2020 年 8 月 10 日

短期依旧注意规避风险

两融策略

● 最新观点

上周五两市共有 12 只个股封死跌停，较上个交易日数量小幅增加，个股跌停主要是强势股回落和退市股利空遭资金大幅抛售。近一阶段行情基本符合我们预期，指数震荡下行，我们在《谨慎操作》中提出：“连续 3 日的窄幅震荡也使得下一阶段市场投资者观望的情绪越发浓厚，其中周四创业板市场的全天走弱，终收跌 1.6%，与收盘翻红的上证综指有着明显的反差，可见市场局部转弱的迹象已经萌生，谨慎操作是重点。”短期来看，指数由于场内做多情绪的高涨，下方承接力度不错，但若本周一在上涨时，抛盘力量依然强劲，那么情绪可能急转而下，注意规避风险。

● 主题追踪

今日关注：业绩预增、集成电路、代糖

昨日主题：海南板块、军工领涨，数字货币、券商板块跌幅居前

1）海南板块：海南矿业、海气集团领涨。催化剂：7 月 31 日，国家税务总局海南省税务局发布公告，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。在政策端的多元刺激下，海南免税板块仍有较大的发展空间及想象余地。

2）军工：新光光电、凌云股份领涨。催化剂：建军节前夕，习近平总书记到空军航空大学视察，习近平强调要在军事人才培养、国防科技创新等方面积极作为。要紧跟世界新军事革命发展趋势，推动新质战斗力加速孵化和生成。同时，中国军费持续稳定增长，地缘政治等不确定性因素增加，军备现代化政策持续推进，都将持续改善军工行业的风险偏好。

3）代糖概念：太阳纸业、金禾实业领涨。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。除了健力宝和元气森林，可口可乐、百事可乐分别于 1982 年和 1964 年推出了健怡可乐和轻怡百事。

● 热股鉴赏

云南铜业（000878）：产销创新高，业绩持续改善

主要逻辑和观点：目前铜价处于 10 年来最低水平，随着疫情得到有效控制，价格触底回升概率高，公司确定了“1352”战略发展目标，或加快国内外布局，公司在行业内具备一定的估值优势，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		2020/08/07			2020/08/06		
		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）	-51.11	-39.33	-90.44	19.18	19.92	39.11
	截止日余额（亿元）	7294.98	6741.25	14036.23	7346.09	6780.58	14126.66
融券	期间卖出量（亿股）	2.96	1.11	4.07	3.45	1.10	4.55
	截止日余额（亿元）	379.39	220.35	599.74	377.73	215.99	593.72

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

上周五，A 股震荡走低，午后开盘跌幅加剧，尾盘情绪释放后市场逐步回升，股指跌幅缩窄。上证指数收盘跌 0.96%报 3354.04 点，止步 5 连涨；深证成指跌 1.55%报 13648.5 点；创业板指跌 2.29%报 2749.95 点；科创 50 跌 2.99%。两市成交额连续 8 个交易日突破万亿；北向资金净卖出近 20 亿元。

军工再掀涨停潮，航发科技、航发动力、中光防雷、华伍股份、精准信息、中超控股、光启技术、北斗星通、利君股份、新劲刚、成飞集成、航天机电、北摩高科、能科股份、安诺其、凌云股份等涨停。国产软件午后升温，鼎捷软件、国网信通、深南股份涨停。海南板块大涨，海南矿业、海汽集团、海航基础、湖南发展涨停。蚂蚁金服概念反复炒作，君正集团 14 天 12 板，居然之家涨停。黄金概念冲高回落，西部资源涨停，中润资源触及涨停。疫苗概念午后回暖，国药股份涨停，国药一致触及涨停，万泰生物、海南海药、梅花生物、未名医药跟涨。券商午后局部异动，国盛金控涨停，中信建投、中信证券、越秀金控冲高回落。不过，券商指数整体弱势，光大证券、华安证券、中银证券、东吴证券跌逾 6%。此外，汽车报废回收、中芯国际、商汤科技、数字货币、光刻胶等题材纷纷大跌。

上周五，A 股震荡走低，午后开盘跌幅加剧，尾盘情绪释放后市场逐步回升，股指跌幅缩窄。上证指数收盘跌 0.96%，止步 5 连涨、深证成指跌 1.55%、创业板指跌 2.29%。两市成交额连续 8 个交易日突破万亿；北向资金净卖出近 20 亿元。上周北向资金波动幅度明显收窄，累计净卖出 44.49 亿元。两市共有 12 只个股封死跌停，较上个交易日数量小幅增加，个股跌停主要是强势股回落和退市股利空遭资金大幅抛售。近一阶段行情基本符合我们预期，指数震荡下行，我们在《谨慎操作》中提出：“连续 3 日的窄幅震荡也使得下一阶段市场投资者观望的情绪越发浓厚，其中周四创业板市场的全天走弱，终收跌 1.6%，与收盘翻红的上证综指有着明显的反差，可见市场局部转弱的迹象已经萌生，谨慎操作是重点。”短期来看，指数由于场内做多情绪的高涨，下方承接力度不错，但若本周一在上涨时，抛盘力量依然强劲，那么情绪可能急转而下，注意规避风险。

(二) 热股鉴赏

云南铜业（000878）：产销创新高，业绩持续改善

公司主要业务涵盖了铜的采选、冶炼，贵金属和稀散金属的提取与加工，硫化工以及贸易等领域，并且在铜以及相关有色金属领域建立了集勘探、采矿、选矿、冶炼于一体的完整产业链，是中国重要的铜、金、银和硫化工生产基地。产品包括：阴极铜、黄金、白银、硫酸和硒、碲、铼、铂、钯等多种稀贵/稀散金属，其中阴极铜产能 130 万吨。

发展规模迅速壮大：迪庆有色、东南铜业、赤峰云铜全面建成并达产达标，高纯阴极铜产量首次突破 100 万吨大关，以 130 万吨铜冶炼产能进入全球铜行业第一方阵。截止目前公司所属主要矿山企业生产经营情况均正常。今年公司矿山产量的增加主要体现在普朗铜矿，该铜矿正处于爬坡达产的阶段，规模效应开始显现，成本控制有所加强。一季度，普朗铜矿均正常生产，生产方面受疫情影响小，生产和产量都有一定的保障。羊拉铜矿同比产量增加，主要是上年同期羊拉铜矿受白格堰塞湖影响一季度未产出铜精矿。玉溪矿业和楚雄矿冶目前生产和技术指标稳定，后期有望依托技术改造和管理提升。

经营业绩逐步改善：2017 年至 2019 年末，公司未分配利润分别为-39,964 万元、-27,487 万元和 31,970.18 万元，未分配利润为负的主要原因是历史上有色金属价格下降导致公司亏损所致。随着铜价的企稳回升，以及公司不断聚焦主业、控制价格风险、扩大生产规模，公司净利润水平呈稳定上升趋势，未分配利润为负的情况逐步得到改善。

负债率较高：2017-2019 年末，公司负债总额分别为 2,240,232.55 万元、2,615,597.02 万元 和 3,023,733.06 万元，呈持续增长趋势；公司资产负债率分别为 70.27%、70.19%和 71.38%，处于行业相对较高水平。有色金属行业周期性较强，较高的资产负债率水平将使公司面临一定的财务风险。

总结：目前铜价处于 10 年来最低水平，随着疫情得到有效控制，价格触底回升概率高，公司确定了“1352”

战略发展目标，或加快国内外布局，公司在行业内具备一定的估值优势，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
000078.SZ	**海王生物**	**该次增发方案停止实施**
000088.SZ	盐田港	本次配股：10 配 1.6，配股价 3.86 元
002431.SZ	棕榈股份	本次拟增发股份 35000 万股
300748.SZ	金力永磁	2020 年中报正式披露，营业总收入 9.63 亿元，同比去年 23.47%，净利润为 9149.99 万元，同比去年 55.34%
300748.SZ	金力永磁	本激励计划拟向激励对象授予权益总计 827 万股，本计划限制性股票的授予价格为 21.62 元/股
603399.SH	吉翔股份	回购数量：8250000 股
603883.SH	老百姓	回购数量：48941 股
000078.SZ	海王生物	本次拟增发股份 65104.1666 万股
000404.SZ	长虹华意	2020 年中报正式披露，营业总收入 45.8 亿元，同比去年-0.33%，净利润为 4807.5 万元，同比去年 0.42%
000777.SZ	中核科技	2020 年中报业绩快报：营业总收入 4.82 亿元，同比去年-23.38%，净利润为 2344.07 万元，同比去年-46.47%
000793.SZ	华闻集团	2020 年中报正式披露，营业总收入 15.54 亿元，同比去年-19.86%，净利润为-16138.26 万元，同比去年-421.2%
000828.SZ	东莞控股	2020 年中报正式披露，营业总收入 4.2 亿元，同比去年-46.8%，净利润为 3.2 亿元，同比去年-42.31%
000877.SZ	天山股份	本次拟增发股份 31461.6887 万股
000915.SZ	山大华特	2020 年中报正式披露，营业总收入 8.33 亿元，同比去年 2.64%，净利润为 1.35 亿元，同比去年 51.99%
000926.SZ	福星股份	回购数量：29440600 股
002146.SZ	荣盛发展	本次拟增发股份 82352.9412 万股
002148.SZ	北纬科技	2020 年中报正式披露，营业总收入 8521.18 万元，同比去年-2.86%，净利润为 817.45 万元，同比去年-2.85%
002308.SZ	威创股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 2.16 亿元，同比去年-56.7%，净利润为 2.8 亿元，同比去年 425.44%
002308.SZ	威创股份	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 25735 万元~30250 万元，增长 185%~235%
002577.SZ	雷柏科技	2020 年中报正式披露，营业总收入 1.92 亿元，同比去年-10.6%，净利润为 3224.5 万元，同比去年 1058.49%
002821.SZ	凯莱英	2020 年中报正式披露，营业总收入 12.66 亿元，同比去年 15.81%，净利润为 3.16 亿元，同比去年 37.63%
002947.SZ	恒铭达	公司拟向激励对象授予的股票期权总量为 87.05 万份，经 2019 年度分红调整为 33.62 元/股
300015.SZ	爱尔眼科	回购数量：196847 股
300018.SZ	中元股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 1.27 亿元，同比去年-3.75%，净利润为 129.02 万元，同比去年-78.27%

300133.SZ	华策影视	2020 年中报正式披露，营业总收入 11.14 亿元，同比去年 20.37%，净利润为 1.47 亿元，同比去年 352.77%
300144.SZ	宋城演艺	2020 年中报正式披露，营业总收入 2.83 亿元，同比去年-80.04%，净利润为 3984.83 万元，同比去年-94.92%
300311.SZ	任子行	回购数量：532202 股、219728 股、5606741 股
300401.SZ	花园生物	2020 年中报正式披露，营业总收入 3.45 亿元，同比去年-17.46%，净利润为 1.63 亿元，同比去年-29.23%
300463.SZ	迈克生物	本次拟增发股份 8362.1601 万股
600169.SH	太原重工	本次拟增发股份 76918.65 万股
600395.SH	盘江股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 27.72 亿元，同比去年-15.62%，净利润为 3.44 亿元，同比去年-44.67%
600395.SH	盘江股份	2020 年三季报业绩预告，公司业绩不确定，累计净利润同比会有一定的影响
600438.SH	通威股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 187.39 亿元，同比去年 16.21%，净利润为 10.1 亿元，同比去年-30.35%
600633.SH	浙数文化	2020 年中报正式披露，营业总收入 18.62 亿元，同比去年 39.13%，净利润为 3.62 亿元，同比去年 11.33%
600710.SH	苏美达	2020 年中报正式披露，营业总收入 436.85 亿元，同比去年 6.79%，净利润为 2.48 亿元，同比去年 6.3%
600722.SH	金牛化工	2020 年中报正式披露，营业总收入 2.33 亿元，同比去年-47.81%，净利润为 776.56 万元，同比去年-55.48%
600812.SH	华北制药	2020 年中报正式披露，营业总收入 56.21 亿元，同比去年 5.42%，净利润为 1.09 亿元，同比去年 37.78%
600986.SH	科达股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 45.39 亿元，同比去年-47.12%，净利润为 5564.81 万元，同比去年-35.37%
600986.SH	科达股份	2020 年三季报业绩预告，公司业绩不确定，净利润与 2019 年度相比可能发生重大变动（扭亏为盈或大幅减少亏损）
601788.SH	光大证券	2020 年中报业绩快报：营业总收入 63.15 亿元，同比去年 7.75%，净利润为 21.52 亿元，同比去年 33.74%
603005.SH	晶方科技	2020 年中报正式披露，营业总收入 4.55 亿元，同比去年 126.96%，净利润为 1.56 亿元，同比去年 623.97%
603042.SH	华脉科技	2020 年中报正式披露，营业总收入 5.57 亿元，同比去年 25.52%，净利润为 -1463.07 万元，同比去年-9.56%
603369.SH	今世缘	2020 年中报正式披露，营业总收入 29.14 亿元，同比去年-4.67%，净利润为 10.2 亿元，同比去年-4.92%
603678.SH	火炬电子	2020 年中报正式披露，营业总收入 14.99 亿元，同比去年 41.32%，净利润为 2.75 亿元，同比去年 28.72%
688298.SH	东方生物	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预增，净利润增长 50%以上
688298.SH	东方生物	2020 年中报正式披露，营业总收入 8.28 亿元，同比去年 388.05%，净利润为 5.24 亿元，同比去年 1477.45%

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	245.36	2.97
002714.SZ	牧原股份	152.00	7.08
600030.SH	中信证券	147.19	4.69
601166.SH	兴业银行	132.68	4.30
600519.SH	贵州茅台	131.63	0.64
300059.SZ	东方财富	123.01	6.98
000725.SZ	京东方A	81.48	5.02
600036.SH	招商银行	68.88	0.91
000651.SZ	格力电器	66.19	1.97
600016.SH	民生银行	63.50	3.22

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	16.73	0.22
600837.SH	海通证券	11.96	1.02
000858.SZ	五粮液	11.12	0.14
600519.SH	贵州茅台	10.66	0.05
000002.SZ	万科A	9.41	0.36
000333.SZ	美的集团	8.92	0.18
688981.SH	中芯国际	8.90	1.06
601601.SH	中国太保	7.96	0.39
688126.SH	沪硅产业	7.89	3.57
002415.SZ	海康威视	7.76	0.25

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（%）
002151.SZ	北斗星通	17.32	64.05
688311.SH	盟升电子	4.30	62.03
688011.SH	新光光电	1.12	45.70
603032.SH	德新交运	1.10	36.44
300369.SZ	绿盟科技	2.83	30.00
000777.SZ	中核科技	5.36	29.41
002416.SZ	爱施德	4.56	28.10
002081.SZ	金螳螂	5.77	23.72
600391.SH	航发科技	9.36	23.04
002013.SZ	中航机电	9.80	20.32

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（%）
300068.SZ	南都电源	2329.71	21396.57
600217.SH	中再资环	51.38	14388.21
000801.SZ	四川九洲	149.86	6325.03
300739.SZ	明阳电路	16.48	2775.14
600936.SH	广西广电	27.98	1238.69
002189.SZ	中光学	66.32	1127.06
002431.SZ	棕榈股份	293.19	996.84
601900.SH	南方传媒	31.06	838.92
601163.SH	三角轮胎	2.69	793.42
300284.SZ	苏交科	59.56	698.32

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（%）
603167.SH	渤海轮渡	0.93	-20.78
002568.SZ	百润股份	1.55	-19.07
688006.SH	杭可科技	0.90	-18.51
600273.SH	嘉化能源	13.66	-17.57
002041.SZ	登海种业	2.81	-15.84
300576.SZ	容大感光	2.30	-15.82
603806.SH	福斯特	1.23	-15.33
002670.SZ	国盛金控	4.07	-15.32
300139.SZ	晓程科技	1.04	-14.19
603128.SH	华贸物流	3.12	-14.11

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（%）
000059.SZ	华锦股份	0.00	-100.00
600422.SH	昆药集团	0.00	-100.00
002269.SZ	美邦服饰	0.00	-100.00
600805.SH	悦达投资	0.00	-100.00
600113.SH	浙江东日	0.00	-100.00
002617.SZ	露笑科技	0.00	-100.00
002574.SZ	明牌珠宝	0.00	-100.00
002547.SZ	春兴精工	0.00	-100.00
000683.SZ	远兴能源	0.00	-100.00
600871.SH	石化油服	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)

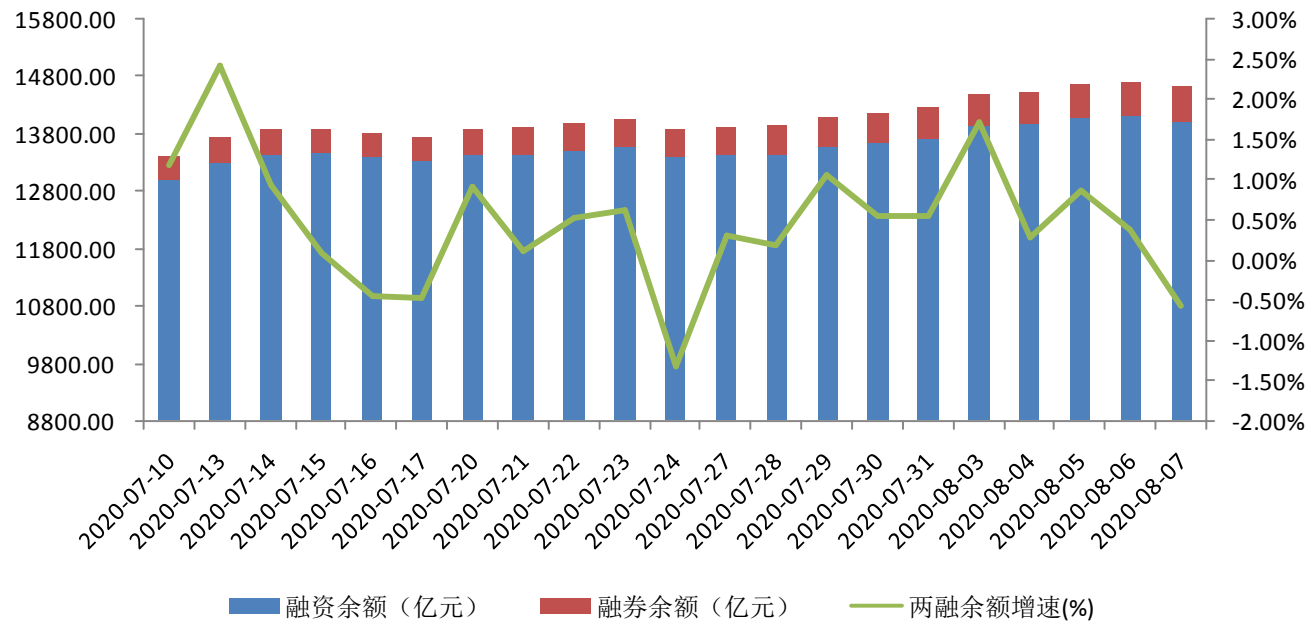
图表 10:融券净卖出前十

证券代码	证券简称	融券净卖出额(万元)	期间净买入(万元)

002151.SZ	北斗星通	67642.25	63159.50	601166.SH	兴业银行	13861.57	-1229.37
601216.SH	君正集团	22447.06	22479.38	000002.SZ	万科A	12440.67	-13841.67
300601.SZ	康泰生物	22393.52	23312.75	002415.SZ	海康威视	11624.84	-15768.90
600536.SH	中国软件	19825.61	20054.24	600036.SH	招商银行	8890.53	-52303.34
002049.SZ	紫光国微	17541.69	14814.94	688556.SH	高测股份	7442.67	-3754.37
600391.SH	航发科技	17528.19	17522.00	300059.SZ	东方财富	6956.32	-14769.64
002007.SZ	华兰生物	17413.73	18653.52	000001.SZ	平安银行	6720.66	-11323.20
002013.SZ	中航机电	16555.32	16044.37	688277.SH	天智航-U	6360.03	-6034.57
688311.SH	盟升电子	16444.79	16164.37	688180.SH	君实生物	5660.42	-7409.01
601989.SH	中国重工	15188.25	13907.88	000651.SZ	格力电器	5008.97	-5365.54

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	55679.68	17.07	-10.73	0.00	造纸Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	86633.98	16.14	-1029.81	18.36	造纸Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	22916.03	15.57	601.91	16.14	元件Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27354.46	15.13	46.80	0.00	房地产开发Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	62425.61	15.02	-755.88	-3.22	园林工程Ⅱ
300079.SZ	数码科技	94225.41	14.91	1001.84	0.00	计算机应用
300170.SZ	汉得信息	102764.87	14.89	-1046.38	-3.22	计算机应用
300128.SZ	锦富技术	53930.66	14.58	-56.50	0.00	光学光电子

002023.SZ	海特高新	159113.24	14.14	110.82	-28.27	航空装备Ⅱ
688108.SH	赛诺医疗	19095.78	13.92	-365.44	-91.86	医疗器械Ⅱ
600218.SH	全柴动力	47340.57	13.60	-834.80	0.00	通用机械
300429.SZ	强力新材	69210.97	13.49	1107.33	-10.27	化学制品
000554.SZ	泰山石油	25592.43	13.39	12.69	0.00	石油化工
002325.SZ	洪涛股份	41058.33	13.35	-449.16	0.00	装修装饰Ⅱ
300366.SZ	创意信息	74606.92	13.15	376.96	46.36	计算机应用
000926.SZ	福星股份	70614.13	13.09	796.83	-2.27	房地产开发Ⅱ
600661.SH	昂立教育	61150.36	13.01	5.06	0.00	文化传媒
000996.SZ	中国中期	50027.83	12.99	197.18	0.00	汽车服务Ⅱ
600100.SH	同方股份	309874.60	12.99	-1446.06	13.24	计算机设备Ⅱ
600363.SH	联创光电	124669.76	12.77	-1135.93	-21.24	光学光电子

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
688188.SH	柏楚电子	2020-08-10	157.50	1.58%	首发原股东限售
300036.SZ	超图软件	2020-08-10	282.20	0.62%	股权激励一般股份
688286.SH	N敏芯	2020-08-10	1,213.45	22.81%	首发一般、机构配售
688339.SH	N亿华通-U	2020-08-10	1,529.82	21.70%	首发一般、机构配售
002648.SZ	卫星石化	2020-08-10	2,608.51	2.45%	定增、股权激励限售
688099.SH	晶晨股份	2020-08-10	17,197.29	41.83%	首发原股东限售股份
603602.SH	纵横通信	2020-08-10	8,304.60	40.74%	首发原股东限售股份
688186.SH	广大特材	2020-08-11	169.07	1.03%	首发一般、机构配售
688398.SH	赛特新材	2020-08-11	79.89	1.00%	首发一般、机构配售
300308.SZ	中际旭创	2020-08-11	2,848.39	3.99%	定向增发机构配售股份
688321.SH	微芯生物	2020-08-12	20,737.23	50.58%	首发原股东、战略配售
600588.SH	用友网络	2020-08-12	1,114.59	0.34%	股权激励一般股份
688080.SH	映翰通	2020-08-12	52.53	1.00%	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

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