2021 年 11 月 01 日

防守为先，转战低估值蓝筹

两融策略

- **双融余额**

截至 10 月 29 日，上交所融资融券余额报 9980.44 亿元，较前一交易日减少 41.14 亿元；深交所融资融券余额报 8486.57 亿元，较前一交易日减少 11.48 亿元；两市合计 18467.013 亿元，较前一交易日减少 52.61 亿元。

图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/10/29			2021/10/28		
		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）	-29.49	-7.70	-37.19	-38.51	-52.32	-90.83
	截止日余额（亿元）	9038.64	7929.56	16968.19	9068.13	7937.25	17005.38
融券	期间卖出量（亿股）	2.05	1.08	3.13	2.04	0.91	2.94
	截止日余额（亿元）	941.80	557.02	1498.82	953.45	560.80	1514.25

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

- **最新观点**

上周五，A 股两市股指震荡攀升。截止收盘，上证指数涨 0.82%，深证成指涨 1.45%，创业板指涨 2.21%。两市成交额为 11382 亿元，连续第六个交易日破万亿。对于年末行情我们始终保证谨慎的态度应对，近期成长股的反弹对于整个行情而言属于结构性的机会，对于板块而言是反抽行情，由于近一阶段关于双碳政策的集中出台以及特斯拉的新高，驱动 A 股新能源龙头品种的走强，随着 2022 年新能源汽车的退补，新能源汽车能否继续维持如此快速的渗透并不确定。与此同时四季度经济压力明显，荣枯线下继续走弱的 PMI，代表预期更为不乐观。同时我们预计年底美联储 Taper 方案将如期落地，低利率环境较难在持续，对成长股将形成估值下压，因此我们认为对于年底的配置，低估值蓝筹显然要更占优。

- **主题追踪**

今日关注：元宇宙、乳业、HJT 电池（关注标的仅为当日看好）

1、元宇宙主题：10 月 28 日晚，“Facebook Connect 2021”增强现实和虚拟现实发布会上，其创始人马克·扎克伯格宣布，将把公司名称改为“Meta”。并表示“元宇宙是下一个科技前沿领域，我们希望在未来十年内，元宇宙将覆盖 10 亿人，承载数千亿美元的数字商务，并为数百万创作者和开发者提供工作支持。”元宇宙作为一个新兴概念，可以带动广泛的产业链前进，随着各项技术和应用的催化，这些产业链的价值预期也逐步落地。**建议关注：中青宝（300052）、汤姆猫（300459）。**

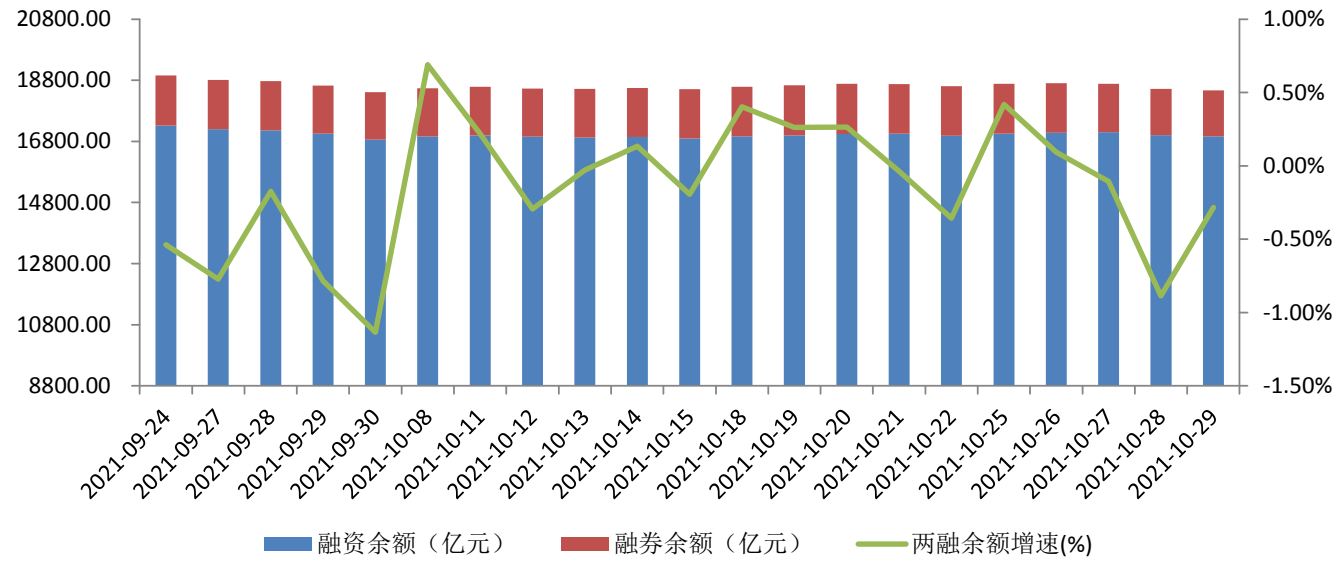
2、乳业主题：10 月 22 日，第四届中国乳业资本论坛在北京召开。论坛以“新开局、新战局、新格局”为主题，围绕中国乳业面临的机遇与挑战等话题展开讨论。会上还发布了《2021 中国乳业产业深度研究报告》，我国乳制品行业发展已进入新阶段，一方面，行业空间和结构有提升和升级的空间；另一方面，竞争格局改善，龙头集中度提升，上下游产业链一体化成为趋势。未来乳业有望迎来新一轮高景气。建**议关注：海融科技（300915）、新乳业（002946）。**

3、HJT 电池主题：10 月 28 日，经世界公认权威测试机构德国哈梅林太阳能研究所（ISFH）测试，隆基硅基异质结电池（HJT）再次取得重大突破，转换效率高达 26.30%。短期来看，国产化银浆的应用和“银包铜”技术推广有望在 2022 年助力 HJT 降本约 0.165 元/W，快速缩小与 PERC 之间的成本差距；未来 HJT 进入扩产阶段，设备、工艺都将趋于成熟，HJT 设备的革新升级都将基于一定的技术储备和客户基础上进行，后入者面临更高的客户认证壁垒和技术壁垒，领先厂商的市场份额将持续扩大。**建议关注：迈为股份（300751）、金辰股份（603396）。**

- **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。

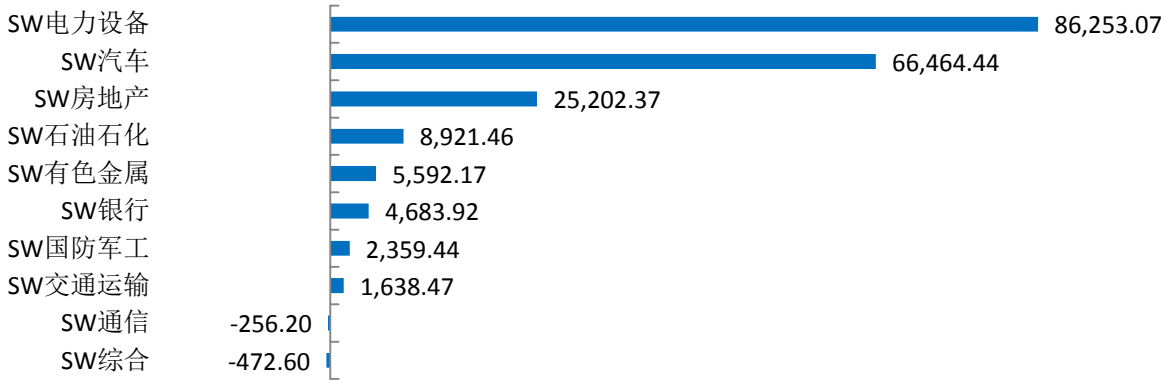
分析师：严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



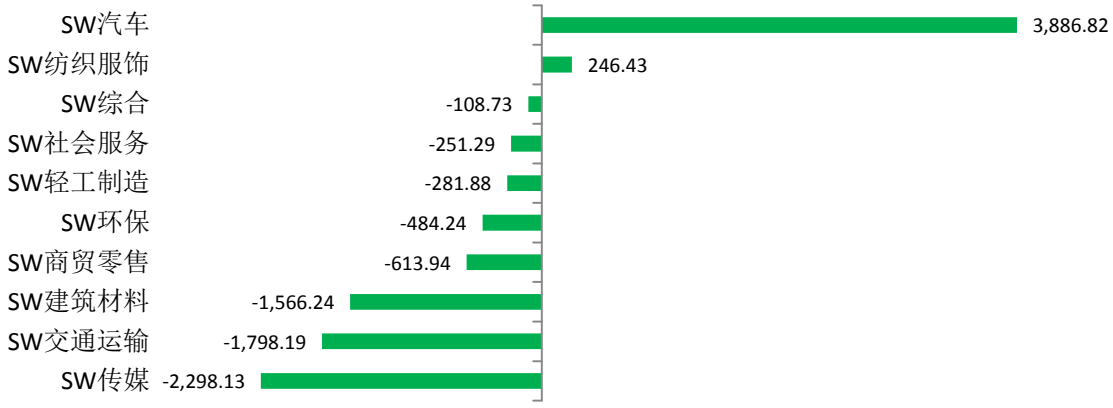
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



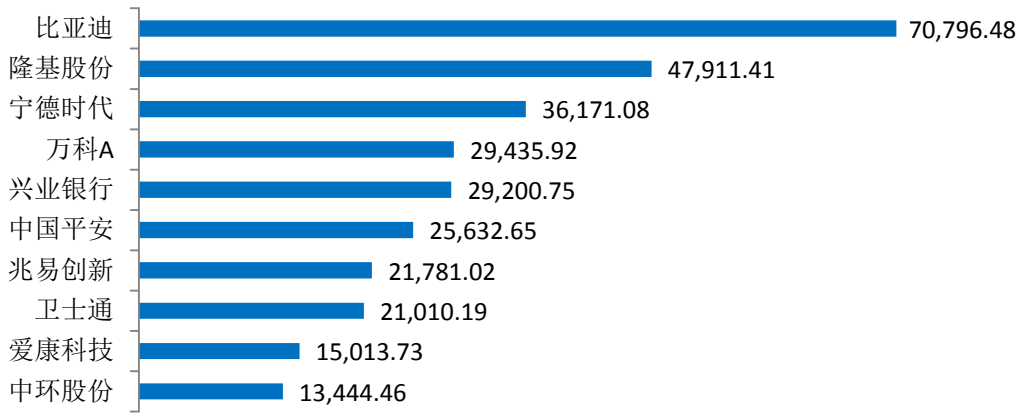
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



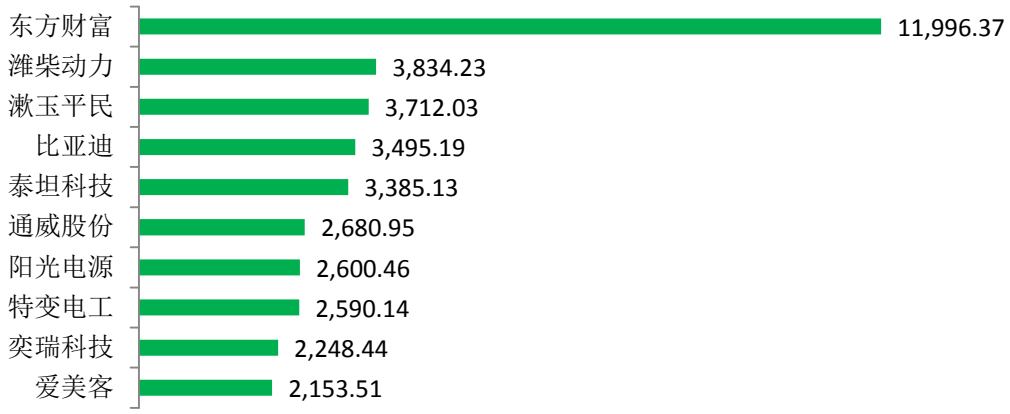
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：上一日融资净买入额前十大个股（万元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：上一日融券净卖出额前十大个股（万元）



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