2020 年 12 月 23 日

调整尚未结束

两融策略

最新观点

A 股宽幅调整，基本符合我们对市场近一阶段的预期，我们在《勿追高》中分析认为：“两市成交 8644 亿，比上周五放大 12.1%，属于放量上涨，但目前制约市场的核心问题依然是量能释放的还不够，没有破万亿量级，沪市也仅只有 3839 亿。也因此我们认为 A 股行情运行的节奏，目前改变的概率并不大，本周一的上涨一定程度上舒缓了下跌节奏，投资者切勿追高。”此外我们在《风险正在积聚》中分析认为：“此前 A 股从反弹时间周期以及空间角度，均已经接近我们此前分析判断的位置，结合两市成交额，对于投资者而言，风险正在大于机会，维持弱修复进入尾声阶段的判断。”所以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。

主题追踪

今日关注：太阳能、体外诊断、农业种植

昨日主题：白酒、体外诊断领涨，基本金属、煤炭概念跌幅居前

1）白酒：青青稞酒，金种子酒领涨。催化剂：受益于消费场景增加以及经济内循环，白酒消费达到预期。随著疫情态势大幅减弱，婚宴等宴席迎来一波补偿，白酒消费需求持续增长。同时，三四季度为白酒传统旺季，年底宴请和送礼对白酒需求大。11 月阿里渠道白酒线上销售额继续保持高速增长，同比增长 24.72%。此外，19 家上市白酒企业披露的三季报显示，第三季度单季业绩相较于上半年实现强势反弹。第四季度和明年第一季度业绩超预期概率较高。近期发布的贵州“十四五”规划表示，要稳步发展优质烟酒产业，提高白酒产业发展水平。

2）体外诊断：硕世生物，达安基因领涨。催化剂：近期，英国，南非等地被发现变异的新冠病毒开始传播，并且丹麦，澳大利亚等地已经出现与英国变异病毒关联病例。海外对新冠病毒检测的需求将再度增加。体外诊断中的分子诊断能通过检测病毒核酸直接确诊患者(包括无症状患者)，因此在此次疫情中被广泛应用。

3）水产养殖：中水渔业，獐子岛领涨。催化剂：随着人们生活水平和健康意识的提高，人类对水产品的需求日益增长。由于疫情原因，人们减少了对进口水产品的购买，转而提升了对国产水产品的需求。此外，年底为传统消费旺季，中国家庭开始提前置备年货。

热股鉴赏

比亚迪（002594）：业绩向好，供应链潜在价值巨大

主要逻辑和观点：公司从技术到市场均有不俗实力，随着新车型的不断发布及新能源汽车销量的逐月走强，下半年业绩可期，同时随着动力电池外供新客户开拓加速及公司对比亚迪半导体重组引战，公司供应链潜在价值巨大。

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		2020/12/22			2020/12/21		
		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）	6.56	1.99	8.55	44.93	15.50	60.43
	截止日余额（亿元）	7643.20	7142.12	14785.32	7636.64	7140.13	14776.77
融券	期间卖出量（亿股）	3.08	1.10	4.18	2.07	0.69	2.76
	截止日余额（亿元）	777.09	455.99	1233.08	784.57	454.62	1239.19

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

本周二，两市股指早盘窄幅整理，“喝酒吃药”行情再现，“茅五洋泸”齐创新高。午后周期、金融板块集体跳水，两市股指全线下滑，上证指数录得超三个月最大跌幅。值得一提的是，白酒板块午后未跟随大市调整，青青稞酒、金种子酒尾盘涨停。上证指数收盘跌 1.86%，创业板指跌 2.45%。上证指数收盘报 3356.78 点；深证成指报 13882.3 点；创业板指报 2811.75 点；创业板综报 3030.75 点，中小板指跌 1.27%；上证 50 跌 1.46%，全天成交 9490 亿元，上日为 8566 亿元。

概念指数中，白酒指数涨 3.55%。ST 舍得连续 5 日涨停。贵州茅台、山西汾酒均涨超 2%，洋河股份涨 3.9%，五粮液、泸州老窖小涨。贵州茅台股价一度升至 1898.99 元，全天主力净流入近 13 亿元。口罩、医疗器械、新冠肺炎检测指数分别上涨 3.65%、1.86%、1.7%。泰达股份、搜于特、道恩股份等多只口罩股涨停。英科医疗涨近 2%再创新高。达安基因涨停，硕世生物涨超 11%。主题行业中，贵金属、煤炭均跌超 5%。汽车跌 4.96%、券商跌 4.2%，保险跌 3.54%。中国太保、中国人寿均跌超 4%。紫金矿业、兖州煤业、上汽集团均跌超 6%，中国神华跌超 5%，比亚迪跌约 5%。券商股方面，哈投股份跌停，国金证券跌超 8%。长江一级行业中，金属材料及矿业跌超 4%，江西铜业跌停，云南铜业跌超 8%。

A 股宽幅调整，基本符合我们对市场近一阶段的预期，我们在《勿追高》中分析认为：“两市成交 8644 亿，比上周五放大 12.1%，属于放量上涨，但目前制约市场的核心问题依然是量能释放的还不够，没有破万亿量级，沪市也仅只有 3839 亿。也因此我们认为 A 股行情运行的节奏，目前改变的概率并不大，本周一的上涨一定程度上舒缓了下跌节奏，投资者切勿追高。”此外我们在《风险正在积聚》中分析认为：“此前 A 股从反弹时间周期以及空间角度，均已经接近我们此前分析判断的位置，结合两市成交额，对于投资者而言，风险正在大于机会，维持弱修复进入尾声阶段的判断。”所以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。

(二) 热股鉴赏

比亚迪（002594）：业绩向好，供应链潜在价值巨大

公司主要从事包含传统燃油汽车及新能源汽车在内的汽车业务、手机部件及组装业务、二次充电电池及光伏业务，并通过跨座式单轨“云轨”产品积极拓展城市轨道交通业务领域。自 2003 年拓展汽车业务以来，凭借领先的技术、成本优势及具备国际标准的卓越品质，迅速成长为中国自主品牌汽车领军厂商。作为全球新能源汽车研发和推广的引领者，在新能源汽车领域拥有雄厚的技术积累、领先的市场份额，奠定了比亚迪于全球新能源汽车领域的行业领导地位。比亚迪为全球领先的二次充电电池制造商之一，主要客户包括三星、华为等手机领导厂商，以及博世、库柏等全球性的电动工具及其他便携式电子设备厂商。

业绩大幅好转：续 Q2 净利暴增三位数之后，公司 Q3 业绩迎来了更为强劲的增长，公司 Q3 归母净利润为 17.5 亿元，同比大幅增长 1362.66%，超市场预期，也是公司上市以来单季盈利最佳表现。

"汉"8 月销售超预期：作为公司今年最重磅车型—全新一代旗舰轿车“汉”已经于 7 月上市，"汉"作为公司中高端车型，爆款潜力体现，驱动公司品牌力提升，并引领公司新一轮车型周期，7 月"汉"EV 交付 1205 辆，公司官方公告 8 月汉交付量约 4000 辆，超市场预期，这主要受益于公司发布的刀片电池产能的顺利爬坡。同时公司多款新车型宋 Plus 以及改款车型唐、E2、E3 有望在下半年逐步推出，这将有助于进一步丰富公司产品线，拓展高端领域市场，为下半年公司业绩保驾护航。

投资建议：公司从技术到市场均有不俗实力，随着新车型的不断发布及新能源汽车销量的逐月走强，下半年业绩可期，同时随着动力电池外供新客户开拓加速及公司对比亚迪半导体重组引战，公司供应链潜在价值巨大。

（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
600331.SH	宏达股份	因未依法履行其他职责，被给予其他处分决定
002384.SZ	东山精密	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 140000 万元~160000 万元，变动幅度为:99.24%~127.71%
600533.SH	栖霞建设	为聚焦房地产主业、整合资源，公司拟向三六五网转让公司所持的三六五小贷 10.83%的股权，以天源资产评估有限公司出具的资产评估报告为计价依据，本次股份转让的交易对价为 6001 万元人民币。转让完成后，本公司将不再持有三六五小贷的股权
600760.SH	中航沈飞	中航沈飞股份有限公司全资子公司沈阳飞机工业(集团)有限公司拟以经中国航空工业集团有限公司备案的中航沈飞民用飞机有限责任公司全部权益评估结果，对应的沈飞民机 32.01%股权的评估值 24,482.24 万元作为转让对价，向沈阳沈飞企业管理有限公司协议转让标的股权
600917.SH	重庆燃气	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 1552.20 万股，本激励计划限制性股票的授予价格为 3.67 元/股
688066.SH	航天宏图	本激励计划拟向激励对象授予 253.00 万股限制性股票，本计划限制性股票的授予价格（含预留授予价格）为 21 元/股
688521.SH	芯原股份-U	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 385 万股，本计划限制性股票的授予价格(含预留授予)为 38.53 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	214.47	2.35
600519.SH	贵州茅台	177.87	0.75
002714.SZ	牧原股份	162.90	9.15
300059.SZ	东方财富	145.48	7.75
600030.SH	中信证券	137.99	5.02
601166.SH	兴业银行	111.12	2.86
000725.SZ	京东方A	91.09	5.04
002594.SZ	比亚迪	84.84	4.02
601012.SH	隆基股份	69.76	2.10
600837.SH	海通证券	65.19	6.46

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	61.69	1.10
000333.SZ	美的集团	45.27	0.74
600036.SH	招商银行	44.73	0.52
000858.SZ	五粮液	37.06	0.35
600900.SH	长江电力	33.31	0.76
600519.SH	贵州茅台	32.55	0.14
688981.SH	中芯国际	32.16	5.67
600837.SH	海通证券	28.35	2.81
000002.SZ	万科A	26.40	0.97
601166.SH	兴业银行	26.37	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（%）
603025.SH	大豪科技	2.81	168.42
300917.SZ	C特发	0.19	48.29
688116.SH	天奈科技	1.97	24.83
002646.SZ	青青稞酒	2.85	24.73

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（%）
600822.SH	上海物贸	96.93	86210.42
300055.SZ	万邦达	2.99	5299.82
002198.SZ	嘉应制药	20.42	2100.86
688508.SH	芯朋微	212.91	1994.44

600754.SH	锦江酒店	0.71	23.18
688278.SH	特宝生物	0.76	19.56
603959.SH	百利科技	3.02	18.10
688200.SH	华峰测控	2.05	15.90
600006.SH	东风汽车	7.34	15.19
688390.SH	固德威	0.90	14.36

600616.SH	金枫酒业	211.17	1854.09
601163.SH	三角轮胎	3.16	1829.23
600300.SH	维维股份	27.94	1085.81
300299.SZ	富春股份	79.75	989.48
600448.SH	华纺股份	30.86	652.16
600525.SH	长园集团	39.13	551.36

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（%）
300913.SZ	兆龙互连	0.36	-33.95
601689.SH	拓普集团	2.17	-15.45
688408.SH	中信博	0.79	-14.90
601003.SH	柳钢股份	0.53	-14.76
601633.SH	长城汽车	3.87	-14.59
601127.SH	小康股份	2.70	-13.31
688005.SH	容百科技	2.56	-12.38
600418.SH	江淮汽车	16.15	-11.81
688699.SH	明微电子	0.51	-11.77
600176.SH	中国巨石	5.16	-11.10

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（%）
600331.SH	宏达股份	0.00	-100.00
002169.SZ	智光电气	0.00	-100.00
002567.SZ	唐人神	0.00	-100.00
600469.SH	风神股份	0.00	-100.00
600850.SH	华东电脑	0.00	-100.00
600975.SH	新五丰	0.00	-100.00
000655.SZ	金岭矿业	0.00	-100.00
603318.SH	派思股份	0.00	-100.00
601996.SH	丰林集团	0.00	-100.00
601222.SH	林洋能源	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

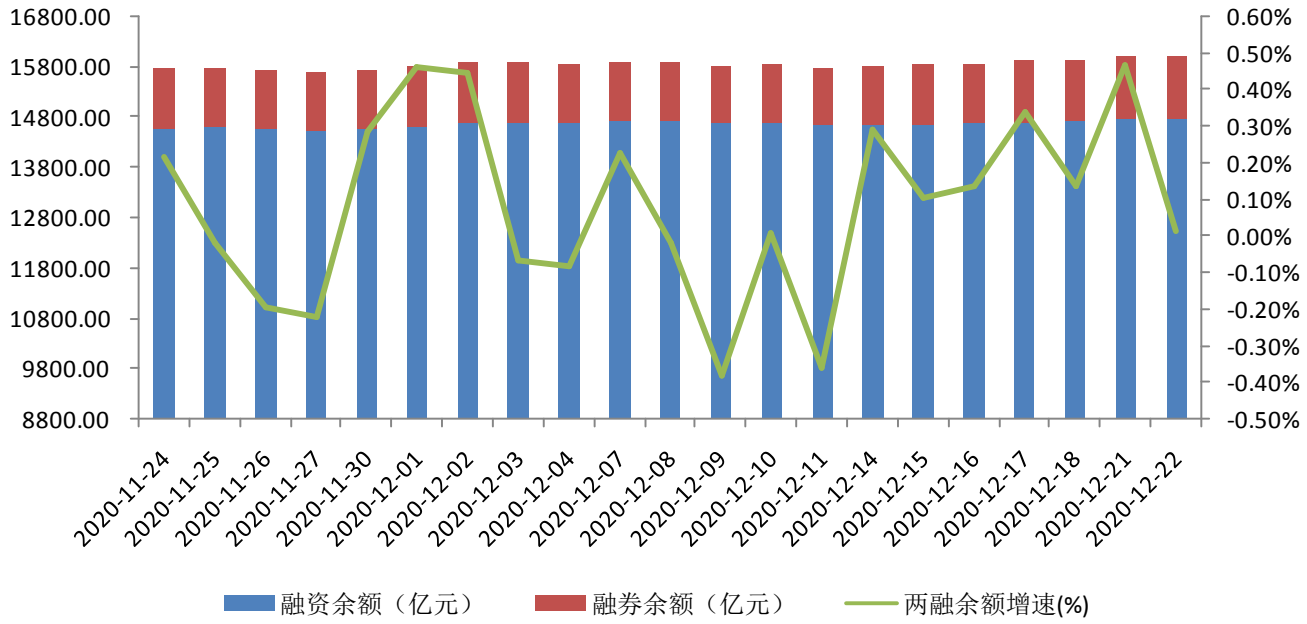
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
300750.SZ	宁德时代	41044.44	39597.10
601318.SH	中国平安	38846.73	37730.28
601012.SH	隆基股份	29821.25	24489.51
300142.SZ	沃森生物	21583.87	21452.44
600196.SH	复星医药	20530.65	16984.28
603025.SH	大豪科技	17646.52	18449.39
002594.SZ	比亚迪	14938.99	15404.60
000651.SZ	格力电器	13318.25	16253.84
600036.SH	招商银行	12505.57	11945.79
600197.SH	伊力特	12122.28	12103.86

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)
300999.SZ	金龙鱼	9850.98	-10481.37
000333.SZ	美的集团	5763.15	53.74
601012.SH	隆基股份	5331.74	24489.51
600809.SH	山西汾酒	4912.42	1563.54
300888.SZ	稳健医疗	4668.78	-1844.25
300917.SZ	C特发	4602.96	-3994.58
600196.SH	复星医药	3546.38	16984.28
600362.SH	江西铜业	3267.76	-10542.72
300433.SZ	蓝思科技	3249.10	3546.25
300118.SZ	东方日升	3109.01	-2504.79

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	22108.63	50.78	-31.75	70.01	其他交运设备Ⅱ
688510.SH	航亚科技	59700.62	33.08	2142.48	-750.25	航空装备Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	28146.77	19.42	1020.66	0.00	元件Ⅱ
002647.SZ	仁东控股	152758.15	18.13	-51.14	0.00	多元金融Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	44164.74	17.72	-1846.80	0.00	造纸Ⅱ
688155.SH	先惠技术	19651.89	17.22	465.05	-122.08	专用设备
000554.SZ	泰山石油	26917.15	16.98	-874.89	0.00	石油化工
600692.SH	亚通股份	29438.98	16.93	-184.78	0.00	房地产开发Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	56098.49	16.70	88.16	0.00	造纸Ⅱ
002369.SZ	卓翼科技	49992.57	16.54	-219.40	0.00	电子制造Ⅱ
600100.SH	同方股份	304220.67	16.50	-7.07	-8.08	计算机设备Ⅱ
688598.SH	金博股份	44136.60	15.91	-118.94	-260.28	金属非金属新材料
300429.SZ	强力新材	74386.85	15.56	-695.11	0.00	化学制品
300079.SZ	数码科技	94344.94	15.20	-321.95	-0.05	计算机应用
603045.SH	福达合金	17687.58	15.15	98.59	0.00	金属非金属新材料
688027.SH	国盾量子	59564.77	15.05	1100.64	579.64	通信设备
002023.SZ	海特高新	151196.06	15.04	-1960.46	-8.74	航空装备Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	97840.52	14.86	-1231.71	9.39	计算机应用
002104.SZ	恒宝股份	59233.55	14.83	-602.22	4.06	通信设备

600218.SH	全柴动力	51572.25	14.60	-39.92	-29.47	通用机械

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
300098.SZ	高新兴	2020-12-23	912.63	0.52%	定向增发机构配售股份
688555.SH	泽达易盛	2020-12-23	83.12	1.00%	首发一般、机构配售
688123.SH	聚辰股份	2020-12-23	5,360.50	44.36%	首发原股东限售股份
688678.SH	N福立旺	2020-12-23	3,529.00	20.36%	首发一般、机构配售
300919.SZ	N中伟	2020-12-23	4,283.81	7.52%	首发一般、机构配售
000851.SZ	高鸿股份	2020-12-23	771.20	0.85%	定向增发机构配售股份
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
601169.SH	北京银行	2020-12-28	289,497.35	13.69%	定向增发机构配售股份
002302.SZ	西部建设	2020-12-28	2,329.55	1.85%	定向增发机构配售股份
600131.SH	国网信通	2020-12-28	4,450.72	3.72%	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
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
002683.SZ	宏大爆破	2020-12-28	566.05	0.75%	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
002727.SZ	一心堂	2020-12-28	4,716.98	7.92%	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
002048.SZ	宁波华翔	2020-12-28	1,185.08	1.89%	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
000703.SZ	恒逸石化	2020-12-28	13,022.30	3.54%	定向增发机构配售股份
002115.SZ	三维通信	2020-12-28	8,953.58	12.49%	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
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
000560.SZ	我爱我家	2020-12-29	32,122.50	13.64%	定向增发机构配售股份
002313.SZ	日海智能	2020-12-29	6,240.00	16.67%	定向增发机构配售股份
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
688078.SH	龙软科技	2020-12-30	1,729.41	24.44%	首发原股东限售股份
603259.SH	药明康德	2020-12-31	649.82	0.27%	股权激励限售股份
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
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

002409.SZ	雅克科技	2021-01-04	241.65	0.52%	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
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
000807.SZ	云铝股份	2021-01-06	20,731.71	6.63%	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
688277.SH	天智航-U	2021-01-07	183.81	0.44%	首发一般、机构配售
603345.SH	安井食品	2021-01-07	631.00	2.67%	股权激励限售股份
002291.SZ	星期六	2021-01-07	7,967.38	10.79%	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
300015.SZ	爱尔眼科	2021-01-08	3,159.95	0.77%	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
601872.SH	招商轮船	2021-01-08	30,037.31	4.46%	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
688027.SH	国盾量子	2021-01-11	71.48	0.89%	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
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
300174.SZ	元力股份	2021-01-15	6,510.32	21.01%	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
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
000301.SZ	东方盛虹	2021-01-15	47,098.92	9.74%	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
688981.SH	中芯国际-U	2021-01-18	5,542.18	0.72%	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
688278.SH	特宝生物	2021-01-18	18,015.04	44.28%	首发原股东、战略配售
688579.SH	山大地纬	2021-01-18	192.72	0.48%	首发一般、机构配售
688567.SH	孚能科技	2021-01-18	848.37	0.79%	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
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
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
688158.SH	优刻得-W	2021-01-20	26,637.36	63.04%	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
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
688580.SH	伟思医疗	2021-01-21	72.76	1.06%	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

600135.SH	乐凯胶片	2021-01-22	5,477.31	9.90%	定向增发机构配售股份
688508.SH	芯朋微	2021-01-22	112.95	1.00%	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
688418.SH	震有科技	2021-01-22	171.40	0.89%	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
600988.SH	赤峰黄金	2021-01-22	10,874.20	6.54%	定向增发机构配售股份
688589.SH	力合微	2021-01-22	109.26	1.09%	首发一般、机构配售
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

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