2020 年 6 月 24 日

缩量回升，节前能否突破依旧看量

两融策略

● 最新观点

本周二，上证缩量上涨，全天基本处于震荡格局，早盘上证小幅低开之后，最低下探至 2949 点后震荡回升，盘中一度跌破 5 日均线，与此同时创业板表现更为强劲，再度创出 2382 的新高，两市量能萎缩，北向资金全天净买入 7.52 亿元，其中沪股通净买入 17.48 亿元，深股通净卖出 9.96 亿元。本周三也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。此外下一阶段行情，我们在《冲高回落，仍需蓄力》中分析认为：“在沪指临近 3000 点整数关口时沪深两市成交金额已经突破 8000 亿元，量能的放大已经非常明显，但依然冲高回落，说明目前上方依然具有较强的阻力，对于 A 股而言，我们认为 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，这个市场重要心里关口。”

● 主题追踪

今日关注：业绩预增板块、医疗行业、券商

昨日主题：白酒、医疗行业领涨，抖音小店、转基因主题跌幅居前

1）白酒：金种子酒、伊力特领涨，催化剂：中期报告临近，业绩增长确定性较高的白酒板块受到资金关注，板块内贵州茅台等多只代表性公司股价创历史新高。

2）云游戏：游族网络、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。

3）医疗行业：心脉医疗、药石科技领涨，催化剂：中报临近，医药行业受益疫情需求提升，中期业绩增长确定性高。另外，近期北京再现本地新冠疫情，引发市场对二波疫情到来的担忧，医药行业受到关注。

● 热股鉴赏

三花智控（002050）：进入欧洲供货体系，全球拓展更进一步

主要逻辑和观点：公司深耕热管管理十年，产品已覆盖多个知名车企，现又成为德国宝马新能源车供应商，意味着已进入欧洲所有大型整车厂新能源汽车及特斯拉的供货体系，未来公司汽零业务将与全球新能源汽车行业一起高速发展。建议投资者加以关注。

● 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		2020/06/23			2020/06/22		
		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）	23.65	17.74	41.39	54.13	53.37	107.50
	截止日余额（亿元）	5823.62	5332.29	11155.91	5799.97	5314.55	11114.52
融券	期间卖出量（亿股）	2.00	0.95	2.95	1.60	0.69	2.30
	截止日余额（亿元）	228.42	84.57	312.99	224.41	79.94	304.35

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 股震荡攀升，呈现“喝酒吃药”行情，多只白马股创新高；创业板指 8 连升，刷新近 4 年半新高。上证指数收盘涨 0.18%报 2970.62 点；深证成指涨 0.78%报 11794.01 点；创业板指涨 1.67%报 2382.05 点；万得全 A 涨 0.36%。两市成交额超 7500 亿元。

医药股走强，国药股份、马应龙、奥翔药业、贝达药业、康德莱、药石科技涨停，太极集团触及涨停，药明康德等股价再创新高。白酒股大涨，伊力特、金种子酒涨停，金徽酒、水井坊等逼近涨停，贵州茅台股价续创历史新高，总市值超越工行问鼎 A 股。券商股表现尚可，光大证券两连板，国投资本、华鑫股份跟涨。国产软件概念午后发力，卫宁健康、万兴科技涨停，高伟达一度涨停。C2M 概念走强，红蜻蜓、奥康国际、德力股份涨停。网络游戏概念爆发，游族网络、金科文化、迅游科技、富春股份涨停，世纪华通一度涨停。农业、保险、5G、机器视觉、动力电池、卫星互联网等板块走弱。

本周二，上证缩量上涨，全天基本处于震荡格局，早盘上证小幅低开之后，最低下探至 2949 点后震荡回升，盘中一度跌破 5 日均线，与此同时创业板表现更为强劲，再度创出 2382 的新高，两市量能萎缩，北向资金全天净买入 7.52 亿元，其中沪股通净买入 17.48 亿元，深股通净卖出 9.96 亿元。本周三也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。此外下一阶段行情，我们在《冲高回落，仍需蓄力》中分析认为：“在沪指临近 3000 点整数关口时沪深两市成交金额已经突破 8000 亿元，量能的放大已经非常明显，但依然冲高回落，说明目前上方依然具有较强的阻力，对于 A 股而言，我们认为 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，这个市场重要心里关口。”

(二) 热股鉴赏

三花智控（002050）：进入欧洲供货体系，全球拓展更进一步

公司是全球最大的制冷控制元器件和全球领先的汽车空调及热管理系统控制部件制造商，是全球众多知名车企和电器厂家的战略合作伙伴。经过三十多年的发展，公司已在全球制冷空调智控元器件市场中确立了行业领先地位，公司电子膨胀阀、 四通换向阀、电磁阀、微通道换热器、Omega 泵等产品市场占有率位居全球第一，公司截止阀、车用热力膨胀阀、储液器市 场份额居全球前列。同时，公司专注于新能源汽车空调及热管理产品的研发，成为首家获得美国《汽车新闻》PACE AWARD 大奖的中国企业。

子公司成为宝马供货商，前景广阔：公司子公司三花汽零收到德国宝马通知，被确定为德国宝马新能源电动汽车平台热管理部件的供应商，生命周期内全球销售额预计约 3000 万欧元。公司新能源车热管理产品已覆盖特斯拉、比亚迪、沃尔沃、戴姆勒、蔚来、吉利汽车等车企，现又成为德国宝马新能源车供应商，三花汽零已进入欧洲所有大型整车厂新能源汽车及特斯拉的供货体系，与全球新能源产业共发展。宝马是传统豪华整车厂商中最早布局新能源汽车的车企之一，公司阀类产品拥有较高技术壁垒，供货德国宝马进一步增强了公司在新能源车领域的全球领先竞争优势。

子公司成为通用汽车电子水泵供货商：公司的全资子公司三花汽零于近期收到美国通用汽车公司的订单，三花汽零被确定为通用汽车电子水泵的供应商，相关车型预计于 2022 年批量上市，预计至 2027 年累计销售额近 10 亿元人民币。此次电子水泵项目对公司今年度业绩不会产生影响，但有利于提高公司未来年度业务收入和效益，并将对公司进一步拓展全球汽车市场产生积极的影响。

总结：公司深耕热管管理十年，产品已覆盖多个知名车企，现又成为德国宝马新能源车供应商，意味着已进入欧洲所有大型整车厂新能源汽车及特斯拉的供货体系，未来公司汽零业务将与全球新能源汽车行业一起高速发展。建议投资者加以关注。

（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
002085.SZ	万丰奥威	因未及时披露公司重大事项,未依法履行其他职责，被出具警示函处分
000980.SZ	*ST 众泰	被注册会计师出具无法表示意见或否定意见的审计报告，实施 ST
000413.SZ	东旭光电	2019 年年报正式披露，营业总收入 175.29 亿元，同比去年-37.87%，净利润为-152345.82 万元，同比去年-170.41%
000875.SZ	吉电股份	本次拟增发股份 64389.4194 万股
002042.SZ	华孚时尚	本次拟增发股份 45581.2666 万股
002085.SZ	万丰奥威	2019 年年报正式披露，营业总收入 107.88 亿元，同比去年-1.97%，净利润为 7.69 亿元，同比去年-19.75%
002280.SZ	联络互动	2019 年年报正式披露，营业总收入 124.68 亿元，同比去年-10.87%，净利润为-323543.64 万元，同比去年-383.83%
002294.SZ	信立泰	回购数量：17028078 股
002555.SZ	三七互娱	公司本次非公开发行股票募集资金总额不超过 446,300.00 万元,扣除发行费用后拟投资网络游戏开发及运营建设项目(募集资金投入 160,000 万元),5G 云游戏平台建设项目(募集资金投入 165,000 万元),广州总部大楼建设项目(募集资金投入 121,300 万元)
002635.SZ	安洁科技	回购数量：1096400 股
002821.SZ	凯莱英	本计划拟授予的限制性股票数量 122.80 万股，本计划首次授予的限制性股票的授予价格为 117.07 元/股
300373.SZ	扬杰科技	2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 12557.71 万元~14289.81 万元,增长 45%~65%
603659.SH	璞泰来	调整后:不超过 35 名特定对象;本次非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 459,150 万元人民币,扣除发行费用后的募集资金净额将投资于如下项目:年产 5 万吨高性能锂离子电池负极材料建设项目,收购山东兴丰 49%股权,年产 5 万吨锂离子电池负极材料石墨化项目,年产 24,900 万平方米锂离子电池隔膜项目,锂电池隔膜高速线研发项目,年产高安全性动力电池用新型涂覆隔膜 50,000 万平方米项目,补充流动资金
603939.SH	益丰药房	回购数量：109900 股

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	221.40	2.84
002714.SZ	牧原股份	129.70	7.22
601166.SH	兴业银行	124.21	4.06
600519.SH	贵州茅台	106.96	0.58
600030.SH	中信证券	97.76	4.14
000725.SZ	京东方A	75.28	4.83
300059.SZ	东方财富	70.43	5.49

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	6.23	0.60
601601.SH	中国太保	6.05	0.32
600519.SH	贵州茅台	5.74	0.03
600276.SH	恒瑞医药	4.30	0.09
688126.SH	沪硅产业	3.87	2.65
000876.SZ	新希望	2.75	0.23
600030.SH	中信证券	2.73	0.12

000063.SZ	中兴通讯	59.20	4.28
600016.SH	民生银行	53.72	2.68
000651.SZ	格力电器	51.51	1.53

688012.SH	中微公司	2.70	2.26
601318.SH	中国平安	2.67	0.03
603658.SH	安图生物	2.54	0.34

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（%）
603806.SH	福斯特	0.60	53.08
688106.SH	金宏气体	3.12	51.21
603658.SH	安图生物	0.68	41.30
688111.SH	金山办公	1.30	36.73
600779.SH	水井坊	3.63	32.00
300271.SZ	华宇软件	1.92	29.67
002425.SZ	凯撒文化	11.00	29.43
688520.SH	神州细胞	1.38	24.48
601799.SH	星宇股份	0.18	24.15
600884.SH	杉杉股份	9.66	22.88

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（%）
601126.SH	四方股份	57.13	21942.32
300091.SZ	金通灵	24.20	7287.30
600129.SH	太极集团	319.31	2297.52
600936.SH	广西广电	39.74	1932.52
600351.SH	亚宝药业	28.24	1760.66
603456.SH	九洲药业	103.79	1663.84
002238.SZ	天威视讯	65.90	1404.56
603698.SH	航天工程	30.91	1307.43
300352.SZ	北信源	71.59	1081.33
600880.SH	博瑞传播	26.83	1002.77

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（%）
002750.SZ	龙津药业	0.70	-25.20
002565.SZ	顺灏股份	2.04	-15.34
002812.SZ	恩捷股份	3.50	-15.07
603883.SH	老百姓	3.18	-15.01
688166.SH	博瑞医药	0.56	-14.73
688466.SH	金科环境	1.13	-13.36
688012.SH	中微公司	2.85	-12.94
603707.SH	健友股份	1.29	-11.83
002385.SZ	大北农	14.18	-11.39
601038.SH	一拖股份	1.10	-11.19

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（%）
600469.SH	风神股份	0.00	-100.00
002567.SZ	唐人神	0.00	-100.00
000680.SZ	山推股份	0.00	-100.00
000506.SZ	中润资源	0.00	-100.00
600076.SH	康欣新材	0.00	-100.00
000592.SZ	平潭发展	0.00	-100.00
600105.SH	永鼎股份	0.04	-99.24
000159.SZ	国际实业	1.15	-95.70
000070.SZ	特发信息	1.89	-94.66
603508.SH	思维列控	3.36	-92.51

图表 9:融资净买入前十

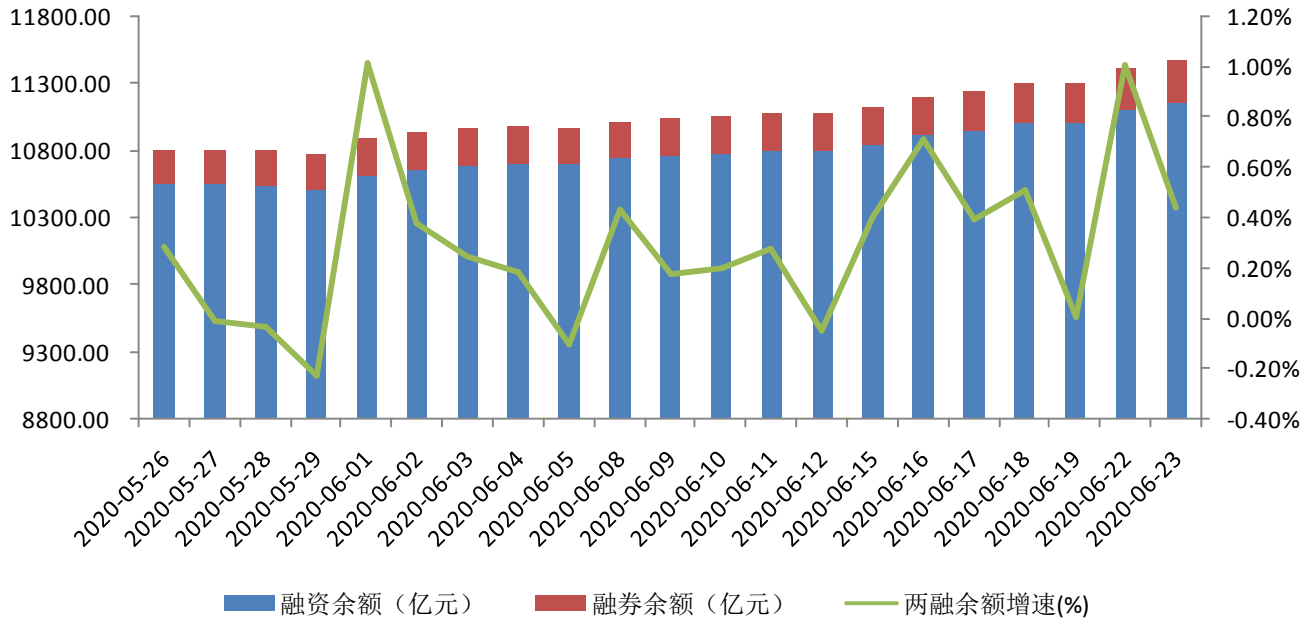
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
601318.SH	中国平安	50671.58	49925.32
603986.SH	兆易创新	26274.83	26482.24
601788.SH	光大证券	25471.57	21927.63
002425.SZ	凯撒文化	25017.59	25017.59
300059.SZ	东方财富	23647.54	23069.77
600884.SH	杉杉股份	17985.35	18019.46
000651.SZ	格力电器	15725.84	14643.79
600745.SH	闻泰科技	12336.50	12148.69
603019.SH	中科曙光	12056.75	11796.92
000768.SZ	中航飞机	11957.52	11707.87

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)
002352.SZ	顺丰控股	5907.80	-5835.35
688555.SH	泽达易盛	5327.91	454.89
002797.SZ	第一创业	4146.30	-1698.99
601788.SH	光大证券	3543.94	21927.63
600900.SH	长江电力	2672.17	-4293.92
000063.SZ	中兴通讯	2505.37	-45501.46
688505.SH	复旦张江	2470.93	-2344.05
002415.SZ	海康威视	1649.69	500.19
688019.SH	安集科技	1613.00	-3640.54
603658.SH	安图生物	1309.17	665.40

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	36965.14	19.51	-236.66	0.00	采掘服务Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	52077.72	17.54	-96.61	0.00	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	62364.27	17.48	-138.41	-2.74	园林工程Ⅱ
600692.SH	亚通股份	28679.57	16.39	156.57	0.00	房地产开发Ⅱ
600543.SH	莫高股份	28253.95	15.41	-68.77	-3.63	饮料制造
300079.SZ	数码科技	92435.57	15.39	-187.04	0.00	计算机应用
300170.SZ	汉得信息	101619.59	15.16	-179.92	2.85	计算机应用
300128.SZ	锦富技术	50436.11	14.89	586.77	0.00	光学光电子
600218.SH	全柴动力	45455.72	13.70	-526.95	34.52	通用机械
002148.SZ	北纬科技	31329.19	13.63	148.30	17.91	互联网传媒
002325.SZ	洪涛股份	39463.24	13.53	186.53	0.00	装修装饰Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	22959.52	13.41	-325.49	0.00	石油化工
600100.SH	同方股份	288228.47	13.18	-81.25	11.29	计算机设备Ⅱ
000996.SZ	中国中期	40194.97	12.95	-281.80	45.27	汽车服务Ⅱ
600661.SH	昂立教育	58590.98	12.91	-92.85	0.00	文化传媒
000731.SZ	四川美丰	38354.26	12.79	89.34	0.00	化学制品
002104.SZ	恒宝股份	62966.35	12.75	35.68	-8.28	通信设备
600260.SH	凯乐科技	161680.47	12.71	-1946.71	115.83	通信设备
600257.SH	大湖股份	22062.32	12.70	-1407.29	0.00	渔业

002023.SZ	海特高新	123921.16	12.62	-1480.51	-176.50	航空装备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
000703.SZ	恒逸石化	2020-06-24	1,526.07	0.41%	股权激励限售股份
300450.SZ	先导智能	2020-06-24	3,153.69	3.58%	定向增发机构配售股份
300498.SZ	温氏股份	2020-06-24	4,311.61	0.68%	股权激励限售股份
601636.SH	旗滨集团	2020-06-24	2,294.96	0.85%	股权激励限售股份
300750.SZ	宁德时代	2020-06-29	2,299.96	1.04%	首发原股东限售股份
688268.SH	华特气体	2020-06-29	127.29	1.06%	首发一般\机构配售股
600959.SH	江苏有线	2020-06-29	7,025.76	1.40%	定向增发机构配售股份
600986.SH	科达股份	2020-06-29	91.10	0.07%	股权激励限售股份
600711.SH	盛屯矿业	2020-06-29	17,071.13	7.40%	定向增发机构配售股份
601878.SH	浙商证券	2020-06-29	212,482.52	63.74%	首发原股东限售股份
002463.SZ	沪电股份	2020-06-29	1,727.83	1.00%	股权激励限售股份
688078.SH	龙软科技	2020-06-30	70.64	1.00%	首发一般\机构配售股
600502.SH	安徽建工	2020-06-30	55,626.51	32.32%	定向增发机构配售股份
600490.SH	鹏欣资源	2020-06-30	19,273.37	8.70%	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
002465.SZ	海格通信	2020-07-06	6,777.65	2.94%	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
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
688178.SH	万德斯	2020-07-14	85.16	1.00%	首发一般\机构配售股
300308.SZ	中际旭创	2020-07-14	24,932.56	34.96%	定向增发机构配售股份
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
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
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
603707.SH	健友股份	2020-07-20	34,572.97	48.12%	首发原股东限售股份

600027.SH	华电国际	2020-07-20	115,000.00	11.66%	定向增发机构配售股份
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
688009.SH	中国通号	2020-07-22	72,059.16	6.80%	首发原股东、战略配售
688088.SH	虹软科技	2020-07-22	22,376.07	55.11%	首发原股东、战略配售
688008.SH	澜起科技	2020-07-22	34,111.30	30.19%	首发原股东、战略配售
688007.SH	光峰科技	2020-07-22	22,136.63	49.02%	首发原股东、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
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
688006.SH	杭可科技	2020-07-22	6,922.32	17.26%	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
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
688010.SH	福光股份	2020-07-22	2,378.19	15.48%	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
688018.SH	乐鑫科技	2020-07-22	2,598.06	32.48%	首发原股东、战略配售
688016.SH	心脉医疗	2020-07-22	2,216.74	30.80%	首发原股东、战略配售
688015.SH	交控科技	2020-07-22	5,417.11	33.86%	首发原股东、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
688019.SH	安集科技	2020-07-22	1,767.82	33.29%	首发原股东、战略配售
688002.SH	睿创微纳	2020-07-22	17,412.86	39.13%	首发原股东、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
688122.SH	西部超导	2020-07-22	26,839.80	60.82%	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
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%	首发原股东、战略配售
300180.SZ	华峰超纤	2020-07-24	41,244.95	24.21%	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	470962.43	69.63	-0.33
000046.SZ	泛海控股	344133.03	66.23	0.00
600180.SH	瑞茂通	67130.99	66.04	0.00
000732.SZ	泰禾集团	163202.23	65.57	0.00
600515.SH	海航基础	237984.35	60.90	0.00
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0.00

300267.SZ	尔康制药	122186.77	59.24	0.00
600053.SH	九鼎投资	25532.72	58.89	0.00
603567.SH	珍宝岛	49930.00	58.80	0.35
000426.SZ	兴业矿业	105551.43	57.45	0.00
601020.SH	华钰矿业	29386.43	56.06	0.00
002468.SZ	申通快递	85781.33	56.04	-0.49
000723.SZ	美锦能源	229442.66	55.97	0.00
000671.SZ	阳光城	225168.66	55.00	-2.49
002646.SZ	青青稞酒	24577.00	54.62	0.00
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
603766.SH	隆鑫通用	109216.86	53.18	-0.01
000415.SZ	渤海租赁	328497.08	53.12	-0.08
600157.SH	永泰能源	651813.87	52.46	0.00
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	0.00

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