2021 年 1 月 27 日

A 股调整未完，但却是布局机会

两融策略

最新观点

A 股宽幅调整，基本验证我们对于春节前期行情的定义，指数趋势性的行情已经结束，区间震荡是主基调，结构性的机会将成为年前行情的重点。我们再次强调本轮行情启动，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，节前调整更是布局机遇。

主题追踪

今日关注：煤炭、新能源汽车、民航机场

昨日主题：鸡肉概念、民航机场领涨，军工、CRO 概念跌幅居前

1）鸡肉概念：立华股份，新希望领涨。催化剂：春节临近，粮油，肉类和禽类等销量向好。据商务部最新数据显示，上上周（1 月 11 日至 17 日）全国食用农产品市场价格比前一周上涨 2%。肉类价格稳中有涨，猪肉批发价格每公斤 47.47 元，上涨 1.5%。禽产品价格有所上涨，其中白条鸡、鸡蛋批发价格分别上涨 1.3%和 10.2%。

2）民航机场：华夏航空，春秋航空领涨。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。国际航协数据显示，2020 年 10 月份，中国国内航空客运量同比降幅仅为 1.4%，已经全面恢复至 2019 年同期，是全球恢复程度最好的国家之一。

3）煤炭：云煤能源，大有能源领涨。催化剂：国家统计局于 1 月 25 日公布的数据显示，1 月中旬全国煤炭价格全体上涨。其中，普通混煤(山西粉煤与块煤的混合煤)价格 763.8 元/吨，较上期上涨 97.3 元/吨，涨幅 14.6%。山西大混(质量较好的混煤)价格为 839.8 元/吨，较上期上涨 97.3 元/吨，涨幅 13.1%。山西优混(优质的混煤)价格为 883.8 元/吨，较上期上涨 97.3 元/吨，涨幅 12.4%。

热股鉴赏

成都银行（601838）：盈利能力强的南城商行龙头

主要逻辑和观点：目前银行板块估值处于历史低位，随着中报负增“靴子”的落地及在经济稳步复苏下，支撑银行股的合理修复，公司资产质量保持优异，不良隐忧较小，ROE 保持前列，作为盈利能力强的南城商行龙头，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		2021/01/26			2021/01/25		
		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）	-33.07	-29.16	-62.24	39.88	21.90	61.78
	截止日余额（亿元）	8160.85	7442.18	15603.03	8193.92	7471.35	15665.27
融券	期间卖出量（亿股）	2.27	0.99	3.26	1.92	1.16	3.08
	截止日余额（亿元）	911.35	550.44	1461.79	924.63	566.63	1491.26

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 股单边下行，上证指数收盘跌 1.51%；深证成指跌 2.28%；创业板指跌 2.89%。两市成交额再次突破万亿；北向资金实际净卖出 35.41 亿元。

行业板块方面，次新股强势爆发，大叶股份、宏柏新材、确成股份、沪光股份、天地在线、澳弘电子、长华股份涨停。煤炭逆市逞强，云煤能源、大有能源、陕西黑猫、开滦股份、美锦能源涨停。新能源车依旧抢眼，小康股份、圣龙股份、南方轴承涨停。猪肉股走高，天邦股份涨停，立华股份、牧原股份、新希望等跟涨。快手概念发力，日出东方、首都在线涨停，引力传媒、蓝色光标跟随走高。稀土永磁异动冲高，五矿稀土、北矿科技涨停，北方稀土、厦门钨业等涨幅靠前。黄金尾盘崛起，恒邦股份涨停，中润资源、中金黄金、山东黄金跟涨。军工股掀跌停潮，利君股份、光电股份、航天彩虹、航天电器、中航光电、中航高科、航发动力、洪都航空、中航西飞等多股跌停。电子烟概念走弱，爱施德、东风股份、爱普股份跌停，顺灏股份、劲嘉股份等个股纷纷走弱。锂电池低迷，天赐材料、西陇科学、天际股份跌停，雅化集团触及跌停。此外，券商、医药生物、白酒板块亦表现不振。个股方面，居然之家涨停，公司对外投资开展日用消费免税品经营及免税城开业；安井食品涨停，公司 2020 年预计净利 6 亿增加 60.86%；安硕信息涨停，公司预计 2020 年度归母净利润同比增长 86.58%至 118.74%；海信视像涨停，公司 2020 年净利预增 100%-120%；西藏景源持续增持，皖通科技涨停；拟计提多家子公司商誉，金一文化跌停；公司扣非后巨亏 270 亿元，西水股份跌停；2020 年净利润预亏 8 亿元-10 亿元，二三四五连续跌停。

A 股宽幅调整，基本验证我们对于春节前期行情的定义，指数趋势性的行情已经结束，区间震荡是主基调，结构性的机会将成为年前行情的重点。对于本周二的宽幅调整，无需过多担忧宏观流动性的转向从而对 A 股资金层面形成冲击，首先宏观政策有延续性，由于经济复苏的不确定性，宏观政策并不会出现急转的情况，我们在《短期 A 股波动加大》也分析认为：“年初以来公募基金的热销为市场微观流动性的改善提供了强有力的支撑，技术面层面，日线 MACD 红色柱状稍有收缩，说明市场存在有调整的动能，结构性行情下，核心蓝筹的上涨支撑着市场估值，但估值-盈利性价比的下滑已经成为共识，尤其近一阶段南下资金疯狂，更显示机构类资金的分歧以及偏谨慎的心态。”可见市场本质上已经有调整的预期，只是在悲观情绪下放大了事件性的冲击，我们再次强调本轮行情启动，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，节前调整更是布局机遇。

(二) 热股鉴赏

成都银行（601838）：盈利能力强的南城商行龙头

公司系四川省首家城市商业银行。公司以建设成为“协调发展、富有特色、价值领先、社会认可的现代商业银行”为战略愿景，秉承“服务地方经济，服务小微企业，服务城乡居民”的市场定位，积极探索差异化、特色化发展路径，形成了自身独特的业务特色和竞争优势，综合实力位居西部城商行领先地位，部分经营指标达到国内先进银行水平。近年来，公司凭借优异的经营业绩和优质的金融服务，赢得了社会各界的高度赞誉，先后荣获“四川企业 100 强”、“最佳城市商业银行”、“最佳金融服务城商行”、“最佳优质服务银行”、“最佳民生金融奖”、“银行科技发展奖”、“最具社会责任金融机构奖”、“百姓最信得过的银行品牌”等荣誉称号。

依托区域经济优势，打造核心优质资产：四川省大力推动“一干多支”区域协调发展机制，成都市聚焦 66 个产业功能区和“5+5+1”现代产业体系建设，优化财政扶持机制，鼓励银行机构积极参与园区建设和强化项目支持力度。公司借助自身“一体两翼”区域发展格局，充分利用川陕渝三地产业优势，紧密围绕国家战略布局和地方发展规划，积极创新融资模式和产品服务，在支持区域经济转型升级、服务地方产业生态圈建设、服务城市优化发展的同时，实现自身发展与实体经济的互动与共赢。

狠抓精准营销，深挖客户和市场潜力：坚持“行业精准”和“企业精准”原则，逐步扩充“高成长性”和

“高稳定性”小微企业名单。优化创新特色产品，围绕客户金融需求的“痛点”和“痒点”，不断优化完善产品序列，推出专享配套政策，最大化发挥各类产品功效，引流优质企业入库，稳定优质客户基础，推动“拳头”产品业务持续上量，提高市场占有率。充分依托国家高新技术企业名单、新经济“双百”企业名单和梯度培育企业名单等开展精准服务，重点加大对科技企业、新经济企业、优质制造业企业和外向型企业的营销，争夺优质企业。

风险管理手段有力，经营发展持续稳健：公司不断强化风险管理力度，持续完善全流程风险管理体系，实施授信业务名单制引领，将风险关口前移，精准定位目标客户群。通过信贷管理系统优化升级项目，配套外部数据引入整合，优化客户统一授信视图、风险预警等功能，持续升级技术水平，加强信用风险精细化管理程度，加快实现数据驱动的智慧风控。同时，大力充实培养信贷条线人才队伍，持续提升全面风险管理能力，为公司的长远稳健发展打下坚实基础。

投资建议：目前银行板块估值处于历史低位，随着中报负增“靴子”的落地及在经济稳步复苏下，支撑银行股的合理修复，公司资产质量保持优异，不良隐忧较小，ROE 保持前列，作为盈利能力强的南城商行龙头，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
000404.SZ	长虹华意	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 10500 万元~13500 万元,变动幅度为:242.84%~340.80%
000503.SZ	国新健康	2020 年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-25000 万元
000683.SZ	远兴能源	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 6000 万元~7500 万元,下降 88.86%~91.09%
000686.SZ	东北证券	2020 年年报业绩快报:营业总收入 66.32 亿元,同比去年-16.77%,净利润为 13.25 亿元，同比去年 31.56%
000725.SZ	京东方 A	绵阳京东方光电科技有限公司为京东方科技集团股份有限公司下属控股子公司，为优化绵阳京东方股权结构，提高管理效率，满足京东方发展战略要求，公司拟以 633,908.5322 万元的价格受让绵阳科技城产业发展基金（有限合伙）所持绵阳京东方 23.75%的股权，受让完成后，公司占绵阳京东方股比将由 66.67%增加至 90.42%
000957.SZ	中通客车	2020 年年报业绩预告，公司业绩略减，净利润约 2000 万元~2600 万元,下降 21.38%~39.53%
002169.SZ	智光电气	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 20252.12 万元~25877.71 万元,变动幅度为:80%~130%
002185.SZ	华天科技	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 65000 万元~75000 万元,增长 126.64%~161.51%
002297.SZ	博云新材	本次拟增发股份 14139.4513 万股
002521.SZ	齐峰新材	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 15418.45 万元~18221.80 万元,增长 10%~30%
002572.SZ	索菲亚	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 113130.37 万元~123904.69 万元,变动幅度为:5%~15%
002589.SZ	瑞康医药	2020 年年报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 30000.00 万元~40000.00 万元
002607.SZ	中公教育	调整后:本次非公开发行的募集资金金额不超过 599,000 万元
002617.SZ	露笑科技	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 18000.00 万元~19600.00 万元,增长 552.67%~610.69%

002675.SZ	东诚药业	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 40000 万元~45000 万元，增长 158.54%~190.86%
002747.SZ	埃斯顿	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 12166.00 万元~15454.00 万元，增长 96%~149%
002797.SZ	第一创业	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 76958.71 万元~82089.29 万元，增长 50%~60%
300316.SZ	晶盛机电	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 79674.39 万元~95609.27 万元，增长 25%~50%
300471.SZ	厚普股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-17000 万元~-13500 万元
300919.SZ	中伟股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 39000 万元~43000 万元，增长 116.88%~139.12%
600063.SH	皖维高新	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 55822.38 万元~61597.10 万元，增长 45%~60%
600237.SH	铜峰电子	2020 年年报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 600 万元~900 万元
600316.SH	洪都航空	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 12289 万元~13889 万元，增长 48.30%~67.60%
600387.SH	海越能源	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 6200 万元~7200 万元，下降 84.94%~87.03%
600456.SH	宝钛股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 37000 万元，增长 54.16%左右
600685.SH	中船防务	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 340000 万元~390000 万元，增长 520.08%~611.26%
600770.SH	综艺股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 17000 万元，增长 204.81%左右
600779.SH	水井坊	2020 年年报业绩预告，公司业绩略减，净利润约 73132 万元，下降 11%左右
600826.SH	兰生股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 13601.72 万元，下降 57%左右
600831.SH	广电网络	2020 年年报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 4500 万元~6500 万元
600880.SH	博瑞传播	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 8400 万元，增长 27%左右
601016.SH	节能风电	本计划拟授予的限制性股票由 2,880 万股调整为 2,638 万股
601098.SH	中南传媒	2020 年年报业绩快报：营业总收入 104.73 亿元，同比去年 2.07%，净利润为 14.48 亿元，同比去年 13.5%
601222.SH	林洋能源	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 98000 万元~112000 万元，增长 40%~60%
601788.SH	光大证券	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 241491 万元，增长 325.21%左右
601878.SH	浙商证券	2020 年年报业绩快报：营业总收入 106.12 亿元，同比去年 87.51%，净利润为 16.27 亿元，同比去年 68.18%
603032.SH	德新交运	2020 年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-900 万元~-600 万元
603198.SH	迎驾贡酒	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 93044.56 万元~97696.78 万元，增长 0%~5%
603233.SH	大参林	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 105399.3 万元~112425.92 万元，增长 50%~60%
603636.SH	南威软件	2020 年年报业绩快报：营业总收入 15.56 亿元，同比去年 12.81%，净利润为 2.25 亿元，同比去年 5.33%
688111.SH	金山办公	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 80115.84 万元~92133.22 万元，增长 100.00%~130.00%
688181.SH	八亿时空	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 17052.17 万元，增长 54.63%左右

688229.SH	博睿数据	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 151.55 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 60.86 元/股
688310.SH	迈得医疗	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 5635.63 万元，增长 20.54%左右
688313.SH	仕佳光子-U	2020 年年报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 2900 万元~3400 万元，增长 1931.62%~2247.41%
688408.SH	中信博	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 27000.00 万元~28500.00 万元，增长 66.41%~75.65%
688508.SH	芯朋微	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 9600 万元~10500 万元，增长 45.08%~58.68%
688521.SH	芯原股份-U	2020 年年报业绩预告，公司业绩续亏，净利润约-3700 万元~-2500 万元，变动幅度为 10.13%~39.28%
688556.SH	高测股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 5875.02 万元，增长 83.47%左右
688698.SH	伟创电气	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 8400 万元~9280 万元，增长 45.95%~61.24%

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	285.22	3.17
600519.SH	贵州茅台	179.74	0.67
002714.SZ	牧原股份	167.24	7.67
600030.SH	中信证券	149.96	5.31
300059.SZ	东方财富	148.74	5.69
000725.SZ	京东方A	117.46	5.18
601166.SH	兴业银行	113.03	2.52
601012.SH	隆基股份	112.19	2.61
002594.SZ	比亚迪	89.72	3.08
000100.SZ	TCL科技	83.82	6.91

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	65.38	1.15
000333.SZ	美的集团	48.22	0.72
600036.SH	招商银行	47.42	0.45
600900.SH	长江电力	42.24	0.98
688981.SH	中芯国际	37.68	5.75
600519.SH	贵州茅台	34.57	0.13
000858.SZ	五粮液	33.18	0.29
000002.SZ	万科A	30.62	1.06
601166.SH	兴业银行	30.40	0.68
601318.SH	中国平安	28.23	0.31

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（%）
688669.SH	聚石化学	0.40	36.92
300879.SZ	大叶股份	0.56	32.76
688099.SH	晶晨股份	0.76	30.27
688699.SH	明微电子	0.56	25.21
601127.SH	小康股份	3.05	21.85
688368.SH	晶丰明源	0.26	17.19
002372.SZ	伟星新材	1.91	15.89
300935.SZ	盈建科	1.04	15.80
688390.SH	固德威	1.21	15.29
002390.SZ	信邦制药	0.83	15.06

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（%）
600169.SH	太原重工	47.04	3174.60
600636.SH	国新文化	6.30	1582.73
600422.SH	昆药集团	23.73	1191.24
002130.SZ	沃尔核材	57.18	965.92
002198.SZ	嘉应制药	7.50	722.04
002657.SZ	中科金财	51.41	681.93
600604.SH	市北高新	85.96	532.24
002697.SZ	红旗连锁	7.52	457.26
601069.SH	西部黄金	33.15	418.37
600617.SH	国新能源	27.86	406.90

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	C中辰	0.16	-19.41
688686.SH	奥普特	1.53	-19.36
688200.SH	华峰测控	1.50	-17.24
600862.SH	中航高科	3.44	-16.62
688408.SH	中信博	0.49	-15.73
688005.SH	容百科技	2.22	-13.64
688617.SH	惠泰医疗	0.70	-13.38
000708.SZ	中信特钢	0.63	-13.30
688188.SH	柏楚电子	0.47	-13.28
300912.SZ	凯龙高科	0.48	-12.70

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（%）
002489.SZ	浙江永强	0.00	-100.00
000889.SZ	中嘉博创	0.00	-100.00
002521.SZ	齐峰新材	0.00	-100.00
601101.SH	昊华能源	0.00	-100.00
600744.SH	华银电力	0.00	-100.00
002783.SZ	凯龙股份	0.00	-100.00
002115.SZ	三维通信	0.00	-100.00
000566.SZ	海南海药	0.00	-100.00
300025.SZ	华星创业	0.00	-100.00
600508.SH	上海能源	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

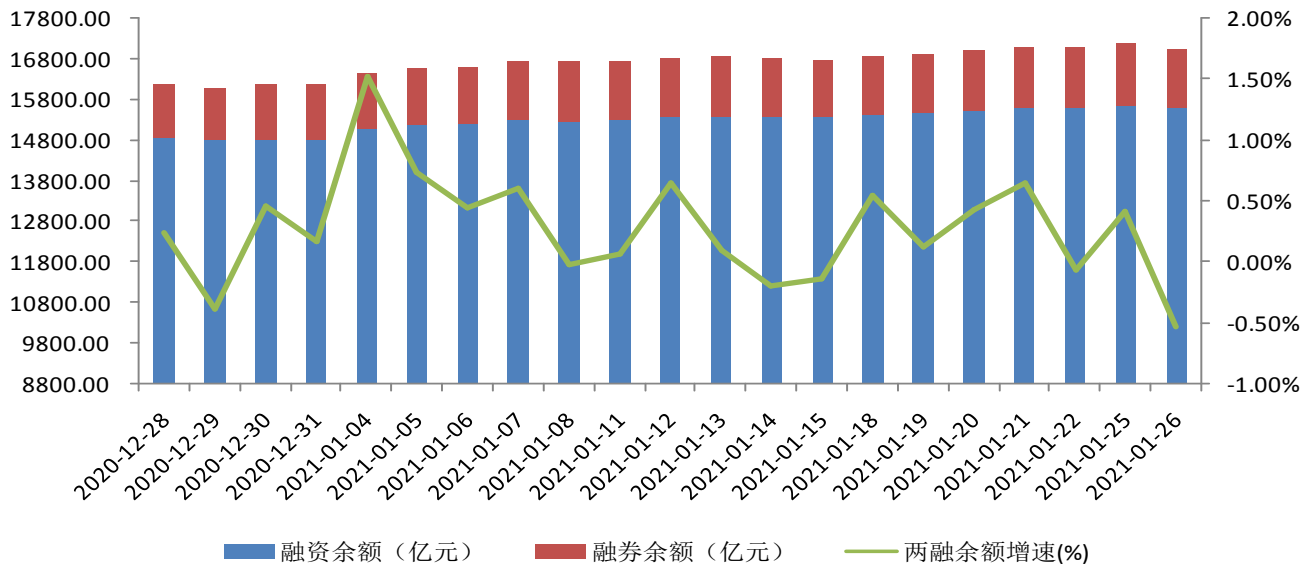
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
600438.SH	通威股份	24615.64	23715.92
002382.SZ	蓝帆医疗	19448.33	19972.85
000858.SZ	五粮液	15649.67	9868.39
600031.SH	三一重工	15293.72	19201.06
601888.SH	中国中免	14579.21	14787.07
002236.SZ	大华股份	13855.21	14540.66
600143.SH	金发科技	13511.32	13417.93
600519.SH	贵州茅台	13504.55	8069.46
600111.SH	北方稀土	13258.86	12874.68
000661.SZ	长春高新	9443.36	9605.99

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)
300999.SZ	金龙鱼	13654.18	-25579.59
601318.SH	中国平安	12748.02	-18172.11
000858.SZ	五粮液	5781.27	9868.39
600519.SH	贵州茅台	5435.09	8069.46
600233.SH	圆通速递	4691.05	-4388.30
600837.SH	海通证券	3921.13	-1542.82
002736.SZ	国信证券	3372.17	-5844.61
600900.SH	长江电力	3321.01	-4048.54
000001.SZ	平安银行	2834.71	-4822.21
688981.SH	中芯国际	2805.53	-8678.97

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	147826.35	29.93	-0.30	0.00	多元金融Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27499.28	18.69	-15.21	0.00	房地产开发Ⅱ
600100.SH	同方股份	292876.83	17.58	-762.20	-4.83	计算机设备Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	20091.74	17.26	27.33	-10.61	元件Ⅱ
002369.SZ	卓翼科技	41596.88	17.20	36.04	0.00	电子制造Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	34292.95	17.20	-156.46	26.43	造纸Ⅱ
688560.SH	明冠新材	14148.12	17.02	294.72	24.48	电源设备
300079.SZ	数码科技	86358.27	16.67	-573.11	0.00	计算机应用
000554.SZ	泰山石油	24310.72	16.47	-65.44	0.00	石油化工
300355.SZ	蒙草生态	70005.62	16.37	-3.64	2.31	园林工程Ⅱ
603045.SH	福达合金	16526.67	16.32	-42.83	2.24	金属非金属新材料
002325.SZ	洪涛股份	33839.30	16.30	-114.59	0.00	装修装饰Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	51651.54	15.87	-29.63	-2.19	医疗器械Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	90528.37	15.75	-301.55	-7.68	计算机应用
002023.SZ	海特高新	135818.29	15.52	-1426.08	0.40	航空装备Ⅱ
300429.SZ	强力新材	58766.72	15.40	-659.30	-8.48	化学制品
000926.SZ	福星股份	66615.51	15.24	-96.88	0.00	房地产开发Ⅱ
600218.SH	全柴动力	46664.20	15.08	1.01	50.61	通用机械
600260.SH	凯乐科技	138245.37	14.96	-555.06	113.85	通信设备
002148.SZ	北纬科技	25179.83	14.92	-63.11	0.00	互联网传媒

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
600986.SH	浙文互联	2021-01-27	10.85	0.01%	股权激励限售股份
600096.SH	云天化	2021-01-27	3,977.07	2.16%	股权激励限售股份
688689.SH	N 银河	2021-01-27	2,920.33	22.74%	首发一般、机构配售
002351.SZ	漫步者	2021-01-27	255.26	0.29%	股权激励限售股份
300937.SZ	N 药易购	2021-01-27	2,271.64	23.75%	首发一般、机构配售
002081.SZ	金螳螂	2021-01-27	240.00	0.09%	股权激励限售股份
600206.SH	有研新材	2021-01-27	260.04	0.31%	股权激励限售股份
300078.SZ	思创医惠	2021-01-28	150.17	0.17%	首发原股东限售股份
600745.SH	闻泰科技	2021-01-28	4,458.11	3.58%	定向增发机构配售股份
600377.SH	宁沪高速	2021-01-29	241.62	0.05%	股权分置限售股份
688050.SH	爱博医疗	2021-01-29	97.14	0.92%	首发一般、机构配售
600711.SH	盛屯矿业	2021-02-01	17,964.63	6.81%	定向增发机构配售股份

600150.SH	中国船舶	2021-02-01	25,044.04	5.60%	定向增发机构配售股份
300739.SZ	明阳电路	2021-02-01	20,700.00	74.11%	首发原股东限售股份
688586.SH	江航装备	2021-02-01	470.78	1.17%	首发一般、机构配售
688311.SH	盟升电子	2021-02-01	119.16	1.04%	首发一般、机构配售
600276.SH	恒瑞医药	2021-02-01	243.65	0.05%	股权激励限售股份
601838.SH	成都银行	2021-02-01	170,463.11	47.19%	首发原股东限售股份
601375.SH	中原证券	2021-02-01	77,381.40	16.67%	定向增发机构配售股份
002607.SZ	中公教育	2021-02-01	164,867.79	26.73%	定向增发机构配售股份
002602.SZ	世纪华通	2021-02-02	63,050.44	8.46%	定向增发机构配售股份
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
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
688298.SH	东方生物	2021-02-05	3,172.75	26.44%	首发原股东限售股份
600837.SH	海通证券	2021-02-08	39,054.69	2.99%	定向增发机构配售股份
600489.SH	中金黄金	2021-02-08	20,470.83	4.22%	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
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
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
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
600346.SH	恒力石化	2021-02-08	240,716.42	34.20%	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
688339.SH	亿华通-U	2021-02-10	84.82	1.20%	首发一般、机构配售
688335.SH	复洁环保	2021-02-18	72.22	1.00%	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
688313.SH	仕佳光子-U	2021-02-18	217.57	0.47%	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
688208.SH	道通科技	2021-02-18	22,290.50	49.53%	首发原股东限售股份
600686.SH	金龙汽车	2021-02-18	6,783.72	9.46%	定向增发机构配售股份
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
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
688090.SH	瑞松科技	2021-02-18	2,943.08	43.69%	首发原股东限售股份
688080.SH	映翰通	2021-02-18	2,471.26	47.14%	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
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
688065.SH	凯赛生物	2021-02-18	237.91	0.57%	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
000932.SZ	华菱钢铁	2021-02-18	71,665.78	11.69%	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
300451.SZ	创业慧康	2021-02-18	7,980.68	6.69%	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
688521.SH	芯原股份-U	2021-02-18	246.92	0.51%	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
002736.SZ	国信证券	2021-02-18	62,711.86	6.52%	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
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
002124.SZ	天邦股份	2021-02-22	15,408.09	11.73%	定向增发机构配售股份
688393.SH	安必平	2021-02-22	97.31	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
688177.SH	百奥泰-U	2021-02-22	9,886.31	23.88%	首发原股东限售股份
688596.SH	正帆科技	2021-02-22	265.60	1.04%	首发一般、机构配售
002373.SZ	千方科技	2021-02-22	9,056.24	5.73%	定向增发机构配售股份
300863.SZ	卡倍亿	2021-02-24	71.23	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
300861.SZ	美畅股份	2021-02-24	243.42	0.61%	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
300864.SZ	南大环境	2021-02-24	62.06	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
300866.SZ	安克创新	2021-02-24	235.57	0.58%	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
300876.SZ	蒙泰高新	2021-02-24	123.78	1.29%	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
300872.SZ	天阳科技	2021-02-24	289.68	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
300878.SZ	维康药业	2021-02-24	103.69	1.29%	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
300869.SZ	康泰医学	2021-02-24	246.18	0.61%	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
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
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

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