2020 年 7 月 1 日

强势上行趋势，短期波动看淡

两融策略

● 最新观点

本周二，三大指数均高开高走，沪指剑指 3000 点，深圳市场表现更为强势，深证成指涨 2.04%，创业板指涨 2.77%，均创出创 4 年半以来新高，两市量能有所放大，当日成交 7467 亿元，同时 A 股周二午后出现明显的跳水行情，但却依然顶住抛压触底回升，这对于短期市场做多热情起到极大的提振作用。同时央行近日发文称，决定于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率，此外，央行还下调金融稳定再贷款利率 0.5 个百分点。我们认为调降再贷款、再贴现利率主要影响是通过向金融机构让利，从而起到降低实体融资成本作用，并非是总量政策向宽松转变，货币政策时则已经回归中性，所以总体上投资者也不需要过分乐观，目前市场任然存在几个细节问题，第一，虽然本周二 A 股大涨，但北上资金却开始犹豫，出现明显放缓的节奏，北上资金当日净流入仅为 2.76 亿元。第二，目前从指数上涨结构角度而言，已经处于非常明显的超买阶段，其次三大指数也存在有多个周期的钝化结构，指数上行压力较大。第三，目前场内的量能情况始终制约着市场进一步上行，3000 点区域或还需要有个震荡消化过程，方能成功突破。

● 主题追踪

今日关注：业绩预增板块、券商、新基建

昨日主题：券商、免税主题领涨，主题板块普涨

1）免税概念：中国中免、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。

2）券商：光大证券、东方财富领涨，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。

3）无线耳机：赛腾股份、德赛电池领涨，催化剂：证券时报近日消息，苹果 WWDC2020 开发者大会即将在美国时间 6 月 22 日在线上举办，本次大会除了揭晓全新一代的 iOS 14 操作系统以外，将会有数款硬件新品集中亮相，而其中以苹果首款带有自家 LOGO 的头戴式无线耳机 AirPods Studio 最受外界关注。

● 热股鉴赏

德赛西威（002920）：新产品、新客户驱动，智能化开启新成长

主要逻辑和观点：目前汽车产业正面临较大的改变，汽车总体销量下滑，智能驾驶、车联网、节能减排等成为行业发展的新趋势，整个产业链的各个环节竞争不断加剧，技术革新的频率不断加快，公司持续加大对技术创新的投入及积极开拓新客户，优化企业经营，有望提升公司核心竞争力。

● 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		2020/06/30			2020/06/29		
		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）	53.91	67.74	121.65	41.63	45.24	86.88
	截止日余额（亿元）	5885.41	5428.33	11313.74	5831.50	5360.59	11192.09
融券	期间卖出量（亿股）	1.86	0.97	2.83	1.53	0.70	2.23
	截止日余额（亿元）	232.25	91.69	323.94	225.97	84.42	310.39

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

A 股单边上行，沪指剑指 3000 点；大金融板块午后发力，科技股全面走强。上证指数收盘涨 0.78%报 2984.67 点；深证成指涨 2.04%报 11992.35 点，创 4 年半新高；创业板指涨 2.77%报 2438.2 点，创 4 年半新高；万得全 A 涨 1.55%。两市成交额接近 7500 亿元。

大金融午后崛起，互联网金融方面，中迪投资、旗天科技、安硕信息、绿地控股、新力金融、恒银金融、京天利涨停；金融科技方面，中科金财、银之杰、科蓝软件、信雅达涨停。免税店概念全天强势，凯撒旅业、王府井、海航基础、中国中免、供销大集涨停。无线耳机概念走强，雷柏科技、惠威科技、星徽精密、歌尔股份、信维通信涨停。券商午后发力，光大证券涨停，兴业证券触及涨停。此外，国产芯片、无人驾驶、光伏、药用玻璃、5G 等题材均有不俗表现。6 月，上证指数累计涨 4.64%，深证成指大涨 11.6%，创业板指大涨 16.85%。

本周二，三大指数均高开高走，沪指剑指 3000 点，深圳市场表现更为强势，深证成指涨 2.04%，创业板指涨 2.77%，均创出创 4 年半以来新高，两市量能有所放大，当日成交 7467 亿元，同时 A 股周二午后出现明显的跳水行情，但却依然顶住抛压触底回升，这对于短期市场做多热情起到极大的提振作用。同时央行近日发文称，决定于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率。其中，支农再贷款、支小再贷款利率下调 0.25 个百分点，调整后，3 个月、6 个月和 1 年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15%和 2.25%。再贴现利率下调 0.25 个百分点至 2%。此外，央行还下调金融稳定再贷款利率 0.5 个百分点，调整后，金融稳定再贷款利率为 1.75%，金融稳定再贷款（延期期间）利率为 3.77%。调降再贷款、再贴现利率主要影响是通过向金融机构让利，从而起到降低实体融资成本作用，并非是总量政策向宽松转变，货币政策时则已经回归中性，所以总体上投资者也不需要过分乐观，目前市场任然存在几个细节问题，第一，虽然本周二 A 股大涨，但北上资金却开始犹豫，出现明显放缓的节奏，北上资金当日净流入仅为 2.76 亿元。第二，目前从指数上涨结构角度而言，已经处于非常明显的超买阶段，其次三大指数也存在有多个周期的钝化结构，指数上行压力较大。第三，目前场内的量能情况始终制约着市场进一步上行，3000 点区域或还需要有个震荡消化过程，方能成功突破。

(二) 热股鉴赏

德赛西威（002920）：新产品、新客户驱动，智能化开启新成长

公司聚焦于智能座舱、智能驾驶和网联服务三大业务群，提供以人为本、万物互联、智能高效的整体出行方案，以智能汽车为中心点，参与构建未来智慧交通和智慧城市大生态圈。

完善的产品结构：智能网联汽车的发展，将对汽车内外部诸多功能模块的协调性提出极高的要求，汽车电子供应商将需要向客户提供更加复杂、以及更多交互的整体解决方案。公司产品线涵盖智能座舱、智能驾驶和网联服务三大产品群，形成全面完善的业务结构，拥有更全面的技术和经验积累，具备较高的整体解决方案开发能力。

丰富的技术储备：近年来公司保持较高水平的研发投入，主要投入到智能驾驶、网联服务和智能座舱相关的新技术、新产品，目前公司拥有超过 600 项专利。目前已掌握车载电子操作系统设计技术、单芯片多系统处理技术、车载显示屏光学技术、驾驶信息应用算法、车载以太网开发技术、视觉和雷达感知技术、车辆运动规划算法、车辆运动控制算法、大数据分析及应用技术、网络安全技术、云端在线升级技术等核心技术。公司已获得新加坡 M1 自动驾驶牌照，通过了 ASPICE CL2（汽车行业软件过程改进和能力评估模型二级）国际认证，汽车领域的软件开发能力达到国际先进水平。2019 年公司收购德国先进天线公司 ATBB 公司，进一步加强了公司在天线领域的技术储备。

积极开拓新客户：2019 年公司积极开拓业务，成功突破了一汽丰田、长安福特、雷克萨斯、DAF 等新客户，并获得一汽-大众、上汽大众、广汽丰田、吉利汽车、广汽乘用车等众多优秀车企的新项目订单。以欧美系、日系和自主品牌为核心的客户结构更加稳健。2019 年，公司获得新项目订单年化销售额超过 70 亿元，涵盖智能座舱、智能驾驶、液晶仪表等新产品以及车载信息娱乐系统等传统业务，新产品的产量及订单量持续提升。公司的客户结构持续改善。

总结：目前汽车产业正面临较大的改变，汽车总体销量下滑，智能驾驶、车联网、节能减排等成为行业发展的新趋势，整个产业链的各个环节竞争不断加剧，技术革新的频率不断加快，公司持续加大对技术创新的投入及积极开拓新客户，优化企业经营，有望提升公司核心竞争力。

（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
600575.SH	淮河能源	该次增发方案停止实施
600507.SH	方大特钢	回购数量：1227697 股
000683.SZ	远兴能源	回购数量：6100000 股
002020.SZ	京新药业	回购数量：19322224 股
002024.SZ	苏宁易购	回购数量：68487400 股
002214.SZ	大立科技	本次拟增发股份 13759.9999 万股
002250.SZ	联化科技	2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 8000 万元~12000 万元，变动幅度为:-66.46%~-49.7%
002325.SZ	洪涛股份	公司近期已中标，尚未签订合同的重大工程项目，中标金额为 7,619.45 万元
002577.SZ	雷柏科技	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 2900 万元~3400 万元，变动幅度为:943%~1123%
002617.SZ	露笑科技	2020 年中报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 16000 万元~17000 万元，增长 9.10%~15.92%
300203.SZ	聚光科技	回购数量：300000 股
300212.SZ	易华录	北京易华录信息技术股份有限公司近期参与了哈尔滨市智慧城市交通云平台服务采购的投标工作，公司目前已收到哈尔滨市政府采购中心签发的《成交通知书》，确认公司成功中标该项目.资金来源及付款方式:本项目预算资金 23329.38 万元(7776.46 万元/年，共计三年)，由哈尔滨市财政局拨付，自验收之日起，以半年为节点支付服务费.项目服务期限:三年项目服务内容包括:交通数据资源整合及共享，大数据应用体系，交通管理业务子系统，外场感知执行体系，网络系统，信息安全，机房租赁，交通信号优化及交通组织优化，运行维护等
300496.SZ	中科创达	本次拟增发股份 12075.4529 万股
300750.SZ	宁德时代	本次拟增发股份 22071.1378 万股
600022.SH	山东钢铁	回购数量：247700062 股
600352.SH	浙江龙盛	回购数量：11506800 股
600588.SH	用友网络	本次拟增发股份 48730.819 万股
601577.SH	长沙银行	本次拟增发股份 60000 万股
601865.SH	福莱特	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 42000 万元~47000 万元，变动幅度为 60.92%~80.08%
603083.SH	剑桥科技	回购数量：42250 股、984425 股
688198.SH	佰仁医疗	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 284.12 万股，首次授予限制性股票的授予价格为每股 25 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	224.62	2.90
002714.SZ	牧原股份	133.04	6.86
601166.SH	兴业银行	120.67	3.90
600519.SH	贵州茅台	107.59	0.59
600030.SH	中信证券	98.89	4.18
300059.SZ	东方财富	76.61	5.79
000725.SZ	京东方A	75.65	4.78
000063.SZ	中兴通讯	58.45	4.19
600016.SH	民生银行	53.85	2.68
000651.SZ	格力电器	52.86	1.57

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	6.67	0.66
601601.SH	中国太保	6.02	0.33
600519.SH	贵州茅台	5.69	0.03
600276.SH	恒瑞医药	5.18	0.11
688126.SH	沪硅产业	4.14	2.69
000876.SZ	新希望	3.72	0.30
601318.SH	中国平安	2.69	0.03
600030.SH	中信证券	2.60	0.11
688012.SH	中微公司	2.50	2.22
600036.SH	招商银行	2.37	0.03

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（%）
603658.SH	安图生物	1.20	91.37
600318.SH	新力金融	4.61	34.31
600529.SH	山东药玻	3.83	30.95
603696.SH	安记食品	0.94	30.68
000902.SZ	新洋丰	1.94	25.95
600711.SH	盛屯矿业	7.86	24.75
000513.SZ	丽珠集团	3.16	24.73
688111.SH	金山办公	1.91	22.00
002773.SZ	康弘药业	1.40	21.74
002697.SZ	红旗连锁	1.32	20.63

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（%）
000726.SZ	鲁泰A	78.83	10327.51
600184.SH	光电股份	83.87	4290.99
600868.SH	梅雁吉祥	42.61	3726.18
600093.SH	易见股份	35.16	3044.90
600838.SH	上海九百	86.15	2316.25
002367.SZ	康力电梯	84.51	1935.32
603118.SH	共进股份	1.65	1496.81
300245.SZ	天玑科技	33.31	1262.26
603803.SH	瑞斯康达	25.58	793.57
300770.SZ	新媒股份	478.63	708.90

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（%）
300725.SZ	药石科技	3.85	-15.94
600236.SH	桂冠电力	1.17	-13.21
688019.SH	安集科技	1.40	-13.13
600201.SH	生物股份	9.21	-11.14
002709.SZ	天赐材料	1.22	-9.85
300496.SZ	中科创达	5.84	-9.75
688108.SH	赛诺医疗	0.59	-9.31
002311.SZ	海大集团	0.76	-9.02
300408.SZ	三环集团	3.42	-9.00
002079.SZ	苏州固锝	6.31	-8.31

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（%）
002737.SZ	葵花药业	0.00	-100.00
300118.SZ	东方日升	0.00	-100.00
600510.SH	黑牡丹	0.00	-100.00
002054.SZ	德美化工	0.00	-100.00
000560.SZ	我爱我家	0.00	-100.00
002148.SZ	北纬科技	0.00	-100.00
600278.SH	东方创业	0.00	-100.00
300068.SZ	南都电源	0.00	-100.00
002321.SZ	华英农业	0.00	-100.00
600477.SH	杭萧钢构	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)

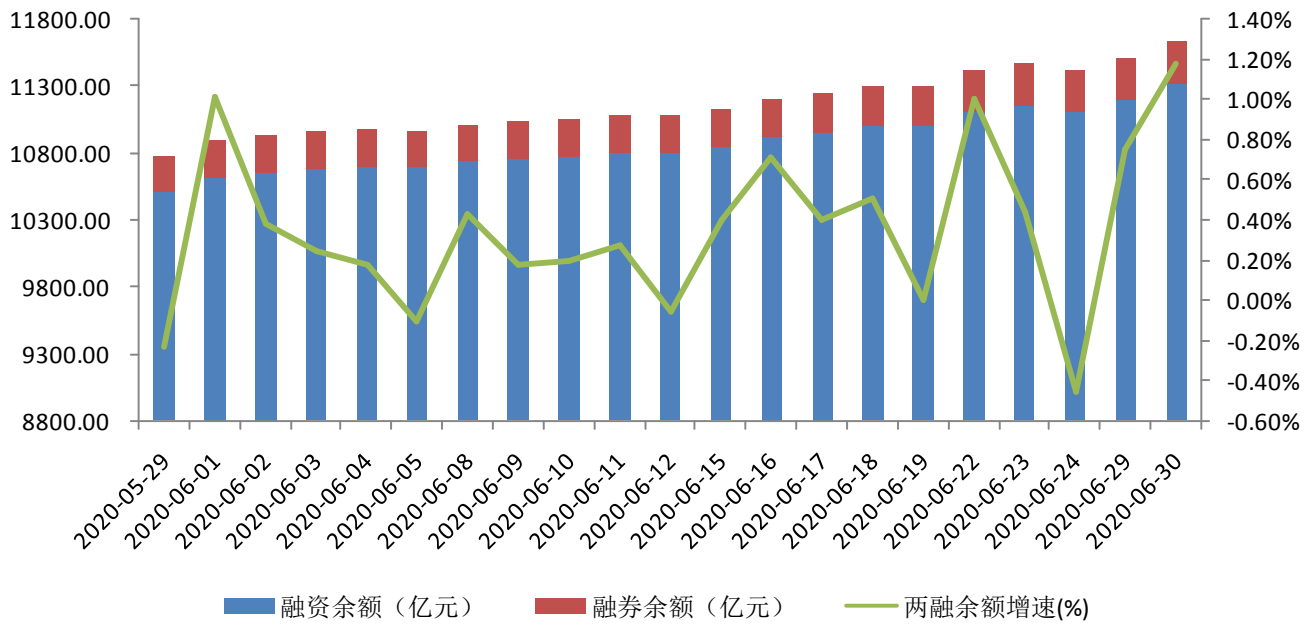
图表 10:融券净卖出前十

证券代码	证券简称	融券净卖出额(万元)	期间净买入(万元)

002456.SZ	欧菲光	30137.81	29422.21	000002.SZ	万科A	7874.47	-1326.38
300059.SZ	东方财富	29737.13	24550.98	688558.SH	国盛智科	6101.36	-3276.52
000725.SZ	京东方A	25612.67	24134.73	600036.SH	招商银行	5714.17	-9172.67
002241.SZ	歌尔股份	23503.86	22007.64	300059.SZ	东方财富	5186.15	24550.98
601788.SH	光大证券	21012.71	20204.42	601318.SH	中国平安	4633.60	9393.29
600079.SH	人福医药	17927.80	17852.40	600837.SH	海通证券	3766.35	3334.99
600711.SH	盛屯矿业	15657.81	15655.53	600276.SH	恒瑞医药	3609.39	2610.84
600859.SH	王府井	15203.91	15045.59	002797.SZ	第一创业	2902.63	-4421.77
000100.SZ	TCL科技	14773.92	14771.30	600999.SH	招商证券	2680.85	9330.87
600812.SH	华北制药	14747.80	14631.83	000901.SZ	航天科技	2566.26	-2313.35

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	36814.59	19.36	-116.29	0.00	采掘服务Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	52149.59	17.62	84.07	0.00	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	61562.78	17.51	197.90	0.00	园林工程Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27961.63	15.51	-545.73	34.93	房地产开发Ⅱ
300079.SZ	数码科技	93294.78	15.51	488.26	0.00	计算机应用
600543.SH	莫高股份	27982.16	15.29	-342.29	0.00	饮料制造
300170.SZ	汉得信息	105474.63	15.01	1365.84	-0.58	计算机应用
300128.SZ	锦富技术	49377.90	15.00	22.56	0.00	光学光电子

600218.SH	全柴动力	45381.94	13.80	18.34	0.00	通用机械
002148.SZ	北纬科技	30838.30	13.71	-251.11	-2.01	互联网传媒
000554.SZ	泰山石油	22793.41	13.63	43.77	0.00	石油化工
002325.SZ	洪涛股份	39431.42	13.60	116.15	0.00	装修装饰Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	58291.82	13.49	3032.15	56.36	造纸Ⅱ
600100.SH	同方股份	289934.68	13.42	423.90	-6.27	计算机设备Ⅱ
600661.SH	昂立教育	58590.15	13.12	-87.31	0.00	文化传媒
000996.SZ	中国中期	39084.63	13.11	205.98	25.84	汽车服务Ⅱ
002104.SZ	恒宝股份	63902.50	12.77	1877.07	11.77	通信设备
000926.SZ	福星股份	62435.51	12.56	61.10	0.00	房地产开发Ⅱ
000404.SZ	长虹华意	30763.49	12.55	-77.36	0.00	白色家电
600260.SH	凯乐科技	164907.26	12.54	1632.37	-14.69	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
688528.SH	N秦川	2020-07-01	3,803.64	22.64%	首发一般、机构配售股
000333.SZ	美的集团	2020-07-01	370.41	0.05%	股权激励限售股份
600031.SH	三一重工	2020-07-02	444.37	0.05%	股权激励限售股份
600048.SH	保利地产	2020-07-02	155.49	0.01%	股权激励一般股份
600711.SH	盛屯矿业	2020-07-02	17,071.13	7.40%	定向增发机构配售股份
603939.SH	益丰药房	2020-07-03	97.78	0.18%	股权激励限售股份
601860.SH	紫金银行	2020-07-03	7.46	0.00%	首发原股东限售股份
002602.SZ	世纪华通	2020-07-03	90,359.64	14.51%	定向增发机构配售股份
600502.SH	安徽建工	2020-07-03	55,626.51	32.32%	定向增发机构配售股份
688081.SH	兴图新科	2020-07-06	75.56	1.03%	首发一般、机构配售股
688181.SH	八亿时空	2020-07-06	97.35	1.01%	首发一般、机构配售股
601236.SH	红塔证券	2020-07-06	111,092.01	30.58%	首发原股东限售股份
600888.SH	新疆众和	2020-07-06	8,784.40	8.57%	定向增发机构配售股份
002465.SZ	海格通信	2020-07-06	6,777.65	2.94%	定向增发机构配售股份
600333.SH	长春燃气	2020-07-07	7,941.09	13.04%	定向增发机构配售股份
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
600528.SH	中铁工业	2020-07-13	38,380.27	17.28%	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
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	48.12%	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
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
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
688100.SH	威胜信息	2020-07-21	251.50	0.50%	首发一般、机构配售股
688022.SH	瀚川智能	2020-07-22	3,193.82	29.57%	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
688019.SH	安集科技	2020-07-22	1,767.82	33.29%	首发原股东、战略配售股
688018.SH	乐鑫科技	2020-07-22	2,598.06	32.48%	首发原股东、战略配售股
688016.SH	心脉医疗	2020-07-22	2,216.74	30.80%	首发原股东、战略配售股
688015.SH	交控科技	2020-07-22	5,417.11	33.86%	首发原股东、战略配售股
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
688009.SH	中国通号	2020-07-22	72,059.16	6.80%	首发原股东、战略配售股
688008.SH	澜起科技	2020-07-22	34,111.30	30.19%	首发原股东、战略配售股
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
688029.SH	南微医学	2020-07-22	1,065.35	7.99%	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
688388.SH	嘉元科技	2020-07-22	10,975.16	47.54%	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
688002.SH	睿创微纳	2020-07-22	17,412.86	39.13%	首发原股东、战略配售股
688007.SH	光峰科技	2020-07-22	22,136.63	49.02%	首发原股东、战略配售股
688122.SH	西部超导	2020-07-22	26,839.80	60.82%	首发原股东限售股份
688006.SH	杭可科技	2020-07-22	6,922.32	17.26%	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、战略配售股
688005.SH	容百科技	2020-07-22	23,081.03	52.07%	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
688003.SH	天准科技	2020-07-22	2,490.20	12.86%	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
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
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
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

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	471862.43	69.76	0.13
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	66563.7	65.48	-0.56
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	105551.43	57.45	0
601020.SH	华钰矿业	29386.43	56.06	0
002468.SZ	申通快递	85781.33	56.04	0
000723.SZ	美锦能源	229442.66	55.97	0
000671.SZ	阳光城	224344.66	54.79	-0.21
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	328312.08	53.09	-0.03
600157.SH	永泰能源	651813.87	52.46	0
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	0
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