2020 年 7 月 7 日

震荡上行才是主旋律

两融策略

● 最新观点

本周一上涨符合我们《冲高尚未结束中》判断：“指数已经成功突破 3150，且量能也成功突破万亿大关，目前 A 股已经进入趋势行情的加速上涨阶段，所以也并不建议投资者做减仓的动作，虽然在连续大幅上涨之后，可能存在有宽幅震荡，但并不会阻碍 A 股的上行趋势。”但本周一指数涨幅超出我们此前预期，我们认为单日上证指数超 5%的涨幅，绝对不会是一个常态，也将是中期之内的单日最大涨幅，不过单日大涨一定程度上起到了吸引场内资金的作用，点燃场内做多热情。目前 A 股 4 个交易日连续上涨超 14%之后，短期大概率将迎来一个降速的过程，行情不会一步走完，震荡上行将是主旋律。

● 主题追踪

今日关注：业绩预增板块、有色金属

昨日主题：券商、免税主题领涨，主题全线上涨

1）券商：浙商证券、中泰证券领涨，催化剂：7 月 3 日，中国证券金融股份有限公司官网披露的消息显示，为进一步提高市场服务水平，证金公司对《转融通业务保证金管理实施细则（试行）》第十九条和《转融通业务合同》第六十九条进行了修改，取消证券公司转融通业务保证金提取比例限制。

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。

3）煤炭采选：大同煤业、露天煤业领涨，催化剂：7 月 1 日，国家能源集团煤炭经营分公司发布紧急通知称，由于资源紧缺，7 月暂停现货销售。与此同时，据市场消息，7 月份神华最新一期在产地外购煤的采购价格再次上调 15-28 元/吨不等，随着“迎峰度夏”传统用煤高峰的到来，煤价走高成为大概率事件。

● 热股鉴赏

云南铜业（000878）：产销创新高，业绩持续改善

主要逻辑和观点：目前铜价处于 10 年来最低水平，随着疫情得到有效控制，价格触底回升概率高，公司确定了“1352”战略发展目标，或加快国内外布局，公司在行业内具备一定的估值优势，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		2020/07/06			2020/07/03		
		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）	213.69	154.56	368.25	67.98	49.56	117.54
	截止日余额（亿元）	6275.57	5760.33	12035.90	6061.88	5605.77	11667.65
融券	期间卖出量（亿股）	2.99	1.00	3.99	2.49	1.22	3.71
	截止日余额（亿元）	268.93	113.46	382.39	252.91	108.12	361.03

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，金融板块核心爆发，A 股三大股指继续高歌猛进。沪指大涨 5.7%强势收复 3300 点，创 5 年最大单日涨幅。创业板指站上 2500 点，创 2016 年新高。A 股总市值突破 10 万亿美元，为 2015 年 6 月以来首次。上证指数收盘涨 5.71%报 3332.88 点，深证成指涨 4.09%报 12941.72 点，创业板指涨 2.72%报 2529.49 点；上证 50 指数涨近 7%；万得全 A 涨 4.9%，站上 5000 点。两市成交额突破 1.5 万亿元，创 5 年新高。上证指数已连涨 5 日，7 月以来的 4 个交易日累计上涨超 14%。

银行掀涨停潮，郑州银行、青岛银行、张家港行、江苏银行、邮储银行、苏农银行、常熟银行、常熟银行、无锡银行等 20 余股涨停。券商板块持续爆发，中信证券、光大证券、浙商证券、申万宏源、国金证券、东方证券、中国银河、中银证券等 20 余股涨停。参股券商概念股同步飙升，华资实业、越秀金控、北京利尔、城建发展、小商品城等涨停。保险亦有出色表现，西水股份、中国人寿、新华保险涨停，中国太保触及涨停。金融科技概念上攻，宇信科技、银之杰、亚联发展、高伟达、新大陆涨停。煤炭股僚机助攻，露天煤业、大同煤业、平煤股份、神火股份、安源煤业等多股涨停。免税店概念持续发酵，王府井、格力地产、凯撒旅业、中国中免、海汽集团、绿地控股、腾邦国际涨停。跨境电商概念表现不俗，华凯创意、长方集团、御家汇、星徽精密、跨境通涨停。房地产股崛起，华侨城 A、信达地产、金融街、泰禾集团、中交地产、云南城投涨停。中芯国际本周申购，参股公司至纯科技、徕木股份、江丰电子、沪硅产业、聚辰股份、上海新阳、全志科技等悉数涨停。国产芯片概念受提振，华灿光电、长荣股份、深科技、高新兴、斯达半导、紫光国微、通产丽星、兆易创新等涨停。

周一，金融板块核心爆发，A 股三大股指继续高歌猛进。沪指大涨 5.7%强势收复 3300 点，创 5 年最大单日涨幅。创业板指站上 2500 点，创 2016 年新高。A 股总市值突破 10 万亿美元，为 2015 年 6 月以来首次，上证指数已连涨 5 日，7 月以来的 4 个交易日累计上涨超 14%。北向资金全天净买入 136.52 亿元；近三日净买入均超百亿，累计净买入额近 440 亿。本周一上涨符合我们《冲高尚未结束中》判断：“指数已经成功突破 3150，且量能也成功突破万亿大关，目前 A 股已经进入趋势行情的加速上涨阶段，所以也并不建议投资者做减仓的动作，虽然在连续大幅上涨之后，可能存在有宽幅震荡，但并不会阻碍 A 股的上行趋势。”但本周一指数涨幅超出我们此前预期，我们认为单日上证指数超 5%的涨幅，绝对不会是一个常态，也将是中期之内的单日最大涨幅，不过单日大涨一定程度上起到了吸引场内资金的作用，点燃场内做多热情。目前 A 股 4 个交易日连续上涨超 14%之后，短期大概率将迎来一个降速的过程，行情不会一步走完，震荡上行将是主旋律。

(二) 热股鉴赏

云南铜业（000878）：产销创新高，业绩持续改善

公司主要业务涵盖了铜的采选、冶炼，贵金属和稀散金属的提取与加工，硫化工以及贸易等领域，并且在铜以及相关有色金属领域建立了集勘探、采矿、选矿、冶炼于一体的完整产业链，是中国重要的铜、金、银和硫化工生产基地。产品包括：阴极铜、黄金、白银、硫酸和硒、碲、铼、铂、钯等多种稀贵/稀散金属，其中阴极铜产能 130 万吨。

发展规模迅速壮大：迪庆有色、东南铜业、赤峰云铜全面建成并达产达标，高纯阴极铜产量首次突破 100 万吨大关，以 130 万吨铜冶炼产能进入全球铜行业第一方阵。截止目前公司所属主要矿山企业生产经营情况均正常。今年公司矿山产量的增加主要体现在普朗铜矿，该铜矿正处于爬坡达产的阶段，规模效应开始显现，成本控制有所加强。一季度，普朗铜矿均正常生产，生产方面受疫情影响小，生产和产量都有一定的保障。羊拉铜矿同比产量增加，主要是上年同期羊拉铜矿受白格堰塞湖影响一季度未产出铜精矿。玉溪矿业和楚雄矿冶目前生产和技术指标稳定，后期有望依托技术改造和管理提升。

经营业绩逐步改善：2017 年至 2019 年末，公司未分配利润分别为-39,964 万元、-27,487 万元和 31,970.18 万元，未分配利润为负的主要原因是历史上有色金属价格下降导致公司亏损所致。随着铜价的企稳回升，以及公司不断聚焦主业、控制价格风险、扩大生产规模，公司净利润水平呈稳定上升趋势，未分配利润为负的情况

逐步得到改善。

负债率较高：2017-2019年末，公司负债总额分别为2,240,232.55万元、2,615,597.02万元 和3,023,733.06万元，呈持续增长趋势；公司资产负债率分别为70.27%、70.19%和71.38%，处于行业相对较高水平。有色金属行业周期性较强，较高的资产负债率水平将使公司面临一定的财务风险。

总结：目前铜价处于10年来最低水平，随着疫情得到有效控制，价格触底回升概率高，公司确定了“1352”战略发展目标，或加快国内外布局，公司在行业内具备一定的估值优势，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
000525.SZ	红太阳	因未及时披露公司重大事项，被给予其他处分
000012.SZ	南玻A	本次拟增发股份92120.7632万股
000159.SZ	国际实业	2020年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约5500万元~7500万元,变动幅度为:378.7%~552.77%
000400.SZ	许继电气	2020年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约34500万元~37500万元,增长76%~91%
000563.SZ	陕国投A	本次拟增发股份118920.3853万股
000563.SZ	陕国投A	2020年中报业绩快报：营业总收入9.29亿元，同比去年11.72%，净利润为4.08亿元，同比去年17.3%
000612.SZ	焦作万方	2020年中报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约13000万元~17000万元
000829.SZ	天音控股	2020年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约7000万元~8000万元,变动幅度为:452.49%~531.41%
000851.SZ	高鸿股份	2020年中报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-9000万元~-7000万元
000970.SZ	中科三环	本次配股10配2
000976.SZ	华铁股份	本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 5,150万份，本激励计划授予激励对象股票期权的行权价格为5.54元/股
001696.SZ	宗申动力	2020年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约30084.11万元~34381.84万元,变动幅度为:40%~60%
002129.SZ	中环股份	本次拟增发股份55703.1294万股
002249.SZ	大洋电机	本激励计划拟向激励对象授予的股票期权数量为4,200万份，本激励计划授予的股票期权的首次行权价格为2.75元/股
002579.SZ	中京电子	本次拟增发股份11800万股
002709.SZ	天赐材料	2020年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约30500万元~32500万元,增长503.72%~543.31%
002714.SZ	牧原股份	2020年中报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约1050000万元~1100000万
002812.SZ	恩捷股份	本次拟增发股份24161.1231万股
002947.SZ	恒铭达	公司拟向激励对象授予的股票期权总量为87.05万份，经2019年度分红调整为33.62元/股
300003.SZ	乐普医疗	2020年中报业绩预告，公司业绩续盈，净利润约103983.90万元~127091.44万元,变动幅度-10%~10%
300038.SZ	数知科技	北京数知科技股份有限公司的参股公司张家口智能灯杆科技开发合伙企业(有限合伙)于近日收到项目中标通知,确定张家口智能为“张家口市崇礼区冬奥智慧之树物联网招商引资项目”的中标人

300454.SZ	深信服	本激励计划拟向激励对象授予限制性股票 510 万股， 首次授予限制性股票的授予价格为每股 98.26 元
300457.SZ	赢合科技	本次拟增发股份 8837.8258 万股
300482.SZ	万孚生物	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 41301.86 万元~45432.05 万元，变动幅度为:100%~120%
600330.SH	天通股份	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 20753 万元~21906 万元，增长 80%~90%
600565.SH	迪马股份	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 13,436 万股，本激励计划限制性股票的授予价格为每股 1.54 元
600782.SH	新钢股份	回购数量：32650402 股
600801.SH	华新水泥	2020 年中报业绩预告，公司业绩略减，净利润约 221252.36 万元~237252.36 万元，下降 25%~30%
601872.SH	招商轮船	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 280000 万元~310000 万元，增长 489%~553%
603355.SH	莱克电气	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 1,200 万股，本计划限制性股票的授予价格为 12.51 元/股
688036.SH	传音控股	本激励计划拟向激励对象授予 817.5 万股限制性股票，本次限制性股票的授予价格（含预留授予）为每股 28 元

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	235.64	2.59
002714.SZ	牧原股份	142.17	6.83
600030.SH	中信证券	136.98	4.42
601166.SH	兴业银行	118.77	3.25
600519.SH	贵州茅台	117.10	0.58
300059.SZ	东方财富	84.78	5.22
000725.SZ	京东方A	83.90	4.95
000063.SZ	中兴通讯	64.19	4.14
600016.SH	民生银行	59.40	2.60
000651.SZ	格力电器	58.69	1.60

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	9.10	0.69
601601.SH	中国太保	8.42	0.37
600519.SH	贵州茅台	6.67	0.03
600276.SH	恒瑞医药	5.51	0.11
000876.SZ	新希望	4.75	0.36
688126.SH	沪硅产业	4.45	2.58
600030.SH	中信证券	4.06	0.13
601318.SH	中国平安	3.70	0.04
600036.SH	招商银行	3.25	0.04
002797.SZ	第一创业	3.21	1.01

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（%）
688600.SH	皖仪科技	0.38	83.04
603939.SH	益丰药房	1.27	48.85
688198.SH	佰仁医疗	0.64	41.32
601128.SH	常熟银行	3.61	41.29
600928.SH	西安银行	2.42	41.12
603233.SH	大参林	1.15	40.34
603128.SH	华贸物流	2.56	39.82

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（%）
600803.SH	新奥股份	21.00	4783.63
600425.SH	青松建化	12.87	2979.81
600067.SH	冠城大通	4.50	2393.52
600986.SH	科达股份	13.20	1752.21
603118.SH	共进股份	1.68	1401.78
600020.SH	中原高速	82.99	1395.32
000650.SZ	仁和药业	8.99	1356.73

600760.SH	中航沈飞	6.51	38.54
600323.SH	瀚蓝环境	3.25	33.71
300144.SZ	宋城演艺	3.41	32.53

600936.SH	广西广电	26.98	1252.13
600093.SH	易见股份	96.82	1223.82
002378.SZ	章源钨业	31.07	1062.77

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（%）
000539.SZ	粤电力A	2.29	-32.84
600403.SH	大有能源	0.12	-22.16
000961.SZ	中南建设	4.23	-21.14
688466.SH	金科环境	0.72	-20.43
688026.SH	洁特生物	0.87	-17.88
300174.SZ	元力股份	1.72	-15.96
002332.SZ	仙琚制药	1.95	-15.86
000596.SZ	古井贡酒	2.04	-12.66
603678.SH	火炬电子	4.70	-11.89
600578.SH	京能电力	2.30	-11.71

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（%）
600592.SH	龙溪股份	0.00	-100.00
603505.SH	金石资源	0.00	-100.00
600217.SH	中再资环	0.00	-100.00
300145.SZ	中金环境	0.00	-100.00
000566.SZ	海南海药	0.00	-100.00
600480.SH	凌云股份	0.00	-100.00
000812.SZ	陕西金叶	0.00	-100.00
600722.SH	金牛化工	0.00	-100.00
002308.SZ	威创股份	0.00	-100.00
002947.SZ	恒铭达	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

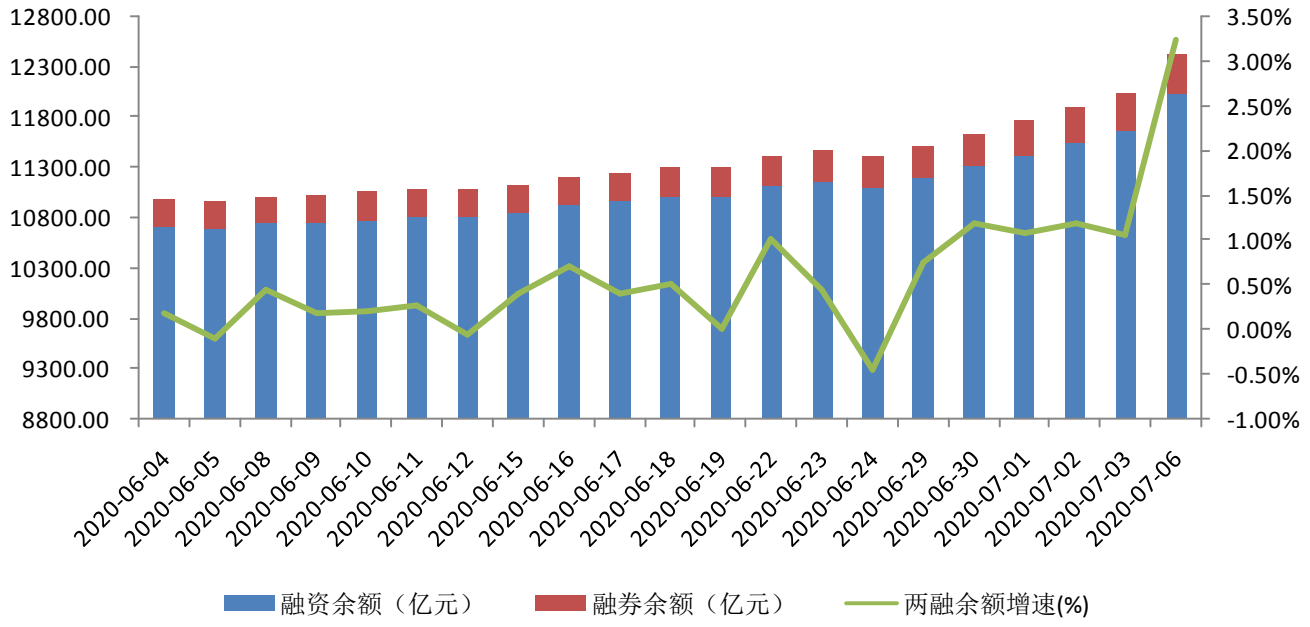
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元）
600030.SH	中信证券	192759.31	187317.28
600016.SH	民生银行	44674.03	43332.28
002714.SZ	牧原股份	42567.89	42583.61
000166.SZ	申万宏源	41695.66	40562.49
000776.SZ	广发证券	39883.89	38147.99
600036.SH	招商银行	37864.49	34204.72
600837.SH	海通证券	37114.08	37355.38
000651.SZ	格力电器	34522.57	34617.78
000768.SZ	中航飞机	29872.27	29852.05
601668.SH	中国建筑	29066.78	27414.51

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	13564.35	2187.54
601006.SH	大秦铁路	5555.87	-3741.51
600030.SH	中信证券	5442.03	187317.28
688126.SH	沪硅产业	4857.33	10854.24
002415.SZ	海康威视	3777.21	-5023.96
600036.SH	招商银行	3659.77	34204.72
601288.SH	农业银行	3471.80	10242.18
601318.SH	中国平安	3009.69	18913.39
000725.SZ	京东方A	2641.89	22525.53
000876.SZ	新希望	1849.61	9852.68

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	36860.96	17.67	74.28	0.00	采掘服务Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	52908.20	16.52	405.69	0.00	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	61910.48	16.28	117.66	39.03	园林工程Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27259.69	14.39	1412.66	0.00	房地产开发Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	107000.83	14.14	-821.82	-5.87	计算机应用
300079.SZ	数码科技	91549.76	14.09	-1593.68	0.00	计算机应用
600543.SH	莫高股份	27935.80	13.94	227.60	-3.04	饮料制造
300128.SZ	锦富技术	49763.54	13.86	230.15	0.00	光学光电子
002023.SZ	海特高新	144363.46	13.25	16152.45	112.21	航空装备Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	41194.07	13.20	1518.15	0.00	装修装饰Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	23956.85	13.06	573.02	0.00	石油化工
600661.SH	昂立教育	60296.50	12.85	1656.09	0.00	文化传媒
002148.SZ	北纬科技	31204.43	12.79	238.23	0.00	互联网传媒
600100.SH	同方股份	294220.69	12.46	1023.45	-13.90	计算机设备Ⅱ
600218.SH	全柴动力	44000.88	12.39	891.07	41.60	通用机械
000731.SZ	四川美丰	38543.28	12.11	150.60	8.00	化学制品
600260.SH	凯乐科技	166366.17	11.96	2221.33	-71.35	通信设备
000404.SZ	长虹华意	30878.10	11.85	261.76	0.00	白色家电
002104.SZ	恒宝股份	62393.59	11.74	-213.53	57.30	通信设备

600363.SH	联创光电	81343.36	11.68	1006.07	2.37	光学光电子

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
688277.SH	N天智-U	2020-07-07	3,499.59	8.36%	首发一般、机构配售股
300222.SZ	科大智能	2020-07-07	421.34	0.58%	定向增发机构配售股份
002796.SZ	世嘉科技	2020-07-07	22.95	0.09%	股权激励限售股份
600580.SH	卧龙电驱	2020-07-08	673.10	0.52%	股权激励一般股份
002293.SZ	罗莱生活	2020-07-08	59.07	0.07%	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
300070.SZ	碧水源	2020-07-09	1,000.00	0.32%	股权激励限售股份
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
300308.SZ	中际旭创	2020-07-14	24,932.56	34.96%	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
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
688158.SH	优刻得-W	2020-07-20	306.11	0.72%	首发一般、机构配售股
000603.SZ	盛达资源	2020-07-20	6,042.99	8.76%	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
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
688003.SH	天准科技	2020-07-22	2,490.20	12.86%	首发原股东限售股份
688016.SH	心脉医疗	2020-07-22	2,216.74	30.80%	首发原股东限售、战略配售
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
688012.SH	中微公司	2020-07-22	19,398.46	36.27%	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
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
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
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
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
688388.SH	嘉元科技	2020-07-22	10,975.16	47.54%	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
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
688333.SH	铂力特	2020-07-22	2,538.58	31.73%	首发原股东限售股份
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
688022.SH	瀚川智能	2020-07-22	3,193.82	29.57%	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
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
688020.SH	方邦股份	2020-07-22	1,746.25	21.83%	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
688029.SH	南微医学	2020-07-22	1,065.35	7.99%	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
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
688159.SH	有方科技	2020-07-23	82.13	0.90%	首发一般、机构配售股
688266.SH	泽璟制药-U	2020-07-23	339.21	1.41%	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
002709.SZ	天赐材料	2020-08-03	119.37	0.22%	定向增发机构配售股份
600502.SH	安徽建工	2020-08-03	25,416.51	14.77%	定向增发机构配售股份
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