2020 年 9 月 22 日

# 反弹受阻，向下寻找新支撑

两融策略

## ● 最新观点

本周一指数宽幅调整基本验证我们判断，虽然券商整合大幕的开启对市场有一定提振作用，但已有提前预期，同时两个个股均处于停牌期间，也影响市场整体热度，所以指数表现也整体偏弱，不过我们认为本次券商整合事件还是有望再度催化金融板块行情，从而推升市场走强，但由于短期市场做多情绪确实偏弱，也影响市场整体表现。我们在《观察指数反弹力度》中分析认为：“空间上继续关注上证指数接近 3350-3450 箱顶上部时的反弹力度。”而从本周一来看，成交量快速萎缩，以及北向资金沪、深港通均净卖出超 64 亿元，也制约了指数反弹的空间，周一指数宽幅调整之后，隔夜欧美股市又再次暴跌，我们认为短期 A 股或仍有继续走弱的可能。

## ● 主题追踪

**今日关注：军工、数字货币、第三代半导体**

**昨日主题：军工，转基因主题领涨，刀片电池，保险板块跌幅居前**

1）军工：新余国科，安达维尔领涨。催化剂：近日，金融投资报报道“十四五”武器装备进入放量建设期，军工企业由稳健增长向高速增长迈进。预计军费支出将继续增加，军队建设迎来极大发展。地缘政治紧张，国家之间摩擦频繁，预计短期内难以结束，对军工板块造成持续刺激。上半年申万国防军工行业 75 家公司营业利润与净利润同比增幅分别为 29.12%和 16.56%，两项增幅在 28 个行业中位列第四，在今年的大环境下表现相当优异。

2）转基因：荃银高科，钱江生化领涨。催化剂：今年全球遭受新冠肺炎肆虐，作为 14 亿人口的大国，中国高度重视粮食安全。此前，农业农村部强调：要始终确保中国人饭碗主要装“中国粮”，“中国粮”主要用“中国种”。今年为“十三五”国家科技创新规划最后一年，其中所提到的“推进新型抗虫棉、抗虫玉米、抗除草剂大豆等重大产品产业化”目标正在加速推进中。

3）数字货币：金固股份，科达股份领涨。催化剂：据中国政府网 9 月 21 日消息，国务院日前印发《中国(北京)、(湖南)、(安徽)自由贸易试验区总体方案》。北京自贸试验区方案明确支持人民银行数字货币研究所设立金融科技中心，建设法定数字货币试验区和数字金融体系，形成贸易金融区块链标准体系。近日，央行主管金融杂志《中国金融》也称法定数字货币形成了完整的产业链，已完成技术储备，具备了落地条件。

## ● 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 | | 2020/09/21 | | | 2020/09/18 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 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） | -5.39 | 17.75 | 12.36 | 12.37 | -0.16 | 12.21 |
| | 截止日余额（亿元） | 7307.27 | 6872.90 | 14180.16 | 7312.66 | 6855.14 | 14167.80 |
| 融券 | 期间卖出量（亿股） | 2.25 | 0.89 | 3.14 | 2.75 | 0.66 | 3.41 |
| | 截止日余额（亿元） | 539.33 | 286.63 | 825.96 | 533.89 | 284.84 | 818.73 |

**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

本周一，两市股指全天震荡走软，多头反击乏力。比亚迪下挫超 8%，拖累汽车板块；保险、白酒、食品板块同步回调。军工股走强未能提振市场。上证指数收报 3316.94 点，跌 0.63%；创业板综指报 3020.88 点，跌 0.59%；创业板指报 2569.22 点，跌 1.03%；深证成指报 13149.5 点，跌 0.72%；科创 50 报 1397.75 点，跌 0.44%；万得全 A 报 5166.65 点，跌 0.60%，成交 7417 亿元，上日为 8222 亿元。北向资金全天单边净卖出 64.96 亿元，沪、深港通均净卖出超 30 亿元；上个交易日北向资金大幅净买入近 95 亿元。

创业板公司中，全信股份等 12 股涨超 10%。创业板注册制次新股午后走高，卡倍亿收涨 15.3%。长江一级行业中，检测服务、保险板块跌超 2%。中国人寿、新华保险均跌 3%左右。汽车、食品饮料、公用事业跌超 1%。国防军工涨超 3%，电信服务、家电制造、纺织服装、纸类及包装小涨。概念指数中，航母、军民融合指数涨超 3%。新余国科、安达维尔、江龙船艇、洪都航空涨停，晨曦航空涨超 15%。今日头条指数涨超 2%，科达股份、省广集团涨停。大豆、高端制造装备、生物育种指数涨超 1%。主题行业中，国防军工涨 3.2%。券商跌 0.28%。国元证券、浙商证券盘中数次炸板。半导体跌 0.42%，爱康科技、立昂微、航天机电涨停。隆基股份、韦尔股份、中芯国际-U、三安光电录跌。酒类指数跌 1.67%，贵州茅台、洋河股份跌超 1%，五粮液、古井贡酒跌超 2%。

本周一指数宽幅调整基本验证我们判断，虽然券商整合大幕的开启对市场有一定提振作用，但已有提前预期，同时两个个股均处于停牌期间，也影响市场整体热度，所以指数表现也整体偏弱，不过我们认为本次券商整合事件还是有望再度催化金融板块行情，从而推升市场走强，但由于短期市场做多情绪确实偏弱，也影响市场整体表现。我们在《观察指数反弹力度》中分析认为：“空间上继续关注上证指数接近 3350-3450 箱顶上部时的反弹力度。”而从本周一来看，成交量快速萎缩，以及北向资金沪、深港通均净卖出超 64 亿元，也制约了指数反弹的空间，周一指数宽幅调整之后，隔夜欧美股市又再次暴跌，我们认为短期 A 股或仍有继续走弱的可能。

## (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 |
|---|---|---|
| **000717.SZ** | **韶钢松山** | **该次增发方案停止实施** |
| 000723.SZ | 美锦能源 | 回购数量：2,117.00 万股 |
| 000902.SZ | 新洋丰 | 2020 年三季报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 72342 万元~80342 万元,变动幅度为:12.63%~25.08% |
| 002004.SZ | 华邦健康 | 公司于 2020 年 9 月 21 日参与签署《深圳普瑞金生物药业有限公司之增资协议》和《深圳普瑞金生物药业有限公司之股东协议》，以自有资金 4,000.00 万元认购深圳普瑞金生物药业有限公司新增注册资本 68,353 元；同日，公司与张一卓先生签署《深圳普瑞金生物药业有限公司股权转让协议》,以自有资金 13,349.25 万元收购张一卓先生持有的普瑞金药业 9.9310%的股权。本次交易完成后，张一卓先生不再持有普瑞金药业股权，公司则直接持有普瑞金药业 12.9067%的股权 |
| 002029.SZ | 七匹狼 | 回购数量：2,325.59 万股 |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 本次拟增发股份 33023.0062 万股 |
| 002281.SZ | 光迅科技 | 本计划拟向激励对象授予的限制性股票数量不超过 2,423.6 万股，限制性股票的授予价格为 14.39 元/股 |
| 002310.SZ | 东方园林 | 本次拟增发股份 80563.8601 万股 |
| 002548.SZ | 金新农 | 本次拟增发股份 12849.9507 万股 |
| 002796.SZ | 世嘉科技 | 回购数量：1.01 万股 |
| 300001.SZ | 特锐德 | 本次拟增发股份 29927.1022 万股 |
| 300366.SZ | 创意信息 | 近日,万里开源收到中招国际招标有限公司出具的《中标通知书》(编号:TC2009090-ZB-01),正式确定万里开源为中标人 |
| 300377.SZ | 赢时胜 | 调整后:发行数量为 12,000 万股,募集资金为 101,872 万元 |
| 300496.SZ | 中科创达 | 2020 年三季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 27949.95 万元~31055.5 万元,变动幅度为:80%~100% |
| 600004.SH | 白云机场 | 本次拟增发股份 29739.7769 万股 |
| 600096.SH | 云天化 | 回购数量：485.94 万股 |
| 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 |
| 600267.SH | 海正药业 | 本次拟增发股份 5993.1506 万股 |
| 600363.SH | 联创光电 | 本激励计划拟授予的限制性股票数量 1,200 万股，本计划限制性股票的授予价格为 11.26 元/股 |
| 600438.SH | 通威股份 | 本次拟增发股份 85757.1136 万股 |
| 600622.SH | 光大嘉宝 | 公司本次以人民币 1,600 万元的价格受让上海安洁投资有限公司持有的上海嘉宝安石置业有限公司 4%股权。本次受让安石置业股权的事项完成后，公司及公司的全资子公司上海嘉宝神马房地产有限公司（以下简称“上海神马”）合计持有安石置业 51%股权 |
| 600636.SH | 国新文化 | 回购数量：830.01 万股 |

| | | |
|---|---|---|
| 601236.SH | 红塔证券 | 本次配股：10 配 3 |
| 603042.SH | 华脉科技 | 本次拟增发股份 4080 万股 |
| 603816.SH | 顾家家居 | 回购数量：1,087.93 万股 |
| 688365.SH | 光云科技 | 本激励计划拟授予的限制性股票数量 191.25 万股，本计划限制性股票的首次授予价格(含预留授予)为 19.46 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 | 221.49 | 2.53 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 169.67 | 0.81 |
| 002714.SZ | 牧原股份 | 167.85 | 9.11 |
| 600030.SH | 中信证券 | 148.62 | 4.90 |
| 300059.SZ | 东方财富 | 141.09 | 8.09 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 126.31 | 3.92 |
| 000725.SZ | 京东方A | 79.09 | 4.55 |
| 000651.SZ | 格力电器 | 60.64 | 1.80 |
| 600016.SH | 民生银行 | 60.47 | 3.13 |
| 000876.SZ | 新希望 | 58.06 | 4.57 |

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 | 36.12 | 0.45 |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 24.79 | 0.53 |
| 600837.SH | 海通证券 | 23.88 | 2.02 |
| 688981.SH | 中芯国际 | 20.33 | 3.46 |
| 000858.SZ | 五粮液 | 18.70 | 0.22 |
| 000333.SZ | 美的集团 | 17.27 | 0.36 |
| 601318.SH | 中国平安 | 16.71 | 0.19 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 16.27 | 0.08 |
| 000002.SZ | 万科A | 14.11 | 0.50 |
| 601211.SH | 国泰君安 | 12.74 | 0.91 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 688301.SH | 奕瑞科技 | 1.40 | 53.79 |
| 300890.SZ | C翔丰华 | 0.54 | 26.00 |
| 688005.SH | 容百科技 | 1.97 | 22.43 |
| 300471.SZ | 厚普股份 | 2.69 | 21.89 |
| 688551.SH | 科威尔 | 0.46 | 21.73 |
| 603659.SH | 璞泰来 | 1.88 | 21.40 |
| 688559.SH | 海目星 | 0.88 | 20.90 |
| 300863.SZ | 卡倍亿 | 1.05 | 18.40 |
| 002311.SZ | 海大集团 | 3.17 | 18.06 |
| 300881.SZ | 盛德鑫泰 | 0.59 | 17.07 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 603505.SH | 金石资源 | 3.11 | 46282.09 |
| 002467.SZ | 二六三 | 9.39 | 2516.72 |
| 300725.SZ | 药石科技 | 23.70 | 1870.56 |
| 002042.SZ | 华孚时尚 | 52.59 | 1604.99 |
| 000812.SZ | 陕西金叶 | 20.86 | 1495.11 |
| 600740.SH | 山西焦化 | 33.04 | 589.48 |
| 600789.SH | 鲁抗医药 | 359.05 | 586.54 |
| 600775.SH | 南京熊猫 | 111.22 | 464.23 |
| 002198.SZ | 嘉应制药 | 5.74 | 409.77 |
| 603718.SH | 海利生物 | 86.23 | 392.30 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 688202.SH | 美迪西 | 0.68 | -38.98 |
| 688335.SH | 复洁环保 | 0.55 | -26.25 |
| 688055.SH | 龙腾光电 | 1.57 | -19.25 |
| 601336.SH | 新华保险 | 15.37 | -14.33 |
| 600825.SH | 新华传媒 | 3.07 | -14.21 |
| 688017.SH | 绿的谐波 | 0.53 | -12.06 |

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 |
| 601388.SH | 怡球资源 | 0.00 | -100.00 |
| 002016.SZ | 世荣兆业 | 0.00 | -100.00 |
| 300039.SZ | 上海凯宝 | 0.00 | -100.00 |
| 002277.SZ | 友阿股份 | 0.00 | -100.00 |
| 000958.SZ | 东方能源 | 0.00 | -100.00 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 688577.SH | 浙海德曼 | 0.52 | -12.02 |
| 688390.SH | 固德威 | 0.82 | -11.32 |
| 603658.SH | 安图生物 | 0.90 | -11.03 |
| 300883.SZ | 龙利得 | 0.72 | -10.73 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 600477.SH | 杭萧钢构 | 0.00 | -100.00 |
| 300876.SZ | 蒙泰高新 | 0.00 | -100.00 |
| 600684.SH | 珠江实业 | 0.00 | -100.00 |
| 300867.SZ | 圣元环保 | 0.00 | -100.00 |

图表 9:融资净买入前十

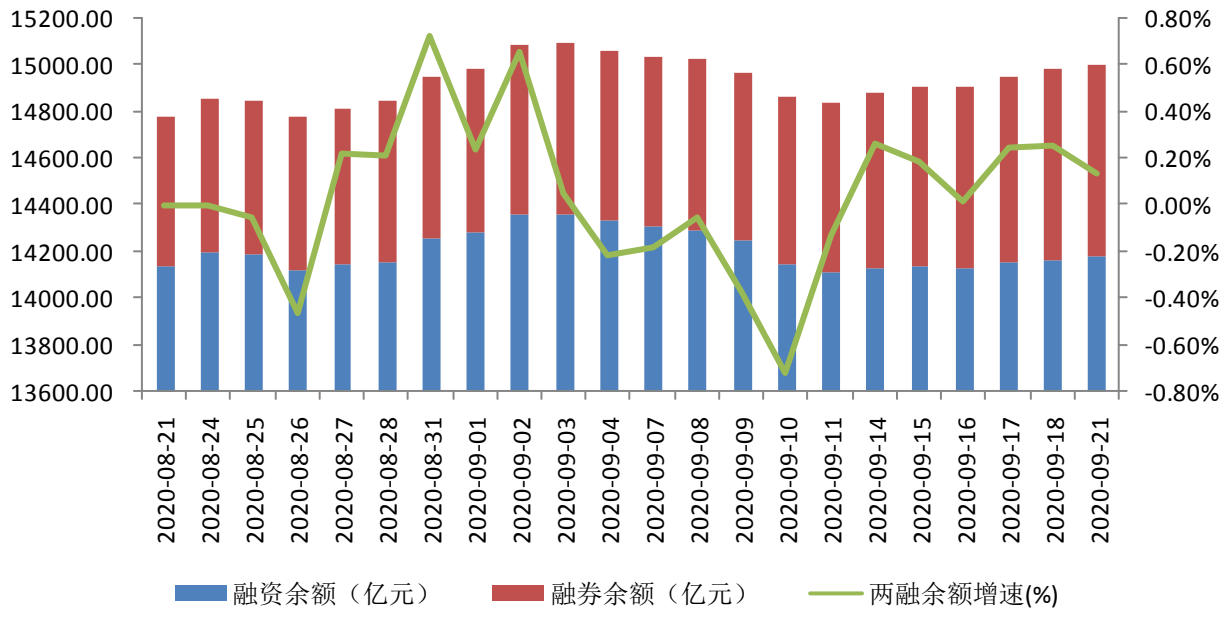
| 证券代码 | 证券简称 | 融资净买入（万元） | 期间净买入(万元） |
|---|---|---|---|
| 002594.SZ | 比亚迪 | 19457.85 | 18407.86 |
| 688536.SH | 思瑞浦 | 16184.34 | 4631.88 |
| 601668.SH | 中国建筑 | 16180.46 | 16167.97 |
| 002797.SZ | 第一创业 | 13621.03 | 12403.58 |
| 601878.SH | 浙商证券 | 10672.00 | 10156.93 |
| 601066.SH | 中信建投 | 10087.11 | 10756.30 |
| 002400.SZ | 省广集团 | 9577.32 | 9563.57 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 8874.49 | 8801.35 |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 7800.67 | 4039.60 |
| 002049.SZ | 紫光国微 | 7633.36 | 5921.68 |

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） |
|---|---|---|---|
| 601318.SH | 中国平安 | 12355.64 | -75515.82 |
| 688536.SH | 思瑞浦 | 11552.47 | 4631.88 |
| 002736.SZ | 国信证券 | 10090.00 | -7403.12 |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 9145.95 | -10646.82 |
| 600030.SH | 中信证券 | 8875.36 | -9242.37 |
| 600837.SH | 海通证券 | 6254.76 | -4446.65 |
| 688127.SH | 蓝特光学 | 6052.26 | -2212.62 |
| 002311.SZ | 海大集团 | 5297.90 | -441.62 |
| 688981.SH | 中芯国际 | 5094.81 | -9935.34 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 4634.18 | -15208.66 |

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 | 70882.36 | 16.64 | 636.90 | 0.00 | 造纸Ⅱ |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 300739.SZ | 明阳电路 | 28284.31 | 16.46 | 572.41 | -12.83 | 元件Ⅱ |
| 002067.SZ | 景兴纸业 | 58616.08 | 16.32 | 133.62 | 0.00 | 造纸Ⅱ |
| 000554.SZ | 泰山石油 | 28044.37 | 15.94 | -167.98 | 0.00 | 石油化工 |
| 600692.SH | 亚通股份 | 27434.78 | 15.71 | 63.31 | 0.00 | 房地产开发Ⅱ |
| 688256.SH | 寒武纪-U | 82137.60 | 15.46 | 411.67 | -211.61 | 半导体 |
| 300079.SZ | 数码科技 | 105320.85 | 14.82 | 676.23 | -100.46 | 计算机应用 |
| 002023.SZ | 海特高新 | 165775.75 | 14.78 | 539.58 | 39.04 | 航空装备Ⅱ |
| 600100.SH | 同方股份 | 320989.74 | 14.69 | 601.75 | -9.68 | 计算机设备Ⅱ |
| 688108.SH | 赛诺医疗 | 16755.48 | 14.67 | -38.73 | 2.81 | 医疗器械Ⅱ |
| 688027.SH | 国盾量子 | 55423.43 | 14.36 | 157.24 | -118.27 | 通信设备 |
| 600363.SH | 联创光电 | 136591.23 | 13.86 | 2981.94 | -7.89 | 光学光电子 |
| 002325.SZ | 洪涛股份 | 41956.22 | 13.59 | 85.87 | 0.00 | 装修装饰Ⅱ |
| 688378.SH | 奥来德 | 15030.10 | 13.53 | 1075.43 | -463.04 | 专用设备 |
| 300273.SZ | 和佳医疗 | 63795.66 | 13.46 | 272.77 | 3.18 | 医疗器械Ⅱ |
| 600661.SH | 昂立教育 | 59809.13 | 13.40 | -24.55 | 0.00 | 文化传媒 |
| 002104.SZ | 恒宝股份 | 70094.71 | 13.35 | 329.55 | 5.33 | 通信设备 |
| 002148.SZ | 北纬科技 | 29907.06 | 13.21 | 130.22 | 0.00 | 互联网传媒 |
| 000996.SZ | 中国中期 | 41349.50 | 13.16 | -193.11 | 0.00 | 汽车服务Ⅱ |
| 600158.SH | 中体产业 | 108126.29 | 13.01 | 309.91 | 77.20 | 文化传媒 |

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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 688526.SH | N科前 | 2020-09-22 | 7,974.82 | 17.15% | 首发一般、机构配售 |
| 603882.SH | 金域医学 | 2020-09-22 | 160.30 | 0.35% | 股权激励一般股份 |
| 688156.SH | N路德 | 2020-09-22 | 2,088.68 | 22.74% | 首发一般、机构配售 |
| 300661.SZ | 圣邦股份 | 2020-09-22 | 9.62 | 0.06% | 股权激励一般股份 |
| 600048.SH | 保利地产 | 2020-09-23 | 3,265.99 | 0.27% | 股权激励一般股份 |
| 600742.SH | 一汽富维 | 2020-09-23 | 916.80 | 1.37% | 股权激励一般股份 |
| 600777.SH | 新潮能源 | 2020-09-23 | 218,084.17 | 32.07% | 定向增发机构配售 |
| 601138.SH | 工业富联 | 2020-09-23 | 203.16 | 0.01% | 股权激励限售股份 |
| 603259.SH | 药明康德 | 2020-09-23 | 6.27 | 0.00% | 股权激励一般股份 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2020-09-24 | 380.73 | 0.16% | 股权激励限售股份 |
| 300327.SZ | 中颖电子 | 2020-09-25 | 1.57 | 0.01% | 股权激励限售股份 |
| 603588.SH | 高能环境 | 2020-09-25 | 503.00 | 0.62% | 股权激励限售股份 |
| 688116.SH | 天奈科技 | 2020-09-25 | 12,108.34 | 52.22% | 首发原股东限售股份 |
| 603363.SH | 傲农生物 | 2020-09-28 | 23,600.71 | 45.58% | 首发原股东限售股份 |
| 000895.SZ | 双汇发展 | 2020-09-28 | 46,142.78 | 13.90% | 追加承诺限售股份 |
| 688189.SH | 南新制药 | 2020-09-28 | 155.03 | 1.11% | 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 |
| 600498.SH | 烽火通信 | 2020-09-28 | 679.74 | 0.58% | 定向增发机构配售 |
| 600893.SH | 航发动力 | 2020-09-28 | 16,041.28 | 7.13% | 定向增发机构配售 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 601128.SH | 常熟银行 | 2020-09-30 | 2,925.28 | 1.07% | 首发原股东限售股份 |
| 688036.SH | 传音控股 | 2020-09-30 | 31,320.86 | 39.15% | 首发原股东、战略配售 |
| 688030.SH | 山石网科 | 2020-09-30 | 5,497.03 | 30.50% | 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 |
| 688085.SH | 三友医疗 | 2020-10-09 | 200.10 | 0.97% | 首发一般、机构配售 |
| 688096.SH | 京源环保 | 2020-10-09 | 106.85 | 1.00% | 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 |
| 002240.SZ | 威华股份 | 2020-10-09 | 8,672.80 | 11.66% | 定向增发机构配售 |
| 300034.SZ | 钢研高纳 | 2020-10-12 | 814.66 | 1.73% | 定向增发机构配售 |
| 002596.SZ | 海南瑞泽 | 2020-10-12 | 172.15 | 0.15% | 股权激励限售股份 |
| 600707.SH | 彩虹股份 | 2020-10-13 | 118,694.36 | 33.08% | 定向增发机构配售 |
| 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 |
| 300271.SZ | 华宇软件 | 2020-10-16 | 1,269.04 | 1.56% | 定向增发机构配售 |
| 688222.SH | 成都先导 | 2020-10-16 | 210.68 | 0.53% | 首发一般、机构配售 |
| 600764.SH | 中国海防 | 2020-10-19 | 6,604.05 | 9.29% | 定向增发机构配售 |
| 600547.SH | 山东黄金 | 2020-10-20 | 9,159.95 | 2.11% | 定向增发机构配售 |
| 688126.SH | 沪硅产业-U | 2020-10-20 | 2,780.31 | 1.12% | 首发一般、机构配售 |
| 601900.SH | 南方传媒 | 2020-10-20 | 642.66 | 0.72% | 定向增发机构配售 |
| 603083.SH | 剑桥科技 | 2020-10-21 | 3,149.22 | 12.49% | 定向增发机构配售 |
| 603799.SH | 华友钴业 | 2020-10-21 | 2,847.99 | 2.50% | 定向增发机构配售 |
| 300398.SZ | 飞凯材料 | 2020-10-22 | 7,528.87 | 14.54% | 定向增发机构配售 |
| 002301.SZ | 齐心集团 | 2020-10-22 | 9,221.90 | 12.56% | 定向增发机构配售 |

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 | 0.00 |
| 601360.SH | 三六零 | 458971.01 | 67.85 | 0.00 |
| 000046.SZ | 泛海控股 | 344133.03 | 66.23 | 0.00 |
| 000732.SZ | 泰禾集团 | 163202.23 | 65.57 | 0.00 |
| 600515.SH | 海航基础 | 237984.35 | 60.90 | 0.00 |
| 000620.SZ | 新华联 | 113364.16 | 59.77 | 0.00 |
| 600180.SH | 瑞茂通 | 60712.46 | 59.73 | -0.39 |
| 300267.SZ | 尔康制药 | 121016.77 | 58.67 | -0.45 |
| 002468.SZ | 申通快递 | 84660.89 | 55.30 | 0.00 |
| 000426.SZ | 兴业矿业 | 100343.43 | 54.62 | 0.00 |
| 603567.SH | 珍宝岛 | 46310.00 | 54.54 | 0.00 |
| 000723.SZ | 美锦能源 | 222266.66 | 54.50 | 0.28 |
| 600869.SH | 智慧能源 | 119483.83 | 53.84 | 0.00 |
| 603766.SH | 隆鑫通用 | 109216.86 | 53.18 | 0.00 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 000671.SZ | 阳光城 | 218161.62 | 52.96 | -0.29 |
| 000415.SZ | 渤海租赁 | 324585.09 | 52.48 | 0.00 |
| 300134.SZ | 大富科技 | 40183.49 | 52.36 | 0.00 |
| 600157.SH | 永泰能源 | 646213.87 | 52.01 | 0.00 |
| 000639.SZ | 西王食品 | 56063.11 | 51.94 | 0.00 |
| 000928.SZ | 中钢国际 | 64930.13 | 51.67 | 0.00 |

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