2021 年 01 月 18 日

结构性行情将成主导

两融策略

- **最新观点**

从现阶段来看，白酒行业 PE-TTM 为 63 倍，2020 年归母净利润增速 Wind 一致预期为 12.43%，而 2019 年 12 月末 PE-TTM 为 33 倍，2019 年归母净利润增速为 17.54%，所以通过对比，白酒行业整体“估值-盈利”性价比下降。同时由于 2021 年年初以来 A 股上涨速度过快，微观流动性充裕的背景下，出现了部分龙头个股的估值大幅溢价的情况，未来可能需要时间和业绩来消化估值，所以我们认为资金抱团是一个趋势，但结构上会有所不同。

- **主题追踪**

今日关注：固态电池、太阳能、银行

昨日主题：固态电池、环保工程领涨，白酒、3D 摄像头概念跌幅居前

1）固态电池：天赐材料，天齐锂业领涨。催化剂：1 月 9 日晚，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。在诸多优秀特性的加持下，固态电池被业界认为是未来电动车大面积普及的重要解决方案。

2）环保工程：上海凯鑫，科融环境领涨。催化剂：《生态环境标准管理办法》于 1 月 6 日公布，将于今年 2 月 1 日起施行。该办法对推进生态环境标准体系完善，将更有力地支撑精准治污、科学治污和依法治污。1 月 11 日，发改委发布《关于推进污水资源化利用的指导意见》。意见提出到 2025 年，全国污水收集效能显著提升，水环境敏感地区污水处理基本实现提标升级；全国地级及以上缺水城市再生水利用率达到 25%以上，京津冀地区达到 35%以上。

3）木业家具：我乐家居，恒林股份领涨。催化剂：近日商务部等 12 部门印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》提出，促进家电家具家装消费，激活家电家具市场，鼓励有条件的地区对淘汰旧家电家具并购买绿色智能家电、环保家具给予补贴。此外，11 月、12 月地产数据持续向好，竣工增速保持正增长，家具企业业绩有望继续增长。

- **热股鉴赏**

比亚迪（002594）：业绩向好，供应链潜在价值巨大

主要逻辑和观点：公司从技术到市场均有不俗实力，随着新车型的不断发布及新能源汽车销量的逐月走强，下半年业绩可期，同时随着动力电池外供新客户开拓加速及公司对比亚迪半导体重组引战，公司供应链潜在价值巨大。

- **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		2021/01/15			2021/01/14		
		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）	-11.32	-10.01	-21.33	3.04	-18.47	-15.43
	截止日余额（亿元）	8016.17	7349.29	15365.46	8027.49	7359.30	15386.78
融券	期间卖出量（亿股）	2.41	1.01	3.42	1.93	1.15	3.08
	截止日余额（亿元）	899.77	536.51	1436.27	901.33	538.53	1439.85

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

上周五，两市股指盘中探底回升，金融板块造好，招商银行、兴业银行、平安银行等再创新高。33 家创业板公司涨超 10%，其中 13 股涨停，涨停数量创近期新高。长城汽车午后打开跌停板，收跌近 3%。上证指数收盘涨 0.01%；创业板指涨 0.02%。两市成交金额连续十日超万亿元。深证成指跌 0.25%；创业板综涨 0.53%；沪深 300 跌 0.23%；科创 50 涨 0.02%；中小板指跌 0.30%；上证 50 涨 0.18%。成交 1.03 万亿元。

概念指数中，白酒指数跌 3.25%。贵州茅台 2.44%。洋河股份跌 1.66%，五粮液跌 0.59%。洋河股份、五粮液尾盘一度翻红。山西汾酒跌超 4%，泸州老窖跌超 5%。酒鬼酒、ST 舍得再度跌停。锂电池概念股午后崛起，天赐材料、天齐锂业、石大胜华、西藏矿业等涨停，宁德时代涨超 3%。锂电电解液指数收涨 4.76%，动力电池指数涨 3.80%，锂矿指数涨 3.72%。近端次新股指数涨 4.29%，上海凯鑫、日月明、华业香料、康平科技、南山智尚等涨停。稀土指数、半导体硅片指数跌超 4%，盛和资源跌停，北方稀土触及跌停。主题行业中，银行涨 2.84%，招商银行涨 4.26%，兴业银行、厦门银行涨超 6%，邮储银行一度涨停，成都银行涨超 7%。保险指数涨 2.17%，中国太保涨 4%，中国人寿涨超 2%。航天军工跌 0.85%，盘中一度下挫超 3%。航发动力跌 4.58%。中远海控跌 6%，领跌海运板块。汽车涨 1.17%，广汽集团涨停，上汽集团涨超 2%，比亚迪小涨。

微观流动性充裕背景下，龙头股估值溢价，成交金额角度，2021 年近两周日均成交金额为 11780，相比 2020 年 12 月 8141 亿元增长 44.7%了。而机构资金的抱团，主要是受价值观以及投资环境的双重影响，由于机构类资金占全 A 股市值占比超 50%以后，行业核心龙头以及景气度清晰的行业成为机构资金追逐的对象，成为市场稀缺品种，享受了估值溢价。从现阶段来看，白酒行业 PE-TTM 为 63 倍，2020 年归母净利润增速 Wind 一致预期为 12.43%，而 2019 年 12 月末 PE-TTM 为 33 倍，2019 年归母净利润增速为 17.54%，所以通过对比，白酒行业整体“估值-盈利”性价比下降。同时由于 2021 年年初以来 A 股上涨速度过快，微观流动性充裕的背景下，出现了部分龙头个股的估值大幅溢价的情况，未来可能需要时间和业绩来消化估值，所以我们认为资金抱团是一个趋势，但结构上会有所不同。

(二) 热股鉴赏

比亚迪（002594）：业绩向好，供应链潜在价值巨大

公司主要从事包含传统燃油汽车及新能源汽车在内的汽车业务、手机部件及组装业务、二次充电电池及光伏业务，并通过跨座式单轨“云轨”产品积极拓展城市轨道交通业务领域。自 2003 年拓展汽车业务以来，凭借领先的技术、成本优势及具备国际标准的卓越品质，迅速成长为中国自主品牌汽车领军厂商。作为全球新能源汽车研发和推广的引领者，在新能源汽车领域拥有雄厚的技术积累、领先的市场份额，奠定了比亚迪于全球新能源汽车领域的行业领导地位。比亚迪为全球领先的二次充电电池制造商之一，主要客户包括三星、华为等手机领导厂商，以及博世、库柏等全球性的电动工具及其他便携式电子设备厂商。

业绩大幅好转：续 Q2 净利暴增三位数之后，公司 Q3 业绩迎来了更为强劲的增长，公司 Q3 归母净利润为 17.5 亿元，同比大幅增长 1362.66%，超市场预期，也是公司上市以来单季盈利最佳表现。

电池看点：刀片电池是比亚迪磷酸铁锂电池采用刀片电池技术，完全无模组化，集成效率大幅提高。公司刀片电池产品具有从电极材料、电芯到电池包等多维度的安全性，并通过了对电芯要求最为严苛的针刺试验，在模拟电池发生内部短路的极端情况下也能保证不发生爆燃。搭载刀片电池的车型可满足最高超过 600 公里的续航需求。

IGBT 业务：在公司市场化发展的战略布局下，比亚迪半导体作为中国最大的车规级 IGBT 厂商，仅用 42 天即成功引入红杉资本中国基金、中金资本、国投创新等知名投资机构，迈出了比亚迪市场化战略布局的第一步。后续公司将加快推进比亚迪半导体分拆上市工作，并着手培育更多具有市场竞争力的子公司实现市场化运营，不断提升公司整体价值。

投资建议：公司从技术到市场均有不俗实力，随着新车型的不断发布及新能源汽车销量的逐月走强，下半

年业绩可期，同时随着动力电池外供新客户开拓加速及公司对比亚迪半导体重组引战，公司供应链潜在价值巨大。

（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
002747.SZ	埃斯顿	增发方案停止实施
002466.SZ	天齐锂业	增发方案停止实施
300496.SZ	中科创达	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 42774.87 万元~45151.25 万元，增长 80%~90%
300770.SZ	新媒股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 53417.18 万元~61330.83 万元，变动幅度为:35%~55%
600521.SH	华海药业	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 91000 万元~100000 万元，增长 60%~76%
000671.SZ	阳光城	2020 年年报业绩快报：营业总收入 827.28 亿元，同比去年 35.51%，净利润为 52.83 亿元，同比去年 31.42%
000680.SZ	山推股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 8496.62 万元~11328.82 万元，变动幅度为:50%~100%
000725.SZ	京东方 A	本次拟增发股份 695967.9752 万股，增发预案公告日：2021-01-16
000799.SZ	酒鬼酒	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 45500 万元~49500 万元，增长 51.92%~65.28%
000800.SZ	一汽解放	第一期限制性股票激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 46,096,662 股，其中预留 3,923,558 股，第一期限制性股票激励计划的首批授予价格为 7.54 元/股。第一期限制性股票激励计划自限制性股票首次授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销之日止，最长不超过 72 个月。20210116：拟授予的限制性股票总数由 4,217.31 万股调整为 4,118.04 万股
000883.SZ	湖北能源	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 212712.44 万元~276281.68 万元，增长 41.95%~84.37%
000915.SZ	山大华特	2020 年年报业绩快报：营业总收入 18.2 亿元，同比去年 1.11%，净利润为 2.92 亿元，同比去年 43.21%
002028.SZ	思源电气	2020 年年报业绩快报：营业总收入 73.1 亿元，同比去年 14.57%，净利润为 9.43 亿元，同比去年 69.09%
002051.SZ	中工国际	2020 年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-10500 万元~-8000 万元，下降 107.59%~109.96%
002064.SZ	华峰化学	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 200000 万元~250000 万元，变动幅度为:8.61%~35.76%
002092.SZ	中泰化学	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 10000 万元~15000 万元，下降 56.28%~70.85%
002238.SZ	天威视讯	2020 年年报业绩快报：营业总收入 17.56 亿元，同比去年 3.38%，净利润为 1.76 亿元，同比去年-6.66%
002311.SZ	海大集团	2020 年年报业绩快报：营业总收入 604.84 亿元，同比去年 27.03%，净利润为 25 亿元，同比去年 51.61%
002466.SZ	天齐锂业	本次拟增发股份 44312 万股
002531.SZ	天顺风能	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 100777.85 万元~108242.88 万元，变动幅度为:35%~45%

002568.SZ	百润股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 51056.15 万元~55561.11 万元，增长 70%~85%
002570.SZ	贝因美	2020 年年报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 5400 万元~8000 万元
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，本激励计划授予的股票期权行权价格为每股 12.78 元
002726.SZ	龙大肉食	本次拟增发股份 29878.1574 万股
002747.SZ	埃斯顿	本次拟增发股份 25207.9288 万股
300493.SZ	润欣科技	本激励计划拟授予的限制性股票数量 954.00 万股，本激励计划首次及预留限制性股票的授予价格均为每股 3.62 元
600018.SH	上港集团	2020 年年报业绩快报：营业总收入 263.5 亿元，同比去年-27.0%，净利润为 82.9 亿元，同比去年-8.5%
600075.SH	新疆天业	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 86000 万元~92000 万元，增长 36%~46%
600572.SH	康恩贝	2020 年年报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 40000 万元~48000 万元
600581.SH	八一钢铁	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 29000 万元~35300 万元，增长 160.93%~217.62%
600765.SH	中航重机	本次拟增发股份 18793.6168 万股
600966.SH	博汇纸业	本次拟增发股份 40105.3286 万股
600966.SH	博汇纸业	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 82155.79 万元~84863.02 万元，增长 514.15%~534.38%
601689.SH	拓普集团	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 61000 万元~65000 万元，增长 33.71%~42.48%
603026.SH	石大胜华	2020 年年报业绩预告，公司业绩略减，净利润约 25000.00 万元~28000.00 万元，下降 9.00%~19.00%
603323.SH	苏农银行	2020 年年报业绩快报：营业总收入 36.92 亿元，同比去年 4.85%，净利润为 9.56 亿元，同比去年 4.71%
603986.SH	兆易创新	公司拟向激励对象授予 318.79 万股公司限制性股票，授予限制性股票的授予价格为每股 100.91 元
688037.SH	芯源微	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 4700 万元~5300 万元，增长 60.54%~81.04%

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	255.84	2.72
600519.SH	贵州茅台	180.27	0.69
002714.SZ	牧原股份	163.84	7.99
600030.SH	中信证券	155.26	5.24
300059.SZ	东方财富	148.11	5.76
601166.SH	兴业银行	117.70	2.64
000725.SZ	京东方A	111.09	4.87
601012.SH	隆基股份	103.65	2.68

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	66.43	1.14
000333.SZ	美的集团	52.19	0.76
600036.SH	招商银行	50.07	0.47
600900.SH	长江电力	42.13	0.96
688981.SH	中芯国际	38.56	5.71
600519.SH	贵州茅台	35.34	0.14
000858.SZ	五粮液	32.18	0.29
000002.SZ	万科A	32.10	1.10

002594.SZ	比亚迪	80.50	3.12
000858.SZ	五粮液	71.04	0.65

601166.SH	兴业银行	30.98	0.70
600837.SH	海通证券	29.01	2.79

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（%）
300918.SZ	南山智尚	0.44	51.09
601658.SH	邮储银行	6.11	35.53
300926.SZ	博俊科技	0.22	35.44
600707.SH	彩虹股份	6.24	28.03
300906.SZ	日月明	0.34	25.36
000902.SZ	新洋丰	1.24	23.15
300901.SZ	中胤时尚	0.47	20.56
002444.SZ	巨星科技	4.04	19.39
601229.SH	上海银行	7.99	13.52
000301.SZ	东方盛虹	4.66	13.13

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（%）
000650.SZ	仁和药业	75.67	2439.12
000016.SZ	深康佳A	102.89	757.26
002657.SZ	中科金财	47.43	539.27
000812.SZ	陕西金叶	63.86	502.31
002243.SZ	通产丽星	29.15	494.20
600187.SH	国中水务	7.83	460.34
603599.SH	广信股份	37.96	441.86
600825.SH	新华传媒	11.93	411.94
000680.SZ	山推股份	54.03	342.72
300725.SZ	药石科技	5.70	323.99

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（%）
300927.SZ	江天化学	0.12	-29.52
688656.SH	浩欧博	0.22	-23.73
300726.SZ	宏达电子	2.64	-14.98
603939.SH	益丰药房	1.81	-13.48
688577.SH	浙海德曼	0.15	-12.77
688198.SH	佰仁医疗	0.93	-12.73
688390.SH	固德威	1.05	-12.60
688567.SH	孚能科技	2.64	-12.07
603899.SH	晨光文具	0.93	-12.02
002841.SZ	视源股份	1.43	-11.76

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（%）
002537.SZ	海联金汇	0.00	-100.00
000976.SZ	华铁股份	0.00	-100.00
002016.SZ	世荣兆业	0.00	-100.00
600617.SH	国新能源	0.00	-100.00
600975.SH	新五丰	0.00	-100.00
002548.SZ	金新农	0.00	-100.00
600622.SH	光大嘉宝	0.00	-100.00
600850.SH	华东电脑	0.00	-100.00
000683.SZ	远兴能源	0.00	-100.00
000159.SZ	国际实业	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

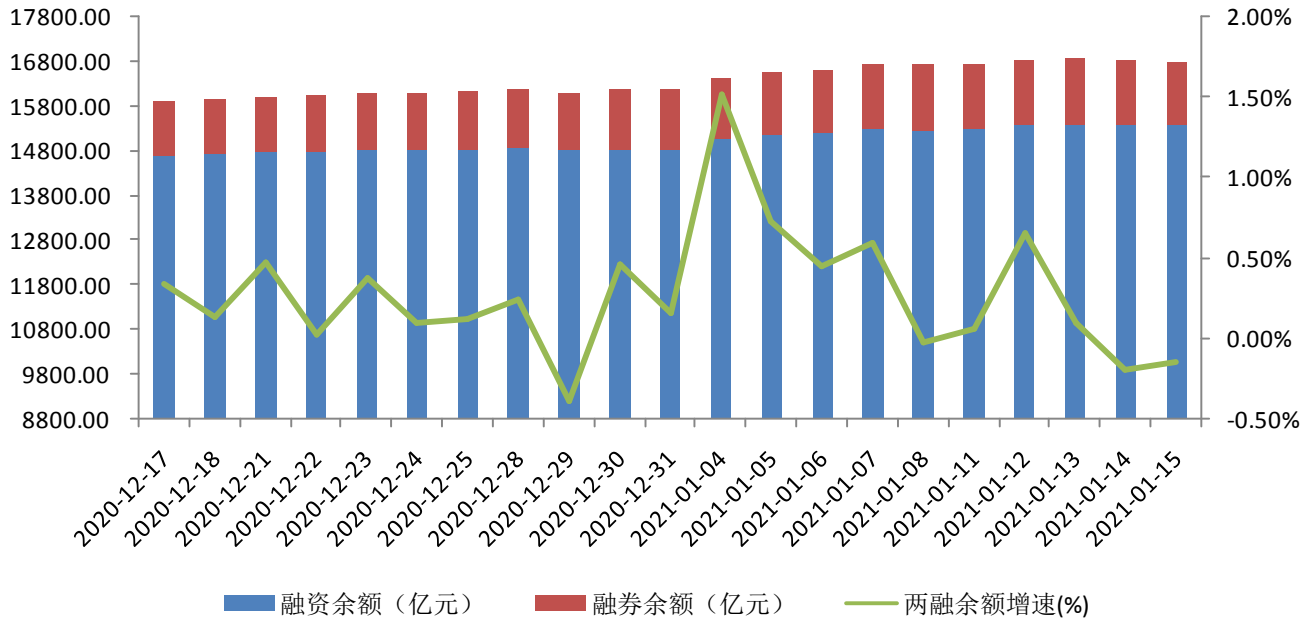
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
000725.SZ	京东方A	92145.32	95783.51
000858.SZ	五粮液	41012.66	37530.94
002466.SZ	天齐锂业	41001.30	40681.01
600036.SH	招商银行	40559.25	43439.54
002594.SZ	比亚迪	33411.82	32770.56
601166.SH	兴业银行	29163.19	32668.51
000100.SZ	TCL科技	18599.82	18302.75
300750.SZ	宁德时代	16043.02	13506.74
601658.SH	邮储银行	16028.80	15715.53
600707.SH	彩虹股份	13654.92	13732.08

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)
688981.SH	中芯国际	13735.26	-2711.08
601633.SH	长城汽车	9355.54	-8498.41
601766.SH	中国中车	6378.80	3264.56
002736.SZ	国信证券	5407.18	-6484.45
601328.SH	交通银行	5142.47	-6680.50
002311.SZ	海大集团	4893.18	-3271.64
300373.SZ	扬杰科技	4174.53	-5478.20
300059.SZ	东方财富	3630.28	-53015.21
000858.SZ	五粮液	3481.73	37530.94
600030.SH	中信证券	3364.26	-3394.86

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	148782.05	26.81	-6.38	0.00	多元金融Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	36716.02	18.81	180.54	0.00	造纸Ⅱ
688155.SH	先惠技术	20035.01	18.53	-251.08	-83.47	专用设备
600692.SH	亚通股份	28691.28	18.38	15.52	0.00	房地产开发Ⅱ
688656.SH	浩欧博	15603.42	17.37	-679.25	1089.03	医疗器械Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	21414.84	17.11	-55.87	1.77	元件Ⅱ
688560.SH	明冠新材	14597.59	16.74	-333.99	-119.67	电源设备
600100.SH	同方股份	298219.92	16.63	-338.90	-10.49	计算机设备Ⅱ
603045.SH	福达合金	16925.78	16.59	11.27	0.00	金属非金属新材料
300079.SZ	数码科技	88778.26	16.15	75.57	0.00	计算机应用
002325.SZ	洪涛股份	34222.36	16.12	0.84	0.00	装修装饰Ⅱ
002369.SZ	卓翼科技	42146.11	16.09	-3.01	0.00	电子制造Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	25080.80	16.05	24.24	0.00	石油化工
300355.SZ	蒙草生态	70178.45	15.33	1305.56	6.20	园林工程Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	52065.57	15.32	-311.42	0.00	医疗器械Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	91059.82	15.21	-126.62	-14.04	计算机应用
688159.SH	有方科技	7389.08	15.06	-79.01	77.16	通信设备
002023.SZ	海特高新	145484.66	15.04	-429.96	-7.46	航空装备Ⅱ
000926.SZ	福星股份	67495.22	14.86	160.74	0.00	房地产开发Ⅱ

002148.SZ	北纬科技	25544.57	14.67	68.82	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
688981.SH	中芯国际-U	2021-01-18	5,542.18	0.70%	首发一般、机构配售
600547.SH	山东黄金	2021-01-18	24,605.14	5.70%	定向增发机构配售股份
688819.SH	N天能	2021-01-18	10,105.83	10.40%	首发一般、机构配售
601828.SH	美凯龙	2021-01-18	272,834.73	69.87%	首发原股东限售股份
601966.SH	玲珑轮胎	2021-01-18	370.32	0.27%	股权激励限售股份
300207.SZ	欣旺达	2021-01-18	1,108.25	0.70%	股权激励限售股份
300174.SZ	元力股份	2021-01-18	6,510.32	21.01%	定向增发机构配售股份
600129.SH	太极集团	2021-01-18	1,299.97	2.33%	定向增发机构配售股份
688278.SH	特宝生物	2021-01-18	18,015.04	44.28%	首发原股东、战略配售
688317.SH	N之江	2021-01-18	4,087.27	20.99%	首发一般、机构配售
688500.SH	慧辰资讯	2021-01-18	75.64	1.02%	首发一般、机构配售
600019.SH	宝钢股份	2021-01-18	5,637.08	0.25%	股权激励限售股份
000703.SZ	恒逸石化	2021-01-18	6,510.17	1.77%	定向增发机构配售股份
688579.SH	山大地纬	2021-01-18	192.72	0.48%	首发一般、机构配售
688567.SH	孚能科技	2021-01-18	848.37	0.79%	首发一般、机构配售
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