2020 年 8 月 13 日

市场调整已经进入后半程

两融策略

● 最新观点

市场近一阶段调整基本符合我们预期，在我们在最近策略日报《虽有恐慌，但调整尚未结束》中分析认为：本周二最后一个小时跳水行情，量能出现明显放大，属于放量下跌，且配合上证 60 分钟线形成顶部结构，我们认为指数短期转弱的趋势已经形成，投资者依旧需要规避指数波动风险。”从现阶段来看指数已经跌破 3300 点基本已经到达我们预期的调整目标点位，但调整时间上还有些缺乏，整体来看本轮市场的转弱已经进入后半段，机会正在逐步大于风险。

● 主题追踪

今日关注：业绩预增板块、农业种植、银行

昨日主题：民航机场、化肥、港口行业领涨，军工、贵金属主题跌幅居前

1)民航机场：东方航空、吉祥航空领涨。催化剂：据民航局消息，7 月 30 日，民航局与海关总署在京签署《推进航空口岸通关便利化战略合作备忘录》。根据合作备忘录，民航局和海关总署将聚焦重点合作领域和方向，围绕建设航空物流公共信息平台、创新粤港澳大湾区通关措施、完善机场群通关服务、普适国际通程航班政策、协同促进航空口岸发展、建立航空口岸信息共商共享机制等方面开展战略合作，进一步推动民航和海关高质量发展。

2)代糖概念：保龄宝、莱茵生物领涨。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。正是由于它不参与代谢的特征，常被作为低热量食物增加甜味的甜味剂。

3)海南板块：海南高速、神农科技领涨。催化剂：国家税务总局海南省税务局 7 月 31 日发布公告，鼓励类产业企业减按 15%税率征收企业所得税问题，旅游业、现代服务业、高新技术产业企业新增境外直接投资取得的所得免征企业所得税问题，新购置的资产一次性扣除或加速折旧和摊销问题。免税新政自 7 月生效仅一个月，海口海关监管离岛购物旅客超过 28 万人次。免税销售金额达到 22.19 亿元，销售额比去年同期增长了 2.34 倍。

● 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		2020/08/12			2020/08/11		
		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）	-30.87	-6.86	-37.74	-29.53	-25.50	-55.03
	截止日余额（亿元）	7265.84	6725.06	13990.90	7296.72	6731.92	14028.64
融券	期间卖出量（亿股）	2.89	0.93	3.82	2.96	0.74	3.70
	截止日余额（亿元）	388.53	223.16	611.70	388.32	219.82	608.14

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

周三，A 股低开后震荡走低，上证指数盘中下挫逾 2%失守 3300 点，创业板指一度跌逾 4%击破 2600 点；午后股指企稳回升，上证指数、创业板指分别收复 3300 点、2600 点。上证指数收盘跌 0.63%报 3319.27 点，深证成指跌 1.17%报 13308.52 点，创业板指跌 1.98%报 2635.50 点，科创 50 跌 2.23%，万得全 A 跌 0.91%。两市成交额连续 11 个交易日破万亿。

黄金概念股领跌两市，拖累有色金属板块集体走低，赤峰黄金跌停，盛达资源、中金黄金等跌超 8%。军工板块下挫，航发科技、北斗星通、光启技术跌停。医药生物板块表现不济，康泰生物、亚宝药业等多股跌停。机场航运板块造好，东方航空涨超 7%，吉祥航空、南方航空、中国国航升逾 4%，厦门空港、上海机场涨超 3%。汽配股午后崛起，京威股份、中原内配、飞龙股份、欣锐科技、泉峰汽车、常熟汽饰、天成自控、渤海汽车 8 股涨停。

本周三 A 股如期走弱，盘中沪指一度跌破 3300 点整数关口，最低下探至 3263 点后获得支撑企稳回升，创业板跌破 2600，最低下探至 2577 点后，与主板市场同步企稳回升，截至收盘，上证指数跌 0.63%、深成指跌 1.17%、创业板指跌 1.98%，两市成交额连续 11 个交易日破万亿。北向资金全天净卖出 16.38 亿元，其中沪股通净买入 9.48 亿元，深股通净卖出 25.86 亿元。市场近一阶段调整基本符合我们预期，在我们在最近策略日报《虽有恐慌，但调整尚未结束》中分析认为：本周二最后一个小时跳水行情，量能出现明显放大，属于放量下跌，且配合上证 60 分钟线形成顶部结构，我们认为指数短期转弱的趋势已经形成，投资者依旧需要规避指数波动风险。”从现阶段来看指数已经跌破 3300 点基本已经到达我们预期的调整目标点位，但调整时间上还有些缺乏，整体来看本轮市场的转弱已经进入后半段，机会正在逐步大于风险。

(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
600590.SH	泰豪科技	增发方案停止实施
002926.SZ	华西证券	原告曾庆容因“合同纠纷”向青羊区人民法院对华西证券股份有限公司,华西证券股份有限公司深圳民田路证券营业部提请的这一民事诉讼中，诉讼结果为原告败诉
002639.SZ	雪人股份	增发方案停止实施
000812.SZ	陕西金叶	原告陕西超华劳务有限公司因“工程款纠纷”向未央区人民法院对陕西金叶万润置业有限公司,汕头市达濠建筑总公司提请的这一民事诉讼中，涉案金额629.587916 万（CNY），公司作为涉案一方特此公告
000157.SZ	中联重科	本次拟增发股份 124999.9998 万股
000812.SZ	陕西金叶	2020 年中报正式披露,营业总收入 4.24 亿元,同比去年 7.32%,净利润为 1225.58 万元，同比去年 520.6%
000902.SZ	新洋丰	2020 年中报正式披露，营业总收入 53.79 亿元，同比去年-6.86%，净利润为 5.03 亿元，同比去年-20.15%
002020.SZ	京新药业	本次拟增发股份 5482.4561 万股
002050.SZ	三花智控	2020 年中报正式披露，营业总收入 53.18 亿元，同比去年-8.8%，净利润为 6.43 亿元，同比去年-7.14%
002129.SZ	中环股份	本次增发价 20.18 元，增发数量 24777.0069 万股
002183.SZ	怡亚通	本次拟增发股份 63680.9345 万股
002251.SZ	步步高	回购数量：17278046 股
002662.SZ	京威股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 15.8 亿元，同比去年-7.47%，净利润为 9649.15 万元，同比去年 154.73%
002821.SZ	凯莱英	本计划拟授予的限制性股票数量 122.80 万股，本计划首次授予的限制性股票的授予价格为 117.07 元/股
002926.SZ	华西证券	2020 年中报正式披露，营业总收入 20.93 亿元，同比去年 4.42%，净利润为 9.23 亿元，同比去年 8.17%
300212.SZ	易华录	回购数量：217536 股
300244.SZ	迪安诊断	本激励计划拟授予的第二类限制性股票数量为 1,510 万股，本次限制性股票的首次授予价格为每股 24.85 元
300397.SZ	天和防务	2020 年中报正式披露，营业总收入 7.03 亿元，同比去年 97.72%，净利润为 6250.35 万元，同比去年 41.81%
300401.SZ	花园生物	本次增发价 12.68 元，增发数量 7171.9242 万股
600050.SH	中国联通	2020 年中报正式披露，营业总收入 1503.97 亿元，同比去年 3.76%，净利润为 33.44 亿元，同比去年 10.89%
600077.SH	宋都股份	回购数量：25793285 股
600346.SH	恒力石化	2020 年中报正式披露，营业总收入 673.58 亿元，同比去年 59.11%，净利润为 55.17 亿元，同比去年 37.2%
600681.SH	百川能源	2020 年中报正式披露，营业总收入 22.31 亿元，同比去年-20.21%，净利润为 3.31 亿元，同比去年-35.67%
600965.SH	福成股份	2020 年中报业绩快报：营业总收入 4.57 亿元，同比去年-36.64%，净利润为 4475.84 万元，同比去年-48.39%

600976.SH	健民集团	2020 年中报正式披露，营业总收入 10.27 亿元，同比去年-7.61%，净利润为 5719.66 万元，同比去年 2.22%
601211.SH	国泰君安	本计划拟向激励对象授予不超过 8,900 万股 A 股限制性股票，本计划首次授予的 A 股限制性股票授予价格为 8.03 元/股
601211.SH	国泰君安	2020 年中报正式披露，营业总收入 158.12 亿元，同比去年 12.18%，净利润为 54.54 亿元，同比去年 8.64%
688357.SH	建龙微纳	2020 年中报正式披露，营业总收入 1.82 亿元，同比去年-15.78%，净利润为 5078.02 万元，同比去年 2.51%
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	243.85	2.92
600030.SH	中信证券	153.11	5.02
002714.SZ	牧原股份	151.95	6.93
600519.SH	贵州茅台	131.73	0.64
601166.SH	兴业银行	129.86	4.14
300059.SZ	东方财富	123.79	7.66
000725.SZ	京东方A	77.78	4.90
000651.SZ	格力电器	65.40	1.97
600016.SH	民生银行	63.44	3.18
600036.SH	招商银行	61.29	0.79

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	19.59	0.25
600837.SH	海通证券	14.68	1.21
600519.SH	贵州茅台	10.53	0.05
600276.SH	恒瑞医药	10.30	0.22
000858.SZ	五粮液	10.15	0.13
000333.SZ	美的集团	9.50	0.20
002415.SZ	海康威视	9.23	0.29
000002.SZ	万科A	9.01	0.32
601601.SH	中国太保	8.51	0.40
688126.SH	沪硅产业	7.44	3.31

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（%）
000877.SZ	天山股份	6.96	42.32
601010.SH	文峰股份	1.06	32.90
000993.SZ	闽东电力	0.85	29.91
300144.SZ	宋城演艺	5.22	26.13
603167.SH	渤海轮渡	1.46	25.77
002726.SZ	龙大肉食	3.45	23.22
300748.SZ	金力永磁	7.74	22.85
002419.SZ	天虹股份	2.38	21.74
603085.SH	天成自控	1.19	18.48
002747.SZ	埃斯顿	2.65	17.49

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	19.14	105086.8
300091.SZ	金通灵	56.42	34555.53
002229.SZ	鸿博股份	5.83	29321.21
002036.SZ	联创电子	6.30	7935.33
600133.SH	东湖高新	1025.36	4296.54
002464.SZ	众应互联	2.35	3956.48
300284.SZ	苏交科	52.06	1651.86
002258.SZ	利尔化学	7.54	1403.11
000859.SZ	国风塑业	145.68	1189.20
300036.SZ	超图软件	47.96	1158.24

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（%）
688286.SH	敏芯股份	1.36	-40.69
688333.SH	铂力特	1.99	-30.68

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（%）
002318.SZ	久立特材	0.00	-100.00
002269.SZ	美邦服饰	0.00	-100.00

002705.SZ	新宝股份	1.94	-23.65
688122.SH	西部超导	1.50	-17.91
002041.SZ	登海种业	2.80	-16.92
688069.SH	德林海	0.61	-16.65
603718.SH	海利生物	6.46	-16.34
688108.SH	赛诺医疗	1.22	-14.37
000733.SZ	振华科技	12.45	-14.28
002695.SZ	煌上煌	0.69	-12.99

002117.SZ	东港股份	0.00	-100.00
603001.SH	奥康国际	0.00	-100.00
000812.SZ	陕西金叶	0.00	-100.00
600966.SH	博汇纸业	0.00	-100.00
600229.SH	城市传媒	0.00	-100.00
600261.SH	阳光照明	0.00	-100.00
600691.SH	阳煤化工	0.00	-100.00
603776.SH	永安行	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

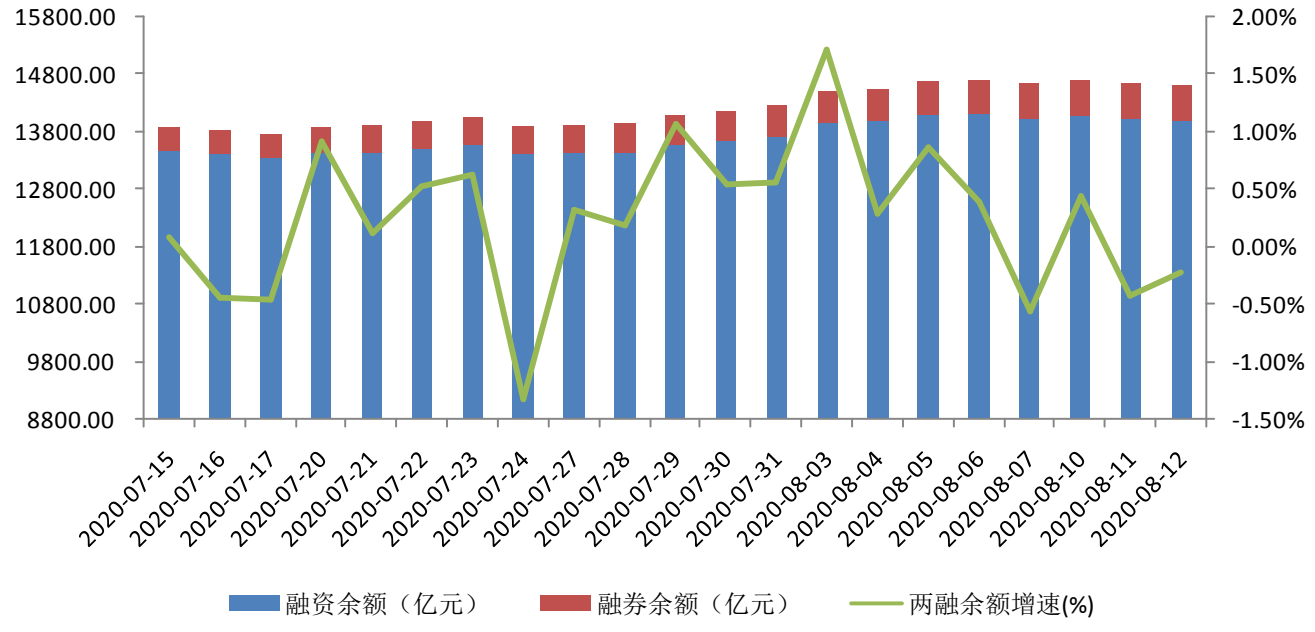
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元）
000877.SZ	天山股份	20703.80	22245.62
002241.SZ	歌尔股份	17903.26	17441.68
002074.SZ	国轩高科	17205.21	16199.10
300748.SZ	金力永磁	14394.39	14213.67
688065.SH	凯赛生物	13289.41	3766.13
601216.SH	君正集团	11567.13	12292.66
002506.SZ	协鑫集成	11546.93	11505.51
300144.SZ	宋城演艺	10819.95	10607.31
002626.SZ	金达威	10622.90	10567.33
002460.SZ	赣锋锂业	9358.98	8893.70

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）
600030.SH	中信证券	16682.68	-11308.73
600837.SH	海通证券	11360.39	-14900.62
002415.SZ	海康威视	10435.76	-8366.63
688065.SH	凯赛生物	9523.27	3766.13
000063.SZ	中兴通讯	7540.99	-2249.74
688313.SH	仕佳光子	7424.74	-4249.29
002475.SZ	立讯精密	6631.15	1916.62
300059.SZ	东方财富	6046.34	-17248.84
002179.SZ	中航光电	5846.85	-6816.29
601006.SH	大秦铁路	4717.78	-6236.92

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	55682.75	17.33	-152.36	-2.43	造纸Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	85986.10	17.10	-0.03	0.00	造纸Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	22774.37	16.02	411.33	5.02	元件Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	65560.08	15.48	-316.33	-6.41	园林工程Ⅱ
002023.SZ	海特高新	165106.94	15.40	6745.59	9.28	航空装备Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27885.79	15.38	73.48	0.00	房地产开发Ⅱ
300079.SZ	数码科技	94049.55	15.15	656.52	0.00	计算机应用
300170.SZ	汉得信息	102309.49	15.00	-58.67	6.85	计算机应用
300128.SZ	锦富技术	55469.77	14.41	1173.53	0.00	光学光电子
300366.SZ	创意信息	68253.80	13.71	-3837.45	-5.00	计算机应用
000554.SZ	泰山石油	25867.52	13.59	-315.97	0.00	石油化工
300429.SZ	强力新材	67992.02	13.45	381.07	39.82	化学制品
600218.SH	全柴动力	47415.73	13.45	531.11	0.00	通用机械
000996.SZ	中国中期	48582.92	13.41	253.88	52.12	汽车服务Ⅱ
600100.SH	同方股份	311280.74	13.26	-955.07	-13.59	计算机设备Ⅱ
688108.SH	赛诺医疗	16710.26	13.06	-2054.43	-218.13	医疗器械Ⅱ
600661.SH	昂立教育	61098.06	13.05	98.79	0.00	文化传媒
000926.SZ	福星股份	70041.08	13.03	-113.27	0.00	房地产开发Ⅱ
603045.SH	福达合金	17504.82	13.02	995.08	0.00	金属非金属新材料
002148.SZ	北纬科技	30339.66	13.02	-56.23	2.09	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
688185.SH	N康希诺-U	2020-08-13	2,264.87	9.15%	首发一般、机构配售
688208.SH	道通科技	2020-08-13	264.94	0.59%	首发一般、机构配售
002635.SZ	安洁科技	2020-08-14	726.82	1.15%	定向增发机构配售股份
002430.SZ	杭氧股份	2020-08-14	1,328.33	1.38%	定向增发机构配售股份
300348.SZ	长亮科技	2020-08-17	218.32	0.30%	首发原股东限售股份
603776.SH	永安行	2020-08-17	6,756.83	36.02%	首发原股东限售股份
688090.SH	瑞松科技	2020-08-17	67.41	1.00%	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
688200.SH	华峰测控	2020-08-18	69.28	1.13%	首发一般、机构配售
000826.SZ	启迪环境	2020-08-18	23,456.22	16.40%	定向增发机构配售股份
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

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
600180.SH	瑞茂通	61300.67	60.31	-1.56
603567.SH	珍宝岛	51190.00	60.28	0.00

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
000671.SZ	阳光城	221352.66	53.98	0.00
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
601020.SH	华钰矿业	29386.43	53.51	-0.42
603766.SH	隆鑫通用	109216.86	53.18	0.00
000415.SZ	渤海租赁	326549.97	52.80	-0.07
000918.SZ	嘉凯城	95231.00	52.78	0.00
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	0.00
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