2020 年 10 月 16 日

A 股还有下行空间

两融策略

最新观点

本周四，两市维持缩量震荡整理的节奏，基本复合我们此前判断，在节后市场接连反弹，接连突破重要阻力关口，但由于量能无法持续放大，指数上行压力加大，所以出现横盘震荡整理的情形。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。

主题追踪

今日关注：充电桩、银行、汽车行业

昨日主题：纺织服装，煤炭主题领涨，船舶制造，氮化镓跌幅居前

1）纺织服装：万里马，聚杰微纤领涨。催化剂：证券时报网今日报道，由于近期印度疫情严重，纺织行业停工，大量订单流出至中国生产，上游纺织制造行业加速回暖。此外，线下终端持续恢复；线上渠道来看，各品牌持续保持较快速增长，十一黄金周数据表现亮眼，开启四季度冬装销售旺季。同时，由于拉尼娜现象影响，我国 2020-2021 年冬天预计大概率为冷冬。从十一黄金周来看，全国气温普降 4 至 5 度，北方地区气温下降较为明显，利好冬季羽绒服的销售。

2）煤炭：西山煤电，山西焦化领涨。催化剂：国家统计局于 10 月 14 日公布的数据显示，10 月上旬全国煤炭价格稳中有涨，10 月上旬全国无烟煤、焦煤继续维稳，动力煤价格小幅上涨。界面新闻近日报道，目前北港库存水平偏低，且难以累库，供给增量逐步释放但短期问题难以迅速解决。同时今冬拉尼娜现象导致冷冬预期升温，电厂补库存热情较高，预计煤价政策顶已现，市场顶仍存空间，后期煤价易涨难跌。

3）银行：杭州银行，宁波银行领涨。催化剂：10 月 14 日，中国人民银行公布的最新数据显示，前三季度人民币贷款增加 16.26 万亿元，同比多增 2.63 万亿元。其中，9 月份，人民币贷款增加 1.9 万亿元，同比多增 2047 亿元。社会融资规模方面，2020 年前三季度社会融资规模增量累计为 29.62 万亿元，比上年同期多 9.01 万亿元。9 月份，社会融资规模增量为 3.48 万亿元，比上年同期多 9630 亿元。社融数据超预期，表明经济复苏加快，融资需求旺盛，银行业景气度回升。

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		2020/10/15			2020/10/14		
		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）	-5.00	16.04	11.04	24.80	42.74	67.54
	截止日余额（亿元）	7314.55	6964.74	14279.29	7319.54	6948.70	14268.25
融券	期间卖出量（亿股）	2.08	1.07	3.15	2.49	1.14	3.63
	截止日余额（亿元）	609.72	356.50	966.22	608.19	338.17	946.36

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

本周四，两市股指缩量整理，题材股哑火，煤炭、保险、银行股走升。上证指数跌 0.26%；创业板跌 0.95%；创业板综跌 1.16%；深证成指跌 0.48%；中小板指跌 0.51%；成交 7449 亿元，较上日大幅缩减。北向资金净卖出 3.33 亿元。

金龙鱼今日登陆创业板，收涨 117.9%报 56 元，尾盘涨幅一度超过 140%。概念指数方面，煤炭开采指数涨 1.6%，西山煤电一度涨停。保险指数涨超 1%，中国人寿涨超 2%。黄金珠宝、冷链物流、消费电子代工、新疆振兴指数小涨。汽车整车指数跌 0.04%，早盘一度涨超 3%。比亚迪涨 0.8%，盘中再创新高。长城汽车跌 2%。第三代半导体、光伏屋顶、光伏指数跌超 3%。新能源、光刻胶、今日头条、鸡产业、深圳国资指数跌超 2%。长江一级行业中，检测服务、农产品、交通运输、计算机跌超 1%。银行涨 1.39%。杭州银行涨超 5%，常熟银行、宁波银行均涨 4%左右。主题行业中，券商跌 0.2%，西部证券涨 3.3%。

本周四，两市维持缩量震荡整理的节奏，基本复合我们此前判断，在节后市场接连反弹，接连突破重要阻力关口，但由于量能无法持续放大，指数上行压力加大，所以出现横盘震荡整理的情形。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。

(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
002411.SZ	延安必康	因信息披露虚假或严重误导性陈述，未及时披露公司重大事项，未依法履行其他职责，被责令改正，公开处罚及其他处分
000889.SZ	中嘉博创	因未及时披露公司重大事项，未依法履行其他职责，被出具警示函
000415.SZ	渤海租赁	2020 年三季报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-335000 万元~-305000 万元

002157.SZ	正邦科技	回购数量：85.60 万股、36.50 万股、19.00 万股
002236.SZ	大华股份	回购数量：181.06 万股
002271.SZ	东方雨虹	本次拟增发股份 47093.5409 万股
002288.SZ	超华科技	本次拟增发股份 27949.3123 万股
002355.SZ	兴民智通	本次拟增发股份 18617.112 万股
002372.SZ	伟星新材	本激励计划所涉及的标的股票数量为 1,900 万股， 本激励计划限制性股票的授予价格为 7.00 元/股
002468.SZ	申通快递	回购数量：80.84 万股
002488.SZ	金固股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 19.5 亿元，同比去年 32.74%，净利润为 513.07 万元，同比去年-92.97%
002821.SZ	凯莱英	本次增发价 227 元，增发数量 1017.8731 万股
300039.SZ	上海凯宝	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 8331.90 万元~12497.84 万元,下降 40%~60%
300122.SZ	智飞生物	2020 年三季报正式披露，营业总收入 110.5 亿元，同比去年 44.14%，净利润为 24.79 亿元，同比去年 40.59%
300123.SZ	亚光科技	2020 年三季报正式披露，营业总收入 13.49 亿元，同比去年 14.18%，净利润为 5071.85 万元，同比去年-60.78%
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
300139.SZ	晓程科技	2020 年三季报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 350 万元~500 万元
300244.SZ	迪安诊断	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 80899.86 万元~91452.01 万元,变动幅度为:130%~160%
300342.SZ	天银机电	回购数量：3.00 万股、3.60 万股
300601.SZ	康泰生物	2020 年三季报业绩预告，公司业绩续盈，净利润约 41500 万元~45000 万元,变动幅度为:-3.68%~4.45%
600075.SH	新疆天业	2020 年三季报正式披露，营业总收入 60.8 亿元，同比去年-1.0%，净利润为 4.66 亿元，同比去年 0.9%
600096.SH	云天化	调整后:发行数量 427,774,961 股,募集资金 190,022.91 万元
600141.SH	兴发集团	2020 年三季报正式披露，营业总收入 152.2 亿元，同比去年 5.35%，净利润为 3.62 亿元，同比去年 20.32%
600153.SH	建发股份	本计划拟授予的限制性股票数量不超过 2,835.20 万股，限制性股票的授予价格为 5.43 元/股
600547.SH	山东黄金	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 175000 万元~195000 万元,增长 85%~105%
600800.SH	天津磁卡	2020 年三季报正式披露，营业总收入 18.11 亿元，同比去年-39.07%，净利润为 3750.92 万元，同比去年-73.59%
600800.SH	天津磁卡	2020 年年报业绩预告，公司业绩扭亏，公司 2020 年将实现扭亏为盈
600888.SH	新疆众和	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 23436.33 万元~24436.33 万元,增长 81%~89%
601162.SH	天风证券	本次拟增发股份 199979.0184 万股
601636.SH	旗滨集团	回购数量：17.40 万股
688099.SH	晶晨股份	2020 年年报业绩预告，累计净利润与上年同期相比可能发生较大幅度下滑
688099.SH	晶晨股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 17.65 亿元，同比去年 3.43%，净利润为 -1329.47 万元，同比去年-110.05%

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	217.99	2.47
600519.SH	贵州茅台	173.86	0.80
002714.SZ	牧原股份	166.10	8.73
600030.SH	中信证券	146.29	4.81
300059.SZ	东方财富	138.01	7.52
601166.SH	兴业银行	123.25	3.69
000725.SZ	京东方A	82.29	4.89
000876.SZ	新希望	61.95	4.98
600016.SH	民生银行	61.33	3.23
000858.SZ	五粮液	59.80	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	38.51	0.48
600276.SH	恒瑞医药	33.02	0.67
600837.SH	海通证券	32.22	2.69
688981.SH	中芯国际	30.14	5.06
000858.SZ	五粮液	24.40	0.27
000333.SZ	美的集团	23.31	0.45
600519.SH	贵州茅台	17.41	0.08
600900.SH	长江电力	17.33	0.40
601318.SH	中国平安	17.01	0.19
000002.SZ	万科A	16.78	0.62

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（%）
300893.SZ	松原股份	0.74	68.87
300888.SZ	稳健医疗	3.60	38.58
300880.SZ	迦南智能	0.72	24.29
000589.SZ	贵州轮胎	1.42	23.78
300897.SZ	山科智能	0.42	21.66
300886.SZ	华业香料	0.43	19.88
002662.SZ	京威股份	2.64	19.66
603707.SH	健友股份	3.89	19.20
000786.SZ	北新建材	3.85	18.29
688093.SH	世华科技	0.44	18.20

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（%）
002421.SZ	达实智能	63.49	153634.4
000652.SZ	泰达股份	54.99	9826.08
601011.SH	宝泰隆	33.89	2953.56
603609.SH	禾丰牧业	4.16	2836.44
000917.SZ	电广传媒	53.43	2745.00
600491.SH	龙元建设	8.14	1967.98
300865.SZ	大宏立	29.01	1481.51
600300.SH	维维股份	44.72	1067.69
002467.SZ	二六三	96.00	909.03
601965.SH	中国汽研	68.53	743.98

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（%）
603456.SH	九洲药业	1.26	-22.88
688595.SH	芯海科技	1.04	-20.43
300628.SZ	亿联网络	2.53	-20.22
688301.SH	奕瑞科技	1.41	-16.56
300863.SZ	卡倍亿	1.23	-14.66
002568.SZ	百润股份	1.28	-13.79
001914.SZ	招商积余	2.34	-10.99
002032.SZ	苏泊尔	0.59	-10.94
603659.SH	璞泰来	1.84	-10.74
688157.SH	松井股份	0.82	-10.67

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（%）
000850.SZ	华茂股份	0.00	-100.00
600133.SH	东湖高新	0.00	-100.00
000861.SZ	海印股份	0.00	-100.00
002269.SZ	美邦服饰	0.00	-100.00
600375.SH	华菱星马	0.00	-100.00
300880.SZ	迦南智能	0.00	-100.00
300862.SZ	蓝盾光电	0.00	-100.00
600251.SH	冠农股份	3.41	-94.23
600163.SH	中闽能源	2.44	-93.65
600662.SH	强生控股	1.02	-93.16

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)

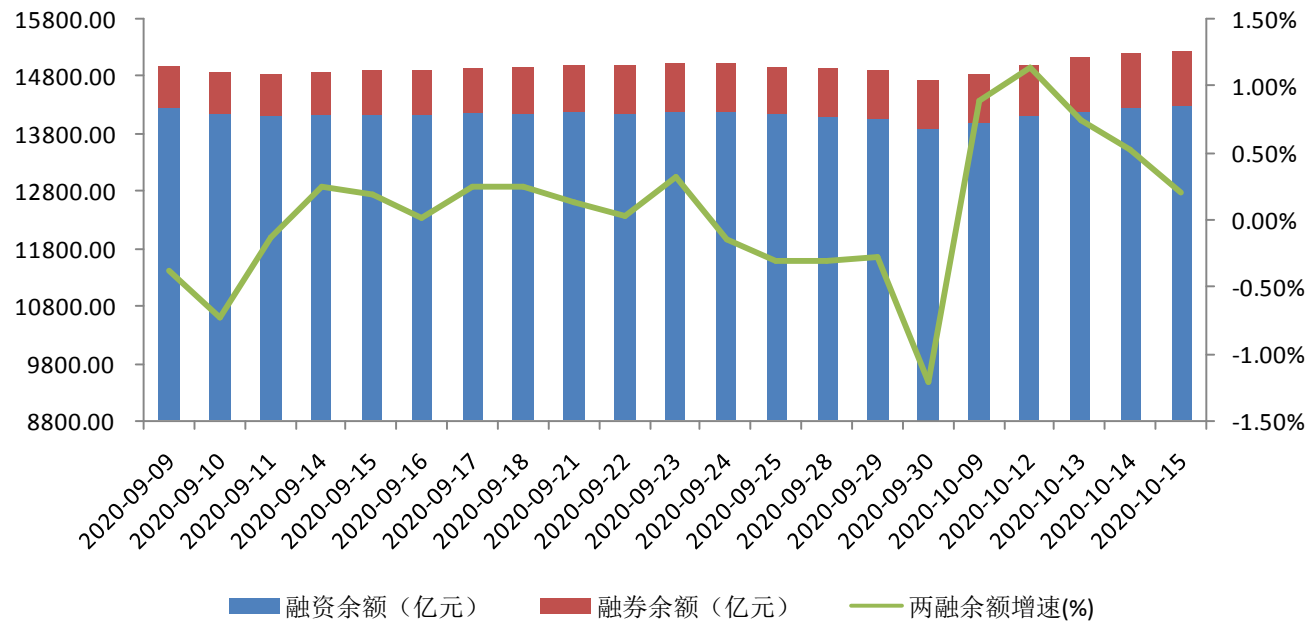
图表 10:融券净卖出前十

证券代码	证券简称	融券净卖出额(万元)	期间净买入(万元)

300999.SZ	C金龙鱼	54924.45	-28089.25	300999.SZ	C金龙鱼	83013.70	-28089.25
002602.SZ	世纪华通	16594.37	16463.56	601990.SH	南京证券	36933.39	-31073.19
600196.SH	复星医药	15970.13	5660.30	000333.SZ	美的集团	15421.14	-8405.63
600570.SH	恒生电子	14604.65	14275.42	600036.SH	招商银行	12623.68	-28508.96
002151.SZ	北斗星通	14371.43	14392.07	600196.SH	复星医药	10309.83	5660.30
002202.SZ	金风科技	12466.19	10360.80	601318.SH	中国平安	10309.12	-16058.73
300059.SZ	东方财富	12418.48	10204.02	688330.SH	宏力达	6912.76	1754.20
000002.SZ	万科A	11695.24	11294.66	601166.SH	兴业银行	6830.23	-10109.62
300888.SZ	稳健医疗	10021.11	5156.48	600900.SH	长江电力	6391.18	-5042.65
600143.SH	金发科技	9302.55	9229.30	002415.SZ	海康威视	6271.68	-6150.53

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
002235.SZ	安妮股份	62428.72	19.23	-1879.03	-26.32	造纸Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	55188.89	16.67	626.92	0.00	造纸Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	27707.57	16.40	-185.54	0.00	石油化工
300739.SZ	明阳电路	31658.73	16.29	309.06	17.86	元件Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27774.76	15.60	834.85	0.76	房地产开发Ⅱ
688027.SH	国盾量子	68838.03	15.10	716.59	134.59	通信设备
688256.SH	寒武纪-U	79141.70	15.04	148.89	-57.15	半导体
600100.SH	同方股份	316135.83	14.96	-309.45	5.72	计算机设备Ⅱ

002023.SZ	海特高新	162753.00	14.89	2044.84	-7.21	航空装备Ⅱ
688108.SH	赛诺医疗	16888.78	14.73	532.60	-3.24	医疗器械Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	64606.97	14.58	499.81	1.56	医疗器械Ⅱ
688598.SH	金博股份	30782.33	14.53	477.48	-143.19	金属非金属新材料
300079.SZ	数码科技	97232.05	14.32	-78.77	24.41	计算机应用
688595.SH	芯海科技	19689.61	13.95	-2671.04	-2535.23	半导体
600218.SH	全柴动力	52516.81	13.89	192.30	0.00	通用机械
002325.SZ	洪涛股份	41146.24	13.88	324.02	0.00	装修装饰Ⅱ
000537.SZ	广宇发展	37557.96	13.75	-208.37	9.97	房地产开发Ⅱ
600661.SH	昂立教育	59802.58	13.69	52.36	0.00	文化传媒
600260.SH	凯乐科技	152031.72	13.29	-99.85	-30.66	通信设备
000926.SZ	福星股份	67653.68	13.26	271.02	0.00	房地产开发Ⅱ

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
300271.SZ	华宇软件	2020-10-16	0.00	0.00%	定向增发机构配售股份
688386.SH	N泛亚	2020-10-16	1,424.81	20.35%	首发一般、机构配售股
300898.SZ	N熊猫	2020-10-16	2,645.64	21.34%	首发一般、机构配售股
688222.SH	成都先导	2020-10-16	210.68	0.53%	首发一般、机构配售股
600008.SH	首创股份	2020-10-16	165,514.25	22.55%	配股一般股份
000810.SZ	创维数字	2020-10-16	1,121.20	1.05%	股权激励限售股份
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

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	458822.01	67.83	0
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
603567.SH	珍宝岛	45850	53.99	0
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0
000426.SZ	兴业矿业	98543.43	53.64	-0.92
603766.SH	隆鑫通用	109216.86	53.18	0
000415.SZ	渤海租赁	324585.09	52.48	0
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	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

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