2020 年 12 月 28 日

A 股短期仍有风险

两融策略

最新观点

A 股震荡攀升再度临近 3400 点整数关口，我们在《短期或有反复，总基调震荡向下》中分析认为：“由于证监会发文，促进居民储蓄向投资转化，大力发展权益类公募基金影响，出现了回稳行情，但转弱的情绪已经是市场的分歧已经形成，短期难言见底，所以即使短期节奏上或又反复，但总的基调依然是震荡向下。”目前 A 股出现小周期级别的反抽，且由于年关临近，两市交投情绪将会逐步清淡，两市若没有万亿以上的量能配合，想持续突破概率偏小，而上周五也属于缩量反弹，两市成交 7838 亿，连续三日缩量，已经反映出场内投资者谨慎的态度，虽然上周五有所回稳，但对于反弹的持续性仍有待观察。

主题追踪

今日关注：太阳能、锂电池、农业种植

昨日主题：太阳能，基本金属领涨，白酒，水产养殖概念跌幅居前

1）太阳能：固德威，金博股份领涨。催化剂：2021 年经济工作会议把做好碳达峰、碳中和工作作为八大重点任务之一，要大力发展新能源。据中国能源报报道，中国能源政策研究年会 2020 暨“中国电力圆桌”四季度会议 22 日在京召开。有代表在会上表示，国家能源局已经提出了“2021 年我国风电、太阳能发电合计新增 1.2 亿千瓦”的目标。我国在气候雄心峰会上承诺，到 2030 年风电、太阳能发电总装机容量将达到 12 亿千瓦以上。要实现该目标，未来 10 年风电、太阳能发电合计年均新增规模至少要达到 7400 万千瓦。

2）基本金属：常铝股份，西部资源领涨。催化剂：中国国家统计局数据显示，11 月份规模以上工业增加值同比实际增长 7.0%，创 2019 年 3 月以来最大同比增幅。近期终端市场对铜，铝，铅，锌等金属的需求持续向好。此外，为应对第二波疫情反弹，欧美近期相继推出新一轮财政刺激计划，宽松货币政策的预期也将加强。叠加欧美各国疫苗也于近期落地，欧盟与英国达成贸易协议，全球经济复苏进程加快。

3）天然气：长春燃气，大通燃气领涨。催化剂：据国家发改委消息，11 月 15 日正式供暖以来，全国日均供气量超过 11 亿立方米，同比增长 10%左右。随着各方加大供应保障，目前供需总体平衡。但在拉尼娜现象影响下的冷冬，一些区域、部分时段仍有供应偏紧的可能。12 月中旬以来，全国迎来新一轮降温，天然气需求进一步上升。生意社数据显示，2020 年 12 月中旬与 12 月上旬相比，液化天然气环比涨幅达 26.3%。

热股鉴赏

隆基股份（601012）:全球单晶龙头，市占率有望继续提升

主要逻辑和观点：公司作为硅片龙头，在垂直一体化战略下积极向组件、电池片、电站建设服务等环节拓展，在规模、技术及成本控制优势下，竞争力不断加强，市占率将持续提升。

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		2020/12/25			2020/12/24		
		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）	15.12	-11.92	3.19	-4.99	6.23	1.24
	截止日余额（亿元）	7673.04	7155.62	14828.66	7657.92	7167.54	14825.46
融券	期间卖出量（亿股）	2.13	0.97	3.10	2.81	1.16	3.97
	截止日余额（亿元）	802.41	482.74	1285.16	792.16	476.21	1268.37

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

上周五，两市股指震荡走升，顺周期、新能源炒作如火如荼，隆基股份、通威股份等再创新高，赣锋锂业、洛阳钼业、华友钴业涨停。电力股批量涨停，海运、燃气板块同样飙升。恒瑞医药、药明康德续创新高。中小市值酒类股继续调整，五粮液、洋河股份小涨。上证指数涨 0.99%；深证成指涨 0.73%；创业板指涨 0.71%；中小板指涨 0.74%；上证 50 涨 0.67%；两市成交 7838 亿元，上日为 8142 亿元。

新能源指数涨 5.36%，光伏指数涨 5.17%，动力电池指数涨 4.74%。亿晶光电、太阳能均连续三日涨停。节能风电、京运通、特变电工涨停。隆基股份、通威股份、阳光电源再创新高。白酒指数跌 1.66%，盘初一度跌超 4%，之后反弹并短暂翻红。贵州茅台跌 0.02%，山西汾酒涨超 2%，青青稞酒跌停，金徽酒跌超 7%。主题行业中，基本金属涨超 5%。海运涨 4.95%，燃气涨 3.8%。宁波海运、中远海控、南京公用、长春燃气等涨停。电力涨超 3%。闽东电力、乐山电力等近 20 股涨停。酒类指数跌 0.13%，皇台酒业、兰州黄河、惠泉啤酒、古越龙山、会稽山、莫高股份跌停。

A 股震荡攀升再度临近 3400 点整数关口，我们在《短期或有反复，总基调震荡向下》中分析认为：“由于证监会发文，促进居民储蓄向投资转化，大力发展权益类公募基金影响，出现了回稳行情，但转弱的情绪已经是市场的分歧已经形成，短期难言见底，所以即使短期节奏上或又反复，但总的基调依然是震荡向下。”目前 A 股出现小周期级别的反抽，且由于年关临近，两市交投情绪将会逐步清淡，两市若没有万亿以上的量能配合，想持续突破概率偏小，而上周五也属于缩量反弹，两市成交 7838 亿，连续三日缩量，已经反映出场内投资者谨慎的态度，虽然上周五有所回稳，但对于反弹的持续性仍有待观察。

(二) 热股鉴赏

隆基股份（601012）:全球单晶龙头，市占率有望继续提升

公司是全球最大的单晶硅生产制造商。公司始终专注于单晶硅棒、硅片的研发、生产和销售，经过十多年的发展，目前已成为*全球最大的太阳能单晶硅光伏产品制造商。产业覆盖隆基单晶硅、隆基乐叶光伏、隆基新能源、隆基清洁能源光伏全产业链。目前公司硅片出货量全球第一，2020 年市场率可望达约 50%；单晶组件出货量位居第一，总组件出货量 2020 年可望升至行业第二。

品牌效益凸显：2020 年上半年受益于单晶产能规模的快速释放和高效产品的需求旺盛，主要产品单晶组件和硅片销量同比大幅增长，大尺寸硅片及高功率组件产品销售占比迅速提升，单晶市场占有率持续快速提升。2020 年上半年，公司实现单晶硅片对外销售 24.69 亿片，同比增长 14.98%，自用 14.89 亿片；实现单晶组件对外销售 6,578MW，同比增长 106.04%，自用 222MW；实现单晶电池对外销售 338MW。同时荣获 PV-Tech 全球唯一 AAA 级组件供应商殊荣，保持全球唯一可融资性 AAA 级组件供应商地位，助力公司以优质的产品和服务开拓全球市场。

深化产品领先战略，倡导统一行业硅片尺寸标准：公司持续保持收入 5-7%的研发支出，研发支出规模行业第一，引领技术发展及产品标准，截止 2020 年上半年公司累计获得各类已授权专利 858 项。此外，针对市场上各企业采用硅片尺寸不统一问题，公司联合晶科、晶澳、阿特斯等行业其他六家企业，共同倡议以 182mm*182mm 硅片标准（M10）作为研发下一代硅片、电池、组件产品的标准尺寸，以推动整个行业建立基于统一标准的供应链体系，推动整个行业的良性发展。

高瓴入股，光伏龙头长期价值凸显：公司于 2020 年 12 月 19 日收到持股 5%以上股东李春安通知，李春安与高瓴资本于 12 月 19 日签署了《关于隆基绿能科技股份有限公司之股份转让协议》。李春安拟通过协议转让的方式，向高瓴资本（转让其持有的公司股份 2.26 亿股，占公司总股本的 6%，本次交易的每股转让价格为 70 元，本次交易对价总额约为 158.41 亿元。此次高瓴资本入股隆基股份，说明其看中中国硬科技发展大背景下中国制造业发展的前景，也说明隆基股份所在光伏新能源仍有足够的发展空间。

投资建议：公司作为硅片龙头，在垂直一体化战略下积极向组件、电池片、电站建设服务等环节拓展，在

规模、技术及成本控制优势下，竞争力不断加强，市占率将持续提升。

（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
600918.SH	中泰证券	因未依法履行其他职责，被责令改正
600136.SH	当代文体	因未依法履行其他职责，被出具警示函
300212.SZ	易华录	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 65280 万元~71040 万元,增长 70%~85%
002531.SZ	天顺风能	本次拟增发股份 2349.0015 万股
600218.SH	全柴动力	本次拟增发股份 11062.65 万股
600230.SH	沧州大化	本计划拟向激励对象授予 885.50 万股，公司本计划首次授予激励对象每一股限制性股票的价格为 5.66 元/股
600967.SH	内蒙一机	本计划拟授予的限制性股票总量不超过 1,672.10 万股，首次授予限制性股票的授予价格为每股 4.91 元
600988.SH	赤峰黄金	雄风环保 100%股权工商变更登记手续在永兴县食品药品工商质量监督管理局办理完毕，上述股权已过户登记至瀚丰联合名下
601877.SH	正泰电器	公司与华云电力及深圳吉源组成的联合体已经通过上海联合产权交易所的竞拍流程取得标的公司 20%股权的受让资格，并于 2020 年 12 月 25 日和国网浙江省电力有限公司就标的公司 20%股权转让事宜签署了产权交易合同。根据合同，标的公司 20%股权最终的转让价格为 46,432.588 万元，公司受让 5%股权对应价款为 11,608.147 万元
603789.SH	星光农机	本次拟增发股份 1922.71 万股
688023.SH	安恒信息	本次拟增发股份 2222.2222 万股
688335.SH	复洁环保	本激励计划拟向激励对象授予不超过 59 万股限制性股票， 本计划限制性股票的授予价格为 20.00 元/股
688599.SH	天合光能	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 3,000 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 10.26 元/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	220.82	2.45
600519.SH	贵州茅台	173.01	0.75
002714.SZ	牧原股份	162.58	8.77
300059.SZ	东方财富	142.25	7.43
600030.SH	中信证券	137.85	5.01
601166.SH	兴业银行	109.32	2.76
000725.SZ	京东方A	93.90	4.87
002594.SZ	比亚迪	82.67	3.90
601012.SH	隆基股份	77.89	2.21
600837.SH	海通证券	64.81	6.33

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（%）
600276.SH	恒瑞医药	67.24	1.10
000333.SZ	美的集团	48.11	0.75
600036.SH	招商银行	45.07	0.51
000858.SZ	五粮液	36.68	0.35
600900.SH	长江电力	33.83	0.77
688981.SH	中芯国际	32.13	5.78
600519.SH	贵州茅台	31.55	0.14
600837.SH	海通证券	28.40	2.77
601166.SH	兴业银行	26.92	0.68
000002.SZ	万科A	26.52	0.97

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（%）
688560.SH	明冠新材	0.70	64.30
600199.SH	金种子酒	4.01	58.38
688678.SH	福立旺	0.49	55.79
300917.SZ	特发服务	0.28	40.33
603816.SH	顾家家居	1.36	30.41
688516.SH	奥特维	0.79	28.23
688198.SH	佰仁医疗	1.20	24.87
300918.SZ	C南山	0.28	23.56
601127.SH	小康股份	3.45	23.55
688221.SH	前沿生物	0.87	23.48

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（%）
600096.SH	云天化	3158.26	28485.66
600578.SH	京能电力	53.44	7248.18
002130.SZ	沃尔核材	153.67	4669.40
600525.SH	长园集团	92.55	1454.80
600076.SH	康欣新材	12.42	1079.73
000968.SZ	蓝焰控股	28.19	1073.55
000560.SZ	我爱我家	21.33	903.36
600635.SH	大众公用	24.00	859.51
603363.SH	傲农生物	14.34	822.45
002698.SZ	博实股份	68.31	709.35

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（%）
300919.SZ	C中伟	1.74	-20.31
600066.SH	宇通客车	2.78	-18.26
300921.SZ	C南凌	0.31	-16.84
688017.SH	绿的谐波	0.31	-16.78
300923.SZ	C研奥	0.09	-16.08
688116.SH	天奈科技	1.66	-13.52
000049.SZ	德赛电池	3.59	-13.24
603345.SH	安井食品	0.87	-12.73
300496.SZ	中科创达	8.21	-11.73
000591.SZ	太阳能	7.48	-11.37

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（%）
000935.SZ	四川双马	0.00	-100.00
600020.SH	中原高速	0.00	-100.00
600261.SH	阳光照明	0.00	-100.00
600477.SH	杭萧钢构	0.00	-100.00
002596.SZ	海南瑞泽	0.00	-100.00
600636.SH	国新文化	0.00	-100.00
601126.SH	四方股份	0.00	-100.00
601116.SH	三江购物	0.00	-100.00
300152.SZ	科融环境	0.00	-100.00
300145.SZ	中金环境	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

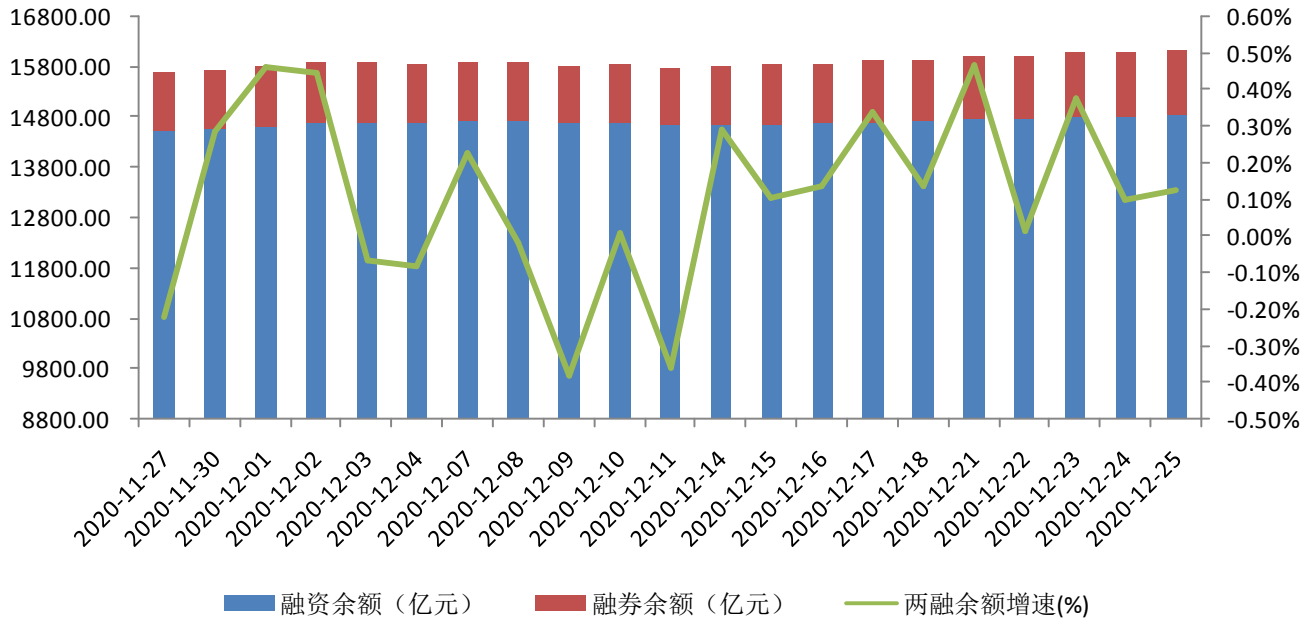
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
601318.SH	中国平安	40340.44	52022.27
601012.SH	隆基股份	38893.15	32733.56
600089.SH	特变电工	35116.15	34429.04
603993.SH	洛阳钼业	28605.04	27618.63
300274.SZ	阳光电源	20171.87	23127.32
600199.SH	金种子酒	14771.49	14770.91
603799.SH	华友钴业	12632.47	10086.42
300118.SZ	东方日升	12330.73	13239.28
600497.SH	驰宏锌锗	11626.89	11227.22
600887.SH	伊利股份	10521.13	9483.12

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)
601012.SH	隆基股份	6159.59	32733.56
002460.SZ	赣锋锂业	5004.66	-9296.58
688126.SH	沪硅产业	4880.79	-4615.02
688111.SH	金山办公	4264.11	-6218.91
000333.SZ	美的集团	4049.71	-9778.50
002352.SZ	顺丰控股	4029.55	-4159.14
000963.SZ	华东医药	3536.88	-5744.99
600096.SH	云天化	3129.29	-2588.12
688679.SH	通源环境	3031.69	-1306.63
601727.SH	上海电气	2987.76	-55.84

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
689009.SH	九号公司	25430.91	58.72	2175.67	659.45	其他交运设备Ⅱ
688510.SH	航亚科技	54882.14	27.38	-416.37	-3233.46	航空装备Ⅱ
002647.SZ	仁东控股	152624.49	22.12	-23.70	0.00	多元金融Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	27137.34	19.82	-135.65	-7.69	元件Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	42299.78	17.53	173.08	1.99	造纸Ⅱ
688155.SH	先惠技术	18942.73	16.94	-317.92	43.72	专用设备
600692.SH	亚通股份	29679.69	16.77	-39.82	0.00	房地产开发Ⅱ
002369.SZ	卓翼科技	49968.38	16.72	-169.08	0.00	电子制造Ⅱ
600100.SH	同方股份	302194.28	16.63	-324.66	-15.82	计算机设备Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	26557.50	16.49	-215.12	0.00	石油化工
002067.SZ	景兴纸业	55002.29	16.23	-901.99	0.03	造纸Ⅱ
300079.SZ	数码科技	91858.69	15.50	-402.57	0.00	计算机应用
300429.SZ	强力新材	68846.95	15.41	-1959.59	-1.99	化学制品
300170.SZ	汉得信息	95209.22	15.34	-880.26	0.93	计算机应用
688027.SH	国盾量子	57047.10	15.23	0.96	32.73	通信设备
300273.SZ	和佳医疗	52932.95	15.20	266.98	-2.31	医疗器械Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	36567.05	14.90	-283.82	0.00	装修装饰Ⅱ
603045.SH	福达合金	17424.77	14.86	-70.02	0.00	金属非金属新材料
002023.SZ	海特高新	151975.81	14.85	1617.97	-36.56	航空装备Ⅱ

002104.SZ	恒宝股份	57795.99	14.76	-227.45	-2.95	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
002048.SZ	宁波华翔	2020-12-28	1,185.08	1.89%	定向增发机构配售股份
002115.SZ	三维通信	2020-12-28	9,013.60	12.57%	定向增发机构配售股份
688066.SH	航天宏图	2020-12-28	33.56	0.20%	股权激励一般股份
601169.SH	北京银行	2020-12-28	289,497.35	13.69%	定向增发机构配售股份
603025.SH	大豪科技	2020-12-28	356.11	0.38%	定向增发机构配售股份
688268.SH	华特气体	2020-12-28	494.35	4.12%	首发原股东限售股份
002302.SZ	西部建设	2020-12-28	2,329.55	1.85%	定向增发机构配售股份
002171.SZ	楚江新材	2020-12-28	711.51	0.53%	定向增发机构配售股份
300232.SZ	洲明科技	2020-12-28	0.00	0.00%	追加承诺限售股份
002683.SZ	宏大爆破	2020-12-28	71.08	0.09%	股权激励限售股份
000560.SZ	我爱我家	2020-12-28	22,364.28	9.49%	定向增发机构配售股份
600958.SH	东方证券	2020-12-28	5,921.53	0.85%	定向增发机构配售股份
600406.SH	国电南瑞	2020-12-28	164,876.52	35.67%	定向增发机构配售股份
002727.SZ	一心堂	2020-12-28	4,716.98	7.92%	定向增发机构配售股份
603329.SH	上海雅仕	2020-12-29	6,732.00	51.00%	首发原股东限售股份
000958.SZ	东方能源	2020-12-29	300.00	0.06%	定向增发机构配售股份
000413.SZ	东旭光电	2020-12-29	24,568.03	4.29%	定向增发机构配售股份
600131.SH	国网信通	2020-12-29	4,450.72	3.72%	定向增发机构配售股份
000157.SZ	中联重科	2020-12-29	4,607.22	0.58%	股权激励限售股份
300735.SZ	光弘科技	2020-12-29	39,569.17	51.08%	首发原股东限售股份
002313.SZ	日海智能	2020-12-29	6,240.00	16.67%	定向增发机构配售股份
002243.SZ	通产丽星	2020-12-30	8,619.83	7.12%	定向增发机构配售股份
688078.SH	龙软科技	2020-12-30	1,729.41	24.44%	首发原股东限售股份
002032.SZ	苏泊尔	2020-12-30	109.37	0.13%	股权激励限售股份
688558.SH	国盛智科	2020-12-30	136.87	1.04%	首发一般、机构配售
000661.SZ	长春高新	2020-12-30	477.11	1.18%	定向增发机构配售股份
300595.SZ	欧普康视	2020-12-30	444.03	0.73%	股权激励限售股份
603259.SH	药明康德	2020-12-31	649.82	0.27%	股权激励限售股份
601155.SH	新城控股	2020-12-31	404.08	0.18%	股权激励限售股份
600986.SH	科达股份	2020-12-31	480.64	0.36%	定向增发机构配售股份
688528.SH	秦川物联	2021-01-04	186.36	1.11%	首发一般、机构配售
000967.SZ	盈峰环境	2021-01-04	1,875.73	0.59%	定向增发机构配售股份
000901.SZ	航天科技	2021-01-04	3,535.29	4.43%	定向增发机构配售股份
688600.SH	皖仪科技	2021-01-04	132.98	1.00%	首发一般、机构配售
002389.SZ	航天彩虹	2021-01-04	23,832.22	25.19%	定向增发机构配售股份
002409.SZ	雅克科技	2021-01-04	241.65	0.52%	定向增发机构配售股份
000031.SZ	大悦城	2021-01-06	36,044.30	8.41%	定向增发机构配售股份

688081.SH	兴图新科	2021-01-06	1,337.15	18.17%	首发原股东限售股份
688181.SH	八亿时空	2021-01-06	5,459.59	56.59%	首发原股东、战略配售
002600.SZ	领益智造	2021-01-06	32,223.42	4.57%	定向增发机构配售股份
000807.SZ	云铝股份	2021-01-06	20,731.71	6.63%	定向增发机构配售股份
603345.SH	安井食品	2021-01-07	631.00	2.67%	股权激励限售股份
688277.SH	天智航-U	2021-01-07	183.81	0.44%	首发一般、机构配售
002291.SZ	星期六	2021-01-07	7,967.38	10.79%	定向增发机构配售股份
688568.SH	中科星图	2021-01-08	228.75	1.04%	首发一般、机构配售
688377.SH	迪威尔	2021-01-08	194.68	1.00%	首发一般、机构配售
601872.SH	招商轮船	2021-01-08	30,037.31	4.46%	定向增发机构配售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2021-01-08	3,159.95	0.77%	定向增发机构配售股份
601636.SH	旗滨集团	2021-01-11	300.83	0.11%	股权激励限售股份
600426.SH	华鲁恒升	2021-01-11	210.99	0.13%	股权激励限售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2021-01-11	1,677.77	0.41%	定向增发机构配售股份
688027.SH	国盾量子	2021-01-11	71.48	0.89%	首发一般、机构配售
688060.SH	云涌科技	2021-01-11	68.13	1.14%	首发一般、机构配售
688309.SH	恒誉环保	2021-01-14	80.41	1.00%	首发一般、机构配售
688178.SH	万德斯	2021-01-14	1,681.56	19.78%	首发原股东限售股份
002925.SZ	盈趣科技	2021-01-15	28,750.07	62.67%	首发原股东限售股份
688180.SH	君实生物-U	2021-01-15	424.32	0.49%	首发一般、机构配售
688165.SH	埃夫特-U	2021-01-15	611.28	1.17%	首发一般、机构配售
300174.SZ	元力股份	2021-01-15	6,510.32	21.01%	定向增发机构配售股份
000301.SZ	东方盛虹	2021-01-15	47,098.92	9.74%	定向增发机构配售股份
688579.SH	山大地纬	2021-01-18	192.72	0.48%	首发一般、机构配售
688278.SH	特宝生物	2021-01-18	18,015.04	44.28%	首发原股东、战略配售
688500.SH	慧辰资讯	2021-01-18	75.64	1.02%	首发一般、机构配售
601816.SH	京沪高铁	2021-01-18	2,411,683.56	49.11%	首发原股东、战略配售
601828.SH	美凯龙	2021-01-18	272,834.73	69.87%	首发原股东限售股份
688567.SH	孚能科技	2021-01-18	848.37	0.79%	首发一般、机构配售
600129.SH	太极集团	2021-01-18	1,299.97	2.33%	定向增发机构配售股份
688981.SH	中芯国际-U	2021-01-18	5,542.18	0.72%	首发一般、机构配售
688158.SH	优刻得-W	2021-01-20	26,637.36	63.04%	首发原股东、战略配售
601998.SH	中信银行	2021-01-20	214,746.95	4.39%	定向增发机构配售股份
688256.SH	寒武纪-U	2021-01-20	189.07	0.47%	首发一般、机构配售
000998.SZ	隆平高科	2021-01-20	6,627.90	5.03%	定向增发机构配售股份
688488.SH	艾迪药业	2021-01-20	265.16	0.63%	首发一般、机构配售
002579.SZ	中京电子	2021-01-21	2,136.41	4.30%	定向增发机构配售股份
688580.SH	伟思医疗	2021-01-21	72.76	1.06%	首发一般、机构配售
688010.SH	福光股份	2021-01-21	3,400.00	22.14%	首发原股东限售股份
688100.SH	威胜信息	2021-01-21	12,195.29	24.39%	首发原股东、战略配售
600988.SH	赤峰黄金	2021-01-22	10,874.20	6.54%	定向增发机构配售股份
688077.SH	大地熊	2021-01-22	79.81	1.00%	首发一般、机构配售
688026.SH	洁特生物	2021-01-22	2,445.53	24.46%	首发原股东限售股份
002797.SZ	第一创业	2021-01-22	63,000.00	14.99%	定向增发机构配售股份

600135.SH	乐凯胶片	2021-01-22	5,477.31	9.90%	定向增发机构配售股份
688336.SH	三生国健	2021-01-22	325.83	0.53%	首发一般、机构配售
688418.SH	震有科技	2021-01-22	171.40	0.89%	首发一般、机构配售
688069.SH	德林海	2021-01-22	63.82	1.07%	首发一般、机构配售
688589.SH	力合微	2021-01-22	109.26	1.09%	首发一般、机构配售
688561.SH	奇安信-U	2021-01-22	392.78	0.58%	首发一般、机构配售
688508.SH	芯朋微	2021-01-22	112.95	1.00%	首发一般、机构配售
600871.SH	石化油服	2021-01-25	152,671.76	8.04%	定向增发机构配售股份
688159.SH	有方科技	2021-01-25	4,247.40	46.33%	首发原股东、战略配售
000975.SZ	银泰黄金	2021-01-25	75,475.48	27.18%	定向增发机构配售股份
688266.SH	泽璟制药-U	2021-01-25	7,483.32	31.18%	首发原股东限售股份
600643.SH	爱建集团	2021-01-25	18,478.26	11.39%	定向增发机构配售股份
600562.SH	国睿科技	2021-01-25	3,838.77	3.09%	定向增发机构配售股份
600515.SH	海航基础	2021-01-26	224,929.71	57.56%	定向增发机构配售股份
600745.SH	闻泰科技	2021-01-28	4,458.11	3.58%	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（+/-）%
000046.SZ	泛海控股	358383.03	68.97	0.00
601360.SH	三六零	452290.09	66.87	-0.13
000918.SZ	嘉凯城	116704.21	64.69	0.00
000732.SZ	泰禾集团	156402.00	62.84	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	120296.41	58.32	-0.08
600707.SH	彩虹股份	208109.14	58.00	15.28
600053.SH	九鼎投资	25133.72	57.97	-4.62
300134.SZ	大富科技	42855.31	55.84	0.00
002468.SZ	申通快递	83660.89	54.65	0.00
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0.00
000723.SZ	美锦能源	221282.41	54.26	-0.62
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
600180.SH	瑞茂通	54655.89	53.77	0.25
600295.SH	鄂尔多斯	53400.00	52.98	9.92
603766.SH	隆鑫通用	108676.86	52.92	-0.11
000415.SZ	渤海租赁	324585.09	52.48	0.00
000426.SZ	兴业矿业	96028.64	52.27	-0.48
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	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