2020 年 6 月 24 日

节中不平静，A 股若有调整积极应对

两融策略

● 最新观点

上周三，节前最后一个交易日，总体表现平稳，与我们在《缩量回升，节前能否突破看量》中判断基本一致。对于端午节，由于美股上周三和上周五的重挫，或对市场投资者情绪层面形成冲击，不过上周五日经指数和欧洲股市并未跟随，所以整体来看，投资者应该并不会过于恐慌，仍将保持原有的运行逻辑，此外对于银行持券商牌照传言，我们认为此消息对市场冲击目前趋于有限，投资者并不需要过分忧虑市场会对此作出过激反应。对于下一阶段行情，我们认为："货币宽松、政府对股市的政策支持、储蓄资金流向 A 股市场、海外资金持续流入等几点大的逻辑并未被破坏，A 股市场吸引力正在提高，但对于 A 股而言，短周期角度 2950-3100 点之间区域压力重重，最主要是此前核心交易区域，所以 A 股沪深两市量如果不能突破万亿，很难有效成功突破 3000 点，这个市场重要心理关口。

● 主题追踪

今日关注：业绩预增板块、云游戏、黄金

昨日主题：贵金属、云游戏主题领涨，退税商店、农业种植主题跌幅居前

1）黄金：赤峰黄金、紫金矿业领涨，催化剂：在经过两个月盘整之后，近日国际金价重拾升势，盘中创下了自 2012 年以来的国际金价的最高行情。年初以来，随着新冠疫情的扩散以及全球央行推出宽松政策，现货黄金的价格从 1517 美元/盎司一路上涨，至今涨幅已超过 15%。

2）无线耳机：鹏辉能源、汇顶科技领涨，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。目前 AirPods Studio 头戴式无线耳机已经在越南正式开始量产，具体的出货时间有望设定在今年的 6 月或 7 月。

3）云游戏：盛天网络、金科文化领涨，催化剂：据腾讯游戏官方微博，云游戏将成为 6 月 27 日腾讯游戏年度发布会的主题之一，资料显示，腾讯于去年底便已开启了 START 云游戏服务测试。此外，据媒体报道，今年 7 月举办的第十八届 ChinaJoy 将同期推出首届"ChinaJoy Plus"云展，呈现云游戏试玩等互动娱乐内容。

● 热股鉴赏

银轮股份（002126）：公司具备中长期稳健发展趋势

主要逻辑和观点：公司是本土热管理市场龙头，客户优质，订单充裕，同时公司坚定由单品向总成的发展途径，推动全球化布局，未来有望实现量价齐升，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		2020/06/24			2020/06/23		
		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）	-33.76	-16.94	-50.70	23.65	17.74	41.39
	截止日余额（亿元）	5789.86	5315.35	11105.22	5823.62	5332.29	11155.91
融券	期间卖出量（亿股）	1.45	0.74	2.20	2.00	0.95	2.95
	截止日余额（亿元）	227.21	83.82	311.03	228.42	84.57	312.99

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

6 月 24 日，A 股大体维持平稳态势，半导体股表现突出。金融、地产等蓝筹股造好，医药板块午后收窄跌幅。上证综指最终收涨，创业板指连涨 9 日。上证指数收报 2979.55 点，涨 0.30%，当周涨 0.4%，连涨两周；深证成指收报 11813.53 点，涨 0.17%，当周涨 1.25%，连涨五周；创业板指收报 2382.47 点，涨 0.02%，当周涨 2.72%，连涨五周。万得全 A 收涨 0.24%。北向资金净买入金额 18.56 亿元。

从个股来看，贵州茅台、五粮液、海天味业、宁德时代、药明康德、隆基股份等均刷新历史新高，机构扎堆核心资产的格局并未改变，市场风格并未转向。截至收盘，工业富联涨停，贵州茅台、五粮液均小幅收涨。创业板个股方面，宁德时代再创新高，卓胜微涨 9%创新高，爱尔眼科跌超 4%，蓝思科技、温氏股份均收涨。概念板块中，半导体设备、国家大基金、集成电路板块均涨 2%左右，澜起科技、汇顶科技、紫光国微等均大涨。中国广电、猪瘟疫苗、稀土永磁、今日头条板块跌幅居前。申万地产板块涨 1.65%，万科 A 涨 3.3%、保利地产涨 3%。银行股方面，张家港行一度涨停，紫金银行、常熟银行等涨超 3%。中关村、ST 金泰、*ST 美讯集体涨停。

上周三，节前最后一个交易日，总体表现平稳，与我们在《缩量回升，节前能否突破看量》中判断基本一致：“周三将是节前的最后一个交易日，从周二来看场内的交易情绪已经有所降低，节前最后一个交易日大概率平稳运行。”对于端午节，由于美股上周三和上周五的重挫，或对市场投资者情绪层面形成冲击，不过上周五日经指数和欧洲股市并未跟随，所以整体来看，投资者应该并不会过于恐慌，仍将保持原有的运行逻辑，此外对于银行持券商牌照传言，证监会最新回复显示：**“目前没有更多的信息需要向市场通报。发展高质量投资银行是贯彻落实国务院关于资本市场发展决策部署的需要，也是推进和扩大直接融资的重要手段。关于如何推进，有多种路径选择，现尚在讨论中。不管通过何种方式，都不会对现有行业格局形成大的冲击。”**我们认为此消息对市场冲击目前趋于有限，投资者并不需要过分忧虑市场会对此作出过激反应。对于下一阶段行情，我们认为：“货币宽松、政府对股市的政策支持、储蓄资金流向 A 股市场、海外资金持续流入等几点大的逻辑并未被破坏，A 股市场吸引力正在提高，但对于 A 股而言，短周期角度 2950-3100 点之间区域压力重重，最主要是此前核心交易区域，所以 A 股沪深两市量如果不能突破万亿，很难有效成功突破 3000 点，这个市场重要心理关口。

(二) 热股鉴赏

银轮股份（002126）：公司具备中长期稳健发展趋势

公司是一家专业研发、制造和销售各种热交换器及尾气后处理等产品的国家级高新技术企业。目前公 司是中国内燃机标准化技术委员会热交换器行业标准的牵头制订单位。公司主要产品有:新能源汽车热管理相关的高低温水箱、Chiller(电池深冷器)、电池冷却板、电机冷却器、电控冷却器、前端冷却模块、PTC 加热器等;乘用车热管理相关的发动机机油冷却器及总成、机油滤清器及总成、EGR(废气再循环)冷却器及总成、EGR 阀、中冷器、水箱、铝铸件、前端冷却模块等;商用车热管理相关的发动机机油冷却器及总成、机油滤清器及总成、前端冷却模块、铝铸件、EGR(废气再循环)冷却器及总成、空调系统等;工程机械热管理相关的前端冷却模块、铝铸件、空调系统等;工业及船用板块的 ORC(余热回收)、工业换热器、铝铸件等;农业机械及其他行业热管理相关的冷却模块等;后处理板块的 SCR、DPF、DOC 系统等。

不断开拓新能源汽车热管理、乘用车高端品牌热管理市场：2018 年公司陆续成为多个知名品牌汽车的指定供应商，如 18 年 5 月，公司与捷豹路虎(中国)投资有限公司签订供应商定点合同,公司被确定为捷豹路虎英国工厂 D4、P4 发动机油冷器供应商；2018 年 10 月 12 日公告,公司与东风雷诺汽车有限公司签订供应商定点合同,公司被确定为东风雷诺发动机机油冷却器供应商； 2018 年 12 月 10 日公告,公司近期收到威睿电动汽车技术(宁波)有限公司 BE12 纯电动平台液冷板供应商定点通知,公司将为该平台开发、制造液冷板；2018 年 12 月 12 日公告,公司近期收到美国通用汽车公司定点采购合同,公司被确定为通用 CSS625T 平台水空中冷器定点供应商。2020 年 3 月公司公告称，公司全资子公司上海银轮热交换系统有限公司与特斯拉、特斯拉（上海）有限公司签订了产品零件或服务通用条款合同、产品定价协议，Yinlun TDI，LLC 与 Tesla，Inc.签订了产品零件或服务通

用条款合同，特斯拉将向公司采购汽车换热模块产品，这些足以证明公司无论在新能源汽车热管理市场或是高端品牌热管理市场均有重要突破，从而对公司中长期发展具有积极的影响。

公司根据行业技术发展趋势制定实施产品发展战略：一、传统热交换器产品完成更新换代，满足国六及第四阶段油耗法规需求；二、实现新能源汽车热交换产品全覆盖；三、满足商用车国六及非道路国四的后处理产品提升；四、电控与智能化产品拓展、研发与应用。通过三个五年的发展，有计划的将一部分产品做到全球绝对领先，引领行业的发展；有计划的将一部分产品做到部分指标在同行领先，有较强的全球化竞争能力与优势。

总结：公司是本土热管理市场龙头，客户优质，订单充裕，同时公司坚定由单品向总成的发展途径，推动全球化布局，未来有望实现量价齐升，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
603959.SH	百利科技	原告中国农业银行股份有限公司台安县支行因“不当得利纠纷”向辽宁省鞍山市中级人民法院对辽宁缘泰石油化工有限公司,武汉炼化工程设计有限责任公司提请的这一民事诉讼中，涉案金额 5771 万（CNY），公司作为涉案一方特此公告
601118.SH	海南橡胶	原告海南天然橡胶产业集团股份有限公司因“出资纠纷”向海南省海口市中级人民法院对海南华阳投资集团有限公司提请的这一民事诉讼中，涉案金额 10625.228781 万（CNY），公司作为涉案一方特此公告
600387.SH	海越能源	因未及时披露公司重大事项,未依法履行其他职责，被出具警示函,其他处分决定
600217.SH	中再资环	该次增发方案停止实施
002285.SZ	世联行	该次增发方案停止实施
000552.SZ	靖远煤电	因未依法履行其他职责，被公开处罚
000612.SZ	焦作万方	本次拟增发股份 34188.0341 万股
000631.SZ	顺发恒业	回购数量：37940084 股
002152.SZ	广电运通	本次拟增发股份 21253.9848 万股
002280.SZ	*ST 联络	最近两个会计年度的审计结果显示的净利润均为负值，实施 ST
002313.SZ	日海智能	本次增发价 18.6 元，增发数量 6240 万股
002431.SZ	棕榈股份	棕榈生态城镇发展股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到“南乐县体育中心建设项目(二次)”和“南乐县国家储备林基地二期(设计-采购-施工)EPC 项目”的《中标通知书》
300273.SZ	和佳医疗	2020 年中报业绩预告，公司业绩略减，净利润约 4287.53 万元~5359.41 万元,下降 0.00%~20.00%
300663.SZ	科蓝软件	本次拟增发股份 6000 万股
603127.SH	昭衍新药	本计划拟向激励对象授予权益总计 209 万份，本计划授予的股票期权的行权价格为 94.77 元/股
002460.SZ	赣锋锂业	赣锋锂业(01772.HK)（002460.SZ)公布,近日以自有资金 3 亿元人民币(下同)在江西省产权交易所成功竞得新余高投持有的腾远钴业 651.46 万股,交易完成后公司将持有腾远钴业 6.8966%的股权
600196.SH	复星医药	复星医药(02196.HK) 公布,子公司复星医药产业发展收到《受理通知书》,其获许可的 RT002 用于中重度眉间纹治疗获国家药监局临床试验注册审评受理

600874.SH	创业环保	天津创业环保股份(01065.HK) 公布,全资持有的西安市污水处理厂拟与西安市水务局签订协议实施工程项目,预计总投资金额约 4.74 亿元人民币(下同),其中 1.42 亿元为项目资本金,拟由天津创业环保股份增资,其余部份则由西安公司通过银行借贷等方式解决
300146.SZ	汤臣倍健	本次拟增发股份 16000 万股
300495.SZ	美尚生态	美尚生态景观股份有限公司于近日收到了公司(联合体成员),徐州中国矿大岩土工程新技术发展有限公司(联合体牵头人)组成的联合体与淮北盛峰生态环境有限公司签订的《淮北市烈山区泉山(大山头)治理区综合整治项目总承包(EPC)建设项目工程总承包合同》
600233.SH	圆通速递	本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 1,640 万份，调整后的股票期权行权价格为 12.15 元/股
600874.SH	创业环保	天津创业环保集团股份有限公司拟通过天津产权交易中心公开挂牌转让天津国际机械有限公司 27.5%股权。挂牌底价不低于经所属国资管理单位备案核准的评估值 3,338.357 万元
601878.SH	浙商证券	本次拟增发股份 100000 万股
603085.SH	天成自控	2019 年年报正式披露，营业总收入 14.56 亿元，同比去年 52.0%，净利润为-53513.88 万元，同比去年-1564.29%
688015.SH	交控科技	本激励计划拟向激励对象授予 166.49 万股限制性股票，本次限制性股票的授予价格为每股 16.18 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	221.02	2.82
002714.SZ	牧原股份	130.60	7.34
601166.SH	兴业银行	123.02	3.96
600519.SH	贵州茅台	104.75	0.57
600030.SH	中信证券	96.39	4.05
000725.SZ	京东方A	74.14	4.83
300059.SZ	东方财富	72.83	5.80
000063.SZ	中兴通讯	58.26	4.22
600016.SH	民生银行	53.71	2.67
000651.SZ	格力电器	51.77	1.52

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	6.46	0.62
601601.SH	中国太保	6.12	0.33
600519.SH	贵州茅台	5.60	0.03
600276.SH	恒瑞医药	4.87	0.10
688126.SH	沪硅产业	4.00	2.68
000876.SZ	新希望	3.03	0.25
600030.SH	中信证券	2.75	0.12
688012.SH	中微公司	2.75	2.31
603658.SH	安图生物	2.57	0.36
601318.SH	中国平安	2.44	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（%）
688555.SH	泽达易盛	0.84	45.07
601865.SH	福莱特	0.74	35.60
600529.SH	山东药玻	2.02	24.12
300747.SZ	锐科激光	3.81	23.66
600695.SH	绿庭投资	1.47	22.11

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（%）
002618.SZ	丹邦科技	2.77	2790.51
000560.SZ	我爱我家	14.83	832.92
300770.SZ	新媒股份	49.35	661.84
600635.SH	大众公用	101.65	319.09
300398.SZ	飞凯材料	177.86	310.00

688020.SH	方邦股份	0.92	20.28
600318.SH	新力金融	3.95	19.87
688088.SH	虹软科技	1.25	17.95
688518.SH	联赢激光	0.62	17.54
300015.SZ	爱尔眼科	9.58	16.94

600775.SH	南京熊猫	154.38	282.19
300747.SZ	锐科激光	94.81	259.62
000001.SZ	平安银行	5276.38	258.94
601138.SH	工业富联	875.02	243.00
300099.SZ	精准信息	5.57	233.29

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（%）
688019.SH	安集科技	1.27	-21.90
603866.SH	桃李面包	0.71	-20.97
603883.SH	老百姓	2.53	-20.49
300299.SZ	富春股份	3.32	-17.29
600936.SH	广西广电	0.56	-15.28
601888.SH	中国中免	16.89	-14.17
600257.SH	大湖股份	1.90	-13.81
002050.SZ	三花智控	4.11	-13.63
600766.SH	园城黄金	0.32	-13.24
688312.SH	燕麦科技	0.95	-12.97

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（%）
002288.SZ	超华科技	0.00	-100.00
600075.SH	新疆天业	0.00	-100.00
002412.SZ	汉森制药	0.00	-100.00
002267.SZ	陕天然气	0.00	-100.00
603128.SH	华贸物流	0.00	-100.00
601900.SH	南方传媒	0.00	-100.00
601886.SH	江河集团	0.00	-100.00
000650.SZ	仁和药业	0.00	-100.00
002020.SZ	京新药业	0.00	-100.00
000767.SZ	漳泽电力	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

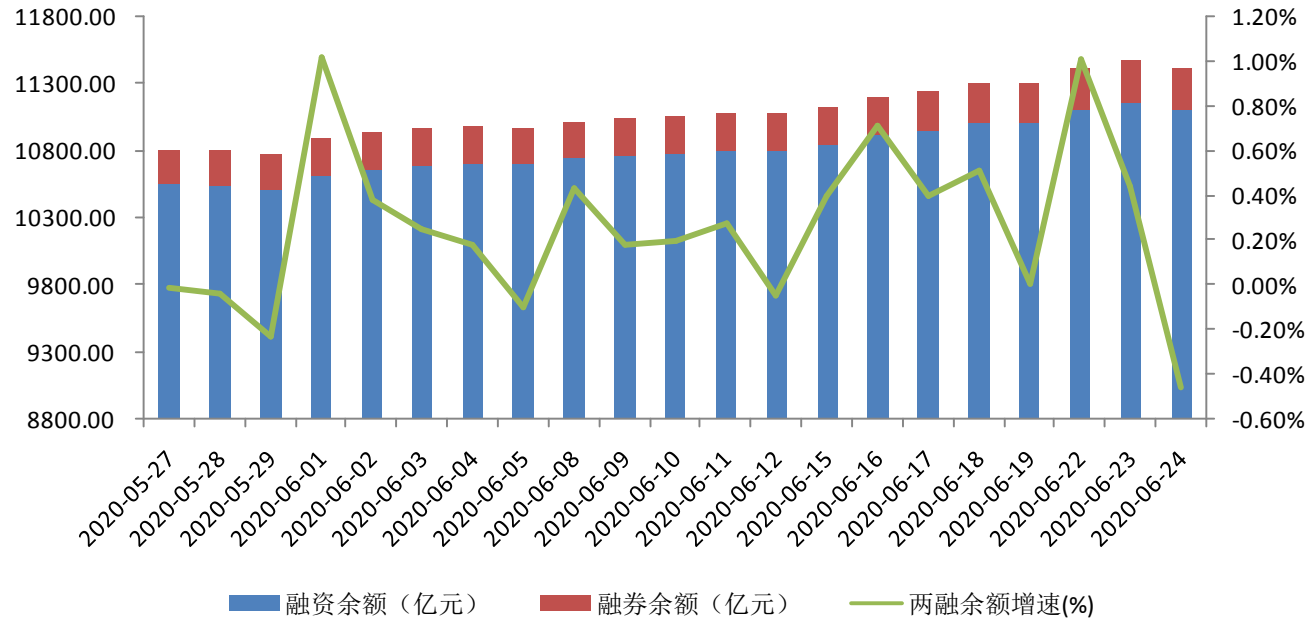
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
300059.SZ	东方财富	23977.29	23616.88
002129.SZ	中环股份	18810.52	19104.51
300433.SZ	蓝思科技	16256.97	16122.67
601138.SH	工业富联	14570.74	13992.60
300015.SZ	爱尔眼科	13881.29	13154.26
601788.SH	光大证券	12435.41	9787.37
601688.SH	华泰证券	11956.94	12266.29
000768.SZ	中航飞机	11115.04	11207.36
300122.SZ	智飞生物	11050.25	11686.85
600763.SH	通策医疗	10583.21	10583.21

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)
600276.SH	恒瑞医药	6449.88	-4501.63
002797.SZ	第一创业	4424.10	-2751.21
000001.SZ	平安银行	3776.46	-4034.36
000876.SZ	新希望	2880.21	-5838.37
601166.SH	兴业银行	2761.48	-14611.12
601788.SH	光大证券	2648.03	9787.37
002007.SZ	华兰生物	2470.44	-3028.26
002916.SZ	深南电路	2458.05	-2787.61
000776.SZ	广发证券	2356.63	-1402.62
600837.SH	海通证券	1648.05	7419.04

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	36831.83	19.58	-133.31	0.00	采掘服务Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	62603.14	17.67	266.77	-27.77	园林工程Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	52119.83	17.61	42.11	0.00	造纸Ⅱ
600692.SH	亚通股份	28444.83	15.84	-235.24	0.00	房地产开发Ⅱ
600543.SH	莫高股份	28200.49	15.79	-52.58	0.00	饮料制造
300079.SZ	数码科技	92088.60	15.49	-346.94	0.00	计算机应用
300170.SZ	汉得信息	101326.16	14.92	-279.86	-13.96	计算机应用
300128.SZ	锦富技术	50232.19	14.83	-203.91	0.00	光学光电子
600218.SH	全柴动力	45180.24	13.81	-273.89	0.00	通用机械
002148.SZ	北纬科技	31123.06	13.81	-182.10	-23.74	互联网传媒
002325.SZ	洪涛股份	39402.27	13.73	-60.97	0.00	装修装饰Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	22875.75	13.36	-83.77	0.00	石油化工
000996.SZ	中国中期	39809.36	13.14	-307.43	-75.47	汽车服务Ⅱ
600100.SH	同方股份	287451.71	13.09	-721.67	-55.87	计算机设备Ⅱ
600661.SH	昂立教育	58560.69	13.02	-30.29	0.00	文化传媒
000731.SZ	四川美丰	38167.41	12.75	-186.85	0.00	化学制品
000404.SZ	长虹华意	30750.79	12.72	133.77	0.00	白色家电
002104.SZ	恒宝股份	61005.89	12.68	-1933.46	-21.24	通信设备
600260.SH	凯乐科技	163234.32	12.60	1619.80	-90.72	通信设备

002521.SZ	齐峰新材	28018.53	12.54	106.82	0.00	造纸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
300750.SZ	宁德时代	2020-06-29	2,299.96	1.04%	首发原股东限售股份
002631.SZ	德尔未来	2020-06-29	192.05	0.29%	股权激励限售股份
002463.SZ	沪电股份	2020-06-29	1,727.83	1.00%	股权激励限售股份
601878.SH	浙商证券	2020-06-29	212,482.52	63.74%	首发原股东限售股份
600959.SH	江苏有线	2020-06-29	7,025.76	1.40%	定向增发机构配售股份
688268.SH	华特气体	2020-06-29	127.29	1.06%	首发一般、机构配售股
688078.SH	龙软科技	2020-06-30	70.64	1.00%	首发一般、机构配售股
600490.SH	鹏欣资源	2020-06-30	19,273.37	8.70%	定向增发机构配售股份
600502.SH	安徽建工	2020-06-30	55,626.51	32.32%	定向增发机构配售股份
002036.SZ	联创电子	2020-06-30	233.05	0.25%	股权激励限售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2020-06-30	1,723.23	0.43%	股权激励限售股份
000333.SZ	美的集团	2020-07-01	370.41	0.05%	股权激励限售股份
600711.SH	盛屯矿业	2020-07-02	17,071.13	7.40%	定向增发机构配售股份
600048.SH	保利地产	2020-07-02	155.49	0.01%	股权激励一般股份
600031.SH	三一重工	2020-07-02	444.37	0.05%	股权激励限售股份
603939.SH	益丰药房	2020-07-03	97.78	0.18%	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
600888.SH	新疆众和	2020-07-06	8,784.40	8.57%	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
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
600333.SH	长春燃气	2020-07-07	7,941.09	13.04%	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
600273.SH	嘉化能源	2020-07-13	1,899.79	1.33%	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
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
688278.SH	特宝生物	2020-07-17	196.99	0.48%	首发一般、机构配售股
002555.SZ	三七互娱	2020-07-17	431.55	0.20%	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
000603.SZ	盛达资源	2020-07-20	6,042.99	8.76%	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
603707.SH	健友股份	2020-07-20	34,572.97	48.12%	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
688010.SH	福光股份	2020-07-22	2,378.19	15.48%	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、战略配售股
688011.SH	新光光电	2020-07-22	1,683.15	16.83%	首发原股东限售股份
688012.SH	中微公司	2020-07-22	19,398.46	36.27%	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、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
688088.SH	虹软科技	2020-07-22	22,376.07	55.11%	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
688018.SH	乐鑫科技	2020-07-22	2,598.06	32.48%	首发原股东、战略配售股
688388.SH	嘉元科技	2020-07-22	10,975.16	47.54%	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
688019.SH	安集科技	2020-07-22	1,767.82	33.29%	首发原股东、战略配售股
688002.SH	睿创微纳	2020-07-22	17,412.86	39.13%	首发原股东、战略配售股
688003.SH	天准科技	2020-07-22	2,490.20	12.86%	首发原股东限售股份
688009.SH	中国通号	2020-07-22	72,059.16	6.80%	首发原股东、战略配售股
688022.SH	瀚川智能	2020-07-22	3,193.82	29.57%	首发原股东限售股份
688333.SH	铂力特	2020-07-22	2,538.58	31.73%	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
688122.SH	西部超导	2020-07-22	26,839.80	60.82%	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
688006.SH	杭可科技	2020-07-22	6,922.32	17.26%	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
688005.SH	容百科技	2020-07-22	23,081.03	52.07%	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
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

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