2020 年 12 月 22 日

勿追高

两融策略

- **最新观点**

中央经济工作会议，强调积极的财政政策取向不变，调整优化财政支出结构，偏温和的表述，暗示政策不会急转向，“稳”和“进”是辩证统一的，要作为一个整体来把握，投资者风险偏好受此提振，三大指数大幅收涨，与此同时，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。

- **主题追踪**

今日关注：太阳能、新能源汽车产业链、券商

昨日主题：农业种植、HIT 电池领涨，珠宝首饰、民航机场概念跌幅居前

1）农业种植：荃银高科，农发种业领涨。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。

2）HIT 电池：隆基股份，迈为股份领涨。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。HIT 电池是利用晶体硅基板和非晶硅薄膜制成的混合型太阳能电池，是结合了薄膜太阳能技术的单晶硅电池。相比目前市场上主流的 PERC 电池，在转换效率和发电增益上有着明显的优势。证券时报网近日报道，2020 年初至 9 月份，HJT 扩产计划已超过 27GW，其他 PERC+技术的扩产远低于 HJT，产业界更加看好 HJT 的未来发展；未来 HJT 设备市场将进入高增长阶段，国产设备存在替代进口空间。

3）第三代半导体：金宏气体，露笑科技领涨。催化剂：2021 年经济工作会议把增强产业链供应链自主可控能力列为八大重点任务之一。会议表示要，要统筹推进补齐短板和锻造长板，针对产业薄弱环节，实施好关键核心技术攻关工程，尽快解决一批“卡脖子”问题。要打牢基础零部件、基础工艺、关键基础材料等基础。要加强顶层设计、应用牵引、整机带动，强化共性技术供给，深入实施质量提升行动。近年，我国半导体行业遭遇美国打压封锁，会议展现出了国家大力发展该行业的决心。

- **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		2020/12/21			2020/12/18		
		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）	44.93	15.50	60.43	6.02	7.78	13.80
	截止日余额（亿元）	7636.64	7140.13	14776.77	7591.71	7124.64	14716.35
融券	期间卖出量（亿股）	2.07	0.69	2.76	2.71	1.10	3.81
	截止日余额（亿元）	784.57	454.62	1239.19	777.74	447.29	1225.04

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

周一，两市股指全天震荡走升，龙头股爆发引领市场。创业板劲升超 3%，因宁德时代、金龙鱼大涨。宁德时代涨超 12%创新高，市值突破 7500 亿元并首次跻身 A 股前十，比亚迪受其带动午后封板。拟获高瓴入股的隆基股份收于涨停，全天成交额约 89 亿元，主力净流入超 24 亿元。半导体、军工、种业股盘中表现同样突出。上证指数收涨 0.76%，创业板指涨 3.66%，科创 50 涨 2%。上证指数收盘涨 0.76%；深证成指涨 2.03%；创业板指涨 3.66%；创业板综涨 2.63%；中小板指涨 2.16%；上证 50 涨 0.41%；。

概念指数方面，锂矿、动力电池指数分涨 5.7%、5.6%，比亚迪、中矿资源、永兴材料涨停。亿纬锂能涨超 6%。光伏屋顶指数涨 5.62%，隆基股份涨停并创新高。通威股份涨超 6%。生物育种指数涨 5.57%，农发种业、丰乐种业、隆平高科、登海种业涨停。消息面上，中央经济会议提出开展种源“卡脖子”技术攻关，立志打一场种业翻身仗。半导体设备、晶圆产业、光刻胶指数均涨超 4%。北方华创一度涨停，中微公司涨超 5%。主题行业中，电工电网、汽车指数均涨超 5%。江铃汽车、东风汽车涨停，长城汽车涨 7.7%。半导体、航天军工、餐饮旅游涨超 3%。航发控制、士兰微、晶澳科技涨停。中国中免涨超 5%。酒类指数涨 0.68%，金枫酒业、古越龙山、会稽山涨停，皇台酒业跌停，山西汾酒、老白干酒跌超 2%。长江一级行业中，房地产、家电、保险、银行板块小幅下滑，海尔智家跌近 4%。万科 A、保利地产、招商蛇口、绿地控股、金地集团等逆市齐跌，招商蛇口创多年新低。

中央经济工作会议，强调积极的财政政策取向不变，调整优化财政支出结构，偏温和的表述，暗示政策不会急转向，“稳”和“进”是辩证统一的，要作为一个整体来把握，投资者风险偏好受此提振，三大指数大幅收涨，与此同时，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。

(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
002648.SZ	卫星石化	因未及时披露公司重大事项,未依法履行其他职责，被出具警示函
002498.SZ	汉缆股份	自《股权转让协议》签署以来，双方积极推进本次收购事项，根据公司业务调整以及实际经营发展的需要，公司考虑汉河氢能装备尚未开展运营，实现燃料电池及其相关新能源产品的量产尚需较长时间。为实现公司快速切入新能源电池领域，从而形成在新能源电池领域的业务布局，公司决定与惠州市杜科新材料有限公司以及青岛岩海碳材料有限公司成立合资公司，协同推进燃料电池关键核心技术研发及产业化。因此公司决定终止收购汉河集团持有的汉河新能源51%的股权
000016.SZ	深康佳 A	近日，根据国有产权交易规则，本公司与越飞房地产开发(宜春)有限公司正式签署了《产权交易合同》，并完成了相应的工商变更登记手续
000725.SZ	京东方 A	公司拟向激励对象授予 639,900,000 股股票期权，本次股票期权的首次行权价格为 5.43 元/股
002600.SZ	领益智造	公司拟向激励对象授予的股票期权总量为 3,852.76 万份，本激励计划授予的股票期权行权价格为每股 12.78 元
002601.SZ	龙蟒佰利	本次拟增发股份 20551.7241 万股
002773.SZ	康弘药业	本次拟增发股份 18431.0995 万股
600081.SH	东风科技	本次拟增发股份 15537.5995 万股
600456.SH	宝钛股份	本次拟增发股份 9700 万股
600577.SH	精达股份	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 5450 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 1.69 元/股
600754.SH	锦江酒店	本次拟增发股份 15000 万股
601658.SH	邮储银行	本次拟增发股份 540540.5405 万股
603882.SH	金域医学	本次拟增发股份 312.3698 万股
688127.SH	蓝特光学	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 330.00 万股，本激励计划首次授予的第一类限制性股票的授予价格为 12.00 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	210.59	2.23
600519.SH	贵州茅台	177.98	0.77
002714.SZ	牧原股份	163.25	8.84
300059.SZ	东方财富	147.15	7.48
600030.SH	中信证券	138.31	4.85
601166.SH	兴业银行	111.19	2.81
000725.SZ	京东方A	94.00	5.14
002594.SZ	比亚迪	83.34	3.76
601012.SH	隆基股份	66.78	2.07

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	63.33	1.11
600036.SH	招商银行	45.72	0.52
000333.SZ	美的集团	44.22	0.73
000858.SZ	五粮液	36.93	0.35
600900.SH	长江电力	34.03	0.76
688981.SH	中芯国际	31.96	5.65
600519.SH	贵州茅台	31.75	0.14
600837.SH	海通证券	29.30	2.84
601166.SH	兴业银行	26.97	0.68

600837.SH	海通证券	64.34	6.24

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（%）
688699.SH	明微电子	0.58	48.20
600006.SH	东风汽车	6.38	42.15
688388.SH	嘉元科技	1.88	38.05
000899.SZ	赣能股份	1.09	31.83
300912.SZ	凯龙高科	0.64	27.88
688301.SH	奕瑞科技	0.65	26.46
600616.SH	金枫酒业	3.17	23.39
600231.SH	凌钢股份	0.74	22.13
688005.SH	容百科技	2.92	20.56
300886.SZ	华业香料	0.54	17.40

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（%）
300463.SZ	迈克生物	1.21	-14.63
603806.SH	福斯特	1.47	-13.76
601633.SH	长城汽车	4.53	-13.59
603939.SH	益丰药房	2.19	-13.46
601598.SH	中国外运	2.14	-13.00
300037.SZ	新宙邦	3.53	-12.29
300413.SZ	芒果超媒	2.74	-11.92
600081.SH	东风科技	1.50	-10.86
002508.SZ	老板电器	2.06	-10.08
688219.SH	会通股份	0.55	-10.06

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)
601012.SH	隆基股份	97919.94	95663.44
002594.SZ	比亚迪	29999.08	26416.16
603259.SH	药明康德	19478.66	19700.19
600006.SH	东风汽车	18904.93	18863.59
000768.SZ	中航西飞	17039.44	16667.63
600711.SH	盛屯矿业	14889.17	14882.40
300142.SZ	沃森生物	12917.26	12661.67
300073.SZ	当升科技	11398.89	11988.48
600048.SH	保利地产	11370.16	12138.89
300750.SZ	宁德时代	11154.91	6178.90

000002.SZ	万科A	26.30	0.96

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（%）
002108.SZ	沧州明珠	35.67	3305.41
002262.SZ	恩华药业	1.57	2702.32
600602.SH	云赛智联	7.79	2445.20
002639.SZ	雪人股份	20.38	2195.92
002303.SZ	美盈森	31.52	1481.89
600880.SH	博瑞传播	1.36	1143.50
002288.SZ	超华科技	52.50	636.33
000910.SZ	大亚圣象	23.36	568.20
300401.SZ	花园生物	19.59	520.08
601222.SH	林洋能源	29.78	470.95

图表 8:融券余额降幅前十

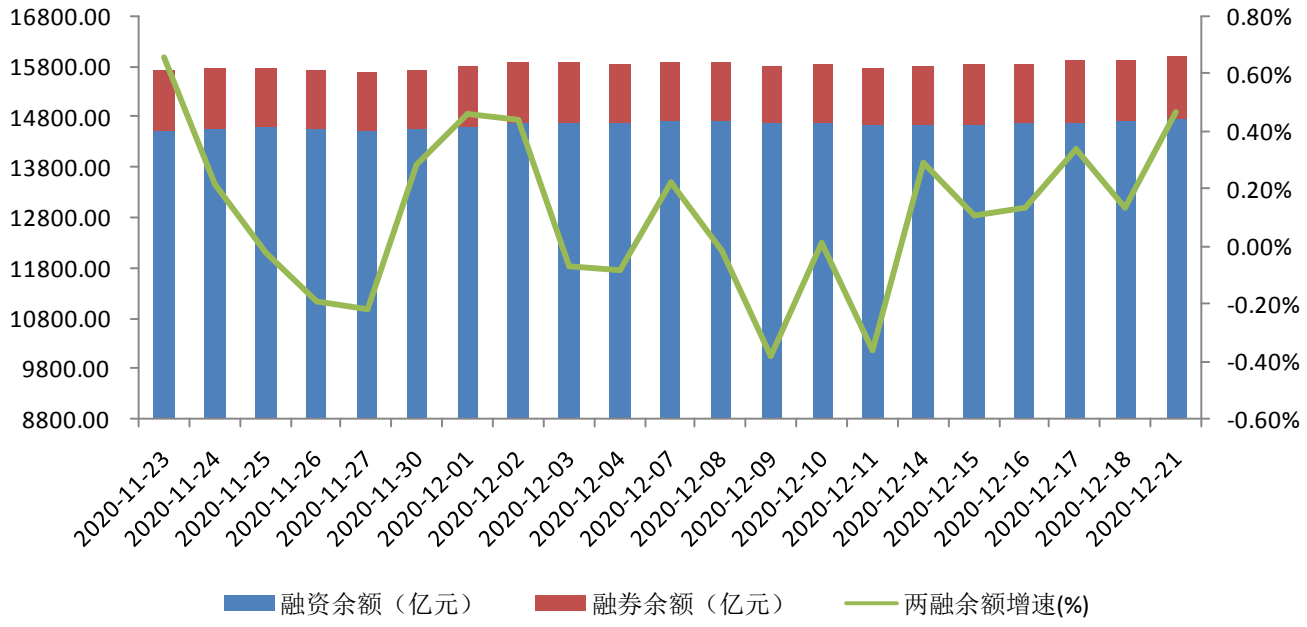
证券代码	证券简称	最新融券余额（万元）	变化比例（%）
601020.SH	华钰矿业	0.00	-100.00
002145.SZ	中核钛白	0.00	-100.00
600744.SH	华银电力	0.00	-100.00
600310.SH	桂东电力	0.00	-100.00
002451.SZ	摩恩电气	0.00	-100.00
000150.SZ	宜华健康	0.00	-100.00
600308.SH	华泰股份	0.00	-100.00
600578.SH	京能电力	0.00	-100.00
300055.SZ	万邦达	0.06	-98.18
000885.SZ	城发环境	0.24	-96.43

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)
600900.SH	长江电力	8463.33	255.04
300999.SZ	金龙鱼	6965.69	-13526.28
600519.SH	贵州茅台	6184.60	-28564.96
300750.SZ	宁德时代	4976.01	6178.90
601633.SH	长城汽车	4417.70	-11543.64
688668.SH	鼎通科技	4107.76	986.24
002594.SZ	比亚迪	3582.92	26416.16
002736.SZ	国信证券	2654.36	-2245.36
002371.SZ	北方华创	2650.64	-1499.80
300059.SZ	东方财富	2445.08	-5047.09

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	21913.35	52.13	207.81	155.16	其他交运设备Ⅱ
688510.SH	航亚科技	57752.62	32.56	1951.41	-1646.56	航空装备Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	27126.01	18.82	-51.64	0.00	元件Ⅱ
002647.SZ	仁东控股	152809.29	18.41	-1344.44	0.00	多元金融Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	46011.53	17.56	16.19	0.00	造纸Ⅱ
600692.SH	亚通股份	29623.77	17.03	53.87	0.00	房地产开发Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	27792.04	16.88	-469.54	0.00	石油化工
688155.SH	先惠技术	19374.26	16.23	717.66	240.33	专用设备
002067.SZ	景兴纸业	56010.33	16.16	-377.51	0.00	造纸Ⅱ
600100.SH	同方股份	304236.85	16.14	292.72	-0.06	计算机设备Ⅱ
688598.SH	金博股份	44494.15	16.08	754.20	9.70	金属非金属新材料
002369.SZ	卓翼科技	50212.64	16.03	-953.21	0.00	电子制造Ⅱ
300079.SZ	数码科技	94665.48	15.41	-250.21	-3.35	计算机应用
300273.SZ	和佳医疗	52772.17	14.89	-273.72	0.00	医疗器械Ⅱ
300429.SZ	强力新材	75090.69	14.72	507.46	23.95	化学制品
603045.SH	福达合金	17589.03	14.57	-90.21	0.00	金属非金属新材料
300170.SZ	汉得信息	99065.69	14.55	114.76	-1.02	计算机应用
002023.SZ	海特高新	153170.26	14.54	-941.39	-4.35	航空装备Ⅱ
002104.SZ	恒宝股份	59837.59	14.47	-337.13	-17.12	通信设备

600218.SH	全柴动力	51642.67	14.44	426.55	54.66	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
300918.SZ	N南山	2020-12-22	8,536.34	23.71%	首发一般、机构配售
603959.SH	百利科技	2020-12-22	5,125.90	10.45%	定向增发机构配售股份
688518.SH	联赢激光	2020-12-22	303.43	1.01%	首发一般、机构配售
688520.SH	神州细胞-U	2020-12-22	260.26	0.60%	首发一般、机构配售
300212.SZ	易华录	2020-12-22	65.17	0.10%	股权激励限售股份
002410.SZ	广联达	2020-12-22	5,348.65	4.51%	定向增发机构配售股份
600422.SH	昆药集团	2020-12-22	87.27	0.12%	股权激励限售股份
000851.SZ	高鸿股份	2020-12-23	771.20	0.85%	定向增发机构配售股份
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
600855.SH	航天长峰	2020-12-25	4,294.95	9.79%	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
002434.SZ	万里扬	2020-12-28	16,528.93	12.34%	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
600131.SH	国网信通	2020-12-28	4,450.72	3.72%	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
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
002115.SZ	三维通信	2020-12-28	8,953.58	12.49%	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
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
600958.SH	东方证券	2020-12-28	5,921.53	0.85%	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
600406.SH	国电南瑞	2020-12-28	164,876.52	35.67%	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
002313.SZ	日海智能	2020-12-29	6,240.00	16.67%	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
000560.SZ	我爱我家	2020-12-29	32,122.50	13.64%	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
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
002389.SZ	航天彩虹	2021-01-04	23,832.22	25.19%	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
002409.SZ	雅克科技	2021-01-04	241.65	0.52%	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
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
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
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
688277.SH	天智航-U	2021-01-07	183.81	0.44%	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
300015.SZ	爱尔眼科	2021-01-08	3,159.95	0.77%	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
688377.SH	迪威尔	2021-01-08	194.68	1.00%	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
600426.SH	华鲁恒升	2021-01-11	210.99	0.13%	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
601636.SH	旗滨集团	2021-01-11	300.83	0.11%	股权激励限售股份
688309.SH	恒誉环保	2021-01-14	80.41	1.00%	首发一般、机构配售
688178.SH	万德斯	2021-01-14	1,681.56	19.78%	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
300174.SZ	元力股份	2021-01-15	6,510.32	21.01%	定向增发机构配售股份
002925.SZ	盈趣科技	2021-01-15	28,750.07	62.67%	首发原股东限售股份
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
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
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
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
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
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
601998.SH	中信银行	2021-01-20	214,746.95	4.39%	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
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
688026.SH	洁特生物	2021-01-22	2,445.53	24.46%	首发原股东限售股份
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
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
688561.SH	奇安信-U	2021-01-22	392.78	0.58%	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
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
600988.SH	赤峰黄金	2021-01-22	10,874.20	6.54%	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