2020 年 11 月 18 日

短期连续调整概率小

两融策略

● 最新观点

本周二，两市股指全天弱势运行，但午后的复苏，一定程度上已经意味着创业板市场的调整已经接近尾声阶段。整体而言，市场基本符合我们在《海外疫苗再添利好，提振全球资本市场》中的判断：“不过虽然创业板和主板近两日均有所回暖，但连续走强形成趋势性反弹行情的概率并不大，所以对投资者而言，需要把控反弹节奏，目前 A 股仍属于拉回拉锯的行情特征。”既然是来回拉锯行情，所以不管是主板亦或是创业板市场，区间震荡是主基调，创业板市场在接连大幅调整之后，我们认为短期下跌空间已经趋于有限，对于投资者而言，可以适当性的抄底。

● 主题追踪

今日关注：汽车行业、有机硅、有色金属

昨日主题：港口水运，汽车主题领涨，HIT 电池，体外诊断概念跌幅居前

1）港口水运：连云港，中远海特领涨。催化剂：11 月 15 日，东盟十国以及韩国、日本、澳大利亚、新西兰、中国正式签署“区域全面经济伙伴关系协定”（RCEP）。根据协议，各成员之间关税减让以立即降至零关税和十年内降至零关税的承诺为主，而中国和日本首次达成了双边关税减让安排，实现了历史性突破。区域贸易的自由化将大大刺激港口和航运业的发展。

2）汽车行业：富临精工，北汽蓝谷领涨。催化剂：中汽协最新数据显示，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%。其中：乘用车产量完成 63.9 万辆，同比增长 9.8%，商用车产量完成了 10.6 万辆，同比增长 32.3%。同时，11 月 15 日签订的“区域全面经济伙伴关系协定”（RCEP）将会帮助中国汽车行业降低零部件成本，并且帮助中国车企扩大出海规模，特别是新能源汽车。

3）有机硅：润禾材料，宏柏新材领涨。催化剂：生意社近日报道，截止 11 月 12 日，生意社数据监测主流地区有机硅 DMC 市场报价均价参考在 23700 元/吨，与 11 月 9 日相比，均价上调 933 元/吨，涨幅 4.10%；与 11 月 1 日相比，均价上调 3300 元/吨，涨幅 16.18%；与 10 月 1 日相比，均价上调 5900 元/吨，涨幅 33.15%。此外，海外受疫情影响，有机硅工厂开工率低，部分订单向中国转移。目前，有机硅 DMC 市场库存低位，供不应求，下游需求缺口较大。

● 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		2020/11/17			2020/11/16		
		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）	0.86	14.50	15.35	23.09	31.24	54.33
	截止日余额（亿元）	7381.91	7077.06	14458.97	7381.05	7062.57	14443.62
融券	期间卖出量（亿股）	2.43	0.87	3.30	2.15	0.85	2.99
	截止日余额（亿元）	720.73	453.14	1173.86	715.42	447.75	1163.17

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

本周二，两市股指全天弱势运行，疫苗、光伏、动力电池板块领跌。海运、港口、地产板块逆市大涨，中远海控、中远海特、中远海发、广州港等涨停。苹果板块午后复苏，立讯精密、蓝思科技、歌尔股份等翻红。临近尾盘白酒板块高台跳水，一度跌超 2%，金徽酒、迎驾贡酒等出现“蹦极”走势。上证指数收跌 0.21%，创业板指跌 2%。上证指数收盘跌 0.21%；深证成指跌 0.85%；创业板指跌 2%；创业板综跌 1.70%；中小板指跌 0.89%；成交 8462 亿元，环比增超 500 亿元。

概念指数方面，白酒指数早盘最高涨 3.5%，午后跳水跌幅一度超过 2%，收低 0.5%。金徽酒收跌 5.4%，午后一度触及跌停，迎驾贡酒跌超 4%，洋河股份、古井贡酒跌超 2%，五粮液跌 1.4%，贵州茅台跌 0.8%。冷链物流、汽车整车、一带一路、航空运输指数均涨超 1%。长安汽车早盘一度封板，收涨 8%，上汽集团小涨。锂电池电解液指数、疫苗、光伏屋顶指数跌超 4%。天际股份跌停，天赐材料跌超 7%。新冠肺炎检测指数、体外诊断、新能源指数均跌超 2%。疫苗股方面，智飞生物跌超 11%，复星医药跌超 7%，康泰生物跌近 6%。光伏股方面，南玻 A、通威股份均跌近 6%，隆基股份跌 2.5%。长江一级行业中，医疗保健、电力及新能源设备跌超 2%。国防军工跌 2%，航发动力、中航沈飞均跌超 5%。房地产涨 1.9%，万科、保利、招商蛇口、新城控股、金地集团齐涨。银行涨 1.2%，宁波银行涨 5%，杭州银行涨 3%。招商银行涨 1.95%。

主题行业中，海运涨 6.8%，中远海控等多股涨停。港口指数涨超 4%，南京港、广州港涨停。机构认为，RCEP 推动区域经济一体化，出口强势格局有望延续。从中长期看，港口航运、跨境电商以及我国向其余成员国出口规模占比高的外向型产业或持续受益。

本周二，两市股指全天弱势运行，疫苗、光伏、动力电池板块领跌。海运、港口、地产板块逆市大涨，苹果板块午后复苏，白酒股尾盘批量跳水。A 股分化仍在上演，科技板块依然受到抛售，但午后的复苏，一定程度上已经意味着创业板市场的调整已经接近尾声阶段。整体而言，市场基本符合我们在《海外疫苗再添利好，提振全球资本市场》中的判断：“不过虽然创业板和主板近两日均有所回暖，但连续走强形成趋势性反弹行情的概率并不大，所以对投资者而言，需要把控反弹节奏，目前 A 股仍属于拉回拉锯的行情特征。”既然是来回拉锯行情，所以不管是主板亦或是创业板市场，区间震荡是主基调，创业板市场在接连大幅调整之后，我们认为短期下跌空间已经趋于有限，对于投资者而言，可以适当性的抄底。

(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
600093.SH	易见股份	因未依法履行其他职责，被出具警示函
000552.SZ	靖远煤电	目前，公司与靖远煤业集团有限责任公司已签订《股权转让协议》，并及时向靖煤集团支付了股权转让价款 1640.80 万元，银河公司成为公司全资子公司。银河公司已完成了股东变更等事项的工商登记工作
000725.SZ	京东方 A	公司拟向激励对象授予 639,900,000 股股票期权，本次股票期权的首次行权价格为 5.43 元/股
601899.SH	紫金矿业	本激励计划拟授予的限制性股票数量不超过 10,000 万股，首次授予限制性股票的授予价格为每股 4.95 元
601966.SH	玲珑轮胎	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 8,172,000 股，本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 16.59 元/股
688015.SH	交控科技	本次拟增发股份 3200 万股
688333.SH	铂力特	司本次激励计划首次授予的激励对象由 95 人调整为 93 人，限制性股票总量 400 万股及首次授予的限制性股票数量 320 万股保持不变
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，本激励计划首次授予激励对象限制性股票的授予价格为 49.00 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	204.85	2.25
600519.SH	贵州茅台	171.88	0.80
002714.SZ	牧原股份	164.06	9.09
600030.SH	中信证券	141.96	4.97
300059.SZ	东方财富	134.91	7.52
601166.SH	兴业银行	115.28	3.28
000725.SZ	京东方A	88.15	4.94
002594.SZ	比亚迪	70.85	3.70
600016.SH	民生银行	62.03	3.38
000858.SZ	五粮液	61.36	0.60

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	46.85	0.52
600276.SH	恒瑞医药	42.53	0.94
000333.SZ	美的集团	36.73	0.60
000858.SZ	五粮液	33.13	0.32
600837.SH	海通证券	33.09	2.93
688981.SH	中芯国际	32.26	5.09
000002.SZ	万科A	27.78	0.95
600900.SH	长江电力	27.62	0.62
600519.SH	贵州茅台	24.49	0.11
601318.SH	中国平安	23.08	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（%）
688135.SH	利扬芯片	1.05	69.55
000625.SZ	长安汽车	18.53	50.93
600368.SH	五洲交通	1.05	25.44
603659.SH	璞泰来	3.18	20.51
000517.SZ	荣安地产	1.26	19.16

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（%）
600525.SH	长园集团	84.76	2119.66
300761.SZ	立华股份	26.32	1613.77
600328.SH	中盐化工	30.20	1285.90
600533.SH	栖霞建设	10.89	947.08
000931.SZ	中关村	18.23	887.53

601965.SH	中国汽研	1.49	17.85
601228.SH	广州港	0.94	17.46
603127.SH	昭衍新药	3.10	17.26
603027.SH	千禾味业	3.41	16.02
300903.SZ	科翔股份	0.98	15.32

600481.SH	双良节能	6.49	882.20
600075.SH	新疆天业	38.56	766.74
000560.SZ	我爱我家	53.67	564.51
600389.SH	江山股份	29.76	554.72
688001.SH	华兴源创	82.39	547.85

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（%）
000921.SZ	海信家电	1.12	-23.46
603345.SH	安井食品	0.80	-13.51
688559.SH	海目星	0.71	-12.74
600383.SH	金地集团	8.12	-12.04
603369.SH	今世缘	4.42	-11.69
600285.SH	羚锐制药	3.86	-11.39
300891.SZ	惠云钛业	1.33	-11.23
688466.SH	金科环境	0.49	-10.96
688595.SH	芯海科技	0.93	-10.93
603444.SH	吉比特	2.68	-10.75

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（%）
600986.SH	科达股份	0.00	-100.00
601789.SH	宁波建工	0.00	-100.00
600287.SH	江苏舜天	0.00	-100.00
600169.SH	太原重工	0.00	-100.00
600537.SH	亿晶光电	0.00	-100.00
000631.SZ	顺发恒业	0.00	-100.00
600368.SH	五洲交通	0.00	-100.00
600744.SH	华银电力	0.00	-100.00
000404.SZ	长虹华意	0.00	-100.00
600331.SH	宏达股份	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

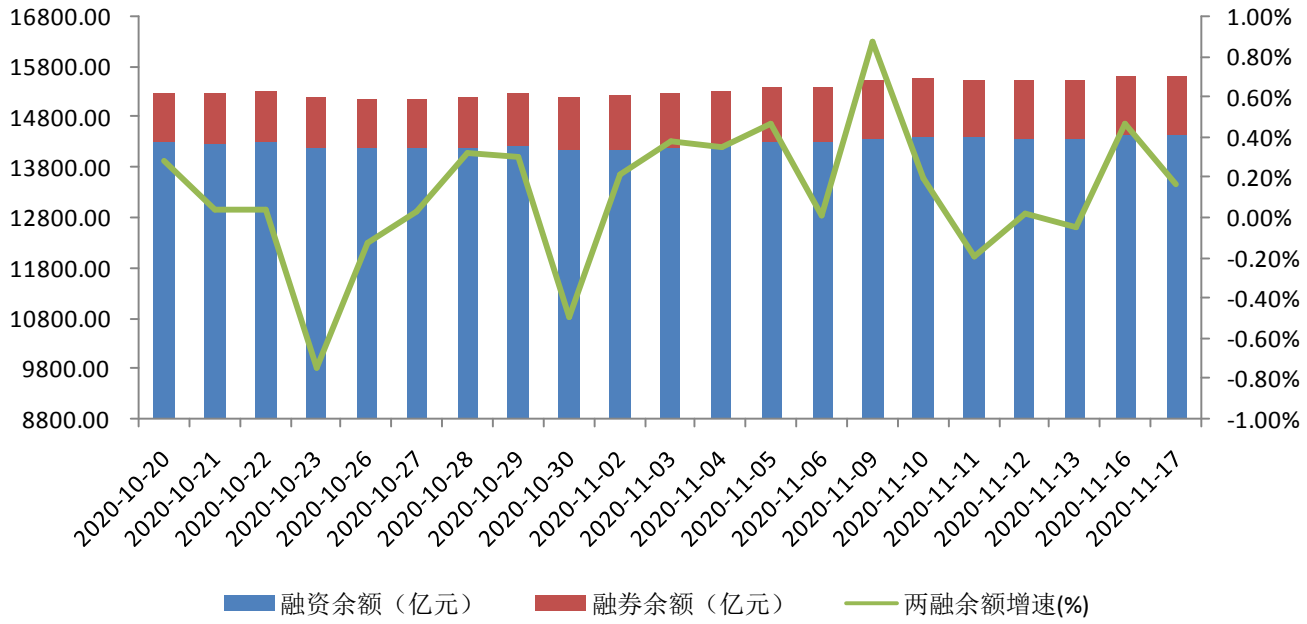
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
000625.SZ	长安汽车	62517.76	62127.90
002594.SZ	比亚迪	41124.29	41399.20
600585.SH	海螺水泥	30358.93	27058.90
002241.SZ	歌尔股份	25287.20	17587.34
300122.SZ	智飞生物	18488.88	18250.95
002475.SZ	立讯精密	15868.93	11549.48
002460.SZ	赣锋锂业	15738.19	12432.73
600859.SH	王府井	13943.57	14214.94
002647.SZ	仁东控股	10559.86	10559.86
000333.SZ	美的集团	10051.89	2098.74

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	10443.09	-12386.55
601328.SH	交通银行	9913.21	-10893.46
000333.SZ	美的集团	7953.15	2098.74
002241.SZ	歌尔股份	7699.86	17587.34
600519.SH	贵州茅台	7612.94	-4399.30
601288.SH	农业银行	7139.80	-5880.89
000002.SZ	万科A	5516.61	-6604.78
002311.SZ	海大集团	4959.39	-4396.20
601688.SH	华泰证券	4665.27	-6016.99
000725.SZ	京东方A	4570.88	-3273.91

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	59634.38	134.31	-59.25	-1239.72	其他交运设备Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	54027.02	18.69	-196.44	0.00	造纸Ⅱ
688133.SH	泰坦科技	29494.40	17.23	-115.29	846.56	化学制品
300739.SZ	明阳电路	28983.43	16.81	1292.66	4.10	元件Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	56040.45	16.31	-41.77	0.00	造纸Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	61797.54	16.01	131.32	-6.23	医疗器械Ⅱ
600692.SH	亚通股份	26387.86	15.87	81.20	0.00	房地产开发Ⅱ
600100.SH	同方股份	313055.84	15.60	-606.61	6.01	计算机设备Ⅱ
002023.SZ	海特高新	155823.44	15.60	-874.13	-28.22	航空装备Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	24993.82	15.08	-1464.99	0.00	石油化工
300079.SZ	数码科技	101020.50	14.82	-830.17	-4.01	计算机应用
688598.SH	金博股份	31381.56	14.75	-331.57	549.55	金属非金属新材料
688027.SH	国盾量子	62866.15	14.54	-21.06	319.38	通信设备
002369.SZ	卓翼科技	50892.54	14.19	107.45	0.00	电子制造Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	39706.59	14.17	357.30	0.00	装修装饰Ⅱ
688155.SH	先惠技术	19938.39	14.00	31.41	-75.35	专用设备
688256.SH	寒武纪-U	74368.30	13.98	592.87	-1196.29	半导体
600218.SH	全柴动力	49695.14	13.98	145.06	0.00	通用机械
002104.SZ	恒宝股份	63154.34	13.73	212.85	-2.82	通信设备

300429.SZ	强力新材	84035.35	13.57	1041.82	-63.20	化学制品

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
300909.SZ	N汇创达	2020-11-18	2,392.52	23.71%	首发一般、机构配售
002044.SZ	美年健康	2020-11-18	17,713.94	4.53%	定向增发机构配售股份
688598.SH	金博股份	2020-11-18	86.84	1.09%	首发一般、机构配售
688219.SH	N会通	2020-11-18	4,149.10	9.03%	首发一般、机构配售
603363.SH	傲农生物	2020-11-18	7,875.99	11.68%	定向增发机构配售股份
688566.SH	吉贝尔	2020-11-18	173.01	0.93%	首发一般、机构配售
688111.SH	金山办公	2020-11-18	14,511.95	31.48%	首发原股东、战略配售
600498.SH	烽火通信	2020-11-18	1,778.06	1.52%	股权激励限售股份
300324.SZ	旋极信息	2020-11-18	1,417.98	0.81%	股权激励限售股份
603986.SH	兆易创新	2020-11-18	5.59	0.01%	股权激励一般股份
600970.SH	中材国际	2020-11-19	59.26	0.03%	定向增发机构配售股份
300297.SZ	蓝盾股份	2020-11-20	689.40	0.55%	追加承诺限售股份
688138.SH	清溢光电	2020-11-20	1,475.00	5.53%	首发原股东限售股份
300601.SZ	康泰生物	2020-11-20	2,727.27	3.99%	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
002912.SZ	中新赛克	2020-11-23	4,231.30	24.25%	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
601058.SH	赛轮轮胎	2020-11-23	40,752.35	15.10%	定向增发机构配售股份
600133.SH	东湖高新	2020-11-23	4,166.67	5.24%	定向增发机构配售股份
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%	首发原股东、战略配售
002340.SZ	格林美	2020-11-23	63,479.32	13.27%	定向增发机构配售股份
600998.SH	九州通	2020-11-27	18,320.61	9.78%	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
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
600497.SH	驰宏锌锗	2020-11-30	78,139.34	15.35%	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
600295.SH	鄂尔多斯	2020-11-30	4,054.05	2.84%	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
000739.SZ	普洛药业	2020-11-30	3,165.42	2.69%	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
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
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
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
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
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
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
300078.SZ	思创医惠	2020-12-09	5,139.01	5.91%	定向增发机构配售股份
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
600141.SH	兴发集团	2020-12-11	9,836.07	9.54%	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
002243.SZ	通产丽星	2020-12-14	4,599.82	3.80%	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
600171.SH	上海贝岭	2020-12-14	2,580.17	3.66%	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
000877.SZ	天山股份	2020-12-14	16,862.17	16.08%	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
000829.SZ	天音控股	2020-12-14	10,197.39	9.87%	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
000661.SZ	长春高新	2020-12-14	5,972.47	14.76%	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
600655.SH	豫园股份	2020-12-14	151.14	0.04%	股权激励限售股份
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
688037.SH	芯源微	2020-12-16	2,513.05	29.92%	首发原股东、战略配售
688106.SH	金宏气体	2020-12-16	569.34	1.18%	首发一般、机构配售
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
002243.SZ	通产丽星	2020-12-18	32,563.80	26.90%	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
603606.SH	东方电缆	2020-12-18	1,526.09	2.33%	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

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