2020 年 5 月 11 日

# 谨慎追高

两融策略

## ● 最新观点

上周五盘中，国务院副总理刘鹤应约与美贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方表示应加强宏观经济和公共卫生合作，努力为中美第一阶段经贸协议的落实创造有利氛围和条件，推动取得积极成效。双方同意保持沟通协调。中美的良好谈判，一定程度上推升了市场投资者风险偏好，助力 A 股日内持续走强。上周五 A 股一度冲上 2900 点，但显然受量能不足影响，最终指数冲高回落收于 2895，目前三大指数仍运行在原先的上升通道内，依旧还有冲高的可能能，但面对上方阻力之时上周五已经略显力不从心，所以对本周一还是紧盯量能变化，谨防出现冲高回落行情。

## ● 主题追踪

**今日关注：券商、国产芯片**

**昨日主题：数字货币、券商主题领涨，流感、农业种植主题跌幅居前**

1）数字货币：恒宝股份、国民技术领涨，催化剂：4 月 17 日，在财新举办的主题为“金融科技与人民币可自由使用”的研讨会上，中国人民银行行长易纲表示：央行数字货币项目已取得较大进展，当前阶段在部分城市及部分场景进行内部封闭试点测试，将继续研究如何加强央行数字货币的风险管理，包括了解你的客户(KYC)等。

2）云游戏;金科文化、凯撒文化领涨，催化剂：4 月 15 日，百度“云手机”线上发布，基于自主研发 ARM 服务器的百度“云手机”对云游戏、云应用、云 VR、云办公四大场景进行覆盖。

3）券商：天风证券、中银证券领涨，催化剂：截止 4 月末，科创板上市公司总数增至 100 家，36 家券商承销保荐收入近 70 亿元，跟投浮盈 50 亿元。

## ● 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 | | 2020/05/08 | | | 2020/05/07 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 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） | 10.72 | 4.25 | 14.97 | 25.55 | 33.95 | 59.51 |
| | 截止日余额（亿元） | 5500.55 | 4909.00 | 10409.55 | 5489.83 | 4904.75 | 10394.58 |
| 融券 | 期间卖出量（亿股） | 1.21 | 0.70 | 1.91 | 1.82 | 0.65 | 2.48 |
| | 截止日余额（亿元） | 166.25 | 68.05 | 234.30 | 163.44 | 66.67 | 230.11 |

**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
汤峰执业证书编号：S1050513090001 ☎：021-54967580 ✉：tangfeng@cfsc.com.cn

## (一) 策略观点

上周五，A 股单边上行，沪指 2900 点得而复失，题材轮动加快。上证指数收涨 0.83%报 2895.34 点；深证成指涨 1.27%报 11001.58 点；创业板指涨 0.87%报 2125.24 点；两市成交额不足 7000 亿元；北向资金实际净买入近 50 亿元。

行业板块方面，数字货币概念走强，华扬联众、恒宝股份、国民技术、南威软件、省广集团涨停。物联网概念受利好提振大涨，三川智慧、汇中股份、和晶科技涨停。家电股强势上扬，漫步者涨停，格力电器涨超 5%。国产芯片概念午后发力，航锦科技、轴研科技、乾照光电涨停。网络游戏概念活跃，凯撒文化、金科文化涨停。医药股表现不俗，丰原药业、美诺华涨停。国产 CPU 服务器招标出炉，中科曙光，诚迈科技涨停，广电运通触及涨停。券商板块午前急拉，天风证券涨停，国金证券、红塔证券等冲高回落。

上周五，美股三大股指全线大涨，道琼斯工业指数涨 1.91%，富时 A50 期指也上涨 0.47%。我们在上周五《不上则下》中分析认为：“上周四的缩量下跌也显示出目前市场投资者信心的缺乏，也是压制市场上行的核心因素。不过周四晚美股继续大幅收涨，同时晚间为贯彻落实党中央、国务院决策部署，进一步扩大金融业对外开放，央行将落实取消合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券投资额度管理要求，对合格投资者跨境资金汇出入和兑换实行登记管理，这无疑在引入外资上又跨了一大步，短期市场或因此有一次突破机遇，但若量能依旧未能扩张，市场大概率将进入调整阶段。”同时上周五盘中，国务院副总理刘鹤应约与美贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方表示应加强宏观经济和公共卫生合作，努力为中美第一阶段经贸协议的落实创造有利氛围和条件，推动取得积极成效。双方同意保持沟通协调。中美的良好谈判，一定程度上推升了市场投资者风险偏好，助力 A 股日内持续走强。上周五 A 股一度冲上 2900 点，但显然受量能不足影响，最终指数冲高回落收于 2895，目前三大指数仍运行在原先的上升通道内，依旧还有冲高的可能能，但面对上方阻力之时上周五已经略显力不从心，所以对本周一还是紧盯量能变化，谨防出现冲高回落行情。

## (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。**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%。2019 年度公司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 |
|---|---|---|
| 688368.SH | 晶丰明源 | 诉讼结果为原告败诉 |
| 601918.SH | 新集能源 | 诉讼结果为原告胜诉 |
| 600999.SH | 招商证券 | 诉讼结果为原告胜诉 |
| 600830.SH | 香溢融通 | 诉讼结果为原告胜诉 |
| 300053.SZ | 欧比特 | 因未及时披露公司重大事项,未依法履行其他职责，被出具警示函 |
| 600277.SH | 亿利洁能 | 该次增发方案：发审委未通过 |
| 300037.SZ | 新宙邦 | 本次增发价 34.8 元，增发数量 3275.862 万股 |
| 300663.SZ | 科蓝软件 | 本次拟增发股份 6000 万股 |
| 600116.SH | 三峡水利 | 本次拟增发股份 84302.8123 万股 |
| 601990.SH | 南京证券 | 本次拟增发股份 65976.468 万股 |
| 000723.SZ | 美锦能源 | 本次拟增发股份 122977.8915 万股 |
| 001896.SZ | 豫能控股 | 拟收购河南投资集团有限公司持有的河南投资集团燃料有限责任公司 100%股权，以燃料公司 2019 年 12 月 31 日评估基准日净资产评估值 5,938.63 万元为收购价格，收购完成后豫煤交易中心将持有燃料公司 100%股权，燃料公司将成为公司控股孙公司，并入上市公司报表合并范围 |
| 002353.SZ | 杰瑞股份 | 回购数量：1180000 股 |
| 002568.SZ | 百润股份 | 本次拟增发股份 15594.0795 万股 |
| 300079.SZ | 数码科技 | 回购数量：2980800 股 |
| 300267.SZ | 尔康制药 | 尔康制药拟与关联方河南豫兴康签署《股权收购协议》，拟使用自有资金 5,800 万元收购豫兴康持有的武陟维尔康 100%股权 |
| 300383.SZ | 光环新网 | 本次拟增发股份 46294.1976 万股 |
| 600110.SH | 诺德股份 | 为进一步聚焦主业，整合公司资源，减少类金融相关业务，公司拟在南方联合产权交易中心公开挂牌出售参股公司诺德租赁 41.46%股权。以诺德租赁 2019 年 12 月 31 日经审计股东全部权益 1,018,385,338.97 元人民币为参考，公司持有诺德租赁 41.46%股权对应价值为 422,222,561.54 元人民币，本次挂牌底价不低于 422,222,561.54 元人民币。本次交易完成后，公司将不再持有诺德租赁股权 |
| 600110.SH | 诺德股份 | 本次拟增发股份 34509.3629 万股 |
| 600282.SH | 南钢股份 | 本次拟增发股份 169816.3773 万股 |
| 600499.SH | 科达洁能 | 本次拟增发股份 31121.4227 万股 |
| 600547.SH | 山东黄金 | 本公司、山东黄金香港与特麦克将于 2020 年 5 月 8 日签署《安排协议》，本公司将通过山东黄金香港在加拿大拟新设立的子公司，以每股 1.75 加元的价格，以现金方式向特麦克现有全部已发行股份 118,116,421 股、待稀释股份发出协议收购，本公司将为山东黄金香港履行《安排协议》提供担保。在《安排协议》签署同时，山东黄金香港与特麦克签订《同步非公开配售认购协议》，拟以 1.75 加元的价格认购总价 1,500 万美元特麦克新增发的普通股，其持股比约占增发后总股份数的 9%，最终持股数根据 5 月 7 日加拿大央行公布的美元与加元汇率进行折算。交易完成后，山东黄金香港将通过直接和间接方式合计持有特麦克 100%股权 |
| 600590.SH | 泰豪科技 | 本次拟增发股份 25988.9635 万股 |

| | | |
|---|---|---|
| 600739. SH | 辽宁成大 | 公司拟通过大连产权交易所公开挂牌竞价转让辽宁成大所持成大方圆医药集团有限公司 100%的股权 |
| 600864. SH | 哈投股份 | 公司全资子公司江海证券有限公司拟通过公开挂牌方式转让所持有的江海汇鑫期货有限公司 51%股权 |
| 601058. SH | 赛轮轮胎 | 本次拟增发股份 80000 万股 |
| 603113. SH | 金能科技 | 本次拟增发股份 13140. 6044 万股 |
| 603568. SH | 伟明环保 | 公司收到采购人平阳县综合行政执法局,采购代理机构德邻联合工程有限公司发来的《中标通知书》,确认公司与中国核电工程有限公司,浙江省工业设备安装集团有限公司组成的联合体为“平阳县餐厨再生资源利用中心 PPP 项目”的中标单位 |
| 603899. SH | 晨光文具 | 本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 918 万股，首次授予限制性股票的授予价格为每股 24. 10 元 |
| 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，本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 16. 80 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 | 218. 41 | 2. 76 |
| 601166. SH | 兴业银行 | 111. 74 | 3. 48 |
| 002714. SZ | 牧原股份 | 109. 09 | 6. 36 |
| 600030. SH | 中信证券 | 95. 11 | 4. 07 |
| 600519. SH | 贵州茅台 | 94. 46 | 0. 57 |
| 000725. SZ | 京东方A | 71. 61 | 5. 48 |
| 300059. SZ | 东方财富 | 70. 83 | 7. 07 |
| 600016. SH | 民生银行 | 53. 36 | 2. 58 |
| 000651. SZ | 格力电器 | 51. 86 | 1. 52 |
| 000063. SZ | 中兴通讯 | 47. 70 | 3. 23 |

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 | 4. 92 | 0. 03 |
| 600276. SH | 恒瑞医药 | 3. 33 | 0. 08 |
| 600030. SH | 中信证券 | 2. 58 | 0. 11 |
| 688012. SH | 中微公司 | 2. 43 | 2. 51 |
| 601318. SH | 中国平安 | 2. 06 | 0. 03 |
| 688088. SH | 虹软科技 | 1. 97 | 6. 65 |
| 688009. SH | 中国通号 | 1. 95 | 2. 44 |
| 000063. SZ | 中兴通讯 | 1. 92 | 0. 13 |
| 688126. SH | 沪硅产业 | 1. 90 | 2. 38 |
| 600837. SH | 海通证券 | 1. 70 | 0. 16 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 688258. SH | 卓易信息 | 0. 86 | 36. 41 |
| 688016. SH | 心脉医疗 | 0. 92 | 33. 46 |
| 601236. SH | 红塔证券 | 2. 84 | 29. 98 |
| 600533. SH | 栖霞建设 | 1. 46 | 29. 40 |
| 603233. SH | 大参林 | 0. 72 | 25. 39 |
| 601058. SH | 赛轮轮胎 | 0. 90 | 21. 02 |
| 601162. SH | 天风证券 | 5. 14 | 20. 79 |
| 688159. SH | 有方科技 | 0. 66 | 20. 02 |
| 300009. SZ | 安科生物 | 5. 81 | 15. 60 |
| 688198. SH | 佰仁医疗 | 0. 27 | 14. 63 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 002646. SZ | 青青稞酒 | 8. 65 | 10758. 97 |
| 300130. SZ | 新国都 | 42. 42 | 7623. 38 |
| 603618. SH | 杭电股份 | 63. 66 | 6116. 74 |
| 600369. SH | 西南证券 | 210. 07 | 3402. 18 |
| 002621. SZ | 美吉姆 | 42. 94 | 1610. 91 |
| 000034. SZ | 神州数码 | 39. 15 | 1575. 80 |
| 300302. SZ | 同有科技 | 43. 97 | 1167. 83 |
| 600217. SH | 中再资环 | 1. 28 | 996. 25 |
| 300177. SZ | 中海达 | 53. 36 | 962. 37 |
| 000790. SZ | 华神科技 | 8. 51 | 806. 84 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 603658.SH | 安图生物 | 0.40 | -27.65 |
| 002464.SZ | 众应互联 | 1.47 | -21.87 |
| 002035.SZ | 华帝股份 | 0.79 | -16.86 |
| 688030.SH | 山石网科 | 0.85 | -16.41 |
| 002120.SZ | 韵达股份 | 1.16 | -14.11 |
| 688058.SH | 宝兰德 | 0.37 | -14.02 |
| 603707.SH | 健友股份 | 0.92 | -13.76 |
| 603517.SH | 绝味食品 | 0.56 | -13.41 |
| 000998.SZ | 隆平高科 | 8.60 | -12.57 |
| 002505.SZ | 大康农业 | 2.80 | -10.66 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 000551.SZ | 创元科技 | 0.00 | -100.00 |
| 600641.SH | 万业企业 | 0.00 | -100.00 |
| 000850.SZ | 华茂股份 | 0.00 | -100.00 |
| 603128.SH | 华贸物流 | 0.00 | -100.00 |
| 300194.SZ | 福安药业 | 0.00 | -100.00 |
| 600251.SH | 冠农股份 | 0.00 | -100.00 |
| 600308.SH | 华泰股份 | 0.00 | -100.00 |
| 601011.SH | 宝泰隆 | 0.00 | -100.00 |
| 603368.SH | 柳药股份 | 0.00 | -100.00 |
| 600596.SH | 新安股份 | 0.00 | -100.00 |

图表 9:融资净买入前十

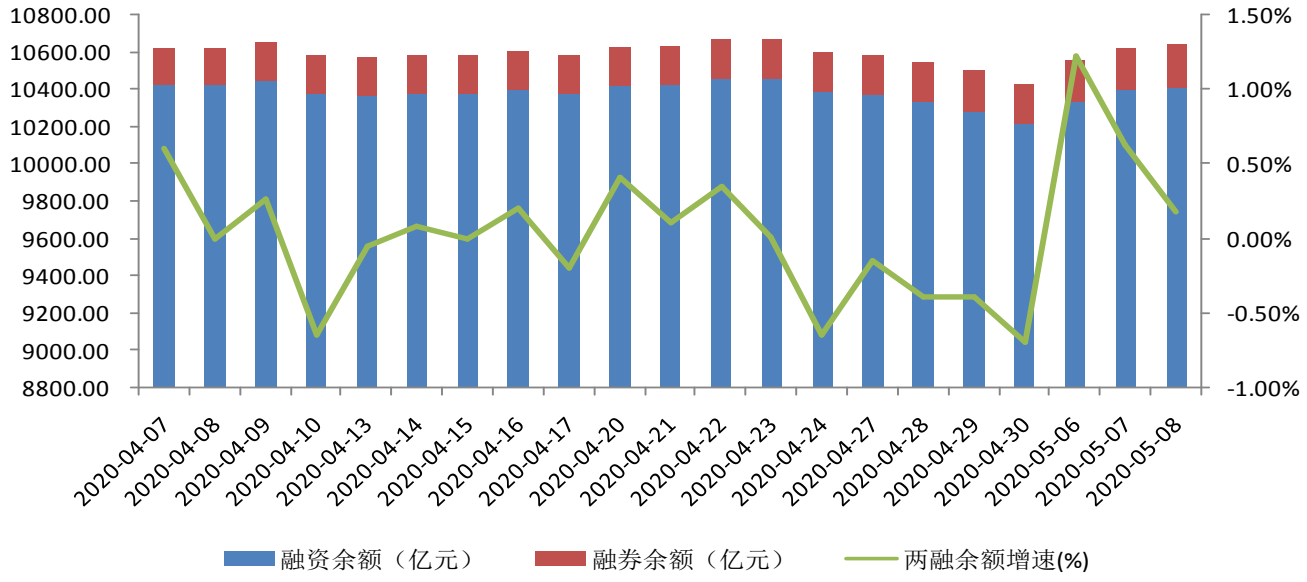
| 证券代码 | 证券简称 | 融资净买入（万元） | 期间净买入(万元) |
|---|---|---|---|
| 000002.SZ | 万科A | 24767.18 | 24130.50 |
| 603986.SH | 兆易创新 | 15789.73 | 14137.68 |
| 000636.SZ | 风华高科 | 11730.51 | 11380.55 |
| 600887.SH | 伊利股份 | 11340.74 | 11522.31 |
| 600584.SH | 长电科技 | 10148.48 | 9328.70 |
| 600498.SH | 烽火通信 | 9906.77 | 6861.39 |
| 601162.SH | 天风证券 | 8849.85 | 8809.31 |
| 300122.SZ | 智飞生物 | 8229.39 | 8191.08 |
| 600410.SH | 华胜天成 | 7864.99 | 8164.22 |
| 300009.SZ | 安科生物 | 7838.69 | 7876.27 |

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) |
|---|---|---|---|
| 688466.SH | 金科环境 | 4693.43 | -1951.40 |
| 688268.SH | 华特气体 | 3529.71 | -2721.45 |
| 600498.SH | 烽火通信 | 3045.37 | 6861.39 |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 2654.33 | -534.61 |
| 600030.SH | 中信证券 | 2292.79 | -6177.60 |
| 603501.SH | 韦尔股份 | 2211.51 | 737.30 |
| 600036.SH | 招商银行 | 1936.02 | -2031.38 |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 1729.16 | 2538.86 |
| 603986.SH | 兆易创新 | 1652.05 | 14137.68 |
| 000651.SZ | 格力电器 | 1630.58 | -19254.63 |

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 | 38024.18 | 18.80 | 84.34 | 0.00 | 采掘服务Ⅱ |
| 002067.SZ | 景兴纸业 | 54504.82 | 18.24 | -108.59 | 0.00 | 造纸Ⅱ |
| 300355.SZ | 蒙草生态 | 64912.28 | 17.06 | -4.64 | -0.17 | 园林工程Ⅱ |
| 300079.SZ | 数码科技 | 93060.25 | 16.08 | 139.26 | -3.30 | 计算机应用 |
| 600692.SH | 亚通股份 | 25585.20 | 15.65 | 741.14 | 3.13 | 房地产开发Ⅱ |
| 000800.SZ | 一汽轿车 | 122670.41 | 15.43 | 789.21 | 54.54 | 汽车整车 |
| 600257.SH | 大湖股份 | 27229.11 | 15.42 | 57.99 | 0.00 | 渔业 |
| 300170.SZ | 汉得信息 | 101648.14 | 15.03 | -916.49 | -78.38 | 计算机应用 |
| 002023.SZ | 海特高新 | 145399.60 | 14.95 | -6855.42 | 17.98 | 航空装备Ⅱ |
| 600543.SH | 莫高股份 | 26243.88 | 14.86 | -150.22 | -21.36 | 饮料制造 |
| 002148.SZ | 北纬科技 | 31190.57 | 14.62 | -448.67 | -24.29 | 互联网传媒 |
| 600661.SH | 昂立教育 | 59278.68 | 14.14 | 212.59 | 0.00 | 文化传媒 |
| 000554.SZ | 泰山石油 | 24804.25 | 14.13 | 128.40 | 4.80 | 石油化工 |
| 300128.SZ | 锦富技术 | 48152.05 | 13.53 | 188.06 | 0.00 | 光学光电子 |
| 000996.SZ | 中国中期 | 38355.72 | 13.51 | 238.30 | 0.00 | 汽车服务Ⅱ |
| 300273.SZ | 和佳医疗 | 45282.64 | 13.15 | 540.29 | 5.95 | 医疗器械Ⅱ |
| 600218.SH | 全柴动力 | 46677.39 | 13.13 | -400.24 | 52.94 | 通用机械 |
| 000404.SZ | 长虹华意 | 31158.58 | 12.93 | -184.87 | 0.00 | 白色家电 |
| 000551.SZ | 创元科技 | 41049.54 | 12.92 | -130.94 | -10.23 | 专用设备 |
| 002325.SZ | 洪涛股份 | 36952.16 | 12.90 | -242.31 | 0.00 | 装修装饰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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 688588.SH | N凌志 | 2020-05-11 | 3,613.93 | 9.03% | 首发一般、机构配售股 |
| 601360.SH | 三六零 | 2020-05-11 | 59,659.26 | 8.82% | 定向增发机构配售股份 |
| 000555.SZ | 神州信息 | 2020-05-11 | 2,233.56 | 2.30% | 定向增发机构配售股份 |
| 603113.SH | 金能科技 | 2020-05-11 | 34,407.42 | 50.90% | 首发原股东限售股份 |
| 603127.SH | 昭衍新药 | 2020-05-11 | 18.23 | 0.11% | 股权激励限售股份 |
| 300079.SZ | 数码科技 | 2020-05-11 | 2,520.75 | 1.76% | 股权激励限售股份 |
| 002250.SZ | 联化科技 | 2020-05-11 | 599.10 | 0.65% | 股权激励限售股份 |
| 002405.SZ | 四维图新 | 2020-05-11 | 102.55 | 0.05% | 股权激励限售股份 |
| 600565.SH | 迪马股份 | 2020-05-12 | 3,360.00 | 1.38% | 股权激励限售股份 |
| 000426.SZ | 兴业矿业 | 2020-05-12 | 310.00 | 0.17% | 定向增发机构配售股份 |
| 603259.SH | 药明康德 | 2020-05-12 | 330.90 | 0.20% | 股权激励限售股份 |
| 600507.SH | 方大特钢 | 2020-05-13 | 8,938.55 | 4.14% | 股权激励限售股份 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 601965.SH | 中国汽研 | 2020-05-13 | 339.34 | 0.35% | 股权激励限售股份 |
| 002579.SZ | 中京电子 | 2020-05-14 | 31.50 | 0.08% | 股权激励限售股份 |
| 600710.SH | 苏美达 | 2020-05-14 | 30,352.12 | 23.23% | 定向增发机构配售股份 |
| 688300.SH | 联瑞新材 | 2020-05-15 | 87.23 | 1.01% | 首发一般、机构配售股 |
| 600621.SH | 华鑫股份 | 2020-05-15 | 12,000.00 | 11.31% | 定向增发机构配售股份 |
| 600547.SH | 山东黄金 | 2020-05-15 | 15,382.01 | 4.96% | 定向增发机构配售股份 |
| 601952.SH | 苏垦农发 | 2020-05-15 | 96,869.64 | 70.30% | 首发原股东限售股份 |
| 688101.SH | 三达膜 | 2020-05-15 | 358.36 | 1.07% | 首发一般、机构配售股 |
| 603803.SH | 瑞斯康达 | 2020-05-15 | 20,126.40 | 47.80% | 首发原股东限售股份 |
| 600963.SH | 岳阳林纸 | 2020-05-18 | 46,094.62 | 32.98% | 定向增发机构配售股份 |
| 688111.SH | 金山办公 | 2020-05-18 | 405.78 | 0.88% | 首发一般、机构配售股 |
| 000070.SZ | 特发信息 | 2020-05-18 | 1,057.59 | 1.30% | 定向增发机构配售股份 |
| 000100.SZ | TCL 科技 | 2020-05-18 | 678.10 | 0.05% | 股权激励限售股份 |
| 688138.SH | 清溢光电 | 2020-05-20 | 267.25 | 1.00% | 首发一般、机构配售股 |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 2020-05-21 | 11,499.54 | 11.87% | 定向增发机构配售股份 |
| 688196.SH | 卓越新能 | 2020-05-21 | 121.02 | 1.01% | 首发一般、机构配售股 |
| 002617.SZ | 露笑科技 | 2020-05-22 | 9,282.69 | 6.14% | 定向增发机构配售股份 |
| 601636.SH | 旗滨集团 | 2020-05-25 | 2,321.70 | 0.86% | 股权激励限售股份 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 2020-05-25 | 655.64 | 0.62% | 定向增发机构配售股份 |
| 601989.SH | 中国重工 | 2020-05-25 | 71,823.20 | 3.15% | 定向增发机构配售股份 |
| 600990.SH | 四创电子 | 2020-05-25 | 2,247.71 | 14.12% | 定向增发机构配售股份 |
| 002439.SZ | 启明星辰 | 2020-05-25 | 237.71 | 0.25% | 定向增发机构配售股份 |
| 300296.SZ | 利亚德 | 2020-05-25 | 644.16 | 0.25% | 定向增发机构配售股份 |
| 603919.SH | 金徽酒 | 2020-05-25 | 1,392.86 | 3.57% | 定向增发机构配售股份 |
| 002739.SZ | 万达电影 | 2020-05-27 | 20,549.72 | 9.89% | 定向增发机构配售股份 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 2020-06-01 | 9,733.75 | 5.47% | 定向增发机构配售股份 |
| 600318.SH | 新力金融 | 2020-06-01 | 644.33 | 1.26% | 定向增发机构配售股份 |
| 603042.SH | 华脉科技 | 2020-06-01 | 3,497.14 | 25.71% | 首发原股东限售股份 |
| 000980.SZ | 众泰汽车 | 2020-06-02 | 72,980.55 | 35.99% | 定向增发机构配售股份 |
| 688358.SH | 祥生医疗 | 2020-06-03 | 82.42 | 1.03% | 首发一般、机构配售股 |
| 688310.SH | 迈得医疗 | 2020-06-03 | 83.28 | 1.00% | 首发一般、机构配售股 |
| 688118.SH | 普元信息 | 2020-06-04 | 98.87 | 1.04% | 首发一般、机构配售股 |
| 688357.SH | 建龙微纳 | 2020-06-04 | 59.57 | 1.03% | 首发一般、机构配售股 |
| 603399.SH | 吉翔股份 | 2020-06-05 | 2,200.00 | 4.05% | 股权激励限售股份 |
| 688399.SH | 硕世生物 | 2020-06-05 | 58.85 | 1.00% | 首发一般、机构配售股 |
| 002293.SZ | 罗莱生活 | 2020-06-08 | 101.97 | 0.12% | 股权激励限售股份 |
| 300348.SZ | 长亮科技 | 2020-06-08 | 986.90 | 2.05% | 股权激励限售股份 |
| 601899.SH | 紫金矿业 | 2020-06-08 | 41,855.31 | 1.65% | 定向增发机构配售股份 |
| 300663.SZ | 科蓝软件 | 2020-06-08 | 11,027.73 | 36.71% | 首发原股东限售股份 |
| 600511.SH | 国药股份 | 2020-06-08 | 7,368.81 | 9.77% | 定向增发机构配售股份 |
| 600219.SH | 南山铝业 | 2020-06-08 | 216,314.20 | 18.10% | 定向增发机构配售股份 |
| 688258.SH | 卓易信息 | 2020-06-09 | 86.97 | 1.00% | 首发一般、机构配售股 |
| 688198.SH | 佰仁医疗 | 2020-06-09 | 86.14 | 0.90% | 首发一般、机构配售股 |
| 688039.SH | 当虹科技 | 2020-06-11 | 73.07 | 0.91% | 首发一般、机构配售股 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 688218.SH | 江苏北人 | 2020-06-11 | 108.56 | 0.93% | 首发一般、机构配售股 |

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 | 480068.62 | 70.97 | -0.03 |
| 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 |
| 601020.SH | 华钰矿业 | 31413.5 | 59.92 | -0.02 |
| 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 |
| 000671.SZ | 阳光城 | 240921.28 | 58.87 | 0.00 |
| 002468.SZ | 申通快递 | 89623.43 | 58.55 | 0.00 |
| 000426.SZ | 兴业矿业 | 106097.22 | 57.75 | 0.00 |
| 000723.SZ | 美锦能源 | 229442.66 | 55.97 | 0.00 |
| 603567.SH | 珍宝岛 | 47110 | 55.48 | 0.00 |
| 600191.SH | 华资实业 | 26290 | 54.21 | 0.00 |
| 600869.SH | 智慧能源 | 119483.83 | 53.84 | 0.00 |
| 000415.SZ | 渤海租赁 | 332578.03 | 53.78 | -0.09 |
| 603766.SH | 隆鑫通用 | 110109.28 | 53.62 | 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。

汤峰：2010 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：双融策略研究。

## 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