2020 年 11 月 12 日

情绪主导，市场风格分化

两融策略

● 最新观点

周三，科技股带动指数宽幅调整，虽然上证指数调整有限，但个股跌幅明显，可见投资者恐慌情绪非常明显。同时本周三两市成交 8696 亿，比周二萎缩 11.4%，这两天下跌缩量，我们认为可以从两个角度理解，第一，市场做多热情的降低，谨慎情绪的凸显，而引发市场调整；第二，连续的缩量，也意味着抛压在逐步减少，目前市场仍在目前的震荡箱体内运行，投资者不必过分担忧市场的趋势。目前来看，由于多种原因促使沪指回归箱体中枢，创业板市场回归箱体下轨，市场下跌空间将趋于有限。

● 主题追踪

今日关注：白酒、有色金属、银行

昨日主题：钛白粉，白酒主题领涨，刀片电池，芯片概念跌幅居前

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，国内钛白粉现货价格多次掀起涨价潮。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）白酒：金徽酒，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，9 月白酒销售额、均价及销量分别同比增长 120.43%、89.21%、16.50%。目前，19 家上市白酒企业已全部披露三季报，报表显示第三季度单季业绩相较于上半年实现强势反弹。其中，13 家酒企实现营收、净利双增长，行业景气度持续提升。

3）煤炭：盘江股份，安源煤业领涨。催化剂：鄂尔多斯煤炭网近日报道，10 月份“三西”原煤产量和外运量增加有限，叠加大秦线检修影响，环渤海港口库存迟迟没有回升至高位，进口煤数量也继续下降。因此，预计 11 月份煤价继续维持高位。此外，四季度为传统煤炭需求旺季，11 月中旬北方多地将集中供暖，在水力发电受限的情况下，电厂耗煤量将会攀升，叠加今年“拉尼娜”冷冬影响，预计需求进一步上升。

● 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		2020/11/11			2020/11/10		
		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）	-11.55	-5.34	-16.89	-1.98	25.76	23.77
	截止日余额（亿元）	7351.94	7048.43	14400.37	7363.49	7053.77	14417.26
融券	期间卖出量（亿股）	1.68	0.88	2.56	2.75	1.03	3.77
	截止日余额（亿元）	703.89	434.08	1137.97	709.22	441.90	1151.12

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

周三，A 股弱势回调，连跌两日。沪指盘中曾短暂翻红，受科技股下挫影响，深证成指、创业板指则单边下行。上证指数收盘跌 0.53%，深证成指跌 1.95%，创业板指跌 3.31%，创两个月最大单日跌幅；两市成交额进一步萎缩，约 8700 亿元；北向资金净卖出近 10 亿元，其中沪股通净买入近 25 亿元，深股通净卖出超 34 亿元。

行业板块方面，白酒领涨，青青稞酒、ST 舍得、金徽酒涨停，迎驾贡酒触及涨停。煤炭大涨，盘江股份涨停，安源煤业一度涨停，郑州煤电、陕西黑猫等均有出色表现。水泥建材走高，天山股份、正源股份涨停，四川金顶、上峰水泥跟涨停。钢铁逆市造好，韶钢松山涨停，八一钢铁、南钢股份涨幅靠前。钛白粉午前崛起，金浦钛业涨停，惠云钛业涨超 10%，龙蟒佰利、攀钢钒钛等表现不俗。天然气活跃，洪通燃气、长春燃气、皖天然气、深圳燃气等集体上涨。降级塑料概念横空出世，莫高股份、大东南涨停。新能源车概念全线走弱，金龙汽车、比亚迪跌停，江铃汽车逼近跌停。工业大麻概念降温，龙津药业跌停，诚益通、翰宇药业等大跌。半导体产业链集体大跌，韦尔股份跌停，澄天伟业、中微公司等跌幅明显。

个股方面，资金接力炒作，智慧农业摘帽行情后现 12 天 10 板走势；掌阅科技连续 5 日涨停，公司控股股东拟转让 11.23%股份；尚纬股份连续 3 日涨停，公司拟 5.89 亿控股星空野望；路通视信涨停，公司实控人或变更为徐州润汇；吉林森工涨停，公司拟更名为泉阳泉。

周三，科技股带动指数宽幅调整，虽然上证指数调整有限，但个股跌幅明显，可见投资者恐慌情绪非常明显。同时本周三两市成交 8696 亿，比周二萎缩 11.4%，这两天下跌缩量，我们认为可以从两个角度理解，第一，市场做多热情的降低，谨慎情绪的凸显，而引发市场调整；第二，连续的缩量，也意味着抛压在逐步减少，目前市场仍在目前的震荡箱体内运行，投资者不必过分担忧市场的趋势。目前来看，由于多种原因促使沪指回归箱体中枢，创业板市场回归箱体下轨，市场下跌空间将趋于有限。

(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
300054.SZ	鼎龙股份	因未依法履行其他职责，被出具警示函

000066.SZ	中国长城	本次拟增发股份 87845.4615 万股
002507.SZ	涪陵榨菜	本次拟增发股份 14218.5616 万
300146.SZ	汤臣倍健	本次发行募集资金总额 313,132.11 万元,扣除发行费用后的募集资金净额将投向以下项目:珠海生产基地五期建设项目,珠海生产基地四期扩产升级项目,澳洲生产基地建设项目,数字化信息系统项目,补充流动资金
300595.SZ	欧普康视	本激励计划拟授予的限制性股票数量 653,750 股，本激励计划的限制性股票的授予价格为 33.78 元/股
600375.SH	华菱星马	本次拟增发股份 11630 万股
601985.SH	中国核电	本次拟增发股份 466963.5137 万股
688981.SH	中芯国际-U	2020 年三季报正式披露，营业总收入 208 亿元，同比去年增长 30.23%，净利润为 30.8 亿元，同比去年 168.63%，基本 EPS 为 0.51 元，平均 ROE 为 4.25%

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	203.47	2.25
600519.SH	贵州茅台	172.40	0.79
002714.SZ	牧原股份	162.78	9.26
600030.SH	中信证券	140.43	4.89
300059.SZ	东方财富	134.97	7.46
601166.SH	兴业银行	112.17	3.06
000725.SZ	京东方A	89.43	5.11
002594.SZ	比亚迪	68.79	3.65
600016.SH	民生银行	61.90	3.34
000858.SZ	五粮液	60.87	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	49.28	0.54
600276.SH	恒瑞医药	39.34	0.86
000333.SZ	美的集团	34.23	0.57
600837.SH	海通证券	33.92	2.90
000858.SZ	五粮液	32.56	0.32
688981.SH	中芯国际	32.16	5.04
600900.SH	长江电力	28.29	0.61
000002.SZ	万科A	24.84	0.86
600519.SH	贵州茅台	23.68	0.11
601318.SH	中国平安	21.78	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（%）
600903.SH	贵州燃气	1.72	26.36
600167.SH	联美控股	2.13	25.48
000550.SZ	江铃汽车	2.43	21.47
603638.SH	艾迪精密	1.06	18.31
601866.SH	中远海发	5.05	17.06
688133.SH	泰坦科技	0.58	16.76
300890.SZ	翔丰华	1.06	15.51
000568.SZ	泸州老窖	17.33	14.35
601015.SH	陕西黑猫	0.55	13.48
688156.SH	路德环境	0.24	13.24

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（%）
601002.SH	晋亿实业	103.30	2878.56
000683.SZ	远兴能源	22.63	2237.31
000828.SZ	东莞控股	15.42	1586.98
000996.SZ	中国中期	154.06	1331.27
600509.SH	天富能源	25.61	1011.46
600123.SH	兰花科创	60.00	945.16
002149.SZ	西部材料	10.06	852.33
603027.SH	千禾味业	64.18	767.34
002145.SZ	中核钛白	74.06	745.17
000928.SZ	中钢国际	37.78	687.99

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（%）
600754.SH	锦江酒店	0.64	-18.87

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（%）
600285.SH	羚锐制药	0.00	-100.00

300661.SZ	圣邦股份	2.74	-18.20
002750.SZ	龙津药业	0.64	-16.76
603369.SH	今世缘	4.17	-16.00
688221.SH	前沿生物	0.72	-15.66
600917.SH	重庆燃气	0.57	-15.40
300903.SZ	科翔股份	0.78	-14.86
688002.SH	睿创微纳	3.07	-13.85
300333.SZ	兆日科技	3.52	-12.71
600216.SH	浙江医药	7.40	-12.37

600308.SH	华泰股份	0.00	-100.00
600686.SH	金龙汽车	0.00	-100.00
000968.SZ	蓝焰控股	0.00	-100.00
601949.SH	中国出版	0.00	-100.00
002517.SZ	恺英网络	0.00	-100.00
600217.SH	中再资环	0.00	-100.00
300025.SZ	华星创业	0.00	-100.00
002235.SZ	安妮股份	0.00	-100.00
600512.SH	腾达建设	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

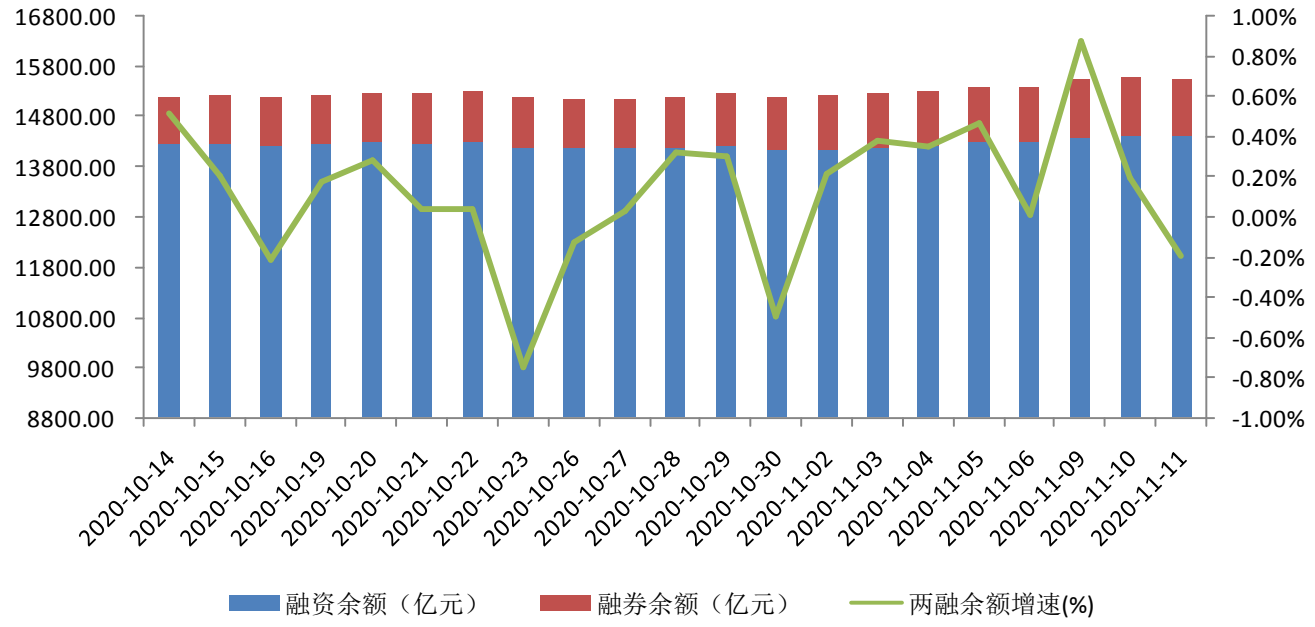
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元）
000725.SZ	京东方A	27894.53	25169.46
000858.SZ	五粮液	23153.31	21139.29
000568.SZ	泸州老窖	21748.92	20526.08
600276.SH	恒瑞医药	15561.49	15572.60
600196.SH	复星医药	14449.98	5451.13
300136.SZ	信维通信	13697.63	13704.57
000039.SZ	中集集团	12424.97	11593.02
000799.SZ	酒鬼酒	11606.45	11559.14
688981.SH	中芯国际	9711.37	4745.43
002384.SZ	东山精密	8999.12	8983.22

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）
600196.SH	复星医药	8998.85	5451.13
688057.SH	金达莱	8947.39	-1836.84
688135.SH	利扬芯片	7716.87	-1199.71
600900.SH	长江电力	6530.52	-7265.04
688981.SH	中芯国际	4965.94	4745.43
601398.SH	工商银行	4842.89	-5257.82
000333.SZ	美的集团	4275.25	-1471.97
688399.SH	硕世生物	3778.94	-4346.79
601601.SH	中国太保	3535.27	-1598.93
600809.SH	山西汾酒	3508.04	-4931.47

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	49010.88	151.77	502.98	-1751.00	
002235.SZ	安妮股份	54653.32	18.44	330.88	-39.26	造纸Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	55823.41	16.81	-409.56	0.00	造纸Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	27661.46	16.69	-238.12	0.00	石油化工
600692.SH	亚通股份	26659.96	16.28	-117.84	0.00	房地产开发Ⅱ
600100.SH	同方股份	313456.55	15.86	-413.62	4.66	计算机设备Ⅱ
688155.SH	先惠技术	21308.68	15.73	178.14	-238.97	专用设备
300273.SZ	和佳医疗	61758.66	15.73	-29.09	0.00	医疗器械Ⅱ
002023.SZ	海特高新	156521.50	15.69	-1500.12	-0.15	航空装备Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	29303.08	15.66	-114.22	-0.26	元件Ⅱ
688027.SH	国盾量子	65545.04	15.12	635.46	-909.19	通信设备
300079.SZ	数码科技	102254.22	14.65	-796.84	-1.40	计算机应用
688598.SH	金博股份	32086.10	14.45	-10.52	-2.02	金属非金属新材料
002369.SZ	卓翼科技	51120.59	14.23	69.77	0.00	电子制造Ⅱ
600218.SH	全柴动力	49684.49	14.21	-87.83	16.01	通用机械
300898.SZ	熊猫乳品	21976.28	14.10	-471.16	-149.28	食品加工
002325.SZ	洪涛股份	39200.30	14.08	364.07	0.00	装修装饰Ⅱ
600661.SH	昂立教育	58916.49	13.97	94.94	0.00	文化传媒
688256.SH	寒武纪-U	77478.33	13.92	-2254.99	155.60	半导体
000926.SZ	福星股份	66818.25	13.60	228.84	2.80	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
300884.SZ	N 狄耐克	2020-11-12	2,845.27	23.71%	首发一般、机构配售
300602.SZ	飞荣达	2020-11-12	2,614.65	5.16%	定向增发机构配售股份
000793.SZ	华闻集团	2020-11-12	1,834.91	0.92%	定向增发机构配售股份
688588.SH	凌志软件	2020-11-12	187.02	0.47%	首发一般、机构配售
300302.SZ	同有科技	2020-11-12	2,369.45	4.94%	定向增发机构配售股份
000555.SZ	神州信息	2020-11-12	223.75	0.23%	股权激励限售股份
600588.SH	用友网络	2020-11-12	19.03	0.01%	股权激励限售股份
300253.SZ	卫宁健康	2020-11-12	957.63	0.45%	股权激励限售股份
300037.SZ	新宙邦	2020-11-12	3,275.86	7.97%	定向增发机构配售股份
688160.SH	N 步科	2020-11-12	1,908.58	22.72%	首发一般、机构配售
002958.SZ	青农商行	2020-11-12	332.00	0.06%	首发原股东限售股份
600048.SH	保利地产	2020-11-13	72.57	0.01%	股权激励一般股份

300454.SZ	深信服	2020-11-13	92.47	0.23%	股权激励限售股份
603127.SH	昭衍新药	2020-11-13	70.98	0.31%	股权激励一般股份
300496.SZ	中科创达	2020-11-13	74.98	0.18%	股权激励限售股份
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
002032.SZ	苏泊尔	2020-11-16	11.94	0.01%	股权激励限售股份
601238.SH	广汽集团	2020-11-16	105,474.64	10.30%	定向增发机构配售股份
002142.SZ	宁波银行	2020-11-16	30,386.77	5.06%	定向增发机构配售股份
603605.SH	珀莱雅	2020-11-16	13,790.82	68.57%	首发原股东限售股份
000505.SZ	京粮控股	2020-11-16	21,338.81	29.35%	定向增发机构配售股份
002240.SZ	盛新锂能	2020-11-16	4,463.95	6.00%	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
601229.SH	上海银行	2020-11-16	10,771.17	0.76%	首发原股东限售股份
603363.SH	傲农生物	2020-11-18	7,875.99	11.68%	定向增发机构配售股份
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
002044.SZ	美年健康	2020-11-18	17,713.94	4.53%	定向增发机构配售股份
688111.SH	金山办公	2020-11-18	14,511.95	31.48%	首发原股东、战略配售
600498.SH	烽火通信	2020-11-18	1,778.06	1.52%	股权激励限售股份
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
688516.SH	奥特维	2020-11-23	89.78	0.91%	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
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
002912.SZ	中新赛克	2020-11-23	4,231.30	24.25%	首发原股东限售股份
603883.SH	老百姓	2020-11-23	2,512.34	6.15%	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
600998.SH	九州通	2020-11-27	18,320.61	9.78%	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
000413.SZ	东旭光电	2020-11-30	36,895.27	6.44%	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
300638.SZ	广和通	2020-11-30	2,302.63	9.53%	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
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
002373.SZ	千方科技	2020-11-30	570.39	0.36%	股权激励限售股份
600387.SH	海越能源	2020-11-30	7,963.25	16.88%	定向增发机构配售股份
600499.SH	科达制造	2020-11-30	16,574.14	8.78%	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
603986.SH	兆易创新	2020-12-03	2,121.91	4.50%	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

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
688399.SH	硕世生物	2020-12-07	1,981.48	33.80%	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
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
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
688157.SH	松井股份	2020-12-09	80.03	1.01%	首发一般、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
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
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
688218.SH	江苏北人	2020-12-11	5,406.84	46.08%	首发原股东、战略配售

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
601360.SH	三六零	457213.82	67.59	-0.05
000046.SZ	泛海控股	348883.03	67.14	0
000732.SZ	泰禾集团	156402.23	62.84	0
600515.SH	海航基础	237984.35	60.9	0
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0
300267.SZ	尔康制药	121016.77	58.67	0
300134.SZ	大富科技	42855.26	55.84	0
002468.SZ	申通快递	84660.89	55.3	0
000723.SZ	美锦能源	224367.2	55.02	0
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0
600180.SH	瑞茂通	55112.46	54.22	0
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0
000426.SZ	兴业矿业	98001.43	53.34	-0.3
603766.SH	隆鑫通用	108986.86	53.07	-0.02
000415.SZ	渤海租赁	324585.09	52.48	0
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0
000928.SZ	中钢国际	64929.95	51.67	0
000918.SZ	嘉凯城	92504	51.27	0

600400.SH	红豆股份	125017.9	49.35	0

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