2020 年 8 月 12 日

虽有恐慌，但调整尚未结束

两融策略

● 最新观点

本周二指数调整基本验证了我们的判断，我们在此前多篇策略日报提示了短期指数的波动风险以及个股的分化风险，我们在最新的策略日报《风险依然存在，谨慎操作》中分析认为：“虽然周一出现了反弹，但尾盘跳水也意味市场当下的弱势，我们认为周一某种程度上在激活市场人气，但若接下来几个交易日不能放量突破，那么大幅调整风险将来临。”同时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。

● 主题追踪

今日关注：业绩预增板块、银行、军工

昨日主题：船舶制造、白酒、银行板块领涨，贵金属、降解塑料主题跌幅居前

1)农林牧渔：登海种业、国联水产领涨。催化剂：近日，习近平总书记对制止餐饮浪费行为作出重要指示。他指出，餐饮浪费现象，触目惊心、令人痛心！“谁知盘中餐，粒粒皆辛苦。”尽管我国粮食生产连年丰收，对粮食安全还是始终要有危机意识，今年全球新冠肺炎疫情所带来的影响更是给我们敲响了警钟。8 月 10 日，国家统计局公布数据，今年 7 月份 CPI 同比上涨 2.7%，涨幅较上月扩大 0.2 个百分点；环比由上月下降 0.1%转为上涨 0.6%，食品仍然是拉动 CPI 的主要因素。

2)白酒：酒鬼酒、今世缘领涨。催化剂：白酒类企业中报即将陆续发布，市场对于单二季度的预期也在做合理化调整，龙头标的二季度明确做市场、挺价格，当前库存普遍不高，经销商对中秋的需求均较此前有信心。今年中秋和国庆重叠，预计 8 月中下旬启动中秋回款备货动作，高端酒预计将率先启动。

3) 银行：成都银行、杭州银行领涨。催化剂：银保监会披露商业银行 2020 年二季度监管数据，银行业净利润同比下降 9.4%。整体来看，行业净利润负增长主要是银行加大不良确认和核销导致，而“关注贷款率+不良贷款率”合并来看没有上升，反而小幅下降，有助于增强银行报表真实性，大规模确认不良也有助于降低未来的不确定性。

● 热股鉴赏

成都银行（601838）：盈利能力强的南城商行龙头

主要逻辑和观点：目前银行板块估值处于历史低位，随着中报负增“靴子”的落地及在经济稳步复苏下，支撑银行股的合理修复，公司资产质量保持优异，不良隐忧较小，ROE 保持前列，作为盈利能力强的南城商行龙头，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		2020/08/11			2020/08/10		
		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）	-29.53	-25.50	-55.03	31.27	16.17	47.44
	截止日余额（亿元）	7296.72	6731.92	14028.64	7326.24	6757.42	14083.66
融券	期间卖出量（亿股）	2.96	0.74	3.70	3.17	0.90	4.07
	截止日余额（亿元）	388.32	219.82	608.14	394.86	221.53	616.39

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，A 股早盘高位整理，沪指 3400 点得而复失，午后三大股指集体跳水，多只高位股大幅杀跌。上证指数收盘跌 1.15%报 3340.29 点，深证成指跌 1.4%报 13466.27 点，创业板指跌 1.7%报 2688.7 点，科创 50 跌 2.85%，万得全 A 跌 1.4%。两市成交额连续 10 个交易日突破万亿；北向资金净买入近 40 亿元。

军工股相对活跃，航天机电、中船科技、华昌达、洪都航空、中国核建、瑞特股份涨停。集成电路较为强势，协鑫集成、万业企业涨停，富满电子触及涨停。农业逆市走强，登海种业、国联水产涨停，龙大肉食触及涨停。精装修概念冲高回落，凯伦股份、瑞和股份、志邦家居触及涨停。科技股全线回调，操作系统、广电系、数字货币、特高压、金融科技等指数大跌。黄金股大幅回调，赤峰黄金跌停，恒邦股份、盛达资源跟跌。券商成为股指尾盘跳水主要推手，中信建投、中信证券跌逾 5%。此外，海汽集团、光启技术、英特集团、君正集团等一批高位股大幅杀跌。

周二，A 股早盘高位整理，沪指 3400 点得而复失，午后三大股指集体跳水，多只高位股大幅杀跌。上证指数收盘跌 1.15%、深证成指跌 1.4%、创业板指跌 1.7%。两市成交额连续 10 个交易日突破万亿；北向资金净买入近 40 亿元。本周二指数调整基本验证了我们的判断，我们在此前多篇策略日报提示了短期指数的波动风险以及个股的分化风险，我们在最新的策略日报《风险依然存在，谨慎操作》中分析认为：“虽然周一出现了反弹，但尾盘跳水也意味市场当下的弱势，我们认为周一某种程度上在激活市场人气，但若接下来几个交易日不能放量突破，那么大幅调整风险将来临。”同时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。

(二) 热股鉴赏

成都银行（601838）：盈利能力强的南城商行龙头

公司系四川省首家城市商业银行。公司以建设成为“协调发展、富有特色、价值领先、社会认可的现代商业银行”为战略愿景，秉承“服务地方经济，服务小微企业，服务城乡居民”的市场定位，积极探索差异化、特色化发展路径，形成了自身独特的业务特色和竞争优势，综合实力位居西部城商行领先地位，部分经营指标达到国内先进银行水平。近年来,公司凭借优异的经营业绩和优质的金融服务，赢得了社会各界的高度赞誉，先后荣获“四川企业 100 强”、“最佳城市商业银行”、“最佳金融服务城商行”、“最佳优质服务银行”、“最佳民生金融奖”、“银行科技发展奖”、“最具社会责任金融机构奖”、“百姓最信得过的银行品牌”等荣誉称号。

依托区域经济优势，打造核心优质资产：四川省大力推动“一干多支”区域协调发展机制，成都市聚焦 66 个产业功能区和“5+5+1”现代产业体系建设，优化财政扶持机制，鼓励银行机构积极参与园区建设和强化项目支持力度。公司借助自身“一体两翼”区域发展格局，充分利用川陕渝三地产业优势，紧密围绕国家战略布局和地方发展规划，积极创新融资模式和产品服务，在支持区域经济转型升级、服务地方产业生态圈建设、服务城市优化发展的同时，实现自身发展与实体经济的互动与共赢。

狠抓精准营销，深挖客户和市场潜力：坚持“行业精准”和“企业精准”原则，逐步扩充“高成长性”和“高稳定性”小微企业名单。优化创新特色产品，围绕客户金融需求的“痛点”和“痒点”，不断优化完善产品序列，推出专享配套政策，最大化发挥各类产品功效，引流优质企业入库，稳定优质客户基础，推动“拳头”产品业务持续上量，提高市场占有率。充分依托国家高新技术企业名单、新经济“双百”企业名单和梯度培育企业名单等开展精准服务，重点加大对科技企业、新经济企业、优质制造业企业和外向型企业的营销，争夺优质企业。

风险管理手段有力，经营发展持续稳健：公司不断强化风险管理力度，持续完善全流程风险管理体系，实施授信业务名单制引领，将风险关口前移，精准定位目标客户群。通过信贷管理系统优化升级项目，配套外部数据引入整合，优化客户统一授信视图、风险预警等功能，持续升级技术水平，加强信用风险精细化管理程度，加快实现数据驱动的智慧风控。同时，大力充实培养信贷条线人才队伍，持续提升全面风险管理能力，为公司

的长远稳健发展打下坚实基础。

投资建议：目前银行板块估值处于历史低位，随着中报负增“靴子”的落地及在经济稳步复苏下，支撑银行股的合理修复，而公司资产质量保持优异，不良隐忧较小，ROE 保持前列，作为盈利能力强的南城商行龙头，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
000059.SZ	华锦股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 132.63 亿元，同比去年-29.52%，净利润为-66909.21 万元，同比去年-211.64%
000400.SZ	许继电气	2020 年中报正式披露，营业总收入 41.42 亿元，同比去年 24.86%，净利润为 3.54 亿元，同比去年 80.72%
000665.SZ	湖北广电	本次拟增发股份 29456.3546 万股
000875.SZ	吉电股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 46.05 亿元，同比去年 11.87%，净利润为 4.63 亿元，同比去年 105.35%
000895.SZ	双汇发展	2020 年中报正式披露，营业总收入 363.73 亿元，同比去年 42.99%，净利润为 30.41 亿元，同比去年 26.74%
002145.SZ	中核钛白	本次拟增发股份 46242.7745 万股
002168.SZ	惠程科技	本次拟增发股份 24057.887 万股
002212.SZ	南洋股份	南洋天融信科技集团股份有限公司的全资子公司广州南洋电缆有限公司为以下招标项目的中标单位,具体中标内容如下:1,中国南方电网有限责任公司 2019 年主网线路材料第一批框架招标.2,广东电网有限责任公司 2019 年 10kV 配变,箱变,开关柜,配网线缆,塔材,监测装置等设备材料框架招标.3,广东电网 2019-2020 年控制电缆框架招标.4,广州供电局有限公司 2019 年第一批配网低压电线框架招标.5,广州供电局有限公司 2019 年主网二次类物资框架招标.6,广州供电局有限公司 2019 年度 20kV 设备物资框架招标.7,广州供电局有限公司 2019 年配网类物资框架招标.8,海南电网有限责任公司 2019 年第一批配网设备材料类物资框架.9,南方电网 2019 年配网设备材料第一批框架招标项目.10,南方电网 2019 年主网线路材料第二批框架招标项目.11,南方电网 2019 年配网设备材料第二批框架招标项目.12,南方电网 2019 年主网线路材料第三批框架招标项目
002358.SZ	森源电气	河南森源电气股份有限公司于近日收到南方电网物资有限公司发来的《中标通知书》,确认公司为南方电网公司 2020 年配网设备材料第一批框架招标项目的中标单位
002372.SZ	伟星新材	2020 年中报正式披露，营业总收入 18.05 亿元，同比去年-14.28%，净利润为 3.57 亿元，同比去年-19.61%
002410.SZ	广联达	回购数量：105000 股
002493.SZ	荣盛石化	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 550000 万元~600000 万元，增长 197.94%~225.03%
002493.SZ	荣盛石化	2020 年中报正式披露，营业总收入 502.82 亿元，同比去年 27.32%，净利润为 32.08 亿元，同比去年 206.55%
300059.SZ	东方财富	2020 年中报正式披露，营业总收入 33.38 亿元，同比去年 67.09%，净利润为 18.09 亿元，同比去年 107.69%
300274.SZ	阳光电源	回购数量：522000 股

300339.SZ	润和软件	2020 年中报正式披露，营业总收入 10.86 亿元，同比去年 1.82%，净利润为 6993.78 万元，同比去年-35.89%
300379.SZ	东方通	2020 年中报正式披露，营业总收入 8405.86 万元，同比去年-52.85%，净利润为-4398.21 万元，同比去年-198.71%
300401.SZ	花园生物	增发发行方式定向，发行数量 7171.9242 万股
300496.SZ	中科创达	本次增发价 82.36 元，增发数量 2065.211 万股
600169.SH	太原重工	2020 年中报正式披露，营业总收入 39.08 亿元，同比去年 8.37%，净利润为-30633.31 万元，同比去年-1793.36%
600426.SH	华鲁恒升	2020 年中报正式披露，营业总收入 59.93 亿元，同比去年-15.3%，净利润为 9.04 亿元，同比去年-30.93%
601138.SH	工业富联	2020 年中报正式披露，营业总收入 1766.54 亿元，同比去年 3.6%，净利润为 50.41 亿元，同比去年-7.98%
601666.SH	平煤股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 114.74 亿元，同比去年-6.19%，净利润为 7.07 亿元，同比去年 18.68%
601865.SH	福莱特	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 600 万股，本激励计划首次授予激励对象限制性股票的授予价格为 6.23 元/股
601966.SH	玲珑轮胎	2020 年中报正式披露，营业总收入 82.44 亿元，同比去年-0.8%，净利润为 8.97 亿元，同比去年 23.64%
603128.SH	华贸物流	2020 年中报正式披露，营业总收入 64.87 亿元，同比去年 44.37%，净利润为 2.71 亿元，同比去年 46.39%
603567.SH	珍宝岛	本次拟增发股份 25474.8 万股
603567.SH	珍宝岛	2020 年中报正式披露，营业总收入 13.67 亿元，同比去年-6.95%，净利润为 1.84 亿元，同比去年-22.13%
688196.SH	卓越新能	2020 年中报正式披露，营业总收入 8.44 亿元，同比去年 39.43%，净利润为 1.47 亿元，同比去年 47.92%
688528.SH	秦川物联	2020 年中报正式披露，营业总收入 1.35 亿元，同比去年 33.42%，净利润为 2733.91 万元，同比去年 64.26%
688598.SH	金博股份	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 50 万股，授予限制性股票的授予价格为每股 40 元
688598.SH	金博股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 1.85 亿元，同比去年 52.0%，净利润为 7351.65 万元，同比去年 57.33%

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	244.29	2.94
600030.SH	中信证券	152.57	4.96
002714.SZ	牧原股份	151.76	6.83
600519.SH	贵州茅台	131.40	0.64
601166.SH	兴业银行	130.60	4.20
300059.SZ	东方财富	124.91	7.57
000725.SZ	京东方A	78.59	4.95

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	19.19	0.25
600837.SH	海通证券	13.16	1.12
600519.SH	贵州茅台	10.76	0.05
000858.SZ	五粮液	10.35	0.13
600276.SH	恒瑞医药	10.13	0.21
000333.SZ	美的集团	9.98	0.20
000002.SZ	万科A	9.69	0.36

000651.SZ	格力电器	65.84	1.97
600016.SH	民生银行	63.73	3.22
600036.SH	招商银行	61.18	0.79

601601.SH	中国太保	8.25	0.39
002415.SZ	海康威视	8.05	0.25
688981.SH	中芯国际	8.01	1.01

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（%）
688069.SH	德林海	0.73	77.29
300099.SZ	精准信息	3.63	32.01
601611.SH	中国核建	3.41	26.76
600754.SH	锦江酒店	1.09	24.83
688116.SH	天奈科技	1.01	23.49
603369.SH	今世缘	1.48	22.59
601890.SH	亚星锚链	2.67	22.11
000799.SZ	酒鬼酒	11.16	22.01
603167.SH	渤海轮渡	1.16	21.84
002166.SZ	莱茵生物	3.03	21.30

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（%）
601011.SH	宝泰隆	37.54	95674.23
601222.SH	林洋能源	102.90	26285.23
600759.SH	洲际油气	37.10	4999.59
002222.SZ	福晶科技	161.61	4934.80
000551.SZ	创元科技	4.16	4204.45
002621.SZ	美吉姆	39.63	2606.04
600251.SH	冠农股份	138.32	1488.31
600078.SH	澄星股份	15.67	1278.76
002461.SZ	珠江啤酒	44.61	931.64
688060.SH	云涌科技	806.07	835.56

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（%）
688196.SH	卓越新能	1.32	-17.85
600988.SH	赤峰黄金	11.66	-15.35
688516.SH	奥特维	0.77	-14.48
600550.SH	保变电气	1.08	-14.32
600258.SH	首旅酒店	2.53	-13.53
600291.SH	西水股份	3.79	-13.51
300598.SZ	诚迈科技	10.43	-13.44
300576.SZ	容大感光	2.16	-12.53
002142.SZ	宁波银行	15.41	-11.12
002537.SZ	海联金汇	2.83	-11.05

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（%）
600695.SH	绿庭投资	0.00	-100.00
002547.SZ	春兴精工	0.00	-100.00
300118.SZ	东方日升	0.00	-100.00
600110.SH	诺德股份	0.00	-100.00
600469.SH	风神股份	0.00	-100.00
300356.SZ	光一科技	0.00	-100.00
000589.SZ	贵州轮胎	0.00	-100.00
603505.SH	金石资源	0.00	-100.00
601900.SH	南方传媒	0.00	-100.00
600287.SH	江苏舜天	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

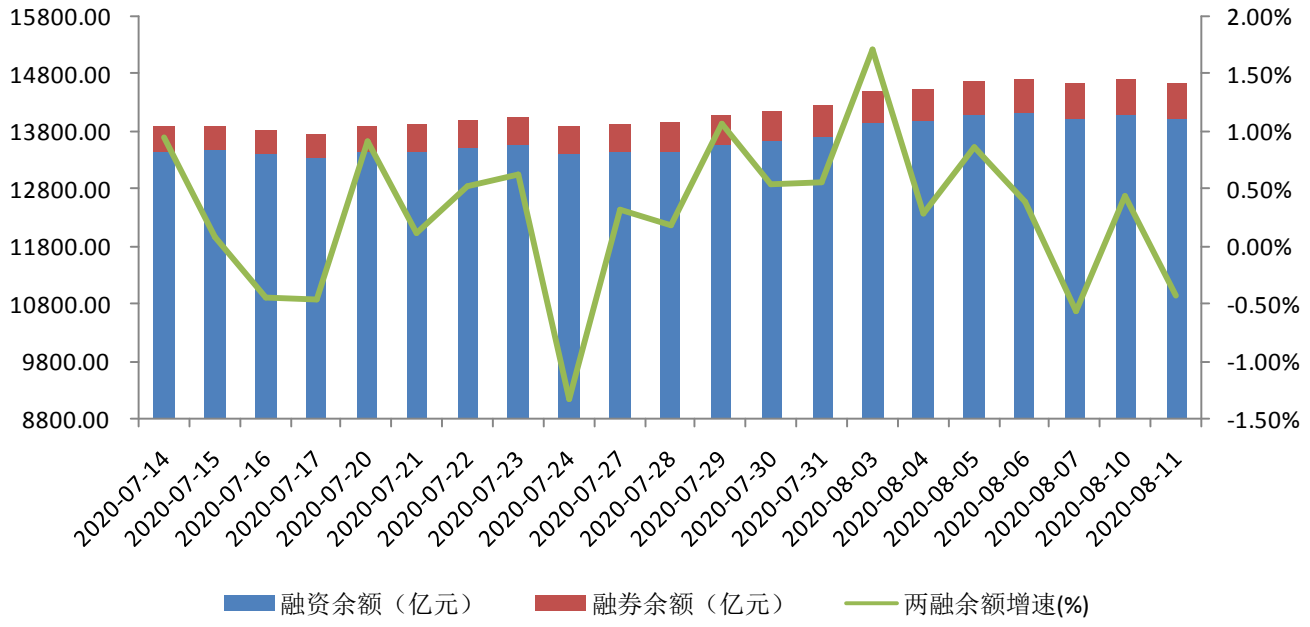
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
601788.SH	光大证券	23296.40	22162.80
000799.SZ	酒鬼酒	20137.24	20066.30
300146.SZ	汤臣倍健	19857.96	19770.05
000733.SZ	振华科技	18278.89	18070.22
002001.SZ	新和成	15083.48	14864.73
601988.SH	中国银行	11565.47	10932.77
601989.SH	中国重工	10944.85	8763.02
600316.SH	洪都航空	10126.58	9917.12
600150.SH	中国船舶	9760.94	8897.40
002466.SZ	天齐锂业	9288.49	8954.56

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)
600276.SH	恒瑞医药	7585.23	-10998.52
600166.SH	福田汽车	7472.13	-7308.28
688155.SH	先惠技术	4949.52	-1182.60
300408.SZ	三环集团	4124.31	-6868.27
600837.SH	海通证券	3956.09	-13042.85
300059.SZ	东方财富	2936.28	-4540.39
601211.SH	国泰君安	2776.66	-2024.01
601169.SH	北京银行	2665.37	-1858.70
601989.SH	中国重工	2181.83	8763.02
601229.SH	上海银行	2101.19	-1049.74

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	55837.57	17.28	54.75	0.00	造纸Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	85987.49	16.51	-1631.13	0.00	造纸Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	22357.98	15.64	-351.42	-0.41	元件Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	65882.89	15.56	1449.44	-3.26	园林工程Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27812.20	15.47	440.25	0.00	房地产开发Ⅱ
300079.SZ	数码科技	93393.04	14.99	8.42	0.00	计算机应用
300170.SZ	汉得信息	102361.32	14.85	-845.98	0.10	计算机应用
300128.SZ	锦富技术	54296.24	14.47	48.00	0.00	光学光电子
688108.SH	赛诺医疗	19150.27	14.45	-313.52	140.46	医疗器械Ⅱ
002023.SZ	海特高新	158355.54	14.15	346.78	7.07	航空装备Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	26183.48	13.99	24.57	0.00	石油化工
300366.SZ	创意信息	72099.41	13.65	-3162.57	2.98	计算机应用
000996.SZ	中国中期	48275.23	13.51	-18.90	-73.94	汽车服务Ⅱ
300429.SZ	强力新材	67570.61	13.36	-452.46	-18.77	化学制品
600218.SH	全柴动力	46884.92	13.26	201.00	11.18	通用机械
600100.SH	同方股份	312250.25	13.17	-728.99	-17.48	计算机设备Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	41224.36	13.09	93.01	0.00	装修装饰Ⅱ
000926.SZ	福星股份	70154.34	13.05	-212.23	0.00	房地产开发Ⅱ
002148.SZ	北纬科技	30393.79	12.92	-426.78	0.00	互联网传媒

300157.SZ	恒泰艾普	33603.29	12.84	-45.43	0.00	采掘服务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
600588.SH	用友网络	2020-08-12	1,114.59	0.34%	股权激励一般股
688080.SH	映翰通	2020-08-12	52.53	1.00%	首发一般、机构配售
688065.SH	N凯赛	2020-08-12	3,782.05	9.08%	首发一般、机构配售
688313.SH	N仕佳-U	2020-08-12	4,152.43	9.05%	首发一般、机构配售
688321.SH	微芯生物	2020-08-12	20,737.23	50.58%	原股东限售、战略配售
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
300474.SZ	景嘉微	2020-08-14	120.98	0.40%	股权激励限售股份
601997.SH	贵阳银行	2020-08-17	2,615.04	0.81%	首发原股东限售股份
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
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
002230.SZ	科大讯飞	2020-08-17	279.77	0.13%	股权激励限售股份
000826.SZ	启迪环境	2020-08-18	23,456.22	16.40%	定向增发机构配售股份
688200.SH	华峰测控	2020-08-18	69.28	1.13%	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
601949.SH	中国出版	2020-08-21	142,149.45	78.00%	首发原股东限售股份
688177.SH	百奥泰-U	2020-08-21	355.31	0.86%	首发一般、机构配售
600141.SH	兴发集团	2020-08-24	11,245.87	10.90%	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
002020.SZ	京新药业	2020-08-24	1,962.53	2.71%	定向增发机构配售股份
002055.SZ	得润电子	2020-08-25	1,459.25	3.08%	定向增发机构配售股份
603127.SH	昭衍新药	2020-08-25	11,507.27	50.76%	首发原股东限售股份
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
002567.SZ	唐人神	2020-08-31	3,468.59	4.15%	定向增发机构配售股份
603501.SH	韦尔股份	2020-08-31	60,655.41	70.24%	原股东限售、战略配售
300699.SZ	光威复材	2020-09-01	19,352.59	37.33%	首发原股东限售股份
601066.SH	中信建投	2020-09-01	15,062.48	1.97%	首发原股东限售股份
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

688168.SH	安博通	2020-09-07	1,570.50	30.69%	首发原股东限售股份
300271.SZ	华宇软件	2020-09-07	1,020.94	1.25%	定向增发机构配售股份
600545.SH	卓郎智能	2020-09-07	77,108.59	40.68%	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
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

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