2020 年 7 月 16 日

连续调整之后，反抽不可少

两融策略

● 最新观点

周三，A 股高开低震荡下挫，市场连续调整，三大股指早盘均跌超 2%，沪指再失 3400 点。对于本周行情的走弱，我们在上周多篇报告中，已经强调了市场控速的预期，包括国家大基金的减持，银行严查违规资金进入股市，都意在于引导火热的市场回归理性，由此我们在《市场分化，注意个股波动风险》中分析认为：**“从目前而言指数构筑平台横向震荡的概率较大，对于投资者来讲应该注意个股的波动风险，虽然趋势性已经启动，但在指数前期涨幅巨大的背景下，市场分化之后的个股波动风险巨大。”对于短期而言震荡已经是本周主基调，在连续两日宽幅调整之后，市场将迎来 60 分钟级别的触底回升，对于周四、周五 A 股行情，我们认为回暖将是大概率。**

● 主题追踪

今日关注：业绩预增板块、旅游酒店

昨日主题：旅游酒店、白酒主题领涨，券商、国产芯片跌幅居前

1）旅游酒店：华天酒店、桂林旅游领涨，催化剂：7 月 15 日消息，文化和旅游部办公厅发布通知，推进旅游企业扩大复工复业。恢复跨省(区、市)团队旅游。调整旅游景区限量措施。旅游景区要继续贯彻落实“限量、预约、错峰”要求，接待游客量由不得超过最大承载量的 30%调至 50%。在严格落实各项防控措施的前提下，采取预约、限流等方式，开放旅游景区室内场所。

2）白酒：古井贡酒、伊力特领涨，催化剂：中期报告临近，业绩增长确定性较高的白酒板块受到资金关注，板块内贵州茅台等多只代表性公司近期股价创历史新高。

3）长寿药：金达威、雅本化学领涨，催化剂：近日，著名期刊《Nature Reviews》对主流抗衰老物质进行梳理，NAD+前体被归入了第一梯队。NMN 全称为β -烟酰胺单核苷酸，是人体内源性物质，可在细胞中天然合成，也富含在一些水果蔬菜当中，在人体中 NMN 是合成 NAD+的直接前体，生理功能通过提高 NAD+水平实现。《Nature》、《Science》、《Cell》等学术杂志研究成果表明，NMN 可有效提高 NAD+水平，对哺乳动物的肝脏、肌肉、大脑和神经系统都有着积极影响，降低因 NAD+含量减少带来的衰老特征，因此被认为是一种具备抗衰老功能的保健品。

● 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		2020/07/15			2020/07/14		
		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）	27.84	-13.09	14.74	63.35	67.66	131.01
	截止日余额（亿元）	7030.89	6434.03	13464.92	7003.05	6447.13	13450.18
融券	期间卖出量（亿股）	3.08	1.29	4.37	3.06	1.52	4.58
	截止日余额（亿元）	283.96	139.70	423.66	288.00	139.67	427.67

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

周三，A 股高开低震荡下挫，市场连续调整，三大股指早盘均跌超 2%，沪指再失 3400 点。午后股指实现反抽，创业板指率先翻红，不过尾盘券商、半导体板块下挫，股指再度走弱。两市仅 800 余股上涨，跌停个股近百只。高位股大幅回调，获利盘抛售意愿强烈。上证指数收盘跌 1.56%报 3361.3 点，深证成指跌 1.87%报 13734.13 点，创业板指跌 1.6%报 2813.06 点，万得全 A 跌 1.88%。两市成交额连续 8 日突破 1.5 万亿。

业绩预增概念持续爆发，京威股份、南京公用、山东路桥、宝新能源、宁波东力、中大力德、海顺新材、星云股份、北新建材等 10 余股涨停。文旅部印发通知恢复跨省团队旅游，旅游股受益掀起涨停潮，云南旅游、张家界、西安旅游、桂林旅游、三特索道、黄山旅游等近 20 股涨停。医药股活跃，海南海药、长江健康、冠昊生物、广誉远、西藏药业涨停。食品饮料板块持续上攻，保龄宝、绝味食品、道道全、煌上煌涨停。PVC 糊树脂概念横空出世，沈阳化工 10 连板，新金路、英力特、氯碱化工、君正集团、中泰化学、三友化工涨停。水利建设板块大跌，钱江水利、国统股份、青龙管业跌停。半导体概念下挫明显，闻泰科技、晶方科技、同有科技、申通地铁、景嘉微、高新兴等跌停。5G 概念遭重挫，神州泰岳、光弘科技、崇达技术、新易盛、富春股份等跌停。科创板股票大跌，沪硅产业逼近跌停，天智航、奥福环保、卓易信息、赛诺医疗等 20 股跌超 10%。高位股大幅回调，华宝股份、华钰矿业、星徽精密、鼎捷软件、云南锗业、深振业 A、苏宁易购、海航基础等跌停。

周三，A 股高开低震荡下挫，市场连续调整，三大股指早盘均跌超 2%，沪指再失 3400 点。午后虽然 A 股实现反抽，并且创业板指率先翻红，但受尾盘券商、半导体板块集体下挫，股指再度大幅走弱，最终两市仅 800 余股上涨，跌停个股近百只，高位股大幅回调，获利盘抛售意愿强烈。两市成交额连续 8 日突破 1.5 万亿。北向资金全天净卖出 27.06 亿元，尾盘略有回流，近 4 个交易日有 3 日呈净卖出态势。对于本周行情的走弱，我们在上周多篇报告中，已经强调了市场控速的预期，包括国家大基金的减持，银行严查违规资金进入股市，都意在于引导火热的市场回归理性，由此我们在《市场分化，注意个股波动风险》中分析认为：**“从目前而言指数构筑平台横向震荡的概率较大，对于投资者来讲应该注意个股的波动风险，虽然趋势性已经启动，但在指数前期涨幅巨大的背景下，市场分化之后的个股波动风险巨大。”对于短期而言震荡已经是本周主基调，在连续两日宽幅调整之后，市场将迎来 60 分钟级别的触底回升，对于周四、周五 A 股行情，我们认为回暖将是大概率。**

(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
002481.SZ	双塔食品	该次增发方案停止实施
000415.SZ	渤海租赁	2020 年中报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-270000 万元~-180000 万元
000685.SZ	中山公用	公司在披露了《关于项目预中标的提示性公告》(公告编号:2020-045),公司为兰溪市城乡排水一体化特许经营项目的成交供应商.现公司收到《中标通知书》,确定公司为兰溪市城乡排水一体化特许经营项目的成交供应商
000885.SZ	城发环境	本次配股：10 配 3
002157.SZ	正邦科技	本次拟增发股份 60790.2731 万股
002318.SZ	久立特材	2020 年中报业绩快报：营业总收入 21.67 亿元，同比去年 3.22%，净利润为 2.55 亿元，同比去年 20.76%
002648.SZ	卫星石化	本次拟增发股份 21314.1161 万股
002701.SZ	奥瑞金	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 14500 万元~21000 万元,变动幅度为:-70.17%~-56.79%
300009.SZ	安科生物	2020 年中报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 14721.47 万元~17665.76 万元,变动幅度为:0%~20%
300039.SZ	上海凯宝	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 6119.91 万元~9944.85 万元,变动幅度为:-60%~-35%
300088.SZ	长信科技	2020 年中报正式披露，营业总收入 31.1 亿元，同比去年-3.7%，净利润为 4.91 亿元，同比去年 11.37%
300223.SZ	北京君正	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 261.11 万元~1405.29 万元,变动幅度为:-92.94%~-61.98%
300256.SZ	星星科技	2020 年中报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 7000 万元~9000 万元
300271.SZ	华宇软件	回购数量：495400 股
300352.SZ	北信源	本次拟增发股份 11018 万股
300663.SZ	科蓝软件	2020 年中报业绩预告，公司业绩续亏，净利润约-1700 万元~-1200 万元
300759.SZ	康龙化成	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 45170.72 万元~50,010.44 万元,增长 180%~210%
600008.SH	首创股份	2020 年中报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 40084.92 万元~43284.92 万元,增长 25%~35%
600162.SH	香江控股	回购数量：3055888 股
600549.SH	厦门钨业	2020 年中报业绩快报：营业总收入 79.24 亿元，同比去年-5.48%，净利润为 2.33 亿元，同比去年 200.77%
600566.SH	济川药业	本次拟增发股份 20000 万股
600812.SH	华北制药	本次拟增发股份 48924.1418 万股

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
603363.SH	傲农生物	回购数量：401250 股、1760000 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	246.58	2.84
600030.SH	中信证券	158.36	5.04
002714.SZ	牧原股份	144.86	6.35
600519.SH	贵州茅台	132.28	0.60
601166.SH	兴业银行	126.44	3.97
300059.SZ	东方财富	111.76	6.09
000725.SZ	京东方A	82.69	4.94
000651.SZ	格力电器	64.77	1.85
600036.SH	招商银行	64.74	0.88
600016.SH	民生银行	63.46	3.17

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（%）
600837.SH	海通证券	8.92	0.71
601601.SH	中国太保	7.89	0.37
600519.SH	贵州茅台	7.38	0.03
600276.SH	恒瑞医药	6.15	0.11
300059.SZ	东方财富	6.08	0.33
688126.SH	沪硅产业	5.52	2.40
600030.SH	中信证券	5.19	0.17
000858.SZ	五粮液	4.70	0.06
002797.SZ	第一创业	4.41	1.19
688396.SH	华润微	3.49	2.64

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（%）
300759.SZ	康龙化成	0.94	128.80
600685.SH	中船防务	3.59	109.66
600195.SH	中牧股份	1.54	98.31
603719.SH	良品铺子	1.25	94.28
000903.SZ	云内动力	2.55	93.85
600305.SH	恒顺醋业	0.69	84.25
603393.SH	新天然气	0.73	76.98
600127.SH	金健米业	3.48	59.90
603195.SH	公牛集团	0.95	59.05
600577.SH	精达股份	2.40	58.25

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（%）
300353.SZ	东土科技	42.02	15081.00
600187.SH	国中水务	2.07	3920.82
000652.SZ	泰达股份	74.18	3817.57
002301.SZ	齐心集团	86.41	2273.80
300066.SZ	三川智慧	49.82	2210.76
002168.SZ	惠程科技	60.96	2082.02
300352.SZ	北信源	74.68	1721.55
002621.SZ	美吉姆	44.01	1137.46
000566.SZ	海南海药	63.37	1009.45
000818.SZ	航锦科技	26.33	917.54

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（%）
688266.SH	泽璟制药	1.64	-31.99
600317.SH	营口港	0.76	-22.51
688196.SH	卓越新能	1.24	-19.76
601326.SH	秦港股份	0.53	-19.15
002400.SZ	省广集团	10.99	-15.89
688058.SH	宝兰德	0.64	-15.21
688100.SH	威胜信息	0.62	-15.17
300299.SZ	富春股份	5.23	-15.08

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（%）
300145.SZ	中金环境	0.00	-100.00
002618.SZ	丹邦科技	0.00	-100.00
600469.SH	风神股份	0.00	-100.00
600531.SH	豫光金铅	0.00	-100.00
600805.SH	悦达投资	0.00	-100.00
300367.SZ	东方网力	0.00	-100.00
002308.SZ	威创股份	0.00	-100.00
600110.SH	诺德股份	0.00	-100.00

603128.SH	华贸物流	4.20	-14.68
688360.SH	德马科技	0.57	-14.40

002269.SZ	美邦服饰	0.00	-100.00
000935.SZ	四川双马	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

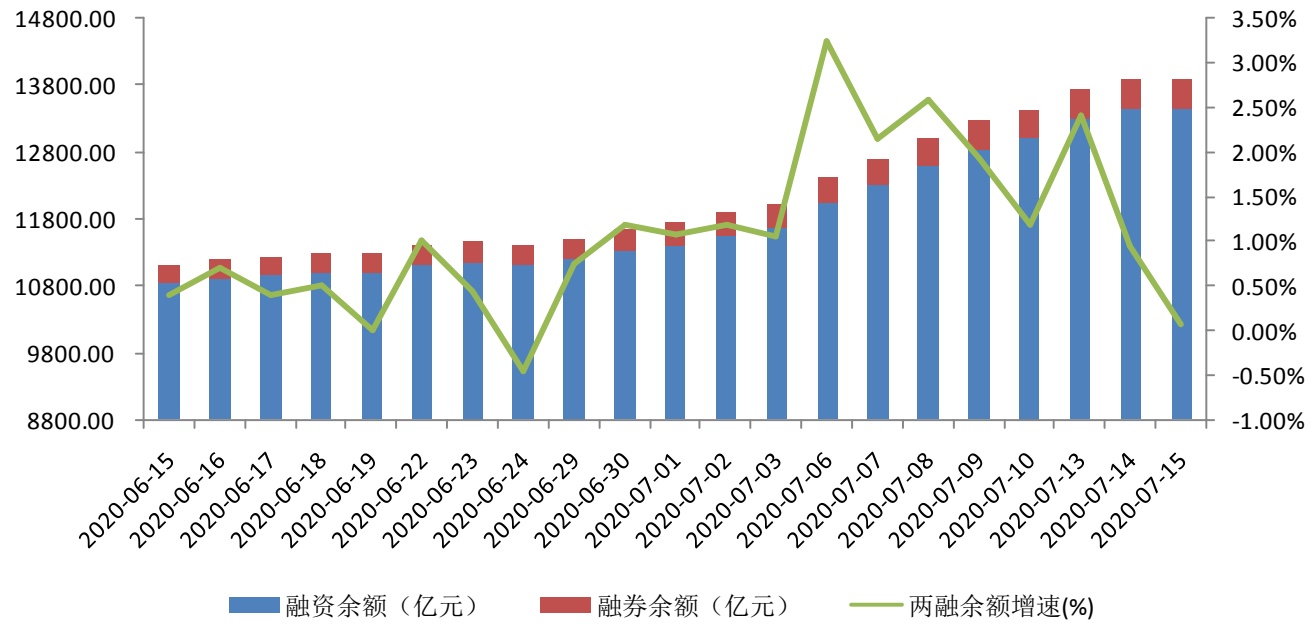
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元）
600030.SH	中信证券	58918.10	55472.38
600196.SH	复星医药	47546.09	47811.62
688180.SH	君实生物	31184.41	6142.37
600036.SH	招商银行	30311.37	30771.72
000858.SZ	五粮液	28184.45	24850.31
600273.SH	嘉化能源	27932.86	27485.79
600685.SH	中船防务	18751.42	18751.42
300085.SZ	银之杰	18483.74	18470.44
300088.SZ	长信科技	18215.14	17987.75
000651.SZ	格力电器	18110.91	18085.62

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）
688180.SH	君实生物	25042.04	6142.37
688396.SH	华润微	15712.36	-21502.44
688165.SH	埃夫特	8367.06	4.65
000338.SZ	潍柴动力	7950.08	-6095.48
601727.SH	上海电气	6482.00	-8730.39
688009.SH	中国通号	5813.84	-7379.04
688126.SH	沪硅产业	4474.77	-289.90
000001.SZ	平安银行	4024.91	2581.35
600760.SH	中航沈飞	3791.93	-7819.82
000333.SZ	美的集团	3743.50	2366.00

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	38385.48	18.04	28.21	0.00	采掘服务Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	63026.21	16.46	261.86	-2.34	园林工程Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	53480.76	16.35	-243.77	-2.53	造纸Ⅱ

002023.SZ	海特高新	164092.81	14.55	3818.03	-84.09	航空装备Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	107618.53	14.54	-1996.80	-3.63	计算机应用
300128.SZ	锦富技术	52224.86	14.50	809.94	0.00	光学光电子
600692.SH	亚通股份	28196.85	14.42	1395.52	0.00	房地产开发Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	26229.32	14.04	724.45	0.00	石油化工
300079.SZ	数码科技	90118.44	13.87	-1985.04	0.00	计算机应用
002325.SZ	洪涛股份	43143.99	13.74	341.04	0.00	装修装饰Ⅱ
300429.SZ	强力新材	82253.40	13.67	-656.90	-96.67	化学制品
002235.SZ	安妮股份	62160.01	13.35	6693.92	-120.33	造纸Ⅱ
600218.SH	全柴动力	47907.47	13.22	425.24	-4.35	通用机械
002148.SZ	北纬科技	31578.20	12.97	51.64	-2.23	互联网传媒
600543.SH	莫高股份	26632.15	12.92	-176.43	7.83	饮料制造
000731.SZ	四川美丰	41182.57	12.78	874.06	0.00	化学制品
600237.SH	铜峰电子	29257.83	12.74	84.82	0.00	元件Ⅱ
600260.SH	凯乐科技	175501.28	12.62	-1510.03	150.29	通信设备
600661.SH	昂立教育	61242.12	12.62	-236.19	0.00	文化传媒
000404.SZ	长虹华意	34018.63	12.56	676.79	0.00	白色家电

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
688981.SH	N中芯	2020-07-16	104,023.12	14.58%	首发一般、机构配售
688500.SH	N慧辰	2020-07-16	1,688.38	22.73%	首发一般、机构配售
601816.SH	京沪高铁	2020-07-16	60,764.92	1.24%	首发一般、机构配售
600848.SH	上海临港	2020-07-16	3,388.33	1.61%	定向增发机构配售股份
300284.SZ	苏交科	2020-07-16	2,148.34	2.21%	定向增发机构配售股份
000066.SZ	中国长城	2020-07-17	33,470.79	11.43%	其他类型
688278.SH	特宝生物	2020-07-17	196.99	0.48%	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
603387.SH	基蛋生物	2020-07-17	12,978.87	49.85%	首发原股东限售股份
002555.SZ	三七互娱	2020-07-17	431.55	0.20%	定向增发机构配售股份
600027.SH	华电国际	2020-07-20	115,000.00	11.66%	定向增发机构配售股份
601066.SH	中信建投	2020-07-20	30,000.00	3.92%	首发原股东限售股份
603707.SH	健友股份	2020-07-20	34,572.97	48.11%	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
002230.SZ	科大讯飞	2020-07-20	10,800.00	4.91%	定向增发机构配售股份
000603.SZ	盛达资源	2020-07-20	6,042.99	8.76%	定向增发机构配售股份
688158.SH	优刻得-W	2020-07-20	306.11	0.72%	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
688015.SH	交控科技	2020-07-22	5,612.57	35.08%	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
688122.SH	西部超导	2020-07-22	26,839.80	60.82%	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%	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
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
688003.SH	天准科技	2020-07-22	2,490.20	12.86%	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
688333.SH	铂力特	2020-07-22	2,538.58	31.73%	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
688016.SH	心脉医疗	2020-07-22	2,216.74	30.80%	原股东限售、战略配售
688018.SH	乐鑫科技	2020-07-22	2,598.06	32.48%	原股东限售、战略配售
688011.SH	新光光电	2020-07-22	1,683.15	16.83%	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
688019.SH	安集科技	2020-07-22	1,767.82	33.29%	原股东限售、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
688026.SH	洁特生物	2020-07-22	107.37	1.07%	首发一般、机构配售
688088.SH	虹软科技	2020-07-22	22,376.07	55.11%	原股东限售、战略配售
688066.SH	航天宏图	2020-07-22	5,693.91	34.30%	首发原股东限售股份
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
000066.SZ	中国长城	2020-07-23	10,242.26	3.50%	定向增发机构配售股份
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
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
002709.SZ	天赐材料	2020-08-03	119.37	0.22%	定向增发机构配售股份
600502.SH	安徽建工	2020-08-03	25,416.51	14.77%	定向增发机构配售股份
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
688099.SH	晶晨股份	2020-08-10	17,197.29	41.83%	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
002648.SZ	卫星石化	2020-08-10	2,601.91	2.44%	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
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

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
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

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