2021 年 01 月 11 日

A 股调整如期而来，关注强逻辑板块机会

两融策略

● 最新观点

1 月初以来，A 股市场微观流动性充裕背景下，龙头股估值溢价，北向资金 2021 年首周净流入 191 亿元。同时公开市场操作，2021 年首周净投放 950 亿元，而过去 3 年首周均为大幅净回笼，2020、2019、2018 分别净回笼 5500 亿元、900 亿元、5100 亿元，可见 2021 年 1 月初以来市场延续 12 月货币宽松、信用宽松的局面。对于下一阶段行情而言，我们认为短期行情有波动情理之中，也符合我们此前的分析判断，目前调整属于本轮趋势上涨行情中的第一次技术性调整，并不会改变上升趋势，投资者注意个股波动风险。

● 主题追踪

今日关注：免税商店、太阳能、5G

昨日主题：云游戏、免税商店领涨，水产养殖、军工概念跌幅居前

1）云游戏：金科文化，三七互娱领涨。催化剂：云游戏的目的是让玩家在不用下载游戏到任何设备的情况下访问游戏内容。随着 5G 技术的不断推广，云游戏得以变为现实，市场规模具备了爆发的技术条件。近期，谷歌云游戏服务 Stadia 正式登陆苹果 iOS 设备，用户通过系统自带的浏览器即可进行游戏。研究机构 Omdia 预测，2021 年云游戏的收入将大幅增长 188%达到 40 亿美元，到 2025 年，这一市场规模将增长至 120 亿美元，年化复合增长率达 31.6%。全球首个 IEEE 云游戏国际标准工作组也于近期在深圳成立，推动云游戏产业化，标准化。

2）免税商店：百联股份，红旗连锁领涨。催化剂：商务部数据显示，元旦假期期间海南 7 家离岛免税店销售额同比增长 213%。7 月 1 日至 12 月 28 日，海关监管海南离岛免税购物金额达到 195.67 亿元，同比增长 193.75%；购物人数 284.22 万人次，同比增长 72.48%；销售免税品 2324.17 万件，同比增长 158.78%。在 2021 年春节前，还会有 3 家新免税商场在海南开业。

3）虚拟现实：金科文化，慈星股份领涨。催化剂：ABI Research 表示，截止到 2020 年，增强现实（AR）和虚拟现实（VR）市场的总投资已超过 20 亿美元；新冠疫情和远程经济的兴起为消费者和企业带来了新的需求和趋势，推动了 AR/VR（远程）医疗保健、家庭娱乐和虚拟协作工具等领域的融资和并购交易。虚拟现实产业联盟预测，全球 AR/VR 市场规模将从 2020 年的 61 亿美元增长到 2025 年的 343 亿美元。2025 年全球企业 AR/VR 市场规模达 184 亿美元，超过消费市场的 159 亿美元。

● 热股鉴赏

东方财富（300059）：业绩继续超预期，流量变现继续升级

主要逻辑和观点：我们认为公司依托流量、渠道优势，证券和基金代销业务展示出较好的成长性。公募基金牌照获批将丰富产品线条，公募基金获批对公司长远发展有着积极的影响，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		2021/01/08			2021/01/07		
		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）	2.63	-13.90	-11.27	28.04	34.21	62.26
	截止日余额（亿元）	7927.70	7336.09	15263.80	7925.07	7350.00	15275.07
融券	期间卖出量（亿股）	2.29	0.95	3.24	2.62	1.19	3.81
	截止日余额（亿元）	898.63	563.57	1462.20	892.78	562.47	1455.25

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

上周五，两市股指震荡休整，跌幅有限。白酒、军工、新能源、农业等热门板块回调，上证指数收跌 0.17%，创业板指跌 0.37%，均结束 6 日连升，上周则分别涨 2.79%、6.22%，均连涨四周。两市成交金额连续五日超 1.1 万亿元。深证成指跌 0.24%；创业板综跌 0.22%；沪深 300 跌 0.33%；中小板指报跌 0.09%；上证 50 跌 0.52%，成交 1.12 万亿元。

概念指数方面，光伏屋顶指数跌 4.25%。隆基股份跌超 2%，通威股份、阳光电源跌超 4%，迈为股份跌超 10%。乳业、钛白粉、大飞机、生物育种、猪产业指数均跌超 3%。伊利股份、新希望跌近 5%。网络游戏指数、血液制品指数、数字货币指数均涨超 3%。金科文化、天坛生物涨停，昆仑万维涨超 11%。主题行业中，酒类指数跌 2.8%。贵州茅台跌 2.34%，盘初股价一度升至 2150.88 元，续创新高。五粮液、泸州老窖均跌超 3%，洋河股份跌超 5%。古越龙山涨停。电脑硬件指数、互联网指数涨超 4%。文化传媒涨 2.66%，蓝色光标、光线传媒均涨 8%左右。汽车、海运均涨 2.84%。中远海控涨近 7%。上汽集团涨停。长城汽车、比亚迪分涨 2.7%、1.1%。航天军工跌 2.69%。航天彩虹、三角防务、洪都航空、景嘉微均跌超 8%。

1 月初以来，A 股市场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 7 日已经上升至 16730 亿元，为近五年半以来高点，此为北向资金 2021 年首周净流入 191 亿元。此外宏观流动性角度，M2 同比增长 10.7%环比增加 0.2pct 至 10.7%，M1 同比增速环比则 “跳升”0.9pct 至 10%，新增社融 2.13 万亿同比多增 0.14 万亿，环比多增 0.7 万亿，均略高于市场预期。同时公开市场操作，2021 年首周净投放 950 亿元，而过去 3 年首周均为大幅净回笼，2020、2019、2018 分别净回笼 5500 亿元、900 亿元、5100 亿元，可见 2021 年 1 月初以来市场延续 12 月货币宽松、信用宽松的局面。对于下一阶段行情而言，我们认为短期行情有波动情理之中，也符合我们此前的分析判断，目前调整属于本轮趋势上涨行情中的第一次技术性调整，并不会改变上升趋势，投资者注意个股波动风险。

(二) 热股鉴赏

东方财富（300059）:业绩继续超预期，流量变现继续升级

业绩高增速，拥有双支柱业务结构。公司是目前市场上少数几家具备多类业务资质和牌照、业务横跨多个细分领域，在真正意义上搭建互联网服务大平台的企业。公司运营的以“东方财富网”为核心的互联网金融服务大平台已成为我国用户访问量最大、用户黏性最高的互联网金融服务平台之一，“东方财富网”、“天天基金网”和“股吧” 等，在用户数量和用户黏性方面长期保持竞争优势，具有市场领先地位，形成了较强的品牌优势及核心竞争力。同时公司进一步丰富基金产品，基金投资者规模进一步增长，互联网金融电子商务平台基金销售业务平稳发展。公司 2020 年 1-9 月实现营业总收入 59.46 亿元，同比增长 92%；实现归属于上市公司股东的净利润 33.98 亿元，同比增长 143.66%。公司业绩快速增长，主要受益于国内资本市场活跃，带动公司证券业务相关收入大幅增长，公司金融电子商务服务业务基金交易额同比大幅增加，金融电子商务服务收入同比实现大幅增长，推动公司业绩大幅增长。净资产收益率也逐年提升，2017-2019 年及 2020 年 1-9 月，公司加权平均净资产收益率为 4.86%、6.32%、9.49%及 14.26%，报告期内公司加权平均净资产收益率呈现逐步提升态势。

公司公募基金牌照落地将加速公司财富管理转型。公司由互联网财经门户起家，具有长期积累的流量优势和客户粘性。公司具有多年基金电商销售经验和天天基金网的渠道优势，此次公募基金牌照获批，有望从基金代销收取代销费向自主发行公募基金产品获取管理费转型，并具有很强的流量优势。

总结：我们认为公司依托流量、渠道优势，证券和基金代销业务展示出较好的成长性。公募基金牌照获批将丰富产品线条，公募基金获批对公司长远发展有着积极的影响，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
600711.SH	**盛屯矿业**	**因未及时披露公司重大事项,未依法履行其他职责，被责令改正**
300299.SZ	**富春股份**	**发方案停止实施**
000876.SZ	新希望	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票的数量总计 3,135.4366 万股，公司授予的限制性股票的价格为 14.63 元/股
000928.SZ	中钢国际	2020 年年报业绩快报：营业总收入 148.47 亿元，同比去年 10.68%，净利润为 5.94 亿元，同比去年 11.11%
002056.SZ	横店东磁	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 96749.01 万元~107114.98 万元,增长 40%~55%
300413.SZ	芒果超媒	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 190000 万元~200000 万元,增长 64.32%~72.97%
600478.SH	科力远	2020 年年报业绩预告，公司业绩扭亏，净利润约 4500 万元~6000 万元
600596.SH	新安股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 54800 万元~58600 万元,增长 45%~55%
600674.SH	川投能源	2020 年年报业绩快报：营业总收入 10.4 亿元,同比去年 24.03%,净利润为 31.34 亿元，同比去年 6.33%
600676.SH	交运股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩首亏，净利润约-20000 万元
601139.SH	深圳燃气	2020 年年报业绩快报：营业总收入 150.42 亿元,同比去年 7.25%,净利润为 13.4 亿元，同比去年 26.7%
603986.SH	兆易创新	回购数量：2.55 万股、6,742.00 股
688219.SH	会通股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 17706 万元~19206 万元,增长 62.65%~76.43%
688513.SH	苑东生物	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 17000 万元~18500 万元,增长 56.52%~70.33%
000070.SZ	特发信息	挂牌期满后，公司收到深圳联合产权交易所《意向受让方登记情况及资格确认意见函》，确认北京红山信息科技研究院有限公司为本次挂牌交易的受让方。近日，公司与红山信息签署了《产权转让合同》，成交金额为人民币 2109.04 万元
000591.SZ	太阳能	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 93000 万元~105000 万元,增长 2.10%~15.28%
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，本激励计划授予的股票期权的行权价格为 4.76 元/股
000801.SZ	四川九洲	公司于近日接到通知，九洲迪飞完成了本次股权收购相关的工商变更登记手续，九洲集团持有的 51.936%股权已过户至公司名下，本次交易完成后，公司持有九洲迪飞 51.936%的股权
000807.SZ	云铝股份	本次拟增发股份 93846.1966 万股
000875.SZ	吉电股份	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 44000 万元~50000 万元,增长 152.94%~187.43%
000898.SZ	鞍钢股份	本计划拟授予的限制性股票数量不超过 5400 万股，首次授予的限制性股票的授予价格为每股 1.85 元
002436.SZ	兴森科技	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 52000 万元~55000 万元,增长 78.13%~88.41%

002538.SZ	司尔特	公司拟与贵州路发及其股东梁红革、梁绍荣、梁迪峰签署《梁红革、梁绍荣、梁迪峰与安徽省司尔特肥业股份有限公司关于贵州路发实业有限公司 60%股权之股权转让协议》，拟以人民币 75,750 万元受让梁红革、梁绍荣、梁迪峰合计持有贵州路发的 60%股权
600161.SH	天坛生物	2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，净利润约 63277 万元,增长 3.55%左右
600845.SH	宝信软件	上海宝信软件股份有限公司 2021 年第一次临时股东大会审议通过《关于发行股份及支付现金购买资产暨关联交易符合条件的议案》
600845.SH	宝信软件	本次拟增发股份 1359.8712 万股
600880.SH	博瑞传播	成都博瑞传播股份有限公司拟通过公开摘牌方式共同出资参与成都传媒集团旗下成都文化产权交易所有限公司增资扩股项目，公司将出资人民币 4524.80 万元，占 45%股权
600893.SH	航发动力	中国航发动力股份有限公司(以下简称公司)为西安西航集团莱特航空制造技术有限公司,西安西航集团机电设备安装有限公司,西安安泰叶片技术有限公司,西安西航商泰高新技术有限公司,中国航发山西航空发动机维修有限责任公司 5 家下属子公司提供委托贷款
601058.SH	赛轮轮胎	调整后:发行数量 40897.1322 万股,募集资金 1226914000 元
601229.SH	上海银行	2020 年年报业绩快报:营业总收入 507.46 亿元,同比去年 1.9%,净利润为 208.85 亿元，同比去年 2.89%
601666.SH	平煤股份	激励计划拟向激励对象授予不超过 6882.73 万股限制性股票，本激励计划限制性股票的授予价格为 3.095 元/股
601965.SH	中国汽研	2020 年年报业绩快报:营业总收入 34.17 亿元,同比去年 24.06%,净利润为 5.61 亿元，同比去年 20.17%
688202.SH	美迪西	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 12316 万元~13315 万元,增长 85%~100%
688516.SH	奥特维	2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，净利润约 13382.10 万元~15182.10 万元,增长 82.24%~106.76%

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	234.99	2.52
600519.SH	贵州茅台	175.61	0.67
002714.SZ	牧原股份	163.28	6.77
600030.SH	中信证券	145.16	4.92
300059.SZ	东方财富	139.46	5.77
601166.SH	兴业银行	115.97	2.91
601012.SH	隆基股份	98.56	2.37
000725.SZ	京东方A	96.37	4.47
002594.SZ	比亚迪	83.76	3.21
000002.SZ	万科A	66.71	2.34

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	67.55	1.13
000333.SZ	美的集团	53.29	0.75
600036.SH	招商银行	48.15	0.50
600900.SH	长江电力	40.32	0.92
000858.SZ	五粮液	37.10	0.31
688981.SH	中芯国际	37.03	5.78
600519.SH	贵州茅台	36.76	0.14
600837.SH	海通证券	29.37	2.81
000002.SZ	万科A	29.31	1.03
601166.SH	兴业银行	28.74	0.72

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（%）
688029.SH	南微医学	2.42	104.20
300894.SZ	火星人	0.63	39.81
688116.SH	天奈科技	2.32	21.97
300928.SZ	C华安	0.24	21.14
300922.SZ	天秦装备	0.58	20.42
688036.SH	传音控股	3.12	19.54
002027.SZ	分众传媒	14.75	19.21
300923.SZ	研奥股份	0.19	18.58
688050.SH	爱博医疗	3.90	14.98
600655.SH	豫园股份	6.29	14.15

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（%）
601991.SH	大唐发电	152.07	3969.82
600229.SH	城市传媒	2.55	3937.97
002262.SZ	恩华药业	1.48	2803.33
002537.SZ	海联金汇	66.05	2037.38
600618.SH	氯碱化工	19.21	1140.48
000851.SZ	高鸿股份	130.22	1080.03
601137.SH	博威合金	9.96	1075.93
002522.SZ	浙江众成	6.16	893.55
002577.SZ	雷柏科技	7.85	848.58
603601.SH	再升科技	13.92	836.76

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（%）
300926.SZ	C博俊	0.12	-22.23
688788.SH	科思科技	1.64	-19.96
300910.SZ	瑞丰新材	1.41	-19.23
688408.SH	中信博	0.85	-18.74
688521.SH	芯原股份	1.84	-16.49
603345.SH	安井食品	1.11	-14.22
300726.SZ	宏达电子	3.04	-13.64
002747.SZ	埃斯顿	1.90	-13.42
688618.SH	三旺通信	0.25	-13.27
300921.SZ	南凌科技	0.20	-12.98

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（%）
002161.SZ	远望谷	0.00	-100.00
002130.SZ	沃尔核材	0.00	-100.00
000631.SZ	顺发恒业	0.00	-100.00
000918.SZ	嘉凯城	0.00	-100.00
600537.SH	亿晶光电	0.00	-100.00
601107.SH	四川成渝	0.00	-100.00
601519.SH	大智慧	0.00	-100.00
600480.SH	凌云股份	0.00	-100.00
002308.SZ	威创股份	0.00	-100.00
603368.SH	柳药股份	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

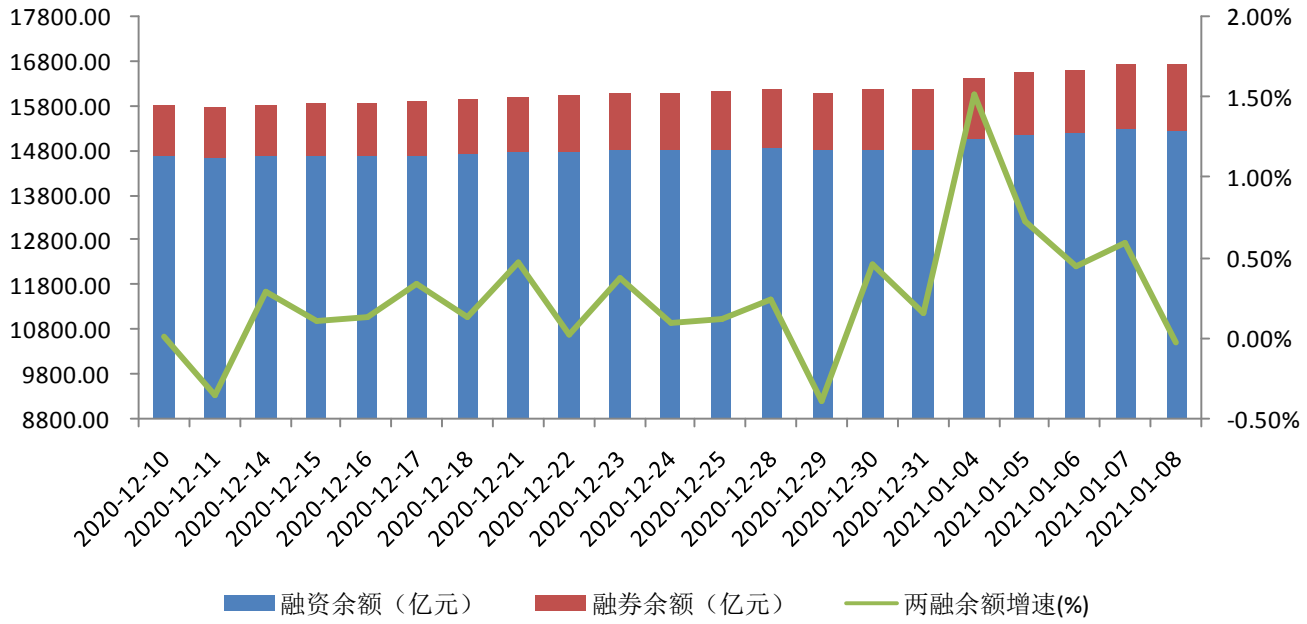
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
601318.SH	中国平安	36244.54	30060.99
600703.SH	三安光电	29533.19	29088.17
002027.SZ	分众传媒	23768.89	24609.79
600893.SH	航发动力	21527.41	18224.69
000858.SZ	五粮液	19370.77	19047.15
600519.SH	贵州茅台	18484.58	8432.39
300015.SZ	爱尔眼科	17836.60	19927.67
603993.SH	洛阳钼业	15980.75	16158.19
601888.SH	中国中免	15913.83	16379.22
300274.SZ	阳光电源	15687.31	14852.98

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)
600900.SH	长江电力	25944.24	-26266.60
600276.SH	恒瑞医药	15276.61	-14565.99
600036.SH	招商银行	10772.80	-9305.92
600519.SH	贵州茅台	10052.18	8432.39
000063.SZ	中兴通讯	8162.37	-5922.92
002352.SZ	顺丰控股	7477.90	-5951.92
601318.SH	中国平安	6183.55	30060.99
601727.SH	上海电气	6088.96	-169.99
601166.SH	兴业银行	5753.84	-10704.24
688981.SH	中芯国际	5275.96	-2229.36

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	148887.63	26.72	-21.69	0.00	多元金融Ⅱ
688155.SH	先惠技术	21190.03	19.97	-570.33	-76.00	专用设备
300739.SZ	明阳电路	23354.94	18.79	-8.95	-11.76	元件Ⅱ
688510.SH	航亚科技	34119.14	18.76	-1808.04	-1582.16	航空装备Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	40950.06	18.30	119.01	29.52	造纸Ⅱ
600692.SH	亚通股份	29660.03	17.76	-101.36	0.00	房地产开发Ⅱ
002369.SZ	卓翼科技	45714.66	17.41	-176.53	-0.14	电子制造Ⅱ
600100.SH	同方股份	299724.45	16.55	-58.08	12.25	计算机设备Ⅱ
688560.SH	明冠新材	16043.14	16.46	3.44	-643.49	电源设备
300079.SZ	数码科技	89408.66	16.38	-1085.87	0.04	计算机应用
002325.SZ	洪涛股份	35510.11	16.08	74.73	0.00	装修装饰Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	25173.14	16.03	-131.53	0.00	石油化工
603045.SH	福达合金	16949.47	16.03	-98.88	0.00	金属非金属新材料
300170.SZ	汉得信息	92137.32	15.45	-762.72	0.44	计算机应用
000926.SZ	福星股份	68197.74	15.08	-262.32	-10.25	房地产开发Ⅱ
600218.SH	全柴动力	48377.32	15.03	377.56	90.87	通用机械
002023.SZ	海特高新	151084.89	14.73	-3398.86	-3.71	航空装备Ⅱ
688159.SH	有方科技	7216.29	14.64	7.90	104.08	通信设备
600158.SH	中体产业	112254.49	14.59	2643.26	164.75	文化传媒

002148.SZ	北纬科技	25968.39	14.44	6.37	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
601636.SH	旗滨集团	2021-01-11	300.83	0.11%	股权激励限售股份
600426.SH	华鲁恒升	2021-01-11	210.99	0.13%	股权激励限售股份
000100.SZ	TCL科技	2021-01-11	24,144.08	1.72%	定向增发机构配售股份
300033.SZ	同花顺	2021-01-11	158.55	0.29%	首发原股东限售股份
688060.SH	云涌科技	2021-01-11	68.13	1.14%	首发一般、机构配售
300015.SZ	爱尔眼科	2021-01-12	1,677.77	0.41%	定向增发机构配售股份
603027.SH	千禾味业	2021-01-12	236.67	0.36%	股权激励限售股份
002402.SZ	和而泰	2021-01-12	362.40	0.40%	股权激励限售股份
002019.SZ	亿帆医药	2021-01-13	239.20	0.19%	股权激励限售股份
600580.SH	卧龙电驱	2021-01-13	97.60	0.07%	股权激励一般股份
002383.SZ	合众思壮	2021-01-13	60.72	0.08%	股权激励限售股份
300451.SZ	创业慧康	2021-01-13	638.27	0.54%	股权激励限售股份
600859.SH	王府井	2021-01-14	20,747.32	26.73%	定向增发机构配售股份
600919.SH	江苏银行	2021-01-14	322,508.37	21.84%	配股一般股份
688309.SH	恒誉环保	2021-01-14	80.41	1.00%	首发一般、机构配售
688178.SH	万德斯	2021-01-14	1,681.56	19.78%	首发原股东限售股份
603605.SH	珀莱雅	2021-01-14	29.33	0.15%	股权激励限售股份
300174.SZ	元力股份	2021-01-15	6,510.32	21.01%	定向增发机构配售股份
688180.SH	君实生物-U	2021-01-15	424.32	0.49%	首发一般、机构配售
688165.SH	埃夫特-U	2021-01-15	611.28	1.17%	首发一般、机构配售
000301.SZ	东方盛虹	2021-01-15	47,098.92	9.74%	定向增发机构配售股份
002925.SZ	盈趣科技	2021-01-15	28,750.07	62.67%	首发原股东限售股份
601816.SH	京沪高铁	2021-01-18	2,411,683.56	49.11%	首发原股东、战略配售
688500.SH	慧辰资讯	2021-01-18	75.64	1.02%	首发一般、机构配售
688278.SH	特宝生物	2021-01-18	18,015.04	44.28%	首发原股东、战略配售
688567.SH	孚能科技	2021-01-18	848.37	0.79%	首发一般、机构配售
600129.SH	太极集团	2021-01-18	1,299.97	2.33%	定向增发机构配售股份
601828.SH	美凯龙	2021-01-18	272,834.73	69.87%	首发原股东限售股份
688981.SH	中芯国际-U	2021-01-18	5,542.18	0.70%	首发一般、机构配售
688579.SH	山大地纬	2021-01-18	192.72	0.48%	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
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
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
688010.SH	福光股份	2021-01-21	3,400.00	22.14%	首发原股东限售股份
688580.SH	伟思医疗	2021-01-21	72.76	1.06%	首发一般、机构配售

688100.SH	威胜信息	2021-01-21	12,195.29	24.39%	首发原股东、战略配售
002579.SZ	中京电子	2021-01-21	2,136.41	4.30%	定向增发机构配售股份
688336.SH	三生国健	2021-01-22	325.83	0.53%	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
688561.SH	奇安信-U	2021-01-22	392.78	0.58%	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
688418.SH	震有科技	2021-01-22	171.40	0.89%	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
688026.SH	洁特生物	2021-01-22	2,445.53	24.46%	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
688589.SH	力合微	2021-01-22	109.26	1.09%	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
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	2021-01-25	18,478.26	11.39%	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
688266.SH	泽璟制药-U	2021-01-25	7,483.32	31.18%	首发原股东限售股份
600871.SH	石化油服	2021-01-25	152,671.76	8.04%	定向增发机构配售股份
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
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
002607.SZ	中公教育	2021-02-01	164,867.79	26.73%	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
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
002926.SZ	华西证券	2021-02-05	9,808.13	3.74%	首发原股东限售股份
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
600346.SH	恒力石化	2021-02-08	240,716.42	34.20%	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
300618.SZ	寒锐钴业	2021-02-08	3,347.32	11.05%	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
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
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
600489.SH	中金黄金	2021-02-08	20,470.83	4.22%	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

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