2020 年 12 月 7 日

A 股面临方向性选择

两融策略

最新观点

A 股上周创出反弹新高之后，后几个交易日基本维持窄幅震荡整理节奏，量能快速萎缩，从目前来看，上周五的触底反弹，一定程度上再一次营造了一个突破的氛围，对于 A 股而言具备有再次上攻突破箱体的契机。但有一个问题，上周五两市全天仅成交 7488 亿，较上一个交易日萎缩 9.4%，近几个交易日量能的萎靡，始终是压制市场行情的核心变量，尤其对于当下而言，如果不能放量突破万亿以上的成交金额，那么对于市场而言，虽有突破接近 3500 点的可能性，但更大概率是冲高回落。

主题追踪

今日关注：军工、有色金属、食品饮料

昨日主题：白酒、有色金属板块领涨，银行、券商板块跌幅居前

1）白酒：老白干酒，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。上半年由于疫情原因，很多宴席被取消或推迟。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。阿里巴巴渠道数据显示，10 月销售额继续保持高速增长，同比增加 107%。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。第四季度有望继续保持高景气度。

2）有色金属：合金投资，宏达股份领涨。催化剂：年前传统的备货高峰期即将到来，叠加供应减少等因素，小金属价格稳定向上，可以预见未来小金属将继续表现良好。国内不少生产厂家进行了生产线改造，主动停产减产。此外，包括环保督查在内的工作持续进行，比如湖南省等地环保方面对锑超标环保检查越发严格，环保检查小组多次进驻，这也导致部分厂家的持续减产停产以配合环保检查。目前，作为原料的进口矿供应也十分紧张。

3）食品饮料：科拓生物，有友食品领涨。催化剂：2020 年前三季度食品饮料行业实现营业收入 5742.17 亿元，同比增长 9.57%；归母净利润 1071.98 亿元，同比增长 13.54%。三季度以来，食品饮料行业营收业绩依然保持稳健增长。伴随消费复苏对行业的边际改善，以及食品饮料行业长期受益消费升级所具有的成长性，行业景气度有望持续。此外，年底也为居民采购食品饮料的高峰期。

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		2020/12/04			2020/12/03		
		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）	2.74	-13.20	-10.46	11.57	-3.75	7.82
	截止日余额（亿元）	7542.59	7148.37	14690.95	7539.85	7161.56	14701.41
融券	期间卖出量（亿股）	2.51	0.76	3.27	2.87	0.98	3.86
	截止日余额（亿元）	746.68	428.41	1175.09	747.59	430.27	1177.86

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 股蓄势整理，周期股局部回暖，大消费活跃，金融低迷。高位股现跌停潮对市场人气形成消极影响。上证指数收盘涨 0.07%报 3444.58 点，深证成指涨 0.4%报 14026.66 点，创业板指涨 0.68%报 2730.84 点，万得全 A 涨 0.27%。两市成交额缩减至 7500 亿元左右。北向资金全天实际净买入约 37 亿元，本周合计净买入超 245 亿元。

行业板块方面，食品饮料获追捧，科拓生物、有友食品、日辰股份、中炬高新、华宝股份涨停。酒类股风云再起，莫高股份、金种子酒、老白干酒、重庆啤酒、乐惠国际涨停。半导体概念升温，华微电子、士兰微、金安国纪、铜峰电子、协和电子涨停。工业大麻概念持续走高，澳洋健康、天津磁卡、龙津药业、通化金马涨停。有色金属回暖，宏达股份、合金投资、鼎胜新材涨停。锂电池概念走高，永兴材料、*ST 融捷涨停，德方纳米、天齐锂业、华正新材、华友钴业等跟涨。受铁矿石期货大涨提振，概念股河钢资源涨停，金岭矿业、安宁股份亦有出色表现。煤炭走弱，郑州煤电、安源煤业跌停。银行领跌，厦门银行跌停，西安银行、紫金银行、郑州银行深度回调。券商亦表现不佳，国金证券、国联证券跌幅明显，国盛金控冲高回落。高位股掀起跌停潮，小康股份、华资实业、彩虹股份、亚星客车、蓝黛科技、北汽蓝谷跌停。上周，上证指数涨逾 1%，录得周线三连阳；深证成指涨逾 2%；创业板指涨逾 4%，终结三周连跌。

A 股上周创出反弹新高之后，后几个交易日基本维持窄幅震荡整理节奏，量能快速萎缩，从目前来看，上周五的触底反弹，一定程度上再一次营造了一个突破的氛围，对于 A 股而言具备有再次上攻突破箱体的契机。但有一个问题，上周五两市全天仅成交 7488 亿，较上一个交易日萎缩 9.4%，近几个交易日量能的萎靡，始终是压制市场行情的核心变量，尤其对于当下而言，如果不能放量突破万亿以上的成交金额，那么对于市场而言，虽有突破接近 3500 点的可能性，但更大概率是冲高回落。

(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
300273.SZ	**和佳医疗**	**增发方案停止实施**
002389.SZ	航天彩虹	本次拟增发股份 28381.8805 万股

603599.SH	广信股份	本激励计划拟授予的限制性股票数量 317.3277 万股，本激励计划限制性股票的授予价格为 10.00 元/股
300123.SZ	亚光科技	亚光科技集团股份有限公司控股子公司成都亚光电子股份有限公司近日收到《中标(成交)通知书》,在成都市经济和信息化局 2021 年第 31 届世界大学生夏季运动会赛事信息系统与赛事指挥无线专网服务采购项目——赛事指挥无线专网的竞争性磋商采购活动中,成都亚光被确定为该项目包-件 1 的中标(成交)供应商,中标(成交)金额为 73,960,000 元
000725.SZ	京东方 A	公司于近日收到了产权交易所的通知，公开挂牌期间征得一个意向受让方，为由上海彤程电子材料有限公司、上海峥方化工有限公司、天津显智链投资中心（有限合伙）组成的联合体，经产权交易所审核，确认其符合受让条件。2020 年 12 月 4 日，双方签订了《产权交易合同》
002152.SZ	广电运通	本次非公开发行股票拟募集资金不超过 70,000.00 万元,扣除发行费用后将全部用于补充流动资金
002240.SZ	盛新锂能	本计划拟授予的限制性股票数量为 1,110 万股，本计划首次授予部分的限制性股票的授予价格为 8.07 元/股
002773.SZ	康弘药业	本次拟增发股份 18431.0995 万股
600100.SH	同方股份	同方股份有限公司拟将通过全资子公司同方科技园有限公司的全资子公司南通同方科技园有限公司持有的南通同景置业有限公司、通过全资子公司同方科技园持有的九江同方实业有限公司的全部 100%股权转让给中核兴业控股有限公司，转让价格根据评估报告的评估值为标准确定。其中，南通同景置业的股权转让价格为 20,906.53 万元、九江同方实业股权的转让价格为 1,807.42 万元，合计股权转让价款为 22,713.95 万元
600161.SH	天坛生物	本次拟增发股份 12184.0528 万股
600822.SH	上海物贸	本公司在上海联合产权交易所正式公开挂牌转让金桥热力 60%股权，挂牌价格为人民币 7721 万元。2020 年 10 月 28 日至 11 月 24 日挂牌期间，征集到一个意向受让方--上海金桥（集团）有限公司。按照产权交易规则确定上海金桥（集团）有限公司为金桥热力 60%股权的受让方，交易价格为人民币 7721 万元。经本公司与上海金桥（集团）有限公司协商，双方于 2020 年 12 月 3 日正式签署《上海市产权交易合同》
601238.SH	广汽集团	本激励计划拟授予的限制性股票数量不超过 11,000 万股，限制性股票的授予价格为 4.99 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

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	202.10	2.02
600519.SH	贵州茅台	181.52	0.81
002714.SZ	牧原股份	166.04	8.52
300059.SZ	东方财富	154.60	7.64
600030.SH	中信证券	141.62	4.76
601166.SH	兴业银行	109.63	2.65

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	48.71	1.01
600036.SH	招商银行	48.71	0.52
000333.SZ	美的集团	38.51	0.64
000858.SZ	五粮液	34.78	0.34
688981.SH	中芯国际	32.26	5.33
600900.SH	长江电力	30.69	0.67

000725.SZ	京东方A	93.26	5.14
002594.SZ	比亚迪	76.34	3.88
600016.SH	民生银行	62.90	3.31
002230.SZ	科大讯飞	62.38	7.96

600837.SH	海通证券	30.16	2.77
000002.SZ	万科A	29.64	1.02
600519.SH	贵州茅台	29.01	0.13
601166.SH	兴业银行	27.65	0.67

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（%）
002750.SZ	龙津药业	1.12	24.74
600707.SH	彩虹股份	3.98	23.78
000655.SZ	金岭矿业	2.45	23.00
001914.SZ	招商积余	2.83	17.42
688526.SH	科前生物	1.97	15.17
603696.SH	安记食品	1.28	14.49
002451.SZ	摩恩电气	0.90	12.83
300908.SZ	仲景食品	1.46	12.63
600460.SH	士兰微	12.20	12.59
002149.SZ	西部材料	2.75	12.39

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（%）
002796.SZ	世嘉科技	98.25	135985.6
000652.SZ	泰达股份	49.04	9907.63
002464.SZ	众应互联	2.99	7274.14
600076.SH	康欣新材	46.02	4209.06
002467.SZ	二六三	9.17	2520.33
600169.SH	太原重工	45.11	1703.38
600135.SH	乐凯胶片	8.27	1100.00
601011.SH	宝泰隆	12.57	980.15
002746.SZ	仙坛股份	11.30	923.23
603688.SH	石英股份	29.96	717.85

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（%）
603288.SH	海天味业	4.62	-24.46
600191.SH	华资实业	1.44	-20.33
002595.SZ	豪迈科技	1.82	-19.73
688557.SH	兰剑智能	0.38	-17.13
002321.SZ	华英农业	0.82	-16.29
688536.SH	思瑞浦	1.01	-16.19
600871.SH	石化油服	1.44	-15.66
688050.SH	爱博医疗	2.67	-13.07
688339.SH	亿华通-U	1.77	-12.27
002646.SZ	青青稞酒	1.80	-12.26

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（%）
600617.SH	国新能源	0.00	-100.00
600744.SH	华银电力	0.00	-100.00
000683.SZ	远兴能源	0.00	-100.00
600300.SH	维维股份	0.00	-100.00
002561.SZ	徐家汇	0.00	-100.00
600692.SH	亚通股份	0.00	-100.00
000859.SZ	国风塑业	0.00	-100.00
600826.SH	兰生股份	0.00	-100.00
002451.SZ	摩恩电气	0.00	-100.00
601886.SH	江河集团	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

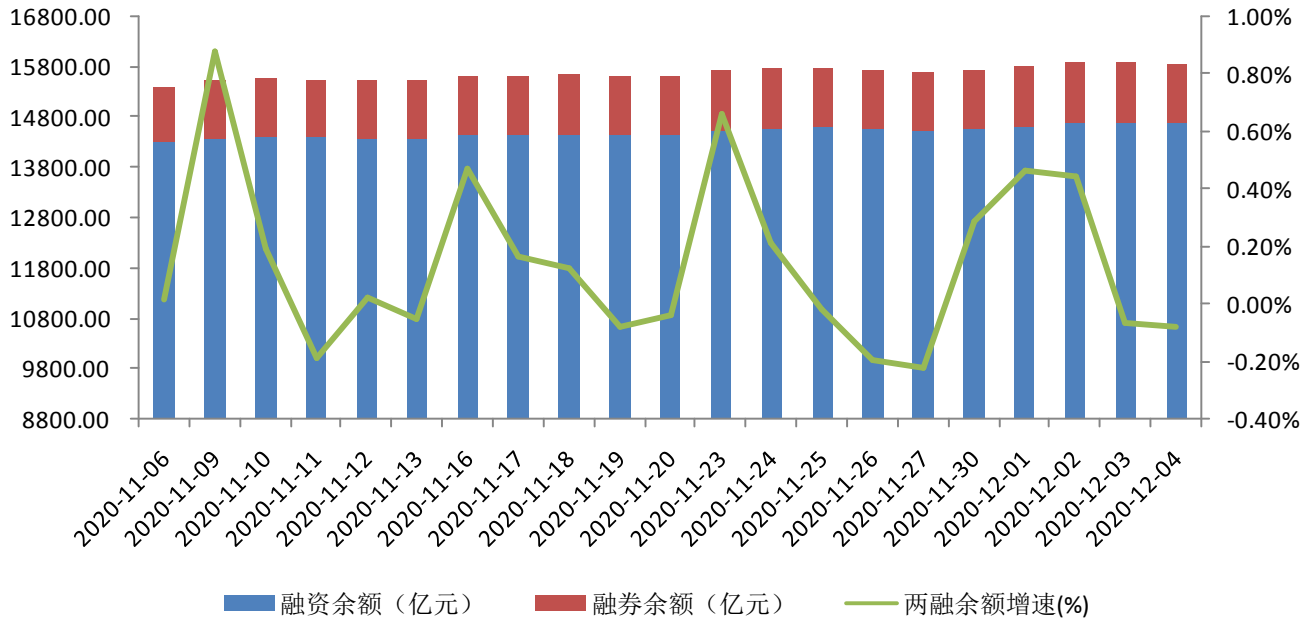
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
600588.SH	用友网络	33147.31	33411.55
600519.SH	贵州茅台	27187.70	35843.65
000100.SZ	TCL科技	19974.20	18254.05
000768.SZ	中航西飞	16991.55	16189.33
600460.SH	士兰微	13644.24	12435.33
002385.SZ	大北农	12906.55	13976.31
002675.SZ	东诚药业	11789.82	11777.39
002497.SZ	雅化集团	11161.41	11160.09
600511.SH	国药股份	10927.21	10916.39
600048.SH	保利地产	9587.51	9739.04

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)
601166.SH	兴业银行	14196.48	-14791.65
600276.SH	恒瑞医药	7256.26	-15563.59
688981.SH	中芯国际	7205.05	-8907.68
000333.SZ	美的集团	5351.50	-1854.12
002241.SZ	歌尔股份	4395.17	5093.61
000895.SZ	双汇发展	4254.05	-200.63
000338.SZ	潍柴动力	3913.72	-3784.38
600893.SH	航发动力	3601.21	386.25
000728.SZ	国元证券	3594.99	522.71
002142.SZ	宁波银行	3418.70	-2125.57

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	17462.15	45.16	881.54	1126.39	其他交运设备Ⅱ
002647.SZ	仁东控股	305026.85	21.03	-2320.41	0.00	多元金融Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	29767.81	18.56	-527.38	-0.68	元件Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27997.65	16.27	189.66	-6.74	房地产开发Ⅱ
688155.SH	先惠技术	20940.58	16.23	-69.25	-133.50	专用设备
000554.SZ	泰山石油	27662.59	15.99	-158.54	0.00	石油化工
300273.SZ	和佳医疗	60218.45	15.82	13.17	5.78	医疗器械Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	56372.59	15.82	-314.65	0.00	造纸Ⅱ
600100.SH	同方股份	306958.71	15.64	-401.22	0.53	计算机设备Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	48615.02	15.38	-414.18	0.00	造纸Ⅱ
300079.SZ	数码科技	96271.46	15.17	-314.25	0.00	计算机应用
688598.SH	金博股份	33844.44	14.59	253.56	-28.20	金属非金属新材料
600218.SH	全柴动力	55170.74	14.54	460.00	-5.13	通用机械
002023.SZ	海特高新	141984.31	14.37	212.79	-0.45	航空装备Ⅱ
688027.SH	国盾量子	61720.33	14.26	-372.86	-89.14	通信设备
688256.SH	寒武纪-U	73098.46	14.12	-80.09	15.33	半导体
002369.SZ	卓翼科技	49912.65	13.87	-13.02	0.00	电子制造Ⅱ
300898.SZ	熊猫乳品	21600.97	13.76	908.71	3334.11	食品加工
002325.SZ	洪涛股份	39157.85	13.74	73.81	0.00	装修装饰Ⅱ

300429.SZ	强力新材	81722.76	13.62	1976.96	57.76	化学制品

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
300912.SZ	N凯龙	2020-12-07	2,656.35	23.72%	首发一般、机构配售
300913.SZ	N兆龙	2020-12-07	2,904.75	23.71%	首发一般、机构配售
002240.SZ	盛新锂能	2020-12-07	7,430.65	9.99%	定向增发机构配售股份
688399.SH	硕世生物	2020-12-07	1,981.48	33.80%	首发原股东限售股份
300287.SZ	飞利信	2020-12-07	738.21	0.51%	定向增发机构配售股份
688590.SH	N新致	2020-12-07	3,700.36	20.33%	首发一般、机构配售
600133.SH	东湖高新	2020-12-07	3,260.87	4.10%	定向增发机构配售股份
601138.SH	工业富联	2020-12-08	102,406.45	5.15%	首发原股东限售股份
688312.SH	燕麦科技	2020-12-08	162.02	1.13%	首发一般、机构配售
002293.SZ	罗莱生活	2020-12-08	195.03	0.24%	股权激励限售股份
600681.SH	百川能源	2020-12-08	58.08	0.04%	股权分置限售股份
002796.SZ	世嘉科技	2020-12-08	93.76	0.37%	股权激励限售股份
600336.SH	澳柯玛	2020-12-08	709.83	0.89%	股权激励限售股份
688258.SH	卓易信息	2020-12-09	2,171.47	24.97%	首发原股东限售股份
688198.SH	佰仁医疗	2020-12-09	240.00	2.50%	首发战略配售股份
688157.SH	松井股份	2020-12-09	80.03	1.01%	首发一般、机构配售
300078.SZ	思创医惠	2020-12-09	5,139.01	5.91%	定向增发机构配售股份
300054.SZ	鼎龙股份	2020-12-09	2,305.12	2.47%	定向增发机构配售股份
002410.SZ	广联达	2020-12-09	252.93	0.21%	股权激励限售股份
688599.SH	天合光能	2020-12-10	1,565.47	0.76%	首发一般、机构配售
601658.SH	邮储银行	2020-12-10	739,533.82	8.50%	首发原股东、战略配售
688039.SH	当虹科技	2020-12-11	3,111.63	38.90%	首发原股东、战略配售
688218.SH	江苏北人	2020-12-11	5,653.30	48.18%	首发原股东、战略配售
600141.SH	兴发集团	2020-12-11	9,836.07	8.79%	定向增发机构配售股份
688004.SH	博汇科技	2020-12-14	62.59	1.10%	首发一般、机构配售
002916.SZ	深南电路	2020-12-14	32,806.87	67.05%	首发原股东限售股份
002243.SZ	通产丽星	2020-12-14	4,599.82	3.80%	定向增发机构配售股份
000877.SZ	天山股份	2020-12-14	16,862.17	16.08%	定向增发机构配售股份
600655.SH	豫园股份	2020-12-14	151.14	0.04%	股权激励限售股份
000829.SZ	天音控股	2020-12-14	10,197.39	9.87%	定向增发机构配售股份
600422.SH	昆药集团	2020-12-14	100.47	0.13%	股权激励限售股份
000661.SZ	长春高新	2020-12-14	5,972.47	14.76%	定向增发机构配售股份
600171.SH	上海贝岭	2020-12-14	2,580.17	3.66%	定向增发机构配售股份
600760.SH	中航沈飞	2020-12-14	93,893.27	67.05%	定向增发机构配售股份
603890.SH	春秋电子	2020-12-14	18,623.53	48.40%	首发原股东限售股份
600025.SH	华能水电	2020-12-15	907,200.00	50.40%	首发原股东限售股份
000903.SZ	云内动力	2020-12-15	20,356.84	10.33%	定向增发机构配售股份

688037.SH	芯源微	2020-12-16	2,513.05	29.92%	首发原股东、战略配售
688106.SH	金宏气体	2020-12-16	569.34	1.18%	首发一般、机构配售
600765.SH	中航重机	2020-12-17	7,939.90	8.45%	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
002583.SZ	海能达	2020-12-18	6,679.84	3.63%	定向增发机构配售股份
002174.SZ	游族网络	2020-12-18	387.90	0.42%	定向增发机构配售股份
002243.SZ	通产丽星	2020-12-18	32,563.80	26.90%	定向增发机构配售股份
688505.SH	复旦张江	2020-12-18	520.55	0.50%	首发一般、机构配售
600764.SH	中国海防	2020-12-18	8,833.47	12.43%	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
300232.SZ	洲明科技	2020-12-21	3,727.34	3.79%	追加承诺限售股份
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	5,508.04	9.55%	定向增发机构配售股份
002153.SZ	石基信息	2020-12-21	13,942.88	13.02%	定向增发机构配售股份
688089.SH	嘉必优	2020-12-21	3,864.40	32.20%	首发原股东、战略配售
600745.SH	闻泰科技	2020-12-21	8,336.67	6.70%	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
000851.SZ	高鸿股份	2020-12-22	771.20	0.85%	定向增发机构配售股份
002410.SZ	广联达	2020-12-22	5,348.65	4.52%	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
300098.SZ	高新兴	2020-12-22	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	5,375.21	44.48%	首发原股东限售股份
603959.SH	百利科技	2020-12-23	5,125.90	10.45%	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
600855.SH	航天长峰	2020-12-25	4,294.95	9.79%	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
002115.SZ	三维通信	2020-12-28	8,953.58	12.49%	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
300343.SZ	联创股份	2020-12-28	1,852.46	1.58%	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
601169.SH	北京银行	2020-12-28	289,497.35	13.69%	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
600406.SH	国电南瑞	2020-12-28	164,876.52	35.67%	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
002048.SZ	宁波华翔	2020-12-28	1,185.08	1.89%	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
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
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
300735.SZ	光弘科技	2020-12-29	39,569.17	51.08%	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
000661.SZ	长春高新	2020-12-30	477.11	1.18%	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
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
688600.SH	皖仪科技	2021-01-04	132.98	1.00%	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
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
002389.SZ	航天彩虹	2021-01-04	23,832.22	25.19%	定向增发机构配售股份
688081.SH	兴图新科	2021-01-06	1,337.15	18.17%	首发原股东限售股份
688181.SH	八亿时空	2021-01-06	5,459.59	56.59%	首发原股东、战略配售
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
000807.SZ	云铝股份	2021-01-06	20,731.71	6.63%	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
601360.SH	三六零	455086.48	67.28	-0.13
000732.SZ	泰禾集团	156402	62.84	0
600053.SH	九鼎投资	27133.72	62.59	0
600515.SH	海航基础	237984.35	60.9	0
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0
300267.SZ	尔康制药	121016.77	58.67	0
300134.SZ	大富科技	42855.26	55.84	0
000723.SZ	美锦能源	225687.2	55.34	-0.17
002468.SZ	申通快递	83660.89	54.65	0
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0
600180.SH	瑞茂通	54405.89	53.52	0
603766.SH	隆鑫通用	108896.86	53.03	0
000426.SZ	兴业矿业	96917.43	52.75	0
000415.SZ	渤海租赁	324585.09	52.48	0
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0
000928.SZ	中钢国际	64929.95	51.67	0
000918.SZ	嘉凯城	92504	51.27	0
600400.SH	红豆股份	125017.75	49.35	0

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