2020 年 7 月 20 日

暂且为修复性反弹

两融策略

最新观点

近期多重因素导致行情连续出现调整，尤其是消费类蓝筹单日的大幅下挫对 A 股蓝筹的筹码形成了松动，但我们认为这更有助行情的长远发展，通常而言短期内大幅上涨均会伴有剧烈震荡，所以我们认为上冲 A 股市场的剧烈调整是短期的，中美贸易问题再起波澜，不谈资本市场已经淡化贸易问题，更为关键美国疫情并未缓解，美国经不起大折腾。其次，市场普遍担忧经济数据超预期引发监管层流动性收紧。虽然疫情对国内经济冲击影响已经大幅减弱，但在全球经济下行的背景下，适度宽松的总基调大概率并不会改变，同时目前 A 股市场在良好的赚钱效应下，流动性并不缺乏。对于当前行情几大大逻辑并没有改变，第一，居民储蓄的“搬家“，理财资金考虑配置股市的部分正在持续扩大；A 股流动性驱动转向流动性+盈利的双轮驱动，在转暖的经济数据中得到验证。

主题追踪

今日关注：业绩预增板块、军工、券商

昨日主题:军工、旅游酒店板块涨幅居前，大金融、白酒继续调整

1）军工：航发控制、中航沈飞领涨，催化剂：截至 7 月 17 日，军工板块 20 家公司公布业绩预告，净利润同比增长的公司达到 10 家，占比 50%。从外部环境来看，周边局势动荡，与美国、印度摩擦升级成为军工板块热度催化剂。

2）旅游酒店：中国中免、岭南控股领涨，催化剂：文旅局发布《关于推进旅游企业扩大复工复业有关事项的通知》，对恢复跨省（区、市）团队旅游和调整旅游景区限量措施做出了要求。

3）环保工程：天壕环境、德创环保领涨，催化剂：7 月 15 日，财政部、生态环境部和上海市通过视频连线方式进行了国家绿色发展基金股份有限公司的揭牌仪式。国家绿色发展基金首期总规模达 885 亿元，由财政部牵头各大银行、“江经济带”沿线地方财政出资，重点投资领域包括环境保护和污染治理、生态修复和国土空间绿化、能源资源节约利用、绿色交通、清洁能源等。

热股鉴赏

中国平安（601318）:转型成效渐凸显

主要逻辑和观点：公司是行业龙头企业，保险、银行、资管业务保持稳健发展，公司未来将继续深化“金融+科技”，将创新科技聚焦大金融资产、大医疗健康两大产业，并应用于五大生态圈为公司未来发展奠定了基础，同时科技板块进入资本市场收获期。平安好医生，平安医保科技和陆金所搭乘行业东风，具有优质流量，且行业壁垒较高，看好后续价值爆发，建议投资者加以关注。

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		2020/07/17			2020/07/16		
		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）	-47.20	-23.80	-71.01	-15.24	-30.28	-45.52
	截止日余额（亿元）	6968.45	6379.94	13348.39	7015.65	6403.75	13419.40
融券	期间卖出量（亿股）	2.65	1.24	3.89	3.14	1.51	4.65
	截止日余额（亿元）	270.39	142.43	412.82	271.28	135.18	406.46

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 股早盘冲高回落，午后开启震荡模式，沪指、创业板指均收出十字星。盘面上，连续的调整导致资金观望情绪加重，热点炒作力度欠佳，两市成交量明显萎缩。上证指数收盘涨 0.13%报 3214.13 点，深证成指涨 0.91%报 13114.94 点，创业板指涨 0.61%报 2662.4 点，万得全 A 涨 0.46%。两市成交额约 1.1 万亿，此前连续 8 个交易日突破 1.5 万亿。北向资金净买入 10.43 亿元，本周累计净卖出 191.17 亿元。上周，上证指数累计跌 5%，止步周线四连阳；深证成指、创业板指累计跌逾 4%，结束 7 周连涨。

环保股领涨，惠城环保、津膜科技、博天环境、菲达环保、天壕环境、雪浪环境、德创环保涨停。业绩预增概念持续受追捧，南京公用、棒杰股份、科锐国际、东安动力、七彩化学、小熊电器、震安科技涨停。军工股走强，航发控制、亚光科技、中航沈飞、中航重机涨停。商务部等七部门启动小店经济推进行动，青岛金王、友好集团受益涨停。免税店概念冲高回落，表现分化。中国中免、岭南控股涨停；百联股份跌停，王府井触及跌停。食品饮料板块再度发力，三全食品涨停，燕塘乳业、双汇发展、安琪酵母、安井食品等纷纷大涨。啤酒板块活跃，珠江啤酒涨停，燕京啤酒、惠泉啤酒、青岛啤酒跟涨。MiniLED 概念午后上攻，兆驰股份、华灿光电触及涨停。券商股领跌市场，中泰证券、光大证券、越秀金控、太平洋跌停。多元金融板块同步回调，南华期货跌停，渤海租赁、瑞达期货跌逾 9%。影视股集体下挫，鹿港文化跌停，万达电影、金逸影视、幸福蓝海跌逾 6%。稀土永磁概念股回调，龙磁科技、中科三环、安泰科技、金力永磁跌逾 6%。白酒股持续调整，迎驾贡酒、口子窖、酒鬼酒跌超 5%。

上周五，A 股早盘冲高回落，午后开启震荡模式，沪指、创业板指均收出十字星。盘面上，连续的调整导致资金观望情绪加重，热点炒作力度欠佳，两市成交量明显萎缩。上证指数收盘涨 0.13%，深证成指涨 0.91%，创业板指涨 0.61%。两市成交额约 1.1 万亿，此前连续 8 个交易日突破 1.5 万亿。北向资金净买入 10.43 亿元，上周累计净卖出 191.17 亿元。近期多重因素导致行情连续出现调整，尤其是消费类蓝筹单日的大幅下挫对 A 股蓝筹的筹码形成了松动，但我们认为此类巨震更有助行情的长远发展，通常而言短期内大幅上涨均会伴有剧烈震荡，所以我们认为上冲 A 股市场的剧烈调整是短期的，中美贸易问题再起波澜，不谈资本市场已经淡化贸易问题，更为关键美国疫情并未缓解，美国经不起大折腾。其次，市场普遍担忧经济数据超预期引发监管层流动性收紧。虽然疫情对国内经济冲击影响已经大幅减弱，但在全球经济下行的背景下，适度宽松的总基调大概率并不会改变，同时目前 A 股市场在良好的赚钱效应下，流动性并不缺乏。对于当前行情几大大逻辑并没有改变，第一，居民储蓄的“搬家“，理财资金考虑配置股市的部分正在持续扩大；A 股流动性驱动转向流动性+盈利的双轮驱动，在转暖的经济数据中得到验证。

(二) 热股鉴赏

中国平安（601318）:转型成效渐凸显

业绩增长符合预期： 2019 年公司全年收入 11688.67 亿元，同比增长了 19.7%，归属于母公司股东的净利润 1494.07 亿元，同比增长 39.1%，居行业领先地位。

致力于成为国际领先的科技型个人金融生活服务集团：2019 年公司将“金融+科技” 更加清晰地定义为核心主业，确保金融主业稳健增长的基础上，紧密围绕主业转型升级需求，持续加大科技投入，不断增强“金融+生态” 赋能的水平与成效，在运用科技助力金融业务提升服务效率、提升风控水平、降低运营成本的同时，将创新科技深度应用于构建“金融服务、医疗健康、汽车服务、房产服务、智慧城市” 五大生态圈，优化综合金融获客渠道与质效。公司通过“一个客户、多种产品、一站式服务” 的综合金融经营模式，依托本土化优势，践行国际化标准的公司治理与经营管理，持续推动“科技赋能金融、科技赋能生态、生态赋能金融”，为 2 亿个人客户和 5.16 亿互联网用户提供金融生活产品及服务。

业务结构持续优化：1）客户经营业绩持续增长：个人业务营运利润 1,228.02 亿元，同比增长 25.7%，主要得益于客户数量和客均营运利润的稳步提升，个人客户数较年初增长 11.2%，客均营运利润同比增长 13.0%；个人客户数达 2 亿，新增客户 3,657 万，其中 40.7%来自集团五大生态圈的互联网用户。2）寿险及健康险业务

稳健发展。寿险及健康险业务实现营运利润 889.50 亿元，同比增长 24.7%。公司加快向高价值业务转型，拓宽保障型产品线，运用科技升级代理人队伍。整体新业务价值率和代理人产能呈现上升趋势。3）银行业务深入推进零售转型，整体经营稳中趋好。平安银行实现净利润 281.95 亿元，同比增长 13.6%。零售业务营业收入和净利润同比分别增长 29.2%、13.8%。资产质量持续改善，不良贷款率较年初下降 0.10 个百分点，拨备覆盖率较年初上升 27.88 个百分点。4）科技能力持续深化。科技专利申请数累计达 21,383 项，较年初增加 9,112 项，其中金融科技和数字医疗科技领域的已公开专利申请数分别位居全球第一位和第二位。

总结：公司是行业龙头企业，保险、银行、资管业务保持稳健发展，公司未来将继续深化“金融+科技”，将创新科技聚焦大金融资产、大医疗健康两大产业，并应用于五大生态圈为公司未来发展奠定了基础，同时科技板块进入资本市场收获期。平安好医生，平安医保科技和陆金所搭乘行业东风，具有优质流量，且行业壁垒较高，看好后续价值爆发，建议投资者加以关注。

（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
600515.SH	海航基础	因未及时披露公司重大事项，被出具警示函
600300.SH	维维股份	因未及时披露公司重大事项，被给予:公开处罚,其他处分
000828.SZ	东莞控股	该次配股方案停止实施
002307.SZ	北新路桥	本次增发价 5.38 元，增发数量 15645.1617 万股
600745.SH	闻泰科技	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 160000.00 万元~180000.00 万元,增长 715.50%~817.44%
603127.SH	昭衍新药	本计划拟向激励对象授予权益总计 209 万份，本计划授予的股票期权的行权价格为 94.77 元/股
688002.SH	睿创微纳	2020 年中报正式披露，营业总收入 6.93 亿元，同比去年 172.86%，净利润为 3.08 亿元，同比去年 376.7%
002158.SZ	汉钟精机	2020 年中报业绩快报：营业总收入 8.78 亿元，同比去年 18.21%，净利润为 1.17 亿元，同比去年 22.98%
002351.SZ	漫步者	回购数量：40500 股
002705.SZ	新宝股份	本次拟增发股份 24044.1865 万股
002714.SZ	牧原股份	2020 年中报正式披露，营业总收入 210.33 亿元，同比去年 193.76%，净利润为 107.84 亿元，同比去年 7026.08%
300018.SZ	中元股份	回购数量：1686000 股
300676.SZ	华大基因	本次拟增发股份 4001 万股
600096.SH	云天化	2020 年中报业绩预告，公司业绩首亏，预测业绩：净利润约-2200 万元
600131.SH	国网信通	2020 年中报业绩快报：营业总收入 26.97 亿元，同比去年-8.4%，净利润为 1.67 亿元，同比去年-12.6%
600267.SH	海正药业	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 20500 万元~25500 万元,增长 290%~385%
600521.SH	华海药业	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 55200 万元~62000 万元,增长 65%~85%
600976.SH	健民集团	回购数量：80000 股
601168.SH	西部矿业	2020 年中报正式披露，营业总收入 133.86 亿元，同比去年-10.83%，净利润为 3.46 亿元，同比去年-41.04%
603559.SH	中通国脉	2020 年中报正式披露,营业总收入 2.64 亿元,同比去年-4.61%,净利润为-980.04 万元，同比去年-189.7%

603883.SH	老百姓	本次拟增发股份 852.9997 万股
688198.SH	佰仁医疗	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 284.12 万股，首次授予限制性股票的授予价格为每股 25.00 元，经分红调整调整后的授予价格为 24.80 元/股

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	246.52	2.92
002714.SZ	牧原股份	148.54	6.65
600030.SH	中信证券	142.18	5.06
600519.SH	贵州茅台	139.91	0.68
601166.SH	兴业银行	124.26	3.94
300059.SZ	东方财富	110.26	6.83
000725.SZ	京东方A	85.07	5.43
600036.SH	招商银行	65.78	0.88
600016.SH	民生银行	62.77	3.16
000651.SZ	格力电器	62.13	1.82

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（%）
688981.SH	中芯国际	8.91	1.11
600837.SH	海通证券	8.45	0.74
601601.SH	中国太保	7.50	0.37
600519.SH	贵州茅台	6.68	0.03
000858.SZ	五粮液	6.52	0.08
600276.SH	恒瑞医药	6.15	0.12
300059.SZ	东方财富	6.06	0.38
688126.SH	沪硅产业	4.66	2.34
600030.SH	中信证券	4.00	0.14
002797.SZ	第一创业	3.99	1.14

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（%）
601577.SH	长沙银行	5.90	25.92
688111.SH	金山办公	4.62	21.69
600685.SH	中船防务	5.31	20.74
600368.SH	五洲交通	0.76	19.46
600075.SH	新疆天业	2.66	19.33
300759.SZ	康龙化成	2.18	18.80
000596.SZ	古井贡酒	1.86	18.55
002297.SZ	博云新材	1.12	15.92
600765.SH	中航重机	6.37	15.91
300561.SZ	汇金科技	1.81	15.73

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（%）
002320.SZ	海峡股份	106.94	45602.22
601011.SH	宝泰隆	8.00	19899.50
600284.SH	浦东建设	49.13	12324.13
600257.SH	大湖股份	4.84	11859.01
002596.SZ	海南瑞泽	85.76	9460.66
300342.SZ	天银机电	79.86	2737.50
600708.SH	光明地产	31.20	1952.63
600278.SH	东方创业	71.49	1649.05
002145.SZ	中核钛白	29.05	1512.08
002683.SZ	宏大爆破	77.22	1461.06

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（%）
603338.SH	浙江鼎力	0.56	-21.28
600477.SH	杭萧钢构	2.51	-20.19
601799.SH	星宇股份	0.25	-19.76
002709.SZ	天赐材料	1.84	-17.73
002425.SZ	凯撒文化	9.32	-17.05
688466.SH	金科环境	0.70	-16.08
688500.SH	慧辰资讯	0.46	-14.88
688025.SH	杰普特	0.59	-14.26

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（%）
603505.SH	金石资源	0.00	-100.00
600871.SH	石化油服	0.00	-100.00
000899.SZ	赣能股份	0.00	-100.00
600469.SH	风神股份	0.00	-100.00
600310.SH	桂东电力	0.00	-100.00
600433.SH	冠豪高新	0.00	-100.00
600261.SH	阳光照明	0.00	-100.00
600217.SH	中再资环	0.00	-100.00

600872.SH	中炬高新	3.01	-14.06
001914.SZ	招商积余	2.14	-12.45

600894.SH	广日股份	0.00	-100.00
002171.SZ	楚江新材	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

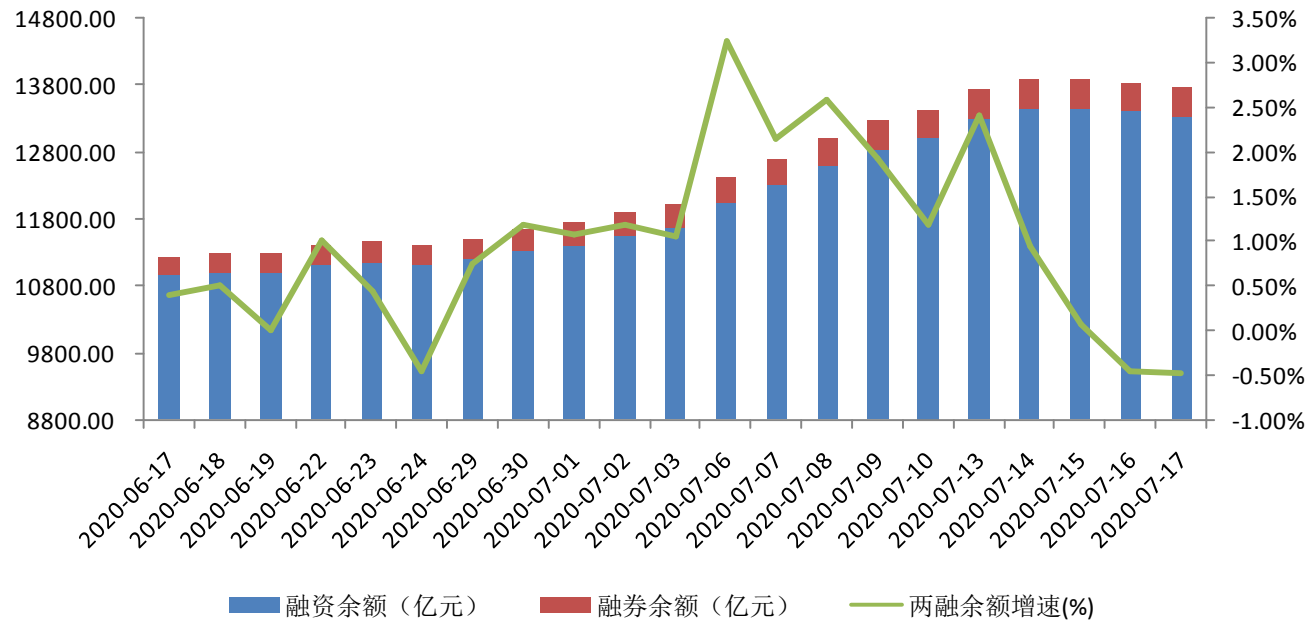
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元）
600031.SH	三一重工	22621.39	22750.16
688567.SH	孚能科技	19290.53	11815.14
000858.SZ	五粮液	16985.54	-1933.57
000100.SZ	TCL科技	15806.10	14987.14
600036.SH	招商银行	15140.86	15878.14
002714.SZ	牧原股份	14413.57	14503.71
000501.SZ	鄂武商A	13513.85	12686.96
601888.SH	中国中免	13257.72	9752.05
601577.SH	长沙银行	12147.30	12144.55
000661.SZ	长春高新	12067.20	11023.73

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）
000858.SZ	五粮液	18919.11	-1933.57
688180.SH	君实生物	11452.51	-15877.29
000002.SZ	万科A	8763.11	-11198.82
688567.SH	孚能科技	7475.39	11815.14
688111.SH	金山办公	6469.00	1757.21
300750.SZ	宁德时代	5885.77	5875.98
000333.SZ	美的集团	5158.57	-4008.63
688579.SH	山大地纬	5013.37	-1467.86
600276.SH	恒瑞医药	3950.21	2984.78
002475.SZ	立讯精密	3814.47	-21627.09

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
300157.SZ	恒泰艾普	37313.30	18.78	-513.46	0.00	采掘服务Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	54016.13	17.12	-248.23	0.00	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	62805.49	16.45	-971.61	0.00	园林工程Ⅱ

300170.SZ	汉得信息	109726.75	15.96	963.21	-3.80	计算机应用
300128.SZ	锦富技术	52510.95	15.40	116.40	0.00	光学光电子
002023.SZ	海特高新	171557.37	15.26	2674.06	-80.41	航空装备Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27992.96	15.10	23.49	-50.95	房地产开发Ⅱ
300429.SZ	强力新材	83933.86	15.01	-77.48	-26.48	化学制品
300079.SZ	数码科技	90854.17	14.94	-876.18	0.00	计算机应用
002235.SZ	安妮股份	66002.57	14.68	1418.12	-109.46	造纸Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	25813.26	14.62	-222.13	0.00	石油化工
002325.SZ	洪涛股份	42881.17	14.16	-198.47	0.00	装修装饰Ⅱ
600218.SH	全柴动力	47559.61	13.88	240.34	0.00	通用机械
002148.SZ	北纬科技	31687.53	13.71	-50.23	-0.21	互联网传媒
600543.SH	莫高股份	26809.77	13.64	44.29	-0.37	饮料制造
000996.SZ	中国中期	46838.82	13.58	-136.51	-8.64	汽车服务Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	19060.37	13.36	535.71	-6.58	元件Ⅱ
600100.SH	同方股份	303517.16	13.25	586.99	-55.68	计算机设备Ⅱ
000551.SZ	创元科技	48409.78	13.14	-197.92	22.01	专用设备
600237.SH	铜峰电子	28598.34	13.13	-361.68	0.00	元件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
000034.SZ	神州数码	2020-07-20	104.93	0.16%	股权激励限售股份
688256.SH	N寒武纪-U	2020-07-20	3,110.48	7.77%	首发一般、机构配售
688158.SH	优刻得-W	2020-07-20	306.11	0.72%	首发一般、机构配售
601066.SH	中信建投	2020-07-20	30,000.00	3.92%	首发原股东限售股份
600027.SH	华电国际	2020-07-20	115,000.00	11.66%	定向增发机构配售股份
002230.SZ	科大讯飞	2020-07-20	10,800.00	4.91%	定向增发机构配售股份
603018.SH	中设集团	2020-07-20	521.39	0.94%	股权激励限售股份
688488.SH	N艾迪	2020-07-20	5,148.92	12.26%	首发一般、机构配售
688100.SH	威胜信息	2020-07-21	251.50	0.50%	首发一般、机构配售
688018.SH	乐鑫科技	2020-07-22	2,598.06	32.48%	原股东限售、战略配售
688012.SH	中微公司	2020-07-22	19,398.46	36.27%	首发原股东限售股份
688019.SH	安集科技	2020-07-22	1,767.82	33.29%	原股东限售、战略配售
688020.SH	方邦股份	2020-07-22	1,746.25	21.83%	首发原股东限售股份
300476.SZ	胜宏科技	2020-07-22	148.16	0.19%	股权激励限售股份
688022.SH	瀚川智能	2020-07-22	3,193.82	29.57%	首发原股东限售股份
688011.SH	新光光电	2020-07-22	1,683.15	16.83%	首发原股东限售股份
688026.SH	洁特生物	2020-07-22	107.37	1.07%	首发一般、机构配售
688028.SH	沃尔德	2020-07-22	1,838.71	22.98%	首发原股东限售股份
688010.SH	福光股份	2020-07-22	2,378.19	15.48%	首发原股东限售股份
688029.SH	南微医学	2020-07-22	1,065.35	7.99%	首发原股东限售股份
688016.SH	心脉医疗	2020-07-22	2,216.74	30.80%	原股东限售、战略配售

688008.SH	澜起科技	2020-07-22	34,111.30	30.19%	原股东限售、战略配售
688007.SH	光峰科技	2020-07-22	22,136.63	49.02%	原股东限售、战略配售
688009.SH	中国通号	2020-07-22	72,059.16	6.80%	原股东限售、战略配售
688006.SH	杭可科技	2020-07-22	5,591.84	13.94%	首发原股东限售股份
688002.SH	睿创微纳	2020-07-22	17,412.86	39.13%	原股东限售、战略配售
688122.SH	西部超导	2020-07-22	26,839.80	60.82%	首发原股东限售股份
002120.SZ	韵达股份	2020-07-22	162.21	0.06%	股权激励限售股份
688088.SH	虹软科技	2020-07-22	22,376.07	55.11%	原股东限售、战略配售
688003.SH	天准科技	2020-07-22	2,490.20	12.86%	首发原股东限售股份
688066.SH	航天宏图	2020-07-22	5,693.91	34.30%	首发原股东限售股份
688015.SH	交控科技	2020-07-22	5,612.57	35.08%	原股东限售、战略配售
688033.SH	天宜上佳	2020-07-22	25,783.87	57.46%	首发原股东限售股份
688388.SH	嘉元科技	2020-07-22	10,975.16	47.54%	首发原股东限售股份
688333.SH	铂力特	2020-07-22	2,538.58	31.73%	首发原股东限售股份
002617.SZ	露笑科技	2020-07-22	9,282.69	6.14%	定向增发机构配售股份
688005.SH	容百科技	2020-07-22	23,081.03	52.07%	首发原股东限售股份
688266.SH	泽璟制药-U	2020-07-23	339.21	1.41%	首发一般、机构配售
688159.SH	有方科技	2020-07-23	82.13	0.90%	首发一般、机构配售
000066.SZ	中国长城	2020-07-23	10,242.26	3.50%	定向增发机构配售股份
300180.SZ	华峰超纤	2020-07-24	41,244.95	24.21%	定向增发机构配售股份
600645.SH	中源协和	2020-07-27	2,719.35	5.81%	定向增发机构配售股份
600487.SH	亨通光电	2020-07-28	4,336.04	2.22%	定向增发机构配售股份
300232.SZ	洲明科技	2020-07-30	569.85	0.58%	追加承诺限售股
300679.SZ	电连技术	2020-07-31	12,129.50	43.20%	首发原股东限售股份
603233.SH	大参林	2020-07-31	52,393.98	79.83%	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
688188.SH	柏楚电子	2020-08-10	157.50	1.58%	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	2,601.91	2.44%	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
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	5,066.47	7.10%	定向增发机构配售股份
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
688090.SH	瑞松科技	2020-08-17	67.41	1.00%	首发一般、机构配售

603776.SH	永安行	2020-08-17	6,756.83	36.02%	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
300348.SZ	长亮科技	2020-08-17	218.32	0.30%	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

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	461730.18	68.26	-0.48
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
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0
300267.SZ	尔康制药	121946.77	59.12	0
603567.SH	珍宝岛	49930	58.8	0
002468.SZ	申通快递	85355.89	55.76	0
000426.SZ	兴业矿业	101791.43	55.41	-0.87
000723.SZ	美锦能源	224966.66	54.88	-1.56
601020.SH	华钰矿业	29386.43	54.7	-0.77
000671.SZ	阳光城	222500.76	54.26	-0.63
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	327562.32	52.96	2.07
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
000928.SZ	中钢国际	64930.13	51.67	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