2021 年 2 月 02 日

短期 A 股有望继续回暖

两融策略

● 最新观点

对于节前行情，我们维持《节前宽幅调整，是布局机会》中的观点：“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：化工原料、银行、医疗行业

昨日主题：降解塑料，MLCC 领涨，云游戏，民航机场概念跌幅居前

1）降解塑料：聚石化学，长鸿高科领涨。催化剂：2021 年 1 月 1 日起，全国重点城市限塑令开始全面落地，要求禁用一次性不可降解塑料吸管，超市、商场等地禁止使用不可降解塑料包装。财华社近日报道，2020 年 12 月相关可降解塑料企业订单环比增加 300%，每天生产约 20 吨可降解吸管供应市场，但仍供不应求。目前全行业的最大生产供应量仍然难以满足集中爆发的市场需求，在产能暂时难以大幅提升的情况下，业内许多供应商的现有订单交付期已排到了 3 月底。

2）MLCC：国瓷材料，三环集团领涨。催化剂：MLCC（Multi-layer Ceramic Capacitors）是片式多层陶瓷电容器英文缩写，主要作用是为本地器件提供能量的储能器件,它能使稳压器的输出均匀化,降低负载需求。陶瓷电容器广泛应用于军事、消费电子等领域。随着近期 5G 应用的加速推进以及新能源汽车的需求爆发，MLCC 的需求迎来爆发。目前，下游补库需求强烈，涨价预计将持续。行业内已有两家企业发布 2020 年业绩预告，均预计净利润增长 50%以上。此外，多家企业发布扩产计划，表明了行业景气度不断上升，也带动了国内厂商的扩产及国产替代。

3）化纤行业：桐昆股份，荣盛石化领涨。催化剂：随着疫苗逐渐推广，世界经济持续复苏，纺织服装需求大增，也带动了产业链上游的化纤行业快速恢复。主要化工品价格快速上涨。2021 年 1 月 19 日氨纶 40D 报价 39000-42000 元/吨，而 2020 全年氨纶 40D 均价仅为 30900 元/吨，上涨近 10000 元/吨。粘胶短纤 1 月 19 日报价 13200-13300 元/吨，自 2020 年四季度以来涨幅约 4000 元/吨。2020 年虚弱的国内外纺服需求有望在 2021 年迎来明显复苏，将带动上游化纤产业迎来景气持续改善。

● 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		2021/02/01			2021/01/29		
		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）	-6.31	-11.37	-17.67	-60.37	-89.32	-149.69
	截止日余额（亿元）	8079.00	7305.73	15384.73	8085.31	7317.10	15402.41
融券	期间卖出量（亿股）	1.49	0.80	2.30	1.69	1.26	2.96
	截止日余额（亿元）	877.00	544.97	1421.96	878.86	543.66	1422.53

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 股震荡攀升，次新股持续受追捧，业绩预增股受资金青睐，业绩预亏股则遭资金摒弃。上证指数收涨 0.64%，深证成指涨 1.36%，创业板指涨 0.99%。两市成交额超 8500 亿元，创一个月新低；北向资金净买入近 35 亿元。

行业板块方面，业绩预增股掀涨停潮，祥源文化、浪潮信息、和胜股份、移远通信、蓝帆医疗、苏博特、香飘飘等逾 30 股涨停。近端次新股持续活跃，通用电梯、中辰股份、研奥股份、日月明涨停，秋田微、药易购、信测标准、中英科技等大涨。远端次新股同样造好，华文食品、长鸿高科、华盛昌、西大门、传智教育等涨停，合兴股份现地天板走势。煤炭走高，山西焦化、宝泰隆、郑州煤电、宝丰能源、金能科技、陕西黑猫涨停。白银价格暴涨，概念股集体发力，银泰黄金、兴业矿业、盛达资源涨停。可降解塑料概念活跃，冠豪高新、丹化科技涨停。业绩预亏股低迷，搜于特、东旭光电、奥特佳、亚星客车、天创时尚、金财互联、艾格拉斯、上海机场、小康股份、广州浪奇等集体跌停。光伏题材重挫，东方日升、林洋能源跌停，迈为股份、阳光电源下挫明显。此外，稀土永磁、新能源车、网红经济等概念股亦表现不振。

本周一，A 股有所回稳，但总体做多情绪略有所偏弱，毕竟流动性趋紧引发市场连续调整的利空因素消失，2 月首日，央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2021 年 2 月 1 日央行以利率招标方式开展了 1000 亿元逆回购操作。当日有 20 亿元逆回购到期，净投放 980 亿元。但市场投资者参与度仍然并不高，可见节前投资者的操作热情已经下降。对于节前行情，我们维持《节前宽幅调整，是布局机会》中的观点：“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
000001.SZ	平安银行	2020 年年报正式披露，营业总收入 1535.42 亿元，同比去年增长 11.3%，净利润为 289.28 亿元，同比去年 2.6%，基本 EPS 为 1.4 元，平均 ROE 为 8.54%
000656.SZ	金科股份	2020 年年报业绩快报：营业总收入 878.07 亿元，同比去年 29.56%，净利润为 70.2 亿元，同比去年 23.69%
002020.SZ	京新药业	本次拟增发股份 5482.4561 万股
002025.SZ	航天电器	本次拟增发股份 6388.61 万股
002217.SZ	合力泰	本次拟增发股份 93492.4866 万股
002273.SZ	水晶光电	本次拟增发股份 22000 万股
002390.SZ	信邦制药	本次拟增发股份 36000 万股
002463.SZ	沪电股份	2020 年年报业绩快报：营业总收入 74.51 亿元，同比去年 4.53%，净利润为 13.43 亿元，同比去年 11.35%
002567.SZ	唐人神	公司第八届董事会第二十八次会议审议通过了《关于收购湖南省吉泰农牧股份有限公司 55%股权的议案》，同意公司与吉泰农牧股东谢新跃、周卫华、谢惠文、潍坊农之沐农业科技中心（有限合伙）签署《股权转让协议》，交易各方同意交易对价以资产评估公司评估结果为基础，各方协商确定，公司拟以自有资金 11,000 万元收购吉泰农牧 55%的股权
002747.SZ	埃斯顿	本次拟增发股份 25207.9288 万股
300378.SZ	鼎捷软件	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 1,000 万股，首次授予的限制性股票的授予价格为 12.64 元，或 22.74 元
300699.SZ	光威复材	2020 年年报业绩快报：营业总收入 21.16 亿元，同比去年 23.36%，净利润为 6.42 亿元，同比去年 22.95%
600110.SH	诺德股份	本激励计划拟授予的股票期权数量为 3,000 万份，本激励计划首次授予的股票期权的行权价格为 7.55 元/份
600161.SH	天坛生物	本次拟增发股份 12184.0528 万股
600376.SH	首开股份	北京首都开发股份有限公司全资子公司北京首开中晟置业有限责任公司拟通过协议转让方式将所持有的北京首开天恒文化发展有限公司 33%的股权转让给公司控股股东北京首都开发控股（集团）有限公司之全资子公司北京首开资产管理公
603083.SH	剑桥科技	本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 1,697.00 万份，本激励计划首次授予激励对象股票期权的行权价格为 12.91 元/股
603260.SH	合盛硅业	本次拟增发股份 13404.8257 万股
688060.SH	云涌科技	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 84 万股，本激励计划首次授予激励对象限制性股票的授予价格为 38 元/股
688221.SH	前沿生物-U	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 900 万股，本激励计划首次授予激励对象限制性股票的授予价格为 10.25 元/股

688519.SH	南亚新材	2020 年年报业绩快报：营业总收入 21.24 亿元，同比去年 20.8%，净利润为 1.33 亿元，同比去年-11.86%

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	290.01	3.38
600519.SH	贵州茅台	176.35	0.67
002714.SZ	牧原股份	165.61	6.84
300059.SZ	东方财富	151.86	5.93
600030.SH	中信证券	147.37	5.31
601012.SH	隆基股份	118.83	2.95
601166.SH	兴业银行	111.06	2.35
000725.SZ	京东方A	110.68	5.30
002594.SZ	比亚迪	97.12	3.43
000100.SZ	TCL科技	77.45	6.65

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	60.73	1.12
600036.SH	招商银行	47.28	0.44
000333.SZ	美的集团	46.66	0.69
600900.SH	长江电力	39.41	0.89
688981.SH	中芯国际	36.37	5.82
600519.SH	贵州茅台	33.88	0.13
601166.SH	兴业银行	31.28	0.66
000858.SZ	五粮液	29.79	0.27
000002.SZ	万科A	28.50	1.05
600837.SH	海通证券	27.19	2.76

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（%）
300939.SZ	C秋田微	0.36	144.50
300938.SZ	C信测	0.24	100.98
300937.SZ	C药易购	0.41	62.98
300936.SZ	中英科技	0.22	59.72
688669.SH	聚石化学	0.64	49.46
601015.SH	陕西黑猫	2.66	49.33
002064.SZ	华峰化学	2.22	45.11
300931.SZ	通用电梯	0.25	41.80
300923.SZ	研奥股份	0.22	39.66
688350.SH	富淼科技	0.33	36.55

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（%）
688580.SH	伟思医疗	54.54	11122.20
600169.SH	太原重工	42.88	6396.50
002421.SZ	达实智能	1.11	3209.82
002639.SZ	雪人股份	18.49	2238.13
600635.SH	大众公用	43.87	1807.82
002537.SZ	海联金汇	39.98	1391.60
002631.SZ	德尔未来	38.77	1342.08
600075.SH	新疆天业	32.30	1292.33
600162.SH	香江控股	28.17	1059.98
002140.SZ	东华科技	29.06	1047.51

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（%）
688311.SH	盟升电子	1.42	-21.02
300001.SZ	特锐德	11.55	-17.90
002493.SZ	荣盛石化	6.42	-17.89
300935.SZ	盈建科	0.73	-15.55
600199.SH	金种子酒	2.28	-15.25
688301.SH	奕瑞科技	0.59	-14.60
300139.SZ	晓程科技	0.68	-12.52
600337.SH	美克家居	2.53	-12.01
000926.SZ	福星股份	5.82	-11.95

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（%）
000910.SZ	大亚圣象	0.00	-100.00
002464.SZ	众应互联	0.00	-100.00
600063.SH	皖维高新	0.00	-100.00
600850.SH	华东电脑	0.00	-100.00
300299.SZ	富春股份	0.00	-100.00
300310.SZ	宜通世纪	0.00	-100.00
001896.SZ	豫能控股	0.00	-100.00
601588.SH	北辰实业	0.00	-100.00
002488.SZ	金固股份	0.00	-100.00

688155.SH	先惠技术	1.51	-11.80

600168.SH	武汉控股	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

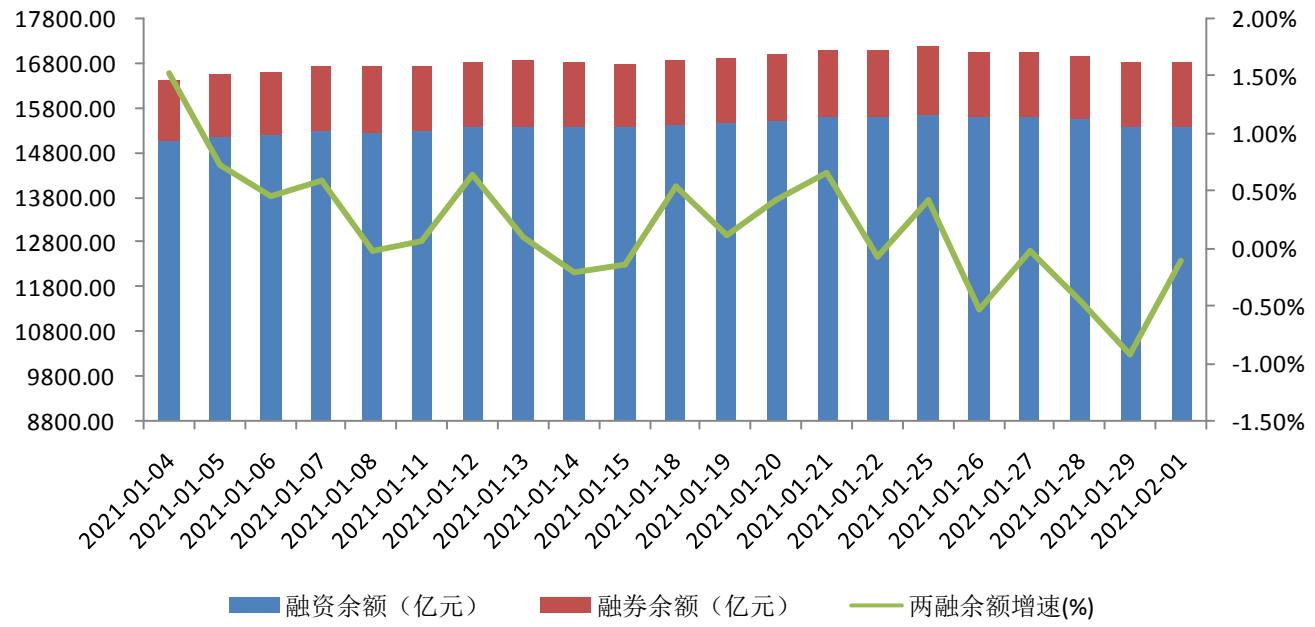
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元）
601318.SH	中国平安	709452.70	722768.22
601012.SH	隆基股份	383211.83	362123.22
000100.SZ	TCL科技	300943.89	297436.14
300750.SZ	宁德时代	219303.82	200178.19
000725.SZ	京东方A	154711.16	211593.35
002594.SZ	比亚迪	152905.28	155916.07
601919.SH	中远海控	146385.89	147228.14
601888.SH	中国中免	137270.96	139644.81
300274.SZ	阳光电源	132072.24	126887.14
600031.SH	三一重工	131965.57	126331.07

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）
000728.SZ	国元证券	69860.38	-75473.08
000625.SZ	长安汽车	67496.87	-96618.92
300999.SZ	金龙鱼	56749.35	55143.18
002736.SZ	国信证券	35496.76	-47071.90
000166.SZ	申万宏源	34716.94	-48022.11
600900.SH	长江电力	34385.30	-27450.82
300595.SZ	欧普康视	30186.30	-30206.06
603501.SH	韦尔股份	25620.19	3737.68
300373.SZ	扬杰科技	23141.89	-13991.11
600893.SH	航发动力	21833.06	53626.62

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	147688.24	33.64	-3584.42	0.00	多元金融Ⅱ
688560.SH	明冠新材	13618.88	17.77	220.34	-1316.13	电源设备
600100.SH	同方股份	289726.03	17.74	-12120.70	6.77	计算机设备Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27238.19	17.60	-2058.33	0.03	房地产开发Ⅱ

002235.SZ	安妮股份	32780.89	17.17	-9208.68	4.64	造纸Ⅱ
002369.SZ	卓翼科技	40877.82	17.11	-7306.25	0.00	电子制造Ⅱ
300118.SZ	东方日升	207476.90	17.02	16009.46	-9836.48	电源设备
000554.SZ	泰山石油	24214.90	16.61	-1714.06	0.00	石油化工
300079.SZ	数码科技	83250.82	16.56	-7934.36	-86.03	计算机应用
300429.SZ	强力新材	59389.67	16.44	-5743.94	-57.26	化学制品
300273.SZ	和佳医疗	50008.03	16.24	-2999.69	0.09	医疗器械Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	89763.25	16.04	-4265.43	12.43	计算机应用
002325.SZ	洪涛股份	34004.23	16.01	-2430.48	0.00	装修装饰Ⅱ
688350.SH	富淼科技	15215.72	15.97	3278.85	6973.49	化学制品
603045.SH	福达合金	16457.73	15.90	-1030.32	22.82	金属非金属新材料
600260.SH	凯乐科技	136666.06	15.46	-11065.80	25.36	通信设备
002104.SZ	恒宝股份	52828.53	15.15	-4625.22	-4.01	通信设备
300194.SZ	福安药业	58266.52	14.97	-5969.88	3.90	化学制药
688090.SH	瑞松科技	8244.90	14.86	-152.86	1460.86	专用设备
688607.SH	康众医疗	23173.59	14.83	3253.64	14990.22	医疗器械Ⅱ

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
002602.SZ	世纪华通	2021-02-02	63,050.44	8.46%	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
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%	股权分置限售股份
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
000063.SZ	中兴通讯	2021-02-04	38,109.90	8.26%	定向增发机构配售股份
000560.SZ	我爱我家	2021-02-05	11,685.39	4.96%	定向增发机构配售股份
002926.SZ	华西证券	2021-02-05	9,808.13	3.74%	首发原股东限售股份
600837.SH	海通证券	2021-02-05	39,054.69	2.99%	定向增发机构配售股份
600643.SH	爱建集团	2021-02-05	16.57	0.01%	股权分置限售股份
688298.SH	东方生物	2021-02-05	3,172.75	26.44%	首发原股东限售股份
300618.SZ	寒锐钴业	2021-02-08	3,347.32	11.05%	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
600489.SH	中金黄金	2021-02-08	20,470.83	4.22%	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
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
688338.SH	赛科希德	2021-02-08	87.83	1.08%	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
688286.SH	敏芯股份	2021-02-10	52.73	0.99%	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
688055.SH	龙腾光电	2021-02-18	1,396.56	0.42%	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
688208.SH	道通科技	2021-02-18	22,290.50	49.53%	首发原股东限售股份
688080.SH	映翰通	2021-02-18	2,466.76	47.05%	首发原股东限售股份
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
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
688313.SH	仕佳光子-U	2021-02-18	217.57	0.47%	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
688090.SH	瑞松科技	2021-02-18	2,943.08	43.69%	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
300451.SZ	创业慧康	2021-02-18	7,980.68	6.69%	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
300496.SZ	中科创达	2021-02-18	2,065.21	4.88%	定向增发机构配售股份
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
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
300401.SZ	花园生物	2021-02-18	7,171.92	13.02%	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
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
688233.SH	神工股份	2021-02-22	4,335.82	27.10%	首发原股东限售股份
688177.SH	百奥泰-U	2021-02-22	9,886.31	23.88%	首发原股东限售股份
603799.SH	华友钴业	2021-02-22	3,411.02	2.99%	定向增发机构配售股份
002124.SZ	天邦股份	2021-02-22	15,408.09	11.73%	定向增发机构配售股份
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
300865.SZ	大宏立	2021-02-24	123.59	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
300862.SZ	蓝盾光电	2021-02-24	164.97	1.25%	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

300878.SZ	维康药业	2021-02-24	103.69	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
300876.SZ	蒙泰高新	2021-02-24	123.78	1.29%	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
300872.SZ	天阳科技	2021-02-24	289.68	1.29%	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
300870.SZ	欧陆通	2021-02-24	130.48	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
300864.SZ	南大环境	2021-02-24	62.06	1.29%	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
300867.SZ	圣元环保	2021-02-24	327.58	1.21%	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
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
688086.SH	紫晶存储	2021-02-26	6,318.20	33.19%	首发原股东限售股份
688356.SH	键凯科技	2021-02-26	60.84	1.01%	首发一般、机构配售股
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
300879.SZ	大叶股份	2021-03-01	206.11	1.29%	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
300880.SZ	迦南智能	2021-03-01	171.35	1.28%	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

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