2020 年 7 月 3 日

风格轮动，并非切换

两融策略

● 最新观点

近一阶段金融、地产、白酒、低位蓝筹的启动对指数推动作用明显，同时周四上证成交 4782 亿（两市 10801 亿），两市成交额时隔近四个月再度突破万亿，北向资金全天净买入超 170 亿元，我们认为在万亿充沛量能的支持下，短线仍有望继续上攻。而近期的行情也基本验证了我们判断，总体上 A 股的上行趋势已经十分明显，但此前就是缺乏量能的基础，所以在 2900-3000 点之间以横盘形式，消化此前高位堆积筹码，然后发动低位蓝筹更有助于指数突破关键点位，但同时目前场内资金“跷跷板”效应显现，前期涨幅巨大创业板获利回吐明显，但并不意味着创业板行情结束，风格短期虽有轮换，但科技振兴是中长期主题，或是一次新的上车机会。

● 主题追踪

今日关注：业绩预增板块、大金融、新基建

昨日主题：券商、免税主题领涨，医疗、贵金属板块跌幅居前

1）券商：光大证券、中泰证券领涨，催化剂：近日，创业板连续多日创四年新高，市场情绪明显回暖，对券商半年度业绩预增形成支撑。另外，创业板注册制落地，进度较快，对券商投行业务利好。同时，今年以来券商大集合公募化改造的速度明显提升，中金公司、广发证券、太平洋证券、兴业证券等多家券商均推出了公募化改造产品，头部券商大都完成不止一只的产品改造。

2）免税概念：格力地产、王府井领涨，催化剂：6 月 29 日，财政部、海关总署、税务总局联合发布《关于海南离岛旅客免税购物政策的公告》，自 7 月 1 日起执行。公告主要调整包括：离岛旅客每年每人免税购物额度由之前的 3 万元提高到 10 万元，取消单件 8000 元限额，并将离岛免税商品品种由 38 种增至 45 种。额度和品种同时扩围，将进一步激发海南免税市场发展，也将进一步优化我国升级类消费市场供给，更好地激发消费潜力。

2）房地产：绿地控股、泰禾集团领涨，催化剂：2020 年上半年，楼市先是受到疫情冲击而基本处于停滞状态，但随着疫情好转，堆积的需求集中释放。5 月和 6 月房地产市场快速复苏，小阳春态势明显。6 月 24 日，上海“史上最贵豪宅”项目翠湖天地五期开盘销售，单价约 16.5 万元/平方米，是这轮调控以来上海报价最高的楼盘，主力户型均价高达 5000 万元/套。

● 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		2020/07/02			2020/07/01		
		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）	58.91	69.59	128.50	49.58	58.29	107.87
	截止日余额（亿元）	5993.90	5556.21	11550.11	5934.99	5486.62	11421.61
融券	期间卖出量（亿股）	2.22	1.10	3.33	2.85	1.09	3.94
	截止日余额（亿元）	248.58	104.46	353.04	242.89	98.27	341.16

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 股强势上攻，沪指涨逾 2%剑指 3100 点，深证成指续创 4 年半新高，创业板指表现则相对黯淡。上证指数涨 2.13%报 3090.57 点，创 5 个半月新高；深证成指涨 1.29%报 12269.49 点，续创 4 年半新高；创业板指涨 0.2%报 2424.39 点；万得全 A 涨 1.68%。两市成交额时隔近四个月再度突破万亿；北向资金全天净买入超 170 亿元。

大金融板块核心爆发，券商股中泰证券、光大证券、浙商证券、太平洋、山西证券、南京证券、中信建投、招商证券、华安证券、哈投股份、天风证券涨停，银行股青农商行涨停，保险股西水股份、中国人保触及涨停。酒类股低开高走，洋河股份涨停，金种子酒一度涨停，泸州老窖、古越龙山、莫高股份等涨超 5%，贵州茅台、五粮液股价再创历史新高。煤炭股午后发力，金能科技涨停，露天煤业、大同煤业、陕西煤业涨超 5%。免税店概念炙手可热，王府井、凯撒旅业、格力地产、厦门港务、绿地控股、海汽集团涨停。跨境电商概念崛起，跨境通、星徽精密、御家汇、普路通涨停。国产芯片概念活跃，中科曙光、长电科技、紫光国微、派瑞股份、光库科技、青鸟消防涨停。房地产板块维持热度，金科股份、泰禾集团、市北高新涨停。京东数科概念异动，时代出版、保税科技涨停。

本周四，上证指数大涨 2.13%，不仅回补 3029 缺口位，最高更是冲到 3092，其中申万非银金融板块大涨 5.52%，银行板块亦收涨 2.27%。两板块共计 50 只个股对上证指数分别贡献 21.17 点和 10.43 点。食品饮料板块位居第三，贡献 5.24 点。近一阶段金融、地产、白酒、低位蓝筹的启动对指数推动作用明显，同时周四上证成交 4782 亿（两市 10801 亿），两市成交额时隔近四个月再度突破万亿，北向资金全天净买入超 170 亿元，我们认为在万亿充沛量能的支持下，短线仍有望继续上攻。而近期的行情也基本验证了我们判断，总体上 A 股的上行趋势已经十分明显，但此前就是缺乏量能的基础，所以在 2900-3000 点之间以横盘形式，消化此前高位堆积筹码，然后发动低位蓝筹更有助于指数突破关键点位，但同时目前场内资金“跷跷板”效应显现，前期涨幅巨大创业板获利回吐明显，但并不意味着创业板行情结束，风格短期虽有轮换，但科技振兴是中长期主题，或是一次新的上车机会。

(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
000538.SZ	云南白药	回购数量：2642034 股
000915.SZ	山大华特	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 13323 万元~13767 万元，变动幅度为:50%~55%
002304.SZ	洋河股份	回购数量：7028939 股
300018.SZ	中元股份	武汉中元华电科技股份有限公司(以下简称“公司”)近日收到南方电网物资有限公司发来的中标通知书，该通知书确认公司为南方电网公司 2020 年主网保护，厂站自动化及安防设备第一批框架招标项目(招标编号:0002200000068195)的中标单位，中标总金额预计约 4,335.86 万元
300058.SZ	蓝色光标	回购数量：26399600 股
300182.SZ	捷成股份	2020 年中报业绩预告，公司业绩略减，净利润约 12500 万元~14500 万元，变动幅度为:-42.12%~-32.86%
300315.SZ	掌趣科技	回购数量：3870900 股
300735.SZ	光弘科技	回购数量：7891340 股
600055.SH	万东医疗	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约 10000 万元~10600 万元，增长 126%~139%
600256.SH	广汇能源	回购数量：155145434 股
600400.SH	红豆股份	回购数量：61790598 股
600611.SH	大众交通	回购数量：23651693 股
600782.SH	新钢股份	回购数量：24561702 股
601127.SH	小康股份	回购数量：400000 股、6160000 股
601688.SH	华泰证券	回购数量：72000034 股
603128.SH	华贸物流	2020 年中报业绩预告，公司业绩略增，预测业绩：净利润约 25925 万元~27777 万元，增长 40%~50%
603737.SH	三棵树	回购数量：114500 股
603885.SH	吉祥航空	回购数量：5150040 股
688028.SH	沃尔德	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 125 万股，本激励计划首次授予激励对象限制性股票的授予价格为 26.03 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	234.54	2.85
002714.SZ	牧原股份	137.24	7.12
601166.SH	兴业银行	119.65	3.69
600519.SH	贵州茅台	111.87	0.58
600030.SH	中信证券	105.54	4.13
300059.SZ	东方财富	80.94	5.65
000725.SZ	京东方A	80.34	4.87

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	7.94	0.71
600519.SH	贵州茅台	6.54	0.03
601601.SH	中国太保	6.48	0.32
600276.SH	恒瑞医药	5.42	0.11
000876.SZ	新希望	4.27	0.33
688126.SH	沪硅产业	3.76	2.52
601318.SH	中国平安	3.12	0.04

000063.SZ	中兴通讯	59.48	4.22
000651.SZ	格力电器	56.21	1.62
600016.SH	民生银行	54.99	2.65

600030.SH	中信证券	3.07	0.12
688012.SH	中微公司	2.54	2.17
002797.SZ	第一创业	2.54	0.96

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（%）
688368.SH	晶丰明源	0.58	51.21
688528.SH	秦川物联	0.41	41.17
603708.SH	家家悦	1.16	36.57
601860.SH	紫金银行	2.30	35.24
601100.SH	恒立液压	1.57	32.14
603868.SH	飞科电器	0.50	29.04
601319.SH	中国人保	7.22	25.69
600657.SH	信达地产	1.11	24.21
688558.SH	国盛智科	0.39	22.17
002410.SZ	广联达	4.93	21.22

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（%）
002275.SZ	桂林三金	1.34	3730.57
000812.SZ	陕西金叶	28.40	2522.49
603379.SH	三美股份	201.42	2507.31
600075.SH	新疆天业	26.22	1702.02
600020.SH	中原高速	92.82	1633.33
603118.SH	共进股份	1.71	1513.13
002378.SZ	章源钨业	27.96	1009.84
000665.SZ	湖北广电	104.81	662.46
600662.SH	强生控股	46.80	594.31
002489.SZ	浙江永强	49.56	502.87

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（%）
601567.SH	三星医疗	1.49	-18.56
600315.SH	上海家化	4.68	-17.94
000910.SZ	大亚圣象	2.06	-16.27
603288.SH	海天味业	2.15	-13.57
600812.SH	华北制药	8.63	-12.64
600094.SH	大名城	8.87	-12.45
000799.SZ	酒鬼酒	9.29	-11.71
603589.SH	口子窖	3.10	-11.26
688288.SH	鸿泉物联	0.72	-11.12
002131.SZ	利欧股份	17.00	-11.11

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（%）
600761.SH	安徽合力	0.00	-100.00
002737.SZ	葵花药业	0.00	-100.00
002171.SZ	楚江新材	0.00	-100.00
000889.SZ	中嘉博创	0.00	-100.00
600653.SH	申华控股	0.00	-100.00
300174.SZ	元力股份	0.00	-100.00
600162.SH	香江控股	0.00	-100.00
600975.SH	新五丰	0.00	-100.00
600191.SH	华资实业	0.00	-100.00
000059.SZ	华锦股份	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

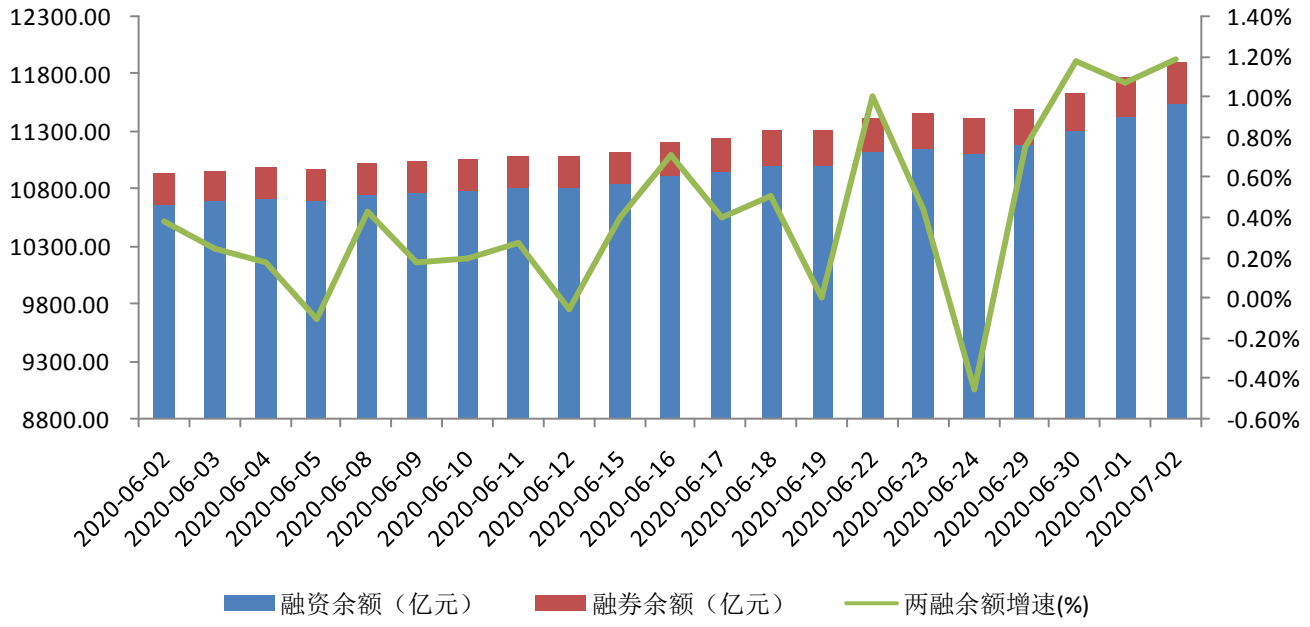
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
600030.SH	中信证券	69706.85	65863.51
601318.SH	中国平安	51464.97	49205.25
000725.SZ	京东方A	40720.11	38631.89
300059.SZ	东方财富	33531.51	30775.97
002714.SZ	牧原股份	33236.22	33279.64
600584.SH	长电科技	27704.63	27858.20
600519.SH	贵州茅台	23938.29	22623.60
000002.SZ	万科A	20559.98	21562.20
000100.SZ	TCL科技	19955.23	19740.68
000063.SZ	中兴通讯	19789.11	18471.82

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)
600837.SH	海通证券	5498.08	-3454.48
688396.SH	华润微	4330.72	4893.81
600030.SH	中信证券	3843.34	65863.51
300274.SZ	阳光电源	2857.38	-1393.44
300059.SZ	东方财富	2755.54	30775.97
600999.SH	招商证券	2424.48	15978.35
601318.SH	中国平安	2259.72	49205.25
000725.SZ	京东方A	2088.22	38631.89
601229.SH	上海银行	2078.58	-2947.85
002185.SZ	华天科技	2024.41	943.61

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	36834.14	18.94	229.57	0.00	采掘服务Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	52316.21	17.33	229.77	0.00	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	61970.44	17.18	288.47	2.74	园林工程Ⅱ
300079.SZ	数码科技	93843.20	15.21	1479.33	0.00	计算机应用
300170.SZ	汉得信息	107747.36	15.10	2667.02	-14.55	计算机应用
300128.SZ	锦富技术	50242.40	14.88	908.70	0.00	光学光电子
600692.SH	亚通股份	26413.45	14.33	-595.49	0.00	房地产开发Ⅱ
002148.SZ	北纬科技	31061.78	13.62	130.98	0.00	互联网传媒
002325.SZ	洪涛股份	39847.73	13.54	316.27	0.00	装修装饰Ⅱ
600543.SH	莫高股份	27079.13	13.47	-905.76	32.89	饮料制造
600100.SH	同方股份	291830.09	13.16	471.49	-22.08	计算机设备Ⅱ
600218.SH	全柴动力	43779.96	13.06	-1232.95	18.07	通用机械
002023.SZ	海特高新	131034.82	13.05	705.77	-98.05	航空装备Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	22800.68	13.04	-160.44	0.00	石油化工
600661.SH	昂立教育	58769.18	12.96	311.69	0.00	文化传媒
002104.SZ	恒宝股份	63693.22	12.57	495.69	-18.31	通信设备
000731.SZ	四川美丰	38412.29	12.51	406.36	7.73	化学制品
000404.SZ	长虹华意	30890.48	12.46	51.27	0.00	白色家电
600260.SH	凯乐科技	165048.25	12.45	994.07	181.82	通信设备

600976. SH	健民集团	32783. 90	12. 37	222. 62	0. 00	中药 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
688600. SH	N 皖仪	2020-07-03	3,034. 32	22. 76%	首发一般、机构配售股
002602. SZ	世纪华通	2020-07-03	90,359. 64	14. 51%	定向增发机构配售股份
002019. SZ	亿帆医药	2020-07-03	863. 10	0. 70%	股权激励限售股份
600502. SH	安徽建工	2020-07-03	55,626. 51	32. 32%	定向增发机构配售股份
601860. SH	紫金银行	2020-07-03	7. 46	0. 00%	首发原股东限售股份
002242. SZ	九阳股份	2020-07-03	129. 00	0. 17%	股权激励限售股份
300413. SZ	芒果超媒	2020-07-03	9,733. 75	5. 47%	定向增发机构配售股份
300463. SZ	迈克生物	2020-07-06	125. 28	0. 22%	股权激励限售股份
688081. SH	兴图新科	2020-07-06	75. 56	1. 03%	首发一般、机构配售股
600888. SH	新疆众和	2020-07-06	8,784. 40	8. 57%	定向增发机构配售股份
688181. SH	八亿时空	2020-07-06	97. 35	1. 01%	首发一般、机构配售股
002648. SZ	卫星石化	2020-07-06	54. 60	0. 05%	股权激励限售股份
002465. SZ	海格通信	2020-07-06	6,777. 65	2. 94%	定向增发机构配售股份
002382. SZ	蓝帆医疗	2020-07-06	6,299. 73	6. 53%	定向增发机构配售股份
603939. SH	益丰药房	2020-07-06	91. 42	0. 17%	股权激励限售股份
601236. SH	红塔证券	2020-07-06	111,092. 01	30. 58%	首发原股东限售股份
600333. SH	长春燃气	2020-07-07	7,941. 09	13. 04%	定向增发机构配售股份
300222. SZ	科大智能	2020-07-07	421. 34	0. 58%	定向增发机构配售股份
600580. SH	卧龙电驱	2020-07-08	673. 10	0. 52%	股权激励一般股份
600887. SH	伊利股份	2020-07-09	1,808. 63	0. 30%	股权激励一般股份
600273. SH	嘉化能源	2020-07-13	1,899. 79	1. 33%	定向增发机构配售股份
300284. SZ	苏交科	2020-07-13	2,904. 68	2. 99%	定向增发机构配售股份
600528. SH	中铁工业	2020-07-13	38,380. 27	17. 28%	定向增发机构配售股份
300676. SZ	华大基因	2020-07-14	478. 01	1. 19%	首发原股东限售股份
688178. SH	万德斯	2020-07-14	85. 16	1. 00%	首发一般、机构配售股
300308. SZ	中际旭创	2020-07-14	24,932. 56	34. 96%	定向增发机构配售股份
600848. SH	上海临港	2020-07-16	3,388. 33	1. 61%	定向增发机构配售股份
603387. SH	基蛋生物	2020-07-17	12,978. 87	49. 85%	首发原股东限售股份
688278. SH	特宝生物	2020-07-17	196. 99	0. 48%	首发一般、机构配售股
000066. SZ	中国长城	2020-07-17	33,470. 79	11. 43%	其他类型
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
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、机构配售股
002230. SZ	科大讯飞	2020-07-20	10,800. 00	4. 91%	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

688100. SH	威胜信息	2020-07-21	251. 50	0. 50%	首发一般、机构配售股
688010. SH	福光股份	2020-07-22	2, 378. 19	15. 48%	首发原股东限售股份
688012. SH	中微公司	2020-07-22	19, 398. 46	36. 27%	首发原股东限售股份
688007. SH	光峰科技	2020-07-22	22, 136. 63	49. 02%	首发原股东、战略配售股
688015. SH	交控科技	2020-07-22	5, 417. 11	33. 86%	首发原股东、战略配售股
688388. SH	嘉元科技	2020-07-22	10, 975. 16	47. 54%	首发原股东限售股份
688006. SH	杭可科技	2020-07-22	6, 922. 32	17. 26%	首发原股东限售股份
688016. SH	心脉医疗	2020-07-22	2, 216. 74	30. 80%	首发原股东、战略配售股
688333. SH	铂力特	2020-07-22	2, 538. 58	31. 73%	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
688019. SH	安集科技	2020-07-22	1, 767. 82	33. 29%	首发原股东、战略配售股
688018. SH	乐鑫科技	2020-07-22	2, 598. 06	32. 48%	首发原股东、战略配售股
688022. SH	瀚川智能	2020-07-22	3, 193. 82	29. 57%	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、战略配售股
688026. SH	洁特生物	2020-07-22	107. 37	1. 07%	首发一般、机构配售股
688028. SH	沃尔德	2020-07-22	1, 929. 97	24. 12%	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
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
688088. SH	虹软科技	2020-07-22	22, 376. 07	55. 11%	首发原股东、战略配售股
688122. SH	西部超导	2020-07-22	26, 839. 80	60. 82%	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%	首发原股东、战略配售股
688020. SH	方邦股份	2020-07-22	1, 746. 25	21. 83%	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、战略配售股
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、机构配售股
688159. SH	有方科技	2020-07-23	82. 13	0. 90%	首发一般、机构配售股
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

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	471862.43	69.76	0.13
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	66563.7	65.48	-0.56
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	105551.43	57.45	0
601020.SH	华钰矿业	29386.43	56.06	0
002468.SZ	申通快递	85781.33	56.04	0
000723.SZ	美锦能源	229442.66	55.97	0
000671.SZ	阳光城	224344.66	54.79	-0.21
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	328312.08	53.09	-0.03
600157.SH	永泰能源	651813.87	52.46	0
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	0
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