2020 年 11 月 23 日

复苏是预期，震荡是归宿

两融策略

- **最新观点**

我们在最新策略《两市回暖并不稳妥》中，分析认为：“目前我们认为创业板市场只是进入相对底部，而非绝对底部，通过与上轮调整周期对比，从调整的时间周期和调整幅度均小于上轮，但是从领先的动能指标可以看出，本轮的下降动能要大于上轮，也因此我们认为虽然创业板市场创出调整新低之后触底回升，市场风格也有所切换，但后续反弹仍旧需要市场量能的持续放大，否则大概率还会有二次探底的过程。”上周后半周市场如期反弹，但我们维持上周观点，本周初还需要一个补量的过程，如若没有，那么市场大概率维持箱体震荡的格局，3380-3400 点区域依然是沪指箱体上轨。

- **主题追踪**

今日关注：汽车、酿酒、家电

昨日主题：白酒，有色金属领涨，医疗美容，保险概念跌幅居前

1）白酒：老白干酒，金枫酒业领涨。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%。

2）有色金属：宏达股份，宝钛股份领涨。催化剂：近期多种有色金属价格涨幅明显。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。沪铜 2012 主力期货一改持续四个月的横盘走势，近期最高触及 5.38 万元/吨，创下自 2018 年 6 月以来的新高。

3）汽车：万通智控，泉峰汽车领涨。催化剂：11 月 18 日，国务院表示要扩大汽车消费，鼓励各地增加号牌指标投放，开展新一轮汽车下乡和以旧换新。此外，中国汽车工业协会根据行业内 11 家重点企业上报的数据统计显示，2020 年 11 月上旬，11 家重点企业汽车产量完成 74.4 万辆，同比增长 12.5%。

- **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		2020/11/20			2020/11/19		
		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）	-0.59	-10.87	-11.46	-8.01	-2.67	-10.68
	截止日余额（亿元）	7378.65	7073.71	14452.36	7379.24	7084.58	14463.82
融券	期间卖出量（亿股）	1.81	0.74	2.56	1.60	0.83	2.43
	截止日余额（亿元）	727.23	454.60	1181.83	723.13	453.08	1176.21

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

周五，A 股震荡攀升，题材股回暖。上证指数收盘涨 0.44%报 3377.73 点，录得三连升；深证成指涨 0.54%报 13852.42 点；创业板指涨 0.83%报 2667.09 点；万得全 A 涨 0.5%。两市成交额超 7500 亿，北向资金全天净流入 24 亿元。

行业板块方面，酒类股再度活跃，金枫酒业、会稽山、兰州黄河、古越龙山、张裕 A、老白干酒、惠泉啤酒涨停。汽车股掀涨停潮，泉峰汽车、文灿股份、广汽集团、中通客车、金杯汽车、东安动力、小康股份、江淮汽车、南方轴承、万向钱潮涨停。资源股卷土重来，有色金属方面，宏达股份、西部矿业、西部材料、天齐锂业涨停；煤炭方面，郑州煤电涨停。RCEP 概念风云再起，宁波海运、中远海控、中远海特涨停，中远海发、中远海能、招商轮船等跟涨。医疗美容概念熄火，朗姿股份跌停，澳洋健康触及跌停。金融股走弱，厦门银行、杭州银行、宁波银行、光大银行等表现低迷。

个股方面，上海凤凰连续涨停，公司目前在手的自行车订单已经排到 2021 年 7 月；申华控股午后封板，间接控股股东华晨集团正式破产重整；奇信股份跌停，公司与新疆恒润实业有限公司、新疆华春投资集团有限公司的建设工程施工合同陷入纠纷，并且陷入杀猪盘质疑；五洲特纸八连板后跌停，此前公司被质疑现金流紧张、IPO 前出现的频繁大额资金拆借等问题。上周，上证指数累计涨逾 2%，深证成指涨 0.71%，创业板指涨 0.83%。

我们在最新策略《两市回暖并不稳妥》中，分析认为：“目前我们认为创业板市场只是进入相对底部，而非绝对底部，通过与上轮调整周期对比，我们发现，本轮自 11 月 10 日开始的调整时间为 7 个交易日，最大跌幅 7.6%，相比上一轮，10 月 14 日开始一共调整了 8 个交易日，最大跌幅 7.76%，从调整的时间周期和调整幅度均小于上轮，但是从领先的动能指标可以看出，本轮的下降动能要大于上轮，也因此我们认为虽然创业板市场创出调整新低之后触底回升，市场风格也有所切换，但后续反弹仍旧需要市场量能的持续放大，否则大概率还会有二次探底的过程。”上周后半周市场如期反弹，但我们维持上周观点，本周初还需要一个补量的过程，如若没有，那么市场大概率维持箱体震荡的格局，3380-3400 点区域依然是沪指箱体上轨。

(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
600661.SH	昂立教育	因未及时披露公司重大事项，被出具警示函
000591.SZ	太阳能	公司本次授予激励对象的股票期权总量 3,006.32 万份，本激励计划授予的股票期权的行权价格为 4.76 元/股
600057.SH	厦门象屿	公司拟向激励对象授予 4279.57 万份股票期权，股票期权的行权价格为每份 6.21 元
688286.SH	敏芯股份	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 57.7602 万股，本激励计划首次授予限制性股票的授予价格为 24.16 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	203.55	2.22
600519.SH	贵州茅台	170.90	0.79
002714.SZ	牧原股份	165.70	9.10
600030.SH	中信证券	142.24	4.93
300059.SZ	东方财富	138.51	7.55
601166.SH	兴业银行	109.87	2.94
000725.SZ	京东方A	88.79	4.87
002594.SZ	比亚迪	79.22	3.93
600016.SH	民生银行	62.78	3.41
000858.SZ	五粮液	62.16	0.61

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	48.59	0.52
600276.SH	恒瑞医药	44.26	0.96
000333.SZ	美的集团	38.18	0.61
000858.SZ	五粮液	33.76	0.33
688981.SH	中芯国际	31.96	5.03
600837.SH	海通证券	31.70	2.96
000002.SZ	万科A	30.10	1.00
600900.SH	长江电力	27.85	0.62
600519.SH	贵州茅台	25.63	0.12
601318.SH	中国平安	23.31	0.25

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（%）
002568.SZ	百润股份	1.77	18.99
688056.SH	莱伯泰科	0.54	16.36
600132.SH	重庆啤酒	1.44	15.72
002594.SZ	比亚迪	79.22	14.93
600596.SH	新安股份	9.12	14.93
688090.SH	瑞松科技	0.75	14.03
603919.SH	金徽酒	4.42	13.99
000088.SZ	盐田港	2.35	11.91
600559.SH	老白干酒	11.38	11.10
688599.SH	天合光能	3.45	9.84

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（%）
002421.SZ	达实智能	46.80	116906.8
603363.SH	傲农生物	14.13	50538.35
600343.SH	航天动力	6.47	12200.38
002401.SZ	中远海科	11.58	8557.97
000902.SZ	新洋丰	372.92	4942.87
002467.SZ	二六三	9.42	2567.62
600587.SH	新华医疗	32.79	1989.83
600257.SH	大湖股份	21.33	821.41
600653.SH	申华控股	20.70	638.97
000839.SZ	中信国安	137.97	602.76

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（%）
688219.SH	会通股份	0.58	-17.70

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（%）
000928.SZ	中钢国际	0.00	-100.00

688133.SH	泰坦科技	0.87	-17.46
300891.SZ	惠云钛业	1.34	-16.95
000869.SZ	张裕A	3.98	-16.06
002705.SZ	新宝股份	0.74	-15.80
603517.SH	绝味食品	0.74	-14.95
688122.SH	西部超导	1.23	-14.21
688386.SH	泛亚微透	0.45	-13.73
300907.SZ	C康平	0.31	-11.15
002042.SZ	华孚时尚	3.51	-10.56

000966.SZ	长源电力	0.00	-100.00
300869.SZ	康泰医学	0.00	-100.00
000404.SZ	长虹华意	0.00	-100.00
300025.SZ	华星创业	0.00	-100.00
600452.SH	涪陵电力	0.00	-100.00
600269.SH	赣粤高速	0.00	-100.00
600800.SH	天津磁卡	0.00	-100.00
600422.SH	昆药集团	0.00	-100.00
600512.SH	腾达建设	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

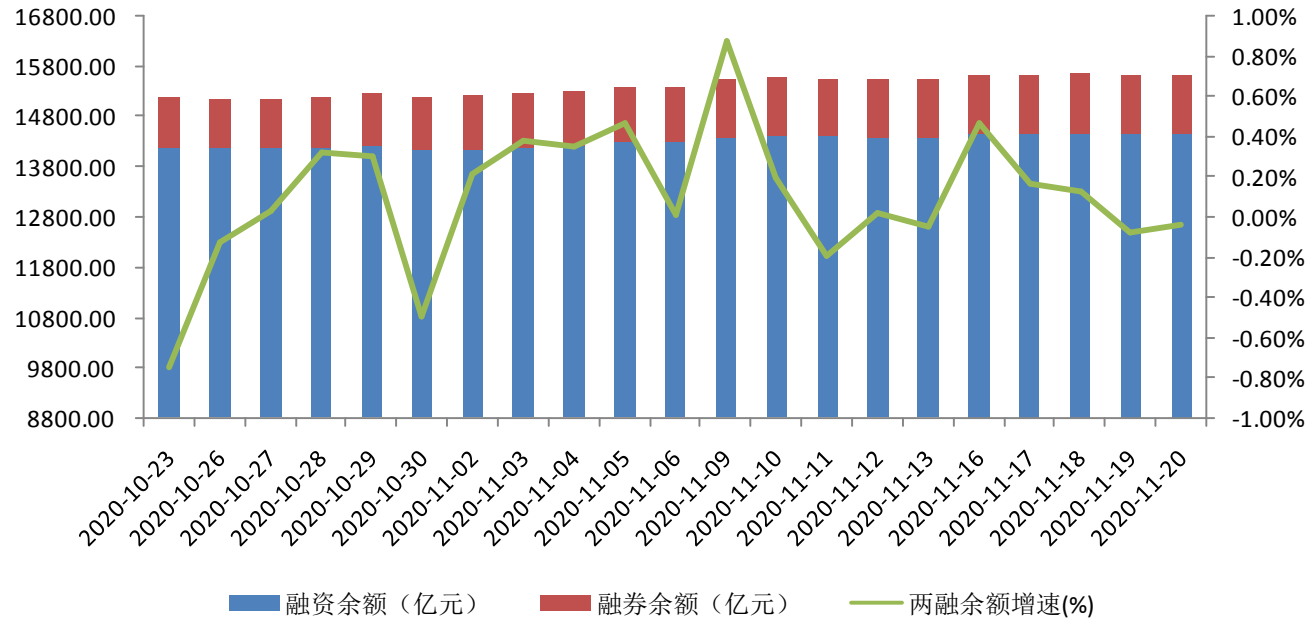
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元）
002594.SZ	比亚迪	102943.89	102685.38
601899.SH	紫金矿业	12688.85	11624.14
600596.SH	新安股份	11843.59	11757.55
600559.SH	老白干酒	11370.75	11311.29
000625.SZ	长安汽车	11227.14	10439.42
000333.SZ	美的集团	9898.27	8146.83
600158.SH	中体产业	9351.77	9538.30
600111.SH	北方稀土	8374.55	8369.79
600160.SH	巨化股份	8272.53	8228.65
600893.SH	航发动力	8150.80	8545.11

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	7322.85	631.15
601166.SH	兴业银行	7078.38	-877.93
601108.SH	财通证券	6605.45	-849.68
000728.SZ	国元证券	6356.83	-9711.82
688981.SH	中芯国际	6161.84	-4918.73
600519.SH	贵州茅台	4247.35	-9055.86
002352.SZ	顺丰控股	3727.94	-565.34
000002.SZ	万科A	3381.95	4428.74
601688.SH	华泰证券	2972.22	2948.36
688599.SH	天合光能	2841.57	245.03

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	60722.95	121.53	-991.53	2580.58	其他交运设备Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	53536.34	18.49	-352.00	0.00	造纸Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	56179.27	15.72	189.65	-0.91	造纸Ⅱ
600692.SH	亚通股份	26087.90	15.57	-80.11	0.00	房地产开发Ⅱ
600100.SH	同方股份	312280.40	15.36	-491.50	-10.19	计算机设备Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	61497.67	15.22	-652.41	7.31	医疗器械Ⅱ
688133.SH	泰坦科技	29582.13	15.20	-1832.86	343.26	化学制品
002023.SZ	海特高新	147008.02	14.98	-4158.45	2.09	航空装备Ⅱ
688027.SH	国盾量子	62378.90	14.86	-768.44	139.72	通信设备
300739.SZ	明阳电路	27230.92	14.81	-528.43	-30.45	元件Ⅱ
300079.SZ	数码科技	100771.76	14.79	-394.75	-3.30	计算机应用
000554.SZ	泰山石油	24744.44	14.71	-382.79	0.00	石油化工
300429.SZ	强力新材	82007.31	14.48	-415.69	8.55	化学制品
002369.SZ	卓翼科技	50666.64	14.12	-113.00	0.00	电子制造Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	74435.03	14.10	-665.47	548.36	半导体
002325.SZ	洪涛股份	39834.27	14.02	300.08	0.00	装修装饰Ⅱ
688155.SH	先惠技术	20899.67	13.88	739.73	-249.59	专用设备
688598.SH	金博股份	30931.17	13.81	-202.47	57.28	金属非金属新材料
600218.SH	全柴动力	50387.20	13.76	553.54	166.83	通用机械
000926.SZ	福星股份	67916.45	13.57	-587.44	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
600133.SH	东湖高新	2020-11-23	4,166.67	5.24%	定向增发机构配售股份
300726.SZ	宏达电子	2020-11-23	7,200.00	18.00%	首发原股东限售股份
002912.SZ	中新赛克	2020-11-23	4,231.30	24.25%	首发原股东限售股份
300908.SZ	N 仲景	2020-11-23	2,371.03	23.71%	首发一般、机构配售
002340.SZ	格林美	2020-11-23	63,479.32	13.27%	定向增发机构配售股份
601058.SH	赛轮轮胎	2020-11-23	40,752.35	15.10%	定向增发机构配售股份
688516.SH	奥特维	2020-11-23	89.78	0.91%	首发一般、机构配售
600760.SH	中航沈飞	2020-11-23	105.59	0.08%	股权激励限售股份
603883.SH	老百姓	2020-11-23	2,518.44	6.16%	定向增发、股权激励
600839.SH	四川长虹	2020-11-25	63.65	0.01%	股权分置限售股份
600990.SH	四创电子	2020-11-25	1,824.81	11.46%	定向增发机构配售股份
603816.SH	顾家家居	2020-11-25	106.81	0.17%	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
603228.SH	景旺电子	2020-11-26	76.10	0.09%	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
000993.SZ	闽东电力	2020-11-30	8,495.15	18.55%	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	7,963.25	16.88%	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
000739.SZ	普洛药业	2020-11-30	3,165.42	2.69%	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
600497.SH	驰宏锌锗	2020-11-30	78,139.34	15.35%	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
000413.SZ	东旭光电	2020-11-30	36,895.27	6.44%	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
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
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
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
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
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
300124.SZ	汇川技术	2020-12-07	7,087.48	4.12%	定向增发机构配售股份
601138.SH	工业富联	2020-12-08	102,406.45	5.15%	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
688157.SH	松井股份	2020-12-09	80.03	1.01%	首发一般、机构配售
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
688198.SH	佰仁医疗	2020-12-09	240.00	2.50%	首发战略配售股份
688258.SH	卓易信息	2020-12-09	2,171.47	24.97%	首发原股东限售股份
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
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	9.54%	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
002916.SZ	深南电路	2020-12-14	32,806.87	67.05%	首发原股东限售股份
688004.SH	博汇科技	2020-12-14	62.59	1.10%	首发一般、机构配售
000829.SZ	天音控股	2020-12-14	10,197.39	9.87%	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
600171.SH	上海贝岭	2020-12-14	2,580.17	3.66%	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

000661.SZ	长春高新	2020-12-14	5,972.47	14.76%	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
600655.SH	豫园股份	2020-12-14	151.14	0.04%	股权激励限售股份
600760.SH	中航沈飞	2020-12-14	93,893.27	67.05%	定向增发机构配售股份
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
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
603606.SH	东方电缆	2020-12-18	1,526.09	2.33%	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
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
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
600760.SH	中航沈飞	2020-12-21	5,976.35	4.27%	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%	追加承诺限售股份
688520.SH	神州细胞	2020-12-22	260.26	0.60%	首发一般、机构配售
300098.SZ	高新兴	2020-12-22	912.63	0.52%	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
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

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