

2019年8月16日

回归僵持

两融策略

● 最新观点

本周四，指数触底回升尾盘收红，受外围股市大跌的影响，A股早盘出现显性下挫，但正如我们此前报告中多次强调，在2700点区域只会“输时间，不会输空间”，且从目前看，场内投资者正在逐步接受这个观点，这点我们在《普涨之下，逢高调仓》中就已指出，本周一市场缩量普涨的特征是最好的证明，场内投资者对2700点区域持相对乐观的态度。但同时目前又存在另外一个问题，2800点之上形成趋势性行情的逻辑并不存在，尤其在PPI和CPI形成交叉，PPI又在7月进入负增长区域之后，且目前PPI已转负也暗示出全A市场中报盈利增速大概率低于一季度，所以在盈利增速并未处于扩张周期叠加近一阶段外围股市大跌的背景，我们认为很难支持A股走出独立性趋势行情，短期A股或又一次陷入僵持。

● 主题追踪

今日关注：国产软件、业绩预增

昨日主题：医药制造、国产软件领涨，稀土永磁、石油行业跌幅居前

1) 医药制造：通化金马、凯普生物领涨，催化剂：截至8月13日，共有54家医药上市公司披露了半年报或半年度业绩快报，45家实现净利润同比增长。其中，11家净利润同比增幅超过50%。另有86家医药上市公司披露了中期业绩预告，60家预计上半年净利润实现同比增长。

2) ETC：博通集成、金溢科技领涨，催化剂：近日，据财政部网站消息，财政部、发改委、交通运输部近日联合印发《关于切实做好货车通行费计费方式调整有关工作的通知》（下称“《通知》”），要求加快货车ETC车载装置安装。《通知》旨在贯彻落实《国务院办公厅关于印发深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案的通知》（国办发〔2019〕23号），做好货车计费方式调整工作，促进物流业提速增效。

3) 国产软件：中国软件、用友网络领涨，催化剂：近日工信部数据显示，今年上半年，我国软件业完成软件业务收入32836亿元，同比增长15%。在经历了近20年高速增长之后，仍保持了亮眼的增速。

● 热股鉴赏

中国平安（601318）：业绩增长强劲，金融科技迅猛发展

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：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 | | 2019/08/15 | | | 2019/08/14 | | |
|--------|------------|------------|---------|---------|------------|---------|---------|
| | | 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） | -8.06 | -0.98 | -9.05 | 2.39 | 6.41 | 8.80 |
| | 截止日余额（亿元） | 5312.88 | 3509.69 | 8822.56 | 5320.94 | 3510.67 | 8831.61 |
| 融券 | 期间卖出量（亿股） | 1.11 | 0.26 | 1.38 | 0.90 | 0.20 | 1.10 |
| | 截止日余额（亿元） | 107.01 | 16.11 | 123.12 | 107.03 | 15.75 | 122.77 |

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 董冰华执业证书编号：S1050515080001 汤峰执业证书编号：S1050513090001
 ☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn ☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn ☎：021-54967580 ✉：tangfeng@cfsc.com.cn

(一) 策略观点

周四，A股上演绝地大反击，上证指数收盘涨0.25%报2815.80点，盘初一度跌近2%；深证成指涨0.48%报9009.68点；创业板指涨1.24%报1555.77点。两市成交额近4000亿元，较上日变化不大。北向资金呈现净流入状态。

行业板块方面，医药持续爆发，人民同泰、易明医药、兴齐眼药、众生药业等涨停。科技股午后复苏，万达信息、中国软件、维科技术、博通集成、瑞丰光电、苏大维格、美格智能、精研科技、武汉凡谷涨停，中国联通涨近6%。调整重组预案，中国船舶、中船防务复牌双双涨停，带动南北船重组概念异动上扬。发改委印发《西部陆海新通道总体规划》，西部开发概念股拉升，德新交运涨停，西部建设、北新路桥、新疆交建等跟涨。稀土永磁、石油行业、有色金属、猪肉、家电等板块下跌。

个股方面，三三工业拟作价50.5亿元借壳，通达创业连续3日涨停；中国石油盘中下探至6.03元，创下历史新低；*ST信威连续25日一字跌停，遭基金第四次下调估值。

周四，A股上演绝地大反击，上证指数收盘涨0.25%，盘初一度跌近2%，深证成指涨0.48%，创业板指涨1.24%。两市成交额近4000亿元，较上日变化不大。北向资金呈现净流入状态。本周四，指数触底回升尾盘收红，受外围股市大跌的影响，A股早盘出现显性下挫，但正如我们此前报告中多次强调，在2700点区域只会“输时间，不会输空间”，且从目前看，场内投资者正在逐步接受这个观点，这点我们在《普涨之下，逢高调仓》中就已指出，本周一市场缩量普涨的特征是最好的证明，场内投资者对2700点区域持相对乐观的态度。但同时目前又存在另外一个问题，2800点之上形成趋势性行情的逻辑并不存在，尤其在PPI和CPI形成交叉，PPI又在7月进入负增长区域之后。通过对比历史可以发现，在2000年之后每次PPI下穿CPI且又持续下滑，A股均都出现了显性的下跌过程，而本轮PPI在2018年11月对CPI形成下穿，且目前PPI已转负，配合持续收缩的工业企业在成品库存，工业企业依然处于主动库存的阶段，这意味着增值税的下降对工业企业经营改善并不显性。同时也暗示出全A市场中报盈利增速大概率低于一季度，所以在盈利增速并未处于扩张周期叠加近一阶段外围股市大跌的背景，我们认为很难支持A股走出独立性趋势行情，短期A股或又一次陷入僵持。

(二) 热股鉴赏

中国平安(601318):业绩增长强劲，金融科技迅猛发展

业绩增长强劲: 18年公司实现营业收入9768.32亿元，同比增长9.6%；归母净利润1074.04亿元，同比20.6%；扣非后净利润为1075.97亿元，同比增长20.7%，居行业领先地位。

保险业务结构优化: 2018年公司多元化的利润来源有效的降低了对利率的敏感度，寿险业务和金融医疗科技业务助推公司净利润的高增长。其中寿险与健康险实现归母净利润579.14亿元，同比增长62.42%，可见寿险业务的投资价值。

合金融齐头并进: 银行方面，2019年上半年，平安银行实现营业收入678.29亿元，同比增长18.5%；其中，利息净收入436.39亿元，同比增长16.6%；非利息净收入241.90亿元，同比增长22.1%。减值损失前营业利润472.41亿元，同比增长19.0%；净利润154.03亿元，同比增长15.2%；2019年上半年净利差、净息差分别为2.54%、2.62%，同比分别提升48个基点、36个基点；非利息净收入占比35.7%，同比上升1.1个百分点，盈利能力保持稳定。信托方面，2017年，平安信托继续深入推动“财富+基金”转型，通过“财富管理、资产管理与投资投行”三大商业模式，打造资金端和资产端的行业龙头。证券方面，平安打造差异化竞争优势，净利润同比仅略降4.2%，ROE达行业均值的1.3倍，表现优于行业。

科技迅猛发展: (1) 陆金所控股作为中国领先的金融科技公司，在财富管理、消费金融、机构间交易等重要业务领域，继续保持快速发展，并首次实现整体盈利。(2) 金融壹账通致力于打造全球领先的战略赋能型金融科技服务平台，于2018年初完成首次融资，融资规模7.5亿美元，投后估值达75亿美元；(3)

汽车之家是中国领先的汽车互联网服务平台。2017年，由于汽车生态圈的打造，作为汽车之家核心业务的媒体和销售线索业务取得显著增长，合计营业收入同比增长40%。同时不断升级优化用户体验，流量持续增长，18年上半年市值突破百亿美元；（4）平安医保科技于2018年初完成首次融资，融资规模11.5亿美元，投后估值达88亿美元；平安好医生完成首次公开发行股票前融资，已在香港联交所主板上市。（5）平安好医生运营着全国最大规模的互联网医疗平台，累计为超过1.9亿用户提供健康管理服务，看好后续价值爆发。（6）截止18年6月公司科技专利申请累计达6121项，较年初增加3091项，涵盖智能认识、人工智能、区块链、云等技术，并多次获国际大奖。

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 |
|-----------|-------|---|
| 000006.SZ | 深振业 A | 2019 年中报正式披露，营业总收入 9.54 亿元，同比去年-9.67%，净利润为 2.03 亿元，同比去年-51.1% |
| 000417.SZ | 合肥百货 | 2019 年中报正式披露，营业总收入 59.63 亿元，同比去年 6.95%，净利润为 1.37 亿元，同比去年-16.56% |
| 000488.SZ | 晨鸣纸业 | 2019 年中报正式披露，营业总收入 133.49 亿元，同比去年-14.16%，净利润为 5.1 亿元，同比去年-71.43% |
| 000598.SZ | 兴蓉环境 | 2019 年中报正式披露，营业总收入 21.14 亿元，同比去年 9.91%，净利润为 5.95 亿元，同比去年 12.01% |
| 000739.SZ | 普洛药业 | 2019 年中报正式披露，营业总收入 35.49 亿元，同比去年 15.58%，净利润为 2.81 亿元，同比去年 50.61% |
| 000767.SZ | 漳泽电力 | 2019 年中报正式披露，营业总收入 58.37 亿元，同比去年 10.62%，净利润为 3737.48 万元，同比去年-89.32% |
| 002075.SZ | 沙钢股份 | 2019 年三季度业绩预告，公司业绩预减，净利润约 36000 万元~54000 万元，下降 45.64%~63.76% |
| 002075.SZ | 沙钢股份 | 2019 年中报正式披露，营业总收入 62.35 亿元，同比去年-13.82%，净利润为 2.85 亿元，同比去年-55.97% |
| 002307.SZ | 北新路桥 | 2019 年中报正式披露，营业总收入 34.9 亿元，同比去年 27.64%，净利润为 2123.88 万元，同比去年 14.2% |
| 002419.SZ | 天虹股份 | 2019 年中报正式披露，营业总收入 96.76 亿元，同比去年 1.61%，净利润为 5.03 亿元，同比去年 3.65% |
| 002557.SZ | 洽洽食品 | 2019 年中报正式披露，营业总收入 19.87 亿元，同比去年 6.02%，净利润为 2.2 亿元，同比去年 28.08% |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 2019 年中报正式披露，营业总收入 25.3 亿元，同比去年 34.3%，净利润为 5.01 亿元，同比去年 215.23% |
| 300055.SZ | 万邦达 | 2019 年中报正式披露，营业总收入 4.09 亿元，同比去年-36.28%，净利润为 1.16 亿元，同比去年-26.2% |
| 600138.SH | 中青旅 | 2019 年中报正式披露，营业总收入 58.53 亿元，同比去年 5.13%，净利润为 3.82 亿元，同比去年-5.61% |

| | | |
|-----------|------|--|
| 600206.SH | 有研新材 | 因立信会计师事务所(特殊普通合伙)自2012年起至今已经与公司合作7年,为了确保外部审计机构的客观性和独立性,公司现决定聘请信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)为公司2019年度审计机构 |
| 600251.SH | 冠农股份 | 2019年中报正式披露,营业总收入16.71亿元,同比去年28.49%,净利润为1.01亿元,同比去年3.95% |
| 600310.SH | 桂东电力 | 2019年中报正式披露,营业总收入77.25亿元,同比去年17.78%,净利润为1.61亿元,同比去年6749.93% |
| 600315.SH | 上海家化 | 2019年中报正式披露,营业总收入39.23亿元,同比去年7.02%,净利润为4.44亿元,同比去年40.12% |
| 600323.SH | 瀚蓝环境 | 2019年中报正式披露,营业总收入26.7亿元,同比去年16.63%,净利润为4.61亿元,同比去年-7.78% |
| 600337.SH | 美克家居 | 2019年中报正式披露,营业总收入27.09亿元,同比去年7.27%,净利润为2.16亿元,同比去年5.11% |
| 600507.SH | 方大特钢 | 2019年中报正式披露,营业总收入82.53亿元,同比去年0.18%,净利润为10.55亿元,同比去年-19.19% |
| 600600.SH | 青岛啤酒 | 2019年中报正式披露,营业总收入165.51亿元,同比去年9.22%,净利润为16.31亿元,同比去年25.21% |
| 600797.SH | 浙大网新 | 回购数量:8583105股 |
| 600987.SH | 航民股份 | 2019年中报正式披露,营业总收入34.64亿元,同比去年-11.75%,净利润为3.23亿元,同比去年7.32% |
| 601225.SH | 陕西煤业 | 2019年中报正式披露,营业总收入325.86亿元,同比去年24.17%,净利润为58.71亿元,同比去年-1.23% |
| 601233.SH | 桐昆股份 | 2019年中报正式披露,营业总收入246.33亿元,同比去年31.9%,净利润为13.9亿元,同比去年2.16% |
| 601318.SH | 中国平安 | 2019年中报正式披露,营业总收入6391.55亿元,同比去年19.18%,净利润为976.76亿元,同比去年68.13% |
| 601555.SH | 东吴证券 | 2019年中报正式披露,营业总收入26.75亿元,同比去年74.17%,净利润为7.5亿元,同比去年2758.33% |
| 601669.SH | 中国电建 | 2019年1月至7月,中国电力建设股份有限公司(以下简称“公司”)新签合同总额约为人民币3,102.84亿元,同比增长2.91%。前述新签合同总额中,国内新签合同额约为人民币2,223.13亿元,同比增长1.20%;国外新签合同额折合人民币约为879.71亿元,同比增长7.50%。国内外水利电力业务新签合同额合计约为人民币949.47亿元 |
| 688005.SH | 容百科技 | 2019年中报正式披露,营业总收入19.49亿元,同比去年45.12%,净利润为1.15亿元,同比去年2.93% |

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 | 237.64 | 2.54 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 119.73 | 3.48 |
| 600030.SH | 中信证券 | 99.89 | 4.80 |

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(%) |
|-----------|------|------------|----------|
| 688009.SH | 中国通号 | 6.98 | 5.57 |
| 601688.SH | 华泰证券 | 4.88 | 0.34 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 3.90 | 0.03 |

| | | | |
|-----------|------|-------|-------|
| 000725.SZ | 京东方A | 87.54 | 6.72 |
| 600016.SH | 民生银行 | 83.02 | 4.04 |
| 300059.SZ | 东方财富 | 77.91 | 10.50 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 76.43 | 0.58 |
| 000651.SZ | 格力电器 | 51.62 | 1.69 |
| 600837.SH | 海通证券 | 43.60 | 4.22 |
| 000858.SZ | 五粮液 | 43.06 | 0.90 |

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 (%) |
|-----------|------|-------------|----------|
| 002242.SZ | 九阳股份 | 1.36 | 22.04 |
| 688188.SH | 柏楚电子 | 1.30 | 18.07 |
| 600377.SH | 宁沪高速 | 0.63 | 17.25 |
| 688088.SH | 虹软科技 | 0.97 | 13.09 |
| 002653.SZ | 海思科 | 1.44 | 11.77 |
| 002493.SZ | 荣盛石化 | 8.03 | 11.54 |
| 688099.SH | 晶晨股份 | 1.23 | 11.53 |
| 688010.SH | 福光股份 | 1.21 | 11.47 |
| 601231.SH | 环旭电子 | 2.86 | 10.84 |
| 300433.SZ | 蓝思科技 | 2.48 | 10.27 |

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 (%) |
|-----------|------|-------------|----------|
| 688321.SH | 微芯生物 | 1.03 | -16.38 |
| 601155.SH | 新城控股 | 17.00 | -9.20 |
| 600863.SH | 内蒙华电 | 2.97 | -8.40 |
| 002600.SZ | 领益智造 | 5.03 | -8.33 |
| 688015.SH | 交控科技 | 0.51 | -6.43 |
| 600612.SH | 老凤祥 | 0.90 | -6.30 |
| 002241.SZ | 歌尔股份 | 10.17 | -6.26 |
| 688009.SH | 中国通号 | 4.91 | -5.01 |
| 002271.SZ | 东方雨虹 | 3.88 | -4.86 |
| 002032.SZ | 苏泊尔 | 0.35 | -4.84 |

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) |
|-----------|------|------------|------------|
| 601318.SH | 中国平安 | 17447.87 | 15787.90 |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 9990.58 | 9788.61 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 9863.24 | 10243.49 |
| 001979.SZ | 招商蛇口 | 8546.00 | 8714.01 |
| 002493.SZ | 荣盛石化 | 8312.17 | 8243.98 |
| 002049.SZ | 紫光国微 | 6862.41 | 6992.90 |
| 002396.SZ | 星网锐捷 | 6015.04 | 6013.00 |

| | | | |
|-----------|------|------|------|
| 601318.SH | 中国平安 | 2.46 | 0.03 |
| 600837.SH | 海通证券 | 2.02 | 0.20 |
| 688088.SH | 虹软科技 | 1.97 | 6.90 |
| 600036.SH | 招商银行 | 1.78 | 0.02 |
| 688099.SH | 晶晨股份 | 1.54 | 3.37 |
| 688008.SH | 澜起科技 | 1.46 | 2.64 |
| 000725.SZ | 京东方A | 1.43 | 0.11 |

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 (%) |
|-----------|------|-------------|----------|
| 601101.SH | 昊华能源 | 3.24 | 14682.19 |
| 002401.SZ | 中远海科 | 10.90 | 2292.71 |
| 600449.SH | 宁夏建材 | 95.06 | 1659.93 |
| 600326.SH | 西藏天路 | 180.69 | 1038.22 |
| 600446.SH | 金证股份 | 112.96 | 1021.54 |
| 600219.SH | 南山铝业 | 41.19 | 942.33 |
| 600750.SH | 江中药业 | 12.15 | 924.45 |
| 601107.SH | 四川成渝 | 7.12 | 891.64 |
| 002016.SZ | 世荣兆业 | 10.69 | 742.67 |
| 300088.SZ | 长信科技 | 616.05 | 666.76 |

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 (%) |
|-----------|------|-------------|----------|
| 000883.SZ | 湖北能源 | 0.00 | -100.00 |
| 600310.SH | 桂东电力 | 0.00 | -100.00 |
| 002204.SZ | 大连重工 | 0.00 | -100.00 |
| 600509.SH | 天富能源 | 0.00 | -100.00 |
| 600851.SH | 海欣股份 | 0.00 | -100.00 |
| 600751.SH | 海航科技 | 0.00 | -100.00 |
| 002600.SZ | 领益智造 | 0.00 | -100.00 |
| 000554.SZ | 泰山石油 | 0.00 | -100.00 |
| 600800.SH | 天津磁卡 | 0.00 | -100.00 |
| 000516.SZ | 国际医学 | 0.00 | -100.00 |

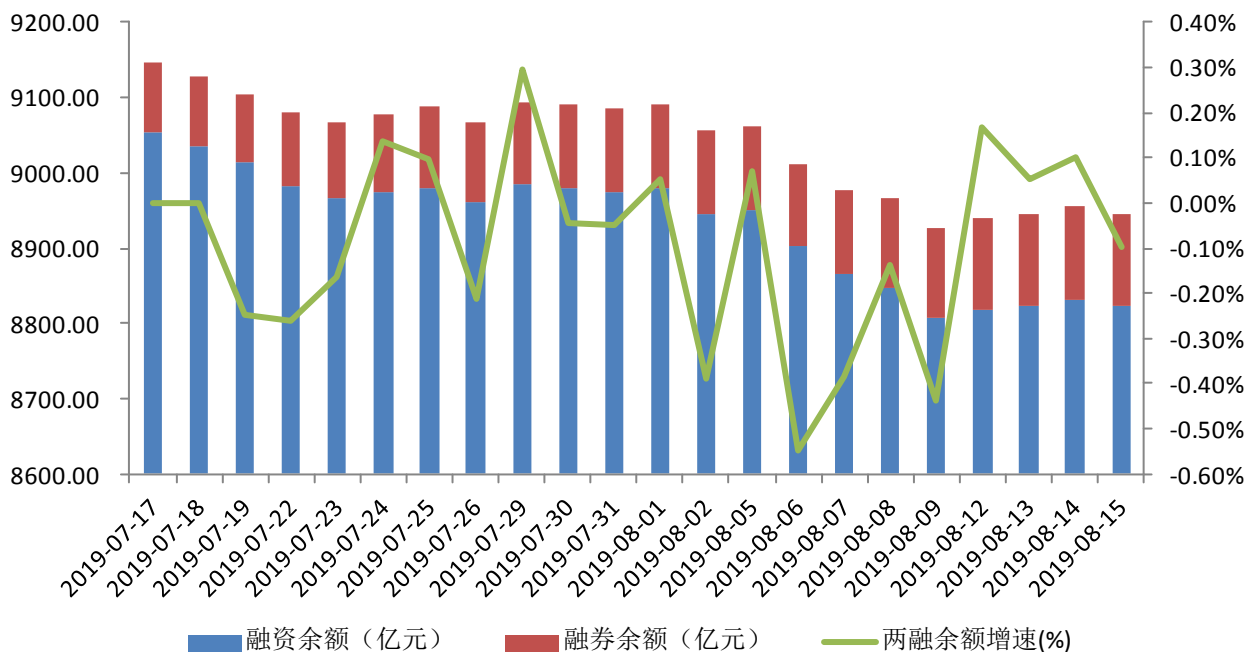
图表 10: 融券净卖出前十

| 证券代码 | 证券简称 | 融券净卖出额 (万元) | 期间净买入 (万元) |
|-----------|------|-------------|------------|
| 688010.SH | 福光股份 | 2483.36 | -1239.08 |
| 688122.SH | 西部超导 | 2478.22 | -2561.78 |
| 688088.SH | 虹软科技 | 2290.75 | -1164.68 |
| 688333.SH | 铂力特 | 2091.16 | -2371.70 |
| 688028.SH | 沃尔德 | 2042.74 | -2330.36 |
| 600050.SH | 中国联通 | 1968.91 | 2554.98 |
| 688033.SH | 天宜上佳 | 1766.88 | -1646.60 |

| | | | | | | | |
|-----------|------|---------|---------|-----------|------|---------|----------|
| 600536.SH | 中国软件 | 5935.78 | 5655.56 | 688011.SH | 新光光电 | 1762.52 | -1516.92 |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 5649.51 | 5652.70 | 601318.SH | 中国平安 | 1659.97 | 15787.90 |
| 300088.SZ | 长信科技 | 5198.20 | 4678.73 | 601688.SH | 华泰证券 | 1138.90 | -1727.07 |

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 | 64759.62 | 24.61 | -91.27 | -15.15 | 采掘服务 II |
| 300273.SZ | 和佳股份 | 62324.30 | 22.09 | -351.04 | -0.10 | 医疗器械 II |
| 600257.SH | 大湖股份 | 35033.64 | 20.06 | -54.31 | 0.00 | 渔业 |
| 300355.SZ | 蒙草生态 | 83316.44 | 19.76 | 56.83 | 89.89 | 园林工程 II |
| 300079.SZ | 数码科技 | 115061.64 | 19.01 | -849.02 | 8.05 | 计算机应用 |
| 002369.SZ | 卓翼科技 | 55992.77 | 18.69 | -33.67 | 4.40 | 电子制造 II |
| 600470.SH | 六国化工 | 44462.93 | 18.53 | 377.65 | 8.14 | 化学制品 |
| 600692.SH | 亚通股份 | 30495.11 | 18.23 | 26.31 | 0.00 | 房地产开发 II |
| 600218.SH | 全柴动力 | 74177.24 | 18.04 | -984.67 | 92.12 | 通用机械 |
| 000790.SZ | 泰合健康 | 44939.20 | 17.76 | 12.86 | 3.23 | 中药 II |
| 002325.SZ | 洪涛股份 | 45563.46 | 17.13 | 188.23 | 0.00 | 装修装饰 II |
| 002148.SZ | 北纬科技 | 40323.77 | 17.12 | -147.17 | -35.45 | 互联网传媒 |
| 000551.SZ | 创元科技 | 42070.70 | 17.04 | 4.53 | -2.43 | 专用设备 |
| 600668.SH | 尖峰集团 | 66428.17 | 17.01 | -473.91 | 1.69 | 水泥制造 II |

| | | | | | | |
|-----------|------|-----------|-------|---------|-------|----------|
| 600543.SH | 莫高股份 | 34285.19 | 16.79 | -281.20 | 3.01 | 饮料制造 |
| 002067.SZ | 景兴纸业 | 49840.16 | 16.71 | -206.33 | 0.00 | 造纸 II |
| 600568.SH | 中珠医疗 | 41239.97 | 16.57 | -160.75 | -0.91 | 房地产开发 II |
| 000404.SZ | 长虹华意 | 44205.71 | 16.44 | -47.08 | 0.00 | 白色家电 |
| 000537.SZ | 广宇发展 | 40948.59 | 16.32 | -287.92 | -3.86 | 房地产开发 II |
| 600804.SH | 鹏博士 | 156561.29 | 16.12 | 17.20 | 3.85 | 通信设备 |

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 |
|-----------|------|------------|------------|--------------|--------------|
| 601997.SH | 贵阳银行 | 2019-08-16 | 133,528.85 | 41.49% | 首发原股东限售股份 |
| 300170.SZ | 汉得信息 | 2019-08-16 | 767.18 | 0.86% | 股权激励限售股份 |
| 002129.SZ | 中环股份 | 2019-08-16 | 3,902.44 | 1.40% | 定向增发机构配售股份 |
| 002230.SZ | 科大讯飞 | 2019-08-16 | 291.18 | 0.13% | 股权激励限售股份 |
| 600332.SH | 白云山 | 2019-08-19 | 33,471.17 | 20.59% | 定向增发机构配售股份 |
| 002640.SZ | 跨境通 | 2019-08-19 | 160.00 | 0.10% | 追加承诺限售股份上市流通 |
| 601018.SH | 宁波港 | 2019-08-19 | 37,284.78 | 2.83% | 定向增发机构配售股份 |
| 002371.SZ | 北方华创 | 2019-08-22 | 9,684.96 | 21.15% | 定向增发机构配售股份 |
| 600377.SH | 宁沪高速 | 2019-08-23 | 178.55 | 0.04% | 股权分置限售股份 |
| 600711.SH | 盛屯矿业 | 2019-08-23 | 15,096.28 | 6.54% | 定向增发机构配售股份 |
| 600021.SH | 上海电力 | 2019-08-26 | 20,750.70 | 7.93% | 定向增发机构配售股份 |
| 601727.SH | 上海电气 | 2019-08-29 | 60,684.34 | 4.00% | 定向增发机构配售股份 |
| 600604.SH | 市北高新 | 2019-08-29 | 7,327.01 | 3.91% | 定向增发机构配售股份 |
| 601128.SH | 常熟银行 | 2019-09-02 | 90.69 | 0.03% | 首发原股东限售股份 |
| 600831.SH | 广电网络 | 2019-09-02 | 4,152.92 | 5.86% | 定向增发机构配售股份 |
| 600293.SH | 三峡新材 | 2019-09-05 | 64,537.81 | 55.53% | 定向增发机构配售股份 |
| 600545.SH | 卓郎智能 | 2019-09-05 | 44,854.13 | 23.66% | 定向增发机构配售股份 |
| 002229.SZ | 鸿博股份 | 2019-09-06 | 535.71 | 1.07% | 定向增发机构配售股份 |
| 600155.SH | 华创阳安 | 2019-09-09 | 6,410.26 | 3.68% | 定向增发机构配售股份 |
| 601636.SH | 旗滨集团 | 2019-09-12 | 2,432.36 | 0.90% | 股权激励限售股份 |
| 600797.SH | 浙大网新 | 2019-09-12 | 854.46 | 0.82% | 定向增发机构配售股份 |
| 601996.SH | 丰林集团 | 2019-09-12 | 12,601.49 | 11.00% | 定向增发机构配售股份 |
| 002340.SZ | 格林美 | 2019-09-16 | 33,626.37 | 8.10% | 定向增发机构配售股份 |
| 600859.SH | 王府井 | 2019-09-16 | 17,465.18 | 22.50% | 定向增发机构配售股份 |

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

(七) 两融标的关注度聚焦

图表 14: 雪球网一周新关注前十

| 雪球网一周新关注前十 | | |
|------------|------|------|
| 601318.SH | 中国平安 | 5166 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 4599 |

图表 15: 雪球网一周关注增长率 (%) 前十

| 雪球网一周关注度增速前十 | | |
|--------------|------|------|
| 000089.SZ | 深圳机场 | 9.25 |
| 600183.SH | 生益科技 | 5.99 |

| | | |
|-----------|------|------|
| 000001.SZ | 平安银行 | 4203 |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 3842 |
| 000089.SZ | 深圳机场 | 3735 |
| 600036.SH | 招商银行 | 3383 |
| 000651.SZ | 格力电器 | 3364 |
| 600887.SH | 伊利股份 | 3035 |
| 600183.SH | 生益科技 | 2973 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 2658 |

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

| | | |
|-----------|------|------|
| 002653.SZ | 海思科 | 4.88 |
| 000049.SZ | 德赛电池 | 4.48 |
| 002237.SZ | 恒邦股份 | 3.46 |
| 000975.SZ | 银泰资源 | 3.28 |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 3.15 |
| 600612.SH | 老凤祥 | 2.85 |
| 600346.SH | 恒力石化 | 2.81 |
| 002138.SZ | 顺络电子 | 2.67 |

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

（八）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 16：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（+/-）% |
|-----------|------|------------|---------|-----------|
| 000723.SZ | 美锦能源 | 297947.87 | 72.82 | 0 |
| 000046.SZ | 泛海控股 | 365997.12 | 70.44 | 0 |
| 002252.SZ | 上海莱士 | 340812.93 | 68.51 | 0 |
| 000732.SZ | 泰禾集团 | 163202.75 | 65.57 | 0 |
| 600293.SH | 三峡新材 | 73377.17 | 63.14 | 0 |
| 002437.SZ | 誉衡药业 | 135235.46 | 61.52 | 0 |
| 600146.SH | 商赢环球 | 28640.32 | 60.94 | -0.1 |
| 600515.SH | 海航基础 | 237984.35 | 60.9 | 0 |
| 000671.SZ | 阳光城 | 244748.48 | 60.43 | 0 |
| 002118.SZ | 紫鑫药业 | 74533.31 | 58.19 | -0.07 |
| 002424.SZ | 贵州百灵 | 80584.31 | 57.1 | 0 |
| 000415.SZ | 渤海租赁 | 347627.09 | 56.21 | -0.21 |
| 603766.SH | 隆鑫通用 | 112403.84 | 54.74 | 0 |
| 002470.SZ | 金正大 | 173526.22 | 52.81 | -0.01 |
| 600331.SH | 宏达股份 | 106612.1 | 52.47 | 0 |
| 600157.SH | 永泰能源 | 646213.87 | 52.01 | 0 |
| 000928.SZ | 中钢国际 | 64930.13 | 51.67 | 0 |
| 300202.SZ | 聚龙股份 | 28179.6 | 51.28 | 0 |
| 600175.SH | 美都能源 | 181906.5 | 50.86 | -0.06 |
| 601216.SH | 君正集团 | 421150.44 | 49.91 | 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。

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>