2020 年 8 月 21 日

A 股调整尚未结束，创业板更安全

两融策略

● 最新观点

A 股连续走弱，基本验证我们近一段对行情的判断，虽然沪指在临前高，但我们认为量价的连续背离，将是制约指数再创新高的核心关键，且我们认为两市 15000 亿元的成交金额将成为指数有效突破的核心因素，而从此后来看两市量能持续萎靡，那么 A 股的走弱也是在所难免，而下一阶段行情，我们维持《短期调整或才开始》中的观点：“在本周三 A 股回落之后，A 股已经转弱，由于目前没有足够的量能支撑指数连续突破，所以下一阶段 A 股指数更大概率呈现出横向宽幅震荡，以此来消耗前高区域抛压力量。”下一步观察沪指 3300 点附近的承接力度，同时现阶段创业板市场要比主板市场来的更为安全。

● 主题追踪

今日关注：业绩预增板块、影视、旅游酒店

昨日主题：数字货币、草甘膦主题领涨，农业种植、军工板块跌幅居前

1）数字货币：御银股份、汇金股份领涨。催化剂：8 月 19 日，深圳市地方金融监督管理局官网发布工作动态称，在保证安全可控的前提下，正有序开展数字货币内部测试工作。数字货币研究与移动支付创新应用等金融科技创新取得积极进展。8 月 15 日，央视报道，国内第一张数字银行卡已经正式发行。

2）草甘膦：江山股份、兴发集团领涨。催化剂：近日，草甘膦原药价格小幅上扬至约 2.18 万元/吨，上涨幅度为 1.40%。据卓创资讯消息，福华通达、和邦生物两家草甘膦生产企业从 17 日晚间开始因防汛停产检修。7 月以来，国内部分草甘膦原药生产企业停产检修，市场的供货大幅减弱，行业库存相对较低，现货紧张，供给面因素推动草甘膦价格走高。

3）影视：捷成股份、华谊兄弟领涨。催化剂：7 月 20 日起影院开始复工，8 月份开始新片数量、质量显著提升，同时部分省市开始放松对上座率等条件限制，观影需求有望持续释放。继《八佰》之后，《姜子牙》《夺冠》以及《我和我们的家乡》等重磅影片相继宣布定于国庆档上映。后续随着观影情绪的逐渐修复以及优质内容陆续登陆国庆档，电影板块的“报复性消费”有望出现在国庆档。

● 热股鉴赏

华谊兄弟（300027）：影视娱乐龙头有望率先恢复

主要逻辑和观点：随着疫情对电影行业的影响逐步弱化，行业复苏的脚步有望加快，公司作为行业龙头有望直接受益，同时公司近 2 年逐步对 2015 年多笔收购及对外投资进行了股权处置和计提商誉减值，对业绩带来了短期压力，但使得目前公司负债表更加健康。

● 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		2020/08/20			2020/08/19		
		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）	9.63	-1.27	8.36	50.58	21.71	72.29
	截止日余额（亿元）	7381.02	6788.63	14169.65	7371.39	6801.17	14172.56
融券	期间卖出量（亿股）	3.03	1.08	4.11	2.36	0.79	3.15
	截止日余额（亿元）	413.28	226.85	640.13	413.34	230.60	643.95

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

本周四，两市股指全天基本维持调整态势，金融、军工、农业板块领跌，虽然数字货币、苹果、影视、广电等板块逆市活跃，但未能提振市场信心。上证指数收报 3363.9 点，跌 1.3%；深证成指报 13320.92 点，跌 1.19%；创业板指报 2587.86 点，跌 0.96%；科创 50 收报 1442.58 点，跌 2%；万得全 A 收报 5214.9 点，跌 1.23%，成交 8603 亿元。北向资金全天净卖出 28.32 亿元，其中沪股通净卖出 43.81 亿元，深股通则净买入 15.49 亿元。

主题行业中，券商板块跌 1.87%，锦龙股份跌停，中信建投、国信证券跌超 4%。保险板块跌 0.89%，中国人寿跌近 4%。银行板块跌 1.4%，成都银行跌 7%。苹果概念股方面，歌尔股份涨 6%，蓝思科技涨 3.58%、安洁科技、长盈精密、立讯精密涨超 2%。电力股方面，华电能源、闽东电力、桂东电力继续涨停，华能国际涨 5.55%。热门股君正集团封住跌停，主力净流出 6.7 亿元。概念板块中，数字货币指数涨 1.3%，御银股份涨停。葡萄酒指数跌 5.4%，莫高股份跌停。稀土、航母、大飞机、生物育种、免税店指数均跌超 3%。主题行业中，造纸板块涨超 1%。钢铁板块跌 0.59%，马钢股份一度触及涨停。航天军工板块跌 3.85%，光启技术跌停，中国卫星跌超 8%。贵金属板块跌 3.2%，山东黄金跌 4%。

申万一级行业中，仅传媒板块微涨，华谊兄弟、吉比特、中体产业涨停。国防军工跌 3.7%。农林牧渔跌 1.88%，荃银高科跌停，隆平高科跌近 9%。食品饮料跌 1.76%。舍得酒业跌 8.69%，古井贡酒、双塔食品跌超 5%，伊利股份、五粮液、洋河股份跌超 2%，贵州茅台跌 1.36%。

本周四，两市股指全天基本维持调整态势，金融、军工、农业板块领跌，虽然数字货币、苹果、影视、广电等板块逆市活跃，但未能提振市场信心。上证指数收报 3363.9 点，跌 1.3%，两市成交仅为 8603 亿元。北向资金全天净卖出 28.32 亿元，其中沪股通净卖出 43.81 亿元，深股通则净买入 15.49 亿元。A 股连续走弱，基本验证我们近一段对行情的判断，虽然沪指在临前高，但我们认为量价的连续背离，将是制约指数再创新高的核心关键，且我们认为两市 15000 亿元的成交金额将成为指数有效突破的核心因素，而从此后来看两市量能持续萎靡，那么 A 股的走弱也是在所难免，而下一阶段行情，我们维持《短期调整或才开始》中的观点：“在本周三 A 股回落之后，A 股已经转弱，由于目前没有足够的量能支撑指数连续突破，所以下一阶段 A 股指数更大概率呈现出横向宽幅震荡，以此来消耗前高区域抛压力量。”下一步观察沪指 3300 点附近的承接力度，同时现阶段创业板市场要比主板市场来的更为安全。

(二) 热股鉴赏

华谊兄弟（300027）：影视娱乐龙头有望率先恢复

公司是中国影视行业首家上市公司，被称为“中国影视娱乐第一股”。近年来，公司以前瞻性思维引领业务布局，不断坚持创新，被业界评价为中国娱乐行业的先锋和领军者。目前，公司投资及运营四大业务板块：以电影、电视剧、艺人经纪等业务为代表的影视娱乐板块；以电影城、电影世界、电影小镇、文化城等业务为代表的品牌授权与实景娱乐板块；以游戏、新媒体、粉丝社区等业务为代表的互联网娱乐板块以及第四大业务板块产业投资板块。公司正着力打造一批年轻偶像，同时，逐步完善了集影视、艺人经纪、娱乐营销等为一体的艺人培养机制，运用全产业链资源整合能力对年轻艺人进行全方位孵化。其中，“综艺服务”经纪模式逐渐完善，随着公司对综艺节目制作投入的增加，其显现出巨大的增长潜力，为艺人提供了很好的发展舞台。公司还积极推进国际化布局，整合全球顶尖的娱乐创意人才，为中国文娱产业走出去探索新模式，通过海外布局平抑国内行业周期波动风险。

疫情期间电影行业遭受重创，但回暖速度有望加速：全国影城 7 月 20 日起有序复工后，复工速度及观众观影意愿均表现积极。随着 8 月中旬影城限制逐步放松，8 月 14 日起部分城市上座率已开放至 50%，更为重要的是，新片供给量提升，《八佰》有望强劲提振市场，9 月 4 日诺兰新片《信条》预计上线，国庆目前已定档《我和我的家乡》《姜子牙》《夺冠》等，随着电影市场热度恢复，不排除有更多大体量影片上映。此外，面对影城停业，中小企业在行业寒冬中会加速出清，而头部公司一旦通过融资或者其他策略度过困境，竞争优势和市场份额有望提升。

精品频出，龙头将率先破茧重生：公司 20 年影视项目精品频出，重量级影片《八佰》正式定档 8 月 21 日，点映已获得优秀口碑，在上座率限制影响下我们认为依然有望收获高票房；后续还储备有《侍神令》《749 局》等；网剧《人间烟火花小厨》《古董局中局》上线后均获亮眼成绩。华谊兄弟与影视大导深度合作、业内丰富产业与人才资源、多年项目制作经验的优势将有望在公司重新着力主业后继续发挥。同时公司计划非公开发行募资不超过 22.9 亿元，阿里影业、腾讯计算机等八家重量级战投进入，缓解市场担忧的资金问题，同时也从产业层面验证了公司优质质地。

投资建议：随着疫情对电影行业的影响逐步弱化，行业复苏的脚步有望加快，公司作为行业龙头有望直接受益，同时公司近 2 年逐步对 2015 年多笔收购及对外投资进行了股权处置和计提商誉减值，对业绩带来了短期压力，但使得目前公司负债表更加健康。

（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
603085.SH	天成自控	因未依法履行其他职责,业绩预测结果不准确或不及时，被出具警示函
000089.SZ	深圳机场	2020 年中报正式披露，营业总收入 12.81 亿元，同比去年-31.03%，净利润为-15132.14 万元，同比去年-149.16%
000639.SZ	西王食品	本次拟增发股份 21164.0211 万股
000665.SZ	湖北广电	2020 年中报正式披露，营业总收入 10.74 亿元，同比去年-14.6%，净利润为-1739.69 万元，同比去年-113.27%
000665.SZ	湖北广电	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 0.00 万元~1000.00 万元,下降 93.52%~100.00%
000767.SZ	漳泽电力	2020 年中报正式披露，营业总收入 53.67 亿元，同比去年-8.06%，净利润为 1.15 亿元，同比去年 208.86%
000813.SZ	德展健康	公司拟向激励对象授予不超过 2,361.2228 万股公司限制性股票，限制性股票的授予价格为每股 1.85 元
000885.SZ	城发环境	2020 年中报正式披露，营业总收入 7.16 亿元，同比去年-32.1%，净利润为 3051.37 万元，同比去年-90.97%
000921.SZ	海信家电	2020 年中报正式披露，营业总收入 210.87 亿元，同比去年 11.27%，净利润为 5.03 亿元，同比去年-47.56%
000967.SZ	盈峰环境	2020 年中报正式披露,营业总收入 56.19 亿元,同比去年-8.1%,净利润为 5.27 亿元，同比去年-17.13%
002027.SZ	分众传媒	2020 年中报正式披露，营业总收入 46.11 亿元，同比去年-19.35%，净利润为 8.23 亿元，同比去年 5.85%
002042.SZ	华孚时尚	本次拟增发股份 45581.2666 万股
002093.SZ	国脉科技	2020 年中报正式披露，营业总收入 2.03 亿元，同比去年-20.3%，净利润为 5519.97 万元，同比去年-24.14%
002124.SZ	天邦股份	本次增发价 17.3 元，增发数量 15408.0921 万股
002166.SZ	莱茵生物	本次拟增发股份 12382.2341 万股
002217.SZ	合力泰	2020 年中报正式披露，营业总收入 81.96 亿元，同比去年 16.95%，净利润为 1.07 亿元，同比去年-79.51%
002236.SZ	大华股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 98.38 亿元，同比去年-8.96%，净利润为 13.69 亿元，同比去年 10.5%
002241.SZ	歌尔股份	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 167448.79 万元~187148.65 万元,增长 70.00%~90.00%

002241.SZ	歌尔股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 155.73 亿元，同比去年 14.71%，净利润为 7.81 亿元，同比去年 49.05%
002243.SZ	通产丽星	2020 年中报正式披露，营业总收入 8.22 亿元，同比去年-12.47%，净利润为 1.44 亿元，同比去年-23.17%
002285.SZ	世联行	2020 年中报正式披露，营业总收入 28.01 亿元，同比去年-9.77%，净利润为 -7452.86 万元，同比去年-218.82%
002302.SZ	西部建设	2020 年中报正式披露，营业总收入 96.03 亿元，同比去年-9.21%，净利润为 2.96 亿元，同比去年-3.13%
002307.SZ	北新路桥	2020 年中报正式披露，营业总收入 35.97 亿元，同比去年 3.07%，净利润为 2155.3 万元，同比去年 1.48%
002412.SZ	汉森制药	2020 年中报正式披露，营业总收入 3.12 亿元，同比去年-25.69%，净利润为 5323.03 万元，同比去年-25.97%
002424.SZ	贵州百灵	2020 年中报正式披露，营业总收入 12.8 亿元，同比去年-5.42%，净利润为 1.09 亿元，同比去年-49.11%
002428.SZ	云南锗业	2020 年中报正式披露，营业总收入 3.57 亿元，同比去年 55.26%，净利润为 604.71 万元，同比去年 173.35%
002430.SZ	杭氧股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 44.51 亿元，同比去年 9.26%，净利润为 4.13 亿元，同比去年 3.56%
002449.SZ	国星光电	2020 年中报正式披露，营业总收入 14.94 亿元，同比去年-19.75%，净利润为 6281.72 万元，同比去年-68.2%
002467.SZ	二六三	2020 年中报正式披露，营业总收入 4.89 亿元，同比去年-4.19%，净利润为 1.32 亿元，同比去年 105.56%
002481.SZ	双塔食品	2020 年中报正式披露，营业总收入 9.72 亿元，同比去年-15.55%，净利润为 1.68 亿元，同比去年 80.74%
002507.SZ	涪陵榨菜	2020 年中报正式披露，营业总收入 11.98 亿元，同比去年 10.28%，净利润为 4.04 亿元，同比去年 28.44%
002507.SZ	涪陵榨菜	本次拟增发股份 23680.7172 万股
002531.SZ	天顺风能	2020 年中报正式披露，营业总收入 32.48 亿元，同比去年 31.1%，净利润为 5.43 亿元，同比去年 62.59%
002544.SZ	杰赛科技	回购数量：104033 股
002626.SZ	金达威	2020 年中报正式披露，营业总收入 16.08 亿元，同比去年 3.5%，净利润为 4.95 亿元，同比去年 33.72%
002947.SZ	恒铭达	本次拟增发股份 3645.3603 万股
300205.SZ	天喻信息	2020 年中报正式披露，营业总收入 9.08 亿元，同比去年-13.5%，净利润为 -3262.31 万元，同比去年-134.9%
300327.SZ	中颖电子	2020 年中报正式披露，营业总收入 4.55 亿元，同比去年 16.95%，净利润为 9396.55 万元，同比去年 7.06%
300349.SZ	金卡智能	2020 年中报正式披露，营业总收入 7.06 亿元，同比去年-11.47%，净利润为 1.21 亿元，同比去年-33.91%
600027.SH	华电国际	2020 年中报正式披露，营业总收入 415.31 亿元，同比去年-5.91%，净利润为 23.86 亿元，同比去年 43.49%
600160.SH	巨化股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 69.43 亿元，同比去年-8.4%，净利润为 1575.11 万元，同比去年-97.77%
600160.SH	巨化股份	2020 年三季报业绩预告，公司业绩略减，累计净利润与上年同期相比可能发生较大幅度下滑

600310.SH	桂东电力	2020 年三季报业绩预告，公司业绩不确定，累计净利润变动情况无法预计
600310.SH	桂东电力	2020 年中报正式披露，营业总收入 113.5 亿元，同比去年 46.93%，净利润为-5461.19 万元，同比去年-133.99%
600312.SH	平高电气	2020 年中报正式披露，营业总收入 32.23 亿元，同比去年 3.86%，净利润为 5473.93 万元，同比去年 0.62%
600366.SH	宁波韵升	2020 年中报正式披露，营业总收入 9.92 亿元，同比去年 22.37%，净利润为 7969.94 万元，同比去年 50.17%
600368.SH	五洲交通	2020 年三季报业绩预告，公司业绩略减，累计净利润与上年同期相比可能发生较大幅度下滑
600368.SH	五洲交通	2020 年中报正式披露，营业总收入 7.99 亿元，同比去年-22.6%，净利润为 3555.24 万元，同比去年-95.25%
600400.SH	红豆股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 12.23 亿元，同比去年-1.7%，净利润为 1.06 亿元，同比去年 11.54%
600422.SH	昆药集团	2020 年中报正式披露，营业总收入 34.24 亿元，同比去年-8.83%，净利润为 2.25 亿元，同比去年-4.56%
600422.SH	昆药集团	回购数量：5120046 股
600452.SH	涪陵电力	2020 年中报正式披露，营业总收入 12.39 亿元，同比去年-0.06%，净利润为 1.59 亿元，同比去年-18.84%
600495.SH	晋西车轴	2020 年中报正式披露，营业总收入 4.29 亿元，同比去年-14.54%，净利润为-1245.49 万元，同比去年-230.76%
600552.SH	凯盛科技	2020 年中报正式披露，营业总收入 19.9 亿元，同比去年 11.42%，净利润为 4712.06 万元，同比去年-8.51%
600572.SH	康恩贝	2020 年中报正式披露，营业总收入 31.95 亿元，同比去年-12.46%，净利润为 4.83 亿元，同比去年 24.03%
600584.SH	长电科技	2020 年中报正式披露，营业总收入 119.76 亿元，同比去年 30.91%，净利润为 3.66 亿元，同比去年 241.47%
600584.SH	长电科技	本次拟增发股份 18000 万股
600716.SH	凤凰股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 1.51 亿元，同比去年-82.1%，净利润为-530.09 万元，同比去年-117.72%
600872.SH	中炬高新	2020 年中报正式披露，营业总收入 25.54 亿元，同比去年 6.78%，净利润为 4.55 亿元，同比去年 24.31%
600879.SH	航天电子	2020 年中报正式披露，营业总收入 55.75 亿元，同比去年-9.42%，净利润为 2.06 亿元，同比去年-12.35%
600971.SH	恒源煤电	2020 年中报正式披露，营业总收入 23.87 亿元，同比去年-28.05%，净利润为 3.9 亿元，同比去年-21.11%
601008.SH	连云港	2020 年中报正式披露，营业总收入 7.19 亿元，同比去年 7.54%，净利润为 628.31 万元，同比去年 3.64%
601008.SH	连云港	本次拟增发股份 16407.3931 万股
601117.SH	中国化学	2020 年中报正式披露，营业总收入 368.26 亿元，同比去年-4.39%，净利润为 14.45 亿元，同比去年-9.81%
601236.SH	红塔证券	2020 年中报正式披露，营业总收入 24.56 亿元，同比去年 226.21%，净利润为 7.8 亿元，同比去年 167.1%
601689.SH	拓普集团	2020 年中报正式披露，营业总收入 25.62 亿元，同比去年 5.07%，净利润为 2.16 亿元，同比去年 2.51%

601699.SH	潞安环能	2020 年中报正式披露，营业总收入 117.82 亿元，同比去年-8.13%，净利润为 11.68 亿元，同比去年-26.32%
601918.SH	新集能源	2020 年中报正式披露，营业总收入 36.6 亿元，同比去年-20.47%，净利润为 9436.74 万元，同比去年-87.22%
601952.SH	苏垦农发	2020 年中报正式披露，营业总收入 40.66 亿元，同比去年 31.88%，净利润为 3.24 亿元，同比去年 38.2%
601985.SH	中国核电	2020 年中报正式披露，营业总收入 232.34 亿元，同比去年 5.66%，净利润为 29.75 亿元，同比去年 14.49%
603169.SH	兰石重装	2020 年三季报业绩预告，公司业绩首亏，累计净利润较上年同期相比将出现亏损
603169.SH	兰石重装	2020 年中报正式披露，营业总收入 11.64 亿元，同比去年-28.02%，净利润为 -8309.93 万元，同比去年-352.5%
603501.SH	韦尔股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 80.43 亿元，同比去年 41.02%，净利润为 9.9 亿元，同比去年 1206.17%
603868.SH	飞科电器	2020 年中报正式披露，营业总收入 14.87 亿元，同比去年-13.77%，净利润为 2.86 亿元，同比去年-14.97%
603883.SH	老百姓	2020 年中报正式披露，营业总收入 66.87 亿元，同比去年 20.84%，净利润为 3.36 亿元，同比去年 24.39%
688010.SH	福光股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 2.35 亿元，同比去年-13.49%，净利润为 2538.73 万元，同比去年-45.15%
688023.SH	安恒信息	2020 年三季报业绩预告，公司业绩续亏，预计 2020 年三季度仍将亏损
688023.SH	安恒信息	2020 年中报正式披露，营业总收入 3.2 亿元，同比去年 20.78%，净利润为 -5978.86 万元，同比去年-2.77%
688066.SH	航天宏图	本次拟增发股份 4979.4999 万股
688098.SH	申联生物	2020 年中报正式披露，营业总收入 1.55 亿元，同比去年 18.59%，净利润为 6075.16 万元，同比去年 55.92%
688101.SH	三达膜	2020 年中报正式披露，营业总收入 3.33 亿元，同比去年 2.06%，净利润为 1.06 亿元，同比去年-38.65%
688139.SH	海尔生物	2020 年中报正式披露，营业总收入 5.95 亿元，同比去年 34.83%，净利润为 1.55 亿元，同比去年 85.8%
688222.SH	成都先导	2020 年中报正式披露，营业总收入 8679 万元，同比去年-18.85%，净利润为 1543.03 万元，同比去年-74.14%
688365.SH	光云科技	2020 年中报正式披露，营业总收入 2.35 亿元，同比去年 5.23%，净利润为 3598.97 万元，同比去年 1.83%
688399.SH	硕世生物	2020 年中报正式披露，营业总收入 5.73 亿元，同比去年 368.65%，净利润为 3.08 亿元，同比去年 923.3%
688399.SH	硕世生物	2020 年三季报业绩预告，公司业绩略增，累计净利润较上年同期将有较大增长幅度

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	242.61	2.89

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	19.99	0.26

600030.SH	中信证券	154.72	4.93
002714.SZ	牧原股份	153.58	7.23
600519.SH	贵州茅台	140.99	0.67
601166.SH	兴业银行	130.95	4.20
300059.SZ	东方财富	124.36	7.54
000725.SZ	京东方A	79.95	4.56
000651.SZ	格力电器	67.08	2.08
600016.SH	民生银行	63.92	3.22
600036.SH	招商银行	62.19	0.80

600837.SH	海通证券	18.07	1.49
600276.SH	恒瑞医药	12.48	0.26
000858.SZ	五粮液	12.18	0.15
000333.SZ	美的集团	11.11	0.24
600519.SH	贵州茅台	10.37	0.05
000002.SZ	万科A	8.78	0.33
601601.SH	中国太保	8.31	0.38
002415.SZ	海康威视	8.19	0.27
688126.SH	沪硅产业	6.89	3.46

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（%）
002617.SZ	露笑科技	4.58	30.17
002302.SZ	西部建设	5.88	28.48
002177.SZ	御银股份	3.35	27.29
000025.SZ	特力A	2.56	21.65
600766.SH	园城黄金	0.63	19.76
000505.SZ	京粮控股	3.32	19.58
002370.SZ	亚太药业	0.82	19.05
603766.SH	隆鑫通用	3.51	17.69
002537.SZ	海联金汇	3.18	15.96
002812.SZ	恩捷股份	4.43	15.12

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（%）
000159.SZ	国际实业	38.32	2158.54
603609.SH	禾丰牧业	72.78	1804.25
002841.SZ	视源股份	72.22	1740.78
002235.SZ	安妮股份	46.52	1604.31
002596.SZ	海南瑞泽	89.47	1088.52
600491.SH	龙元建设	4.97	982.03
600525.SH	长园集团	68.54	790.10
000506.SZ	中润资源	7.42	583.50
600389.SH	江山股份	41.26	478.36
601965.SH	中国汽研	58.25	470.57

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（%）
002041.SZ	登海种业	3.73	-27.31
600127.SH	金健米业	4.89	-19.94
688069.SH	德林海	0.49	-19.11
601216.SH	君正集团	15.80	-16.81
688521.SH	芯原股份	2.17	-16.65
688011.SH	新光光电	1.19	-16.41
601799.SH	星宇股份	0.36	-15.95
600760.SH	中航沈飞	14.47	-15.25
601965.SH	中国汽研	1.13	-14.06
600310.SH	桂东电力	1.05	-13.58

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（%）
600076.SH	康欣新材	0.00	-100.00
600422.SH	昆药集团	0.00	-100.00
002140.SZ	东华科技	0.00	-100.00
600483.SH	福能股份	0.00	-100.00
600975.SH	新五丰	0.00	-100.00
603936.SH	博敏电子	0.00	-100.00
600871.SH	石化油服	0.00	-100.00
000539.SZ	粤电力A	0.00	-100.00
000966.SZ	长源电力	0.00	-100.00
600577.SH	精达股份	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)
601099.SH	太平洋	24890.54	25433.21
000725.SZ	京东方A	18238.63	13348.32
000021.SZ	深科技	15434.85	14694.71
300142.SZ	沃森生物	14014.64	14465.50
002302.SZ	西部建设	13043.88	12912.86
002714.SZ	牧原股份	12211.76	12583.75

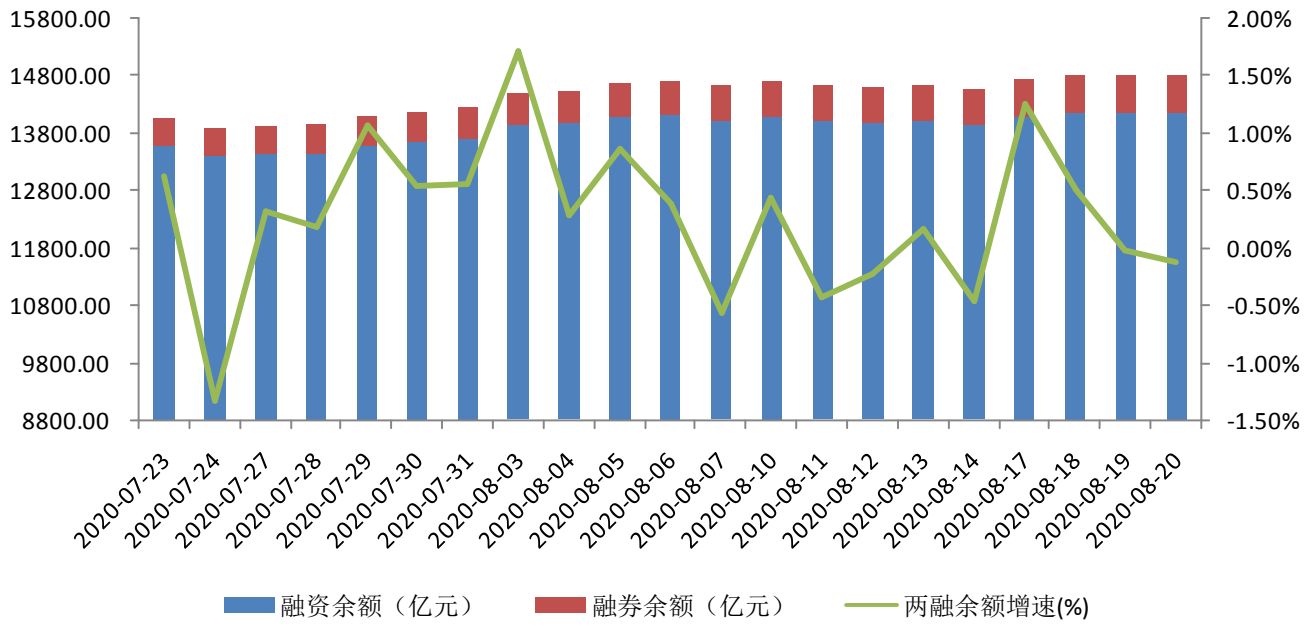
图表 10:融券净卖出前十

证券代码	证券简称	融券净卖出额(万元)	期间净买入(万元)
688596.SH	正帆科技	16011.79	-10199.46
600036.SH	招商银行	8769.10	-6268.31
688256.SH	寒武纪	8651.64	-7335.18
688981.SH	中芯国际	7248.39	-2743.66
688393.SH	安必平	6869.29	-2959.36
002475.SZ	立讯精密	5650.86	-18066.41

601318.SH	中国平安	11907.76	10144.31	688126.SH	沪硅产业	5276.48	-4743.00
000333.SZ	美的集团	10789.06	5829.25	000333.SZ	美的集团	4959.80	5829.25
002617.SZ	露笑科技	10615.19	10602.60	000725.SZ	京东方A	4890.32	13348.32
002142.SZ	宁波银行	9720.96	10843.82	601166.SH	兴业银行	3442.36	-1297.60

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	55776.60	16.61	-124.28	0.00	造纸Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	23335.79	15.93	-22.42	-13.36	元件Ⅱ
300128.SZ	锦富技术	58688.01	15.68	819.37	0.00	光学光电子
300355.SZ	蒙草生态	64707.28	15.67	-377.31	-6.30	园林工程Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	81805.66	15.15	-1143.26	43.62	造纸Ⅱ
300079.SZ	数码科技	94910.48	14.93	17.81	0.20	计算机应用
600692.SH	亚通股份	27560.12	14.87	221.57	-0.80	房地产开发Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	102702.39	14.47	752.21	-5.81	计算机应用
000996.SZ	中国中期	49089.49	14.19	-21.79	-10.16	汽车服务Ⅱ
002023.SZ	海特高新	164864.83	14.15	-1337.33	0.53	航空装备Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	26153.22	13.82	560.70	0.00	石油化工
300366.SZ	创意信息	62743.87	13.78	-1011.41	0.00	计算机应用
600100.SH	同方股份	319432.09	13.78	-67.33	-30.18	计算机设备Ⅱ
688561.SH	奇安信-U	94339.83	13.23	-501.28	174.62	计算机应用

600218.SH	全柴动力	50276.38	13.20	2258.17	-41.62	通用机械
002325.SZ	洪涛股份	42065.39	13.20	3339.36	0.00	装修装饰Ⅱ
688108.SH	赛诺医疗	16778.56	13.13	127.89	-175.47	医疗器械Ⅱ
300429.SZ	强力新材	66024.35	13.09	-63.67	24.32	化学制品
002148.SZ	北纬科技	30671.00	12.97	39.80	0.00	互联网传媒
000926.SZ	福星股份	71386.51	12.91	784.53	0.00	房地产开发Ⅱ

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
000009.SZ	中国宝安	2020-08-21	806.11	0.31%	定向增发机构配售
002157.SZ	正邦科技	2020-08-21	342.79	0.14%	股权激励限售股份
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
002128.SZ	露天煤业	2020-08-21	13,303.34	6.92%	定向增发机构配售
688169.SH	石头科技	2020-08-21	76.40	1.15%	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
600133.SH	东湖高新	2020-09-21	840.69	1.06%	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
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

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