2020 年 8 月 3 日

反弹还需量能持续配合

两融策略

● 最新观点

周末消息层面，为平稳推动资管新规实施和资管业务规范转型，经国务院同意，人民银行会同发展改革委、财政部、银保监会、证监会、外汇局等部门审慎研究决定，资管新规过渡期延长至 2021 年底。我们认为资管新规的过渡期延长，有助于缓解银行资本压力和企业还款压力，一定程度上起到了提振市场信心的作用，毕竟资管新规全面落实是去杠杆的过程，不过行情层面我们在《短期谨防指数再度回落》中分析认为：“当下投资者情绪依然低迷，且短期指标又进入高位，显然目前 3300 点已经成为高压区域，对于投资者而言，谨慎操作，谨防指数再度回落。”而上周五指数盘中冲高回落翻绿也验证了我们的担忧，从当下来看，指数一定程度上修复短线超涨的压力，但量能突破依然是行情能否得以持续上攻的关键，否则冲高回落回落将是大概率。

● 主题追踪

今日关注：业绩预增板块、疫苗冷链、华为概念

昨日主题：疫苗冷链、字节跳动主题领涨，军工、白酒板块跌幅居前

1）疫苗冷链：海尔生物、澳柯玛领涨。催化剂：新冠疫苗、生鲜电商等需求释放，驱动冷链设备有所表现。7 月 29 日下午，北京新冠肺炎疫情防控工作领导小组第八十次会议召开。会议强调，要加强进口冷链食品监管。统一进京冷链食品监管标准，加快建立全链条闭环追溯管理体系。

2）生物疫苗：瑞普生物、海利生物领涨。近期，有关新冠疫苗的进展不断。根据工信部官网消息，7 月 27 日，工信部在京召开的 2020 年全国工业和信息化主管部门负责同志电视电话会议要求，各地要做好疫苗规模化生产准备工作。 7 月 26 日，中国疾病预防控制中心主任高福表示，自己已接种了一实验型新冠病毒疫苗。截至目前中国已有 13 家企业陆续开展了新冠疫苗产能建设，其中 9 家企业已经获批开展临床试验。

3）字节概念：天创时尚，引力传媒领涨。催化剂：据外媒体报道，字节跳动考虑中国业务在香港或上海上市。字节跳动借资讯智能分发平台今日头条与短视频领航者抖音，流量变现的边界在拓宽，从百亿市场突破万亿市场只是时间；字节跳动的变现边界从核心的广告营销到电商，从教育到内容，从短视频到大屏，从 C 端应用到 B 端的技术服务平台，超大型集团自成一系。

● 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		2020/07/31			2020/07/30		
		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）	25.31	41.69	67.00	30.09	39.35	69.45
	截止日余额（亿元）	7151.22	6568.89	13720.11	7125.91	6527.20	13653.11
融券	期间卖出量（亿股）	2.73	1.05	3.78	2.59	0.91	3.50
	截止日余额（亿元）	328.37	200.14	528.51	323.33	193.44	516.76

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

周五，A 股七月红盘收官，上证指数收盘涨 0.71%报 3310.01 点，深证成指涨 1.27%报 13637.88 点，创业板指涨 1.89%报 2795.4 点，科创 50 涨 2.73%，万得全 A 涨 1.11%。两市成交额连续 3 日突破万亿；北向资金净卖出近 20 亿元。

疫苗概念持续受资金追捧，瑞普生物、博晖创新、海利生物、西藏药业、沃森生物涨停；部分医药股跟风走强，莱美药业、华神科技、易明医药涨停；药用玻璃概念股正川股份、楚天科技涨停；医用包装用纸个股仙鹤股份涨停；注射器概念受万邦德、阳普医疗、康德莱、三鑫医疗涨停；冷链概念股英特集团、澳柯玛涨停。受“字节跳动考虑中国业务在香港或上海上市”刺激，概念股午后掀涨停潮，凯撒文化、美盛文化、环球印务、广博股份、省广集团、天龙集团、中文在线、宣亚国际、引力传媒涨停。苹果概念股大涨，北玻股份、领益智造、赛腾股份、环旭电子、信维通信、经纬辉开、东软载波等多股涨停。蚂蚁金服概念卷土重来，君正集团、翠微股份、居然之家、易联众、南威软件涨停。水产养殖板块大涨，中水渔业、大湖股份、开创国际、国联水产涨停，好当家触及涨停。券商概念中路推进，哈高科、财通证券、锦龙股份、华林证券涨停。免税概念午后升温，海汽集团、鄂武商 A 涨停。

周五，A 股七月红盘收官，上证指数收盘涨 0.71%报 3310.01 点，两市成交额连续 3 日突破万亿；北向资金净卖出近 20 亿元。上周，上证指数累计涨 3.5%，深证成指涨 5.4%，创业板指涨 6.4%，同时成交有所回升，日均成交从此前一周的 9000 亿元左右重新回升至万亿元以上。周末消息层面，为平稳推动资管新规实施和资管业务规范转型，经国务院同意，人民银行会同发展改革委、财政部、银保监会、证监会、外汇局等部门审慎研究决定，资管新规过渡期延长至 2021 年底。我们认为资管新规的过渡期延长，有助于缓解银行资本压力和企业还款压力，一定程度上起到了提振市场信心的作用，毕竟资管新规全面落实是去杠杆的过程，不过行情层面我们在《短期谨防指数再度回落》中分析认为：“当下投资者情绪依然低迷，且短期指标又进入高位，显然目前 3300 点已经成为高压区域，对于投资者而言，谨慎操作，谨防指数再度回落。”而上周五指数盘中冲高回落翻绿也验证了我们的担忧，从当下来看，指数一定程度上修复短线超涨的压力，但量能突破依然是行情能否得以持续上攻的关键，否则冲高回落回落将是大概率。

(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
000581.SZ	威孚高科	回购数量：19596277 股
000651.SZ	格力电器	回购数量：5991565 股
002947.SZ	恒铭达	2020 年中报正式披露，营业总收入 2.19 亿元，同比去年 2.53%，净利润为 6171.7 万元，同比去年-2.11%
300628.SZ	亿联网络	回购数量：243960 股、27000 股
002266.SZ	浙富控股	浙富控股集团股份有限公司与中国葛洲坝集团股份有限公司组成的葛洲坝-浙富联营体近日收到尼日尔坎大吉水电公司的《中标通知书》，通知确定葛洲坝-浙富联营体为尼日尔坎大吉水电站厂房设备供货安装项目的中标单位
000690.SZ	宝新能源	2020 年中报正式披露，营业总收入 32.18 亿元，同比去年 49.61%，净利润为 6.38 亿元，同比去年 101.35%
002020.SZ	京新药业	回购数量：19364224 股
002215.SZ	诺普信	本次拟增发股份 27422.2915 万股
002250.SZ	联化科技	回购数量：631800 股
002601.SZ	龙蟒佰利	2020 年中报正式披露，营业总收入 63.53 亿元，同比去年 17.99%，净利润为 12.93 亿元，同比去年 1.84%
002746.SZ	仙坛股份	调整后:预计募集资金为 110000 万元
300326.SZ	凯利泰	2020 年中报正式披露，营业总收入 4.86 亿元，同比去年-14.54%，净利润为 1.19 亿元，同比去年-22.37%
300352.SZ	北信源	本次拟增发股份 11018 万股
300378.SZ	鼎捷软件	2020 年中报正式披露，营业总收入 6.02 亿元，同比去年-8.35%，净利润为-1474.32 万元，同比去年-136.66%
300383.SZ	光环新网	2020 年中报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 44000 万元~47000 万元，变动幅度为:12.27%~19.93%
300418.SZ	昆仑万维	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 6,249 万股，本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 13.49 元/股
300638.SZ	广和通	2020 年中报正式披露，营业总收入 12.66 亿元，同比去年 47.42%，净利润为 1.38 亿元，同比去年 70.78%
600004.SH	白云机场	本次拟增发股份 29357.7981 万股
600077.SH	宋都股份	回购数量：18190585 股
600123.SH	兰花科创	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 13000 万元~16000 万元，下降 70.64%~76.15%
600276.SH	恒瑞医药	2020 年中报正式披露，营业总收入 113.09 亿元，同比去年 12.79%，净利润为 26.62 亿元，同比去年 10.34%
600276.SH	恒瑞医药	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量不超过 25,736,000 股，本激励计划授予的限制性股票授予价格为每股 46.91 元
600352.SH	浙江龙盛	回购数量：35832685 股
600398.SH	海澜之家	回购数量：93781448 股

600466.SH	蓝光发展	回购数量：3725800 股
600742.SH	一汽富维	2020 年中报正式披露，营业总收入 80.63 亿元，同比去年 25.62%，净利润为 2.17 亿元，同比去年-11.48%
600869.SH	智慧能源	该次增发方案停止实施
601375.SH	中原证券	2020 年中报业绩快报：营业总收入 12.46 亿元，同比去年-3.18%，净利润为 3000.83 万元，同比去年-87.49%
603368.SH	柳药股份	2020 年中报业绩快报：营业总收入 75.73 亿元，同比去年 5.22%，净利润为 3.95 亿元，同比去年 10.87%
688169.SH	石头科技	本激励计划拟授予的限制性股票数量不超过 57.5555 万股，本次限制性股票的授予价格为每股 54.23 元

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	243.37	2.96
002714.SZ	牧原股份	149.01	6.89
600030.SH	中信证券	144.92	4.93
600519.SH	贵州茅台	136.14	0.65
601166.SH	兴业银行	127.80	4.16
300059.SZ	东方财富	119.68	6.85
000725.SZ	京东方A	79.84	5.05
600036.SH	招商银行	68.81	0.96
000651.SZ	格力电器	64.56	1.90
600016.SH	民生银行	63.43	3.23

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（%）
000858.SZ	五粮液	11.23	0.14
600837.SH	海通证券	10.55	0.92
600036.SH	招商银行	9.94	0.14
688981.SH	中芯国际	9.88	1.16
600519.SH	贵州茅台	8.80	0.04
000333.SZ	美的集团	8.07	0.16
601601.SH	中国太保	7.89	0.39
000002.SZ	万科A	7.13	0.27
688126.SH	沪硅产业	6.97	3.02
600276.SH	恒瑞医药	6.24	0.12

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（%）
600295.SH	鄂尔多斯	1.34	52.71
300759.SZ	康龙化成	3.25	34.56
601020.SH	华钰矿业	3.24	33.55
002167.SZ	东方锆业	1.56	31.33
002626.SZ	金达威	17.37	29.62
300006.SZ	莱美药业	2.15	26.44
600195.SH	中牧股份	3.53	24.20
002138.SZ	顺络电子	9.76	23.14
300142.SZ	沃森生物	39.14	21.68
002690.SZ	美亚光电	1.37	20.07

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（%）
603601.SH	再升科技	187.06	3138.57
002169.SZ	智光电气	61.28	3061.51
002181.SZ	粤传媒	74.53	2840.04
000652.SZ	泰达股份	69.59	2126.93
002145.SZ	中核钛白	31.13	1470.59
002600.SZ	领益智造	117.65	1415.81
600363.SH	联创光电	140.60	1345.17
603636.SH	南威软件	65.27	1142.74
000531.SZ	穗恒运A	26.50	982.56
601126.SH	四方股份	0.61	853.86

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（%）
300327.SZ	中颖电子	3.73	-22.79
688019.SH	安集科技	2.11	-20.47

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（%）
000539.SZ	粤电力A	0.00	-100.00
600483.SH	福能股份	0.00	-100.00

603399.SH	吉翔股份	1.21	-19.52
300299.SZ	富春股份	3.91	-17.29
603444.SH	吉比特	2.64	-17.27
688011.SH	新光光电	0.76	-15.75
688202.SH	美迪西	0.74	-14.52
688069.SH	德林海	0.30	-14.43
002035.SZ	华帝股份	2.86	-13.94
603601.SH	再升科技	4.44	-13.92

002617.SZ	露笑科技	0.00	-100.00
600113.SH	浙江东日	0.00	-100.00
603936.SH	博敏电子	0.00	-100.00
600736.SH	苏州高新	0.00	-100.00
601163.SH	三角轮胎	0.00	-100.00
002140.SZ	东华科技	0.00	-100.00
002115.SZ	三维通信	0.00	-100.00
600229.SH	城市传媒	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

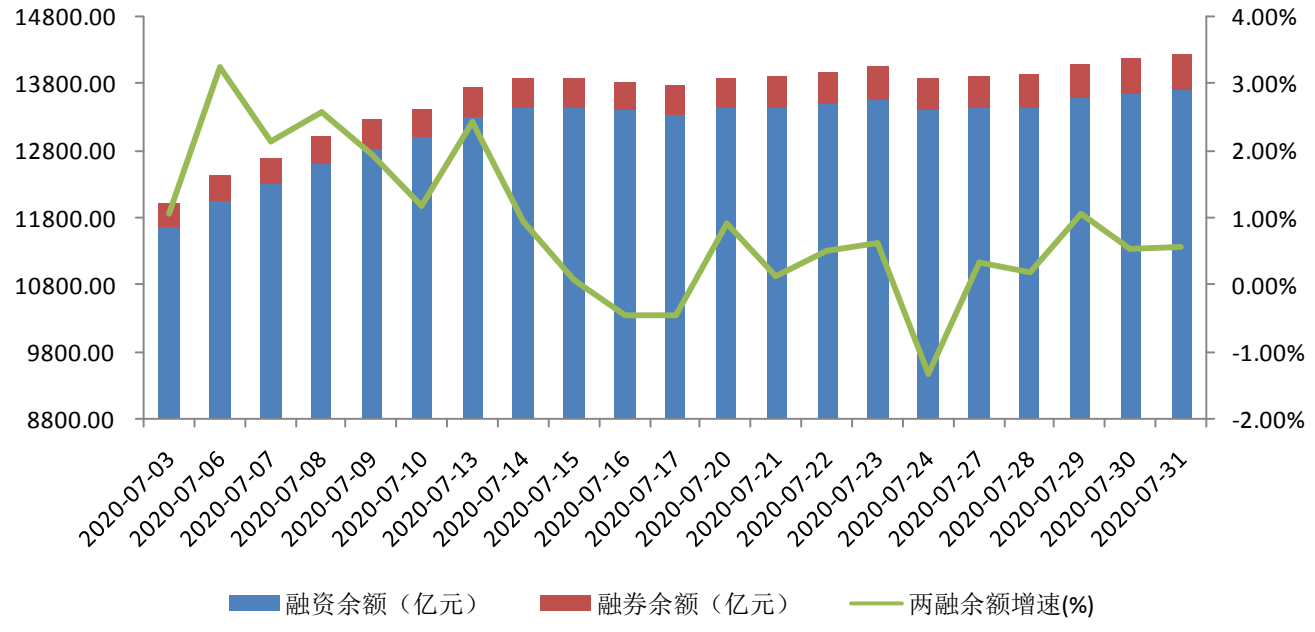
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元）
300142.SZ	沃森生物	69740.20	69084.39
688981.SH	中芯国际	40867.69	45848.33
002626.SZ	金达威	39690.69	39712.07
600030.SH	中信证券	35319.76	34597.43
300122.SZ	智飞生物	33775.19	32513.21
601888.SH	中国中免	31463.58	31839.51
002241.SZ	歌尔股份	26669.99	24105.33
600276.SH	恒瑞医药	22059.87	22963.88
000651.SZ	格力电器	20128.64	20316.01
002138.SZ	顺络电子	18338.77	18292.22

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）
688311.SH	盟升电子	13958.77	3753.34
688586.SH	江航装备	12598.02	-981.98
000858.SZ	五粮液	9367.03	-15694.35
600837.SH	海通证券	8797.09	-4775.43
600036.SH	招商银行	8254.48	-9920.95
000333.SZ	美的集团	7234.78	-4884.70
601166.SH	兴业银行	6948.09	4801.12
002142.SZ	宁波银行	6663.59	-7615.01
300760.SZ	迈瑞医疗	6521.18	-5957.14
688126.SH	沪硅产业	6343.40	-4879.71

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	56483.06	17.32	-153.32	0.00	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	62655.81	16.82	-191.96	0.00	园林工程Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	104270.05	15.42	152.51	-16.64	计算机应用
300157.SZ	恒泰艾普	35677.79	14.80	-100.86	0.00	采掘服务Ⅱ
300128.SZ	锦富技术	51915.00	14.54	3.36	0.00	光学光电子
600692.SH	亚通股份	26227.63	14.53	-217.59	0.00	房地产开发Ⅱ
300079.SZ	数码科技	92822.80	14.48	-472.80	0.00	计算机应用
002023.SZ	海特高新	150710.33	14.41	-589.81	-8.57	航空装备Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	75769.71	14.37	3614.86	71.18	造纸Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	21268.36	14.16	1.83	-4.91	元件Ⅱ
688561.SH	奇安信-U	122185.78	14.01	-3128.33	207.50	计算机应用
000554.SZ	泰山石油	25574.47	13.99	-29.45	0.00	石油化工
600218.SH	全柴动力	47546.05	13.69	-321.79	0.00	通用机械
600543.SH	莫高股份	27443.64	13.63	15.28	3.09	饮料制造
002325.SZ	洪涛股份	41841.62	13.61	-277.86	0.00	装修装饰Ⅱ
600100.SH	同方股份	310690.46	13.20	11.28	-26.59	计算机设备Ⅱ
600661.SH	昂立教育	61508.47	12.87	-78.36	0.00	文化传媒
300429.SZ	强力新材	67367.67	12.74	-1124.65	47.46	化学制品
000926.SZ	福星股份	67174.70	12.72	-678.38	-4.45	房地产开发Ⅱ
000731.SZ	四川美丰	40918.27	12.69	208.64	0.00	化学制品

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
600502.SH	安徽建工	2020-08-03	25,416.51	14.77%	定向增发机构配售
601860.SH	紫金银行	2020-08-03	69.68	0.02%	首发原股东限售股份
002709.SZ	天赐材料	2020-08-03	119.37	0.22%	定向增发机构配售
600919.SH	江苏银行	2020-08-03	2,448.04	0.21%	首发原股东限售股份
000623.SZ	吉林敖东	2020-08-04	1,828.06	1.57%	股权分置限售股份
688298.SH	东方生物	2020-08-05	123.73	1.03%	首发一般、机构配售
603890.SH	春秋电子	2020-08-06	240.01	0.62%	股权激励限售股份
603986.SH	兆易创新	2020-08-07	1,813.86	3.85%	定向增发机构配售股份
002648.SZ	卫星石化	2020-08-07	22.00	0.02%	股权激励限售股份
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	2,601.91	2.44%	定向增发机构配售股份
688188.SH	柏楚电子	2020-08-10	157.50	1.58%	首发原股东限售股份

688099.SH	晶晨股份	2020-08-10	17,197.29	41.83%	首发原股东限售股份
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
688186.SH	广大特材	2020-08-11	169.07	1.03%	首发一般、机构配售
688080.SH	映翰通	2020-08-12	52.53	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
688208.SH	道通科技	2020-08-13	264.94	0.59%	首发一般、机构配售
002430.SZ	杭氧股份	2020-08-14	1,328.33	1.38%	定向增发机构配售股份
002635.SZ	安洁科技	2020-08-14	726.82	1.15%	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
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
603776.SH	永安行	2020-08-17	6,756.83	36.02%	首发原股东限售股份
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
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%	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

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