2020 年 11 月 04 日

回归箱体上沿，过程有曲折

两融策略

最新观点

下一阶段配置思路，市场将由估值转向盈利驱动，目前行情正处于风格再平衡阶段，业绩不及预期下的抱团白马瓦解之后，我们认为市场未来一阶段配置的思路，盈利持续扩张是首选，券商+科技我们认为有望满足此类条件，而对于大白马而言，盈利不及预期下的降估值是必然，并非白马股没有机会，而是估值与盈利匹配更合理的公司有望获得市场青睐，而非传统意义上的核心资产。

主题追踪

今日关注：券商、第三代半导体、家电

昨日主题：第三代半导体，有色金属主题领涨，玻璃陶瓷，塑胶制品概念跌幅居前

1）第三代半导体：聚灿光电，派瑞股份领涨。催化剂：中国经济网今日报道，国家新材料产业发展专家咨询委员会委员表示，国家 2030 计划和“十四五”国家研发计划已明确第三代半导体是重要发展方向。在外围对我国半导体产业技术封锁持续升级的大环境中，第三代半导体有望成为我国半导体产业的突围先锋，相关产业链上下游企业将充分受益。同时，我国第三代半导体上下游产业链较为成熟完整，可实现国产替代。

2）有色金属：株冶集团，西藏矿业领涨。催化剂：中国有色金属工业协会副会长贾明星在 10 月 30 日举行的新闻发布会上表示，我国有色金属工业在一季度探底后，二、三季度走出恢复性向好的态势。前三季度规模以上有色金属企业实现利润转为正增长，十种有色金属产量为 4517.6 万吨，同比增长 3.5%；并且预计今年四季度有色金属工业将继续保持恢复性向好的态势。此外，近期我国镨钕金属，有色钴等纷纷涨价。近期欧美新冠疫情二次爆发，部分国家再次实施封城，市场预期货币政策或进一步宽松以应对危机，对有色金属价格形成潜在利好。

3）券商：中金公司，国海证券领涨。催化剂：10 月 31 日，国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，会议表示要全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制等。全面注册制的推行将会带领券商进入投行业务的高速发展期。此外，39 家上市券商三季报已经全部披露。券商前三季度业绩大幅攀升，上市券商合计实现营收 3650.23 亿元，较去年同期增长 33.02%；合计实现归母净利润 1155.77 亿元，较去年同期增长 44.97%。

热股鉴赏

中国平安（601318）:转型成效渐凸显

主要逻辑和观点：公司是行业龙头企业，保险、银行、资管业务保持稳健发展，公司未来将继续深化“金融+科技”，将创新科技聚焦大金融资产、大医疗健康两大产业，并应用于五大生态圈为公司未来发展奠定了基础，同时科技板块进入资本市场收获期。平安好医生，平安医保科技和陆金所搭乘行业东风，具有优质流量，且行业壁垒较高，看好后续价值爆发，建议投资者加以关注。

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		2020/11/03			2020/11/02		
		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）	15.00	15.31	30.32	1.82	12.99	14.81
	截止日余额（亿元）	7282.62	6911.27	14193.89	7267.62	6895.96	14163.57
融券	期间卖出量（亿股）	1.83	1.03	2.87	1.55	0.81	2.35
	截止日余额（亿元）	665.81	416.13	1081.94	651.18	402.71	1053.88

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

本周二，隔夜海外市场回暖，A 股市场趁势反弹。中金公司涨停引领金融板块，厦门银行涨超 8%。稀土、小金属、半导体产业链领涨题材板块，北方稀土封住涨停。军工、石化、软件股同样复苏，福昕软件、安恒信息涨超 13%。白酒板块冲高回落，迎驾贡酒再涨停，茅台、五粮液录升。光伏、动力电池、汽车板块回调，比亚迪、宁德时代、隆基股份走低。上证指数缩量收升 1.42%，创业板指涨 1.33%，科创 50 涨 3.43%。蚂蚁集团上市在即，蚂蚁金服概念股普遍走升。上证指数收报 3271.07 点，涨 1.42%；深证成指报 13580.04 点，涨 1.19%；创业板指报 2744.31 点，涨 1.33%；创业板综报 3142.4 点，涨 1.70%；中小板指报 9138.47 点，涨 0.85%；科创 50 报 1449.01 点，涨 3.43%；万得全 A 报 5157.48 点，涨 1.51%，成交 7732 亿元，环比减少 260 亿元。

概念指数中，稀土指数涨 6.82%，北方稀土封住涨停。广晟有色、五矿稀土、盛和资源集体大涨。半导体硅片指数、第三代半导体指数均涨超 5%。立昂微、聚灿光电涨停。上海新阳涨超 11%。工业金属(一致评级)、钴矿、西藏振兴、小金属、光刻胶、半导体设备、操作系统指数涨超 4%。格林美、西藏矿业、盛屯矿业涨停。白酒指数收涨 1.9%，盘中最高涨 3.9%。五粮液、贵州茅台均涨超 1%。金徽酒一度封板。长江一级行业中，金属材料及矿业、国防军工涨超 3%，计算机涨 2.96%。建筑产品、汽车分别下跌 0.68%、0.31%。长城汽车尾盘从低位拉涨，收升超 5%，盘中再创新高。中国重汽、东风汽车跌超 3%。

对于中长期行情而言，流动性充裕下带来的估值溢价显然已经成为过去式，而盈利驱动，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。下一阶段配置思路，市场将由估值转向盈利驱动，目前行情正处于风格再平衡阶段，业绩不及预期下的抱团白马瓦解之后，我们认为市场未来一阶段配置的思路，盈利持续扩张是首选，券商+科技我们认为有望满足此类条件，而对于大白马而言，盈利不及预期下的降估值是必然，并非白马股没有机会，而是估值与盈利匹配更合理的公司有望获得市场青睐，而非传统意义上的核心资产。

(二) 热股鉴赏

中国平安（601318）:转型成效渐凸显

公司是中国第一家股份制保险企业，至今已发展成为融保险、银行、投资三大主营业务为一体、核心金融与互联网金融业务并行发展的个人金融生活服务集团之一。公司致力于成为国际领先的个人金融生活服务提供商，坚持“科技引领金融，金融服务生活”的理念，通过“综合金融+互联网”和“互联网+综合金融”两个模式，聚焦“大金融资产”和“大医疗健康”两大产业，围绕保险、银行、资产管理、互联网金融四大板块，为客户创造“专业，让生活更简单”的品牌体验。公司是国内金融牌照最齐全、业务范围最广泛、控股关系最紧密的个人金融生活服务集团之一。平安集团旗下子公司包括平安寿险、平安产险、平安养老险、平安健康险、平安银行、平安信托、平安证券、平安大华基金等，涵盖金融业各个领域，已发展成为中国少数能为客户同时提供保险、银行及投资等全方位金融产品和服务的金融企业之一。

改革稳步推进，成效逐渐显现：公司将“金融+科技”、“金融+生态”定义为核心主业，确保金融主业稳健增长的基础上，紧密围绕主业转型升级需求，持续加大科技投入，不断增强“金融+生态” 赋能的水平与成效，在运用科技助力金融业务提升服务效率、提升风控水平、降低运营成本的同时，将创新科技深度应用于构建“金融服务、医疗健康、汽车服务、房产服务、智慧城市” 五大生态圈，优化综合金融获客渠道与质效。公司通过“一个客户、多种产品、一站式服务” 的综合金融经营模式，依托本土化优势，践行国际化标准的公司治理与经营管理，持续推动“科技赋能金融、科技赋能生态、生态赋能金融”，截止 2020 年 6 月末，个人客户数达 2.10 亿，较年初增长 4.6%。深耕“一个客户、多种产品、一站式服 务” 的综合金融经营模式，团体综合金融业务价值贡献稳步增 长。以“商行+投行+投资”的综合模式服务战略客户，以线上化方式服务小微客户，推动客户分层经营。2020 年上半年， 团体业务综合金融融资规模同比增长 170.2%，对公渠道综合 金融保费规模同

比增长 168.4%。

总结：公司是行业龙头企业，保险、银行、资管业务保持稳健发展，公司未来将继续深化“金融+科技”，将创新科技聚焦大金融资产、大医疗健康两大产业，并应用于五大生态圈为公司未来发展奠定了基础，同时科技板块进入资本市场收获期。平安好医生，平安医保科技和陆金所搭乘行业东风，具有优质流量，且行业壁垒较高，看好后续价值爆发，建议投资者加以关注。

（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
000021.SZ	深科技	本次拟增发股份 8932.8225 万股
000078.SZ	海王生物	回购数量：1,175.00 万股
000156.SZ	华数传媒	本次拟增发股份 41958.054 万股
000581.SZ	威孚高科	本计划拟向激励对象授予 19,596,277 股限制性股票，限制性股票的授予价格为每股 15.48 元
000725.SZ	京东方 A	北京北旭电子材料有限公司为京东方科技集团股份有限公司的全资子公司。为使公司集中精力发展主业，同时盘活公司存量资产，公司于 2020 年 11 月 4 日将股权转让信息在北京产权交易所正式披露，拟将北旭电子 100%股权进行对外转让
002254.SZ	泰和新材	增发发行方式定向，发行数量 3434.0659 万股
002271.SZ	东方雨虹	本次拟增发股份 47093.5409 万股
002497.SZ	雅化集团	本次拟增发股份 28700 万股
002673.SZ	西部证券	本次拟增发股份 105055.1931 万股
300142.SZ	沃森生物	本激励计划拟向激励对象授予 7,260 万份股票期权，本计划授予的股票期权的行权价格为 75 元/股
600153.SH	建发股份	本计划拟授予的限制性股票数量不超过 2,835.20 万股，限制性股票的授予价格为 5.43 元/股
600623.SH	华谊集团	上海华谊集团股份有限公司拟通过股权协议转让方式将上海双钱企业管理有限公司 100%股权按评估价格 92,895.32 万元转让给上海华谊（集团）公司
600790.SH	轻纺城	浙江中国轻纺城集团股份有限公司出售所持有的浙江中轻融资担保有限公司 100%股份，其中，绍兴市柯桥区中心城建设投资开发有限公司受让 50%股份，绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司受让 25%股份，绍兴柯桥水务集团有限公司受让 25%股份，本次交易构成关联交易
601878.SH	浙商证券	本次拟增发股份 100000 万股
688568.SH	中科星图	拟向激励对象授予 275 限制性股票，本计划首次授予的限制性股票的授予价格为每股 35.86 元

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	213.42	2.49
600519.SH	贵州茅台	176.31	0.83

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	45.69	0.54
600276.SH	恒瑞医药	37.78	0.79

002714.SZ	牧原股份	164.62	9.21
600030.SH	中信证券	141.27	5.01
300059.SZ	东方财富	134.10	7.74
601166.SH	兴业银行	115.89	3.30
000725.SZ	京东方A	85.86	5.01
600016.SH	民生银行	62.20	3.40
000858.SZ	五粮液	59.85	0.63
002594.SZ	比亚迪	59.11	3.14

688981.SH	中芯国际	34.11	5.08
600837.SH	海通证券	32.90	2.85
000333.SZ	美的集团	28.65	0.51
000858.SZ	五粮液	28.16	0.30
600900.SH	长江电力	23.74	0.52
600519.SH	贵州茅台	22.05	0.10
000002.SZ	万科A	21.69	0.80
601318.SH	中国平安	20.26	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（%）
601633.SH	长城汽车	4.98	45.33
601799.SH	星宇股份	0.41	28.55
600199.SH	金种子酒	2.51	24.98
688551.SH	科威尔	0.58	24.00
603816.SH	顾家家居	1.55	21.94
002705.SZ	新宝股份	1.13	21.83
688508.SH	芯朋微	1.71	20.76
000550.SZ	江铃汽车	2.17	19.58
688036.SH	传音控股	2.37	17.64
603638.SH	艾迪精密	0.72	17.27

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（%）
601011.SH	宝泰隆	30.68	2872.47
603919.SH	金徽酒	13708.49	2731.08
002261.SZ	拓维信息	133.30	2286.35
603027.SH	千禾味业	75.96	907.43
300145.SZ	中金环境	27.70	486.43
601918.SH	新集能源	2.52	414.29
002378.SZ	章源钨业	95.60	350.82
600007.SH	中国国贸	16.46	341.71
000802.SZ	北京文化	34.89	309.48
600581.SH	八一钢铁	45.48	279.41

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（%）
600105.SH	永鼎股份	1.32	-18.51
688188.SH	柏楚电子	0.53	-17.26
300901.SZ	C中胤	0.63	-14.83
603127.SH	昭衍新药	3.19	-13.96
300890.SZ	翔丰华	0.87	-12.84
688129.SH	东来技术	0.38	-12.67
688559.SH	海目星	0.79	-12.63
000061.SZ	农产品	4.96	-11.92
300863.SZ	卡倍亿	1.09	-10.64
000025.SZ	特力A	2.17	-10.13

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（%）
600686.SH	金龙汽车	0.00	-100.00
002451.SZ	摩恩电气	0.00	-100.00
002521.SZ	齐峰新材	0.00	-100.00
002537.SZ	海联金汇	0.00	-100.00
002148.SZ	北纬科技	0.00	-100.00
600217.SH	中再资环	0.00	-100.00
002464.SZ	众应互联	0.04	-98.59
002303.SZ	美盈森	2.46	-97.34
600617.SH	国新能源	0.88	-95.99
002467.SZ	二六三	0.37	-94.36

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)
300059.SZ	东方财富	17960.37	20347.87
002460.SZ	赣锋锂业	16563.51	16020.17
300999.SZ	金龙鱼	16241.39	15375.59
601633.SH	长城汽车	15540.03	14426.55
600703.SH	三安光电	15279.02	15953.13
600745.SH	闻泰科技	15277.71	15156.32
002001.SZ	新和成	11509.20	10950.89

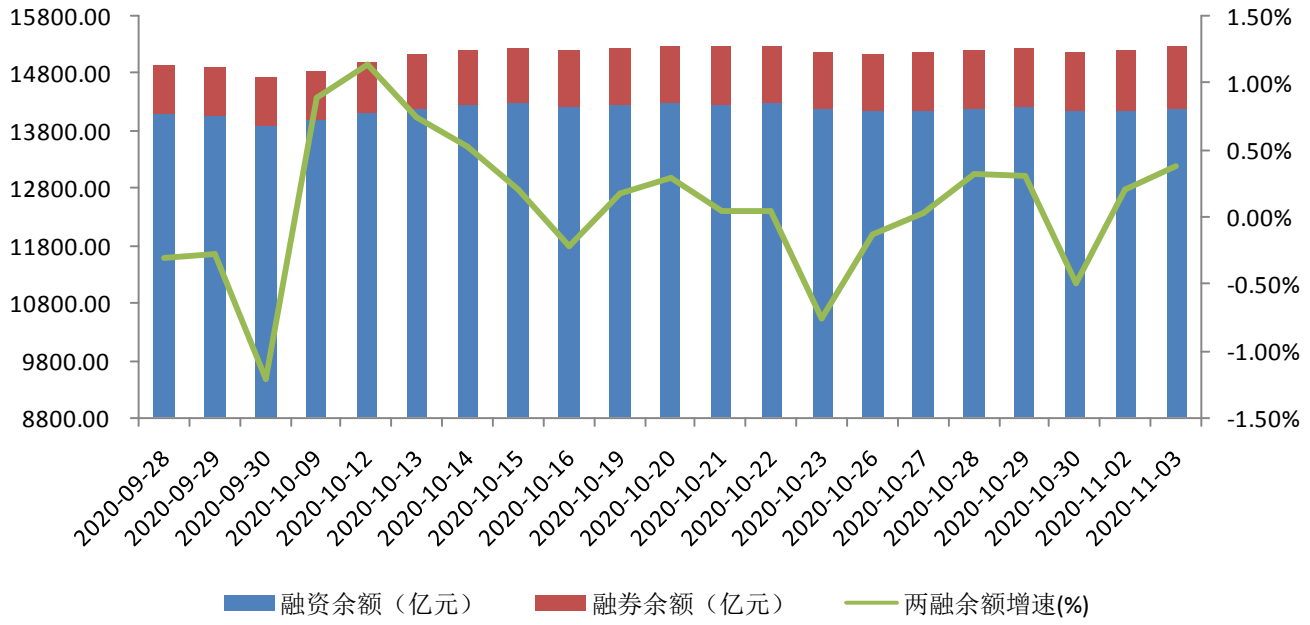
图表 10:融券净卖出前十

证券代码	证券简称	融券净卖出额(万元)	期间净买入(万元)
600036.SH	招商银行	17583.67	-19284.24
603919.SH	金徽酒	13644.61	-16388.62
002736.SZ	国信证券	11743.72	-10561.68
000333.SZ	美的集团	8204.67	-4279.71
000728.SZ	国元证券	7183.57	-6289.26
000858.SZ	五粮液	6635.64	-8351.11
002415.SZ	海康威视	6469.27	-7725.68

002647.SZ	仁东控股	10722.74	10722.74	000002.SZ	万科A	4900.37	-1544.08
603501.SH	韦尔股份	9735.65	9476.20	688256.SH	寒武纪-U	4482.58	-5015.16
600970.SH	中材国际	9645.75	9608.89	600048.SH	保利地产	4400.04	803.54

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	55740.69	18.73	-125.13	0.00	造纸Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	28067.10	17.31	1146.25	0.00	石油化工
002067.SZ	景兴纸业	56055.26	17.19	-441.02	0.00	造纸Ⅱ
002023.SZ	海特高新	162604.30	16.79	50.81	26.80	航空装备Ⅱ
600692.SH	亚通股份	26947.09	16.54	-47.78	0.00	房地产开发Ⅱ
689009.SH	九号公司-UWD	53420.42	16.14	2137.05	-5582.54	
300739.SZ	明阳电路	29447.67	16.06	-117.86	4.42	元件Ⅱ
600100.SH	同方股份	314320.68	16.00	-573.81	-0.99	计算机设备Ⅱ
300898.SZ	熊猫乳品	24685.20	15.61	-71.53	152.72	食品加工
688027.SH	国盾量子	68980.31	15.43	-309.41	16.33	通信设备
688155.SH	先惠技术	20773.74	14.95	78.09	-20.31	专用设备
688386.SH	泛亚微透	11474.75	14.72	265.55	-322.34	汽车零部件Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	61515.08	14.59	19.58	-8.76	医疗器械Ⅱ
600661.SH	昂立教育	58207.33	14.55	-91.15	0.00	文化传媒

600218.SH	全柴动力	49789.99	14.52	212.84	0.00	通用机械
002369.SZ	卓翼科技	51096.98	14.36	-966.09	1.87	电子制造Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	39215.62	14.18	-136.74	0.00	装修装饰Ⅱ
688256.SH	寒武纪-U	81308.31	14.14	-532.59	4482.58	半导体
000926.SZ	福星股份	66082.84	13.72	-64.52	0.00	房地产开发Ⅱ
688598.SH	金博股份	31023.69	13.61	690.16	-10.34	金属非金属新材料

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
001872.SZ	招商港口	2020-11-04	12,895.27	6.71%	定向增发机构配售股份
688199.SH	久日新材	2020-11-05	5,134.29	46.16%	首发原股东限售股份
600728.SH	佳都科技	2020-11-05	662.62	0.38%	股权激励限售股份
688023.SH	安恒信息	2020-11-05	3,545.20	47.86%	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
688389.SH	普门科技	2020-11-05	11,851.37	28.07%	首发原股东、战略配售
688202.SH	美迪西	2020-11-05	1,283.07	20.69%	首发原股东、战略配售
688363.SH	华熙生物	2020-11-06	4,526.63	9.43%	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
688288.SH	鸿泉物联	2020-11-06	3,007.63	30.08%	首发原股东、战略配售
002299.SZ	圣农发展	2020-11-06	11,690.54	9.40%	定向增发机构配售股份
601727.SH	上海电气	2020-11-06	27,739.25	1.83%	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
600131.SH	国网信通	2020-11-09	8,804.83	7.37%	定向增发机构配售股份
600903.SH	贵州燃气	2020-11-09	50,646.18	44.50%	首发原股东限售股份
688466.SH	金科环境	2020-11-09	101.30	0.99%	首发一般、机构配售股
688166.SH	博瑞医药	2020-11-09	14,152.82	34.52%	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
002127.SZ	南极电商	2020-11-09	797.91	0.33%	定向增发机构配售股份
603228.SH	景旺电子	2020-11-09	470.40	0.55%	股权激励限售股份
300725.SZ	药石科技	2020-11-10	4,234.70	29.17%	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
600509.SH	天富能源	2020-11-10	24,571.84	21.34%	定向增发机构配售股份
688588.SH	凌志软件	2020-11-11	187.02	0.47%	首发一般、机构配售股
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
603259.SH	药明康德	2020-11-12	353.29	0.14%	股权激励限售股份
300602.SZ	飞荣达	2020-11-12	2,614.65	5.16%	定向增发机构配售股份
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
688101.SH	三达膜	2020-11-16	9,936.66	29.76%	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
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	威华股份	2020-11-16	4,463.95	6.00%	定向增发机构配售股份
600517.SH	国网英大	2020-11-16	40,685.03	7.11%	定向增发机构配售股份
002142.SZ	宁波银行	2020-11-16	30,386.77	5.06%	定向增发机构配售股份
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、机构配售股
688566.SH	吉贝尔	2020-11-18	173.01	0.93%	首发一般、机构配售股
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
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
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	2,512.34	6.15%	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
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、机构配售股
002912.SZ	中新赛克	2020-11-23	4,231.30	24.25%	首发原股东限售股份
600998.SH	九州通	2020-11-27	18,320.61	9.78%	定向增发机构配售股份
000739.SZ	普洛药业	2020-11-30	3,165.42	2.69%	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
002373.SZ	千方科技	2020-11-30	570.39	0.36%	股权激励限售股份
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
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、机构配售股
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

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