2020 年 7 月 6 日

冲高尚未结束

两融策略

最新观点

目前 A 股的强势格局十分明显，也如我们此前判断，目前 A 股已经形成较强的上行趋势，短期波动可轻视。同时在经历上周连续放量上涨之后，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。同时 7 月 3 日晚，中证金发布关于修改《转融通业务保证金管理实施细则》及《转融通业务合同》的通知，取消证券公司转融通业务保证金提取比例限制，进一步放宽券商转融通业务。这无疑是鼓励券商做大融资融券的规模，有助于券商业绩的提升，从而提振 A 股场内做多热情。另外我们认为，低估值补涨，并非是风格切换，而是场内资金的一种轮动行为，科技强国未来长时间的热点主题，短期的高科技股的分化或是一次新的上车机会。

主题追踪

今日关注：业绩预增板块、大金融

昨日主题：券商、免税主题领涨，白酒、鸡肉板块跌幅居前

1）券商：光大证券、中泰证券领涨，催化剂：近日，创业板连续多日创四年新高，市场情绪明显回暖，对券商半年度业绩预增形成支撑。另外，创业板注册制落地，进度较快，对券商投行业务利好。同时，今年以来券商大集合公募化改造的速度明显提升，中金公司、广发证券、太平洋证券、兴业证券等多家券商均推出了公募化改造产品，头部券商大都完成不止一只的产品改造。

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。

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

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		2020/07/03			2020/07/02		
		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）	67.98	69.59	137.57	58.91	69.59	128.50
	截止日余额（亿元）	6061.88	5556.21	11618.09	5993.90	5556.21	11550.11
融券	期间卖出量（亿股）	2.49	1.10	3.59	2.22	1.10	3.33
	截止日余额（亿元）	252.91	104.46	357.37	248.58	104.46	353.04

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 股延续强势，沪指大涨 2%站上 3100 点，创逾 14 个月新高；创业板指刷新 4 年半新高。上证指数收盘涨 2.01%报 3152.81 点，深证成指涨 1.33%报 12433.26 点，创业板指涨 1.57%报 2462.56 点，万得全 A 涨 1.56%。两市成交额连续两日超万亿元；北向资金净买入超 130 亿元。

券商再掀涨停潮，中信证券创近 5 年新高，山西证券、中泰证券、招商证券、国金证券、招商证券、中银证券、中国银河、中信建投、光大证券、第一创业、太平洋等涨停。参股券商概念同样出色，招商公路、银之杰、云南白药、越秀金控、宝新能源、哈投股份涨停。煤炭板块爆发，露天煤业、安源煤业、昊华能源、大同煤业、平煤股份、山煤国际涨停。跨境电商概念抢眼，星徽精密、浔兴股份、长方集团、普路通、华贸物流、中国外运涨停。免税概念持续发酵，凯撒旅业、腾邦国际、王府井、中国中免、众信旅游、海汽集团、百联股份涨停。

上周，上证指数涨 5.81%，创 16 个月最大单周涨幅；深证成指涨 5.25%，创业板指涨 3.36%，均连涨 6 周。此外上周五两市成交额再破万亿，北向资金合计净买入也超 130 亿元。目前 A 股的强势格局十分明显，也如我们此前判断，目前 A 股已经形成较强的上行趋势，短期波动可轻视。同时在经历上周连续放量上涨之后，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。同时 7 月 3 日晚，中证金发布关于修改《转融通业务保证金管理实施细则》及《转融通业务合同》的通知，取消证券公司转融通业务保证金提取比例限制，进一步放宽券商转融通业务。这无疑是鼓励券商做大融资融券的规模，有助于券商业绩的提升，从而提振 A 股场内做多热情。另外我们认为，低估值补涨，并非是风格切换，而是场内资金的一种轮动行为，科技强国未来长时间的热点主题，短期的高科技股的分化或是一次新的上车机会。

(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
000157.SZ	中联重科	本次拟增发股份 124999.9998 万股
000516.SZ	国际医学	本次拟增发股份 30487.8048 万股
000550.SZ	江铃汽车	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 20800 万元,增长 252.54%
002124.SZ	天邦股份	2020 年中报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 148000 万元~158000 万元,增长 502.90%~530.12%
002151.SZ	北斗星通	本次拟增发股份 14697.7508 万股
002600.SZ	领益智造	本次增发价 9.31 元，增发数量 32223.4156 万股
300174.SZ	元力股份	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 650 万股， 本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 10 元/股
300174.SZ	元力股份	2020 年中报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 5367.02 万元~6261.53 万元,变动幅度为:20%~40%
300257.SZ	开山股份	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 9535.89 万元~12260.43 万元,增长 75%~125%
601615.SH	明阳智能	调整后:公司本次非公开发行拟募集资金总额不超过 590,000 万元(含本数),发行数量不超过 413,916,713 股(含本数),扣除发行费用后用于投向以下项目:10MW 级海上漂浮式风机设计研发项目,汕尾海洋工程基地(陆丰)项目明阳智能海上风电产业园工程,北京洁源山东菏泽市单县东沟河一期(50MW)风电项目,平乐白蔑风电场工程项目,明阳新县七龙山风电项目,新县红柳 100MW 风电项目,北京洁源青铜峡市峡口风电项目,混合塔架生产基地建设项目,偿还银行贷款
002156.SZ	通富微电	本次拟增发股份 34000 万股
002258.SZ	利尔化学	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 25000 万元~26000 万元,变动幅度为:56.72%~62.99%
002410.SZ	广联达	回购数量：135400 股

002568.SZ	百润股份	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 20510.69 万元~21878.06 万元，变动幅度为:50%~60%
002648.SZ	卫星石化	本次拟增发股份 21314.1161 万股
002683.SZ	宏大爆破	本次拟增发股份 21211.6912 万股
300002.SZ	神州泰岳	2020 年中报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 7800 万元~10100 万元
300006.SZ	莱美药业	本次非公开发行股票募集资金总额为不超过 108,433.15 万元(含本数),扣除发行费用后,募集资金净额将用于偿还借款及补充流动资金,其中 70,000.00 万元用于偿还借款,剩余部分用于补充流动资金
300124.SZ	汇川技术	回购数量：116250 股、11854566 股
300285.SZ	国瓷材料	本次拟增发股份 7256.894 万股
300346.SZ	南大光电	公司拟向激励对象授予合计不超过 230 万股公司限制性股票，本激励计划授予的限制性股票的授予价格为 11.54 元/股
600155.SH	华创阳安	回购数量：32140192 股
600566.SH	济川药业	本次拟增发股份 20000 万股
600909.SH	华安证券	本次配股：10 配 3
601211.SH	国泰君安	回购数量：68000000 股
601985.SH	中国核电	本次拟增发股份 466963.5137 万股
688002.SH	睿创微纳	激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 550 万股，本激励计划首次授予激励对象限制性股票的授予价格为 20 元/股
688158.SH	优刻得-W	本激励计划拟向激励对象授予不超过 500 万股限制性股票，限制性股票授予价格为每股 36.73 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	233.46	2.76
002714.SZ	牧原股份	137.91	7.04
601166.SH	兴业银行	118.47	3.56
600030.SH	中信证券	117.68	4.18
600519.SH	贵州茅台	116.43	0.60
300059.SZ	东方财富	84.62	5.67
000725.SZ	京东方A	81.38	5.01
000063.SZ	中兴通讯	61.63	4.18
000651.SZ	格力电器	55.24	1.58
600016.SH	民生银行	54.93	2.61

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	8.18	0.68
601601.SH	中国太保	6.76	0.32
600519.SH	贵州茅台	6.43	0.03
600276.SH	恒瑞医药	5.43	0.11
000876.SZ	新希望	4.38	0.34
688126.SH	沪硅产业	3.29	2.29
600030.SH	中信证券	3.18	0.11
601318.SH	中国平安	3.15	0.04
002797.SZ	第一创业	2.87	0.99
300059.SZ	东方财富	2.86	0.19

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（%）
601212.SH	白银有色	1.61	61.43
688516.SH	奥特维	0.66	43.84
601158.SH	重庆水务	1.62	31.81
300085.SZ	银之杰	5.65	30.93

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	52.94	1707519
600480.SH	凌云股份	23.30	20425.02
002474.SZ	榕基软件	7.31	17428.06
300091.SZ	金通灵	34.63	15843.92

002610.SZ	爱康科技	1.93	30.37
601598.SH	中国外运	1.33	29.95
603718.SH	海利生物	5.31	28.79
002958.SZ	青农商行	3.66	25.91
601326.SH	秦港股份	0.53	24.83
002128.SZ	露天煤业	4.99	23.60

300147.SZ	香雪制药	3820.00	7687.97
002401.SZ	中远海科	3.35	2552.14
000159.SZ	国际实业	29.59	2436.48
601515.SH	东风股份	62.44	1930.54
000516.SZ	国际医学	21.45	1708.45
300352.SZ	北信源	43.61	1652.35

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（%）
002120.SZ	韵达股份	2.33	-17.35
688368.SH	晶丰明源	0.48	-17.17
603708.SH	家家悦	0.98	-16.08
603868.SH	飞科电器	0.42	-16.08
600812.SH	华北制药	7.27	-15.77
002705.SZ	新宝股份	4.27	-15.67
603233.SH	大参林	0.82	-14.85
002508.SZ	老板电器	2.30	-13.30
603318.SH	派思股份	0.95	-12.52
601138.SH	工业富联	13.57	-12.40

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（%）
600261.SH	阳光照明	0.00	-100.00
600871.SH	石化油服	0.00	-100.00
002596.SZ	海南瑞泽	0.00	-100.00
603318.SH	派思股份	0.00	-100.00
600200.SH	江苏吴中	0.00	-100.00
603803.SH	瑞斯康达	0.00	-100.00
000592.SZ	平潭发展	0.00	-100.00
002631.SZ	德尔未来	0.00	-100.00
002215.SZ	诺普信	0.00	-100.00
000928.SZ	中钢国际	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

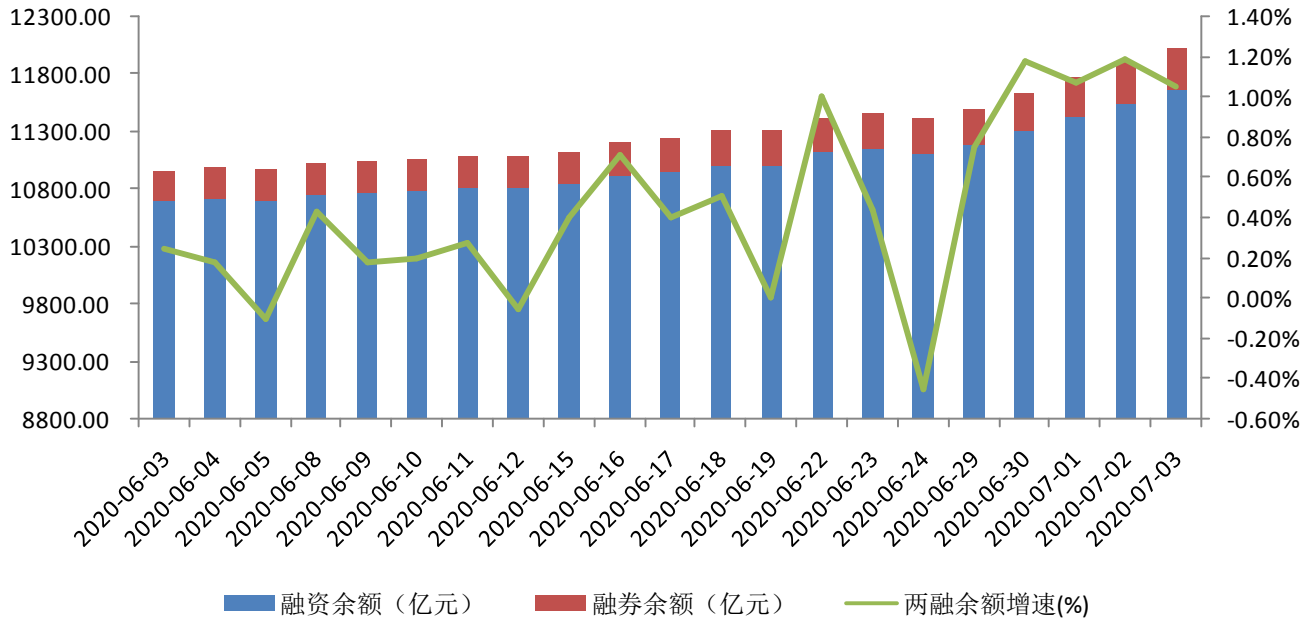
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
600030.SH	中信证券	121417.07	123246.42
600519.SH	贵州茅台	45583.87	46551.61
300059.SZ	东方财富	36765.12	34488.18
601066.SH	中信建投	36278.74	37567.11
002594.SZ	比亚迪	34248.02	33642.01
002797.SZ	第一创业	27100.54	26415.97
601888.SH	中国中免	24655.51	21395.61
601099.SH	太平洋	22904.65	23371.39
601990.SH	南京证券	22792.14	21635.70
601555.SH	东吴证券	22783.96	22356.52

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)
688600.SH	皖仪科技	4695.30	-2636.34
601398.SH	工商银行	4650.22	-2041.27
600606.SH	绿地控股	4269.36	14745.01
002049.SZ	紫光国微	3924.17	6203.97
002500.SZ	山西证券	3878.15	6066.30
300147.SZ	香雪制药	3756.18	-3587.84
601006.SH	大秦铁路	3633.42	-6565.16
601888.SH	中国中免	3259.90	21395.61
000725.SZ	京东方A	2626.78	7772.23
601166.SH	兴业银行	2544.18	-14344.41

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	36786.68	18.45	-47.45	0.00	采掘服务Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	52502.51	16.91	186.30	0.00	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	61752.99	16.87	-217.53	0.00	园林工程Ⅱ
300079.SZ	数码科技	93143.32	15.07	-699.89	0.00	计算机应用
300170.SZ	汉得信息	107828.27	14.69	74.98	5.75	计算机应用
300128.SZ	锦富技术	49533.40	14.44	-709.00	0.00	光学光电子
600543.SH	莫高股份	27710.42	14.12	655.11	-22.52	饮料制造
600692.SH	亚通股份	25844.37	14.10	-597.41	28.66	房地产开发Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	39675.93	13.35	-171.80	0.00	装修装饰Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	23383.64	13.24	582.91	0.00	石油化工
002148.SZ	北纬科技	30966.21	13.20	-95.57	0.00	互联网传媒
600100.SH	同方股份	293207.74	13.02	1374.47	2.03	计算机设备Ⅱ
600661.SH	昂立教育	58640.41	12.83	-128.78	0.00	文化传媒
600218.SH	全柴动力	43063.65	12.72	-664.25	-53.44	通用机械
002023.SZ	海特高新	128088.70	12.64	-2970.74	23.71	航空装备Ⅱ
000731.SZ	四川美丰	38384.55	12.41	-19.97	-7.81	化学制品
600260.SH	凯乐科技	164145.35	12.36	-618.82	-287.28	通信设备
600976.SH	健民集团	33120.76	12.35	336.85	0.00	中药Ⅱ
000926.SZ	福星股份	65573.79	12.31	2685.95	-2.34	房地产开发Ⅱ

002104.SZ	恒宝股份	62540.65	12.24	-1243.74	89.39	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
601236.SH	红塔证券	2020-07-06	111,092.01	30.58%	首发原股东限售股份
002465.SZ	海格通信	2020-07-06	6,777.65	2.94%	定向增发机构配售股份
300463.SZ	迈克生物	2020-07-06	125.28	0.22%	股权激励限售股份
002382.SZ	蓝帆医疗	2020-07-06	6,299.73	6.53%	定向增发机构配售股份
600888.SH	新疆众和	2020-07-06	8,784.40	8.57%	定向增发机构配售股份
002648.SZ	卫星石化	2020-07-06	54.60	0.05%	股权激励限售股份
688081.SH	兴图新科	2020-07-06	75.56	1.03%	首发一般、机构配售股
603939.SH	益丰药房	2020-07-06	91.42	0.17%	股权激励限售股份
688181.SH	八亿时空	2020-07-06	97.35	1.01%	首发一般、机构配售股
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
600333.SH	长春燃气	2020-07-07	7,941.09	13.04%	定向增发机构配售股份
600580.SH	卧龙电驱	2020-07-08	673.10	0.52%	股权激励一般股份
600887.SH	伊利股份	2020-07-09	1,808.63	0.30%	股权激励一般股份
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
688278.SH	特宝生物	2020-07-17	196.99	0.48%	首发一般、机构配售股
603387.SH	基蛋生物	2020-07-17	12,978.87	49.85%	首发原股东限售股份
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
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
688158.SH	优刻得-W	2020-07-20	306.11	0.72%	首发一般、机构配售股
600027.SH	华电国际	2020-07-20	115,000.00	11.66%	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
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、机构配售股
688020.SH	方邦股份	2020-07-22	1,746.25	21.83%	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
688026.SH	洁特生物	2020-07-22	107.37	1.07%	首发一般、机构配售股
688019.SH	安集科技	2020-07-22	1,767.82	33.29%	首发原股东、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

688028. SH	沃尔德	2020-07-22	1,929. 97	24. 12%	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
688029. SH	南微医学	2020-07-22	1,065. 35	7. 99%	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
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
688066. SH	航天宏图	2020-07-22	5,693. 91	34. 30%	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
688033. SH	天宜上佳	2020-07-22	25,783. 87	57. 46%	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
688012. SH	中微公司	2020-07-22	19,398. 46	36. 27%	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
688122. SH	西部超导	2020-07-22	26,839. 80	60. 82%	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
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
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
688003. SH	天准科技	2020-07-22	2,490. 20	12. 86%	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
688011. SH	新光光电	2020-07-22	1,683. 15	16. 83%	首发原股东限售股份
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	2020-07-23	339. 21	1. 41%	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
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
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

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