2020 年 11 月 20 日

两市回暖并不稳妥

两融策略

● 最新观点

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。

● 主题追踪

今日关注：银行、军工、汽车

昨日主题：军工，白酒领涨，有机硅，港口水运概念跌幅居前

1）军工：晨曦航空，江龙船艇领涨。催化剂：新华社近期报道，中央军委已于日前印发《中国人民解放军联合作战纲要（试行）》，已于 2020 年 11 月 7 日起施行。纲要表示，要把人民军队全面建成世界一流军队，强化备战打仗的鲜明导向，明确联合作战组织实施的基本问题。此外，在军工行业高景气度和再融资政策的利好下，近期多家军工企业发布定增方案，用于高端项目的开发和扩产。“十四五”规划出台在即，预计国家将会集中采购大量高端装备。

2）白酒：青青稞酒，伊力特领涨。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。

3）家电：惠而浦，聚隆科技领涨。催化剂：上海证券报今日报道，国务院常务会议要求按时间表抓紧做好区域全面经济伙伴关系协定落地实施的国内相关工作。会议指出，实施扩大内需战略，进一步促进消费，其中就指出要促进家电家具家装消费，鼓励地方对淘汰旧家电家具并购买绿色智能家电、环保家具给予补贴。此外，海外深受二次疫情影响，工厂开工率较低，家电订单大幅向中国转移。自第三季度以来，家电出口增速持续增长。

● 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		2020/11/19			2020/11/18		
		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）	-8.01	-2.67	-10.68	5.34	10.18	15.52
	截止日余额（亿元）	7379.24	7084.58	14463.82	7387.25	7087.25	14474.49
融券	期间卖出量（亿股）	1.60	0.83	2.43	2.38	0.91	3.29
	截止日余额（亿元）	723.13	453.08	1176.21	725.57	452.19	1177.75

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

周四，A 股震荡攀升，创业板止住近期颓势。上证指数收盘涨 0.47%报 3363.09 点，深证成指涨 0.87%报 13777.45 点，创业板指涨 0.93%报 2645.16 点，万得全 A 涨 0.6%。两市成交额超 7600 亿；北向资金全天实际净买入 4.38 亿元。其中沪股通净买入 13.35 亿元；深股通净卖出 8.96 亿元，深股通连续 5 日净卖出。

行业板块方面，大消费表现出色，酒类股涨幅居前，古越龙山、会稽山、青青稞酒、金枫酒业涨停。家电活跃，惠而浦、聚隆科技涨停。餐饮旅游表现不俗，天目湖、腾邦国际、中国中免领涨。农业股集体冲高，天山生物、傲农生物领涨。军工股火力全开，晨曦航空、中航飞机、洪都航空涨停，新余国科、安达维尔涨超 10%。共享单车概念股异军突起，上海凤凰、中路股份一字涨停。新能源汽车概念股回落，长安汽车触及跌停，中通客车、北汽蓝谷、比亚迪跌幅明显。周期股全面下挫，有色金属领跌，河钢资源、华峰铝业跌停，明泰铝业触及跌停。此外，石油化工、钢铁、黄金等均表现不振。RCEP 概念股回调，连云港跌停，渤海轮渡、锦州港、北部湾港等大幅跟跌。

创业板市场迎来 11 月 10 日以来最大力度反弹，基本验证了我们在《风格有轮动》中的判断：“尤其对于创业板市场，我们认为近一阶段的连续调整，空间上的调整幅度接近 8%，基本回归箱体下轨，且从中短期指标层面分析，我们认为调整已经进入尾声阶段，所以对于投资者而言，适当调仓出近一阶段大幅飙涨的顺周期，转而抄底科技或将是较为可行的策略。”但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。

(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
002451.SZ	摩恩电气	因信息披露虚假或严重误导性陈述，被出具警示函
000996.SZ	中国中期	本次拟增发股份 6900 万股
002568.SZ	百润股份	增发发行方式定向，发行数量 1604.9776 万股
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
300327.SZ	中颖电子	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 414.59 万股，限制性股票的授予价格为每股 17.37 元
600096.SH	云天化	公司与云天化集团有限责任公司、重庆纽米共同聘请具有证券从业资格的北京亚超资产评估有限公司，以 2020 年 8 月 31 日为评估基准日，对重庆纽米全部股东权益评估，评估价值为 8,783.89 万元。公司持有重庆纽米 21.5945%的股份对应的评估价值为 1,896.84 万元。公司所持重庆纽米股份的挂牌转让价格不低于 1,896.84 万元，最终交易价格根据公开挂牌结果确定。公司控股股东云天化集团持有的重庆纽米 54.7629%的股份一并在云南省产权交易中心公开挂牌方式转让，摘牌方须一并摘牌受让公司和云天化集团持有的重庆纽米的股份
600096.SH	云天化	本次拟增发股份 42777.4961 万股
600406.SH	国电南瑞	回购数量：20.53 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
603776.SH	永安行	本激励计划拟向激励对象授予 58.35 万股限制性股票，本激励计划限制性股票的授予价格为 10.50 元/股
688011.SH	新光光电	本激励计划拟向激励对象授予 100.00 万股限制性股票，本计划限制性股票的授予价格为 14.80 元/股
688156.SH	路德环境	路德环境科技股份有限公司拟收购武汉尚源新能环境有限公司持有的武汉尚源恒运环保科技有限公司的 80%股权(对应认缴出资额 1,600 万元,尚未实缴出资)。交易完成后，尚源恒运将成为公司控股子公司。本次交易不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》、《科创板上市公司重大资产重组特别规定》规定的重大资产重组，实施不存在重大法律障碍

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	203.96	2.20
600519.SH	贵州茅台	171.38	0.79
002714.SZ	牧原股份	164.98	8.79
600030.SH	中信证券	141.61	4.92
300059.SZ	东方财富	139.14	7.55
601166.SH	兴业银行	109.25	2.88
000725.SZ	京东方A	89.36	4.90
002594.SZ	比亚迪	68.93	3.72

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	48.33	0.52
600276.SH	恒瑞医药	43.73	0.95
000333.SZ	美的集团	39.00	0.61
000858.SZ	五粮液	33.30	0.33
688981.SH	中芯国际	31.45	4.94
600837.SH	海通证券	31.23	2.94
000002.SZ	万科A	29.80	0.99
600900.SH	长江电力	27.85	0.62

600016.SH	民生银行	63.13	3.42
000858.SZ	五粮液	62.42	0.62
600519.SH	贵州茅台	25.21	0.12
601318.SH	中国平安	23.74	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（%）
300907.SZ	C康平	0.35	81.80
601127.SH	小康股份	1.70	81.44
688386.SH	泛亚微透	0.52	35.79
688056.SH	莱伯泰科	0.46	34.72
600903.SH	贵州燃气	2.02	24.66
300909.SZ	C汇创达	0.52	23.98
002568.SZ	百润股份	1.49	23.67
002841.SZ	视源股份	0.74	23.24
688219.SH	会通股份	0.71	20.38
688135.SH	利扬芯片	1.15	15.61

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（%）
300299.SZ	富春股份	904.13	4095.49
000801.SZ	四川九洲	49.31	2603.16
000996.SZ	中国中期	195.30	1720.22
002537.SZ	海联金汇	50.25	1409.01
000793.SZ	华闻集团	56.54	969.10
000957.SZ	中通客车	74.86	746.51
002297.SZ	博云新材	22.32	713.45
600695.SH	绿庭投资	47.32	602.08
600133.SH	东湖高新	418.90	402.88
002565.SZ	顺灏股份	32.80	275.74

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（%）
603517.SH	绝味食品	0.88	-19.51
000625.SZ	长安汽车	17.32	-14.41
300326.SZ	凯利泰	10.89	-13.53
688129.SH	东来技术	0.48	-13.12
300905.SZ	宝丽迪	0.43	-12.03
688301.SH	奕瑞科技	0.68	-11.48
002601.SZ	龙蟒佰利	5.93	-11.26
688093.SH	世华科技	0.56	-10.26
600810.SH	神马股份	2.39	-9.41
002064.SZ	华峰氨纶	1.76	-9.30

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（%）
002016.SZ	世荣兆业	0.00	-100.00
000910.SZ	大亚圣象	0.00	-100.00
600798.SH	宁波海运	0.00	-100.00
600285.SH	羚锐制药	0.00	-100.00
601069.SH	西部黄金	0.00	-100.00
601996.SH	丰林集团	0.00	-100.00
600020.SH	中原高速	0.00	-100.00
000859.SZ	国风塑业	0.00	-100.00
600601.SH	方正科技	0.00	-100.00
601199.SH	江南水务	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

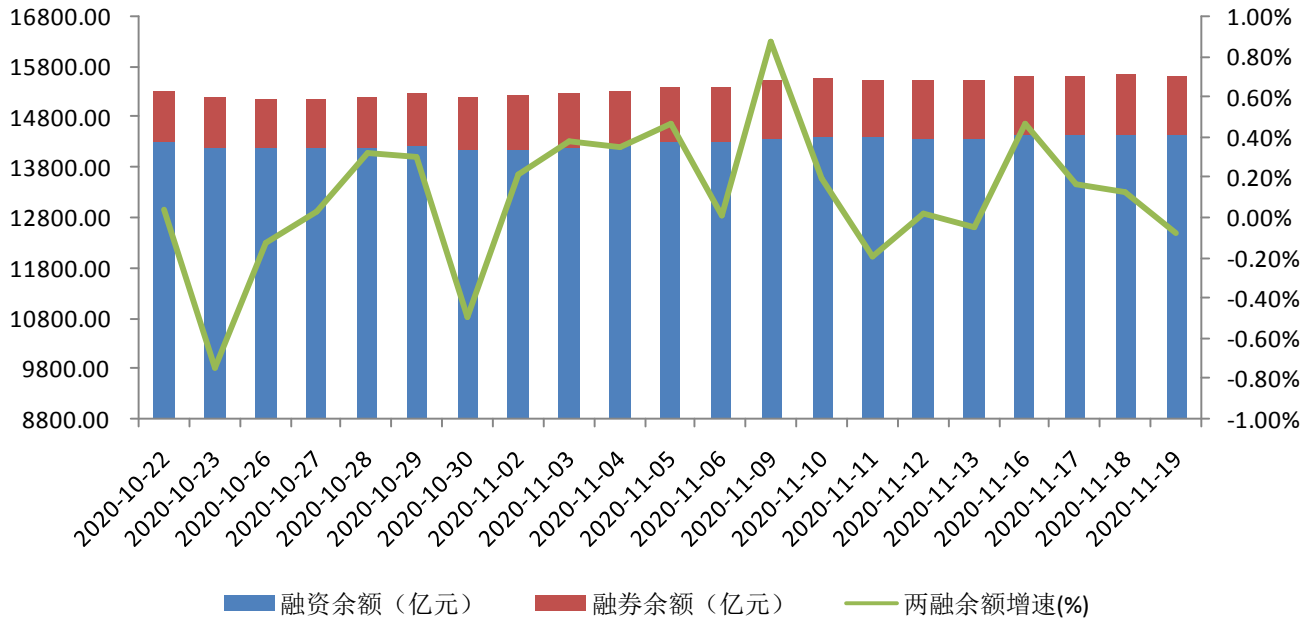
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
000768.SZ	中航飞机	32015.07	31637.54
300059.SZ	东方财富	18872.52	17270.28
000725.SZ	京东方A	16782.91	15401.76
002230.SZ	科大讯飞	16616.93	14750.19
600837.SH	海通证券	15237.85	15278.42
000547.SZ	航天发展	11879.76	11750.62
601377.SH	兴业证券	9715.48	9696.08
600596.SH	新安股份	9115.79	9107.49
000830.SZ	鲁西化工	7885.65	7759.65
000630.SZ	铜陵有色	7707.57	7792.79

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	12802.36	-13560.12
000728.SZ	国元证券	8467.04	-6997.71
601166.SH	兴业银行	4497.31	-26312.58
000333.SZ	美的集团	3346.63	-7106.13
002352.SZ	顺丰控股	2323.21	-4730.25
000661.SZ	长春高新	1942.36	-6889.76
002230.SZ	科大讯飞	1866.74	14750.19
002271.SZ	东方雨虹	1864.97	-1165.51
600887.SH	伊利股份	1802.91	-3632.28
600048.SH	保利地产	1663.03	-15463.33

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	53195.04	125.24	-1042.49	-3694.40	其他交运设备Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	53888.34	18.44	-51.52	0.00	造纸Ⅱ
688133.SH	泰坦科技	28051.74	16.87	-509.45	-317.07	化学制品
300273.SZ	和佳医疗	62139.70	16.22	223.64	-4.89	医疗器械Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	55990.53	15.71	424.07	0.26	造纸Ⅱ
600692.SH	亚通股份	26168.01	15.64	-63.59	0.00	房地产开发Ⅱ
600100.SH	同方股份	312782.12	15.38	-205.93	6.86	计算机设备Ⅱ
002023.SZ	海特高新	151165.12	15.26	-3842.92	4.04	航空装备Ⅱ
688027.SH	国盾量子	62595.66	15.14	-373.55	360.93	通信设备
000554.SZ	泰山石油	25127.23	15.06	-1.14	0.00	石油化工
300739.SZ	明阳电路	27790.97	14.85	-2017.92	5.80	元件Ⅱ
300079.SZ	数码科技	101172.01	14.66	471.43	2.33	计算机应用
300429.SZ	强力新材	82413.97	14.65	-1040.35	38.02	化学制品
002369.SZ	卓翼科技	50779.70	14.11	-214.31	0.00	电子制造Ⅱ
600218.SH	全柴动力	49661.81	14.09	104.78	0.00	通用机械
688256.SH	寒武纪-U	74874.61	14.06	-301.33	407.71	半导体
688598.SH	金博股份	31058.02	13.92	424.78	-283.66	金属非金属新材料
002325.SZ	洪涛股份	39534.19	13.92	-213.44	0.00	装修装饰Ⅱ
000926.SZ	福星股份	68504.04	13.63	-152.29	-28.75	房地产开发Ⅱ

688155.SH	先惠技术	20415.80	13.53	-448.45	196.80	专用设备

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
300297.SZ	蓝盾股份	2020-11-20	689.40	0.55%	追加承诺限售股
000505.SZ	京粮控股	2020-11-20	4,851.05	6.67%	定向增发机构配售
300601.SZ	康泰生物	2020-11-20	2,727.27	3.99%	定向增发机构配售
688138.SH	清溢光电	2020-11-20	1,475.00	5.53%	首发原股东限售股份
300726.SZ	宏达电子	2020-11-23	7,200.00	18.00%	首发原股东限售股份
002340.SZ	格林美	2020-11-23	63,479.32	13.27%	定向增发机构配售
600760.SH	中航沈飞	2020-11-23	105.59	0.08%	股权激励限售股份
002912.SZ	中新赛克	2020-11-23	4,231.30	24.25%	首发原股东限售股份
600133.SH	东湖高新	2020-11-23	4,166.67	5.24%	定向增发机构配售
601058.SH	赛轮轮胎	2020-11-23	40,752.35	15.10%	定向增发机构配售
603883.SH	老百姓	2020-11-23	2,518.44	6.16%	定向增发、股权激励
688516.SH	奥特维	2020-11-23	89.78	0.91%	首发一般、机构配售
600839.SH	四川长虹	2020-11-25	63.65	0.01%	股权分置限售股份
603816.SH	顾家家居	2020-11-25	106.81	0.17%	股权激励限售股份
600990.SH	四创电子	2020-11-25	1,824.81	11.46%	定向增发机构配售
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
600387.SH	海越能源	2020-11-30	7,963.25	16.88%	定向增发机构配售
002373.SZ	千方科技	2020-11-30	570.39	0.36%	股权激励限售股份
600448.SH	华纺股份	2020-11-30	1,218.27	1.93%	定向增发机构配售
000993.SZ	闽东电力	2020-11-30	8,495.15	18.55%	定向增发机构配售
600497.SH	驰宏锌锗	2020-11-30	78,139.34	15.35%	定向增发机构配售
600295.SH	鄂尔多斯	2020-11-30	4,054.05	2.84%	定向增发机构配售
300638.SZ	广和通	2020-11-30	2,302.63	9.53%	定向增发机构配售
000739.SZ	普洛药业	2020-11-30	3,165.42	2.69%	定向增发机构配售
000413.SZ	东旭光电	2020-11-30	36,895.27	6.44%	定向增发机构配售
600499.SH	科达制造	2020-11-30	16,574.14	8.78%	定向增发机构配售
002307.SZ	北新路桥	2020-12-01	648.30	0.61%	定向增发机构配售
600848.SH	上海临港	2020-12-02	16,792.52	7.99%	定向增发机构配售
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
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
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

002240.SZ	盛新锂能	2020-12-07	7,430.65	9.99%	定向增发机构配售
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
601138.SH	工业富联	2020-12-08	102,406.45	5.15%	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
300054.SZ	鼎龙股份	2020-12-09	2,305.12	2.47%	定向增发机构配售
688157.SH	松井股份	2020-12-09	80.03	1.01%	首发一般、机构配售
300078.SZ	思创医惠	2020-12-09	5,139.01	5.91%	定向增发机构配售
688258.SH	卓易信息	2020-12-09	2,171.47	24.97%	首发原股东限售股份
688599.SH	天合光能	2020-12-10	1,565.47	0.76%	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
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
600422.SH	昆药集团	2020-12-14	100.47	0.13%	股权激励限售股份
603890.SH	春秋电子	2020-12-14	18,623.53	48.40%	首发原股东限售股份
688004.SH	博汇科技	2020-12-14	62.59	1.10%	首发一般、机构配售
000661.SZ	长春高新	2020-12-14	5,972.47	14.76%	定向增发机构配售
600171.SH	上海贝岭	2020-12-14	2,580.17	3.66%	定向增发机构配售
600760.SH	中航沈飞	2020-12-14	93,893.27	67.05%	定向增发机构配售
000829.SZ	天音控股	2020-12-14	10,197.39	9.87%	定向增发机构配售
000877.SZ	天山股份	2020-12-14	16,862.17	16.08%	定向增发机构配售
002243.SZ	通产丽星	2020-12-14	4,599.82	3.80%	定向增发机构配售
600655.SH	豫园股份	2020-12-14	151.14	0.04%	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
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
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
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
002583.SZ	海能达	2020-12-18	6,679.84	3.63%	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

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

601360.SH	三六零	456800.94	67.53	-0.06
000046.SZ	泛海控股	348883.03	67.14	0.00
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
002468.SZ	申通快递	84660.89	55.30	0.00
000723.SZ	美锦能源	224367.20	55.02	0.00
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0.00
600180.SH	瑞茂通	55112.46	54.22	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	-0.04
000415.SZ	渤海租赁	324585.09	52.48	0.00
603567.SH	珍宝岛	44270.00	52.13	17.07
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

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