2020 年 11 月 25 日

A 股反弹仍有余温，但趋势或难成

两融策略

● 最新观点

对于 A 股而言，本周二的小幅调整，一定程度上验证了我们预期，市场短期连续走强概率偏小，而周二指数虽然小幅调整，但多周期震荡指标已经出现拐头的迹象，说明市场并没有预期的那么强劲。而目前，我们在《有突破机遇，但结构问题犹存》中的问题依然存在，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。

● 主题追踪

今日关注：新能源汽车、券商、稀土永磁

昨日主题：刀片电池，稀土永磁领涨，医疗美容，贵金属概念跌幅居前

1）刀片电池：星云股份，天齐锂业领涨。催化剂：11 月 16 日，比亚迪与滴滴出行联手打造的全球首款纯电动定制网约车 D1 正式亮相。滴滴 D1 将搭载刀片电池，滴滴计划于 2025 年普及 100 万辆专属网约车。此外，搭载刀片电池的比亚迪汉系列车型 10 月销售数量已达 7545 辆，再创单月新高。该车型自今年 7 月上市以来销量稳步攀升，累计销售数量 18362 辆，市场需求高涨。比亚迪 10 月份汽车销量共计 47732 辆，同比增长 16.05%。其中新能源汽车销量 23，217 辆，同比升 84.75%。

2）稀土永磁：龙磁科技，北方稀土领涨。催化剂：近期中重稀土价格，尤其是铽的价格上涨迅速。国内轻稀土市场部分价格也上涨，生意社数据显示，11 月 12 日氧化钕价格上涨 5000 元/吨至 381000 元/吨。目前，下游按需采购为主，预计后期价格或将小幅走高。此外，稀土中的钕铁硼被大量用于新能源汽车。由于新能源汽车的超高景气度，钕铁硼需求量有望持续增长。

3）有色金属：怡球资源，和胜股份领涨。催化剂：近期多种有色金属价格涨幅明显，铜、电解铝的社会库存均处于低位。数据宝近日报道，自今年二季度以来，电解铝的利润一直维持在高位，目前国内电解铝单吨净利润超过 1000 元/吨。铝价上涨的同时，电解铝社会库存处于持续下降状态。国内铝库存较年内高点下滑 59%，同比下滑 21%，而下游基础设施建设热情不减，铝锭需求持续强势，预计行业的高盈利有望持续。

● 热股鉴赏

比亚迪（002594）：业绩向好，供应链潜在价值巨大

主要逻辑和观点：公司从技术到市场均有不俗实力，随着新车型的不断发布及新能源汽车销量的逐月走强，下半年业绩可期，同时随着动力电池外供新客户开拓加速及公司对比亚迪半导体重组引战，公司供应链潜在价值巨大。

● 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		2020/11/24			2020/11/23		
		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）	24.10	21.24	45.34	48.10	41.36	89.46
	截止日余额（亿元）	7450.85	7136.32	14587.17	7426.75	7115.07	14541.82
融券	期间卖出量（亿股）	1.72	0.55	2.27	2.58	0.79	3.38
	截止日余额（亿元）	736.76	446.98	1183.74	739.72	455.69	1195.42

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

周二，A 股弱势震荡，沪指围绕 3400 点整理，资源股风云再起。上证指数收盘跌 0.34%报 3402.82 点，止步四连阳；深证成指跌 0.38%报 13902.54 点，创业板指跌 0.43%报 2674.8 点，万得全 A 跌 0.31%。两市成交额 8300 亿元；北向资金呈现小幅净卖出。

行业板块方面，新能源汽车概念活跃，小康股份 7 天 6 板，温州宏丰、银宝山新、湘油泵、隆基机械、新泉股份、天齐锂业、龙洲股份涨停。充电桩概念同步走强，奥特迅、广安爱众、华体科技涨停，双杰电气、特锐德大涨。军工股再度发力，博云新材、海洋王涨停，北斗星通、西部超导、联创光电等跟涨。石油行业尾盘异动，中曼石油直线涨停，大庆华科、通源石油、和顺石油均出现冲高。有色金属先抑后扬，怡球资源、粤宏远 A 涨停，攀钢钒钛、西藏矿业涨超 5%。稀土永磁午后崛起，北方稀土触及涨停，龙磁科技、五矿稀土、盛和资源等表现不俗。钢铁前低后高，西宁特钢涨停，安阳钢铁、武进不锈、包钢股份等不同程度上涨。工业大麻午后升温，龙津药业涨停，蓝晓科技、诚益通等大幅攀升。酒类股重挫，泉阳泉跌停，青青稞酒、金徽酒、古越龙山、兰州黄河、伊力特等大跌。此外，传统汽车、病毒防治、保险、券商等板块跌幅靠前。

本周二， A 股弱势震荡，沪指围绕 3400 点整理，资源股风云再起。上证指数收盘跌 0.34%，止步四连阳；深证成指跌 0.38%，创业板指跌 0.43%。两市成交额 8300 亿元，北向资金全天实际净卖出 1.37 亿元，其中沪股通净卖出 9.24 亿元，深股通净买入 7.87 亿元。对于 A 股而言，本周二的小幅调整，一定程度上验证了我们预期，市场短期连续走强概率偏小，而周二指数虽然小幅调整，但多周期震荡指标已经出现拐头的迹象，说明市场并没有预期的那么强劲。而目前，我们在《有突破机遇，但结构问题犹存》中的问题依然存在，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。

(二) 热股鉴赏

比亚迪（002594）：业绩向好，供应链潜在价值巨大

公司主要从事包含传统燃油汽车及新能源汽车在内的汽车业务、手机部件及组装业务、二次充电电池及光伏业务，并通过跨座式单轨“云轨”产品积极拓展城市轨道交通业务领域。自 2003 年拓展汽车业务以来，凭借领先的技术、成本优势及具备国际标准的卓越品质，迅速成长为中国自主品牌汽车领军厂商。作为全球新能源汽车研发和推广的引领者，在新能源汽车领域拥有雄厚的技术积累、领先的市场份额，奠定了比亚迪于全球新能源汽车领域的行业领导地位。比亚迪为全球领先的二次充电电池制造商之一，主要客户包括三星、华为等手机领导厂商，以及博世、库柏等全球性的电动工具及其他便携式电子设备厂商。

业绩大幅好转：续 Q2 净利暴增三位数之后，公司 Q3 业绩迎来了更为强劲的增长，公司 Q3 归母净利润为 17.5 亿元，同比大幅增长 1362.66%，超市场预期，也是公司上市以来单季盈利最佳表现。

"汉"8 月销售超预期：作为公司今年最重磅车型—全新一代旗舰轿车“汉”已经于 7 月上市，"汉"作为公司中高端车型，爆款潜力体现，驱动公司品牌力提升，并引领公司新一轮车型周期，7 月"汉"EV 交付 1205 辆，公司官方公告 8 月汉交付量约 4000 辆，超市场预期，这主要受益于公司发布的刀片电池产能的顺利爬坡。同时公司多款新车型宋 Plus 以及改款车型唐、E2、E3 有望在下半年逐步推出，这将有助于进一步丰富公司产品线，拓展高端领域市场，为下半年公司业绩保驾护航。

投资建议：公司从技术到市场均有不俗实力，随着新车型的不断发布及新能源汽车销量的逐月走强，下半年业绩可期，同时随着动力电池外供新客户开拓加速及公司对比亚迪半导体重组引战，公司供应链潜在价值巨大。

（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
600789.SH	鲁抗医药	因未及时披露公司重大事项，被出具警示函
000046.SZ	泛海控股	增发方案停止实施
000612.SZ	焦作万方	本次拟增发股份 21600 万股
000652.SZ	泰达股份	近日,泰达环保收到《中标通知书》,获悉经评标委员会依法评审,泰达环保所投天津市宝坻区餐厨垃圾处理中心(一期)特许经营项目中标,特许经营期限 26 年(含建设期 1 年)
000801.SZ	四川九洲	截止目前，公司已完成在西南联合产权交易所公开挂牌转让翔成公司 40%股权的事项，最终确定受让方为深圳佳红科技有限公司，该公司与公司不存在关联关系。近日，翔成公司已完成股权变更相关的备案核准工作，至此公司不再持有翔成公司的股权
002075.SZ	沙钢股份	本次拟增发股份 161674.1648 万股
002287.SZ	奇正藏药	本计划拟向激励对象授予限制性股票 13.9 万股，本计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 15.34 元/股
002413.SZ	雷科防务	本次拟增发股份 33055.478 万股
002456.SZ	欧菲光	本次拟增发股份 80842.1797 万股
002602.SZ	世纪华通	浙江世纪华通集团股份有限公司拟将持有的北京水果堂网络科技有限公司 7.44%的股权转让给关联法人广西腾讯创业投资有限公司。本次交易在遵循市场定价原则下，经交易双方协商，本次股权转让交易价格为人民币 4,464 万元。本次股转完成后，公司不再持有水果堂股权
300142.SZ	沃森生物	本激励计划拟向激励对象授予 7,260 万份股票期权，本计划授予的股票期权的行权价格为 75 元/股
300177.SZ	中海达	本次拟增发股份 19800 万股
600446.SH	金证股份	本次拟增发股份 25813.2145 万股
600623.SH	华谊集团	本计划拟向激励对象授予不超过 2,807.91 万股限制性 A 股股票，本计划首次授予限制性股票的授予价格为 3.85 元/股
600823.SH	世茂股份	上海世茂股份有限公司 2020 年第三次临时股东大会审议通过《关于收购四川安谷川 51%股权暨与关联方共同投资的议案》
601155.SH	新城控股	回购数量：98.70 万股
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
603045.SH	福达合金	本次拟增发股份 3000 万股
603708.SH	家家悦	公司与内蒙古维多利实业有限公司及内蒙古维乐惠超市有限公司签署了《关于内蒙古维乐惠超市有限公司之股权转让协议书》。按照该协议约定，公司拟以自有资金 3.75 亿元通过受让股权方式持有标的公司 70%股权
688561.SH	奇安信-U	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 1,359.2320 万股，本次调整后， 公司本次激励计划首次授予激励对象人数由 1,158 人调整为 1,147 人；本次激励计划拟首次授予的限制性股票数量由 1,087.3856 万股调整为 1,085.8548 万股，授予总量由 1,359.2320 万股调整为 1,357.3185 万股

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	202.83	2.20
600519.SH	贵州茅台	176.16	0.80
002714.SZ	牧原股份	165.05	9.13
600030.SH	中信证券	143.46	4.95
300059.SZ	东方财富	140.74	7.56
601166.SH	兴业银行	107.88	2.74
000725.SZ	京东方A	87.97	4.82
002594.SZ	比亚迪	84.66	4.01
600016.SH	民生银行	63.03	3.41
002230.SZ	科大讯飞	63.02	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	47.93	0.52
600276.SH	恒瑞医药	45.67	0.99
000333.SZ	美的集团	36.73	0.59
000858.SZ	五粮液	33.53	0.32
600837.SH	海通证券	32.78	2.98
688981.SH	中芯国际	32.46	5.09
000002.SZ	万科A	28.49	0.95
600900.SH	长江电力	27.61	0.62
600519.SH	贵州茅台	25.17	0.11
601166.SH	兴业银行	24.31	0.62

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（%）
688368.SH	晶丰明源	0.30	37.32
688160.SH	步科股份	0.80	31.75
300908.SZ	C仲景	0.98	31.34
600918.SH	中泰证券	3.94	30.75
300907.SZ	康平科技	0.43	27.12
600616.SH	金枫酒业	2.87	25.41
688017.SH	绿的谐波	0.46	25.10
600403.SH	大有能源	0.63	24.89
600428.SH	中远海特	1.92	23.37
601658.SH	邮储银行	2.65	21.31

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（%）
000652.SZ	泰达股份	50.20	9919.36
000777.SZ	中核科技	57.62	5634.12
000159.SZ	国际实业	31.96	2240.61
300352.SZ	北信源	78.00	1450.39
002662.SZ	京威股份	47.90	936.88
600569.SH	安阳钢铁	56.45	556.96
002498.SZ	汉缆股份	80.28	540.21
600531.SH	豫光金铅	5266.12	439.93
300110.SZ	华仁药业	26.65	406.65
300191.SZ	潜能恒信	135.93	350.11

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（%）
688133.SH	泰坦科技	0.64	-20.69
600563.SH	法拉电子	1.57	-19.61
600213.SH	亚星客车	0.75	-18.25
600199.SH	金种子酒	2.52	-15.77
002646.SZ	青青稞酒	1.78	-15.41
300903.SZ	科翔股份	1.09	-15.36
688158.SH	优刻得-W	1.46	-13.97
688536.SH	思瑞浦	1.36	-12.96
000762.SZ	西藏矿业	4.77	-12.74
000488.SZ	晨鸣纸业	6.78	-12.42

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（%）
000603.SZ	盛达资源	0.00	-100.00
600113.SH	浙江东日	0.00	-100.00
300865.SZ	大宏立	0.00	-100.00
600217.SH	中再资环	0.00	-100.00
600308.SH	华泰股份	0.00	-100.00
601069.SH	西部黄金	0.00	-100.00
600929.SH	雪天盐业	0.00	-100.00
300873.SZ	海晨股份	0.00	-100.00
600798.SH	宁波海运	0.00	-100.00
600963.SH	岳阳林纸	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)

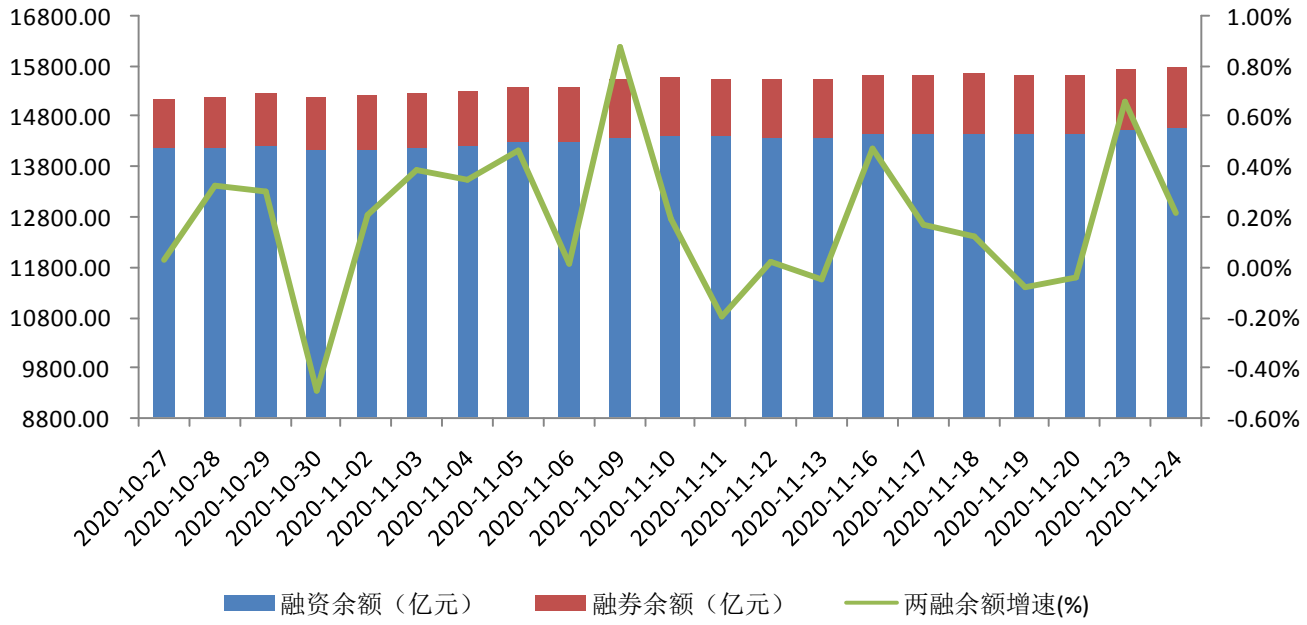
图表 10:融券净卖出前十

证券代码	证券简称	融券净卖出额(万元)	期间净买入(万元)

002475.SZ	立讯精密	24476.09	26366.12	688777.SH	中控技术	31731.16	-14842.25
600111.SH	北方稀土	22522.44	22606.59	600362.SH	江西铜业	4919.16	-151.92
601899.SH	紫金矿业	17016.58	16761.46	000728.SZ	国元证券	4814.74	-4696.56
688777.SH	中控技术	16888.91	-14842.25	600531.SH	豫光金铅	4179.65	-1024.51
002594.SZ	比亚迪	16043.42	12452.21	002594.SZ	比亚迪	3591.20	12452.21
002506.SZ	协鑫集成	11524.99	11730.42	600837.SH	海通证券	2724.68	-6217.66
600584.SH	长电科技	11043.88	10851.62	688981.SH	中芯国际	2700.49	-5119.90
600893.SH	航发动力	10996.52	10706.43	688599.SH	天合光能	2429.63	-715.05
600352.SH	浙江龙盛	10948.21	11930.22	601328.SH	交通银行	1933.77	175.12
601600.SH	中国铝业	10359.61	9855.75	601229.SH	上海银行	1844.79	-2364.38

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	53245.46	109.18	-798.93	-3679.54	其他交运设备Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	52540.40	18.45	-295.99	0.00	造纸Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	27110.24	15.89	90.67	1.24	元件Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	57733.46	15.86	426.46	0.00	造纸Ⅱ
688155.SH	先惠技术	22039.78	15.68	612.05	133.98	专用设备
600692.SH	亚通股份	26349.86	15.51	340.38	0.00	房地产开发Ⅱ
600100.SH	同方股份	312149.18	15.51	748.49	0.00	计算机设备Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	61377.74	15.44	68.51	-11.73	医疗器械Ⅱ

002023.SZ	海特高新	146368.88	14.87	-411.05	-3.44	航空装备Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	25933.65	14.71	-50.62	0.00	石油化工
688027.SH	国盾量子	61060.35	14.70	-565.95	49.57	通信设备
300079.SZ	数码科技	99696.07	14.68	-637.41	35.69	计算机应用
688298.SH	东方生物	55870.46	14.24	2243.72	-272.44	医疗器械Ⅱ
300429.SZ	强力新材	80374.66	14.20	-909.76	25.80	化学制品
688256.SH	寒武纪-U	74591.11	14.14	-873.34	1493.93	半导体
688598.SH	金博股份	31114.84	14.00	184.64	-15.11	金属非金属新材料
002325.SZ	洪涛股份	39788.61	13.96	-108.22	0.00	装修装饰Ⅱ
002369.SZ	卓翼科技	50048.44	13.89	287.03	0.00	电子制造Ⅱ
600661.SH	昂立教育	58239.24	13.57	3.45	0.00	文化传媒
000926.SZ	福星股份	68089.84	13.55	178.10	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
603816.SH	顾家家居	2020-11-25	106.81	0.17%	股权激励限售股份
300450.SZ	先导智能	2020-11-25	77.94	0.09%	股权激励一般股份
600990.SH	四创电子	2020-11-25	1,824.81	11.46%	定向增发机构配售股份
600839.SH	四川长虹	2020-11-25	63.65	0.01%	股权分置限售股份
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