2020 年 12 月 21 日

政策基调已定，温和转向

两融策略

● 最新观点

中央经济工作会议定调，并没有出现前期部分投资者担忧的过度收紧政策的表态，整体表述偏温和，可见 2021 年“政策转向”但“不急转弯”。会议首次将“强化国家战略科技力量”作为明年的首要任务列入清单。积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定、要开展种源“卡脖子”技术攻关、强化反垄断和防止资本无序扩张、做好碳达峰、碳中和，此外，再度强调需求侧管理，提振国内消费。建议投资者重点把握此次政策性机遇，基于以上逻辑推演，我们认为强调内外循环体系+高端制造业振兴+碳排放中和，重点配置主线：高端制造链条、新能源汽车产业链、大消费。

● 主题追踪

今日关注：煤炭、新能源汽车、券商

昨日主题：煤炭采选、固态电池领涨，水产养殖、拼多多概念跌幅居前

1）煤炭采选：大有能源，昊华能源领涨。催化剂：国家发改委表示，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。近期，湖南、江西电力供应偏紧，浙江也出现限制用电情况。Mysteel 数据显示，本周产区环保限产和下游需求维持高位，230 家独立焦企日产量、库存双降，吨焦盈利上涨突破 600 元/吨；港口进口焦煤库存下降明显，目前进口焦煤卸船及通关难度大，沿海港口进口焦煤总库存 270 万吨，环比减 36 万吨。

2）固态电池：当升科技，赣锋锂业领涨。催化剂：12 月 8 日，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。固态电池相比与目前普遍使用的动力电池来说，具有能量密度高，不易受温度影响等特点，相比于当前锂离子电池，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。

3）钢铁：永兴材料，凌钢股份领涨。催化剂：今日国内铁矿石期货主力合约持续拉升，涨 6%，突破 1070 元/吨，再创历史新高。此外，《再生钢铁原料》国家标准已于近日正式发布，并将于 2021 年 1 月 1 日起正式实施。该标准将最大限度挖掘国际和国内再生钢铁原料资源，提高铁素资源循环利用率，增加钢铁企业有效选项，一定程度上抑制对铁矿石的使用和价格的上涨。同时也将促进我国废钢，电炉钢产业的发展。

● 热股鉴赏

云铝股份（000807）：全产业链电解铝弹性龙头有望受益于行业基本面好转

主要逻辑和观点：公司是全产业链电解铝弹性龙头，在全球宽松背景下，地产后周期品种价格修复，行业盈利有望持续，同时公司地理位置优越，云南及周边地区和国家铝土矿资源丰富，开发前景广阔，建议投资者积极关注。

● 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		2020/12/18			2020/12/17		
		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）	6.02	7.78	13.80	13.19	14.35	27.53
	截止日余额（亿元）	7591.71	7124.64	14716.35	7585.69	7116.86	14702.54
融券	期间卖出量（亿股）	2.71	1.10	3.81	2.37	0.80	3.17
	截止日余额（亿元）	777.74	447.29	1225.04	775.18	442.23	1217.41

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，A 股早盘窄幅整理，午后一波下探，金融股低迷，周期股逆市逞强。上证指数收盘跌 0.29%报 3394.97 点，深证成指跌 0.26%报 13854.12 点，创业板指跌 0.18%报 2780.73 点，万得全 A 跌 0.33%。两市成交额约 7700 亿元；北向资金实际净卖出超 13 亿元。

行业板块方面，南方用电偏紧，煤炭股受提振大涨，郑州煤电、靖远煤电、大有能源、上海能源、恒源煤电、大同煤业、昊华能源、冀中能源、新集能源涨停。电力股同步攀升，宁波热电、赣能股份、湖南发展涨停，豫能控股、银星能源触及涨停。天然气亦有出色表现，贵州燃气、*ST 金鸿涨停，长春燃气、迪森股份、洪通燃气大涨。新能源车概念动力十足，东风汽车 5 天 4 板，长城汽车、江铃汽车、南方轴承涨停。锂电池大涨，诺德股份、永兴材料、盛新锂能涨停，嘉元科技、容百科技涨超 10%。酒类股依旧抢眼，金种子酒、古越龙山、ST 舍得涨停。金融股普遍走弱，致大盘午后承压。青岛银行、中国人寿、国盛金控、华鑫股份跌幅较大。

个股方面，跨界收购红星二锅头，大豪科技复牌连续 9 日涨停；常铝股份连续四日涨停，子公司签订 7280 万元新冠疫苗产业化净化安装工程合同；2020 年度净利预增 105.84%-127.17%，分众传媒涨停；资金博弈短线机会，仁东控股再次涨停，成交额超 33 亿元，换手率超 40%。

中央经济工作会议定调，并没有出现前期部分投资者担忧的过度收紧政策的表态，整体表述偏温和，可见 2021 年“政策转向”但“不急转弯”。会议首次将“强化国家战略科技力量”作为明年的首要任务列入清单。积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定、要开展种源“卡脖子”技术攻关、强化反垄断和防止资本无序扩张、做好碳达峰、碳中和，此外，再度强调需求侧管理，提振国内消费。建议投资者重点把握此次政策性机遇，基于以上逻辑推演，我们认为强调内外循环体系+高端制造业振兴+碳排放中和，重点配置主线：高端制造链条、新能源汽车产业链、大消费。

(二) 热股鉴赏

云铝股份（000807）：全产业链电解铝弹性龙头有望受益于行业基本面好转

公司主要业务是铝土矿开采、氧化铝生产、铝冶炼、铝加工及铝用炭素生产，主要产品有氧化铝、铝用炭素、重熔用铝锭、圆铝杆、铝合金、铝板带箔、铝焊材等。近年来，公司充分依托云南省丰富的绿色清洁电力能源优势，紧紧抓住国家支持云南省打好“绿色能源牌”政策机遇，加快昭通、鹤庆、文山等水电铝项目建设步伐，不断做优做强公司绿色低碳水电铝材一体化产业价值链。

全产业链电解铝弹性龙头：目前公司拥有年产铝土矿 264 万吨、氧化铝 140 万吨、水电铝 210 万吨、铝合金及铝加工 100 万吨、炭素制品 65 万吨的生产能力，随着公司昭通（约 70 万吨）、鹤庆（约 45 万吨）、文山水电铝项目逐步释放，公司电解铝产能有望超过 320 万吨/年，有望持续发挥电解铝环节弹性优势。

铝价反弹，享受价格弹性：20 上半年国内电解铝价格触底反弹，由于原材料价格处于低位，电解铝企业盈利大幅好转。产量增长，享受产量弹性：19 年公司电解铝产量 190 万吨，20-22 年有望增至 248 万吨、270 万吨、300 万吨。成本下降，享受成本弹性：公司氧化铝需要外购，价格低位徘徊对成本构成利好。

投资建议：公司是全产业链电解铝弹性龙头，在全球宽松背景下，地产后周期品种价格修复，行业盈利有望持续，同时公司地理位置优越，云南及周边地区和国家铝土矿资源丰富，开发前景广阔，建议投资者积极关注。

(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
002746.SZ	仙坛股份	增发发行方式定向，发行数量 10999.9974 万股

300482.SZ	万孚生物	本激励计划采取的激励工具为限制性股票（第一类限制性股票及第二类限制性股票）。 第一类限制性股票的股票来源为公司回购的 A 股普通股；第一类限制性股票 95 万股，本激励计划第一类限制性股票及第二类限制性股票（含预留部分） 的授予价格为 35.58 元/股
000157.SZ	中联重科	本次拟增发股份 106000 万股
000680.SZ	山推股份	本激励计划拟向激励对象授予不超过 2,527.00 万股限制性股票，本激励计划限制性股票的授予价格为 1.81 元/股
000959.SZ	首钢股份	本次拟增发股份 123489.8985 万股
002073.SZ	软控股份	公司拟以自有资金出资人民币 20,266 万元收购中航信托股份有限公司持有的益凯新材料有限公司 14.48%股权。收购后，公司持有的益凯新材料的股权由 50.04%增至 64.52%，益凯新材料依旧为公司合并报表范围内的控股子公司
002405.SZ	四维图新	本次拟增发股份 50000 万股
600345.SH	长江通信	为进一步聚焦主营业务、优化产业布局，提高国有资本配置效率，武汉长江通信产业集团股份有限公司拟通过公开挂牌的方式转让所持长飞（武汉）光系统股份有限公司 28.42%股权
600351.SH	亚宝药业	亚宝药业集团股份有限公司拟以 0 元人民币受让浙江华方资产管理有限公司持有的武汉健民资本合伙企业（有限合伙）40.68%的财产份额，对应认缴出资金额为 12000 万元人民币
600452.SH	涪陵电力	本次拟增发股份 10536.96 万股
600533.SH	栖霞建设	南京杰贵信息科技有限公司成立于 2020 年 10 月 26 日，注册资本为 5000 万元人民币，刘杰、许贵兵分别持有其 49%的股权，南京戎凌资产管理有限公司持有其 2%的股权。杰贵信息拥有 No.宁 2020GY09 地块（玄武区红山街道科研设计 B1 地块）49%的权益。公司拟受让许贵兵、刘杰及南京戎凌资产管理有限公司所持有的杰贵信息合计 100%股权，参与 2020GY09 地块的开发建设和管理运营
603377.SH	东方时尚	本次拟增发股份 15137.107 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	210.12	2.21
600519.SH	贵州茅台	180.21	0.78
002714.SZ	牧原股份	163.96	8.98
300059.SZ	东方财富	147.41	7.68
600030.SH	中信证券	138.99	4.92
601166.SH	兴业银行	110.84	2.76
000725.SZ	京东方A	93.67	5.34
002594.SZ	比亚迪	80.34	3.98
600837.SH	海通证券	64.01	6.22
000858.SZ	五粮液	63.79	0.61

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	62.26	1.11
600036.SH	招商银行	46.19	0.52
000333.SZ	美的集团	44.39	0.73
000858.SZ	五粮液	36.17	0.34
600900.SH	长江电力	33.48	0.75
688981.SH	中芯国际	33.04	5.77
600519.SH	贵州茅台	31.18	0.13
600837.SH	海通证券	29.03	2.82
601166.SH	兴业银行	27.42	0.68
000002.SZ	万科A	26.92	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（%）
603939.SH	益丰药房	2.53	71.35
601633.SH	长城汽车	5.25	35.88
001896.SZ	豫能控股	2.43	29.65
600798.SH	宁波海运	1.66	26.35
600872.SH	中炬高新	5.16	21.77
002705.SZ	新宝股份	0.81	19.54
688006.SH	杭可科技	1.26	17.95
002240.SZ	盛新锂能	11.56	17.50
002189.SZ	中光学	2.34	14.97
002610.SZ	爱康科技	6.99	14.95

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（%）
002036.SZ	联创电子	27.05	35874.87
600343.SH	航天动力	8.07	15846.05
002675.SZ	东诚药业	22.47	9197.68
300379.SZ	东方通	26.39	6656.27
300273.SZ	和佳医疗	2.32	3846.86
600761.SH	安徽合力	5.69	3833.61
300055.SZ	万邦达	3.05	2454.70
000777.SZ	中核科技	61.60	1232.06
002166.SZ	莱茵生物	76.52	748.30
000591.SZ	太阳能	77.22	649.08

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	0.52	-29.49
002727.SZ	一心堂	3.15	-18.03
300916.SZ	朗特智能	0.42	-15.74
688222.SH	成都先导	0.91	-12.70
600903.SH	贵州燃气	1.84	-11.82
688590.SH	新致软件	0.40	-11.26
601127.SH	小康股份	2.83	-10.62
601799.SH	星宇股份	0.24	-10.28
603369.SH	今世缘	4.67	-10.27
300892.SZ	品渥食品	0.99	-10.25

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（%）
000631.SZ	顺发恒业	0.00	-100.00
000966.SZ	长源电力	0.00	-100.00
600537.SH	亿晶光电	0.00	-100.00
600569.SH	安阳钢铁	0.00	-100.00
600375.SH	汉马科技	0.00	-100.00
600966.SH	博汇纸业	0.00	-100.00
002130.SZ	沃尔核材	0.00	-100.00
600617.SH	国新能源	0.00	-100.00
603588.SH	高能环境	0.00	-100.00
601886.SH	江河集团	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

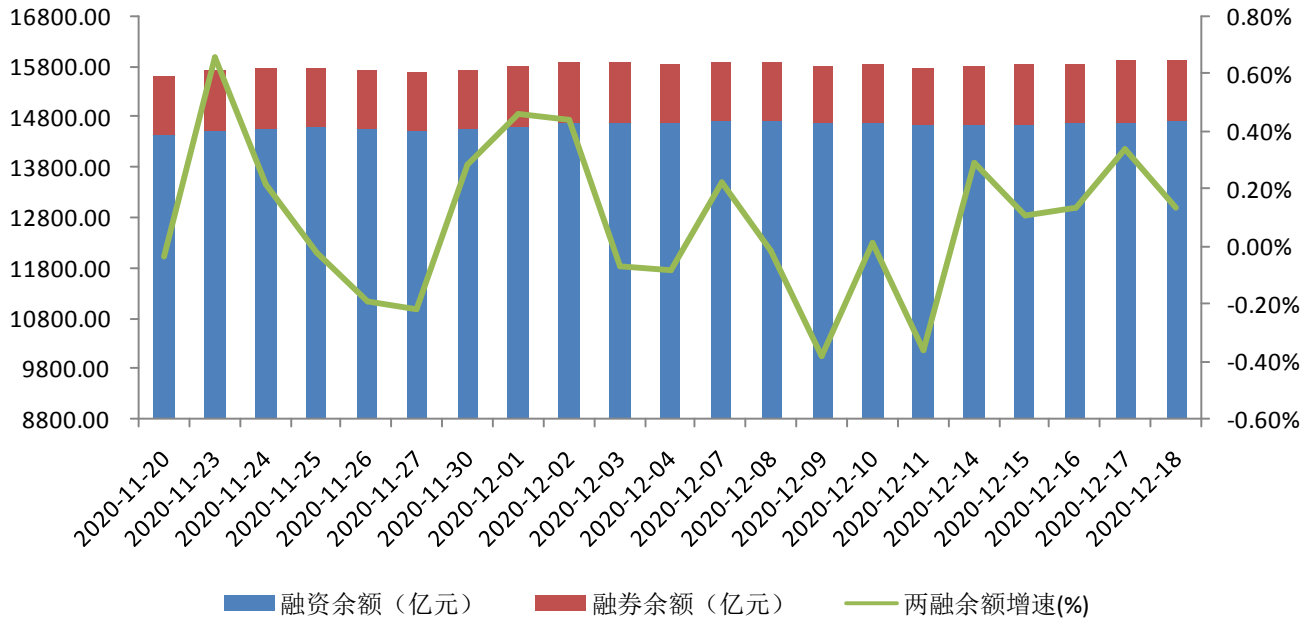
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
002460.SZ	赣锋锂业	20367.41	20014.74
002594.SZ	比亚迪	19230.49	20415.92
002240.SZ	盛新锂能	17224.83	17285.94
600745.SH	闻泰科技	17208.41	17255.91
600418.SH	江淮汽车	14456.72	14118.45
600048.SH	保利地产	14127.16	13735.95
601633.SH	长城汽车	13850.01	11760.42
000002.SZ	万科A	13505.83	12581.72
300142.SZ	沃森生物	13343.12	13347.51
600549.SH	厦门钨业	12697.85	12287.87

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)
600276.SH	恒瑞医药	7259.06	-23925.05
688699.SH	明微电子	6967.40	-3041.44
300118.SZ	东方日升	4952.14	3631.85
000933.SZ	神火股份	4392.44	-4787.09
002142.SZ	宁波银行	3539.68	-2039.19
603501.SH	韦尔股份	3475.16	-1073.58
601318.SH	中国平安	3474.70	-3025.76
002129.SZ	中环股份	3443.85	3715.45
000725.SZ	京东方A	3371.13	-2818.82
002926.SZ	华西证券	2945.73	-4513.60

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	21494.70	51.79	-1847.76	138.73	其他交运设备Ⅱ
688510.SH	航亚科技	55942.94	33.02	853.77	-3772.19	航空装备Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	27177.45	19.10	27.93	10.00	元件Ⅱ
002647.SZ	仁东控股	154153.73	17.88	-94.20	0.00	多元金融Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	45995.34	17.63	-869.76	0.00	造纸Ⅱ
600692.SH	亚通股份	29569.89	17.20	-91.70	0.00	房地产开发Ⅱ
002369.SZ	卓翼科技	51165.35	16.77	120.36	0.00	电子制造Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	28261.58	16.72	140.94	0.00	石油化工
002067.SZ	景兴纸业	56387.84	16.41	-405.25	0.00	造纸Ⅱ
688598.SH	金博股份	43368.66	16.33	-414.12	67.50	金属非金属新材料
600100.SH	同方股份	303944.28	16.10	-537.10	8.92	计算机设备Ⅱ
688155.SH	先惠技术	18354.28	16.05	-459.28	-119.26	专用设备
300079.SZ	数码科技	94917.54	15.61	-125.12	-3.07	计算机应用
300273.SZ	和佳医疗	53045.81	15.53	200.23	2.30	医疗器械Ⅱ
300429.SZ	强力新材	74556.78	14.91	-688.78	-16.55	化学制品
603045.SH	福达合金	17679.23	14.70	-62.33	0.00	金属非金属新材料
300170.SZ	汉得信息	98951.55	14.61	-553.65	1.62	计算机应用
688027.SH	国盾量子	59020.34	14.57	-37.01	-111.74	通信设备
002023.SZ	海特高新	154117.00	14.50	4082.29	-2.27	航空装备Ⅱ

600218.SH	全柴动力	51159.85	14.50	-121.34	-28.80	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
300917.SZ	N特发	2020-12-21	2,133.31	21.33%	首发一般、机构配售
601058.SH	赛轮轮胎	2020-12-21	2,994.90	1.11%	股权激励限售股份
002153.SZ	石基信息	2020-12-21	13,942.88	13.02%	定向增发机构配售股份
688668.SH	N鼎通	2020-12-21	1,933.52	22.71%	首发一般、机构配售
002287.SZ	奇正藏药	2020-12-21	0.75	0.00%	股权激励限售股份
688505.SH	复旦张江	2020-12-21	520.55	0.50%	首发一般、机构配售
600765.SH	中航重机	2020-12-21	7,939.90	8.45%	定向增发机构配售股份
600760.SH	中航沈飞	2020-12-21	5,976.35	4.27%	定向增发机构配售股份
600584.SH	长电科技	2020-12-21	15,085.23	9.41%	定向增发机构配售股份
688089.SH	嘉必优	2020-12-21	3,864.40	32.20%	首发原股东、战略配售
600268.SH	国电南自	2020-12-21	6,001.88	8.63%	定向增发机构配售股份
002544.SZ	杰赛科技	2020-12-21	5,484.89	9.51%	定向增发机构配售股份
600745.SH	闻泰科技	2020-12-21	8,336.67	6.70%	定向增发机构配售股份
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
300098.SZ	高新兴	2020-12-22	912.63	0.52%	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
603959.SH	百利科技	2020-12-22	5,125.90	10.45%	定向增发机构配售股份
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
688555.SH	泽达易盛	2020-12-23	83.12	1.00%	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
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
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
600958.SH	东方证券	2020-12-28	5,921.53	0.85%	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
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
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
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
002683.SZ	宏大爆破	2020-12-28	566.05	0.75%	股权激励限售股份
002302.SZ	西部建设	2020-12-28	2,329.55	1.85%	定向增发机构配售股份
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	8,953.58	12.49%	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
000413.SZ	东旭光电	2020-12-29	24,568.03	4.29%	定向增发机构配售股份
000560.SZ	我爱我家	2020-12-29	32,122.50	13.64%	定向增发机构配售股份
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
688558.SH	国盛智科	2020-12-30	136.87	1.04%	首发一般、机构配售
688078.SH	龙软科技	2020-12-30	1,729.41	24.44%	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
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
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
002389.SZ	航天彩虹	2021-01-04	23,832.22	25.19%	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
002409.SZ	雅克科技	2021-01-04	241.65	0.52%	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
002600.SZ	领益智造	2021-01-06	32,223.42	4.58%	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
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
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
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
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
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
000301.SZ	东方盛虹	2021-01-15	47,098.92	9.74%	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
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
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
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
688567.SH	孚能科技	2021-01-18	848.37	0.79%	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
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
688580.SH	伟思医疗	2021-01-21	72.76	1.06%	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
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

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