2020 年 11 月 06 日

有望突破箱体

两融策略

最新观点

本周四，受隔夜美股大涨影响，A 股早盘大幅高开，两市股指放量攀升，上证指数、创业板指均连涨四日。A 股的放量上涨基本符合我们近一阶段在《回归箱体上沿，过程有曲折》及《反弹持续》中的判断。我们认为，A 股有望在选举结果落地之后，继续维持上扬，同时观察近一段时间北上资金，可以发现北向资金全天单边净买入 109.97 亿元，创 10 月 12 日以来新高。11 月以来的 4 个交易日全部呈净买入状态，累计净买入逾 174 亿元，北上资金的持续净流入，也显示对未来一阶段行情的信心，不过沪指在 3350-3400 点区域将迎来将为明显的阻力，届时量能的能否持续放大，将成为行情能否打破僵持状态的关键。

主题追踪

今日关注：新能源车产业链、5G、医疗行业

昨日主题：刀片电池，白酒主题领涨，军工，银行概念跌幅居前

1）刀片电池：比亚迪，德新交运领涨。催化剂：搭载刀片电池的比亚迪汉系列车型 10 月销售数量已达 7545 辆，再创单月新高。该车型自今年 7 月上市以来销量稳步攀升，累计销售数量 18362 辆，市场需求高涨。比亚迪 10 月份汽车销量共计 47732 辆，同比增长 16.05%。其中新能源汽车销量 23，217 辆，同比升 84.75%。

2）白酒：酒鬼酒，老白干酒领涨。催化剂：受益于消费场景增加以及经济内循环，白酒消费基本达到预期。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。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）通讯行业：移为通信，新易盛领涨。催化剂：美国大选结果即将出炉，根据目前投票结果显示民主党拜登大概率当选。民主党政府重视基础设施建设和环保议题，并且反对特朗普政府激进的贸易战，因此拜登的当选将对中国的半导体公司，5G 行业公司和新能源行业公司产生积极影响。此外，10 月以来，华为，三星和苹果等品牌相继发布了新一代 5G 旗舰手机，叠加“双十一”促销，5G 手机迎来换机潮。

热股鉴赏

比亚迪（002594）：业绩向好，供应链潜在价值巨大

主要逻辑和观点：公司从技术到市场均有不俗实力，随着新车型的不断发布及新能源汽车销量的逐月走强，下半年业绩可期，同时随着动力电池外供新客户开拓加速及公司对比亚迪半导体重组引战，公司供应链潜在价值巨大。

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		2020/11/05			2020/11/04		
		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）	16.68	37.72	54.40	13.76	22.63	36.39
	截止日余额（亿元）	7313.07	6971.62	14284.69	7296.38	6933.90	14230.28
融券	期间卖出量（亿股）	1.85	0.73	2.58	2.00	0.78	2.78
	截止日余额（亿元）	684.73	431.36	1116.09	674.69	424.05	1098.75

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

本周四，海外市场大涨提振 A 股信心，两市股指放量攀升，机构重仓明星股批量创新高，上证指数、创业板指均连涨四日。汽车、白酒板块依旧是资金热炒目标，五粮液市值首次突破一万亿元，比亚迪涨停且总市值达五千亿元。中兴通讯午后封板提振 5G 板块，烽火通信、东方通信等多股跟随涨停。券商股集体飘红，中金公司午后拉涨，收红 6.55%再创新高。上证指数收盘涨 1.3%站上 3300，创业板指涨 1.36%，中小板指涨 1.85%。创业板三只新股今日上市，科翔股份涨 342.73%表现最佳。上证指数收报 3320.13 点，涨 1.30%；深证成指报 13894.26 点，涨 1.72%；创业板指报 2787.88 点，涨 1.36%；创业板综报 3190.26 点，涨 1.63%；中小板指报 9372.01 点，涨 1.85%；科创 50 报 1475.38 点，涨 1.13%；万得全 A 报 5256.33 点，涨 1.60%，成交 8447 亿元，较上日增加超 1270 亿元。

概念指数方面，动力电池指数涨 7.43%，锂电池电解液指数涨 7.45%，锂矿指数涨近 6%，锂电池指数涨 5%。比亚迪涨停再创新高，总市值首次突破 5000 亿元。宁德时代涨 5%同创新高。新宙邦涨超 16%，天赐材料涨停，亿纬锂能涨超 7%。白酒指数涨 4%。酒鬼酒、老白干酒封住涨停板，伊力特接近涨停。五粮液涨 2.5%，贵州茅台涨 1.3%。五粮液今日市值首次突破万亿元，也成为深市第一只市值破万亿元的个股。5G 指数涨 4.5%，中兴通讯、移为通信、特发信息、东方通信、烽火通信、华正新材、武汉凡谷涨停。汽车整车指数涨 4.9%。上汽集团涨超 8%。长城汽车涨 3.54%，续创新高。长江一级行业中，银行跌 0.33%，平安银行跌超 3%，杭州银行、厦门银行、宁波银行跌超 2%。电信服务、汽车均涨近 5%。小康股份、东风汽车、金龙汽车涨停。主题行业中，医疗保健跌 0.92%。美年健康再度跌停。迈瑞医疗下挫 3.74%，乐普医疗跌约 3%。有报道称，国家组织冠脉支架集中招标采购报价工作结束，10 个产品拟中选，涉及 9 家企业，包含中外企业，中选产品中位价 700 元左右。

本周四，受隔夜美股大涨影响，A 股早盘大幅高开，两市股指放量攀升，上证指数、创业板指均连涨四日。A 股的放量上涨基本符合我们近一阶段判断，我们在《回归箱体上沿，过程有曲折》中，分析认为：“从第三季度来看，A 股业绩整体呈现稳步复苏态势，20Q3 全部 A 股归母净利润累计同比-6.6%，Q3 当季同比 12.7%，较 Q2 当季-12.4%大幅改善。单季度来看，三季度盈利修复迅猛，整体而言，A 股盈利增速在经历了疫情冲击大幅深蹲后，二季度盈利企稳回升，三季度盈利大幅改善，随着国内经济的全面复苏，盈利转好将成为驱动下一轮行情的核心因素。”同时在最新的策略报告《反弹持续》分析认为：“无论谁当选，美国对华政策的总的基调并不会完全转变，中美战略博弈的趋势不会改变。但有一点，在美国疫情尤为严重的当下，对经济冲击尤为明显，一旦选举结果落定，无论谁当选，都可能会向海外需求合作共赢，已走出泥潭。”所以我们认为，A 股有望在选举结果落地之后，继续维持上扬，同时观察近一段时间北上资金，可以发现北向资金全天单边净买入 109.97 亿元，创 10 月 12 日以来新高。11 月以来的 4 个交易日全部呈净买入状态，累计净买入逾 174 亿元，北上资金的持续净流入，也显示对未来一阶段行情的信心，不过沪指在 3350-3400 点区域将迎来将为明显的阻力，届时量能的能否持续放大，将成为行情能否打破僵持状态的关键。

(二) 热股鉴赏

比亚迪（002594）：业绩向好，供应链潜在价值巨大

公司主要从事包含传统燃油汽车及新能源汽车在内的汽车业务、手机部件及组装业务、二次充电电池及光伏业务，并通过跨座式单轨“云轨”产品积极拓展城市轨道交通业务领域。自 2003 年拓展汽车业务以来，凭借领先的技术、成本优势及具备国际标准的卓越品质，迅速成长为中国自主品牌汽车领军厂商。作为全球新能源汽车研发和推广的引领者，在新能源汽车领域拥有雄厚的技术积累、领先的市场份额，奠定了比亚迪于全球新能源汽车领域的行业领导地位。比亚迪为全球领先的二次充电电池制造商之一，主要客户包括三星、华为等手机领导厂商，以及博世、库柏等全球性的电动工具及其他便携式电子设备厂商。

业绩大幅好转：续 Q2 净利暴增三位数之后，公司 Q3 业绩迎来了更为强劲的增长，公司 Q3 归母净利润为 17.5 亿元，同比大幅增长 1362.66%，超市场预期，也是公司上市以来单季盈利最佳表现。

"汉"8 月销售超预期：作为公司今年最重磅车型—全新一代旗舰轿车“汉”已经于 7 月上市，"汉"作为公

司中高端车型，爆款潜力体现，驱动公司品牌力提升，并引领公司新一轮车型周期，7 月"汉"EV 交付 1205 辆，公司官方公告 8 月汉交付量约 4000 辆，超市场预期，这主要受益于公司发布的刀片电池产能的顺利爬坡。同时公司多款新车型宋 Plus 以及改款车型唐、E2、E3 有望在下半年逐步推出，这将有助于进一步丰富公司产品线，拓展高端领域市场，为下半年公司业绩保驾护航。

投资建议：公司从技术到市场均有不俗实力，随着新车型的不断发布及新能源汽车销量的逐月走强，下半年业绩可期，同时随着动力电池外供新客户开拓加速及公司对比亚迪半导体重组引战，公司供应链潜在价值巨大。

（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
000099.SZ	中信海直	本次拟增发股份 16969.9717 万股
000766.SZ	通化金马	公司与西藏德昶泰医药科技有限公司签署了《股权转让协议》，公司将所持的拉萨雍康药材有限公司 100%股权转让给德昶泰医药，本次股权转让涉及的资金总额为人民币 510 万元
002054.SZ	德美化工	本次非公开发行股票募集资金总额不超过 68,270 万元(含本数),扣除发行费用后拟全部投资于德荣化工乙烯裂解副产品综合利用项目(一期),详情如下:乙烯裂解副产品综合利用项目
002610.SZ	爱康科技	因未及时披露公司重大事项，被责令改正
002947.SZ	恒铭达	本次拟增发股份 3799.4853 万股
300073.SZ	当升科技	本次拟增发股份 1689.7765 万股
300316.SZ	晶盛机电	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 423.56 万股，本激励计划授予的第一类限制性股票的授予价格为 15.41 元/股，现数量调整为 420.83 万股
300343.SZ	联创股份	联创股份子公司山东联创聚合物有限公司拟以自有资金向公司孙公司山东联欣环保科技有限公司增资人民币 4000 万元。同时，宁波梅山保税港区环裕企业管理合伙企业（有限合伙）拟以现金向联欣环保增资人民币 3000 万元。增资完成后，联欣环保注册资本增加至人民币 9000 万元
300663.SZ	科蓝软件	公司近日收到中移动信息技术有限公司关于中移动信息技术有限公司 2020 年自研数据库维护与工具开发服务采购项目《中选通知书》
300750.SZ	宁德时代	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 459.09 万股，本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 231.86 元/股.现数量调整为 452.06 万股
601127.SH	小康股份	本次拟增发股份 37823.0595 万股
688369.SH	致远互联	本激励计划拟向激励对象授予 120.00 万股限制性股票，本计划限制性股票的授予价格为 30.00 元/股
688396.SH	华润微	本次拟增发股份 13510.2799 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	210.10	2.40
600519.SH	贵州茅台	174.72	0.81
002714.SZ	牧原股份	163.01	9.09

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	48.29	0.55
600276.SH	恒瑞医药	38.98	0.81
688981.SH	中芯国际	34.01	5.04

600030.SH	中信证券	141.34	4.93
300059.SZ	东方财富	134.82	7.57
601166.SH	兴业银行	114.80	3.22
000725.SZ	京东方A	86.25	4.98
002594.SZ	比亚迪	66.03	3.12
600016.SH	民生银行	61.92	3.38
000858.SZ	五粮液	58.82	0.60

600837.SH	海通证券	33.21	2.87
000333.SZ	美的集团	31.91	0.54
000858.SZ	五粮液	29.69	0.30
600900.SH	长江电力	24.94	0.54
000002.SZ	万科A	22.91	0.81
600519.SH	贵州茅台	22.23	0.10
601318.SH	中国平安	20.50	0.23

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（%）
688188.SH	柏楚电子	0.82	49.83
600754.SH	锦江酒店	0.52	45.54
688199.SH	久日新材	1.22	36.58
688288.SH	鸿泉物联	0.76	34.53
300902.SZ	国安达	0.57	25.77
689009.SH	九号公司	1.77	25.40
002118.SZ	紫鑫药业	3.10	25.22
002044.SZ	美年健康	8.39	22.60
000550.SZ	江铃汽车	2.58	20.79
600559.SH	老白干酒	8.56	20.74

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（%）
000793.SZ	华闻集团	53.31	1628.17
600477.SH	杭萧钢构	36.55	1364.34
002662.SZ	京威股份	45.41	915.86
002251.SZ	步步高	124.72	777.52
601058.SH	赛轮轮胎	74.36	773.24
600326.SH	西藏天路	70.09	651.92
002467.SZ	二六三	70.67	635.28
002303.SZ	美盈森	51.86	622.53
000592.SZ	平潭发展	7.59	447.87
600533.SH	栖霞建设	5.07	406.40

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（%）
601633.SH	长城汽车	4.32	-32.58
601598.SH	中国外运	1.90	-21.15
300886.SZ	华业香料	0.70	-20.35
688085.SH	三友医疗	0.72	-12.99
600888.SH	新疆众和	1.78	-11.75
600648.SH	外高桥	8.28	-11.63
000932.SZ	华菱钢铁	5.07	-10.50
600438.SH	通威股份	15.88	-10.22
601866.SH	中远海发	4.53	-9.64
002508.SZ	老板电器	2.86	-9.62

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（%）
603588.SH	高能环境	0.00	-100.00
601069.SH	西部黄金	0.00	-100.00
600975.SH	新五丰	0.00	-100.00
002567.SZ	唐人神	0.00	-100.00
300174.SZ	元力股份	0.00	-100.00
600378.SH	昊华科技	0.00	-100.00
002548.SZ	金新农	0.00	-100.00
600308.SH	华泰股份	0.00	-100.00
600113.SH	浙江东日	0.00	-100.00
600133.SH	东湖高新	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)
002594.SZ	比亚迪	68885.13	66134.25
000661.SZ	长春高新	33628.07	33631.77
000063.SZ	中兴通讯	28883.31	29108.53
000799.SZ	酒鬼酒	19292.25	19127.07
000338.SZ	潍柴动力	18559.86	17938.71
300760.SZ	迈瑞医疗	17389.91	17793.23
601688.SH	华泰证券	17203.42	17054.04
002044.SZ	美年健康	15464.11	15810.26

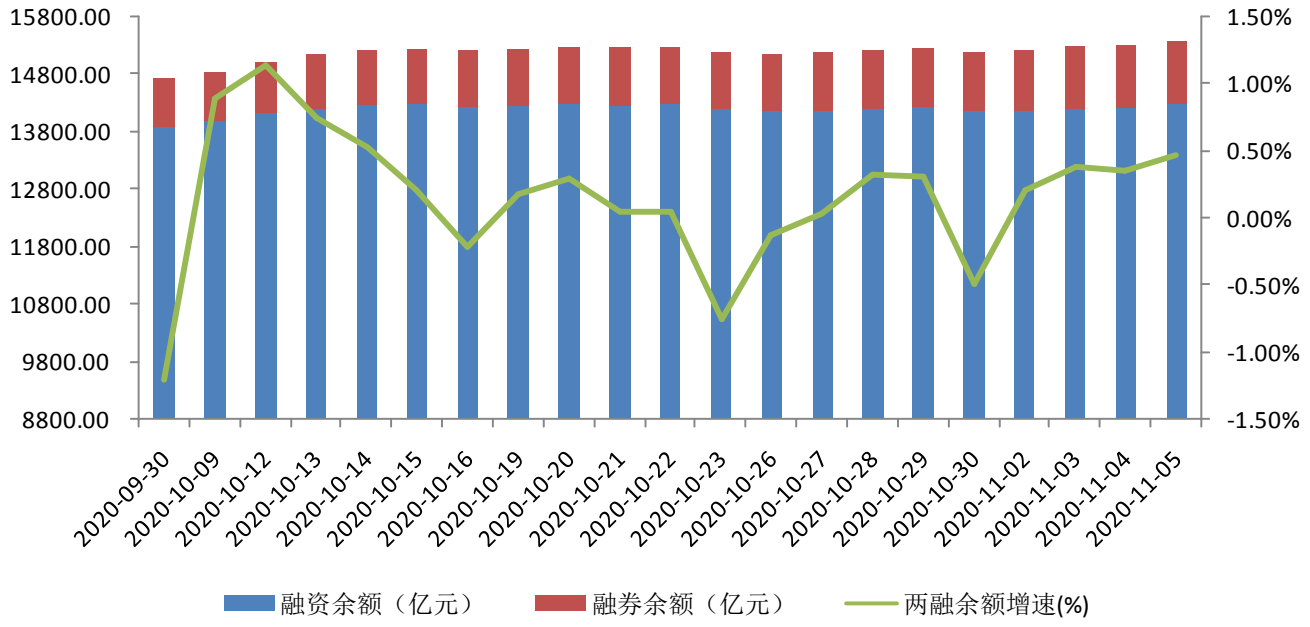
图表 10:融券净卖出前十

证券代码	证券简称	融券净卖出额(万元)	期间净买入(万元)
000333.SZ	美的集团	6907.54	-16628.26
000858.SZ	五粮液	5808.97	-16618.55
600109.SH	国金证券	4858.91	9368.60
600900.SH	长江电力	4553.16	-5678.96
600690.SH	海尔智家	3941.52	-599.47
002241.SZ	歌尔股份	3544.77	-6150.22
689009.SH	九号公司	3243.54	340.58
000002.SZ	万科A	3103.50	-15258.67

600559.SH	老白干酒	14706.50	14698.72	002594.SZ	比亚迪	2750.88	66134.25
600109.SH	国金证券	14227.51	9368.60	300999.SZ	金龙鱼	2625.90	2929.59

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
002235.SZ	安妮股份	55058.89	17.99	-543.77	0.00	造纸Ⅱ
689009.SH	九号公司-UWD	62487.88	17.76	3584.13	3243.54	
000554.SZ	泰山石油	27932.03	17.27	-123.19	0.00	石油化工
002067.SZ	景兴纸业	56034.47	16.98	-143.54	0.00	造纸Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	31650.22	16.66	575.74	-20.80	元件Ⅱ
002023.SZ	海特高新	163016.54	16.52	-117.64	-7.78	航空装备Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27000.69	16.36	90.38	0.00	房地产开发Ⅱ
600100.SH	同方股份	314424.62	15.90	483.86	1.66	计算机设备Ⅱ
300898.SZ	熊猫乳品	24984.34	15.36	686.04	-750.13	食品加工
688027.SH	国盾量子	67569.88	15.16	88.66	-849.76	通信设备
002369.SZ	卓翼科技	51600.56	14.55	56.38	-2.55	电子制造Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	82615.33	14.48	785.95	-345.15	半导体
300273.SZ	和佳医疗	61208.12	14.46	-92.70	-7.76	医疗器械Ⅱ
600218.SH	全柴动力	49639.41	14.31	-290.66	-25.10	通用机械
688155.SH	先惠技术	21338.74	14.12	513.24	-597.12	专用设备

002325.SZ	洪涛股份	39186.01	14.12	-122.99	0.00	装修装饰Ⅱ
688598.SH	金博股份	31300.59	13.99	1000.20	-143.10	金属非金属新材料
688386.SH	泛亚微透	12207.02	13.98	-255.10	-57.95	汽车零部件Ⅱ
300429.SZ	强力新材	78393.02	13.58	2565.90	-8.53	化学制品
300170.SZ	汉得信息	103069.95	13.57	340.86	-5.55	计算机应用

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
688288.SH	鸿泉物联	2020-11-06	3,007.63	30.08%	首发原股东、战略配售
601727.SH	上海电气	2020-11-06	27,739.25	1.83%	定向增发机构配售股份
002299.SZ	圣农发展	2020-11-06	1,167.51	0.94%	定向增发机构配售股份
002050.SZ	三花智控	2020-11-06	498.89	0.14%	股权激励限售股份
688363.SH	华熙生物	2020-11-06	4,526.63	9.43%	首发原股东限售股份
001896.SZ	豫能控股	2020-11-06	22,106.85	19.21%	定向增发机构配售股份
688021.SH	奥福环保	2020-11-06	2,636.97	34.12%	首发原股东限售股份
688299.SH	长阳科技	2020-11-06	15,490.82	54.82%	首发原股东限售股份
300369.SZ	绿盟科技	2020-11-06	212.52	0.27%	股权激励限售股份
300661.SZ	圣邦股份	2020-11-09	42.60	0.27%	股权激励限售股份
688466.SH	金科环境	2020-11-09	101.30	0.99%	首发一般、机构配售
600509.SH	天富能源	2020-11-09	24,571.84	21.34%	定向增发机构配售股份
688166.SH	博瑞医药	2020-11-09	14,152.82	34.52%	首发原股东限售股份
600131.SH	国网信通	2020-11-09	8,804.83	7.37%	定向增发机构配售股份
002158.SZ	汉钟精机	2020-11-09	132.23	0.25%	股权激励限售股份
603737.SH	三棵树	2020-11-09	235.38	0.88%	股权激励限售股份
002157.SZ	正邦科技	2020-11-09	1,145.55	0.45%	股权激励限售股份
002127.SZ	南极电商	2020-11-09	797.91	0.33%	定向增发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2020-11-09	26.81	0.01%	股权激励限售股份
603228.SH	景旺电子	2020-11-09	470.40	0.55%	股权激励限售股份
600903.SH	贵州燃气	2020-11-09	50,646.18	44.50%	首发原股东限售股份
300725.SZ	药石科技	2020-11-10	4,234.70	29.16%	首发原股东限售股份
603083.SH	剑桥科技	2020-11-10	7,313.34	29.00%	首发原股东限售股份
688588.SH	凌志软件	2020-11-11	187.02	0.47%	首发一般、机构配售
600704.SH	物产中大	2020-11-11	75,549.96	14.92%	定向增发机构配售股份
300302.SZ	同有科技	2020-11-12	2,369.45	4.94%	定向增发机构配售股份
300037.SZ	新宙邦	2020-11-12	3,275.86	7.97%	定向增发机构配售股份
300602.SZ	飞荣达	2020-11-12	2,614.65	5.16%	定向增发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2020-11-12	353.29	0.14%	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
688101.SH	三达膜	2020-11-16	9,936.66	29.76%	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
601238.SH	广汽集团	2020-11-16	105,474.64	10.30%	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
000505.SZ	京粮控股	2020-11-16	21,338.81	29.35%	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
688300.SH	联瑞新材	2020-11-16	3,180.00	36.99%	首发原股东限售股份
688598.SH	金博股份	2020-11-18	86.84	1.09%	首发一般、机构配售
688566.SH	吉贝尔	2020-11-18	173.01	0.93%	首发一般、机构配售
603363.SH	傲农生物	2020-11-18	7,875.99	11.70%	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
002044.SZ	美年健康	2020-11-18	17,713.94	4.53%	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
300601.SZ	康泰生物	2020-11-20	2,727.27	4.01%	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
603883.SH	老百姓	2020-11-23	2,512.34	6.15%	定向增发机构配售股份
002340.SZ	格林美	2020-11-23	63,479.32	13.27%	定向增发机构配售股份
300726.SZ	宏达电子	2020-11-23	28,800.00	71.98%	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
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
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
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
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
000739.SZ	普洛药业	2020-11-30	3,165.42	2.69%	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
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
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
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

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	457547.42	67.64	-0.02
000046.SZ	泛海控股	348883.03	67.14	0.00
000732.SZ	泰禾集团	156402.23	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	98543.43	53.64	0.00
603766.SH	隆鑫通用	109016.86	53.09	-0.02
000415.SZ	渤海租赁	324585.09	52.48	0.00
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0.00
000928.SZ	中钢国际	64930.13	51.67	0.00
000918.SZ	嘉凯城	92504.00	51.27	0.00
600400.SH	红豆股份	125017.90	49.35	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