2021 年 4 月 15 日

A 股弱反弹，持续性不强

两融策略

- **双融余额**

截至 4 月 14 日，上交所融资融券余额报 8859.78 亿元，较前一交易日增加 7.90 亿元；深交所融资融券余额报 7713.60 亿元，较前一交易日增加 13.69 亿元；两市合计 16573.38 亿元，较前一交易日增加 21.59 亿元。

- **最新观点**

本周三，A 股震荡上行，量能维持阶段低位。上证指数涨 0.59%，深证成指涨 1.55%，创业板指涨 2.24%。两市成交额 6540 亿元；北向资金实际净买入 57.31 亿元，连续 3 日净买入。A 股跌破 3400 点之后的反弹，再度验证了我们的判断在《调整虽未结束，但空间趋于有限》中，我们分析认为：“上证指数大概率跌破 3400 点后，或才会迎来分时级别回暖”，按此逻辑我们认为大盘目前并不具有大幅走强逻辑，且从本周三盘面来看也属于无量弱反，成交量更是创下去年 10 月底以来的地量，此类反弹级别尚小，属于分时级别反弹，参与度并不高。

- **主题追踪**

今日关注：锂电池、医疗、旅游酒店

昨日主题：旅游酒店、 免税店板块领涨，农林牧渔、银行、电力板块跌幅居前

1）旅游酒店：西域旅游、中科云网。催化剂：文旅部数据显示，2021 年清明节期间(4 月 3 日-5 日)，全国国内游达 1.02 亿人次，同比增 144.6%，恢复至疫前同期的 94.5%；实现国内旅游收入 271.68 亿元，同比增 228.9%，恢复至疫前同期的 56.7%。基于国内疫情管控趋势向好，预计五一假期旅游消费需求将进一步释放，持续利好旅游酒店市场。

2）免税店：南宁百货、中国中免。催化剂：海关总署最新发布的数据显示，2020 年 7 月 1 日至 2021 年 4 月 6 日，海关共监管离岛免税购物金额 347 亿元，件数 4326 万件，同比分别增长 244%、215%。海南省旅游发展研究会会长王健生说，海南离岛免税新政激发了国人的消费潜力和活力，让海南成为连接国内市场和国际市场的重要载体。

3）锂电池：天奈科技、科达制造。催化剂：根据生意社监测的数据显示，截止 4 月 8 日国内动力型优等品磷酸铁锂均价在 48000 元/吨。相比 1 月初，磷酸铁锂价格上涨了 26.32%，一季度整体价格上涨了 29.73%，涨幅达到了 11000 元/吨。工信部公告目录中搭载磷酸铁锂电池的新能源乘用车从占比 8%，增长到占比近半，翻了 6 倍。随着供给刚性叠加和需求的快速增长，磷酸铁锂的市场占有率会逐渐增加。

- **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。

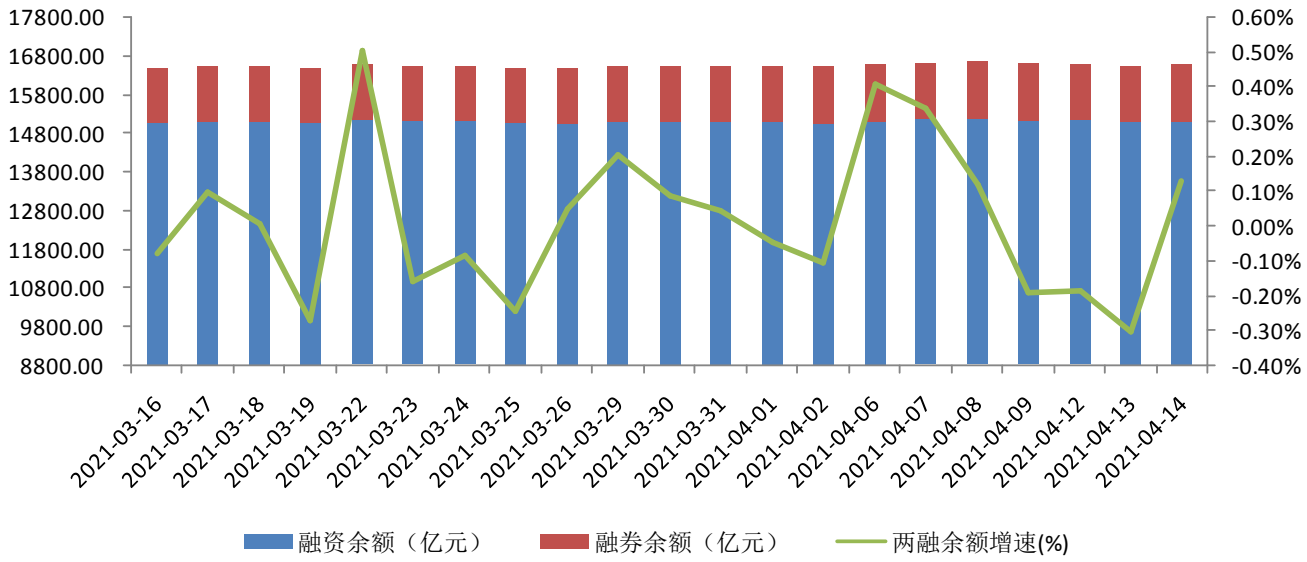
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/04/14			2021/04/13		
		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）	7.60	5.09	12.69	-31.53	-21.65	-53.18
	截止日余额（亿元）	7967.69	7131.43	15099.12	7960.09	7126.34	15086.43
融券	期间卖出量（亿股）	2.23	0.96	3.19	2.01	1.09	3.10
	截止日余额（亿元）	892.09	582.17	1474.26	891.79	573.57	1465.37

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

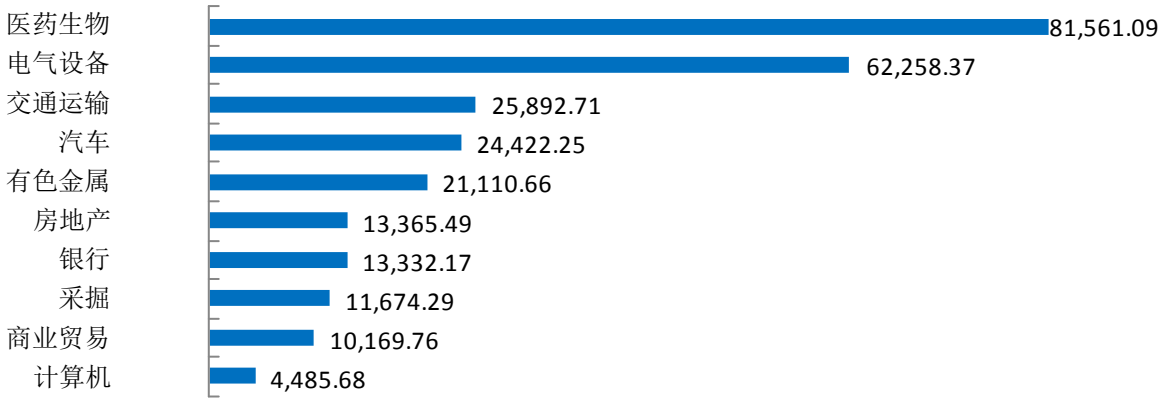
分析师： 严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



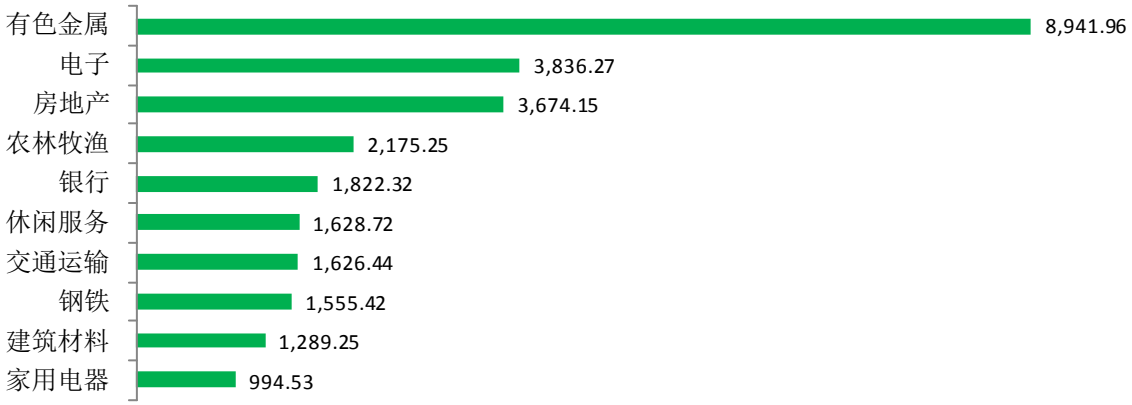
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



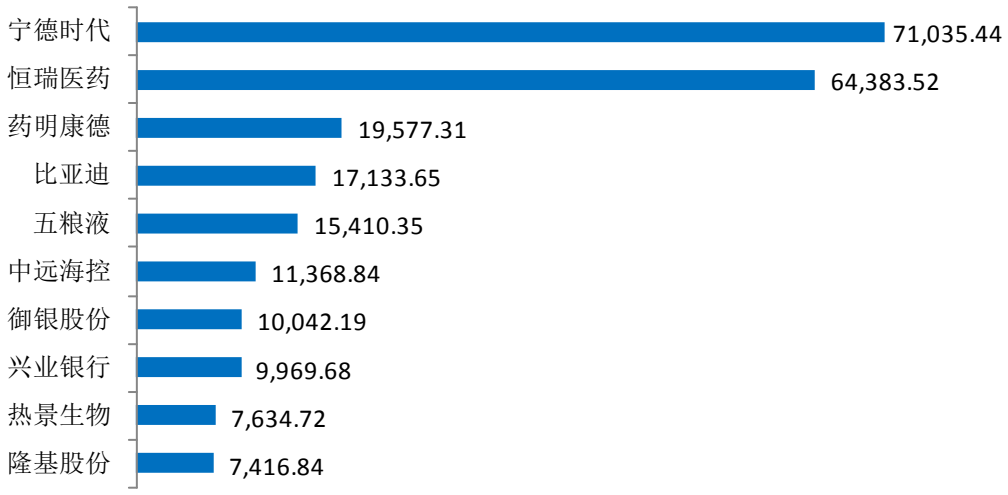
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



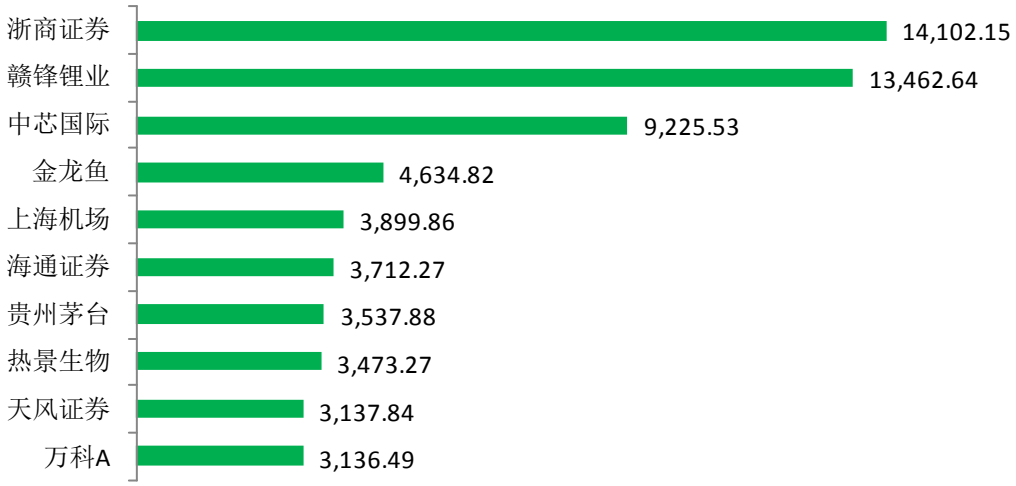
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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