2020 年 7 月 13 日

宽幅震荡，弱化风险

两融策略

● 最新观点

上周五，北向资金全天实际净卖出 43.93 亿元，7 月以来首次净卖出，上周累计净买入金额达 282 亿元。从周末消息层面来看，A 股短期控速需求十分明显，周末银保监会表示，严禁银行保险机构违规参与场外配资，严查乱加杠杆和投机炒作行为，防止催生资产泡沫，确保金融资源真正流向实体经济中最需要的领域和环节。此前社保基金计划减持不超过 8.84 亿股中国人保。按最新收盘价计算，全部减持将套现金额高达 67.5 亿元。同期，国家集成电路产业投资基金计划减持汇顶科技、北斗星通、太极实业等科技企业股份。按最新收盘价计算，大基金合计套现超 87.5 亿元。基于此我们认为，短期 A 股横向震荡或将是大概率，正如我们在《有控速风险，但坚定持有》中分析认为：“下一阶段指数或有一个控速的过程，上证指数并不至于过快的突破 3500 点。”

● 主题追踪

今日关注：业绩预增板块、医疗行业

昨日主题：免税、体外诊断主题领涨，大金融跌幅居前

1）免税主题：凯撒旅业、百联股份领涨，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）体外诊断：达安基因、华大基因领涨，催化剂：在全球新冠疫情检测试剂盒需求大幅增长下，主营核酸检测相关业务的上市公司中期业绩大幅增长预期强烈，临近中报期，资金关注度骤增。

3）光刻胶：飞凯材料、强力新材领涨，催化剂：当前国外新冠疫情依然严峻，加速了光刻胶国产替代。据美国电子材料市场调查公司 TECHCET 调查显示，主要的 G-Line/I-Line、DUV 光刻胶的 2020 年的市场规模继 2018 年之后，会再次超过 16 亿美元(约 112 亿元)。另一方面，EUV 光刻胶的市场规模在 2020 年超过 1000 万美元(约 7000 万元)，到 2023 年年平均增长率预计达到 50%以上。

● 热股鉴赏

华大基因（300676）：打造全球 IVD 龙头

主要逻辑和观点：公司是少数实现覆盖本行业全产业链，全应用领域的科技公司，已经成为全球屈指可数的基因大数据中心，科学技术服务提供商和精准医疗服务运营商。此次疫情加快了公司在海外的渠道建设，也传播了公司的品牌影响力，为公司未来发展打下来坚实的基础，建议投资者积极关注。

● 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		2020/07/10			2020/07/09		
		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）	89.20	77.86	167.06	120.59	119.18	239.77
	截止日余额（亿元）	6787.35	6226.47	13013.82	6698.15	6148.61	12846.76
融券	期间卖出量（亿股）	2.58	1.20	3.78	2.93	1.36	4.29
	截止日余额（亿元）	280.19	128.88	409.07	287.84	130.68	418.52

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

上周五，A 股在连续上涨后调整，大金融板块全面回调，资源股普遍走低；免税店、病毒防治概念逆市爆发。上证指数跌 1.95%报 3383.32 点，深证成指涨 0.61%报 13671.24 点，创业板指涨 0.75%报 2778.46 点；万得全 A 跌 1.05%。两市成交额超 1.6 万亿元；北向资金呈净卖出逾 40 亿元。

值得关注的是，创业板指上周累计上涨 12.83%，创历史最大单周涨幅，深成指周涨 9.96%，沪指周涨 7.31%；同时，两市成交额连续第七个交易日突破万亿元，连续 5 日成交额均超过 1.5 万亿。业绩预增板块掀涨停潮，中广核技、豫能控股、海南发展、宁波东力、坚朗五金、劲拓股份、中科创达、海顺新材、苏奥传感、震安科技、振德医疗、密尔克卫等涨停。免税店概念逆市爆发，平潭发展、百联股份、凯撒旅业、众信旅游、红旗连锁、海航基础、鄂武商 A、深物业 A、海汽集团、供销大集涨停。粤港澳大湾区概念掀涨停潮，方大集团、沙河股份、特力 A、深天地 A、招商港口、南山控股、深纺织 A、通产丽星涨停。病毒防治概念升温，明德生物、硕世生物、正川股份、第一医药、蓝帆医疗、冠昊生物、南卫股份等涨停。券商走势分化，兴业证券、中银证券、国投资本、越秀金控涨停，参股券商概念股越秀金控、哈高科、辽宁成大涨停。银行板块普遍回调，青农商行、张家港行、苏农银行、江阴银行、紫金银行等近 10 股跌逾 5%。保险股大跌，中国人保、西水股份、中国人寿跌超 7%。此外，煤炭、黄金、钢铁、油气板块跌幅亦靠前。

上周五，A 股在连续上涨后调整，大金融板块全面回调，资源股普遍走低；免税店、病毒防治概念逆市爆发。不过值得关注的是，在上周 A 股行情全面启动，创业板指上周累计上涨 12.83%，创历史最大单周涨幅，深成指周涨 9.96%，沪指周涨 7.31%；同时，两市成交额连续第七个交易日突破万亿元，连续 5 日成交额均超过 1.5 万亿。上周五，北向资金全天实际净卖出 43.93 亿元，7 月以来首次净卖出，上周累计净买入金额达 282 亿元。从周末消息层面来看，A 股短期控速需求十分明显，周末银保监会表示，严禁银行保险机构违规参与场外配资，严查乱加杠杆和投机炒作行为，防止催生资产泡沫，确保金融资源真正流向实体经济中最需要的领域和环节。此前社保基金计划减持不超过 8.84 亿股中国人保。按最新收盘价计算，全部减持将套现金额高达 67.5 亿元。同期，国家集成电路产业投资基金计划减持汇顶科技、北斗星通、太极实业等科技企业股份。按最新收盘价计算，大基金合计套现超 87.5 亿元。基于此我们认为，短期 A 股横向震荡或将是大概率，正如我们在《有控速风险，但坚定持有》中分析认为：“下一阶段指数或有一个控速的过程，上证指数并不至于过快的突破 3500 点。”

(二) 热股鉴赏

华大基因（300676）：打造全球 IVD 龙头

公司主营业务为通过基因检测、质谱检测、生物信息分析等多组学大数据技术手段，为科研机构、企事业单位、医疗机构、社会卫生组织等提供研究服务和精准医学检测综合解决方案。公司以推动生命科学研究进展、生命大数据应用和提高全球医疗健康水平为出发点，基于基因领域研究成果及精准检测技术在民生健康方面的应用，致力于加速科技创新，减少出生缺陷，加强肿瘤防控，抑制重大疾病对人类的危害，实现精准治愈感染，全面助力精准医学。

海外布局，渠道优势明显：公司在欧洲、美洲、亚太等地区设有海外中心和核心实验室，服务营销网络已覆盖全球 100 多个国家和地区，合作海外医疗和科研机构超过 3,000 家。公司在 2019 年成立了海外质谱中心——美国圣何塞质谱中心，可为客户提供蛋白质组学和药物表征等一系列质谱服务。未来公司将继续延续海外合作优势，依托丹麦哥本哈根实验室的 ISO13485 质量体系，建立以 CE IVDD/IVDR 资质申报为核心的海外 IVD 产品中心，加速 LDT 服务产品向 IVD 产品转化。完善海外精准医学分析解读方案，加速建设海外遗传咨询服务体系。拓展在新兴国家的连锁实验室数量，完善实验室 BOO（Building-Owning-Operation）运营管理体系。

研发实力强：截止 19 年底，公司积累了丰富的临床研究案例和基因组数据，使得公司具有更精准的分析能力和更前的检出能力，形成了公司的核心竞争力。**在生育健康领域，**公司推出多种单基因病无创产前检测，率先在国内实现多种单基因病的临床转化。**在肿瘤防控领域，**针对肿瘤样本的复杂性以及所携带的变异信息频率

较低的特性，公司自主开发一系列针对肿瘤组织类样本和血浆类样本的专利检测技术以及产品配套独立算法，具有多项行业领先的技术优势，能够在保证检出灵敏度的同时，保持检出结果的高特异性，为肿瘤患者海量基因数据解析提供科学依据。同时，随着肿瘤研究的前沿进展和检测技术的快速发展，使肿瘤早期诊断成为可能，公司快速布局肿瘤早筛领域，产品管线已完成单个癌种和综合多癌种检测技术原型开发，其表现出较高的敏感性和特异性，目前已进入扩大临床验证阶段，为未来肿瘤早筛市场的先发产品优势打下基础。**在感染防控方面，**公司新增 PMseq®病原微生物高通量基因检测 plus+系列产品，与基于宏基因组学技术的 PMseq®检测产品联合使用，包括特定耐药基因多重检测产品、结核分枝杆菌鉴定及利福平/异烟肼耐药基因检测产品以及特定 RNA 病原体检测产品。**在多组学大数据服务方面，**公司依托自主平台测序技术、Dr. Tom 多组学数据挖掘系统、UMI 标签建库技术、双链环化建库技术等一系列具有自主知识产权的技术，保证了多组学大数据结果的准确性，数据挖掘的高效性和简易度，保持在全球范围内领先优势。**合成业务方面，**2019 年推出自主知识产权的 iBEST 难度基因合成技术，能够应用于任意序列基因的合成，尤其在包含复杂结构等难度基因合成上表现优越。基于 iBEST 技术及搭建的自动化基因合成平台，公司基因合成服务客户覆盖度进一步提升，受到多个国家客户的高度认可。

疫情有望带动业绩高增长：今年 1 月 26 日公司研制的两款新型冠状病毒核酸检测试剂盒通过 NMPA 应急审批，成为首批正式获准上市的新冠病毒检测产品。在海外，公司新冠检测产品陆续在欧盟、美国、日本、澳大利亚、新加坡、加拿大等多个国家或地区取得相关资质证明或销售许可，并被列入 WHO 的应急使用清单。截至 4 月末由华大基因生产的核酸检测试剂盒，已驰援 80 多个国家和地区，并已累计完成发货超过 2,000 万人份。今年 2 月初，公司在武汉启动用于新冠病毒核酸检测的“火眼”实验室，该实验室提供一整套技术解决方案，包括检测仪器、核酸提取仪、检测试剂、检测服务等，日均检测通量可达 2 万人份。在国内，“火眼”实验室在武汉、深圳等 10 余个主要城市落地，为国内疫情防控及复工复产提供了支持。在海外，“火眼”实验室已经成功在多个国家和地区落地，大幅提升了相应国家的核酸检测能力。

总结：公司是少数实现覆盖本行业全产业链，全应用领域的科技公司，已经成为全球屈指可数的基因大数据中心，科学技术服务提供商和精准医疗服务运营商。此次疫情加快了公司在海外的渠道建设，也传播了公司的品牌影响力，为公司未来发展打下来坚实的基础，建议投资者积极关注。

（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
300273.SZ	**和佳医疗**	**因未依法履行其他职责,信息披露虚假或严重误导性陈述，被出具警示函处分**
000776.SZ	**广发证券**	**因未依法履行其他职责，被责令改正,暂停受理或办理业务处分决定**
002055.SZ	得润电子	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 10160 万元~15110 万元,变动幅度为:270%~450%
002157.SZ	正邦科技	2020 年中报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 235000 万元~245000 万元,增长 954.79%~991.16%
002407.SZ	多氟多	本次拟增发股份 20517.6144 万股
002413.SZ	雷科防务	本次拟增发股份 33055.478 万股
002489.SZ	浙江永强	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 58000 万元~63000 万元,增长 62.91%~76.95%
002511.SZ	中顺洁柔	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 41231.2 万元~46728.69 万元,变动幅度为:50%~70%
002548.SZ	金新农	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 16500 万元~19500 万元,变动幅度为:854.48%~1,028.02%
002603.SZ	以岭药业	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 68215.89 万元~72763.62 万元,变动幅度为:50%~60%
002611.SZ	东方精工	回购数量：1973100 股

002745.SZ	木林森	本次拟增发股份 4006.4102 万股
002783.SZ	凯龙股份	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 2500.00 万元~3500.00 万元，下降 52.18%~65.85%
300010.SZ	立思辰	本次拟增发股份 8395.3785 万股
300561.SZ	汇金科技	本次拟增发股份 7612.1054 万股
300773.SZ	拉卡拉	2020 年中报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 42000 万元~45000 万元，变动幅度为:15%~23%
600143.SH	金发科技	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 234500 万元~244600 万元
600169.SH	太原重工	本次拟增发股份 76918.65 万股
600380.SH	健康元	回购数量：19890613 股
600380.SH	健康元	本次拟增发股份 16935 万股
600428.SH	中远海特	2020 年中报业绩快报：营业总收入 38.3 亿元，同比去年-3.91%，净利润为 7209.7 万元，同比去年-27.49%
603609.SH	禾丰牧业	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 58000 万元~61000 万元，增长 61.56%~69.91%
688007.SH	光峰科技	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 1130.47 万元~1695.70 万元，下降 74.53%~83.02%
688018.SH	乐鑫科技	2020 年中报业绩快报：营业总收入 2.93 亿元，同比去年-9.31%，净利润为 3477.84 万元，同比去年-45.35%
688033.SH	天宜上佳	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 3854.82 万元，下降约 74.86%
000031.SZ	大悦城	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 45000 万元~65000 万元，变动幅度为:-76%~-65%
000059.SZ	华锦股份	2020 年中报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-68000 万元~-64000 万元，变动幅度为:-213.46%~-206.78%
000151.SZ	中成股份	2020 年中报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 600 万元~900 万元，变动幅度为:143%~164%
000566.SZ	海南海药	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 4000 万元~6000 万元，变动幅度为:-51%~-26%
000629.SZ	攀钢钒钛	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 7500 万元~9000 万元，变动幅度为:-93.75%~-92.5%
000631.SZ	顺发恒业	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 12600 万元~15600 万元，变动幅度为:-71.41%~-64.6%
000665.SZ	湖北广电	2020 年中报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-3000 万元~-1500 万元，下降 115.25%~122.88%
000708.SZ	中信特钢	2020 年中报业绩预告，公司业绩续盈，净利润约 268000 万元~285000 万元
000735.SZ	罗牛山	2020 年中报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 6100 万元~7000 万元，增长 228.61%~247.59%
000876.SZ	新希望	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 315000 万元~320000 万元，变动幅度为:101.68%~104.88%
000990.SZ	诚志股份	2020 年中报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-22000 万元~-18000 万元
001872.SZ	招商港口	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 46749 万元~65999 万元，变动幅度为:-79.7%~-71.3%

002035.SZ	华帝股份	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 15500 万元~20500 万元，变动幅度为:-60.78%~-48.12%
002110.SZ	三钢闽光	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 105000 万元~135000 万元，下降 47.25%~58.98%
002123.SZ	梦网集团	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 2000 万元~3000 万元，变动幅度为:-83.92%~-75.88%
002221.SZ	东华能源	回购数量：160000 股、600000 股
002234.SZ	民和股份	本次拟增发股份 5000 万股
002240.SZ	威华股份	本计划拟授予的限制性股票数量为 1,110 万股，本计划首次授予部分的限制性股票的授予价格为 8.07 元/股
002274.SZ	华昌化工	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 800 万元~1200 万元，变动幅度为:-95.92%~-93.87%
002351.SZ	漫步者	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 10298.99 万元~10904.81 万元，变动幅度为:70%~80%
002367.SZ	康力电梯	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 15469.79 万元~17532.43 万元，变动幅度为:50%~70%
002421.SZ	达实智能	公司近日收到安徽省宿州市立医院发出的《中标通知书》，中标宿州市立医院新区项目，中标金额 2.349 亿元，该项目是公司继 2016 年项目后再次服务宿州市立医院，体现了业主方对公司前期项目质量及技术服务的认可.二.深圳达实智能股份有限公司全资子公司江苏达实久信医疗科技有限公司近日收到蚌埠城建投资发展有限公司发出的《中标通知书》，中标蚌埠市第二人民医院新院区净化项目，中标金额 1.215 亿元
002440.SZ	闰土股份	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 37000 万元~42000 万元，变动幅度为:-55.28%~-49.24%
002467.SZ	二六三	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 11880.37 万元~13806.91 万元，变动幅度为:85%~115%
002481.SZ	双塔食品	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 15831.59 万元~19556.67 万元，变动幅度为:70%~110%
002498.SZ	汉缆股份	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 33000 万元~38000 万元，变动幅度为:68.21%~93.7%
002521.SZ	齐峰新材	2020 年中报业绩预告，公司业绩略减，净利润约 3378.18 万元~4825.97 万元，变动幅度为:-30%~0%
002916.SZ	深南电路	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 68301.2 万元~73011.63 万元，变动幅度为:45%~55%
300146.SZ	汤臣倍健	本次拟增发股份 16000 万股
300394.SZ	天孚通信	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 11604.71 万元~13538.83 万元，变动幅度为:50%~75%
300413.SZ	芒果超媒	2020 年中报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 104000 万元~114000 万元，变动幅度为:29.42%~41.86%
300502.SZ	新易盛	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 18000 万元~20000 万元，变动幅度为:123.15%~147.95%
300601.SZ	康泰生物	2020 年中报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 25817.46 万元~28399.2 万元，变动幅度为:0%~10%
300628.SZ	亿联网络	2020 年中报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 60675 万元~66743 万元，变动幅度为:0%~10%

600107.SH	美尔雅	本次拟增发股份 6379.5853 万股
600298.SH	安琪酵母	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 69642.28 万元~74285.10 万元，增长 50%~60%
600545.SH	卓郎智能	回购数量：38010941 股
600578.SH	京能电力	2020 年中报业绩预告，公司业绩略增，净利润增长 20%~40%
600667.SH	太极实业	2020 年中报业绩快报：营业总收入 83.83 亿元，同比去年 0.14%，净利润为 3.16 亿元，同比去年 10.38%
603866.SH	桃李面包	2020 年中报业绩快报：营业总收入 27.39 亿元，同比去年 7.08%，净利润为 4.18 亿元，同比去年 37.52%
688003.SH	天准科技	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 304.36 万元，下降 66.87%左右
688005.SH	容百科技	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 4000 万元~6000 万元，下降 47.75%~65.17%
688011.SH	新光光电	2020 年中报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-500.00 万元~-420.00 万元，下降 181.61%~197.16%
688298.SH	东方生物	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 46304.48 万元，增长约 1294.10%
688333.SH	铂力特	2020 年中报业绩预告，公司业绩续亏，净利润约-977.47 万元
688388.SH	嘉元科技	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 4866.19 万元~7066.19 万元，下降 60.89%~73.06%

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	243.45	2.73
600030.SH	中信证券	144.23	4.63
002714.SZ	牧原股份	143.99	6.81
600519.SH	贵州茅台	125.67	0.58
601166.SH	兴业银行	123.44	3.58
300059.SZ	东方财富	99.89	5.95
000725.SZ	京东方A	84.56	4.92
000063.SZ	中兴通讯	65.54	4.20
600016.SH	民生银行	60.92	2.74
000651.SZ	格力电器	58.74	1.67

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	8.88	0.70
601601.SH	中国太保	7.93	0.37
600519.SH	贵州茅台	6.77	0.03
600276.SH	恒瑞医药	5.71	0.11
600030.SH	中信证券	4.91	0.16
688126.SH	沪硅产业	4.69	2.17
300059.SZ	东方财富	4.52	0.27
002797.SZ	第一创业	4.36	1.10
000876.SZ	新希望	3.77	0.28
601318.SH	中国平安	3.37	0.04

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（%）
601878.SH	浙商证券	24.19	63.78
688181.SH	八亿时空	1.26	54.84
600766.SH	园城黄金	0.53	40.05
600827.SH	百联股份	14.69	38.19
000650.SZ	仁和药业	6.75	36.39

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（%）
300333.SZ	兆日科技	4.88	95596.08
002474.SZ	榕基软件	21.92	46330.93
002229.SZ	鸿博股份	9.01	41210.09
002243.SZ	通产丽星	64.61	38842.13
300183.SZ	东软载波	24.22	26722.37

002390.SZ	信邦制药	0.90	35.82
600822.SH	上海物贸	1.56	32.00
000620.SZ	新华联	1.03	31.15
600536.SH	中国软件	33.64	30.61
688222.SH	成都先导	1.67	27.02

300339.SZ	润和软件	15.23	24268.64
300366.SZ	创意信息	5.26	13564.16
002401.SZ	中远海科	17.72	12556.57
002182.SZ	云海金属	9.13	7688.99
600830.SH	香溢融通	171.57	6531.03

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（%）
688333.SH	铂力特	0.88	-23.57
688068.SH	热景生物	0.64	-21.26
688058.SH	宝兰德	0.73	-18.79
603085.SH	天成自控	0.59	-15.70
002425.SZ	凯撒文化	12.96	-15.30
000150.SZ	宜华健康	0.54	-14.31
603338.SH	浙江鼎力	0.60	-12.21
688368.SH	晶丰明源	0.40	-11.15
603939.SH	益丰药房	1.04	-10.99
600038.SH	中直股份	10.44	-10.90

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（%）
600871.SH	石化油服	0.00	-100.00
600987.SH	航民股份	0.00	-100.00
002737.SZ	葵花药业	0.00	-100.00
000555.SZ	神州信息	0.00	-100.00
600368.SH	五洲交通	0.00	-100.00
600328.SH	中盐化工	0.00	-100.00
000935.SZ	四川双马	0.00	-100.00
002547.SZ	春兴精工	0.00	-100.00
601949.SH	中国出版	0.00	-100.00
300194.SZ	福安药业	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

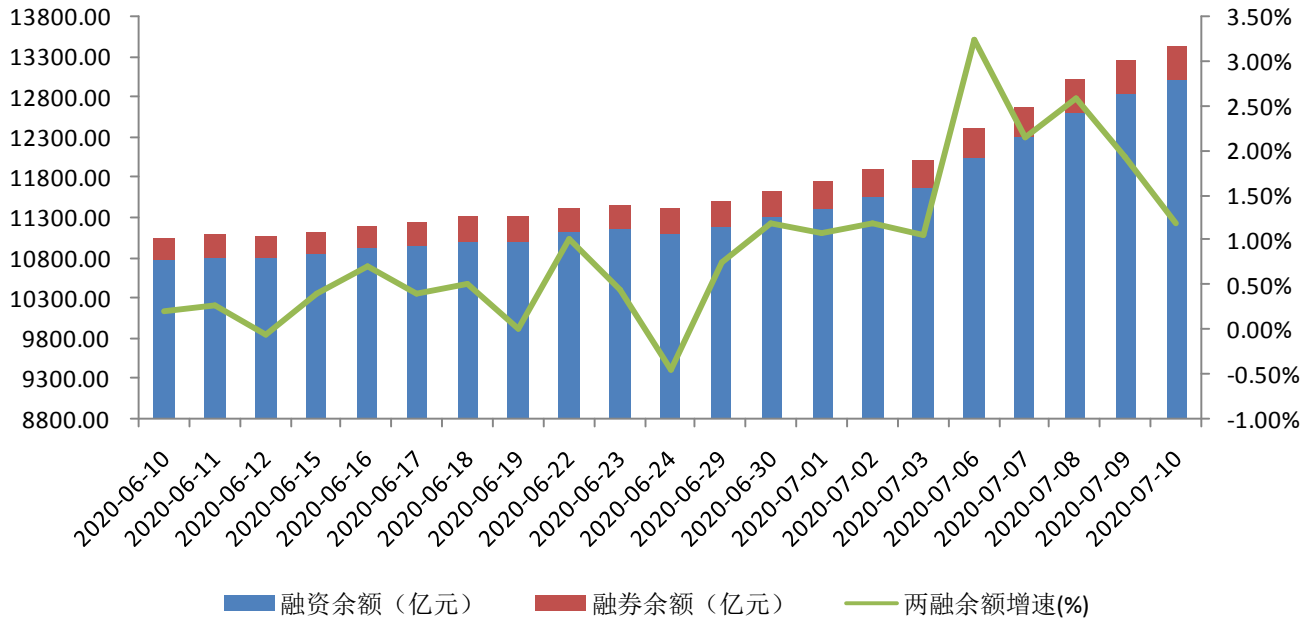
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
601878.SH	浙商证券	94208.08	89389.50
600536.SH	中国软件	78859.97	76457.36
601318.SH	中国平安	60179.87	64156.26
002185.SZ	华天科技	59834.64	59208.74
600827.SH	百联股份	40603.93	38629.29
002797.SZ	第一创业	36783.42	36463.23
601888.SH	中国中免	34350.64	27440.93
000002.SZ	万科A	32621.63	32574.51
600584.SH	长电科技	32294.17	32370.61
601788.SH	光大证券	30987.07	30973.84

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)
688060.SH	云涌科技	10872.57	-1146.35
601727.SH	上海电气	9630.79	-8500.12
601888.SH	中国中免	6909.71	27440.93
600606.SH	绿地控股	5996.04	-2298.86
601878.SH	浙商证券	4818.58	89389.50
000157.SZ	中联重科	4042.21	-6031.60
600415.SH	小商品城	4040.05	-1892.22
002110.SZ	三钢闽光	3810.98	-5029.80
601166.SH	兴业银行	3719.68	23409.19
600536.SH	中国软件	2402.61	76457.36

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	37987.11	17.73	119.49	0.00	采掘服务Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	53177.37	16.40	-58.83	0.00	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	61948.42	16.23	-1037.77	-8.87	园林工程Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	111752.46	14.37	705.04	19.30	计算机应用
000554.SZ	泰山石油	25764.81	14.04	431.57	0.00	石油化工
300128.SZ	锦富技术	51781.33	13.88	763.60	0.00	光学光电子
002325.SZ	洪涛股份	44076.73	13.83	1218.28	0.00	装修装饰Ⅱ
300079.SZ	数码科技	90898.25	13.64	-92.12	-1.65	计算机应用
002023.SZ	海特高新	155200.64	13.51	6609.08	-57.74	航空装备Ⅱ
600692.SH	亚通股份	26187.33	13.44	77.11	-34.28	房地产开发Ⅱ
600543.SH	莫高股份	26959.85	13.16	-388.01	12.55	饮料制造
600218.SH	全柴动力	46240.27	12.80	653.53	-149.77	通用机械
600661.SH	昂立教育	61184.62	12.78	-765.88	0.00	文化传媒
002148.SZ	北纬科技	31405.13	12.71	-198.70	2.26	互联网传媒
000731.SZ	四川美丰	40350.66	12.63	1051.85	4.91	化学制品
600260.SH	凯乐科技	179064.66	12.37	1642.66	114.82	通信设备
600100.SH	同方股份	300092.29	12.20	1045.44	-1.85	计算机设备Ⅱ
000404.SZ	长虹华意	31475.78	12.02	583.98	0.00	白色家电
600668.SH	尖峰集团	64980.57	11.86	3092.43	0.00	水泥制造Ⅱ

000926.SZ	福星股份	66363.03	11.84	513.86	1.42	房地产开发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
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
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
600596.SH	新安股份	2020-07-14	503.50	0.71%	股权激励限售股份
300308.SZ	中际旭创	2020-07-14	24,816.41	34.80%	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
603169.SH	兰石重装	2020-07-15	782.61	0.74%	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
300676.SZ	华大基因	2020-07-15	478.01	1.19%	首发原股东限售股份
600848.SH	上海临港	2020-07-16	3,388.33	1.61%	定向增发机构配售股份
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
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
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
601066.SH	中信建投	2020-07-20	30,000.00	3.92%	首发原股东限售股份
600027.SH	华电国际	2020-07-20	115,000.00	11.66%	定向增发机构配售股份
603707.SH	健友股份	2020-07-20	34,572.97	48.11%	首发原股东限售股份
000603.SZ	盛达资源	2020-07-20	6,042.99	8.76%	定向增发机构配售股份
688100.SH	威胜信息	2020-07-21	251.50	0.50%	首发一般、机构配售
688122.SH	西部超导	2020-07-22	26,839.80	60.82%	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
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
688005.SH	容百科技	2020-07-22	23,081.03	52.07%	首发原股东限售股份
688006.SH	杭可科技	2020-07-22	5,591.84	13.94%	首发原股东限售股份
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
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
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

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
688012.SH	中微公司	2020-07-22	19,398.46	36.27%	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
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%	首发原股东限售、战略配售
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
688026.SH	洁特生物	2020-07-22	107.37	1.07%	首发一般、机构配售
688033.SH	天宜上佳	2020-07-22	25,783.87	57.46%	首发原股东限售股份
688022.SH	瀚川智能	2020-07-22	3,193.82	29.57%	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
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
000066.SZ	中国长城	2020-07-23	10,242.26	3.50%	定向增发机构配售股份
688159.SH	有方科技	2020-07-23	82.13	0.90%	首发一般、机构配售
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
002648.SZ	卫星石化	2020-08-10	2,601.91	2.44%	定向增发机构配售股份
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
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

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