2020 年 10 月 19 日

低吸机会尚未来临

两融策略

● 最新观点

上周五 A 股微幅上涨，盘中一度跳水翻绿，最低下探至 3319 点，而 A 股低迷的盘面情况，也基本符合我们近期的策略判断，我们在最新的策略报告《A 股还有下行空间》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。”由于上周的连续震荡休整，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。

● 主题追踪

今日关注：天然气、煤炭、流感

昨日主题：流感，煤炭主题领涨，刀片电池，超级电容概念跌幅居前

1）流感：香雪制药，新光药业领涨。催化剂：近期全国气温逐渐走低，中国疾控中心提醒每年秋冬季开始进入流感流行季节。目前，国外新冠肺炎疫情严重流行态势仍在持续，国内今冬明春可能会出现新冠肺炎疫情与流感等呼吸道传染病叠加流行的情况。

2）煤炭：西山煤电，冀中能源领涨。催化剂：证券时报网今日报道，国庆假期前夕，下游部分用户担心后期煤源紧张，采购积极性增强，供弱需强，推动产地煤价上涨。同时，港口市场看涨情绪依然浓厚，货主报价较高。随着国内疫情防控取得重大进展，企业生产经营状况转好，供需循环继续得到改善。尤其经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，煤炭需求增加。同时，10 月主产区煤矿安全、环保检查力度较大，加之部分煤矿井下检修、换工作面等，煤炭产量有所下降。因此，煤价稳中有升，易涨难跌。

3）天然气：迪森股份，中泰股份领涨。催化剂：第一财经今日报道，据生意社数据监测，10 月 15 日国内液化天然气均价为 2900 元/吨，较节前(8 日)上涨 10.27%，环比上涨 23.23%，与去年同期相比下跌 22.67%。下游多数产品呈上涨趋势。进入四季度后，随着气温下降，供暖需求陆续增长，天然气也进入了一年中的旺季，价格加速上行。此外，由于拉尼娜现象影响，我国 2020-2021 年冬天预计大概率为冷冬，预计供暖需求较往年更大。

● 热股鉴赏

西山煤电（000983）：全国炼焦煤龙头，山西国改有望推动其成长

主要逻辑和观点：公司是国内炼焦煤龙头企业，其焦煤价格稳定性显著高于行业平均水平，且在煤种丰富性和集团定价权方面将具有持续优势，同时未来仍有增量产能，并伴随着山西国改加速，公司成长可期。

● 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		2020/10/16			2020/10/15		
		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）	-12.97	-27.84	-40.82	-5.00	16.04	11.04
	截止日余额（亿元）	7301.57	6936.90	14238.47	7314.55	6964.74	14279.29
融券	期间卖出量（亿股）	1.95	0.96	2.91	2.08	1.07	3.15
	截止日余额（亿元）	615.71	358.22	973.93	609.72	356.50	966.22

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

上周五，两市股指缩量整理，中小板表现突出。汽车、疫苗、猪肉股领涨。美的、顺丰、洋河、长城汽车、万华化学等创新高。上证指数收盘报 3359.75 点，涨 0.04%；创业板指报 2784.72 点，涨 0.26%；创业板综指报 3223.86 点，涨 0.64%；深证成指报 13798.58 点，涨 0.66%；中小板指报 9296.21 点，涨 1.28%；科创 50 报 1497.6 点，涨 0.47%；万得全 A 报 5303.61 点，涨 0.34%，成交 8279 亿元，上日为 9626 亿元。

创业板公司方面，宁德时代、迈瑞医疗、爱尔眼科再创新高。建科院等 12 股涨停，天海防务等超 25 股涨超 10%。概念指数方面，汽车整车指数涨 4%，长城汽车连续两日涨停并创新高。长安汽车同样封涨停。比亚迪涨 0.6%，再创新高。创业板低价股、动物疫苗指数涨 3%。长方集团涨停。天山生物同样涨停。疫苗指数涨 1.9%。复星医药涨超 6%，西藏药业涨停。生物育种、光伏屋顶、医疗器械、充电桩指数涨超 2%。炒股软件指数跌 1.98%。免税店、光刻胶、消费电子代工、半导体硅片指数跌超 1%。苹果指数涨 0.56%。立讯精密、蓝思科技、歌尔股份均冲高回落并收跌。长江一级行业中，综合金融跌 1.44%，房地产跌 0.78%。建筑产品、农产品涨超 2%。主题行业中，券商跌 1.4%，国金证券涨 3%，国联证券跌超 5%。酒类涨 0.32%。上日涨停的洋河股份一度封板，股价创新高，收涨 9%。顺丰控股涨 4.58%，市值突破 4100 亿元再创新高。新宁物流、华贸物流、长久物流、德邦股份、飞力达、圆通速递普涨。

上周五 A 股微幅上涨，盘中一度跳水翻绿，最低下探至 3319 点，而 A 股低迷的盘面情况，也基本符合我们近期的策略判断，我们在最新的策略报告《A 股还有下行空间》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。”由于上周的连续震荡休整，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。

(二) 热股鉴赏

西山煤电（000983）：全国炼焦煤龙头，山西国改有望推动其成长

公司主营业务是煤炭的生产、洗选加工、销售及发供电，矿山开发设计施工、矿用及电力器材生产经营等。主要产品为煤炭、电力热力、焦炭及化产品等。公司煤炭销售的主要区域是东北、华北、南方地区的大型钢铁企业及发电企业。公司所属矿区资源储量丰富，煤层赋存稳定，属近水平煤层，地质构造简单，并且煤种齐全，且属优质炼焦煤品种，是稀缺、保护性开采煤种。从规模优势和质量优势而言，公司的冶炼精煤在市场上有较强的竞争力，在国内冶炼精煤供给方面具有重要地位。

炼焦煤龙头：公司地处山西，当前产能 3080 万吨/年，是国内炼焦煤龙头企业，包含部分稀缺煤种。煤炭、焦化、电力是公司三大业务板块，其中煤炭收入占比在 50-60%之间，毛利润占比维持在 80%以上，近三年占比接近 95%，煤炭是公司最主要的毛利润来源，其中精煤因价格较高且稳定是公司主要利润点。目前公司在建矿井 2 处，分别为光道煤业和圪堆煤业，合计产能 180 万吨/年，2020 年 8 月 10 日，光道煤业已通过验收，圪堆煤业也进入项目建设尾声，预计将于 2022 年投产，未来两年公司产能增量占现有产能的约 6%。

山西国改加速：山西省将联合重组同煤、晋煤、晋能三大集团，同步整合潞安、华阳集团等，组建晋能控股集团。本次重组凸显山西国改专业化整合的风向，省内国有煤企框架已见雏形，原七大煤企格局将不复存在，新格局的成立将凸显专业化分工，从而具备了“周期成长”的特征，作为山西焦煤集团旗下的上市平台其定位逐渐明朗，成长预期也逐步清晰。

投资建议：公司是国内炼焦煤龙头企业，其焦煤价格稳定性显著高于行业平均水平，且在煤种丰富性和集团定价权方面将具有持续优势，同时未来仍有增量产能，并伴随着山西国改加速，公司成长可期。

（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
300493.SZ	润欣科技	2020 年三季报正式披露，营业总收入 9.66 亿元，同比去年-10.27%，净利润为 3135.56 万元，同比去年 21.09%
300877.SZ	金春股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 8.21 亿元，同比去年 32.25%，净利润为 2.05 亿元，同比去年 229.13%
300877.SZ	金春股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 22050 万元~25010 万元
300877.SZ	金春股份	2019 年三季报正式披露，营业总收入 6.2 亿元，净利润为 6236.72 万元，平均 ROE 为 15.24%
600988.SH	赤峰黄金	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，预计公司 2020 年全年净利润与上年同期相比将出现较大幅度增长
600988.SH	赤峰黄金	2020 年三季报正式披露，营业总收入 34.86 亿元，同比去年-21.8%，净利润为 5.07 亿元，同比去年 196.52%
603005.SH	晶方科技	2020 年三季报正式披露，营业总收入 7.64 亿元，同比去年 123.9%，净利润为 2.68 亿元，同比去年 416.45%
688336.SH	三生国健	2020 年年报业绩预告，公司业绩首亏，预计 2020 年度可能出现累计净利润为亏损的情况
688336.SH	三生国健	2019 年三季报正式披露，营业总收入 7.55 亿元，净利润为 5537.23 万元，平均 ROE 为 1.72%
688336.SH	三生国健	2020 年三季报正式披露，营业总收入 5.86 亿元，同比去年-22.35%，净利润为-5689.72 万元，同比去年-202.75%
000021.SZ	深科技	本次拟增发股份 8932.8225 万股
000404.SZ	长虹华意	2020 年三季报正式披露，营业总收入 72.68 亿元，同比去年 4.66%，净利润为 7624.49 万元，同比去年 24.59%
000631.SZ	顺发恒业	2020 年三季报正式披露，营业总收入 5.25 亿元，同比去年-64.07%，净利润为 1.95 亿元，同比去年-63.76%
000631.SZ	顺发恒业	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 19000 万元~21000 万元，下降 65.48%~68.77%
000708.SZ	中信特钢	2020 年三季报正式披露，营业总收入 550.39 亿元，同比去年 0.4%，净利润为 43.46 亿元，同比去年 4.23%
002028.SZ	思源电气	2020 年三季报正式披露，营业总收入 50.68 亿元，同比去年 20.57%，净利润为 8.33 亿元，同比去年 102.93%
002028.SZ	思源电气	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，利润约 90000 万元~120000 万元，增长 61.42%~115.22%
002085.SZ	万丰奥威	2020 年三季报正式披露，营业总收入 73.58 亿元，同比去年-18.09%，净利润为 4.1 亿元，同比去年-41.29%
002285.SZ	世联行	回购数量：2,215.63 万股
002384.SZ	东山精密	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 2,857.50 万股，本激励计划首次授予激励对象限制性股票的授予价格为 13.19 元/股
002414.SZ	高德红外	本次拟增发股份 10000 万股
002463.SZ	沪电股份	沪电股份拟授予激励对象 3,000 万份股票期权，本次激励计划授予的股票期权的行权价格为 16.85 元

002618.SZ	丹邦科技	2020 年三季报正式披露，营业总收入 2.42 亿元，同比去年-12.09%，净利润为-511.35 万元，同比去年-121.8%
300034.SZ	钢研高纳	回购数量：19.66 万股
300059.SZ	东方财富	2020 年三季报业绩快报：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%
300098.SZ	高新兴	本次拟增发股份 52129.5313 万股
300222.SZ	科大智能	本次拟增发股份 14475.2418 万股
600079.SH	人福医药	本次拟增发股份 8904.7195 万股
600428.SH	中远海特	2020 年三季报业绩快报：营业总收入 55.13 亿元，同比去年-9.33%，净利润为 1.35 亿元，同比去年-7.82%
600662.SH	强生控股	本次拟增发股份 89390.8602 万股
600755.SH	厦门国贸	调整后:募集 583374899.16 元
600871.SH	石化油服	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 23200 万元,下降 67.9%
600888.SH	新疆众和	本次配股：10 配 3
600917.SH	重庆燃气	2020 年三季报业绩快报：营业总收入 46.81 亿元，同比去年-8.6%，净利润为 2.92 亿元，同比去年-5.94%
601966.SH	玲珑轮胎	本次拟增发股份 10000 万股
603083.SH	剑桥科技	2020 年三季报正式披露，营业总收入 21.25 亿元，同比去年-1.49%，净利润为-12567.52 万元，同比去年-1261.98%
603108.SH	润达医疗	2020 年三季报业绩快报：营业总收入 49.25 亿元，同比去年-5.16%，净利润为 2.36 亿元，同比去年-19.25%
603799.SH	华友钴业	调整后:发行数量 342,378,457 股,募集资金 601,800.00 万元
603890.SH	春秋电子	本次拟增发股份 11543.28 万股
688116.SH	天奈科技	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 150.00 万股,本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 16.00 元/股
688155.SH	先惠技术	本激励计划拟授予的限制性股票数量 73.20 万股，本计划限制性股票的授予价格为 25 元/股
688389.SH	普门科技	2020 年三季报正式披露，营业总收入 3.93 亿元，同比去年 31.29%，净利润为 9291.2 万元，同比去年 40.56%

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	218.71	2.46
600519.SH	贵州茅台	174.41	0.81
002714.SZ	牧原股份	165.02	8.79
600030.SH	中信证券	145.76	4.78
300059.SZ	东方财富	136.54	7.37
601166.SH	兴业银行	122.56	3.54
000725.SZ	京东方A	81.99	4.92
600016.SH	民生银行	61.29	3.21
000876.SZ	新希望	60.82	4.83

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	40.50	0.49
600837.SH	海通证券	32.79	2.74
600276.SH	恒瑞医药	32.39	0.66
688981.SH	中芯国际	29.89	4.94
000858.SZ	五粮液	24.18	0.27
000333.SZ	美的集团	22.29	0.44
600519.SH	贵州茅台	18.28	0.09
600900.SH	长江电力	17.62	0.41
000002.SZ	万科A	16.88	0.62

000858.SZ	五粮液	58.73	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（%）
601339.SH	百隆东方	1.05	41.11
300890.SZ	翔丰华	0.90	23.94
600888.SH	新疆众和	1.68	20.30
603377.SH	东方时尚	1.74	20.30
300999.SZ	C金龙鱼	6.60	20.21
603599.SH	广信股份	2.94	19.78
688229.SH	博睿数据	0.64	18.45
300888.SZ	稳健医疗	4.18	16.05
688093.SH	世华科技	0.51	14.42
300877.SZ	金春股份	1.31	14.19

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（%）
688099.SH	晶晨股份	1.29	-19.07
002595.SZ	豪迈科技	1.13	-13.45
300378.SZ	鼎捷软件	4.35	-12.20
688017.SH	绿的谐波	0.30	-11.79
688390.SH	固德威	1.00	-11.29
600163.SH	中闽能源	0.92	-10.32
688567.SH	孚能科技	2.25	-9.94
688005.SH	容百科技	2.32	-9.82
002285.SZ	世联行	4.42	-9.08
300037.SZ	新宙邦	3.30	-8.94

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)
600109.SH	国金证券	12280.29	6174.74
002030.SZ	达安基因	11276.77	10931.30
300999.SZ	C金龙鱼	11100.31	20006.81
601288.SH	农业银行	10866.14	6289.78
600585.SH	海螺水泥	9940.20	11712.44
000988.SZ	华工科技	9186.35	8783.65
601398.SH	工商银行	8692.16	9286.85
002475.SZ	立讯精密	8488.03	7037.58
601318.SH	中国平安	7172.02	11028.45
300888.SZ	稳健医疗	5777.88	-6368.10

601318.SH	中国平安	16.75	0.19

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（%）
600662.SH	强生控股	41.02	3927.27
300352.SZ	北信源	50.18	1265.55
603718.SH	海利生物	74.02	1169.61
600720.SH	祁连山	158.42	1107.88
600617.SH	国新能源	33.25	1004.90
600163.SH	中闽能源	21.24	771.32
600123.SH	兰花科创	54.57	533.80
002409.SZ	雅克科技	43.80	470.70
601918.SH	新集能源	2.63	407.72
002573.SZ	清新环境	205.59	285.74

图表 8:融券余额降幅前十

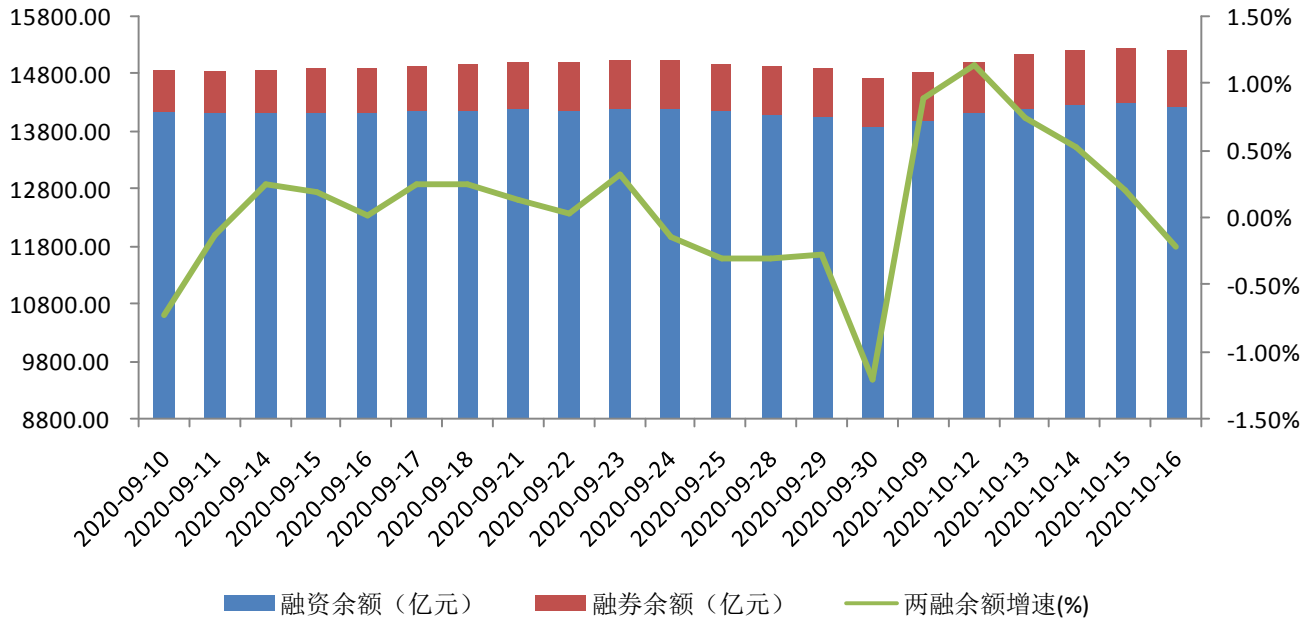
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
600743.SH	华远地产	0.00	-100.00
000560.SZ	我爱我家	0.00	-100.00
002154.SZ	报喜鸟	0.00	-100.00
000875.SZ	吉电股份	0.00	-100.00
300039.SZ	上海凯宝	0.00	-100.00
603318.SH	派思股份	0.00	-100.00
601519.SH	大智慧	0.00	-100.00
300157.SZ	恒泰艾普	0.00	-100.00
002548.SZ	金新农	0.00	-100.00
002189.SZ	中光学	0.00	-100.00

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)
601990.SH	南京证券	23044.78	-22158.88
300898.SZ	C熊猫	12549.97	-9338.42
600036.SH	招商银行	12265.51	-43667.80
300888.SZ	稳健医疗	12145.98	-6368.10
600519.SH	贵州茅台	10111.01	-4567.29
688386.SH	泛亚微透	9741.88	-6657.63
000166.SZ	申万宏源	8121.15	-8203.54
600837.SH	海通证券	6341.10	-7764.47
600109.SH	国金证券	6105.55	6174.74
002736.SZ	国信证券	4754.29	-6147.37

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
688386.SH	泛亚微透	13611.95	20.69	3084.25	9741.88	汽车零部件Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	60103.52	19.27	-2323.53	0.00	造纸Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	55286.16	16.56	97.25	0.00	造纸Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	31723.50	16.37	87.11	-21.74	元件Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	27963.59	16.34	256.02	0.00	石油化工
600692.SH	亚通股份	27964.73	16.06	190.88	-0.75	房地产开发Ⅱ
688027.SH	国盾量子	76183.43	15.60	4288.25	789.16	通信设备
688256.SH	寒武纪-U	80190.49	15.04	375.82	141.81	半导体
600100.SH	同方股份	315727.16	14.98	-404.21	-4.26	计算机设备Ⅱ
002023.SZ	海特高新	160239.64	14.91	-2507.01	-4.76	航空装备Ⅱ
688598.SH	金博股份	30595.75	14.53	-84.34	-71.14	金属非金属新材料
300273.SZ	和佳医疗	64526.28	14.27	-80.61	-1.26	医疗器械Ⅱ
300079.SZ	数码科技	97630.92	14.09	394.52	2.17	计算机应用
688595.SH	芯海科技	19879.68	13.95	450.22	-342.43	半导体
600218.SH	全柴动力	51704.11	13.90	-810.10	0.00	通用机械
002325.SZ	洪涛股份	40751.06	13.84	-395.17	0.00	装修装饰Ⅱ
688108.SH	赛诺医疗	16130.27	13.77	-701.54	-145.96	医疗器械Ⅱ
000537.SZ	广宇发展	37319.69	13.66	-228.37	-9.90	房地产开发Ⅱ
600661.SH	昂立教育	59757.13	13.66	-45.45	0.00	文化传媒

300170.SZ	汉得信息	106718.98	13.27	490.04	31.00	计算机应用

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
600547.SH	山东黄金	2020-10-20	9,159.95	2.11%	定向增发机构配售股份
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