2020 年 4 月 13 日

周初仍有调整压力

两融策略

● 最新观点

上周五指数宽幅调整，基本验证了我们近一阶段的策略思想：“虽然本周二沪指成功突破 2750-2800 点压力区域，但由于目前上证指数上方依然存在有 30-60 日均线压制，大约在 2850-2920 点区间之内，而且该区域也是此前 2 月 17 日至 3 月 11 日成交量密集成交区域，日均成交金额 11007 亿元，所以目前在面临上方的核心压力区域之时，以当下的量能情况很难做到直接突破，A 股仍旧会有一个横向震荡整固的过程。”此外我们在《短期警惕指数冲高回落风险》分析认为：“从短周期来看，A 股目前多个指标已经反应指数超涨的情况，存在有向下调整的需求，且周四的缩量上涨是一个上涨乏力的信号。”对于本周一来说，上周五的基本已经确定短期调整的开始，所以周一指数仍有向下调整的压力，不过空间上我们认为并不会显性，毕竟此前在 2750-2800 点区域，指数此前盘整过多日，已经形成了较强的支撑平台。

● 主题追踪

今日关注：5G 消息、超级品牌

昨日主题：港口水运、超级品牌主题领涨，氮化镓、光刻胶主题跌幅居前

1）5G 信息：神州泰岳、中嘉博创领涨，催化剂：4 月 8 日，中国移动、中国电信、中国联通联合举行线上发布会，共同发布《5G 消息白皮书》。众多手机品牌参与，此次发布会上华为宣布 6 月支持 5G 消息商用。

2）港口水运：招商港口、南京港领涨，催化剂：近日，《关于发挥海事作用支持盐田区建设国际航运枢纽的意见》（以下简称《意见》）发布。六大类 22 项具体举措，支持盐田建设国际航运枢纽，全面服务国家战略。

3）超级品牌：洋河股份、格力电器领涨，催化剂：4 月 10 日前期热门主题全线调整，市场情绪低迷，超级品牌板块中个股均为各细分行业龙头公司，经营业绩相对稳定，防御性较强，获得资金偏好。

● 热股鉴赏

中国平安（601318）:转型成效渐凸显

主要逻辑和观点：公司是行业龙头企业，保险、银行、资管业务保持稳健发展，公司未来将继续深化“金融+科技”，将创新科技聚焦大金融资产、大医疗健康两大产业，并应用于五大生态圈为公司未来发展奠定了基础，同时科技板块进入资本市场收获期。平安好医生，平安医保科技和陆金所搭乘行业东风，具有优质流量，且行业壁垒较高，看好后续价值爆发，建议投资者加以关注。

● 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		2020/04/10			2020/04/09		
		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）	-30.09	-35.56	-65.65	0.87	17.45	18.32
	截止日余额（亿元）	5521.23	4857.85	10379.08	5551.31	4893.41	10444.73
融券	期间卖出量（亿股）	1.96	0.71	2.67	2.11	0.97	3.08
	截止日余额（亿元）	138.79	61.40	200.18	140.60	62.99	203.59

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
汤峰执业证书编号：S1050513090001 ☎：021-54967580 ✉：tangfeng@cfsc.com.cn

(一) 策略观点

周五，沪深两市开盘涨跌不一，此后震荡下探。消费白马一度强撑指数助力翻红，但 RCS 等科技股全线走弱有所拖累；午后场内乏善可陈，做多氛围较差，沪指在接近此前缺口附近弱势震荡，个股一片萎靡。截至收盘，上证指数收跌 1.04%报 2796.63 点，深证成指跌 1.57%报 10298.41 点，创业板指跌 2.37%报 1949.88 点。两市全天成交 6721 亿元，较上日缩量 200 亿。

板块方面，RCS 板块高开低走，神州泰岳、中嘉博创成为仅存连板个股，而其余跟风个股则批量跌停。科技股也全线下跌，光刻胶、氮化镓、大数据等多个概念领跌题材。白马股领衔大消费板块强撑指数，格力电器、洋河股份领涨各自板块；此外大金融板块也发力护盘，中国平安涨近 2%，银行股抗跌。港口股尾盘异动，招商港口一度冲板，南京港、宁波港等逆势走强。上周，沪指与深成指均录得假阴线，周涨逾 1%；创业板指涨 2.27%，周线三连阳。

上周五指数宽幅调整，基本验证了我们近一阶段的策略思想：“虽然本周二沪指成功突破 2750-2800 点压力区域，但由于目前上证指数上方依然存在有 30-60 日均线压制，大约在 2850-2920 点区间之内，而且该区域也是此前 2 月 17 日至 3 月 11 日成交量密集成交区域，日均成交金额 11007 亿元，所以目前在面临上方的核心压力区域之时，以当下的量能情况很难做到直接突破，A 股仍旧会有一个横向震荡整固的过程。”此外我们在《短期警惕指数冲高回落风险》分析认为：“从短周期来看，A 股目前多个指标已经反应指数超涨的情况，存在有向下调整的需求，且周四的缩量上涨是一个上涨乏力的信号。”对于本周一来说，上周五的基本已经确定短期调整的开始，所以周一指数仍有向下调整的压力，不过空间上我们认为并不会显性，毕竟此前在 2750-2800 点区域，指数此前盘整过多日，已经形成了较强的支撑平台。

(二) 热股鉴赏

中国平安（601318）:转型成效渐凸显

业绩增长符合预期： 2019 年公司全年收入 11688.67 亿元，同比增长了 19.7%，归属于母公司股东的净利润 1494.07 亿元，同比增长 39.1%，居行业领先地位。

致力于成为国际领先的科技型个人金融生活服务集团：2019 年公司将“金融+科技” 更加清晰地定义为核心主业，确保金融主业稳健增长的基础上，紧密围绕主业转型升级需求，持续加大科技投入，不断增强“金融+生态” 赋能的水平与成效，在运用科技助力金融业务提升服务效率、提升风控水平、降低运营成本的同时，将创新科技深度应用于构建“金融服务、医疗健康、汽车服务、房产服务、智慧城市” 五大生态圈，优化综合金融获客渠道与质效。公司通过“一个客户、多种产品、一站式服务” 的综合金融经营模式，依托本土化优势，践行国际化标准的公司治理与经营管理，持续推动“科技赋能金融、科技赋能生态、生态赋能金融”，为 2 亿个人客户和 5.16 亿互联网用户提供金融生活产品及服务。

业务结构持续优化：1）客户经营业绩持续增长：个人业务营运利润 1,228.02 亿元，同比增长 25.7%，主要得益于客户数量和客均营运利润的稳步提升，个人客户数较年初增长 11.2%，客均营运利润同比增长 13.0%；个人客户数达 2 亿，新增客户 3,657 万，其中 40.7%来自集团五大生态圈的互联网用户。2）寿险及健康险业务稳健发展。寿险及健康险业务实现营运利润 889.50 亿元，同比增长 24.7%。公司加快向高价值业务转型，拓宽保障型产品线，运用科技升级代理人队伍。整体新业务价值率和代理人产能呈现上升趋势。3）银行业务深入推进零售转型，整体经营稳中趋好。平安银行实现净利润 281.95 亿元，同比增长 13.6%。零售业务营业收入和净利润同比分别增长 29.2%、13.8%。资产质量持续改善，不良贷款率较年初下降 0.10 个百分点，拨备覆盖率较年初上升 27.88 个百分点。4）科技能力持续深化。科技专利申请数累计达 21,383 项，较年初增加 9,112 项，其中金融科技和数字医疗科技领域的已公开专利申请数分别位居全球第一位和第二位。

总结：公司是行业龙头企业，保险、银行、资管业务保持稳健发展，公司未来将继续深化“金融+科技”，将创新科技聚焦大金融资产、大医疗健康两大产业，并应用于五大生态圈为公司未来发展奠定了基础，同时科技板块进入资本市场收获期。平安好医生，平安医保科技和陆金所搭乘行业东风，具有优质流量，且行业壁垒

较高，看好后续价值爆发，建议投资者加以关注。

（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
002071.SZ	长城影视	中国证券监督管理委员会对公司涉嫌信息披露违法违规行为的立案调查开始
688006.SH	杭可科技	因未及时披露公司重大事项，被给予其他处分
688005.SH	容百科技	因未及时披露公司重大事项，被给予其他处分
002071.SZ	长城影视	因未及时披露公司重大事项，被给予其他处分
002237.SZ	恒邦股份	调整后:发行数量 27312 万股,募集资金 2886878400 元
002476.SZ	宝莫股份	2020 年一季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 400 万元~600 万元,变动幅度为:13.94%~70.92%
002617.SZ	露笑科技	本次拟增发股份 45320.053 万股
002726.SZ	龙大肉食	2020 年一季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 14048.51 万元~14449.9 万元,变动幅度为:75%~80%
601668.SH	中国建筑	回购数量：10558200 股
603127.SH	昭衍新药	2019 年年报正式披露，营业总收入 6.39 亿元，同比去年 56.4%，净利润为 1.78 亿元，同比去年 64.64%
603444.SH	吉比特	2020 年一季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 32016.44 万元~32656.76 万元,增长 50.00%~53.00%
603737.SH	三棵树	本次拟增发股份 579.3742 万股
000088.SZ	盐田港	2020 年一季报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 1500 万元~1800 万元,变动幅度为:-72.55%~-67.06%
000401.SZ	冀东水泥	2020 年一季报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-29000 万元~-27000 万元
000404.SZ	长虹华意	2019 年年报正式披露，营业总收入 95.89 亿元，同比去年 7.61%，净利润为 3062.64 万元，同比去年-57.55%
000417.SZ	合肥百货	2020 年一季报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 5100 万元~6600 万元,变动幅度为:-57.49%~-44.99%
000539.SZ	粤电力 A	2020 年一季报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 660 万元~850 万元,变动幅度为:-93.97%~-92.24%
000539.SZ	粤电力 A	2019 年年报业绩快报：营业总收入 293.6 亿元，同比去年 7.12%，净利润为 11.47 亿元，同比去年 141.7%
000612.SZ	焦作万方	2020 年一季报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 7000 万元~9000 万元
000620.SZ	新华联	2019 年年报业绩快报：营业总收入 119.88 亿元，同比去年-14.37%，净利润为 8.21 亿元，同比去年-30.8%
000620.SZ	新华联	2020 年一季报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-35000 万元~-25000 万元
000629.SZ	攀钢钒钛	2020 年一季报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 6000 万元~8000 万元,变动幅度为:-92%~-89%
000728.SZ	国元证券	2020 年一季报业绩快报：营业总收入 9.1 亿元，同比去年-7.59%，净利润为 2.83 亿元，同比去年-32.93%
000735.SZ	罗牛山	本次拟增发股份 34545.4073 万股，增发预案公告日：2020-01-02，增发股东大会公告日：2020-04-11

000876.SZ	新希望	2020 年一季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 150000 万元~160000 万元，变动幅度为:125.09%~140.1%
000936.SZ	华西股份	2020 年一季报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-16500 万元~-14500 万元，变动幅度为:-146.83%~-141.15%
000936.SZ	华西股份	2019 年年报业绩快报：营业总收入 31.87 亿元，同比去年 8.7%，净利润为 5.25 亿元，同比去年 63.47%
000975.SZ	银泰黄金	2020 年一季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 26500 万元~27500 万元，增长 55.60%~61.47%
000990.SZ	诚志股份	2020 年一季报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-16500 万元~-14000 万元
000990.SZ	诚志股份	2019 年年报业绩快报：营业总收入 69.12 亿元，同比去年 17.79%，净利润为 4.64 亿元，同比去年-45.43%
001872.SZ	招商港口	2020 年一季报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 11109 万元~16652 万元，变动幅度为:-86%~-80%
002001.SZ	新和成	2020 年一季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 86793.79 万元~97004.82 万元，变动幅度为:70%~90%
002051.SZ	中工国际	2020 年一季报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 0 万元~7444.04 万元，变动幅度为:-100%~-70%
002106.SZ	莱宝高科	2019 年年报正式披露，营业总收入 48.02 亿元，同比去年 8.74%，净利润为 2.82 亿元，同比去年 25.3%
002115.SZ	三维通信	本次拟增发股份 21575.7023 万股
002151.SZ	北斗星通	2020 年一季报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 2000 万元~3000 万元
002157.SZ	正邦科技	2020 年一季报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 85000 万元~100000 万元
002195.SZ	二三四五	2020 年一季报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 8826.87 万元~13240.31 万元，变动幅度为:-80%~-70%
002198.SZ	嘉应制药	2020 年一季报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 250 万元~375 万元，下降 55.78%~70.52%
002258.SZ	利尔化学	2020 年一季报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 8000 万元~8600 万元，增长 10.73%~19.04%
002261.SZ	拓维信息	2020 年一季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 2400 万元~2600 万元，变动幅度为:103.36%~120.3%
002293.SZ	罗莱生活	2020 年一季报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 5784.28 万元~7230.35 万元，变动幅度为:-60%~-50%
002294.SZ	信立泰	2020 年一季报正式披露，营业总收入 8.66 亿元，同比去年-27.13%，净利润为 1.5 亿元，同比去年-53.33%
002294.SZ	信立泰	2019 年年报正式披露，营业总收入 44.7 亿元，同比去年-3.9%，净利润为 7.15 亿元，同比去年-50.95%
002344.SZ	海宁皮城	2019 年年报正式披露，营业总收入 14.22 亿元，同比去年-17.04%，净利润为 2.79 亿元，同比去年-23.31%
002366.SZ	台海核电	因未及时披露公司重大事项，被给予责令改正处分
002369.SZ	卓翼科技	2020 年一季报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-2500 万元~-1900 万元
002376.SZ	新北洋	2020 年一季报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 1406.84 万元~1758.56 万元，变动幅度为:-80%~-75%
002384.SZ	东山精密	2020 年一季报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 19896.38 万元~21886.02 万元，变动幅度为:0%~10%

002429.SZ	兆驰股份	2019年年报正式披露，营业总收入133.02亿元，同比去年3.38%，净利润为11.35亿元，同比去年154.77%
002449.SZ	国星光电	2020年一季报业绩预告，公司业绩预减，净利润约3177.81万元~4237.08万元，下降60%~70%
002503.SZ	搜于特	2020年一季报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-7500万元~-5000万元
300001.SZ	特锐德	2020年一季报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-7500万元~-7000万元
300024.SZ	机器人	2020年一季报业绩预告，公司业绩略减，净利润约4046.83万元~5395.77万元，变动幅度为:-40%~-20%
300036.SZ	超图软件	2020年一季报业绩预告，公司业绩略增，净利润约767万元~996万元，变动幅度为:0%~30%
300042.SZ	朗科科技	2020年一季报业绩预告，公司业绩略减，净利润约1402.68万元~1558.53万元，变动幅度为:-10%~0%
300115.SZ	长盈精密	2019年年报正式披露，营业总收入86.55亿元，同比去年0.34%，净利润为8382.38万元，同比去年117.92%
300118.SZ	东方日升	2020年一季报业绩预告，公司业绩略减，净利润约16000万元~18500万元，变动幅度为:-47.26%~-39.02%
300130.SZ	新国都	2020年一季报业绩预告，公司业绩略减，净利润约3926万元~4833万元，变动幅度为:-35.00%~-20.00%
300139.SZ	晓程科技	2020年一季报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-260万元~0万元
300197.SZ	铁汉生态	2020年一季报业绩预告，公司业绩续亏，净利润约-20000万元~-19500万元
300244.SZ	迪安诊断	2020年一季报业绩预告，公司业绩预减，净利润约300万元~800万元，变动幅度为:-95%~-88%
300244.SZ	迪安诊断	2019年年报正式披露，营业总收入84.53亿元，同比去年21.33%，净利润为3.47亿元，同比去年-10.63%
300256.SZ	星星科技	2020年一季报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约4700万元~5200万元
300433.SZ	蓝思科技	本次拟增发股份130000万股
300495.SZ	美尚生态	2020年一季报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-3600万元~-3100万元
300498.SZ	温氏股份	2020年一季报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约189200万元~189700万元，变动幅度为:510.9%~511.98%
300527.SZ	中国应急	2020年一季报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-2400万元~-2100万元，下降415.86%~460.98%
300598.SZ	诚迈科技	2020年一季报业绩预告，公司业绩续亏，净利润约-4300万元~-3800万元
300628.SZ	亿联网络	2020年一季报业绩预告，公司业绩略增，净利润约34710万元~37320万元，变动幅度为:33%~43%
300735.SZ	光弘科技	2020年一季报业绩预告，公司业绩预减，净利润约2000万元~2500万元，变动幅度为:-75.63%~-69.54%
600219.SH	南山铝业	2019年年报正式披露，营业总收入215.09亿元，同比去年6.36%，净利润为16.23亿元，同比去年12.85%
600252.SH	中恒集团	回购数量：49898443股
600278.SH	东方创业	2019年年报正式披露，营业总收入176.92亿元，同比去年5.66%，净利润为1.13亿元，同比去年-26.85%
600346.SH	恒力石化	2020年一季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约210000万元左右，增长315.02%左右

600380.SH	健康元	2019 年年报正式披露，营业总收入 119.8 亿元，同比去年 6.93%，净利润为 8.94 亿元，同比去年 27.87%
600422.SH	昆药集团	2020 年一季报正式披露，营业总收入 15.67 亿元，同比去年-11.83%，净利润为 9182.87 万元，同比去年-10.92%
600481.SH	双良节能	2019 年年报正式披露，营业总收入 25.27 亿元，同比去年 0.89%，净利润为 2.07 亿元，同比去年-17.89%
600578.SH	京能电力	回购数量：450000 股
600741.SH	华域汽车	2019 年年报正式披露，营业总收入 1440.24 亿元，同比去年-8.36%，净利润为 64.63 亿元，同比去年-19.48%
600744.SH	华银电力	2019 年年报正式披露，营业总收入 89.93 亿元，同比去年-6.22%，净利润为 2547.76 万元，同比去年-56.65%
600751.SH	海航科技	2019 年年报业绩快报：营业总收入 3271.53 亿元，同比去年-2.77%，净利润为 5.22 亿元，同比去年 766.35%
600919.SH	江苏银行	2019 年年报正式披露，营业总收入 449.74 亿元，同比去年 27.68%，净利润为 146.19 亿元，同比去年 11.89%
601018.SH	宁波港	2019 年年报正式披露，营业总收入 243.22 亿元，同比去年 10.79%，净利润为 34.22 亿元，同比去年 18.58%
601958.SH	金钼股份	2019 年年报正式披露，营业总收入 91.51 亿元，同比去年 4.25%，净利润为 5.69 亿元，同比去年 49.18%
603885.SH	吉祥航空	2019 年年报正式披露，营业总收入 167.49 亿元，同比去年 16.59%，净利润为 9.94 亿元，同比去年-19.34%

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	223.45	2.91
601166.SH	兴业银行	112.30	3.55
002714.SZ	牧原股份	100.91	6.98
600030.SH	中信证券	98.29	4.45
600519.SH	贵州茅台	94.03	0.64
000725.SZ	京东方A	75.82	5.89
300059.SZ	东方财富	74.31	7.97
000651.SZ	格力电器	54.10	1.69
600016.SH	民生银行	53.34	2.61
000063.SZ	中兴通讯	47.93	3.51

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（%）
600519.SH	贵州茅台	4.22	0.03
000063.SZ	中兴通讯	2.27	0.17
600276.SH	恒瑞医药	2.13	0.05
000876.SZ	新希望	1.94	0.14
688012.SH	中微公司	1.86	2.63
688396.SH	华润微	1.85	2.34
002624.SZ	完美世界	1.73	0.31
600030.SH	中信证券	1.73	0.08
601318.SH	中国平安	1.59	0.02
688085.SH	三友医疗	1.50	8.35

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（%）
603737.SH	三棵树	1.07	40.78
002311.SZ	海大集团	0.71	25.40
002537.SZ	海联金汇	2.68	23.75
002412.SZ	汉森制药	1.36	21.86

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（%）
600343.SH	航天动力	26.03	120974.9
002474.SZ	榕基软件	22.54	27696.79
300339.SZ	润和软件	9.58	17640.19
600602.SH	云赛智联	5.72	7656.78

000889.SZ	中嘉博创	1.82	20.95
601952.SH	苏垦农发	4.30	18.54
002595.SZ	豪迈科技	0.37	16.72
688399.SH	硕世生物	0.51	16.09
688096.SH	京源环保	0.29	14.69
002332.SZ	仙琚制药	2.00	14.58

002464.SZ	众应互联	4.06	6992.83
600239.SH	云南城投	4.41	1833.42
002522.SZ	浙江众成	20.88	1139.08
600846.SH	同济科技	18.40	979.58
600078.SH	澄星股份	12.87	879.75
000989.SZ	九芝堂	18.10	818.86

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（%）
002269.SZ	美邦服饰	1.07	-25.75
600963.SH	岳阳林纸	1.37	-23.64
688139.SH	海尔生物	1.01	-22.43
601100.SH	恒立液压	0.52	-20.87
688228.SH	开普云	0.42	-19.53
603866.SH	桃李面包	0.59	-16.33
600403.SH	大有能源	0.17	-15.99
600532.SH	宏达矿业	0.43	-15.10
300638.SZ	广和通	3.84	-11.86
688159.SH	有方科技	0.52	-11.80

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（%）
600691.SH	阳煤化工	0.00	-100.00
600113.SH	浙江东日	0.00	-100.00
600139.SH	西部资源	0.00	-100.00
600226.SH	瀚叶股份	0.00	-100.00
600433.SH	冠豪高新	0.00	-100.00
002166.SZ	莱茵生物	0.00	-100.00
002303.SZ	美盈森	0.00	-100.00
002643.SZ	万润股份	0.00	-100.00
002222.SZ	福晶科技	0.00	-100.00
002567.SZ	唐人神	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

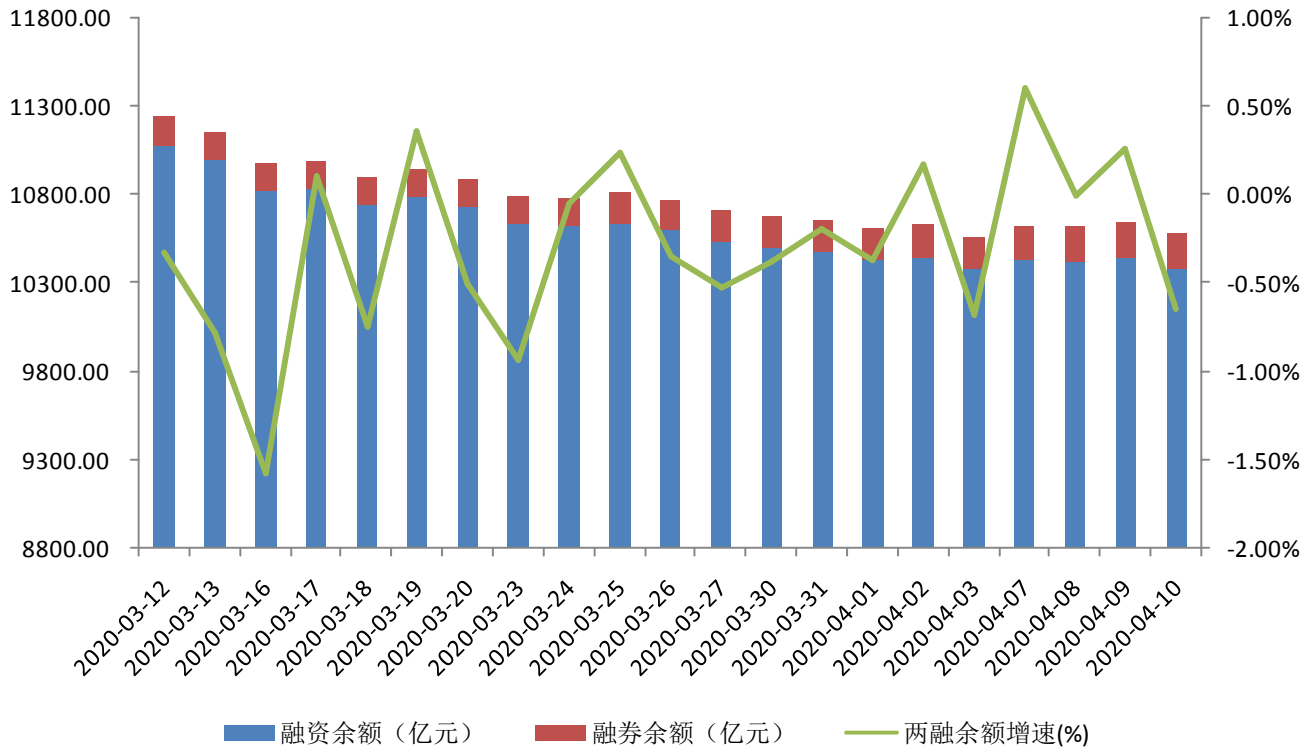
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
300601.SZ	康泰生物	8328.34	8248.17
603259.SH	药明康德	8078.67	8190.65
002475.SZ	立讯精密	7093.43	7691.64
601952.SH	苏垦农发	6719.10	6709.98
300558.SZ	贝达药业	6466.59	6460.36
002049.SZ	紫光国微	5916.96	4892.09
002019.SZ	亿帆医药	5696.19	5678.26
002603.SZ	以岭药业	5267.34	6579.80
002537.SZ	海联金汇	5136.24	5132.67
002602.SZ	世纪华通	4089.73	4068.35

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)
000333.SZ	美的集团	1932.34	-5049.06
601318.SH	中国平安	1922.98	-9159.16
601166.SH	兴业银行	1831.28	-4494.73
000651.SZ	格力电器	1500.00	1860.25
600028.SH	中国石化	1427.46	-2524.08
601288.SH	农业银行	1310.13	-2455.63
688085.SH	三友医疗	1252.82	-2424.19
600118.SH	中国卫星	1133.31	-2022.16
600519.SH	贵州茅台	1123.02	-9279.41
002049.SZ	紫光国微	1024.86	4892.09

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
300157.SZ	恒泰艾普	44544.86	20.06	-334.74	0.00	采掘服务Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	54346.01	17.95	-100.51	0.00	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	64872.65	16.77	-385.84	164.91	园林工程Ⅱ
000800.SZ	一汽轿车	125167.71	16.08	-678.00	-16.44	汽车整车
300170.SZ	汉得信息	107734.81	15.79	-1284.85	28.01	计算机应用
002023.SZ	海特高新	156519.82	15.44	3257.42	-18.79	航空装备Ⅱ
300079.SZ	数码科技	95321.92	15.34	521.47	3.85	计算机应用
600543.SH	莫高股份	26427.53	15.05	43.17	-0.72	饮料制造
600692.SH	亚通股份	26886.99	14.93	-568.61	0.00	房地产开发Ⅱ
600218.SH	全柴动力	46002.89	14.63	-177.84	38.15	通用机械
600470.SH	六国化工	24150.63	14.38	38.54	0.00	化学制品
000996.SZ	中国中期	41592.45	14.32	44.80	-31.46	汽车服务Ⅱ
600257.SH	大湖股份	28150.97	14.30	-332.13	0.00	渔业
002148.SZ	北纬科技	34563.28	14.30	2566.42	41.54	互联网传媒
600661.SH	昂立教育	59238.17	14.19	77.67	0.00	文化传媒
300638.SZ	广和通	39049.87	13.65	-5161.98	-57.27	通信设备

000551.SZ	创元科技	39315.56	13.63	-284.81	0.00	专用设备
688085.SH	三友医疗	24306.92	13.57	-1171.36	1252.82	医疗器械Ⅱ
002104.SZ	恒宝股份	51790.09	13.47	-395.56	9.55	通信设备
000554.SZ	泰山石油	24856.52	13.28	-480.72	0.00	石油化工

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
300638.SZ	广和通	2020-04-13	2,002.50	14.92%	首发原股东限售股份
300302.SZ	同有科技	2020-04-13	532.12	1.17%	定向增发机构配售股份
600392.SH	盛和资源	2020-04-13	10,137.40	5.78%	定向增发机构配售股份
002189.SZ	中光学	2020-04-13	2,284.23	8.70%	定向增发机构配售股份
601212.SH	白银有色	2020-04-13	23,936.96	3.23%	定向增发机构配售股份
600737.SH	中粮糖业	2020-04-14	5,922.26	2.77%	定向增发机构配售股份
688368.SH	晶丰明源	2020-04-14	61.90	1.00%	首发一般、机构配售股
600162.SH	香江控股	2020-04-14	41,457.29	12.21%	定向增发机构配售股份
300768.SZ	迪普科技	2020-04-14	10,331.71	25.83%	首发原股东限售股份
603508.SH	思维列控	2020-04-15	198.24	1.02%	股权激励限售股份
300770.SZ	新媒股份	2020-04-20	4,653.00	36.25%	首发原股东限售股份
603803.SH	瑞斯康达	2020-04-20	20,126.40	47.80%	首发原股东限售股份
300118.SZ	东方日升	2020-04-20	4,267.43	4.73%	定向增发机构配售股份
600879.SH	航天电子	2020-04-21	30,157.28	11.09%	定向增发机构配售股份
600217.SH	中再资环	2020-04-21	6,974.90	5.02%	定向增发机构配售股份
600490.SH	鹏欣资源	2020-04-23	10,733.45	4.84%	定向增发机构配售股份
600387.SH	海越能源	2020-04-23	60.00	0.13%	股权激励限售股份
002714.SZ	牧原股份	2020-04-24	22,449.10	10.18%	定向增发机构配售股份
603609.SH	禾丰牧业	2020-04-24	6,889.76	7.47%	定向增发机构配售股份
300271.SZ	华宇软件	2020-04-24	5,593.85	6.91%	定向增发机构配售股份
000968.SZ	蓝焰控股	2020-04-24	19,088.55	19.73%	定向增发机构配售股份
002488.SZ	金固股份	2020-04-24	5,444.65	5.38%	定向增发机构配售股份
002281.SZ	光迅科技	2020-04-27	2,292.25	3.39%	定向增发机构配售股份
688139.SH	海尔生物	2020-04-27	331.79	1.05%	首发一般、机构配售股
300773.SZ	拉卡拉	2020-04-27	15,307.62	38.27%	首发原股东限售股份
002611.SZ	东方精工	2020-04-27	12,163.04	7.87%	定向增发机构配售股份
688098.SH	申联生物	2020-04-28	234.83	0.57%	首发一般、机构配售股
600986.SH	科达股份	2020-04-28	4,029.44	3.04%	定向增发机构配售股份
600711.SH	盛屯矿业	2020-04-30	19,624.49	8.50%	定向增发机构配售股份
688108.SH	赛诺医疗	2020-04-30	233.00	0.57%	首发一般、机构配售股
300450.SZ	先导智能	2020-04-30	3,153.69	3.58%	定向增发机构配售股份
600590.SH	泰豪科技	2020-04-30	689.90	0.80%	定向增发机构配售股份
688366.SH	昊海生科	2020-04-30	68.53	0.39%	首发一般、机构配售股
688128.SH	中国电研	2020-05-06	239.34	0.59%	首发一般、机构配售股

688023.SH	安恒信息	2020-05-06	71.25	0.96%	首发一般、机构配售股
688058.SH	宝兰德	2020-05-06	40.33	1.01%	首发一般、机构配售股
688369.SH	致远互联	2020-05-06	78.14	1.01%	首发一般、机构配售股
000810.SZ	创维数字	2020-05-06	2,208.39	2.08%	定向增发机构配售股份
603505.SH	金石资源	2020-05-06	12,796.54	53.32%	首发原股东限售股份
688363.SH	华熙生物	2020-05-06	241.00	0.50%	首发一般、机构配售股
688199.SH	久日新材	2020-05-06	114.15	1.03%	首发一般、机构配售股
688389.SH	普门科技	2020-05-06	179.82	0.43%	首发一般、机构配售股
688025.SH	杰普特	2020-05-06	106.78	1.16%	首发一般、机构配售股
688021.SH	奥福环保	2020-05-06	79.97	1.03%	首发一般、机构配售股
688202.SH	美迪西	2020-05-06	55.38	0.89%	首发一般、机构配售股
688288.SH	鸿泉物联	2020-05-06	89.39	0.89%	首发一般、机构配售股
600621.SH	华鑫股份	2020-05-06	40,564.93	38.24%	定向增发机构配售股份
688299.SH	长阳科技	2020-05-06	307.43	1.09%	首发一般、机构配售股
688166.SH	博瑞医药	2020-05-08	198.55	0.48%	首发一般、机构配售股
603113.SH	金能科技	2020-05-11	34,407.42	50.90%	首发原股东限售股份
000100.SZ	TCL 科技	2020-05-11	387.56	0.03%	股权激励限售股份

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（+/-）%
000408.SZ	藏格控股	157429.67	78.96	0
601360.SH	三六零	481033.15	71.12	0
600180.SH	瑞茂通	67130.92	66.04	0
000732.SZ	泰禾集团	163202.21	65.57	0
000046.SZ	泛海控股	339133.03	65.27	0
603567.SH	珍宝岛	52960	62.37	0
600515.SH	海航基础	237984.35	60.9	0
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0
601020.SH	华钰矿业	31423.84	59.75	0
002468.SZ	申通快递	90679.2	59.24	0
300267.SZ	尔康制药	122186.77	59.24	0
600053.SH	九鼎投资	25532.72	58.89	0
000671.SZ	阳光城	236466.28	57.78	0
000426.SZ	兴业矿业	106097.22	57.75	-1
000723.SZ	美锦能源	229442.66	55.97	0
600191.SH	华资实业	26290	54.21	27.3
000415.SZ	渤海租赁	334085.72	54.02	-0.02
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0
603766.SH	隆鑫通用	110109.28	53.62	0
600291.SH	西水股份	58126.08	53.18	11.16

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。

汤峰：2010 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：双融策略研究。

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