2020 年 7 月 8 日

波动风险下，积极配置

两融策略

● 最新观点

A 股的趋势性行情已经启动，从宏观来说，二季度在基本实现全面复工复产情况下，经济恢复良好，生产稳步复苏，6 月制造业 PMI 为 50.9%，高于上月 0.3 个百分点，其中生产指数和新订单指数分别为 53.9%和 51.4%，环比上升 0.7 和 0.5 个百分点，代表供需两端持续回暖，意味着工业生产的扩张速度再次提振，历史经验表明往往在信用扩张时，PPI 更具有领先作用，5 月生产资料价格较上月环比降幅皆有缩窄，尤其上游采掘工业和原材料工业价格降幅收窄更为明显，此外结合高频数据，显示工业生产环境复苏明显，社会总需求水平改善良好，PPI 同比在 5 月有望见底，结合库存周期 PPI-工业企业利润的传到路径，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。短周期而言，A 股 5 个交易日积累过大涨幅，所以波动放大在所难免，但对于投资者而言，这或是一次难得调仓换股积极配置的机会。

● 主题追踪

今日关注：业绩预增板块、无线耳机、医药行业

昨日主题：无线耳机、白酒主题领涨，券商、银行板块跌幅居前

1）无线耳机：佳禾智能、漫步者领涨，催化剂：近日，知名分析机构 Canalys 发布 2020Q1 全球智能音频设备(耳机/音响)总出货数据报告。其中苹果以 1810 万台出货量居首，市占率达 41.4%!其出货总量超过三星、Redmi、QCY、华为四家之和。Canalys 报告显示，2020Q1 全球智能音频设备的出货量达到 9620 万台。

2）免税概念：凯撒旅业、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。

3）白酒：贵州茅台、金种子酒领涨，催化剂：7 月 7 日，大金融板块高开低走，白酒板块因业绩稳健获得轮动资金追捧，龙头股贵州茅台股价盘中破 1700 元，大幅提振板块做多信心。

● 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		2020/07/07			2020/07/06		
		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）	129.34	134.69	264.03	213.69	154.56	368.25
	截止日余额（亿元）	6404.91	5895.03	12299.93	6275.57	5760.33	12035.90
融券	期间卖出量（亿股）	2.69	1.39	4.08	2.99	1.00	3.99
	截止日余额（亿元）	267.08	118.45	385.53	268.93	113.46	382.39

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

周二，A 股跳空高开，沪指盘初突破 3400 点，但券商、银行快速下挫，导致市场出现一波跳水，随后沪指探底后震荡回升，创业板开始发力。尾盘券商、半导体再度下探，A 股涨幅明显缩窄。上证指数收盘涨 0.37%报 3345.34 点，连升 6 日；深证成指涨 1.72%报 13163.98 点；创业板指涨 2.44%报 2591.26 点；万得全 A 涨 1%。北向资金净买入近 100 亿元；两市成交额突破 1.7 万亿，创出逾 5 年新高。

券商股分化，第一创业、中泰证券、浙商证券涨停，太平洋、光大证券、中银证券等尾盘炸板，南京证券、红塔证券、华林证券等跌幅靠前。电子烟概念迎来久违大涨，亿纬锂能、劲嘉股份、东风股份、顺灏股份、盈趣科技、科瑞技术、陕西金叶、集友股份等逾 10 股涨停。特斯拉股价再创历史新高，概念股受提振，科达利、赣锋锂业、宁德时代、合锻智能、璞泰来、上海临港、拓普集团、奥特佳涨停。新能源汽车板块走强，江淮汽车、北汽蓝谷、富奥股份、沃特股份、德尔股份、伯特利涨停。国产芯片概念持续升温，华灿光电、澄天伟业、新莱应材、紫光国微、朗迪集团等涨停。无线耳机概念爆发，惠威科技、佳禾智能、海能实业、漫步者、田中精机涨停。中芯国际今日申购，概念股至纯科技、上海新阳、徕木股份涨停。免税店概念持续发酵，海南高速、凯撒旅业、腾邦国际、海航基础、海汽集团、百联股份涨停。跨境电商概念维持活跃，星徽精密、御家汇、吉宏股份、华凯创意、小商品城、亿利达涨停。今日头条概念回暖，科达股份、省广集团、浙江富润、凯撒文化涨停。黄金概念走高，豫园股份、萃华珠宝、华钰矿业、老凤祥涨停。白酒板块走强，金种子酒一度涨停，贵州茅台股价站上 1700 元，续创历史新高，五粮液股价突破 200 元。

A 股的趋势性行情已经启动，从宏观来说，二季度在基本实现全面复工复产情况下，经济恢复良好，生产稳步复苏，6 月制造业 PMI 为 50.9%，高于上月 0.3 个百分点，其中生产指数和新订单指数分别为 53.9%和 51.4%，环比上升 0.7 和 0.5 个百分点，代表供需两端持续回暖，意味着工业生产的扩张速度再次提振，历史经验表明往往在信用扩张时，PPI 更具有领先作用，5 月生产资料价格较上月环比降幅皆有缩窄，尤其上游采掘工业和原材料工业价格降幅收窄更为明显，此外结合高频数据，显示工业生产环境复苏明显，社会总需求水平改善良好，PPI 同比在 5 月有望见底，结合库存周期 PPI-工业企业利润的传到路径，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。短周期而言，A 股 5 个交易日积累过大涨幅，所以波动放大在所难免，但对于投资者而言，这或是一次难得调仓换股积极配置的机会。

(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
002517.SZ	恺英网络	因信息披露虚假或严重误导性陈述，被给予:公开处罚,责令改正,其他处分
002355.SZ	兴民智通	因未及时披露公司重大事项，被出具警示函
000069.SZ	华侨城 A	回购数量：537500 股、175000 股
000591.SZ	太阳能	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约 55000 万元~65000 万元,变动幅度为:45.70%~72.19%
000603.SZ	盛达资源	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，预测业绩：净利润约 1900 万元~2300 万元,变动幅度为:-91.05%~-89.16%
000719.SZ	中原传媒	2020 年中报业绩快报：营业总收入 39.28 亿元，同比去年-5.42%，净利润为 4.08 亿元，同比去年 11.7%
002080.SZ	中材科技	2020 年中报业绩快报：营业总收入 75.88 亿元，同比去年 25.08%，净利润为 8.84 亿元，同比去年 34.93%
002189.SZ	中光学	2020 年中报业绩预告，公司业绩略减，净利润约 5000 万元~5500 万元,变动幅度为:-9.59%~-0.55%
002204.SZ	大连重工	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 1000 万元~1500 万元,变动幅度为:36.99%~105.49%
002223.SZ	鱼跃医疗	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 106669.87 万元~112003.36 万元,增长 100%~110%

002436.SZ	兴森科技	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 36800 万元~38000 万元,变动幅度为:164.83%~173.46%
002567.SZ	唐人神	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 40000 万元~45000 万元,变动幅度为:788.58%~899.66%
002635.SZ	安洁科技	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 40900.03 万元~46234.81 万元,变动幅度为:130%~160%
002733.SZ	雄韬股份	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 3000.00 万元~4500.00 万元,下降 46.19%~64.13%
300001.SZ	特锐德	公司全资公司特锐德西明电力有限公司于近日收到湖北国际物流机场有限公司签发的《中标通知书》,西明电力中标“新建湖北鄂州民用机场工程 110kV/10kV 中心变电站,南北区 10kV 开闭站工程施工”,中标金额约 1.47 亿元人民币
300018.SZ	中元股份	公司近日收到广东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广东电网有限责任公司 2020-2022 年故障录波器屏,时间同步设备等主网二次设备框架招标(招标编号:000220000071472)的中标单位,中标总金额预计约 4,939.266 万元
300058.SZ	蓝色光标	2020 年中报业绩预告，公司业绩略减，净利润约 32000 万元~36000 万元,变动幅度为:-31.59%~-23.04%
300110.SZ	华仁药业	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 3200 万元~3800 万元,变动幅度为:146.81%~193.09%
300124.SZ	汇川技术	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 67749.42 万元~79705.2 万元,变动幅度为:70%~100%
300136.SZ	信维通信	2020 年中报业绩预告，公司业绩略减，净利润约 30000 万元~34000 万元,下降 7.77%~18.62%
300188.SZ	美亚柏科	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 340 万元~500 万元,变动幅度为:151.07%~269.22%
300327.SZ	中颖电子	2020 年中报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 9216 万元~9655 万元,增长 5%~10%
300373.SZ	扬杰科技	本次拟增发股份 14163.5067 万股
300529.SZ	健帆生物	2020 年中报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 39749 万元~45864 万元,变动幅度为:30%~50%
600317.SH	营口港	股票置换预案公告：调整后大连港换股价格为 1.69 元/股，营口港的换股价格为 2.54 元/股；调整后的换股比例为 1:1.5030，即每 1 股营口港股票可以换得 1.5030 股大连港 A 股股票
600446.SH	金证股份	本次拟增发股份 25813.2145 万股
600845.SH	宝信软件	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 61276.37 万元~69276.37 万元,增长 56%~76%
601615.SH	明阳智能	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 45000 万元~56000 万元,增长 34.80%~67.75%
601880.SH	大连港	本次拟增发股份 386836.0799 万股
603160.SH	汇顶科技	回购数量：223442 股、209331 股
603517.SH	绝味食品	实际控制人发生变更，变更前无实际控制人，变更后为：戴文军
603588.SH	高能环境	2020 年中报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 25000 万元~28000 万元,增长 21.88%~36.50%

603601.SH	再升科技	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 21632 万元~23632 万元，增长 120%~140%
603890.SH	春秋电子	2020 年中报业绩快报：营业总收入 13.77 亿元，同比去年 72.7%，净利润为 1.37 亿元，同比去年 426.94%

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	233.78	2.59
002714.SZ	牧原股份	143.82	6.99
600030.SH	中信证券	132.92	4.35
600519.SH	贵州茅台	121.53	0.57
601166.SH	兴业银行	117.18	3.26
300059.SZ	东方财富	86.51	5.61
000725.SZ	京东方A	83.17	4.73
000063.SZ	中兴通讯	65.26	4.14
600016.SH	民生银行	59.15	2.56
000651.SZ	格力电器	57.62	1.61

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	8.95	0.70
601601.SH	中国太保	8.16	0.36
600519.SH	贵州茅台	7.01	0.03
600276.SH	恒瑞医药	5.59	0.11
688126.SH	沪硅产业	4.81	2.58
000876.SZ	新希望	4.80	0.36
600030.SH	中信证券	4.16	0.14
600036.SH	招商银行	3.73	0.04
002797.SZ	第一创业	3.60	1.03
601318.SH	中国平安	3.44	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（%）
600403.SH	大有能源	0.23	95.37
601519.SH	大智慧	6.71	42.87
600848.SH	上海临港	3.19	36.44
600377.SH	宁沪高速	0.77	33.48
603113.SH	金能科技	2.66	32.96
688100.SH	威胜信息	0.70	32.14
601788.SH	光大证券	37.76	31.85
603515.SH	欧普照明	0.72	31.41
300726.SZ	宏达电子	3.53	29.78
603696.SH	安记食品	1.08	28.83

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（%）
300205.SZ	天喻信息	22.04	12423.81
300183.SZ	东软载波	9.78	11944.58
002303.SZ	美盈森	52.84	11117.83
300091.SZ	金通灵	12.67	8280.42
600187.SH	国中水务	2.42	4957.32
300352.SZ	北信源	47.92	4114.60
002401.SZ	中远海科	5.18	3904.40
002036.SZ	联创电子	3.43	3607.88
600343.SH	航天动力	0.35	2337.76
002369.SZ	卓翼科技	17.46	2273.93

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（%）
688505.SH	复旦张江	1.85	-19.10
688466.SH	金科环境	0.59	-18.57
600798.SH	宁波海运	0.46	-15.99
601158.SH	重庆水务	1.37	-15.40
002508.SZ	老板电器	1.90	-15.19
000596.SZ	古井贡酒	1.74	-14.69
603816.SH	顾家家居	0.79	-14.57

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（%）
601008.SH	连云港	0.00	-100.00
002238.SZ	天威视讯	0.00	-100.00
600871.SH	石化油服	0.00	-100.00
002631.SZ	德尔未来	0.00	-100.00
600736.SH	苏州高新	0.00	-100.00
002488.SZ	金固股份	0.00	-100.00
002130.SZ	沃尔核材	0.00	-100.00

603866.SH	桃李面包	0.95	-14.24
600233.SH	圆通速递	1.57	-14.10
688516.SH	奥特维	0.55	-13.88

002737.SZ	葵花药业	0.00	-100.00
002293.SZ	罗莱生活	0.00	-100.00
600310.SH	桂东电力	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

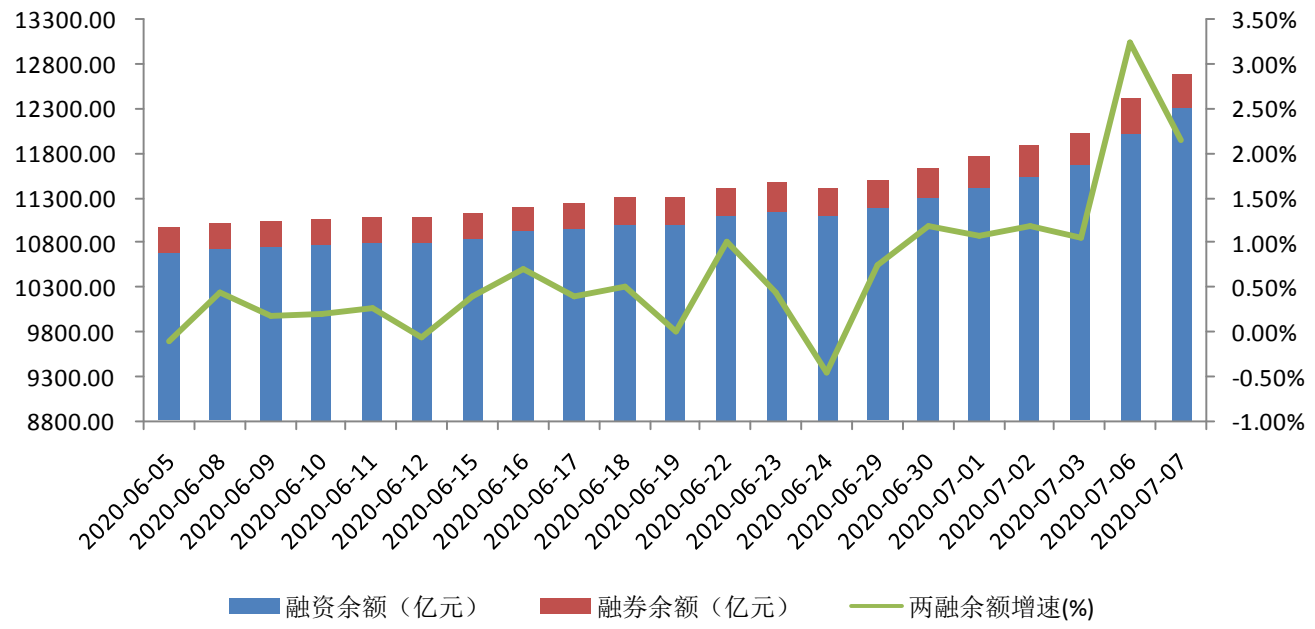
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元）
601788.SH	光大证券	91216.82	91606.03
000661.SZ	长春高新	61039.76	60477.98
600519.SH	贵州茅台	44274.93	44594.71
601881.SH	中国银河	38490.83	38630.15
601888.SH	中国中免	36945.45	33122.47
000002.SZ	万科A	33666.29	33922.77
002241.SZ	歌尔股份	27261.41	27268.05
000776.SZ	广发证券	26858.01	24902.88
002466.SZ	天齐锂业	25291.28	25585.92
000768.SZ	中航飞机	24756.69	24644.77

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）
600606.SH	绿地控股	12948.81	-5427.20
688277.SH	天智航-U	12125.29	-4447.68
002415.SZ	海康威视	5889.45	520.25
600999.SH	招商证券	5069.71	4308.47
600036.SH	招商银行	4391.47	-23143.25
000725.SZ	京东方A	4097.20	-11349.26
601888.SH	中国中免	3822.98	33122.47
000858.SZ	五粮液	3771.33	2404.25
000166.SZ	申万宏源	3701.19	13789.41
002500.SZ	山西证券	3602.13	18534.39

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	37343.53	17.72	482.56	0.00	采掘服务II
002067.SZ	景兴纸业	53003.20	16.65	95.00	0.00	造纸II

300355.SZ	蒙草生态	63056.07	16.63	1145.31	0.44	园林工程Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	108654.68	14.48	1632.73	21.50	计算机应用
600692.SH	亚通股份	26950.81	14.28	-330.75	22.40	房地产开发Ⅱ
300079.SZ	数码科技	89648.68	13.72	-1901.10	0.00	计算机应用
600543.SH	莫高股份	27813.27	13.66	-130.30	7.23	饮料制造
300128.SZ	锦富技术	50470.85	13.57	707.31	0.00	光学光电子
002325.SZ	洪涛股份	41921.05	13.55	726.97	0.00	装修装饰Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	24485.92	13.42	529.10	0.00	石油化工
600661.SH	昂立教育	61490.00	12.79	1193.50	0.00	文化传媒
002148.SZ	北纬科技	30908.45	12.65	-298.18	2.21	互联网传媒
000731.SZ	四川美丰	39825.20	12.54	1289.99	-8.07	化学制品
600218.SH	全柴动力	44284.51	12.50	393.44	-110.35	通用机械
600100.SH	同方股份	294632.81	12.39	365.92	46.05	计算机设备Ⅱ
002023.SZ	海特高新	135382.84	12.22	-8949.13	-35.83	航空装备Ⅱ
000996.SZ	中国中期	42293.24	12.15	1042.56	-88.33	汽车服务Ⅱ
600260.SH	凯乐科技	170386.34	12.08	4002.14	-3.42	通信设备
600363.SH	联创光电	83617.66	11.97	2263.12	11.20	光学光电子
000404.SZ	长虹华意	31013.95	11.94	135.85	0.00	白色家电

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
688568.SH	N中科	2020-07-08	4,726.78	21.49%	首发一般、机构配售股
688377.SH	N迪威尔	2020-07-08	4,428.69	22.75%	首发一般、机构配售股
002293.SZ	罗莱生活	2020-07-08	59.07	0.07%	股权激励限售股份
600580.SH	卧龙电驱	2020-07-08	673.10	0.51%	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
600887.SH	伊利股份	2020-07-09	1,808.63	0.30%	股权激励一般股份
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
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
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
002262.SZ	恩华药业	2020-07-13	285.64	0.28%	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
600273.SH	嘉化能源	2020-07-13	1,899.79	1.33%	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
300308.SZ	中际旭创	2020-07-14	24,932.56	34.96%	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
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
601066.SH	中信建投	2020-07-20	30,000.00	3.92%	首发原股东限售股份
688158.SH	优刻得-W	2020-07-20	306.11	0.72%	首发一般、机构配售股
603707.SH	健友股份	2020-07-20	34,572.97	48.13%	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
688100.SH	威胜信息	2020-07-21	251.50	0.50%	首发一般、机构配售股
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
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
688006.SH	杭可科技	2020-07-22	6,922.32	17.26%	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
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
688020.SH	方邦股份	2020-07-22	1,746.25	21.83%	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
688026.SH	洁特生物	2020-07-22	107.37	1.07%	首发一般、机构配售股
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
688003.SH	天准科技	2020-07-22	2,490.20	12.86%	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
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
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
688033.SH	天宜上佳	2020-07-22	25,783.87	57.46%	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
688011.SH	新光光电	2020-07-22	1,683.15	16.83%	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
688012.SH	中微公司	2020-07-22	19,398.46	36.27%	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
688388.SH	嘉元科技	2020-07-22	10,975.16	47.54%	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
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
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%	追加承诺限售股份上市流通
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
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、机构配售股
002648.SZ	卫星石化	2020-08-07	22.00	0.02%	股权激励限售股份
603986.SH	兆易创新	2020-08-07	1,813.86	3.85%	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	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