2020 年 11 月 03 日

静待风险事件落地

两融策略

最新观点

本周一，A 股回归弱势震荡的状态，箱体下沿依然存在有较强的支撑力度，我们在最新的策略报告《箱体下轨，勿恐慌》中分析认为：“对于下一阶段而言，我们认为由于市场人气的溃散，叠加美国大选的临近，市场或有超跌反弹，但难有趋势性机会，但随着市场不确定性逐渐兑现，A 股有望打破平衡，重拾升势。”对于中长期行情而言，流动性溢价带来的估值扩张显然已经成为过去式，所以盈利上升，已经成为市场未来一阶段行情能够持续的关键，从第三季度来看，A 股业绩整体呈现稳步复苏态势，虽然全年业绩增长压力依旧较大，但部分公司已经连续两个季度实现大幅增长，具备有长期增长动能，有望带领市场走出箱体。

主题追踪

今日关注：充电桩、家电行业、国产芯片

昨日主题：白酒，家电行业主题领涨，CRO，民航机场概念跌幅居前

1）白酒：迎驾贡酒，金徽酒领涨。催化剂：受益于消费场景增加以及经济内循环，白酒消费基本达到预期。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，三季度为白酒传统旺季。截止 10 月 31 日，19 家上市白酒企业已全部披露三季报，报表显示第三季度单季业绩相较于上半年实现强势反弹。其中，13 家酒企实现营收、净利双增长。

2）家电行业：惠而浦，科沃斯领涨。催化剂：第一财经今日报道，发改委近日印发《近期扩内需促消费的工作方案》，鼓励相关社会团体制定家用电器安全使用和更新换代的团体标准，开展“大家电安全使用年限提醒”活动，促进相关标准有效实施，推动超龄大家电更新换代。

3）充电桩：胜蓝股份，佰奥智能领涨。催化剂：10 月 30 日，国网电动汽车服务有限公司副总经理阙诗丰在德清大会的公开演讲中表示，《新能源汽车产业发展规划(2021-2035 年)》将于本周一公布。规划提出，要加强充换电、加氢等基础设施建设，对作为公共设施的充电桩建设给予财政支持；要加大对公共服务领域使用新能源汽车的政策支持。国际能源署(IEA)预计，2030 年全球电动汽车保有量将达 1.25 亿辆，公共充电桩需求量超千万个，这还不算不计其数的私人充电设施，市场投资规模万亿级。。

热股鉴赏

美的集团（000333）：龙头优势将不断强化

主要逻辑和观点：当前全球疫情和世界经济形势仍严峻复杂，但中长期来看，产业结构升级、居民收入稳定、消费多元化、国家政策对绿色、智能产业发展引导以及家电行业产品标准的升级都将带来新的机会点和增长点，公司作为行业龙头，公司全品类及全球协同的市场竞争优势将进一步稳固。

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		2020/11/02			2020/10/30		
		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）	1.82	12.99	14.81	-36.26	-39.49	-75.75
	截止日余额（亿元）	7267.62	6895.96	14163.57	7265.80	6882.97	14148.76
融券	期间卖出量（亿股）	1.55	0.81	2.35	2.11	0.92	3.03
	截止日余额（亿元）	651.18	402.71	1053.88	646.65	390.01	1036.67

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 股全天走势波澜不惊，但个股表现千差万别。中金公司今日登陆上交所，收涨 30.99%，成交额约 50 亿元。券商股涨跌参半，华泰证券下挫近 5%，国联证券跌停。中信建投一度闪崩跌停，收低 3%。韦尔股份涨停提振半导体板块，而疫苗股受累华兰生物跌停。上证指数收涨 0.02%；深证成指涨 1.39%；创业板指涨 1.98%；创业板综涨 1.47%；中小板指涨 1.06%；两市成交 7995 亿元，环比减少超 600 亿元。北向资金净买入 30.8 亿元。

汽车整车(一致评级)指数涨 4.53%，中国重汽、江铃汽车涨停，上汽集团涨 4.1%，比亚迪涨超 5%。动力电池、充电桩指数分别上涨 3.76%、3.59%。汉宇集团、通合科技涨停。宁德时代涨超 5%，再创新高。白酒指数涨 3.24%，ST 舍得涨停，洋河股份涨超 4%并再创新高。五粮液、贵州茅台小涨。操作系统、疫苗指数均录得 3%左右。浪潮信息放量跌超 9%，浪潮软件、中科曙光均跌 7%左右。长江一级行业中，家电制造涨超 4%，科沃斯、深康佳 A、惠而浦涨停，美的集团涨 7.1%，海尔智家涨超 6%并再创新高。电信业务、保险跌超 1%。新华保险跌超 4%，中国人寿跌 3%。

本周一，A 股回归弱势震荡的状态，箱体下沿依然存在有较强的支撑力度，我们在最新的策略报告《箱体下轨，勿恐慌》中分析认为：“对于下一阶段而言，我们认为由于市场人气的溃散，叠加美国大选的临近，市场或有超跌反弹，但难有趋势性机会，但随着市场不确定性逐渐兑现，A 股有望打破平衡，重拾升势。首先资本市场改革预期也将继续强化。此外从单季度同比增速看，Q3 已大幅回正：20Q3 全部 A 股归属母公司净利润单季度同比增速为 17.4%，盈利持续改善得到证实，盈利驱动 A 股也将逐步展现。”对于中长期行情而言，流动性溢价带来的估值扩张显然已经成为过去式，所以盈利上升，已经成为市场未来一阶段行情能够持续的关键，从第三季度来看，A 股业绩整体呈现稳步复苏态势，虽然全年业绩增长压力依旧较大，但部分公司已经连续两个季度实现大幅增长，具备有长期增长动能，有望带领市场走出箱体。

(二) 热股鉴赏

美的集团（000333）：龙头优势将不断强化

公司是一家覆盖消费电器、暖通空调、机器人与自动化系统、数字化业务四大业务板块的全球科技集团，提供多元化的产品种类与服务，包括以洗衣机、冰箱、厨房家电及各类小家电为核心的消费电器业务；以家用空调、中央空调、供暖及通风系统为核心的暖通空调业务；以库卡集团、美的机器人公司等为核心的机器人与自动化系统业务；以智能供应链、工业互联网和芯片等业务为核心的数字化业务。迄今，美的在全球拥有约 200 家子公司、 28 个研发中心和 34 个主要生产基地，员工约 15 万人，业务覆盖 200 多个国家和地区。同时美的为全 球领先机器人智能自动化公司德国库卡集团最主要股东（约 95%）。

公司是行业龙头企业：公司已连续五年跻身世界 500 强企业行列，2020 年《财富》中国 500 强榜单中，美的集团排名第 35 位，连续 6 年蝉联同行业第一。2020 年上半年，美的主要家电品类在中国市场的份额占比均实现不同程度的提升，其中家用空调产品的全渠道份额提升明显，线上市场份额超过 35%，全网排名第一，线下市场份额超过 30%。

广阔稳固的渠道网络：经过多年发展与布局，公司已形成了全方位、立体式市场覆盖。在成熟的一、二线市场，公司与大型家电连锁卖场一直保持着良好的合作关系；在广阔的三、四线市场，公司以旗舰店、专卖店、传统渠道和新兴渠道为有效补充，渠道网点覆盖全市场，同时公司品牌优势、产品优势、线下渠道优势及物流布局优势，也为公司快速拓展电商业务与渠道提供了有利保障，公司已是中国家电全网销售规模最大的公司，2020 年上半年，美的全网销售规模超过 430 亿元，同比增幅达到 30%以上，在京东、天猫、苏宁易购等主流电商平台连续 8 年保持家电全品类第一的行业地位。

总结：当前全球疫情和世界经济形势仍严峻复杂，但中长期来看，产业结构升级、居民收入稳定、消费多元化、国家政策对绿色、智能产业发展引导以及家电行业产品标准的升级都将带来新的机会点和增长点，公司作为行业龙头，公司全品类及全球协同的市场竞争优势将进一步稳固。

（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
002411.SZ	延安必康	因未依法履行其他职责,信息披露虚假或严重误导性陈述，被给予责令改正,出具警示函处分
300017.SZ	网宿科技	增发方案停止实施
000612.SZ	焦作万方	本次拟增发股份 21600 万股
002288.SZ	超华科技	本次拟增发股份 27949.3123 万股
300098.SZ	高新兴	本次拟增发股份 52129.5313 万股
300236.SZ	上海新阳	调整后:募集资金 1450000000 元
300244.SZ	迪安诊断	本激励计划拟授予的第二类限制性股票数量为 1,510.00 万股，本次限制性股票的首次授予价格为每股 24.85 元
600096.SH	云天化	本次拟增发股份 42777.4961 万股
600363.SH	联创光电	本激励计划拟授予的限制性股票数量 1,200 万股，本计划限制性股票的授予价格为 11.26 元/股
600596.SH	新安股份	本次拟增发股份 21158.5389 万股
600755.SH	厦门国贸	本次拟增发股份 7537.1434 万股
603045.SH	福达合金	本次拟增发股份 3000 万股
688369.SH	致远互联	本激励计划拟向激励对象授予 120 万股限制性股票，本计划限制性股票的授予价格为 30 元/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	213.49	2.55
600519.SH	贵州茅台	177.53	0.84
002714.SZ	牧原股份	165.11	9.20
600030.SH	中信证券	141.15	5.12
300059.SZ	东方财富	132.30	7.89
601166.SH	兴业银行	115.58	3.31
000725.SZ	京东方A	85.40	5.08
600016.SH	民生银行	62.56	3.44
002594.SZ	比亚迪	60.56	3.15
000858.SZ	五粮液	60.03	0.64

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	42.90	0.52
600276.SH	恒瑞医药	37.47	0.79
688981.SH	中芯国际	33.19	5.09
600837.SH	海通证券	32.33	2.86
000333.SZ	美的集团	28.12	0.49
000858.SZ	五粮液	26.97	0.29
600900.SH	长江电力	23.35	0.52
600519.SH	贵州茅台	21.94	0.10
000002.SZ	万科A	21.14	0.78
601318.SH	中国平安	19.33	0.23

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（%）
300901.SZ	C中胤	0.74	61.36
300124.SZ	汇川技术	5.61	44.22
688133.SH	泰坦科技	0.45	37.94
688179.SH	阿拉丁	0.44	30.97

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（%）
600617.SH	国新能源	21.97	17092.88
601222.SH	林洋能源	20.84	2846.38
002639.SZ	雪人股份	21.89	2671.78
601058.SH	赛轮轮胎	110.77	1211.30

000921.SZ	海信家电	1.98	27.82
688536.SH	思瑞浦	1.47	25.02
603501.SH	韦尔股份	15.53	22.25
300999.SZ	金龙鱼	10.31	21.07
600918.SH	中泰证券	0.95	21.03
002705.SZ	新宝股份	0.93	20.75

002698.SZ	博实股份	68.83	758.36
600880.SH	博瑞传播	1.40	421.67
000552.SZ	靖远煤电	15.56	355.38
600123.SH	兰花科创	35.74	259.56
000905.SZ	厦门港务	57.00	157.45
603601.SH	再升科技	12.45	146.00

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（%）
300898.SZ	熊猫乳品	0.75	-14.39
600039.SH	四川路桥	2.60	-14.23
300866.SZ	安克创新	1.52	-12.07
300875.SZ	捷强装备	1.02	-12.05
688166.SH	博瑞医药	0.56	-11.46
688222.SH	成都先导	0.94	-10.74
600760.SH	中航沈飞	11.38	-10.56
300274.SZ	阳光电源	9.39	-9.77
300889.SZ	爱克股份	0.52	-9.63
300890.SZ	翔丰华	1.00	-9.52

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（%）
000603.SZ	盛达资源	0.00	-100.00
601069.SH	西部黄金	0.00	-100.00
600609.SH	金杯汽车	0.00	-100.00
002608.SZ	江苏国信	0.00	-100.00
601126.SH	四方股份	0.00	-100.00
002130.SZ	沃尔核材	0.00	-100.00
002067.SZ	景兴纸业	0.00	-100.00
600251.SH	冠农股份	0.20	-97.72
002537.SZ	海联金汇	0.26	-96.63
601002.SH	晋亿实业	3.36	-96.34

图表 9:融资净买入前十

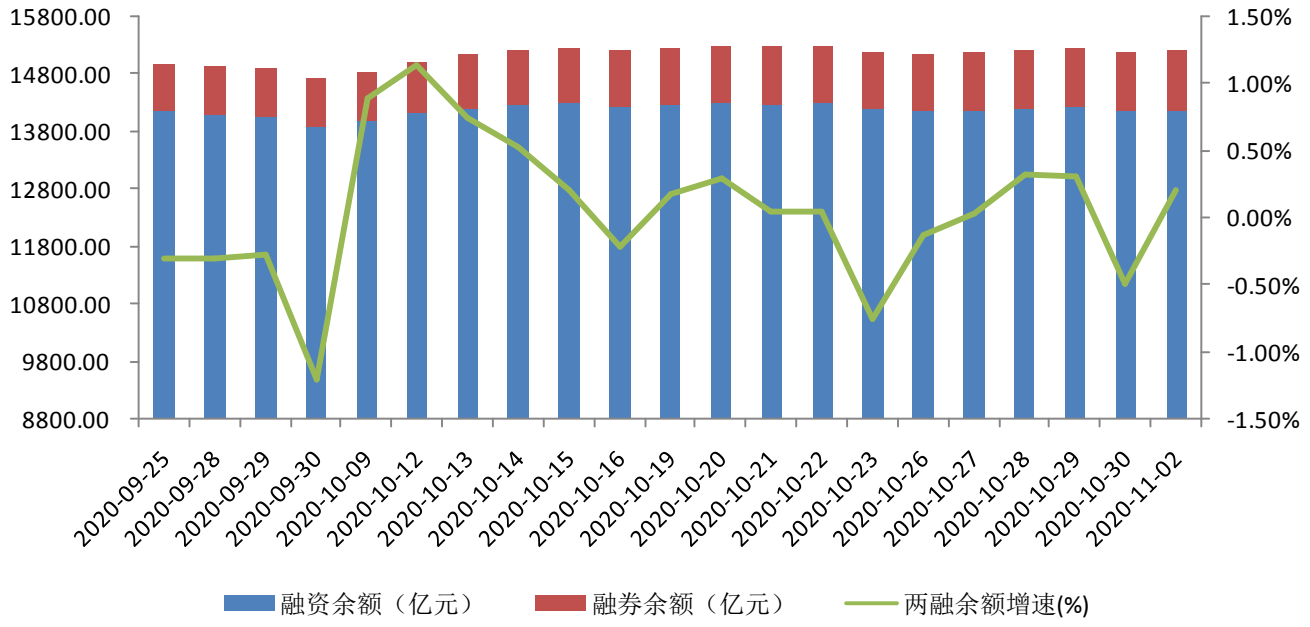
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元)
002230.SZ	科大讯飞	38588.72	37988.19
002594.SZ	比亚迪	31617.91	30339.47
603501.SH	韦尔股份	28264.29	28040.90
600887.SH	伊利股份	20765.46	16644.37
300999.SZ	金龙鱼	17935.74	13774.31
300124.SZ	汇川技术	17190.73	16056.54
002460.SZ	赣锋锂业	17189.60	15694.86
600970.SH	中材国际	14315.49	15617.50
603986.SH	兆易创新	13815.37	14028.84
601688.SH	华泰证券	13746.95	13776.14

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)
000728.SZ	国元证券	11107.16	-10287.71
600900.SH	长江电力	9804.21	-11344.58
600519.SH	贵州茅台	7344.44	-33374.80
000333.SZ	美的集团	6846.94	-5042.89
688111.SH	金山办公	4726.42	-3039.48
300999.SZ	金龙鱼	4161.43	13774.31
600887.SH	伊利股份	4121.09	16644.37
688126.SH	沪硅产业	3833.47	-7930.18
689009.SH	九号公司	3467.26	-2021.44
300450.SZ	先导智能	3097.22	5299.83

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
002235.SZ	安妮股份	55865.82	19.08	-205.79	0.00	造纸Ⅱ
002067.SZ	景兴纸业	56496.29	17.48	42.13	-2.44	造纸Ⅱ
000554.SZ	泰山石油	26920.86	17.47	212.32	0.00	石油化工
689009.SH	九号公司-UWD	56505.11	17.26	1445.82	3467.26	
002023.SZ	海特高新	162525.30	17.13	-1889.90	-52.92	航空装备Ⅱ
600692.SH	亚通股份	26994.79	16.78	-81.75	0.00	房地产开发Ⅱ
600100.SH	同方股份	314893.43	16.45	-637.30	0.00	计算机设备Ⅱ
300739.SZ	明阳电路	29559.93	16.38	295.66	-10.66	元件Ⅱ
688027.SH	国盾量子	68178.01	15.78	-941.66	-386.81	通信设备
300898.SZ	熊猫乳品	24953.32	15.46	-1257.47	-166.78	食品加工
002369.SZ	卓翼科技	52060.23	15.30	-913.56	-1.62	电子制造Ⅱ
688133.SH	泰坦科技	14646.21	15.25	1249.21	-4924.59	化学制品
300273.SZ	和佳医疗	61501.11	15.15	-361.83	-2.77	医疗器械Ⅱ
688155.SH	先惠技术	20687.27	15.03	-1019.23	97.30	专用设备
600661.SH	昂立教育	58298.48	15.01	-1060.39	0.00	文化传媒
600218.SH	全柴动力	49572.43	14.92	19.21	-2.08	通用机械
688386.SH	泛亚微透	11577.91	14.77	256.13	-285.62	汽车零部件Ⅱ
300079.SZ	数码科技	100318.95	14.69	-413.68	-2.35	计算机应用
002325.SZ	洪涛股份	39352.36	14.53	155.71	0.00	装修装饰Ⅱ

600756.SH	浪潮软件	70606.65	14.45	-1358.14	0.15	计算机应用

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
603659.SH	璞泰来	2020-11-03	23,958.37	55.05%	首发原股东限售股份
002191.SZ	劲嘉股份	2020-11-03	18,878.72	12.89%	定向增发机构配售股份
600079.SH	人福医药	2020-11-03	6,765.52	5.00%	定向增发机构配售股份
601860.SH	紫金银行	2020-11-03	41.91	0.01%	首发原股东限售股份
001872.SZ	招商港口	2020-11-04	12,895.27	6.71%	定向增发机构配售股份
688199.SH	久日新材	2020-11-05	5,134.29	46.16%	首发原股东限售股份
600728.SH	佳都科技	2020-11-05	662.62	0.38%	股权激励限售股份
688023.SH	安恒信息	2020-11-05	3,545.20	47.86%	首发原股东、战略配售
688128.SH	中国电研	2020-11-05	4,608.50	11.39%	首发原股东限售股份
688389.SH	普门科技	2020-11-05	11,851.37	28.07%	首发原股东、战略配售
688202.SH	美迪西	2020-11-05	1,283.07	20.69%	首发原股东、战略配售
688363.SH	华熙生物	2020-11-06	4,526.63	9.43%	首发原股东限售股份
688299.SH	长阳科技	2020-11-06	15,490.82	54.82%	首发原股东限售股份
688288.SH	鸿泉物联	2020-11-06	3,007.63	30.08%	首发原股东、战略配售
002299.SZ	圣农发展	2020-11-06	11,690.54	9.40%	定向增发机构配售股份
601727.SH	上海电气	2020-11-06	27,739.25	1.83%	定向增发机构配售股份
688021.SH	奥福环保	2020-11-06	2,636.97	34.12%	首发原股东限售股份
600131.SH	国网信通	2020-11-09	8,804.83	7.37%	定向增发机构配售股份
600903.SH	贵州燃气	2020-11-09	50,646.18	44.50%	首发原股东限售股份
688466.SH	金科环境	2020-11-09	101.30	0.99%	首发一般、机构配售股
688166.SH	博瑞医药	2020-11-09	14,152.82	34.52%	首发原股东限售股份
603259.SH	药明康德	2020-11-09	26.81	0.01%	股权激励限售股份
002127.SZ	南极电商	2020-11-09	797.91	0.33%	定向增发机构配售股份
603228.SH	景旺电子	2020-11-09	470.40	0.55%	股权激励限售股份
300725.SZ	药石科技	2020-11-10	4,234.70	29.17%	首发原股东限售股份
603083.SH	剑桥科技	2020-11-10	7,313.34	29.00%	首发原股东限售股份
600509.SH	天富能源	2020-11-10	24,571.84	21.34%	定向增发机构配售股份
688588.SH	凌志软件	2020-11-11	187.02	0.47%	首发一般、机构配售股
600704.SH	物产中大	2020-11-11	75,549.96	14.92%	定向增发机构配售股份
300302.SZ	同有科技	2020-11-12	2,369.45	4.94%	定向增发机构配售股份
300037.SZ	新宙邦	2020-11-12	3,275.86	7.97%	定向增发机构配售股份
603259.SH	药明康德	2020-11-12	353.29	0.14%	股权激励限售股份
300602.SZ	飞荣达	2020-11-12	2,614.65	5.16%	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
603605.SH	珀莱雅	2020-11-16	13,790.82	68.57%	首发原股东限售股份
688101.SH	三达膜	2020-11-16	9,936.66	29.76%	首发原股东限售股份
688300.SH	联瑞新材	2020-11-16	3,180.00	36.99%	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
002240.SZ	威华股份	2020-11-16	4,463.95	6.00%	定向增发机构配售股份
600517.SH	国网英大	2020-11-16	40,685.03	7.11%	定向增发机构配售股份
002142.SZ	宁波银行	2020-11-16	30,386.77	5.06%	定向增发机构配售股份
603363.SH	傲农生物	2020-11-18	7,875.99	11.70%	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、机构配售股
688566.SH	吉贝尔	2020-11-18	173.01	0.93%	首发一般、机构配售股
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
688138.SH	清溢光电	2020-11-20	1,475.00	5.53%	首发原股东限售股份
300601.SZ	康泰生物	2020-11-20	2,727.27	4.01%	定向增发机构配售股份
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
300726.SZ	宏达电子	2020-11-23	28,800.00	71.98%	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
002340.SZ	格林美	2020-11-23	63,479.32	13.27%	定向增发机构配售股份
688516.SH	奥特维	2020-11-23	89.78	0.91%	首发一般、机构配售股
002912.SZ	中新赛克	2020-11-23	4,231.30	24.25%	首发原股东限售股份
600998.SH	九州通	2020-11-27	18,320.61	9.78%	定向增发机构配售股份
000739.SZ	普洛药业	2020-11-30	3,165.42	2.69%	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
300638.SZ	广和通	2020-11-30	2,302.63	9.53%	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
600387.SH	海越能源	2020-11-30	7,963.25	16.88%	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
600448.SH	华纺股份	2020-11-30	1,218.27	1.93%	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
600499.SH	科达制造	2020-11-30	16,574.14	8.78%	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
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、机构配售股
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

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	0.00
601360.SH	三六零	457547.42	67.64	-0.02
000046.SZ	泛海控股	348883.03	67.14	0.00

000732.SZ	泰禾集团	156402.23	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
300267.SZ	尔康制药	121016.77	58.67	0.00
300134.SZ	大富科技	42855.26	55.84	0.00
002468.SZ	申通快递	84660.89	55.30	0.00
000723.SZ	美锦能源	224367.20	55.02	0.00
600191.SH	华资实业	26345.56	54.33	0.00
600180.SH	瑞茂通	55112.46	54.22	0.00
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0.00
000426.SZ	兴业矿业	98543.43	53.64	0.00
603766.SH	隆鑫通用	109016.86	53.09	-0.02
000415.SZ	渤海租赁	324585.09	52.48	0.00
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	0.00
000928.SZ	中钢国际	64930.13	51.67	0.00
000918.SZ	嘉凯城	92504.00	51.27	0.00
600400.SH	红豆股份	125017.90	49.35	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