2021 年 7 月 2 日

潮水退去后，风险逐步来临

两融策略

- **双融余额**

截至 7 月 1 日，上交所融资融券余额报 9555.54 亿元，较前一交易日减少 52.58 亿元；深交所融资融券余额报 8185.37 亿元，较前一交易日减少 48.54 亿元；两市合计 17740.91 亿元，较前一交易日减少 101.12 亿元。

- **最新观点**

A 股弱势调整，整体转弱的趋势已经非常明显，尾盘虽然上证 50 逆势涨超 1%，但 7 月交割的上证 50 期指贴水走阔，一定程度上是尾盘套保盘的激增，主要体现出场内投资者对 A 股未来行情持悲观的态度，这点与我们此前多篇报告观点是相似的。我们认为在强势美元周期下，外资流入必将受到牵制，同时叠加赚钱效应的下降，场内风险偏好的下滑，因此场内微观流动性宽松的局面或边际转紧。行情角度，本周四中证 500 指数出现一根放量长阴，创业板在高位也收出一根放量阴线，这些都是行情逐步转弱的信号，对于投资者而言，短期 A 股或仍有反复的可能性，但对于投资者而言逢高继续控制仓位为主。

- **主题追踪**

今日关注：中药、CRO、医疗美容

1）中药：吉药控股，陇神戎发领涨。催化剂：6 月 30 日，国家卫健委发布《关于进一步加强综合医院中医药工作推动中西医协同发展的意见》。从通知内容来看，对于中医和中药的刺激程度可能超过以往许多政策的力度。通知强调，要进一步提高认知，公立综合医院应当有院领导相对固定分管中医药工作，要为中西医协同发展创造条件；卫生健康行政部门要将中西医结合工作纳入医院评审和公立医院绩效考核，推动综合医院中医药发展。

2）CRO：阳光诺和，药明康德领涨。催化剂：疫情或将加速全球产业转移(包括 CXO 和 API 板块)；国内外需求旺盛；全年来看，药物发现 CRO、临床前 CRO 和小分子 CDMO 保持高增长，临床 CRO 和海外业务板块恢复性增长，拉动 CXO 整体增速小幅提振。国内医药创新趋势来看，未来 5 年将逐渐进入临床后期开发和落地兑现阶段，CDMO 和临床 CRO 细分行业或将迎来国内需求爆发。

3）医疗美容：昊海生科，华神科技领涨。催化剂：6 月 26 日《医疗美容质量管理认证体系》启动会暨 2021 中国医疗美容行业监管解决方案高峰论坛在京举行。医美行业近年来景气度高企，2019 年正规渠道产业规模 1436 亿元，过去 5 年 CAGR 超 20%，但渗透率相较成熟市场仍有巨大提升空间。中国医美消费者以一二线年轻女性为主，且以“悦己”需求为主，用户粘性极强。在消费升级大趋势下，随着年轻消费者成长后消费力提升以及二三线市场发展，并在新媒体营销传播加速消费习惯教育以及合规产品供给不断丰富的催化下，行业红利有望加速释放，且长期发展确定性高，产业链企业也有望共同受益。

- **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。

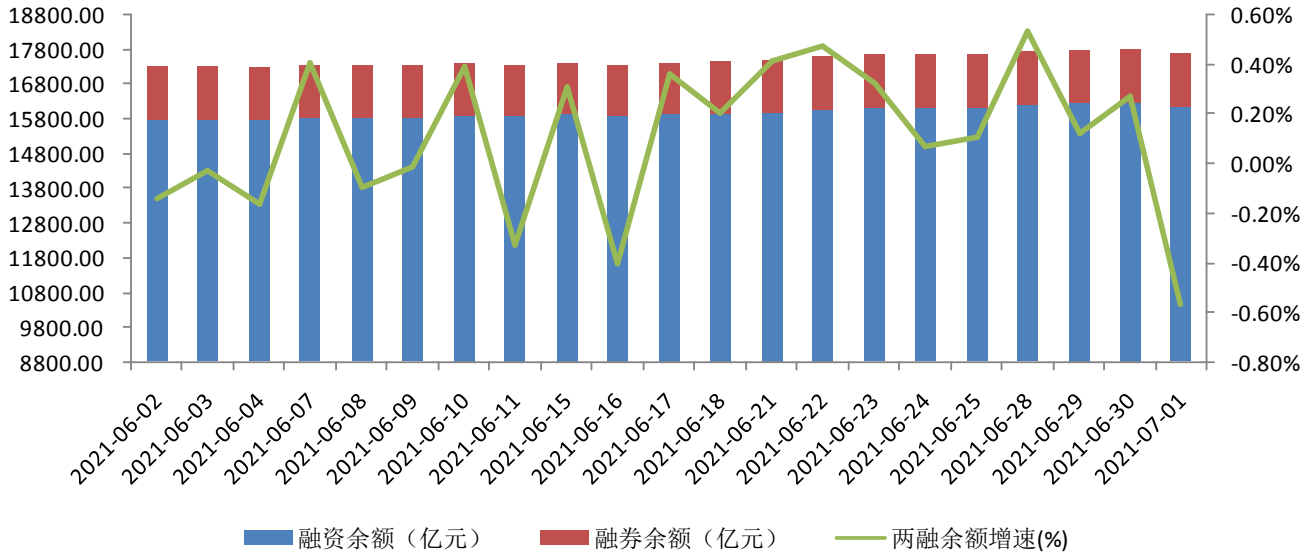
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/07/01			2021/06/30		
		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）	-56.46	-43.88	-100.34	21.00	13.35	34.35
	截止日余额（亿元）	8571.77	7609.46	16181.22	8628.23	7653.33	16281.56
融券	期间卖出量（亿股）	2.51	0.71	3.22	2.09	1.07	3.15
	截止日余额（亿元）	983.78	575.91	1559.69	979.90	580.57	1560.47

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

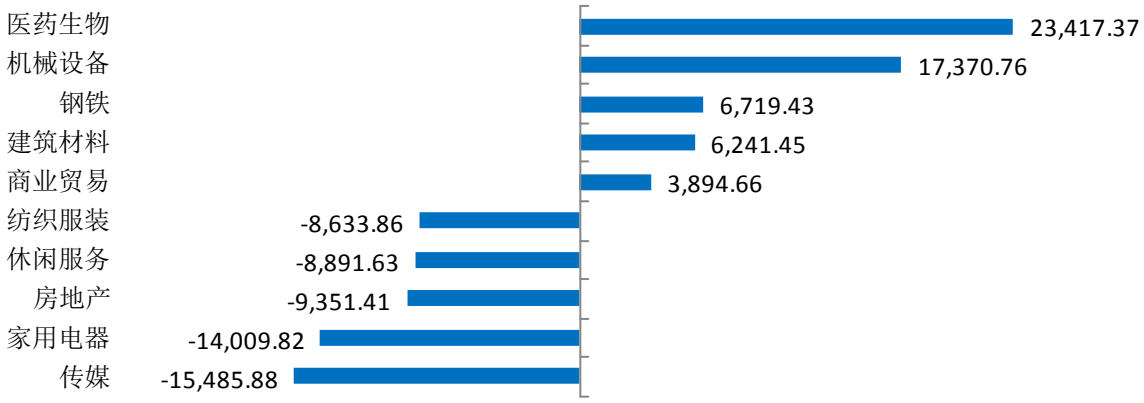
分析师：严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



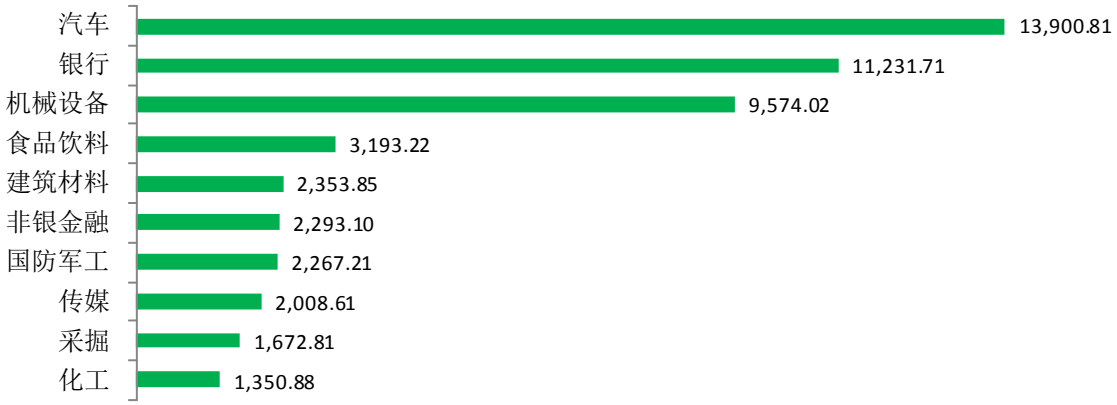
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



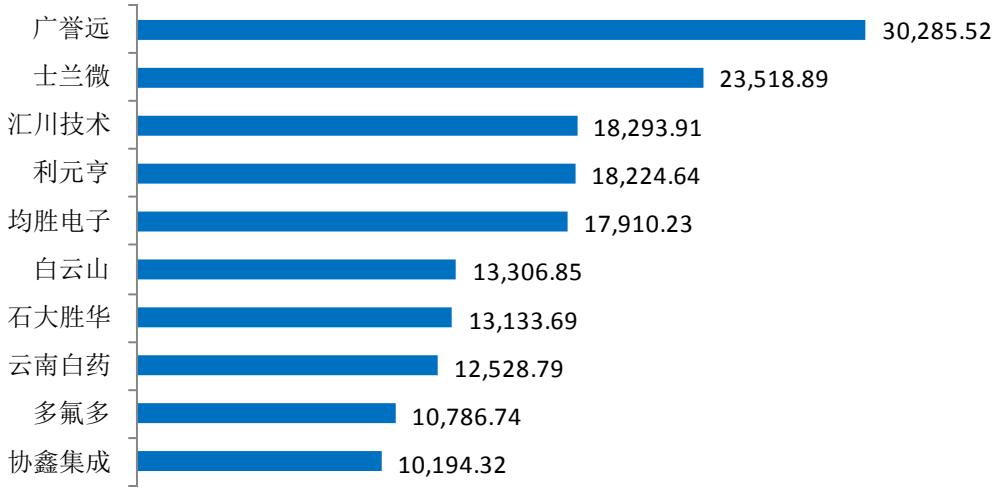
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



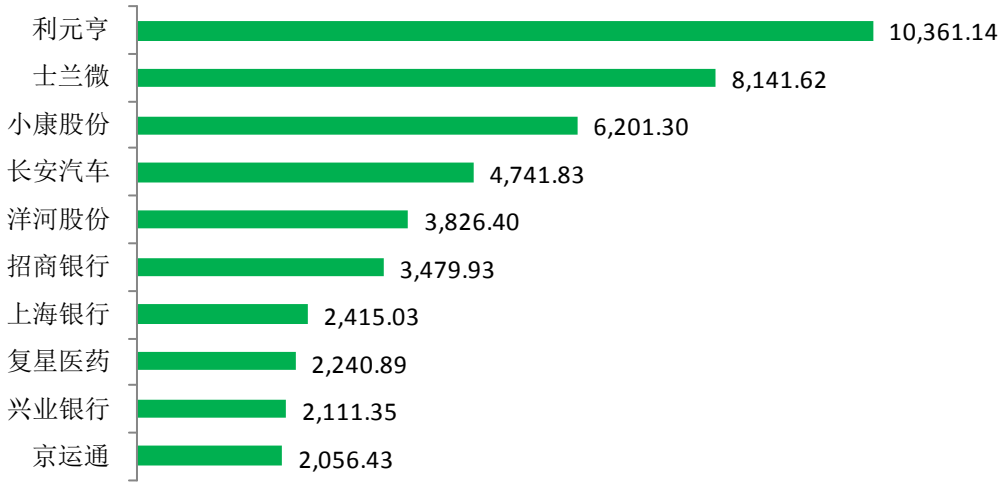
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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