2021 年 1 月 28 日

缩量上涨，下方低点或还需确认

两融策略

● 最新观点

A 小幅回暖，从目前看并不能认为调整就此结束，指数低点依然未有确认，所以对于投资者而言也需要把握指数波动节奏选择更优的进场时机。对于下一阶段行情，我们维持结构性行情的判断，同时节前市场已经大概率不存在趋势行情，震荡行情将是主基调。节后我们认为公募的募集规模仍有望继续攀升。而机构的追逐核心资产的原因在于全球优质资产的匮乏，这是形成结构性行情的关键，所以由于经济结构的特点，在居民储蓄搬家形成的微观流动性充裕的过程中，估值-盈利性价比将成为市场轮动的关键。

● 主题追踪

今日关注：光伏、军工、降解塑料

昨日主题：云游戏，降解塑料领涨，稀土永磁，刀片电池概念跌幅居前

1）云游戏：金科文化，盛天网络领涨。催化剂：云游戏的目的是让玩家在不用下载游戏到任何设备的情况下访问游戏内容。随着 5G 技术的不断推广，云游戏得以变为现实，市场规模具备了爆发的技术条件。研究机构 Omdia 预测，2021 年云游戏的收入将大幅增长 188%达到 40 亿美元，到 2025 年，这一市场规模将增长至 120 亿美元，年化复合增长率达 31.6%。全球首个 IEEE 云游戏国际标准工作组也于近期在深圳成立，推动云游戏产业化，标准化。字节跳动也于 2021 年初开始内测云游戏平台。

2）降解塑料：丹化科技，金发科技领涨。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。商务部办公厅 1 月 11 日印发关于推动电子商务企业绿色发展工作的通知中提出，重点地区的电商企业要逐步停止使用不可降解的塑料包装袋等。可降解塑料需求量因此大幅增加，出现了供不应求的局面。

3）民航机场：上海机场，吉祥航空领涨。催化剂：2021 年全国民航工作会议上，民航局方面表示，2020 年四季度，中国民航运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量分别恢复至上年同期的 76.3%、84.2%、95.8%，其中国内航线运输恢复至 94.5%。2020 全年完成运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量 798.5 亿吨公里、4.2 亿人次、676.6 万吨，相当于 2019 年的 61.7%、63.3%、89.8%。中国民航旅客运输量连续 15 年稳居世界第二。

● 热股鉴赏

隆基股份（601012）:全球单晶龙头，市占率有望持续提升

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		2021/01/27			2021/01/26		
		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）	1.53	-8.44	-6.91	-33.07	-29.16	-62.24
	截止日余额（亿元）	8162.38	7433.74	15596.12	8160.85	7442.18	15603.03
融券	期间卖出量（亿股）	2.26	0.92	3.18	2.27	0.99	3.26
	截止日余额（亿元）	909.81	554.91	1464.72	911.35	550.44	1461.79

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

本周三，A 股探底回升，上证指数收盘涨 0.11%；深证成指涨 0.4%；创业板指涨 0.7%，早盘一度跌近 2%。两市成交额不足万亿；北向资金实际净卖出 12.56 亿元。

行业板块方面，次新股持续发酵，长华股份 6 连板，天普股份 6 天 5 板，确成股份、巴比食品、金富科技、和顺石油涨停。新能源车异动拉升，小康股份、圣龙股份、亚星客车、蓝黛科技涨停。网络游戏崛起，电魂网络、游族网络、博瑞传播、艾格拉斯涨停。快手概念持续受追捧，首都在线、日出东方、凯撒文化、广博股份涨停。光伏行业再度发力，通威股份、嘉泽新能、联泓新科、智光电气等涨停。白酒大跌，酒鬼酒、洋河股份、五粮液、今世缘等跌幅居前。稀土永磁低迷，宇晶股份跌停，大地熊、雅化集团、龙磁科技、正海磁材等跌幅明显。此外，黄金、半导体、疫苗概念股跌幅靠前。

A 小幅回暖，从目前看并不能认为调整就此结束，指数低点依然未有确认，所以对于投资者而言也需要把握指数波动节奏选择更优的进场时机。对于下一阶段行情，我们维持结构性行情的判断，同时节前市场已经大概率不存在趋势行情，震荡行情将是主基调。另外本轮行情启动，主要是由权益类新基金的火热，极大的改变了市场的流动性预期。1 月截止 26 日，公募基金合集募集资金规模 3816 亿份，超过 15 年 5 月（3305 亿份）和 20 年 7 月（3410 亿份），单月创历史新高，微观流动性改善是推动本轮春季行情核心变量，同时我们并不认为 1 月初的公募募集规模是个顶峰，在节后我们认为公募的募集规模仍有望继续攀升。而机构的追逐核心资产的原因在于全球优质资产的匮乏，这是形成结构性行情的关键，所以由于经济结构的特点，在居民储蓄搬家形成的微观流动性充裕的过程中，估值-盈利性价比将成为市场轮动的关键。

(二) 热股鉴赏

隆基股份（601012）:全球单晶龙头，市占率有望持续提升

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
000025.SZ	特力 A	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 5400 万元~7000 万元，下降 68.13%~75.42%
000402.SZ	金融街	根据公司业务发展需要，公司拟将德胜公司 100%股权及债权通过北京产权交易所公开挂牌出售，挂牌起始价格暂定为 15.75 亿元(最终挂牌起始价格以西城区国资委核准批复/备案意见为准)
000516.SZ	国际医学	2020 年年报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 4500 万元~6600 万元
000733.SZ	振华科技	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 52082 万元~61010 万元，变动幅度为:75%~105%
000912.SZ	泸天化	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 35000 万元~40000 万元，变动幅度为:23.56%~41.21%
000932.SZ	华菱钢铁	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 630000 万元~650000 万元，增长 1.31%~4.53%
000998.SZ	隆平高科	2020 年年报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 3500 万元~5200 万元，增长 111.73%~117.43%
002023.SZ	海特高新	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 2526.67 万元~3780.01 万元，下降 50.46%~66.89%
002073.SZ	软控股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 8600 万元~10000 万元，增长 10.19%~28.13%
002100.SZ	天康生物	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 168000 万元~180000 万元，增长 160.67%~179.29%
002138.SZ	顺络电子	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 56236.60 万元~60253.50 万元，增长 40%~50%
002154.SZ	报喜鸟	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 34664.64 万元~40967.30 万元，增长 65.00%~95.00%
002156.SZ	通富微电	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 32000.00 万元~42000.00 万元，增长 1571.77%~2094.20%
002181.SZ	粤传媒	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 28000 万元~38000 万元，增长 233.54%~352.66%
002195.SZ	二三四五	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 35000.00 万元~39000.00 万元
002243.SZ	力合科创	2020 年年报业绩预告，公司业绩续盈，净利润约 50000 万元~60000 万元，变动幅度-6.79%~11.85%
002358.SZ	森源电气	2020 年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-97000 万元~-85000 万元，下降 9212.74%~10499.25%
002449.SZ	国星光电	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 8971.70 万元~11418.53 万元，下降 72%~78%
002451.SZ	摩恩电气	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 800 万元~1200 万元，下降 67.15%~78.10%
002583.SZ	海能达	本计划拟向激励对象授予 2,400.00 万份股票期权，本激励计划首次授予的股票期权的行权价格为 6.18 元/股

300026.SZ	红日药业	2020年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约52328.84万元~60379.43万元，增长30%~50%
300142.SZ	沃森生物	2020年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约98000万元~102200万元，增长590%~620%
300451.SZ	创业慧康	2020年年报业绩预告，公司业绩续盈，净利润约29675.57万元~34889.30万元，变动幅度-5.51%~11.09%
300921.SZ	南凌科技	公司将通过向激励对象定向发行本公司人民币A股普通股股票作为本激励计划的股票来源。第一类限制性股票24.00万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的0.33%。第一类限制性股票的授予价格为21.55元/股
600000.SH	浦发银行	2020年年报业绩快报：营业总收入1963.71亿元，同比去年2.98%，净利润为583.25亿元，同比去年-0.99%
600039.SH	四川路桥	2020年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约300986.38万元，增长76.86%左右
600050.SH	中国联通	回购数量：374.22万股
600078.SH	澄星股份	2020年年报业绩预告，公司业绩不确定，净利润约-900万元~600万元，下降90%~115%
600105.SH	永鼎股份	2020年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-48000万元
600198.SH	大唐电信	2020年年报业绩预告，公司业绩续亏，净利润约-150000.00万元~-125000.00万元
600303.SH	曙光股份	2020年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约6800万元，增长45%左右
600336.SH	澳柯玛	2020年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约27980万元~31840万元，增长45%~65%
600375.SH	汉马科技	2020年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-50000万元~-40000万元
600391.SH	航发科技	2020年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-1750万元~-1500万元
600459.SH	贵研铂业	2020年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约31000.00万元~35000.00万元，增长33.47%~50.69%
600477.SH	杭萧钢构	2020年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约71000万元~79000万元，增长50%~70%
600480.SH	凌云股份	2020年年报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约9000万元~12000万元
600571.SH	信雅达	2020年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约10000万元~12000万元，增长67%~101%
600592.SH	龙溪股份	2020年年报业绩快报：营业总收入11.58亿元，同比去年22.45%，净利润为1.49亿元，同比去年1.5%
600645.SH	中源协和	2020年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-14400万元~-9600万元
600688.SH	上海石化	2020年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约56700万元~69300万元，下降69%~74%
600699.SH	均胜电子	2020年年报业绩预告，公司业绩略减，净利润约48000万元~55000万元，下降41.5%~48.9%
600707.SH	彩虹股份	2020年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-88000万元~-72000万元
600722.SH	金牛化工	2020年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约1000万元，下降68.00%左右
600740.SH	山西焦化	2020年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约102433万元~116433万元，增长116.01%~145.54%

600795.SH	国电电力	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 240000 万元~320000 万元，增长 39.69%~86.25%
600900.SH	长江电力	2020 年年报业绩快报：营业总收入 578.51 亿元，同比去年 15.99%，净利润为 263.15 亿元，同比去年 22.15%
600977.SH	中国电影	2020 年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-67500 万元~-46500 万元
601069.SH	西部黄金	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 6556.87 万元~7766.87 万元，增长 60%~89%
601108.SH	财通证券	2020 年年报业绩快报：营业总收入 64.85 亿元，同比去年 30.95%，净利润为 22.49 亿元，同比去年 20.08%
601216.SH	君正集团	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 448539 万元~498373 万元，增长 80%~100%
601218.SH	吉鑫科技	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 22550 万元~23850 万元，增长 244.82%~264.70%
601233.SH	桐昆股份	本次拟增发股份 12445.5507 万股
601615.SH	明阳智能	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 118000 万元~138000 万元，增长 65.60%~93.67%
601866.SH	中远海发	中远海发拟向中远海运投资发行股份购买其持有的寰宇启东 100%股权、寰宇青岛 100%股权、寰宇宁波 100%股权、寰宇科技 100%股权
601975.SH	招商南油	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 135000 万元~145000 万元，增长 53.86%~65.26%
603328.SH	依顿电子	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 19184 万元~24369 万元，下降 53%~63%
603456.SH	九洲药业	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 36858 万元~40425 万元，增长 55.00%~70.00%
603517.SH	绝味食品	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 608.63 万股，限制性股票的首次授予价格为每股 41.46 元
603602.SH	纵横通信	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 1621.01 万元，下降 57.90%左右
603638.SH	艾迪精密	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 51218.4 万元，增长 50%左右
688002.SH	睿创微纳	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 59045.00 万元，增长 192.21%左右
688012.SH	中微公司	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 44000 万元~52000 万元，增长 133.34%~175.77%
688058.SH	宝兰德	2020 年年报业绩预告，公司业绩续盈，净利润约 5800.00 万元~6400.00 万元，增长-5.30%~4.50%
688066.SH	航天宏图	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 11800 万元~12800 万元，增长 41.28%~53.26%
688095.SH	福昕软件	本激励计划拟授予的限制性股票数量 120.35 万股，本计划限制性股票的授予价格为 185.49 元/股
688126.SH	沪硅产业-U	2020 年年报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 7700 万元~9200 万元
688169.SH	石头科技	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 131999.87 万元~138999.87 万元，增长 68.61%~77.55%
688256.SH	寒武纪-U	2020 年年报业绩预告，公司业绩续亏，净利润约-52000 万元~-35000 万元，变动幅度为 70.31%~55.89%

688301.SH	奕瑞科技	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 21000.00 万元~22500.00 万元，增长 117.84%~133.40%
688317.SH	之江生物	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 93002.14 万元，增长 1705.10%左右
688390.SH	固德威	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 22994.79 万元~27593.75 万元，增长 123.65%~168.38%
688520.SH	神州细胞-U	2020 年年报业绩预告，公司业绩续亏，净利润约-72500 万元~-69500 万元
688585.SH	上纬新材	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 11402 万元~12108 万元，增长 46%~55%

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	284.15	3.16
600519.SH	贵州茅台	181.17	0.69
002714.SZ	牧原股份	164.70	7.11
600030.SH	中信证券	148.97	5.29
300059.SZ	东方财富	148.15	5.58
000725.SZ	京东方A	115.91	4.99
601012.SH	隆基股份	115.02	2.48
601166.SH	兴业银行	112.21	2.44
002594.SZ	比亚迪	96.45	3.28
000100.SZ	TCL科技	82.77	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	65.36	1.16
600036.SH	招商银行	48.81	0.46
000333.SZ	美的集团	47.75	0.71
600900.SH	长江电力	43.01	0.99
688981.SH	中芯国际	36.12	5.71
600519.SH	贵州茅台	33.34	0.13
601166.SH	兴业银行	31.98	0.70
000858.SZ	五粮液	30.61	0.28
000002.SZ	万科A	30.36	1.06
601318.SH	中国平安	27.20	0.30

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（%）
300929.SZ	华骐环保	0.16	33.80
600213.SH	亚星客车	1.02	21.16
300926.SZ	博俊科技	0.24	21.04
002370.SZ	亚太药业	0.58	18.33
603259.SH	药明康德	18.81	17.22
603515.SH	欧普照明	0.96	17.11
300933.SZ	C中辰	0.18	15.59
603799.SH	华友钴业	30.47	13.89
300925.SZ	法本信息	0.62	13.36
601658.SH	邮储银行	9.90	13.15

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（%）
603363.SH	傲农生物	13.71	50471.96
300379.SZ	东方通	46.18	19133.53
002567.SZ	唐人神	3762.54	18056.09
002421.SZ	达实智能	1.15	3200.00
002168.SZ	惠程科技	27.32	1856.88
002698.SZ	博实股份	17.36	1288.60
600075.SH	新疆天业	31.93	1257.48
600880.SH	博瑞传播	1.47	1255.99
000958.SZ	东方能源	30.48	1213.24
300174.SZ	元力股份	2.01	1105.03

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（%）
002705.SZ	新宝股份	0.68	-18.99
600469.SH	风神股份	0.91	-17.27
603377.SH	东方时尚	1.65	-15.07

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（%）
600636.SH	国新文化	0.00	-100.00
600403.SH	大有能源	0.00	-100.00
600578.SH	京能电力	0.00	-100.00

601003.SH	柳钢股份	0.37	-14.75
300879.SZ	大叶股份	0.48	-13.69
300073.SZ	当升科技	6.46	-13.42
300932.SZ	C三友	0.29	-12.09
603456.SH	九洲药业	1.45	-11.78
688200.SH	华峰测控	1.33	-11.57
300454.SZ	深信服	1.98	-11.41

600318.SH	新力金融	0.00	-100.00
601069.SH	西部黄金	0.00	-100.00
002235.SZ	安妮股份	0.00	-100.00
002608.SZ	江苏国信	0.00	-100.00
002308.SZ	威创股份	0.00	-100.00
600375.SH	汉马科技	0.00	-100.00
002054.SZ	德美化工	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

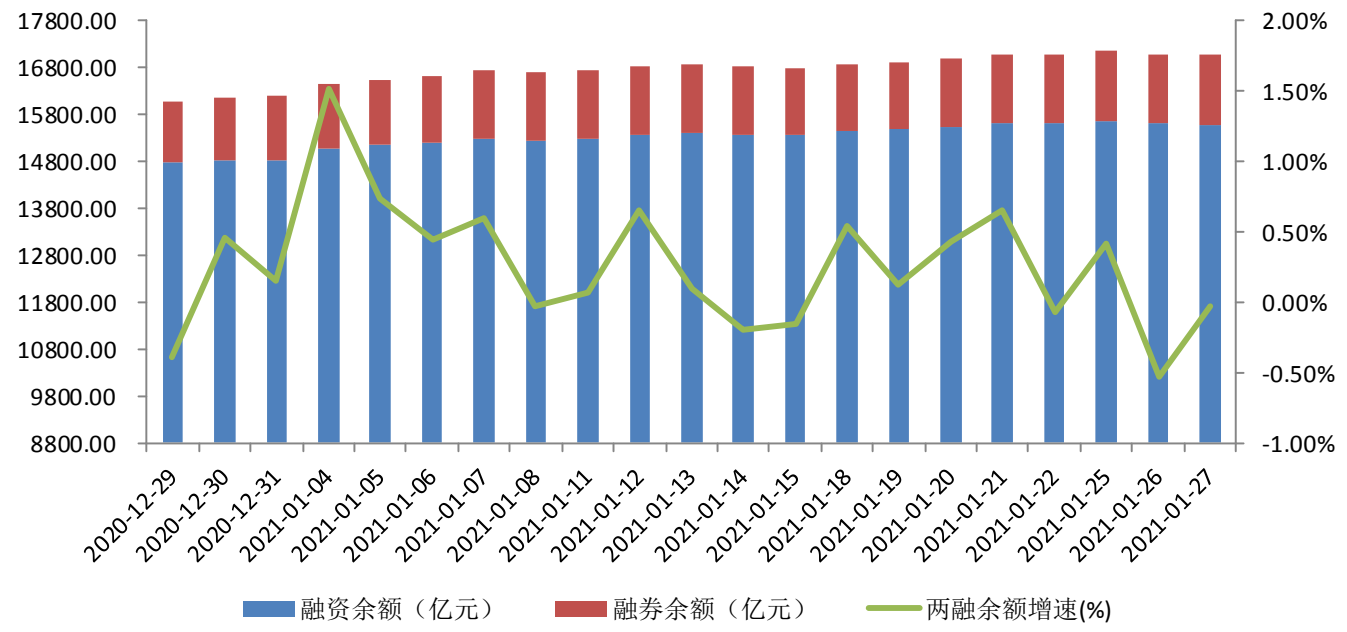
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元）
002594.SZ	比亚迪	67247.02	61404.86
603799.SH	华友钴业	37166.02	36672.99
600438.SH	通威股份	36304.21	35882.81
601012.SH	隆基股份	28296.89	23596.77
603259.SH	药明康德	27636.66	26335.87
600089.SH	特变电工	21648.87	21950.79
600143.SH	金发科技	20219.96	20027.17
300274.SZ	阳光电源	19366.00	17372.01
002460.SZ	赣锋锂业	17655.03	13927.96
600519.SH	贵州茅台	14234.34	17979.15

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	8422.34	-9634.38
601166.SH	兴业银行	7847.51	-16032.52
300999.SZ	金龙鱼	6208.79	-12961.62
300595.SZ	欧普康视	6061.92	-6653.37
002594.SZ	比亚迪	5842.17	61404.86
000001.SZ	平安银行	5350.20	-8131.33
688689.SH	银河微电	4802.17	-1402.22
601012.SH	隆基股份	4700.12	23596.77
600900.SH	长江电力	3994.88	-6336.09
002567.SZ	唐人神	3746.68	-3044.30

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	147818.03	31.58	-8.32	0.00	多元金融Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27505.97	18.76	6.70	0.00	房地产开发Ⅱ
600100.SH	同方股份	292820.49	17.46	-64.98	8.21	计算机设备Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	33875.98	17.45	-390.65	-25.90	造纸Ⅱ
002369.SZ	卓翼科技	41582.38	17.40	-14.33	0.00	电子制造Ⅱ
688560.SH	明冠新材	14046.89	17.16	2.36	-79.84	电源设备
300739.SZ	明阳电路	20241.97	17.10	150.83	-0.67	元件Ⅱ
300079.SZ	数码科技	86313.44	16.66	-44.83	0.00	计算机应用
603045.SH	福达合金	16427.10	16.48	-99.19	0.00	金属非金属新材料
000554.SZ	泰山石油	24353.71	16.38	42.98	0.00	石油化工
300355.SZ	蒙草生态	70082.52	16.29	75.72	0.93	园林工程Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	33924.22	16.26	84.91	0.00	装修装饰Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	51517.92	16.25	-133.62	0.00	医疗器械Ⅱ
300429.SZ	强力新材	58984.22	15.74	225.22	-7.27	化学制品
300170.SZ	汉得信息	90429.40	15.67	-105.69	6.19	计算机应用
002023.SZ	海特高新	135433.17	15.41	-382.20	-3.07	航空装备Ⅱ
000926.SZ	福星股份	66300.16	15.16	-315.35	0.00	房地产开发Ⅱ
600260.SH	凯乐科技	138591.09	14.95	280.45	59.77	通信设备
688090.SH	瑞松科技	8436.82	14.79	-15.19	5.35	专用设备
002104.SZ	恒宝股份	53907.67	14.67	-547.77	-0.50	通信设备

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
600745.SH	闻泰科技	2021-01-28	4,458.11	3.58%	定向增发机构配售股份
688350.SH	N 富淼	2021-01-28	2,487.63	20.37%	首发一般、机构配售
300078.SZ	思创医惠	2021-01-28	150.17	0.17%	首发原股东限售股份
688050.SH	爱博医疗	2021-01-29	97.14	0.92%	首发一般、机构配售
600377.SH	宁沪高速	2021-01-29	241.62	0.05%	股权分置限售股份
002916.SZ	深南电路	2021-02-01	153.68	0.31%	股权激励限售股份
601375.SH	中原证券	2021-02-01	77,381.40	16.67%	定向增发机构配售股份
601838.SH	成都银行	2021-02-01	170,463.11	47.19%	首发原股东限售股份
002281.SZ	光迅科技	2021-02-01	615.15	0.88%	股权激励限售股份
600150.SH	中国船舶	2021-02-01	25,044.04	5.60%	定向增发机构配售股份
688311.SH	盟升电子	2021-02-01	119.16	1.04%	首发一般、机构配售
688586.SH	江航装备	2021-02-01	470.78	1.17%	首发一般、机构配售

002607.SZ	中公教育	2021-02-01	164,867.79	26.73%	定向增发机构配售股份
600711.SH	盛屯矿业	2021-02-01	17,964.63	6.81%	定向增发机构配售股份
600276.SH	恒瑞医药	2021-02-01	243.65	0.05%	股权激励限售股份
300739.SZ	明阳电路	2021-02-01	20,700.00	74.11%	首发原股东限售股份
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
300750.SZ	宁德时代	2021-02-04	12,236.02	5.25%	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
688298.SH	东方生物	2021-02-05	3,172.75	26.44%	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
002926.SZ	华西证券	2021-02-05	9,808.13	3.74%	首发原股东限售股份
600346.SH	恒力石化	2021-02-08	240,716.42	34.20%	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
600489.SH	中金黄金	2021-02-08	20,470.83	4.22%	定向增发机构配售股份
600837.SH	海通证券	2021-02-08	39,054.69	2.99%	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
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
688338.SH	赛科希德	2021-02-08	87.83	1.08%	首发一般、机构配售
002064.SZ	华峰化学	2021-02-08	33,536.00	7.24%	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
688339.SH	亿华通-U	2021-02-10	84.82	1.20%	首发一般、机构配售
688286.SH	敏芯股份	2021-02-10	52.73	0.99%	首发一般、机构配售
600141.SH	兴发集团	2021-02-18	1,353.38	1.21%	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
688313.SH	仕佳光子-U	2021-02-18	217.57	0.47%	首发一般、机构配售
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
688055.SH	龙腾光电	2021-02-18	1,396.56	0.42%	首发一般、机构配售
688186.SH	广大特材	2021-02-18	5,935.00	36.01%	首发原股东限售股份
600764.SH	中国海防	2021-02-18	7,896.12	11.11%	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
688155.SH	先惠技术	2021-02-18	76.51	1.01%	首发一般、机构配售
603085.SH	天成自控	2021-02-18	7,923.93	21.40%	定向增发机构配售股份
603156.SH	养元饮品	2021-02-18	49,815.92	39.36%	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
688398.SH	赛特新材	2021-02-18	1,697.00	21.21%	首发原股东限售股份
688090.SH	瑞松科技	2021-02-18	2,943.08	43.69%	首发原股东限售股份
300401.SZ	花园生物	2021-02-18	7,171.92	13.02%	定向增发机构配售股份
688065.SH	凯赛生物	2021-02-18	237.91	0.57%	首发一般、机构配售
000932.SZ	华菱钢铁	2021-02-18	71,665.78	11.69%	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
002129.SZ	中环股份	2021-02-18	24,777.01	8.17%	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
002736.SZ	国信证券	2021-02-18	62,711.86	6.52%	定向增发机构配售股份
688521.SH	芯原股份-U	2021-02-18	246.92	0.51%	首发一般、机构配售
688080.SH	映翰通	2021-02-18	2,471.26	47.14%	首发原股东限售股份
300451.SZ	创业慧康	2021-02-18	7,980.68	6.69%	定向增发机构配售股份
688379.SH	华光新材	2021-02-19	87.86	1.00%	首发一般、机构配售
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
002373.SZ	千方科技	2021-02-22	9,056.24	5.73%	定向增发机构配售股份
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
002299.SZ	圣农发展	2021-02-22	48.19	0.04%	股权激励限售股份
002124.SZ	天邦股份	2021-02-22	15,408.09	11.73%	定向增发机构配售股份
688596.SH	正帆科技	2021-02-22	265.60	1.04%	首发一般、机构配售
688393.SH	安必平	2021-02-22	97.31	1.04%	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
603719.SH	良品铺子	2021-02-24	18,269.66	45.56%	首发原股东限售股份
300872.SZ	天阳科技	2021-02-24	289.68	1.29%	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
300878.SZ	维康药业	2021-02-24	103.69	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
300870.SZ	欧陆通	2021-02-24	130.48	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
300869.SZ	康泰医学	2021-02-24	246.18	0.61%	首发一般、机构配售
300867.SZ	圣元环保	2021-02-24	327.58	1.21%	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
300868.SZ	杰美特	2021-02-24	164.97	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
300865.SZ	大宏立	2021-02-24	123.59	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
300863.SZ	卡倍亿	2021-02-24	71.23	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
300871.SZ	回盛生物	2021-02-24	142.82	1.29%	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	0.00
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	443327.09	62.04	-1.03

600515.SH	海航基础	237984.35	60.90	0.00
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0.00
600869.SH	远东股份	130883.83	58.97	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	0.11
000918.SZ	嘉凯城	95864.00	53.13	0.00
000723.SZ	美锦能源	216282.41	53.04	0.00
600295.SH	鄂尔多斯	53400.00	52.98	0.00
603766.SH	隆鑫通用	108676.86	52.92	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
000928.SZ	中钢国际	64929.95	51.67	0.00
603567.SH	珍宝岛	43290.00	50.98	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