2020 年 11 月 13 日

修复性反弹，市场仍在分化

两融策略

最新观点

下跌阶段的修复，创业板在此前两日接连大跌之后，短周期而言，下跌动能已经有所衰减，短期出现修复性行情的概率偏大，另外即使创业板市场再次出现大幅下挫，2620 点区域附近依然具有较强的支撑力量，这也意味着创业板市场即使再有大幅调整，投资者依然可选择进场抄底。对于沪市，由于当下市场分化明显，低位周期品以及二、三线白酒股的启动，一定程度上使得沪市表现抢眼，这从北上资金角度就可以发现，北向资金全天实际净卖出 9.3 亿元，其中深股通净卖出 34.2 亿元，沪股通净买入 24.9 亿元，所以由于目前仍是来回拉锯的行情，对于沪市中近一阶段大幅上涨的品种，可适当做好止盈的准备。

主题追踪

今日关注：有色金属、银行、新能源车

昨日主题：白酒、旅游酒店主题领涨，转基因、军工概念跌幅居前

1）白酒：金徽酒，迎驾贡酒领涨。催化剂：受益于消费场景增加以及经济内循环，白酒消费达到预期。上半年由于疫情原因，很多宴席被取消或推迟。随著疫情态势大幅减弱，婚宴等宴席迎来一波补偿，白酒消费需求持续增长。同时，三四季度为白酒传统旺季。

2）旅游酒店：中国中免，凯撒旅业领涨。催化剂：北京时间 11 月 9 日晚，世界制药巨头辉瑞制药宣布，与德国生物科技公司 BioNTech 共同开发的新冠 mRNA 疫苗能有效阻止 90%的感染。90%的有效性远高于美国食品药品监督管理局（FDA）所要求的 50%。随着国内外疫苗迎来重大突破，上市时间可期，旅游市场有望加速回暖。

3）钛白粉：惠云钛业，金浦钛业领涨。催化剂：由于钛精矿整体产量减少，今年下半年以来，国内钛白粉现货价格多次掀起涨价潮。目前，46%钛精矿成交均价为 1875 元/吨，较 6 月底钛白粉价格年内底部时的 1175 元/吨已上涨约 60%。下游的旺盛需求也推动钛白粉行业公司业绩上涨。根据行业代表企业披露的三季报，营业收入及归母净利润均有较大幅度增长。

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		2020/11/12			2020/11/11		
		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）	-11.55	-3.64	-15.18	-1.98	25.76	23.77
	截止日余额（亿元）	7351.94	7044.79	14396.73	7363.49	7053.77	14417.26
融券	期间卖出量（亿股）	1.68	0.77	2.45	2.75	1.03	3.77
	截止日余额（亿元）	703.89	437.84	1141.73	709.22	441.90	1151.12

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

周四，A 股连续 3 日缩量调整，沪指三连阴，“喝酒”行情上演，科技股高开低走。上证指数收盘跌 0.11%报 3338.68 点，深证成指涨 0.52%报 13792.07 点，创业板指涨 0.71%报 2700.51 点，万得全 A 涨 0.17%。两市成交额超 7000 亿元，连续 3 日缩量。

行业板块方面，白酒爆发，金种子酒、青青稞酒、老白干酒、迎驾贡酒、金徽酒、莫高股份、金枫酒业、ST 舍得涨停。大消费板块整体回暖，家电、旅游、休闲用品涨势靠前，华帝股份、海伦钢琴、吉林森工涨停。中国中免、养元饮品等表现不俗。有机硅概念午后崛起，硅宝科技、润禾材料、新安股份涨停。港口及水运股持续上涨，连云港、渤海轮渡涨停。物流板块活跃，华鹏飞、澳柯玛涨停。半导体产业链高开低走，隆基股份、华润微、兆日科技、振芯科技、中颖电子、晓程科技等跌幅靠前。此外，农业、银行、基建、保险等板块均表现低迷。

个股方面，智慧农业成功摘帽遭资金炒作，现 13 天 11 板走势；掌阅科技控股股东拟转让 11.23%股份，股价连续 6 日涨停；普丽盛拟置入润泽科技 100%股权，复牌股价涨停。

周四，A 股连续 3 日缩量调整，沪指三连阴，“喝酒”行情上演，科技股高开低走。上证指数收盘跌 0.11%，深证成指涨 0.52%，创业板指涨 0.71%。两市成交额超 7000 亿元，连续 3 日缩量。下跌阶段的修复，创业板在此前两日接连大跌之后，短周期而言，下跌动能已经有所衰减，短期出现修复性行情的概率偏大，另外即使创业板市场再次出现大幅下挫，2620 点区域附近依然具有较强的支撑力量，这也意味着创业板市场即使再有大幅调整，投资者依然可选择进场抄底。对于沪市，由于当下市场分化明显，低位周期品以及二、三线白酒股的启动，一定程度上使得沪市表现抢眼，这从北上资金角度就可以发现，北向资金全天实际净卖出 9.3 亿元，其中深股通净卖出 34.2 亿元，沪股通净买入 24.9 亿元，所以由于目前仍是来回拉锯的行情，对于沪市中近一阶段大幅上涨的品种，可适当做好止盈的准备。

(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
300038.SZ	数知科技	原告北京数知科技股份有限公司因“股权收购协议纠纷”向中国国际经济贸易仲裁委员会对湖州衍庆企业管理咨询合伙企业(有限合伙),湖州总有梦想企业管理咨询合伙企业(有限合伙),杭州孟与梦投资管理合伙企业(有限合伙),杭州南孟投资管理合伙企业(有限合伙),孟宪坤,裘方圆提请的这一仲裁中，涉案金额 6000 万（CNY）
002617.SZ	露笑科技	原告露笑科技股份有限公司因“合同纠纷”向绍兴市中级人民法院对上海士辰企业管理中心(有限合伙),上海世吉企业管理有限公司,郑士鹏,杜少杰,潘刚提请的这一民事诉讼中，涉案金额 20070.248946 万（CNY）
000581.SZ	威孚高科	公司本次激励计划首次授予的激励对象人数由 602 人调整为 601 人；本次激励计划授予的限制性股票总数由 19,596,277 股调整为 19,581,277 股，其中首次授予限制性股票数量由 19,555,000 股调整为 19,540,000 股
002157.SZ	正邦科技	本次拟增发股份 56990.8811 万股
300010.SZ	豆神教育	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 1,875 万股，本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 9.15 元/股
300018.SZ	中元股份	本次拟增发股份 9600 万股
300373.SZ	扬杰科技	本次拟增发股份 14163.5067 万股
300748.SZ	金力永磁	本次拟增发股份 4134.2418 万股
688299.SH	长阳科技	公司本次激励计划首次授予的激励对象人数由 114 人调整为 113 人， 限制性股票总量由 860 万股调整为 859.70 万股，首次授予的限制性股票数量由 800 万股调整为 799.70 万股

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	204.30	2.29
600519.SH	贵州茅台	172.08	0.79
002714.SZ	牧原股份	163.33	9.61
600030.SH	中信证券	140.84	4.93
300059.SZ	东方财富	135.81	7.48
601166.SH	兴业银行	111.86	3.08
000725.SZ	京东方A	89.05	4.90
002594.SZ	比亚迪	65.14	3.36
600016.SH	民生银行	61.96	3.38
002230.SZ	科大讯飞	61.16	6.87

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（%）
600036.SH	招商银行	48.53	0.54
600276.SH	恒瑞医药	40.00	0.87
000333.SZ	美的集团	35.57	0.57
600837.SH	海通证券	33.25	2.90
000858.SZ	五粮液	32.87	0.32
688981.SH	中芯国际	32.66	5.08
600900.SH	长江电力	28.94	0.62
000002.SZ	万科A	25.46	0.88
600519.SH	贵州茅台	24.26	0.11
601318.SH	中国平安	22.12	0.25

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（%）
603638.SH	艾迪精密	1.79	68.61
688057.SH	金达莱	1.02	44.10
601008.SH	连云港	0.88	41.11
600167.SH	联美控股	2.69	26.30
603369.SH	今世缘	5.23	25.33
688585.SH	上纬新材	0.39	21.87
603260.SH	合盛硅业	3.79	19.07
601598.SH	中国外运	2.31	18.32
600395.SH	盘江股份	2.38	17.71
601880.SH	大连港	2.15	16.81

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（%）
600078.SH	澄星股份	14.57	1366.11
000793.SZ	华闻集团	55.38	961.75
600187.SH	国中水务	17.76	890.66
000910.SZ	大亚圣象	30.98	885.37
002548.SZ	金新农	5.54	867.03
600730.SH	中国高科	12.55	568.96
600257.SH	大湖股份	18.94	544.29
603195.SH	公牛集团	23.76	509.29
601137.SH	博威合金	29.52	376.77
002214.SZ	大立科技	254.45	248.85

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（%）
688129.SH	东来技术	0.32	-21.76
688356.SH	键凯科技	0.36	-18.28
300901.SZ	中胤时尚	0.49	-17.47
601233.SH	桐昆股份	10.63	-15.54
603919.SH	金徽酒	3.64	-15.39
600231.SH	凌钢股份	0.44	-12.28
600633.SH	浙数文化	6.20	-12.13
300892.SZ	品渥食品	1.00	-11.88
688508.SH	芯朋微	1.61	-11.15
000030.SZ	富奥股份	0.88	-10.70

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（%）
688580.SH	伟思医疗	0.00	-100.00
000928.SZ	中钢国际	0.00	-100.00
000859.SZ	国风塑业	0.00	-100.00
600798.SH	宁波海运	0.00	-100.00
600310.SH	桂东电力	0.00	-100.00
600743.SH	华远地产	0.00	-100.00
000404.SZ	长虹华意	0.00	-100.00
300039.SZ	上海凯宝	0.00	-100.00
688386.SH	泛亚微透	197.85	-96.98
600169.SH	太原重工	2.35	-94.48

图表 9:融资净买入前十

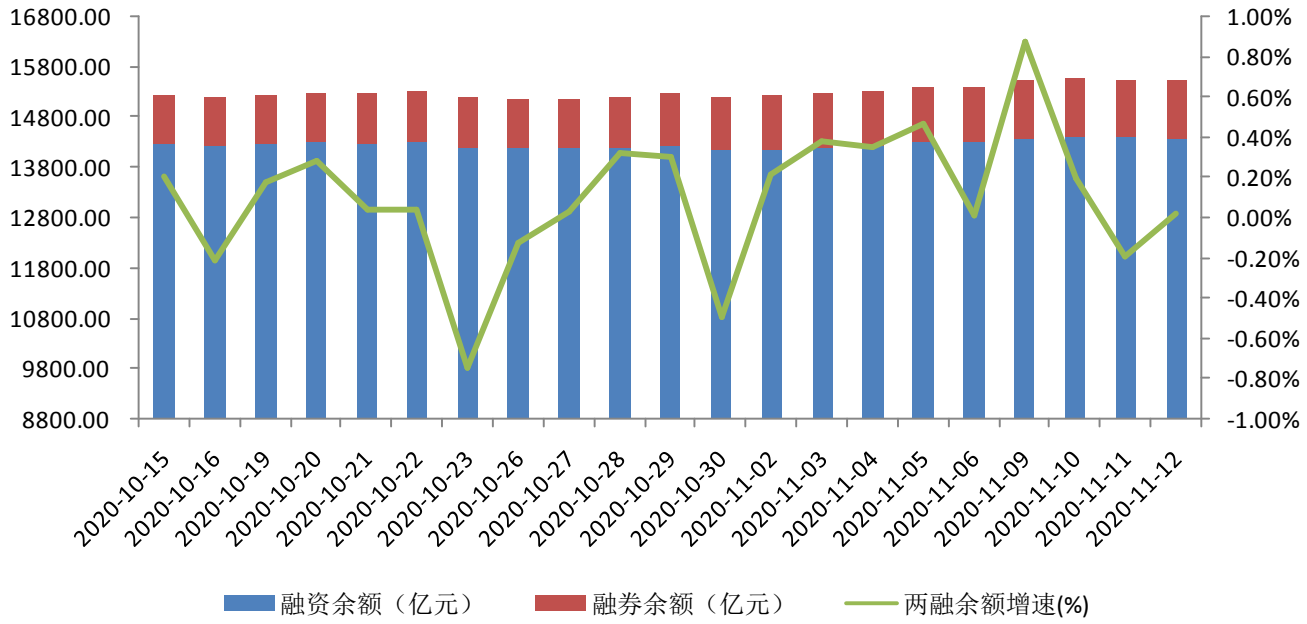
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
002230.SZ	科大讯飞	51892.77	51437.57
600196.SH	复星医药	27480.28	25998.71
000034.SZ	神州数码	17706.10	17666.16
600559.SH	老白干酒	11986.19	11944.87
601668.SH	中国建筑	10814.52	10523.86
603369.SH	今世缘	10507.30	10108.80
601012.SH	隆基股份	8648.27	8012.68
300059.SZ	东方财富	8405.36	9485.48
601318.SH	中国平安	8339.56	1734.06
000568.SZ	泸州老窖	8281.25	8558.66

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)
601398.SH	工商银行	8193.34	-7424.69
601318.SH	中国平安	6605.50	1734.06
000002.SZ	万科A	6272.12	-12186.83
300999.SZ	金龙鱼	6138.98	149.51
000725.SZ	京东方A	5771.72	-9495.61
600900.SH	长江电力	5584.16	-7203.65
600519.SH	贵州茅台	5371.82	-8514.20
688160.SH	步科股份	5279.42	-565.46
600276.SH	恒瑞医药	4930.18	-1825.13
601988.SH	中国银行	4929.09	-5385.87

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
689009.SH	九号公司	51615.07	151.99	417.10	624.94	其他交运设备Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	54292.64	18.28	-399.88	39.21	造纸Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	55892.65	16.79	69.24	0.00	造纸Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	27530.60	16.68	-130.86	0.00	石油化工
300739.SZ	明阳电路	29382.54	16.42	84.31	-1.04	元件Ⅱ
600692.SH	亚通股份	26528.05	16.15	-132.82	0.00	房地产开发Ⅱ
688155.SH	先惠技术	21377.35	15.99	81.56	13.73	专用设备
600100.SH	同方股份	313315.80	15.94	-125.93	-17.97	计算机设备Ⅱ
300273.SZ	和佳医疗	62119.77	15.75	367.35	-6.61	医疗器械Ⅱ
002023.SZ	海特高新	155616.58	15.50	-905.69	0.00	航空装备Ⅱ
688598.SH	金博股份	31886.43	15.10	138.33	-90.34	金属非金属新材料
688027.SH	国盾量子	64891.27	15.04	-12.47	-502.13	通信设备
300079.SZ	数码科技	102137.61	14.71	-115.46	0.00	计算机应用
688300.SH	联瑞新材	14245.47	14.54	-51.36	893.19	金属非金属新材料
002369.SZ	卓翼科技	50854.70	14.18	-265.86	0.00	电子制造Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	39194.68	14.13	-5.62	0.00	装修装饰Ⅱ
600218.SH	全柴动力	49653.66	14.11	-41.70	0.00	通用机械
688256.SH	寒武纪-U	78157.15	13.88	306.96	-116.09	半导体
002124.SZ	天邦股份	181422.55	13.64	-1135.77	-98.16	饲料Ⅱ

000926.SZ	福星股份	66707.34	13.63	-110.76	0.00	房地产开发Ⅱ

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
600048.SH	保利地产	2020-11-13	72.57	0.01%	股权激励一般股份
300454.SZ	深信服	2020-11-13	92.47	0.23%	股权激励限售股份
300496.SZ	中科创达	2020-11-13	74.98	0.18%	股权激励限售股份
603127.SH	昭衍新药	2020-11-13	70.98	0.31%	股权激励一般股份
688300.SH	联瑞新材	2020-11-16	3,180.00	36.99%	首发原股东限售股份
600517.SH	国网英大	2020-11-16	40,685.03	7.11%	定向增发机构配售股份
000505.SZ	京粮控股	2020-11-16	21,338.81	29.35%	定向增发机构配售股份
688101.SH	三达膜	2020-11-16	9,936.66	29.76%	首发原股东限售股份
603605.SH	珀莱雅	2020-11-16	13,790.82	68.57%	首发原股东限售股份
002240.SZ	盛新锂能	2020-11-16	4,463.95	6.00%	定向增发机构配售股份
002142.SZ	宁波银行	2020-11-16	30,386.77	5.06%	定向增发机构配售股份
002032.SZ	苏泊尔	2020-11-16	11.94	0.01%	股权激励限售股份
601229.SH	上海银行	2020-11-16	10,771.17	0.76%	首发原股东限售股份
601238.SH	广汽集团	2020-11-16	105,474.64	10.30%	定向增发机构配售股份
603986.SH	兆易创新	2020-11-18	5.59	0.01%	股权激励一般股份
002044.SZ	美年健康	2020-11-18	17,713.94	4.53%	定向增发机构配售股份
688111.SH	金山办公	2020-11-18	14,511.95	31.48%	首发原股东、战略配售
688566.SH	吉贝尔	2020-11-18	173.01	0.93%	首发一般、机构配售
603363.SH	傲农生物	2020-11-18	7,875.99	11.68%	定向增发机构配售股份
688598.SH	金博股份	2020-11-18	86.84	1.09%	首发一般、机构配售
600498.SH	烽火通信	2020-11-18	1,778.06	1.52%	股权激励限售股份
300601.SZ	康泰生物	2020-11-20	2,727.27	4.01%	定向增发机构配售股份
688138.SH	清溢光电	2020-11-20	1,475.00	5.53%	首发原股东限售股份
688516.SH	奥特维	2020-11-23	89.78	0.91%	首发一般、机构配售
300726.SZ	宏达电子	2020-11-23	28,800.00	71.98%	首发原股东限售股份
002340.SZ	格林美	2020-11-23	63,479.32	13.27%	定向增发机构配售股份
002912.SZ	中新赛克	2020-11-23	4,231.30	24.25%	首发原股东限售股份
600133.SH	东湖高新	2020-11-23	4,166.67	5.24%	定向增发机构配售股份
601058.SH	赛轮轮胎	2020-11-23	40,752.35	15.10%	定向增发机构配售股份
603883.SH	老百姓	2020-11-23	2,512.34	6.15%	定向增发机构配售股份
600998.SH	九州通	2020-11-27	18,320.61	9.78%	定向增发机构配售股份
000413.SZ	东旭光电	2020-11-30	36,895.27	6.44%	定向增发机构配售股份
600295.SH	鄂尔多斯	2020-11-30	4,054.05	2.84%	定向增发机构配售股份
000993.SZ	闽东电力	2020-11-30	8,495.15	18.55%	定向增发机构配售股份
002373.SZ	千方科技	2020-11-30	570.39	0.36%	股权激励限售股份
600499.SH	科达制造	2020-11-30	16,574.14	8.78%	定向增发机构配售股份
600497.SH	驰宏锌锗	2020-11-30	78,139.34	15.35%	定向增发机构配售股份

600448.SH	华纺股份	2020-11-30	1,218.27	1.93%	定向增发机构配售股份
300638.SZ	广和通	2020-11-30	2,302.63	9.53%	定向增发机构配售股份
600387.SH	海越能源	2020-11-30	7,963.25	16.88%	定向增发机构配售股份
000739.SZ	普洛药业	2020-11-30	3,165.42	2.69%	定向增发机构配售股份
002307.SZ	北新路桥	2020-12-01	648.30	0.61%	定向增发机构配售股份
600848.SH	上海临港	2020-12-02	16,792.52	7.99%	定向增发机构配售股份
688360.SH	德马科技	2020-12-02	87.37	1.02%	首发一般、机构配售
603986.SH	兆易创新	2020-12-03	2,121.91	4.50%	定向增发机构配售股份
688310.SH	迈得医疗	2020-12-03	1,693.00	20.25%	首发原股东限售股份
688118.SH	普元信息	2020-12-04	4,384.72	45.96%	首发原股东限售股份
688357.SH	建龙微纳	2020-12-04	1,253.00	21.67%	首发原股东限售股份
300124.SZ	汇川技术	2020-12-07	7,087.48	4.12%	定向增发机构配售股份
002240.SZ	盛新锂能	2020-12-07	7,430.65	9.99%	定向增发机构配售股份
688399.SH	硕世生物	2020-12-07	1,981.48	33.80%	首发原股东限售股份
600133.SH	东湖高新	2020-12-07	3,260.87	4.10%	定向增发机构配售股份
688357.SH	建龙微纳	2020-12-07	500.00	8.65%	首发原股东限售股份
688312.SH	燕麦科技	2020-12-08	162.02	1.13%	首发一般、机构配售
601138.SH	工业富联	2020-12-08	102,406.45	5.15%	首发原股东限售股份
688198.SH	佰仁医疗	2020-12-09	240.00	2.50%	首发战略配售股份
688258.SH	卓易信息	2020-12-09	2,171.47	24.97%	首发原股东限售股份
300054.SZ	鼎龙股份	2020-12-09	2,305.12	2.47%	定向增发机构配售股份
300078.SZ	思创医惠	2020-12-09	5,139.01	5.91%	定向增发机构配售股份
688157.SH	松井股份	2020-12-09	80.03	1.01%	首发一般、机构配售
688599.SH	天合光能	2020-12-10	1,565.47	0.76%	首发一般、机构配售
601658.SH	邮储银行	2020-12-10	739,533.82	8.50%	首发原股东、战略配售
688039.SH	当虹科技	2020-12-11	3,111.63	38.90%	首发原股东、战略配售
688218.SH	江苏北人	2020-12-11	5,406.84	46.08%	首发原股东、战略配售
600141.SH	兴发集团	2020-12-11	9,836.07	9.54%	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	31872.72	73.52	0
601360.SH	三六零	457213.82	67.59	-0.05
000046.SZ	泛海控股	348883.03	67.14	0
000732.SZ	泰禾集团	156402.23	62.84	0
600515.SH	海航基础	237984.35	60.9	0
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0
300267.SZ	尔康制药	121016.77	58.67	0
300134.SZ	大富科技	42855.26	55.84	0
002468.SZ	申通快递	84660.89	55.3	0

000723.SZ	美锦能源	224367.2	55.02	0
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0
600180.SH	瑞茂通	55112.46	54.22	0
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0
000426.SZ	兴业矿业	98001.43	53.34	-0.3
603766.SH	隆鑫通用	108986.86	53.07	-0.02
000415.SZ	渤海租赁	324585.09	52.48	0
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0
000928.SZ	中钢国际	64929.95	51.67	0
000918.SZ	嘉凯城	92504	51.27	0
600400.SH	红豆股份	125017.9	49.35	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