2020 年 7 月 9 日

指数波动加大，逢低积极进场

两融策略

● 最新观点

周三，A 股延续强势，三大股指齐头并进，沪指收盘站上 3400 点，创 29 个月收盘新高。而沪指的走强，得益于券商板块再度大涨，全天收涨 6.63%，全天成交金额 1664 亿元，周二为 1674 亿元，周一为 1516 亿元，上周五为 1413 亿元，上周四为 990 亿元，继续放量上攻，说明场内资金对于券商板块做多热情高涨，对于中长期行情而言，我们认为趋势性行情已经启动。不过短周期而言，指数日内波动明显放大，周三早盘沪指一度下跌接近 0.5%，个股纷纷紧随跳水，虽然最终还是在大金融、周期、军工齐发力下再创反弹新高，但转弱的迹象已经出现，此外北向资金全天净买入 11.53 亿元，为连续 5 日净买入，但净买入额较前 4 日大幅收窄，7 月 2 号 171 亿元、7 月 3 号 132 亿元、7 月 6 号 137 亿元、7 月 7 号 98 亿元，北上资金净流入大幅缩减也意味对短期行情的谨慎，所以整体而言受场内情绪影响，指数或难有大幅调整，但日内波动放大将是短期常态。

● 主题追踪

今日关注：业绩预增板块、军工、稀土永磁

昨日主题：军工、券商主题领涨，主题板块全线上涨

1）军工：中航沈飞、航发动力领涨，催化剂：7 月 4 日美国派遣两艘航母前往南海演习。在 7 月 6 日举行的中国外交部例行记者会上，中国外交部发言人对此回应说，当前在中国和东盟国家的共同努力下，南海局势保持总体稳定、向好发展。在此形势下，美国蓄意派重兵在南海有关海域进行大规模军演，炫耀武力，完全是别有用心。据日本防卫省海上自卫队 7 月 8 日发布的最新消息，日本海上自卫队“岛雪”号和“鹿岛”号训练舰于 7 月 7 日与美国海军“里根”号航母、“穆斯汀”号驱逐舰举行了联合海上训练。

2）券商：浙商证券、第一创业领涨，催化剂：近日，三大股指放量大涨，两市成交额连续多日突破万亿元人民币，利好券商经纪业务、自营等主业。

3）稀土永磁：焦作万方、北方稀土领涨，催化剂：7 月 8 日，工信部、自然资源部将 2020 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标下达给中国稀有稀土股份有限公司、五矿稀土集团有限公司、中国北方稀土(集团)高科技股份有限公司、厦门钨业股份有限公司、中国南方稀土集团有限公司、广东省稀土产业集团有限公司。

● 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，目前市场景气度欠佳，短期看公募基金获批对利润贡献有限，但长远来看空间巨大，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		2020/07/08			2020/07/07		
		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）	172.65	134.40	307.05	129.34	134.69	264.03
	截止日余额（亿元）	6577.56	6029.43	12606.99	6404.91	5895.03	12299.93
融券	期间卖出量（亿股）	3.31	1.30	4.61	2.69	1.39	4.08
	截止日余额（亿元）	281.08	125.35	406.43	267.08	118.45	385.53

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 股延续强势，三大股指齐头并进，沪指收盘站上 3400 点，创 29 个月收盘新高。上证指数收盘涨 1.74%报 3403.44 点，深证成指涨 1.84%报 13406.37 点，创业板指涨 2.34%报 2651.97 点，万得全 A 涨 1.92%。两市成交额连续三个交易日超 1.5 万亿。

券商卷土重来，太平洋、东北证券、第一创业、财通证券、光大证券、浙商证券、中银证券、越秀金控涨停，参股券商概念股小商品城、亚泰集团涨停。军工股掀涨停潮，中科海讯、中船防务、广东甘化、中航沈飞、洪都航空、中船科技、中直股份、航发科技、凯龙股份、海兰信、航发动力、中国卫通、中国卫星、华银电力、中兵红箭、天箭科技、中国重工、中航重机涨停。免税店概念强势不改，平潭发展、凯撒旅业、百联股份、鄂武商 A、众信旅游、海航基础涨停。稀土永磁概念股拉升，焦作万方、中色股份、五矿稀土、北方稀土、广晟有色涨停。电子烟概念爆发，盈趣科技、集友股份、华宝股份、陕西金叶、田中精机涨停。新能源汽车板块受追捧，蓝海华腾、天华超净、东方电热、华培动力涨停。数字货币概念午后发力，飞天诚信、海联金汇、恒宝股份、聚龙股份涨停。金融科技概念崛起，京北方、银之杰、新力金融涨停。

周三，A 股延续强势，三大股指齐头并进，沪指收盘站上 3400 点，创 29 个月收盘新高。而沪指的走强，得益于券商板块再度大涨，全天收涨 6.63%，全天成交金额 1664 亿元，周二为 1674 亿元，周一为 1516 亿元，上周五为 1413 亿元，上周四为 990 亿元，继续放量上攻，说明场内资金对于券商板块做多热情高涨，对于中长期行情而言，我们认为趋势性行情已经启动，正如我们在《波动风险下，积极配置》中分析认为：“我们认为三季度工业企业利润的改善将对全 A 利润起到较大的提振作用，而目前 A 股估值正处在历史相对低位，结合三季度 A 股盈利的逐步改善，有望驱动 A 股市场持续上行。”不过短周期而言，指数日内波动明显放大，周三早盘沪指一度下跌接近 0.5%，个股纷纷紧随跳水，虽然最终还是在大金融、周期、军工齐发力下再创反弹新高，但转弱的迹象已经出现，此外北向资金全天净买入 11.53 亿元，为连续 5 日净买入，但净买入额较前 4 日大幅收窄，7 月 2 号 171 亿元、7 月 3 号 132 亿元、7 月 6 号 137 亿元、7 月 7 号 98 亿元，北上资金净流入大幅缩减也意味对短期行情的谨慎，所以整体而言受场内情绪影响，指数或难有大幅调整，但日内波动放大将是短期常态。

(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，目前市场景气度欠佳，短期看公募基金获批对利润贡献有限，但长远来看空间巨大，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
002049.SZ	紫光国微	该次增发方案停止实施
000090.SZ	天健集团	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 120000 万元~130000 万元，变动幅度为:398.93%~440.51%
000151.SZ	中成股份	本次拟增发股份 5919.6 万股
000728.SZ	国元证券	2020 年中报业绩快报：营业总收入 21.15 亿元，同比去年 33.44%，净利润为 6.18 亿元，同比去年 42.77%
000967.SZ	盈峰环境	公司全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司收到北京市朝阳区环境卫生服务中心 2020 年车辆购置项目的中标通知书，中标总金额 6,037.50 万元
002292.SZ	奥飞娱乐	2020 年中报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-5500 万元~-4250 万元，变动幅度为:-149.63%~-138.35%
002311.SZ	海大集团	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 104457.57 万元~111196.77 万元，变动幅度为:55%~65%
002373.SZ	千方科技	本次拟增发股份 44719.1932 万股
002600.SZ	领益智造	2020 年中报业绩预告，公司业绩略减，净利润约 58000 万元~66800 万元
300015.SZ	爱尔眼科	本次增发价 21.25 元，增发数量 7778.2588 万股
300285.SZ	国瓷材料	2020 年中报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 25040 万元~26040 万元，变动幅度为:0.92%~4.95%
300308.SZ	中际旭创	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 33600 万元~39700 万元，变动幅度为:62.08%~91.5%
300699.SZ	光威复材	2020 年中报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 34114 万元~35665 万元，变动幅度为:10%~15%
600674.SH	川投能源	2020 年中报业绩快报:营业总收入 3.07 亿元，同比去年-3.88%，净利润为 12.44 亿元，同比去年 7.86%
600745.SH	闻泰科技	公司拟向激励对象授予 993.76 万股限制性股票，首次授予的限制性股票的授予价格为每股 56.02 元。经 20191231 分红调整为 55.87 元/股
600999.SH	招商证券	本次配股：10 配 3，配股价 7.46 元
601139.SH	深圳燃气	2020 年中报业绩快报:营业总收入 63.73 亿元，同比去年-3.2%，净利润为 6.59 亿元，同比去年 10.75%

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	236.14	2.54
600030.SH	中信证券	144.58	4.40
002714.SZ	牧原股份	143.40	6.90
600519.SH	贵州茅台	123.44	0.58
601166.SH	兴业银行	118.08	3.23
300059.SZ	东方财富	96.97	5.71

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	9.65	0.71
601601.SH	中国太保	8.47	0.37
600519.SH	贵州茅台	7.07	0.03
600030.SH	中信证券	5.89	0.18
600276.SH	恒瑞医药	5.53	0.11
688126.SH	沪硅产业	5.21	2.49

000725.SZ	京东方A	83.89	4.69
000063.SZ	中兴通讯	65.89	4.12
000651.SZ	格力电器	60.39	1.70
600016.SH	民生银行	60.16	2.60

000876.SZ	新希望	4.83	0.36
300059.SZ	东方财富	4.31	0.25
600036.SH	招商银行	4.06	0.05
002797.SZ	第一创业	3.99	1.03

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（%）
688277.SH	天智航-U	1.31	70.39
601878.SH	浙商证券	13.41	51.52
601020.SH	华钰矿业	2.09	47.96
002783.SZ	凯龙股份	2.57	43.28
002797.SZ	第一创业	26.70	37.91
002958.SZ	青农商行	5.77	37.16
600075.SH	新疆天业	2.04	36.49
300379.SZ	东方通	7.46	34.80
300124.SZ	汇川技术	3.76	32.26
601519.SH	大智慧	8.84	31.90

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（%）
600322.SH	天房发展	17.99	98773.08
300348.SZ	长亮科技	65.80	67663.65
300377.SZ	赢时胜	37.49	50154.69
002182.SZ	云海金属	38.30	35763.48
000531.SZ	穗恒运A	22.52	26330.05
002474.SZ	榕基软件	7.88	17404.00
300065.SZ	海兰信	5.13	10281.17
600366.SH	宁波韵升	142.74	4140.69
600830.SH	香溢融通	40.26	3517.57
002596.SZ	海南瑞泽	24.84	2583.66

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（%）
002400.SZ	省广集团	14.83	-26.07
002091.SZ	江苏国泰	2.87	-22.74
002425.SZ	凯撒文化	12.34	-18.31
603128.SH	华贸物流	2.19	-18.21
688181.SH	八亿时空	0.76	-13.57
300025.SZ	华星创业	1.34	-13.36
601212.SH	白银有色	1.61	-13.32
600612.SH	老凤祥	0.74	-11.35
002635.SZ	安洁科技	6.62	-10.90
600197.SH	伊力特	4.17	-10.40

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（%）
600422.SH	昆药集团	0.00	-100.00
300328.SZ	宜安科技	0.00	-100.00
600894.SH	广日股份	0.00	-100.00
300256.SZ	星星科技	0.00	-100.00
600162.SH	香江控股	0.00	-100.00
603018.SH	中设集团	0.00	-100.00
000875.SZ	吉电股份	0.00	-100.00
000560.SZ	我爱我家	0.00	-100.00
000767.SZ	漳泽电力	0.00	-100.00
300194.SZ	福安药业	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

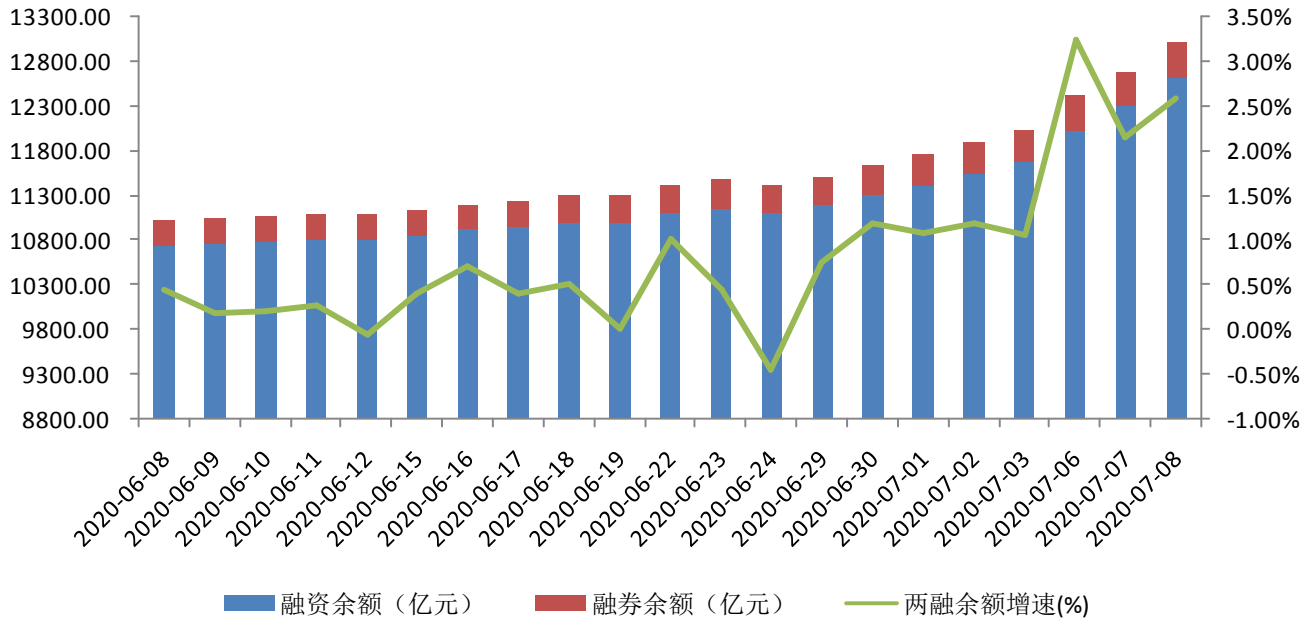
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
600030.SH	中信证券	116573.47	102811.72
300059.SZ	东方财富	104631.11	98748.88
002797.SZ	第一创业	73389.44	73147.64
600036.SH	招商银行	49781.20	45964.80
601099.SH	太平洋	47553.25	44203.18
002049.SZ	紫光国微	45798.44	44317.34
601878.SH	浙商证券	45600.34	45149.90
600837.SH	海通证券	38812.79	34687.25
601688.SH	华泰证券	38681.91	36113.93
601888.SH	中国中免	35175.38	36990.26

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)
600030.SH	中信证券	13761.75	102811.72
688568.SH	中科星图	13014.00	2343.97
688377.SH	迪威尔	6997.67	-3523.50
002415.SZ	海康威视	6907.99	7492.48
002839.SZ	张家港行	6503.66	-4692.86
300059.SZ	东方财富	5882.23	98748.88
601211.SH	国泰君安	5480.39	6210.65
002142.SZ	宁波银行	5211.82	3963.30
000166.SZ	申万宏源	4855.57	10394.42
600837.SH	海通证券	4125.54	34687.25

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	37850.32	17.78	506.79	0.00	采掘服务Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	62876.79	16.36	-179.47	-0.44	园林工程Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	52915.81	16.32	-87.39	0.00	造纸Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	108685.24	14.17	51.75	-21.57	计算机应用
600692.SH	亚通股份	26795.61	13.95	-185.34	28.14	房地产开发Ⅱ
600543.SH	莫高股份	27681.87	13.58	-128.35	-3.11	饮料制造
300079.SZ	数码科技	89975.78	13.56	327.06	0.00	计算机应用
300128.SZ	锦富技术	50593.53	13.41	122.68	0.00	光学光电子
002325.SZ	洪涛股份	42342.28	13.40	421.23	0.00	装修装饰Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	25063.49	13.37	577.43	0.00	石油化工
600661.SH	昂立教育	61967.11	12.86	477.12	0.00	文化传媒
002148.SZ	北纬科技	31874.86	12.74	968.61	-2.23	互联网传媒
600218.SH	全柴动力	44797.83	12.36	461.70	50.89	通用机械
000731.SZ	四川美丰	40099.76	12.35	274.50	0.00	化学制品
600100.SH	同方股份	299198.06	12.05	4538.96	21.00	计算机设备Ⅱ
600260.SH	凯乐科技	174590.57	11.90	4087.11	48.13	通信设备
002023.SZ	海特高新	136627.80	11.77	1167.83	65.93	航空装备Ⅱ
000996.SZ	中国中期	43292.48	11.72	898.11	97.70	汽车服务Ⅱ
000926.SZ	福星股份	66284.79	11.71	1688.35	5.93	房地产开发Ⅱ

600668.SH	尖峰集团	63220.98	11.62	-147.76	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
600887.SH	伊利股份	2020-07-09	1,808.63	0.30%	股权激励一般股份
300070.SZ	碧水源	2020-07-09	1,000.00	0.32%	股权激励限售股份
688027.SH	N国盾	2020-07-09	1,628.52	20.36%	首发一般、机构配售
002500.SZ	山西证券	2020-07-10	76,104.64	21.20%	配股一般股份
300054.SZ	鼎龙股份	2020-07-10	208.74	0.21%	定向增发机构配售股份
002405.SZ	四维图新	2020-07-13	894.71	0.46%	股权激励限售股份
002262.SZ	恩华药业	2020-07-13	285.64	0.28%	股权激励限售股份
600528.SH	中铁工业	2020-07-13	38,380.27	17.28%	定向增发机构配售股份
600333.SH	长春燃气	2020-07-13	7,941.09	13.04%	定向增发机构配售股份
600273.SH	嘉化能源	2020-07-13	1,899.79	1.33%	定向增发机构配售股份
600271.SH	航天信息	2020-07-13	3.48	0.00%	股权激励限售股份
300284.SZ	苏交科	2020-07-13	2,904.68	2.99%	定向增发机构配售股份
300676.SZ	华大基因	2020-07-14	478.01	1.19%	首发原股东限售股份
600596.SH	新安股份	2020-07-14	503.50	0.71%	股权激励限售股份
688178.SH	万德斯	2020-07-14	85.16	1.00%	首发一般、机构配售
300308.SZ	中际旭创	2020-07-14	24,932.56	34.96%	定向增发机构配售股份
603368.SH	柳药股份	2020-07-15	154.00	0.42%	股权激励限售股份
600848.SH	上海临港	2020-07-16	3,388.33	1.61%	定向增发机构配售股份
002555.SZ	三七互娱	2020-07-17	431.55	0.20%	定向增发机构配售股份
603387.SH	基蛋生物	2020-07-17	12,978.87	49.85%	首发原股东限售股份
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
600027.SH	华电国际	2020-07-20	115,000.00	11.66%	定向增发机构配售股份
603707.SH	健友股份	2020-07-20	34,572.97	48.13%	首发原股东限售股份
601066.SH	中信建投	2020-07-20	30,000.00	3.92%	首发原股东限售股份
002230.SZ	科大讯飞	2020-07-20	10,800.00	4.91%	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
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
688333.SH	铂力特	2020-07-22	2,538.58	31.73%	首发原股东限售股份
688018.SH	乐鑫科技	2020-07-22	2,598.06	32.48%	首发原股东限售、战略配售
688016.SH	心脉医疗	2020-07-22	2,216.74	30.80%	首发原股东限售、战略配售
688015.SH	交控科技	2020-07-22	5,612.57	35.08%	首发原股东限售、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
688011.SH	新光光电	2020-07-22	1,683.15	16.83%	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%	首发原股东限售、战略配售

688005.SH	容百科技	2020-07-22	23,081.03	52.07%	首发原股东限售股份
688008.SH	澜起科技	2020-07-22	34,111.30	30.19%	首发原股东限售、战略配售
688007.SH	光峰科技	2020-07-22	22,136.63	49.02%	首发原股东限售、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
688019.SH	安集科技	2020-07-22	1,767.82	33.29%	首发原股东限售、战略配售
688006.SH	杭可科技	2020-07-22	6,922.32	17.26%	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
688088.SH	虹软科技	2020-07-22	22,376.07	55.11%	首发原股东限售、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
688033.SH	天宜上佳	2020-07-22	25,783.87	57.46%	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
688020.SH	方邦股份	2020-07-22	1,746.25	21.83%	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
688028.SH	沃尔德	2020-07-22	1,929.97	24.12%	首发原股东限售股份
688002.SH	睿创微纳	2020-07-22	17,412.86	39.13%	首发原股东限售、战略配售
688026.SH	洁特生物	2020-07-22	107.37	1.07%	首发一般、机构配售
688022.SH	瀚川智能	2020-07-22	3,193.82	29.57%	首发原股东限售股份
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
688266.SH	泽璟制药-U	2020-07-23	339.21	1.41%	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%	追加承诺限售股份上市流通
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

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	469734.97	69.45	-0.31
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	66214.93	65.14	-0.34
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	122186.77	59.24	0
600053.SH	九鼎投资	25532.72	58.89	0
603567.SH	珍宝岛	49930	58.8	0
000426.SZ	兴业矿业	104265.43	56.75	-0.7
000723.SZ	美锦能源	230546.66	56.24	0.27
601020.SH	华钰矿业	29386.43	56.06	0
002468.SZ	申通快递	85355.89	55.76	-0.28
000671.SZ	阳光城	224344.66	54.78	-0.01
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	328043.78	53.04	-0.05
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	0
600157.SH	永泰能源	646213.87	52.01	-0.45
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