2020 年 9 月 1 日

# 短期难言乐观

两融策略

## ● 最新观点

虽然上周五 A 股大幅走强，一定程度上激活了市场情绪，由于量价背离的背景始终存在，我们在最近的《新一轮趋势行情未临》报告中分析认为：“上周五的大幅上涨一定程度上激活了市场热情，但有一个问题，上周五两市成交仅为 9479 亿元，所以其实本质上并没有脱离量价背离的上涨结构，尤其前高位置，没有 15000 亿元的成交，很难有效突破。虽然我们看好 A 股中长期的行情，但目前发动新一轮的趋势性行情概率偏小，不妨确认突破后进场也并不晚。”而周一的冲高回落也验证了我们对本轮反弹行情的判断，由于目前量价背离的存在短期难以改变，尤其是当下宏观流动性层面边际收紧信号未变，场内微观流动性受赚钱效应偏差影响偏紧，市场横向宽幅震荡或是主基调。

## ● 主题追踪

**今日关注：乳业、苹果概念、特斯拉概念**

**昨日主题：数字货币板块、超导概念主题领涨，保险、精准医疗板块跌幅居前**

1）数字货币：汉威科技、海联金汇领涨。催化剂：据报道，建行手机银行 App 近日上线数字货币个人钱包，该 App 增加了“数字钱包充值”以及“数字货币”两个子菜单。建行相关人士表示，数字人民币于 28 日晚在手机银行系统开展相关功能测试，目前本次测试已经结束。

2）白酒：酒鬼酒、舍得酒业领涨。催化剂：行业动销与库存的恢复，龙头酒企下半年动销有望逐季加速。受中秋临近以及中报利好影响，近日茅台批价继续突破新高，已上行至 2790，五粮液批价也上行至 960，高端酒价格的上涨进一步增强了行业信心。

3）氮化镓：安克创新、富满电子领涨。催化剂：5G、电动车应用推升高频率、高功率元件需求，由于氮化镓具备低导通电阻、高频率等优势，业界看好，氮化镓元件将逐步取代横向扩散金氧半导体(LDMOS)，成为 5G 基地台主流技术，且在手机功率放大器(PA)方面，未来也可望取代砷化镓制程，成为市场主流。

## ● 热股鉴赏

**星网宇达（002829）：最纯正的无人作战龙头**

**主要逻辑和观点：**公司是最纯正的无人作战龙头，无人靶机系统 2020 年已新签订单约 3.2 亿元，正式进入收获期，后续有望持续释放订单，无人车已获千万元量级订单，唯一陆海空无人作战系统产业化上市公司，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 | | 2020/08/31 | | | 2020/08/28 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 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） | 47.13 | 50.95 | 98.08 | 11.95 | 0.32 | 12.27 |
| | 截止日余额（亿元） | 7374.97 | 6881.34 | 14256.31 | 7327.84 | 6830.39 | 14158.23 |
| 融券 | 期间卖出量（亿股） | 2.37 | 0.96 | 3.33 | 1.98 | 0.77 | 2.75 |
| | 截止日余额（亿元） | 442.97 | 254.96 | 697.93 | 437.97 | 251.24 | 689.22 |

**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

本周一，两市股指冲高回落，北向资金由早盘最高净买入 36 亿元转为收盘净卖出 80 亿元，上证指数再失 3400 点。上证指数收报 3395.68 点，跌 0.24%；创业板综指报 3101.14 点，跌 0.59%；创业板指报 2728.31 点，跌 1.07%；深证成指报 13758.23 点，跌 0.67%；科创 50 报 1423.24 点，涨 0.68%；成交超 1 万亿元。

本月，上证指数累涨 2.59%，月线 5 连阳；创业板综指涨 1.17%，连涨 5 月；创业板指跌 2.4%；深证成指涨 0.88%，连涨 5 月；科创 50 跌 5.93%。白酒指数 8 月涨 14.4%，连续 4 月涨超 10%。疫苗指数 8 月跌约 19%。

当天，海天味业、顺丰控股、伊利股份、隆基股份等盘中均创出新高。当天，创业板公司中，金太阳等 15 股涨超 10%，汇金股份、银邦股份涨停。创业板注册制 18 股收盘有 11 只上涨，安克创新涨超 14%表现最佳。当天，概念指数方面，自行车、大飞机指数均涨超 2%。数字货币、西部水泥、乳业指数均涨超 1%。白酒指数涨 1.69%，酒鬼酒一度涨停并再创新高，贵州茅台、五粮液、泸州老窖等均创新高。贵州茅台收涨 1.68%，报 1786 元，盘中最高升至 1816 元。

主题行业中，贵金属指数涨 3.88%，紫金矿业、赤峰黄金领涨。紫金矿业一度触及涨停。软饮料、造纸指数涨超 2%，晨鸣纸业一度封住涨停。石油化工指数涨 1.75%，齐翔腾达涨停，恒逸石化涨 7.8%。食品、化纤、航天军工、包装指数涨超 1%。券商指数收跌 0.64%，盘中最高涨 2.75%，华安证券一度涨停，中信建投、光大证券跌超 2%。申万行业中，食品饮料板块涨 1%，维维股份、惠发食品等 6 股涨停。有色金属、纺织服装、国防军工板块小涨，非银金融跌 1%。

本周一，两市股指冲高回落，北向资金由早盘最高净买入 36 亿元转为收盘净卖出 80 亿元，上证指数再失 3400 点。上证指数跌 0.24%；创业板综指跌 0.59%；深证成指跌 0.67%；科创 50 涨 0.68%；周一早盘上行，一定程度上激活了市场人气，两市成交超 1 万亿元，北向资金尾盘大幅净卖出，今日全天净卖出 80.26 亿元。虽然上周五 A 股大幅走强，一定程度上激活了市场情绪，由于量价背离的背景始终存在，我们在最近的《新一轮趋势行情未临》报告中分析认为：“上周五的大幅上涨一定程度上激活了市场热情，但有一个问题，上周五两市成交仅为 9479 亿元，所以其实本质上并没有脱离量价背离的上涨结构，尤其前高位置，没有 15000 亿元的成交，很难有效突破。虽然我们看好 A 股中长期的行情，但目前发动新一轮的趋势性行情概率偏小，不妨确认突破后进场也并不晚。”而周一的冲高回落也验证了我们对本轮反弹行情的判断，由于目前量价背离的存在短期难以改变，尤其是当下宏观流动性层面边际收紧信号未变，场内微观流动性受赚钱效应偏差影响偏紧，市场横向宽幅震荡或是主基调。

## (二) 热股鉴赏

**星网宇达（002829）：最纯正的无人作战龙头**

公司是致力于惯性技术开发与产业化的领军企业，主要开展惯性组合导航、惯性测量、惯性稳控产品的研发、生产及销售，并为航空、航天、航海、电子、石油、测绘、交通及通信等多个领域用户提供全自主、高动态的位置、速度、姿态等信息的感知、测量及稳定控制服务。经过多年的发展，公司形成了以惯性技术为核心，行业应用为驱动的“1+N”发展模式，构建了涵盖导航、测量、稳控的业务及产品体系，完成了从惯性器件、部件到系统的全产业链全自主研发能力建设，形成了研发、应用协同发展的良好局面。目前公司主要业务包括卫星通信、惯性导航、智能无人系统三大板块。

**卫星通信板块：**主要产品是动中通天线，主要的市场是军用市场，公司近几年努力把握军用通信卫星领域升级改造的机遇，成为了国内两家主要供货商之一，市场份额大概占一半。另外，公司在军事训练领域卫星通信的拓展也很迅速，相关业务也由海军单一军种向海、陆、空、火全面拓展，订单规模也有大幅提升。民用方面，公司也在把握军民融合机会，借助公司动中通领域核心技术优势，把握民用领域卫星互联网市场地面接收终端的机会，该领域的核心技术要求与军用领域的技术是一致的，只是应用方向不同。目前公司也做了一些试点合作和探讨，主要是面向海上渔船。

**惯导业务：**是公司成立以来就在做的核心业务，从 2015 年开始推动核心惯性器件自研，目前基本具备核心器件的自主能力。同时公司也打造了基于北斗和惯导一系列的组合，以满足不同应用要求。公司组合导航主要用于无人驾驶领域，组合导航是目前主流无人驾驶解决方案的必需品，公司深耕于该领域也得到国内业内高度认可，目前是阿波罗无人驾驶生态惯导的唯一供应商，已经批量供应，L4 级的产品也已经小批量供应。公司在这一领域有较大发展空间，不完全统计，公司有 60%以上市场份额。这块业务是以民品切入，目前也在向军品发展。惯导是国外对中国严格封锁的产品，之前主要是由军工研究所配套，随着军改以来产品配套市场化、民营总体单位的出现以及外贸订单的拓展，公司具有了更多进入市场的机会，加速了从军用向民用领域的转变。

**无人系统：**从技术上来讲，智能导航智能通信和自主控制是无人系统的三大核心技术。无人系统是公司 2016 年上市后布局的新业务方向。受益于军事领域装备无人化，实战化训练要求的逐年提升公司无人系统业务发展迅速。一是无人机靶机业务，公司基于军方需求，组建了强大的核心团队，研制了低速、中速和高速三款已定型产品。并且今年预计还会有两款产品定型，打造了武器装备试验鉴定的靶标体系，奠定了在该领域的地位。二是无人车业务，公司参与 2018 年无人挑战赛获得了较好名次，也获得了后续的型号招标资格，今年有望形成一定收入和小批量交付。

**行业发展前景广阔：**公司惯性导航、卫星通信、智能探测、海工装备、无人机、全地形无人车等产品适用于国防军工，部分产品已列入采购名录。公司具有军工“四证”，具备从事上述军品科研、生产、服务的全部资质，公司归属于军工行业。就产业政策及产业前景而言，公司所处行业属于国家大力支持和鼓励发展的行业，目前行业总体正处于成长阶段，发展前景广阔。伴随融合创新和智能产业的蓬勃发展，公司未来业务拥有充足的发展空间。

**投资建议：**公司是最纯正的无人作战龙头，无人靶机系统 2020 年已新签订单约 3.2 亿元，正式进入收获期，后续有望持续释放订单，无人车已获千万元量级订单，唯一陆海空无人作战系统产业化上市公司，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 |
|---|---|---|
| 002291.SZ | 星期六 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 9.15 亿元，同比去年 2.73%，净利润为-10389.99 万元，同比去年-270.76% |
| 002332.SZ | 仙琚制药 | 本次拟增发股份 10000 万股 |
| 002531.SZ | 天顺风能 | 增发预案公告日：2020-09-01 |
| 002573.SZ | 清新环境 | 调整后:四川发展环境投资集团有限公司,本次非公开发行股票募集资金总额为 85,000,002.80 元,公司本次非公开发行股票募集资金总额不超过 158,000.00 万元(含本数),募集资金扣除相关发行费用后将全部用于以下方向:1.智慧环境云平台及示范项目建设 2.研究院及产业技术中心升级 3.补充流动资金及偿还银行借款 |
| 002573.SZ | 清新环境 | 本次拟增发股份 32244.8979 万股 |
| 300236.SZ | 上海新阳 | 本次拟增发股份 8719.4674 万股 |
| 300496.SZ | 中科创达 | 本激励计划拟授予的限制性股票总量不超过 365.95 万股，限制性股票的授予价格为每股 48.06 元 |
| 600705.SH | 中航资本 | 回购数量：178565229 股 |
| 601969.SH | 海南矿业 | 本次拟增发股份 58641.6094 万股 |
| 688003.SH | 天准科技 | 回购数量：212461 股 |
| 688357.SH | 建龙微纳 | 本激励计划拟授予的限制性股票数量 90 万股，本计划限制性股票的授予价格为 25 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 | 240.14 | 2.89 |
| 002714.SZ | 牧原股份 | 159.44 | 7.68 |
| 600030.SH | 中信证券 | 150.33 | 4.82 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 146.17 | 0.65 |
| 300059.SZ | 东方财富 | 138.58 | 8.09 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 131.22 | 4.14 |
| 000725.SZ | 京东方A | 77.87 | 4.18 |
| 000651.SZ | 格力电器 | 65.28 | 2.01 |
| 600016.SH | 民生银行 | 63.69 | 3.24 |
| 000876.SZ | 新希望 | 60.00 | 3.67 |

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 | 30.16 | 0.39 |
| 600837.SH | 海通证券 | 20.71 | 1.69 |
| 000858.SZ | 五粮液 | 16.50 | 0.18 |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 16.04 | 0.32 |
| 000333.SZ | 美的集团 | 14.15 | 0.29 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 13.13 | 0.06 |
| 000002.SZ | 万科A | 11.06 | 0.42 |
| 601318.SH | 中国平安 | 9.02 | 0.11 |
| 601211.SH | 国泰君安 | 8.99 | 0.62 |
| 601601.SH | 中国太保 | 8.16 | 0.39 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 688408.SH | 中信博 | 1.26 | 80.24 |
| 300866.SZ | 安克创新 | 3.14 | 40.88 |
| 300876.SZ | 蒙泰高新 | 0.63 | 31.70 |
| 300865.SZ | 大宏立 | 0.81 | 31.19 |
| 688356.SH | 键凯科技 | 0.91 | 29.49 |
| 300870.SZ | 欧陆通 | 1.51 | 28.97 |
| 300877.SZ | 金春股份 | 0.87 | 28.58 |
| 688508.SH | 芯朋微 | 1.58 | 25.43 |
| 300152.SZ | 科融环境 | 1.24 | 23.04 |
| 002410.SZ | 广联达 | 3.67 | 23.04 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 002464.SZ | 众应互联 | 11.27 | 21050.66 |
| 000652.SZ | 泰达股份 | 60.60 | 10258.97 |
| 600626.SH | 申达股份 | 46.50 | 8912.38 |
| 600075.SH | 新疆天业 | 60.64 | 1704.20 |
| 601010.SH | 文峰股份 | 37.15 | 1055.30 |
| 603698.SH | 航天工程 | 28.71 | 1042.91 |
| 600618.SH | 氯碱化工 | 55.93 | 784.97 |
| 600278.SH | 东方创业 | 69.87 | 576.89 |
| 600641.SH | 万业企业 | 150.51 | 530.28 |
| 600284.SH | 浦东建设 | 50.03 | 520.35 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 688399.SH | 硕世生物 | 1.82 | -18.80 |
| 002434.SZ | 万里扬 | 1.92 | -16.33 |
| 688229.SH | 博睿数据 | 0.79 | -13.87 |
| 002538.SZ | 司尔特 | 1.95 | -11.78 |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | 4.80 | -10.22 |
| 600963.SH | 岳阳林纸 | 2.09 | -9.80 |
| 600326.SH | 西藏天路 | 9.28 | -9.52 |
| 600888.SH | 新疆众和 | 1.52 | -9.41 |
| 002512.SZ | 达华智能 | 1.54 | -8.68 |
| 688069.SH | 德林海 | 0.46 | -8.55 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 000976.SZ | 华铁股份 | 0.00 | -100.00 |
| 000589.SZ | 贵州轮胎 | 0.00 | -100.00 |
| 000885.SZ | 城发环境 | 0.00 | -100.00 |
| 600512.SH | 腾达建设 | 0.00 | -100.00 |
| 601567.SH | 三星医疗 | 0.00 | -100.00 |
| 600180.SH | 瑞茂通 | 0.00 | -100.00 |
| 603936.SH | 博敏电子 | 0.00 | -100.00 |
| 000957.SZ | 中通客车 | 0.00 | -100.00 |
| 600622.SH | 光大嘉宝 | 0.00 | -100.00 |
| 000928.SZ | 中钢国际 | 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) |
|---|---|---|---|

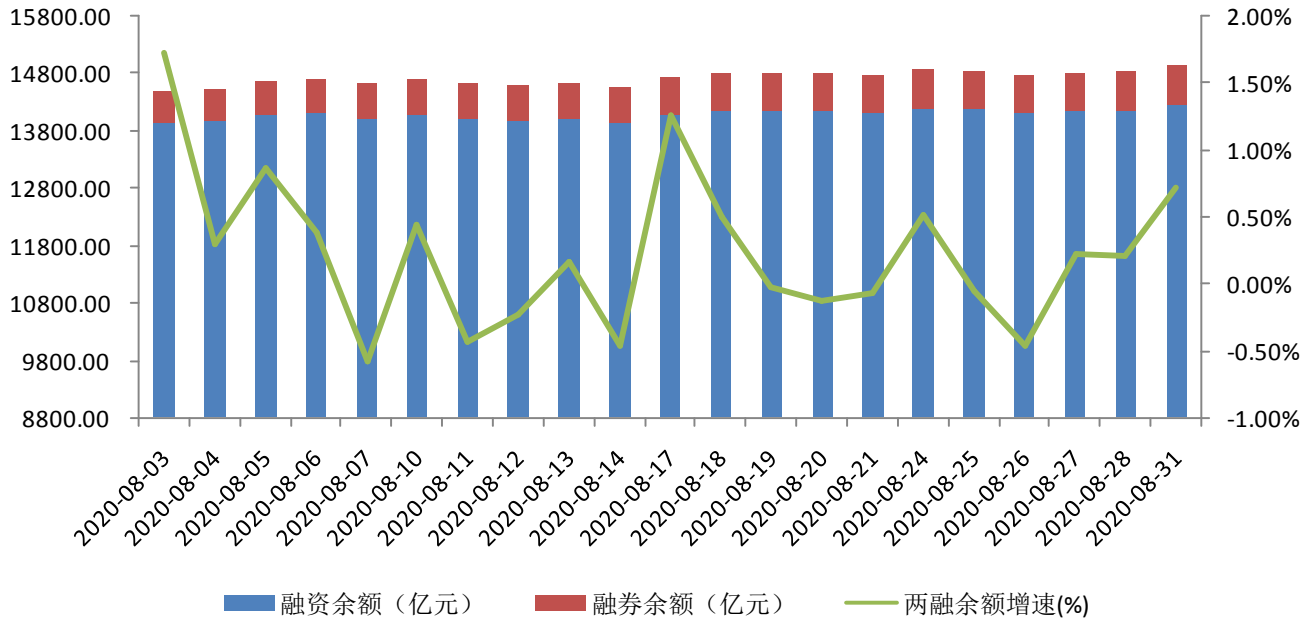
图表 10:融券净卖出前十

| 证券代码 | 证券简称 | 融券净卖出额(万元) | 期间净买入(万元) |
|---|---|---|---|

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 601899.SH | 紫金矿业 | 48560.60 | 47690.01 | 600036.SH | 招商银行 | 21307.39 | -34725.91 |
| 300059.SZ | 东方财富 | 31905.82 | 38337.79 | 601166.SH | 兴业银行 | 8637.08 | -19115.78 |
| 000876.SZ | 新希望 | 19407.99 | 19114.62 | 000651.SZ | 格力电器 | 5608.93 | -29412.58 |
| 300122.SZ | 智飞生物 | 18495.17 | 18447.36 | 000002.SZ | 万科A | 5559.12 | 10289.76 |
| 300033.SZ | 同花顺 | 16418.43 | 18002.95 | 600309.SH | 万华化学 | 5479.19 | -860.03 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 15995.08 | 16301.18 | 000858.SZ | 五粮液 | 5167.15 | 2759.42 |
| 000002.SZ | 万科A | 15848.88 | 10289.76 | 688569.SH | 铁科轨道 | 5124.64 | -633.70 |
| 002273.SZ | 水晶光电 | 15758.99 | 15631.64 | 688256.SH | 寒武纪-U | 4714.75 | -4062.64 |
| 600196.SH | 复星医药 | 15508.46 | 16858.85 | 002415.SZ | 海康威视 | 4616.51 | -2428.07 |
| 000799.SZ | 酒鬼酒 | 15085.27 | 15196.17 | 601318.SH | 中国平安 | 4487.53 | -628.09 |

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 002067.SZ | 景兴纸业 | 56755.47 | 16.47 | 2434.23 | 0.00 | 造纸Ⅱ |
| 300739.SZ | 明阳电路 | 29313.68 | 16.15 | 1887.19 | 8.55 | 元件Ⅱ |
| 600692.SH | 亚通股份 | 27840.86 | 14.79 | 293.86 | 0.00 | 房地产开发Ⅱ |
| 300079.SZ | 数码科技 | 98522.78 | 14.79 | 1008.89 | -40.65 | 计算机应用 |
| 002023.SZ | 海特高新 | 155029.04 | 14.19 | -2605.06 | 18.34 | 航空装备Ⅱ |
| 600363.SH | 联创光电 | 155971.77 | 14.05 | 5048.51 | -35.41 | 光学光电子 |
| 000554.SZ | 泰山石油 | 26178.85 | 14.04 | 647.94 | 0.00 | 石油化工 |
| 300128.SZ | 锦富技术 | 60522.31 | 13.94 | 291.00 | 0.00 | 光学光电子 |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 300355.SZ | 蒙草生态 | 67380.70 | 13.89 | -272.12 | 10.78 | 园林工程Ⅱ |
| 688108.SH | 赛诺医疗 | 16094.56 | 13.84 | 183.89 | -38.94 | 医疗器械Ⅱ |
| 000996.SZ | 中国中期 | 46238.94 | 13.69 | -678.74 | 0.00 | 汽车服务Ⅱ |
| 002325.SZ | 洪涛股份 | 42476.56 | 13.69 | 164.05 | 0.00 | 装修装饰Ⅱ |
| 600100.SH | 同方股份 | 314951.48 | 13.45 | -1832.21 | -0.40 | 计算机设备Ⅱ |
| 300170.SZ | 汉得信息 | 106896.38 | 13.34 | 252.68 | -15.15 | 计算机应用 |
| 600218.SH | 全柴动力 | 50016.75 | 13.23 | -804.58 | 30.76 | 通用机械 |
| 300866.SZ | 安克创新 | 67605.73 | 13.01 | 9124.53 | 1056.03 | 其他电子Ⅱ |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 71962.71 | 13.00 | -2058.92 | 103.02 | 造纸Ⅱ |
| 600661.SH | 昂立教育 | 60702.59 | 12.87 | 2.16 | 0.00 | 文化传媒 |
| 600756.SH | 浪潮软件 | 81913.66 | 12.84 | 35.82 | -24.41 | 计算机应用 |
| 688300.SH | 联瑞新材 | 15028.36 | 12.80 | 244.91 | 695.96 | 金属非金属新材料 |

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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 002463.SZ | 沪电股份 | 2020-09-01 | 0.00 | 0.00% | 股权激励限售股份 |
| 300881.SZ | N盛德 | 2020-09-01 | 2,371.09 | 23.71% | 首发一般、机构配售 |
| 300880.SZ | N迦南 | 2020-09-01 | 3,162.65 | 23.72% | 首发一般、机构配售 |
| 300879.SZ | N大叶 | 2020-09-01 | 3,793.89 | 23.71% | 首发一般、机构配售 |
| 601066.SH | 中信建投 | 2020-09-01 | 15,062.48 | 1.97% | 首发原股东限售股份 |
| 300699.SZ | 光威复材 | 2020-09-01 | 19,352.59 | 37.33% | 首发原股东限售股份 |
| 000301.SZ | 东方盛虹 | 2020-09-02 | 4,259.12 | 0.88% | 定向增发机构配售股份 |
| 002714.SZ | 牧原股份 | 2020-09-03 | 13,032.81 | 3.48% | 定向增发机构配售股份 |
| 300343.SZ | 联创股份 | 2020-09-03 | 29.71 | 0.03% | 股权激励限售股份 |
| 600000.SH | 浦发银行 | 2020-09-04 | 124,831.65 | 4.25% | 定向增发机构配售股份 |
| 300271.SZ | 华宇软件 | 2020-09-07 | 1,020.94 | 1.25% | 定向增发机构配售股份 |
| 600545.SH | 卓郎智能 | 2020-09-07 | 77,108.59 | 40.68% | 定向增发机构配售股份 |
| 002617.SZ | 露笑科技 | 2020-09-07 | 3,712.36 | 2.46% | 定向增发机构配售股份 |
| 688168.SH | 安博通 | 2020-09-07 | 1,570.50 | 30.69% | 首发原股东限售股份 |
| 002002.SZ | 鸿达兴业 | 2020-09-08 | 3,280.27 | 1.27% | 定向增发机构配售股份 |
| 603882.SH | 金域医学 | 2020-09-08 | 17,824.52 | 38.93% | 首发原股东限售股份 |
| 600498.SH | 烽火通信 | 2020-09-10 | 1,808.55 | 1.54% | 股权激励限售股份 |
| 600521.SH | 华海药业 | 2020-09-10 | 7,868.55 | 5.41% | 定向增发机构配售股份 |
| 600039.SH | 四川路桥 | 2020-09-11 | 15,345.27 | 4.14% | 定向增发机构配售股份 |
| 000568.SZ | 泸州老窖 | 2020-09-14 | 416.67 | 0.28% | 定向增发机构配售股份 |
| 600797.SH | 浙大网新 | 2020-09-14 | 372.84 | 0.36% | 定向增发机构配售股份 |
| 600602.SH | 云赛智联 | 2020-09-14 | 4,083.83 | 2.99% | 定向增发机构配售股份 |
| 600337.SH | 美克家居 | 2020-09-14 | 3,846.15 | 2.18% | 定向增发机构配售股份 |
| 300073.SZ | 当升科技 | 2020-09-15 | 507.53 | 1.16% | 定向增发机构配售股份 |
| 002050.SZ | 三花智控 | 2020-09-18 | 38,986.05 | 10.85% | 定向增发机构配售股份 |
| 600133.SH | 东湖高新 | 2020-09-21 | 840.69 | 1.06% | 定向增发机构配售股份 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 000708.SZ | 中信特钢 | 2020-09-21 | 49,516.17 | 9.81% | 定向增发机构配售股份 |
| 601390.SH | 中国中铁 | 2020-09-21 | 172,662.77 | 7.03% | 定向增发机构配售股份 |
| 688051.SH | 佳华科技 | 2020-09-21 | 84.15 | 1.09% | 首发一般、机构配售 |
| 688116.SH | 天奈科技 | 2020-09-25 | 12,108.34 | 52.22% | 首发原股东限售股份 |
| 688189.SH | 南新制药 | 2020-09-28 | 155.03 | 1.11% | 首发一般、机构配售 |
| 000895.SZ | 双汇发展 | 2020-09-28 | 46,142.78 | 13.90% | 追加承诺限售股 |
| 603363.SH | 傲农生物 | 2020-09-28 | 23,600.71 | 45.58% | 首发原股东限售股份 |
| 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 |
| 688228.SH | 开普云 | 2020-09-28 | 67.19 | 1.00% | 首发一般、机构配售 |
| 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 |
| 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 |

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 | 29872.72 | 68.9 | 0 |
| 601360.SH | 三六零 | 460053.97 | 68.01 | 0 |
| 000046.SZ | 泛海控股 | 344133.03 | 66.23 | 0 |
| 000732.SZ | 泰禾集团 | 163202.23 | 65.57 | 0 |
| 600515.SH | 海航基础 | 237984.35 | 60.9 | 0 |
| 600180.SH | 瑞茂通 | 61112.46 | 60.12 | 0 |
| 000620.SZ | 新华联 | 113364.16 | 59.77 | 0 |
| 300267.SZ | 尔康制药 | 121946.77 | 59.12 | 0 |
| 603567.SH | 珍宝岛 | 50090 | 58.99 | -1.29 |
| 002468.SZ | 申通快递 | 84963.89 | 55.5 | 0 |
| 000426.SZ | 兴业矿业 | 100343.43 | 54.62 | 0 |
| 000723.SZ | 美锦能源 | 222266.66 | 54.22 | -0.66 |
| 600869.SH | 智慧能源 | 119483.83 | 53.84 | 0 |
| 000671.SZ | 阳光城 | 219031.62 | 53.42 | 0 |
| 603766.SH | 隆鑫通用 | 109216.86 | 53.18 | 0 |
| 000415.SZ | 渤海租赁 | 324585.09 | 52.48 | -0.09 |
| 300134.SZ | 大富科技 | 40183.49 | 52.36 | 0 |
| 601020.SH | 华钰矿业 | 28886.43 | 52.08 | 0 |
| 600157.SH | 永泰能源 | 646213.87 | 52.01 | 0 |
| 000639.SZ | 西王食品 | 56063.11 | 51.94 | 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