2021 年 2 月 03 日

回稳尚未结束

两融策略

● 最新观点

A 股近两日连续回稳，符合我们预期，两市成交额超 9000 亿元，量能较本周一有所放大，北向资金实际净买入超 30 亿元。央行连续向市场净投放，旨在于呵护市场流动性，因此流动性转紧预期对 A 股影响逐步弱化，不过年前投资者参与度并不高，微观流动性对市场影响偏大，这也将使得 A 股将由流动性溢价转向业绩驱动，根据我们判断以 ROE 衡量基本面将于四季度才见顶，因此目前 A 股趋势性上涨行情并未结束，但进入盈利驱动的下半场，短期而言 3340-3370 点是第一期压力位，投资者注意观察该区域上行阻力。

● 主题追踪

今日关注：白酒、化工、家具

昨日主题：木业家具，玻璃陶瓷领涨，民航机场，转基因概念跌幅居前

1）木业家具：梦百合，喜临门领涨。催化剂：随着国内经济强势恢复，家居市场从 2020 年下半年回暖趋势明显。同时，海外疫情恢复不及预期，家居出口订单连续出现高增长。家居市场 12 月家具出口金额达到 491.3 亿元，创下单月数据历史新高，延续了 2020 年三季度以来的繁荣气象。海关总署数据显示，2020 年 12 月，我国实现家具出口金额 491.3 亿元，同比增长 19.68%，环比增长 6.48%，增速同比提升 5.91%。此外，商务部等 12 部门近期印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》，要促进家电家具家装消费。

2）玻璃陶瓷：旗滨集团，鲁阳节能领涨。催化剂：2020 年下半年开始，全国企业复工复产，玻璃原片生产企业库存快速下降，现货价格抬升。2020 年 12 月 31 日，国内玻璃现货报价 2327.30 元/吨，较年初上涨 30.97%，较 4 月份最低点涨幅 73.68%。虽然近期玻璃现货价格出现回调，但由于目前玻璃厂家的库存量正处于往年同期偏低水平，供需缺口仍然存在，降价幅度有限。

3）白酒：泸州老窖，山西汾酒领涨。催化剂：受益于消费场景增加以及经济内循环，白酒消费达到预期。近期为白酒传统旺季，同时春节即将来临，宴请和送礼对白酒需求大。12 月阿里渠道白酒线上销售额继续保持高速增长，同比增长 46.19%。此外，白酒企业陆续公布 2020 全年业绩预告，大部分酒企净利润均取得较大幅度增长，印证了行业的高景气度。近期多个白酒企业发布提价公告和十四五计划，继续释放积极信号。

● 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		2021/02/02			2021/02/01		
		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）	-4.82	2.65	-2.17	-6.31	-11.37	-17.67
	截止日余额（亿元）	8074.18	7308.38	15382.56	8079.00	7305.73	15384.73
融券	期间卖出量（亿股）	2.30	1.00	3.30	1.49	0.80	2.30
	截止日余额（亿元）	883.03	559.12	1442.15	877.00	544.97	1421.96

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，A 股震荡上行，创业板指表现抢眼。上证指数收盘涨 0.81%，深证成指涨 2.07%，创业板指涨 2.17%。两市成交额超 9000 亿元；北向资金实际净买入超 30 亿元。

行业板块方面，稀土永磁午后冲高，川能动力、盛和资源涨停，龙磁科技、广晟有色、北方稀土、鸿达兴业等多股大涨。白酒再度崛起，泸州老窖、山西汾酒、ST 舍得、今世缘、口子窖等多股大涨。其余消费股亦表现不俗，华文食品、涪陵榨菜、洽洽食品涨停，大连圣亚、中国中免等大涨。新能源车产业链领涨，新纶科技、长安汽车、中国宝安、博迁新材、长城汽车、江铃汽车涨停，豪森股份、容百科技、天奈科技、天赐材料等大涨；比亚迪涨超 8%，股价再创新高。生物疫苗概念走强，君正集团、海利生物、蔚蓝生物、长春高新、卫光生物等多股大涨。机场板块受业绩压力影响走弱，上海机场连续跌停，海航控股、白云机场、深圳机场等大幅下挫。次新股、C 字头大幅走弱，C 信刚、C 药易购、C 秋田微、康众医疗、优利德、银河微电、日月明等深度回调。跌幅榜上，煤炭、银行、海运、农业等板块表现不振。

A 股近两日连续回稳，符合我们预期，两市成交额超 9000 亿元，量能较本周一有所放大，北向资金实际净买入超 30 亿元。2 月 2 日，央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2 月 2 日央行以利率招标方式开展了 800 亿元逆回购操作，本周以来，央行已连续两日开展逆回购操作，2 月 1 号央行开展 7 天期逆回购 1000 亿元。2 月前两日，央行通过逆回购操作累计净投放 1760 亿元。央行连续向市场净投放，旨在于呵护市场流动性，因此流动性转紧预期对 A 股影响逐步弱化，不过年前投资者参与度并不高，微观流动性对市场影响偏大，这也将使得 A 股将由流动性溢价转向业绩驱动，根据我们判断以 ROE 衡量基本面将于四季度才见顶，因此目前 A 股趋势性上涨行情并未结束，但进入盈利驱动的下半场，短期而言 3340-3370 点是第一期压力位，投资者注意观察该区域上行阻力。

(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。

电池看点：刀片电池是比亚迪磷酸铁锂电池采用刀片电池技术，完全无模组化，集成效率大幅提高。公司刀片电池产品具有从电极材料、电芯到电池包等多维度的安全性，并通过了对电芯要求最为严苛的针刺试验，在模拟电池发生内部短路的极端情况下也能保证不发生爆燃。搭载刀片电池的车型可满足最高超过 600 公里的续航需求。

IGBT 业务：在公司市场化发展的战略布局下，比亚迪半导体作为中国最大的车规级 IGBT 厂商，仅用 42 天即成功引入红杉资本中国基金、中金资本、国投创新等知名投资机构，迈出了比亚迪市场化战略布局的第一步。后续公司将加快推进比亚迪半导体分拆上市工作，并着手培育更多具有市场竞争力的子公司实现市场化运营，不断提升公司整体价值。

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
000030.SZ	富奥股份	公司于 2021 年 2 月 1 日完成了第一次交割，即收购标的公司 80%股份。按照《股份购买协议》约定，示意性交易对价为 1,267.99 万欧元，公司已支付 1,014.39 万欧元（示意性交易对价的 80%），实际交易对价将根据经审计的最终交割报表进行调整
000690.SZ	宝新能源	2020 年年报正式披露，营业总收入 71.6 亿元，同比去年增长 27.24%，净利润为 18.18 亿元，同比去年 105.83%，基本 EPS 为 0.84 元，平均 ROE 为 17.82%
002042.SZ	华孚时尚	本激励计划拟向所有激励对象授予 5,000 万份股票期权，本激励计划首次授予的股票期权价格为 4.41 元
002055.SZ	得润电子	本次非公开发行股票拟募集资金总额(含发行费用)不超过 167,220.00 万元,扣除发行费用后用于以下项目:高速传输连接器建设项目,OBC 研发中心项目,补充流动资金
002078.SZ	太阳纸业	回购数量：52.20 万股
300274.SZ	阳光电源	本次拟增发股份 43708.1805 万股
300872.SZ	天阳科技	本激励计划拟授予的限制性股票总量不超过 3600.00 万股，本激励计划限制性股票（含预留授予）的授予价格为每股 35.00 元
600115.SH	东方航空	本次拟增发股份 249493.0875 万股
600315.SH	上海家化	2020 年年报正式披露，营业总收入 70.32 亿元，同比去年下跌 7.43%，净利润为 4.3 亿元，同比去年-22.78%，基本 EPS 为 0.64 元，平均 ROE 为 6.73%
600376.SH	首开股份	北京首都开发股份有限公司 2021 年第一次临时股东大会审议通过《关于公司拟收购北京宝信实业发展公司所持有的都江堰中盛宝信置业有限公司 20%股权及 2.95 亿元债权的议案》
600547.SH	山东黄金	山东黄金矿业股份有限公司控股的山东黄金矿业（莱州）有限公司以自有资金 4,800 万元收购莱州章鉴投资有限公司股东 100%股权。章鉴投资名下拥有一个探矿权，其勘查项目名称为山东省莱州市后赵北部矿区金矿勘探
600551.SH	时代出版	时代出版传媒股份有限公司 2021 年第一次临时股东大会审议通过《关于深圳时代天和文化产业投资中心（有限合伙）转让股权资产的议案》
600885.SH	宏发股份	2020 年年报正式披露，营业总收入 78.19 亿元，同比去年增长 10.42%，净利润为 8.32 亿元，同比去年 18.19%，基本 EPS 为 1.12 元，平均 ROE 为 15.92%
600918.SH	中泰证券	2020 年年报业绩快报:营业总收入 103.55 亿元,同比去年 6.65%,净利润为 27.21 亿元，同比去年 20.95%
601198.SH	东兴证券	本次拟增发股份 47448.4863 万股
601236.SH	红塔证券	本次配股：10 配 3
688085.SH	三友医疗	2020 年年报业绩快报：营业总收入 3.9 亿元，同比去年 10.19%，净利润为 1.19 亿元，同比去年 21.42%
688129.SH	东来技术	2020 年年报业绩快报：营业总收入 4.08 亿元，同比去年-12.71%，净利润为 7934.86 万元，同比去年-3.22%
688590.SH	新致软件	上海新致软件股份有限公司拟以现金 3005.3268 万元收购控股子公司上海新致信息技术有限公司少数股东合计持有的 15.3333%的股权

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	292.22	3.45
600519.SH	贵州茅台	176.24	0.65
002714.SZ	牧原股份	165.52	6.81
300059.SZ	东方财富	152.44	5.80
600030.SH	中信证券	147.36	5.33
601012.SH	隆基股份	120.72	2.94
601166.SH	兴业银行	111.61	2.41
000725.SZ	京东方A	111.04	5.26
002594.SZ	比亚迪	102.65	3.35
000100.SZ	TCL科技	79.23	6.56

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	63.90	1.14
600036.SH	招商银行	46.96	0.44
000333.SZ	美的集团	46.12	0.68
688981.SH	中芯国际	35.27	5.75
600900.SH	长江电力	34.72	0.78
600519.SH	贵州茅台	34.33	0.13
000858.SZ	五粮液	30.53	0.26
601166.SH	兴业银行	30.29	0.65
000002.SZ	万科A	27.95	1.02
600837.SH	海通证券	27.44	2.78

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（%）
300933.SZ	中辰股份	0.49	42.51
603737.SH	三棵树	2.39	31.66
002390.SZ	信邦制药	1.42	30.45
300939.SZ	C秋田微	0.46	25.97
600004.SH	白云机场	6.68	25.47
300937.SZ	药易购	0.51	25.21
603899.SH	晨光文具	1.44	24.06
600803.SH	新奥股份	2.65	21.07
000951.SZ	中国重汽	2.98	18.98
688699.SH	明微电子	0.75	17.41

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（%）
603505.SH	金石资源	13.88	165142.9
300333.SZ	兆日科技	3.53	98000.00
300311.SZ	任子行	7.76	52310.81
603698.SH	航天工程	38.09	1919.45
002171.SZ	楚江新材	13.01	1634.00
601886.SH	江河集团	15.51	968.21
600076.SH	康欣新材	39.09	857.72
600199.SH	金种子酒	529.52	851.01
002158.SZ	汉钟精机	861.96	835.28
000560.SZ	我爱我家	9.99	732.83

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（%）
601015.SH	陕西黑猫	1.77	-33.50
300906.SZ	日月明	0.45	-28.13
300920.SZ	润阳科技	0.43	-17.61
000869.SZ	张裕A	4.10	-15.04
002511.SZ	中顺洁柔	4.45	-13.73
300938.SZ	信测标准	0.20	-13.00
688669.SH	聚石化学	0.56	-12.22
688698.SH	伟创电气	0.34	-11.62
300326.SZ	凯利泰	8.36	-11.48
300932.SZ	三友联众	0.33	-11.05

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（%）
300152.SZ	科融环境	0.00	-100.00
600691.SH	阳煤化工	0.00	-100.00
600322.SH	天房发展	0.00	-100.00
002588.SZ	史丹利	0.00	-100.00
600305.SH	恒顺醋业	0.00	-100.00
300157.SZ	恒泰艾普	0.00	-100.00
300145.SZ	中金环境	0.00	-100.00
002166.SZ	莱茵生物	0.00	-100.00
600310.SH	桂东电力	0.04	-99.83
603363.SH	傲农生物	0.03	-99.81

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)

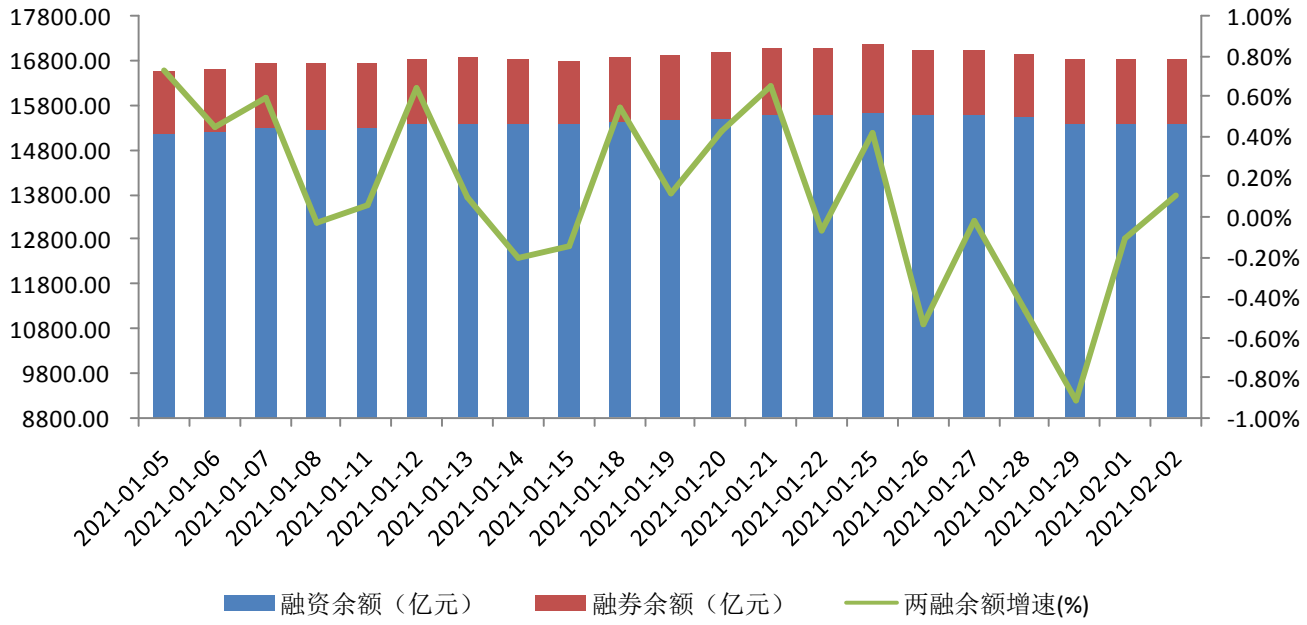
图表 10:融券净卖出前十

证券代码	证券简称	融券净卖出额(万元)	期间净买入(万元)

002594.SZ	比亚迪	55315.04	55636.16	600276.SH	恒瑞医药	11543.53	-20796.77
601888.SH	中国中免	26188.05	25754.53	300750.SZ	宁德时代	6844.27	12552.16
603799.SH	华友钴业	24052.71	23759.80	300999.SZ	金龙鱼	6602.47	-843.07
601012.SH	隆基股份	21707.86	16987.10	300595.SZ	欧普康视	5521.76	-3829.06
601318.SH	中国平安	20353.10	20168.85	000661.SZ	长春高新	5268.62	-8344.51
300750.SZ	宁德时代	19396.43	12552.16	601328.SH	交通银行	4789.47	-2329.46
000100.SZ	TCL科技	17835.02	17823.23	601012.SH	隆基股份	4720.76	16987.10
000338.SZ	潍柴动力	17647.16	16919.23	002714.SZ	牧原股份	4661.80	-5572.36
000568.SZ	泸州老窖	15081.22	12983.21	002352.SZ	顺丰控股	4418.94	-15844.70
002460.SZ	赣锋锂业	14978.54	14343.86	002415.SZ	海康威视	3450.08	-19553.03

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	147651.34	32.80	-36.90	0.00	多元金融Ⅱ
300118.SZ	东方日升	204620.56	20.10	-2759.43	560.56	电源设备
688560.SH	明冠新材	13536.81	18.61	86.84	-15.07	电源设备
600692.SH	亚通股份	27267.78	17.62	28.19	1.40	房地产开发Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	32784.35	17.56	3.47	0.00	造纸Ⅱ
600100.SH	同方股份	289179.58	17.49	-991.28	114.05	计算机设备Ⅱ
688350.SH	富淼科技	12294.79	17.10	-250.78	321.27	化学制品
002369.SZ	卓翼科技	41131.36	17.01	253.37	0.00	电子制造Ⅱ

300079.SZ	数码科技	83520.02	16.74	269.62	-0.12	计算机应用
000554.SZ	泰山石油	24228.23	16.29	13.33	0.00	石油化工
300273.SZ	和佳医疗	50059.01	16.26	50.98	0.00	医疗器械Ⅱ
603045.SH	福达合金	16475.21	16.20	30.10	0.00	金属非金属新材料
300429.SZ	强力新材	59145.84	16.20	-244.27	0.00	化学制品
002325.SZ	洪涛股份	34053.92	16.18	49.69	0.00	装修装饰Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	89508.13	15.95	-257.38	1.89	计算机应用
600260.SH	凯乐科技	136037.62	15.54	-675.15	-11.90	通信设备
002104.SZ	恒宝股份	52826.12	15.07	-2.46	0.00	通信设备
300355.SZ	蒙草生态	69765.88	15.03	95.43	-3.86	园林工程Ⅱ
688090.SH	瑞松科技	8258.18	14.75	0.53	0.00	专用设备
300194.SZ	福安药业	57484.88	14.69	-776.26	-5.51	化学制药

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
300940.SZ	N南极光	2021-02-03	2,807.85	23.71%	首发一般、机构配售股
002726.SZ	龙大肉食	2021-02-03	568.00	0.57%	股权激励限售股份
300068.SZ	南都电源	2021-02-03	457.50	0.53%	股权激励限售股份
000917.SZ	电广传媒	2021-02-03	12,183.84	8.59%	定向增发机构配售股份
601860.SH	紫金银行	2021-02-03	518.86	0.14%	首发原股东限售股份
000063.SZ	中兴通讯	2021-02-04	38,109.90	8.26%	定向增发机构配售股份
300750.SZ	宁德时代	2021-02-04	12,236.02	5.25%	定向增发机构配售股份
600490.SH	鹏欣资源	2021-02-04	19,273.37	8.71%	定向增发机构配售股份
600643.SH	爱建集团	2021-02-05	16.57	0.01%	股权分置限售股份
002926.SZ	华西证券	2021-02-05	9,808.13	3.74%	首发原股东限售股份
000560.SZ	我爱我家	2021-02-05	11,685.39	4.96%	定向增发机构配售股份
600837.SH	海通证券	2021-02-05	39,054.69	2.99%	定向增发机构配售股份
688298.SH	东方生物	2021-02-05	3,172.75	26.44%	首发原股东限售股份
600489.SH	中金黄金	2021-02-08	20,470.83	4.22%	定向增发机构配售股份
002384.SZ	东山精密	2021-02-08	10,329.49	6.04%	定向增发机构配售股份
603195.SH	公牛集团	2021-02-08	1,538.55	2.56%	首发原股东限售股份
688338.SH	赛科希德	2021-02-08	87.83	1.08%	首发一般、机构配售股
002293.SZ	罗莱生活	2021-02-08	4,320.10	5.22%	定向增发机构配售股份
688556.SH	高测股份	2021-02-08	163.73	1.01%	首发一般、机构配售股
600346.SH	恒力石化	2021-02-08	240,716.42	34.20%	定向增发机构配售股份
002064.SZ	华峰化学	2021-02-08	33,536.00	7.24%	定向增发机构配售股份
300618.SZ	寒锐钴业	2021-02-08	3,347.32	11.05%	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、机构配售股
688339.SH	亿华通-U	2021-02-10	84.82	1.20%	首发一般、机构配售股
688335.SH	复洁环保	2021-02-18	72.22	1.00%	首发一般、机构配售股
688313.SH	仕佳光子-U	2021-02-18	217.57	0.47%	首发一般、机构配售股

688065.SH	凯赛生物	2021-02-18	237.91	0.57%	首发一般、机构配售股
600764.SH	中国海防	2021-02-18	7,896.12	11.11%	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、机构配售股
600686.SH	金龙汽车	2021-02-18	6,783.72	9.46%	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
688200.SH	华峰测控	2021-02-18	2,163.96	35.37%	首发原股东、战略配售
688186.SH	广大特材	2021-02-18	5,935.00	36.01%	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
688185.SH	康希诺-U	2021-02-18	137.42	0.56%	首发一般、机构配售股
688155.SH	先惠技术	2021-02-18	76.51	1.01%	首发一般、机构配售股
688080.SH	映翰通	2021-02-18	2,466.76	47.05%	首发原股东限售股份
688055.SH	龙腾光电	2021-02-18	1,396.56	0.42%	首发一般、机构配售股
688090.SH	瑞松科技	2021-02-18	2,943.08	43.69%	首发原股东限售股份
300401.SZ	花园生物	2021-02-18	7,171.92	13.02%	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
688398.SH	赛特新材	2021-02-18	1,697.00	21.21%	首发原股东限售股份
002736.SZ	国信证券	2021-02-18	62,711.86	6.52%	定向增发机构配售股份
688519.SH	南亚新材	2021-02-18	224.51	0.96%	首发一般、机构配售股
300451.SZ	创业慧康	2021-02-18	7,980.68	6.69%	定向增发机构配售股份
603085.SH	天成自控	2021-02-18	7,923.93	21.40%	定向增发机构配售股份
603156.SH	养元饮品	2021-02-18	49,815.92	39.36%	首发原股东限售股份
688521.SH	芯原股份-U	2021-02-18	246.92	0.51%	首发一般、机构配售股
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
688379.SH	华光新材	2021-02-19	87.86	1.00%	首发一般、机构配售股
002299.SZ	圣农发展	2021-02-22	48.19	0.04%	股权激励限售股份
688177.SH	百奥泰-U	2021-02-22	9,886.31	23.88%	首发原股东限售股份
002124.SZ	天邦股份	2021-02-22	15,408.09	11.73%	定向增发机构配售股份
688233.SH	神工股份	2021-02-22	4,335.82	27.10%	首发原股东限售股份
603799.SH	华友钴业	2021-02-22	3,411.02	2.99%	定向增发机构配售股份
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、机构配售股
688596.SH	正帆科技	2021-02-22	265.60	1.04%	首发一般、机构配售股
002373.SZ	千方科技	2021-02-22	9,056.24	5.73%	定向增发机构配售股份
603719.SH	良品铺子	2021-02-24	18,269.66	45.56%	首发原股东限售股份
300861.SZ	美畅股份	2021-02-24	243.42	0.61%	首发一般、机构配售股
300862.SZ	蓝盾光电	2021-02-24	164.97	1.25%	首发一般、机构配售股
300870.SZ	欧陆通	2021-02-24	130.48	1.29%	首发一般、机构配售股
300863.SZ	卡倍亿	2021-02-24	71.23	1.29%	首发一般、机构配售股
300864.SZ	南大环境	2021-02-24	62.06	1.29%	首发一般、机构配售股
300865.SZ	大宏立	2021-02-24	123.59	1.29%	首发一般、机构配售股
300867.SZ	圣元环保	2021-02-24	327.58	1.21%	首发一般、机构配售股
300868.SZ	杰美特	2021-02-24	164.97	1.29%	首发一般、机构配售股
300869.SZ	康泰医学	2021-02-24	246.18	0.61%	首发一般、机构配售股

300871.SZ	回盛生物	2021-02-24	142.82	1.29%	首发一般、机构配售股
300872.SZ	天阳科技	2021-02-24	289.68	1.29%	首发一般、机构配售股
300866.SZ	安克创新	2021-02-24	235.57	0.58%	首发一般、机构配售股
300876.SZ	蒙泰高新	2021-02-24	123.78	1.29%	首发一般、机构配售股
300877.SZ	金春股份	2021-02-24	154.61	1.29%	首发一般、机构配售股
300878.SZ	维康药业	2021-02-24	103.69	1.29%	首发一般、机构配售股
300860.SZ	锋尚文化	2021-02-24	92.45	1.28%	首发一般、机构配售股
300873.SZ	海晨股份	2021-02-24	171.89	1.29%	首发一般、机构配售股
688356.SH	键凯科技	2021-02-26	60.84	1.01%	首发一般、机构配售股
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
603259.SH	药明康德	2021-03-01	3.48	0.00%	股权激励限售股份
601360.SH	三六零	2021-03-01	437,823.08	61.27%	定向增发机构配售股份
688017.SH	绿的谐波	2021-03-01	135.71	1.13%	首发一般、机构配售股
603363.SH	傲农生物	2021-03-01	522.44	0.78%	股权激励限售股份
600901.SH	江苏租赁	2021-03-01	116,620.00	39.05%	首发原股东限售股份
300880.SZ	迦南智能	2021-03-01	171.35	1.28%	首发一般、机构配售股
600517.SH	国网英大	2021-03-01	13,662.18	2.39%	定向增发机构配售股份
002413.SZ	雷科防务	2021-03-01	2,068.18	1.88%	定向增发机构配售股份
688408.SH	中信博	2021-03-01	138.18	1.02%	首发一般、机构配售股
300879.SZ	大叶股份	2021-03-01	206.11	1.29%	首发一般、机构配售股
300881.SZ	盛德鑫泰	2021-03-01	128.91	1.29%	首发一般、机构配售股
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
688289.SH	圣湘生物	2021-03-01	163.15	0.41%	首发一般、机构配售股
688215.SH	瑞晟智能	2021-03-01	43.24	1.08%	首发一般、机构配售股
600490.SH	鹏欣资源	2021-03-01	12,118.34	5.48%	定向增发机构配售股份
603363.SH	傲农生物	2021-03-02	180.21	0.27%	股权激励限售股份
688569.SH	铁科轨道	2021-03-02	216.18	1.03%	首发一般、机构配售股
688550.SH	瑞联新材	2021-03-02	74.44	1.06%	首发一般、机构配售股
688056.SH	莱伯泰科	2021-03-02	68.65	1.02%	首发一般、机构配售股
688513.SH	苑东生物	2021-03-02	112.25	0.93%	首发一般、机构配售股

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	439771.46	61.55	-0.49

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	0.16
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
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	108676.86	52.92	0
000426.SZ	兴业矿业	95766.11	52.13	0
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0
600136.SH	当代文体	30237.91	51.72	5.18
000928.SZ	中钢国际	64929.95	51.67	0
603567.SH	珍宝岛	43290	50.98	0

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