2020 年 11 月 16 日

RCEP 签订意义重大，助推 A 股回暖

两融策略

● 最新观点

周末第四次“区域全面经济货币关系协定”(RCEP)领导人会议 11 月 15 日上午以视频方式举行，RCEP 正式签署，RCEP 包括了中、日、韩、澳大利亚、 新西兰、东盟共 15 个成员国，目前 RCEP 的贸易规模，世界第一，将涵盖全球近半（45%）人口、占全球贸易额 40%，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。

● 主题追踪

今日关注：有色金属、煤炭、新能源车

昨日主题：钛白粉，航天航空主题领涨，白酒，保险概念跌幅居前

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。目前，46%钛精矿成交均价为 1875 元/吨，较 6 月底钛白粉价格年内底部时的 1175 元/吨已上涨约 60%。下游的旺盛需求也推动钛白粉行业公司业绩上涨。根据行业代表企业披露的三季报，营业收入及归母净利润均有较大幅度增长。

2）航天航空：中航重机，北摩高科领涨。催化剂：11 月 13 日新华社消息，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）》，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，近期多家航空军工企业发布定增方案，用于高端项目的开发和扩产。

3）有色金属：攀钢钒钛，和胜股份领涨。催化剂：中国经济参考近期报道，下半年以来，基本金属价格呈现不同程度的 V 型反转。10 月 30 日，中国有色金属工业协会公布的前三季度有色金属工业运行情况数据显示，9 月份，国内现货市场铜均价 51814 元/吨，比 3 月份上涨 24.5%；比疫情前去年 12 月份上涨 6.7%。国内现货市场铝均价 14620 元/吨，比 3 月份均价上涨 18.6%；比去年 12 月份均价上涨 2.5%。此外，伦敦金属交易所铝期货 6 日收于 1901 美元/吨，创下了 2019 年 4 月以来新高。

● 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		2020/11/13			2020/11/12		
		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）	6.41	-13.46	-7.05	-0.39	-3.64	-4.03
	截止日余额（亿元）	7357.97	7031.32	14389.29	7351.55	7044.79	14396.34
融券	期间卖出量（亿股）	1.90	0.90	2.80	1.72	0.77	2.48
	截止日余额（亿元）	703.00	441.31	1144.31	707.50	437.84	1145.34

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

上周五，A 股大小指数分化，权重板块相对低迷，沪指录得四连阴险守 3300 点，白酒股重挫。上证指数收盘跌 0.86%；深证成指跌 0.27%；创业板指涨 0.23%。两市成交额超 7000 亿元，较上日基本持平；北向资金净卖出近 50 亿元。

行业板块方面，美股造车新势力股价纷纷创新高，A 股新能源车产业链受提振，福田汽车、曙光股份、可立克、英搏尔、和胜股份、川能动力、德赛西威、华峰铝业、西部资源、恒立实业涨停。钛白粉板块现“涨价”行情，金浦钛业三连板，攀钢钒钛涨停。军工相对活跃，中航重机、壶化股份涨停，南岭民爆逼近涨停，北摩高科、中航飞机、航发科技等大涨。稀土行业表现逆市造好，龙磁科技、北矿科技、五矿稀土等涨幅居前。酒类股现跌停潮，张裕 A、伊力特、迎驾贡酒、老白干酒、今世缘、金徽酒、口子窖、会稽山、金枫酒业、古越龙山跌停。多只高位股回调，尚纬股份、神州数码跌停，智慧农业跌超 7%。此外，金融、地产、基建、消费、交通运输板块均表现低迷。

个股方面，正源股份 3 连板，公司拟 6 亿元投建智能家居高端板材项目；壳普丽盛连续涨停，润泽科技拟借登陆 A 股；川能动力涨停，公司拟收购四川能投锂业 62.75%股权；吉药控股涨停，公司控股股东拟变更为本草汇医药；安正时尚涨停，公司拟回购 5500 万至 1.1 亿元股份；君实生物反驳自媒体质疑，股价跌逾 6%。

上周五行情基本验证我在《修复性反弹，市场仍在分化》中的判断：“创业板在此前两日接连大跌之后，短周期而言，下跌动能已经有所衰减，短期出现修复性行情的概率偏大，另外即使创业板市场再次出现大幅下挫，2620 点区域附近依然具有较强的支撑力量。”而对于主板，我们分析认为：“由于当下市场分化明显，低位周期品以及二、三线白酒股的启动，一定程度上使得沪市表现抢眼，但又由于目前仍是拉回拉锯的行情，对于沪市中近一阶段大幅上涨的品种，可适当做好止盈的准备。”周末第四次“区域全面经济货币关系协定”(RCEP)领导人会议 11 月 15 日上午以视频方式举行，RCEP 正式签署，RCEP 包括了中、日、韩、澳大利亚、 新西兰、东盟共 15 个成员国，目前 RCEP 的贸易规模，世界第一，将涵盖全球近半（45%）人口、占全球贸易额 40%，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。

(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
001979.SZ	招商蛇口	增发方案停止实施
002431.SZ	棕榈股份	本次拟增发股份 35000 万股
300034.SZ	钢研高纳	本次拟增发股份 1620.7455 万股
300663.SZ	科蓝软件	增发发行方式定向，发行数量 1313.9287 万股
600340.SH	华夏幸福	回购数量：21.45 万股
600435.SH	北方导航	公司拟向激励对象授予 2,959.22 万份股票期权，本激励计划授予的股票期权的行权价格为每股 8.59 元
000596.SZ	古井贡酒	本次拟增发股份 5036 万股
000600.SZ	建投能源	建投能源 2020 年第三次临时股东大会审议通过《关于公司向控股股东购买秦皇岛秦热发电有限责任公司 40%股权暨关联交易的议案》
000800.SZ	一汽解放	第一期限制性股票激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 46,096,662 股，其中预留 3,923,558 股，第一期限制性股票激励计划的首批授予价格为 7.54 元/股
600477.SH	杭萧钢构	本次拟增发股份 21537.3741 万股
600549.SH	厦门钨业	本激励计划拟向激励对象授予 1,416.60 万股股票，本激励计划的授予价格为 7.41 元/股
601238.SH	广汽集团	本激励计划拟授予的限制性股票数量不超过 11,000 万股，限制性股票的授予价格为 4.99 元/股
603042.SH	华脉科技	华脉科技 2020 年第二次临时股东大会审议通过关于拟转让江苏道康发电机组有限公司 60%股权的议案
688202.SH	美迪西	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 40 万股，本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 88.52 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	208.28	2.39
600519.SH	贵州茅台	173.66	0.81
002714.SZ	牧原股份	162.77	9.31
600030.SH	中信证券	141.45	5.02
300059.SZ	东方财富	134.80	7.57
601166.SH	兴业银行	114.57	3.29
000725.SZ	京东方A	88.20	4.86
002594.SZ	比亚迪	65.80	3.27
600016.SH	民生银行	62.12	3.41
000858.SZ	五粮液	60.37	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	45.49	0.52
600276.SH	恒瑞医药	41.22	0.91
000333.SZ	美的集团	35.68	0.58
688981.SH	中芯国际	33.10	5.09
000858.SZ	五粮液	32.63	0.32
600837.SH	海通证券	32.57	2.89
600900.SH	长江电力	28.87	0.62
000002.SZ	万科A	26.00	0.92
600519.SH	贵州茅台	23.30	0.11
601318.SH	中国平安	21.19	0.24

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（%）
688133.SH	泰坦科技	1.00	70.38
300884.SZ	C狄耐克	0.36	67.79
603638.SH	艾迪精密	2.24	25.22
688017.SH	绿的谐波	0.40	23.68
688160.SH	步科股份	0.56	19.62
688188.SH	柏楚电子	0.85	19.31
300747.SZ	锐科激光	5.09	16.70
601008.SH	连云港	1.02	16.18
002750.SZ	龙津药业	0.76	16.12
300900.SZ	广联航空	1.16	15.04

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（%）
603363.SH	傲农生物	12.88	50806.72
601965.SH	中国汽研	64.65	1001.00
600395.SH	盘江股份	292.42	496.04
603588.SH	高能环境	4.48	495.21
002145.SZ	中核钛白	78.00	478.40
000506.SZ	中润资源	6.43	403.92
600846.SH	同济科技	7.45	346.23
600391.SH	航发科技	19.93	223.53
000915.SZ	山大华特	4.19	204.25
002783.SZ	凯龙股份	8.95	132.24

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（%）
688288.SH	鸿泉物联	0.74	-19.14
002240.SZ	盛新锂能	5.72	-13.66
688122.SH	西部超导	1.33	-12.95
600199.SH	金种子酒	2.46	-12.37
300890.SZ	翔丰华	0.93	-11.73
688057.SH	金达莱	0.91	-11.44
300999.SZ	金龙鱼	14.31	-11.10
300867.SZ	圣元环保	1.34	-10.06
688585.SH	上纬新材	0.35	-9.75
600809.SH	山西汾酒	5.67	-9.56

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（%）
600469.SH	风神股份	0.00	-100.00
600609.SH	金杯汽车	0.00	-100.00
600569.SH	安阳钢铁	0.00	-100.00
600871.SH	石化油服	0.00	-100.00
000910.SZ	大亚圣象	0.00	-100.00
002166.SZ	莱茵生物	0.00	-100.00
688386.SH	泛亚微透	0.00	-100.00
600636.SH	国新文化	0.00	-100.00
002235.SZ	安妮股份	0.00	-100.00
600375.SH	华菱星马	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

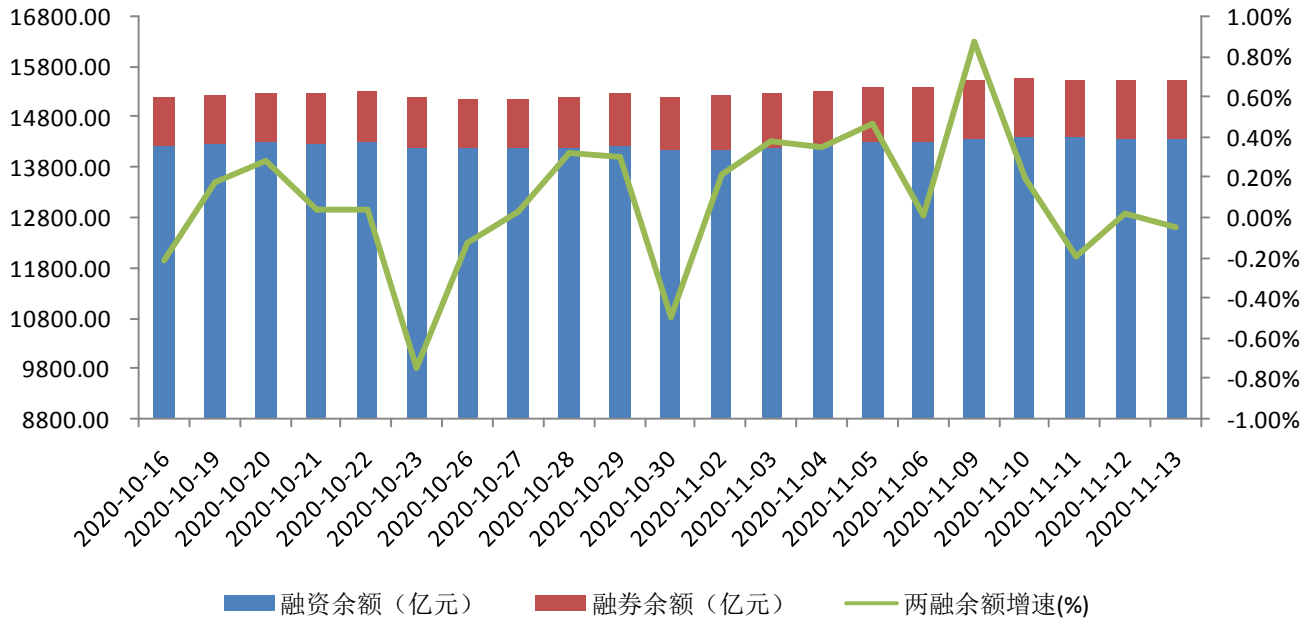
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
601318.SH	中国平安	39493.52	43538.18
601166.SH	兴业银行	26912.51	20454.70
603799.SH	华友钴业	24157.29	23633.00
600519.SH	贵州茅台	15849.97	21311.81
000100.SZ	TCL科技	14283.53	12298.98
300014.SZ	亿纬锂能	13106.01	11602.18
000768.SZ	中航飞机	12738.60	11879.22
600276.SH	恒瑞医药	12579.23	-4460.85
000703.SZ	恒逸石化	10859.52	10418.66
601601.SH	中国太保	9744.72	10186.34

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	17040.08	-4460.85
300999.SZ	金龙鱼	14392.98	-32272.58
000002.SZ	万科A	11485.15	-14360.91
601328.SH	交通银行	10184.39	-8434.90
002475.SZ	立讯精密	8366.38	-7614.63
688133.SH	泰坦科技	7251.67	-3114.24
601166.SH	兴业银行	6457.81	20454.70
002142.SZ	宁波银行	6003.36	-3769.81
000725.SZ	京东方A	5414.79	-13907.32
000651.SZ	格力电器	4329.06	-8777.03

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	51218.47	145.18	-933.83	-731.01	其他交运设备Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	54214.55	18.90	-38.90	-37.99	造纸Ⅱ
688133.SH	泰坦科技	26311.05	17.39	4137.43	7251.67	化学制品
002067.SZ	景兴纸业	55884.74	16.83	-7.90	0.00	造纸Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	26648.13	16.44	-882.47	0.00	石油化工
600692.SH	亚通股份	26273.72	16.10	-250.25	0.00	房地产开发Ⅱ
688300.SH	联瑞新材	15299.22	15.90	-289.42	1396.61	金属非金属新材料
300739.SZ	明阳电路	28663.49	15.86	-719.90	0.00	元件Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	61787.60	15.73	-331.89	0.07	医疗器械Ⅱ
600100.SH	同方股份	313535.81	15.60	216.43	2.02	计算机设备Ⅱ
002023.SZ	海特高新	156039.48	15.52	427.17	-4.42	航空装备Ⅱ
688155.SH	先惠技术	19826.92	14.87	-1223.27	-321.76	专用设备
300079.SZ	数码科技	102046.33	14.65	-92.04	0.00	计算机应用
688598.SH	金博股份	31233.01	14.45	-620.52	-140.56	金属非金属新材料
002325.SZ	洪涛股份	39371.95	14.24	177.27	0.00	装修装饰Ⅱ
688027.SH	国盾量子	63483.63	14.17	-754.68	-1758.69	通信设备
002369.SZ	卓翼科技	50729.08	14.12	-125.84	0.19	电子制造Ⅱ
600218.SH	全柴动力	49496.20	14.05	-156.31	-0.06	通用机械
688256.SH	寒武纪-U	77434.87	13.89	-234.47	-16.67	半导体

000926.SZ	福星股份	67080.70	13.71	373.36	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
603605.SH	珀莱雅	2020-11-16	13,790.82	68.57%	首发原股东限售股份
002032.SZ	苏泊尔	2020-11-16	11.94	0.01%	股权激励限售股份
002142.SZ	宁波银行	2020-11-16	30,386.77	5.06%	定向增发机构配售股份
601229.SH	上海银行	2020-11-16	10,771.17	0.76%	首发原股东限售股份
601238.SH	广汽集团	2020-11-16	105,474.64	10.30%	定向增发机构配售股份
002366.SZ	台海核电	2020-11-16	4,000.00	4.61%	定向增发机构配售股份
688300.SH	联瑞新材	2020-11-16	3,180.00	36.99%	首发原股东限售股份
600517.SH	国网英大	2020-11-16	40,685.03	7.11%	定向增发机构配售股份
688101.SH	三达膜	2020-11-16	9,936.66	29.76%	首发原股东限售股份
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