2021 年 3 月 26 日

极致缩量，有望迎转机

两融策略

- **双融余额**

截至 3 月 25 日，上交所融资融券余额报 8798.42 亿元，较前一交易日减少 30.14 亿元；深交所融资融券余额报 7686.44 亿元，较前一交易日减少 10.11 亿元；两市合计 16484.86 亿元，较前一交易日减少 40.24 亿元。

- **最新观点**

本周四，两市股指全天缩量整理，全天成交金额 6760 亿元，创年内新低。北向资金全天净买入 27.49 亿元，其中沪股通净买入 19.97 亿元，深股通净买入 7.52 亿元。本周四创业板和深成指均已经创出本轮调整新低，不过由于上证指数并没有收于 3356 点之下，所以并没有形成多市场、多周期分时级别的钝化信号，所以虽然周四 A 股出现了极致缩量的情况，但短期弱势震荡的格局或较难改变，从中期角度，我们维持《或还有低点，但积极应对》中的分析判断：“A 股本周虽然开启的二次探底，但若没有大幅放量杀跌的情境下，大概率将进入尾声阶段，短期即使日内出现走低的情况也可积极应对。”

- **主题追踪**

今日关注：旅游酒店、电力行业、纺织服装

昨日主题：数字货币、MLCC 主题领涨，碳交易、工业气体主题跌幅居前

1）数字货币：高伟达、科蓝软件。催化剂：国内，数字人民币测试进程正在提速。据上证报报道，六大国有银行已经开始推广数字人民币货币钱包。在国有银行营业网点中，客户只需要提出申请，便可以申请白名单，在央行数字人民币 APP 中以设立银行子钱包方式参与测试。不少应用场景已经开始接纳数字人民币。不仅有京东、美团这样的互联网头部平台，还有上海地铁里的黑拾自动贩卖机以及徐家汇汇金百货这样的实体购物中心，都开始接受数字人民币作为支付货币。

2）MLCC：三环集团、火炬电子。催化剂：去年以来，受疫情影响，全球 MLCC 产能出现较大缺口，价格已于 2020 年下半年开始持续上扬，而日本“213”地震现已造成较大范围的停电潮，预计将影响全球 MLCC 的整体供给情况，加上 5G 手机和电动车需求拉动，MLCC 获将继续上涨。MLCC 在 5G、新能源车等需求驱动下迎来持续成长，行业景气度持续向好。

3）鸿蒙概念：数字认证、先进数通。催化剂：鸿蒙 OS(HarmonyOS)是华为推出的全场景分布式操作系统，已先行在华为智慧屏上投入使用。华为消费者 BG 软件部总裁王成录在媒体采访中透露了关于鸿蒙 OS 系统的规划，他表示华为内部对今年鸿蒙 OS 系统的装机量预估是 3 亿台，其中包括合作伙伴的一些产品。其中，华为自家手机产品的覆盖量将占大半，王成录透露今年鸿蒙 OS 系统将覆盖 2 亿台华为手机产品。

- **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。

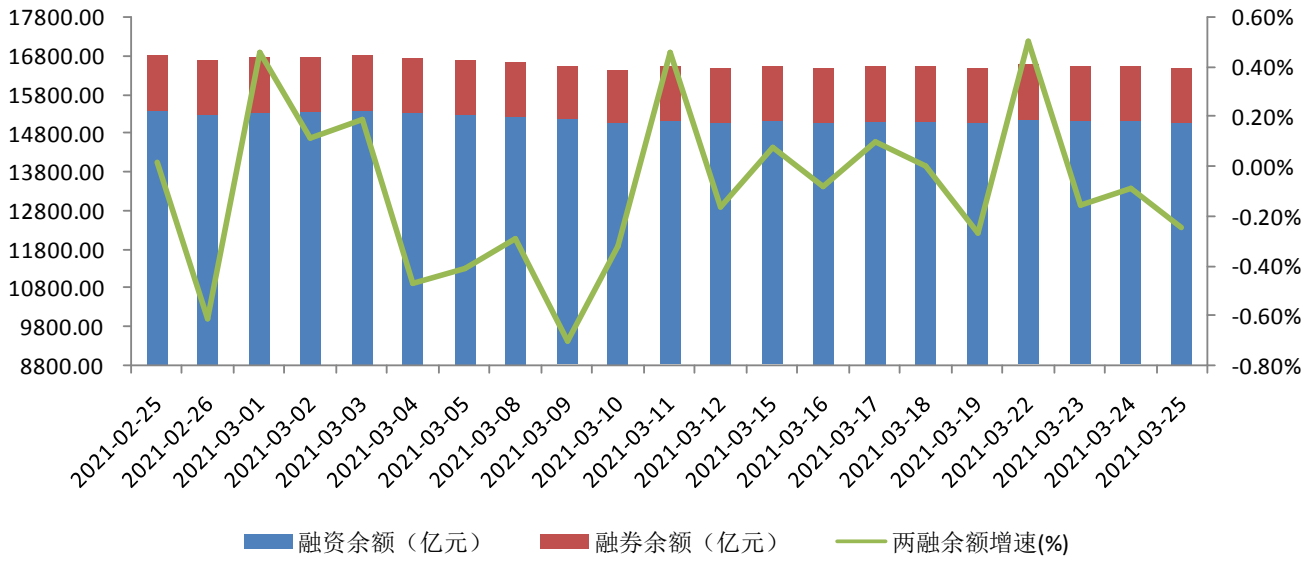
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/03/25			2021/03/24		
		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）	-22.92	-16.27	-39.19	-6.63	11.22	4.59
	截止日余额（亿元）	7948.75	7130.14	15078.89	7971.66	7146.41	15118.08
融券	期间卖出量（亿股）	1.62	1.15	2.77	2.45	1.23	3.67
	截止日余额（亿元）	849.67	556.30	1405.97	856.89	550.13	1407.02

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

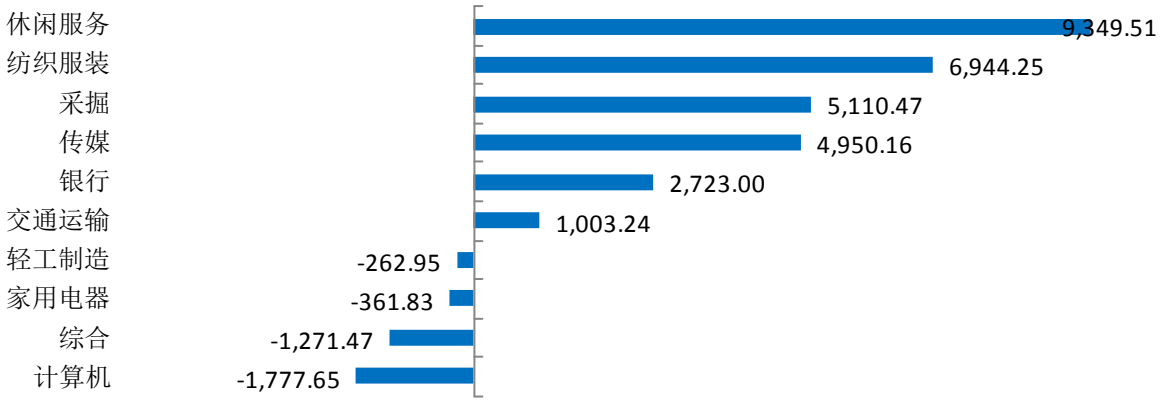
分析师： 严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



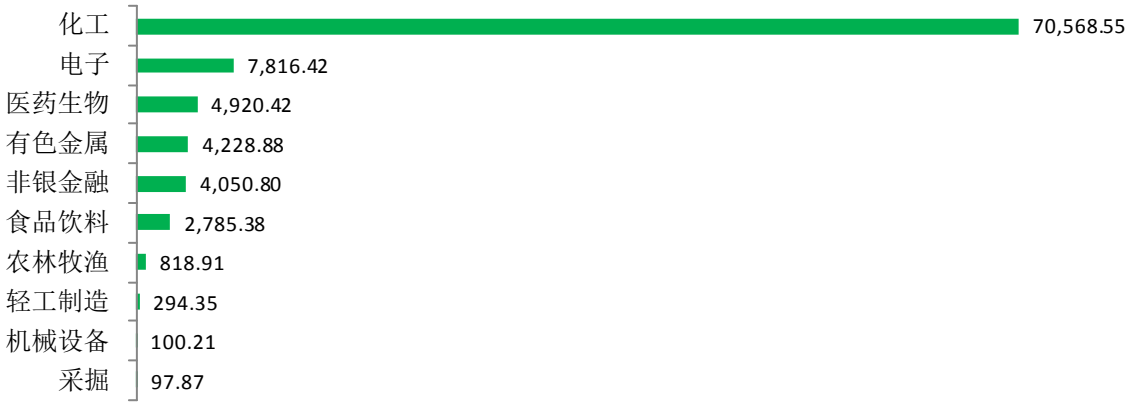
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



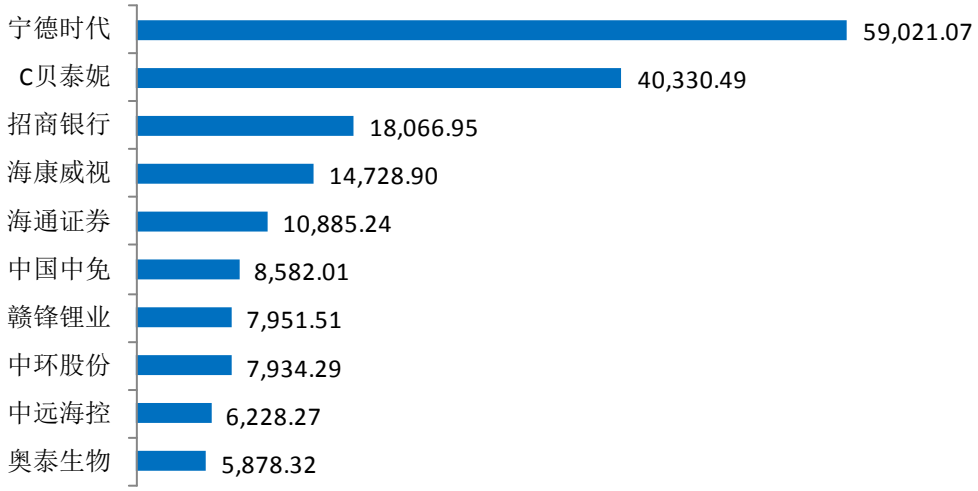
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



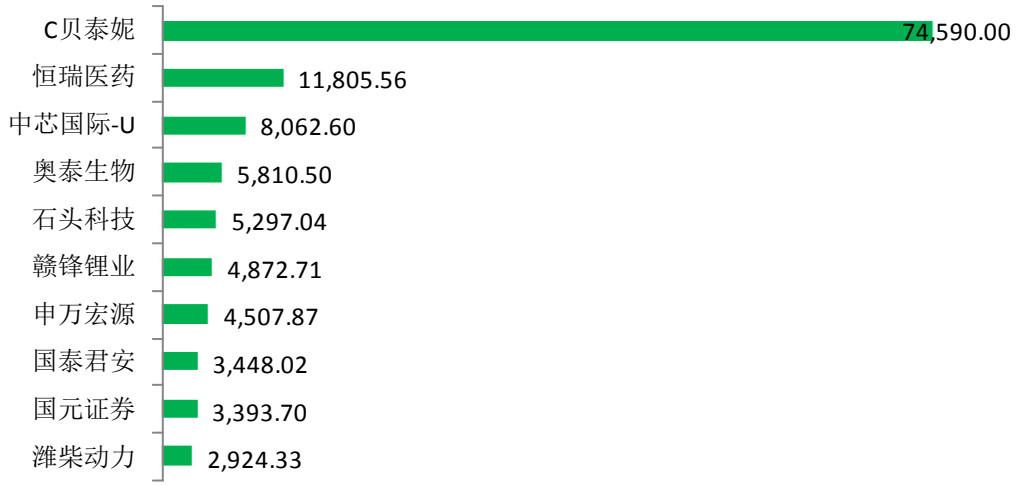
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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