2020 年 8 月 7 日

谨慎操作

两融策略

- **最新观点**

总体来看，本周四的大盘出现了探底回升，盘中连续两日指数出现 V 型大反转的走势，说明现阶段多空双方对于市场的未来走向均体现出谨慎的态度。而本周四热门个股的大跌也验证了我们在《触底回升，并不牢靠》中的判断：“目前场内做多热情显然非常强劲，多数此前热门题材个股均打破跌停后，触底回升翻红，但对于周四来说这些热门个股将成考验，诸多抄底资金均会兑现筹码，如果周四继续萎缩到万亿以下，则 A 股短期转弱的趋势将是大概率。”不过量能依然维持在万亿之上，说明场内人气依然活跃，但连续 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，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。

- **主题追踪**

今日关注：业绩预增、有色金属、5G

昨日主题：贵金属、军工、券商板块领涨，白酒、疫苗冷链主题跌幅居前

1）贵金属：中润资源、赤峰黄金领涨。催化剂：截至 8 月 6 日下午 15:00，国际金价突破 2050 美元/盎司，最高触及 2070.3 美元/盎司，目前站稳 1950 美元关口。近日美元走软和美债收益率下降促使投资者囤积避险黄金，据 ADP 数据显示美国公司 7 月份就业人数增加 16.7 万，远低于预期 120 万人，凸显了疫情二次蔓延对于就业市场的冲击。同时经通胀因素调整后的美国 10 年期公债收益率从年初的约 0.1%降至-1.06%，进一步增强黄金的吸引力。

2）军工：深南股份、联创光电领涨。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。

3）券商：国盛金控、国联证券领涨。催化剂：截至 8 月 6 日，共有 8 家券商发布了业绩快报，从中证协发布的证券公司 2020 年上半年度经营数据来看，券商行业上半年业绩喜人，盈利能力显著提升，134 家证券公司 2020 年上半年度实现营业收入 2,134.04 亿元，实现净利润 831.47 亿元，同比分别增长 19.26%和 24.73%。

- **热股鉴赏**

星网宇达（002829）：最纯正的无人作战龙头

主要逻辑和观点：公司是最纯正的无人作战龙头，无人靶机系统 2020 年已新签订单约 3.2 亿元，正式进入收获期，后续有望持续释放订单，无人车已获千万元量级订单，唯一陆海空无人作战系统产业化上市公司，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		2020/08/06			2020/08/05		
		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）	19.18	19.92	39.11	70.07	37.94	108.01
	截止日余额（亿元）	7346.09	6780.58	14126.66	7326.90	6760.65	14087.55
融券	期间卖出量（亿股）	3.45	1.10	4.55	2.97	1.00	3.97
	截止日余额（亿元）	377.73	215.99	593.72	366.04	209.47	575.51

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

周四，A 股探底回升，券商股尾盘发力。上证指数收盘涨 0.26%报 3386.46 点，盘中跌逾 1%；深证成指跌 0.7%报 13863.13 点；创业板指跌 1.6%报 2814.37 点，盘中跌近 3%；科创 50 跌近 1%；万得全 A 跌 0.15%。两市成交额近 1.3 万亿元；北向资金净卖出超 25 亿元。

军工火力全开，北斗星通、亚光科技、博云新材、联创光电、中航电子、航发科技、中航沈飞、利君股份、振芯科技、中直股份、北摩高科、精准信息、北方导航、金盾股份、宏远电子、南岭民爆等涨停。集成电路及芯片概念活跃，申通地铁、亚翔集成、紫光国微、上海贝岭、协鑫集成、国民技术、晓程科技、文一科技涨停。券商尾盘急拉，中信证券、中信建投触及涨停，越秀金控、浙商证券等跟风大涨。国产软件崛起，深南股份、浩云科技、浪潮软件涨停，中国软件触及涨停。肝素概念大涨，千红制药、海普瑞、健友股份、常山药业、景峰医药涨停。装配式建筑板块升温，富煌钢构、杭萧钢构、精工钢构、黑牡丹、金螳螂涨停。数字货币概念冲高回落，数字认证、优博讯、汇金股份涨停。次新股走强，广电计量、建科机械、北鼎股份、甬金股份、葫芦娃涨停。金价上涨提振黄金概念，西部资源、中润资源、赤峰黄金涨停。海南板块反复活跃，海南海药、海航投资、海南矿业、湖南发展涨停。病毒防治概念股深度回调，疫苗产业链、口罩等题材纷纷下挫，西藏药业、康华生物、康泰生物等跌停。大消费表现不振，白酒、免税店、农业、猪肉等板块跌幅靠前。

本周四，A 股探底回升，券商股尾盘发力。上证指数收盘涨 0.26%，盘中跌逾 1%、深证成指跌 0.7%、创业板指跌 1.6%，盘中跌近 3%。两市成交额近 1.3 万亿元；北向资金净卖出超 25 亿元。总体来看，本周四的大盘出现了探底回升，盘中连续两日指数出现 V 型大反转的走势，说明现阶段多空双方对于市场的未来走向均体现出谨慎的态度。对于下阶段行情，基本延续我们此前观点：“在 3400 点附近两市必须维持到 15000 亿以上成交金额，才能完成此区域的筹码互换，倘若不然，A 股大概率将再次向下，以宽幅震荡的方式完成筹码互换”而本周四热门个股的大跌也验证了我们在《触底回升，并不牢靠》中的判断：“目前场内做多热情显然非常强劲，多数此前热门题材个股均打破跌停后，触底回升翻红，但对于周四来说这些热门个股将成考验，诸多抄底资金均会兑现筹码，此外周三量能萎缩接近 13%，属于缩量上涨范畴，有量价背离的迹象，如果周四继续萎缩到万亿以下，则 A 股短期转弱的趋势将是大概率。”不过量能依然维持在万亿之上，说明场内人气依然活跃，不过连续 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。

(二) 热股鉴赏

星网宇达（002829）：最纯正的无人作战龙头

公司是致力于惯性技术开发与产业化的领军企业，主要开展惯性组合导航、惯性测量、惯性稳控产品的研发、生产及销售，并为航空、航天、航海、电子、石油、测绘、交通及通信等多个领域用户提供全自主、高动态的位置、速度、姿态等信息的感知、测量及稳定控制服务。经过多年的发展，公司形成了以惯性技术为核心，行业应用为驱动的“1+N”发展模式，构建了涵盖导航、测量、稳控的业务及产品体系，完成了从惯性器件、部件到系统的全产业链全自主研发能力建设，形成了研发、应用协同发展的良好局面。目前公司主要业务包括卫星通信、惯性导航、智能无人系统三大板块。

卫星通信板块：主要产品是动中通天线，主要的市场是军用市场，公司近几年努力把握军用通信卫星领域升级改造的机遇，成为了国内两家主要供货商之一，市场份额大概占一半。另外，公司在军事训练领域卫星通信的拓展也很迅速，相关业务也由海军单一军种向海、陆、空、火全面拓展，订单规模也有大幅提升。民用方面，公司也在把握军民融合机会，借助公司动中通领域核心技术优势，把握民用领域卫星互联网市场地面接收终端的机会，该领域的核心技术要求与军用领域的技术是一致的，只是应用方向不同。目前公司也做了一些试点合作和探讨，主要是面向海上渔船。

惯导业务：是公司成立以来就在做的核心业务，从 2015 年开始推动核心惯性器件自研，目前基本具备核心器件的自主能力。同时公司也打造了基于北斗和惯导一系列的组合，以满足不同应用要求。公司组合导航主要

用于无人驾驶领域，组合导航是目前主流无人驾驶解决方案的必需品，公司深耕于该领域也得到国内业内高度认可，目前是阿波罗无人驾驶生态惯导的唯一供应商，已经批量供应，L4 级的产品也已经小批量供应。公司在这一领域有较大发展空间，不完全统计，公司有 60%以上市场份额。这块业务是以民品切入，目前也在向军品发展。惯导是国外对中国严格封锁的产品，之前主要是由军工研究所配套，随着军改以来产品配套市场化、民营总体单位的出现以及外贸订单的拓展，公司具有了更多进入市场的机会，加速了从军用向民用领域的转变。

无人系统：从技术上来讲，智能导航智能通信和自主控制是无人系统的三大核心技术。无人系统是公司 2016 年上市后布局的新业务方向。受益于军事领域装备无人化，实战化训练要求的逐年提升公司无人系统业务发展迅速。一是无人机靶机业务，公司基于军方需求，组建了强大的核心团队，研制了低速、中速和高速三款已定型产品。并且今年预计还会有两款产品定型，打造了武器装备试验鉴定的靶标体系，奠定了在该领域的地位。二是无人车业务，公司参与 2018 年无人挑战赛获得了较好名次，也获得了后续的型号招标资格，今年有望形成一定收入和小批量交付。

行业发展前景广阔：公司惯性导航、卫星通信、智能探测、海工装备、无人机、全地形无人车等产品适用于国防军工，部分产品已列入采购名录。公司具有军工“四证”，具备从事上述军品科研、生产、服务的全部资质，公司归属于军工行业。就产业政策及产业前景而言，公司所处行业属于国家大力支持和鼓励发展的行业，目前行业总体正处于成长阶段，发展前景广阔。伴随融合创新和智能产业的蓬勃发展，公司未来业务拥有充足的发展空间。

投资建议：公司是最纯正的无人作战龙头，无人靶机系统 2020 年已新签订单约 3.2 亿元，正式进入收获期，后续有望持续释放订单，无人车已获千万元量级订单，唯一陆海空无人作战系统产业化上市公司，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
300493.SZ	润欣科技	原告润欣勤增科技有限公司因“合同纠纷”向杭州经济技术开发区人民法院对杭州贝赢通信科技有限公司提请的这一民事诉讼中，涉案金额 5.6 万（CNY），公司作为涉案一方特此公告
300207.SZ	欣旺达	原告东莞锂威能源科技有限公司因“买卖合同纠纷”向对智慧海派科技有限公司提请的这一民事诉讼中，涉案金额 1299.31 万（CNY），公司作为涉案一方特此公告
002565.SZ	顺灏股份	原告缪冬平,刘清,钟小荣等 302 名投资者因“经济纠纷”向上海市第二中级人民法院对上海顺灏新材料科技股份有限公司提请的这一民事诉讼中，诉讼结果为部分原告胜诉
002115.SZ	三维通信	回购数量：2227160 股
002130.SZ	沃尔核材	回购数量：56000 股
002240.SZ	威华股份	本次非公开发行股票募集资金总额不超过 115,000 万元(含本数),扣除发行费用后,募集资金净额将用于补充流动资金
002419.SZ	天虹股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 58.9 亿元，同比去年-39.13%，净利润为 3572.16 万元，同比去年-92.9%
002421.SZ	达实智能	深圳达实智能股份有限公司(以下简称“达实智能”或“公司”)近日收到广东顺广轨道交通有限公司发出的《中标通知书》,中标广州市轨道交通 7 号线一期工程西延顺德段综合监控系统设备采购项目
002431.SZ	棕榈股份	棕榈生态城镇发展股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到“南乐县公路局暨老体委片区安置房建设项目”的《中标通知书》
002463.SZ	沪电股份	回购数量：335595 股

002511.SZ	中顺洁柔	2020 年中报正式披露，营业总收入 36.16 亿元，同比去年 13.99%，净利润为 4.53 亿元，同比去年 64.69%
002548.SZ	金新农	公司本次非公开发行募集资金总额不超过 65,327.75 万元(含本数)，由发行对象以现金方式认购.本次募集现金在扣除发行费用后将用于生猪养殖项目，补充流动资金等
002565.SZ	顺灏股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 7.16 亿元，同比去年-19.92%，净利润为 101.03 万元，同比去年-98.29%
002653.SZ	海思科	本次拟增发股份 5500 万股
002675.SZ	东诚药业	2020 年中报正式披露，营业总收入 16.46 亿元，同比去年 24.08%，净利润为 2.19 亿元，同比去年 23.05%
300020.SZ	银江股份	公司于近日收到招标人郑州国家干线公路物流港建设开发投资有限公司发出的《中标通知书》，确认公司中标郑东新区信息电商产业园智慧园区项目 EPC 总承包项目，中标价为人民币 1.4985 亿元
300036.SZ	超图软件	2020 年中报正式披露，营业总收入 5.23 亿元，同比去年-18.22%，净利润为 4164.81 万元，同比去年 1.97%
300207.SZ	欣旺达	2020 年中报正式披露，营业总收入 115.1 亿元，同比去年 6.02%，净利润为 588.24 万元，同比去年-97.43%
300493.SZ	润欣科技	2020 年中报正式披露，营业总收入 5.72 亿元，同比去年-16.98%，净利润为 1756.84 万元，同比去年-13.73%
300618.SZ	寒锐钴业	本次增发价 56.8 元，增发数量 3347.3169 万股
300661.SZ	圣邦股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 4.66 亿元，同比去年 57.41%，净利润为 1.05 亿元，同比去年 73.39%
600273.SH	嘉化能源	2020 年中报正式披露，营业总收入 25.12 亿元，同比去年-8.4%，净利润为 5.55 亿元，同比去年-14.8%
600805.SH	悦达投资	2020 年三季报业绩预告，公司业绩首亏，预计公司第三季度累计净利润为亏损
600805.SH	悦达投资	2020 年中报正式披露，营业总收入 10.25 亿元，同比去年-21.1%，净利润为-34691.15 万元，同比去年-270.88%
603220.SH	中贝通信	2020 年中报正式披露，营业总收入 5.95 亿元，同比去年-6.55%，净利润为 509.31 万元，同比去年-87.88%
603609.SH	禾丰牧业	2020 年中报正式披露，营业总收入 98.48 亿元，同比去年 27.45%，净利润为 6.06 亿元，同比去年 68.8%
603737.SH	三棵树	回购数量：1523685 股
603806.SH	福斯特	2020 年中报正式披露，营业总收入 33.76 亿元，同比去年 13.35%，净利润为 4.56 亿元，同比去年 14.58%
688020.SH	方邦股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 1.46 亿元，同比去年 5.02%，净利润为 6580.43 万元，同比去年 2.85%

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	247.11	2.96
002714.SZ	牧原股份	153.91	7.00

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	16.02	0.21
600837.SH	海通证券	12.19	1.02

600030.SH	中信证券	146.42	4.65
600519.SH	贵州茅台	131.66	0.64
601166.SH	兴业银行	131.41	4.19
300059.SZ	东方财富	123.79	6.59
000725.SZ	京东方A	83.12	4.98
600036.SH	招商银行	73.22	0.96
000651.SZ	格力电器	66.23	1.97
600016.SH	民生银行	63.33	3.19

000858.SZ	五粮液	11.41	0.14
600519.SH	贵州茅台	10.80	0.05
000333.SZ	美的集团	9.84	0.20
688981.SH	中芯国际	9.57	1.09
000002.SZ	万科A	8.28	0.31
688126.SH	沪硅产业	8.14	3.43
601601.SH	中国太保	8.13	0.39
600276.SH	恒瑞医药	7.36	0.15

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（%）
000828.SZ	东莞控股	4.29	64.75
002670.SZ	国盛金控	4.80	42.05
600305.SH	恒顺醋业	1.84	32.30
688311.SH	盟升电子	2.65	30.57
600318.SH	新力金融	4.62	24.42
002017.SZ	东信和平	2.05	23.95
600497.SH	驰宏锌锗	8.48	23.01
600477.SH	杭萧钢构	3.56	22.73
002544.SZ	杰赛科技	4.00	22.43
000603.SZ	盛达资源	5.02	22.16

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（%）
002464.SZ	众应互联	27.86	44619.42
300091.SZ	金通灵	54.27	34333.31
002383.SZ	合众思壮	6.43	6002.09
002145.SZ	中核钛白	55.03	2714.60
300353.SZ	东土科技	76.01	2361.96
600067.SH	冠城大通	2.80	1391.15
600635.SH	大众公用	39.27	956.88
603045.SH	福达合金	30.91	922.96
300130.SZ	新国都	7.84	671.21
601328.SH	交通银行	4822.88	605.62

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（%）
600351.SH	亚宝药业	2.47	-19.08
300369.SZ	绿盟科技	2.18	-17.01
002493.SZ	荣盛石化	7.03	-15.37
603018.SH	中设集团	1.63	-13.96
688025.SH	杰普特	0.41	-13.15
002518.SZ	科士达	2.59	-13.12
688580.SH	伟思医疗	0.85	-12.62
688508.SH	芯朋微	1.56	-11.84
603377.SH	东方时尚	1.72	-11.67
688202.SH	美迪西	0.63	-11.25

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（%）
600433.SH	冠豪高新	0.00	-100.00
000506.SZ	中润资源	0.00	-100.00
002611.SZ	东方精工	0.00	-100.00
300194.SZ	福安药业	0.00	-100.00
300038.SZ	数知科技	0.00	-100.00
002476.SZ	宝莫股份	0.00	-100.00
002325.SZ	洪涛股份	0.00	-100.00
603803.SH	瑞斯康达	0.00	-100.00
600345.SH	长江通信	0.00	-100.00
002321.SZ	华英农业	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)
600030.SH	中信证券	27590.72	21001.52
688981.SH	中芯国际	18915.81	20637.57
600363.SH	联创光电	18020.60	17775.52
600760.SH	中航沈飞	17532.77	15267.20
000828.SZ	东莞控股	16855.46	16801.87
600549.SH	厦门钨业	16303.68	16374.44
600497.SH	驰宏锌锗	15861.06	15804.16

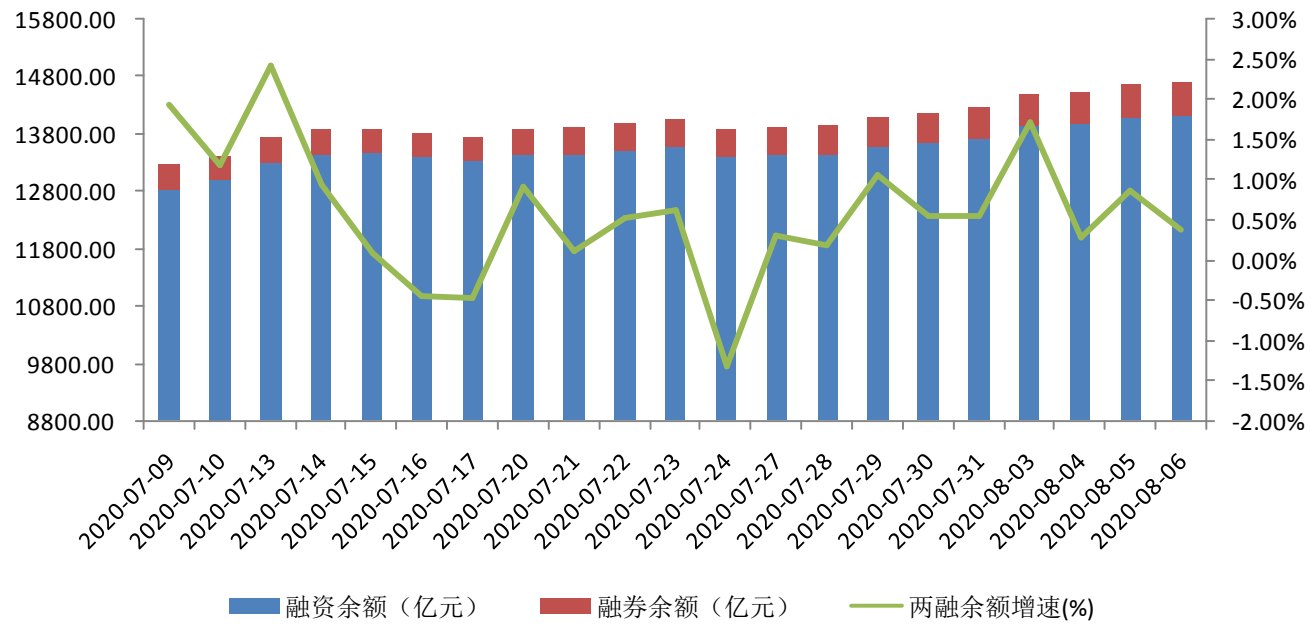
图表 10:融券净卖出前十

证券代码	证券简称	融券净卖出额(万元)	期间净买入(万元)
600519.SH	贵州茅台	12228.71	-15797.68
000333.SZ	美的集团	10880.13	-9245.12
688338.SH	赛科希德	10541.33	-3089.11
600030.SH	中信证券	6589.21	21001.52
601211.SH	国泰君安	6563.51	-9893.36
000858.SZ	五粮液	6495.50	-4168.83
300142.SZ	沃森生物	5846.78	7889.78

600372.SH	中航电子	15034.34	15048.85	600276.SH	恒瑞医药	5316.51	8932.41
002157.SZ	正邦科技	14736.07	14891.55	600036.SH	招商银行	4804.27	-2717.88
000725.SZ	京东方A	14644.75	14210.58	601328.SH	交通银行	4138.02	-2496.88

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	55690.46	16.77	-771.05	0.00	造纸Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	87650.70	15.45	3489.40	-35.97	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	63184.53	15.25	765.71	6.32	园林工程Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27307.91	14.79	111.57	0.00	房地产开发Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	103814.85	14.61	-362.08	-9.62	计算机应用
300739.SZ	明阳电路	22298.21	14.35	208.13	-22.49	元件Ⅱ
300079.SZ	数码科技	93223.64	14.35	337.07	0.00	计算机应用
300128.SZ	锦富技术	53987.15	14.14	712.16	0.00	光学光电子
002023.SZ	海特高新	159034.32	13.65	4927.09	-18.05	航空装备Ⅱ
688108.SH	赛诺医疗	19931.28	13.53	-254.87	-47.18	医疗器械Ⅱ
600218.SH	全柴动力	48176.19	13.45	-52.34	0.00	通用机械
000554.SZ	泰山石油	25579.74	13.44	-940.33	0.00	石油化工
002325.SZ	洪涛股份	41507.49	13.18	71.27	-1.43	装修装饰Ⅱ
300429.SZ	强力新材	68117.11	12.89	-95.31	10.54	化学制品
300366.SZ	创意信息	74184.15	12.86	-1010.07	0.00	计算机应用

600100.SH	同方股份	311308.52	12.86	259.93	-19.01	计算机设备Ⅱ
300157.SZ	恒泰艾普	34337.10	12.81	-884.53	23.93	采掘服务Ⅱ
600661.SH	昂立教育	61145.31	12.77	114.25	0.00	文化传媒
000926.SZ	福星股份	69820.19	12.76	2028.65	0.00	房地产开发Ⅱ
000996.SZ	中国中期	49835.72	12.54	3565.41	0.00	汽车服务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
688556.SH	N高测	2020-08-07	3,680.25	22.74%	首发一般、机构配售
000066.SZ	中国长城	2020-08-07	43,713.05	14.93%	定增配售,其他类型
002413.SZ	雷科防务	2020-08-07	1,307.38	1.19%	定向增发机构配售
300232.SZ	洲明科技	2020-08-07	569.85	0.58%	追加承诺限售股份
603986.SH	兆易创新	2020-08-07	1,813.86	3.85%	定向增发机构配售股份
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
002648.SZ	卫星石化	2020-08-10	2,608.51	2.45%	定增配售、股权激励限售
300036.SZ	超图软件	2020-08-10	282.20	0.62%	股权激励一般股份
688188.SH	柏楚电子	2020-08-10	157.50	1.58%	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
300308.SZ	中际旭创	2020-08-11	5,066.47	7.10%	定向增发机构配售股份
688398.SH	赛特新材	2020-08-11	79.89	1.00%	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
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
601326.SH	秦港股份	2020-08-17	310,431.42	55.56%	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
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
688233.SH	神工股份	2020-08-21	158.75	0.99%	首发一般、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
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
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
603501.SH	韦尔股份	2020-08-31	60,655.41	70.24%	原股东限售、战略配售
002567.SZ	唐人神	2020-08-31	3,468.59	4.15%	定向增发机构配售股份
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
300343.SZ	联创股份	2020-09-03	29.71	0.03%	股权激励限售股份
002714.SZ	牧原股份	2020-09-03	13,032.81	3.48%	定向增发机构配售股份
600000.SH	浦发银行	2020-09-04	124,831.65	4.25%	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
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
688168.SH	安博通	2020-09-07	1,570.50	30.69%	首发原股东限售股份

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	-0.07
000046.SZ	泛海控股	344133.03	66.23	0
000732.SZ	泰禾集团	163202.23	65.57	0
600180.SH	瑞茂通	62892.57	61.87	0
600515.SH	海航基础	237984.35	60.9	0
603567.SH	珍宝岛	51190	60.28	1.48
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0
300267.SZ	尔康制药	121946.77	59.12	0
002468.SZ	申通快递	84963.89	55.5	-0.26
000723.SZ	美锦能源	224966.66	54.88	0
000426.SZ	兴业矿业	100343.43	54.62	0
000671.SZ	阳光城	221352.66	53.98	0
601020.SH	华钰矿业	29386.43	53.93	-0.75
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0
603766.SH	隆鑫通用	109216.86	53.18	0
000415.SZ	渤海租赁	326980.43	52.87	-0.04
000918.SZ	嘉凯城	95231	52.78	2.12
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	0
600157.SH	永泰能源	646213.87	52.01	0
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	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。

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