2020 年 11 月 30 日

谨慎看待 A 股反弹

两融策略

● 最新观点

虽然上周五 A 股探低回升，银行、券商等权重股助力上证收复 3400，但周五的回稳基本符合我们预期，我们在《短期有回稳，但调整未结束》中分析认为；“上证指数回稳是空头力量集中释放之后的反抽，而对于创业板市场而言，已经处于短期底部区域，但又由于主板市场调整尚未结束，后期或形成拖累，从而使得触底反弹多曲折。”大金融领涨，我们并不认为会有趋势性的波段行情，更像是低估值类板块的轮动补涨，类似于脉冲性行情，况且两市成交金额仅为 7200 亿元，交投补充分的背景下，一旦遇到强阻力位，空头力量将被极大释放，所以对于上周五市场反弹我们持谨慎的态度，短期市场或会再创反弹新高，但若不能持续站上万亿成交金额，大概率为假突破。

● 主题追踪

今日关注：大金融、军工、农业

昨日主题：银行，农林牧渔领涨，有机硅，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：11 月 26 日晚间，中国人民银行发布《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，市场活力动力增强，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。银行业受益经济复苏，资产质量向好，业绩有望迎来改善。

2）农林牧渔：国联水产，宏辉果蔬领涨。催化剂：统计局数据显示，10 月我国 CPI 同比增长 0.5%，其中食品项同比增长 2.2%。随着年底消费高峰的到来，农产品，水产品等将开启季节性上涨。目前，玉米供需两旺，市场库存较低，价格震荡上涨。此外，每年年末和年初为我国农业利好政策频繁发布的时期。

3）券商：国盛金控，长江证券领涨。催化剂：中国证券报今日报道，中国证券业协会近日向会员单位下发了《证券公司 2020 年前三季度经营情况分析》。《分析》显示，2020 年前三季度，全行业 135 家券商主营业务全面增长，净利润同比增长 42.51%，增速均较 2020 年上半年有所提高。前三季度的净利润已经超过去年全年。此前，证监会也表态会适时全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制等。全面注册制的推行将会带领券商进入投行业务的高速发展期，市场改革带来的交易活跃度提升也直接利好券商。

● 热股鉴赏

宁波银行（002142）：资产质量稳健，营收实现较高增长

主要逻辑和观点：宁波银行作为行业中优质城商行的代表，在激烈的市场竞争当中实现了高增速、高盈利、高质量的跨越式增长，成为独具特色的区域银行，建议投资者加以关注。

● 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		2020/11/27			2020/11/26		
		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）	-14.84	-34.23	-49.07	-12.08	-19.18	-31.26
	截止日余额（亿元）	7434.90	7089.66	14524.56	7449.73	7123.89	14573.62
融券	期间卖出量（亿股）	1.90	0.85	2.75	1.67	0.66	2.33
	截止日余额（亿元）	735.57	442.10	1177.67	725.15	438.19	1163.35

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，大金融板块午后发力，A 股走出翘尾行情，沪指重返 3400 点。上证指数收盘涨 1.14%报 3408.31 点；深证成指涨 0.67%报 13690.88 点；创业板指涨 0.37%报 2618.99 点；上证 50 指数涨 1.54%，创下 2008 年 3 月以来新高；万得全 A 涨 0.68%。两市成交额超 7200 亿；北向资金净买入近 25 亿元。

行业板块方面，银行股力挺大盘，厦门银行涨停，工商银行、建设银行、紫金银行、青农商行、成都银行等表现出色。券商尾盘崛起，国盛金控二连板，长江证券、国联证券、浙商证券等涨幅居前。军工火力全开，合锻智能、中航沈飞涨停，宝色股份、新余国科大幅攀升。水产养殖风生水起，国联水产、獐子岛、中水渔业、ST 昌鱼涨停。汽车股动力十足，长安汽车、中通客车、亚星客车等表现活跃。白酒表现低迷，金种子酒触及跌停，伊力特、老白干酒、迎驾贡酒、青青稞酒深度回调。光伏持续下挫，金辰股份触及跌停，捷佳伟创、罗博特科、爱康科技跟跌。稀土永磁全天不振，大地熊、大洋电机、龙磁科技、银河磁体、盛新锂能等纷纷回落。

个股方面，天汽模连续涨停，驻马店产投拟溢价 70%入主；张江高科涨停、上汽集团触及涨停，二者将与阿里巴巴推出高端智能纯电汽车；今飞凯达涨停，公司拟投资铝合金汽车轮毂自动化生产线建设项目；香山股份涨停，公司拟收购均胜群英；宝馨科技涨停，江苏捷登或成公司控股股东；石大胜华跌停，子公司因与原龙化工买卖合同纠纷向法院递交民事起诉状；永鼎股份闪崩后连续两日跌停。

虽然上周五 A 股探低回升，银行、券商等权重股助力上证收复 3400，但周五的回稳基本符合我们预期，我们在《短期有回稳，但调整未结束》中分析认为；“上证指数回稳是空头力量集中释放之后的反抽，而对于创业板市场而言，已经处于短期底部区域，但又由于主板市场调整尚未结束，后期或形成拖累，从而使得触底反弹多曲折。”大金融领涨，我们并不认为会有趋势性的波段行情，更像是低估值类板块的轮动补涨，类似于脉冲性行情，况且两市成交金额仅为 7200 亿元，交投补充分的背景下，一旦遇到强阻力位，空头力量将被极大释放，所以对于上周五市场反弹我们持谨慎的态度，短期市场或会再创反弹新高，但若不能持续站上万亿成交金额，大概率为假突破。

(二) 热股鉴赏

宁波银行（002142）：资产质量稳健，营收实现较高增长

业绩保持高增长：2020 年 1-9 月公司各项主营业务持续向好，实现均衡增长，公司实现营业收入 302.61 亿元，同比增长 18.42%；实现归属于母公司股东的净利润 112.71 亿元，同比增长 5.22%。

核心竞争力：公司以“融合创新、转型升级”为发展方向，持续探索差异化的发展道路，稳步积累比较优势，推动整体经营稳健向好，核心竞争能力进一步增强。一是深耕优质经营区域，潜心聚焦优势领域。公司确立了以长三角为主体，以珠三角、环渤海湾为两翼的“一体两翼”发展策略，经营区域内潜在基础客群和业务拓展空间十分广阔。同时保持战略定力，聚焦于大零售及各类中间业务的发展。二是盈利结构不断优化，盈利来源更加多元。公司致力打造多元化的利润中心，已形成公司银行、个人银行、零售公司、信用卡、金融市场、投资银行、资产托管和资产管理等多元化的盈利结构，永赢基金、永赢租赁两家非银子公司稳步发展，盈利来源更加多元。三是风险管理卓有成效，经营发展行稳致远。公司坚持“控制风险就是减少成本”的风险理念，近年来，公司风险管理措施的有效性不断显现，较好地应对了经济的周期起伏与结构调整，公司不良率始终处于行业较低水平。四是金融科技融合创新，业务发展支撑有力。多年来公司经过持续积累和投入，科技水平已经在同类银行中处于领先水平。面对金融科技的发展浪潮，公司积极探索新技术的实践运用，助力业务稳健可持续发展。五是人才队伍储备扎实，员工素质持续提升。近年来，公司已逐步建立起体系化的人才引进机制、提升培养机制和分层选拔机制，确保人才队伍稳定有活力，更好地应对行业竞争和推动公司可持续发展。

总结：宁波银行作为行业中优质城商行的代表，在激烈的市场竞争当中实现了高增速、高盈利、高质量的跨越式增长，成为独具特色的区域银行，建议投资者加以关注。

（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
300782.SZ	卓胜微	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 9 万股，本计划限制性股票的授予价格（含预留授予）为 270.40 元/股
300888.SZ	稳健医疗	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 650 万股，本激励计划首次授予的限制性股票的授予价格为 72.50 元/股
000027.SZ	深圳能源	环保公司与本次收购交易对方完成《股权转让协议》的签署，环保公司以自有资金或自筹资金人民币 19,346.80 万元收购锦江集团持有的环保发展 51%股权及瀚宇环境持有的环保发展 4%股权。近日，交易各方已按《股权转让协议》之约定办理完毕工商变更登记手续。环保公司目前持有环保发展 55%股权，瀚宇环境持有环保发展 45%股权
000066.SZ	中国长城	本次拟增发股份 87845.4615 万股
000933.SZ	神火股份	本次拟增发股份 38001 万股
002010.SZ	传化智联	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 5,034.00 万股，本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 2.09 元/股
002183.SZ	怡亚通	公司控股子公司武汉市德燕供应链管理有限责任公司 60%的股权于 2020 年 11 月 25 日在深圳市怡亚通供应链股份有限公司淘宝网资产竞价网络平台上进行公开竞价，最终以人民币 2,100 万万元的价格完成本次挂牌转让武汉市德燕供应链管理有限责任公司 60%的股权交易
002273.SZ	水晶光电	本次拟增发股份 22000 万股
300010.SZ	豆神教育	豆神教育科技（北京）股份有限公司根据公司发展战略，持续推进其他跟大语文关联性较弱或无法对大语文教育业务进行赋能的相关业务的分拆工作，着力整合以大语文为核心的教育业务，加速推进“大语文学习服务+升学服务”的发展，因此，公司同意全资子公司北京立思辰云安信息技术有限公司以 25,000 万元交易作价向共青城众智投资管理合伙企业(有限合伙)、中国中电国际信息服务有限公司、北京奇安创业投资合伙企业（有限合伙）、马莉出售其全资下属子公司江南信安（北京）科技有限公司 100%股权
600375.SH	华菱星马	本次拟增发股份 11630 万股
600867.SH	通化东宝	公司拟向激励对象授予 699 万股限制性股票，限制性股票的授予价格为每股 8.50 元
600874.SH	创业环保	本激励计划授予激励对象 1,427.00 万份期权，本次授予的股票期权的行权价格为每股 6.98 元
600909.SH	华安证券	本次配股 10 配 3
601018.SH	宁波港	为加快实现全省港口一体化、协同化发展，并进一步解决宁波舟山港股份有限公司与间接控股股东浙江省海港投资运营集团有限公司本次交易前存在的同业竞争问题，上市公司拟以 5,641,946,010.48 元的交易对价现金收购相关同业竞争资产股权，具体包括省海港集团持有的嘉兴港口控股集团有限公司、浙江海港嘉兴港务有限公司、温州港集团有限公司、浙江义乌港有限公司 100%股权，以及浙江头门港投资开发有限公司持有的浙江头门港港务有限公司 100%股权
601969.SH	海南矿业	调整后:本次非公开发行股票的募集资金总额不超过 75,689.00 万元,扣除发行费用后计划投资于以下项目:石碌铁矿-120m~-360m 中段采矿工程建设项目,石碌铁矿石悬浮磁化焙烧技术改造项目

688256.SH	寒武纪-U	本激励计划拟向激励对象授予 550.00 万股限制性股票，本计划限制性股票的授予价格为 65.00 元/股
688508.SH	芯朋微	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 120 万股， 本计划限制性股票的授予价格为 50 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	198.88	2.04
600519.SH	贵州茅台	180.07	0.82
002714.SZ	牧原股份	165.35	8.59
600030.SH	中信证券	141.36	4.80
300059.SZ	东方财富	138.05	7.25
601166.SH	兴业银行	106.89	2.64
000725.SZ	京东方A	84.84	4.78
002594.SZ	比亚迪	77.39	3.88
002230.SZ	科大讯飞	63.07	8.13
600016.SH	民生银行	63.01	3.32

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	48.96	0.52
600276.SH	恒瑞医药	45.69	0.99
000333.SZ	美的集团	37.17	0.62
000858.SZ	五粮液	33.04	0.33
688981.SH	中芯国际	32.36	5.28
600837.SH	海通证券	31.91	2.91
600900.SH	长江电力	30.19	0.65
000002.SZ	万科A	29.65	0.97
600519.SH	贵州茅台	26.92	0.12
601166.SH	兴业银行	25.71	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（%）
000993.SZ	闽东电力	1.00	16.46
600918.SH	中泰证券	5.15	14.52
600895.SH	张江高科	11.54	13.99
000966.SZ	长源电力	1.23	13.96
601398.SH	工商银行	40.49	12.53
002565.SZ	顺灏股份	2.26	10.41
601238.SH	广汽集团	8.29	9.80
000933.SZ	神火股份	6.01	9.70
688286.SH	敏芯股份	1.85	8.04
300896.SZ	爱美客	3.77	7.93

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（%）
002464.SZ	众应互联	1.93	4618.87
002697.SZ	红旗连锁	39.42	3470.27
002467.SZ	二六三	9.15	2512.62
600035.SH	楚天高速	31.19	2021.43
000680.SZ	山推股份	90.28	1087.29
000700.SZ	模塑科技	80.53	1013.13
601015.SH	陕西黑猫	40.65	678.69
002750.SZ	龙津药业	57.09	330.60
600581.SH	八一钢铁	540.63	302.58
002565.SZ	顺灏股份	34.32	294.76

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	0.44	-55.73
000301.SZ	东方盛虹	2.10	-16.46
688339.SH	亿华通-U	1.83	-15.62
603883.SH	老百姓	1.76	-14.33
002013.SZ	中航机电	6.01	-13.94
601658.SH	邮储银行	2.70	-12.19
688386.SH	泛亚微透	0.44	-11.81

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（%）
002838.SZ	道恩股份	0.00	-100.00
000616.SZ	海航投资	0.00	-100.00
600686.SH	金龙汽车	0.00	-100.00
600310.SH	桂东电力	0.00	-100.00
603609.SH	禾丰牧业	0.00	-100.00
000903.SZ	云内动力	0.00	-100.00
300883.SZ	龙利得	0.00	-100.00

002368.SZ	太极股份	15.84	-11.45
603799.SH	华友钴业	16.73	-10.93
688777.SH	中控技术	1.92	-10.32

600578.SH	京能电力	0.00	-100.00
000966.SZ	长源电力	0.12	-99.93
600868.SH	梅雁吉祥	1.29	-98.93

图表 9:融资净买入前十

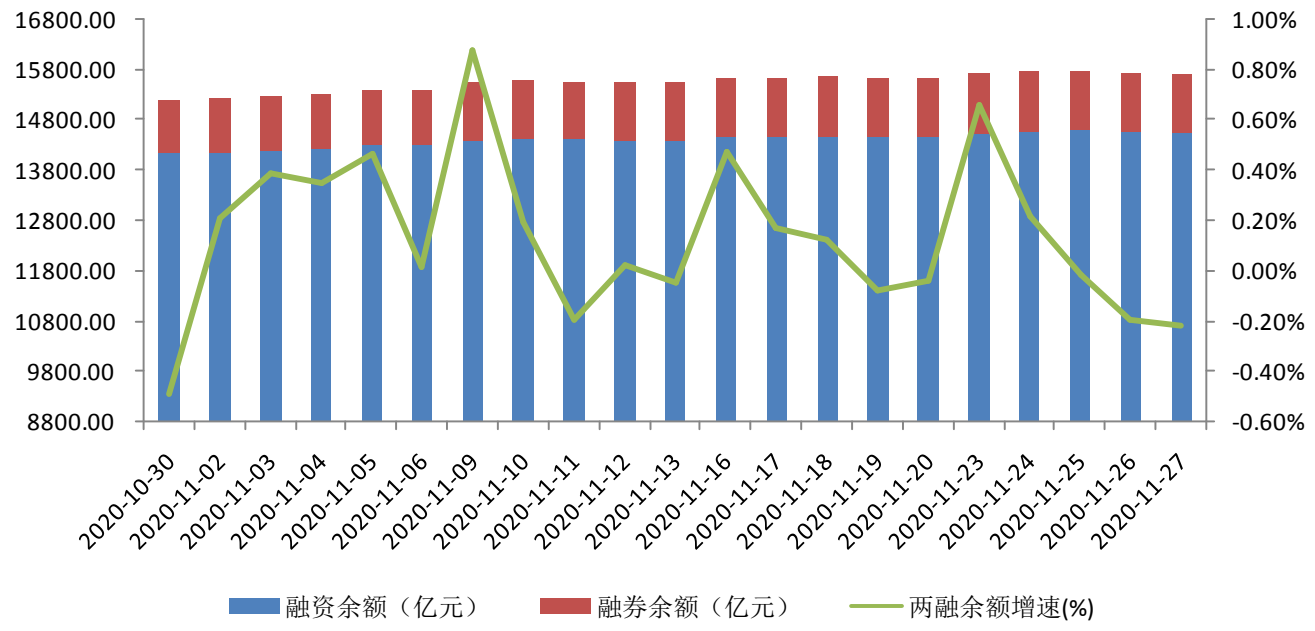
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元）
601398.SH	工商银行	45076.11	44596.34
600895.SH	张江高科	14167.86	12506.91
000625.SZ	长安汽车	10895.70	9647.84
601288.SH	农业银行	10871.60	9298.35
002475.SZ	立讯精密	10176.66	7945.88
600000.SH	浦发银行	10113.31	10145.73
300910.SZ	C瑞丰	10105.32	10105.32
600362.SH	江西铜业	8509.07	7460.00
603501.SH	韦尔股份	8473.81	8410.19
600745.SH	闻泰科技	8028.38	8070.13

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）
000933.SZ	神火股份	7822.62	-2507.41
000568.SZ	泸州老窖	5463.99	-1796.95
688981.SH	中芯国际	5297.37	-8665.19
600276.SH	恒瑞医药	5139.31	-5695.96
601318.SH	中国平安	4005.13	-5606.56
600487.SH	亨通光电	3725.94	-3919.75
601166.SH	兴业银行	3681.09	-10036.73
600519.SH	贵州茅台	3570.02	-2476.91
000002.SZ	万科A	3508.33	537.60
000001.SZ	平安银行	3493.01	-7273.40

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	15874.12	38.78	-2736.33	438.53	其他交运设备Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	28945.48	18.50	986.17	8.54	元件Ⅱ

002235.SZ	安妮股份	49661.70	17.77	-1731.82	0.00	造纸Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27624.36	16.24	545.46	0.00	房地产开发Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	56166.43	16.07	-359.48	-1.43	造纸Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	60967.84	15.99	-413.71	2.60	医疗器械Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	26879.25	15.87	121.71	0.00	石油化工
688155.SH	先惠技术	22015.11	15.73	-25.11	92.36	专用设备
600100.SH	同方股份	311124.41	15.67	-593.66	-16.08	计算机设备Ⅱ
002023.SZ	海特高新	145008.37	15.10	-1068.94	1.30	航空装备Ⅱ
300079.SZ	数码科技	97130.37	14.95	-1003.97	-117.66	计算机应用
688027.SH	国盾量子	59425.92	14.92	-598.93	-7.35	通信设备
002369.SZ	卓翼科技	50349.67	14.60	402.67	0.00	电子制造Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	72925.19	14.30	452.07	-243.91	半导体
600218.SH	全柴动力	57612.51	14.24	1553.06	0.00	通用机械
688598.SH	金博股份	31051.10	14.23	143.25	87.87	金属非金属新材料
002325.SZ	洪涛股份	39210.78	13.71	-29.88	0.00	装修装饰Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	99787.53	13.60	93.06	2.65	计算机应用
000926.SZ	福星股份	67871.20	13.48	-24.61	0.00	房地产开发Ⅱ
688286.SH	敏芯股份	19593.79	13.28	1379.09	41.47	半导体

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
603501.SH	韦尔股份	2020-11-30	1,980.45	2.29%	股权激励限售股份
002078.SZ	太阳纸业	2020-11-30	1,050.00	0.40%	股权激励限售股份
600387.SH	海越能源	2020-11-30	1,592.65	3.38%	定向增发机构配售股份
600295.SH	鄂尔多斯	2020-11-30	4,054.05	2.84%	定向增发机构配售股份
600448.SH	华纺股份	2020-11-30	1,218.27	1.93%	定向增发机构配售股份
600499.SH	科达制造	2020-11-30	16,574.14	8.78%	定向增发机构配售股份
601838.SH	成都银行	2020-11-30	24.43	0.01%	首发原股东限售股份
300661.SZ	圣邦股份	2020-11-30	27.53	0.18%	股权激励一般股份
300638.SZ	广和通	2020-11-30	2,302.63	9.53%	定向增发机构配售股份
603323.SH	苏农银行	2020-11-30	7,780.20	4.31%	首发原股东限售股份
600223.SH	鲁商发展	2020-12-01	786.29	0.78%	股权激励一般股份
600497.SH	驰宏锌锗	2020-12-01	78,139.34	15.35%	定向增发机构配售股份
002307.SZ	北新路桥	2020-12-01	648.30	0.61%	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、机构配售股
600848.SH	上海临港	2020-12-02	16,792.52	7.99%	定向增发机构配售股份
300502.SZ	新易盛	2020-12-02	234.07	0.71%	股权激励限售股份
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
688310.SH	迈得医疗	2020-12-03	1,693.00	20.25%	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

688357.SH	建龙微纳	2020-12-04	1,253.00	21.67%	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
688357.SH	建龙微纳	2020-12-07	500.00	8.65%	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
688399.SH	硕世生物	2020-12-07	1,981.48	33.80%	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
688312.SH	燕麦科技	2020-12-08	162.02	1.13%	首发一般、机构配售股
601138.SH	工业富联	2020-12-08	102,406.45	5.15%	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
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
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、机构配售股
601658.SH	邮储银行	2020-12-10	739,533.82	8.50%	首发原股东、战略配售
688599.SH	天合光能	2020-12-10	1,565.47	0.76%	首发一般、机构配售股
688218.SH	江苏北人	2020-12-11	5,406.84	46.08%	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
688004.SH	博汇科技	2020-12-14	62.59	1.10%	首发一般、机构配售股
600422.SH	昆药集团	2020-12-14	100.47	0.13%	股权激励限售股份
002243.SZ	通产丽星	2020-12-14	4,599.82	3.80%	定向增发机构配售股份
002916.SZ	深南电路	2020-12-14	32,806.87	67.05%	首发原股东限售股份
603890.SH	春秋电子	2020-12-14	18,623.53	48.40%	首发原股东限售股份
000661.SZ	长春高新	2020-12-14	5,972.47	14.76%	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
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
000829.SZ	天音控股	2020-12-14	10,197.39	9.87%	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
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
688106.SH	金宏气体	2020-12-16	569.34	1.18%	首发一般、机构配售股
688037.SH	芯源微	2020-12-16	2,513.05	29.92%	首发原股东、战略配售
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
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、机构配售股
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
600745.SH	闻泰科技	2020-12-21	8,336.67	6.70%	定向增发机构配售股份
600268.SH	国电南自	2020-12-21	6,001.88	8.63%	定向增发机构配售股份
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

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
600760.SH	中航沈飞	2020-12-21	5,976.35	4.27%	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、机构配售股
688518.SH	联赢激光	2020-12-22	303.43	1.01%	首发一般、机构配售股
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
688555.SH	泽达易盛	2020-12-23	83.12	1.00%	首发一般、机构配售股
603959.SH	百利科技	2020-12-23	5,125.90	10.45%	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
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
603025.SH	大豪科技	2020-12-28	356.11	0.38%	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
600131.SH	国网信通	2020-12-28	4,450.72	3.72%	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
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
688268.SH	华特气体	2020-12-28	494.35	4.12%	首发原股东限售股份
002115.SZ	三维通信	2020-12-28	8,953.58	12.49%	定向增发机构配售股份
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
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
300343.SZ	联创股份	2020-12-28	1,852.46	1.58%	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
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
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

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