2020 年 11 月 05 日

反弹持续

两融策略

最新观点

本周三，A 股基本呈现低波动运行，投资者都在等待美国大选结果的最终落地，对于 A 股而言，事件落地就已经构成利好，此外盈利驱动，也将成为驱动未来市场上行的核心关键。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。

主题追踪

今日关注：新能源汽车、家电、物流

昨日主题：医疗美容，玻璃陶瓷主题领涨，HIT 电池，蚂蚁概念跌幅居前

1）医疗美容：朗姿股份，华东医药领涨。催化剂：上半年因新冠肺炎疫情原因，中国医美行业发展略受影响，市场规模增速大幅下滑。但第三季度医美市场迎来“报复性”消费。行业代表企业的三季报显示，第三季度业绩均出现大幅回暖。随着中国女性医美需求提升、医美技术进步、政策监管逐步完善以及人民消费水平的提高，前瞻研究院预计未来 5 年内中国医美渗透率有望继续提升。到 2025 年，中国医美行业市场规模将从 2019 年的 1769 亿元增长至 4000 亿元。

2）玻璃陶瓷：秀强股份，金刚玻璃领涨。催化剂：今年二季度，在疫情影响下光伏玻璃价格处于 2018 年“531”新政之后的低位；三季度在市场需求和厂家拉涨的共同作用下光伏玻璃价格已经走出底部并持续上扬，3.2mm 玻璃每平米均价从 2020 年 7 月至今涨幅超过 100%。四季度进入光伏抢装期，光伏玻璃需求持续增长，导致价格进一步上扬。上周光伏玻璃均价为 41 元/m2，上涨 10.8%；光伏玻璃(2.0mm 镀膜)均价为 33 元/m2，上涨 17.9%。

3）汽车行业：精锻科技，金龙客车领涨。催化剂：2020 年 11 月 2 日，《新能源汽车产业发展规划(2021—2035 年)》正式发布，明确新能源汽车产业未来 2021-2035 年中长期发展规划。规划表示，支持新能源汽车与能源、交通、信息通信等产业深度融合，落实新能源汽车相关税收优惠政策，优化分类交通管理及金融服务等措施，给予新能源汽车停车、充电等优惠政策。

热股鉴赏

长城汽车（601633）：销量领跑行业

主要逻辑和观点：目前公司成本管控能力凸显，同时伴随新产品、新平台的推出，公司有望开启新一轮成长，有望带来估值、业绩双重提升。公司作为自主品牌的强势品牌，兼具韧性与弹性，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		2020/11/04			2020/11/03		
		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）	13.76	22.63	36.39	15.00	15.31	30.32
	截止日余额（亿元）	7296.38	6933.90	14230.28	7282.62	6911.27	14193.89
融券	期间卖出量（亿股）	2.00	0.78	2.78	1.83	1.03	2.87
	截止日余额（亿元）	674.69	424.05	1098.75	665.81	416.13	1081.94

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

本周三，两市股指窄幅震荡整理，量能继续缩减。市场炒作主线依旧是家电、汽车板块，美的、海尔、长城汽车创新高，宇通客车、江淮汽车等涨停。银行、建材板块同样强势，招商银行涨超 4%再创新高，海螺水泥涨近 6%。蚂蚁金服指数收跌 2.3%，中国人寿跌超 5%，君正集团跌超 9%，今日头条概念指数同样下滑。上证指数收涨 0.19%，创业板指涨 0.23%。上证指数涨 0.19%；深证成指涨 0.59%；创业板指涨 0.23%；创业板综跌 0.10%；中小板指涨 0.69%；成交 7176 亿元，环比缩减超 550 亿元。

创业板公司方面，豫金刚石被 ST，复牌跌停。华鹏飞、金刚玻璃等 8 股涨停。爱尔眼科涨超 4%再创新高，金龙鱼涨 5%。概念指数中，汽车整车(一致评级)指数涨 4.88%。汽车零部件(一致评级)指数涨 2.44%，新能源汽车指数涨 1.89%、动力电池指数涨 1.58%。长城汽车涨 7.86%，盘中再创新高。上汽集团涨 6.7%。宇通客车、江淮汽车涨停。比亚迪涨 2.4%。燃料电池指数、TWS 耳机指数涨超 1%。保险指数跌 2.07%。蚂蚁金服指数跌 2.33%，中国人寿、泛海控股均跌超 5%。润和软件、新华保险跌超 4%。巨人网络、永安行跌超 3%。恒生电子跌 2.5%，苏宁易购、复星医药均跌超 1%。长江一级行业中，检测服务跌 1%。传媒互联网跌 0.9%。家电制造涨 3.2%，五日累涨 9.7%。美的涨 3.77%。海尔智家涨近 5%。格力电器涨 3.58%。汽车涨 2.8%。银行涨 1.55%。宁波银行涨超 5%。招商银行涨 4.1%，后复权股价再创新高，总市值坐稳两市第 6 位，距离第 5 位差之毫厘。主题行业中，券商跌 0.58%，中金公司涨 6.8%。方正证券跌超 3%，华泰证券、长江证券均跌超 2%。

本周三，A 股基本呈现低波动运行，投资者都在等待美国大选结果的最终落地，其实本质上，我们认为：“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，以走出泥潭。”所以对于 A 股而言，事件落地就已经构成利好，此外盈利驱动，也将成为驱动未来市场上行的核心关键。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。

(二) 热股鉴赏

长城汽车（601633）：销量领跑行业

整车销量领跑行业：公司作为国内皮卡行业龙头，已经连续 22 年保持全国皮卡销量第一。公司 2020 年前三季度实现营收 621.43 亿元，同比-0.7%，归母净利润 25.87 亿元，同比-11.3%，扣非后净利润同比-27.5%。单从 Q3 来看，公司实现营收 262.14 亿元，同比增长 23.6%，实现归母净利润 14.41 亿元，同比增长 2.9%。公司前三季度累计销售 67.99 万辆，同比-6.1%，Q3 销售 28.56 万辆，同比增加 23.90%，领跑行业。

皮卡销量迎来强劲增长：2020 年上半年，皮卡产销分别为 9.62、9.59 万辆，同比增速分别为 44%、48%。其中，长城炮自上市以来创下单月销量新高，6 月份销量达 1.5 万辆，贡献增量，同时皮卡整体毛利率水平高于乘用车，尤其是高端炮车型销量占比超 10%，单季超 3 万辆以上，大幅提升整体的盈利水平。

新产品、新平台陆续推出，有望提升公司竞争力：第 3 代的 H6（B01）8 月上市；全新的轻越野车型（B06）9 月上市；电动车方面，计划推出全新纯电动 ME 平台打造的欧拉 R2，以及 A30 平台的第一款纯电动产品。另外，公司下半年将会推出全新的产品平台，A30、B30、C30，新平台较大的特点在于它的兼容性，既可以兼容传统的燃油车，还可以兼容新能源的产品，有望提升公司零部件的通用率，从而提升单车净利润。

投资建议：目前公司成本管控能力凸显，同时伴随新产品、新平台的推出，公司有望开启新一轮成长，有望带来估值、业绩双重提升。公司作为自主品牌的强势品牌，兼具韧性与弹性，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
600766.SH	园城黄金	增发方案停止实施
300676.SZ	华大基因	本次拟增发股份 4001 万股
603515.SH	欧普照明	回购数量：125.84 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	212.61	2.47
600519.SH	贵州茅台	176.75	0.83
002714.SZ	牧原股份	164.53	9.27
600030.SH	中信证券	141.76	5.03
300059.SZ	东方财富	134.06	7.76
601166.SH	兴业银行	114.46	3.18
000725.SZ	京东方A	86.82	5.09
600016.SH	民生银行	62.09	3.40
000858.SZ	五粮液	59.91	0.62
002594.SZ	比亚迪	59.14	3.07

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	48.46	0.55
600276.SH	恒瑞医药	38.32	0.80
688981.SH	中芯国际	33.02	5.04
600837.SH	海通证券	33.00	2.87
000333.SZ	美的集团	31.06	0.53
000858.SZ	五粮液	28.39	0.30
600900.SH	长江电力	24.00	0.53
600519.SH	贵州茅台	22.64	0.11
000002.SZ	万科A	21.75	0.80
601318.SH	中国平安	20.29	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（%）
002044.SZ	美年健康	6.84	57.30
601799.SH	星宇股份	0.53	29.29
601633.SH	长城汽车	6.41	28.67
600438.SH	通威股份	17.68	26.54
688363.SH	华熙生物	3.53	25.90
600917.SH	重庆燃气	0.53	25.21
002352.SZ	顺丰控股	14.50	22.41
300408.SZ	三环集团	7.03	17.72
300274.SZ	阳光电源	10.89	15.48
300139.SZ	晓程科技	1.70	15.25

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（%）
600868.SH	梅雁吉祥	143.37	11690.21
603363.SH	傲农生物	14.14	8406.86
002464.SZ	众应互联	2.91	7174.75
601137.SH	博威合金	2.58	5160.29
600076.SH	康欣新材	37.97	3842.68
002467.SZ	二六三	9.61	2524.71
000812.SZ	陕西金叶	18.71	1985.95
603387.SH	基蛋生物	96.90	1600.00
002683.SZ	宏大爆破	71.37	1370.03
601965.SH	中国汽研	52.35	510.55

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（%）
688133.SH	泰坦科技	0.36	-23.24
688016.SH	心脉医疗	1.91	-12.97
002444.SZ	巨星科技	5.31	-12.85
688093.SH	世华科技	0.63	-12.73
688013.SH	天臣医疗	0.28	-12.20

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（%）
601519.SH	大智慧	0.00	-100.00
600368.SH	五洲交通	0.00	-100.00
600742.SH	一汽富维	0.00	-100.00
000910.SZ	大亚圣象	0.00	-100.00
601588.SH	北辰实业	0.00	-100.00

603806.SH	福斯特	1.28	-11.33
603032.SH	德新交运	0.45	-10.34
300901.SZ	中胤时尚	0.56	-10.03
300882.SZ	万胜智能	0.84	-9.70
688208.SH	道通科技	1.52	-9.29

002488.SZ	金固股份	0.00	-100.00
601858.SH	中国科传	0.00	-100.00
600691.SH	阳煤化工	0.00	-100.00
601789.SH	宁波建工	0.00	-100.00
600269.SH	赣粤高速	2.07	-93.48

图表 9:融资净买入前十

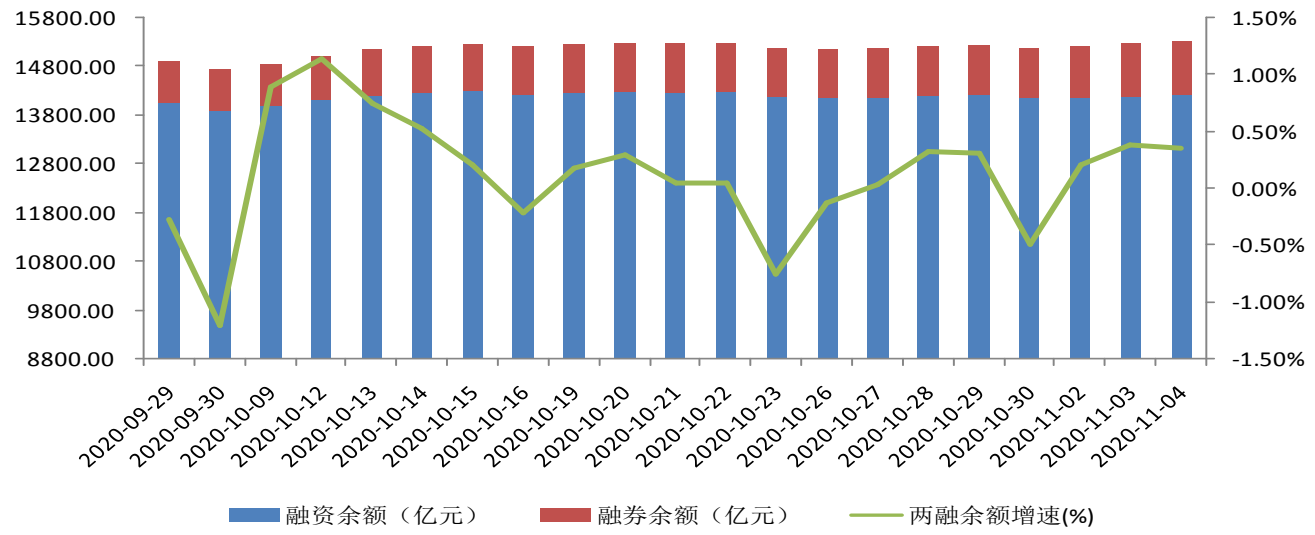
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元）
600438.SH	通威股份	37092.51	35851.63
000703.SZ	恒逸石化	31978.24	32198.97
600703.SH	三安光电	27240.19	28325.22
002352.SZ	顺丰控股	26544.97	26390.73
002460.SZ	赣锋锂业	26250.99	24118.90
002044.SZ	美年健康	24920.89	24270.74
600036.SH	招商银行	22096.81	13260.58
000963.SZ	华东医药	14962.98	14368.82
300274.SZ	阳光电源	14597.35	14851.51
000333.SZ	美的集团	14302.78	1075.62

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	13227.16	1075.62
000728.SZ	国元证券	10246.91	-12789.67
600690.SH	海尔智家	9059.91	-8769.04
600036.SH	招商银行	8836.23	13260.58
603658.SH	安图生物	6273.81	-6054.04
600276.SH	恒瑞医药	5305.58	-6032.16
600519.SH	贵州茅台	5240.63	-864.40
300059.SZ	东方财富	5128.15	-5452.61
601328.SH	交通银行	5094.03	-5919.09
688133.SH	泰坦科技	4274.09	-5368.63

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	55602.66	18.72	-138.03	0.00	造纸Ⅱ

000554.SZ	泰山石油	28055.22	17.50	-11.89	0.00	石油化工
002067.SZ	景兴纸业	56178.01	17.17	122.75	0.00	造纸Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	31093.34	16.79	1637.23	7.43	元件Ⅱ
002023.SZ	海特高新	163141.91	16.54	504.95	31.09	航空装备Ⅱ
600692.SH	亚通股份	26910.22	16.54	-36.86	0.00	房地产开发Ⅱ
689009.SH	九号公司-UWD	51172.53	16.31	215.44	-405.73	
600100.SH	同方股份	313937.90	16.12	-382.07	0.00	计算机设备Ⅱ
300898.SZ	熊猫乳品	23927.43	15.73	371.30	-473.78	食品加工
688027.SH	国盾量子	68093.53	15.39	-558.15	5.90	通信设备
688155.SH	先惠技术	21222.02	15.01	501.70	-102.85	专用设备
002369.SZ	卓翼科技	51546.33	14.80	449.86	0.00	电子制造Ⅱ
688386.SH	泛亚微透	12044.88	14.71	301.59	-71.62	汽车零部件Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	61307.10	14.71	-221.97	14.82	医疗器械Ⅱ
600218.SH	全柴动力	49953.43	14.61	191.74	-27.87	通用机械
688256.SH	寒武纪-U	81128.25	14.58	-88.73	1298.61	半导体
002325.SZ	洪涛股份	39309.01	14.26	93.39	0.00	装修装饰Ⅱ
000926.SZ	福星股份	66015.29	13.79	-67.33	0.00	房地产开发Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	102733.43	13.73	401.67	5.51	计算机应用
688133.SH	泰坦科技	14941.58	13.71	-1094.53	4274.09	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
688202.SH	美迪西	2020-11-05	1,283.07	20.69%	首发原股东、战略配售
688128.SH	中国电研	2020-11-05	4,608.50	11.39%	首发原股东限售股份
600728.SH	佳都科技	2020-11-05	662.62	0.38%	股权激励限售股份
688199.SH	久日新材	2020-11-05	5,134.29	46.16%	首发原股东限售股份
000537.SZ	广宇发展	2020-11-05	121,868.94	65.43%	定向增发机构配售股份
688389.SH	普门科技	2020-11-05	11,851.37	28.07%	首发原股东、战略配售
300903.SZ	N科翔	2020-11-05	4,088.66	23.72%	首发一般、机构配售
688023.SH	安恒信息	2020-11-05	3,545.20	47.86%	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
002050.SZ	三花智控	2020-11-06	498.89	0.14%	股权激励限售股份
001896.SZ	豫能控股	2020-11-06	22,106.85	19.21%	定向增发机构配售股份
688363.SH	华熙生物	2020-11-06	4,526.63	9.43%	首发原股东限售股份
688021.SH	奥福环保	2020-11-06	2,636.97	34.12%	首发原股东限售股份
300369.SZ	绿盟科技	2020-11-06	212.52	0.27%	股权激励限售股份
002299.SZ	圣农发展	2020-11-06	1,167.51	0.94%	定向增发机构配售股份
688288.SH	鸿泉物联	2020-11-06	3,007.63	30.08%	首发原股东、战略配售
688299.SH	长阳科技	2020-11-06	15,490.82	54.82%	首发原股东限售股份
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

002158.SZ	汉钟精机	2020-11-09	132.23	0.25%	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
603737.SH	三棵树	2020-11-09	235.38	0.88%	股权激励限售股份
600509.SH	天富能源	2020-11-09	24,571.84	21.34%	定向增发机构配售股份
002127.SZ	南极电商	2020-11-09	797.91	0.33%	定向增发机构配售股份
688166.SH	博瑞医药	2020-11-09	14,152.82	34.52%	首发原股东限售股份
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
600903.SH	贵州燃气	2020-11-09	50,646.18	44.50%	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
603083.SH	剑桥科技	2020-11-10	7,313.34	29.00%	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
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
300602.SZ	飞荣达	2020-11-12	2,614.65	5.16%	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
603259.SH	药明康德	2020-11-12	353.29	0.14%	股权激励限售股份
300302.SZ	同有科技	2020-11-12	2,369.45	4.94%	定向增发机构配售股份
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
601238.SH	广汽集团	2020-11-16	105,474.64	10.30%	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
002240.SZ	威华股份	2020-11-16	4,463.95	6.00%	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
688101.SH	三达膜	2020-11-16	9,936.66	29.76%	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
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
688598.SH	金博股份	2020-11-18	86.84	1.09%	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
002044.SZ	美年健康	2020-11-18	17,713.94	4.53%	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
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
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
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
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
000739.SZ	普洛药业	2020-11-30	3,165.42	2.69%	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
600448.SH	华纺股份	2020-11-30	1,218.27	1.93%	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
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
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
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
600133.SH	东湖高新	2020-12-07	3,260.87	4.10%	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
688399.SH	硕世生物	2020-12-07	1,981.48	33.80%	首发原股东限售股份
002240.SZ	威华股份	2020-12-07	7,430.65	9.99%	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
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
300078.SZ	思创医惠	2020-12-09	5,139.01	5.91%	定向增发机构配售股份
688258.SH	卓易信息	2020-12-09	2,171.47	24.97%	首发原股东限售股份
688157.SH	松井股份	2020-12-09	80.03	1.01%	首发一般、机构配售

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	0.00
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