2020 年 7 月 17 日

跌出空间，反弹可期

两融策略

● 最新观点

本周四为 A 股趋势性行情启动之后的首次宽幅下跌，日内超 200 家个股跌停，跌幅 5%以上占比超 40%，总体对于近一阶段调整意料之外，也是情理之中，趋势性上涨阶段，未见恐慌盘的调整很难见底，此前银保监会两次为市场降温、社保减持人保、国家大基金四家公司预披露减持公告，北向资金更是大幅外流 150 亿，种种迹象已经表明市场存在调速的预期，虽然本周二以来指数持续走弱，但整体场内抄底的意愿十分强劲，所以指数调整力度并不大，不过也松动了场内筹码，而本周四人民日报学习小组质问“变味的茅台”，引发白酒股的大幅调整，一定程度上加深了市场对蓝筹股调整的担忧，这是 A 股大跌的首要触发因素，毕竟诸多蓝筹处于历史估值高位，此种诱发因素促使白酒股大跌之后，投资者直接担忧会像其余蓝筹映射，因此蓝筹卖盘激增，此外周四公布的上半年经济数据较好 ，二季度增速达到 3.2%，明显好于之前市场的一致预期，引发政策边际收紧以及货币政策转向的担忧。不过目前而言 A 股市场的趋势性行情已经启动，市场控速更在于健康发展，A 股行情或将由“蛮牛”转向“慢牛”。

● 主题追踪

今日关注：业绩预增板块、大金融

昨日主题：银行、保险行业跌幅较小，白酒、国产芯片主题大跌

1）银行：张家港行、长沙银行领涨，催化剂：7 月 16 日，国家统计局发布的数据显示，二季度国内生产总值同比增长 3.2%，由一季度下降 6.8%转负为正。随着宏观经济逐步回归正轨，企业盈利状况持续改善，将改善银行资产质量状况。另外，银行板块先于市场调整多日，且估值处于历史低分位，也是表现较稳健的因素。

2）保险：西水股份领涨，催化剂：近日，A 股五大上市险企上半年原保险保费收入数据出炉。今年上半年，五大上市险企共实现保费收入约 1.52 万亿元，同比增长 6.5%，较一季度 4.07%的同比增幅明显改善。从上市险企的不同业务类型来看，寿险业务受新冠疫情影响较为明显。从增速看，新华保险上半年同比增幅高达 30.93%，领跑寿险公司；中国人寿同比增速 13.17%。平安人寿、人保寿险、太保寿险保费均呈现负增长，分别为-6.1%、-5.08%、-0.06%。

● 热股鉴赏

东方财富（300059）:业绩继续超预期，流量变现继续升级

主要逻辑和观点：我们认为公司依托流量、渠道优势，证券和基金代销业务展示出较好的成长性。公募基金牌照获批将丰富产品线条，目前市场景气度大幅提升,公募基金获批对公司长远发展有着积极的影响，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		2020/07/16			2020/07/15		
		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）	-15.24	-30.28	-45.52	27.84	-13.09	14.74
	截止日余额（亿元）	7015.65	6403.75	13419.40	7030.89	6434.03	13464.92
融券	期间卖出量（亿股）	3.14	1.51	4.65	3.08	1.29	4.37
	截止日余额（亿元）	271.28	135.18	406.46	283.96	139.70	423.66

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 股单边下行，三大股指均创逾 5 个月最大单日跌幅；沪指跌 4.5%退守 3200 点，创业板指大跌近 6%。上证指数收盘跌 4.5%报 3210.1 点，深证成指跌 5.37%报 12996.34 点，创业板指跌 5.93%报 2646.26 点，万得全 A 跌 4.84%。两市成交额连续 9 个交易日突破 1.5 万亿。

半导体概念重挫，科创板中微公司、沪硅产业、聚辰股份等跌超 10%，北方华创、兆易创新、晶方科技、大唐电信、中环股份、上海新阳、紫光国微等近 20 股跌停。旅游股遭遇一日游行情，腾邦国际、曲江文旅、桂林旅游、西藏旅游、西安饮食等跌停。白酒股掀跌停潮，老白干酒、泸州老窖、金种子酒、酒鬼酒、洋河股份等 10 余股跌停，贵州茅台大跌 8%。银行股跌幅较小，张家港行触及涨停，常熟银行、无锡银行、长沙银行等逆市飘红。国家绿色发展基金成立，环保股受提振，惠城环保、津膜科技涨停。稀土永磁概念相对活跃，章源钨业涨停，德宏股份、英洛华、金力永磁上涨。科创板新股中芯国际上市首日涨 202%，成交额 480 亿元，换手率 53%。

周四，A 股单边下行，三大股指均创逾 5 个月最大单日跌幅；沪指跌 4.5%退守 3200 点，创业板指大跌近 6%。两市成交额连续 9 个交易日突破 1.5 万亿。北向资金全天净卖出 69.2 亿元，为连续 3 日净卖出。本周四为 A 股趋势性行情启动之后的首次宽幅下跌，日内超 200 家个股跌停，跌幅 5%以上占比超 40%，总体对于近一阶段调整意料之外，也是情理之中，趋势性上涨阶段，未见恐慌盘的调整很难见底，此前银保监会两次为市场降温、社保减持人保、国家大基金四家公司预披露减持公告，北向资金更是大幅外流 150 亿，种种迹象已经表明市场存在调速的预期，虽然本周二以来指数持续走弱，但整体场内抄底的意愿十分强劲，所以指数调整力度并不大，不过也松动了场内筹码，而本周四人民日报学习小组质问“变味的茅台”，引发白酒股的大幅调整，一定程度上加深了市场对蓝筹股调整的担忧，这是 A 股大跌的首要触发因素，毕竟诸多蓝筹处于历史估值高位，此种诱发因素促使白酒股大跌之后，投资者直接担忧会像其余蓝筹映射，因此蓝筹卖盘激增，此外周四公布的上半年经济数据较好 ，二季度增速达到 3.2%，明显好于之前市场的一致预期，引发政策边际收紧以及货币政策转向的担忧。不过目前而言 A 股市场的趋势性行情已经启动，市场控速更在于健康发展，A 股行情或将由“蛮牛”转向“慢牛”。

(二) 热股鉴赏

东方财富（300059）:业绩继续超预期，流量变现继续升级

业绩高增速，拥有双支柱业务结构。2019 年公司实现营业总收入 42.32 亿元，同比增长 35.48%，公司营业总成本 23.79 亿元，同比增长 5.22%；实现归属于上市公司股东的净利润 18.31 亿元，同比增长 91.02%。2019 年度资本市场景气度活跃，股票交易额同比大增，公司证券业务相关收入同比实现大幅增长；互联网金融电子商务平台基金销售业务实现较快增长。公司运营的以“东方财富网”为核心的互联网金融服务大平台已成为我国用户访问量最大、用户黏性最高的互联网金融服务平台之一，“东方财富网”、“天天基金网”和“股吧” 等，在用户数量和用户黏性方面长期保持竞争优势，具有市场领先地位，形成了公司的核心竞争力。报告期内，公司证券业务实现快速发展，客户开户数同比较大幅度增长，股票交易额同比大幅增加，证券业务相关收入同比实现大幅增 长。同时公司进一步丰富基金产品，基金投资者规模进一步增长，互联网金融电子商务平台基金 销售业务平稳发展。

公司公募基金牌照落地将加速公司财富管理转型。公司由互联网财经门户起家，具有长期积累的流量优势和客户粘性。公司具有多年基金电商销售经验和天天基金网的渠道优势，此次公募基金牌照获批，有望从基金代销收取代销费向自主发行公募基金产品获取管理费转型，并具有很强的流量优势。

总结：我们认为公司依托流量、渠道优势，证券和基金代销业务展示出较好的成长性。公募基金牌照获批将丰富产品线条，目前市场景气度大幅提升,公募基金获批对公司长远发展有着积极的影响，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
002640.SZ	跨境通	因业绩预测结果不准确或不及时，被出具警示函处分
000078.SZ	海王生物	本次拟增发股份 55251.6651 万股
000651.SZ	格力电器	回购数量：909991 股
002011.SZ	盾安环境	2020 年中报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-13000 万元~-10000 万元
002174.SZ	游族网络	2020 年中报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 48848 万元~50883 万元，变动幅度为:20%~25%
002238.SZ	天威视讯	2020 年中报业绩快报：营业总收入 8.86 亿元，同比去年 15.29%，净利润为 9913.98 万元，同比去年-7.53%
002251.SZ	步步高	回购数量：8638946 股
002307.SZ	北新路桥	增发发行方式定向，发行数量 15645.1617 万股
300034.SZ	钢研高纳	2020 年中报业绩快报：营业总收入 6.68 亿元，同比去年-1.06%，净利润为 8888 万元，同比去年 3.0%
600026.SH	中远海能	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 276000 万元~296000 万元，增长 488%~531%
600163.SH	中闽能源	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 13474.89 万元~14574.89 万元，增长 145%~165%
600310.SH	桂东电力	本次拟增发股份 20865.0602 万股
600400.SH	红豆股份	回购数量：77650893 股
600469.SH	风神股份	本次拟增发股份 16872.3966 万股
600570.SH	恒生电子	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 33061 万元~34424 万元，下降 49.3%~51.3%
600588.SH	用友网络	本次拟增发股份 48730.819 万股
600917.SH	重庆燃气	2020 年中报业绩快报：营业总收入 31.14 亿元，同比去年-12.68%，净利润为 1.47 亿元，同比去年-20.46%
600986.SH	科达股份	回购数量：640000 股
601888.SH	中国中免	2020 年中报业绩快报：营业总收入 193.09 亿元，同比去年-22.02%，净利润为 9.31 亿元，同比去年-71.73%
601992.SH	金隅集团	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 120000 万元~165000 万元，下降 46%~61%
603085.SH	天成自控	2020 年中报正式披露，营业总收入 6.49 亿元，同比去年-14.17%，净利润为 3254.72 万元，同比去年 4.82%
688016.SH	心脉医疗	2020 年中报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 11800 万元~12300 万元，增长 38.80%~44.68%

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	247.43	2.92
002714.SZ	牧原股份	147.10	6.91

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	10.97	1.27
600837.SH	海通证券	8.96	0.76

600030.SH	中信证券	144.65	5.03
600519.SH	贵州茅台	142.49	0.70
601166.SH	兴业银行	124.94	3.95
300059.SZ	东方财富	112.20	6.78
000725.SZ	京东方A	85.52	5.39
000651.SZ	格力电器	64.46	1.93
600036.SH	招商银行	64.26	0.88
600016.SH	民生银行	63.28	3.18

601601.SH	中国太保	7.63	0.37
600519.SH	贵州茅台	6.30	0.03
300059.SZ	东方财富	5.90	0.36
600276.SH	恒瑞医药	5.76	0.11
000858.SZ	五粮液	4.52	0.06
600030.SH	中信证券	4.39	0.15
688126.SH	沪硅产业	4.29	2.25
002797.SZ	第一创业	4.17	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（%）
002841.SZ	视源股份	0.58	255.45
002626.SZ	金达威	7.28	140.08
600988.SH	赤峰黄金	2.88	105.33
300759.SZ	康龙化成	1.84	95.91
601816.SH	京沪高铁	4.14	56.20
300782.SZ	卓胜微	3.77	43.56
600305.SH	恒顺醋业	0.98	41.14
600246.SH	万通地产	0.99	33.80
600546.SH	山煤国际	1.74	33.18
300748.SZ	金力永磁	2.42	32.02

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	13.68	22043.04
002235.SZ	安妮股份	153.48	5197.33
600491.SH	龙元建设	17.49	3589.37
002036.SZ	联创电子	3.17	3362.23
000801.SZ	四川九洲	56.99	2722.45
002055.SZ	得润电子	50.79	1897.60
002378.SZ	章源钨业	50.86	1834.74
000802.SZ	北京文化	44.99	1381.17
002140.SZ	东华科技	16.24	1024.52
300366.SZ	创意信息	0.32	801.39

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（%）
000596.SZ	古井贡酒	1.57	-22.83
000802.SZ	北京文化	1.29	-18.58
002508.SZ	老板电器	2.23	-18.49
603369.SH	今世缘	1.13	-18.05
600754.SH	锦江酒店	0.80	-18.04
002425.SZ	凯撒文化	11.24	-17.82
002258.SZ	利尔化学	2.02	-17.53
000786.SZ	北新建材	3.32	-17.00
002727.SZ	一心堂	3.53	-16.48
688068.SH	热景生物	0.86	-15.81

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（%）
002288.SZ	超华科技	0.00	-100.00
601567.SH	三星医疗	0.00	-100.00
600180.SH	瑞茂通	0.00	-100.00
300039.SZ	上海凯宝	0.00	-100.00
000639.SZ	西王食品	0.00	-100.00
002274.SZ	华昌化工	0.00	-100.00
000790.SZ	华神科技	0.00	-100.00
000555.SZ	神州信息	0.00	-100.00
000589.SZ	贵州轮胎	0.00	-100.00
600200.SH	江苏吴中	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)
688981.SH	中芯国际	240187.27	125203.87
600519.SH	贵州茅台	101861.50	107016.27
002626.SZ	金达威	42476.68	42387.99
601788.SH	光大证券	34831.93	35004.23
000725.SZ	京东方A	28269.43	25640.64
002714.SZ	牧原股份	22379.79	22345.59
601099.SH	太平洋	19066.49	18316.43

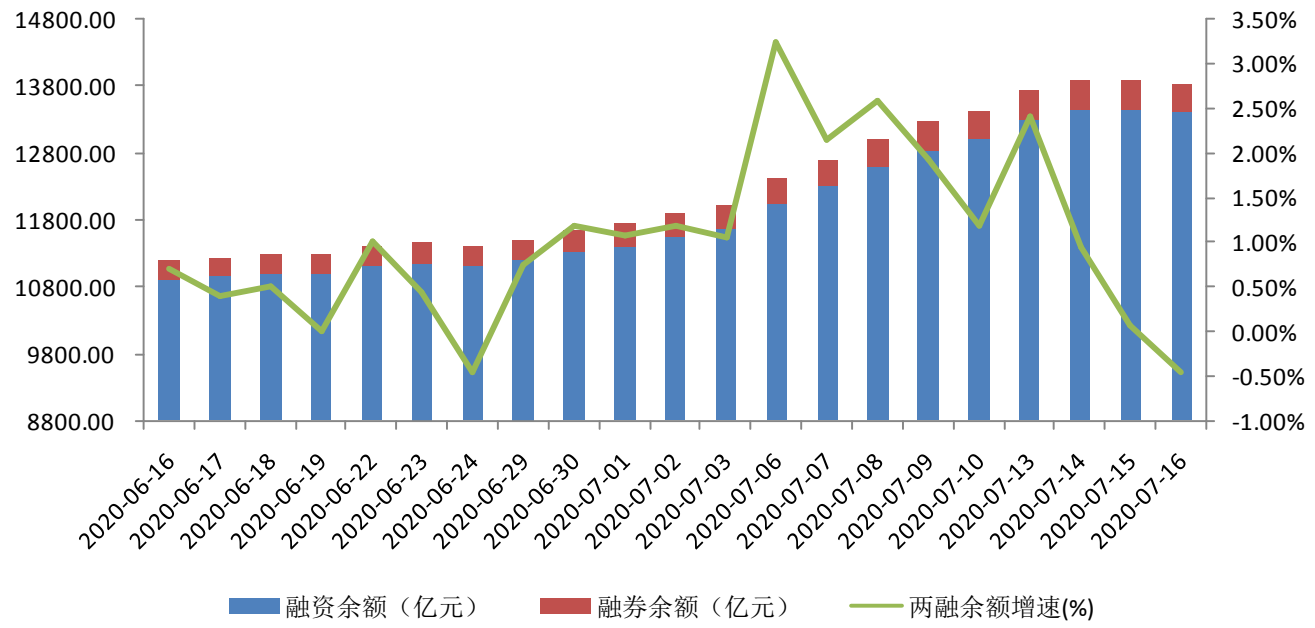
图表 10:融券净卖出前十

证券代码	证券简称	融券净卖出额(万元)	期间净买入(万元)
688981.SH	中芯国际	114983.39	125203.87
000002.SZ	万科A	11124.44	5267.65
000001.SZ	平安银行	7598.72	-9534.54
600837.SH	海通证券	6487.82	-4449.88
600606.SH	绿地控股	4990.18	-6472.63
688500.SH	慧辰资讯	4652.61	702.58
000333.SZ	美的集团	4579.37	124.10

002024.SZ	苏宁易购	17852.67	17982.94	601288.SH	农业银行	4389.39	-9343.61
000002.SZ	万科A	16392.08	5267.65	300059.SZ	东方财富	4342.33	102.51
601816.SH	京沪高铁	14659.32	14672.39	000858.SZ	五粮液	3074.82	-33540.63

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	37826.75	18.45	-558.73	0.00	采掘服务Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	54264.36	17.20	783.60	0.00	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	63776.83	16.82	753.96	-2.98	园林工程Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	108767.49	15.51	1159.60	-9.93	计算机应用
300128.SZ	锦富技术	52394.56	15.22	169.70	0.00	光学光电子
002023.SZ	海特高新	168963.12	15.08	4889.39	-18.09	航空装备Ⅱ
300429.SZ	强力新材	84040.03	14.89	1672.92	127.44	化学制品
600692.SH	亚通股份	28021.40	14.85	-173.53	-2.04	房地产开发Ⅱ
300079.SZ	数码科技	91730.40	14.78	1612.07	0.00	计算机应用
000554.SZ	泰山石油	26035.41	14.68	-193.65	0.00	石油化工
002325.SZ	洪涛股份	43079.63	14.14	-64.36	0.00	装修装饰Ⅱ
600218.SH	全柴动力	47319.30	13.80	-541.25	-89.84	通用机械
002235.SZ	安妮股份	64701.22	13.62	2390.62	154.79	造纸Ⅱ
600543.SH	莫高股份	26765.89	13.60	144.64	-7.16	饮料制造
002148.SZ	北纬科技	31737.98	13.58	158.62	1.20	互联网传媒

688108.SH	赛诺医疗	21707.59	13.23	1486.45	79.56	医疗器械Ⅱ
000731.SZ	四川美丰	41050.09	13.17	-132.24	0.00	化学制品
600237.SH	铜峰电子	28960.01	13.16	-321.91	0.00	元件Ⅱ
600100.SH	同方股份	302986.59	13.07	456.60	17.08	计算机设备Ⅱ
600668.SH	尖峰集团	68277.26	13.02	-610.65	0.00	水泥制造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
688579.SH	N地纬	2020-07-17	3,608.23	9.02%	首发一般、机构配售
688278.SH	特宝生物	2020-07-17	196.99	0.48%	首发一般、机构配售
603387.SH	基蛋生物	2020-07-17	12,978.87	49.85%	首发原股东限售股份
688567.SH	N孚能	2020-07-17	14,582.74	13.62%	首发一般、机构配售
600873.SH	梅花生物	2020-07-17	625.74	0.20%	股权激励限售股份
002555.SZ	三七互娱	2020-07-17	431.55	0.20%	定向增发机构配售股份
688158.SH	优刻得-W	2020-07-20	306.11	0.72%	首发一般、机构配售
603707.SH	健友股份	2020-07-20	44,944.86	62.55%	首发原股东限售股份
603018.SH	中设集团	2020-07-20	521.39	0.94%	股权激励限售股份
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
000034.SZ	神州数码	2020-07-20	104.93	0.16%	股权激励限售股份
000603.SZ	盛达资源	2020-07-20	6,042.99	8.76%	定向增发机构配售股份
688100.SH	威胜信息	2020-07-21	251.50	0.50%	首发一般、机构配售
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
688029.SH	南微医学	2020-07-22	1,065.35	7.99%	首发原股东限售股份
688033.SH	天宜上佳	2020-07-22	25,783.87	57.46%	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
688020.SH	方邦股份	2020-07-22	1,746.25	21.83%	首发原股东限售股份
688088.SH	虹软科技	2020-07-22	22,376.07	55.11%	首发原股东、战略配售
688019.SH	安集科技	2020-07-22	1,767.82	33.29%	首发原股东、战略配售
688018.SH	乐鑫科技	2020-07-22	2,598.06	32.48%	首发原股东、战略配售
300476.SZ	胜宏科技	2020-07-22	148.16	0.19%	股权激励限售股份
688016.SH	心脉医疗	2020-07-22	2,216.74	30.80%	首发原股东、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
688015.SH	交控科技	2020-07-22	5,612.57	35.08%	首发原股东、战略配售
688022.SH	瀚川智能	2020-07-22	3,193.82	29.57%	首发原股东限售股份
688002.SH	睿创微纳	2020-07-22	17,412.86	39.13%	首发原股东、战略配售
688011.SH	新光光电	2020-07-22	1,683.15	16.83%	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
688010.SH	福光股份	2020-07-22	2,378.19	15.48%	首发原股东限售股份

688009.SH	中国通号	2020-07-22	72,059.16	6.80%	首发原股东、战略配售
688008.SH	澜起科技	2020-07-22	34,111.30	30.19%	首发原股东、战略配售
688007.SH	光峰科技	2020-07-22	22,136.63	49.02%	首发原股东、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
688006.SH	杭可科技	2020-07-22	5,591.84	13.94%	首发原股东限售股份
688005.SH	容百科技	2020-07-22	23,081.03	52.07%	首发原股东限售股份
688333.SH	铂力特	2020-07-22	2,538.58	31.73%	首发原股东限售股份
688003.SH	天准科技	2020-07-22	2,490.20	12.86%	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%	追加承诺限售股份
603233.SH	大参林	2020-07-31	52,393.98	79.83%	首发原股东限售股份
300679.SZ	电连技术	2020-07-31	12,129.50	43.20%	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
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
603602.SH	纵横通信	2020-08-10	8,304.60	40.74%	首发原股东限售股份
688188.SH	柏楚电子	2020-08-10	157.50	1.58%	首发原股东限售股份
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%	首发原股东、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
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	464974.68	68.74	-0.71
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	-3.27
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	-0.12
603567.SH	珍宝岛	49930.00	58.80	0.00
000723.SZ	美锦能源	231366.66	56.44	0.20
000426.SZ	兴业矿业	103391.43	56.28	-0.47
002468.SZ	申通快递	85355.89	55.76	0.00
601020.SH	华钰矿业	29386.43	55.47	-0.59
000671.SZ	阳光城	225052.66	54.89	0.11
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
603766.SH	隆鑫通用	109216.86	53.18	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
000928.SZ	中钢国际	64930.13	51.67	0.00
000415.SZ	渤海租赁	314707.67	50.89	-2.15

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