2021 年 01 月 15 日

A 股趋势上涨尾声，迈向震荡行情

两融策略

● 最新观点

短周期而言，我们在《短期 A 股上行阻力加大》中分析认为：“周三金融股的休整一定程度上，拖累了 A 股市场，这是一个比较危险的信号，倘若下半周大金融依然无法发力，打破分时级别的下跌信号，那么对于 A 股而言，大概率将迎来调整压力。”而周四 A 股的宽幅调整验证了我们的判断，由于大金融未能持续发力，进而市场不上则下。对于下一阶段而言，我们认为短期或还有下行压力，但空间有限，3530 点上方有望形成支撑。

● 主题追踪

今日关注：铁路基建、5G、第三代半导体

昨日主题：光刻胶，3D 摄像头领涨，军工，转基因概念跌幅居前

1）光刻胶：芯源微，赛微电子领涨。催化剂：光刻胶是半导体芯片制造过程中的核心材料之一，由于技术壁垒高，国外巨头占据全球大部分市场份额。2019 年中国光刻胶市场本土企业销售规模约 70 亿元，全球占比约 10%，提升空间巨大。全球半导体市场重心开始向中国转移，国内光刻胶行业迎来发展机遇。近期，国内行业代表企业自主研发的 ArF 光刻胶产品近日成功通过客户的使用认证，成为国内通过产品验证的第一款国产 ArF 光刻胶，为国产替代奠定基础。

2）3D 摄像头：中光学，晶方科技领涨。催化剂：1 月 9 日，蔚来发布最新的蔚来自动驾驶技术 NAD，汽车可逐步实现高速、城区、停车、加电等场景下轻松安全的点到点自动驾驶体验。车载的全新 800 万像素的高清摄像头，可以检测到六百八十多米外的车辆和二百二十多米外的行人。13 日下午，由上汽集团、阿里巴巴集团和浦东新区联合推出的高端汽车品牌智己汽车正式发布，全车搭载了 15 个高清视觉摄像头。

3）铁路基建：日月明，天铁股份领涨。催化剂：2021 中央经济工作会议指出，要坚持扩大内需，加大新基建投资力度；要更加注重民生基础设施补短板，推动新型城镇化和区域协调发展。12 月 17 日国务院印发《关于推动都市圈市域（郊）铁路加快发展的意见》，明确了市域（郊）铁路重点满足 1 小时通勤圈快速通达的功能定位，以及设计时速、通行时间等技术标准；还提出拓展资金筹措渠道、完善运营补贴机制、加大综合开发力度等创新投融资方式。

● 热股鉴赏

品渥食品（300892）：致力于成为中国备受尊敬的健康食品公司

主要逻辑和观点：公司作为国内较早实现进口食品自有品牌运营的企业，产品更新迅速及时，紧跟消费趋势，拥有稳定优质的国外进口食品渠道，公司品牌影响力不断提升，随着公司仓储物流产品链进一步完善及消费升级，为公司未来发展奠定了基础。

● 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		2021/01/14			2021/01/13		
		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）	3.04	-18.47	-15.43	30.54	0.81	31.36
	截止日余额（亿元）	8027.49	7359.30	15386.78	8024.45	7377.77	15402.22
融券	期间卖出量（亿股）	1.93	1.15	3.08	2.66	1.01	3.67
	截止日余额（亿元）	901.33	538.53	1439.85	912.25	546.11	1458.36

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

本周四，两市股指全天震荡走软，前期抱团强势股开始回调，汽车、白酒、军工板块领跌，芯片、中字头股盘中活跃，一度带动指数翻红，但尾盘指数再度扩大跌幅。上证指数收低 0.91%，创业板指跌 1.31%。深证成指跌 1.92%；创业板综跌 0.66%；中小板指跌 2.42%；上证 50 跌 1.60%；两市成交 1.12 万亿元。两市成交金额连续 9 日超万亿元。

概念指数中，光刻胶指数涨 5.22%，长江存储概念指数涨 5.57%，中芯国际概念指数涨 4.5%，芯片指数涨 2.29%。沪硅产业-U 涨超 13%，中微公司涨近 8%。中芯国际-U 涨超 2%。赛微电子、芯原股份-U、思瑞浦均涨超 10%。高铁指数涨 2.56%，中国中车连续两日涨停。大基建央企指数涨 2.27%。中国中铁涨超 6%，中国化学、中国交建涨超 2%。生物育种指数跌 5.77%，荃银高科跌超 14%。白酒指数跌 4.89%，酒鬼酒跌停，口子窖跌 8.8%，五粮液跌超 5%，贵州茅台跌 1.39%，洋河股份跌 2.18%。大飞机指数跌 5.7%，航母指数跌 5.49%。航天电子、航发动力、中航西飞、航发控制、航发科技、航天动力跌停。主题行业中，房地产涨 0.88%，济南高新、云南城投、格力地产、新能泰山、深深房 A、泰禾集团涨停，万科 A、招商蛇口、新城控股、绿地控股、金地集团、华夏幸福普涨。汽车指数跌 4.23%，长城汽车跌停，江淮汽车、长安汽车跌超 8%，比亚迪、广汽集团跌超 6%，上汽 ni 集团涨 0.28%。

A 股宽幅调整，核心资产抱团出现分歧，其中军工、白酒、周期、券商领跌，1 月初以来的行情，我们认为是微观流动性充裕背景下，龙头股估值溢价。目前两融余额截至 1 月 13 日已经上升至 16860 亿元，为近五年半以来高点，自 2021 年年初至 1 月 14 日，北向资金 9 个交易日净流入资金规模超 300 亿元，而成交金额角度，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。总体上机构类资金的抱团，也是全球优质核心资产的缺乏，叠加国内居民储蓄搬家、海外资金对中国资产的青睐，带来核心资产价值的重估，不过，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，同时我们认为未来资金抱团是一个趋势，但结构上会有所不同。

短周期而言，我们在《短期 A 股上行阻力加大》中分析认为：“周三金融股的休整一定程度上，拖累了 A 股市场，现阶段而言周三的放量一定程度上已经可以定义为放量滞涨的范畴，这是一个比较危险的信号，倘若下半周大金融依然无法发力，打破分时级别的下跌信号，那么对于 A 股而言，大概率将迎来至 2020 年 12 月底反弹以来最大级别的调整压力，投资者注意个股波动风险。”而周四 A 股的宽幅调整验证了我们的判断，由于大金融未能持续发力，进而市场不上则下。对于下一阶段而言，我们认为短期或还有下行压力，但空间有限，3530 点上方有望形成支撑。

(二) 热股鉴赏

品渥食品（300892）：致力于成为中国备受尊敬的健康食品公司

作为国内较早实现进口食品品牌运营的企业，公司始终秉持“通过世界美食，让大众更时尚、更健康”的使命，通过整合全球优质食品资源，全力打造“原装进口食品”的品牌发展战略，致力于将中国美食品牌与全球生产体系嫁接，将全球的健康美食和时尚生活方式带给中国消费者。公司已成功自主开发和推广“德亚”、“瓦伦丁”、“亨利”、“雅娜”等自有品牌以及“品利”等合作品牌，品牌影响力逐年提升，在消费者中拥有较高的声誉和品牌辨识度。目前，公司产品以自有品牌和合作品牌进口食品为主，主要聚焦于乳品、啤酒、粮油、谷物以及饼干点心类等五大食品品类，其中乳品是最大的品类，以德亚品牌为代表，其次是瓦伦丁啤酒，品利橄榄油，亨利谷物麦片，以上品牌在不同的市场细分领域均表现良好。其中德亚在进口乳品市场取得市场份额第

一，除此之外瓦伦丁啤酒、品利橄榄油细分市场也名列前茅。

紧跟新零售变化，布局全渠道：公司已形成了以线下直销渠道、线下经销渠道以及线上电商渠道等相结合的立体式营销渠道，实现了对各市场的全面覆盖。公司线下直销渠道覆盖了麦德龙、家乐福、大润发、沃尔玛、华润万家、永辉超市、百佳、苏果超市等国内外知名商超的门店；公司线下经销渠道覆盖了约 350 多家活跃经销商所辖地区的中小型超市、便利店等网点；公司线上电商渠道覆盖了天猫、京东、盒马鲜生、苏宁易购、顺丰优选、7FRESH 及各品牌网上自营旗舰店等主流电商销售平台

稳定的优质供应商：公司与多家国外供应商建立了的稳定合作关系，包括德国第三大乳制品企业好沃德集团、德国第二大乳制品企业 Müller 集团、德国 Ehrmann 集团以及全球第七大乳制品企业爱氏晨曦集团（Arla Foods amba）等知名乳品制造企业，位居德国前列的卡尔斯堡集团（KarlsbergBrauerei GmbH）、比利时 Martens 等优质啤酒制造企业；西班牙墨尔集团（Muela-Olives S.L.）等高品质橄榄油制造企业。

投资建议：公司作为国内较早实现进口食品自有品牌运营的企业，产品更新迅速及时，紧跟消费趋势，拥有稳定优质的国外进口食品渠道，公司品牌影响力不断提升，随着公司仓储物流产品链进一步完善及消费升级，为公司未来发展奠定了基础。

（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
002783.SZ	凯龙股份	配股方案停止实施
000301.SZ	东方盛虹	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 28500 万元~40000 万元，下降 75.21%~82.34%
000612.SZ	焦作万方	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 54000 万元~60000 万元，增长 406%~463%
000859.SZ	国风塑业	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 10500 万元~12500 万元，增长 25%~50%
000989.SZ	九芝堂	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 26000 万元~30000 万元，变动幅度为:35.31%~56.13%
002234.SZ	民和股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 6000 万元~8000 万元，下降 95.03%~96.27%
300170.SZ	汉得信息	2020 年年报业绩预告，公司业绩续盈，净利润约 7000 万元~9100 万元，变动幅度-18.71%~5.67%
300170.SZ	汉得信息	本激励计划拟向激励对象授予 5,120 万份股票期权，本激励计划授予的股票期权的行权价格为 7.77 元/股
600036.SH	招商银行	2020 年年报业绩快报：营业总收入 2905.08 亿元，同比去年 7.71%，净利润为 973.42 亿元，同比去年 4.82%
600801.SH	华新水泥	2020 年年报业绩预告，公司业绩略减，净利润约 544230.43 万元~576230.43 万元，下降 9%~14%
600867.SH	通化东宝	2020 年年报业绩快报：营业总收入 29.25 亿元，同比去年 5.32%，净利润为 9.29 亿元，同比去年 14.51%
600963.SH	岳阳林纸	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 40000 万元~45000 万元，增长 27.70%~43.66%
601166.SH	兴业银行	2020 年年报业绩快报：营业总收入 2031.37 亿元，同比去年 12.04%，净利润为 666.26 亿元，同比去年 1.15%
601952.SH	苏垦农发	公司已于 2021-01-15 披露 2020 年年报业绩快报：营业总收入 86.72 亿元，同比去年 8.03%，净利润为 6.72 亿元，同比去年 13.63%

603456. SH	九洲药业	本次拟增发股份 4500 万股
603588. SH	高能环境	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 53000.00 万元~57000.00 万元，增长 29%~38%
603737. SH	三棵树	2020 年年报业绩快报：营业总收入 83.27 亿元，同比去年 39.43%，净利润为 5.01 亿元，同比去年 23.33%
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
688098. SH	申联生物	2020 年年报业绩快报：营业总收入 3.38 亿元，同比去年 33.07%，净利润为 1.27 亿元，同比去年 62.88%
688157. SH	松井股份	2020 年年报业绩快报：营业总收入 4.35 亿元，同比去年-4.33%，净利润为 8770.27 万元，同比去年-5.57%
688529. SH	豪森股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 8500.00 万元，增长 149.20%左右

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	255.08	2.76
600519. SH	贵州茅台	180.76	0.67
002714. SZ	牧原股份	163.26	7.80
600030. SH	中信证券	155.26	5.24
300059. SZ	东方财富	153.05	5.88
601166. SH	兴业银行	114.78	2.74
601012. SH	隆基股份	103.19	2.71
000725. SZ	京东方A	101.88	4.33
002594. SZ	比亚迪	77.16	3.01
000002. SZ	万科A	69.25	2.38

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	66.66	1.14
000333. SZ	美的集团	52.12	0.76
600036. SH	招商银行	48.30	0.48
600900. SH	长江电力	42.07	0.96
688981. SH	中芯国际	38.77	5.81
600519. SH	贵州茅台	35.95	0.13
000002. SZ	万科A	32.25	1.11
000858. SZ	五粮液	32.02	0.29
601166. SH	兴业银行	29.45	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（%）
688208. SH	道通科技	0.87	25.75
603698. SH	航天工程	1.32	25.73
600167. SH	联美控股	4.07	21.82
688656. SH	浩欧博	0.29	19.22
688126. SH	沪硅产业	8.23	17.60
688618. SH	三旺通信	0.35	15.93
688019. SH	安集科技	2.19	15.53
603005. SH	晶方科技	11.62	14.98
601658. SH	邮储银行	4.51	14.74
603501. SH	韦尔股份	20.51	13.68

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（%）
000631. SZ	顺发恒业	4.66	5348.07
002698. SZ	博实股份	62.80	5253.96
603108. SH	润达医疗	58.86	5155.76
600533. SH	栖霞建设	44.36	4536.44
601212. SH	白银有色	10.16	4097.11
600963. SH	岳阳林纸	46.95	3432.54
601965. SH	中国汽研	82.54	1789.64
002588. SZ	史丹利	5.59	1781.28
002108. SZ	沧州明珠	15.78	1575.73
000793. SZ	华闻集团	40.19	1538.36

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（%）
688390.SH	固德威	1.20	-26.76
600862.SH	中航高科	3.62	-24.42
688408.SH	中信博	0.57	-23.76
603939.SH	益丰药房	2.09	-20.77
688686.SH	奥普特	2.23	-18.35
603233.SH	大参林	1.59	-17.50
300894.SZ	火星人	0.55	-14.09
600917.SH	重庆燃气	0.26	-13.50
002189.SZ	中光学	2.45	-12.85
600426.SH	华鲁恒升	1.87	-12.75

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（%）
600093.SH	易见股份	0.00	-100.00
002235.SZ	安妮股份	0.00	-100.00
002161.SZ	远望谷	0.00	-100.00
002489.SZ	浙江永强	0.00	-100.00
600636.SH	国新文化	0.00	-100.00
002512.SZ	达华智能	0.00	-100.00
600300.SH	维维股份	0.00	-100.00
300310.SZ	宜通世纪	0.00	-100.00
600366.SH	宁波韵升	0.00	-100.00
600578.SH	京能电力	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

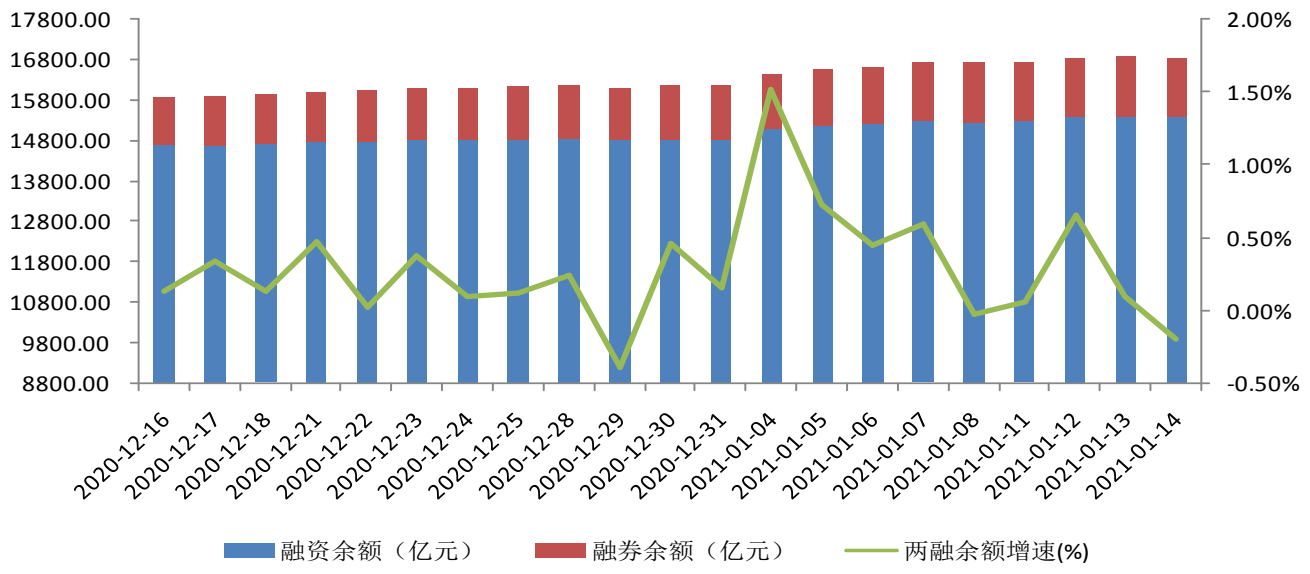
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
601318.SH	中国平安	81196.19	78216.25
000858.SZ	五粮液	49736.19	56666.70
601888.SH	中国中免	32819.78	33370.55
603501.SH	韦尔股份	24187.77	24119.89
601919.SH	中远海控	22564.70	20465.42
000725.SZ	京东方A	17587.16	9660.50
688981.SH	中芯国际	15869.86	9348.07
603005.SH	晶方科技	14779.66	14354.04
002624.SZ	完美世界	14301.06	14394.48
601166.SH	兴业银行	13118.52	14012.62

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)
688126.SH	沪硅产业	12435.39	-119.62
000002.SZ	万科A	11423.76	-20420.57
300373.SZ	扬杰科技	10605.83	-6699.33
000725.SZ	京东方A	7926.66	9660.50
000333.SZ	美的集团	7553.34	-8234.93
601727.SH	上海电气	7271.53	-3565.29
002142.SZ	宁波银行	7238.02	-8732.70
002241.SZ	歌尔股份	7164.02	-12534.29
688981.SH	中芯国际	6521.79	9348.07
000001.SZ	平安银行	5191.60	-1519.86

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	148788.43	28.18	-24.44	0.00	多元金融Ⅱ
688155.SH	先惠技术	20326.35	19.44	-150.53	73.35	专用设备
002235.SZ	安妮股份	36535.48	19.19	-1110.40	-25.40	造纸Ⅱ
600692.SH	亚通股份	28675.75	18.59	-421.37	0.00	房地产开发Ⅱ
688560.SH	明冠新材	15005.76	17.55	202.66	-74.60	电源设备
300739.SZ	明阳电路	21468.83	17.38	-1164.39	-6.83	元件Ⅱ
603045.SH	福达合金	16913.76	17.16	-46.58	0.00	金属非金属新材料
600100.SH	同方股份	298568.14	16.96	-360.16	0.00	计算机设备Ⅱ
688656.SH	浩欧博	16482.23	16.68	461.38	-2383.71	医疗器械Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	34221.52	16.63	133.19	0.00	装修装饰Ⅱ
300079.SZ	数码科技	88701.69	16.44	150.44	-5.59	计算机应用
002369.SZ	卓翼科技	42148.87	16.34	-399.15	0.00	电子制造Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	25056.56	16.07	-115.88	0.00	石油化工
300273.SZ	和佳医疗	52376.99	15.55	-31.77	-2.21	医疗器械Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	91197.60	15.52	-94.36	-6.23	计算机应用
688159.SH	有方科技	7299.70	15.50	-18.97	36.99	通信设备
300355.SZ	蒙草生态	68865.45	15.49	1548.11	-5.83	园林工程Ⅱ
002023.SZ	海特高新	145922.08	15.10	-2373.47	-3.07	航空装备Ⅱ
000926.SZ	福星股份	67334.06	15.01	-623.04	-3.83	房地产开发Ⅱ
002148.SZ	北纬科技	25475.74	14.90	-115.96	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
002925.SZ	盈趣科技	2021-01-15	26,326.43	57.38%	首发原股东限售股份
000301.SZ	东方盛虹	2021-01-15	47,098.92	9.74%	定向增发机构配售股份
603568.SH	伟明环保	2021-01-15	28.96	0.02%	股权激励限售股份
688165.SH	埃夫特-U	2021-01-15	611.28	1.17%	首发一般、机构配售
002665.SZ	首航高科	2021-01-15	3,189.00	1.26%	首发原股东限售股份
688180.SH	君实生物-U	2021-01-15	424.32	0.49%	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
601816.SH	京沪高铁	2021-01-18	2,411,683.56	49.11%	首发原股东、战略配售
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
688981.SH	中芯国际-U	2021-01-18	5,542.18	0.70%	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
688500.SH	慧辰资讯	2021-01-18	75.64	1.02%	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
601138.SH	工业富联	2021-01-19	339.81	0.02%	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
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
688158.SH	优刻得-W	2021-01-20	26,637.36	63.04%	首发原股东、战略配售
000998.SZ	隆平高科	2021-01-20	6,627.90	5.03%	定向增发机构配售股份
688488.SH	艾迪药业	2021-01-20	265.16	0.63%	首发一般、机构配售
688256.SH	寒武纪-U	2021-01-20	189.07	0.47%	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
688580.SH	伟思医疗	2021-01-21	72.76	1.06%	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
600988.SH	赤峰黄金	2021-01-22	10,874.20	6.54%	定向增发机构配售股份
600135.SH	乐凯胶片	2021-01-22	5,477.31	9.90%	定向增发机构配售股份
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
688336.SH	三生国健	2021-01-22	325.83	0.53%	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
688508.SH	芯朋微	2021-01-22	112.95	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
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
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
600643.SH	爱建集团	2021-01-25	18,478.26	11.39%	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
600871.SH	石化油服	2021-01-25	152,671.76	8.04%	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
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
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
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
300739.SZ	明阳电路	2021-02-01	20,700.00	74.11%	首发原股东限售股份
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
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
000560.SZ	我爱我家	2021-02-05	11,685.39	4.96%	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
603195.SH	公牛集团	2021-02-08	1,538.55	2.56%	首发原股东限售股份
600489.SH	中金黄金	2021-02-08	20,470.83	4.22%	定向增发机构配售股份
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
688338.SH	赛科希德	2021-02-08	87.83	1.08%	首发一般、机构配售
688556.SH	高测股份	2021-02-08	163.73	1.01%	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
002064.SZ	华峰化学	2021-02-08	33,536.00	7.24%	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
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

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	13.84
000046.SZ	泛海控股	358383.03	68.97	0.00
601360.SH	三六零	452290.01	63.30	-3.57
000732.SZ	泰禾集团	156402.00	62.84	0.00
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	5.13
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
002468.SZ	申通快递	84160.89	54.98	0.00
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0.00
000723.SZ	美锦能源	219882.41	53.92	-0.34
600180.SH	瑞茂通	54654.79	53.77	0.00
000918.SZ	嘉凯城	95864.00	53.13	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
000415.SZ	渤海租赁	324585.09	52.48	0.00
000426.SZ	兴业矿业	95766.11	52.13	-0.01
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	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