2021 年 01 月 19 日

缩量反弹，难有趋势性突破

两融策略

最新观点

对于 1 月下旬的行情，我们认为市场已经处于尾声阶段，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。此前公布的 12 月社融数据，不及市场预期，也为近三年同期最低值。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。

主题追踪

今日关注：稀土永磁、第三代半导体、业绩预增

昨日主题：降解塑料，第三代半导体领涨，民航机场，保险概念跌幅居前

1）降解塑料：联创股份，瑞丰高材领涨。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。

2）第三代半导体：华灿光电，新洁能领涨。催化剂：2021 年经济工作会议把增强产业链供应链自主可控能力列为八大重点任务之一。会议表示要，要统筹推进补齐短板和锻造长板，针对产业薄弱环节，实施好关键核心技术攻关工程，尽快解决一批“卡脖子”问题。要打牢基础零部件、基础工艺、关键基础材料等基础。此外，第三代半导体制成的电子器件被大量运用于 5G 基站、新能源汽车、特高压、数据中心等场景。近期，新能源汽车销售持续火爆，也带动了对第三代半导体的需求。

3）稀土永磁：大地熊，龙磁科技领涨。催化剂：1 月 15 日，工信部网站发布了《稀土管理条例(征求意见稿)》，向社会公开征求意见。征求意见稿共 29 条，明确稀土管理职责分工，稀土开采、冶炼分离投资项目核准制度，稀土开采和冶炼分离总量指标管理制度等，并强调加强稀土的全产业链管理，强化监督管理。新能源汽车、风电等新兴产业的发展也为稀土材料带来了大量的需求。

热股鉴赏

宁波银行（002142）：资产质量稳健，营收实现较高增长

主要逻辑和观点：宁波银行作为行业中优质城商行的代表，在激烈的市场竞争当中实现了高增速、高盈利、高质量的跨越式增长，成为独具特色的区域银行，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		2021/01/18			2021/01/15		
		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）	34.59	45.05	79.64	-11.32	-10.01	-21.33
	截止日余额（亿元）	8050.76	7394.34	15445.10	8016.17	7349.29	15365.46
融券	期间卖出量（亿股）	2.48	1.10	3.58	2.41	1.01	3.42
	截止日余额（亿元）	907.07	540.67	1447.74	899.77	536.51	1436.27

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 股低开高走，沪指盘中收复 3600 点，创业板指巨震攀升，题材股回暖，白酒引领消费股回调。上证指数收盘涨 0.84%，深证成指涨 1.58%，创业板指涨 1.92%。两市成交额不足万亿，为 11 个交易日以来首次；北向资金实际净买入 16.37 亿元。

行业板块方面，稀土永磁全力释放，焦作万方、广晟有色、盛和资源、北方稀土等涨停，龙磁科技、大地熊涨超 10%。可降解塑料概念发力，联创股份、大东南、冠豪高新、丹化科技、莫高股份、中粮科技、金发科技等涨停。军工火力全开，中飞股份、南岭民爆、航天动力、万泽股份、博云新材、合金投资等涨停。锂电池题材活跃，石大胜华、西藏矿业、川能动力、云天化、多氟多、国光电器、天际股份、*ST 融捷等涨停。业绩预增概念股爆发，我乐家居连续 3 日涨停，中泰化学、华峰化学、信捷电气等涨停。房地产午后冲高，嘉凯城、云南城投、南国置业、*ST 新光涨停。知识产权概念活跃，安妮股份、掌阅科技涨停，中文在线大涨。无人驾驶概念受关注，德赛西威、路畅科技涨停。造纸印刷板快走强，宜宾纸业 9 连板，松炀资源、珠海中富涨停。煤炭指数走高，陕西黑猫、开滦股份涨停。白酒出现回调，酒鬼酒、泸州老窖、今世缘、口子窖、老白干酒、洋河股份等纷纷下挫。个股方面，终止收购景芝酒业，ST 亚星跌停，此前录得连续 6 日涨停；拟与王府井合资成立免税品经营公司及日用免税品经营公司，海南橡胶涨停。

本周一，三大指数低开探低回升，全线大幅上涨，上证最低到 3544，午后最高冲到 3608，最终缩量收在 3596，两市成交额不足万亿，为 11 个交易日以来首次，对于 1 月下旬的行情，我们认为市场已经处于尾声阶段，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。

(二) 热股鉴赏

宁波银行（002142）：资产质量稳健，营收实现较高增长

业绩保持高增长：2020 年 1-9 月公司各项主营业务持续向好，实现均衡增长，公司实现营业收入 302.61 亿元，同比增长 18.42%；实现归属于母公司股东的净利润 112.71 亿元，同比增长 5.22%。

核心竞争力：公司以“融合创新、转型升级”为发展方向，持续探索差异化的发展道路，稳步积累比较优势，推动整体经营稳健向好，核心竞争能力进一步增强。一是深耕优质经营区域，潜心聚焦优势领域。公司确立了以长三角为主体，以珠三角、环渤海湾为两翼的“一体两翼”发展策略，经营区域内潜在基础客群和业务拓展空间十分广阔。同时保持战略定力，聚焦于大零售及各类中间业务的发展。二是盈利结构不断优化，盈利来源更加多元。公司致力打造多元化的利润中心，已形成公司银行、个人银行、零售公司、信用卡、金融市场、投资银行、资产托管和资产管理等多元化的盈利结构，永赢基金、永赢租赁两家非银子公司稳步发展，盈利来源更加多元。三是风险管理卓有成效，经营发展行稳致远。公司坚持“控制风险就是减少成本”的风险理念，近年来，公司风险管理措施的有效性不断显现，较好地应对了经济的周期起伏与结构调整，公司不良率始终处于行业较低水平。四是金融科技融合创新，业务发展支撑有力。多年来公司经过持续积累和投入，科技水平已经在同类银行中处于领先水平。面对金融科技的发展浪潮，公司积极探索新技术的实践运用，助力业务稳健可持续发展。五是人才队伍储备扎实，员工素质持续提升。近年来，公司已逐步建立起体系化的人才引进机制、提升培养机制和分层选拔机制，确保人才队伍稳定有活力，更好地应对行业竞争和推动公司可持续发展。

总结：宁波银行作为行业中优质城商行的代表，在激烈的市场竞争当中实现了高增速、高盈利、高质量的跨越式增长，成为独具特色的区域银行，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
000639.SZ	西王食品	2020 年年报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 34000 万元~38000 万元，增长 145.21%~150.53%
000690.SZ	宝新能源	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 165000 万元~195000 万元，增长 86.82%~120.79%
002067.SZ	景兴纸业	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 28300 万元~33960 万元，变动幅度为:50%~80%
002106.SZ	莱宝高科	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 42278.4 万元~45096.96 万元，变动幅度为:50%~60%
002124.SZ	天邦股份	本激励计划拟向激励对象首次授予限制性股票数量为 4,108 万股，本激励计划限制性股票的首次授予价格为每股 7.64 元
002230.SZ	科大讯飞	本次拟增发股份 7742.7039 万股
002407.SZ	多氟多	本次拟增发股份 20517.6144 万股
002422.SZ	科伦药业	公告回购方案（股东提议）
002600.SZ	领益智造	公司拟向激励对象授予的股票期权总量为 3,852.76 万份，其中首次授予 3,210.30 万份，预留 642.46 万份，本激励计划授予的股票期权行权价格为每股 12.78 元
300726.SZ	宏达电子	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 45413.48 万元~51273.29 万元，变动幅度为:55%~75%
300910.SZ	瑞丰新材	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 17705 万元~19673 万元，增长 80%~100%
600048.SH	保利地产	2020 年年报业绩快报：营业总收入 2452.62 亿元，同比去年 3.93%，净利润为 289.08 亿元，同比去年 3.39%
600116.SH	三峡水利	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 60000 万元~70000 万元，增长 213%~265%
600135.SH	乐凯胶片	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 3507.72 万元~4207.72 万元，下降 47%~59%
600160.SH	巨化股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 8536 万元~12036 万元，下降 87%~90%
600216.SH	浙江医药	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 69677.27 万元~76277.27 万元，增长 103.28%~122.53%
600351.SH	亚宝药业	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 10000 万元~11500 万元，增长 619.07%~726.93%
600388.SH	龙净环保	本次拟增发股份 32071.8042 万股
600392.SH	盛和资源	本激励计划拟向激励对象授予限制性股票总计 2,300 万股，本激励计划授予的限制性股票的授予价格为 5.7 元/股
600617.SH	国新能源	本次拟增发股份 29333.0434 万股
600733.SH	北汽蓝谷	本次拟增发股份 104809.7801 万股
600919.SH	江苏银行	2020 年年报业绩快报：营业总收入 520.26 亿元，同比去年 15.68%，净利润为 150.66 亿元，同比去年 3.06%
600988.SH	赤峰黄金	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 76301.22 万元，增长 305.83%左右

601002.SH	晋亿实业	本激励计划拟授予激励对象 345.20 万份股票期权，本激励计划股票期权的行权价格为 5.40 元/股
601236.SH	红塔证券	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 141009.28 万元~149731.5 万元，增长 68.36%~78.78%
603369.SH	今世缘	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 155000 万元，增长 6.3%左右
603501.SH	韦尔股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 245000 万元~295000 万元，增长 426.17%~533.55%
603567.SH	珍宝岛	本次拟增发股份 25474.8 万股
603606.SH	东方电缆	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 88500 万元，增长 96%左右
603712.SH	七一二	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 51000 万元~55000 万元，增长 48%~59%
603989.SH	艾华集团	2020 年年报业绩快报：营业总收入 25.18 亿元，同比去年 11.68%，净利润为 3.83 亿元，同比去年 13.57%
688001.SH	华兴源创	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 26467.60 万元~29996.62 万元，增长 50%~70%
688010.SH	福光股份	公告回购方案（董事会预案）
688011.SH	新光光电	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 2000.00 万元~2700.00 万元，下降 55.37%~66.94%
688015.SH	交控科技	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 23650.19 万元，增长 85.80%左右
688157.SH	松井股份	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 80 万股，本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 34.48 元/股
688289.SH	圣湘生物	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 255626 万元~280626 万元，增长 6375%~7008%
688311.SH	盟升电子	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 10228.43 万元~11689.63 万元，增长 40%~60%
688336.SH	三生国健	2020 年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-22400.00 万元~-19400.00 万元，下降 184.61%~197.69%
688363.SH	华熙生物	本激励计划拟向激励对象授予 480 万股限制性股票，首次授予部分限制性股票的授予价格为每股 78 元
688396.SH	华润微	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 92173.77 万元~96193.87 万元，增长 130.00%~140.03%

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	258.03	2.73
600519.SH	贵州茅台	181.38	0.70
002714.SZ	牧原股份	165.10	7.93
600030.SH	中信证券	152.95	5.13
300059.SZ	东方财富	149.61	5.55
000725.SZ	京东方A	118.08	5.15

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	65.07	1.14
000333.SZ	美的集团	52.46	0.77
600036.SH	招商银行	50.35	0.47
600900.SH	长江电力	42.32	0.97
688981.SH	中芯国际	37.16	5.50
600519.SH	贵州茅台	34.67	0.13

601166.SH	兴业银行	115.86	2.44
601012.SH	隆基股份	104.21	2.68
002594.SZ	比亚迪	78.98	3.11
000858.SZ	五粮液	73.17	0.68

601166.SH	兴业银行	32.71	0.69
000002.SZ	万科A	32.46	1.07
000858.SZ	五粮液	32.08	0.30
600837.SH	海通证券	28.88	2.78

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（%）
300927.SZ	江天化学	0.18	47.48
000301.SZ	东方盛虹	6.07	30.22
688536.SH	思瑞浦	1.29	28.96
601003.SH	柳钢股份	0.39	28.02
600691.SH	阳煤化工	1.52	27.35
000100.SZ	TCL科技	70.78	23.11
002568.SZ	百润股份	2.21	22.29
002311.SZ	海大集团	3.63	20.56
002370.SZ	亚太药业	0.61	20.46
001914.SZ	招商积余	2.87	19.48

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（%）
300311.SZ	任子行	7.49	53800.72
000631.SZ	顺发恒业	4.93	16511.11
300379.SZ	东方通	31.67	10046.84
600771.SH	广誉远	85.68	5378.26
603108.SH	润达医疗	63.06	5180.99
600868.SH	梅雁吉祥	31.33	2456.01
600075.SH	新疆天业	30.53	1270.31
002431.SZ	棕榈股份	4.27	836.91
600067.SH	冠城大通	1.61	825.86
600963.SH	岳阳林纸	11.19	743.82

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（%）
300918.SZ	南山智尚	0.32	-27.53
002558.SZ	巨人网络	4.65	-22.95
300343.SZ	联创股份	1.03	-18.98
600395.SH	盘江股份	1.99	-16.14
000993.SZ	闽东电力	1.15	-15.71
300923.SZ	研奥股份	0.16	-15.00
300913.SZ	兆龙互连	0.26	-14.91
688198.SH	佰仁医疗	0.80	-14.35
002705.SZ	新宝股份	0.92	-13.21
300699.SZ	光威复材	6.28	-10.76

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（%）
000899.SZ	赣能股份	0.00	-100.00
600163.SH	中闽能源	0.00	-100.00
300145.SZ	中金环境	0.00	-100.00
002464.SZ	众应互联	0.00	-100.00
600200.SH	江苏吴中	0.00	-100.00
600422.SH	昆药集团	0.00	-100.00
002161.SZ	远望谷	0.00	-100.00
600310.SH	桂东电力	0.00	-100.00
600375.SH	汉马科技	0.00	-100.00
601107.SH	四川成渝	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

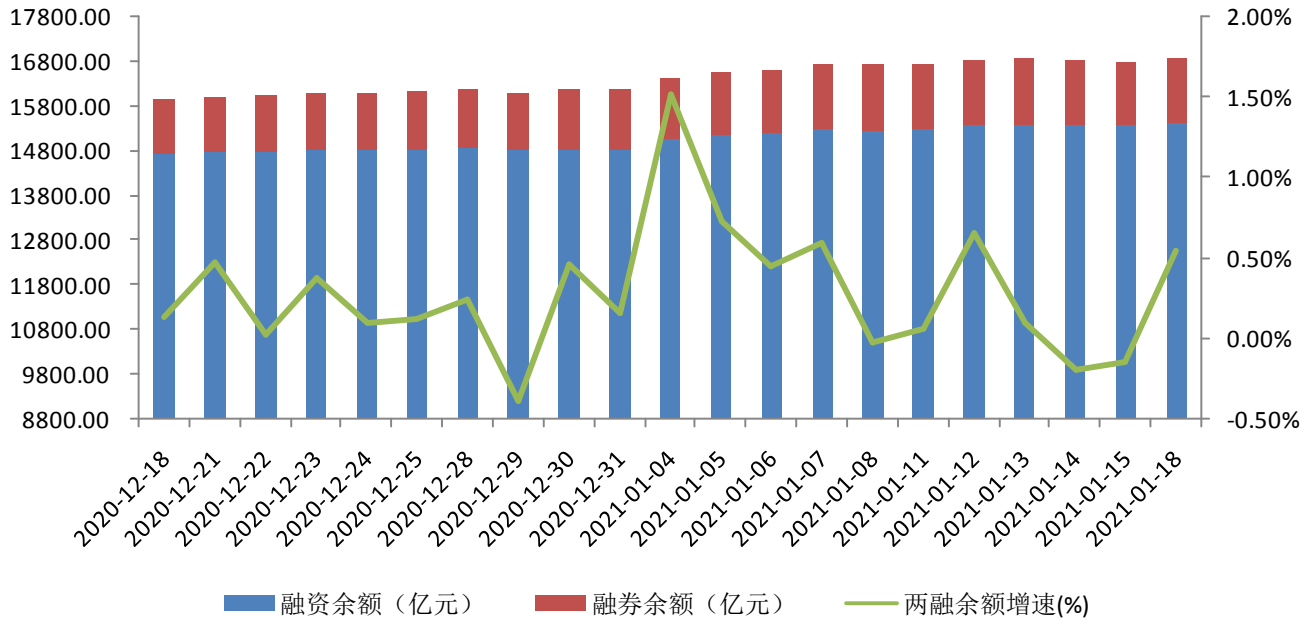
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
000100.SZ	TCL科技	132864.66	130095.71
000725.SZ	京东方A	69865.67	63342.71
600745.SH	闻泰科技	32211.59	31732.02
600588.SH	用友网络	31116.78	31358.25
000799.SZ	酒鬼酒	25068.59	25377.48
688819.SH	天能股份	24751.78	2626.28
688981.SH	中芯国际	22776.22	37228.22
002466.SZ	天齐锂业	22746.75	22989.87
601318.SH	中国平安	21895.31	35494.98
000858.SZ	五粮液	21338.75	18908.07

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)
688819.SH	天能股份	22125.50	2626.28
688317.SH	之江生物	11424.97	-1133.05
000725.SZ	京东方A	6522.96	63342.71
000333.SZ	美的集团	5701.26	-274.74
600809.SH	山西汾酒	5375.10	-3598.28
000860.SZ	顺鑫农业	5366.86	-5372.34
000001.SZ	平安银行	4665.70	-6106.78
002241.SZ	歌尔股份	4516.73	-6634.40
600958.SH	东方证券	4459.15	-4834.57
600900.SH	长江电力	4067.85	-4984.57

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	148738.73	26.80	-43.33	0.00	多元金融Ⅱ
600692.SH	亚通股份	28271.94	18.03	-419.34	0.00	房地产开发Ⅱ
688155.SH	先惠技术	19648.45	17.95	-399.80	-2.81	专用设备
688560.SH	明冠新材	14838.10	17.34	321.81	-38.96	电源设备
002235.SZ	安妮股份	36927.75	17.19	211.72	0.00	造纸Ⅱ
600100.SH	同方股份	298273.36	16.61	53.22	0.12	计算机设备Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	20893.21	16.51	-519.39	-2.34	元件Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	34268.96	16.14	46.60	0.00	装修装饰Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	25119.40	16.11	38.61	0.00	石油化工
300079.SZ	数码科技	88645.29	16.09	-137.44	4.36	计算机应用
603045.SH	福达合金	16827.69	16.07	-98.65	0.00	金属非金属新材料
002369.SZ	卓翼科技	42013.76	15.66	-132.74	0.00	电子制造Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	70556.39	15.42	384.17	-6.27	园林工程Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	51738.80	15.30	-326.77	0.00	医疗器械Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	91365.44	15.16	314.68	-9.90	计算机应用
000926.SZ	福星股份	67290.58	14.81	-208.53	3.89	房地产开发Ⅱ
002023.SZ	海特高新	144898.68	14.76	-581.63	-4.77	航空装备Ⅱ
002148.SZ	北纬科技	25388.33	14.51	-156.24	0.00	互联网传媒
600218.SH	全柴动力	46953.37	14.42	35.97	0.00	通用机械

600260.SH	凯乐科技	139424.03	14.08	-643.42	-12.84	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
300324.SZ	旋极信息	2021-01-19	0.00	0.00%	股权激励限售股份
600223.SH	鲁商发展	2021-01-19	32.13	0.03%	股权激励一般股份
601138.SH	工业富联	2021-01-19	339.81	0.02%	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
000998.SZ	隆平高科	2021-01-20	6,627.90	5.03%	定向增发机构配售股份
688158.SH	优刻得-W	2021-01-20	26,637.36	63.04%	首发原股东、战略配售
601998.SH	中信银行	2021-01-20	214,746.95	4.39%	定向增发机构配售股份
600588.SH	用友网络	2021-01-20	38.06	0.01%	股权激励一般股份
002415.SZ	海康威视	2021-01-20	6,679.64	0.71%	股权激励限售股份
688256.SH	寒武纪-U	2021-01-20	189.07	0.47%	首发一般、机构配售
688580.SH	伟思医疗	2021-01-21	72.76	1.06%	首发一般、机构配售
002579.SZ	中京电子	2021-01-21	2,136.41	4.30%	定向增发机构配售股份
688100.SH	威胜信息	2021-01-21	12,195.29	24.39%	首发原股东、战略配售
601668.SH	中国建筑	2021-01-21	19,507.60	0.46%	股权激励限售股份
601816.SH	京沪高铁	2021-01-21	2,411,683.56	49.11%	首发原股东、战略配售
600276.SH	恒瑞医药	2021-01-21	809.02	0.15%	股权激励限售股份
688589.SH	力合微	2021-01-22	109.26	1.09%	首发一般、机构配售
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
688010.SH	福光股份	2021-01-22	3,400.00	22.14%	首发原股东限售股份
688026.SH	洁特生物	2021-01-22	2,399.50	23.99%	首发原股东限售股份
688418.SH	震有科技	2021-01-22	171.40	0.89%	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
688561.SH	奇安信-U	2021-01-22	392.78	0.58%	首发一般、机构配售
688508.SH	芯朋微	2021-01-22	112.95	1.00%	首发一般、机构配售
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
002797.SZ	第一创业	2021-01-22	63,000.00	14.99%	定向增发机构配售股份
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
600643.SH	爱建集团	2021-01-25	18,478.26	11.39%	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
600562.SH	国睿科技	2021-01-25	3,838.77	3.09%	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
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
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
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
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
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
000063.SZ	中兴通讯	2021-02-04	38,109.90	8.26%	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
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
002384.SZ	东山精密	2021-02-08	10,329.49	6.04%	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
300618.SZ	寒锐钴业	2021-02-08	3,347.32	11.05%	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
600346.SH	恒力石化	2021-02-08	240,716.42	34.20%	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
600837.SH	海通证券	2021-02-08	39,054.69	2.99%	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
600489.SH	中金黄金	2021-02-08	20,470.83	4.22%	定向增发机构配售股份
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
300496.SZ	中科创达	2021-02-18	2,065.21	4.88%	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
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
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
688313.SH	仕佳光子-U	2021-02-18	217.57	0.47%	首发一般、机构配售
300451.SZ	创业慧康	2021-02-18	7,980.68	6.69%	定向增发机构配售股份
688080.SH	映翰通	2021-02-18	2,471.26	47.14%	首发原股东限售股份
300401.SZ	花园生物	2021-02-18	7,171.92	13.02%	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
603085.SH	天成自控	2021-02-18	7,923.93	21.40%	定向增发机构配售股份
600686.SH	金龙汽车	2021-02-18	6,783.72	9.46%	定向增发机构配售股份
600764.SH	中国海防	2021-02-18	7,896.12	11.11%	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
688155.SH	先惠技术	2021-02-18	76.51	1.01%	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
688519.SH	南亚新材	2021-02-18	224.51	0.96%	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
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
688398.SH	赛特新材	2021-02-18	1,697.00	21.21%	首发原股东限售股份
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

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