2020 年 12 月 25 日

# 短期或又反复，总基调震荡向下

两融策略

## ● 最新观点

A 股如期继续转弱，符合我们近期对市场的判断，我们分析认为市场转弱的趋势已经形成，短期虽然由于证监会发文，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。

## ● 主题追踪

**今日关注：天然气、锂电池、太阳能**

**昨日主题：煤炭、军工领涨，白酒、乳业概念跌幅居前**

1）煤炭：郑州煤电，大有能源领涨。催化剂：国家发改委 17 日表示，工业生产高速增长和低温寒流叠加导致电力需求超预期高速增长。因进口受限，坑口安全检查频繁，山西环保检查较为严格，煤炭产量增量有限，整体供应处于偏紧状态。近期，湖南、江西电力供应偏紧，浙江也出现限制用电情况。据商务部监测，上周(12 月 14 日至 12 月 20 日)全国煤炭价格有所上涨，其中动力煤、二号无烟块煤、炼焦煤价格分别为每吨 602 元、942 元和 772 元，分别上涨 1.2%、0.7%和 0.3%。煤价继续保持高位运行。

2）军工：铂力特，中天火箭领涨。催化剂：2021 年为“十四五”规划开局之年，目前，已经很有军工企业表示收到大量订单，预计订单规模“十四五”期间将大幅超过“十三五”。预计十四五规划采购合同将于明年一季度落地,并且订单预付比例将会上升。军工企业将进入军改之后的业绩兑现期，叠加日益复杂的地缘政治，行业景气度持续上升。

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 | | 2020/12/24 | | | 2020/12/23 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 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） | -4.99 | 6.23 | 1.24 | 19.70 | 19.19 | 38.90 |
| | 截止日余额（亿元） | 7657.92 | 7167.54 | 14825.46 | 7662.91 | 7161.31 | 14824.22 |
| 融券 | 期间卖出量（亿股） | 2.81 | 1.16 | 3.97 | 2.13 | 0.96 | 3.09 |
| | 截止日余额（亿元） | 792.16 | 476.21 | 1268.37 | 784.54 | 469.66 | 1254.20 |

**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

本周四，两市股指全天弱势震荡，金徽酒、老白干酒等 17 家酒类公司收盘跌停，贵州茅台、五粮液、洋河股份小幅下滑。互联网、汽车板块同样录得较大调整，东风汽车、数知科技等跌停。盘中化纤、燃气、军工、煤炭板块轮番升，但未能挽救指数跌势，上证指数收盘跌 0.57%；深证成指跌 0.71%；创业板指跌 0.78%；创业板综跌 1.45%；中小板指跌 0.17%；上证 50 跌 0.15%；科创 50 跌 2.08%；两市成交 8142 亿元，上日为 9189 亿元。

主题行业中，酒类指数收跌 1.5%，盘初一度下挫超 2%，之后一度翻红。酒类指数全天成交 392 亿元，上日为 706 亿元。老白干酒、青青稞酒、金种子酒、ST 舍得等 17 股跌停。贵州茅台跌 0.6%、五粮液跌 1%、洋河股份微跌。概念指数方面，化学纤维(一致评级)指数涨 2%。恒力石化、荣盛石化涨超 7%。白酒指数跌超 5%。汽车整车(一致评级)指数跌 4%。江铃汽车跌超 7%，江淮汽车、长安汽车跌超 6%，比亚迪跌 2%。阿里巴巴指数跌 3%。视觉中国跌 8%，众信旅游、浙大网新跌超 7%。恒生电子跌超 6%。长江一级行业中，传媒互联网、商业贸易、纸类及包装、计算机、纺织服装均跌超 2%。

A 股如期继续转弱，符合我们近期对市场的判断，我们分析认为市场转弱的趋势已经形成，短期虽然由于证监会发文，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。

## (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 |
|---|---|---|
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 本次拟增发股份 79338.7389 万股 |
| 000966.SZ | 长源电力 | 调整前:发行数量 144137.6398 万股,募集资金 5203368796.78 元 |
| 000966.SZ | 长源电力 | 本次拟增发股份 144137.6398 万股 |
| 600089.SH | 特变电工 | 新疆新华水电增发 495,706,030 股普通股，增资价格为每股 4.5 元人民币，其中公司以现金认购新疆新华水电增发股份 88,888,888 股(认购价款为 399,999,996 元)，占新疆新华水电增发后股本的 6.3575% |
| 600510.SH | 黑牡丹 | 本激励计划拟授予的限制性股票数量不超过 31,412,850 股，限制性股票的授予价格为 4.30 元/股 |
| 600755.SH | 厦门国贸 | 本次拟增发股份 7537.1434 万股 |
| 600787.SH | 中储股份 | 本计划向激励对象授予的限制性股票涉及的标的股票总数为 2,177.80 万股，本计划限制性股票的授予价格为 2.82 元/股 |
| 688030.SH | 山石网科 | 本激励计划拟授予的限制性股票数量为 450.55 万股，本计划限制性股票的授予价格为 21.06 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 | 216.78 | 2.38 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 175.64 | 0.76 |
| 002714.SZ | 牧原股份 | 162.44 | 8.61 |
| 300059.SZ | 东方财富 | 143.21 | 7.57 |
| 600030.SH | 中信证券 | 138.23 | 5.02 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 109.52 | 2.77 |
| 000725.SZ | 京东方A | 95.75 | 4.97 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 82.89 | 3.95 |
| 601012.SH | 隆基股份 | 74.00 | 2.17 |
| 600837.SH | 海通证券 | 64.59 | 6.34 |

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 | 63.71 | 1.11 |
| 000333.SZ | 美的集团 | 47.35 | 0.75 |
| 600036.SH | 招商银行 | 45.20 | 0.51 |
| 000858.SZ | 五粮液 | 36.54 | 0.35 |
| 600900.SH | 长江电力 | 33.37 | 0.77 |
| 688981.SH | 中芯国际 | 32.46 | 5.78 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 31.73 | 0.14 |
| 600837.SH | 海通证券 | 28.47 | 2.79 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 26.75 | 0.68 |
| 000002.SZ | 万科A | 26.36 | 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（%） |
|---|---|---|---|
| 603517.SH | 绝味食品 | 2.24 | 119.10 |
| 300919.SZ | C中伟 | 2.18 | 114.52 |
| 300910.SZ | 瑞丰新材 | 2.04 | 33.78 |
| 002389.SZ | 航天彩虹 | 10.90 | 31.81 |
| 603025.SH | 大豪科技 | 3.84 | 30.39 |
| 001896.SZ | 豫能控股 | 3.10 | 21.39 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 600343.SH | 航天动力 | 8.33 | 15232.60 |
| 300739.SZ | 明阳电路 | 15.83 | 6924.76 |
| 603363.SH | 傲农生物 | 1.55 | 4002.11 |
| 300273.SZ | 和佳医疗 | 2.36 | 3816.42 |
| 300110.SZ | 华仁药业 | 545.78 | 3502.51 |
| 002467.SZ | 二六三 | 7.62 | 2404.83 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 000049.SZ | 德赛电池 | 4.13 | 20.42 |
| 300661.SZ | 圣邦股份 | 3.23 | 17.32 |
| 300866.SZ | 安克创新 | 1.58 | 16.01 |
| 600403.SH | 大有能源 | 0.73 | 14.74 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 002697.SZ | 红旗连锁 | 20.95 | 1836.71 |
| 600389.SH | 江山股份 | 4.11 | 1773.18 |
| 600169.SH | 太原重工 | 44.27 | 1712.26 |
| 000851.SZ | 高鸿股份 | 170.60 | 1675.51 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 300917.SZ | C特发 | 0.20 | -26.29 |
| 603939.SH | 益丰药房 | 2.16 | -25.75 |
| 603369.SH | 今世缘 | 3.91 | -19.61 |
| 600006.SH | 东风汽车 | 5.04 | -17.64 |
| 600559.SH | 老白干酒 | 13.53 | -17.47 |
| 688561.SH | 奇安信-U | 5.32 | -16.51 |
| 002646.SZ | 青青稞酒 | 2.22 | -16.43 |
| 688571.SH | 杭华股份 | 0.33 | -15.49 |
| 600213.SH | 亚星客车 | 1.13 | -14.21 |
| 688029.SH | 南微医学 | 1.33 | -14.11 |

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（%） |
|---|---|---|---|
| 600692.SH | 亚通股份 | 0.00 | -100.00 |
| 600653.SH | 申华控股 | 0.00 | -100.00 |
| 002169.SZ | 智光电气 | 0.00 | -100.00 |
| 600310.SH | 桂东电力 | 0.00 | -100.00 |
| 600469.SH | 风神股份 | 0.00 | -100.00 |
| 600449.SH | 宁夏建材 | 0.00 | -100.00 |
| 002355.SZ | 兴民智通 | 0.00 | -100.00 |
| 601519.SH | 大智慧 | 0.00 | -100.00 |
| 002412.SZ | 汉森制药 | 0.00 | -100.00 |
| 600251.SH | 冠农股份 | 3.65 | -96.11 |

图表 9:融资净买入前十

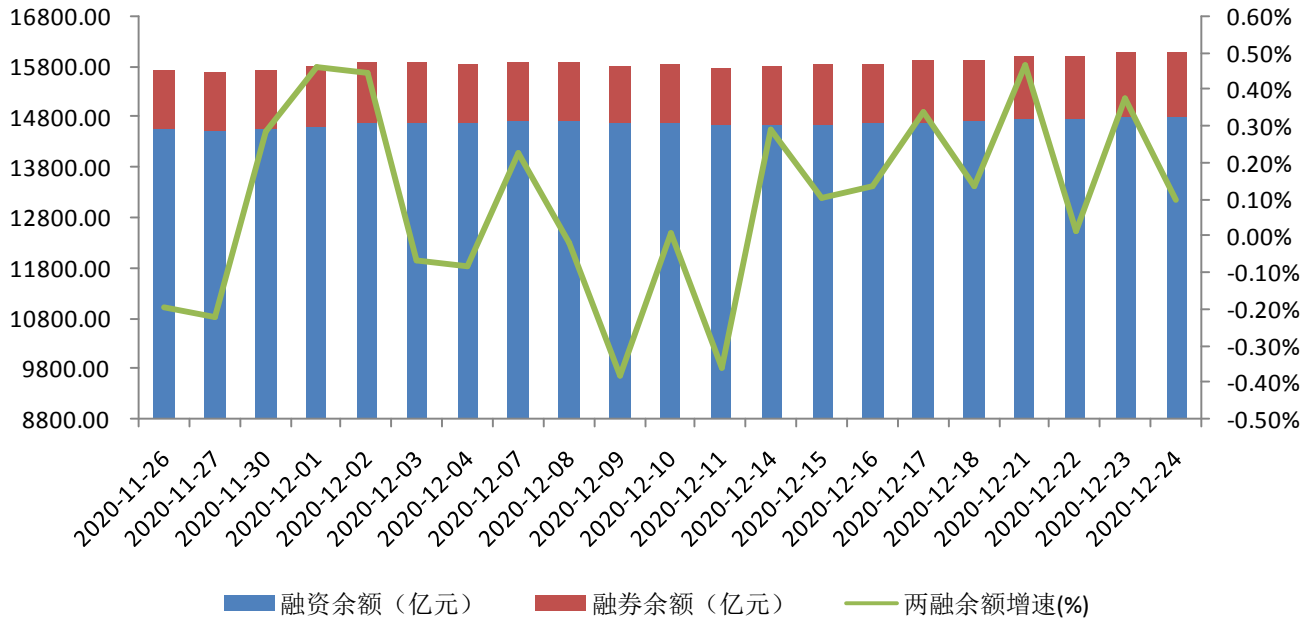
| 证券代码 | 证券简称 | 融资净买入（万元） | 期间净买入(万元) |
|---|---|---|---|
| 000768.SZ | 中航西飞 | 32073.73 | 30754.85 |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 26758.37 | 17368.30 |
| 002389.SZ | 航天彩虹 | 26295.27 | 25825.75 |
| 000725.SZ | 京东方A | 25721.90 | 21597.14 |
| 601318.SH | 中国平安 | 24402.41 | 12762.07 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 20571.44 | 19602.15 |
| 000066.SZ | 中国长城 | 17313.58 | 17325.73 |
| 300118.SZ | 东方日升 | 17097.06 | 17311.08 |
| 002414.SZ | 高德红外 | 16446.81 | 16347.48 |
| 300146.SZ | 汤臣倍健 | 15299.06 | 14409.50 |

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) |
|---|---|---|---|
| 601318.SH | 中国平安 | 11640.35 | 12762.07 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 10979.67 | -5469.31 |
| 601908.SH | 京运通 | 9551.99 | -5427.63 |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 9390.08 | 17368.30 |
| 600809.SH | 山西汾酒 | 9357.71 | -6531.87 |
| 688658.SH | 悦康药业 | 7559.92 | -715.72 |
| 601688.SH | 华泰证券 | 6891.72 | -79.22 |
| 688560.SH | 明冠新材 | 6830.89 | -2553.29 |
| 300433.SZ | 蓝思科技 | 5193.61 | -6996.78 |
| 000963.SZ | 华东医药 | 4696.96 | -5121.50 |

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 | 22436.64 | 53.23 | -784.34 | -200.63 | 其他交运设备Ⅱ |
| 688510.SH | 航亚科技 | 58560.40 | 29.19 | -1399.58 | -1467.65 | 航空装备Ⅱ |
| 002647.SZ | 仁东控股 | 152648.19 | 20.95 | -81.56 | 0.00 | 多元金融Ⅱ |
| 300739.SZ | 明阳电路 | 27281.01 | 19.41 | -117.59 | 15.78 | 元件Ⅱ |
| 002235.SZ | 安妮股份 | 42124.73 | 17.85 | -1503.41 | 0.00 | 造纸Ⅱ |
| 688155.SH | 先惠技术 | 19216.42 | 17.18 | -265.77 | -94.30 | 专用设备 |
| 002067.SZ | 景兴纸业 | 55904.24 | 17.09 | 36.40 | 0.00 | 造纸Ⅱ |
| 600100.SH | 同方股份 | 302533.90 | 16.93 | -1683.48 | 11.82 | 计算机设备Ⅱ |
| 002369.SZ | 卓翼科技 | 50137.32 | 16.91 | -109.21 | 0.00 | 电子制造Ⅱ |
| 600692.SH | 亚通股份 | 29719.51 | 16.84 | 1.18 | -0.77 | 房地产开发Ⅱ |
| 000554.SZ | 泰山石油 | 26772.62 | 16.82 | -81.95 | 0.00 | 石油化工 |
| 300079.SZ | 数码科技 | 92260.68 | 15.63 | -1658.52 | -0.05 | 计算机应用 |
| 300170.SZ | 汉得信息 | 96088.37 | 15.51 | -840.30 | 4.56 | 计算机应用 |
| 300429.SZ | 强力新材 | 70811.20 | 15.51 | -3324.05 | 2.93 | 化学制品 |
| 688027.SH | 国盾量子 | 56865.88 | 15.27 | -532.03 | 1.28 | 通信设备 |
| 603045.SH | 福达合金 | 17494.77 | 15.26 | -130.12 | 0.00 | 金属非金属新材料 |
| 300273.SZ | 和佳医疗 | 52668.28 | 15.17 | 43.31 | 2.33 | 医疗器械Ⅱ |
| 002325.SZ | 洪涛股份 | 36850.87 | 15.13 | -1163.43 | 0.00 | 装修装饰Ⅱ |
| 600218.SH | 全柴动力 | 52227.47 | 15.02 | 645.18 | -71.73 | 通用机械 |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 002023.SZ | 海特高新 | 150393.18 | 14.91 | -4140.19 | 1.88 | 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 300920.SZ | N润阳 | 2020-12-25 | 2,371.06 | 23.71% | 首发一般、机构配售 |
| 300922.SZ | N天秦 | 2020-12-25 | 2,655.63 | 23.71% | 首发一般、机构配售 |
| 002838.SZ | 道恩股份 | 2020-12-25 | 114.53 | 0.28% | 股权激励限售股份 |
| 300136.SZ | 信维通信 | 2020-12-25 | 37.82 | 0.04% | 首发原股东限售股份 |
| 688679.SH | N通源 | 2020-12-25 | 2,995.40 | 22.75% | 首发一般、机构配售 |
| 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 |
| 300343.SZ | 联创股份 | 2020-12-28 | 1,852.46 | 1.58% | 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 |
| 002171.SZ | 楚江新材 | 2020-12-28 | 711.51 | 0.53% | 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 |
| 002727.SZ | 一心堂 | 2020-12-28 | 4,716.98 | 7.92% | 定向增发机构配售股份 |
| 002683.SZ | 宏大爆破 | 2020-12-28 | 71.08 | 0.09% | 股权激励限售股份 |
| 600406.SH | 国电南瑞 | 2020-12-28 | 164,876.52 | 35.67% | 定向增发机构配售股份 |
| 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 |
| 600958.SH | 东方证券 | 2020-12-28 | 5,921.53 | 0.85% | 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 |
| 002434.SZ | 万里扬 | 2020-12-28 | 16,528.93 | 12.34% | 定向增发机构配售股份 |
| 000703.SZ | 恒逸石化 | 2020-12-28 | 13,022.30 | 3.54% | 定向增发机构配售股份 |
| 000560.SZ | 我爱我家 | 2020-12-28 | 22,364.28 | 9.49% | 定向增发机构配售股份 |
| 002048.SZ | 宁波华翔 | 2020-12-28 | 1,185.08 | 1.89% | 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 |
| 603329.SH | 上海雅仕 | 2020-12-29 | 6,732.00 | 51.00% | 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 |
| 000958.SZ | 东方能源 | 2020-12-29 | 300.00 | 0.06% | 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 |
| 600131.SH | 国网信通 | 2020-12-29 | 4,450.72 | 3.72% | 定向增发机构配售股份 |
| 300735.SZ | 光弘科技 | 2020-12-29 | 39,569.17 | 51.08% | 首发原股东限售股份 |
| 000661.SZ | 长春高新 | 2020-12-30 | 477.11 | 1.18% | 定向增发机构配售股份 |
| 688558.SH | 国盛智科 | 2020-12-30 | 136.87 | 1.04% | 首发一般、机构配售 |
| 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 |
| 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 |
| 000967.SZ | 盈峰环境 | 2021-01-04 | 1,875.73 | 0.59% | 定向增发机构配售股份 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 002389.SZ | 航天彩虹 | 2021-01-04 | 23,832.22 | 25.19% | 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 |
| 688528.SH | 秦川物联 | 2021-01-04 | 186.36 | 1.11% | 首发一般、机构配售 |
| 002409.SZ | 雅克科技 | 2021-01-04 | 241.65 | 0.52% | 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 |
| 000807.SZ | 云铝股份 | 2021-01-06 | 20,731.71 | 6.63% | 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 |
| 002600.SZ | 领益智造 | 2021-01-06 | 32,223.42 | 4.57% | 定向增发机构配售股份 |
| 688181.SH | 八亿时空 | 2021-01-06 | 5,459.59 | 56.59% | 首发原股东、战略配售 |
| 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 |
| 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 |
| 688377.SH | 迪威尔 | 2021-01-08 | 194.68 | 1.00% | 首发一般、机构配售 |
| 688568.SH | 中科星图 | 2021-01-08 | 228.75 | 1.04% | 首发一般、机构配售 |
| 600426.SH | 华鲁恒升 | 2021-01-11 | 210.99 | 0.13% | 股权激励限售股份 |
| 601636.SH | 旗滨集团 | 2021-01-11 | 300.83 | 0.11% | 股权激励限售股份 |
| 688027.SH | 国盾量子 | 2021-01-11 | 71.48 | 0.89% | 首发一般、机构配售 |
| 300015.SZ | 爱尔眼科 | 2021-01-11 | 1,677.77 | 0.41% | 定向增发机构配售股份 |
| 688060.SH | 云涌科技 | 2021-01-11 | 68.13 | 1.14% | 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 |
| 688309.SH | 恒誉环保 | 2021-01-14 | 80.41 | 1.00% | 首发一般、机构配售 |
| 002925.SZ | 盈趣科技 | 2021-01-15 | 28,750.07 | 62.67% | 首发原股东限售股份 |
| 000301.SZ | 东方盛虹 | 2021-01-15 | 47,098.92 | 9.74% | 定向增发机构配售股份 |
| 688165.SH | 埃夫特-U | 2021-01-15 | 611.28 | 1.17% | 首发一般、机构配售 |
| 688180.SH | 君实生物-U | 2021-01-15 | 424.32 | 0.49% | 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 |
| 601828.SH | 美凯龙 | 2021-01-18 | 272,834.73 | 69.87% | 首发原股东限售股份 |
| 601816.SH | 京沪高铁 | 2021-01-18 | 2,411,683.56 | 49.11% | 首发原股东、战略配售 |
| 688567.SH | 孚能科技 | 2021-01-18 | 848.37 | 0.79% | 首发一般、机构配售 |
| 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 |
| 600129.SH | 太极集团 | 2021-01-18 | 1,299.97 | 2.33% | 定向增发机构配售股份 |
| 688500.SH | 慧辰资讯 | 2021-01-18 | 75.64 | 1.02% | 首发一般、机构配售 |
| 688981.SH | 中芯国际-U | 2021-01-18 | 5,542.18 | 0.72% | 首发一般、机构配售 |
| 688256.SH | 寒武纪-U | 2021-01-20 | 189.07 | 0.47% | 首发一般、机构配售 |
| 601998.SH | 中信银行 | 2021-01-20 | 214,746.95 | 4.39% | 定向增发机构配售股份 |
| 688488.SH | 艾迪药业 | 2021-01-20 | 265.16 | 0.63% | 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 |
| 000998.SZ | 隆平高科 | 2021-01-20 | 6,627.90 | 5.03% | 定向增发机构配售股份 |
| 688010.SH | 福光股份 | 2021-01-21 | 3,400.00 | 22.14% | 首发原股东限售股份 |
| 688580.SH | 伟思医疗 | 2021-01-21 | 72.76 | 1.06% | 首发一般、机构配售 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 688100.SH | 威胜信息 | 2021-01-21 | 12,195.29 | 24.39% | 首发原股东、战略配售 |
| 002579.SZ | 中京电子 | 2021-01-21 | 2,136.41 | 4.30% | 定向增发机构配售股份 |
| 002797.SZ | 第一创业 | 2021-01-22 | 63,000.00 | 14.99% | 定向增发机构配售股份 |
| 688026.SH | 洁特生物 | 2021-01-22 | 2,445.53 | 24.46% | 首发原股东限售股份 |
| 688561.SH | 奇安信-U | 2021-01-22 | 392.78 | 0.58% | 首发一般、机构配售 |
| 600135.SH | 乐凯胶片 | 2021-01-22 | 5,477.31 | 9.90% | 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 |
| 688508.SH | 芯朋微 | 2021-01-22 | 112.95 | 1.00% | 首发一般、机构配售 |
| 688336.SH | 三生国健 | 2021-01-22 | 325.83 | 0.53% | 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 |
| 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 |
| 600988.SH | 赤峰黄金 | 2021-01-22 | 10,874.20 | 6.54% | 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 |
| 600871.SH | 石化油服 | 2021-01-25 | 152,671.76 | 8.04% | 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 |
| 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 |

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 | 453177.48 | 67.00 | 0.00 |
| 000918.SZ | 嘉凯城 | 116704.21 | 64.69 | 13.42 |
| 000732.SZ | 泰禾集团 | 156402.00 | 62.84 | 0.00 |
| 600053.SH | 九鼎投资 | 27133.72 | 62.59 | 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 | 120445.92 | 58.40 | -0.27 |
| 300134.SZ | 大富科技 | 42855.31 | 55.84 | 0.00 |
| 000723.SZ | 美锦能源 | 223794.41 | 54.88 | 1.23 |
| 002468.SZ | 申通快递 | 83660.89 | 54.65 | 0.00 |
| 600191.SH | 华资实业 | 26345.56 | 54.33 | 0.00 |
| 600869.SH | 智慧能源 | 119483.83 | 53.84 | 0.00 |
| 600180.SH | 瑞茂通 | 54405.89 | 53.52 | 0.00 |
| 603766.SH | 隆鑫通用 | 108896.86 | 53.03 | 0.00 |
| 000426.SZ | 兴业矿业 | 96917.43 | 52.75 | 0.00 |
| 000415.SZ | 渤海租赁 | 324585.09 | 52.48 | 0.00 |
| 000639.SZ | 西王食品 | 56063.11 | 51.94 | 0.00 |
| 000928.SZ | 中钢国际 | 64929.95 | 51.67 | 0.00 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 600277.SH | 亿利洁能 | 134400.00 | 49.07 | 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