2020 年 6 月 15 日

如何看待 A 股触底回升

两融策略

● 最新观点

上周五 A 股在隔夜美股大幅收跌的背景下表现强劲，A 股虽然早盘大幅低开，但随后震荡上行除开沪指均收涨，显示出当下 A 股市场强劲的抄底热情，对于 A 股虽然 2950 上方追涨力度不强，但 2850 点区域具备又是较强的支撑力度，值得一提的是，北向资金高开低走，全天净卖出 8.94 亿元，终结连续 14 日净买入；其中沪股通净卖出 7.32 亿元，深股通净卖出 1.63 亿元，且尾盘集合竞价深股通净卖出额超 10 亿元。北向资金合计买卖总额达 876 亿元，为 5 月 6 日以来新高，说明分歧力度非常大，且以悲观为主，结束 14 净流入趋势，我们在此前重点分析认为，前段时间 A 股得以持续走强的关键是北向资金的持续流入，但在上周四沪股通首次出现净流出之后，A 股波动明显放大，而上周五北向资金沪深股通已经均净流出，或将是一个转弱的信号。

● 主题追踪

今日关注：业绩预增板块、特斯拉、云游戏

昨日主题：医疗行业、免税店主题领涨，贵金属、稀土永磁主题跌幅居前

1）医疗行业：英科医疗、新产业领涨，催化剂：受美股大跌影响，A 股周五市场情绪谨慎，医疗行业由于体外诊断、创新药等板块业绩增长确定性高，防御性突出，获得资金青睐。

2）免税店主题：王府井、格力地产领涨，催化剂：6 月 9 日晚间，王府井发布公告称，公司在当日收到控股股东，北京首旅集团转发的《财政部关于王府井集团股份有限公司免税品经营资质问题的通知》，授予王府井免税品经营资质，允许公司经营免税品零售业务。在国家免税政策有望放开的大背景下，将出入境人数、地方国资委控股这两个条件作为筛选条件，北京、上海、重庆、武汉、杭州、广州等城市国有商业系统有望在免税政策开放背景下参与免税运营。

3）云游戏：凯撒文化、星辉娱乐领涨，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

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		2020/06/12			2020/06/11		
		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）	0.88	-3.20	-2.33	15.58	13.42	28.99
	截止日余额（亿元）	5677.85	5129.73	10807.58	5676.97	5132.93	10809.90
融券	期间卖出量（亿股）	1.54	0.44	1.98	1.50	0.45	1.96
	截止日余额（亿元）	204.45	67.46	271.91	206.40	69.12	275.52

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

周五，A 股跳空低开后逐步收复失地，创业板指率先翻红，沪指 2900 点失而复得。午后创业板指涨近 1%，收盘集合竞价期间涨幅有明显缩窄，同期北向资金转为净卖出。上证指数收盘跌 0.04%报 2919.74 点，深证成指涨 0.07%报 11251.71 点，创业板指涨 0.51%报 2206.76 点；万得全 A 涨 0.14%。两市成交额逼近 7000 亿元；北向资金净卖出约 9 亿元。

病毒防治概念领涨，尚荣医疗、宝莱特、延江股份、赛升药业、新化股份、英科医疗、正川股份涨停。次新股板块活跃，三人行、贵州三力、万泰生物、华盛昌、新产业、金丹科技涨停。免税店概念持续炒作，王府井四连板，中国国旅、平潭发展、供销大集、深物业 A 涨停。字节跳动概念卷土重来，华闻集团、每日互动、星辉娱乐、凯撒文化、中文在线涨停。网红经济概念同步攀升，万里马、奥飞娱乐、元隆雅图、顺网科技、上海天洋涨停。北京国资改革概念爆发，首商股份、全聚德、首钢股份涨停。下跌板块中，黄金、航空、电信、保险跌幅居前；半导体、稀土永磁、动力电池概念股走弱。

周末消息层面，证监会发布创业板改革并试点注册制相关制度规则，15 日起深交所受理创业板首发申请，北京市 13 日新增报告本地确诊病例 36 例，超万人将做核酸检测，已进入非常时期。上周五美股三大指数收涨，道指涨 1.90%，标普涨 1.31%，纳指涨 1.01%，上周五 A 股在隔夜美股大幅收跌的背景下表现强劲，A 股虽然早盘大幅低开，但随后震荡上行除开沪指均收涨，显示出当下 A 股市场强劲的抄底热情，对于 A 股虽然 2950 上方追涨力度不强，但 2850 点区域具备又是较强的支撑力度，值得一提的是，北向资金高开低走，全天净卖出 8.94 亿元，终结连续 14 日净买入；其中沪股通净卖出 7.32 亿元，深股通净卖出 1.63 亿元，且尾盘集合竞价深股通净卖出额超 10 亿元。北向资金合计买卖总额达 876 亿元，为 5 月 6 日以来新高，说明分歧力度非常大，且以悲观为主，结束 14 净流入趋势，我们在此前重点分析认为，前段时间 A 股得以持续走强的关键是北向资金的持续流入，但在上周四沪股通首次出现净流出之后，A 股波动明显放大，而上周五北向资金沪深股通已经均净流出，或将是一个转弱的信号。

(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
600525.SH	**长园集团**	**因信息披露虚假或严重误导性陈述，被给予其他，公开处罚处分决定**
000732.SZ	**泰禾集团**	**诉讼结果为和解**
000066.SZ	中国长城	纳入沪深 300 成分中
000708.SZ	中信特钢	纳入沪深 300 成分中
000860.SZ	顺鑫农业	纳入沪深 300 成分中
000887.SZ	中鼎股份	2019 年年报正式披露，营业总收入 117.06 亿元，同比去年-5.4%，净利润为 6.02 亿元，同比去年-46.03%
000977.SZ	浪潮信息	纳入沪深 300 成分中
002129.SZ	中环股份	纳入沪深 300 成分中
002157.SZ	正邦科技	纳入沪深 300 成分中
002185.SZ	华天科技	纳入中小板指成分中
002353.SZ	杰瑞股份	纳入中小板指成分中
002355.SZ	兴民智通	2019 年年报正式披露，营业总收入 18.32 亿元，同比去年-3.05%，净利润为 1199.1 万元，同比去年 104.61%
002371.SZ	北方华创	纳入沪深 300 成分中
002414.SZ	高德红外	纳入中小板指成分中
002463.SZ	沪电股份	纳入沪深 300 成分中
002650.SZ	ST 加加	出现其它异常状况，实施特别处理，实施 ST
002690.SZ	美亚光电	纳入中小板指成分中
300014.SZ	亿纬锂能	纳入沪深 300 成分中
300601.SZ	康泰生物	纳入沪深 300 成分中
300628.SZ	亿联网络	纳入沪深 300 成分中
600337.SH	美克家居	回购数量：4140000 股
600350.SH	山东高速	本计划拟向激励对象授予 4800 万份股票期权，首次授予的股票期权的行权价格为 4.34 元
600481.SH	双良节能	回购数量：5040000 股
600521.SH	华海药业	纳入上证 180 成分中
600536.SH	中国软件	纳入上证 180 成分中
600588.SH	用友网络	纳入上证 50 成分中
600621.SH	华鑫股份	纳入上证 180 成分中
600737.SH	中粮糖业	纳入上证 180 成分中
600745.SH	闻泰科技	纳入上证 50 成分中
600763.SH	通策医疗	纳入上证 180 成分中
600779.SH	水井坊	纳入上证 180 成分中
600801.SH	华新水泥	纳入上证 180 成分中
601021.SH	春秋航空	纳入上证 180 成分中
601100.SH	恒立液压	纳入上证 180 成分中
601231.SH	环旭电子	纳入沪深 300 成分中
601519.SH	大智慧	纳入上证 180 成分中
601865.SH	福莱特	本次拟增发股份 45000 万股

601872.SH	招商轮船	纳入上证 180 成分中
603160.SH	汇顶科技	纳入上证 50 成分中
603369.SH	今世缘	纳入沪深 300 成分中
603501.SH	韦尔股份	纳入上证 180 成分中
603517.SH	绝味食品	纳入上证 180 成分中
603658.SH	安图生物	纳入沪深 300 成分中
688001.SH	华兴源创	本次拟增发股份 8020 万股
688019.SH	安集科技	本激励计划拟向激励对象授予 50 万股限制性股票，本计划限制性股票的授予价格为 65.25 元/股
688516.SH	奥特维	中标项目:晶科能源有限公司“上饶组件 4.8GW 新建项目”串焊机招标.中标金额约 9,700 万元(具体金额以正式签订的合同为准).拟签订合同生效条件:交易双方法人代表或授权人签字,加盖双方合同章后生效.拟签订合同有效期限:合同生效日至合同约定的双方责任和义务履行完毕之日止
000151.SZ	中成股份	本次拟增发股份 5919.6 万股
000423.SZ	东阿阿胶	回购数量：10044713 股
000732.SZ	泰禾集团	2019 年年报正式披露，营业总收入 236.21 亿元，同比去年-23.77%，净利润为 4.66 亿元，同比去年-81.74%
002138.SZ	顺络电子	本次拟增发股份 8249.7202 万股
002233.SZ	塔牌集团	回购数量：119000 股
002373.SZ	千方科技	本次拟增发股份 44719.1932 万股
300017.SZ	网宿科技	公司拟向激励对象授予 2,467.0900 万股限制性股票，经 2019 年度分红调整为 4.15 元/股
300253.SZ	卫宁健康	回购数量：93360 股、7500 股、101420 股
300267.SZ	尔康制药	回购数量：19999970 股
300353.SZ	东土科技	本次拟增发股份 11001.9949 万股
300457.SZ	赢合科技	本次拟增发股份 8837.8258 万股
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
600126.SH	杭钢股份	本次拟增发股份 40174.704 万股
603399.SH	吉翔股份	调整后:融资收购其他资产:发行 26710.9611 万股,募集 2227694155.74 元;配套融资:发行 14420.4850 万股,募集 1070000000 元
603589.SH	口子窖	回购数量：30000 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	212.30	2.64
002714.SZ	牧原股份	129.96	8.24
601166.SH	兴业银行	119.99	3.83
600519.SH	贵州茅台	106.08	0.60
600030.SH	中信证券	94.74	4.27
000725.SZ	京东方A	78.57	5.01

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（%）
600519.SH	贵州茅台	5.47	0.03
600837.SH	海通证券	4.75	0.50
688126.SH	沪硅产业	4.42	3.03
600276.SH	恒瑞医药	3.89	0.09
601318.SH	中国平安	2.95	0.04
688012.SH	中微公司	2.53	2.39

300059.SZ	东方财富	67.32	6.38
600016.SH	民生银行	53.31	2.65
000651.SZ	格力电器	46.75	1.33
000063.SZ	中兴通讯	46.68	3.52

600030.SH	中信证券	2.20	0.10
688396.SH	华润微	2.09	2.21
688088.SH	虹软科技	2.04	6.57
688009.SH	中国通号	2.02	2.62

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（%）
688021.SH	奥福环保	0.81	28.29
600197.SH	伊力特	3.34	27.61
002425.SZ	凯撒文化	5.12	23.73
688166.SH	博瑞医药	0.52	22.79
600529.SH	山东药玻	1.49	22.25
600236.SH	桂冠电力	1.09	22.02
000612.SZ	焦作万方	1.57	19.59
600233.SH	圆通速递	1.57	17.58
600258.SH	首旅酒店	1.64	17.06
688599.SH	天合光能	1.67	15.72

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（%）
300091.SZ	金通灵	47.97	19534.79
000812.SZ	陕西金叶	5.43	19370.61
000652.SZ	泰达股份	64.91	10540.39
603167.SH	渤海轮渡	17.39	4320.20
000070.SZ	特发信息	33.23	1310.82
300353.SZ	东土科技	36.62	1156.14
600880.SH	博瑞传播	27.44	1113.77
002303.SZ	美盈森	4.93	1000.00
600578.SH	京能电力	37.40	976.29
600067.SH	冠城大通	1.45	747.46

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（%）
002557.SZ	洽洽食品	2.57	-20.16
603883.SH	老百姓	0.76	-17.61
603806.SH	福斯特	0.43	-14.59
603833.SH	欧派家居	0.57	-14.24
603696.SH	安记食品	0.82	-13.85
603888.SH	新华网	3.39	-13.83
600167.SH	联美控股	0.42	-13.75
600597.SH	光明乳业	3.89	-12.75
600733.SH	北汽蓝谷	1.80	-12.16
002572.SZ	索菲亚	2.17	-11.84

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（%）
603776.SH	永安行	0.00	-100.00
603318.SH	派思股份	0.00	-100.00
000726.SZ	鲁泰A	0.00	-100.00
000993.SZ	闽东电力	0.00	-100.00
002308.SZ	威创股份	0.00	-100.00
600077.SH	宋都股份	0.00	-100.00
603012.SH	创力集团	0.00	-100.00
002117.SZ	东港股份	0.00	-100.00
600480.SH	凌云股份	0.00	-100.00
603026.SH	石大胜华	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

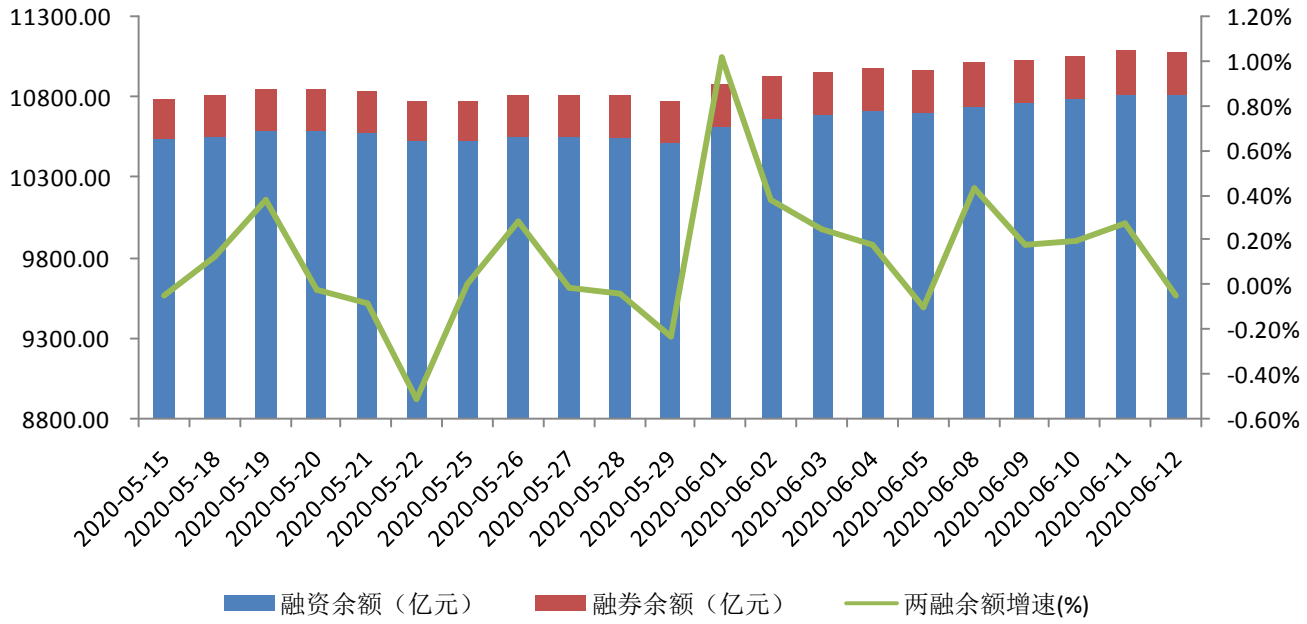
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
300433.SZ	蓝思科技	14016.26	13556.42
600621.SH	华鑫股份	12935.93	12431.69
601888.SH	中国国旅	11568.03	11983.71
300014.SZ	亿纬锂能	10249.75	10243.80
002425.SZ	凯撒文化	9824.02	9821.01
600143.SH	金发科技	9420.85	9419.14
000661.SZ	长春高新	9268.08	10170.99
300750.SZ	宁德时代	9133.62	9114.42
601166.SH	兴业银行	8904.98	8044.14
002131.SZ	利欧股份	8735.68	8780.27

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	5623.02	-7545.52
600315.SH	上海家化	2815.25	-2318.97
603986.SH	兆易创新	1514.32	-7130.84
601288.SH	农业银行	1247.20	768.22
688298.SH	东方生物	1182.57	-738.59
002352.SZ	顺丰控股	1040.61	-1918.60
603658.SH	安图生物	940.61	-408.54
601166.SH	兴业银行	860.84	8044.14
600519.SH	贵州茅台	828.59	-5715.01
600118.SH	中国卫星	603.77	776.46

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	36424.77	18.33	-7.34	0.00	采掘服务Ⅱ
600692.SH	亚通股份	30813.60	17.82	11.07	-38.71	房地产开发Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	53024.67	17.80	-5.03	0.00	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	61983.99	16.88	-211.44	-8.74	园林工程Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	102405.34	15.90	1048.55	-13.13	计算机应用
600257.SH	大湖股份	27458.43	15.63	64.19	0.00	渔业
600543.SH	莫高股份	27699.50	15.21	221.64	-26.33	饮料制造
300079.SZ	数码科技	95390.84	14.85	-610.93	-13.29	计算机应用
300128.SZ	锦富技术	50592.49	14.52	130.97	0.00	光学光电子
600661.SH	昂立教育	58493.64	14.12	5.12	0.00	文化传媒
002148.SZ	北纬科技	31814.64	13.98	515.73	-25.29	互联网传媒
002235.SZ	安妮股份	59681.18	13.94	-461.94	-50.60	造纸Ⅱ
600218.SH	全柴动力	46582.70	13.94	-501.48	-27.15	通用机械
000554.SZ	泰山石油	23335.59	13.72	54.09	0.00	石油化工
002023.SZ	海特高新	127598.47	13.63	-325.95	-50.07	航空装备Ⅱ
600100.SH	同方股份	285040.24	13.49	1586.84	24.49	计算机设备Ⅱ
600260.SH	凯乐科技	167550.65	13.25	-2319.22	-129.85	通信设备
000996.SZ	中国中期	38851.83	13.16	-179.70	-59.51	汽车服务Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	38373.68	13.11	224.19	0.00	装修装饰Ⅱ

000926.SZ	福星股份	62785.36	12.68	15.17	0.00	房地产开发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
600120.SH	浙江东方	2020-06-15	53,320.38	23.93%	定向增发机构配售股份
300666.SZ	江丰电子	2020-06-15	218.95	0.99%	首发原股东限售股份
002747.SZ	埃斯顿	2020-06-15	220.22	0.26%	股权激励限售股份
300285.SZ	国瓷材料	2020-06-15	1,845.26	1.92%	定向增发机构配售股份
300188.SZ	美亚柏科	2020-06-16	351.23	0.44%	股权激励限售股份
300222.SZ	科大智能	2020-06-16	7,370.94	10.17%	定向增发机构配售股份
688037.SH	芯源微	2020-06-16	79.05	0.94%	首发一般、机构配售股
002115.SZ	三维通信	2020-06-16	447.10	0.62%	定向增发机构配售股份
000426.SZ	兴业矿业	2020-06-16	1,110.94	0.60%	定向增发机构配售股份
002467.SZ	二六三	2020-06-17	646.00	0.47%	股权激励限售股份
300348.SZ	长亮科技	2020-06-17	1,384.79	1.92%	股权激励限售股份
603936.SH	博敏电子	2020-06-17	2,093.26	4.75%	定向增发机构配售股份
603508.SH	思维列控	2020-06-18	166.37	0.61%	股权激励限售股份
600584.SH	长电科技	2020-06-19	32,392.92	20.21%	定向增发机构配售股份
688089.SH	嘉必优	2020-06-19	117.44	0.98%	首发一般、机构配售股
600409.SH	三友化工	2020-06-19	2,702.70	1.31%	定向增发机构配售股份
002171.SZ	楚江新材	2020-06-22	13,640.51	10.23%	定向增发机构配售股份
000333.SZ	美的集团	2020-06-22	1,709.40	0.24%	股权激励限售股份
300347.SZ	泰格医药	2020-06-22	165.39	0.22%	股权激励限售股份
601212.SH	白银有色	2020-06-22	19,243.90	2.60%	定向增发机构配售股份
603986.SH	兆易创新	2020-06-22	206.18	0.44%	股权激励限售股份
688123.SH	聚辰股份	2020-06-23	143.32	1.19%	首发一般、机构配售股
600661.SH	昂立教育	2020-06-23	2,747.23	9.59%	定向增发机构配售股份
600260.SH	凯乐科技	2020-06-23	2,357.65	2.36%	定向增发机构配售股份
600881.SH	亚泰集团	2020-06-23	2,553.19	0.79%	定向增发机构配售股份
300750.SZ	宁德时代	2020-06-29	2,299.96	1.04%	首发原股东限售股份
600711.SH	盛屯矿业	2020-06-29	17,071.13	7.40%	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
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
601878.SH	浙商证券	2020-06-29	212,482.52	63.74%	首发原股东限售股份
600490.SH	鹏欣资源	2020-06-30	19,273.37	8.70%	定向增发机构配售股份
600502.SH	安徽建工	2020-06-30	55,626.51	32.32%	定向增发机构配售股份
688078.SH	龙软科技	2020-06-30	70.64	1.00%	首发一般、机构配售股
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
688081.SH	兴图新科	2020-07-06	75.56	1.03%	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
002465.SZ	海格通信	2020-07-06	6,865.26	2.98%	定向增发机构配售股份
601236.SH	红塔证券	2020-07-06	111,092.01	30.58%	首发原股东限售股份
600333.SH	长春燃气	2020-07-07	7,941.09	13.04%	定向增发机构配售股份
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
688178.SH	万德斯	2020-07-14	85.16	1.00%	首发一般、机构配售股
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

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	473185.10	69.96	0.00
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	49630.00	58.45	0.00
000671.SZ	阳光城	235368.85	57.49	-0.09
000426.SZ	兴业矿业	105551.43	57.45	0.00
002468.SZ	申通快递	86531.33	56.53	-0.42
601020.SH	华钰矿业	29386.43	56.06	0.00
000723.SZ	美锦能源	229442.66	55.97	0.00
002646.SZ	青青稞酒	24577.00	54.62	17.34
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
000415.SZ	渤海租赁	329036.01	53.20	-0.12
603766.SH	隆鑫通用	109219.28	53.19	0.00
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