2020 年 7 月 29 日

反弹缩量，仍需信心恢复

两融策略

最新观点

周二，A 股震荡攀升，伴随着量能继续缩减，资金观望情绪依然较浓。上证指数涨 0.71%报 3227.96 点，深证成指涨 1.31%报 13147.35 点，创业板指涨 1.32%报 2666.52 点，科创 50 涨 1.89%。两市成交额不足 9000 亿元，继续呈现萎缩态势。目前看三大指数在本周一弱势企稳后出现小幅反弹，但反弹非常曲折，题材抛压力量明显，同时本周二指数成交金额不足 9000 亿元，缩量反弹更显示出场内投资者信心的缺乏，倘若持续维持弱势反弹，还是需要当心指数再次向下的可能，并考验 30 日均线。不过目前指数向下空间也是趋于有限，毕竟空间跌幅已基本到位，所以不必过分担忧指数短期大幅调整风险，我们认为短期指数连续下行的概率并不大，不过又由于目前场内投资者信心的缺乏，或需要在 3200 附近继续积蓄更大的反弹动能后，才能形成较为有力的反弹。

主题追踪

今日关注：业绩预增板块、乳业、医药行业

昨日主题：乳业、长寿药主题领涨，贵金属、生物疫苗主题跌幅居前

1） 乳业：新乳业、庄园牧场领涨。催化剂：7 月 26 日，第三届进博会参展商联盟(下称“展盟”)第一次会议在国家会展中心(上海)举行，乳业专业委员会和公共卫生防疫专委会同时宣布成立。根据农业部数据，受到疫情影响生乳需求下滑，我国主产区生鲜乳价格在 2 月中旬开始下滑，并于 5 月下旬开始恢复，目前整体价格仍偏低。下半年国内生乳价格可能走高，主要原因包括，迎接金九银十旺季，需求逐渐恢复及疫情导致部分中小牧场出清，养殖业恢复成本较高。

2）数字货币：数字认证、飞天诚信领涨。催化剂：政策方面，日前央行下发了《推动区块链技术规范应用的通知》及《区块链技术金融应用评估规则》，这是国内首次由最高权威机构颁发的区块链相关规范文件。央行还要求，行业协会加强区块链技术金融应用行业自律管理，建立健全自律检查、信息共享等机制。

3）长寿药：丰原药业、金达威领涨。催化剂：Cell、Nature 等世界顶级期刊发表了许多关于 NMN/NAD+功效研究的文章，主要功效集中在抗衰老、DNA 修复、糖尿病、运动与减肥、神经认知、心血管、解酒护肝、保护视力、保护听力等方面。因此，其也被认为是抗衰老的保健品，甚至被称做“长生不老药”。

热股鉴赏

光明乳业（600597）：乳制品龙头续写新篇章

主要逻辑和观点：公司作为低温乳制品行业龙头，产品、品牌及渠道在华东乃至全国范围内具有强大根基。公司多年以来立足高品质乳制品，行业发展在多重改善因素下有望提速。而公司内部的经营调整成效初显，海外业务稳步发展，整体情况持续向好，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		2020/07/28			2020/07/27		
		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）	5.91	3.28	9.19	25.44	12.69	38.14
	截止日余额（亿元）	7038.51	6420.60	13459.11	7032.60	6417.32	13449.91
融券	期间卖出量（亿股）	3.02	1.16	4.17	2.98	0.92	3.90
	截止日余额（亿元）	302.82	183.37	486.19	294.79	175.61	470.39

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 股震荡攀升，伴随着量能继续缩减，资金观望情绪依然较浓。上证指数涨 0.71%报 3227.96 点，深证成指涨 1.31%报 13147.35 点，创业板指涨 1.32%报 2666.52 点，科创 50 涨 1.89%，万得全 A 涨 1.01%。两市成交额不足 9000 亿元，继续呈现萎缩态势。

食品饮料表现抢眼，庄园牧场、新乳业、有友食品、广州酒家、千禾味业涨停。次新股活跃，盛视科技、艾可蓝、佳禾智能、神驰机电、通达电气、中船汉光涨停。军民融合概念强势，三角防务、四通新材、光启技术、金盾股份涨停。数字货币题材崛起，飞天诚信、信息发展、数字认证、易见股份、安居宝、环球印务涨停。稀土永磁走强，章源钨业、北矿科技涨停。医疗器械走高，英科医疗涨停，振德医疗、达安基因、普门科技等跟涨。黄金概念高开低走，豫光金铅从涨停到跌逾 4%，园城黄金、中金黄金、湖南黄金等多股均从上涨到下跌。医药和生物板块重挫，康德莱、冠昊生物、康芝药业跌停，辽宁成大、羚锐制药、新华制药跌超 5%。

周二，A 股震荡攀升，伴随着量能继续缩减，资金观望情绪依然较浓。上证指数涨 0.71%报 3227.96 点，深证成指涨 1.31%报 13147.35 点，创业板指涨 1.32%报 2666.52 点，科创 50 涨 1.89%。两市成交额不足 9000 亿元，继续呈现萎缩态势。目前看三大指数在本周一弱势企稳后出现小幅反弹，但反弹非常曲折，题材抛压力量明显，同时本周二指数成交金额不足 9000 亿元，缩量反弹更显示出场内投资者信心的缺乏，倘若持续维持弱势反弹，还是需要当心指数再次向下的可能，并考验 30 日均线。不过目前指数向下空间也是趋于有限，毕竟空间跌幅已基本到位，所以不必过分担忧指数短期大幅调整风险，我们认为短期指数连续下行的概率并不大，不过又由于目前场内投资者信心的缺乏，或需要在 3200 附近继续积蓄更大的反弹动能后，才能形成较为有力的反弹。

(二) 热股鉴赏

光明乳业（600597）：乳制品龙头续写新篇章

公司主要从事各类乳制品的开发、生产和销售，奶牛的饲养、培育，物流配送等业务。公司主要生产销售新鲜牛奶、新鲜酸奶、常温酸奶、乳酸菌饮品、婴幼儿及中老年奶粉、奶酪、黄油、冷饮等产品。公司拥有乳业生物科技国家重点实验室，研发实力领先；拥有国家驰名商标"光明"、"莫斯利安"等一系列较高知名度的品牌。公司销售规模过 200 亿，在乳制品行业中名列前茅。

拥有供应稳定、质量优良的原料奶基地：公司下属子公司光明牧业拥有悠久的奶牛饲养历史，是国内最大的牧业综合性服务公司之一。经过多年的发展，生鲜乳的理化指标、微生物菌落总数等关键质量指标优于国家标准，并持续向好；生鲜乳体细胞含量不断下降，优于欧美标准。旗下有 2 家牧场被评定为全国农垦标杆牧场；6 家牧场通过 GAP(农业良好规范）认证；2 家牧场通过 ISO9001 质量管理体系认证；2 家牧场通过 SQF（食品质量安全）；2 家牧场通过 GGAP(全球农业良好规范）认证体系认证。

管理层焕发新活力，有望带领公司持续发展。2018 年更换董事长等高层，2020 年内部提拔总经理等领导，积极在产品研发、渠道、营销管理及国际化进程等多方面发力，携手阿里云数字化转型，实施供给侧改革。2019 年公司 7.5 亿元竞拍江苏辉山部分资产，加持优质奶源；通过收购牛奶棚 66.27%股权切入外带早餐市场，完善线下零售终端；100%收购益民一厂为冰品加码，携莫斯利安品牌推出酸奶冰激凌，进军冷饮高端市场；收购新莱特 51%股份，进军境外奶粉领域，新莱特自 2015 年开始净利润由负转正 2015-19 年 CAGR 为 32.7%，随着新液态奶业务线开始投产，将进一步丰富产品结构，或成公司新业绩增长点。

投资建议：公司作为低温乳制品行业龙头，产品、品牌及渠道在华东乃至全国范围内具有强大根基。公司多年以来立足高品质乳制品，行业发展在多重改善因素下有望提速。而公司内部的经营调整成效初显，海外业务稳步发展，整体情况持续向好，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
000836.SZ	富通鑫茂	近日,中国移动通信有限公司(以下简称“中国移动”)通过“中国移动采购与招标网”分别发布了“中国移动 2020 年至 2021 年普通光缆产品集中采购中标候选人公示”及“中国移动 2020 年至 2021 年特种光缆产品集中采购中标候选人公示”,天津富通鑫茂科技股份有限公司为相关中标候选人,现公示期已结束
001979.SZ	招商蛇口	本次拟增发股份 1115.3092 万股
002002.SZ	鸿达兴业	鸿达兴业股份有限公司全资子公司西部环保广东环境科技有限公司日前分别中标韶关市武江区农业农村局 2020030 采购项目,阳春市农业农村受污染耕地安全利用技术服务项目及廉江市 2020 年土壤耕地酸化治理采购项目
002064.SZ	华峰氨纶	2020 年中报正式披露，营业总收入 60.98 亿元，同比去年-9.43%，净利润为 6.65 亿元，同比去年-22.42%
002167.SZ	东方锆业	2020 年中报正式披露，营业总收入 2.68 亿元，同比去年 18.07%，净利润为-4745.79 万元，同比去年-743.15%，平均 ROE 为-5.75%
002182.SZ	云海金属	2020 年中报正式披露，营业总收入 25.21 亿元，同比去年 2.34%，净利润为 9699.44 万元，同比去年-65.08%
002182.SZ	云海金属	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 17000 万元~20000 万元,下降 61.36%~67.16%
002234.SZ	民和股份	本次拟增发股份 5000 万股
002236.SZ	大华股份	2020 年中报业绩快报：营业总收入 98.38 亿元，同比去年-8.96%，净利润为 13.7 亿元，同比去年 10.57%
002287.SZ	奇正藏药	2020 年中报业绩快报：营业总收入 6.12 亿元，同比去年 0.37%，净利润为 2.21 亿元，同比去年 9.46%
002407.SZ	多氟多	本次拟增发股份 20517.6144 万股
002413.SZ	雷科防务	本次拟增发股份 33055.478 万股
002611.SZ	东方精工	回购数量：20272320 股
002745.SZ	木林森	本次拟增发股份 4006.4102 万股
002925.SZ	盈趣科技	回购数量：38400 股
600183.SH	生益科技	2020 年中报业绩快报：营业总收入 68.79 亿元，同比去年 15.16%，净利润为 8.27 亿元，同比去年 31.49%
600519.SH	贵州茅台	2020 年中报正式披露，营业总收入 456.34 亿元，同比去年 10.84%，净利润为 226.02 亿元，同比去年 13.29%
600663.SH	陆家嘴	2020 年中报正式披露，营业总收入 66.27 亿元，同比去年-19.07%，净利润为 16.78 亿元，同比去年-18.01%
600673.SH	东阳光	本次拟增发股份 90416.9177 万股
600745.SH	闻泰科技	增发方案：增发发行方式定向，增发类型原有 A 股增发 A 股，增发招股公告日：2020-07-29
600755.SH	厦门国贸	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 2220 万股，限制性股票首次授予价格为 4.09 元/股
603118.SH	共进股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 38.85 亿元，同比去年-3.67%，净利润为 1.8 亿元，同比去年 5.25%
603816.SH	顾家家居	回购数量：69580 股

688396.SH	华润微	2020 年中报正式披露，营业总收入 30.63 亿元，同比去年 16.03%，净利润为 4.03 亿元，同比去年 145.27%

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	240.55	2.91
002714.SZ	牧原股份	150.11	7.03
600030.SH	中信证券	141.26	5.07
600519.SH	贵州茅台	136.71	0.65
601166.SH	兴业银行	127.81	4.18
300059.SZ	东方财富	116.08	7.12
000725.SZ	京东方A	82.14	5.29
600036.SH	招商银行	69.02	0.97
600016.SH	民生银行	63.51	3.24
000651.SZ	格力电器	60.38	1.78

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	10.11	0.12
688981.SH	中芯国际	9.77	1.29
600837.SH	海通证券	8.68	0.78
601601.SH	中国太保	7.65	0.38
600519.SH	贵州茅台	6.78	0.03
300059.SZ	东方财富	6.68	0.41
000002.SZ	万科A	6.30	0.24
600276.SH	恒瑞医药	6.28	0.13
600036.SH	招商银行	5.97	0.08
000333.SZ	美的集团	5.81	0.13

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（%）
688002.SH	睿创微纳	3.61	46.04
600105.SH	永鼎股份	2.11	27.86
600546.SH	山煤国际	3.31	23.35
600305.SH	恒顺醋业	1.52	22.30
600685.SH	中船防务	7.43	21.78
002311.SZ	海大集团	0.94	21.44
002241.SZ	歌尔股份	19.66	18.09
002626.SZ	金达威	13.15	16.87
002531.SZ	天顺风能	2.20	16.31
000733.SZ	振华科技	12.00	15.87

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（%）
600531.SH	豫光金铅	9226.50	5812.94
000801.SZ	四川九洲	52.79	2380.37
000652.SZ	泰达股份	69.80	2234.03
002421.SZ	达实智能	35.71	1735.49
600067.SH	冠城大通	3.05	1595.28
300367.SZ	东方网力	33.12	1381.02
688555.SH	泽达易盛	303.85	954.89
300091.SZ	金通灵	35.24	766.52
600093.SH	易见股份	40.03	694.81
002235.SZ	安妮股份	131.27	681.38

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（%）
002563.SZ	森马服饰	1.27	-32.27
688116.SH	天奈科技	0.87	-29.20
603568.SH	伟明环保	1.54	-24.41
300576.SZ	容大感光	0.96	-21.37
000603.SZ	盛达资源	3.53	-17.32
688555.SH	泽达易盛	0.80	-17.03
601069.SH	西部黄金	3.02	-14.82
600531.SH	豫光金铅	2.51	-14.34
600127.SH	金健米业	3.58	-12.51

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（%）
603636.SH	南威软件	0.00	-100.00
600261.SH	阳光照明	0.00	-100.00
002574.SZ	明牌珠宝	0.00	-100.00
600537.SH	亿晶光电	0.00	-100.00
002148.SZ	北纬科技	0.00	-100.00
002547.SZ	春兴精工	0.00	-100.00
600387.SH	海越能源	0.00	-100.00
002238.SZ	天威视讯	0.00	-100.00
002258.SZ	利尔化学	0.00	-100.00

002025.SZ	航天电器	3.15	-12.25

000591.SZ	太阳能	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

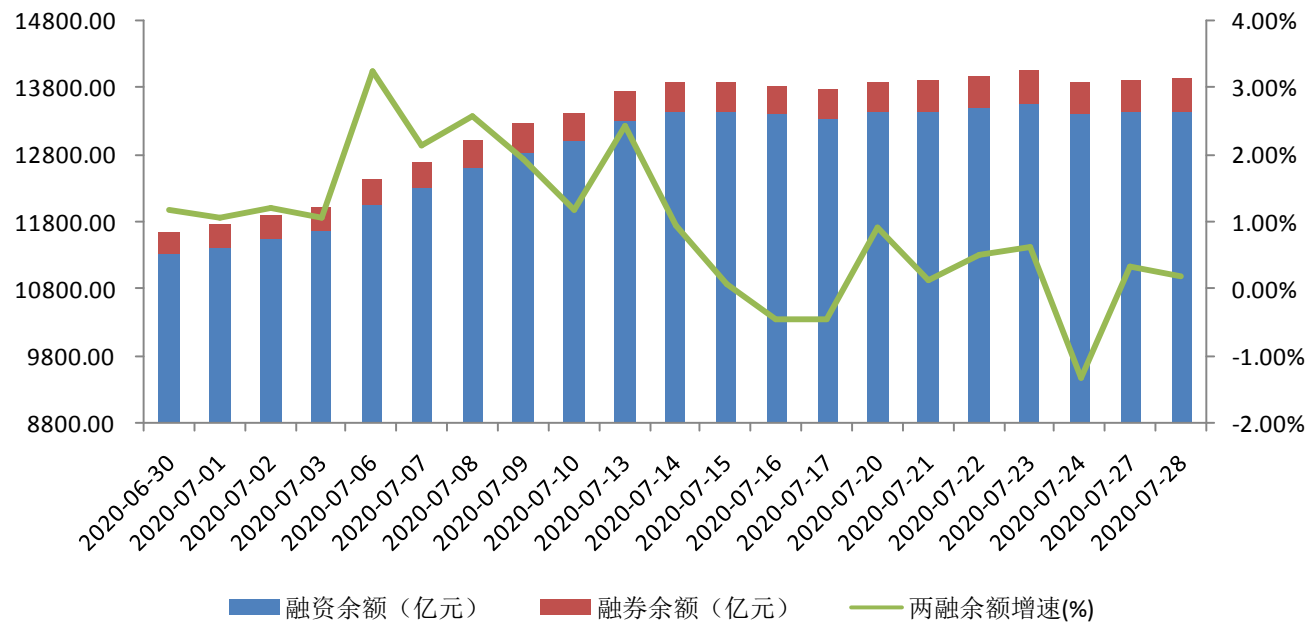
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元）
002241.SZ	歌尔股份	30121.59	29681.66
601788.SH	光大证券	29335.14	29498.61
300059.SZ	东方财富	25614.87	20089.30
002030.SZ	达安基因	25540.21	25521.68
000858.SZ	五粮液	23194.04	21019.02
002626.SZ	金达威	18979.25	18863.64
600547.SH	山东黄金	18661.56	17120.20
000733.SZ	振华科技	16441.76	16370.45
688981.SH	中芯国际	13976.07	16190.41
600685.SH	中船防务	13264.63	12967.53

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）
002415.SZ	海康威视	10441.36	-10840.76
600531.SH	豫光金铅	9723.52	-13915.74
600196.SH	复星医药	5625.24	-34069.09
300059.SZ	东方财富	5525.57	20089.30
600519.SH	贵州茅台	3942.15	-41127.34
000651.SZ	格力电器	3201.92	-2492.27
300124.SZ	汇川技术	3067.14	-4534.37
688180.SH	君实生物	2621.00	-2307.23
000333.SZ	美的集团	2323.82	2566.62
601601.SH	中国太保	2272.18	-3030.39

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	56509.47	17.59	146.31	0.00	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	63634.20	17.20	-0.77	10.24	园林工程Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	103943.41	15.78	330.43	0.00	计算机应用
300157.SZ	恒泰艾普	36257.30	15.59	-47.98	0.00	采掘服务Ⅱ

688108.SH	赛诺医疗	20325.43	15.21	43.90	-28.84	医疗器械Ⅱ
300128.SZ	锦富技术	52105.70	15.00	407.01	0.00	光学光电子
688561.SH	奇安信-U	122870.74	14.89	4915.36	243.08	计算机应用
002023.SZ	海特高新	153731.94	14.82	-3907.89	93.86	航空装备Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	20986.46	14.76	-634.38	8.28	元件Ⅱ
600692.SH	亚通股份	26326.00	14.73	-247.66	0.00	房地产开发Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	72524.99	14.72	1165.32	114.66	造纸Ⅱ
300079.SZ	数码科技	93499.83	14.47	1867.33	0.00	计算机应用
000554.SZ	泰山石油	25523.81	14.19	-127.72	0.00	石油化工
600218.SH	全柴动力	48200.40	14.13	245.27	0.00	通用机械
002325.SZ	洪涛股份	42626.10	14.04	165.20	0.00	装修装饰Ⅱ
300366.SZ	创意信息	59569.61	13.98	-17.91	-1.54	计算机应用
600543.SH	莫高股份	27329.70	13.93	-89.42	0.00	饮料制造
600100.SH	同方股份	312975.95	13.71	-94.56	-4.69	计算机设备Ⅱ
600237.SH	铜峰电子	28709.83	13.21	-60.37	0.00	元件Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	50531.39	13.15	684.88	0.00	医疗器械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
300601.SZ	康泰生物	2020-07-29	277.08	0.41%	股权激励限售股份
688050.SH	N爱博	2020-07-29	2,149.73	20.45%	首发一般、机构配售
000656.SZ	金科股份	2020-07-29	4,081.50	0.76%	股权激励限售股份
603083.SH	剑桥科技	2020-07-29	136.87	0.71%	股权激励一般股份
300602.SZ	飞荣达	2020-07-30	21.50	0.04%	股权激励限售股份
300326.SZ	凯利泰	2020-07-30	245.00	0.34%	股权激励限售股份
300232.SZ	洲明科技	2020-07-30	569.85	0.58%	追加承诺限售股份
002212.SZ	南洋股份	2020-07-30	776.21	0.67%	股权激励一般股份
300567.SZ	精测电子	2020-07-30	125.33	0.51%	股权激励限售股份
603707.SH	健友股份	2020-07-30	44,944.86	48.11%	首发原股东限售股份
300679.SZ	电连技术	2020-07-31	6,778.48	24.14%	首发原股东限售股份
600999.SH	招商证券	2020-07-31	170,299.71	20.27%	配股一般股份
603233.SH	大参林	2020-07-31	52,393.98	79.83%	首发原股东限售股份
000166.SZ	申万宏源	2020-07-31	109.31	0.00%	定向增发机构配售股份
601860.SH	紫金银行	2020-08-03	69.68	0.02%	首发原股东限售股份
600919.SH	江苏银行	2020-08-03	2,448.04	0.21%	首发原股东限售股份
600502.SH	安徽建工	2020-08-03	25,416.51	14.77%	定向增发机构配售股份
002709.SZ	天赐材料	2020-08-03	119.37	0.22%	定向增发机构配售股份
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
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
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
300308.SZ	中际旭创	2020-08-11	5,066.47	7.10%	定向增发机构配售股份
688321.SH	微芯生物	2020-08-12	20,737.23	50.58%	原股东限售、战略配售
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
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
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
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
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
688233.SH	神工股份	2020-08-21	158.75	0.99%	首发一般、机构配售
600777.SH	新潮能源	2020-08-24	274,925.93	40.43%	定向增发机构配售股份
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
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%	定增机构配售、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

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（+/-）%
600053.SH	九鼎投资	31782.72	73.31	23.07
601360.SH	三六零	460842.80	68.13	-0.13
000046.SZ	泛海控股	344133.03	66.23	0.00
000732.SZ	泰禾集团	163202.23	65.57	0.00
600180.SH	瑞茂通	62892.57	61.87	0.00

600515.SH	海航基础	237984.35	60.90	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
603567.SH	珍宝岛	49930.00	58.80	0.00
002468.SZ	申通快递	85355.89	55.76	0.00
000723.SZ	美锦能源	224966.66	54.88	0.00
601020.SH	华钰矿业	29386.43	54.68	-0.02
000426.SZ	兴业矿业	100343.43	54.62	-0.79
000671.SZ	阳光城	221352.66	53.98	-0.28
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
603766.SH	隆鑫通用	109216.86	53.18	0.00
000415.SZ	渤海租赁	327247.75	52.91	-0.05
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