2020 年 12 月 18 日

风险正在积聚

两融策略

● 最新观点

本周四 A 股强劲反弹，直接突破 3400 点整数关口，我们在最新的策略《A 股短期反弹买入尾声阶段》中分析认为：“反弹的时间周期为 2 个交易日，到周三已经完成两个交易日的弱反弹预期，接下来 A 股市场已经进入反弹尾声阶段，投资者当注意指数的再度回落风险。”本周四的反弹突破 3400 点之后，在一度满足了我们在《短期反弹仍将继续》中的判断：“沪指的修复性反弹继续，上方的压力区域在 3400 点整数关口”。也就是说目前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，周四成交额仅为 8000 亿左右，量能并不能够支撑指数继续上攻，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。

● 主题追踪

今日关注：有色金属、新能源汽车、创新药

1）有色金属：洛阳钼业，常铝股份领涨。催化剂：中国国家统计局周二公布的数据显示，11 月份规模以上工业增加值同比实际增长 7.0%，创 2019 年 3 月以来最大同比增幅。终端市场对铜，铝等金属的需求持续向好。此外，为应对第二波疫情反弹，欧美近期相继推出新一轮财政刺激计划，宽松货币政策的预期也将加强。叠加欧美各国疫苗也于近期落地，全球经济复苏进程加快。

2）券商：哈投股份，中泰证券领涨。催化剂：12 月 14 日，沪深交易所分别发布退市新规的征求意见稿，对退市指标、退市流程、退市相关交易安排等进一步完善优化。沪深交易所表示，上市公司退市制度是资本市场的一项重要的基础性制度。深化退市制度改革，既是落实新证券法精神，也有助于形成上市公司有进有出、优胜劣汰的市场生态，并进一步推动常态化退市机制的形成。资本市场进一步深化改革，券商作为资本市场的发动机，将持续受益于政策红利，业绩有望继续保持高增长。

3）刀片电池：常铝股份，天齐锂业领涨。催化剂：据比亚迪官方公布的最新销量数据显示，11 月份，其累计销量 53943 辆，同比增长 30.63%。其中，新能源汽车销量为 26690 辆，同比增长 138%。搭载刀片电池的比亚迪汉系列车型 11 月销售数量已达 10105 辆，再创单月新高，连续 4 个月销量攀升，市场需求持续高涨。此外，第二款搭载刀片电池的比亚迪唐 EV 将于 12 月上市，将进一步拉升刀片电池的需求。

● 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		2020/12/17			2020/12/16		
		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）	13.19	14.35	27.53	8.82	-3.26	5.56
	截止日余额（亿元）	7585.69	7116.86	14702.54	7572.50	7102.51	14675.01
融券	期间卖出量（亿股）	2.37	0.80	3.17	1.70	0.85	2.55
	截止日余额（亿元）	775.18	442.23	1217.41	757.01	434.21	1191.22

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

周四，A 股早盘探底回升，午后逐步上扬，沪指重返 3400 点。早盘风格是喝酒吃药，午后风格是煤飞色舞。上证指数收盘涨 1.13%，深证成指涨 1.01%，创业板指涨 0.9%。两市成交额接近 8000 亿元；北向资金实际净买入超 80 亿元。

行业板块方面，券商频频发力，哈投股份、中泰证券涨停，中金公司、湘财股份、国联证券、中银证券等大涨。银行午后走高，厦门银行涨停，青农商行、青岛银行、苏农银行、郑州银行等跟涨。有色金属拉升，驰宏锌锗、河钢资源、洛阳钼业、顺博合金封板，罗平锌电涨幅较大。煤炭亦有出色表现，恒源煤电涨停，开滦股份、新集能源、大同煤业涨超 5%。医药活跃，四环生物、誉衡药业涨停；恒瑞医药触及涨停，股价创新高；泽璟制药、美迪西、长春高新等大幅攀升。酒类持续发酵，大豪科技连续 8 日涨停，皇台酒业、金种子酒、ST 岩石、ST 舍得涨停。新能源车再度启动，东风汽车连续 4 天 3 涨停，秦安股份、天汽模、华峰铝业、亚太股份、川能动力、国轩高科涨停。疫苗概念掀涨停潮，西藏药业、海欣股份、长虹华意、常铝股份、浩物股份、冰轮环境、四方科技涨停。数字货币概念午后发力，海联金汇、御银股份涨停，高伟达、新大陆等表现抢眼。航运概念扬帆起航，中远海特、宁波海运涨停，中远海控、连云港、中远海发等表现强势。

个股方面，仁东控股午后再度撬板成功，巨震翻红，成交额超 27 亿元，换手率 38%。

本周四 A 股强劲反弹，直接突破 3400 点整数关口，我们在最新的策略《A 股短期反弹买入尾声阶段》中分析认为：“反弹的时间周期为 2 个交易日，到周三已经完成两个交易日的弱反弹预期，接下来 A 股市场已经进入反弹尾声阶段，投资者当注意指数的再度回落风险。”本周四的反弹突破 3400 点之后，在一度满足了我们在《短期反弹仍将继续》中的判断：“沪指的修复性反弹继续，上方的压力区域在 3400 点整数关口”。也就是说目前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，周四成交额仅为 8000 亿左右，量能并不能够支撑指数继续上攻，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。

(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
000836.SZ	富通鑫茂	增发方案停止实施
000403.SZ	双林生物	本次拟增发股份 14773.04 万股
000830.SZ	鲁西化工	本次拟增发股份 43945.8233 万股
000959.SZ	首钢股份	北京市人民政府国有资产监督管理委员会下发了《北京市人民政府国有资产监督管理委员会关于同意北京京投投资控股有限公司与北京首钢股份有限公司资产重组的批复》，原则同意北京京投投资控股有限公司与北京首钢股份有限公司资产重组的方案
002027.SZ	分众传媒	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 386000 万元~426000 万元，增长 105.84%~127.17%
600169.SH	太原重工	本次拟增发股份 76918.65 万股
600855.SH	航天长峰	本计划拟授予的限制性股票数量为 1313.00 万股，授予价格为 8.54 元/股
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
601005.SH	重庆钢铁	公司第八届董事会第三十次会议审议通过了《关于通过网上竞拍购买新港长龙 72%股权的议案》，同意公司通过网上竞拍购买重庆千诚实业发展有限公司、民生轮船股份有限公司分别持有的新港长龙 60%、12%股权
601038.SH	一拖股份	本次拟增发股份 13779.5275 万股
601997.SH	贵阳银行	本次拟增发股份 50000 万股
688156.SH	路德环境	本激励计划拟向激励对象授予 212.00 万股限制性股票，本计划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	210.08	2.18
600519.SH	贵州茅台	181.25	0.77
002714.SZ	牧原股份	164.02	8.80
300059.SZ	东方财富	146.94	7.54
600030.SH	中信证券	138.77	4.84
601166.SH	兴业银行	110.25	2.71
000725.SZ	京东方A	93.61	5.27
002594.SZ	比亚迪	78.42	3.98
000858.SZ	五粮液	65.05	0.62
600837.SH	海通证券	63.84	6.19

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	61.25	1.10
600036.SH	招商银行	47.13	0.52
000333.SZ	美的集团	44.74	0.73
000858.SZ	五粮液	36.34	0.34
688981.SH	中芯国际	33.95	5.83
600900.SH	长江电力	33.41	0.74
600519.SH	贵州茅台	31.60	0.13
600837.SH	海通证券	29.24	2.83
601166.SH	兴业银行	27.91	0.69
000002.SZ	万科A	27.14	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（%）
600754.SH	锦江酒店	0.74	64.35

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（%）
600868.SH	梅雁吉祥	218.78	4353.36

603939.SH	益丰药房	1.48	35.24
600006.SH	东风汽车	4.84	24.96
688133.SH	泰坦科技	0.44	19.94
688536.SH	思瑞浦	1.21	18.21
688050.SH	爱博医疗	3.14	16.91
300916.SZ	朗特智能	0.50	15.71
600918.SH	中泰证券	8.57	15.36
603517.SH	绝味食品	1.37	14.98
688308.SH	欧科亿	0.29	14.46

002421.SZ	达实智能	31.04	2263.38
002537.SZ	海联金汇	69.81	1852.64
300369.SZ	绿盟科技	37.10	1669.23
000639.SZ	西王食品	24.34	794.35
002171.SZ	楚江新材	6.04	584.63
000996.SZ	中国中期	108.17	453.01
300110.SZ	华仁药业	25.85	445.36
002436.SZ	兴森科技	21.32	319.69
002750.SZ	龙津药业	54.98	309.53

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（%）
600098.SH	广州发展	1.64	-25.33
600616.SH	金枫酒业	2.42	-19.39
601015.SH	陕西黑猫	1.36	-17.44
601127.SH	小康股份	3.17	-15.37
002610.SZ	爱康科技	6.08	-15.04
300326.SZ	凯利泰	9.60	-13.48
001896.SZ	豫能控股	1.88	-12.50
601865.SH	福莱特	4.93	-11.37
603882.SH	金域医学	2.74	-10.95
600258.SH	首旅酒店	2.00	-10.38

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（%）
000928.SZ	中钢国际	0.00	-100.00
601222.SH	林洋能源	0.00	-100.00
300901.SZ	中胤时尚	0.00	-100.00
000551.SZ	创元科技	0.00	-100.00
600081.SH	东风科技	0.00	-100.00
600113.SH	浙江东日	0.00	-100.00
600261.SH	阳光照明	0.00	-100.00
600800.SH	天津磁卡	0.00	-100.00
601069.SH	西部黄金	0.00	-100.00
600850.SH	华东电脑	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

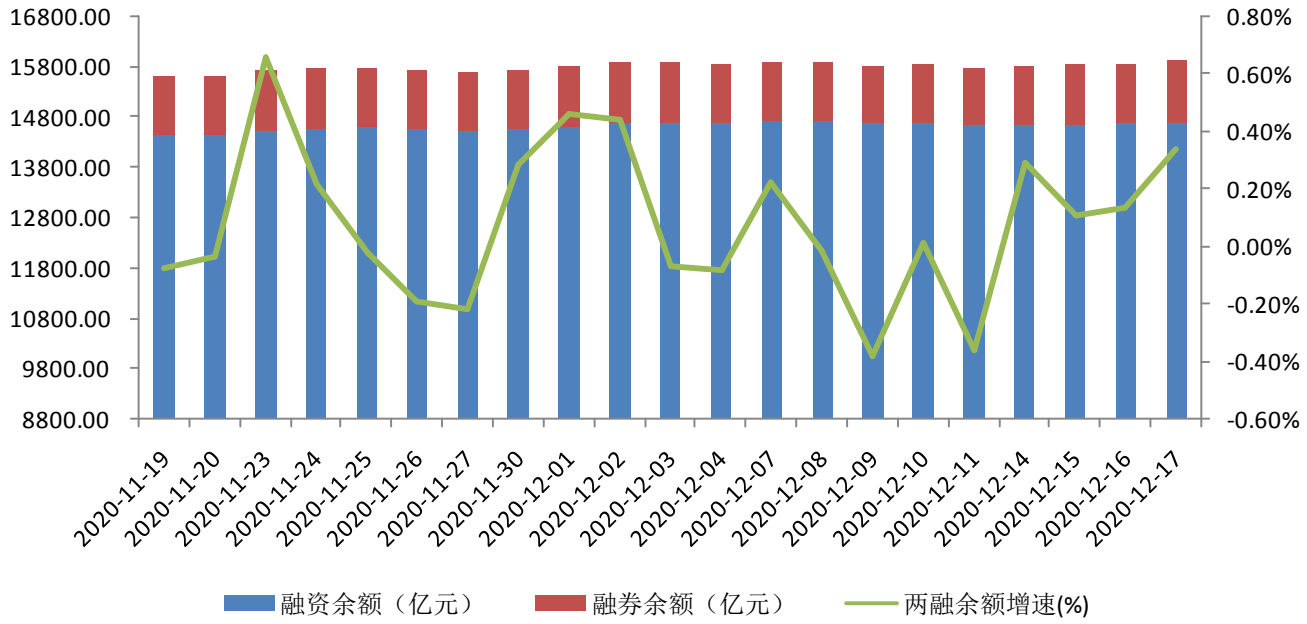
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
600276.SH	恒瑞医药	30740.26	33851.95
300059.SZ	东方财富	23600.76	22011.86
002340.SZ	格林美	23092.75	22842.39
300122.SZ	智飞生物	18654.42	17554.77
002466.SZ	天齐锂业	15945.82	16257.89
603993.SH	洛阳钼业	15625.12	14875.19
000725.SZ	京东方A	13998.79	14556.65
600196.SH	复星医药	12799.59	11084.82
300274.SZ	阳光电源	11811.60	12956.84
000858.SZ	五粮液	11761.61	11774.72

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	12209.20	-3999.58
000333.SZ	美的集团	8993.17	-11541.68
300999.SZ	金龙鱼	7280.67	-2101.91
600519.SH	贵州茅台	6677.74	-10277.42
002475.SZ	立讯精密	4717.23	-5761.11
601211.SH	国泰君安	2806.22	-2115.54
002304.SZ	洋河股份	2727.09	1334.82
601398.SH	工商银行	2697.25	-2697.11
601688.SH	华泰证券	2547.75	4286.00
600362.SH	江西铜业	2501.18	491.96

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	23304.20	54.84	3652.26	6.19	其他交运设备Ⅱ
688510.SH	航亚科技	63060.94	33.21	1018.22	-3486.84	航空装备Ⅱ
002647.SZ	仁东控股	154247.93	19.68	-2887.95	0.00	多元金融Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	27139.63	18.93	-138.69	-9.83	元件Ⅱ
600692.SH	亚通股份	29661.59	17.62	-100.93	0.00	房地产开发Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	46865.10	17.46	92.34	0.00	造纸Ⅱ
688598.SH	金博股份	43428.99	16.92	1143.78	-591.81	金属非金属新材料
000554.SZ	泰山石油	28120.64	16.86	71.12	0.00	石油化工
002369.SZ	卓翼科技	51045.21	16.54	201.41	0.00	电子制造Ⅱ
688155.SH	先惠技术	18936.61	16.52	-186.40	-4.33	专用设备
002067.SZ	景兴纸业	56793.08	16.48	-678.59	0.00	造纸Ⅱ
600100.SH	同方股份	304472.07	16.25	244.74	21.15	计算机设备Ⅱ
300079.SZ	数码科技	95047.26	15.47	-288.44	-2.73	计算机应用
300429.SZ	强力新材	75260.84	15.18	216.87	-28.96	化学制品
300273.SZ	和佳医疗	52843.31	14.89	-255.41	-2.34	医疗器械Ⅱ
600218.SH	全柴动力	51308.19	14.77	902.94	40.18	通用机械
603045.SH	福达合金	17741.57	14.59	79.36	0.00	金属非金属新材料
002104.SZ	恒宝股份	60853.04	14.49	268.21	19.99	通信设备

688027.SH	国盾量子	59658.58	14.48	-96.17	-46.94	通信设备
300170.SZ	汉得信息	99505.25	14.40	-190.56	2.65	计算机应用

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
600655.SH	豫园股份	2020-12-18	229.98	0.06%	股权激励限售股份
688699.SH	N明微	2020-12-18	1,691.43	22.74%	首发一般、机构配售股
002174.SZ	游族网络	2020-12-18	387.90	0.42%	定向增发机构配售股份
603606.SH	东方电缆	2020-12-18	1,526.09	2.33%	定向增发机构配售股份
000652.SZ	泰达股份	2020-12-18	23.13	0.02%	股权分置限售股份
002583.SZ	海能达	2020-12-18	3,223.52	1.75%	定向增发机构配售股份
600764.SH	中国海防	2020-12-18	8,833.47	12.43%	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
002287.SZ	奇正藏药	2020-12-21	0.75	0.00%	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
601058.SH	赛轮轮胎	2020-12-21	2,994.90	1.11%	股权激励限售股份
600765.SH	中航重机	2020-12-21	7,939.90	8.45%	定向增发机构配售股份
688505.SH	复旦张江	2020-12-21	520.55	0.50%	首发一般、机构配售股
300232.SZ	洲明科技	2020-12-21	3,727.34	3.79%	追加承诺限售股
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
600760.SH	中航沈飞	2020-12-21	5,976.35	4.27%	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
688520.SH	神州细胞-U	2020-12-22	260.26	0.60%	首发一般、机构配售股
688518.SH	联赢激光	2020-12-22	303.43	1.01%	首发一般、机构配售股
603959.SH	百利科技	2020-12-22	5,125.90	10.45%	定向增发机构配售股份
300098.SZ	高新兴	2020-12-22	912.63	0.52%	定向增发机构配售股份
000851.SZ	高鸿股份	2020-12-23	771.20	0.85%	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、机构配售股
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
600131.SH	国网信通	2020-12-28	4,450.72	3.72%	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
603025.SH	大豪科技	2020-12-28	356.11	0.38%	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
300343.SZ	联创股份	2020-12-28	1,852.46	1.58%	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

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
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
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
002434.SZ	万里扬	2020-12-28	16,528.93	12.34%	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
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
300735.SZ	光弘科技	2020-12-29	39,569.17	51.08%	首发原股东限售股份
603329.SH	上海雅仕	2020-12-29	6,732.00	51.00%	首发原股东限售股份
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、机构配售股
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
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、机构配售股
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、机构配售股
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
000031.SZ	大悦城	2021-01-06	36,044.30	8.41%	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
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	4.58%	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
002291.SZ	星期六	2021-01-07	7,967.38	10.79%	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、机构配售股
688568.SH	中科星图	2021-01-08	228.75	1.04%	首发一般、机构配售股
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、机构配售股
601872.SH	招商轮船	2021-01-08	30,037.31	4.46%	定向增发机构配售股份
600426.SH	华鲁恒升	2021-01-11	210.99	0.13%	股权激励限售股份
688060.SH	云涌科技	2021-01-11	68.13	1.14%	首发一般、机构配售股
688027.SH	国盾量子	2021-01-11	71.48	0.89%	首发一般、机构配售股
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、机构配售股
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、机构配售股
000301.SZ	东方盛虹	2021-01-15	47,098.92	9.74%	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

688165.SH	埃夫特-U	2021-01-15	611.28	1.17%	首发一般、机构配售股
300174.SZ	元力股份	2021-01-15	6,510.32	21.01%	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、机构配售股
688278.SH	特宝生物	2021-01-18	18,015.04	44.28%	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
601816.SH	京沪高铁	2021-01-18	2,411,683.56	49.11%	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、机构配售股
688500.SH	慧辰资讯	2021-01-18	75.64	1.02%	首发一般、机构配售股
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、机构配售股

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	-0.28
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	121016.77	58.67	0.00
300134.SZ	大富科技	42855.26	55.84	0.00
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
000723.SZ	美锦能源	218794.41	53.65	-1.69
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
000918.SZ	嘉凯城	92504.00	51.27	0.00
600277.SH	亿利洁能	134400.78	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