2020 年 6 月 16 日

# A 股虽转弱，但难持续下跌

两融策略

## 最新观点

本周一 A 股冲高回落，早盘创业板指数一度涨幅超 2%，但受美国股指期货暴跌影响，A 股恐慌情绪蔓延，我们在《如何看待 A 股触底回升》中分析认为：“对于 A 股虽然 2950 上方追涨力度不强，但 2850 点区域具备又是较强的支撑力度，值得一提的是，北向资金高开低走，全天净卖出 8.94 亿元，终结连续 14 日净买入；其中沪股通净卖出 7.32 亿元，深股通净卖出 1.63 亿元，尾盘集合竞价深股通净卖出额超 10 亿元。此前 A 股得以持续走强的关键是北向资金的持续流入，但在上周四沪股通首次出现净流出之后 A 股波动明显放大，而上周五北向资金沪深股通已经均净流出，或将是一个转弱的信号。”周一，北向资金午后快速离场，全天净卖出 40.7 亿元，为连续两日净卖出；虽然其中深股通净买入 10.54 亿元，沪股通净卖出 51.25 亿元，沪股通净卖出额为 3 月 23 日以来新高，主要也是是恐慌情绪蔓延影响，不过隔夜美股触底回升，这对海外投资者信心提升明显，对于 A 股而言短期虽有转弱的迹象，但连续大幅调整的概率并不大，所以对于 A 股市场投资者而言也无需过多忧虑当下行情。

## 主题追踪

**今日关注：业绩预增板块、云游戏、医疗行业**

**昨日主题：医疗行业、云游戏主题领涨，民航机场、旅游酒店主题跌幅居前**

1）医疗行业：英科医疗、新产业领涨，催化剂：近日，新冠疫情在我国局部地区有所反弹，疫情防护、体外诊断相关板块受益。另外，中报临近，体外诊断、创新药等板块业绩增长确定性高，防御性突出。

2）云游戏：凯撒文化、星辉娱乐领涨，催化剂：据腾讯游戏官方微博，云游戏将成为 6 月 27 日腾讯游戏年度发布会的主题之一，资料显示，腾讯于去年底便已开启了 START 云游戏服务测试。此外，据媒体报道，今年 7 月举办的第十八届 ChinaJoy 将同期推出首届“ChinaJoy Plus”云展，呈现云游戏试玩等互动娱乐内容。

3）抖音概念：华扬联众、赛为智能领涨，催化剂：疫情之下，抖音海外版迎来爆发增长。4 月份，抖音刚拿下榜首位置；5 月份，继续以超 1 亿的安装量拿下全球下载量最大的非游戏类应用程序的位置。SensorTower 数据显示，TikTok 是 2020 年 5 月全球下载量最大的应用程序(非游戏)，安装量超过 1.119 亿，比 2019 年 5 月增长了 1 倍。在此期间，安装量最大的国家是印度，占总下载量的 20%；美国为 9.3%。

## 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 | | 2020/06/15 | | | 2020/06/12 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 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） | 14.34 | 28.66 | 42.99 | 0.88 | -3.20 | -2.33 |
| | 截止日余额（亿元） | 5692.18 | 5158.39 | 10850.57 | 5677.85 | 5129.73 | 10807.58 |
| 融券 | 期间卖出量（亿股） | 1.66 | 0.51 | 2.17 | 1.54 | 0.44 | 1.98 |
| | 截止日余额（亿元） | 206.59 | 66.56 | 273.14 | 204.45 | 67.46 | 271.91 |

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

周一，A 股午后承压下探，沪指再失 2900 点；创业板指涨幅缩窄明显，从逾三个月高位回落，一度涨逾 2%。上证指数收盘跌 1.02%报 2890.03 点，深证成指跌 0.53%报 11192.27 点，创业板指涨 0.58%报 2219.55 点；万得全 A 跌 0.67%。两市成交额接近 7600 亿元；北向资金净卖出超 40 亿元。

病毒防治概念逆市爆发，未名医药、以岭药业、赛升药业、北陆药业、海王生物、泰达股份、博晖创新、宝莱特、英科医疗等逾 20 股涨停。今日头条概念炙手可热，华闻集团、凯撒文化、赛为智能涨停；抖音小店概念股横空出世，斯莱克、永艺股份、华扬联众涨停。网红经济概念同步上扬，万里马、龙大肉食、金科文化、天创时尚涨停。网络游戏概念大涨，富春股份、盛天网络、电魂网络、金科文化涨停。王府井再度涨停，带动免税店概念股首商股份、南宁百货涨停。权重板块多数走弱，半导体、家电、白酒、银行、汽车等跌幅靠前。

本周一 A 股冲高回落，早盘创业板指数一度涨幅超 2%，但受美国股指期货暴跌影响，A 股恐慌情绪蔓延，我们在《如何看待 A 股触底回升》中分析认为：“对于 A 股虽然 2950 上方追涨力度不强，但 2850 点区域具备又是较强的支撑力度，值得一提的是，北向资金高开低走，全天净卖出 8.94 亿元，终结连续 14 日净买入；其中沪股通净卖出 7.32 亿元，深股通净卖出 1.63 亿元，尾盘集合竞价深股通净卖出额超 10 亿元。此前 A 股得以持续走强的关键是北向资金的持续流入，但在上周四沪股通首次出现净流出之后 A 股波动明显放大，而上周五北向资金沪深股通已经均净流出，或将是一个转弱的信号。”周一，北向资金午后快速离场，全天净卖出 40.7 亿元，为连续两日净卖出；虽然其中深股通净买入 10.54 亿元，沪股通净卖出 51.25 亿元，沪股通净卖出额为 3 月 23 日以来新高，主要也是是恐慌情绪蔓延影响，不过隔夜美股触底回升，这对海外投资者信心提升明显，对于 A 股而言短期虽有转弱的迹象，但连续大幅调整的概率并不大，所以对于 A 股市场投资者而言也无需过多忧虑当下行情。

## (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 |
|---|---|---|
| 000100.SZ | TCL 科技 | 本次拟增发股份 51150.8951 万股 |
| 000709.SZ | 河钢股份 | 本次配股：10 配 3 |
| 000901.SZ | 航天科技 | 回购数量：15106244 股 |
| 002254.SZ | 泰和新材 | 本次拟增发股份 18325.008 万股 |
| 002262.SZ | 恩华药业 | 回购数量：261800 股 |
| 002500.SZ | 山西证券 | 本次配股：10 配 3，配股价 5 元 |
| 300451.SZ | 创业慧康 | 本次拟增发股份 33288.8141 万股 |
| 603025.SH | 大豪科技 | 回购数量：50000 股 |
| 603658.SH | 安图生物 | 本次拟增发股份 4306.0289 万股 |
| 688003.SH | 天准科技 | 本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 450 万股， 经分红调整本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 16.60 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 | 215.53 | 2.74 |
| 002714.SZ | 牧原股份 | 129.93 | 7.94 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 121.45 | 3.96 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 107.78 | 0.62 |
| 600030.SH | 中信证券 | 95.00 | 4.28 |
| 000725.SZ | 京东方A | 75.93 | 5.07 |
| 300059.SZ | 东方财富 | 68.51 | 6.45 |
| 600016.SH | 民生银行 | 53.87 | 2.70 |
| 000651.SZ | 格力电器 | 47.32 | 1.38 |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 46.91 | 3.59 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 600519.SH | 贵州茅台 | 5.12 | 0.03 |
| 600837.SH | 海通证券 | 4.85 | 0.51 |
| 688126.SH | 沪硅产业 | 4.22 | 3.04 |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 3.75 | 0.08 |
| 601318.SH | 中国平安 | 2.83 | 0.04 |
| 601601.SH | 中国太保 | 2.75 | 0.16 |
| 600030.SH | 中信证券 | 2.41 | 0.11 |
| 688012.SH | 中微公司 | 2.39 | 2.38 |
| 688088.SH | 虹软科技 | 2.00 | 6.62 |
| 688009.SH | 中国通号 | 2.00 | 2.62 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 603883.SH | 老百姓 | 1.25 | 65.47 |
| 601969.SH | 海南矿业 | 0.57 | 62.27 |
| 688004.SH | 博汇科技 | 0.67 | 39.59 |
| 603363.SH | 傲农生物 | 2.39 | 30.42 |
| 603108.SH | 润达医疗 | 2.49 | 28.36 |
| 300299.SZ | 富春股份 | 2.59 | 23.20 |
| 688466.SH | 金科环境 | 0.46 | 23.13 |
| 600009.SH | 上海机场 | 6.18 | 21.28 |
| 688068.SH | 热景生物 | 0.58 | 20.76 |
| 002030.SZ | 达安基因 | 13.38 | 20.68 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 002657.SZ | 中科金财 | 8.12 | 300685.2 |
| 002148.SZ | 北纬科技 | 27.49 | 100983.5 |
| 002464.SZ | 众应互联 | 15.31 | 29054.67 |
| 300339.SZ | 润和软件 | 12.01 | 25068.97 |
| 600163.SH | 中闽能源 | 11.19 | 16600.00 |
| 300355.SZ | 蒙草生态 | 65.41 | 15418.86 |
| 300366.SZ | 创意信息 | 4.48 | 14035.65 |
| 300036.SZ | 超图软件 | 11.67 | 13037.50 |
| 002383.SZ | 合众思壮 | 5.11 | 6147.56 |
| 300378.SZ | 鼎捷软件 | 6.47 | 4566.83 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 688360.SH | 德马科技 | 0.49 | -26.46 |
| 688266.SH | 泽璟制药 | 1.51 | -24.03 |
| 002697.SZ | 红旗连锁 | 1.24 | -18.39 |
| 002557.SZ | 洽洽食品 | 2.25 | -12.43 |
| 600621.SH | 华鑫股份 | 8.46 | -12.24 |
| 601116.SH | 三江购物 | 0.77 | -11.76 |
| 002507.SZ | 涪陵榨菜 | 2.15 | -11.19 |
| 002481.SZ | 双塔食品 | 7.53 | -11.15 |
| 600337.SH | 美克家居 | 2.32 | -10.57 |
| 002497.SZ | 雅化集团 | 3.39 | -10.33 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 002639.SZ | 雪人股份 | 0.00 | -100.00 |
| 002029.SZ | 七匹狼 | 0.00 | -100.00 |
| 002608.SZ | 江苏国信 | 0.00 | -100.00 |
| 300394.SZ | 天孚通信 | 0.00 | -100.00 |
| 600684.SH | 珠江实业 | 0.00 | -100.00 |
| 600668.SH | 尖峰集团 | 0.00 | -100.00 |
| 601999.SH | 出版传媒 | 0.00 | -100.00 |
| 600790.SH | 轻纺城 | 0.00 | -100.00 |
| 600797.SH | 浙大网新 | 0.00 | -100.00 |
| 601900.SH | 南方传媒 | 0.00 | -100.00 |

图表 9:融资净买入前十

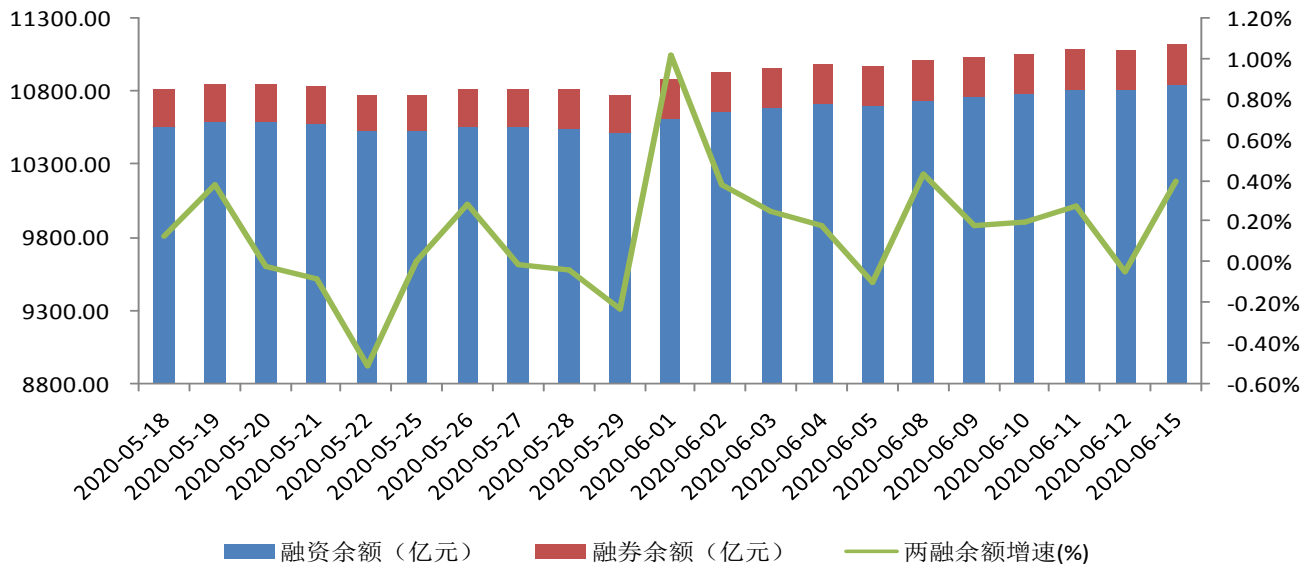
| 证券代码 | 证券简称 | 融资净买入（万元） | 期间净买入(万元) |
|---|---|---|---|
| 601318.SH | 中国平安 | 32246.98 | 32787.19 |
| 002400.SZ | 省广集团 | 23500.88 | 23537.78 |
| 002030.SZ | 达安基因 | 22927.88 | 23362.97 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 17006.22 | 19220.12 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 14610.15 | 11771.90 |
| 002466.SZ | 天齐锂业 | 14258.09 | 13809.20 |
| 300146.SZ | 汤臣倍健 | 13964.84 | 13819.99 |
| 300182.SZ | 捷成股份 | 13093.64 | 13115.28 |
| 002223.SZ | 鱼跃医疗 | 12442.56 | 12364.09 |
| 000333.SZ | 美的集团 | 12124.82 | 12790.13 |

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) |
|---|---|---|---|
| 601601.SH | 中国太保 | 9273.28 | -8445.62 |
| 603658.SH | 安图生物 | 4650.64 | -4275.59 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 2838.25 | 11771.90 |
| 688298.SH | 东方生物 | 2388.73 | -2166.20 |
| 002415.SZ | 海康威视 | 2204.90 | 580.32 |
| 600030.SH | 中信证券 | 2200.60 | 385.07 |
| 688399.SH | 硕世生物 | 1480.67 | 808.90 |
| 601328.SH | 交通银行 | 1295.50 | 1041.26 |
| 601727.SH | 上海电气 | 1153.80 | 1347.78 |
| 000876.SZ | 新希望 | 1145.94 | -682.66 |

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 | 36551.65 | 18.66 | 126.88 | 0.00 | 采掘服务Ⅱ |
| 002067.SZ | 景兴纸业 | 52876.90 | 17.87 | -147.77 | 0.00 | 造纸Ⅱ |
| 600692.SH | 亚通股份 | 30262.17 | 17.66 | -551.08 | 0.00 | 房地产开发Ⅱ |
| 300355.SZ | 蒙草生态 | 62383.71 | 17.29 | 334.73 | 65.38 | 园林工程Ⅱ |
| 300170.SZ | 汉得信息 | 100709.41 | 15.37 | -1706.47 | 10.47 | 计算机应用 |
| 300079.SZ | 数码科技 | 94817.45 | 15.30 | -576.65 | 3.49 | 计算机应用 |
| 600543.SH | 莫高股份 | 27390.43 | 15.18 | -311.56 | 2.80 | 饮料制造 |
| 600257.SH | 大湖股份 | 26642.35 | 14.92 | -816.33 | 0.00 | 渔业 |
| 300128.SZ | 锦富技术 | 50164.45 | 14.90 | -428.04 | 0.00 | 光学光电子 |
| 600661.SH | 昂立教育 | 58542.32 | 14.36 | 48.68 | 0.00 | 文化传媒 |
| 002148.SZ | 北纬科技 | 31790.42 | 14.22 | -51.68 | 27.62 | 互联网传媒 |
| 600218.SH | 全柴动力 | 46726.57 | 14.13 | 144.95 | 0.00 | 通用机械 |
| 002023.SZ | 海特高新 | 127898.69 | 13.91 | 296.60 | 5.22 | 航空装备Ⅱ |
| 000554.SZ | 泰山石油 | 23227.88 | 13.77 | -107.67 | 0.00 | 石油化工 |
| 002325.SZ | 洪涛股份 | 38328.24 | 13.31 | -45.45 | 0.00 | 装修装饰Ⅱ |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 56442.30 | 13.30 | -3272.70 | 34.59 | 造纸Ⅱ |
| 600100.SH | 同方股份 | 289202.86 | 13.28 | 3987.65 | 174.94 | 计算机设备Ⅱ |
| 600260.SH | 凯乐科技 | 167017.93 | 13.25 | -530.46 | 2.38 | 通信设备 |
| 000996.SZ | 中国中期 | 38986.10 | 13.02 | 133.44 | 0.43 | 汽车服务Ⅱ |
| 002104.SZ | 恒宝股份 | 59749.17 | 12.80 | 594.85 | 45.88 | 通信设备 |

**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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 688037.SH | 芯源微 | 2020-06-16 | 79.05 | 0.94% | 首发一般、机构配售股 |
| 000426.SZ | 兴业矿业 | 2020-06-16 | 1,110.94 | 0.60% | 定向增发机构配售股份 |
| 300188.SZ | 美亚柏科 | 2020-06-16 | 351.23 | 0.44% | 股权激励限售股份 |
| 688106.SH | N金宏 | 2020-06-16 | 10,185.63 | 21.03% | 首发一般、机构配售股 |
| 300222.SZ | 科大智能 | 2020-06-16 | 7,370.94 | 10.17% | 定向增发机构配售股份 |
| 002115.SZ | 三维通信 | 2020-06-16 | 447.10 | 0.62% | 定向增发机构配售股份 |
| 300348.SZ | 长亮科技 | 2020-06-17 | 1,384.79 | 1.92% | 股权激励限售股份 |
| 002467.SZ | 二六三 | 2020-06-17 | 646.00 | 0.47% | 股权激励限售股份 |
| 603936.SH | 博敏电子 | 2020-06-17 | 2,093.26 | 4.75% | 定向增发机构配售股份 |
| 603508.SH | 思维列控 | 2020-06-18 | 166.37 | 0.61% | 股权激励限售股份 |
| 600409.SH | 三友化工 | 2020-06-19 | 2,702.70 | 1.31% | 定向增发机构配售股份 |
| 688089.SH | 嘉必优 | 2020-06-19 | 117.44 | 0.98% | 首发一般、机构配售股 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 600584.SH | 长电科技 | 2020-06-19 | 17,307.69 | 10.80% | 定向增发机构配售股份 |
| 600881.SH | 亚泰集团 | 2020-06-22 | 2,553.19 | 0.79% | 定向增发机构配售股份 |
| 002171.SZ | 楚江新材 | 2020-06-22 | 13,640.51 | 10.23% | 定向增发机构配售股份 |
| 601212.SH | 白银有色 | 2020-06-22 | 19,243.90 | 2.60% | 定向增发机构配售股份 |
| 300347.SZ | 泰格医药 | 2020-06-22 | 165.39 | 0.22% | 股权激励限售股份 |
| 000333.SZ | 美的集团 | 2020-06-22 | 1,709.40 | 0.24% | 股权激励限售股份 |
| 603986.SH | 兆易创新 | 2020-06-22 | 206.18 | 0.44% | 股权激励限售股份 |
| 600661.SH | 昂立教育 | 2020-06-23 | 2,747.23 | 9.59% | 定向增发机构配售股份 |
| 688123.SH | 聚辰股份 | 2020-06-23 | 143.32 | 1.19% | 首发一般、机构配售股 |
| 600260.SH | 凯乐科技 | 2020-06-23 | 2,357.65 | 2.36% | 定向增发机构配售股份 |
| 600959.SH | 江苏有线 | 2020-06-29 | 7,025.76 | 1.40% | 定向增发机构配售股份 |
| 600711.SH | 盛屯矿业 | 2020-06-29 | 17,071.13 | 7.40% | 定向增发机构配售股份 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2020-06-29 | 2,299.96 | 1.04% | 首发原股东限售股份 |
| 600986.SH | 科达股份 | 2020-06-29 | 91.10 | 0.07% | 股权激励限售股份 |
| 601878.SH | 浙商证券 | 2020-06-29 | 212,482.52 | 63.74% | 首发原股东限售股份 |
| 688268.SH | 华特气体 | 2020-06-29 | 127.29 | 1.06% | 首发一般、机构配售股 |
| 600490.SH | 鹏欣资源 | 2020-06-30 | 19,273.37 | 8.70% | 定向增发机构配售股份 |
| 688078.SH | 龙软科技 | 2020-06-30 | 70.64 | 1.00% | 首发一般、机构配售股 |
| 600502.SH | 安徽建工 | 2020-06-30 | 55,626.51 | 32.32% | 定向增发机构配售股份 |
| 603939.SH | 益丰药房 | 2020-07-03 | 97.78 | 0.18% | 股权激励限售股份 |
| 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 |
| 601236.SH | 红塔证券 | 2020-07-06 | 111,092.01 | 30.58% | 首发原股东限售股份 |
| 688081.SH | 兴图新科 | 2020-07-06 | 75.56 | 1.03% | 首发一般、机构配售股 |
| 002465.SZ | 海格通信 | 2020-07-06 | 6,865.26 | 2.98% | 定向增发机构配售股份 |
| 600333.SH | 长春燃气 | 2020-07-07 | 7,941.09 | 13.04% | 定向增发机构配售股份 |
| 600528.SH | 中铁工业 | 2020-07-13 | 38,380.27 | 17.28% | 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 |
| 300284.SZ | 苏交科 | 2020-07-13 | 2,904.68 | 2.99% | 定向增发机构配售股份 |
| 688178.SH | 万德斯 | 2020-07-14 | 85.16 | 1.00% | 首发一般、机构配售股 |
| 300676.SZ | 华大基因 | 2020-07-14 | 478.01 | 1.19% | 首发原股东限售股份 |
| 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 |

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 | 473185.10 | 69.96 | 0.00 |
| 000046.SZ | 泛海控股 | 344133.03 | 66.23 | 0.00 |
| 600180.SH | 瑞茂通 | 67130.99 | 66.04 | 0.00 |
| 000732.SZ | 泰禾集团 | 163202.23 | 65.57 | 0.00 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 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 | 122186.77 | 59.24 | 0.00 |
| 600053.SH | 九鼎投资 | 25532.72 | 58.89 | 0.00 |
| 603567.SH | 珍宝岛 | 49630.00 | 58.45 | 0.00 |
| 000671.SZ | 阳光城 | 235368.85 | 57.49 | -0.09 |
| 000426.SZ | 兴业矿业 | 105551.43 | 57.45 | 0.00 |
| 002468.SZ | 申通快递 | 86531.33 | 56.53 | -0.42 |
| 601020.SH | 华钰矿业 | 29386.43 | 56.06 | 0.00 |
| 000723.SZ | 美锦能源 | 229442.66 | 55.97 | 0.00 |
| 002646.SZ | 青青稞酒 | 24577.00 | 54.62 | 17.34 |
| 600869.SH | 智慧能源 | 119483.83 | 53.84 | 0.00 |
| 000415.SZ | 渤海租赁 | 329036.01 | 53.20 | -0.12 |
| 603766.SH | 隆鑫通用 | 109219.28 | 53.19 | 0.00 |
| 600157.SH | 永泰能源 | 651813.87 | 52.46 | 0.00 |
| 300134.SZ | 大富科技 | 40183.49 | 52.36 | 0.00 |

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