2021 年 1 月 25 日

触底回升，且看量能能否持续配合

两融策略

● 最新观点

上周五，沪指放量下跌，虽然上周再度创出反弹新高，但我们在近期的策略报告中也强调，沪指目前大概率难以开启一轮新的趋势性行情，主要由于流动性驱动核心资产估值溢价的逻辑短期已经被破坏，尤其是在微观流动性下台阶的背景下，A 股很难再出现全面性的趋势性行情。其次行情角度，目前三大指数均将面临 60-90-120 分钟，甚至日线多周期背离的压力，同时如果市场又受微观流动性的制约，那么指数很难连续大涨化解背离压力，这也将使得短期市场难以在出现趋势上涨行情。从上周五来看，A 股放量下跌后依然能够触底回升，显示当下市场热度仍存，对于指数而言延续之前震荡是主基调，个股分化将持续。

● 主题追踪

今日关注：锂电池、稀土永磁、医药

昨日主题：体外诊断、固态电池领涨，3D 摄像头、水产养殖概念跌幅居前

1）体外诊断：利德曼，硕世生物领涨。催化剂：近一周，全国新增本土确诊病例 757 例，尚在医学观察的密切接触者为 10 个月以来最多。国家卫健委于 20 日表示，春节返乡人员需持 7 天内有效新冠病毒核酸检测阴性结果返乡，每 7 天开展一次核酸检测。此外，近期体外诊断行业代表企业相继公告 2020 全年业绩大幅预增，原因均包括海内外市场对新冠检测产品需求提升。

2）固态电池：小康股份，国轩高科领涨。催化剂：近期，蔚来发布了首款轿车产品 ET7，并且将于 2022 年第四季度使用 150kWh 电池包（固态电池），可实现 360Wh/kg 的能量密度，ET7 的续航可达 1000km+。传统锂电池采用隔膜+电解液，中间含有液态物质，而固态电池则使用固体电解质。相比传统锂电池，固态锂电池的安全性更好，能量密度更高。同时，固态电池的重量更轻，使用寿命更长，被业界认为是未来电动车大面积普及的重要解决方案。

3）医疗美容：华熙生物，昊海生科领涨。催化剂：2020 上半年因疫情原因，医美行业发展略受影响，市场规模增速大幅下滑。但下半年医美市场迎来“报复性”消费。行业代表企业的三季报显示，第三季度业绩均出现大幅回暖，第四季度业绩也有望超预期。

● 热股鉴赏

星网宇达（002829）：最纯正的无人作战龙头

主要逻辑和观点：公司是最纯正的无人作战龙头，无人靶机系统 2020 年已新签订单约 1.1 亿元，正式进入收获期，后续有望持续释放订单，无人车已获千万元量级订单，唯一陆海空无人作战系统产业化上市公司，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		2021/01/22			2021/01/21		
		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）	-5.89	-0.48	-6.37	47.40	33.42	80.82
	截止日余额（亿元）	8154.04	7449.44	15603.48	8159.93	7449.92	15609.85
融券	期间卖出量（亿股）	1.72	0.93	2.64	2.63	1.28	3.91
	截止日余额（亿元）	920.52	561.10	1481.62	923.21	563.22	1486.43

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

上周五，A 股大小指数分化，沪指回撤险守 3600 点；受医疗、生物板块提振，创业板指则逆势大涨，续创阶段新高。上证指数收跌 0.4%，深证成指涨 0.7%，创业板指涨 2.27%。两市成交额再超万亿元，近 15 个交易日中有 13 天突破万亿；北向资金实际净卖出 20.2 亿元，结束连续 12 日净买入。

行业板块方面，次新股爆发，瑞鹄模具、天普股份、国光连锁、长华股份、中谷物流、联泓新科、丽人丽妆、西大门、金博股份涨停。检测试剂概念持续发酵，达安基因、贝瑞基因、明德生物、海利生物、美年健康、利德曼、西陇科学、金域医学涨停。烟草概念大涨，永吉股份、东风股份、新宏泽、大胜达、金时科技涨停。锂电池午后升温，石大胜华、德赛电池、川能动力、盛新锂能、雅化集团涨停。航运午后走强，中集集团、中远海特涨停。稀土永磁高开低走，个股表现分化。盛和资源、北方稀土大涨，德宏股份、龙磁科技、大地熊跌幅明显。房地产、通信、券商、煤炭、银行表现不振，拖累沪指运行。本周，上证指数累计涨 1.13%，深证成指涨 3.97%；创业板指大涨逾 8%，创半年来最大周涨幅。

上周五，沪指放量下跌，虽然上周再度创出反弹新高，但我们在近期的策略报告中也强调，沪指目前大概率难以开启一轮新的趋势性行情，主要由于流动性驱动核心资产估值溢价的逻辑短期已经被破坏，尤其是在微观流动性下台阶的背景下，A 股很难再出现全面性的趋势性行情。其次行情角度，目前三大指数均将面临 60-90-120 分钟，甚至日线多周期背离的压力，同时如果市场又受微观流动性的制约，那么指数很难连续大涨化解背离压力，这也将使得短期市场难以在出现趋势上涨行情。从上周五来看，A 股放量下跌后依然能够触底回升，显示当下市场热度仍存，对于指数而言延续之前震荡是主基调，个股分化将持续。

(二) 热股鉴赏

星网宇达（002829）：最纯正的无人作战龙头

公司是致力于惯性技术开发与产业化的领军企业，主要开展惯性组合导航、惯性测量、惯性稳控产品的研发、生产及销售，并为航空、航天、航海、电子、石油、测绘、交通及通信等多个领域用户提供全自主、高动态的位置、速度、姿态等信息的感知、测量及稳定控制服务。经过多年的发展，公司形成了以惯性技术为核心，行业应用为驱动的“1+N”发展模式，构建了涵盖导航、测量、稳控的业务及产品体系，完成了从惯性器件、部件到系统的全产业链全自主研发能力建设，形成了研发、应用协同发展的良好局面。目前公司主要业务包括卫星通信、惯性导航、智能无人系统三大板块。

卫星通信板块：主要产品是动中通天线，主要的市场是军用市场，公司近几年努力把握军用通信卫星领域升级改造的机遇，成为了国内两家主要供货商之一，市场份额大概占一半。另外，公司在军事训练领域卫星通信的拓展也很迅速，相关业务也由海军单一军种向海、陆、空、火全面拓展，订单规模也有大幅提升。民用方面，公司也在把握军民融合机会，借助公司动中通领域核心技术优势，把握民用领域卫星互联网市场地面接收终端的机会，该领域的核心技术要求与军用领域的技术是一致的，只是应用方向不同。目前公司也做了一些试点合作和探讨，主要是面向海上渔船。

惯导业务：是公司成立以来就在做的核心业务，从 2015 年开始推动核心惯性器件自研，目前基本具备核心器件的自主能力。同时公司也打造了基于北斗和惯导一系列的组合，以满足不同应用要求。公司组合导航主要用于无人驾驶领域，组合导航是目前主流无人驾驶解决方案的必需品，公司深耕于该领域也得到国内业内高度认可，目前是阿波罗无人驾驶生态惯导的唯一供应商，已经批量供应，L4 级的产品也已经小批量供应。公司在这一领域有较大发展空间，不完全统计，公司有 60%以上市场份额。这块业务是以民品切入，目前也在向军品发展。惯导是国外对中国严格封锁的产品，之前主要是由军工研究所配套，随着军改以来产品配套市场化、民营总体单位的出现以及外贸订单的拓展，公司具有了更多进入市场的机会，加速了从军用向民用领域的转变。

无人系统：从技术上来讲，智能导航智能通信和自主控制是无人系统的三大核心技术。无人系统是公司 2016 年上市后布局的新业务方向。受益于军事领域装备无人化，实战化训练要求的逐年提升公司无人系统业务发展迅速。一是无人机靶机业务，公司基于军方需求，组建了强大的核心团队，研制了低速、中速和高速三款已定

型产品。并且今年预计还会有两款产品定型，打造了武器装备试验鉴定的靶标体系，奠定了在该领域的地位。二是无人车业务，公司参与 2018 年无人挑战赛获得了较好名次，也获得了后续的型号招标资格，今年有望形成一定收入和小批量交付。

行业发展前景广阔：公司惯性导航、卫星通信、智能探测、海工装备、无人机、全地形无人车等产品适用于国防军工，部分产品已列入采购名录。公司具有军工“四证”，具备从事上述军品科研、生产、服务的全部资质，公司归属于军工行业。就产业政策及产业前景而言，公司所处行业属于国家大力支持和鼓励发展的行业，目前行业总体正处于成长阶段，发展前景广阔。伴随融合创新和智能产业的蓬勃发展，公司未来业务拥有充足的发展空间。

投资建议：公司是最纯正的无人作战龙头，无人靶机系统 2020 年已新签订单约 1.1 亿元，正式进入收获期，后续有望持续释放订单，无人车已获千万元量级订单，唯一陆海空无人作战系统产业化上市公司，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
000563.SZ	**陕国投 A**	**增发方案停止实施**
000027.SZ	深圳能源	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 370000 万元~420000 万元，增长 117.49%~146.88%
002008.SZ	大族激光	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 89910.72 万元~96332.92 万元，增长 40%~50%
002123.SZ	梦网集团	2020 年年报业绩快报：营业总收入 30.03 亿元，同比去年-6.18%，净利润为 1.21 亿元，同比去年 143.36%
002195.SZ	二三四五	2020 年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-99845.00 万元~-80645.00 万元，下降 206.23%~231.53%
002371.SZ	北方华创	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 46000 万元~58000 万元，变动幅度为:48.85%~87.68%
300099.SZ	精准信息	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 11535.72 万元~13458.34 万元，变动幅度为:80%~110%
300101.SZ	振芯科技	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 7500 万元~9000 万元，变动幅度为:1535.13%~1862.15%
300302.SZ	同有科技	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 3600 万元~4800 万元，增长 220.79%~327.72%
300343.SZ	联创股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 2000 万元~3000 万元，变动幅度为:101.3569%~102.0353%
600366.SH	宁波韵升	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 17000 万元~19000 万元，增长 544.08%~619.85%
688520.SH	神州细胞-U	本次拟增发股份 8706.7142 万股
688699.SH	明微电子	2020 年年报业绩快报：营业总收入 5.16 亿元，同比去年 11.42%，净利润为 1.06 亿元，同比去年 31.71%
000063.SZ	中兴通讯	2020 年年报业绩快报：营业总收入 1013.79 亿元，同比去年 11.73%，净利润为 43.67 亿元，同比去年-15.18%
000531.SZ	穗恒运 A	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 72000 万元~82000 万元，增长 75%~100%
000563.SZ	陕国投 A	本次拟增发股份 118920.3853 万股

000591.SZ	太阳能	公司本次授予激励对象的股票期权总量 3,006.32 万份，其中，拟首次授予 2,900.40 万份，预留期权 105.92 万份。本激励计划授予的股票期权的行权价格为 4.76 元/股
000607.SZ	华媒控股	2020 年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-40000 万元~-30000 万元，下降 1686.92%~2215.90%
000636.SZ	风华高科	本次拟增发股份 26856.9933 万股
000700.SZ	模塑科技	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 1000 万元~1500 万元，下降 85.40%~90.27%
000735.SZ	罗牛山	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 8800 万元~10200 万元，增长 192.96%~239.57%
000750.SZ	国海证券	2020 年年报业绩快报：营业总收入 45.31 亿元，同比去年 27.27%，净利润为 7.27 亿元，同比去年 49.09%
000783.SZ	长江证券	2020 年年报业绩快报：营业总收入 77.85 亿元，同比去年 10.7%，净利润为 20.84 亿元，同比去年 25.09%
000826.SZ	启迪环境	股票置换预案公告：经双方协商最终确定，城发环境换股价格为定价基准日前 20 个交易日的股票交易均价 11.63 元/股，启迪环境换股价格为定价基准日前 20 个交易日的股票交易均价 6.90 元/股为基础，并在此基础上给与 10%的溢价率确定，即 7.59 元/股。启迪环境与城发环境的换股比例为 1:0.6526，即每 1 股启迪环境股份可以换得 0.6526 股城发环境股份
000826.SZ	启迪环境	2020 年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-157000 万元~-125000 万元，变动幅度为:-536.83%~-447.79%
000869.SZ	张裕 A	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 46791 万元~57063 万元，下降 50%~59%
000885.SZ	城发环境	本次拟增发股份 19262.3477 万股，增发预案公告日：2021-01-23
000885.SZ	城发环境	股票置换预案公告：经双方协商最终确定，城发环境换股价格为定价基准日前 20 个交易日的股票交易均价 11.63 元/股，启迪环境换股价格为定价基准日前 20 个交易日的股票交易均价 6.90 元/股为基础，并在此基础上给与 10%的溢价率确定，即 7.59 元/股。启迪环境与城发环境的换股比例为 1:0.6526，即每 1 股启迪环境股份可以换得 0.6526 股城发环境股份
000973.SZ	佛塑科技	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 5500 万元~7500 万元，增长 26.79%~72.89%
000987.SZ	越秀金控	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 454000 万元~466000 万元，增长 101%~106%
002142.SZ	宁波银行	本次配股 10 配 1
002151.SZ	北斗星通	2020 年年报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 14000 万元~15500 万元
002456.SZ	欧菲光	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 81000 万元~91000 万元，增长 59%~78%
002489.SZ	浙江永强	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 50000 万元~55000 万元，增长 0.00%~10.00%
002517.SZ	恺英网络	2020 年年报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 16000 万元~23000 万元
002573.SZ	清新环境	本次拟增发股份 32244.8979 万股
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
002705.SZ	新宝股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 103101.41 万元~116848.26 万元，增长 50%~70%
002838.SZ	道恩股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 83380 万元~92160 万元，增长 401.71%~454.54%
002839.SZ	张家港行	2020 年年报业绩快报：营业总收入 41.78 亿元，同比去年 8.43%，净利润为 10.01 亿元，

		同比去年 4.93%
002925.SZ	盈趣科技	本激励计划拟向激励对象授予 400.7470 万股公司限制性股票，首次授予限制性股票定向发行部分授予价格为每股 30.97 元
002939.SZ	长城证券	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 144856 万元~158747 万元，增长 46%~60%
300053.SZ	欧比特	2020 年年报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 12000 万元~15200 万元
300054.SZ	鼎龙股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-17700 万元~-13000 万元
300059.SZ	东方财富	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 450000 万元~490000 万元，变动幅度为：145.73%~167.57%
300299.SZ	富春股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 2800 万元~4200 万元
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
600030.SH	中信证券	2020 年年报业绩快报：营业总收入 543.48 亿元，同比去年 25.98%，净利润为 148.97 亿元，同比去年 21.82%
600096.SH	云天化	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 27000 万元，增长 77.75%左右
600100.SH	同方股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 8000 万元~12000 万元，下降 60%~73%
600380.SH	健康元	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 107300 万元~116300 万元，增长 20%~30%
600460.SH	士兰微	本次拟增发股份 39361.8484 万股，增发预案公告日：2020-07-25，增发股东大会公告日：2021-01-23
600498.SH	烽火通信	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 8067 万元~12040 万元，下降 87.70%~91.76%
600562.SH	国睿科技	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 44069 万元~48707 万元，增长 959.31%~1070.81%
600584.SH	长电科技	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 123000 万元，增长 1287.27%左右
600617.SH	国新能源	2020 年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-78000.00 万元~-68000.00 万元
600621.SH	华鑫股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 70800 万元，增长 1002%左右
600869.SH	远东股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-169600 万元~-141300 万元
600871.SH	石化油服	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 8000 万元，下降 91.2%左右
600998.SH	九州通	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 305600 万元~320122 万元，增长 77%~85%
601008.SH	连云港	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 3471 万元，增长 409.42%左右
601016.SH	节能风电	本计划拟授予的限制性股票数量为 2880 万股，本计划授予的限制性股票的授予价格为 1.75 元/股
601066.SH	中信建投	2020 年年报业绩快报：营业总收入 233.51 亿元，同比去年 70.53%，净利润为 95.09 亿元，同比去年 72.85%
601515.SH	东风股份	汕头东风印刷股份有限公司（以下简称“公司”）拟与汕头市百联东峰商贸有限公司（以下简称“百联东峰”）签署《汕头市金平区汇天小额贷款有限公司股权转让协议》，拟由公司以人民币 3,990 万元的价格将持有的汕头市金平区汇天小额贷款有限公司（以下简称“汇天小贷”）19%股权转让给百联东峰
601998.SH	中信银行	2020 年年报业绩快报：营业总收入 1947.31 亿元，同比去年 3.81%，净利润为 489.8 亿元，同比去年 2.01%
603167.SH	渤海轮渡	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 13609.87 万元，下降 67%左右
603799.SH	华友钴业	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 107660 万元~126809 万元
688159.SH	有方科技	2020 年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-6600 万元，下降 221%左右
688229.SH	博睿数据	2020 年年报业绩预告，公司业绩略减，净利润约 3118.71 万元~3797.68 万元，下降 37.78%~48.91%

688536.SH	思瑞浦	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 17603.42 万元~18833.42 万元，增长 148.00%~165.33%

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	280.32	3.09
600519.SH	贵州茅台	178.42	0.68
002714.SZ	牧原股份	166.79	8.15
600030.SH	中信证券	153.35	5.15
300059.SZ	东方财富	147.84	5.27
000725.SZ	京东方A	115.03	4.81
601166.SH	兴业银行	113.36	2.52
601012.SH	隆基股份	113.22	2.51
002594.SZ	比亚迪	93.06	3.34
000100.SZ	TCL科技	82.41	6.43

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	69.17	1.16
000333.SZ	美的集团	53.12	0.77
600036.SH	招商银行	49.27	0.46
600900.SH	长江电力	41.72	0.97
688981.SH	中芯国际	35.25	5.63
600519.SH	贵州茅台	34.77	0.13
000858.SZ	五粮液	31.85	0.28
000002.SZ	万科A	30.40	1.07
601166.SH	兴业银行	30.36	0.68
601318.SH	中国平安	27.12	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（%）
300931.SZ	C通用	0.13	70.09
603882.SH	金域医学	4.52	26.20
688366.SH	昊海生科	1.14	19.64
601966.SH	玲珑轮胎	4.79	18.04
300244.SZ	迪安诊断	7.22	17.55
600089.SH	特变电工	25.49	16.51
300124.SZ	汇川技术	6.59	14.43
600133.SH	东湖高新	1.99	13.68
688289.SH	圣湘生物	2.30	13.26
688399.SH	硕世生物	2.56	13.12

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	11.68	44490.46
600602.SH	云赛智联	4.82	37840.16
600169.SH	太原重工	64.59	9821.47
002617.SZ	露笑科技	1729.27	2599.03
603618.SH	杭电股份	64.88	1747.93
603456.SH	九洲药业	50.43	1167.09
002189.SZ	中光学	32.65	827.78
000650.SZ	仁和药业	16.38	814.57
000966.SZ	长源电力	104.76	784.01
600963.SH	岳阳林纸	10.92	734.66

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（%）
002370.SZ	亚太药业	0.50	-29.02
000667.SZ	美好置业	4.61	-26.44
000708.SZ	中信特钢	0.70	-23.54
300930.SZ	C屹通	0.08	-19.98
603345.SH	安井食品	1.27	-19.71
300921.SZ	南凌科技	0.17	-15.53
300876.SZ	蒙泰高新	0.36	-15.41
300923.SZ	研奥股份	0.17	-13.50
300912.SZ	凯龙高科	0.55	-13.47

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
600163.SH	中闽能源	0.00	-100.00
688357.SH	建龙微纳	0.00	-100.00
000655.SZ	金岭矿业	0.00	-100.00
600449.SH	宁夏建材	0.00	-100.00
000683.SZ	远兴能源	0.00	-100.00
002608.SZ	江苏国信	0.00	-100.00
300066.SZ	三川智慧	0.00	-100.00
002596.SZ	海南瑞泽	0.00	-100.00

300661.SZ	圣邦股份	3.09	-13.46

600744.SH	华银电力	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

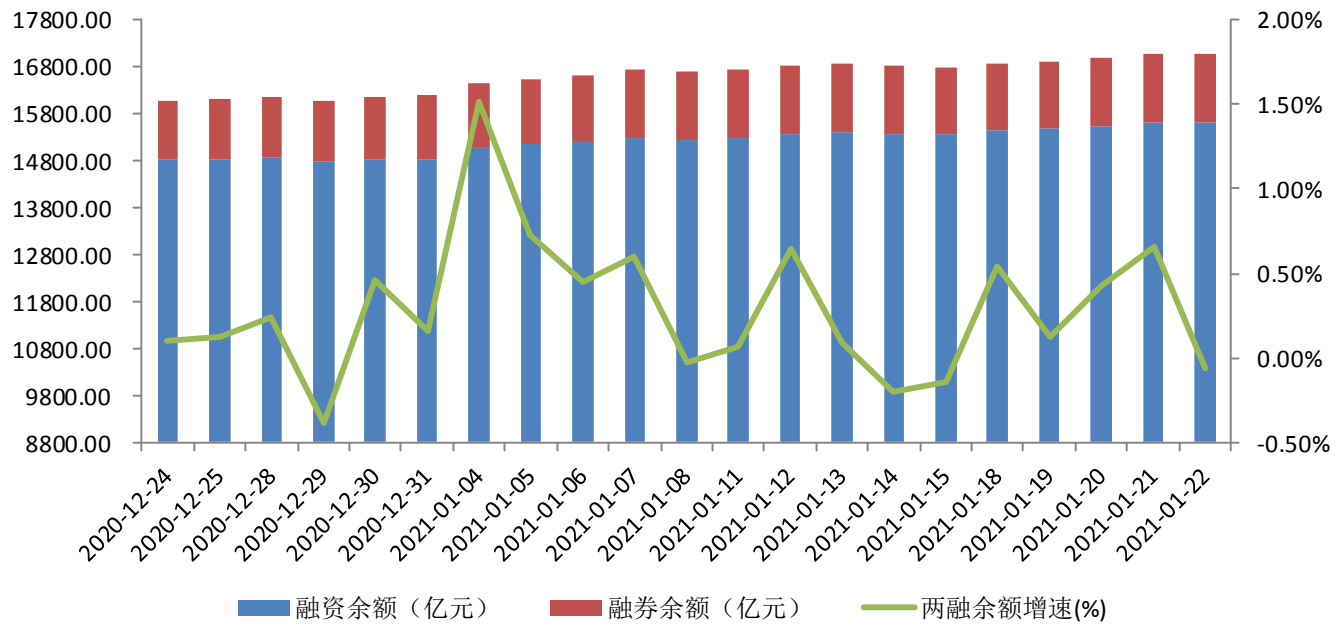
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元）
601012.SH	隆基股份	43920.70	40049.66
000100.SZ	TCL科技	40095.07	41257.96
600089.SH	特变电工	36286.77	35260.79
601318.SH	中国平安	25421.28	23556.10
688680.SH	海优新材	25420.57	9866.58
600887.SH	伊利股份	23521.55	18550.97
600893.SH	航发动力	20051.43	19700.74
300274.SZ	阳光电源	19592.88	16798.29
002415.SZ	海康威视	18756.37	14885.06
000651.SZ	格力电器	18508.88	19437.22

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）
688680.SH	海优新材	15553.99	9866.58
300760.SZ	迈瑞医疗	6480.46	-2296.81
000166.SZ	申万宏源	5567.00	-7504.83
600887.SH	伊利股份	4970.58	18550.97
002415.SZ	海康威视	3871.31	14885.06
601012.SH	隆基股份	3871.04	40049.66
002460.SZ	赣锋锂业	3076.62	14464.93
000625.SZ	长安汽车	2988.74	-1314.70
000933.SZ	神火股份	2978.13	-3973.60
300274.SZ	阳光电源	2794.59	16798.29

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	147853.73	28.45	-84.96	0.00	多元金融Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27610.70	18.20	-201.87	0.00	房地产开发Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	35528.63	17.31	-900.12	0.00	造纸Ⅱ
600100.SH	同方股份	292758.47	16.88	-1204.85	0.00	计算机设备Ⅱ

300739.SZ	明阳电路	20327.08	16.57	-15.33	2.63	元件Ⅱ
300079.SZ	数码科技	87880.62	16.32	-531.09	0.00	计算机应用
002369.SZ	卓翼科技	41825.30	16.21	-98.14	0.00	电子制造Ⅱ
603045.SH	福达合金	16604.63	15.90	-32.61	0.00	金属非金属新材料
002325.SZ	洪涛股份	34064.46	15.90	-23.52	0.00	装修装饰Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	24554.00	15.89	-194.54	0.00	石油化工
300355.SZ	蒙草生态	70806.64	15.74	213.78	0.00	园林工程Ⅱ
688155.SH	先惠技术	19467.41	15.66	931.50	78.38	专用设备
688560.SH	明冠新材	13784.94	15.46	-271.85	-0.15	电源设备
300429.SZ	强力新材	59413.22	15.26	-578.98	-10.04	化学制品
300170.SZ	汉得信息	90930.62	15.25	-262.18	4.04	计算机应用
000926.SZ	福星股份	66996.91	15.09	173.23	3.16	房地产开发Ⅱ
600218.SH	全柴动力	47047.29	15.05	-64.42	-25.63	通用机械
002023.SZ	海特高新	142440.19	14.90	-746.10	9.93	航空装备Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	51708.05	14.67	376.11	0.00	医疗器械Ⅱ
002148.SZ	北纬科技	25280.81	14.60	-5.21	1.56	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
002839.SZ	张家港行	2021-01-25	10,920.62	6.04%	首发原股东限售股份
688266.SH	泽璟制药-U	2021-01-25	7,483.32	31.18%	首发原股东限售股份
600562.SH	国睿科技	2021-01-25	3,838.77	3.09%	定向增发机构配售股份
688669.SH	N聚石	2021-01-25	1,902.52	20.38%	首发一般、机构配售
688159.SH	有方科技	2021-01-25	4,247.40	46.33%	首发原股东、战略配售
002747.SZ	埃斯顿	2021-01-25	61.12	0.07%	股权激励限售股份
600871.SH	石化油服	2021-01-25	152,671.76	8.04%	定向增发机构配售股份
002517.SZ	恺英网络	2021-01-25	1,203.31	0.56%	定向增发机构配售股份
002171.SZ	楚江新材	2021-01-25	3,201.37	2.40%	定向增发机构配售股份
600643.SH	爱建集团	2021-01-26	18,478.26	11.39%	定向增发机构配售股份
002796.SZ	世嘉科技	2021-01-26	1.19	0.00%	定向增发机构配售股份
600845.SH	宝信软件	2021-01-26	326.45	0.28%	股权激励限售股份
000998.SZ	隆平高科	2021-01-26	6,627.90	5.03%	定向增发机构配售股份
600096.SH	云天化	2021-01-27	3,977.07	2.16%	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
600986.SH	浙文互联	2021-01-27	10.85	0.01%	股权激励限售股份
002081.SZ	金螳螂	2021-01-27	240.00	0.09%	股权激励限售股份
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
300739.SZ	明阳电路	2021-02-01	20,700.00	74.11%	首发原股东限售股份

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
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
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
002926.SZ	华西证券	2021-02-05	9,808.13	3.74%	首发原股东限售股份
002384.SZ	东山精密	2021-02-08	10,329.49	6.04%	定向增发机构配售股份
688338.SH	赛科希德	2021-02-08	87.83	1.08%	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
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
600837.SH	海通证券	2021-02-08	39,054.69	2.99%	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
688556.SH	高测股份	2021-02-08	163.73	1.01%	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
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
688313.SH	仕佳光子-U	2021-02-18	217.57	0.47%	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
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
688398.SH	赛特新材	2021-02-18	1,697.00	21.21%	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
688229.SH	博睿数据	2021-02-18	43.94	0.99%	首发一般、机构配售
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
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
688185.SH	康希诺-U	2021-02-18	137.42	0.56%	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
688519.SH	南亚新材	2021-02-18	224.51	0.96%	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
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
300451.SZ	创业慧康	2021-02-18	7,980.68	6.69%	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
000932.SZ	华菱钢铁	2021-02-18	71,665.78	11.69%	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
002736. SZ	国信证券	2021-02-18	62, 711. 86	6. 52%	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
688155. SH	先惠技术	2021-02-18	76. 51	1. 01%	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
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
002124. SZ	天邦股份	2021-02-22	15, 408. 09	11. 73%	定向增发机构配售股份
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
688177. SH	百奥泰-U	2021-02-22	9, 886. 31	23. 88%	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
688169. SH	石头科技	2021-02-22	2, 857. 87	42. 87%	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
688596. SH	正帆科技	2021-02-22	265. 60	1. 04%	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
300870. SZ	欧陆通	2021-02-24	130. 48	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
603719. SH	良品铺子	2021-02-24	18, 269. 66	45. 56%	首发原股东限售股份
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
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
300869. SZ	康泰医学	2021-02-24	246. 18	0. 61%	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
300863. SZ	卡倍亿	2021-02-24	71. 23	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
300872. SZ	天阳科技	2021-02-24	289. 68	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
300876. SZ	蒙泰高新	2021-02-24	123. 78	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