2020 年 11 月 24 日

有突破机遇，但结构问题犹存

两融策略

● 最新观点

沪指重回 3400 点之上，盘面上多题材全面启动，尤其资源股与券商板块的大涨，带动市场持续走强，但与此同时两市成交量并未突破万亿，这是一个问题，说明当下市场交投并不充分，后期一旦遇到强阻力位，市场潜在抛盘将凸显。而另外一个问题，除了煤炭、有色、钢铁等周期资源股全线启动之外，本周一券商股也已经发动，也就是说，市场热度已经是近一阶段最强状态，而能否维持这样的市场热度依然存在较大疑问，所以一旦市场热度有所下降，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：汽车行业、白酒、银行

昨日主题：煤炭，刀片电池领涨，医疗美容，旅游酒店概念跌幅居前

1）煤炭：郑州煤电，大同煤业领涨。催化剂：进入供暖季，全国尤其是东北地区煤炭需求激增。国家统计局于 11 月 16 日公布的数据显示，11 月上旬全国煤炭价格稳中有涨，其中全国焦煤、无烟煤价格保持稳定，动力煤价格经历一期下跌后再次反弹上涨。金融界近日报道，今年煤炭去产能政策较为严格，尤其是京津冀、汾渭平原等重点地区。近期山西各区域安全检查频繁，产地矿点和区域性洗煤厂均存少数停产限产举措，供应稍有收紧。

2）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。

3）白酒：老白干酒，金种子酒领涨。催化剂：受益于消费场景增加以及经济内循环，白酒消费达到预期。上半年由于疫情原因，很多宴席被取消或推迟。随著疫情态势大幅减弱，婚宴等宴席迎来一波补偿，白酒消费需求持续增长。同时，三四季度为白酒传统旺季。阿里巴巴渠道数据显示，10 月销售额继续保持高速增长，同比增加 107%。此外，19 家上市白酒企业披露的三季报显示，第三季度单季业绩相较于上半年实现强势反弹。第四季度有望继续保持高景气度。

● 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		2020/11/23			2020/11/20		
		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）	48.10	41.36	89.46	-0.59	-10.87	-11.46
	截止日余额（亿元）	7426.75	7115.07	14541.82	7378.65	7073.71	14452.36
融券	期间卖出量（亿股）	2.58	0.79	3.38	1.81	0.74	2.56
	截止日余额（亿元）	739.72	455.69	1195.42	727.23	454.60	1181.83

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

周一，A 股单边上行，资源股全面爆发，沪指时隔近 3 个月重回 3400 点。上证指数收盘涨 1.09%报 3414.49 点；深证成指涨 0.74%报 13955.28 点，盘中站上 14000 点；创业板指涨 0.72%报 2686.36 点，盘中站上 2700 点；万得全 A 涨 0.88%。两市成交额接近万亿元，创阶段新高；北向资金合计净买入超 100 亿元。

行业板块方面，有色金属爆发，宏创控股、驰宏锌锗、索通发展、粤宏远 A 涨停，豫光金铅、中国铝业、中金岭南触及涨停。煤炭股上扬，郑州煤电、大同煤业、西山煤电、兖州煤业涨停。酒类股冲高回落，金种子酒、会稽山、老白干酒、金枫酒业、伊力特、ST 舍得涨停，贵州茅台涨超 4%。新能源车概念抢眼，小康股份 6 天 5 板，江淮汽车、北汽蓝谷、ST 安凯涨停，文灿股份一度涨停。锂电池概念发力，鹏辉能源、红宝丽、永兴材料、丰元股份、永太科技涨停。券商大涨，国联证券、湘财股份涨停，中金公司盘中涨停。有机硅概念崛起，新安股份涨停，三友化工、鲁西化工跟涨。海运板块活跃，中远海特涨停，宁波海运、中远海控等涨幅靠前。水泥行业走高，福建水泥触及涨停，青松建化、万年青、天山股份纷纷上涨。多元金融午后异动，新力金融涨停，中航资本、绿庭投资、南华期货不同程度上涨。

个股方面，澳洋顺昌连续涨停，公司名称拟变更为江苏蔚蓝锂芯股份有限公司；*ST 众泰连续涨停，公司向铁牛集团有限公司管理人申报债权；市场人气升温，前期妖股智慧农业再度涨停；永艺股份跌停，公司股东及董事拟合计减持不超 4%公司股份；三峡新材跌停，公司董事长涉嫌骗取贷款罪被刑拘；海利生物跌停，公司实控人、董事长及监事被采取强制措施。

周一，A 股单边上行，资源股全面爆发，沪指时隔近 3 个月重回 3400 点。上证指数收盘涨 1.09%；深证成指涨 0.74%，盘中站上 14000 点；创业板指涨 0.72%，盘中站上 2700 点。两市成交额接近万亿元，创阶段新高；北向资金合计净买入超 100 亿元。沪指重回 3400 点之上，盘面上多题材全面启动，尤其资源股与券商板块的大涨，带动市场持续走强，但与此同时两市成交量并未突破万亿，这是一个问题，说明当下市场交投并不充分，后期一旦遇到强阻力位，市场潜在抛盘将凸显。而另外一个问题，除了煤炭、有色、钢铁等周期资源股全线启动之外，本周一券商股也已经发动，也就是说，市场热度已经是近一阶段最强状态，而能否维持这样的市场热度依然存在较大疑问，所以一旦市场热度有所下降，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
000885.SZ	城发环境	公司于近期收到新疆西北招标有限公司发来的《中标通知书》，确认城发环境股份有限公司为“昌吉市生活垃圾焚烧发电项目特许经营”（项目编号:新西招字[2020]0603）中标人，中标垃圾焚烧补贴单价为 69 元/吨.公司于近期收到焦作市公共资源项目服务有限责任公司发来的《中标通知书》，确认城发环境股份有限公司（牵头单位），焦作市投资集团有限公司（联合体成员），重庆三峰环境集团股份有限公司（联合体成员）为“焦作市静脉产业园东部园区项目（二次）”（项目编号:焦公资采购 F2020-105 号）中标人，中标价格:建筑安装工程费用下浮率为 10%，生活垃圾处理费含税单价为 89.80 元/吨，转运站补贴费服务费含税单价为 79.80 元/吨，污泥处理服务费为 280.00 元/吨.公司全资子公司城发新环卫有限公司于近期收到河南省泰汇工程管理咨询有限公司发来的《中标通知书》，确认城发新环卫为“郾城区城市生活垃圾分类运营项目”（项目编号:郾采公开采购-2020-38）中标人，中标成交价为 2,241,720 元.公司于近期收到河南省至诚招标采购服务有限公司发来的《中标通知书》，确认城发环境股份有限公司（联合体牵头人），城发新环卫有限公司（联合体成员单位一），河南沃克曼建设工程有限公司（联合体成员单位二），中国市政工程东北设计研究总院有限公司（联合体成员单位三），河南卓越建设工程有限公司（联合体成员单位四）为“郑州市上街区生活垃圾分拣中心建设运营及生活垃圾分类服务项目一标段”（项目编号:郑上财-公开-[2020]-24）中标人，中标价格:8,670.05 万元.公司全资子公司城发新环卫有限公司于近期收到河南省至诚招标采购服务有限公司发来的《中标通知书》，确认城发新环卫有限公司（牵头人）作为联合体牵头单位与苏州市伏泰信息科技股份有限公司组成的联合体为“郑州市上街区生活垃圾分拣中心建设运营及生活垃圾分类服务项目二标段”（项目编号:郑上财-公开-[2020]-24）中标人，项目中标价为 1,000.2096 万元
002215.SZ	诺普信	本次拟增发股份 27422.2915 万股
002236.SZ	大华股份	回购数量：482.27 万股
002297.SZ	博云新材	本次拟增发股份 14139.4513 万股
002567.SZ	唐人神	本次拟增发股份 25097.1239 万股
002607.SZ	中公教育	本次拟增发股份 120000 万股
002631.SZ	德尔未来	回购数量：25.22 万股、237.39 万股、15.90 万股
600653.SH	申华控股	公司全资子公司上海申华风电新能源有限公司目前持有 7 家新能源发电项目公司股权，分别为太仆寺旗申华协合风力发电投资有限公司 51%股权、武川县义合风力发电有限公司 49%股权、太仆寺旗联合风力发电有限公司 49%股权、阜新联合风力发电有限公司 51%股权、阜新申华协合风力发电有限公司 51%股权、阜新华顺风力发电有限公司 49%股权、申华东投新能源投资有限公司 51%股权。公司拟在产权交易所以不标注价格的方式预挂牌转让上述 7 家新能源发电公司股权
600655.SH	豫园股份	回购数量：26.35 万股
601038.SH	一拖股份	本次拟增发股份 13779.5275 万股
603233.SH	大参林	本激励计划拟授予的限制性股票数量 278.65 万股，本激励计划首次授予的限制性股票的授予价格为 43.59 元/股
603377.SH	东方时尚	本次拟增发股份 15137.107 万股

688536.SH	思瑞浦	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量不超过 92.7125 万股，本计划限制性股票的授予价格(含预留授予)为 129 元/股
688595.SH	芯海科技	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 610.00 万股， 预留部分限制性股票授予价格为 65.00 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	204.06	2.18
600519.SH	贵州茅台	176.62	0.79
002714.SZ	牧原股份	165.48	9.21
600030.SH	中信证券	143.06	4.87
300059.SZ	东方财富	141.33	7.52
601166.SH	兴业银行	109.02	2.79
000725.SZ	京东方A	87.84	4.80
002594.SZ	比亚迪	83.05	3.94
600016.SH	民生银行	62.54	3.37
002230.SZ	科大讯飞	62.20	7.48

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	48.65	0.52
600276.SH	恒瑞医药	45.61	1.00
000333.SZ	美的集团	38.36	0.60
000858.SZ	五粮液	34.12	0.33
600837.SH	海通证券	32.41	2.95
688981.SH	中芯国际	31.98	5.05
000002.SZ	万科A	29.87	0.99
600900.SH	长江电力	28.03	0.62
600519.SH	贵州茅台	26.10	0.12
601166.SH	兴业银行	24.10	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（%）
603517.SH	绝味食品	1.13	52.35
600798.SH	宁波海运	1.22	48.93
600653.SH	申华控股	2.73	48.80
688386.SH	泛亚微透	0.65	44.79
600918.SH	中泰证券	3.01	31.64
600754.SH	锦江酒店	1.10	27.71
600199.SH	金种子酒	2.99	23.13
002078.SZ	太阳纸业	4.70	20.57
002841.SZ	视源股份	0.91	19.25
600299.SH	安迪苏	3.36	18.77

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（%）
600868.SH	梅雁吉祥	148.51	11723.73
002171.SZ	楚江新材	79.92	8438.31
002464.SZ	众应互联	3.01	7380.89
002261.SZ	拓维信息	79.58	4664.08
002130.SZ	沃尔核材	56.90	1578.47
002537.SZ	海联金汇	51.68	1424.34
600975.SH	新五丰	6.71	802.18
600136.SH	当代文体	24.25	735.99
600759.SH	洲际油气	85.58	713.86
600326.SH	西藏天路	77.48	628.19

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（%）
688500.SH	慧辰资讯	0.63	-16.92
688013.SH	天臣医疗	0.23	-15.40
600835.SH	上海机电	2.44	-13.26
300902.SZ	国安达	0.62	-12.92
603816.SH	顾家家居	1.23	-11.69
000961.SZ	中南建设	6.05	-11.47
600486.SH	扬农化工	1.80	-11.08

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（%）
002489.SZ	浙江永强	0.00	-100.00
000958.SZ	东方能源	0.00	-100.00
603018.SH	华设集团	0.00	-100.00
600169.SH	太原重工	0.00	-100.00
002204.SZ	大连重工	0.00	-100.00
600790.SH	轻纺城	0.00	-100.00
600653.SH	申华控股	0.00	-100.00

002375.SZ	亚厦股份	1.85	-10.03
600567.SH	山鹰国际	5.27	-9.69
300394.SZ	天孚通信	2.11	-8.96

600691.SH	阳煤化工	0.00	-100.00
300145.SZ	中金环境	0.00	-100.00
600229.SH	城市传媒	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

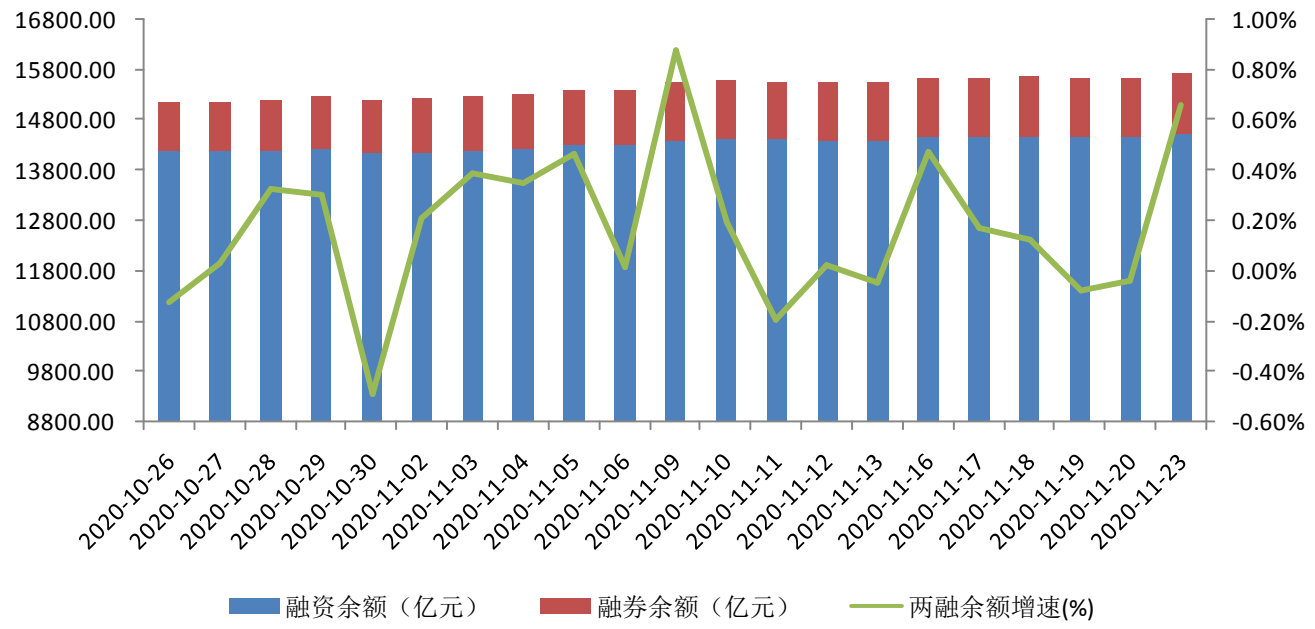
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元）
600519.SH	贵州茅台	57703.94	63550.03
002594.SZ	比亚迪	38273.92	37293.33
300059.SZ	东方财富	28220.14	23490.83
000776.SZ	广发证券	23369.88	24250.75
600276.SH	恒瑞医药	21048.98	4157.11
002460.SZ	赣锋锂业	20871.51	19382.70
002340.SZ	格林美	18580.79	21605.59
000768.SZ	中航飞机	16888.66	16056.08
601168.SH	西部矿业	16189.55	15943.89
600418.SH	江淮汽车	14794.69	15015.45

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）
600276.SH	恒瑞医药	16891.87	4157.11
601166.SH	兴业银行	6712.56	-15260.27
000728.SZ	国元证券	5554.18	-2442.39
300059.SZ	东方财富	4729.30	23490.83
300750.SZ	宁德时代	3658.37	-6058.14
601238.SH	广汽集团	3246.91	-75.27
600166.SH	福田汽车	2697.02	-1487.58
603678.SH	火炬电子	2526.91	-679.06
601990.SH	南京证券	2474.76	-197.15
600109.SH	国金证券	2405.42	1702.66

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	57182.41	118.90	1228.17	-4341.01	其他交运设备Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	52836.39	18.48	-699.95	0.00	造纸Ⅱ

002067.SZ	景兴纸业	57307.01	15.65	1127.71	0.00	造纸Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	61320.14	15.64	-175.66	0.00	医疗器械Ⅱ
600100.SH	同方股份	311401.68	15.27	-888.39	0.00	计算机设备Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	25984.27	15.18	1239.83	0.00	石油化工
600692.SH	亚通股份	26009.54	15.18	-76.54	0.00	房地产开发Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	27020.23	14.92	-202.31	-7.75	元件Ⅱ
002023.SZ	海特高新	146783.31	14.92	-225.17	0.30	航空装备Ⅱ
688027.SH	国盾量子	61470.56	14.86	-768.84	256.14	通信设备
300079.SZ	数码科技	100298.96	14.69	-477.69	4.57	计算机应用
688155.SH	先惠技术	21413.76	14.44	255.52	187.46	专用设备
688133.SH	泰坦科技	28494.50	14.31	-574.60	-54.48	化学制品
300429.SZ	强力新材	81259.79	14.23	-775.62	27.38	化学制品
688256.SH	寒武纪-U	73809.09	14.05	-542.94	127.07	半导体
002325.SZ	洪涛股份	39896.82	13.95	62.55	0.00	装修装饰Ⅱ
688598.SH	金博股份	30948.84	13.91	20.21	21.54	金属非金属新材料
002369.SZ	卓翼科技	49761.34	13.85	-905.33	0.00	电子制造Ⅱ
600218.SH	全柴动力	49905.25	13.64	-304.01	-120.68	通用机械
688298.SH	东方生物	54420.13	13.50	3720.08	635.54	医疗器械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
688777.SH	N中控	2020-11-24	3,903.29	7.94%	首发一般、机构配售
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
300450.SZ	先导智能	2020-11-25	77.94	0.09%	股权激励一般股份
603816.SH	顾家家居	2020-11-25	106.81	0.17%	股权激励限售股份
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
600998.SH	九州通	2020-11-27	18,320.61	9.78%	定向增发机构配售股份
601012.SH	隆基股份	2020-11-27	413.35	0.11%	股权激励限售股份
300638.SZ	广和通	2020-11-30	2,302.63	9.53%	定向增发机构配售股份
000993.SZ	闽东电力	2020-11-30	8,495.15	18.55%	定向增发机构配售股份
002373.SZ	千方科技	2020-11-30	570.39	0.36%	股权激励限售股份
603323.SH	苏农银行	2020-11-30	7,780.20	4.31%	首发原股东限售股份
600497.SH	驰宏锌锗	2020-11-30	78,139.34	15.35%	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
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
600448.SH	华纺股份	2020-11-30	1,218.27	1.93%	定向增发机构配售股份
600387.SH	海越能源	2020-11-30	7,963.25	16.88%	定向增发机构配售股份
000413.SZ	东旭光电	2020-11-30	36,895.27	6.44%	定向增发机构配售股份

600499.SH	科达制造	2020-11-30	16,574.14	8.78%	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
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
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
688399.SH	硕世生物	2020-12-07	1,981.48	33.80%	首发原股东限售股份
688357.SH	建龙微纳	2020-12-07	500.00	8.65%	首发原股东限售股份
300124.SZ	汇川技术	2020-12-07	7,087.48	4.12%	定向增发机构配售股份
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
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
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
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
688218.SH	江苏北人	2020-12-11	5,406.84	46.08%	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
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
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
688004.SH	博汇科技	2020-12-14	62.59	1.10%	首发一般、机构配售
000829.SZ	天音控股	2020-12-14	10,197.39	9.87%	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
000877.SZ	天山股份	2020-12-14	16,862.17	16.08%	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
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
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
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
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
688505.SH	复旦张江	2020-12-18	520.55	0.50%	首发一般、机构配售

002243.SZ	通产丽星	2020-12-18	32,563.80	26.90%	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
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
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
600268.SH	国电南自	2020-12-21	6,001.88	8.63%	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
688520.SH	神州细胞	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
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

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