2020 年 12 月 2 日

如何突破新高是关键

两融策略

● 最新观点

本周二，两市股指小幅低开后一路走升，上证指数收涨 1.77%，盘中触及 3457 点，创业板指涨 2.53%；上证 50 指数涨 2.44%。全天成交 8594 亿元，环比上日略降超 800 亿元。缩量反包长阳，整体而言市场强势做多特征十分明显，我们在此前的多篇策略中，分析认为市场目前暂难突破横向震荡整理的节奏，主要来自于量能的制约，使得市场很难在 3400-3450 点区域之内有较为充分的换手，而不充分的换手很容易形成假突破，而当下行情大金融板块的异动，对指数有很强的带动作用，短期还有上涨的动力，但并不意味着新的一轮趋势性行情的形成，我们维持谨慎的观点。

● 主题追踪

今日关注：有色金属、保险、新能源汽车

昨日主题：银行、券商领涨，盲盒经济、刀片电池概念跌幅居前

1）银行：厦门银行，紫金银行领涨。催化剂：中国人民银行近日发布《2020 年第三季度中国货币政策执行报告》。央行认为，在疫情影响下，我国经济增长好于预期，供需关系逐步改善，市场活力增强，前三季度经济增长由负转正，第三季度经济同比增长 4.9%，实现全年经济正增长是大概率事件。报告确认了货币政策基调边际收紧，9 月新发放贷款定价企稳回升。银行业受益经济复苏，资产质量向好，业绩有望迎来改善。

2）券商：国盛金控，华创阳安领涨。催化剂：沪深交易所近日出台有关新三板转板规则的征求意见稿，明确了精选层挂牌公司向科创板或创业板转板的上市条件、股份限售要求、上市审核安排及上市保荐履职等重要内容。资本市场进一步深化改革，券商将持续受益于政策红利，业绩有望继续保持高增长。

3）数字货币：信息发展，金固股份领涨。催化剂：11 月 30 日，比特币盘中一举突破 19000 飙升至 19864.15 美元，打破了 2017 年 12 月 18 日以来的高位纪录，24 小时涨幅达 8%。数字货币被认为是全球金融科技未来的重要主线之一，可能会改变现有的国际支付体系。目前全球各国都在加速这一领域的研究，希望能够实现弯道超越。央行行长易纲在日前发表的《建设现代中央银行制度》中指出，健全法定数字货币法律框架，稳妥推进数字货币研发，有序开展可控试点。

● 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		2020/12/01			2020/11/30		
		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）	25.96	32.12	58.08	35.72	11.55	47.27
	截止日余额（亿元）	7496.57	7133.33	14629.90	7470.61	7101.21	14571.83
融券	期间卖出量（亿股）	2.33	0.79	3.13	2.47	0.89	3.36
	截止日余额（亿元）	746.89	442.91	1189.80	735.43	439.51	1174.94

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

本周二，两市股指小幅低开后一路走升，北向资金全天单边净买入超 160 亿元。盘中，概念板块、权重板块轮动，银行、保险股早盘拉升，券商股午后崛起，招商证券等一度封板。汽车股同样强势，长安汽车涨停并再创新高。上证指数收涨 1.77%，盘中触及 3457 点，明日或能突破年内高点 3458 点；创业板指涨 2.53%；上证 50 指数涨 2.44%。上证指数收报 3451.94 点，涨 1.77%；深证成指报 13930.37 点，涨 1.90%；创业板指报 2698.44 点，涨 2.53%；创业板综报 3044.68 点，涨 2.13%；中小板指报 9195.28 点，涨 1.69%；上证 50 报 3554.01 点，涨 2.44%；科创 50 报 1404.24 点，涨 1.35%；全天成交 8594 亿元，环比上日略降超 800 亿元。北向资金全天实际净买入 162.93 亿元。其中，沪股通净买入超 100 亿元。

长江一级行业中，保险、银行分别上涨 3.43%、2.85%。厦门银行、西安银行、紫金银行、青岛银行涨停。招商银行涨近 5%。工行、建行均涨超 2%。中国平安涨近 4%。传媒互联网、医疗保健、机械设备、计算机、汽车涨超 2%。分众传媒涨超 5%，爱尔眼科涨超 6%。主题行业中，工程机械板块涨 5.5%，中联重科涨停，三一重工涨近 5%。券商板块午后拉升，收涨 3.65%。华创阳安、国盛金控收盘涨停。招商证券、国联证券、锦龙股份午后一度封板，尾盘均炸板。招商证券收涨 9.14%。汽车指数涨 3.15%。长安汽车放量涨停，再创新高，全天成交金额约 80 亿元。概念指数方面，航空运输（一致评级）指数、银行（一致评级）指数均涨超 3%。中国国航涨超 5%。Micro LED 指数涨 3.8%，兆驰股份涨停，三安光电接近涨停，京东方 A、TCL 科技涨超 3%。网络游戏指数涨 2.97%。三七互娱接近涨停，吉比特、完美世界、世纪华通等均涨 6%左右，金科文化涨 8%。血液制品指数、创新药指数、医疗物资出口指数、医疗器械指数、疫苗指数均涨超 2%。

本周二，两市股指小幅低开后一路走升，北向资金全天单边净买入超 160 亿元。盘中，概念板块、权重板块轮动，银行、保险股早盘拉升，券商股午后崛起，招商证券等一度封板。汽车股同样强势，长安汽车涨停并再创新高。上证指数收涨 1.77%，盘中触及 3457 点，创业板指涨 2.53%；上证 50 指数涨 2.44%。全天成交 8594 亿元，环比上日略降超 800 亿元。缩量反包长阳，整体而言市场强势做多特征十分明显，我们在此前的多篇策略中，分析认为市场目前暂难突破横向震荡整理的节奏，主要来自于量能的制约，使得市场很难在 3400-3450 点区域之内有较为充分的换手，而不充分的换手很容易形成假突破，而当下行情大金融板块的异动，对指数有很强的带动作用，短期还有上涨的动力，但并不意味着新的一轮趋势性行情的形成，我们维持谨慎的观点。

(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
002258.SZ	利尔化学	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 56005.67 万元~62228.52 万元，增长 80.00%~100.00%
002313.SZ	日海智能	日海智能科技股份有限公司全资子公司日海通信服务有限公司于近日收到了珠海九洲城市中央公园发展有限公司发出的中标通知书，确定日海通服，珠海市规划设计研究院为板障山山地步道项目线路一（圆明新园-白莲洞公园段）智慧化建设设计施工总承包项目，中标价为 3,510,000 元
002372.SZ	伟星新材	本激励计划所涉及的标的股票数量为 1,900 万股，本激励计划限制性股票的授予价格为 7.00 元/股
600456.SH	宝钛股份	本次非公开发行募集资金总额不超过 200,500.00 万元（含 200,500.00 万元），扣除发行费用后募集资金净额将用于投资以下项目：高品质钛锭，管材，型材生产线建设项目，宇航级宽幅钛合金板材，带箔材建设项目，检测，检验中心及科研中试平台建设项目，补充流动资金
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
601878.SH	浙商证券	本次拟增发股份 100000 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	203.42	2.01
600519.SH	贵州茅台	180.13	0.83
002714.SZ	牧原股份	165.55	8.48
300059.SZ	东方财富	147.58	7.03
600030.SH	中信证券	142.76	4.65
601166.SH	兴业银行	109.27	2.58
000725.SZ	京东方A	88.94	4.69
002594.SZ	比亚迪	78.83	3.89
600016.SH	民生银行	63.87	3.33
002230.SZ	科大讯飞	63.09	7.99

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	49.37	0.52
600276.SH	恒瑞医药	45.77	0.99
000333.SZ	美的集团	37.07	0.62
000858.SZ	五粮液	32.61	0.33
688981.SH	中芯国际	32.25	5.26
600837.SH	海通证券	31.97	2.87
600900.SH	长江电力	30.92	0.67
000002.SZ	万科A	29.15	0.98
600519.SH	贵州茅台	28.75	0.13
601166.SH	兴业银行	26.97	0.64

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（%）
600918.SH	中泰证券	9.28	29.54
601127.SH	小康股份	3.39	28.40
600533.SH	栖霞建设	1.62	26.34
601860.SH	紫金银行	3.97	24.46

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（%）
300055.SZ	万邦达	3.48	5645.21
600067.SH	冠城大通	4.71	2220.00
000560.SZ	我爱我家	41.48	2012.07
002258.SZ	利尔化学	3.84	1914.41

601900.SH	南方传媒	1.29	23.11
600928.SH	西安银行	2.91	22.15
600105.SH	永鼎股份	1.58	21.84
000157.SZ	中联重科	12.39	21.34
002670.SZ	国盛金控	5.73	21.28
002958.SZ	青农商行	6.89	20.35

000793.SZ	华闻集团	52.98	1697.23
600716.SH	凤凰股份	29.40	1153.20
601965.SH	中国汽研	87.40	805.09
601311.SH	骆驼股份	83.23	603.10
002145.SZ	中核钛白	83.25	560.54
002488.SZ	金固股份	64.26	553.05

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（%）
688188.SH	柏楚电子	0.61	-26.49
603816.SH	顾家家居	0.94	-15.81
601966.SH	玲珑轮胎	1.83	-11.06
603456.SH	九洲药业	1.01	-10.57
600543.SH	莫高股份	2.43	-9.74
688229.SH	博睿数据	0.53	-9.40
300759.SZ	康龙化成	3.21	-9.24
603658.SH	安图生物	1.72	-9.13
688536.SH	思瑞浦	1.16	-8.88
688169.SH	石头科技	2.16	-8.64

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（%）
600871.SH	石化油服	0.00	-100.00
600798.SH	宁波海运	0.00	-100.00
002631.SZ	德尔未来	0.00	-100.00
600477.SH	杭萧钢构	0.00	-100.00
000616.SZ	海航投资	0.00	-100.00
600987.SH	航民股份	0.00	-100.00
603018.SH	华设集团	0.00	-100.00
002130.SZ	沃尔核材	0.00	-100.00
601020.SH	华钰矿业	0.00	-100.00
600578.SH	京能电力	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

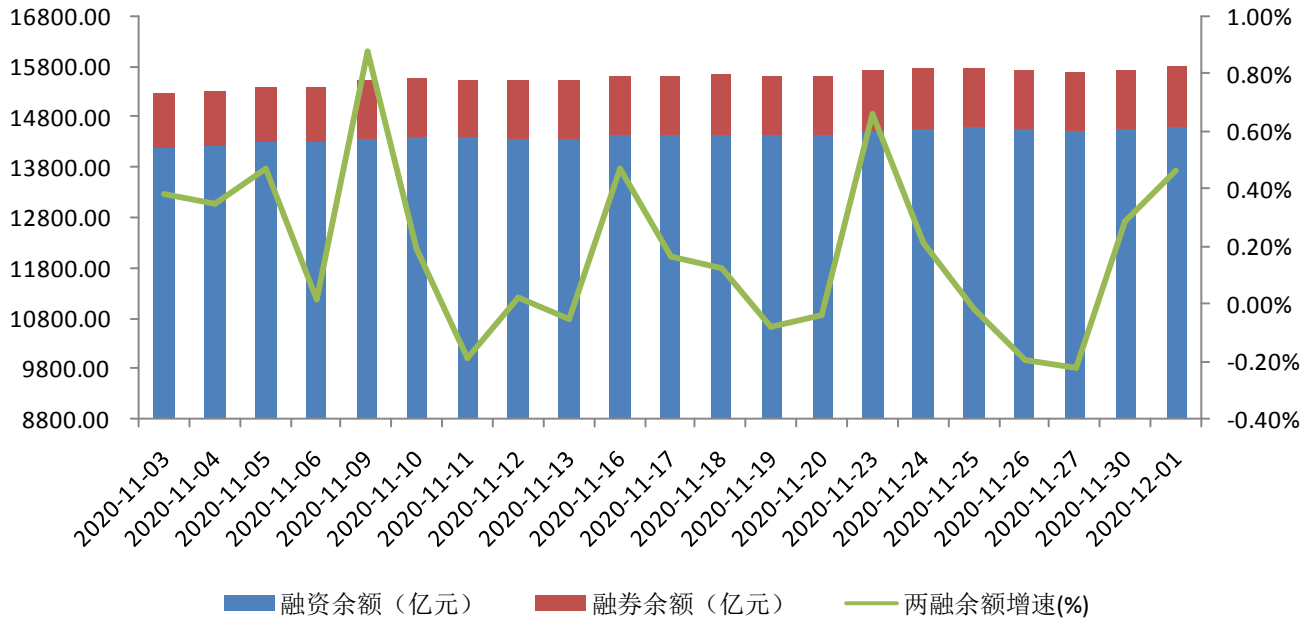
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
300059.SZ	东方财富	73834.67	65973.36
000725.SZ	京东方A	29916.19	32104.63
600999.SH	招商证券	24409.29	24071.15
601318.SH	中国平安	22973.98	20925.70
000157.SZ	中联重科	21781.40	21053.22
600918.SH	中泰证券	21168.65	21168.65
002594.SZ	比亚迪	18400.92	18912.22
300274.SZ	阳光电源	15425.94	14643.45
600030.SH	中信证券	12431.72	15284.05
000625.SZ	长安汽车	11667.53	11662.83

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)
601990.SH	南京证券	11666.38	-7802.25
300059.SZ	东方财富	7861.31	65973.36
601939.SH	建设银行	6321.16	-1508.48
600519.SH	贵州茅台	6096.87	-3121.22
601601.SH	中国太保	5826.83	-11750.96
600900.SH	长江电力	5290.04	-6644.68
000568.SZ	泸州老窖	4411.32	4204.59
601288.SH	农业银行	3670.86	2252.69
600036.SH	招商银行	3402.80	-13632.98
000001.SZ	平安银行	2935.44	4188.17

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	18704.07	44.56	-299.54	-28.96	其他交运设备Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	29888.98	18.63	39.24	38.79	元件Ⅱ
688155.SH	先惠技术	23069.87	16.28	282.70	215.98	专用设备
000554.SZ	泰山石油	27581.34	16.15	829.49	0.00	石油化工
600692.SH	亚通股份	27488.79	15.97	-153.43	0.00	房地产开发Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	50541.30	15.86	-3128.73	43.05	造纸Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	55738.73	15.73	-276.04	0.00	造纸Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	60197.88	15.64	-505.78	1.03	医疗器械Ⅱ
002647.SZ	仁东控股	310009.54	15.58	-1755.74	0.00	多元金融Ⅱ
600100.SH	同方股份	309243.35	15.57	-1073.12	2.00	计算机设备Ⅱ
688027.SH	国盾量子	60767.85	15.07	743.66	620.79	通信设备
002023.SZ	海特高新	143846.72	14.91	-816.84	-24.55	航空装备Ⅱ
688598.SH	金博股份	33511.16	14.59	1650.06	137.75	金属非金属新材料
300079.SZ	数码科技	96624.88	14.56	-97.22	0.00	计算机应用
600218.SH	全柴动力	57645.87	14.32	-1570.94	-163.35	通用机械
002369.SZ	卓翼科技	50184.69	14.10	549.30	0.00	电子制造Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	72999.14	14.10	70.13	58.72	半导体
002325.SZ	洪涛股份	39244.84	13.77	35.61	0.00	装修装饰Ⅱ
600661.SH	昂立教育	58020.44	13.49	52.11	0.00	文化传媒

000926.SZ	福星股份	67568.79	13.34	65.74	-4.79	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
600848.SH	上海临港	2020-12-02	16,792.52	7.99%	定向增发机构配售股份
688360.SH	德马科技	2020-12-02	87.37	1.02%	首发一般、机构配售
688557.SH	N兰剑	2020-12-02	1,653.76	22.76%	首发一般、机构配售
688578.SH	N艾力斯	2020-12-02	6,845.21	15.21%	首发一般、机构配售
300502.SZ	新易盛	2020-12-02	234.07	0.71%	股权激励限售股份
688310.SH	迈得医疗	2020-12-03	1,693.00	20.25%	首发原股东限售股份
000739.SZ	普洛药业	2020-12-03	3,165.42	2.69%	定向增发机构配售股份
000915.SZ	山大华特	2020-12-03	72.89	0.31%	股权分置限售股份
603986.SH	兆易创新	2020-12-03	2,121.91	4.50%	定向增发机构配售股份
000157.SZ	中联重科	2020-12-03	871.17	0.11%	股权激励限售股份
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
688118.SH	普元信息	2020-12-04	4,384.72	45.96%	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
688357.SH	建龙微纳	2020-12-07	500.00	8.65%	首发原股东限售股份
002240.SZ	盛新锂能	2020-12-07	7,430.65	9.99%	定向增发机构配售股份
300124.SZ	汇川技术	2020-12-07	7,087.48	4.12%	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
600133.SH	东湖高新	2020-12-07	3,260.87	4.10%	定向增发机构配售股份
688312.SH	燕麦科技	2020-12-08	162.02	1.13%	首发一般、机构配售
601138.SH	工业富联	2020-12-08	102,406.45	5.15%	首发原股东限售股份
688157.SH	松井股份	2020-12-09	80.03	1.01%	首发一般、机构配售
688258.SH	卓易信息	2020-12-09	2,171.47	24.97%	首发原股东限售股份
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
688198.SH	佰仁医疗	2020-12-09	240.00	2.50%	首发战略配售股份
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
688039.SH	当虹科技	2020-12-11	3,111.63	38.90%	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
688218.SH	江苏北人	2020-12-11	5,406.84	46.08%	首发原股东、战略配售
002916.SZ	深南电路	2020-12-14	32,806.87	67.05%	首发原股东限售股份
600171.SH	上海贝岭	2020-12-14	2,580.17	3.66%	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
688004.SH	博汇科技	2020-12-14	62.59	1.10%	首发一般、机构配售
600655.SH	豫园股份	2020-12-14	151.14	0.04%	股权激励限售股份
603890.SH	春秋电子	2020-12-14	18,623.53	48.40%	首发原股东限售股份

600760.SH	中航沈飞	2020-12-14	93,893.27	67.05%	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
000661.SZ	长春高新	2020-12-14	5,972.47	14.76%	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
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
002174.SZ	游族网络	2020-12-18	387.90	0.42%	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
600764.SH	中国海防	2020-12-18	8,833.47	12.43%	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
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
600268.SH	国电南自	2020-12-21	6,001.88	8.63%	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
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
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
002544.SZ	杰赛科技	2020-12-21	5,508.04	9.55%	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	2020-12-22	771.20	0.85%	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
002410.SZ	广联达	2020-12-22	5,348.65	4.52%	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
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
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	1.79%	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
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
603025.SH	大豪科技	2020-12-28	356.11	0.38%	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
002434.SZ	万里扬	2020-12-28	16,528.93	12.34%	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
002727.SZ	一心堂	2020-12-28	4,716.98	7.92%	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
000413.SZ	东旭光电	2020-12-29	24,568.03	4.29%	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
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
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
688078.SH	龙软科技	2020-12-30	1,729.41	24.44%	首发原股东限售股份
603259.SH	药明康德	2020-12-31	649.82	0.27%	股权激励限售股份

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