2021 年 01 月 20 日

A 股短期还有近一步探底可能

两融策略

● 最新观点

本周二，A 股宽幅震荡，基本验证了我们对于市场的判断，我们在《缩量反弹，难有趋势性突破》中分析认为：“但由于估值、业绩的性价比严重透支，核心资产大概率将迈向横向震荡的市场节奏，对于指数的影响也将是显性的，尤其是此前公布的 12 月社融数据不及市场预期。受偏低的新增量影响，信用收缩的节奏偏快。此外近期续作的 MLF 规模较到期总量有所收缩，使得市场对于流动性的预期转紧，未来一阶段震荡行情的大背景下，指数再临前高位置，当谨慎看待。”短周期而言，A 股调整并不能定义结束，市场仍有进一步探底的可能性。

● 主题追踪

今日关注：房地产、家电、新能源

昨日主题：珠宝首饰、旅游酒店领涨，稀土永磁、MicroLED 概念跌幅居前

1）珠宝首饰：金一文化，爱迪尔领涨。催化剂：国家统计局数据显示，12 月份社会消费品零售总额 40566 亿元，同比增长 4.6%。11 月份，金银珠宝类销售总额为 258 亿元，同比增加 24.8%，增速比 10 月份加快 8.1 个百分点。这是今年以来金银珠宝类销售总额继 7 月份金银珠宝零售业增长实现全年度第一个正增长至今，连续第 5 个月实现正增长的月份，也是今年以来同比增幅最大的月份。受疫情影响的婚庆需求逐步恢复，金银珠宝行业持续复苏。

2）旅游酒店：大东海 A，众信旅游领涨。催化剂：近期，文化和旅游部发布公告，确定新增 21 家旅游景区为国家 5A 级旅游景区。1 月 15 日央视新闻报道，从 12 月 15 日到现在，全国接种新冠疫苗已经超过 1000 万剂次。从这一个月的观察数据来看，新冠病毒灭活疫苗从安全性非常好。随着疫苗逐渐推广，持续利好旅游酒店市场。

3）房地产：南国置业，我爱我家领涨。催化剂：国家统计局 1 月 18 日的数据显示，2020 年，商品房销售面积 176086 万平方米，比上年增长 2.6%；商品房销售额 173613 亿元，增长 8.7%。房地产开发投资增速连续 7 月正增长。2020 年在疫情的严重影响下，房地产市场各关键指标依旧表现出强大韧性。目前，在 34 家公布业绩目标的房企中，平均达成率 106%，29 家房企达成全年销售目标。

● 热股鉴赏

中国平安（601318）:转型成效渐凸显

主要逻辑和观点：公司是行业龙头企业，保险、银行、资管业务保持稳健发展，公司未来将继续深化“金融+科技”，将创新科技聚焦大金融资产、大医疗健康两大产业，并应用于五大生态圈为公司未来发展奠定了基础，同时科技板块进入资本市场收获期。平安好医生，平安医保科技和陆金所搭乘行业东风，具有优质流量，且行业壁垒较高，看好后续价值爆发，建议投资者加以关注。

● 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		2021/01/19			2021/01/18		
		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）	27.79	7.67	35.46	34.59	45.05	79.64
	截止日余额（亿元）	8078.54	7402.01	15480.55	8050.76	7394.34	15445.10
融券	期间卖出量（亿股）	2.46	0.94	3.40	2.48	1.10	3.58
	截止日余额（亿元）	901.49	530.76	1432.24	907.07	540.67	1447.74

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 股午后下探，白马股普遍哑火，低位题材股纷纷上位。上证指数收盘跌 0.83%，深证成指跌 1.74%，创业板指跌 2.05%。两市成交额再破万亿；北向资金尾盘转为净买入，全天净买入 9.18 亿元。

行业板块方面，房地产爆发，新华联、沙河股份、嘉凯城、中房股份、北辰实业、泰禾集团、珠江实业、我爱我家涨停。赛马概念股盘中异动，海南瑞泽、珠江实业涨停，罗牛山大涨。军工持续上行，七一二、雷科防务、南岭民爆、蓝盾股份涨停。网红经济崛起，星期六、朗姿股份、美邦服饰、爱施德涨停。电子烟概念迎来久违上涨，陕西金叶、劲嘉股份、永吉股份、东风股份涨停。煤炭继续活跃，陕西黑猫三连板，山煤国际、阳煤化工涨停。冬奥会概念升温，莱茵体育、长白山涨停。海运指数回调，中远海控跌停，渤海轮渡、宁波海运跌幅明显。稀土永磁一日游行情，正海磁材、天通股份、五矿稀土、广晟有色、大地熊、北矿科技深度回调。此外，造纸、家电、机械、白酒、光伏、半导体板块亦表现不振。

本周二，A 股宽幅震荡，基本验证了我们对于市场的判断，我们在《缩量反弹，难有趋势性突破》中分析认为：“2021 年年初以来由于微观流动性的改善带来的核心资产估值溢价，但由于估值、业绩的性价比严重透支，核心资产大概率将迈向横向震荡的市场节奏，而核心资产作为本轮行情上涨的基石，一旦进入横盘消化估值阶段，那么对于指数的影响也将是显性的，尤其是此前公布的 12 月社融数据，新增社融 1.72 万亿元，不及市场预期，也为近三年同期最低值。受偏低的新增量影响，存量社融下滑 0.3pct 至 13.3%，信用收缩的节奏偏快。此外近期续作的 MLF 规模较到期总量有所收缩，使得市场对于流动性的预期转紧，资金价格多数上行，微观流动性也是受到影响，未来一阶段震荡行情的大背景下，指数再临前高位置，当谨慎看待。”短周期而言，A 股调整并不能定义结束，市场仍有进一步探底的可能性。

(二) 热股鉴赏

中国平安（601318）:转型成效渐凸显

公司是中国第一家股份制保险企业，至今已发展成为融保险、银行、投资三大主营业务为一体、核心金融与互联网金融业务并行发展的个人金融生活服务集团之一。公司致力于成为国际领先的个人金融生活服务提供商，坚持“科技引领金融，金融服务生活”的理念，通过“综合金融+互联网”和“互联网+综合金融”两个模式，聚焦“大金融资产”和“大医疗健康”两大产业，围绕保险、银行、资产管理、互联网金融四大板块，为客户创造“专业，让生活更简单”的品牌体验。公司是国内金融牌照最齐全、业务范围最广泛、控股关系最紧密的个人金融生活服务集团之一。平安集团旗下子公司包括平安寿险、平安产险、平安养老险、平安健康险、平安银行、平安信托、平安证券、平安大华基金等，涵盖金融业各个领域，已发展成为中国少数能为客户同时提供保险、银行及投资等全方位金融产品和服务的金融企业之一。

改革稳步推进，成效逐渐显现：公司将“金融+科技”、“金融+生态”定义为核心主业，确保金融主业稳健增长的基础上，紧密围绕主业转型升级需求，持续加大科技投入，不断增强“金融+生态” 赋能的水平与成效，在运用科技助力金融业务提升服务效率、提升风控水平、降低运营成本的同时，将创新科技深度应用于构建“金融服务、医疗健康、汽车服务、房产服务、智慧城市” 五大生态圈，优化综合金融获客渠道与质效。公司通过“一个客户、多种产品、一站式服务” 的综合金融经营模式，依托本土化优势，践行国际化标准的公司治理与经营管理，持续推动“科技赋能金融、科技赋能生态、生态赋能金融”，截止 2020 年 6 月末，个人客户数达 2.10 亿，较年初增长 4.6%。深耕“一个客户、多种产品、一站式服 务” 的综合金融经营模式，团体综合金融业务价值贡献稳步增 长。以“商行+投行+投资”的综合模式服务战略客户，以线上化方式服务小微客户，推动客户分层经营。2020 年上半年， 团体业务综合金融融资规模同比增长 170.2%，对公渠道综合 金融保费规模同比增长 168.4%。

总结：公司是行业龙头企业，保险、银行、资管业务保持稳健发展，公司未来将继续深化“金融+科技”，将创新科技聚焦大金融资产、大医疗健康两大产业，并应用于五大生态圈为公司未来发展奠定了基础，同时科技板块进入资本市场收获期。平安好医生，平安医保科技和陆金所搭乘行业东风，具有优质流量，且行业壁垒

较高，看好后续价值爆发，建议投资者加以关注。

（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
000401.SZ	冀东水泥	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 282000 万元~292000 万元，增长 4.42%~8.12%
000563.SZ	陕国投 A	2020 年年报业绩快报：营业总收入 21.15 亿元，同比去年 20.47%，净利润为 6.86 亿元，同比去年 17.96%
000629.SZ	攀钢钒钛	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 20000 万元~24000 万元，下降 83.09%~85.91%
000877.SZ	天山股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩略减，净利润约 142000 万元~160000 万元，下降 2.19%~13.19%
000889.SZ	中嘉博创	本次拟增发股份 28088.7334 万股
002100.SZ	天康生物	本次拟增发股份 32254.0482 万股
002180.SZ	纳思达	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 5000 万元~7500 万元，下降 89.92%~93.28%
002185.SZ	华天科技	本次拟增发股份 68000 万股
002369.SZ	卓翼科技	2020 年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-17000 万元~-13500 万元
002481.SZ	双塔食品	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 1000.00 万股，本激励计划限制性股票的授予价格为 6.78 元/股
300595.SZ	欧普康视	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 39895.61 万元~46033.40 万元，增长 30%~50%
300873.SZ	海晨股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 17979 万元~20547 万元，变动幅度为:40%~60%
600019.SH	宝钢股份	2020 年年报业绩预告，净利润约 1252300 万元~1312300 万元，增长 1%~6%
600120.SH	浙江东方	本次拟增发股份 53571.3199 万股
600171.SH	上海贝岭	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 52000 万元~54000 万元，增长 107%~115%
600436.SH	片仔癀	2020 年年报业绩快报：营业总收入 65.07 亿元，同比去年 13.72%，净利润为 16.67 亿元，同比去年 21.27%
600509.SH	天富能源	2020 年年报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 4500.00 万元
600888.SH	新疆众和	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 33053.64 万元~36053.64 万元，增长 135%~157%
601958.SH	金钼股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 15500 万元~18500 万元，下降 67%~73%
601966.SH	玲珑轮胎	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 8,172,000 股，本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 16.59 元/股
603127.SH	昭衍新药	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 11621.34 万元~32165.83 万元，增长 62.2%~72.2%
688093.SH	世华科技	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 12237.63 万元~13461.39 万元，增长 50.00%~65.00%
688356.SH	键凯科技	本激励计划拟向激励对象授予 120.00 万股限制性股票，本计划限制性股票的授予价格为 41.18 元/股

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	264.21	2.81
600519.SH	贵州茅台	183.75	0.73
002714.SZ	牧原股份	164.76	8.04
600030.SH	中信证券	155.49	5.20
300059.SZ	东方财富	148.63	5.63
000725.SZ	京东方A	115.24	5.27
601166.SH	兴业银行	114.80	2.45
601012.SH	隆基股份	103.75	2.68
002594.SZ	比亚迪	77.96	3.15
000100.SZ	TCL科技	72.12	6.16

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	63.59	1.14
600036.SH	招商银行	50.39	0.47
000333.SZ	美的集团	50.22	0.77
600900.SH	长江电力	43.26	0.98
688981.SH	中芯国际	36.20	5.46
600519.SH	贵州茅台	33.39	0.13
000002.SZ	万科A	33.21	1.09
601166.SH	兴业银行	32.71	0.70
000858.SZ	五粮液	29.49	0.28
600837.SH	海通证券	28.40	2.74

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（%）
300906.SZ	日月明	0.52	36.26
601966.SH	玲珑轮胎	3.09	29.47
688317.SH	之江生物	1.28	24.23
000902.SZ	新洋丰	1.53	22.13
688819.SH	天能股份	3.02	21.98
603456.SH	九洲药业	1.34	18.81
300923.SZ	研奥股份	0.19	18.54
300918.SZ	南山智尚	0.38	18.02
688567.SH	孚能科技	3.29	17.80
603816.SH	顾家家居	2.30	16.90

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（%）
600081.SH	东风科技	44.74	1118405
300333.SZ	兆日科技	4.35	98668.18
600622.SH	光大嘉宝	37.80	7653.54
601515.SH	东风股份	73.87	6790.67
002303.SZ	美盈森	69.10	5159.04
600626.SH	申达股份	47.96	4936.61
000650.SZ	仁和药业	25.84	4207.17
000560.SZ	我爱我家	46.52	4013.31
600533.SH	栖霞建设	36.55	3596.36
603601.SH	再升科技	52.98	3565.28

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（%）
688157.SH	松井股份	0.83	-19.55
603233.SH	大参林	1.32	-13.92
688686.SH	奥普特	1.85	-12.98
600997.SH	开滦股份	2.19	-11.73
688202.SH	美迪西	1.16	-11.14
300917.SZ	特发服务	0.41	-11.05
002370.SZ	亚太药业	0.54	-10.78
688015.SH	交控科技	0.77	-10.58
688179.SH	阿拉丁	0.32	-10.10
300902.SZ	国安达	0.41	-10.02

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（%）
600569.SH	安阳钢铁	0.00	-100.00
000859.SZ	国风塑业	0.00	-100.00
600366.SH	宁波韵升	0.00	-100.00
000912.SZ	泸天化	0.00	-100.00
603108.SH	润达医疗	0.00	-100.00
300157.SZ	恒泰艾普	0.00	-100.00
600512.SH	腾达建设	0.00	-100.00
688678.SH	福立旺	0.00	-100.00
300917.SZ	特发服务	0.00	-100.00
002517.SZ	恺英网络	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)

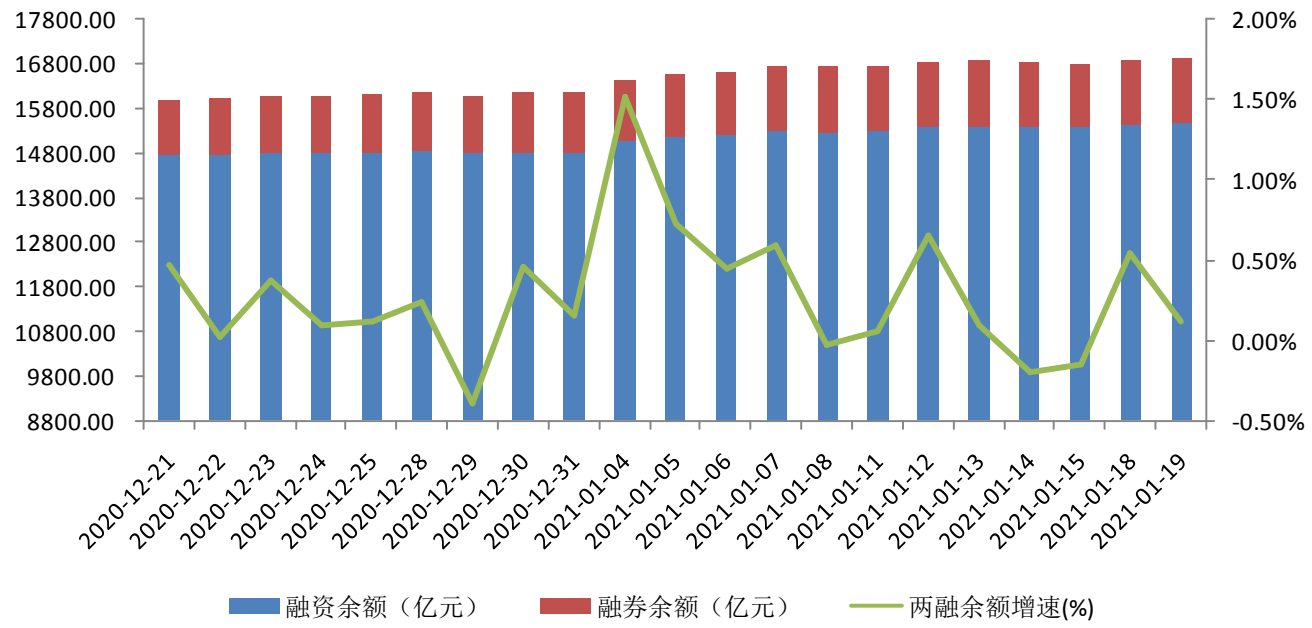
图表 10:融券净卖出前十

证券代码	证券简称	融券净卖出额(万元)	期间净买入(万元)

601318.SH	中国平安	61786.29	59525.44	000568.SZ	泸州老窖	20050.21	-22863.09
601328.SH	交通银行	26373.06	24708.50	300999.SZ	金龙鱼	12887.25	-3173.40
600030.SH	中信证券	25329.66	23186.61	600309.SH	万华化学	9704.03	-12087.70
600519.SH	贵州茅台	23693.48	27579.26	000625.SZ	长安汽车	8862.31	-2020.58
000661.SZ	长春高新	21669.19	21977.23	002415.SZ	海康威视	8833.76	-12016.52
000002.SZ	万科A	20059.68	12723.01	002460.SZ	赣锋锂业	7562.70	-5575.87
002466.SZ	天齐锂业	16883.82	16682.00	000002.SZ	万科A	7336.67	12723.01
600276.SH	恒瑞医药	15035.67	12450.47	603288.SH	海天味业	5801.00	-5935.43
000100.SZ	TCL科技	13355.70	11073.86	601398.SH	工商银行	5612.33	-4706.31
600584.SH	长电科技	12931.61	14669.59	600048.SH	保利地产	4720.75	5097.05

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	148682.86	26.69	-55.86	0.00	多元金融Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27886.59	17.61	-385.35	0.00	房地产开发Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	36460.43	17.23	-467.32	0.00	造纸Ⅱ
688560.SH	明冠新材	14630.09	17.06	-252.10	39.69	电源设备
600100.SH	同方股份	298419.33	16.59	143.44	2.43	计算机设备Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	20695.89	16.36	-202.90	5.62	元件Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	25061.27	15.92	-58.13	0.00	石油化工
300079.SZ	数码科技	88610.98	15.86	-35.12	0.00	计算机应用

603045.SH	福达合金	16655.02	15.75	-172.89	0.00	金属非金属新材料
002325.SZ	洪涛股份	34430.37	15.59	161.40	0.00	装修装饰Ⅱ
002369.SZ	卓翼科技	41916.53	15.49	-97.37	0.00	电子制造Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	70136.52	15.11	-423.99	3.51	园林工程Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	51816.66	15.09	77.86	0.00	医疗器械Ⅱ
002023.SZ	海特高新	144846.20	14.94	-41.90	-10.33	航空装备Ⅱ
688155.SH	先惠技术	18104.27	14.73	-1792.53	90.89	专用设备
300170.SZ	汉得信息	90516.25	14.65	-861.64	9.59	计算机应用
000926.SZ	福星股份	66824.01	14.50	-463.17	-3.93	房地产开发Ⅱ
300118.SZ	东方日升	222321.20	14.48	1433.08	-1901.33	电源设备
600218.SH	全柴动力	46845.89	14.40	-107.40	0.00	通用机械
002148.SZ	北纬科技	25375.37	14.29	-12.95	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
688256.SH	寒武纪-U	2021-01-20	189.07	0.47%	首发一般、机构配售
002621.SZ	美吉姆	2021-01-20	475.87	0.58%	股权激励限售股份
688488.SH	艾迪药业	2021-01-20	265.16	0.63%	首发一般、机构配售
002415.SZ	海康威视	2021-01-20	6,679.64	0.71%	股权激励限售股份
300929.SZ	N华骐	2021-01-20	1,793.11	21.71%	首发一般、机构配售
688158.SH	优刻得-W	2021-01-20	26,637.36	63.04%	首发原股东、战略配售
600588.SH	用友网络	2021-01-20	38.06	0.01%	股权激励一般股份
601998.SH	中信银行	2021-01-20	214,746.95	4.39%	定向增发机构配售股份
000829.SZ	天音控股	2021-01-20	10,197.39	9.95%	定向增发机构配售股份
601816.SH	京沪高铁	2021-01-21	2,411,683.56	49.11%	首发原股东、战略配售
601668.SH	中国建筑	2021-01-21	19,507.60	0.46%	股权激励限售股份
688100.SH	威胜信息	2021-01-21	12,195.29	24.39%	首发原股东、战略配售
688580.SH	伟思医疗	2021-01-21	72.76	1.06%	首发一般、机构配售
600276.SH	恒瑞医药	2021-01-21	809.02	0.15%	股权激励限售股份
002579.SZ	中京电子	2021-01-21	1,068.20	2.15%	定向增发机构配售股份
300595.SZ	欧普康视	2021-01-22	33.00	0.05%	股权激励限售股份
600135.SH	乐凯胶片	2021-01-22	5,477.31	9.90%	定向增发机构配售股份
600988.SH	赤峰黄金	2021-01-22	10,874.20	6.54%	定向增发机构配售股份
688508.SH	芯朋微	2021-01-22	112.95	1.00%	首发一般、机构配售
688010.SH	福光股份	2021-01-22	3,400.00	22.14%	首发原股东限售股份
002797.SZ	第一创业	2021-01-22	63,000.00	14.99%	定向增发机构配售股份
688069.SH	德林海	2021-01-22	63.82	1.07%	首发一般、机构配售
688077.SH	大地熊	2021-01-22	79.81	1.00%	首发一般、机构配售
688589.SH	力合微	2021-01-22	109.26	1.09%	首发一般、机构配售
688336.SH	三生国健	2021-01-22	325.83	0.53%	首发一般、机构配售
688026.SH	洁特生物	2021-01-22	2,399.50	23.99%	首发原股东限售股份

688561.SH	奇安信-U	2021-01-22	392.78	0.58%	首发一般、机构配售
688418.SH	震有科技	2021-01-22	171.40	0.89%	首发一般、机构配售
600562.SH	国睿科技	2021-01-25	3,838.77	3.09%	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
688266.SH	泽璟制药-U	2021-01-25	7,483.32	31.18%	首发原股东限售股份
688159.SH	有方科技	2021-01-25	4,247.40	46.33%	首发原股东、战略配售
600871.SH	石化油服	2021-01-25	152,671.76	8.04%	定向增发机构配售股份
000975.SZ	银泰黄金	2021-01-25	75,475.48	27.18%	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
600845.SH	宝信软件	2021-01-26	326.45	0.28%	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
688050.SH	爱博医疗	2021-01-29	97.14	0.92%	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
300739.SZ	明阳电路	2021-02-01	20,700.00	74.11%	首发原股东限售股份
688311.SH	盟升电子	2021-02-01	119.16	1.04%	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
600150.SH	中国船舶	2021-02-01	25,044.04	5.60%	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
688586.SH	江航装备	2021-02-01	470.78	1.17%	首发一般、机构配售
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
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
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
002064.SZ	华峰化学	2021-02-08	33,536.00	7.24%	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
603195.SH	公牛集团	2021-02-08	1,538.55	2.56%	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
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
600837.SH	海通证券	2021-02-08	39,054.69	2.99%	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
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
688065.SH	凯赛生物	2021-02-18	237.91	0.57%	首发一般、机构配售
688185.SH	康希诺-U	2021-02-18	137.42	0.56%	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
688200.SH	华峰测控	2021-02-18	2,163.96	35.37%	首发原股东、战略配售
688208.SH	道通科技	2021-02-18	22,290.50	49.53%	首发原股东限售股份

603156.SH	养元饮品	2021-02-18	49,815.92	39.36%	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
603085.SH	天成自控	2021-02-18	7,923.93	21.40%	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
600764.SH	中国海防	2021-02-18	7,896.12	11.11%	定向增发机构配售股份
688055.SH	龙腾光电	2021-02-18	1,396.56	0.42%	首发一般、机构配售
688313.SH	仕佳光子-U	2021-02-18	217.57	0.47%	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
688335.SH	复洁环保	2021-02-18	72.22	1.00%	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
300496.SZ	中科创达	2021-02-18	2,065.21	4.88%	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
300451.SZ	创业慧康	2021-02-18	7,980.68	6.69%	定向增发机构配售股份
300401.SZ	花园生物	2021-02-18	7,171.92	13.02%	定向增发机构配售股份
688398.SH	赛特新材	2021-02-18	1,697.00	21.21%	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
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
688519.SH	南亚新材	2021-02-18	224.51	0.96%	首发一般、机构配售
688379.SH	华光新材	2021-02-19	87.86	1.00%	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
000046.SZ	泛海控股	358383.03	68.97	0
601360.SH	三六零	450626.17	63.07	-0.23
000732.SZ	泰禾集团	156402	62.84	0
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	130883.83	58.97	0
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	54654.79	53.77	0
000918.SZ	嘉凯城	95864	53.13	0
000723.SZ	美锦能源	216282.41	53.04	-0.88
600295.SH	鄂尔多斯	53400	52.98	0
603766.SH	隆鑫通用	108676.86	52.92	0
002468.SZ	申通快递	80289.19	52.45	-2.53
000426.SZ	兴业矿业	95766.11	52.13	0

000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0
000928.SZ	中钢国际	64929.95	51.67	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