

# 5.4 万亿 股权质押风险几何？



5月27日，中国证监会发布《上市公司股东、董监高减持股份若干规定》，并没有给水深火热的A股市场带来多大刺激。面对A股连续几个月出现较大幅度调整，市场对上市公司股权质押风险的担忧变得越来越强烈。

质押市值  
5.4 万亿

根据中国证券登记结算公司发布的数据，截至5月12日，A股市场股权质押市值为5.4万亿元，占A股总市值的10.7%。其中，流通股质押规模3.25万亿，限售股质押规模2.17万亿。整体来看，上市公司股权平均质押比例（质押股数/公司总股本）为14.05%，质押比例在10%以下的公司数量最多，达1653家，占比52%。

从板块分布来看，主板上市公司股权质押规模为2.76万亿元，中小板1.80万亿元，创业板0.86万亿元。从行业分布来看，医药、地产、化工、传媒和机械设备等行业的股权质押市值较大，分别为0.57万亿、0.45万亿、0.43万亿、0.32万亿和0.30万亿元，占行业市值比重分别为17.6%、19.9%、13.4%、18.1%和11.8%。

上市公司的股权质押方主要有证券公司、银行、信托和一般公司等机构，质押市值分别为证券公司2.72万亿、银行0.99万亿、一般公司0.91万亿、信托公司0.66万亿。其中，证券公司是主要质押方，质押市值占比在50%以上。

统计数据显示，目前股权质押的平均质押率（贷款本金/质押股票市值）为42.7%，流通股质押率（45.1%）比限售股质押率（40.3%）高5个百分点左右。

警惕质押  
比例过高  
公司

大股东进行股权质押，本意是方便资本运作，但若遭遇股灾，股价单边下跌至接近或低于平仓价时，质押方就有权强行平仓，抛售股票套现，很容易酿造“黑天鹅”行情。

根据国金证券的测算，当前股票质押市场整体风险可控。如果按照40%的质押率、8%的利率、1年的平均到期期限以及160%的警戒线和140%的平仓线，达到警戒线的市值下跌幅度应为23.2%，达到平仓线的下跌幅度应为32.8%。截至5月12日，质押股票整体下跌幅度为6.2%，在风险可控范围内。虽然总体风险可控，但投资者还是需要关注那些质押比例过高，且质押市值下跌幅度较大的行业与公司。如果分行业来看，高估值板块成为重灾区，其中，通信、传媒、军工和计算机等行业质押市值下跌幅度较大，股权质押风险相对较大。目前来看，通信行业股权质押市值922.8亿元，下跌幅度为21.82%；传媒行业质押市值2977.8亿元，下跌幅度为20%；军工行业质押市值160.5亿元，下跌幅度为18.2%；计算机行业质押市值2135.7亿元，下跌幅度为16.8%。

## 股权质押比例排名前 20 家公司

排名	证券代码	证券简称	行业	流通股质押数量 (万股)	限售股质押数量 (万股)	质押比例 (%)
1	600828.SH	茂业商业	商业贸易	38872.18	98800.00	79.49
2	000408.SZ	*ST 金源	商业贸易	76.47	163960.20	79.16
3	000981.SZ	银亿股份	房地产	186536.90	43722.00	75.29
4	000723.SZ	美锦能源	采掘	99.21	168264.10	73.81
5	002143.SZ	印纪传媒	传媒	9632.37	71519.45	73.36
6	000038.SZ	深大通	传媒	9.76	23759.43	72.75
7	000662.SZ	天夏智慧	化工	5342.99	55194.69	72.00
8	002356.SZ	赫美集团	电气设备	15323.73	6510.00	70.32
9	300064.SZ	豫金刚石	机械设备	24491.43	59747.63	69.88
10	600295.SH	鄂尔多斯	采掘	42539.75	0.00	69.51
11	600892.SH	大晟文化	传媒	2097.63	7560.57	69.05
12	000560.SZ	昆百大 A	商业贸易	10030.16	69898.17	68.30
13	600093.SH	易见股份	汽车	9935.65	65996.70	67.65
14	000627.SZ	天茂集团	化工	20188.89	265744.46	67.13
15	600180.SH	瑞茂通	交通运输	55143.88	12639.00	66.68
16	002252.SZ	上海莱士	医药生物	276091.32	53612.78	66.34
17	002684.SZ	猛狮科技	汽车	11697.00	13293.53	66.07
18	600346.SH	恒力股份	机械设备	22991.30	161708.46	65.36
19	002602.SZ	世纪华通	汽车	29105.23	37649.96	64.99
20	002505.SZ	大康农业	农林牧渔	122.03	355195.85	64.78

## 股权质押市值下跌幅度排名前 20 家公司

排名	证券代码	证券简称	行业	质押日市值 (万元)	5月12日市值 (万元)	市值变动幅度 (%)
1	600063.SH	皖维高新	化工	112860.00	37767.53	-66.54
2	002207.SZ	*ST 准油	采掘	123599.68	49061.60	-64.95
3	002018.SZ	华信国际	化工	1360300.41	493180.31	-63.74
4	600747.SH	*ST 大控	非银金融	64169.00	24617.00	-61.64
5	002375.SZ	亚厦股份	建筑装饰	104160.45	40195.76	-61.41
6	300028.SZ	金亚科技	通信	329160.55	89846.72	-60.06
7	600807.SH	天业股份	房地产	64218.00	27192.00	-57.66
8	002285.SZ	世联行	房地产	116192.00	43296.28	-57.26
9	300431.SZ	暴风集团	传媒	277469.46	99828.80	-56.70
10	300520.SZ	科大国创	计算机	65035.40	26717.70	-56.28
11	600743.SH	华远地产	房地产	69630.00	30540.83	-56.14
12	000819.SZ	岳阳兴长	化工	60240.00	26710.61	-55.66
13	000812.SZ	陕西金叶	轻工制造	48243.31	21398.02	-55.65
14	002731.SZ	萃华珠宝	轻工制造	15537.00	6915.72	-55.49
15	000422.SZ	湖北宜化	化工	83601.00	37524.84	-55.11
16	600381.SH	青海春天	食品饮料	443525.32	185211.17	-54.28
17	600287.SH	江苏舜天	商业贸易	183051.86	85454.09	-53.32
18	600767.SH	*ST 运盛	医药生物	92141.37	43127.72	-53.19
19	002002.SZ	鸿达兴业	化工	160559.40	75432.13	-53.02
20	300178.SZ	腾邦国际	休闲服务	431661.81	180518.81	-53.02

数据来源: 中国证券登记结算公司、国金证券研究所