2021 年 3 月 2 日

超跌反弹多曲折

两融策略

最新观点

本周一 A 股超跌反弹，符合我们预期，从反弹的空间和量能来讲，此类行情显示出投资者保守状态特征，所以我们并不认为调整就此结束，2 月公募基金募集规模快速下滑，已经对 A 股微观流动性形成负反馈，若 3 月对行情依然维持较弱的局面，公募基金发行规模大概率也将类似于 2 月的情形，那么 A 股微观流动性将难以快速修复。同时我们认为在流动性转向盈利驱动的间隙，市场难有趋势行情，建议投资者把握波动节奏，逢高可适当减持。短周期而言，A 股在经历连续调整之后，目前进入相对低位，但未见底，市场短期反弹修复之后，仍有再次探底的过程。

主题追踪

今日关注：化纤行业、有色金属、光伏

昨日主题：稀土永磁、有机硅板块领涨，主题普涨

1）稀土永磁：金力永磁、太化股份。催化剂：今年 1 月 15 日，为依法规范稀土开采、冶炼分离等生产经营秩序，有序开发利用稀土资源，推动稀土行业高质量发展，工信部起草了《稀土管理条例(征求意见稿)》，发布条例主要是根据稀土长期发展的战略和市场需求，以及在实际发展中存在的问题来进行一些规范。3 月 1 日，工业和信息化部部长肖亚庆在国新办发布会上表示，稀土没卖出“稀”的价格，卖出了“土”的价格，就是因为恶性竞争、竞相压价，使得这种宝贵的资源浪费掉了。

2）有机硅：金银河、新安股份。催化剂：截至 2 月 23 日，数据监测主流地区有机硅 DMC 市场报价均价参考在 22600 元/吨，与春节前(2 月 10 日有机硅 DMC 参考均价 21533 元/吨)价格相比，均价上调 1067 元/吨，涨幅 4.95%；与 2021 年 2 月 1 日(参考价格 21100 元/吨)价格相比，均价上调 1500 元/吨，涨幅 7.11%。

3）化纤行业：美达股份、海利得。催化剂：由于氨纶产品其特有的弹性以及不断丰富的差异化功能性，在可预见的将来没有优质的替代品；随着新冠疫苗研发取得成功并开始大规模接种，海外经济复苏趋势显著，海外订单大幅回流，氨纶出口有明显增长。2 月 1 日，多家氨纶企业上调报价。主要原因是氨纶库存由 2020 年 8 月的 50 天下降至 15 天左右，库存量只有 1.5 万吨，处于历史低位，2021 年氨纶需求有望超过 10%的快速增长。

热股鉴赏

隆基股份（601012）:全球单晶龙头，市占率有望继续提升

主要逻辑和观点：公司作为硅片龙头，在垂直一体化战略下积极向组件、电池片、电站建设服务等环节拓展，在规模、技术及成本控制优势下，竞争力不断加强，市占率将持续提升。

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		2021/03/01			2021/02/26		
		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）	38.11	-0.57	37.54	-28.23	-44.13	-72.35
	截止日余额（亿元）	8101.18	7240.16	15341.34	8063.07	7240.73	15303.80
融券	期间卖出量（亿股）	2.37	1.50	3.87	2.43	1.14	3.57
	截止日余额（亿元）	886.80	549.71	1436.51	868.24	528.56	1396.80

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

本周一，两市股指迎来反弹，机构抱团股反攻，宁德时代、比亚迪、中国中免、三一重工等大涨。稀土股爆发提振概念板块，北方稀土、包钢股份、广晟有色等涨停。上证指数收盘涨 1.21%，创业板指涨 2.77%。两市全天成交金额 8732 亿元，较上日略减。苏宁易购复牌涨停，全天成交额 1.67 亿元。上证指数收盘涨 1.21%；深证成指涨 2.41%；中小综指涨 2.45%；创业板指涨 2.77%；创业板综涨 2.75%；上证 50 涨 0.83%；科创 50 涨 2.46%。

白酒板块企稳，五粮液涨 3.22%，贵州茅台涨 1.66%。概念指数中，稀土指数涨 8.89%。包钢股份、北方稀土、广晟有色涨停，五矿稀土一度封板。锂电池电解液指数涨 5.5%，多氟多、天赐材料、奥克股份、石大胜华大涨。半导体硅片指数涨 5.6%，小金属指数涨 4.89%，动力电池指数涨 4.85%。宁德时代涨 6.94%。第三代半导体、晶圆产业、国家大基金指数均涨超 4%。士兰微涨停，华润微、国科微均涨 12%左右，中芯国际涨 4.7%。保险(一致评级)指数、证券(一致评级)指数均录跌，跌幅不及 1%，中信证券、兴业证券跌近 6%。主题行业中，基本金属涨 4%，成交金额再度位列两市榜首。章源钨业、西藏珠峰、北矿科技、格林美、合金投资涨停。金力永磁涨超 10%，正海磁材、银河磁体均涨近 9%。工程机械指数涨 7.45%，中联重科涨超 9%，三一重工涨 7.6%。餐饮旅游、电工电网、造纸、日用化工指数均涨超 4%。钢铁指数涨 3.8%，山东钢铁涨停，宝钢股份涨 6.9%。

本周一 A 股超跌反弹，符合我们预期，从反弹的空间和量能来讲，此类行情显示出投资者保守状态特征，所以我们并不认为调整就此结束，2 月公募基金募集规模快速下滑，已经对 A 股微观流动性形成负反馈，若 3 月对行情依然维持较弱的局面，公募基金发行规模大概率也将类似于 2 月的情形，那么 A 股微观流动性将难以快速修复。同时我们认为在流动性转向盈利驱动的间隙，市场难有趋势行情，建议投资者把握波动节奏，逢高可适当减持。短周期而言，A 股在经历连续调整之后，目前进入相对低位，但未见底，市场短期反弹修复之后，仍有再次探底的过程。

(二) 热股鉴赏

隆基股份（601012）:全球单晶龙头，市占率有望继续提升

公司是全球最大的单晶硅生产制造商。公司始终专注于单晶硅棒、硅片的研发、生产和销售，经过十多年的发展，目前已成为*全球最大的太阳能单晶硅光伏产品制造商。产业覆盖隆基单晶硅、隆基乐叶光伏、隆基新能源、隆基清洁能源光伏全产业链。目前公司硅片出货量全球第一，2020 年市场率可望达约 50%；单晶组件出货量位居第一，总组件出货量 2020 年可望升至行业第二。

品牌效益凸显：2020 年上半年受益于单晶产能规模的快速释放和高效产品的需求旺盛，主要产品单晶组件和硅片销量同比大幅增长，大尺寸硅片及高功率组件产品销售占比迅速提升，单晶市场占有率持续快速提升。2020 年上半年，公司实现单晶硅片对外销售 24.69 亿片，同比增长 14.98%，自用 14.89 亿片；实现单晶组件对外销售 6,578MW，同比增长 106.04%，自用 222MW；实现单晶电池对外销售 338MW。同时荣获 PV-Tech 全球唯一 AAA 级组件供应商殊荣，保持全球唯一可融资性 AAA 级组件供应商地位，助力公司以优质的产品和服务开拓全球市场。

深化产品领先战略，倡导统一行业硅片尺寸标准：公司持续保持收入 5-7%的研发支出，研发支出规模行业第一，引领技术发展及产品标准，截止 2020 年上半年公司累计获得各类已授权专利 858 项。此外，针对市场上各企业采用硅片尺寸不统一问题，公司联合晶科、晶澳、阿特斯等行业其他六家企业，共同倡议以 182mm*182mm 硅片标准（M10）作为研发下一代硅片、电池、组件产品的标准尺寸，以推动整个行业建立基于统一标准的供应链体系，推动整个行业的良性发展。

高瓴入股，光伏龙头长期价值凸显：公司于 2020 年 12 月 19 日收到持股 5%以上股东李春安通知，李春安与高瓴资本于 12 月 19 日签署了《关于隆基绿能科技股份有限公司之股份转让协议》。李春安拟通过协议转让的方式，向高瓴资本（转让其持有的公司股份 2.26 亿股，占公司总股本的 6%，本次交易的每股转让价格为 70 元，本次交易对价总额约为 158.41 亿元。此次高瓴资本入股隆基股份，说明其看中中国硬科技发展大背景下中国制

造业发展的前景，也说明隆基股份所在光伏新能源仍有足够的发展空间。

投资建议：公司作为硅片龙头，在垂直一体化战略下积极向组件、电池片、电站建设服务等环节拓展，在规模、技术及成本控制优势下，竞争力不断加强，市占率将持续提升。

（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
000016.SZ	深康佳 A	海康佳绿色科技股份有限公司为康佳集团股份有限公司的参股公司，本公司持有其 39%的股权。为提升资产运营和配置效率，本公司拟将持有的康佳绿色公司 39%股权在国有产权交易所公开挂牌转让。挂牌底价将不低于资产评估机构的评估值，预计挂牌底价不低于 7,478 万元
000708.SZ	中信特钢	2020 年年报正式披露，营业总收入 747.28 亿元，同比去年增长 2.9%，净利润为 60.24 亿元，同比去年 11.84%，基本 EPS 为 1.19 元，平均 ROE 为 22.48%
002110.SZ	三钢闽光	2020 年年报业绩快报：营业总收入 486.36 亿元，同比去年-4.89%，净利润为 25.56 亿元，同比去年-40.9%
002185.SZ	华天科技	本次拟增发股份 68000 万股
002242.SZ	九阳股份	2020 年年报业绩快报：营业总收入 112.63 亿元，同比去年 20.44%，净利润为 9.39 亿元，同比去年 13.94%
002372.SZ	伟星新材	2020 年年报业绩快报：营业总收入 51.03 亿元，同比去年 9.41%，净利润为 12.51 亿元，同比去年 27.26%
002489.SZ	浙江永强	2020 年年报业绩快报：营业总收入 49.63 亿元，同比去年 5.92%，净利润为 5.3 亿元，同比去年 6.09%
002648.SZ	卫星石化	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 337.7 万股，本激励计划限制性股票的首次授予价格与预留部分的授予价格均为每股 15.88 元
300033.SZ	同花顺	2020 年年报正式披露，营业总收入 28.44 亿元，同比去年增长 63.23%，净利润为 17.24 亿元，同比去年 92.05%，基本 EPS 为 3.21 元，平均 ROE 为 37.42%
600804.SH	鹏博士	调整后:本次非公开发行募集资金总额不超过 2,187,032,930.70 元(含本数),扣除发行费用后募集资金净额拟全部用于偿还有息债务(包含金融机构借款和公司债券等)
600903.SH	贵州燃气	2020 年年报正式披露，营业总收入 42.44 亿元，同比去年增长 3.95%，净利润为 2.06 亿元，同比去年 8.24%，基本 EPS 为 0.18 元，平均 ROE 为 7.38%
600909.SH	华安证券	2020 年年报业绩快报：营业总收入 33.87 亿元，同比去年 4.82%，净利润为 12.7 亿元，同比去年 14.57%
601658.SH	邮储银行	本次拟增发股份 540540.5405 万股
601828.SH	美凯龙	本次拟增发股份 100417.6384 万股
603638.SH	艾迪精密	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 300.00 万股，本激励计划首次授予部分限制性股票的授予价格为 36.80 元/股
603890.SH	春秋电子	调整后:本次非公开发行的募集资金总额不超过 52,700 万元(含本数),扣除发行费用后将全部用于以下项目:年产 1000 万套精密结构件项目;补充流动资金
688118.SH	普元信息	本激励计划拟向激励对象授予 465.00 万股限制性股票，限制性股票的授予价格（含预留授予） 为每股 21.00 元
688133.SH	泰坦科技	本激励计划拟向激励对象授予 60 万股限制性股票， 本计划限制性股票的授予价格为 50 元/股

688596.SH	正帆科技	本激励计划拟向激励对象授予 2,000.00 万股股票期权，本激励计划首次授予激励对象股票期权的行权价格为 20.10 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	272.02	2.96
600519.SH	贵州茅台	217.64	0.80
002714.SZ	牧原股份	173.92	5.76
600030.SH	中信证券	143.04	5.69
300059.SZ	东方财富	142.19	6.36
601166.SH	兴业银行	108.63	2.22
601012.SH	隆基股份	106.67	2.58
000725.SZ	京东方A	105.48	5.10
002594.SZ	比亚迪	89.09	3.69
000100.SZ	TCL科技	75.01	6.86

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（%）
600276.SH	恒瑞医药	63.64	1.20
688981.SH	中芯国际	46.97	7.42
000333.SZ	美的集团	44.57	0.69
600036.SH	招商银行	39.52	0.38
600519.SH	贵州茅台	34.11	0.13
000002.SZ	万科A	33.77	1.04
601166.SH	兴业银行	28.46	0.58
601318.SH	中国平安	27.58	0.30
000858.SZ	五粮液	27.09	0.25
600900.SH	长江电力	23.32	0.52

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（%）
688656.SH	浩欧博	0.48	68.14
688017.SH	绿的谐波	0.85	50.88
002291.SZ	星期六	3.23	28.70
603233.SH	大参林	1.61	27.80
002311.SZ	海大集团	4.96	26.37
300951.SZ	C博硕	0.32	23.41
600722.SH	金牛化工	2.28	21.18
688677.SH	海泰新光	0.58	18.39
000902.SZ	新洋丰	3.81	17.13
300927.SZ	江天化学	0.25	16.70

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（%）
002401.SZ	中远海科	18.24	67469.26
300739.SZ	明阳电路	14.94	20915.89
688508.SH	芯朋微	322.19	13033.50
601991.SH	大唐发电	62.69	12822.37
300328.SZ	宜安科技	4.49	11846.28
300068.SZ	南都电源	8.46	8501.02
300273.SZ	和佳医疗	2.14	4113.21
600075.SH	新疆天业	722.01	2955.48
688580.SH	伟思医疗	648.14	1442.63
601369.SH	陕鼓动力	11.04	1192.17

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（%）
300881.SZ	盛德鑫泰	0.32	-23.65
300357.SZ	我武生物	3.18	-12.77
688665.SH	四方光电	0.40	-12.51
600426.SH	华鲁恒升	2.25	-11.76
601127.SH	小康股份	3.84	-11.36
600258.SH	首旅酒店	3.08	-10.92
300948.SZ	C冠中	0.19	-9.96
600838.SH	上海九百	2.11	-9.06
300899.SZ	上海凯鑫	0.25	-8.93

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（%）
002608.SZ	江苏国信	0.00	-100.00
002016.SZ	世荣兆业	0.00	-100.00
002320.SZ	海峡股份	0.00	-100.00
601900.SH	南方传媒	0.00	-100.00
600113.SH	浙江东日	0.00	-100.00
600987.SH	航民股份	0.00	-100.00
600691.SH	阳煤化工	0.00	-100.00
603220.SH	中贝通信	0.00	-100.00
300942.SZ	易瑞生物	0.00	-100.00

000959.SZ	首钢股份	1.40	-8.43

600217.SH	中再资环	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

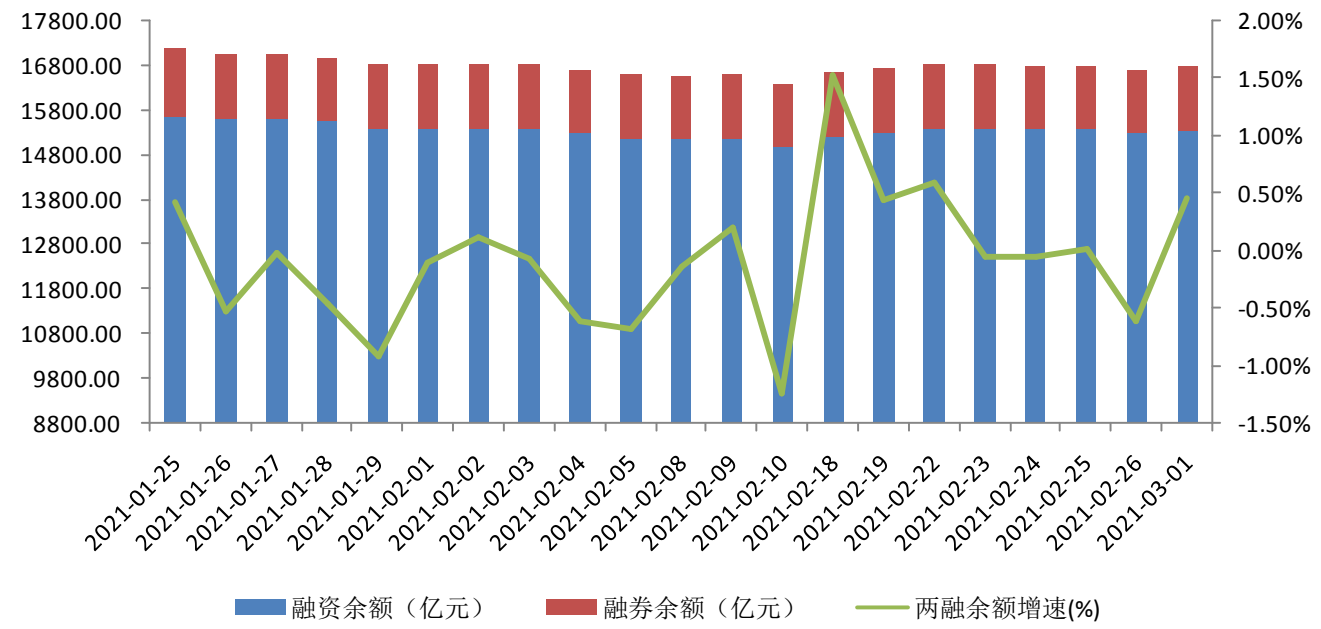
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元）
603993.SH	洛阳钼业	41374.19	41000.07
600111.SH	北方稀土	30105.66	30262.84
600030.SH	中信证券	28433.42	28708.54
601899.SH	紫金矿业	26153.54	26166.70
601012.SH	隆基股份	25136.09	21426.39
601318.SH	中国平安	18956.11	14794.51
300274.SZ	阳光电源	18084.85	17663.87
600036.SH	招商银行	17283.22	20534.97
601988.SH	中国银行	16935.64	16267.92
600763.SH	通策医疗	14451.71	14449.09

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）
000166.SZ	申万宏源	11337.04	-13423.70
002415.SZ	海康威视	11273.92	-14657.90
688981.SH	中芯国际	9364.01	-5409.44
603288.SH	海天味业	8265.10	-2133.63
000333.SZ	美的集团	6929.92	-14260.05
300760.SZ	迈瑞医疗	6035.55	-6765.17
300750.SZ	宁德时代	5513.06	-6833.08
300059.SZ	东方财富	5190.30	-31374.80
600519.SH	贵州茅台	5079.17	-20534.51
600309.SH	万华化学	4925.82	846.74

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
002647.SZ	仁东控股	147188.69	22.92	-21.48	0.00	多元金融Ⅱ
300118.SZ	东方日升	179277.37	18.58	1760.40	-20.12	电源设备
688677.SH	海泰新光	21385.23	18.47	895.68	314.18	医疗器械Ⅱ
688560.SH	明冠新材	11264.16	17.17	-101.90	0.00	电源设备

600100.SH	同方股份	284381.94	16.46	135.08	-0.06	计算机设备Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27616.44	16.04	254.92	0.00	房地产开发Ⅱ
688070.SH	纵横股份	14138.22	15.97	556.58	-509.74	航空装备Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	47594.14	15.16	286.74	2.06	医疗器械Ⅱ
300079.SZ	数码视讯	78853.24	15.04	-293.02	30.85	计算机应用
300429.SZ	强力新材	58852.95	15.01	583.68	8.69	化学制品
600260.SH	凯乐科技	133778.53	14.87	-8.51	103.30	通信设备
002235.SZ	安妮股份	29564.75	14.67	-104.44	0.00	造纸Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	31977.27	14.48	-49.54	0.00	装修装饰Ⅱ
603045.SH	福达合金	15497.20	14.41	-89.54	0.00	金属非金属新材料
688981.SH	中芯国际-U	890254.73	14.07	3954.57	9364.01	半导体
600218.SH	全柴动力	47053.59	14.07	-36.91	-26.97	通用机械
000554.SZ	泰山石油	22688.38	14.00	-142.73	0.00	石油化工
300170.SZ	汉得信息	83870.11	13.93	9.19	4.11	计算机应用
688059.SH	华锐精密	13448.77	13.77	-218.48	-266.17	金属制品Ⅱ
688598.SH	金博股份	47048.67	13.74	481.04	-71.46	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
601016.SH	节能风电	2021-03-02	32,488.17	6.48%	定向增发机构配售股份
300873.SZ	海晨股份	2021-03-02	171.89	1.29%	首发一般、机构配售
688056.SH	莱伯泰科	2021-03-02	68.65	1.02%	首发一般、机构配售
000932.SZ	华菱钢铁	2021-03-02	71,665.78	11.69%	定向增发机构配售股份
688079.SH	N美迪凯	2021-03-02	6,973.66	17.38%	首发一般、机构配售
688513.SH	苑东生物	2021-03-02	112.25	0.93%	首发一般、机构配售
688550.SH	瑞联新材	2021-03-02	74.44	1.06%	首发一般、机构配售
300867.SZ	圣元环保	2021-03-03	327.58	1.21%	首发一般、机构配售
002506.SZ	协鑫集成	2021-03-03	70.67	0.01%	股权激励限售股份
300878.SZ	维康药业	2021-03-03	103.69	1.29%	首发一般、机构配售
300877.SZ	金春股份	2021-03-03	154.61	1.29%	首发一般、机构配售
688378.SH	奥来德	2021-03-03	75.96	1.04%	首发一般、机构配售
002812.SZ	恩捷股份	2021-03-04	6,944.44	7.83%	定向增发机构配售股份
688390.SH	固德威	2021-03-04	90.66	1.03%	首发一般、机构配售
300862.SZ	蓝盾光电	2021-03-04	164.97	1.25%	首发一般、机构配售
603259.SH	药明康德	2021-03-05	3.48	0.00%	股权激励限售股份
688095.SH	福昕软件	2021-03-08	52.41	1.09%	首发一般、机构配售
002387.SZ	维信诺	2021-03-08	29,940.12	21.89%	定向增发机构配售股份
002733.SZ	雄韬股份	2021-03-09	3,574.56	9.28%	定向增发机构配售股份
688559.SH	海目星	2021-03-09	199.64	1.00%	首发一般、机构配售
300882.SZ	万胜智能	2021-03-10	202.73	1.29%	首发一般、机构配售
000050.SZ	深天马A	2021-03-10	25,675.77	10.45%	定向增发机构配售股份

688551. SH	科威尔	2021-03-10	80. 25	1. 00%	首发一般、机构配售
300883. SZ	龙利得	2021-03-10	447. 14	1. 29%	首发一般、机构配售
300223. SZ	北京君正	2021-03-11	909. 09	1. 94%	定向增发机构配售股份
600487. SH	亨通光电	2021-03-12	4, 764. 13	2. 02%	定向增发机构配售股份
688577. SH	浙海德曼	2021-03-16	54. 30	1. 01%	首发一般、机构配售
300889. SZ	爱克股份	2021-03-16	201. 04	1. 29%	首发一般、机构配售
300887. SZ	谱尼测试	2021-03-16	88. 50	1. 16%	首发一般、机构配售
300886. SZ	华业香料	2021-03-16	74. 27	1. 29%	首发一般、机构配售
300891. SZ	惠云钛业	2021-03-17	515. 31	1. 29%	首发一般、机构配售
300890. SZ	翔丰华	2021-03-17	125. 24	1. 25%	首发一般、机构配售
300888. SZ	稳健医疗	2021-03-17	296. 57	0. 70%	首发一般、机构配售
688301. SH	奕瑞科技	2021-03-18	73. 48	1. 01%	首发一般、机构配售
600026. SH	中远海能	2021-03-18	12, 893. 98	2. 71%	定向增发机构配售股份
688051. SH	佳华科技	2021-03-22	449. 48	5. 81%	首发原股东限售股份
688127. SH	蓝特光学	2021-03-22	191. 89	0. 48%	首发一般、机构配售
688526. SH	科前生物	2021-03-22	425. 18	0. 91%	首发一般、机构配售
688536. SH	思瑞浦	2021-03-22	88. 11	1. 10%	首发一般、机构配售
688156. SH	路德环境	2021-03-22	92. 52	1. 01%	首发一般、机构配售
300892. SZ	品渥食品	2021-03-24	128. 97	1. 29%	首发一般、机构配售
300893. SZ	松原股份	2021-03-24	129. 03	1. 29%	首发一般、机构配售
300895. SZ	铜牛信息	2021-03-24	125. 03	1. 29%	首发一般、机构配售
603259. SH	药明康德	2021-03-24	6, 269. 03	2. 56%	定向增发机构配售股份
601991. SH	大唐发电	2021-03-24	240, 172. 91	12. 98%	定向增发机构配售股份
603881. SH	数据港	2021-03-25	2, 436. 15	10. 37%	定向增发机构配售股份
688189. SH	南新制药	2021-03-26	6, 500. 00	46. 43%	首发原股东限售股份
600929. SH	雪天盐业	2021-03-26	58, 040. 59	63. 24%	首发原股东限售股份
688228. SH	开普云	2021-03-29	1, 371. 28	20. 43%	首发原股东、战略配售
601965. SH	中国汽研	2021-03-29	254. 51	0. 26%	股权激励限售股份
688595. SH	芯海科技	2021-03-29	89. 77	0. 90%	首发一般、机构配售
688585. SH	上纬新材	2021-03-29	201. 61	0. 50%	首发一般、机构配售
300896. SZ	爱美客	2021-03-29	142. 62	1. 19%	首发一般、机构配售
688013. SH	天臣医疗	2021-03-29	71. 22	0. 89%	首发一般、机构配售
688093. SH	世华科技	2021-03-30	173. 70	1. 01%	首发一般、机构配售
600150. SH	中国船舶	2021-03-30	81, 474. 98	18. 22%	定向增发机构配售股份
600740. SH	山西焦化	2021-03-30	86, 640. 92	43. 96%	定向增发机构配售股份
600559. SH	老白干酒	2021-04-06	2, 056. 40	2. 29%	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	31133. 72	71. 81	0. 00

000046.SZ	泛海控股	358383.03	68.97	0.00
000732.SZ	泰禾集团	156402.00	62.84	0.00
601360.SH	三六零	438276.83	61.34	-0.12
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0.00
600869.SH	远东股份	131220.23	59.13	0.00
300267.SZ	尔康制药	120059.15	58.21	0.00
600707.SH	彩虹股份	208109.14	58.00	0.00
300134.SZ	大富科技	42855.26	55.84	0.00
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0.00
600180.SH	瑞茂通	54770.00	53.88	0.00
000918.SZ	嘉凯城	95864.00	53.13	0.00
600295.SH	鄂尔多斯	53400.00	52.98	0.00
603766.SH	隆鑫通用	108726.86	52.95	0.00
000426.SZ	兴业矿业	95766.11	52.13	0.00
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0.00
603567.SH	珍宝岛	44020.00	51.84	0.86
000928.SZ	中钢国际	64929.95	51.67	0.00
600136.SH	当代文体	30037.91	51.38	0.00
000723.SZ	美锦能源	216283.18	50.60	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