

2019年8月12日

## 风险与机遇并存

### 两融策略

#### ● 最新观点

周末消息层面再添利好，证监会对两融规则修改，一是取消了最低维持担保比例不得低于130%的统一限制，二是完善维持担保比例计算公式，除了现金、股票、债券外，客户还可以证券公司认可的其他证券等资产作为补充担保物，增强补充担保的灵活性。三是将融资融券标的股票数量由950只扩大至1600只。两融规则的修改，一定程度上在引导券商风险偏好的提升，有助于提振市场低迷的投资者情绪。行情角度，我们维持《情绪正在修复，但仍需注意波动风险》的观点，认为基于场内低迷的交投情绪看，短期指数仍有反复的可能性，甚至不排除再次下跌探底的可能性，但中期角度，目前区域只会“输时间，不输空间”。

#### ● 主题追踪

今日关注：大金融

昨日主题：宁夏板块、珠宝首饰，航天航空、氟化工跌幅居前

1) 宁夏板块：嘉泽新能、新日恒力领涨，催化剂：8月7日，宁夏回族自治区“金融+”全区重点项目暨银川专场联席会议在银川市召开，由宁夏金融监管局创新打造的“金融+”联席会议平台，不仅成为政府各部门、各金融机构及企业之间信息共享、形成合力的桥梁和纽带，也成为当地力促企业获得融资的重要力量。截至今年6月末，各成员机构通过“金融+”平台已向企业投放资金70亿元，惠及企业122户。

2) 珠宝首饰：潮宏基、明牌珠宝领涨，催化剂：8月以来国际金价持续上行，国内黄金饰品价格也多次上调，不过却没有影响消费者购买黄金饰品的热情。为满足市场需求，黄金加工厂近期加班加点，仍无法满足订单生产需求。不仅线下门店销售火爆，网络销售也呈爆发式增长。七夕节前一周，金饰品销量比平时增长了137%。

#### ● 热股鉴赏

东方财富（300059）：中报业绩超预期，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，目前市场景气度欠佳，短期看公募基金获批对利润贡献有限，但长远来看空间巨大，建议投资者加以关注。

#### ● 风险提示：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		2019/08/09			2019/08/08		
		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）	-22.41	-15.79	-38.20	-8.54	-10.30	-18.84
	截止日余额（亿元）	5312.41	3495.88	8808.29	5334.82	3511.67	8846.49
融券	期间卖出量（亿股）	1.08	0.18	1.27	1.62	0.26	1.88
	截止日余额（亿元）	102.36	15.14	117.50	103.14	15.32	118.47

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 董冰华执业证书编号：S1050515080001 汤峰执业证书编号：S1050513090001  
 ☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn ☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn ☎：021-54967580 ✉：tangfeng@cfsc.com.cn

## (一) 策略观点

上周五，A股高开低走，上证指数收盘跌0.71%；深证成指跌1.39%；创业板指跌1%报1507.71点。两市成交3807亿元，较上日略有放量。北向资金合计净流入近14亿元，本周净流出55.49亿元。上周，A股三大股指均跌逾3%，连续两周下挫。

行业板块方面，PCB板块逆市走强，世运电路、崇达技术涨停。受华为开发者大会召开提振，华为概念活跃，华阳国际现五连板走势，传艺科技涨停，德赛电池、兆新股份触及涨停。金融科技午后崛起，汇金科技、科蓝软件涨停。受避险资金青睐，黄金概念逆市走强。5G概念重挫，中兴通讯触及跌停，东信和平、东方通信、万马科技、南京熊猫等跌幅明显。猪肉概念尾盘下挫，正邦科技一度跌停，立华股份、新希望、天邦股份跌幅靠前。

个股方面，关键时刻祭出“重组大招”，\*ST华信上演“地天板”，此前该股已连续14个交易日收盘价在1元以下。

周末消息层面再添利好，证监会对两融规则修改，一是取消了最低维持担保比例不得低于130%的统一限制，二是完善维持担保比例计算公式，除了现金、股票、债券外，客户还可以证券公司认可的其他证券等资产作为补充担保物，增强补充担保的灵活性。三是将融资融券标的股票数量由950只扩大至1600只。两融规则的修改，一定程度上在引导券商风险偏好的提升，有助于提振市场低迷的投资者情绪。行情角度，我们维持《情绪正在修复，但仍需注意波动风险》的观点，认为基于场内低迷的交投情绪看，短期指数仍有反复的可能性，甚至不排除再次下跌探底的可能性，但中期角度，目前区域只会“输时间，不输空间”。

## (二) 热股鉴赏

### 东方财富（300059）：中报业绩超预期，流量变现继续升级

**业绩高增速，拥有双支柱业务结构。**2019年上半年公司实现营业收入19.98亿元，同比增长22.20%，归属于上市公司股东的净利润为8.71亿元，同比增长55.88%，扣非后净利润为8.37亿元，同比增长52.00%。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，形成了公司的核心竞争力。报告期内，公司证券业务实现快速发展，客户开户数同比较大程度增长，股票交易额同比大幅增加，证券业务相关收入同比实现大幅增长。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。截至2019年6月30日，共上线133家公募基金管理人7179只基金产品，公司互联网金融电子商务平台共计实现基金认（申）购及定期定额申购交易30608820笔，基金销售额为3090.04亿元，其中“活期宝”共计实现申购交易9225719笔，销售额为1525.34亿元。“天天基金网”网站2019年半年度日均页面浏览量为357.28万，其中，交易日日均页面浏览量为493.31万，非交易日日均页面浏览量为101.90万；“天天基金网”2019年半年度用户日均使用时长为15分钟；天天基金服务平台日均活跃访问用户数为123.85万，其中，交易日日均活跃访问用户数为153.30万，非交易日日均活跃访问用户数为64.93万。

**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，目前市场景气度欠佳，短期看公募基金获批对利润贡献有限，但长远来看空间巨大，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
601158.SH	重庆水务	诉讼结果为和解
600415.SH	小商品城	诉讼结果为原告撤诉
600293.SH	三峡新材	因未依法履行其他职责, 被出具警示函处分
300226.SZ	上海钢联	诉讼结果为和解
002138.SZ	顺络电子	2019 年中报业绩快报: 营业总收入 12.17 亿元, 同比去年 7.77%, 净利润为 1.95 亿元, 同比去年-13.98%
000043.SZ	中航善达	2019 年中报正式披露, 营业总收入 25.8 亿元, 同比去年-7.66%, 净利润为 8480.67 万元, 同比去年-32.61%
000402.SZ	金融街	2019 年中报正式披露, 营业总收入 95.18 亿元, 同比去年 43.58%, 净利润为 10.53 亿元, 同比去年 21.7%
000404.SZ	长虹华意	2019 年中报正式披露, 营业总收入 45.95 亿元, 同比去年-2.96%, 净利润为 4787.58 万元, 同比去年-20.56%
000915.SZ	山大华特	2019 年中报正式披露, 营业总收入 8.11 亿元, 同比去年 1.89%, 净利润为 8882.17 万元, 同比去年 8.96%
000961.SZ	中南建设	2019 年中报业绩快报: 营业总收入 233.21 亿元, 同比去年 52.26%, 净利润为 13.12 亿元, 同比去年 41.55%
002028.SZ	思源电气	2019 年中报正式披露, 营业总收入 24.12 亿元, 同比去年 37.71%, 净利润为 1.92 亿元, 同比去年 42.78%
002229.SZ	鸿博股份	公司拟聘任容诚会计师事务所(特殊普通合伙)为公司 2019 年度审计机构
002299.SZ	圣农发展	2019 年三季度业绩预告, 公司业绩预增, 净利润约 245000.00 万元~255000.00 万元, 增长 204.59%~217.02%
002299.SZ	圣农发展	2019 年中报正式披露, 营业总收入 65.54 亿元, 同比去年 29.27%, 净利润为 16.53 亿元, 同比去年 393.4%
002325.SZ	洪涛股份	2019 年中报正式披露, 营业总收入 19.06 亿元, 同比去年-6.6%, 净利润为 7944.31 万元, 同比去年-27.76%
002493.SZ	荣盛石化	2019 年中报正式披露, 营业总收入 394.92 亿元, 同比去年 5.28%, 净利润为 10.46 亿元, 同比去年-8.66%
002556.SZ	辉隆股份	2019 年中报正式披露, 营业总收入 88.86 亿元, 同比去年 8.67%, 净利润为 8495.15 万元, 同比去年-18.86%
300226.SZ	上海钢联	2019 年三季度业绩预告, 公司业绩预增, 净利润约 13061.02 万元~14995.98 万元, 增长 35.00%~55.00%
300226.SZ	上海钢联	2019 年中报正式披露, 营业总收入 499.29 亿元, 同比去年 12.02%, 净利润为 9297.52 万元, 同比去年 53.7%
600177.SH	雅戈尔	回购数量: 151709816 股
600260.SH	凯乐科技	公司于近日收到了招标代理人中邮通建设咨询有限公司下发的中标通知书, 确定公司全资子公司深圳凡卓和上海凡卓分别为联通终端项目和联通平台项目中标人
600266.SH	北京城建	2019 年中报正式披露, 营业总收入 62.65 亿元, 同比去年 86.55%, 净利润为 11.89 亿元, 同比去年 227.76%

600266.SH	北京城建	2019年三季报业绩预告, 公司业绩略增, 预测年初至下一报告期期末的累计净利润可能与上年同期相比有较大增长
600298.SH	安琪酵母	2019年中报正式披露, 营业总收入 37.14 亿元, 同比去年 11.63%, 净利润为 4.64 亿元, 同比去年-7.66%
600346.SH	恒力石化	2019年中报正式披露, 营业总收入 423.33 亿元, 同比去年 60.04%, 净利润为 40.21 亿元, 同比去年 113.62%
600415.SH	小商品城	2019年中报正式披露, 营业总收入 18.04 亿元, 同比去年-0.39%, 净利润为 6.74 亿元, 同比去年-44.5%
600499.SH	科达洁能	2019年中报正式披露, 营业总收入 32.4 亿元, 同比去年 7.39%, 净利润为 2.12 亿元, 同比去年-24.58%
600516.SH	方大炭素	2019年中报正式披露, 营业总收入 39.39 亿元, 同比去年-35.24%, 净利润为 14.48 亿元, 同比去年-54.27%
600820.SH	隧道股份	近日, 上海基建收到中标通知书, 确定本联合体为该项目中标人. 本项目 PPP 投资金额约 22.42 亿元, 路线全长约 37.95 公里, 建设内容包括路基工程, 路面工程, 桥涵工程, 路线交叉工程, 交通工程及沿线设施和环境保护及景观工程等. 项目合作期为 15.5 年, 其中建设期 2.5 年, 运营期 13 年. 回报机制采用“政府付费”方式, 包括可用性服务费和运维绩效服务费
601088.SH	中国神华	2019年中报业绩预告, 公司业绩略增, 净利润约 2420000 万元, 增长约 5%
601158.SH	重庆水务	2019年中报正式披露, 营业总收入 25.58 亿元, 同比去年 11.61%, 净利润为 8.43 亿元, 同比去年 5.87%
601168.SH	西部矿业	2019年中报正式披露, 营业总收入 150.11 亿元, 同比去年 4.47%, 净利润为 5.88 亿元, 同比去年 2.16%
601186.SH	中国铁建	近日, 本公司下属中国铁建港航局集团有限公司和中铁第一勘察设计院集团有限公司组成的联合体中标山西运城颐和嘉年城项目“14171 亩土地一级开发整理及 8000 亩森林公园, 5150 亩霞飞湖开挖工程(EPC)”, 项目计划总工期 1096 天, 中标金额 49.67 亿元, 约占本公司中国会计准则下 2018 年营业收入的 0.68%.
601901.SH	方正证券	公司已于 2019-08-10 披露 2019 年中报业绩快报: 营业总收入 35.88 亿元, 同比去年 55.17%, 净利润为 7.63 亿元, 同比去年 270.89%

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	230.58	2.52
601166.SH	兴业银行	115.22	3.25
600030.SH	中信证券	101.09	4.95
000725.SZ	京东方A	87.14	6.92
600016.SH	民生银行	83.30	4.06
600519.SH	贵州茅台	78.16	0.65
300059.SZ	东方财富	77.35	10.87
000651.SZ	格力电器	51.36	1.72
600837.SH	海通证券	43.43	4.27
600352.SH	浙江龙盛	41.45	9.59

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 (%)
688009.SH	中国通号	7.66	5.90
601688.SH	华泰证券	4.74	0.34
600519.SH	贵州茅台	3.22	0.03
601318.SH	中国平安	2.39	0.03
688099.SH	晶晨股份	1.82	3.25
600837.SH	海通证券	1.73	0.17
600036.SH	招商银行	1.73	0.02
688016.SH	心脉医疗	1.68	7.33
688088.SH	虹软科技	1.58	6.05
688008.SH	澜起科技	1.46	2.62

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 (%)
603589.SH	口子窖	0.37	21.07
600298.SH	安琪酵母	3.38	20.76
688066.SH	航天宏图	0.73	9.18
600346.SH	恒力石化	1.63	8.64
600736.SH	苏州高新	0.79	8.17
600183.SH	生益科技	8.18	7.02
688028.SH	沃尔德	0.85	6.88
300433.SZ	蓝思科技	2.00	6.63
600490.SH	鹏欣资源	9.79	6.30
002271.SZ	东方雨虹	3.79	6.27

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 (%)
603885.SH	吉祥航空	0.26	-16.79
688188.SH	柏楚电子	0.91	-15.75
688020.SH	方邦股份	0.67	-10.60
688005.SH	容百科技	0.64	-9.65
688033.SH	天宜上佳	0.64	-8.07
603128.SH	华贸物流	3.10	-7.62
002595.SZ	豪迈科技	0.33	-7.59
002353.SZ	杰瑞股份	3.76	-6.17
002032.SZ	苏泊尔	0.39	-6.15
000596.SZ	古井贡酒	1.33	-5.79

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)
600887.SH	伊利股份	10147.41	10941.69
600000.SH	浦发银行	6844.56	6804.03
001979.SZ	招商蛇口	6283.16	6425.94
600298.SH	安琪酵母	5810.88	5844.03
600490.SH	鹏欣资源	5802.09	5656.69
002237.SZ	恒邦股份	5535.90	5605.73
600183.SH	生益科技	5362.11	5336.86
600536.SH	中国软件	4399.21	3986.43
002236.SZ	大华股份	4258.41	4204.81
601211.SH	国泰君安	4212.66	4063.50

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 (%)
002401.SZ	中远海科	10.80	17523.33
600616.SH	金枫酒业	2.63	4970.46
000825.SZ	太钢不锈	125.89	4063.16
000554.SZ	泰山石油	36.33	2037.24
000731.SZ	四川美丰	3.01	1016.73
002573.SZ	清新环境	9.03	418.08
601666.SH	平煤股份	7.22	401.58
600894.SH	广日股份	7.23	395.99
000551.SZ	创元科技	6.04	389.45
600330.SH	天通股份	8.49	322.34

图表 8: 融券余额降幅前十

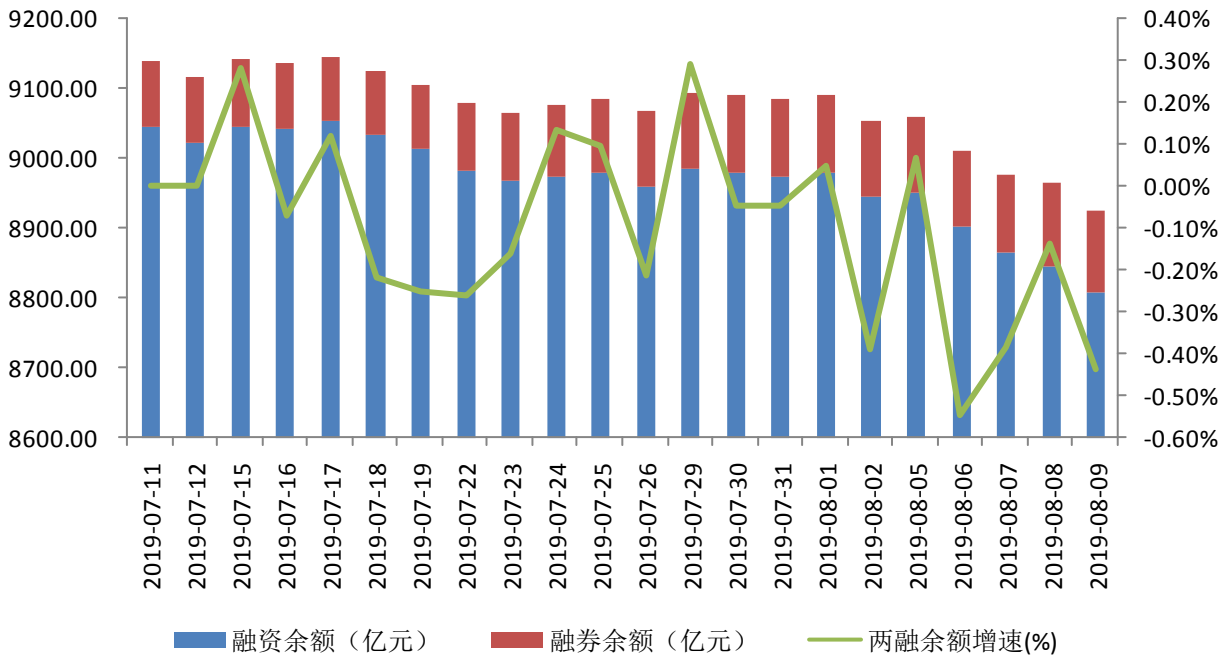
证券代码	证券简称	最新融券余额 (万元)	变化比例 (%)
002261.SZ	拓维信息	0.00	-100.00
002267.SZ	陕天然气	0.00	-100.00
002161.SZ	远望谷	0.00	-100.00
688015.SH	交控科技	0.00	-100.00
600078.SH	澄星股份	0.00	-100.00
600318.SH	新力金融	0.00	-100.00
000899.SZ	赣能股份	0.00	-100.00
600509.SH	天富能源	0.04	-99.87
603323.SH	苏农银行	2.44	-97.95
002180.SZ	纳思达	0.21	-94.70

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)
688009.SH	中国通号	6680.24	-6646.70
688088.SH	虹软科技	1787.11	-1527.24
688033.SH	天宜上佳	1181.49	-1742.14
688028.SH	沃尔德	1005.02	-455.39
000338.SZ	潍柴动力	951.65	-2908.64
000001.SZ	平安银行	891.97	-5020.01
688005.SH	容百科技	835.58	-1520.02
688016.SH	心脉医疗	831.11	-1104.92
000063.SZ	中兴通讯	753.70	-15231.04
002415.SZ	海康威视	749.90	-309.43

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
300157.SZ	恒泰艾普	65322.47	24.66	-287.20	-31.56	采掘服务 II
300273.SZ	和佳股份	63203.80	22.85	-549.09	-3.95	医疗器械 II
002369.SZ	卓翼科技	56753.95	20.13	-562.82	-4.82	电子制造 II
300079.SZ	数码科技	116695.74	19.85	-795.22	-4.81	计算机应用
300355.SZ	蒙草生态	82937.96	19.79	-471.88	11.96	园林工程 II
600257.SH	大湖股份	34938.83	19.71	4.18	0.00	渔业
600218.SH	全柴动力	73551.75	18.33	-721.05	-55.48	通用机械
600470.SH	六国化工	43840.32	18.31	-111.45	-17.62	化学制品
600692.SH	亚通股份	30483.38	18.28	-122.37	0.00	房地产开发 II
002148.SZ	北纬科技	40704.34	17.96	-115.19	-5.66	互联网传媒
000790.SZ	泰合健康	44892.60	17.78	453.74	0.00	中药 II
000551.SZ	创元科技	42463.46	17.75	-304.84	4.91	专用设备
600668.SH	尖峰集团	67818.68	17.43	-128.65	0.11	水泥制造 II
600543.SH	莫高股份	34394.03	17.16	56.65	0.63	饮料制造
002325.SZ	洪涛股份	45844.74	17.06	-19.01	0.00	装修装饰 II
002067.SZ	景兴纸业	49849.27	16.76	33.30	0.00	造纸 II
000404.SZ	长虹华意	44570.49	16.75	22.28	1.27	白色家电
600568.SH	中珠医疗	41593.60	16.72	29.87	0.00	房地产开发 II

000537.SZ	广宇发展	41581.71	16.55	-124.38	4.35	房地产开发II
000851.SZ	高鸿股份	67034.76	16.51	-607.03	-24.36	通信设备

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
688321.SH	N 微芯	2019-08-12	4,057.83	9.90%	首发一般, 机构配售股
600516.SH	方大炭素	2019-08-15	2,821.91	1.04%	股权激励一般股份
600716.SH	凤凰股份	2019-08-15	2,583.98	2.76%	定向增发机构配售股份
002092.SZ	中泰化学	2019-08-15	3,780.82	1.76%	定向增发机构配售股份
601997.SH	贵阳银行	2019-08-16	130,739.48	40.63%	首发原股东限售股份
002129.SZ	中环股份	2019-08-16	3,902.44	1.40%	定向增发机构配售股份
002640.SZ	跨境通	2019-08-19	160.00	0.10%	追加承诺限售股份上市流通
601018.SH	宁波港	2019-08-19	37,284.78	2.83%	定向增发机构配售股份
600332.SH	白云山	2019-08-19	33,471.17	20.59%	定向增发机构配售股份
002371.SZ	北方华创	2019-08-22	9,684.96	21.15%	定向增发机构配售股份
600711.SH	盛屯矿业	2019-08-23	15,096.28	6.54%	定向增发机构配售股份
600021.SH	上海电力	2019-08-26	20,750.70	7.93%	定向增发机构配售股份
601727.SH	上海电气	2019-08-29	60,684.34	4.00%	定向增发机构配售股份
600604.SH	市北高新	2019-08-29	7,327.01	3.91%	定向增发机构配售股份
601128.SH	常熟银行	2019-09-02	90.69	0.03%	首发原股东限售股份
600831.SH	广电网络	2019-09-02	4,152.92	5.86%	定向增发机构配售股份
600545.SH	卓郎智能	2019-09-05	44,854.13	23.66%	定向增发机构配售股份
600293.SH	三峡新材	2019-09-05	64,537.81	55.53%	定向增发机构配售股份
002229.SZ	鸿博股份	2019-09-06	535.71	1.07%	定向增发机构配售股份
600155.SH	华创阳安	2019-09-09	6,410.26	3.68%	定向增发机构配售股份
600797.SH	浙大网新	2019-09-12	1,712.77	1.62%	定向增发机构配售股份
601996.SH	丰林集团	2019-09-12	12,601.49	11.00%	定向增发机构配售股份
601636.SH	旗滨集团	2019-09-12	2,432.36	0.90%	股权激励限售股份

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

## (七) 两融标的关注度聚焦

图表 14: 雪球网一周新关注前十

雪球网一周新关注前十		
601318.SH	中国平安	6176
600887.SH	伊利股份	4647
600036.SH	招商银行	4073
600519.SH	贵州茅台	4065
000651.SZ	格力电器	3756
002304.SZ	洋河股份	3639
000001.SZ	平安银行	3214
600547.SH	山东黄金	2858

图表 15: 雪球网一周关注增长率(%)前十

雪球网一周关注度增速前十		
000975.SZ	银泰资源	5.70
300113.SZ	顺网科技	5.45
002237.SZ	恒邦股份	4.77
600183.SH	生益科技	3.87
603799.SH	华友钴业	3.09
002304.SZ	洋河股份	2.97
600139.SH	西部资源	2.76
601233.SH	桐昆股份	2.49

601166.SH	兴业银行	2762
000063.SZ	中兴通讯	2740

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

600612.SH	老凤祥	2.36
603128.SH	华贸物流	2.24

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## （八）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 16：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（+/-）%
000723.SZ	美锦能源	297947.87	72.82	0
000046.SZ	泛海控股	365997.12	70.44	0
002252.SZ	上海莱士	340812.93	68.51	0
000732.SZ	泰禾集团	163202.75	65.57	0
600293.SH	三峡新材	73377.17	63.14	0
002437.SZ	誉衡药业	135235.46	61.52	0
600146.SH	商赢环球	28640.32	60.94	-0.1
600515.SH	海航基础	237984.35	60.9	0
000671.SZ	阳光城	244748.48	60.43	0
002118.SZ	紫鑫药业	74533.31	58.19	-0.07
002424.SZ	贵州百灵	80584.31	57.1	0
000415.SZ	渤海租赁	347627.09	56.21	-0.21
603766.SH	隆鑫通用	112403.84	54.74	0
002470.SZ	金正大	173526.22	52.81	-0.01
600331.SH	宏达股份	106612.1	52.47	0
600157.SH	永泰能源	646213.87	52.01	0
000928.SZ	中钢国际	64930.13	51.67	0
300202.SZ	聚龙股份	28179.6	51.28	0
600175.SH	美都能源	181906.5	50.86	-0.06
601216.SH	君正集团	421150.44	49.91	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。

汤峰：2010 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：双融策略研究。

## 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>