2020 年 8 月 6 日

触底回升，并不牢靠

两融策略

● 最新观点

本周三 A 股早盘出现明显的跳水，疫苗、军工等热点题材纷纷大幅下挫，这点与我们《指数调整压力渐显》的观点相互吻合，我们认为：“在 3400 点附近两市必须维持到 15000 亿以上成交金额，才能完成此区域的筹码互换，倘若不然，A 股大概率将再次向下，以宽幅震荡的方式完成筹码互换。”不过目前场内做多热情显然非常强劲，多数此前热门题材个股均打破跌停后，触底回升翻红，但对于周四来说这些热门个股将成考验，诸多抄底资金均会兑现筹码，此外周三量能萎缩接近 13%，属于缩量上涨范畴，有量价背离的迹象，如果周四继续萎缩到万亿以下，则 A 股短期转弱的趋势将是大概率。

● 主题追踪

今日关注：业绩预增、农业种植、5G

昨日主题：农业种植、北斗导航主题领涨，保险、银行板块跌幅居前

1）农业种植：莫高股份、科拓生物领涨。催化剂：近日习近平总书记在吉林考察期间对抓好粮食生产，确保粮食安全提出新要求。7 月 24 日，新华社播发评论员文章《夯实粮食安全之基始终端牢中国饭碗》，其中提到：面对纷繁复杂的国内外形势，要坚持底线思维、增强风险意识，毫不放松抓好粮食生产，确保粮食安全、端牢中国饭碗。抓好粮食生产，关键是加快转变农业发展方式，推动“藏粮于地、藏粮于技”战略落地见效。

2）北斗导航：雷科防务、北斗星通领涨。催化剂：最近，北斗三号最后一颗全球组网卫星日前在西昌卫星发射中心“重启”发射后成功，意味着我国“北斗”三号系统组装完成，正式完成全球组网。同时，北斗系统 28nm 工艺芯片已经量产，22nm 工艺芯片即将量产，并构建起集芯片、模块、板卡、终端和运营服务为一体的完整产业链，目前北斗三号卫星核心器部件的国产化率已达 100%。

3）贵金属：盛达资源、赤峰黄金领涨。催化剂：海外疫情反复与地缘政治等因素，加剧人们对全球经济增长的担忧，助长金融市场避险情绪。海外流动性泛滥，极低利率支撑贵金属价格走强。从消息面看，美国财长努钦表示，争取在本周达成刺激计划协议，下周进行投票。上个月美联储 FOMC 宣布将基准利率维持在 0%-0.25%不变，重申承诺，将使用“所有工具”支撑美国经济，并将保持近零利率。

● 热股鉴赏

中粮科技（000930）：绿色可降解生物材料业务有望成为公司新的利润增长点

主要逻辑和观点：公司是国内最大的玉米深加工企业，燃料乙醇、淀粉、淀粉糖等产品在市场处于领先地位，也是国内唯一业务涵盖生物化工和生物能源两大领域的企业，未来绿色可降解生物材料业务发展空间大，建议投资者积极关注。

● 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		2020/08/05			2020/08/04		
		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）	70.07	37.94	108.01	5.46	32.96	38.42
	截止日余额（亿元）	7326.90	6760.65	14087.55	7256.83	6722.71	13979.55
融券	期间卖出量（亿股）	2.97	1.00	3.97	3.09	1.00	4.09
	截止日余额（亿元）	366.04	209.47	575.51	353.18	203.62	556.80

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

周三，A 股低开高走，量能继续保持高位。上证指数收盘涨 0.17%报 3377.56 点，连升 4 日；深证成指涨 0.72%报 13960.93 点；创业板指涨 0.97%报 2860.24 点；科创 50 涨 1.44%；万得全 A 涨 0.59%。两市成交额 1.2 万亿，连续 6 日达到万亿级别；北向资金净卖出约 20 亿。

政策利好保驾护航，半导体及芯片概念爆发，协鑫集成、安控科技、申通地铁、澄天伟业、国民技术、亚光科技、晓程科技、文一科技、新化股份、综艺股份、赛伍技术等涨停。国产软件同步上涨，朗新科技、宝信软件、方正科技、创意信息涨停。军工低开高走，国睿科技、精准信息、航天彩虹、光启技术、七一二、航锦科技、航发科技、航发控制、博云新材、长鹰信质、利君股份、炼石航空涨停。北斗导航概念强势不减，北斗星通、雷科防务、航天电器、北方导航、富临运业涨停。疫苗概念探底回升，博晖创新、复星医药、沃森生物、君正集团涨停。种业股反复活跃，丰乐种业、隆平高科、荃银高科、正邦科技涨停。智能家居板块走强，乐歌股份、科沃斯、邦讯技术、兔宝宝涨停。可降解塑料概念依旧活跃，中粮科技、莫高股份、嘉澳环保涨停。稀土永磁午后崛起，北方稀土、北矿科技涨停。免税概念卷土重来，凯撒旅业、腾邦国际、海汽集团涨停。大基建、银行、保险、房地产等权重板块则表现低迷。

周三，A 股低开高走，量能继续保持高位。上证指数收盘涨 0.17%，连升 4 日、深证成指涨 0.72%、创业板指涨 0.97%。两市成交额 1.2 万亿，连续 6 日达到万亿级别，北向资金全天基本维持净流出，截至收盘净卖出 19.81 亿元，其中深股通净买入 12.66 亿元。本周三 A 股早盘出现明显的跳水，疫苗、军工等热点题材纷纷大幅下挫，这点与我们《指数调整压力渐显》的观点相互吻合，我们认为：“在 3400 点附近两市必须维持到 15000 亿以上成交金额，才能完成此区域的筹码互换，倘若不然，A 股大概率将再次向下，以宽幅震荡的方式完成筹码互换。”不过目前场内做多热情显然非常强劲，多数此前热门题材个股均打破跌停后，触底回升翻红，但对于周四来说这些热门个股将成考验，诸多抄底资金均会兑现筹码，此外周三量能萎缩接近 13%，属于缩量上涨范畴，有量价背离的迹象，如果周四继续萎缩到万亿以下，则 A 股短期转弱的趋势将是大概率。

(二) 热股鉴赏

中粮科技（000930）：绿色可降解生物材料业务有望成为公司新的利润增长点

公司是丰原集团的核心企业，公司主营生物工程的科研开发、生物能源和生物化工系列产品的生产、销售等，主要产品有柠檬酸及其盐类、L-乳酸及其衍生物、食品添加剂、饲料添加剂，燃料乙醇、生物柴油等生物能源产品等生物化工系列产品，其中柠檬酸及其盐类产品生产能力处于全国发酵产品行业第一位，在世界同行业排名前列，位居全国精细化工之首。公司所属安徽丰原集团是一家集生物化工、制药、食品加工、油脂加工、生物新材料为一体的加工制造企业，是我国生化领域最大的生产基地，中粮集团有限公司为公司的控股股东。

业绩增速超预期：公司通过原料多样化生产模式，有效控制原料成本，带动毛利同比增长；精细化管理持续推进，各项费用稳步降低。根据新冠肺炎疫情防控和市场需要，公司第一时间调整产品结构，提高医用及消毒用酒精产能，全力保障供应国内各地区疫情防控，并积极开拓海外市场，医用及消毒用酒精销量同比大幅增加，2020 年上半年业绩预告称归属于上市公司股东净利润为 3.2-4 亿元，同比上升 72%-115%。

绿色可降解生物材料业务发展空间大：生物可降解材料料随着全球多个国家“限塑、禁塑”法令的出台，获得了巨大的发展空间，我国在《产业结构调整指导 目录（2019 年版）》中明确提出，支持包括聚乳酸在内的生物可降解塑料及其系列产品开发、生产与应用。聚乳酸作为以玉米为原料的生物可降解材料，在性能、品质和性价比方面都具备一定的优势，近两年需求成倍增长，已步入产业高速发展阶段，目前市场呈现供不应求格局。国家发改委等九部门日前印发《关于扎实推进塑料污染治理工作的通知》，对进一步做好塑料污染治理工作，特别是完成 2020 年底阶段性目标任务作出部署。公司子公司吉林中粮生物材料有限公司是一家专注生产生物基材料——聚乳酸（PLA）的现代化企业。项目年产 3 万吨生物基原料(聚乳酸)和年产 3 万吨生物基制品。公司致力于打造全国最具专业化的生物基材料、生物基制品的行业领军品牌。

投资建议：公司是国内最大的玉米深加工企业，燃料乙醇、淀粉、淀粉糖等产品在市场处于领先地位，也

是国内唯一业务涵盖生物化工和生物能源两大领域的企业，未来绿色可降解生物材料业务发展空间大，建议投资者积极关注。

（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
000589.SZ	贵州轮胎	2020 年中报正式披露，营业总收入 31.19 亿元，同比去年-3.16%，净利润为 1.98 亿元，同比去年 113.21%
000723.SZ	美锦能源	2020 年三季报业绩预告，公司业绩预减，净利润约 38000 万元~55000 万元，下降 33.33%~53.94%
000723.SZ	美锦能源	2020 年中报正式披露，营业总收入 52.45 亿元，同比去年-32.16%，净利润为 6404.58 万元，同比去年-89.73%
000790.SZ	华神科技	2020 年中报正式披露，营业总收入 3.12 亿元，同比去年-8.8%，净利润为 2255.08 万元，同比去年-38.81%
000836.SZ	富通鑫茂	本次拟增发股份 24000 万股
002024.SZ	苏宁易购	回购数量：100832000 股
002036.SZ	联创电子	回购数量：121680 股
002047.SZ	宝鹰股份	本次拟增发股份 17495.1772 万股
002212.SZ	南洋股份	回购数量：817193 股
002258.SZ	利尔化学	2020 年中报正式披露，营业总收入 23.49 亿元，同比去年 14.44%，净利润为 2.55 亿元，同比去年 60.11%
002384.SZ	东山精密	本次增发价 28 元，增发数量 10329.485 万股
002726.SZ	龙大肉食	本次拟增发股份 29948.6694 万股
300034.SZ	钢研高纳	2020 年中报正式披露，营业总收入 6.68 亿元，同比去年-1.06%，净利润为 8888 万元，同比去年 3.0%
300054.SZ	鼎龙股份	回购数量：8829826 股
300136.SZ	信维通信	2020 年中报正式披露，营业总收入 25.57 亿元，同比去年 30.84%，净利润为 3.29 亿元，同比去年-10.85%
300377.SZ	赢时胜	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 1,269.50 万股，公司授予激励对象限制性股票的价格为 5.42 元/股
300414.SZ	中光防雷	2020 年中报正式披露，营业总收入 1.92 亿元，同比去年 2.1%，净利润为 2994.46 万元，同比去年 25.15%
300454.SZ	深信服	回购数量：56460 股
300558.SZ	贝达药业	2020 年中报正式披露，营业总收入 9.52 亿元，同比去年 24.92%，净利润为 1.44 亿元，同比去年 64.65%
300618.SZ	寒锐钴业	增发发行方式定向，发行数量 3347.3169 万股
600057.SH	厦门象屿	2020 年中报正式披露，营业总收入 1631.88 亿元，同比去年 30.01%，净利润为 6.67 亿元，同比去年 18.11%
600400.SH	红豆股份	回购数量：86875223 股
600435.SH	北方导航	2020 年中报正式披露，营业总收入 7.03 亿元，同比去年 25.38%，净利润为 -1652.01 万元，同比去年-5365.45%
600873.SH	梅花生物	2020 年中报正式披露，营业总收入 81.37 亿元，同比去年 16.58%，净利润为 6.36 亿元，同比去年-4.26%
601985.SH	中国核电	本次拟增发股份 466963.5137 万股

601997.SH	贵阳银行	本次拟增发股份 50000 万股
603712.SH	七一二	2020 年中报正式披露，营业总收入 8.4 亿元，同比去年 16.12%，净利润为 1.03 亿元，同比去年 52.67%

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	247.75	2.97
002714.SZ	牧原股份	152.69	6.82
600030.SH	中信证券	143.66	4.89
600519.SH	贵州茅台	132.02	0.63
601166.SH	兴业银行	131.01	4.20
300059.SZ	东方财富	126.31	6.97
000725.SZ	京东方A	81.65	5.06
600036.SH	招商银行	73.01	0.98
000651.SZ	格力电器	67.11	1.98
600016.SH	民生银行	63.81	3.22

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	15.24	0.20
600837.SH	海通证券	11.60	0.99
000858.SZ	五粮液	11.10	0.13
600519.SH	贵州茅台	9.76	0.05
688981.SH	中芯国际	9.54	1.10
000333.SZ	美的集团	8.85	0.18
688126.SH	沪硅产业	8.59	3.59
601601.SH	中国太保	8.04	0.39
000002.SZ	万科A	8.03	0.30
600276.SH	恒瑞医药	6.97	0.14

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（%）
600351.SH	亚宝药业	3.05	78.65
300576.SZ	容大感光	2.63	76.30
600617.SH	国新能源	0.39	52.38
601216.SH	君正集团	16.80	45.28
688069.SH	德林海	0.43	32.58
600085.SH	同仁堂	10.76	32.50
603712.SH	七一二	3.25	30.41
600845.SH	宝信软件	3.76	27.90
000683.SZ	远兴能源	2.23	27.23
600111.SH	北方稀土	26.91	24.52

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（%）
600217.SH	中再资环	52.83	14925.77
000639.SZ	西王食品	75.41	7963.62
000828.SZ	东莞控股	55.00	4741.55
002643.SZ	万润股份	74.13	4045.86
000818.SZ	航锦科技	84.18	3244.36
600425.SH	青松建化	15.10	2530.61
603609.SH	禾丰牧业	43.05	1200.60
600617.SH	国新能源	35.76	736.93
600759.SH	洲际油气	5.67	713.74
600523.SH	贵航股份	296.29	705.16

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（%）
300299.SZ	富春股份	4.49	-17.45
000560.SZ	我爱我家	1.36	-16.51
002595.SZ	豪迈科技	0.66	-15.71
688520.SH	神州细胞	1.53	-15.33
000088.SZ	盐田港	3.50	-13.65
002400.SZ	省广集团	10.66	-12.45
603707.SH	健友股份	1.76	-11.32
002563.SZ	森马服饰	1.28	-11.05

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（%）
600742.SH	一汽富维	0.00	-100.00
002570.SZ	贝因美	0.00	-100.00
600035.SH	楚天高速	0.00	-100.00
600736.SH	苏州高新	0.00	-100.00
601116.SH	三江购物	0.00	-100.00
000935.SZ	四川双马	0.00	-100.00
600695.SH	绿庭投资	0.00	-100.00
002596.SZ	海南瑞泽	0.00	-100.00

600197.SH	伊力特	2.71	-10.22
300378.SZ	鼎捷软件	4.99	-10.05

002600.SZ	领益智造	0.00	-100.00
600684.SH	珠江实业	0.00	-100.00

图表 9:融资净买入前十

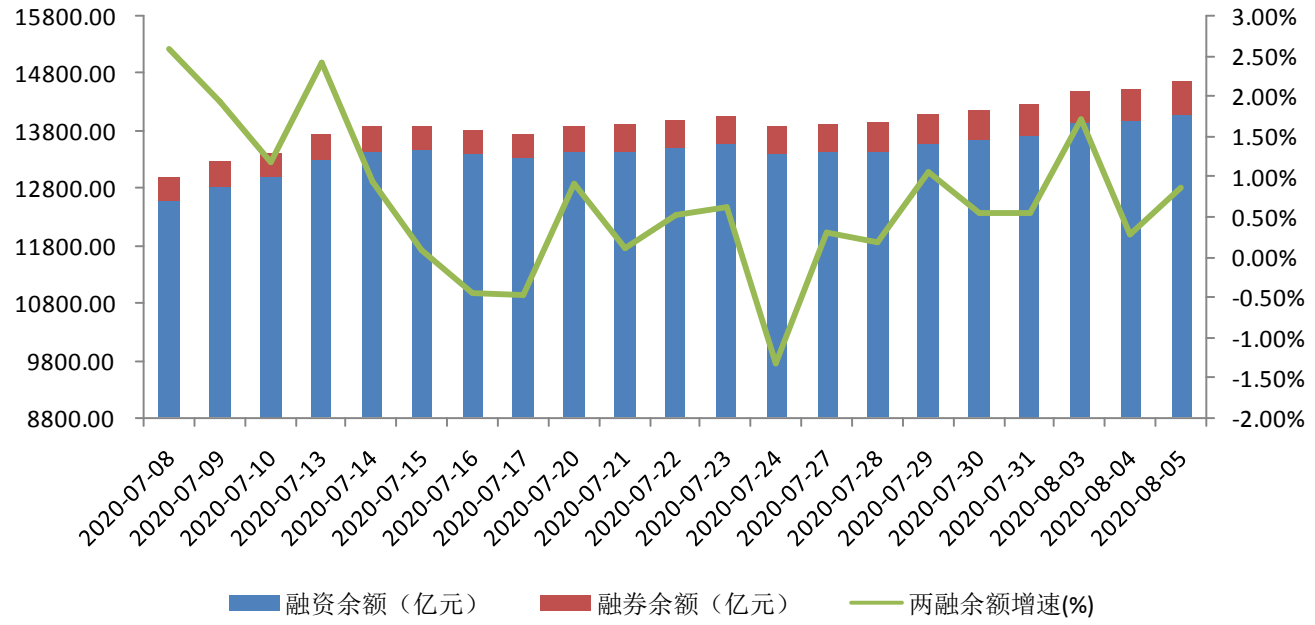
证券代码	证券简称	融资净买入（万元）	期间净买入(万元）
600196.SH	复星医药	84301.15	85247.83
600111.SH	北方稀土	52990.26	51730.63
601216.SH	君正集团	52341.55	52651.50
300059.SZ	东方财富	51144.63	45279.89
600085.SH	同仁堂	26397.38	26115.21
002714.SZ	牧原股份	21786.40	21588.43
600048.SH	保利地产	17975.95	17734.99
688981.SH	中芯国际	16887.78	1975.98
000725.SZ	京东方A	16689.14	15211.34
002019.SZ	亿帆医药	16184.05	16994.35

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	14911.80	1975.98
600036.SH	招商银行	11772.78	-14881.60
600519.SH	贵州茅台	9329.23	-6699.82
600276.SH	恒瑞医药	8908.38	-283.37
688126.SH	沪硅产业	8342.42	-8045.71
601166.SH	兴业银行	7017.86	1650.20
000333.SZ	美的集团	6290.83	-3144.99
300059.SZ	东方财富	5864.75	45279.89
601211.SH	国泰君安	4338.12	-4020.27
600837.SH	海通证券	4231.30	2506.89

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
002067.SZ	景兴纸业	56461.54	16.81	-38.56	0.00	造纸Ⅱ
300355.SZ	蒙草生态	62410.84	15.71	521.77	-4.21	园林工程Ⅱ
300170.SZ	汉得信息	104186.35	14.92	213.17	2.78	计算机应用

300739.SZ	明阳电路	22112.20	14.66	738.50	5.63	元件Ⅱ
002235.SZ	安妮股份	84199.16	14.55	3714.65	-32.34	造纸Ⅱ
600692.SH	亚通股份	27196.49	14.55	158.84	0.00	房地产开发Ⅱ
300079.SZ	数码科技	92886.55	14.35	-32.53	0.00	计算机应用
300128.SZ	锦富技术	53274.99	14.16	876.05	0.00	光学光电子
000554.SZ	泰山石油	26520.07	13.96	55.76	0.00	石油化工
002023.SZ	海特高新	154122.17	13.58	2271.09	14.88	航空装备Ⅱ
600218.SH	全柴动力	48228.32	13.57	543.61	-9.64	通用机械
688108.SH	赛诺医疗	20476.38	13.31	-126.99	-42.28	医疗器械Ⅱ
002325.SZ	洪涛股份	41437.66	13.12	100.64	0.00	装修装饰Ⅱ
600100.SH	同方股份	311067.11	12.93	379.96	21.29	计算机设备Ⅱ
300157.SZ	恒泰艾普	35197.67	12.86	110.23	0.00	采掘服务Ⅱ
300366.SZ	创意信息	75194.39	12.79	3452.36	0.00	计算机应用
300429.SZ	强力新材	68203.22	12.73	2019.03	-140.45	化学制品
600661.SH	昂立教育	61031.06	12.66	-286.29	0.00	文化传媒
000926.SZ	福星股份	67790.78	12.61	407.16	0.00	房地产开发Ⅱ
688561.SH	奇安信-U	108125.89	12.55	-7807.65	84.88	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
688338.SH	N赛科	2020-08-06	1,871.72	22.92%	首发一般\机构配售
603890.SH	春秋电子	2020-08-06	240.01	0.62%	股权激励限售股份
603986.SH	兆易创新	2020-08-07	1,813.86	3.85%	定向增发机构配售股份
002648.SZ	卫星石化	2020-08-07	22.00	0.02%	股权激励限售股份
603602.SH	纵横通信	2020-08-10	8,304.60	40.74%	首发原股东限售股份
002648.SZ	卫星石化	2020-08-10	2,601.91	2.44%	定向增发机构配售股份
688188.SH	柏楚电子	2020-08-10	157.50	1.58%	首发原股东限售股份
688099.SH	晶晨股份	2020-08-10	17,197.29	41.83%	首发原股东限售股份
300308.SZ	中际旭创	2020-08-11	5,066.47	7.10%	定向增发机构配售股份
688398.SH	赛特新材	2020-08-11	79.89	1.00%	首发一般、机构配售
688186.SH	广大特材	2020-08-11	169.07	1.03%	首发一般、机构配售
688080.SH	映翰通	2020-08-12	52.53	1.00%	首发一般、机构配售
688321.SH	微芯生物	2020-08-12	20,737.23	50.58%	原股东限售、战略配售
688208.SH	道通科技	2020-08-13	264.94	0.59%	首发一般、机构配售
002430.SZ	杭氧股份	2020-08-14	1,328.33	1.38%	定向增发机构配售股份
002635.SZ	安洁科技	2020-08-14	726.82	1.15%	定向增发机构配售股份
300348.SZ	长亮科技	2020-08-17	218.32	0.30%	首发原股东限售股份
688090.SH	瑞松科技	2020-08-17	67.41	1.00%	首发一般、机构配售
601326.SH	秦港股份	2020-08-17	310,431.42	55.56%	首发原股东限售股份
603776.SH	永安行	2020-08-17	6,756.83	36.02%	首发原股东限售股份
000826.SZ	启迪环境	2020-08-18	23,456.22	16.40%	定向增发机构配售股份

688200.SH	华峰测控	2020-08-18	69.28	1.13%	首发一般、机构配售
002128.SZ	露天煤业	2020-08-20	13,303.34	6.92%	定向增发机构配售股份
688169.SH	石头科技	2020-08-21	76.40	1.15%	首发一般、机构配售
688233.SH	神工股份	2020-08-21	158.75	0.99%	首发一般、机构配售
688177.SH	百奥泰-U	2020-08-21	355.31	0.86%	首发一般、机构配售
601949.SH	中国出版	2020-08-21	142,149.45	78.00%	首发原股东限售股份
600141.SH	兴发集团	2020-08-24	11,245.87	10.90%	定向增发机构配售股份
002020.SZ	京新药业	2020-08-24	1,962.53	2.71%	定向增发机构配售股份
600777.SH	新潮能源	2020-08-24	274,925.93	40.43%	定向增发机构配售股份
603127.SH	昭衍新药	2020-08-25	11,507.27	50.76%	首发原股东限售股份
002055.SZ	得润电子	2020-08-25	1,459.25	3.08%	定向增发机构配售股份
688086.SH	紫晶存储	2020-08-26	204.02	1.07%	首发一般、机构配售
688396.SH	华润微	2020-08-27	1,190.78	0.98%	首发一般、机构配售
603501.SH	韦尔股份	2020-08-31	60,655.41	70.24%	原股东限售、战略配售
002567.SZ	唐人神	2020-08-31	3,468.59	4.15%	定向增发机构配售股份
601066.SH	中信建投	2020-09-01	15,062.48	1.97%	首发原股东限售股份
300699.SZ	光威复材	2020-09-01	19,352.59	37.33%	首发原股东限售股份
000301.SZ	东方盛虹	2020-09-02	4,259.12	0.88%	定向增发机构配售股份
300343.SZ	联创股份	2020-09-03	29.71	0.03%	股权激励限售股份
002714.SZ	牧原股份	2020-09-03	13,032.81	3.48%	定向增发机构配售股份
600000.SH	浦发银行	2020-09-04	124,831.65	4.25%	定向增发机构配售股份
600545.SH	卓郎智能	2020-09-07	77,108.59	40.68%	定向增发机构配售股份
688168.SH	安博通	2020-09-07	1,570.50	30.69%	首发原股东限售股份
002617.SZ	露笑科技	2020-09-07	3,712.36	2.46%	定向增发机构配售股份
300271.SZ	华宇软件	2020-09-07	1,020.94	1.25%	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（+/-）%
601360.SH	三六零	460383.97	68.06	-0.07
000046.SZ	泛海控股	344133.03	66.23	0
000732.SZ	泰禾集团	163202.23	65.57	0
600180.SH	瑞茂通	62892.57	61.87	0
600515.SH	海航基础	237984.35	60.9	0
603567.SH	珍宝岛	51190	60.28	1.48
000620.SZ	新华联	113364.16	59.77	0
300267.SZ	尔康制药	121946.77	59.12	0
002468.SZ	申通快递	84963.89	55.5	-0.26
000723.SZ	美锦能源	224966.66	54.88	0
000426.SZ	兴业矿业	100343.43	54.62	0
000671.SZ	阳光城	221352.66	53.98	0

601020.SH	华钰矿业	29386.43	53.93	-0.75
600869.SH	智慧能源	119483.83	53.84	0
603766.SH	隆鑫通用	109216.86	53.18	0
000415.SZ	渤海租赁	326980.43	52.87	-0.04
000918.SZ	嘉凯城	95231	52.78	2.12
300134.SZ	大富科技	40183.49	52.36	0
600157.SH	永泰能源	646213.87	52.01	0
000639.SZ	西王食品	56063.11	51.94	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