2021 年 3 月 25 日

或还有低点，但应积极应对

两融策略

双融余额

截至 3 月 24 日，上交所融资融券余额报 8828.55 亿元，较前一交易日减少 19.56 亿元；深交所融资融券余额报 7696.55 亿元，较前一交易日增加 5.41 亿元；两市合计 16525.10 亿元，较前一交易日减少 14.15 亿元。

最新观点

A 股三大指数今日集体收跌，沪指、深证成指、创业板指跌幅都在 1%以上。市场成交量依然低迷，两市合计成交仅有 7624 亿元，行业板块多数收跌，酿酒与碳交易板块逆市走强。北向资金今日净买入 50.06 亿元，虽然周三市场依旧再探底，但北上资金转而净流入验证我们在《短期仍有反复，但机会正在临近》中的分析判断：“目前市场走势选择了第二种，二次探底后再做反弹。短期而言市场或还有下跌的空间，但整体幅度大概率已不大，如果再度下跌投资者不必过多恐慌。”对于短周期而言，正如我们之前判断，A 股本周开启的二次探底，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：酿酒行业、民航机场、旅游酒店

昨日主题：光刻胶、数字货币板块领涨，钛白粉、稀土永磁板块跌幅居前

1）光刻胶：广信材料、晶瑞股份领涨。催化剂：全球芯片短缺引发上游芯片材料供应紧张，企业进口光刻胶困难。央视财经报道，记者通过走访发现，芯片生产存在原材料紧缺，产能满负荷的情况。据海关人员介绍，以往企业采购光刻胶的量每次都在 100 多公斤，近期由于原材料紧缺，企业每次只能买到很少的量(10-20 公斤)。在价格方面，由于供应紧张，芯片以及核心原材料也随之水涨船高。

2）数字货币：创识科技、飞天诚信领涨。催化剂：在“十四五”规划纲要中明确指出，稳妥推进数字货币研发。目前数字人民币测试进程正在提速。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。北京市科委将加快实施“科技冬奥”项目，推动数字人民币在冬奥场景落地应用。

3）酿酒行业：金徽酒、金种子酒领涨。催化剂：白酒市场目前处在向消费升级转型的阶段，消费升级带来的价位提升，既扩大了市场空间也有助于白酒企业获得新的盈利增长点。春节期间高端白酒价格坚挺、销量良好，使得相关白酒企业一季度业绩预报向好的确定性强，且酿酒板块自年后以来调整较充分。

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。

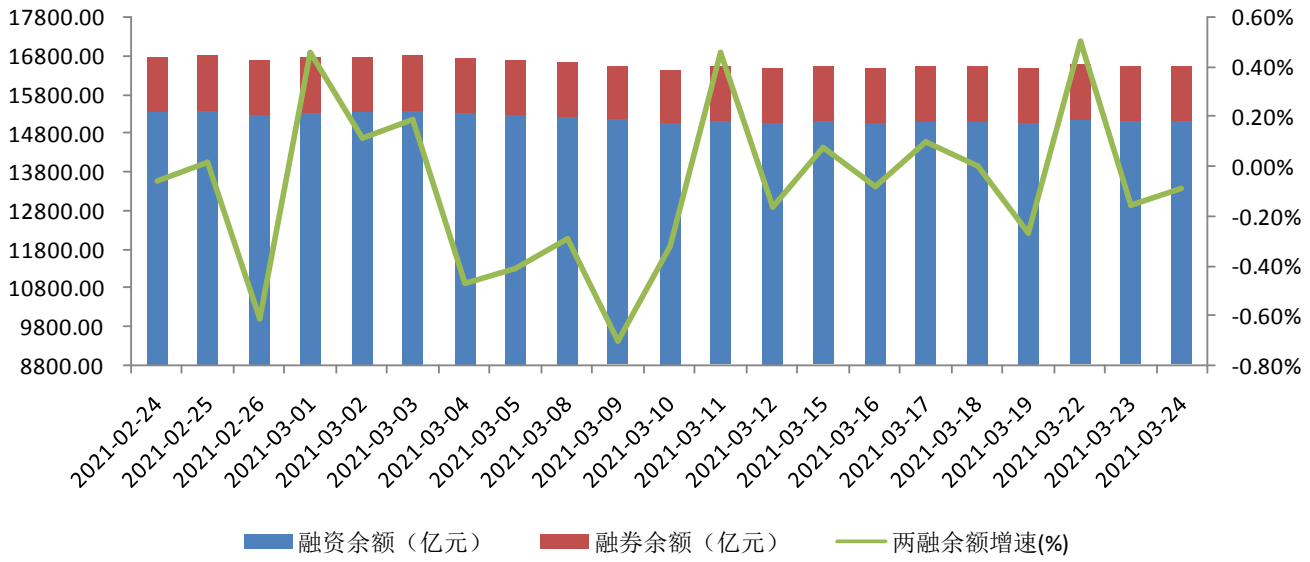
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/03/24			2021/03/23		
		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）	-6.63	11.22	4.59	-12.51	-1.38	-13.90
	截止日余额（亿元）	7971.66	7146.41	15118.08	7978.30	7135.19	15113.49
融券	期间卖出量（亿股）	2.45	1.23	3.67	2.37	0.87	3.25
	截止日余额（亿元）	856.89	550.13	1407.02	869.82	555.94	1425.76

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

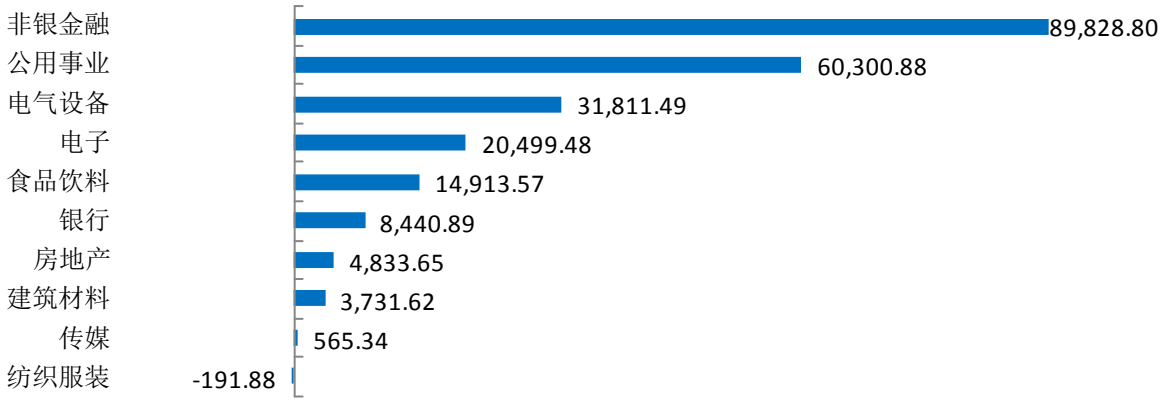
分析师：严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



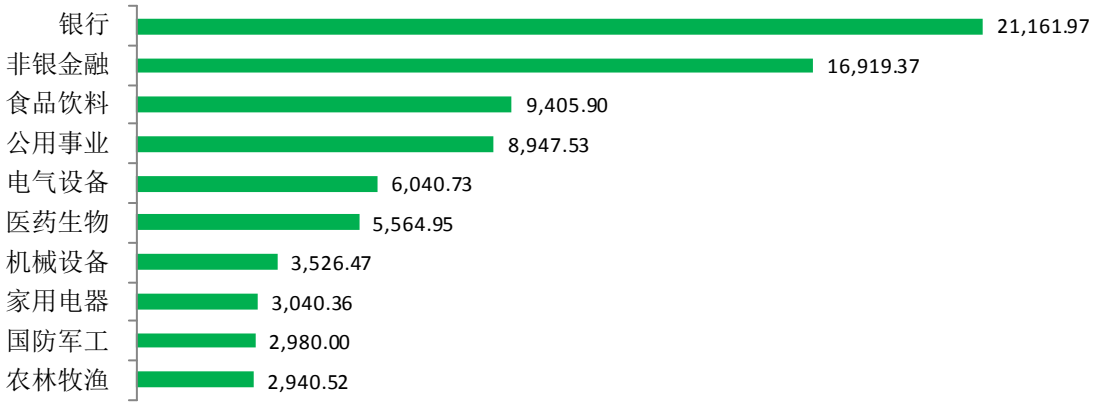
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



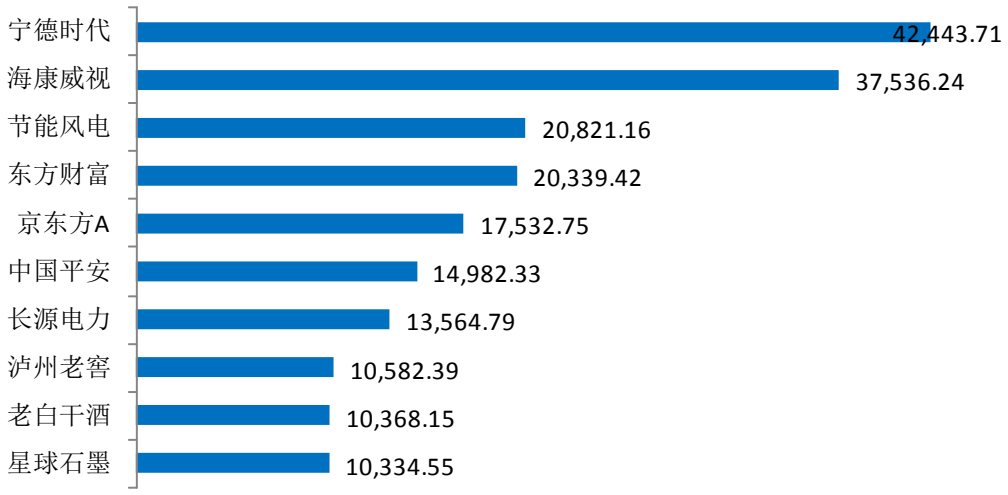
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



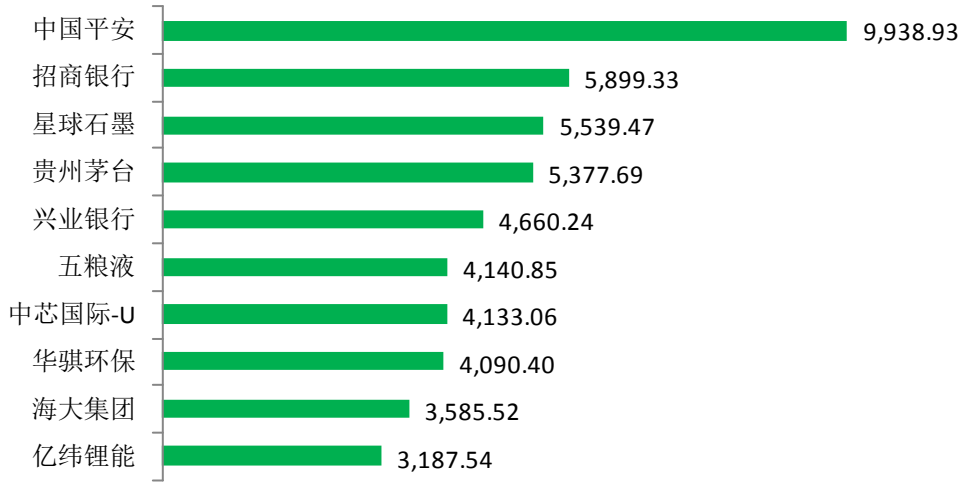
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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