2020 年 11 月 17 日

海外疫苗再添利好，提振全球资本市场

两融策略

● 最新观点

周一，A 股上演“煤飞色舞”行情，上证指数收涨 1.11%，止步四连跌，深证成指涨 0.7%，创业板指涨 0.21%。两市成交额超 8000 亿；北向资金结束净流出，北向资金全天实际净买入约 25.9 亿元，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 股仍属于来回拉锯的行情特征。周一晚间，海外疫苗又传来好消息，美国生物科技公司莫德纳发布消息称，其在研新冠疫苗 mRNA-1273 有效率达到 94.5%，计划在未来几周内向美国申请新冠疫苗的紧急使用权。美股大幅飙涨，原油和欧洲股市也同期走强，对于 A 股而言能够带动投资者情绪，A 股有望继续回归箱体上轨。

● 主题追踪

今日关注：有色金属、钢铁、化工

昨日主题：钛白粉、白酒主题领涨，刀片电池、全息技术概念跌幅居前

1）钛白粉：惠云钛业，金浦钛业领涨。催化剂：由于钛精矿整体产量减少，今年下半年以来，钛白粉上市公司已经多次上调产品价格，大部分厂家满负荷运转，行业景气度明显回升。据生意社大宗榜数据显示，上上周末国内钛白粉均价为 15333.33 元/吨，上周末均价为 15833.33 元/吨，周内价格上涨，幅度为 3.26%。

2）白酒：金种子酒，青青稞酒领涨。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%。

3）有色金属：怡球资源，新疆众和领涨。催化剂：近期多种有色金属价格涨幅明显。上海有色网数据显示，11 月 13 日，电解铜均价报 52020 元/吨，较今年以来 36640 元/吨的最低价上涨 15380 元/吨；电解铝 15630 元/吨，较 11220 元/吨的最低价上涨 4410 元/吨；铅锭 14675 元/吨，较 13375 元/吨的最低价上涨 1300 元/吨；锌锭 20070 元/吨，较 14320 元/吨的最低价上涨 5750 元/吨。根据中国有色金属工业协会最新数据，7 月以来，铜、铝、铅、锌基本金属价格一直保持高位运行，超过疫情前水平。

● 热股鉴赏

云铝股份（000807）：全产业链电解铝弹性龙头有望受益于行业基本面好转

主要逻辑和观点：公司是全产业链电解铝弹性龙头，在全球宽松背景下，地产后周期品种价格修复，行业盈利有望持续，同时公司地理位置优越，云南及周边地区和国家铝土矿资源丰富，开发前景广阔，建议投资者积极关注。

● 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		2020/11/16			2020/11/13		
		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）	23.09	31.24	54.33	6.41	-13.46	-7.05
	截止日余额（亿元）	7381.05	7062.57	14443.62	7357.97	7031.32	14389.29
融券	期间卖出量（亿股）	2.15	0.85	2.99	1.90	0.90	2.80
	截止日余额（亿元）	715.42	447.75	1163.17	703.00	441.31	1144.31

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 股上演“煤飞色舞”行情，周期股联袂发力，科技股则普遍不振。上证指数收涨 1.11%，止步四连跌，深证成指涨 0.7%，创业板指涨 0.21%。两市成交额超 8000 亿；北向资金流向分化，沪股通净买入超 37 亿元，深股通净卖出近 12 亿元。

行业板块方面，资源类周期股领涨，怡球资源、云铝股份、神火股份、华峰铝业、河钢资源、铜陵有色、郑州煤电、惠云钛业、金浦钛业涨停。白酒股卷土重来，金种子酒、青青稞酒涨停，老白干酒、山西汾酒逼近涨停。医疗美容概念发力，朗姿股份涨停，冠昊生物、景峰医药、苏宁环球、华东医药等大涨。化工股高开高走，新凤鸣、桐昆股份、恒天海龙、海利得、澳洋健康涨停。RCEP 提振港口及海运股活跃，连云港、渤海轮渡涨停。智能驾驶概念午后异动拉升，长安汽车、华阳集团、小康股份、亚太股份相继涨停。科技股多数不振，国产芯片概念低迷，江丰电子跌超 10%，腾信股份、中微公司、光韵达、兆日科技等跌幅明显。消费电子概念疲软，歌尔股份、立讯精密、万顺新材、比亚迪、信维通信等跌幅较大。

个股方面，川能动力连续涨停，公司拟收购能投锂业 62.75%股权；智慧农业 15 天 12 板，公司近期成功脱帽；亚玛顿涨停，公司签订约 21 亿元重大销售合同；金杯汽车跌超 7%，间接控股股东华晨集团被申请破产重组；天齐锂业跌逾 7%，公司 120 多亿贷款可能无法偿还。

A 股如期反弹，基本验证我们对市场的判断，我们在最新策略《RCEP 签订意义重大，助力 A 股回暖》中分析认为：“目前 RCEP 的贸易规模，世界第一，将涵盖全球超 30%人口、占全球贸易额 30%，对于我国来说，该协议的签订本质上已经构成外循环，而区域内合作共赢，也将有效的保证各成员国，在疫情之后完成经济全面复苏，同时对长期繁荣发展具有极为重要的推动作用，进而有效提升资本市场投资者信心，有助于 A 股走暖。”周一，A 股上演“煤飞色舞”行情，上证指数收涨 1.11%，止步四连跌，深证成指涨 0.7%，创业板指涨 0.21%。两市成交额超 8000 亿；北向资金结束净流出，北向资金全天实际净买入约 25.9 亿元，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 股仍属于来回拉锯的行情特征。周一晚间，海外疫苗又传来好消息，美国生物科技公司莫德纳发布消息称，其在研新冠疫苗 mRNA-1273 有效率达到 94.5%，计划在未来几周内向美国申请新冠疫苗的紧急使用权。美股大幅飙涨，原油和欧洲股市也同期走强，对于 A 股而言能够带动投资者情绪，A 股有望继续回归箱体上轨。

(二) 热股鉴赏

云铝股份（000807）：全产业链电解铝弹性龙头有望受益于行业基本面好转

公司主要业务是铝土矿开采、氧化铝生产、铝冶炼、铝加工及铝用炭素生产，主要产品有氧化铝、铝用炭素、重熔用铝锭、圆铝杆、铝合金、铝板带箔、铝焊材等。近年来，公司充分依托云南省丰富的绿色清洁电力能源优势，紧紧抓住国家支持云南省打好“绿色能源牌”政策机遇，加快昭通、鹤庆、文山等水电铝项目建设步伐，不断做优做强公司绿色低碳水电铝材一体化产业价值链。

全产业链电解铝弹性龙头：目前公司拥有年产铝土矿 264 万吨、氧化铝 140 万吨、水电铝 210 万吨、铝合金及铝加工 100 万吨、炭素制品 65 万吨的生产能力，随着公司昭通（约 70 万吨）、鹤庆（约 45 万吨）、文山水电铝项目逐步释放，公司电解铝产能有望超过 320 万吨/年，有望持续发挥电解铝环节弹性优势。

铝价反弹，享受价格弹性：20 上半年国内电解铝价格触底反弹，由于原材料价格处于低位，电解铝企业盈利大幅好转。产量增长，享受产量弹性：19 年公司电解铝产量 190 万吨，20-22 年有望增至 248 万吨、270 万吨、300 万吨。成本下降，享受成本弹性：公司氧化铝需要外购，价格低位徘徊对成本构成利好。

投资建议：公司是全产业链电解铝弹性龙头，在全球宽松背景下，地产后周期品种价格修复，行业盈利有望持续，同时公司地理位置优越，云南及周边地区和国家铝土矿资源丰富，开发前景广阔，建议投资者积极关注。

（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
000516.SZ	国际医学	本次拟增发股份 30487.8048 万股
002054.SZ	德美化工	本次拟增发股份 6288.4624 万股
002149.SZ	西部材料	本次拟增发股份 12762.4282 万股
002234.SZ	民和股份	本次拟增发股份 5000 万股
002292.SZ	奥飞娱乐	本次拟增发股份 13571.5952 万股
002431.SZ	棕榈股份	棕榈生态城镇发展股份有限公司于近日收到“濮阳市城乡一体化示范区中小学一期项目”的《中标通知书》
002709.SZ	天赐材料	本次拟增发股份 16383.8834 万股
300266.SZ	兴源环境	本激励计划所涉及的标的股票为 17,510,000 股，本激励计划限制性股票的授予价格为每股 1.92 元
300266.SZ	兴源环境	本次拟增发股份 46614.2194 万股
600151.SH	航天机电	上海航天汽车机电股份有限公司 2020 年第二次临时股东大会决议公告通过《关于转让公司所持上海新光汽车电器有限公司 80%股权(带评估值)的议案》
600233.SH	圆通速递	本次拟增发股份 63196.6135 万股
600315.SH	上海家化	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 869 万股，本激励计划限制性股票的首次授予价格为 19.57 元/股
600919.SH	江苏银行	本次配股：10 配 3
600986.SH	科达股份	本次拟增发股份 37313.4328 万股
601012.SH	隆基股份	回购数量：5.85 万股
601577.SH	长沙银行	本次拟增发股份 60000 万股
601997.SH	贵阳银行	本次拟增发股份 50000 万股
688029.SH	南微医学	本计划限制性股票的授予价格为 90 元/股。本激励计划拟向激励对象授予 200 万股限制性股票
688155.SH	先惠技术	本激励计划授予的激励对象人数由 86 人调整为 85 人，授予的限制性股票的总量由 73.20 万股调整为 72.20 万股
688168.SH	安博通	本激励计划首次授予部分的激励对象人数由 49 人调整为 48 人，限制性股票总量由 50.00 万股调整为 49.00 万股
688180.SH	君实生物-U	本激励计划首次授予人数由 2,004 人调整为 1,933 人，首次授予限制性股票数量由 2,858.95 万股调整为 2,851.90 万股，预留部分数量由 714.70 万股调整为 712.90 万股，限制性股票授予总数由 3,573.65 万股调整为 3,564.80 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	206.07	2.29
600519.SH	贵州茅台	171.55	0.79
002714.SZ	牧原股份	163.44	8.99
600030.SH	中信证券	142.32	5.01

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	45.56	0.51
600276.SH	恒瑞医药	41.53	0.92
000333.SZ	美的集团	35.71	0.58
600837.SH	海通证券	33.29	2.94

300059.SZ	东方财富	135.11	7.52
601166.SH	兴业银行	115.47	3.33
000725.SZ	京东方A	88.02	4.83
002594.SZ	比亚迪	66.74	3.43
000858.SZ	五粮液	62.48	0.60
600016.SH	民生银行	62.23	3.40

000858.SZ	五粮液	33.29	0.32
688981.SH	中芯国际	32.64	5.08
600900.SH	长江电力	28.54	0.63
000002.SZ	万科A	26.55	0.94
600519.SH	贵州茅台	23.93	0.11
601318.SH	中国平安	22.59	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（%）
600888.SH	新疆众和	2.41	31.26
300896.SZ	爱美客	3.05	30.94
000625.SZ	长安汽车	12.27	30.52
300884.SZ	C狄耐克	0.47	29.59
601100.SH	恒立液压	2.34	26.67
300891.SZ	惠云钛业	1.50	25.32
000933.SZ	神火股份	5.03	23.73
688188.SH	柏楚电子	1.04	22.89
601298.SH	青岛港	1.87	20.51
002493.SZ	荣盛石化	6.47	19.04

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（%）
600477.SH	杭萧钢构	87.41	3410.32
300898.SZ	熊猫乳品	1068.16	2904.81
002140.SZ	东华科技	39.37	1257.50
000767.SZ	漳泽电力	25.46	906.26
300352.SZ	北信源	64.38	760.89
603128.SH	华贸物流	76.73	630.22
600123.SH	兰花科创	42.80	615.81
603599.SH	广信股份	81.52	578.05
002130.SZ	沃尔核材	20.33	527.52
000850.SZ	华茂股份	22.51	489.32

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（%）
601008.SH	连云港	0.79	-22.39
002118.SZ	紫鑫药业	2.44	-17.91
300900.SZ	广联航空	1.00	-13.12
600903.SH	贵州燃气	1.49	-12.29
600917.SH	重庆燃气	0.46	-10.63
002750.SZ	龙津药业	0.68	-10.10
688129.SH	东来技术	0.27	-10.06
601021.SH	春秋航空	3.92	-9.61
688368.SH	晶丰明源	0.24	-9.37
000708.SZ	中信特钢	0.68	-9.24

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（%）
002611.SZ	东方精工	0.00	-100.00
002517.SZ	恺英网络	0.00	-100.00
002570.SZ	贝因美	0.00	-100.00
603220.SH	中贝通信	0.00	-100.00
000603.SZ	盛达资源	0.00	-100.00
600366.SH	宁波韵升	0.00	-100.00
600617.SH	国新能源	0.00	-100.00
600662.SH	强生控股	0.00	-100.00
688156.SH	路德环境	4.54	-96.49
603379.SH	三美股份	8.13	-95.97

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	386220.47	262973.16
002594.SZ	比亚迪	378700.22	360373.94
601012.SH	隆基股份	278021.81	251282.84
000703.SZ	恒逸石化	235585.71	236333.92
300999.SZ	金龙鱼	154499.94	71574.38
000858.SZ	五粮液	137503.30	-25669.82
002230.SZ	科大讯飞	136392.10	133540.53
688981.SH	中芯国际	114932.93	-151473.3
300059.SZ	东方财富	108446.79	124854.18

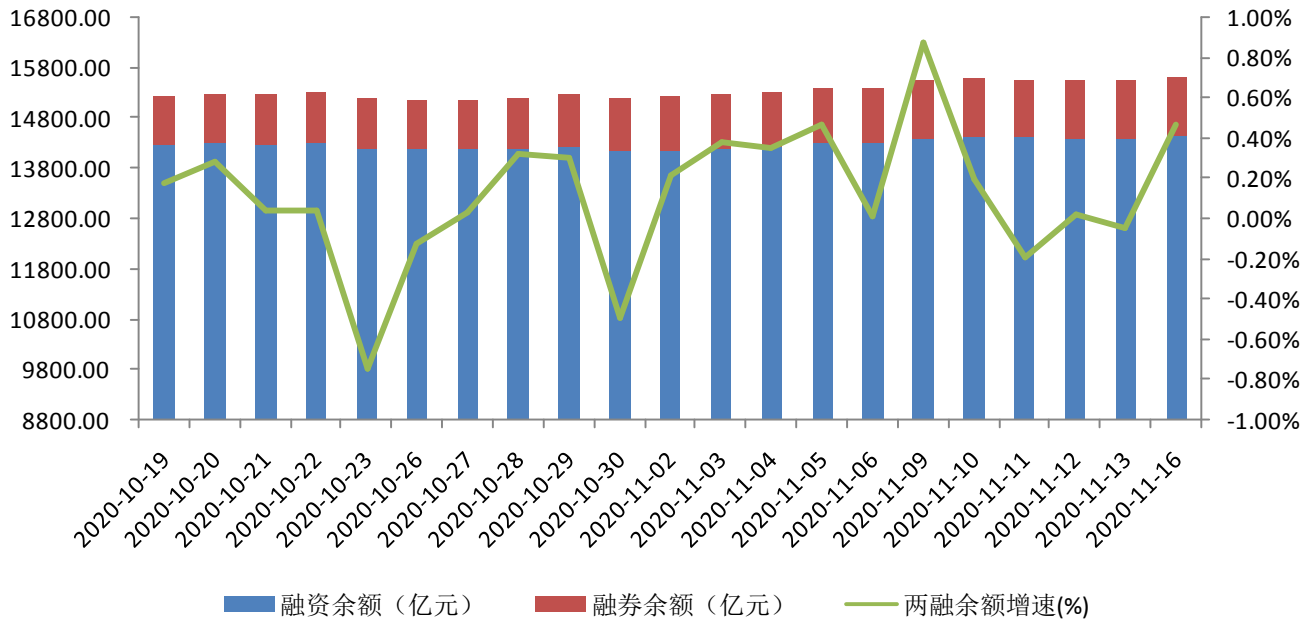
图表 10:融券净卖出前十

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	323245.23	-263228.0
600900.SH	长江电力	271376.29	-211483.7
688981.SH	中芯国际	266406.25	-151473.3
000333.SZ	美的集团	200971.95	-117299.4
600837.SH	海通证券	196074.95	-213144.4
600036.SH	招商银行	194793.12	-328938.1
000002.SZ	万科A	169365.38	-187383.8
000858.SZ	五粮液	163173.13	-25669.82
601318.SH	中国平安	155474.17	-523285.8

002714.SZ	牧原股份	104999.35	97260.69	601166.SH	兴业银行	124863.16	-257411.8

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	58979.49	139.31	18866.10	16186.33	其他交运设备Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	54223.46	18.52	-29757.47	-105.62	造纸Ⅱ
688133.SH	泰坦科技	28041.09	17.04	11010.18	12570.89	化学制品
002067.SZ	景兴纸业	56082.22	16.32	571.81	-2.31	造纸Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	26458.82	15.93	517.80	0.00	石油化工
600692.SH	亚通股份	26306.63	15.92	-1300.56	-4.59	房地产开发Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	61674.31	15.59	6914.01	-24.66	医疗器械Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	27688.87	15.57	4796.41	62.36	元件Ⅱ
600100.SH	同方股份	313656.75	15.56	1815.60	3.77	计算机设备Ⅱ
002023.SZ	海特高新	156727.55	15.47	-3163.20	17.65	航空装备Ⅱ
300079.SZ	数码科技	101857.35	14.67	7894.91	131.16	计算机应用
688598.SH	金博股份	31171.83	14.61	8360.66	969.48	金属非金属新材料
688155.SH	先惠技术	19891.78	14.60	13772.95	-1167.79	专用设备
688027.SH	国盾量子	63296.12	14.25	8321.46	26628.83	通信设备
002369.SZ	卓翼科技	50785.23	14.07	-7685.33	-0.37	电子制造Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	39349.29	14.04	-2049.73	-2.51	装修装饰Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	75519.62	14.01	1389.82	37724.81	半导体

600218.SH	全柴动力	49551.32	13.80	3649.88	-16.71	通用机械
000926.SZ	福星股份	66819.17	13.53	-2489.02	1.43	房地产开发Ⅱ
300429.SZ	强力新材	83056.63	13.52	14598.68	77.63	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
002240.SZ	盛新锂能	2020-11-17	4,463.95	6.00%	定向增发机构配售股份
603363.SH	傲农生物	2020-11-18	7,875.99	11.68%	定向增发机构配售股份
002044.SZ	美年健康	2020-11-18	17,713.94	4.53%	定向增发机构配售股份
600498.SH	烽火通信	2020-11-18	1,778.06	1.52%	股权激励限售股份
688111.SH	金山办公	2020-11-18	14,511.95	31.48%	首发原股东、战略配售
300324.SZ	旋极信息	2020-11-18	1,417.98	0.81%	股权激励限售股份
688566.SH	吉贝尔	2020-11-18	173.01	0.93%	首发一般、机构配售
688598.SH	金博股份	2020-11-18	86.84	1.09%	首发一般、机构配售
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
300601.SZ	康泰生物	2020-11-20	2,727.27	4.01%	定向增发机构配售股份
688138.SH	清溢光电	2020-11-20	1,475.00	5.53%	首发原股东限售股份
002912.SZ	中新赛克	2020-11-23	4,231.30	24.25%	首发原股东限售股份
002340.SZ	格林美	2020-11-23	63,479.32	13.27%	定向增发机构配售股份
688516.SH	奥特维	2020-11-23	89.78	0.91%	首发一般、机构配售
300726.SZ	宏达电子	2020-11-23	28,800.00	71.98%	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
603883.SH	老百姓	2020-11-23	6.10	0.01%	股权激励限售股份
603883.SH	老百姓	2020-11-23	1,794.53	4.39%	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
000413.SZ	东旭光电	2020-11-30	36,895.27	6.44%	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
600295.SH	鄂尔多斯	2020-11-30	4,054.05	2.84%	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
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
002373.SZ	千方科技	2020-11-30	570.39	0.36%	股权激励限售股份
000993.SZ	闽东电力	2020-11-30	8,495.15	18.55%	定向增发机构配售股份
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
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
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
300054.SZ	鼎龙股份	2020-12-09	2,305.12	2.47%	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
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
688218.SH	江苏北人	2020-12-11	5,406.84	46.08%	首发原股东、战略配售
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
600422.SH	昆药集团	2020-12-14	100.47	0.13%	股权激励限售股份
002243.SZ	通产丽星	2020-12-14	4,599.82	3.80%	定向增发机构配售股份
688004.SH	博汇科技	2020-12-14	62.59	1.10%	首发一般、机构配售
002916.SZ	深南电路	2020-12-14	32,806.87	67.05%	首发原股东限售股份
600760.SH	中航沈飞	2020-12-14	93,893.27	67.05%	定向增发机构配售股份
603890.SH	春秋电子	2020-12-14	18,623.53	48.40%	首发原股东限售股份
000829.SZ	天音控股	2020-12-14	10,197.39	9.87%	定向增发机构配售股份
600655.SH	豫园股份	2020-12-14	151.14	0.04%	股权激励限售股份
000661.SZ	长春高新	2020-12-14	5,972.47	14.76%	定向增发机构配售股份
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

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