2020 年 9 月 28 日

相对低点已经出现

两融策略

● 最新观点

上周五，两市基本呈现出缩量震荡整理的特征，盘中虽然有所跳水，击穿 3220 点前低，但尾盘依然稳稳拉起，A 股整体下跌降速的特征非常明显，我们在最新策略《虽未见底，但勿恐慌》中分析认为：“从行情角度我们认为，现阶段指数虽未见底，但不必恐慌，3200 点-3150 点区域有较为有力的支撑力量，大概率将在此完成中期底部构建。”虽然市场上周五创出 3208 点低点，但我们认为依然不能称之为绝对低点，不过已经进入底部区域。节前市场依然有击穿 3200 点整数关口可能，但对于投资者而言，目前阶段机遇正在逐步大于风险，配置性价值已经凸显。

● 主题追踪

今日关注：旅游酒店、券商、军工

周日主题：军工、券商主题领涨，转基因、第三代半导体主题跌幅居前

1）军工：江龙船艇，中船防务领涨。催化剂：近日，第一财经报道，“十四五”规划有望向航空产业链、导弹产业链、无人机产业链、卫星产业链以及新材料产业链倾斜。未来军事装备量质齐升，随着代级的提高，装备价格也呈现指数级增长，军工行业的发展有望迎来黄金时代。“十四五”预计将加快先进装备的列装与训练投入，建设与第二大经济体相称的国防装备。

2）券商：东方证券，浙商证券领涨。催化剂：国联证券和国金证券的合并预计会开启一轮券商并购潮。9 月 24 日，哈高科发布关于上交所对公司重大资产购买暨关联交易预案审核意见函的回复公告。其中，包括拟收购新湖集团持有的 15%大智慧股份等，从而整合湘财证券和大智慧。中国证券报也于近日报道，监管层已明确表态鼓励券商市场化合并。

3）旅游酒店：腾邦国际，岭南控股领涨。催化剂：近日，济观察网报道，据携程近期搜索、预订数据显示，国庆旅游市场已经启动，近期平台上国庆期间的航空、酒店、景区等预订数据一直呈递增态势。截至 9 月中旬，今年国庆期间主要航线的预订量环比增长已超 200%，火车票出票量出现明显增长，部分热门线路一票难求。同时，文化旅游部印发的《在线旅游经营服务管理暂行规定》将于 10 月 1 日正式施行。

● 热股鉴赏

新余国科（300722）：两化深度融合，公司未来可期

主要逻辑和观点：公司军用火工品种类丰富，在国内军用火工品行业具有重要地位，同时公司人工影响天气领域的产品较为齐全，产能、市占率均居全国前列。公司近年来持续实施创新驱动战略，不断加大新技术、新产品研发力度，两化深度融合，公司未来可期。

● 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		2020/09/25			2020/09/24		
		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）	-20.57	-24.05	-44.62	5.54	-18.43	-12.89
	截止日余额（亿元）	7308.02	6833.99	14142.01	7328.59	6858.03	14186.62
融券	期间卖出量（亿股）	2.16	0.87	3.03	2.93	0.76	3.68
	截止日余额（亿元）	551.78	297.27	849.05	554.21	295.21	849.43

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

上周五，两市股指缩量整理，地产、半导体、建材股领跌，闪崩股频现，券商股拉升护盘。上证指数收报 3219.42 点，跌 0.12%；创业板综指报 2935.72 点，跌 0.29%；创业板指报 2540.43 点，涨 0.18%；深证成指报 12814.17 点，跌 0.02%；科创 50 报 1364.02 点，跌 2.22%；两市成交 5587 亿元。上周，上证指数、创业板综指、创业板指、科创 50 分别累计下跌 3.56%、3.39%、2.14%、2.84%。北向资金尾盘加速离场，全天净卖出 12.92 亿元，本周 5 个交易日均呈净卖出态势，累计净卖出额达 247.1 亿元。

当天盘中，辽宁成大、新疆火炬、江山欧派等闪崩跌停。概念指数中，股权激励、航母指数均涨超 1%。免税店涨 0.92%，岭南控股涨停。生物育种跌超 4%，天山生物跌近 13%。新疆振兴、光刻胶指数跌超 2%。青松建化跌停。长江一级行业中，建筑产品指数跌超 3%，凯伦股份跌停。房地产指数跌 1.9%。珠江实业、嘉凯城、泰禾集团、冠城大通跌停。社会服务、综合金融涨超 1%，保险、食品饮料、煤炭、国防军工小涨。

主题行业中，券商涨 1.72%，东方证券涨停，东兴证券、浙商证券涨超 6%。半导体跌 1%，中芯国际-U、韦尔股份、中微公司、澜起科技、兆易创新普跌。

上周五，两市基本呈现出缩量震荡整理的特征，盘中虽然有所跳水，击穿 3220 点前低，但尾盘依然稳稳拉起，A 股整体下跌降速的特征非常明显，我们在最新策略《虽未见底，但勿恐慌》中分析认为：“从行情角度我们认为，现阶段指数虽未见底，但不必恐慌，3200 点-3150 点区域有较为有力的支撑力量，大概率将在此完成中期底部构建。”虽然市场上周五创出 3208 点低点，但我们认为依然不能称之为绝对低点，不过已经进入底部区域。节前市场依然有击穿 3200 点整数关口可能，但对于投资者而言，目前阶段机遇正在逐步大于风险，配置性价值已经凸显。

(二) 热股鉴赏

新余国科（300722）：两化深度融合，公司未来可期

公司一直从事火工品及其相关产品的研发、生产和销售，同时开展军品和民品业务。公司军品业务主要包括军用火工品（包含火工元件、火工装置等）研发、生产和销售。公司军品拥有国防武器装备科研生产单位保密资格审查认证委员会颁发的武器装备三级保密资格资质、中国新时代认证中心颁发的武器装备质量体系认证证书等军工企业所必备的资格、资质。公司民品拥有国家工信部颁发的民用爆破器材生产许可证、中国气象局颁发的气象专用技术装备使用许可证、中国新时代认证中心颁发的质量管理体系认证证书等资格、资质。公司民品业务主要包括人工影响天气专用技术装备、气象装备及相关软件的研发、生产和销售。

军品方面机遇：公司具有较完备的火工品科研、生产、检测手段，满足了武器装备主要配套产品的需求，军用火工品基本覆盖了陆军、海军、空军、火箭军、战略支援部队用军事装备和公安、武警反恐中所需的火工品器材，公司在军用火工品领域保持全国规模排名靠前的地位，在枪弹底火类产品具备规模最大的优势。随着国家国防预算持续增长及地缘政治扰动，局部地区战事不断及我军强化军事训练，为公司军品业务的发展提供了环境和政策机遇。

民品业务政策机遇：公司民品业务主要从事人工影响天气装备、气象装备的研发、生产和销售，主要包括人影燃爆器材及人影作业设备、气象观探测装备及相关软件。国家人工影响天气和气象观探测领域的发展规划为公司民品业务持续增长提供了政策机遇：一是国家发展改革委和中国气象局组织编制了《全国人工影响天气发展规划(2014 - 2020 年)》(以下简称《规划》)。《规划》发展目标：到 2020 年，全国人工增雨（雪）作业由目前的年增加降水 500 亿立方米增加到年增加降水 600 亿立方米，人工防雹保护面积由目前的 47 万平方千米增加到 54 万平方千米，人工消减雾、霾试验取得成效。二是 2019 年中国气象局颁布了《人工影响天气“耕云”行动计划（2010－2022）》和《气象观测技术引领发展计划（2020－2035）》，这些政策的出台有利于人工影响天气和气象观探测技术的升级换代，有利于国家增加对人工影响天气和气象观探测领域的投入，为公司人影和气象观探测业务提供了发展机遇。

投资建议：公司军用火工品种类丰富，在国内军用火工品行业具有重要地位，同时公司人工影响天气领域的产品较为齐全，产能、市占率均居全国前列。公司近年来持续实施创新驱动战略，不断加大新技术、新产品研发力度，两化深度融合，公司未来可期。

（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
601099.SH	太平洋	原告太平洋证券股份有限公司因“合同纠纷”向云南省昆明市中级人民法院对神雾科技集团股份有限公司提请的这一民事诉讼中，涉案金额 169091.07 万（CNY），公司作为涉案一方特此公告
600126.SH	杭钢股份	原告武汉泰和永晟实业投资有限公司因“买卖合同纠纷”向甘肃省嘉峪关市中级人民法院对甘肃富蓝耐环保水务有限责任公司提请的这一民事诉讼中，涉案金额 2859.44 万（CNY），公司作为涉案一方特此公告
600252.SH	中恒集团	原告关仕杰,苏凯林,甘伟忠因“拆迁补偿款纠纷”向广西壮族自治区梧州市中级人民法院对广西梧州中恒集团股份有限公司提请的这一民事诉讼中，诉讼结果为原告败诉
300130.SZ	新国都	该次增发方案停止实施
002517.SZ	恺英网络	原告株式会社传奇 IP 因“债权人利益责任纠纷”向上海市第一中级人民法院对上海恺英网络科技有限公司提请的这一民事诉讼中,涉案金额 5000 万(CNY),公司作为涉案一方特此公告
002321.SZ	华英农业	原告河南国投供应链管理有限公司因“买卖合同纠纷”向信阳市中级人民法院对河南华英农业发展股份有限公司提请的这一民事诉讼中，诉讼结果为原告胜诉，判决金额为 9619.19127 万（CNY）
603328.SH	依顿电子	原告奚顺玉因“劳动合同纠纷”向中山市第二人民法院对广东依顿电子科技股份有限公司提请的这一民事诉讼中，诉讼结果为原告败诉
600988.SH	赤峰黄金	该次增发方案停止实施
000739.SZ	普洛药业	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 61000 万元~65000 万元,变动幅度为:41.33%~50.60%
001896.SZ	豫能控股	河南豫能控股股份有限公司正在筹划发行股份购买资产事项，因有关事项尚存不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据深圳证券交易所的相关规定，经公司申请，自 2020 年 9 月 28 日开市时起开始停牌。本次拟收购的交易标的为濮阳豫能发电有限责任公司 100%股权
002254.SZ	泰和新材	回购数量：2.17 亿股
002254.SZ	泰和新材	增发发行方式定向，发行数量 25608.8243 万股
002488.SZ	金固股份	回购数量：1,205.60 万股
002812.SZ	恩捷股份	回购数量：2.31 万股
300115.SZ	长盈精密	本次拟增发股份 18197.2052 万股
300413.SZ	芒果超媒	本次拟增发股份 9370.4079 万股
600039.SH	四川路桥	本次拟增发股份 106427.4779 万股
600998.SH	九州通	回购数量：46.05 万股、108.33 万股、191.30 万股、83.68 万股
601828.SH	美凯龙	调整后:本次非公开发行募集资金总额不超过 370,129.99 万元(含本数)
603660.SH	苏州科达	回购数量：20.39 万股
688118.SH	普元信息	本次拟增发股份 2862 万股

000009.SZ	中国宝安	近日，公司与符国伟签署了《股权转让协议》，中国宝安同意按照协议约定的条款将其持有博智科技的股份 100 万股，以每股 13.45 元的价格转让给符国伟，股权转让价款合计为人民币 1,345 万元
000016.SZ	深康佳 A	康佳集团股份有限公司于近日完成了东莞康佳投资有限公司的工商变更登记，收到全部股权转让款，并按转让股权比例收回了 20,400 万元的股东借款
000758.SZ	中色股份	为进一步突出公司主业，优化资产配置，公司拟通过在北京产权交易所公开挂牌方式转让所持有的珠江稀土 72%股权。挂牌价格不低于资产评估机构的评估价值 15,683.66 万元，最终交易价格和交易对手将根据竞买结果确定
000951.SZ	中国重汽	本次拟增发股份 16811.16 万股
002023.SZ	海特高新	公司控股子公司安胜(天津)飞行模拟系统有限公司于近日收到中化商务有限公司发来的《中标通知书》，安胜中标《上海飞机设计研究院 ARJ 系列飞机人在回路飞行仿真试验平台-基础平台招标项目》
002183.SZ	怡亚通	因公司战略发展需要，公司拟参与竞拍广西贺州市东融产业投资集团有限公司公开挂牌转让其持有的广西东融怡亚通供应链有限公司 6%的股权，本次股权受让底价为人民币 216 万元，最高受让价不高于人民币 260 万元，实际受让价以相关产权交易所最终竞拍受让价为准
002183.SZ	怡亚通	公司控股子公司重庆怡亚通川渝化妆品有限公司 60%的股权于 2020 年 9 月 24 日在深圳市怡亚通供应链股份有限公司淘宝网资产竞价网络平台上进行公开竞价，最终以人民币 600 万元的价格完成本次挂牌转让重庆怡亚通川渝化妆品有限公司 60%的股权交易
002422.SZ	科伦药业	科伦药业第六届董事会第三十三次会议审议通过了《关于转让成都科伦宁禾企业管理合伙企业（有限合伙）财产份额的议案》
002444.SZ	巨星科技	2020 年三季报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 101893.91 万元~109172.04 万元，变动幅度为:40%~50%
002446.SZ	盛路通信	公司拟向激励对象授予 1000 万份股票期权，约占本激励计划签署时公司股本总额 89,972.27 万股的 1.11%。本激励计划首次授予的股票期权的行权价格为 8.04 元/股
002573.SZ	清新环境	本次拟增发股份 32244.8979 万股
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
300222.SZ	科大智能	本次拟增发股份 14475.2418 万股
300232.SZ	洲明科技	本次拟增发股份 29335.79 万股
300285.SZ	国瓷材料	调整后:发行数量 40,469,279 股，募集资金 83,650 万元
600446.SH	金证股份	调整后:本次非公开发行股票募集资金总额不超过 100,133.82 万元(含 100,133.82 万元)
600633.SH	浙数文化	本激励计划拟向激励对象授予不超过 1,300 万份股票期权，经分红调整后本激励计划授予激励对象股票期权的行权价格为 9.63 元/份
601880.SH	大连港	本次拟增发股份 386836.0799 万股
601880.SH	大连港	关于股票置换方案的股东大会结果公告
603588.SH	高能环境	公司拟转让持有的宁夏瑞银铅资源再生有限公司 55%股权，本次交易已经公司第四届董事会第二十五次会议审议通过
688037.SH	芯源微	本激励计划拟向激励对象授予 69.00 万股限制性股票，本计划限制性股票的授予价格为 40.00 元/股

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	223.30	2.66
600519.SH	贵州茅台	184.39	0.90
002714.SZ	牧原股份	168.38	9.13
600030.SH	中信证券	147.37	4.97
300059.SZ	东方财富	138.78	8.10
601166.SH	兴业银行	128.20	4.10
000725.SZ	京东方A	77.84	4.73
000876.SZ	新希望	61.56	5.02
600016.SH	民生银行	61.10	3.24
000651.SZ	格力电器	60.90	1.89

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	34.47	0.45
600276.SH	恒瑞医药	27.45	0.59
600837.SH	海通证券	26.06	2.24
688981.SH	中芯国际	21.51	3.85
600519.SH	贵州茅台	19.44	0.09
000858.SZ	五粮液	19.41	0.24
000333.SZ	美的集团	18.31	0.38
000002.SZ	万科A	15.93	0.59
601318.SH	中国平安	14.75	0.18
601211.SH	国泰君安	13.13	0.94

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	C松原	0.24	144.25
002709.SZ	天赐材料	3.18	19.10
300878.SZ	维康药业	0.70	15.96
300895.SZ	C铜牛	0.38	13.80
002291.SZ	星期六	2.37	13.79
002568.SZ	百润股份	1.55	13.55
300886.SZ	华业香料	0.34	11.00
600900.SH	长江电力	21.35	9.71
688536.SH	思瑞浦	1.57	8.82
300865.SZ	大宏立	0.64	8.80

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（%）
002130.SZ	沃尔核材	33.65	33350.00
000560.SZ	我爱我家	23.04	31119.51
002198.SZ	嘉应制药	34.91	3044.68
600509.SH	天富能源	62.69	2501.64
002467.SZ	二六三	9.15	2473.68
300862.SZ	蓝盾光电	23.95	1993.10
300880.SZ	迦南智能	23.49	1779.55
300863.SZ	卡倍亿	20.08	1660.29
300881.SZ	盛德鑫泰	22.24	1595.50
000812.SZ	陕西金叶	6.59	606.82

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（%）
603718.SH	海利生物	5.12	-22.42
300891.SZ	惠云钛业	0.49	-20.63
688056.SH	莱伯泰科	0.31	-19.46
688301.SH	奕瑞科技	0.99	-18.04
300876.SZ	蒙泰高新	0.54	-17.25
603032.SH	德新交运	1.01	-15.06
002556.SZ	辉隆股份	3.83	-13.26
000159.SZ	国际实业	1.55	-12.68
002080.SZ	中材科技	3.47	-10.90
688408.SH	中信博	0.78	-10.30

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（%）
600469.SH	风神股份	0.00	-100.00
600686.SH	金龙汽车	0.00	-100.00
600366.SH	宁波韵升	0.00	-100.00
000928.SZ	中钢国际	0.00	-100.00
603113.SH	金能科技	0.00	-100.00
600537.SH	亿晶光电	0.00	-100.00
600653.SH	申华控股	0.00	-100.00
300006.SZ	莱美药业	0.00	-100.00
002401.SZ	中远海科	0.14	-95.30
300725.SZ	药石科技	1.17	-90.21

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)

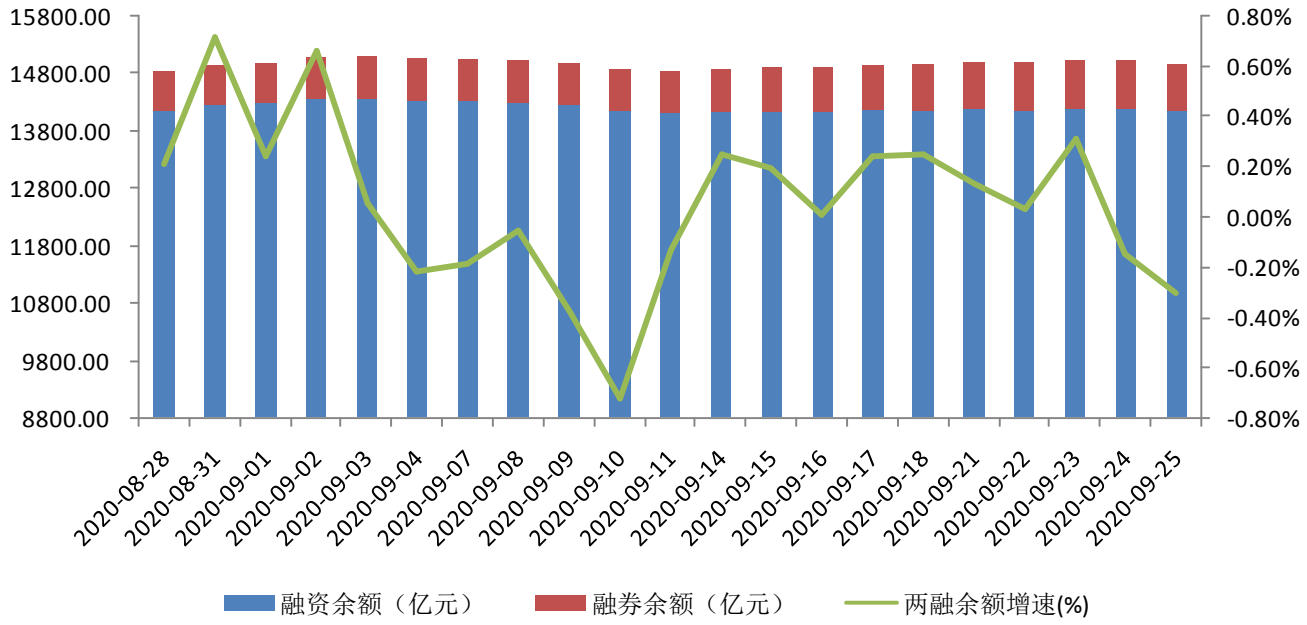
图表 10:融券净卖出前十

证券代码	证券简称	融券净卖出额(万元)	期间净买入(万元)

600900.SH	长江电力	18884.30	-21993.80	600900.SH	长江电力	40878.11	-21993.80
000876.SZ	新希望	14874.18	13900.36	688981.SH	中芯国际	11272.75	-13778.52
600958.SH	东方证券	13026.07	11857.63	600837.SH	海通证券	8319.04	-8845.07
601878.SH	浙商证券	12636.82	13135.90	000338.SZ	潍柴动力	7038.39	1101.33
000002.SZ	万科A	10581.18	4762.28	000858.SZ	五粮液	6176.05	-2670.76
600048.SH	保利地产	8803.72	8648.06	000002.SZ	万科A	5818.90	4762.28
000338.SZ	潍柴动力	8139.72	1101.33	002311.SZ	海大集团	4852.01	-2671.66
000728.SZ	国元证券	6725.04	5671.83	002415.SZ	海康威视	4544.13	-7366.89
002647.SZ	仁东控股	6053.86	6053.86	000651.SZ	格力电器	3917.97	-7912.38
002797.SZ	第一创业	5779.82	6540.24	000750.SZ	国海证券	3516.12	-2974.17

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	71070.43	18.08	-262.17	0.00	造纸Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	57866.98	17.23	-1.39	0.00	造纸Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	28419.58	17.15	102.18	0.00	石油化工
600692.SH	亚通股份	27510.21	16.60	-86.56	-3.26	房地产开发Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	27847.35	16.17	397.23	2.97	元件Ⅱ
300079.SZ	数码科技	101443.85	15.67	-1252.71	0.05	计算机应用
002023.SZ	海特高新	162099.10	15.32	-999.22	-2.42	航空装备Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	76758.22	15.19	-548.92	-602.64	半导体

600100.SH	同方股份	318469.84	15.18	-288.75	11.56	计算机设备Ⅱ
688108.SH	赛诺医疗	16209.62	14.72	-106.48	18.82	医疗器械Ⅱ
688027.SH	国盾量子	53031.06	14.54	-333.85	63.38	通信设备
002325.SZ	洪涛股份	41262.70	13.96	-218.13	0.00	装修装饰Ⅱ
000537.SZ	广宇发展	38605.81	13.92	-21.86	-17.53	房地产开发Ⅱ
600218.SH	全柴动力	52431.71	13.78	448.17	-0.81	通用机械
688378.SH	奥来德	13717.35	13.75	-85.42	-69.51	专用设备
600661.SH	昂立教育	59652.49	13.71	-45.99	0.00	文化传媒
000926.SZ	福星股份	69963.41	13.69	-548.37	0.00	房地产开发Ⅱ
600260.SH	凯乐科技	152157.24	13.62	-1289.65	-5.79	通信设备
300273.SZ	和佳医疗	61419.60	13.62	-393.22	-14.44	医疗器械Ⅱ
600363.SH	联创光电	135039.53	13.58	-333.59	8.09	光学光电子

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
600446.SH	金证股份	2020-09-28	213.78	0.25%	股权激励限售股份
688595.SH	N芯海	2020-09-28	2,035.23	20.35%	首发一般、机构配售
688013.SH	N天臣	2020-09-28	1,628.78	20.36%	首发一般、机构配售
300308.SZ	中际旭创	2020-09-28	474.98	0.67%	股权激励限售股份
603363.SH	傲农生物	2020-09-28	23,600.71	45.58%	首发原股东限售股份
688585.SH	N上纬	2020-09-28	3,902.39	9.68%	首发一般、机构配售
300896.SZ	N爱美客	2020-09-28	2,600.64	21.64%	首发一般、机构配售
688228.SH	开普云	2020-09-28	67.19	1.00%	首发一般、机构配售
000977.SZ	浪潮信息	2020-09-28	1,168.95	0.80%	股权激励一般股份
688189.SH	南新制药	2020-09-28	155.03	1.11%	首发一般、机构配售
600893.SH	航发动力	2020-09-28	16,041.28	7.13%	定向增发机构配售股份
600498.SH	烽火通信	2020-09-28	679.74	0.58%	定向增发机构配售股份
002821.SZ	凯莱英	2020-09-30	16.52	0.07%	股权激励限售股份
300342.SZ	天银机电	2020-09-30	134.10	0.31%	股权激励限售股份
300369.SZ	绿盟科技	2020-09-30	396.61	0.50%	定向增发机构配售股份
688030.SH	山石网科	2020-09-30	5,497.03	30.50%	首发原股东、战略配售
688036.SH	传音控股	2020-09-30	31,320.86	39.15%	首发原股东、战略配售
688068.SH	热景生物	2020-09-30	2,825.58	45.43%	首发原股东限售股份
601128.SH	常熟银行	2020-09-30	2,925.28	1.07%	首发原股东限售股份
688085.SH	三友医疗	2020-10-09	200.10	0.97%	首发一般、机构配售
600378.SH	昊华科技	2020-10-09	5,943.87	6.48%	定向增发机构配售股份
688096.SH	京源环保	2020-10-09	106.85	1.00%	首发一般、机构配售
300414.SZ	中光防雷	2020-10-09	203.69	0.63%	定向增发机构配售股份
601860.SH	紫金银行	2020-10-09	6.06	0.00%	首发原股东限售股份
002240.SZ	威华股份	2020-10-09	8,672.80	11.66%	定向增发机构配售股份
002596.SZ	海南瑞泽	2020-10-12	172.15	0.15%	股权激励限售股份

300034.SZ	钢研高纳	2020-10-12	814.66	1.73%	定向增发机构配售股份
600707.SH	彩虹股份	2020-10-13	118,694.36	33.08%	定向增发机构配售股份
688368.SH	晶丰明源	2020-10-14	45.00	0.73%	首发原股东限售股份
002602.SZ	世纪华通	2020-10-15	32,432.43	4.35%	定向增发机构配售股份
688222.SH	成都先导	2020-10-16	210.68	0.53%	首发一般、机构配售
300271.SZ	华宇软件	2020-10-16	1,269.04	1.56%	定向增发机构配售股份
600764.SH	中国海防	2020-10-19	6,604.05	9.29%	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
600547.SH	山东黄金	2020-10-20	9,159.95	2.11%	定向增发机构配售股份
601900.SH	南方传媒	2020-10-20	642.66	0.72%	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
603083.SH	剑桥科技	2020-10-21	3,149.22	12.49%	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
300123.SZ	亚光科技	2020-10-23	32,381.97	32.14%	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
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
002044.SZ	美年健康	2020-10-26	20,466.17	5.23%	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
002047.SZ	宝鹰股份	2020-10-26	7,819.55	5.83%	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
600328.SH	中盐化工	2020-10-26	12,158.05	12.70%	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
001896.SZ	豫能控股	2020-10-27	22,106.85	19.21%	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
600061.SH	国投资本	2020-10-27	5,329.78	1.26%	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

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	-0.02
000046.SZ	泛海控股	346883.03	66.76	0.53
000732.SZ	泰禾集团	156402.23	62.84	-2.73
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	228266.66	55.97	1.47
002468.SZ	申通快递	84660.89	55.3	0
000426.SZ	兴业矿业	100243.43	54.56	-0.06
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	27.42
600180.SH	瑞茂通	55112.46	54.22	-5.51
603567.SH	珍宝岛	45850	53.99	-0.55
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0
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
600157.SH	永泰能源	646213.87	52.01	0
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0
000671.SZ	阳光城	213811.62	51.89	-1.07

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