2020 年 11 月 26 日

A 股回归震荡行情

两融策略

● 最新观点

隔夜外围美股创出历史新高，而欧洲股市也是全线收高，于此同时 A 股上证早盘一度翻红上涨，最大点位触及 3423 点，但随着医药、白酒板块的走弱，以及热门题材板块中个股的严重分化，A 股逐级震荡走弱。而 A 股的转弱也验证了我们的分析判断，不过市场比我们预期的还要弱，周三的大跌一定程度上释放部分空头力量，主板回归箱体下轨，或是短期的一个趋势，而对于创业板而言，周三的大跌虽然下跌速度较快，但从结构角度，我们认为创业板更类似我们此前策略《两市回暖并不稳妥》中提出的二次探底确认。

● 主题追踪

今日关注：保险、汽车、HIT 电池

昨日主题：保险，通讯行业领涨，白酒，基本金属概念跌幅居前

1）保险：中国太保，新华保险领涨。催化剂：目前全国经济有序复苏，10 年期国债利率迅速上行至 3.32%，银保监会也于近期取消保险资金财务性股权投资行业限制，为保险资产长期配置带来有利环境。各大保险公司已经开始筹备明年“开门红”产品，并且今年年初数据基数较低，明年“开门红”业绩有望超预期。此外，11 月 23 日，银保监会印发了《保险代理人监管规定》，加上此前发布的《保险经纪人监管规定》和《保险公估人监管规定》，三部规定为保险中介制度树立更严格得标准。

2）通讯行业：广哈通信，纵横通信领涨。催化剂：在近日举行的中国移动全球合作伙伴大会上，中移互联网有限公司相关负责人表示，5G 消息有望于年底实现商用。中国电信、中国联通日前也已开启 5G 消息中心联合公开测试，为后续中国电信、中国联通组织 5G 消息平台采购提供技术部分的评判依据。

3）HIT 电池：金辰股份，苏州固得领涨。催化剂：光伏的下一次技术跃迁很可能发生在电池技术身上，目前比较一致的观点是异质结电池(HJT 电池)对于 PERC 的替代，而且这种替代近在咫尺。HJT 电池是利用晶体硅基板和非晶硅薄膜制成的混合型太阳能电池，是结合了薄膜太阳能技术的单晶硅电池。相比目前市场上主流的 PERC 电池，在转换效率上有着明显的优势，发电增益也要更高。预计 2020 年国内就将有 4-7GW 左右的 HIT 投运。

● 热股鉴赏

中国平安（601318）:转型成效渐凸显

主要逻辑和观点：公司是行业龙头企业，保险、银行、资管业务保持稳健发展，公司未来将继续深化“金融+科技”，将创新科技聚焦大金融资产、大医疗健康两大产业，并应用于五大生态圈为公司未来发展奠定了基础，同时科技板块进入资本市场收获期。平安好医生，平安医保科技和陆金所搭乘行业东风，具有优质流量，且行业壁垒较高，看好后续价值爆发，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		2020/11/25			2020/11/24		
		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）	10.96	6.75	17.72	24.10	21.24	45.34
	截止日余额（亿元）	7461.81	7143.07	14604.88	7450.85	7136.32	14587.17
融券	期间卖出量（亿股）	1.77	0.67	2.45	1.72	0.55	2.27
	截止日余额（亿元）	724.25	438.60	1162.86	736.76	446.98	1183.74

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

周三,A 股前高后低,创业板指单边下行。上证指数收盘跌 1.19%报 3362.45 点,深证成指跌 1.77%报 13656.09 点，创业板指跌 2.22%报 2615.53 点。两市成交额超 8600 亿元；北向资金实际净卖出超 15 亿元。

行业板块方面，新能源车产业链逆市逞强，小康股份 8 天 7 板，钧达股份、秦安股份、万盛股份、长安汽车、龙洲股份、瑞鹄模具、大洋电机、华锋股份等涨停。充电桩跟风活跃，英可瑞、奥特迅、广安爱众涨停。5G 概念回暖，广哈通信、剑桥科技、纵横通信、中贝通信、银宝山新涨停。原油价格大涨提振石油股，石化油服、中曼石油涨停。保险发力护盘，中国太保、中国平安、新华保险等涨幅居前。酒类股深度回调，金枫酒业、青青稞酒、巨力索具跌停，会稽山、百润股份、金种子酒、老白干酒大跌。资源股集体下挫，宏创控股、金浦钛业跌停，西部矿业、华钰矿业、豫光金铅、久立特材等跌幅明显。此外，医药生物、军工亦表现不振。

个股方面，*ST 中新连续涨停，台州市中院决定对公司进行预重整；浔兴股份涨停，浔兴集团累计增持 5.48%股份；皖通科技涨停，公司股权之争上演时间拉锯战；世界铜王增资告吹，云内动力一字跌停；沙钢股份调整重大资产重组方案，复牌跌停。

周三，A 股前高后低，创业板指单边下行。上证指数收盘跌 1.19%，深证成指跌 1.77%，创业板指跌 2.22%。两市成交额超 8600 亿元；北向资金全天实际净卖出 15.69 亿元，其中沪股通净买入 8.66 亿元，深股通净卖出 24.35 亿元。因为隔夜外围美股创出历史新高，而欧洲股市也是全线收高，于此同时 A 股上证早盘一度翻红上涨，最大点位触及 3423 点，但随着医药、白酒板块的走弱，以及热门题材板块中个股的严重分化，A 股逐级震荡走弱。而 A 股的转弱也验证了我们的分析判断，我们在《A 股反弹仍有余温，但趋势或难成》中分析认为：“交投的不充分以及周期板块持续性的问题，虽然在经历本周二的调整，我们并不能马上定义本轮上涨行情的结束，可能仍有反抽，但一旦时间拉长，市场热度有所下降，那么 A 股或将继续维持横向震荡，难以形成趋势行情。”不过市场比我们预期的还要弱，周三的大跌一定程度上释放部分空头力量，主板回归箱体下轨，或是短期的一个趋势，而对于创业板而言，周三的大跌虽然下跌速度较快，但从结构角度，我们认为创业板更类似我们此前策略《两市回暖并不稳妥》中提出的二次探底确认。

(二) 热股鉴赏

中国平安（601318）:转型成效渐凸显

公司是中国第一家股份制保险企业，至今已发展成为融保险、银行、投资三大主营业务为一体、核心金融与互联网金融业务并行发展的个人金融生活服务集团之一。公司致力于成为国际领先的个人金融生活服务提供商，坚持“科技引领金融，金融服务生活”的理念，通过“综合金融+互联网”和“互联网+综合金融”两个模式，聚焦“大金融资产”和“大医疗健康”两大产业，围绕保险、银行、资产管理、互联网金融四大板块，为客户创造“专业，让生活更简单”的品牌体验。公司是国内金融牌照最齐全、业务范围最广泛、控股关系最紧密的个人金融生活服务集团之一。平安集团旗下子公司包括平安寿险、平安产险、平安养老险、平安健康险、平安银行、平安信托、平安证券、平安大华基金等，涵盖金融业各个领域，已发展成为中国少数能为客户同时提供保险、银行及投资等全方位金融产品和服务的金融企业之一。

改革稳步推进，成效逐渐显现：公司将“金融+科技”、“金融+生态”定义为核心主业，确保金融主业稳健增长的基础上，紧密围绕主业转型升级需求，持续加大科技投入，不断增强“金融+生态” 赋能的水平与成效，在运用科技助力金融业务提升服务效率、提升风控水平、降低运营成本的同时，将创新科技深度应用于构建“金融服务、医疗健康、汽车服务、房产服务、智慧城市” 五大生态圈，优化综合金融获客渠道与质效。公司通过“一个客户、多种产品、一站式服务” 的综合金融经营模式，依托本土化优势，践行国际化标准的公司治理与经营管理，持续推动“科技赋能金融、科技赋能生态、生态赋能金融”，截止 2020 年 6 月末，个人客户数达 2.10 亿，较年初增长 4.6%。深耕“一个客户、多种产品、一站式服 务” 的综合金融经营模式，团体综合金融业务价值贡献稳步增 长。以“商行+投行+投资”的综合模式服务战略客户，以线上化方式服务小微客户，推动客户分层经营。2020 年上半年， 团体业务综合金融融资规模同比增长 170.2%，对公渠道综合 金融保费规模同

比增长 168.4%。

总结：公司是行业龙头企业，保险、银行、资管业务保持稳健发展，公司未来将继续深化“金融+科技”，将创新科技聚焦大金融资产、大医疗健康两大产业，并应用于五大生态圈为公司未来发展奠定了基础，同时科技板块进入资本市场收获期。平安好医生，平安医保科技和陆金所搭乘行业东风，具有优质流量，且行业壁垒较高，看好后续价值爆发，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
000403.SZ	双林生物	本次拟增发股份 14773.04 万股
002410.SZ	广联达	本激励计划拟向激励对象授予权益总计 625.30 万份，本激励计划授予的股票期权的行权价格为 55.39 元/股
002683.SZ	宏大爆破	广东宏大爆破股份有限公司拟与自然人冯日贵 、张军签署《内蒙古日盛民爆集团有限公司股权转让协议》，公司拟以自有资金 25,500 万元收购内蒙古日盛民爆集团有限公司原股东冯日贵所持日盛民爆 50.67%股权及原股东张军所持日盛民爆 0.33%的股权
600019.SH	宝钢股份	回购数量：184.05 万股
600196.SH	复星医药	本次拟增发股份 12814.4927 万股
601636.SH	旗滨集团	株洲旗滨集团股份有限公司拟出资 1,319.75 万元收购醴陵市金盛硅业有限公司自然人股东吴波持有的醴陵市金盛硅业有限公司 20%的股权
601966.SH	玲珑轮胎	增发发行方式网上网下定价，发行数量 6379.8 万股
688018.SH	乐鑫科技	本次拟增发股份 160 万股
688160.SH	步科股份	2020 年三季报正式披露，营业总收入 3.03 亿元，同比去年增长 21.7%，净利润为 4915.85 万元，同比去年 68.17%，基本 EPS 为 0.78 元，平均 ROE 为 20.41%
688335.SH	复洁环保	本激励计划拟向激励对象授予不超过 59 万股限制性股票，本计划限制性股票的授予价格为 20 元/股
688500.SH	慧辰资讯	公司与上海慧罄、上海秉樊企业管理合伙企业（有限合伙）、信唐普华、何侃臣正式签署了《关于北京信唐普华科技有限公司之股权购买协议》

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	202.25	2.14
600519.SH	贵州茅台	177.34	0.82
002714.SZ	牧原股份	165.07	9.12
600030.SH	中信证券	142.90	4.98
300059.SZ	东方财富	140.08	7.65
601166.SH	兴业银行	108.78	2.81
000725.SZ	京东方A	87.78	4.85
002594.SZ	比亚迪	83.46	3.97

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	47.22	0.52
600276.SH	恒瑞医药	44.63	0.98
000333.SZ	美的集团	37.45	0.61
000858.SZ	五粮液	32.70	0.33
688981.SH	中芯国际	32.23	5.15
600837.SH	海通证券	31.86	2.93
000002.SZ	万科A	28.55	0.95
600900.SH	长江电力	27.29	0.62

600016.SH	民生银行	62.76	3.40
002230.SZ	科大讯飞	62.43	8.03

600519.SH	贵州茅台	25.19	0.12
601318.SH	中国平安	24.30	0.26

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（%）
688777.SH	中控技术	2.41	42.42
600871.SH	石化油服	1.19	31.71
600213.SH	亚星客车	0.96	28.09
300890.SZ	翔丰华	1.31	23.04
002493.SZ	荣盛石化	6.90	20.33
688085.SH	三友医疗	0.85	18.37
601015.SH	陕西黑猫	0.81	16.21
002733.SZ	雄韬股份	3.61	15.63
601388.SH	怡球资源	4.12	15.56
688219.SH	会通股份	0.65	14.33

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（%）
600710.SH	苏美达	370.40	2674.24
000917.SZ	电广传媒	21.66	1234.53
600509.SH	天富能源	26.44	762.60
002531.SZ	天顺风能	54.82	455.72
300174.SZ	元力股份	34.47	383.59
600481.SH	双良节能	3.23	378.38
600838.SH	上海九百	45.89	344.37
600533.SH	栖霞建设	4.57	336.58
603128.SH	华贸物流	26.57	305.98
603085.SH	天成自控	9.82	296.29

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（%）
688386.SH	泛亚微透	0.44	-24.85
600653.SH	申华控股	2.05	-20.29
688179.SH	阿拉丁	0.55	-19.59
688129.SH	东来技术	0.37	-14.89
601003.SH	柳钢股份	0.70	-14.01
300747.SZ	锐科激光	5.48	-13.41
000885.SZ	城发环境	1.18	-12.99
002563.SZ	森马服饰	1.23	-12.60
000850.SZ	华茂股份	1.21	-12.34
688133.SH	泰坦科技	0.56	-12.30

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（%）
600133.SH	东湖高新	0.00	-100.00
600328.SH	中盐化工	0.00	-100.00
600636.SH	国新文化	0.00	-100.00
600668.SH	尖峰集团	0.00	-100.00
002561.SZ	徐家汇	0.00	-100.00
000683.SZ	远兴能源	0.05	-99.78
000652.SZ	泰达股份	0.49	-99.02
000159.SZ	国际实业	1.36	-95.74
600162.SH	香江控股	1.25	-95.26
603599.SH	广信股份	11.99	-85.99

图表 9:融资净买入前十

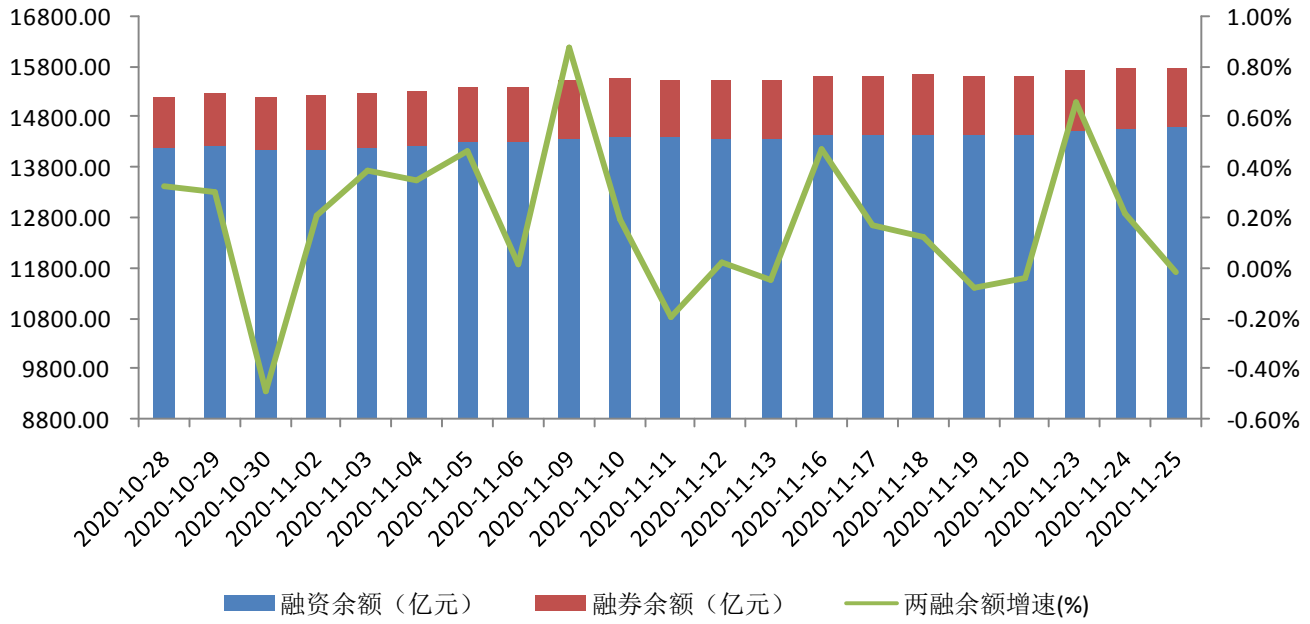
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
000703.SZ	恒逸石化	17668.66	17960.76
600111.SH	北方稀土	16637.44	15840.42
300760.SZ	迈瑞医疗	16466.44	16133.86
000661.SZ	长春高新	14544.34	13404.38
002466.SZ	天齐锂业	13978.99	14271.85
002074.SZ	国轩高科	13948.13	13293.98
600363.SH	联创光电	13593.45	13401.33
600887.SH	伊利股份	13579.21	14130.29
600596.SH	新安股份	13068.63	13068.63
600519.SH	贵州茅台	11821.42	6384.85

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)
000333.SZ	美的集团	11653.44	-9682.56
600519.SH	贵州茅台	5436.57	6384.85
688981.SH	中芯国际	3676.92	-2204.84
002142.SZ	宁波银行	3617.06	744.87
000728.SZ	国元证券	2993.91	-3294.66
600116.SH	三峡水利	2783.16	-2358.80
002475.SZ	立讯精密	2744.64	-9563.83
000858.SZ	五粮液	2687.25	-616.82
000776.SZ	广发证券	2331.98	562.89
601318.SH	中国平安	2112.63	-7889.50

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	18142.21	39.03	-2241.83	-32100.49	其他交运设备Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	52230.35	18.65	-310.04	0.00	造纸Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	27959.91	16.32	850.03	-0.48	元件Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	57361.01	16.14	-372.42	0.00	造纸Ⅱ
600692.SH	亚通股份	26806.01	15.90	456.20	0.00	房地产开发Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	61172.83	15.77	-205.96	2.27	医疗器械Ⅱ
600100.SH	同方股份	311998.34	15.76	-136.99	-12.73	计算机设备Ⅱ
688155.SH	先惠技术	21848.92	15.68	77.38	-252.40	专用设备
000554.SZ	泰山石油	26626.70	15.33	693.05	0.00	石油化工
002023.SZ	海特高新	145985.25	15.11	-386.14	3.98	航空装备Ⅱ
688027.SH	国盾量子	61073.45	15.00	368.58	178.28	通信设备
300079.SZ	数码科技	99395.22	14.98	-299.94	3.77	计算机应用
688598.SH	金博股份	31186.49	14.44	112.77	92.39	金属非金属新材料
688256.SH	寒武纪-U	73475.59	14.15	-487.80	25.02	半导体
300429.SZ	强力新材	79934.56	14.09	-445.23	4.88	化学制品
002325.SZ	洪涛股份	39522.37	14.05	-266.23	0.00	装修装饰Ⅱ
688298.SH	东方生物	55413.11	13.94	-780.54	86.33	医疗器械Ⅱ
002369.SZ	卓翼科技	49753.60	13.89	-294.70	0.00	电子制造Ⅱ
600218.SH	全柴动力	55337.77	13.75	5210.58	119.01	通用机械

000926.SZ	福星股份	68178.75	13.57	88.92	0.00	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
002366.SZ	台海核电	2020-11-26	4,372.96	5.04%	定向增发机构配售股份
603228.SH	景旺电子	2020-11-26	76.10	0.09%	股权激励限售股份
600728.SH	佳都科技	2020-11-26	460.10	0.26%	股权激励限售股份
000069.SZ	华侨城A	2020-11-26	1,943.75	0.24%	股权激励限售股份
601012.SH	隆基股份	2020-11-27	413.35	0.11%	股权激励限售股份
600998.SH	九州通	2020-11-27	18,320.61	9.78%	定向增发机构配售股份
002171.SZ	楚江新材	2020-11-27	414.43	0.31%	定向增发机构配售股份
000993.SZ	闽东电力	2020-11-30	8,495.15	18.55%	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
000413.SZ	东旭光电	2020-11-30	36,895.27	6.44%	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
601838.SH	成都银行	2020-11-30	24.43	0.01%	首发原股东限售股份
000739.SZ	普洛药业	2020-11-30	3,165.42	2.69%	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
300638.SZ	广和通	2020-11-30	2,302.63	9.53%	定向增发机构配售股份
600387.SH	海越能源	2020-11-30	1,592.65	3.38%	定向增发机构配售股份
600499.SH	科达制造	2020-11-30	16,574.14	8.78%	定向增发机构配售股份
603501.SH	韦尔股份	2020-11-30	1,980.45	2.29%	股权激励限售股份
002373.SZ	千方科技	2020-11-30	570.39	0.36%	股权激励限售股份
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
688310.SH	迈得医疗	2020-12-03	1,693.00	20.25%	首发原股东限售股份
603986.SH	兆易创新	2020-12-03	2,121.91	4.50%	定向增发机构配售股份
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
600133.SH	东湖高新	2020-12-07	3,260.87	4.10%	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
002240.SZ	盛新锂能	2020-12-07	7,430.65	9.99%	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
688399.SH	硕世生物	2020-12-07	1,981.48	33.80%	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、机构配售股
601138.SH	工业富联	2020-12-08	102,406.45	5.15%	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
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

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
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
603890.SH	春秋电子	2020-12-14	18,623.53	48.40%	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
600760.SH	中航沈飞	2020-12-14	93,893.27	67.05%	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、机构配售股
002916.SZ	深南电路	2020-12-14	32,806.87	67.05%	首发原股东限售股份
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
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
000661.SZ	长春高新	2020-12-14	5,972.47	14.76%	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
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
688505.SH	复旦张江	2020-12-18	520.55	0.50%	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
002243.SZ	通产丽星	2020-12-18	32,563.80	26.90%	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
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
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
300232.SZ	洲明科技	2020-12-21	3,727.34	3.79%	追加承诺限售股
002544.SZ	杰赛科技	2020-12-21	5,508.04	9.55%	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、机构配售股
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
688520.SH	神州细胞	2020-12-22	260.26	0.60%	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
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
688555.SH	泽达易盛	2020-12-23	83.12	1.00%	首发一般、机构配售股

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

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（+/-）%
600053.SH	九鼎投资	31872.72	73.52	0.00
000046.SZ	泛海控股	358383.03	68.97	1.83
601360.SH	三六零	455946.13	67.41	-0.12
000732.SZ	泰禾集团	156402.00	62.84	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
000723.SZ	美锦能源	226367.20	55.51	0.49
002468.SZ	申通快递	83660.89	54.65	-0.65
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0.00
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
000426.SZ	兴业矿业	98001.43	53.34	0.00
603766.SH	隆鑫通用	108896.86	53.03	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
600400.SH	红豆股份	125017.75	49.35	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