2021 年 2 月 09 日

节前耐心布局

两融策略

最新观点

本周一 A 股上涨，验证了我们节前不悲观的观点，虽然本周一两市成交额微幅超 8000 亿元，创阶段新低，但北向资金继续大幅净买入，实际净买入近 80 亿元。我们在《节前调整不悲观》中分析认为：“注意北上资金在近几交易日 A 股持续走弱的背景下，大举北上持续净流入，也意味着节前值得布局，旨在于看多节后 A 股行情。”A 股节前疲软的状态，与投资者交易情绪的低落有较强相关性，不过微观流动性的改善是推动本轮春季行情直接因素，1 月公募新发创新高后，2、3 月份仍有望继续保持强劲，在市场微观流动性充裕的背景下，春季行情或出现休整，但不会结束，节前出现宽幅调整是布局机会。

主题追踪

今日关注：汽车芯片、白酒、化工原料

昨日主题：汽车芯片、有机硅领涨，保险、电子烟概念跌幅居前

1）汽车芯片：四维图新，新洁能领涨。催化剂：2 月 4 日，日经亚洲评论报道，美国芯片制造商赛灵思表示，影响汽车行业的半导体紧缺不会很快得到解决，问题已超出半导体制造业，延伸至其他材料和零部件供应。芯片缺货不仅仅是晶圆，芯片封装基板也是一个挑战。IHS Markit 最新数据显示，全球汽车芯片短缺可能会在第一季度影响 67.2 万辆轻型汽车的生产。供应短缺的影响可能会持续到第三季度。

2）有机硅：兴发集团，鲁西化工领涨。催化剂：生意社近日报道，1 月末，国内有机硅 DMC 市场行情稳中向上探涨，单体厂近期预接订单较多，部分工厂也有限量接单现象，市场行情整体向好。进入 2 月，有机硅 DMC 再次稳步小涨。截止 2 月 3 日，生意社数据监测主流地区有机硅 DMC 市场报价均价参考在 21433 元/吨，与 1 月末（1 月 31 日有机硅 DMC 参考均价 21066 元/吨）价格相比，均价上调 367 元/吨，涨幅 1.74%。

3）化工原料：兴发集团，卫星石化领涨。催化剂：根据百川盈孚的统计，醋酸在上周库存下滑后，本周库存继续下降 10.23%至 75000 吨，本周价格维持在高位 4800-4850 元/吨左右震荡。目前市场现货资源依旧偏紧。生意社数据显示，截至 2 月 5 日，尿素现货价格为 2126.67 元/吨，同比去年的 1650 元/吨，已上涨近三成。据中国氮肥工业协会 1 月 20 日调查，由于气头氮肥企业陆续停产，国内以天然气为原料的尿素企业日产量为 1.1 万吨，同比下降 49.8%；开工率 19%，同比下降 17.4 个百分点。

热股鉴赏

智飞生物（300122）：代理自研双线驱动，业绩确定性强

主要逻辑和观点：公司代理产品需求旺盛，业绩确定性强，自研疫苗品种丰富，渠道销售能力突出，同时自主重磅疫苗产品逐渐进入上市收获期，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		2021/02/08			2021/02/05		
		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）	-21.83	-10.39	-32.22	-43.65	-59.42	-103.07
	截止日余额（亿元）	7963.55	7181.68	15145.23	7985.38	7192.07	15177.45
融券	期间卖出量（亿股）	1.48	0.64	2.12	1.69	0.82	2.51
	截止日余额（亿元）	877.19	548.63	1425.82	872.31	545.09	1417.39

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，A 股缩量上攻，止步三连跌。上证指数收盘涨 1.03%，深证成指涨 1.75%，创业板指涨 2.64%。两市成交额超 8000 亿元，创阶段新低；北向资金实际净买入近 80 亿元。

行业板块方面，化工大涨，金牛化工、兴发集团、卫星石化、荣盛石化、格林达、壶化股份、江苏索普等纷纷涨停。春节档预售火爆，影视概念走高，金逸影视、唐德影视、北京文化涨停。中药午后发力，片仔癀、云南白药、一心堂、东诚药业、景峰医药涨停。工程机械强势爆发，中联重科、柳工涨停。煤炭活跃，陕西黑猫近期频频涨停，神火股份、美锦能源封板。光伏探底回升，爱康科技、精功科技涨停，旗滨集团、林洋能源等不同程度上涨。无人驾驶概念崛起，四维图新、华阳集团、永安行、威帝股份涨停。白酒高开低走，金种子酒、老白干酒、酒鬼酒、伊力特跌幅明显；不过贵州茅台涨超 2%，股价继续刷新新高。券商股表现分化，国金证券午后跌停，方正证券、东方证券、招商证券等表现不振；锦龙股份涨停，光大证券、中金公司、华创阳安等造好。

本周一 A 股上涨，验证了我们节前不悲观的观点，虽然本周一两市成交额微幅超 8000 亿元，创阶段新低，但北向资金继续大幅净买入，实际净买入近 80 亿元。我们在《节前调整不悲观》中分析认为：“注意北上资金在近几交易日 A 股持续走弱的背景下，大举北上持续净流入，也意味着节前值得布局，旨在于看多节后 A 股行情。”A 股节前疲软的状态，与投资者交易情绪的低落有较强相关性，不过微观流动性的改善是推动本轮春季行情直接因素，1 月公募新发创新高后，2、3 月份仍有望继续保持强劲，在市场微观流动性充裕的背景下，春季行情或出现休整，但不会结束，节前出现宽幅调整是布局机会。

(二) 热股鉴赏

智飞生物（300122）：代理自研双线驱动，业绩确定性强

公司系一家集疫苗研发、生产、销售、配送及进出口为一体的生物高科技企业，主营的人用疫苗为国家七大战略性新兴产业，发展前景广阔。现在售产品包括 AC 群脑膜炎球菌(结合)b 型流感嗜血杆菌(结合)联合疫苗(喜贝康)、b 型流感嗜血杆菌结合疫苗(喜菲贝)、A、C、Y、W135 群脑膜炎球菌多糖疫苗(盟威克)、注射用母牛分枝杆菌(微卡)、A 群 C 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗(盟纳康)等自主产品及统一销售默沙东授权的 23 价肺炎球菌多糖疫苗、甲型肝炎灭活疫苗(人二倍体细胞)、四价人乳头瘤病毒疫苗(酿酒酵母)、九价人乳头瘤病毒疫苗(酿酒酵母)、口服五价重配轮状病毒减毒活疫苗(Vero 细胞)等所有进口疫苗。

“技术+市场”双轮驱动不断提升公司核心竞争力：公司在研产品共 28 项，已进入注册程序的 17 项，进度最靠前的是已完成生产现场核查，正处于药品审评中心专业审评审批过程中的母牛分枝杆菌疫苗（结核感染人群用），与该产品形成的还有：已上市产品重组结核杆菌融合蛋白（EC）、注射用母牛分枝杆菌；在研产品冻干重组结核疫苗（AEC/BCO2）、皮内注射用卡介苗、卡介菌纯蛋白衍生物。 处于 III 期临床的冻干人用狂犬病疫苗（MRC-5 细胞），与冻干人用狂犬病疫苗（Vero 细胞）等。同 处于 III 期临床的还有四价流感病毒裂解疫苗，与其同属的产品还包括：重组新型冠状病毒疫苗（CHO 细胞）、流感病毒裂解疫苗、呼吸道合胞病毒（RSV）疫苗、重组 MERS 病毒疫苗等。此外，公司在研体系中包括 15 价肺炎球菌结合疫苗、23 价肺炎球菌多糖疫苗。公司也在积极研发，包括福氏宋内氏痢疾双价结合疫苗、肠道病毒 71 型灭活疫苗、四价重组诺如病毒疫苗（毕赤酵母）、双价手足口病疫苗、灭活轮状病毒疫苗、双价重组轮状病毒疫苗（毕赤酵母）。同时，公司也积极完善 ACYW135 群流脑结合疫苗、重组 B 群脑膜炎球菌疫苗及其他疫苗等。公司在研项目储备丰富，部分自主研发产品如母牛分枝杆菌疫苗有望成为全球首个完成 III 期临床试验的针对潜伏期结核感染的疫苗，有望逐渐进入收获期。

代理产品持续放量，未来成长空间广阔：2020 年 12 月 23 日，公司公告称公司与默沙东公司签署供应、经销与共同推广协议，主要就默沙东公司在中国大陆已取得上市许可的五种疫苗产品基础采购金额进行统一调整和续展，双方协议约定，默沙东可根据实际情况增加供应及基础采购额，调整后如下：HPV 疫苗 2021 年可上调至 120.40 亿，2022 年可上调至 135.96 亿，2023 年可上调至 89.43 亿；五价轮状病毒疫苗 2021 年可上调至 13.00

亿。近三年上市公司采购的代理疫苗产品均来自默沙东公司，且出现逐年递增态势，2018 年度，公司向默沙东采购代理产品的金额约为 30.71 亿元； 2019 年度，公司向默沙东采购代理产品的金额约为 60.89 亿元； 2020 年 1-9 月，公司向默沙东采购代理产品的金额约为 72.13 亿元。

投资建议：公司代理产品需求旺盛，业绩确定性强，自研疫苗品种丰富，渠道销售能力突出，同时自主重磅疫苗产品逐渐进入上市收获期，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
688118.SH	**普元信息**	**增发方案停止实施**
000685.SZ	中山公用	2020 年年报业绩快报：营业总收入 22.04 亿元，同比去年-0.72%，净利润为 14.06 亿元，同比去年 34.38%
000889.SZ	中嘉博创	本次拟增发股份 28088.7334 万股
002048.SZ	宁波华翔	本次拟增发股份 18786.8194 万股
002130.SZ	沃尔核材	2020 年年报正式披露，营业总收入 40.95 亿元，同比去年增长 2.93%，净利润为 3.96 亿元，同比去年 88.82%
002142.SZ	宁波银行	本次配股 10 配 1
002157.SZ	正邦科技	本激励计划拟授予激励对象限制性股票 8,101.60 万股，限制性股票的授予价格为 8.47 元/股
002239.SZ	奥特佳	本激励计划授予激励对象 6,262 万份期权，对应的标的股票数量为 6,262 万股，本次授予的股票期权的行权价格为每股 4.92 元
002577.SZ	雷柏科技	2020 年年报正式披露，营业总收入 4.5 亿元，同比去年增长 0.09%，净利润为 4651.28 万元，同比去年 126.75%
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
300006.SZ	莱美药业	重庆莱美药业股份有限公司董事会同意公司将通过莱美青枫持有的成都美康 35%股权、四川美康 2.25%股权分别以人民币 19,950 万元、1,350 万元转让给自然人赖琪。本次股权转让交易完成后，公司将不再间接持有联营企业四川美康和成都美康股权
300285.SZ	国瓷材料	2020 年年报正式披露，营业总收入 25.42 亿元，同比去年增长 18.08%，净利润为 5.74 亿元，同比去年 14.64%
300322.SZ	硕贝德	本激励计划拟向激励对象授予 1180 万份股票期权，本次激励计划授予的股票期权的行权价格为 11.75 元/份
300394.SZ	天孚通信	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 202.10 万股，限制性股票的授予价格为每股 40.55 元
300896.SZ	爱美客	2020 年年报正式披露，营业总收入 7.09 亿元，同比去年增长 27.18%，净利润为 4.4 亿元，同比去年 43.93%
600068.SH	葛洲坝	股票置换方案国资委获准：葛洲坝换股价格为 8.76 元/股。中国能源建设本次 A 股发行价格为 1.98 元/股。本次中国能源建设换股吸收合并葛洲坝的换股比例为 1:4.4242，即葛洲坝换股股东所持有的每股葛洲坝股票可以换得 4.4242 股中国能源建设本次发行的 A 股股票
600325.SH	华发股份	回购数量：3.15 万股
600466.SH	蓝光发展	2020 年年报业绩快报：营业总收入 455.91 亿元，同比去年 16.32%，净利润为

		35.09 亿元，同比去年 1.46%
600565.SH	迪马股份	回购数量：90.00 万股、30.00 万股
600855.SH	航天长峰	本计划拟授予的限制性股票数量为1313.00万股,限制性股票的授予价格为8.54元/股
600976.SH	健民集团	本激励计划拟授予的限制性股票数量 106.2401 万股，本激励计划授予限制性股票的授予价格为 13.89 元
601058.SH	赛轮轮胎	回购数量：4,427.72 万股
601339.SH	百隆东方	本激励计划拟向激励对象授予股票期权总计 400.00 万份，本激励计划授予的股票期权的行权价格为 3.93 元/股
601688.SH	华泰证券	本激励计划拟向激励对象授予不超过 4,564.00 万股 A 股限制性股票，本激励计划授予限制性股票的授予价格为 9.10 元/股
601880.SH	辽港股份	股票置换后新股上市
688078.SH	龙软科技	2020 年年报业绩快报：营业总收入 1.98 亿元，同比去年 28.34%，净利润为 5032.79 万元，同比去年 6.89%
688166.SH	博瑞医药	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 200.00 万股，本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 33.00 元/股
688169.SH	石头科技	2020 年年报业绩快报：营业总收入 45.3 亿元，同比去年 7.74%，净利润为 13.71 亿元，同比去年 75.19%
688336.SH	三生国健	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 278.10 万股，本计划限制性股票的授予价格为 4 元/股
688393.SH	安必平	本期激励计划拟向激励对象授予 200.00 万股限制性股票，本计划首次授予的限制性股票授予价格为每股 31.00 元
688596.SH	正帆科技	2020 年年报业绩快报：营业总收入 1106.36 亿元，同比去年-6.69%，净利润为 102.67 亿元，同比去年 23.66%
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
688788.SH	科思科技	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 377.00 万股，本激励计划首次授予的限制性股票的授予价格不低于公司首次公开发行价格 106.04 元/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	292.06	3.43
600519.SH	贵州茅台	178.68	0.60
002714.SZ	牧原股份	168.77	5.79
300059.SZ	东方财富	145.95	5.71
600030.SH	中信证券	143.37	5.35
601012.SH	隆基股份	118.41	2.80
601166.SH	兴业银行	111.68	2.13
000725.SZ	京东方A	106.67	5.32
002594.SZ	比亚迪	99.17	3.46
000100.SZ	TCL科技	78.29	7.03

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	66.25	1.17
600036.SH	招商银行	48.26	0.42
000333.SZ	美的集团	45.53	0.69
600519.SH	贵州茅台	39.04	0.13
688981.SH	中芯国际	36.86	6.47
601166.SH	兴业银行	33.60	0.64
000858.SZ	五粮液	30.81	0.25
000002.SZ	万科A	29.47	1.04
600900.SH	长江电力	28.22	0.64
600837.SH	海通证券	25.84	2.57

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（%）
002064.SZ	华峰化学	2.10	37.47
600754.SH	锦江酒店	0.84	18.76
000708.SZ	中信特钢	0.90	13.88
688607.SH	康众医疗	0.29	13.83
300936.SZ	中英科技	0.23	13.78
000403.SZ	双林生物	6.75	10.71
688200.SH	华峰测控	1.11	10.49
600055.SH	万东医疗	3.24	10.25
000910.SZ	大亚圣象	2.23	9.68
002747.SZ	埃斯顿	2.40	9.20

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（%）
600880.SH	博瑞传播	20.13	17607.48
300273.SZ	和佳医疗	1.95	3907.39
600963.SH	岳阳林纸	46.45	3280.86
002140.SZ	东华科技	23.65	2451.72
601949.SH	中国出版	24.51	1249.22
600075.SH	新疆天业	27.10	1048.47
600055.SH	万东医疗	237.06	963.63
600169.SH	太原重工	51.26	652.68
002171.SZ	楚江新材	5.03	600.00
600135.SH	乐凯胶片	6.62	521.16

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（%）
300933.SZ	中辰股份	0.41	-35.94
002258.SZ	利尔化学	3.32	-18.42
688093.SH	世华科技	0.63	-16.13
300881.SZ	盛德鑫泰	0.31	-15.43
688198.SH	佰仁医疗	0.55	-14.61
300326.SZ	凯利泰	6.62	-12.08
300938.SZ	信测标准	0.18	-10.67
688133.SH	泰坦科技	0.35	-10.52
002372.SZ	伟星新材	1.49	-10.49
300894.SZ	火星人	0.81	-10.01

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（%）
002517.SZ	恺英网络	0.00	-100.00
688308.SH	欧科亿	0.00	-100.00
600825.SH	新华传媒	0.00	-100.00
603018.SH	华设集团	0.00	-100.00
002783.SZ	凯龙股份	0.00	-100.00
600569.SH	安阳钢铁	0.00	-100.00
300267.SZ	尔康制药	0.00	-100.00
002115.SZ	三维通信	0.00	-100.00
600826.SH	兰生股份	0.00	-100.00
600318.SH	新力金融	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

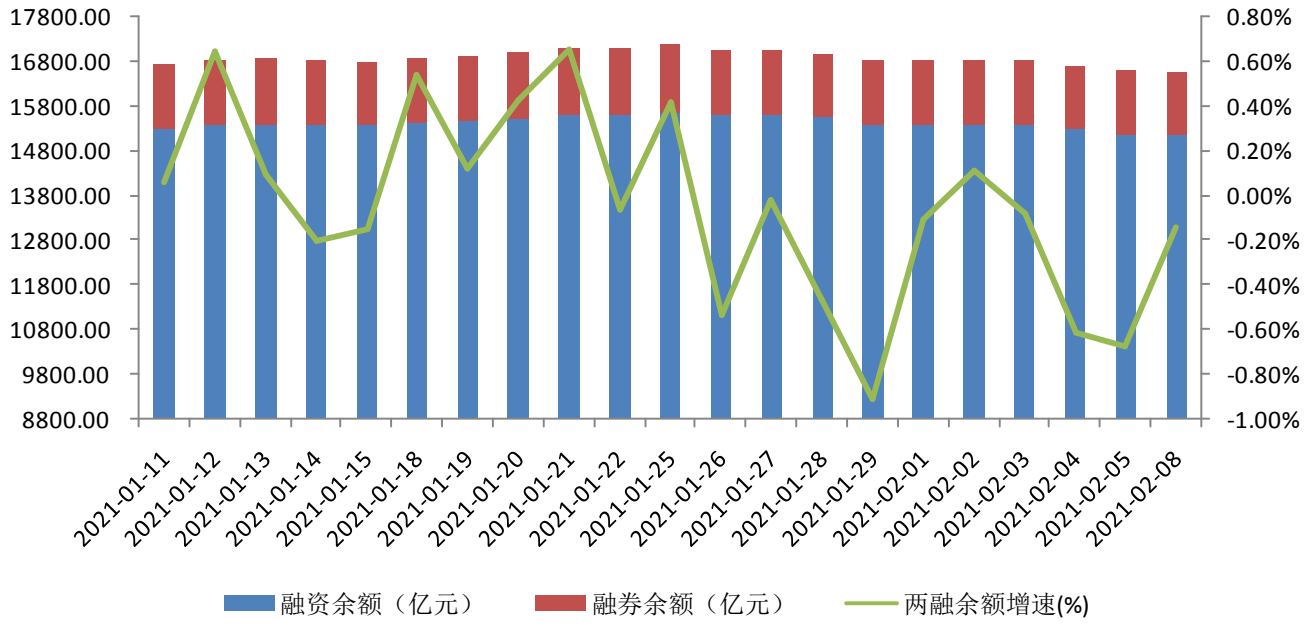
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
002594.SZ	比亚迪	37266.20	38644.26
601888.SH	中国中免	21136.90	21672.15
300033.SZ	同花顺	15019.52	14522.32
002001.SZ	新和成	13111.04	13154.95
300142.SZ	沃森生物	12751.08	12647.66
000661.SZ	长春高新	12466.14	12576.58
000100.SZ	TCL科技	12062.49	13321.43
000157.SZ	中联重科	11760.90	10921.16
601899.SH	紫金矿业	11000.03	11040.40
603501.SH	韦尔股份	10664.43	10721.01

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)
688059.SH	华锐精密	13195.87	-10055.02
601012.SH	隆基股份	12972.35	-17253.07
688981.SH	中芯国际	11108.06	-12506.17
688687.SH	凯因科技	10276.82	-5704.94
002714.SZ	牧原股份	8278.07	-8121.51
000333.SZ	美的集团	6489.91	-735.89
000728.SZ	国元证券	3432.58	-4097.65
002821.SZ	凯莱英	3301.01	-6901.09
688561.SH	奇安信-U	2696.98	-2808.65
688608.SH	恒玄科技	2608.94	-2077.77

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	147411.78	37.13	-3.04	0.00	多元金融Ⅱ
300118.SZ	东方日升	187244.48	22.33	-3291.22	-616.75	电源设备
688059.SH	华锐精密	15507.34	20.10	3140.85	13195.87	金属制品Ⅱ
688560.SH	明冠新材	12734.15	19.16	-8.50	9.15	电源设备
600100.SH	同方股份	284719.48	18.76	-230.97	-8.35	计算机设备Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	31082.31	18.55	-231.38	0.00	造纸Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27381.81	17.84	118.45	0.00	房地产开发Ⅱ
300079.SZ	数码视讯	80760.84	17.52	-143.54	-0.04	计算机应用
002369.SZ	卓翼科技	40087.14	17.36	-30.12	0.00	电子制造Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	86961.71	17.09	-432.34	-10.31	计算机应用
603045.SH	福达合金	15937.55	17.06	-1.29	0.00	金属非金属新材料
300429.SZ	强力新材	57101.95	17.01	-259.28	-5.34	化学制品
300273.SZ	和佳医疗	48737.77	16.99	-247.32	1.91	医疗器械Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	33330.23	16.74	-201.83	0.00	装修装饰Ⅱ
600260.SH	凯乐科技	135778.47	16.72	-848.65	59.27	通信设备
688350.SH	富淼科技	8580.41	16.60	106.65	-572.97	化学制品
300355.SZ	蒙草生态	69329.96	15.83	-203.68	-2.34	园林工程Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	23915.74	15.81	-248.20	0.00	石油化工
002104.SZ	恒宝股份	50570.83	15.66	-258.52	-3.25	通信设备

600158.SH	中体产业	103574.45	15.43	-696.81	29.89	文化传媒

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
688665.SH	N四方	2021-02-09	1,438.74	20.55%	首发一般、机构配售
600048.SH	保利地产	2021-02-09	187.76	0.02%	股权激励一般股份
000997.SZ	新大陆	2021-02-09	1,131.02	1.08%	股权激励限售股份
300942.SZ	N易瑞	2021-02-09	3,836.49	9.57%	首发一般、机构配售
300941.SZ	N创识	2021-02-09	3,236.57	23.71%	首发一般、机构配售
601155.SH	新城控股	2021-02-09	486.08	0.22%	股权激励一般股份
002714.SZ	牧原股份	2021-02-09	3,598.40	0.96%	股权激励限售股份
600855.SH	航天长峰	2021-02-10	17.85	0.04%	定向增发机构配售股份
688339.SH	亿华通-U	2021-02-10	84.82	1.20%	首发一般、机构配售
002293.SZ	罗莱生活	2021-02-10	4,320.10	5.22%	定向增发机构配售股份
688286.SH	敏芯股份	2021-02-10	52.73	0.99%	首发一般、机构配售
300401.SZ	花园生物	2021-02-18	7,171.92	13.02%	定向增发机构配售股份
300451.SZ	创业慧康	2021-02-18	7,980.68	6.69%	定向增发机构配售股份
300496.SZ	中科创达	2021-02-18	2,065.21	4.88%	定向增发机构配售股份
688335.SH	复洁环保	2021-02-18	72.22	1.00%	首发一般、机构配售
600764.SH	中国海防	2021-02-18	7,896.12	11.11%	定向增发机构配售股份
600686.SH	金龙汽车	2021-02-18	6,783.72	9.46%	定向增发机构配售股份
688229.SH	博睿数据	2021-02-18	43.94	0.99%	首发一般、机构配售
688055.SH	龙腾光电	2021-02-18	1,396.56	0.42%	首发一般、机构配售
688008.SH	澜起科技	2021-02-18	121.65	0.11%	股权激励一般股份
688065.SH	凯赛生物	2021-02-18	237.91	0.57%	首发一般、机构配售
688398.SH	赛特新材	2021-02-18	1,670.00	20.88%	首发原股东限售股份
603156.SH	养元饮品	2021-02-18	49,815.92	39.36%	首发原股东限售股份
600141.SH	兴发集团	2021-02-18	1,353.38	1.21%	定向增发机构配售股份
688186.SH	广大特材	2021-02-18	5,935.00	36.01%	首发原股东限售股份
688185.SH	康希诺-U	2021-02-18	137.42	0.56%	首发一般、机构配售
688313.SH	仕佳光子-U	2021-02-18	217.57	0.47%	首发一般、机构配售
688519.SH	南亚新材	2021-02-18	224.51	0.96%	首发一般、机构配售
688090.SH	瑞松科技	2021-02-18	2,943.08	43.69%	首发原股东限售股份
688200.SH	华峰测控	2021-02-18	2,163.96	35.37%	首发原股东、战略配售
603085.SH	天成自控	2021-02-18	7,923.93	21.40%	定向增发机构配售股份
002129.SZ	中环股份	2021-02-18	24,777.01	8.17%	定向增发机构配售股份
000932.SZ	华菱钢铁	2021-02-18	71,665.78	11.69%	定向增发机构配售股份
688080.SH	映翰通	2021-02-18	2,466.76	47.05%	首发原股东限售股份
688521.SH	芯原股份-U	2021-02-18	246.92	0.51%	首发一般、机构配售
002736.SZ	国信证券	2021-02-18	62,711.86	6.52%	定向增发机构配售股份
688208.SH	道通科技	2021-02-18	22,290.50	49.53%	首发原股东限售股份

688155.SH	先惠技术	2021-02-18	76.51	1.01%	首发一般、机构配售
601668.SH	中国建筑	2021-02-18	10,794.00	0.26%	股权激励限售股份
688379.SH	华光新材	2021-02-19	87.86	1.00%	首发一般、机构配售
002124.SZ	天邦股份	2021-02-22	15,408.09	11.73%	定向增发机构配售股份
688596.SH	正帆科技	2021-02-22	265.60	1.04%	首发一般、机构配售
688169.SH	石头科技	2021-02-22	2,857.87	42.87%	首发原股东限售股份
688393.SH	安必平	2021-02-22	97.31	1.04%	首发一般、机构配售
002299.SZ	圣农发展	2021-02-22	48.19	0.04%	股权激励限售股份
603799.SH	华友钴业	2021-02-22	3,411.02	2.99%	定向增发机构配售股份
002373.SZ	千方科技	2021-02-22	9,056.24	5.73%	定向增发机构配售股份
688177.SH	百奥泰-U	2021-02-22	3,774.34	9.12%	首发原股东限售股份
688233.SH	神工股份	2021-02-22	4,335.82	27.10%	首发原股东限售股份
603719.SH	良品铺子	2021-02-24	18,269.66	45.56%	首发原股东限售股份
300867.SZ	圣元环保	2021-02-24	327.58	1.21%	首发一般、机构配售
300868.SZ	杰美特	2021-02-24	164.97	1.29%	首发一般、机构配售
300866.SZ	安克创新	2021-02-24	235.57	0.58%	首发一般、机构配售
300863.SZ	卡倍亿	2021-02-24	71.23	1.29%	首发一般、机构配售
300869.SZ	康泰医学	2021-02-24	246.18	0.61%	首发一般、机构配售
300870.SZ	欧陆通	2021-02-24	130.48	1.29%	首发一般、机构配售
300871.SZ	回盛生物	2021-02-24	142.82	1.29%	首发一般、机构配售
300865.SZ	大宏立	2021-02-24	123.59	1.29%	首发一般、机构配售
300862.SZ	蓝盾光电	2021-02-24	164.97	1.25%	首发一般、机构配售
300873.SZ	海晨股份	2021-02-24	171.89	1.29%	首发一般、机构配售
300876.SZ	蒙泰高新	2021-02-24	123.78	1.29%	首发一般、机构配售
300877.SZ	金春股份	2021-02-24	154.61	1.29%	首发一般、机构配售
300878.SZ	维康药业	2021-02-24	103.69	1.29%	首发一般、机构配售
300861.SZ	美畅股份	2021-02-24	243.42	0.61%	首发一般、机构配售
300860.SZ	锋尚文化	2021-02-24	92.45	1.28%	首发一般、机构配售
300872.SZ	天阳科技	2021-02-24	289.68	1.29%	首发一般、机构配售
300864.SZ	南大环境	2021-02-24	62.06	1.29%	首发一般、机构配售
688356.SH	键凯科技	2021-02-26	60.84	1.01%	首发一般、机构配售
688086.SH	紫晶存储	2021-02-26	6,318.20	33.19%	首发原股东限售股份
603712.SH	七一二	2021-02-26	40,556.32	52.53%	首发原股东限售股份
601696.SH	中银证券	2021-02-26	117,368.42	42.25%	首发原股东限售股份
601360.SH	三六零	2021-03-01	437,823.08	61.27%	定向增发机构配售股份
688289.SH	圣湘生物	2021-03-01	163.15	0.41%	首发一般、机构配售
600490.SH	鹏欣资源	2021-03-01	12,118.34	5.48%	定向增发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2021-03-01	3.48	0.00%	股权激励限售股份
688215.SH	瑞晟智能	2021-03-01	43.24	1.08%	首发一般、机构配售
600901.SH	江苏租赁	2021-03-01	116,620.00	39.05%	首发原股东限售股份
600517.SH	国网英大	2021-03-01	13,662.18	2.39%	定向增发机构配售股份
300881.SZ	盛德鑫泰	2021-03-01	128.91	1.29%	首发一般、机构配售
688408.SH	中信博	2021-03-01	138.18	1.02%	首发一般、机构配售
002413.SZ	雷科防务	2021-03-01	2,068.18	1.88%	定向增发机构配售股份

603363.SH	傲农生物	2021-03-01	522.44	0.78%	股权激励限售股份
300879.SZ	大叶股份	2021-03-01	206.11	1.29%	首发一般、机构配售
300880.SZ	迦南智能	2021-03-01	171.35	1.28%	首发一般、机构配售
688017.SH	绿的谐波	2021-03-01	135.71	1.13%	首发一般、机构配售
688396.SH	华润微	2021-03-01	8,008.57	6.59%	首发战略配售股份
603588.SH	高能环境	2021-03-01	1,089.74	1.35%	定向增发机构配售股份
688056.SH	莱伯泰科	2021-03-02	68.65	1.02%	首发一般、机构配售
603363.SH	傲农生物	2021-03-02	180.21	0.27%	股权激励限售股份
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
688569.SH	铁科轨道	2021-03-02	216.18	1.03%	首发一般、机构配售
600009.SH	上海机场	2021-03-02	83,348.21	43.25%	股权分置限售股份
601016.SH	节能风电	2021-03-03	32,488.17	6.48%	定向增发机构配售股份
688378.SH	奥来德	2021-03-03	75.96	1.04%	首发一般、机构配售
688390.SH	固德威	2021-03-04	90.66	1.03%	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
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

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
000046.SZ	泛海控股	358383.03	68.97	0
000732.SZ	泰禾集团	156402	62.84	0
601360.SH	三六零	442401	61.91	0.36
600515.SH	海航基础	237984.35	60.9	0
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0
600869.SH	远东股份	131220.23	59.13	0
300267.SZ	尔康制药	120059.15	58.21	0
600707.SH	彩虹股份	208109.14	58	0
300134.SZ	大富科技	42855.26	55.84	0
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0
002468.SZ	申通快递	83159.96	54.32	22.94
600180.SH	瑞茂通	54770	53.88	0
000918.SZ	嘉凯城	95864	53.13	0
600295.SH	鄂尔多斯	53400	52.98	0
603766.SH	隆鑫通用	108726.86	52.95	0.03
000426.SZ	兴业矿业	95766.11	52.13	0
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0

000928.SZ	中钢国际	64929.95	51.67	0
600136.SH	当代文体	30037.91	51.38	-0.34

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