.02%
002434.SZ	万里扬	2020 年三季报正式披露，营业总收入 41.38 亿元，同比去年 25.77%，净利润为 5.09 亿元，同比去年 46.3%
002466.SZ	天齐锂业	2020 年年报业绩预告，公司业绩续亏，净利润约-227000 万元~-136000 万元，变动幅度为 62.06%~77.27%
002466.SZ	天齐锂业	2020 年三季报正式披露，营业总收入 24.27 亿元，同比去年-36.09%，净利润为-110327.86 万元，同比去年-890.95%
002497.SZ	雅化集团	本次拟增发股份 28700 万股
002714.SZ	牧原股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 391.65 亿元，同比去年 233.79%，净利润为 209.88 亿元，同比去年 1413.28%
002947.SZ	恒铭达	本次拟增发股份 3645.3603 万股
300088.SZ	长信科技	2020 年三季报正式披露，营业总收入 49.9 亿元，同比去年 7.45%，净利润为 7.97 亿元，同比去年 11.89%
300101.SZ	振芯科技	2020 年三季报正式披露，营业总收入 3.22 亿元，同比去年 6.78%，净利润为 5087.29 万元，同比去年 519.84%
300130.SZ	新国都	。公司拟向激励对象授予 4,900 万份股票期权，本激励计划授予的股票期权的行权价格为 25 元
300174.SZ	元力股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 11245.33 万元~12851.81 万元，增长 110.00%~140.00%
300174.SZ	元力股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 8.24 亿元，同比去年-16.9%，净利润为 9329.77 万元，同比去年 39.35%

300316.SZ	晶盛机电	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 423.56 万股，本激励计划授予的第一类限制性股票的授予价格为 15.41 元/股
300408.SZ	三环集团	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 90100.27 万元~103448.46 万元,变动幅度为:35%~55%
300895.SZ	铜牛信息	2020 年三季报正式披露，营业总收入 2.2 亿元，同比去年 31.72%，净利润为 3694.88 万元，同比去年 12.38%
600067.SH	冠城大通	2020 年三季报正式披露，营业总收入 56.03 亿元，同比去年 6.43%，净利润为 3.87 亿元，同比去年 56.23%
600169.SH	太原重工	本次非公开发行股票发行数量 769,186,500 股,募集资金总额 124,608.21 万元
600206.SH	有研新材	2020 年三季报正式披露，营业总收入 87.3 亿元，同比去年 20.98%，净利润为 1.49 亿元，同比去年 98.88%
600276.SH	恒瑞医药	2020 年三季报正式披露，营业总收入 194.13 亿元，同比去年 14.57%，净利润为 42.59 亿元，同比去年 14.02%
600330.SH	天通股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 22.27 亿元，同比去年 17.38%，净利润为 3.33 亿元，同比去年 126.91%
600521.SH	华海药业	2020 年三季报正式披露，营业总收入 48.71 亿元，同比去年 21.41%，净利润为 8.41 亿元，同比去年 64.23%
600529.SH	山东药玻	2020 年三季报正式披露，营业总收入 23.12 亿元，同比去年 7.19%，净利润为 4.14 亿元，同比去年 21.46%
601015.SH	陕西黑猫	2020 年三季报正式披露，营业总收入 58.08 亿元，同比去年-18.84%，净利润为 2457.98 万元，同比去年 83.23%
601689.SH	拓普集团	2020 年三季报正式披露，营业总收入 43.19 亿元，同比去年 14.68%，净利润为 3.87 亿元，同比去年 14.82
601899.SH	紫金矿业	2020 年三季报正式披露，营业总收入 1304.34 亿元，同比去年 28.34%，净利润为 45.72 亿元，同比去年 52.12%
601966.SH	玲珑轮胎	回购数量：25.34 万股
601985.SH	中国核电	本次拟增发股份 466963.5137 万股
603128.SH	华贸物流	2020 年三季报正式披露，营业总收入 98.15 亿元，同比去年 35.81%，净利润为 4.04 亿元，同比去年 57.88%
688004.SH	博汇科技	2019 年三季报正式披露，营业总收入 1.32 亿元，净利润为 1173.82 万元，平均 ROE 为 4.55%
688004.SH	博汇科技	2020 年三季报正式披露，营业总收入 1.45 亿元，同比去年 9.73%，净利润为 1607.45 万元，同比去年 36.94%
688100.SH	威胜信息	2020 年三季报正式披露，营业总收入 10.44 亿元，同比去年 18.8%，净利润为 2.09 亿元，同比去年 28.62%
688186.SH	广大特材	2020 年三季报正式披露,营业总收入 13.19 亿元,同比去年 8.3%,净利润为 1.39 亿元，同比去年 49.89%
688357.SH	建龙微纳	本激励计划拟授予的限制性股票数量 90.00 万股，本计划限制性股票的授予价格为 25 元/股
688357.SH	建龙微纳	2020 年三季报正式披露，营业总收入 3.2 亿元，同比去年 3.67%，净利润为 9377.95 万元，同比去年 36.42%
688396.SH	华润微	本次拟增发股份 13510.2799 万股
688396.SH	华润微	2020 年三季报正式披露，营业总收入 48.89 亿元，同比去年 18.32%，净利润为 6.87 亿元，同比去年 154.59%

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	218.45	2.46
600519.SH	贵州茅台	174.16	0.82
002714.SZ	牧原股份	165.32	8.93
600030.SH	中信证券	145.84	4.81
300059.SZ	东方财富	136.10	7.35
601166.SH	兴业银行	120.36	3.47
000725.SZ	京东方A	81.92	4.99
600016.SH	民生银行	61.92	3.23
000876.SZ	新希望	60.96	4.92
000858.SZ	五粮液	59.46	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	41.04	0.50
600837.SH	海通证券	33.28	2.80
600276.SH	恒瑞医药	32.39	0.67
688981.SH	中芯国际	30.03	4.79
000858.SZ	五粮液	23.99	0.27
000333.SZ	美的集团	22.74	0.44
600900.SH	长江电力	18.26	0.43
600519.SH	贵州茅台	18.26	0.09
000002.SZ	万科A	17.08	0.63
601318.SH	中国平安	16.81	0.19

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（%）
300899.SZ	C上海	0.22	32.60
300898.SZ	C熊猫	0.41	27.09
300876.SZ	蒙泰高新	0.78	20.80
688386.SH	泛亚微透	0.37	20.72
688330.SH	宏力达	1.01	19.48
601216.SH	君正集团	14.22	18.92
002595.SZ	豪迈科技	1.30	15.09
300101.SZ	振芯科技	5.88	13.46
601107.SH	四川成渝	0.80	13.33
300893.SZ	松原股份	0.79	12.61

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（%）
002214.SZ	大立科技	53.61	36543.61
002621.SZ	美吉姆	214.62	3895.32
600509.SH	天富能源	64.72	2426.31
300349.SZ	金卡智能	35.83	2252.65
300725.SZ	药石科技	92.20	2040.22
600251.SH	冠农股份	54.16	1426.59
600491.SH	龙元建设	4.48	1008.17
300174.SZ	元力股份	18.29	945.60
300152.SZ	科融环境	1.24	848.93
002461.SZ	珠江啤酒	44.58	250.66

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（%）
688127.SH	蓝特光学	0.34	-25.89
300895.SZ	铜牛信息	0.64	-21.93
300896.SZ	爱美客	2.91	-14.18
688368.SH	晶丰明源	0.28	-13.58
300244.SZ	迪安诊断	4.06	-13.41
002493.SZ	荣盛石化	5.66	-12.98
688516.SH	奥特维	0.59	-11.44
688595.SH	芯海科技	0.97	-10.66
601865.SH	福莱特	4.37	-10.03
601858.SH	中国科传	1.37	-9.97

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（%）
300006.SZ	莱美药业	0.00	-100.00
601069.SH	西部黄金	0.00	-100.00
600433.SH	冠豪高新	0.00	-100.00
600975.SH	新五丰	0.00	-100.00
000899.SZ	赣能股份	0.00	-100.00
000903.SZ	云内动力	0.00	-100.00
600986.SH	科达股份	0.00	-100.00
300328.SZ	宜安科技	0.00	-100.00
601163.SH	三角轮胎	0.00	-100.00
000652.SZ	泰达股份	0.53	-99.04

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)

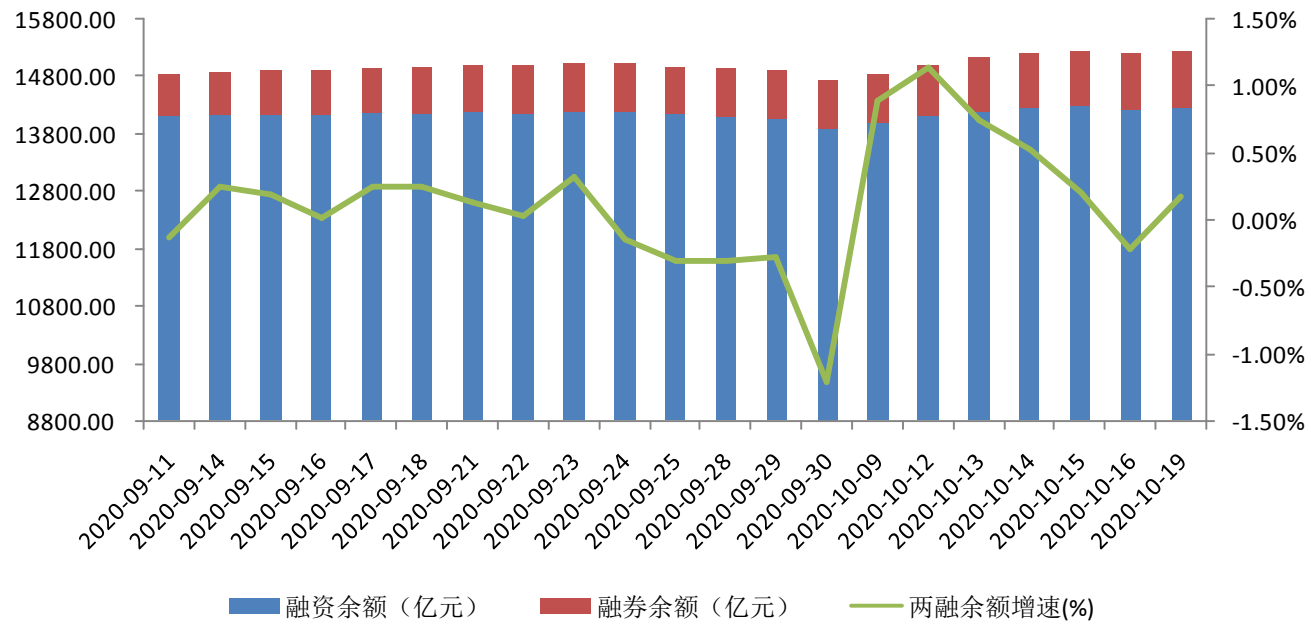
图表 10:融券净卖出前十

证券代码	证券简称	融券净卖出额(万元)	期间净买入(万元)

601012.SH	隆基股份	39052.65	37832.80	688027.SH	国盾量子	17745.94	-17973.75
601216.SH	君正集团	22616.51	23162.06	601990.SH	南京证券	8846.32	-8080.07
600196.SH	复星医药	18006.21	18665.43	603019.SH	中科曙光	7906.85	-4451.44
000002.SZ	万科A	13473.51	10694.43	600900.SH	长江电力	7225.86	-9295.06
600511.SH	国药股份	12895.94	12731.02	600837.SH	海通证券	6802.15	-5413.90
002594.SZ	比亚迪	9603.76	9472.34	002812.SZ	恩捷股份	5721.25	-6161.48
300750.SZ	宁德时代	8326.68	8171.58	600276.SH	恒瑞医药	5526.55	-584.22
601888.SH	中国中免	7845.79	8337.49	000166.SZ	申万宏源	5463.98	-2712.52
002647.SZ	仁东控股	7545.80	7545.80	601628.SH	中国人寿	4039.60	-6268.50
002007.SZ	华兰生物	7326.90	7196.96	000333.SZ	美的集团	3940.69	-1979.53

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	96523.82	18.02	-227.80	17745.94	通信设备
002235.SZ	安妮股份	58568.85	17.81	-1536.90	0.00	造纸Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	32039.12	17.45	316.04	3.22	元件Ⅱ
688386.SH	泛亚微透	9297.28	17.31	639.02	-3166.04	汽车零部件Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	55816.62	16.86	530.48	0.00	造纸Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	28103.77	16.52	140.18	0.00	石油化工
600692.SH	亚通股份	27634.90	16.13	-329.72	0.00	房地产开发Ⅱ
600100.SH	同方股份	315671.04	14.96	-59.06	2.86	计算机设备Ⅱ

300273.SZ	和佳医疗	65017.83	14.81	492.03	1.26	医疗器械Ⅱ
002023.SZ	海特高新	159415.60	14.64	-829.87	4.60	航空装备Ⅱ
688108.SH	赛诺医疗	16427.15	14.64	-49.01	522.25	医疗器械Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	82700.13	14.55	-339.97	143.17	半导体
688598.SH	金博股份	30031.63	14.41	-175.17	-341.57	金属非金属新材料
600218.SH	全柴动力	51925.23	14.19	238.77	-15.03	通用机械
300079.SZ	数码科技	98004.93	14.07	328.85	45.05	计算机应用
002325.SZ	洪涛股份	40458.24	13.74	-292.83	0.00	装修装饰Ⅱ
000537.SZ	广宇发展	37552.19	13.70	198.79	31.29	房地产开发Ⅱ
600661.SH	昂立教育	59752.84	13.65	-4.29	0.00	文化传媒
688595.SH	芯海科技	18012.21	13.58	-1157.24	-92.02	半导体
300429.SZ	强力新材	77055.10	13.38	882.02	-3.50	化学制品

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
688126.SH	沪硅产业-U	2020-10-20	2,780.31	1.12%	首发一般、机构配售股
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