2020 年 12 月 3 日

A 股处于不进则退阶段

两融策略

● 最新观点

本周三 A 股成功突破前期高点，创出上证指数创出今年 7 月以来反弹新高，虽然尾盘有所回落绿盘报收，但整体市场场内做多情绪依然良好，两市成交 8805 亿元，量能较前一交易日有所萎缩，不过以当下的成交金额够维持在 3450 点区域附近，说明市场抛压并不重。目前市场沪指再创新高，但依然属于结构性行情，整体而言，随着多数强势股缩量加速，短线情绪博弈不确定性正在加大，投资者选择低吸模式更为安全，此外对于 A 股而言已经进入突破的时间窗口，一旦不能发动新的趋势行情，那么市场大概率回归箱体中枢。

● 主题追踪

今日关注：家电、钢铁、有色金属

昨日主题：煤炭、钢铁领涨，有机硅、医疗美容概念跌幅居前

1）煤炭：郑州煤电，安源煤业领涨。催化剂：中国煤炭市场网报道，本期中国煤炭价格指数(全国综合指数)报收 159.3 点，环比上涨 1.3 点，涨幅 0.82%。港口方面，气温降低，供暖需求增加带动了火电厂的需求上涨，市场供弱需强，煤价持续上涨。产地动力煤方面，山西地区煤矿以保安全生产为主，陕西和鄂尔多斯地区则由于月底煤管票不足和安检等原因导致了供给有所下降，煤价整体保持上涨趋势。短期内煤价可能会继续偏强运行。

2）钢铁：西宁特钢，金岭矿业领涨。催化剂：国家发改委近日发布，1-10 月全国生铁、粗钢、钢材产量分别为 74170 万吨、87393 万吨和 108328 万吨，同比分别增长 4.3%、5.5%和 6.5%。据中国钢铁工业协会数据，中国钢材价格指数 10 月末升至 107.34 点，同比上升 2.9%。1-10 月中国钢铁工业协会重点统计钢铁企业实现销售收入 3.8 万亿元，同比增长 7.2%。受需求好转等因素影响，2021 年铁矿石价格将继续维持高位，这也导致钢价继续强势。

3）家电：荣泰健康，深康佳 A 领涨。催化剂：商务部在近日召开的消费升级行动计划推进现场会上表示，明年是“十四五”规划开局之年，要促进城市和乡村消费扩容提质，提振家电家具消费，扩大进口商品消费等。鼓励有条件的地区对淘汰旧家电家具并购买绿色智能家电、环保家具给予补贴。此外，国家统计局数据显示家电行业 10 月份出口继续保持高景气。其中，10 月家用空调出口 338.1 万台，同比增速达到 27.4%。

● 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		2020/12/02			2020/12/01		
		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）	31.71	31.98	63.69	25.96	32.12	58.08
	截止日余额（亿元）	7528.28	7165.31	14693.60	7496.57	7133.33	14629.90
融券	期间卖出量（亿股）	3.03	0.78	3.81	2.33	0.79	3.13
	截止日余额（亿元）	754.51	441.80	1196.31	746.89	442.91	1189.80

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

本周三，两市股指全天窄幅波动，量能较上日略增。上证指数十点半之后在券商板块的带动下触及 3465 点，超越今年 7 月留下的 3458.79 阶段高点，并刷新 2018 年 2 月 6 日以来新高。盘面上，Micro LED、半导体产业链表现突出，TCL 科技涨停。金融股走势分化，青岛银行、厦门银行、华林证券、国联证券、国盛金控收于涨停，中信证券、工行、农行录跌。上证指数收盘跌 0.07%，创业板指跌 0.57%。北向资金全天实际净卖出超 40 亿元。上证指数收盘报 3449.38 点，跌 0.07%；深证成指报 13961.58 点，涨 0.22%；创业板指报 2682.97 点，跌 0.57%；创业板综报 3037.64 点，跌 0.23%；中小板指报 9176.63 点，跌 0.20%；上证 50 报 3545.34 点，跌 0.24%；科创 50 报 1408.49 点，涨 0.30%；

主题行业中，券商板块跌 0.1%，成交金额 778 亿元，位列各板块之首。光大证券、兴业证券跌超 1%，东方财富跌超 2%。工程机械涨 2.23%，中联重科连续两日涨停。家电涨 2.28%，海信家电、格力电器涨超 3%。格力电器后复权股价创历史新高。概念指数方面，Micro LED 指数涨 4.22%，TCL 科技涨停，成交金额超 67 亿元。京东方 A 涨超 2%。第三代半导体涨超 3%，国家大基金、晶圆产业、中芯国际概念、集成电路指数涨超 2%。大唐电信涨停，兆易创新、中芯国际-U 涨超 3%。长江一级行业中，汽车跌 1.55%。长城汽车、亿纬锂能跌近 6%，比亚迪跌 4%。亚星客车、天汽模、小康股份等涨停。房地产涨 0.76%，万科 A、保利地产、新城控股、绿地控股齐涨。

本周三 A 股成功突破前期高点，创出上证指数创出今年 7 月以来反弹新高，虽然尾盘有所回落绿盘报收，但整体市场场内做多情绪依然良好，两市成交 8805 亿元，量能较前一交易日有所萎缩，不过以当下的成交金额够维持在 3450 点区域附近，说明市场抛压并不重。目前市场沪指再创新高，但依然属于结构性行情，整体而言，随着多数强势股缩量加速，短线情绪博弈不确定性正在加大，投资者选择低吸模式更为安全，此外对于 A 股而言已经进入突破的时间窗口，一旦不能发动新的趋势行情，那么市场大概率回归箱体中枢。

(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
000885.SZ	城发环境	城发环境股份有限公司全资子公司城发新环卫有限公司于近期收到方宇工程咨询有限公司发来的《成交通知书》，确认城发新环卫为“孟州市城乡环卫一体化项目”（采购编号:MZCG2020139，交易编号:MZJYZ2020053）中标人，中标成交价为60,060,000元/年.城发环境股份有限公司全资子公司城发新环卫有限公司于近期收到华春建设工程项目管理有限责任公司发来的《中标通知书》，确认城发新环卫为“内黄县农村生活垃圾保洁清运项目”（内政采公开2020-32-29）中标人，中标成交价为58,011,700.67元/年
002431.SZ	棕榈股份	本次拟增发股份35000万股
002701.SZ	奥瑞金	回购数量：1,767.23万股
300146.SZ	汤臣倍健	本次拟增发股份14000万股
300308.SZ	中际旭创	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 1,000 万股，本激励计划首次授予的限制性股票授予价格为 25.48 元
688029.SH	南微医学	本激励计划拟向激励对象授予 200.00 万股限制性股票，本计划限制性股票的授予价格为 90 元/股
688521.SH	芯原股份-U	方本激励计划拟授予的限制性股票数量为 385.00 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	203.19	2.02
600519.SH	贵州茅台	178.60	0.82
002714.SZ	牧原股份	165.94	8.40
300059.SZ	东方财富	151.98	7.43
600030.SH	中信证券	141.54	4.64
601166.SH	兴业银行	110.72	2.65
000725.SZ	京东方A	94.32	4.86
002594.SZ	比亚迪	78.11	4.02
600016.SH	民生银行	63.68	3.34
002230.SZ	科大讯飞	63.04	8.00

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（%）
600036.SH	招商银行	50.11	0.52
600276.SH	恒瑞医药	46.45	1.00
000333.SZ	美的集团	38.47	0.63
000858.SZ	五粮液	33.26	0.34
688981.SH	中芯国际	32.65	5.15
600837.SH	海通证券	31.48	2.84
600900.SH	长江电力	30.82	0.67
000002.SZ	万科A	30.14	1.00
600519.SH	贵州茅台	28.48	0.13
601166.SH	兴业银行	27.17	0.65

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（%）
300892.SZ	品渥食品	0.98	43.50
600105.SH	永鼎股份	2.03	28.42
600872.SH	中炬高新	5.53	24.96
002670.SZ	国盛金控	7.13	24.29
688388.SH	嘉元科技	1.27	17.89

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（%）
002657.SZ	中科金财	7.79	299538.5
603363.SH	傲农生物	11.78	44534.47
600343.SH	航天动力	8.49	15287.50
002401.SZ	中远海科	17.83	13142.94
300401.SZ	花园生物	17.97	10237.05

601233.SH	桐昆股份	11.50	17.85
688200.SH	华峰测控	1.67	17.64
600155.SH	华创阳安	7.22	17.39
601519.SH	大智慧	9.29	17.24
601860.SH	紫金银行	4.65	17.14

300068.SZ	南都电源	10.40	8079.80
002464.SZ	众应互联	3.00	7219.27
601002.SH	晋亿实业	98.35	2675.95
002467.SZ	二六三	9.26	2536.17
001696.SZ	宗申动力	12.13	2220.32

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（%）
600403.SH	大有能源	0.63	-16.64
300910.SZ	C瑞丰	1.46	-14.21
603501.SH	韦尔股份	13.99	-13.66
600533.SH	栖霞建设	1.41	-12.90
300907.SZ	康平科技	0.38	-12.40
002182.SZ	云海金属	3.07	-9.73
603919.SH	金徽酒	3.98	-9.72
600075.SH	新疆天业	1.87	-9.66
688006.SH	杭可科技	1.03	-9.02
600213.SH	亚星客车	0.82	-8.88

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（%）
600366.SH	宁波韵升	0.00	-100.00
600287.SH	江苏舜天	0.00	-100.00
600744.SH	华银电力	0.00	-100.00
600251.SH	冠农股份	0.00	-100.00
600236.SH	桂冠电力	0.00	-100.00
600830.SH	香溢融通	0.00	-100.00
002326.SZ	永太科技	0.00	-100.00
002596.SZ	海南瑞泽	0.00	-100.00
600897.SH	厦门空港	0.00	-100.00
601900.SH	南方传媒	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

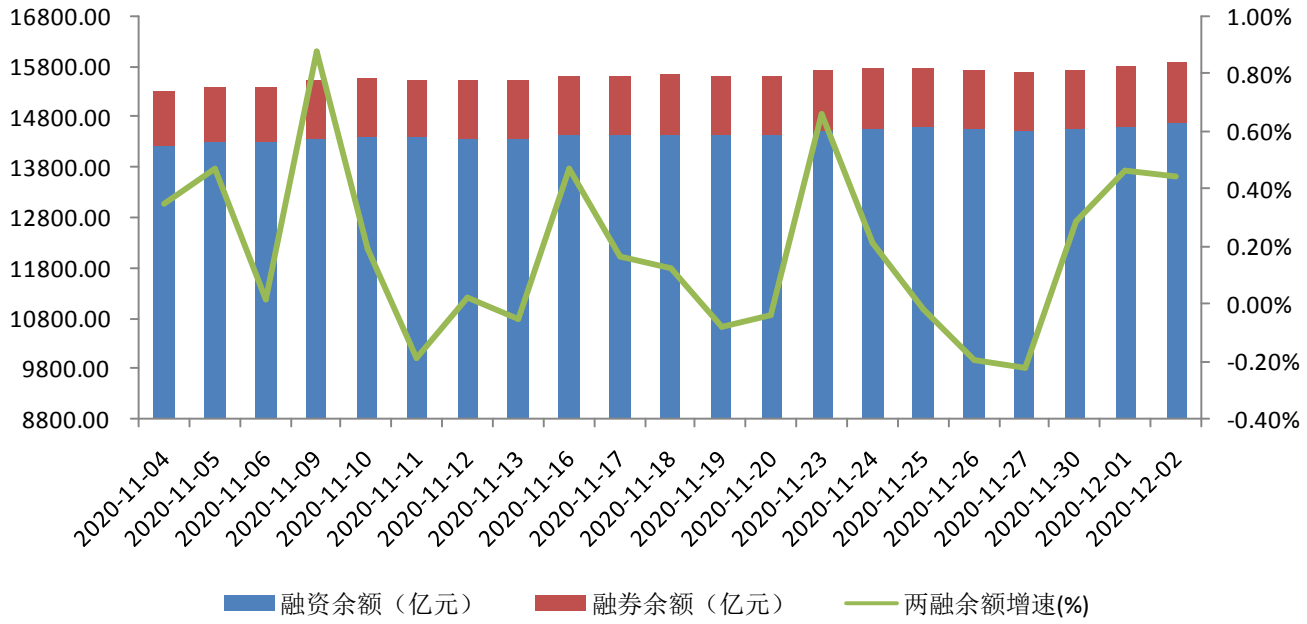
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
000725.SZ	京东方A	53789.83	53374.55
300059.SZ	东方财富	44073.31	44926.41
000100.SZ	TCL科技	33252.87	32140.81
600999.SH	招商证券	24165.66	26132.21
601233.SH	桐昆股份	17429.56	17931.13
300014.SZ	亿纬锂能	15230.46	15317.62
600703.SH	三安光电	15108.76	16745.33
601166.SH	兴业银行	14495.42	8715.28
002670.SZ	国盛金控	13928.18	13900.16
601519.SH	大智慧	13657.24	13608.16

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)
688578.SH	艾力斯-U	23242.60	-15622.29
002352.SZ	顺丰控股	13119.73	-3451.58
600745.SH	闻泰科技	9395.78	-19677.27
688036.SH	传音控股	9056.39	-9409.09
600276.SH	恒瑞医药	7222.73	-2532.45
000002.SZ	万科A	6360.69	-6458.59
601166.SH	兴业银行	5780.14	8715.28
000333.SZ	美的集团	5569.59	-5218.34
688557.SH	兰剑智能	4420.80	-955.78
601398.SH	工商银行	4178.73	-3728.54

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	16640.07	41.82	-2020.94	86.00	其他交运设备Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	29922.21	18.82	50.43	-16.72	元件Ⅱ
002647.SZ	仁东控股	308651.06	17.24	-1358.48	0.00	多元金融Ⅱ
688155.SH	先惠技术	22257.68	16.66	-685.14	3.65	专用设备
000554.SZ	泰山石油	27790.77	16.34	209.43	0.00	石油化工
600692.SH	亚通股份	27605.60	16.06	116.82	0.00	房地产开发Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	56241.12	15.74	502.39	0.00	造纸Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	59991.34	15.54	-216.71	9.96	医疗器械Ⅱ
600100.SH	同方股份	308510.99	15.54	-732.36	0.00	计算机设备Ⅱ
300079.SZ	数码科技	96995.45	14.90	376.74	-2.22	计算机应用
688027.SH	国盾量子	60814.54	14.74	-428.09	-150.60	通信设备
002235.SZ	安妮股份	48489.74	14.70	-2055.08	2.03	造纸Ⅱ
600218.SH	全柴动力	56899.11	14.41	-741.29	-3.45	通用机械
002023.SZ	海特高新	141773.21	14.35	-2109.14	34.52	航空装备Ⅱ
688598.SH	金博股份	32941.27	14.21	-550.23	-64.86	金属非金属新材料
002369.SZ	卓翼科技	50177.57	14.01	-7.26	0.00	电子制造Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	73852.27	13.97	-653.46	645.29	半导体
002325.SZ	洪涛股份	39083.35	13.58	-161.49	0.00	装修装饰Ⅱ
600661.SH	昂立教育	58150.87	13.56	130.43	0.00	文化传媒

000926.SZ	福星股份	68348.21	13.47	782.02	-2.69	房地产开发Ⅱ

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
300911.SZ	N亿田	2020-12-03	2,528.99	23.71%	首发一般、机构配售
688310.SH	迈得医疗	2020-12-03	1,693.00	20.25%	首发原股东限售股份
000157.SZ	中联重科	2020-12-03	871.17	0.11%	股权激励限售股份
000915.SZ	山大华特	2020-12-03	72.89	0.31%	股权分置限售股份
000739.SZ	普洛药业	2020-12-03	3,165.42	2.69%	定向增发机构配售股份
603986.SH	兆易创新	2020-12-03	2,121.91	4.50%	定向增发机构配售股份
688118.SH	普元信息	2020-12-04	4,384.72	45.96%	首发原股东限售股份
300271.SZ	华宇软件	2020-12-04	24.96	0.03%	股权激励限售股份
688357.SH	建龙微纳	2020-12-04	1,253.00	21.67%	首发原股东限售股份
300454.SZ	深信服	2020-12-04	230.86	0.56%	股权激励限售股份
600133.SH	东湖高新	2020-12-07	3,260.87	4.10%	定向增发机构配售股份
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
688357.SH	建龙微纳	2020-12-07	500.00	8.65%	首发原股东限售股份
300124.SZ	汇川技术	2020-12-07	7,087.48	4.12%	定向增发机构配售股份
600336.SH	澳柯玛	2020-12-08	709.83	0.89%	股权激励限售股份
601138.SH	工业富联	2020-12-08	102,406.45	5.15%	首发原股东限售股份
600681.SH	百川能源	2020-12-08	58.08	0.04%	股权分置限售股份
688312.SH	燕麦科技	2020-12-08	162.02	1.13%	首发一般、机构配售
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
688258.SH	卓易信息	2020-12-09	2,171.47	24.97%	首发原股东限售股份
300054.SZ	鼎龙股份	2020-12-09	2,305.12	2.47%	定向增发机构配售股份
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
600141.SH	兴发集团	2020-12-11	9,836.07	8.79%	定向增发机构配售股份
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
603890.SH	春秋电子	2020-12-14	18,623.53	48.40%	首发原股东限售股份
600760.SH	中航沈飞	2020-12-14	93,893.27	67.05%	定向增发机构配售股份
600655.SH	豫园股份	2020-12-14	151.14	0.04%	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
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
600171.SH	上海贝岭	2020-12-14	2,580.17	3.66%	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
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
000903.SZ	云内动力	2020-12-15	20,356.84	10.33%	定向增发机构配售股份
600025.SH	华能水电	2020-12-15	907,200.00	50.40%	首发原股东限售股份
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
600764.SH	中国海防	2020-12-18	8,833.47	12.43%	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
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
603606.SH	东方电缆	2020-12-18	1,526.09	2.33%	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
600745.SH	闻泰科技	2020-12-21	8,336.67	6.70%	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
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
600760.SH	中航沈飞	2020-12-21	5,976.35	4.27%	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
002544.SZ	杰赛科技	2020-12-21	5,508.04	9.55%	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
688518.SH	联赢激光	2020-12-22	303.43	1.01%	首发一般、机构配售
002410.SZ	广联达	2020-12-22	5,348.65	4.52%	定向增发机构配售股份
000851.SZ	高鸿股份	2020-12-22	771.20	0.85%	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
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
688555.SH	泽达易盛	2020-12-23	83.12	1.00%	首发一般、机构配售
000100.SZ	TCL 科技	2020-12-25	24,144.08	1.79%	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
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
603025.SH	大豪科技	2020-12-28	356.11	0.38%	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
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
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
002683.SZ	宏大爆破	2020-12-28	566.05	0.75%	股权激励限售股份
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

002434.SZ	万里扬	2020-12-28	16,528.93	12.34%	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
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
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
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
000901.SZ	航天科技	2021-01-04	3,535.29	4.43%	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
688600.SH	皖仪科技	2021-01-04	132.98	1.00%	首发一般、机构配售
688528.SH	秦川物联	2021-01-04	186.36	1.11%	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
000967.SZ	盈峰环境	2021-01-04	1,875.73	0.59%	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	455946.13	67.41	0.00
000732.SZ	泰禾集团	156402.00	62.84	0.00
600053.SH	九鼎投资	27133.72	62.59	-10.93
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
000723.SZ	美锦能源	226367.20	55.51	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
600180.SH	瑞茂通	54405.89	53.52	5.20
603766.SH	隆鑫通用	108896.86	53.03	0.00
000426.SZ	兴业矿业	96917.43	52.75	-0.59
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
600400.SH	红豆股份	125017.75	49.35	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