2021 年 8 月 18 日

# A 股宽幅震荡是机会

## 两融策略

- **双融余额**

截至 8 月 17 日，上交所融资融券余额报 9849.21 亿元，较前一交易日减少 75.99 亿元；深交所融资融券余额报 8574.69 亿元，较前一交易日减少 49.60 亿元；两市合计 18423.90 亿元，较前一交易日减少 125.60 亿元。

**图表 1：双融市场交易**

| 双融市场交易 | | 2021/08/17 | | | 2021/08/16 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 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） | -48.92 | -37.36 | -86.28 | -3.68 | 18.31 | 14.62 |
| | 截止日余额（亿元） | 8859.24 | 7967.11 | 16826.34 | 8908.16 | 8004.46 | 16912.62 |
| 融券 | 期间卖出量（亿股） | 2.68 | 1.20 | 3.88 | 2.40 | 1.00 | 3.40 |
| | 截止日余额（亿元） | 989.97 | 607.59 | 1597.55 | 1017.04 | 619.83 | 1636.87 |

**资料来源：Wind，华鑫证券研发部**

- **最新观点**

本周二，A 股开盘后一度冲高，随后快速回落；午后各大指数集体跳水，一路探底。截至收盘，各大指数均跌幅较大，上证指数跌 2.00%，深证成指跌 2.33%，沪深 300 跌 2.10%，创业板指跌 2.34%，上证 50 跌 2.26%，中证 500 跌 2.24%。北向资金净流入 14.75 亿元，在连续三个交易日的净流出后转为连续 2 日净流入；本周净流入总额已经达到了 76.77 亿元，是上周净流入总额的 6 倍。两市成交额为 13080.2 亿元，连续 20 个交易日站上万亿，风险突发事件引发 A 股暴跌，一定程度上对高估值和景气度赛道的再修正，同时 A 股本就存在二度回落的预期，周二的大幅跳水一定程度上提前了市场的调整，短线还有下探惯性， 周三关注上证指数能否在 3400-3380 点区域企稳回升，短期角度不应过分悲观 A 股的行情，成交量决定了市场不会趋势性转弱。

- **主题追踪**

**今日关注：民航机场、券商、工程建设**

1、民航机场主题：7 月我国整体航班量同环比齐升，其中同比 2020 年，三大航航班量同比增长 22.7%，吉祥增长 7.0%，春秋增长 4.7%；环比 6 月，三大航航班量环比 6 月整体上涨 13.1%，吉祥上涨 0.9%，春秋上涨 2.2%。中长期全球疫苗接种率提升有助于加快国际间开放进程，并且我国民航业供给收紧较为确定，供需结构改善将推动航司客座率和盈利水平提升，行业景气度有望持续。建议关注：吉祥航空（603885）、春秋航空（601021）。

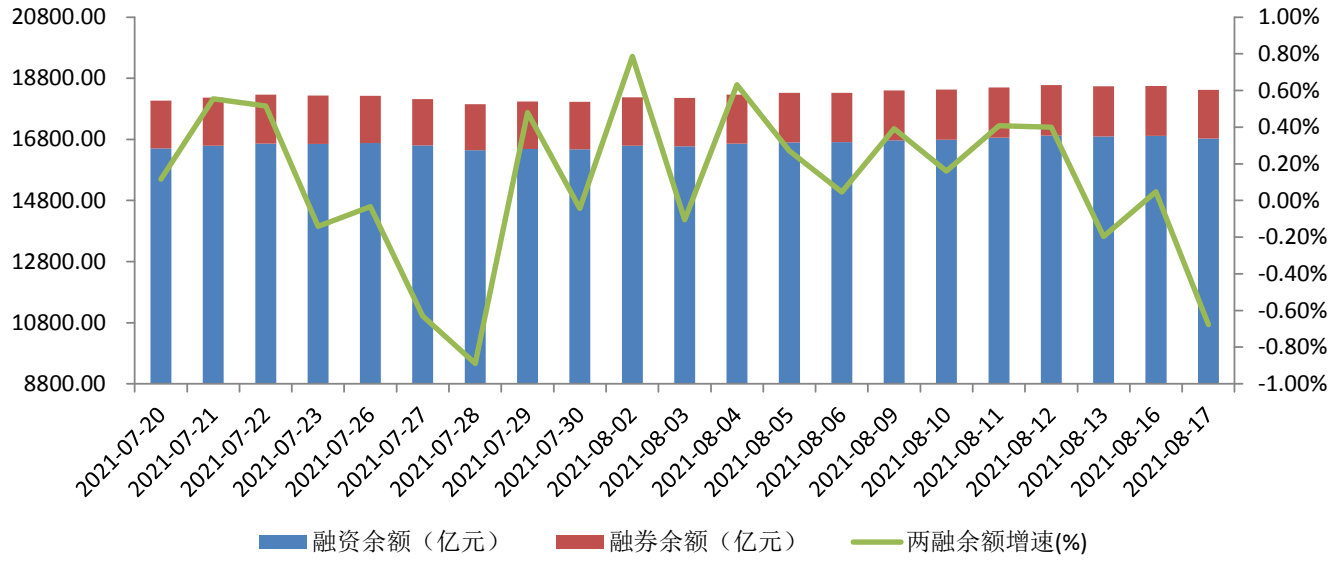
2、券商主题：从已披露上半年年报的上市公司来看，券商板块行业业绩持续向好。从全行业来看，139 家证券公司 2021 年上半年度实现营业收入 2,324.14 亿元，同比增长 8.90%；实现净利润 902.79 亿元，同比增长 8.58%。125 家证券公司实现盈利。叠加自进入 8 月以来，两市每日成交额均破万亿，融资融券余额再创新高，对券商形成利好。此外，券商板块经过深度调整后，估值具有明显的比较优势。建议关注：东吴证券（601555）、西部证券（002673）。

3、工程建设主题：上半年多处矿山政策性停产，开工率底，下半年以来矿山迎来复工复产集中期。叠加矿产资源价格节节攀升，供给端扩产意愿增强。从宏观角度看，房地产投资和出口增速同时放缓，下半年基建投资有望发力，利好工程机械行业提升景气。而随着“保供稳价”政策提出后，钢材价格近期逐渐下降，原材料价格的下降促使各类项目的施工成本降低，提升施工方的开工积极性。建议关注：深水规院（301038）、苏交科（300284）。

- **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。

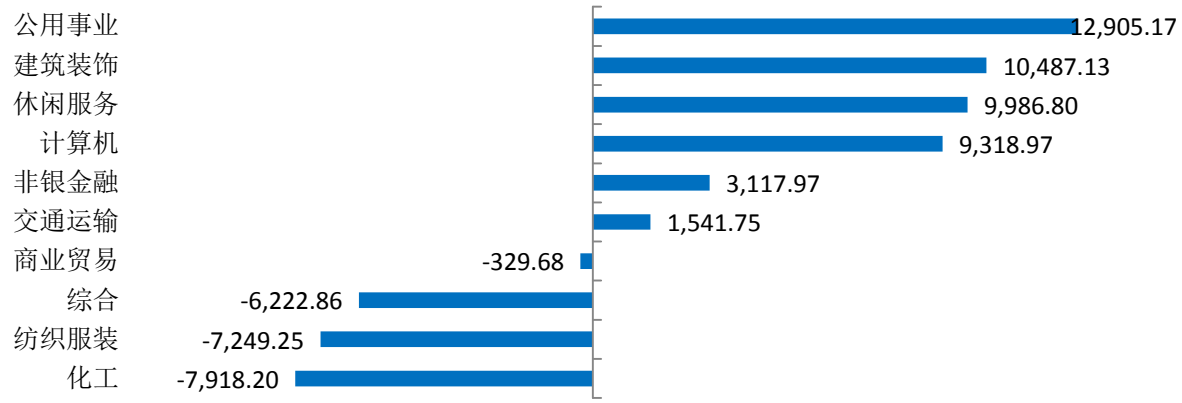
分析师：严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



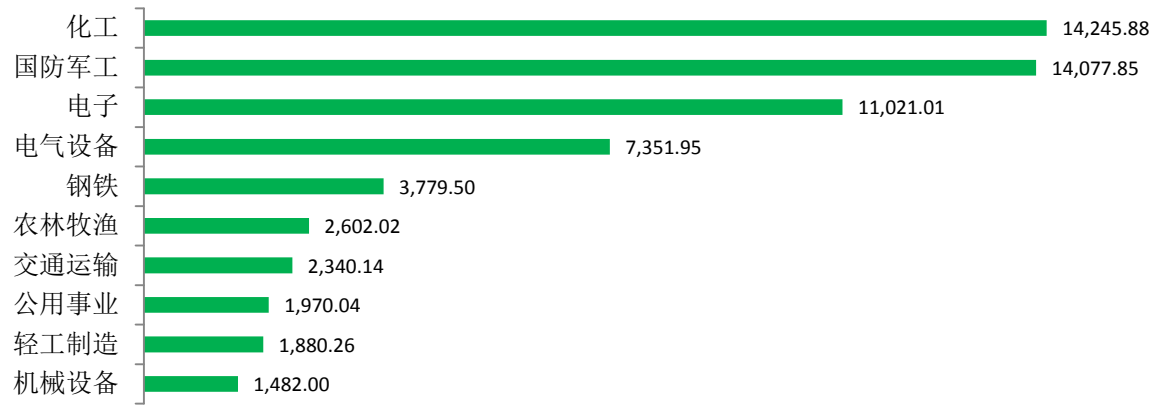

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



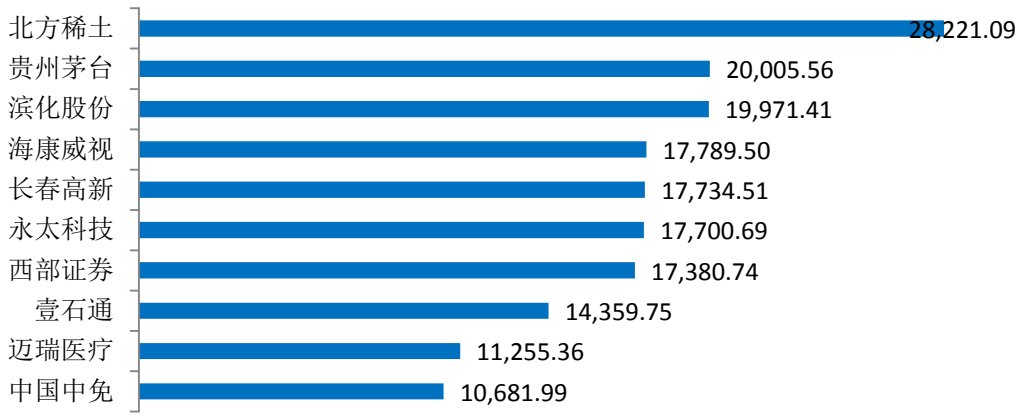

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



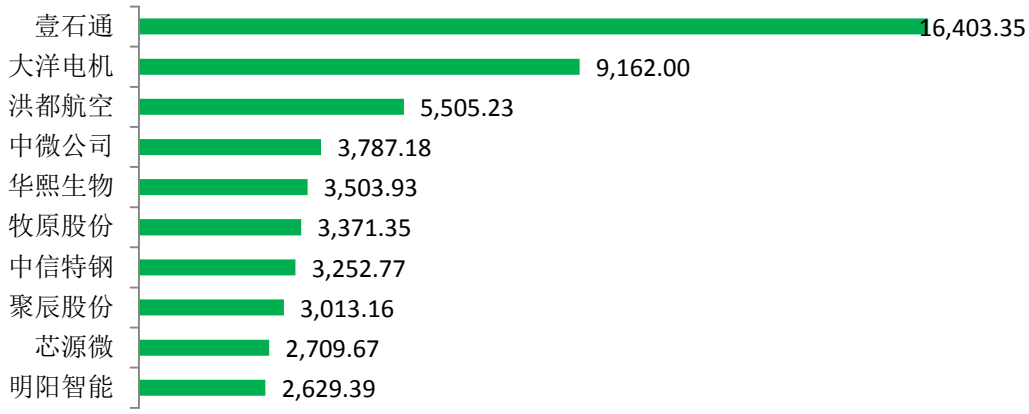

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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