2020 年 8 月 19 日

# 连续缩量上涨，需警惕

两融策略

## ● 最新观点

现阶段的行情，我们维持《若想有效突破前高，还需量能支持》的观点：“整体来看，市场呈现出的跳空大涨行情，主要受大金融尤其是银行等权重拉升指数，而题材股氛围则表现欠佳。目前我们认为上周五开始的反弹尚且可定性为短线行情而非新一轮趋势性突破行情的来临，后期仍会有震荡反复的过程，尤其在 3450 点上方区域抛压力量会非常大，所以我们认为短线不因单日的大涨而就盲目乐观，在两市量能未突破 15000 亿元，A 股行情机会仍是以结构性为主，所以对于现阶段的 A 股在未有量能突破的背景宽幅震荡是主基调，即使短期突破前高也是大概率诱多。”

## ● 主题追踪

**今日关注:业绩预增板块、军工、大金融**

**昨日主题:代糖概念、贵金属板块领涨，保险、银行板块跌幅居前**

1）代糖概念：保龄宝、金禾实业领涨。催化剂：“减糖”、“限糖”成为近年来的热议话题”，各大企业也在争抢无糖概念。元气森林在 2020 年 1-5 月就拿下了 6.6 亿销量，目前元气森林估值高达 140 亿元。元气森林使用赤藓糖醇作为非糖类甜味剂，该种甜味剂属于功能性糖醇，低热量、甜味协调，并且不参与糖代谢和血糖变化，常被作为低热量食物增加甜味的甜味剂。8 月 17 日晚保龄宝回复深交所称，受国民营养健康行动推动及市场减糖低糖需求旺盛的影响，赤藓糖醇等代糖产品受到市场的高度关注，公司赤藓糖醇产线一直处于满负荷生产状态，公司正积极推进实施技改扩建工程。

2）贵金属：赤峰黄金、贵研铂业领涨。催化剂：截至 8 月 18 日下午 15：00，黄金短线企稳 1990 美元/盎司关口之上，金价目前日内最高触及 1999 美元/盎司附近。持续的疫情风险和较高的失业水平，各国央行的货币政策难以在短期内收紧，再加上地缘政治风险随着美国大选的临近亦将逐渐上升，故市场避险需求不减。

3）海南板块：海航基础、京粮控股领涨。催化剂：近日，中国特色自由贸易港研究院与新加坡国立大学东亚研究所合作举办“海南-新加坡线上专家研讨会”，就海南自由贸易港与区域合作及相关议题开展交流研讨。8 月 13 日上午，海南自由贸易港重点项目集中签约仪式在海口举行，现场集中签约 58 个项目，其中 13 个项目落户三亚，签约项目涵盖旅游业、金融业、互联网产业、南繁产业等领域。

## ● 热股鉴赏

**天山股份（000877）：资产整合预案出台，水泥巨头横空出世**

**主要逻辑和观点：**资产整合预案的出台，公司有望成为我国水泥行业的龙头公司，主营业务及核心竞争优势进一步凸显，估值有望重塑，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 | | 2020/08/18 | | | 2020/08/17 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 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） | 50.58 | 21.71 | 72.29 | 90.01 | 72.68 | 162.69 |
| | 截止日余额（亿元） | 7371.39 | 6801.17 | 14172.56 | 7320.82 | 6779.45 | 14100.27 |
| 融券 | 期间卖出量（亿股） | 2.36 | 0.79 | 3.15 | 3.12 | 0.82 | 3.94 |
| | 截止日余额（亿元） | 413.34 | 230.60 | 643.95 | 414.19 | 228.47 | 642.65 |

**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

周二，两市股指全天窄幅震荡，农业、黄金、食品饮料股领涨，题材股多点开花。尾盘出现一波小幅跳水，但中国人寿、特斯拉板块等及时拉升，三大股指最终全部收红。上证指数上涨 0.36%，收报 3451.09 点，为 2018 年 2 月 6 日以来最高收盘价；深证成指收报 13768.17 点，上涨 0.19%；科创 50 收报 1512.51 点，上涨 1.08%；创业板指收报 2701.06 点，上涨 0.17%；成交 1.07 万亿元。北向资金午后快速流出，全天净卖出 20.38 亿元，其中沪股通净卖出 9.55 亿元，深股通净卖出 10.83 亿元；此前两个交易日累计净买入超 120 亿。

保险板块跌超 1%。中国人寿尾盘拉涨，收升 5%。中国平安、中国人保均跌 2%左右。银行股多数走低，杭州银行、长沙银行跌超 3%。券商板块小跌，招商证券涨超 4%，中信证券涨 0.5%。华创阳安跌 5%。申万行业方面，食品饮料涨 1.4%。安记食品涨停，重庆啤酒、安井食品盘中均一度封住涨停板。建材、钢铁、医药生物、有色金属均涨超 1%。概念板块方面，大豆指数涨 5%，哈高科、农发种业涨停。人造肉指数涨 4.75%。海南自贸港指数涨 3.5%，海航基础、中体产业、海汽集团涨停。光刻胶、消费电子代工、光模块、稀土指数跌超 1%。特斯拉指数尾盘跳涨，天汽模涨停。贵金属板块涨 5%。赤峰黄金涨停，紫金矿业、山东黄金均涨 4%左右。

周二，两市股指全天窄幅震荡，农业、黄金、食品饮料股领涨，题材股多点开花。尾盘出现一波小幅跳水，但中国人寿、特斯拉板块等及时拉升，三大股指最终全部收红。上证指数上涨 0.36%，收报 3451.09 点，为 2018 年 2 月 6 日以来最高收盘价、深证成指收报 13768.17 点、创业板指收报 2701.06 点、两市成交 1.07 万亿元。北向资金午后快速流出，全天净卖出 20.38 亿元，其中沪股通净卖出 9.55 亿元，深股通净卖出 10.83 亿元；此前两个交易日累计净买入超 120 亿。上证收在 3451，两市全天成交 1.07 万亿，又出现量价背离情况，现阶段的行情，我们维持《若想有效突破前高，还需量能支持》的观点：“整体来看，市场呈现出的跳空大涨行情，主要受大金融尤其是银行等权重拉升指数，而题材股氛围则表现欠佳。目前我们认为上周五开始的反弹尚且可定性为短线行情而非新一轮趋势性突破行情的来临，后期仍会有震荡反复的过程，尤其在 3450 点上方区域抛压力量会非常大，所以我们认为短线不因单日的大涨而就盲目乐观，在两市量能未突破 15000 亿元，A 股行情机会仍是以结构性为主，所以对于现阶段的 A 股在未有量能突破的背景宽幅震荡是主基调，即使短期突破前高也是大概率诱多。”

## (二) 热股鉴赏

**天山股份（000877）：资产整合预案出台，水泥巨头横空出世**

公司是一家大型水泥企业集团，主营业务为水泥、熟料、商品混凝土的生产、销售。公司拥有自治区水泥行业的国家级技术中心和博士后工作站，先后研制开发了多个系列多个水泥品种，是国内拥有水泥品种最多的企业之一。公司拥有代表世界水泥工艺先进水平的窑外分解工艺线，通过国家建材质量体系认证中心 ISO9002 质量体系认证。公司获得产品质量和 ISO9002 质量体系双认证，油井水泥通过美国油井 API 花押字的认证。公司拥有的“天山”牌、“屯河”牌、“多浪”牌产品连续多年获得自治区名牌产品称号，产品广泛应用于铁路、机场、水利、交通、石油等国家和自治区的重点工程。同时，公司被中国质量协会用户委员会评为“全国用户满意企业”，是新疆水泥行业唯一被中国质量协会和中国建筑协会授予“质量满意产品”称号的企业。

**水泥资产整合预案出台：**天山股份拟向母公司中国建材及中小股东发行股份购买中联水泥/南方水泥/西南水泥/中材水泥 100%/99.93%/95.72%/100%股权，发行价 13.38 元/股，本次交易暂不涉及北方水泥和中建材投资的水泥资产，同时公司拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股票，发行数量不超过 3.15 亿股，采用询价发行。

**行业格局将发生明显变化：**从本次收购预案中的 4 家企业的财务数据上看，4 家企业 2019 年归母净资产共 633.6 亿元、归母净利润 97.8 亿元，是 19 年天山股份体量的 6.5 倍和 5.9 倍，均为中国建材的核心水泥资产，深度整合后有望充分发挥协同效应，从而使公司成为我国水泥行业的龙头上市公司，业务规模将显著扩大，水泥产能提升至约 4.3 亿吨，水泥熟料产能提升至 3 亿吨以上，商品混凝土产能提升至 4 亿立方米以上，主营业务及核心竞争优势进一步凸显，并通过全国性的业务布局，降低由于地区供需变化造成的经营波动。

**投资建议：**资产整合预案的出台，公司有望成为我国水泥行业的龙头公司，主营业务及核心竞争优势进一步凸显，估值有望重塑，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 |
|---|---|---|
| 000712.SZ | 锦龙股份 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 11.75 亿元，同比去年 42.61%，净利润为 1.63 亿元，同比去年 108.33% |
| 000968.SZ | 蓝焰控股 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 7.08 亿元，同比去年-28.17%，净利润为 2.07 亿元，同比去年-37.91% |
| 002056.SZ | 横店东磁 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 31.73 亿元，同比去年 3.2%，净利润为 3.44 亿元，同比去年 6.98% |
| 002124.SZ | 天邦股份 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 46.1 亿元，同比去年 56.79%，净利润为 15.35 亿元，同比去年 517.84% |
| 002183.SZ | 怡亚通 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 288.03 亿元，同比去年-5.39%，净利润为 6069.41 万元，同比去年-1.39% |
| 002351.SZ | 漫步者 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 7.49 亿元，同比去年 46.15%，净利润为 1.07 亿元，同比去年 77.24% |
| 002351.SZ | 漫步者 | 2020 年三季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 13642.53 万元~16050.04 万元，增长 70.00%~100.00% |
| 002373.SZ | 千方科技 | 增发发行方式定向，发行数量 9056.244 万股 |
| 002518.SZ | 科士达 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 8.8 亿元，同比去年-11.82%，净利润为 1.32 亿元，同比去年 6.78% |
| 002646.SZ | 青青稞酒 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 3.54 亿元，同比去年-34.65%，净利润为-3506.64 万元，同比去年-256.2% |
| 002653.SZ | 海思科 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 14.51 亿元，同比去年-22.33%，净利润为 2.29 亿元，同比去年-2.69% |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 15.93 亿元，同比去年 30.8%，净利润为 3.12 亿元，同比去年 516.88% |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 2020 年三季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 50000 万元~55000 万元，增长 455.43%~510.98% |
| 002727.SZ | 一心堂 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 60.29 亿元，同比去年 19.15%，净利润为 4.16 亿元，同比去年 23.46% |
| 300232.SZ | 洲明科技 | 本激励计划拟授予激励对象限制性股票数量总计 4,706.94 万股，本激励计划限制性股票的授予价格为 8.31 元/股 |
| 300244.SZ | 迪安诊断 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 44.73 亿元，同比去年 11.99%，净利润为 5.01 亿元，同比去年 102.19% |
| 300379.SZ | 东方通 | 本次拟增发股份 994.3181 万股 |
| 300476.SZ | 胜宏科技 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 23.27 亿元，同比去年 46.12%，净利润为 2.61 亿元，同比去年 18.59% |
| 600011.SH | 华能国际 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 791.22 亿元，同比去年-5.21%，净利润为 57.33 亿元，同比去年 49.73% |
| 600031.SH | 三一重工 | 回购数量：688825 股 |
| 600141.SH | 兴发集团 | 本次拟增发股份 8800 万股 |

| | | |
|---|---|---|
| 600176.SH | 中国巨石 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 48.92 亿元，同比去年-3.37%，净利润为 7.62 亿元，同比去年-27.66% |
| 600231.SH | 凌钢股份 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 92.48 亿元，同比去年-13.04%，净利润为 1.52 亿元，同比去年-60.02% |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量不超过 25,736,000 股，本激励计划授予的限制性股票授予价格为每股 46.91 元 |
| 600326.SH | 西藏天路 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 22.31 亿元，同比去年-2.08%，净利润为 1.37 亿元，同比去年-34.35% |
| 600340.SH | 华夏幸福 | 回购数量：446940 股 |
| 600565.SH | 迪马股份 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 42.82 亿元，同比去年 20.59%，净利润为 2.03 亿元，同比去年-48.3% |
| 600703.SH | 三安光电 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 35.68 亿元，同比去年 5.31%，净利润为 6.35 亿元，同比去年-28.11% |
| 600790.SH | 轻纺城 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 4.06 亿元，同比去年-17.53%，净利润为 2.31 亿元，同比去年 38.77% |
| 601901.SH | 方正证券 | 2020 年中报业绩快报：营业总收入 33.93 亿元，同比去年-5.45%，净利润为 6.42 亿元，同比去年-15.95% |
| 603885.SH | 吉祥航空 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 41.69 亿元，同比去年-48.28%，净利润为-67543.37 万元，同比去年-216.71% |
| 603890.SH | 春秋电子 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 13.59 亿元，同比去年 70.36%，净利润为 1.38 亿元，同比去年 431.62% |
| 603959.SH | 百利科技 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 7.86 亿元，同比去年 43.23%，净利润为 1067.56 万元，同比去年-73.57% |
| 688111.SH | 金山办公 | 2020 年中报正式披露，营业总收入 9.16 亿元，同比去年 33.64%，净利润为 3.57 亿元，同比去年 143.3% |

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 | 240.90 | 2.79 |
| 002714.SZ | 牧原股份 | 153.83 | 7.14 |
| 600030.SH | 中信证券 | 153.12 | 4.71 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 137.91 | 0.64 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 130.91 | 4.10 |
| 300059.SZ | 东方财富 | 129.65 | 7.56 |
| 000725.SZ | 京东方A | 79.54 | 4.48 |
| 000651.SZ | 格力电器 | 65.86 | 1.97 |
| 600016.SH | 民生银行 | 63.74 | 3.16 |
| 600036.SH | 招商银行 | 61.22 | 0.76 |

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 | 19.54 | 0.24 |
| 600837.SH | 海通证券 | 18.45 | 1.46 |
| 000858.SZ | 五粮液 | 11.97 | 0.14 |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 11.58 | 0.23 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 10.70 | 0.05 |
| 000333.SZ | 美的集团 | 10.06 | 0.20 |
| 601601.SH | 中国太保 | 9.64 | 0.42 |
| 002415.SZ | 海康威视 | 9.21 | 0.29 |
| 000002.SZ | 万科A | 8.61 | 0.32 |
| 600030.SH | 中信证券 | 7.90 | 0.24 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 688208.SH | 道通科技 | 1.07 | 78.78 |
| 603233.SH | 大参林 | 2.23 | 72.84 |
| 603393.SH | 新天然气 | 2.75 | 57.10 |
| 002041.SZ | 登海种业 | 5.06 | 42.50 |
| 601838.SH | 成都银行 | 6.14 | 38.32 |
| 600127.SH | 金健米业 | 5.87 | 36.84 |
| 600233.SH | 圆通速递 | 2.75 | 36.32 |
| 688357.SH | 建龙微纳 | 0.85 | 34.68 |
| 000596.SZ | 古井贡酒 | 4.02 | 29.14 |
| 300343.SZ | 联创股份 | 0.94 | 28.20 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 002215.SZ | 诺普信 | 35.65 | 52096.19 |
| 002464.SZ | 众应互联 | 25.67 | 42608.65 |
| 300118.SZ | 东方日升 | 26.84 | 26239.74 |
| 600389.SH | 江山股份 | 30.42 | 14530.64 |
| 002437.SZ | 誉衡药业 | 57.10 | 6265.99 |
| 600838.SH | 上海九百 | 40.30 | 3886.42 |
| 002746.SZ | 仙坛股份 | 52.21 | 3881.45 |
| 603508.SH | 思维列控 | 5.89 | 2373.76 |
| 000159.SZ | 国际实业 | 39.93 | 2342.89 |
| 600075.SH | 新疆天业 | 72.57 | 2072.56 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 688335.SH | 复洁环保 | 0.46 | -28.26 |
| 002127.SZ | 南极电商 | 4.56 | -24.30 |
| 688011.SH | 新光光电 | 1.30 | -20.87 |
| 002409.SZ | 雅克科技 | 5.67 | -19.01 |
| 688055.SH | 龙腾光电 | 1.01 | -18.21 |
| 300326.SZ | 凯利泰 | 6.94 | -13.61 |
| 002705.SZ | 新宝股份 | 1.04 | -12.81 |
| 600351.SH | 亚宝药业 | 2.96 | -12.39 |
| 002736.SZ | 国信证券 | 8.25 | -10.94 |
| 603789.SH | 星光农机 | 1.27 | -10.48 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 002351.SZ | 漫步者 | 0.00 | -100.00 |
| 002639.SZ | 雪人股份 | 0.00 | -100.00 |
| 002148.SZ | 北纬科技 | 0.00 | -100.00 |
| 600162.SH | 香江控股 | 0.00 | -100.00 |
| 600287.SH | 江苏舜天 | 0.00 | -100.00 |
| 600668.SH | 尖峰集团 | 0.00 | -100.00 |
| 000903.SZ | 云内动力 | 0.00 | -100.00 |
| 300762.SZ | 上海瀚讯 | 0.00 | -100.00 |
| 601158.SH | 重庆水务 | 0.00 | -100.00 |
| 002355.SZ | 兴民智通 | 0.00 | -100.00 |

图表 9:融资净买入前十

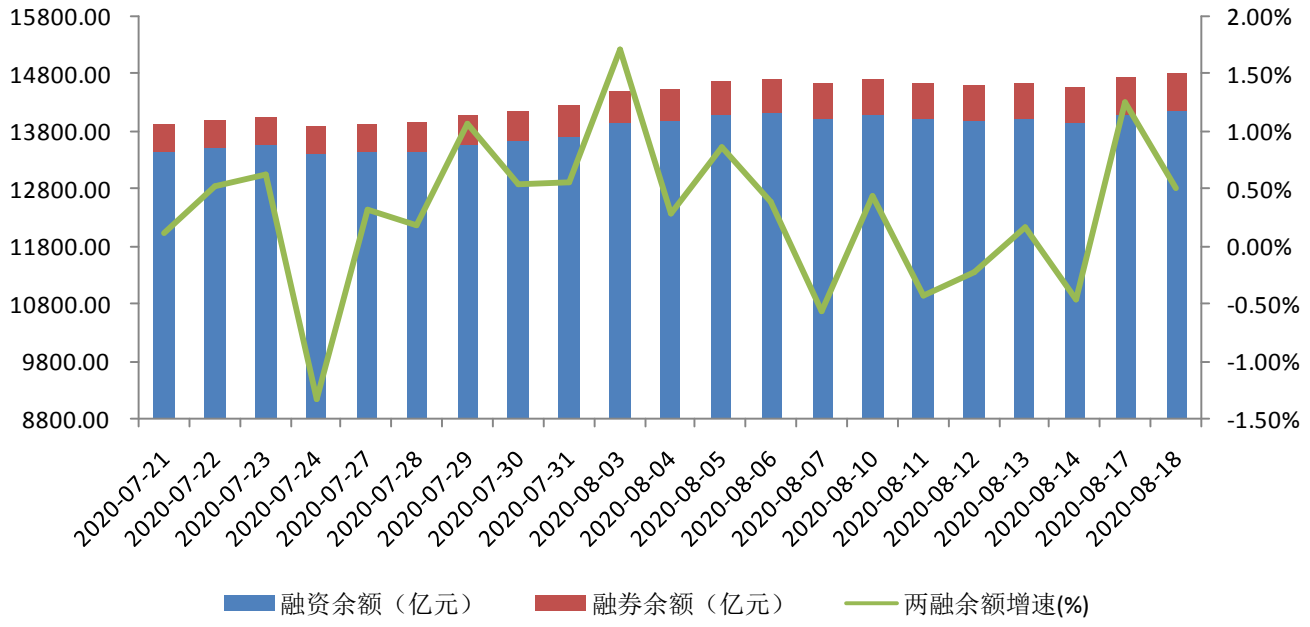
| 证券代码 | 证券简称 | 融资净买入（万元） | 期间净买入(万元) |
|---|---|---|---|
| 600519.SH | 贵州茅台 | 41327.96 | 47540.94 |
| 601628.SH | 中国人寿 | 36220.91 | 33667.97 |
| 601216.SH | 君正集团 | 34970.81 | 34963.19 |
| 600999.SH | 招商证券 | 27010.57 | 23418.75 |
| 688521.SH | 芯原股份 | 20014.78 | -654.63 |
| 600166.SH | 福田汽车 | 18382.04 | 16061.56 |
| 300558.SZ | 贝达药业 | 17970.69 | 18056.07 |
| 002049.SZ | 紫光国微 | 17928.47 | 18615.53 |
| 601838.SH | 成都银行 | 17185.17 | 15269.46 |
| 600127.SH | 金健米业 | 16041.61 | 16041.61 |

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) |
|---|---|---|---|
| 688521.SH | 芯原股份 | 20669.41 | -654.63 |
| 688519.SH | 南亚新材 | 8536.33 | -3202.40 |
| 000858.SZ | 五粮液 | 7308.45 | -8024.21 |
| 000333.SZ | 美的集团 | 4749.90 | -4020.25 |
| 002311.SZ | 海大集团 | 4730.85 | -2879.39 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 3985.78 | -9955.44 |
| 601888.SH | 中国中免 | 3859.44 | -5207.94 |
| 600999.SH | 招商证券 | 3591.82 | 23418.75 |
| 688396.SH | 华润微 | 2702.43 | -2098.91 |
| 601628.SH | 中国人寿 | 2552.94 | 33667.97 |

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 | 55646.73 | 16.81 | -129.88 | 0.00 | 造纸Ⅱ |
| 300355.SZ | 蒙草生态 | 64695.23 | 15.66 | -472.31 | 3.59 | 园林工程Ⅱ |
| 300739.SZ | 明阳电路 | 23408.19 | 15.42 | 22.13 | 14.68 | 元件Ⅱ |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 81985.64 | 15.29 | -88.40 | -55.98 | 造纸Ⅱ |
| 300079.SZ | 数码科技 | 94119.92 | 14.63 | 434.18 | 0.00 | 计算机应用 |
| 600692.SH | 亚通股份 | 26820.98 | 14.25 | -728.41 | 0.00 | 房地产开发Ⅱ |
| 300128.SZ | 锦富技术 | 56824.36 | 14.25 | 925.57 | 0.00 | 光学光电子 |
| 002023.SZ | 海特高新 | 162635.64 | 13.98 | 977.88 | 12.18 | 航空装备Ⅱ |
| 300170.SZ | 汉得信息 | 100146.88 | 13.44 | -1030.41 | 15.19 | 计算机应用 |
| 000996.SZ | 中国中期 | 49349.23 | 13.43 | 192.53 | -21.31 | 汽车服务Ⅱ |
| 600100.SH | 同方股份 | 319223.81 | 13.36 | 772.09 | -1.37 | 计算机设备Ⅱ |
| 300366.SZ | 创意信息 | 65657.79 | 13.23 | -2656.94 | 0.15 | 计算机应用 |
| 000554.SZ | 泰山石油 | 25329.74 | 13.06 | -82.80 | 0.00 | 石油化工 |
| 688357.SH | 建龙微纳 | 13859.44 | 12.89 | 2196.65 | 1186.14 | 金属非金属新材料 |
| 300429.SZ | 强力新材 | 67041.30 | 12.78 | -997.05 | 2.10 | 化学制品 |
| 600661.SH | 昂立教育 | 60874.61 | 12.74 | -67.26 | 0.00 | 文化传媒 |
| 000926.SZ | 福星股份 | 70247.93 | 12.69 | 976.09 | 0.00 | 房地产开发Ⅱ |
| 600218.SH | 全柴动力 | 47398.13 | 12.66 | 880.93 | -91.37 | 通用机械 |
| 688108.SH | 赛诺医疗 | 17041.23 | 12.59 | -278.45 | -59.27 | 医疗器械Ⅱ |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 002148.SZ | 北纬科技 | 30500.45 | 12.52 | 155.91 | -2.19 | 互联网传媒 |

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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 002230.SZ | 科大讯飞 | 2020-08-17 | 279.77 | 0.13% | 股权激励限售股份 |
| 603776.SH | 永安行 | 2020-08-17 | 6,756.83 | 36.02% | 首发原股东限售股份 |
| 601997.SH | 贵阳银行 | 2020-08-17 | 2,615.04 | 0.81% | 首发原股东限售股份 |
| 688335.SH | N复洁 | 2020-08-17 | 1,661.23 | 22.91% | 首发一般、机构配售 |
| 688229.SH | N博睿 | 2020-08-17 | 1,010.56 | 22.76% | 首发一般、机构配售 |
| 601326.SH | 秦港股份 | 2020-08-17 | 310,431.42 | 55.56% | 首发原股东限售股份 |
| 688055.SH | N龙腾 | 2020-08-17 | 26,936.78 | 8.08% | 首发一般、机构配售 |
| 688090.SH | 瑞松科技 | 2020-08-17 | 67.41 | 1.00% | 首发一般、机构配售 |
| 688200.SH | 华峰测控 | 2020-08-18 | 69.28 | 1.13% | 首发一般、机构配售 |
| 688379.SH | N华光 | 2020-08-19 | 2,002.14 | 22.75% | 首发一般、机构配售 |
| 002128.SZ | 露天煤业 | 2020-08-20 | 13,303.34 | 6.92% | 定向增发机构配售股份 |
| 688169.SH | 石头科技 | 2020-08-21 | 76.40 | 1.15% | 首发一般、机构配售 |
| 688233.SH | 神工股份 | 2020-08-21 | 158.75 | 0.99% | 首发一般、机构配售 |
| 688177.SH | 百奥泰-U | 2020-08-21 | 355.31 | 0.86% | 首发一般、机构配售 |
| 601949.SH | 中国出版 | 2020-08-21 | 142,149.45 | 78.00% | 首发原股东限售股份 |
| 600141.SH | 兴发集团 | 2020-08-24 | 11,245.87 | 10.90% | 定向增发机构配售股份 |
| 002020.SZ | 京新药业 | 2020-08-24 | 1,962.53 | 2.71% | 定向增发机构配售股份 |
| 600777.SH | 新潮能源 | 2020-08-24 | 274,925.93 | 40.43% | 定向增发机构配售股份 |
| 603127.SH | 昭衍新药 | 2020-08-25 | 11,507.27 | 50.76% | 首发原股东限售股份 |
| 002055.SZ | 得润电子 | 2020-08-25 | 1,459.25 | 3.08% | 定向增发机构配售股份 |
| 688086.SH | 紫晶存储 | 2020-08-26 | 204.02 | 1.07% | 首发一般、机构配售 |
| 688396.SH | 华润微 | 2020-08-27 | 1,190.78 | 0.98% | 首发一般、机构配售 |
| 603501.SH | 韦尔股份 | 2020-08-31 | 60,655.41 | 70.24% | 定向增发、原股东限售 |
| 002567.SZ | 唐人神 | 2020-08-31 | 3,468.59 | 4.15% | 定向增发机构配售股份 |
| 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 |
| 002617.SZ | 露笑科技 | 2020-09-07 | 3,712.36 | 2.46% | 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 |
| 688168.SH | 安博通 | 2020-09-07 | 1,570.50 | 30.69% | 首发原股东限售股份 |
| 603882.SH | 金域医学 | 2020-09-08 | 17,824.52 | 38.93% | 首发原股东限售股份 |
| 002002.SZ | 鸿达兴业 | 2020-09-08 | 3,280.27 | 1.27% | 定向增发机构配售股份 |
| 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 |
| 600797.SH | 浙大网新 | 2020-09-14 | 372.84 | 0.36% | 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 |
| 600602.SH | 云赛智联 | 2020-09-14 | 4,083.83 | 2.99% | 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 |
| 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 |

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（+/-）% |
|---|---|---|---|---|
| 601360.SH | 三六零 | 460383.97 | 68.06 | 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 |
| 603567.SH | 珍宝岛 | 51190.00 | 60.28 | 0.00 |
| 600180.SH | 瑞茂通 | 61193.46 | 60.20 | -0.11 |
| 000620.SZ | 新华联 | 113364.16 | 59.77 | 0.00 |
| 300267.SZ | 尔康制药 | 121946.77 | 59.12 | 0.00 |
| 002468.SZ | 申通快递 | 84963.89 | 55.50 | 0.00 |
| 000723.SZ | 美锦能源 | 224966.66 | 54.88 | 0.00 |
| 000426.SZ | 兴业矿业 | 100343.43 | 54.62 | 0.00 |
| 600869.SH | 智慧能源 | 119483.83 | 53.84 | 0.00 |
| 000671.SZ | 阳光城 | 218931.92 | 53.39 | -0.59 |
| 603766.SH | 隆鑫通用 | 109216.86 | 53.18 | 0.00 |
| 000415.SZ | 渤海租赁 | 325722.84 | 52.67 | -0.13 |
| 300134.SZ | 大富科技 | 40183.49 | 52.36 | 0.00 |
| 000918.SZ | 嘉凯城 | 94004.00 | 52.10 | -0.68 |
| 601020.SH | 华钰矿业 | 28886.43 | 52.09 | -1.42 |
| 600157.SH | 永泰能源 | 646213.87 | 52.01 | 0.00 |
| 000639.SZ | 西王食品 | 56063.11 | 51.94 | 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