2020 年 12 月 24 日

A 股短期尚未见底，注意回避

两融策略

● 最新观点

周三受隔夜证监会发文，促进居民储蓄向投资转化，大力发展权益类公募基金影响，A 股出现回稳行情，但日内分化明显，尤其白酒行业，在早盘纷纷创出新高之后，午后快速跳水，说明市场的分歧非常明显。我们认为周二的大幅跳水已经表明市场趋势转弱，虽然周三有所回稳，但并非是见底信号。

● 主题追踪

今日关注：太阳能、农业种植、锂电池

昨日主题：农业种植，太阳能领涨，体外诊断，病毒防治概念跌幅居前

1）太阳能：东方日升，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）农业种植：荃银高科，丰乐种业领涨。催化剂：12 月 18 日闭幕的中央经济工作会议部署 2021 年经济工作，解决好种子和耕地问题为八大重点任务之一。保障粮食安全，关键在于落实藏粮于地、藏粮于技战略。要加强种质资源保护和利用，加强种子库建设。中国国际经济交流中心副总经济师张永军表示，今年把农业问题提到很高的高度，要求推进生物育种产业化，这与构建新发展格局密切相关，因为要构建以国内大循环为主体的格局，农业、农产品是很重要的组成部分。

3）固态电池：杉杉股份，江苏国泰领涨。催化剂：近期美股上市公司 Quantum Scape 公布其固态电池最新研究成果，其研究的固态电池可在 15 分钟内充满 80%的电量。在未来几年中，电池技术将朝着许多方向发展。固态电池相比与目前普遍使用的动力电池，具有能量密度高，不易受温度影响等特点；相比当前锂离子电池，能量密度可以达到 2-3 倍。同时，固态电池的重量更轻，使用寿命更长，安全性更高。在诸多优秀特性的加持下，固态电池被业界认为是电动车大面积普及的重要解决方案。

● 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		2020/12/23			2020/12/22		
		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）	19.70	19.19	38.90	6.56	1.99	8.55
	截止日余额（亿元）	7662.91	7161.31	14824.22	7643.20	7142.12	14785.32
融券	期间卖出量（亿股）	2.13	0.96	3.09	3.08	1.10	4.18
	截止日余额（亿元）	784.54	469.66	1254.20	777.09	455.99	1233.08

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

本周三，两市股指全天震荡走升，各板块风起云涌。贵州茅台摸高 1906 元，低收 2%。军工、半导体、农业板块午后走强提振市场，航发动力、中航沈飞、中航西飞涨停。上证指数收盘涨 0.76%；深证成指涨 0.96%；创业板指涨 1.11%；创业板指数涨 1.03%；中小板指涨 1.27%；上证 50 涨 0.68%；两市成交 9189 亿元，上日为 9490 亿元。

主题行业中，酒类指数跌 1.34%，惠泉啤酒、青青稞酒涨停，ST 舍得上演天地板。早盘，酒类板块一度出现十余股封住涨停情况。贵州茅台收跌超 2%，洋河股份跌近 2%，五粮液跌 1.45%。贵州茅台、五粮液、洋河股份、泸州老窖早盘均再创新高。主题行业中，航天军工涨超 5%，半导体涨超 3%。士兰微涨停。汽车涨 2.75%，亚星客车、金龙汽车、长城汽车涨停。券商涨 0.9%，红塔证券涨停，中金公司、中泰证券涨超 3%。概念指数中，新能源、光伏屋顶、风力发电指数均涨超 6%。东方日升、太阳能、节能风电、通威股份等涨停。阳光电源涨超 11%，市值突破千亿元大关。隆基股份涨 4.89%。阳光电源、通威股份、隆基股份均再创新高。医疗器械、今日头条概念、动物疫苗、医疗物资出口、新冠肺炎检测指数均跌超 1%。

周三受隔夜证监会发文，促进居民储蓄向投资转化，大力发展权益类公募基金影响，A 股出现回稳行情，但日内分化明显，尤其白酒行业，在早盘纷纷创出新高之后，午后快速跳水，说明市场的分歧非常明显。我们维持《调整尚未结束》中的观点：“对于本周二的大幅下挫，基本符合我们此前对市场的一致判断，目前调整尚未结束，对于 A 股投资者而言，依然需要注意规避风险。”我们认为周二的大幅跳水已经表明市场趋势转弱，虽然周三有所回稳，但并非是见底信号。

(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
600797.SH	浙大网新	因信息披露虚假或严重误导性陈述，未及时披露公司重大事项，被责令改正
600874.SH	创业环保	本激励计划授予激励对象 1,427.00 万份期权，本次授予的股票期权的行权价格为每股 6.98 元
601668.SH	中国建筑	本计划获授限制性股票的激励对象不超过 2,800 人，授予总股数不超过 10 亿股，制性股票授予价格限制性股票的授予价格由董事会按照如下方法确定，即授予价格不得低于股票票面金额，且原则上不得低于下列价格较高者：（一）股权激励计划草案公布前 1 个交易日的公司股票交易均价的 60%；（二）股权激励计划草案公布前 20 个交易日的公司股票交易均价的 60%。20201224:第四期 A 股限制性股票授予数量： 91,203.6 万股。授予价格： 3.06 元/股
603660.SH	苏州科达	回购数量：9.00 万股

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	214.34	2.33
600519.SH	贵州茅台	176.68	0.76
002714.SZ	牧原股份	162.55	9.05
300059.SZ	东方财富	144.23	7.59
600030.SH	中信证券	137.71	4.98
601166.SH	兴业银行	110.63	2.85
000725.SZ	京东方A	93.18	4.93
002594.SZ	比亚迪	82.96	3.88
601012.SH	隆基股份	72.54	2.09
600837.SH	海通证券	65.12	6.40

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	61.94	1.10
000333.SZ	美的集团	46.62	0.74
600036.SH	招商银行	44.80	0.51
000858.SZ	五粮液	36.98	0.35
688981.SH	中芯国际	33.49	5.82
600900.SH	长江电力	33.42	0.77
600519.SH	贵州茅台	31.66	0.14
600837.SH	海通证券	28.45	2.80
000002.SZ	万科A	26.31	0.97
601166.SH	兴业银行	26.26	0.68

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（%）
601222.SH	林洋能源	6.12	60.38
300917.SZ	C特发	0.27	42.46
603939.SH	益丰药房	2.90	41.38
300759.SZ	康龙化成	4.23	25.96
300726.SZ	宏达电子	3.68	20.88
600559.SH	老白干酒	16.40	18.56
002384.SZ	东山精密	15.88	17.82
688218.SH	江苏北人	0.33	17.12
603959.SH	百利科技	3.52	16.46

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（%）
601369.SH	陕鼓动力	10.84	16327.27
000652.SZ	泰达股份	56.23	10818.97
000777.SZ	中核科技	181.59	3865.80
600251.SH	冠农股份	93.63	2444.16
002376.SZ	新北洋	20.75	2184.69
002639.SZ	雪人股份	20.66	2177.47
600831.SH	广电网络	75.08	2165.16
002531.SZ	天顺风能	69.88	1973.48
601908.SH	京运通	3522.67	1923.72

002202.SZ	金风科技	18.36	16.29

002421.SZ	达实智能	26.81	1825.64

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（%）
600754.SH	锦江酒店	0.54	-23.02
300918.SZ	C南山	0.21	-22.17
603517.SH	绝味食品	1.02	-19.31
688561.SH	奇安信-U	6.38	-19.04
688129.SH	东来技术	0.27	-18.97
601003.SH	柳钢股份	0.43	-18.27
600006.SH	东风汽车	6.12	-16.62
603198.SH	迎驾贡酒	4.87	-13.91
603919.SH	金徽酒	3.65	-11.57
688336.SH	三生国健	0.84	-11.50

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（%）
002166.SZ	莱茵生物	0.00	-100.00
600826.SH	兰生股份	0.00	-100.00
600512.SH	腾达建设	0.00	-100.00
600113.SH	浙江东日	0.00	-100.00
600761.SH	安徽合力	0.00	-100.00
300310.SZ	宜通世纪	0.00	-100.00
600400.SH	红豆股份	0.00	-100.00
601069.SH	西部黄金	0.00	-100.00
000551.SZ	创元科技	0.00	-100.00
002161.SZ	远望谷	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

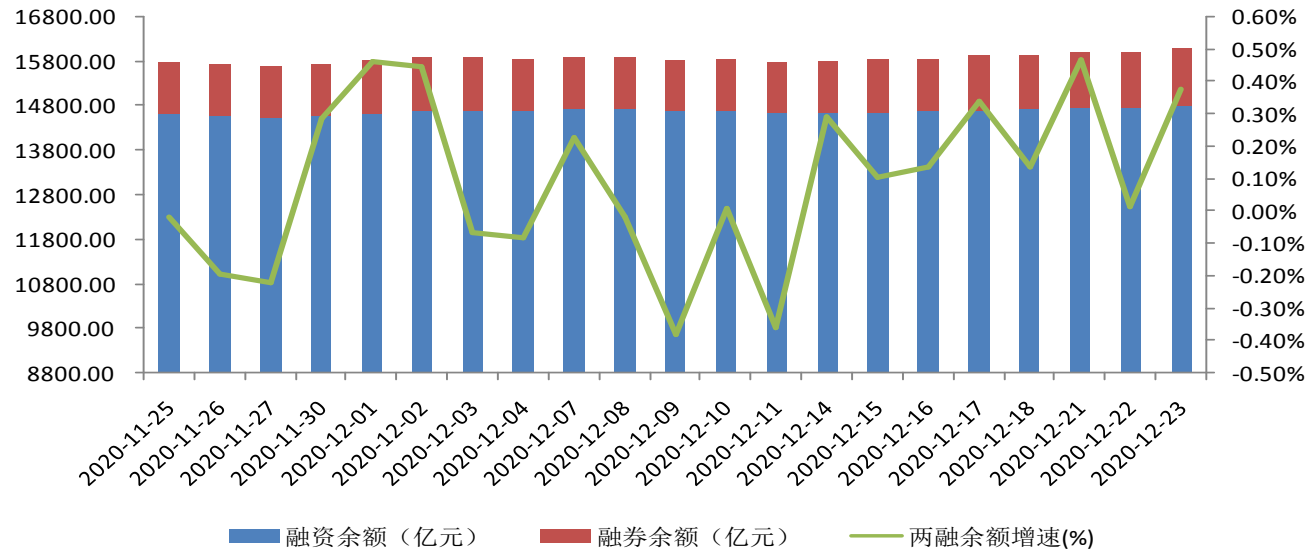
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
000768.SZ	中航西飞	39872.19	36272.85
601012.SH	隆基股份	27777.34	27045.20
002202.SZ	金风科技	25718.89	24528.89
600559.SH	老白干酒	25663.71	25560.44
000100.SZ	TCL科技	24922.05	24070.33
600438.SH	通威股份	24889.78	22585.66
002384.SZ	东山精密	24013.82	24024.68
601222.SH	林洋能源	23045.18	23014.94
000725.SZ	京东方A	20931.53	21098.73
600711.SH	盛屯矿业	19547.04	19547.82

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)
688981.SH	中芯国际	8369.20	-6294.76
601727.SH	上海电气	8144.26	-7418.83
688678.SH	福立旺	5869.49	-2951.31
600584.SH	长电科技	4842.78	6102.44
000858.SZ	五粮液	4629.07	-10206.21
600276.SH	恒瑞医药	3666.63	8449.58
000768.SZ	中航西飞	3599.34	36272.85
300999.SZ	金龙鱼	3547.07	-9862.67
002475.SZ	立讯精密	3456.70	-932.01
300917.SZ	C特发	3346.57	-2553.38

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	23871.86	51.68	1171.82	298.53	其他交运设备Ⅱ
688510.SH	航亚科技	63268.50	29.82	551.38	-2467.87	航空装备Ⅱ
002647.SZ	仁东控股	152729.75	18.88	-28.40	0.00	多元金融Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	27382.99	18.86	-747.67	-15.89	元件Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	43628.15	17.81	-536.59	0.00	造纸Ⅱ
688155.SH	先惠技术	19572.65	17.56	-69.07	21.83	专用设备
000554.SZ	泰山石油	26854.57	16.87	-62.58	0.00	石油化工
600692.SH	亚通股份	29719.10	16.60	279.34	0.77	房地产开发Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	55867.84	16.54	-230.65	0.00	造纸Ⅱ
002369.SZ	卓翼科技	50246.99	16.53	254.31	0.00	电子制造Ⅱ
600100.SH	同方股份	304207.35	16.50	-25.38	12.06	计算机设备Ⅱ
300079.SZ	数码科技	93924.51	15.32	-418.68	0.00	计算机应用
300429.SZ	强力新材	74140.06	15.27	-245.87	-2.89	化学制品
603045.SH	福达合金	17624.91	15.11	-62.66	0.00	金属非金属新材料
002023.SZ	海特高新	154533.53	15.02	3336.82	-1.69	航空装备Ⅱ
688027.SH	国盾量子	58729.22	14.99	-76.11	-489.76	通信设备
002104.SZ	恒宝股份	59104.20	14.80	-92.42	-36.97	通信设备
300170.SZ	汉得信息	96931.80	14.80	-959.91	51.76	计算机应用
002325.SZ	洪涛股份	38014.29	14.65	-272.57	0.00	装修装饰Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	52622.67	14.48	737.78	-2.41	医疗器械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
688560.SH	N 明冠	2020-12-24	3,339.26	20.35%	首发一般、机构配售
688658.SH	N 悦康	2020-12-24	8,293.46	18.43%	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
000100.SZ	TCL 科技	2020-12-25	24,144.08	1.72%	定向增发机构配售股份
300136.SZ	信维通信	2020-12-25	37.82	0.04%	首发原股东限售股份
600855.SH	航天长峰	2020-12-25	4,294.95	9.79%	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
002171.SZ	楚江新材	2020-12-28	711.51	0.53%	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
601169.SH	北京银行	2020-12-28	289,497.35	13.69%	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
002683.SZ	宏大爆破	2020-12-28	566.05	0.75%	股权激励限售股份

002434.SZ	万里扬	2020-12-28	16,528.93	12.34%	定向增发机构配售股份
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
002302.SZ	西部建设	2020-12-28	2,329.55	1.85%	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
002727.SZ	一心堂	2020-12-28	4,716.98	7.92%	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
000560.SZ	我爱我家	2020-12-28	22,364.28	9.49%	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
000703.SZ	恒逸石化	2020-12-28	13,022.30	3.54%	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
000413.SZ	东旭光电	2020-12-29	24,568.03	4.29%	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
600131.SH	国网信通	2020-12-29	4,450.72	3.72%	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
688078.SH	龙软科技	2020-12-30	1,729.41	24.44%	首发原股东限售股份
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
603259.SH	药明康德	2020-12-31	649.82	0.27%	股权激励限售股份
000901.SZ	航天科技	2021-01-04	3,535.29	4.43%	定向增发机构配售股份
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
002409.SZ	雅克科技	2021-01-04	241.65	0.52%	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
688600.SH	皖仪科技	2021-01-04	132.98	1.00%	首发一般、机构配售
688181.SH	八亿时空	2021-01-06	5,459.59	56.59%	首发原股东、战略配售
688081.SH	兴图新科	2021-01-06	1,337.15	18.17%	首发原股东限售股份
000031.SZ	大悦城	2021-01-06	36,044.30	8.41%	定向增发机构配售股份
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
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
603345.SH	安井食品	2021-01-07	631.00	2.67%	股权激励限售股份
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
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
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
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
300174.SZ	元力股份	2021-01-15	6,510.32	21.01%	定向增发机构配售股份
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
000301.SZ	东方盛虹	2021-01-15	47,098.92	9.74%	定向增发机构配售股份
601816.SH	京沪高铁	2021-01-18	2,411,683.56	49.11%	首发原股东、战略配售
601828.SH	美凯龙	2021-01-18	272,834.73	69.87%	首发原股东限售股份
688278.SH	特宝生物	2021-01-18	18,015.04	44.28%	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
688500.SH	慧辰资讯	2021-01-18	75.64	1.02%	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
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
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
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
688100.SH	威胜信息	2021-01-21	12,195.29	24.39%	首发原股东、战略配售
688010.SH	福光股份	2021-01-21	3,400.00	22.14%	首发原股东限售股份
688418.SH	震有科技	2021-01-22	171.40	0.89%	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
600135.SH	乐凯胶片	2021-01-22	5,477.31	9.90%	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
688069.SH	德林海	2021-01-22	63.82	1.07%	首发一般、机构配售
002797.SZ	第一创业	2021-01-22	63,000.00	14.99%	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
688589.SH	力合微	2021-01-22	109.26	1.09%	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
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
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
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