2021 年 3 月 11 日

A 股能否走强，信心恢复是关键

两融策略

- **双融余额**

截至 3 月 10 日，上交所融资余额报 7991.47 亿元，较前一交易日减少 31.29 亿元；深交所融资余额报 7108.92 亿元，较前一交易日减少 35.69 亿元；两市合计 15100.39 亿元，较前一交易日减少 66.98 亿元。

- **最新观点**

本周三 A 股高开低走，量能大幅萎缩，两市全天成交 7497 亿元，上日为 9867 亿元。量能的缩小也意味着市场博反弹的资金相对有限，更多的还是持观望的态度，可见场内情绪依然较弱，但盘中数次的来回博弈一定程度上反应出了市场信心正在积累，这是一个值得注意的信号，尤其北向资金早盘单边流入，午后维持高位震荡，全天净买入 52.25 亿元，其中沪股通净买入近 40 亿元，外资的持续进流入，显示出对 A 股市场重拾信心。2 月社融新增 1.71 万亿元，存量增速 13.3%，显著超出市场预期，也反映出宏观流动性不会急转的主基调，意味着目前并不需要过多担忧宏观流动性的转差对 A 股估值下压，整体而言，在核心资产的估值下修之后，A 股市场风险已经大幅下降，目前正处于信心重构阶段。

- **主题追踪**

今日关注：白酒、碳交易、有色金属

昨日主题：白酒、MLCC 板块领涨，保险、石油板块跌幅居前

1）白酒：山西汾酒、兰州黄河。催化剂：2021 年春节在疫情有效控制下，就地过年仍然呈现出白酒消费旺季态势，节后在低库存状态下渠道及终端仍有补库存需求。山西汾酒 3 月 9 日发布 2020 年度业绩快报，在 2020 年度，山西汾酒实现营业总收入 139.96 亿元，同比增长 17.69%；归属于上市公司股东的净利润 31.06 亿元，同比增长 57.75%。主要白酒企业 21Q1 业绩或将迎来较好表现，基本面仍有较强支撑，业绩弹性或将显现。

2）MLCC：三环集团、鸿远电子。催化剂：受新冠疫情影响，在过去几个月里，用于 5G 手机、笔记本电脑和汽车电子应用的高容量 MLCC 需求强劲，使得相关产品的交货时间从 10~14 周延长至 14~18 周。三星电机部分 MLCC(片式多层陶瓷电容器)产品已于 3 月 1 日正式涨价，涨幅达 10%-26%。 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）CRO：昭衍新药、博腾股份。催化剂： 在 2021 年 1 月的国务院政策例行吹风会上，国家医疗保障局副局长陈金甫先生明确表示：生物类似药跟化药仿制药质量评价方式上有差别，但是它有严格的质量标准，下一步纳入集采是毫无疑义的。CRO 产业一直被视为确定性更高的创新药子板块，新增订单数给未来业绩提供了较为明确的指引。

- **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。

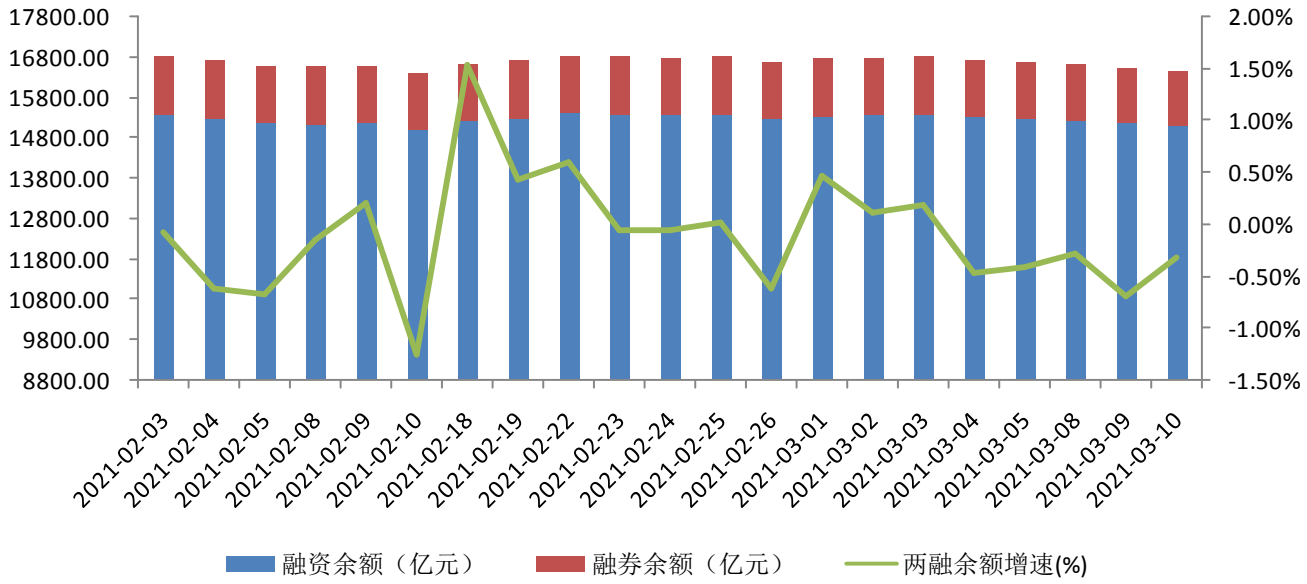
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/03/10			2021/03/09		
		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）	-31.29	-35.69	-66.99	-43.41	-38.57	-81.98
	截止日余额（亿元）	7991.47	7108.92	15100.39	8022.76	7144.62	15167.38
融券	期间卖出量（亿股）	2.06	1.27	3.32	2.28	1.21	3.49
	截止日余额（亿元）	831.57	530.11	1361.68	828.82	519.28	1348.10

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

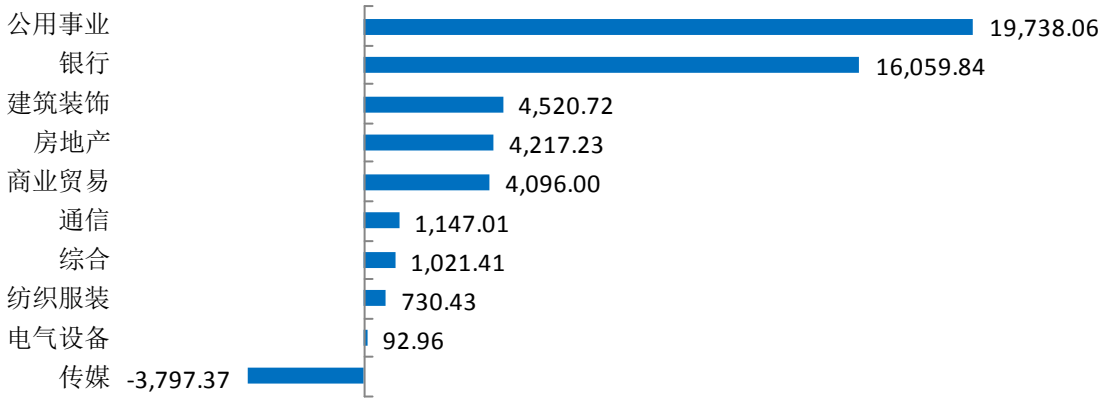
分析师： 严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



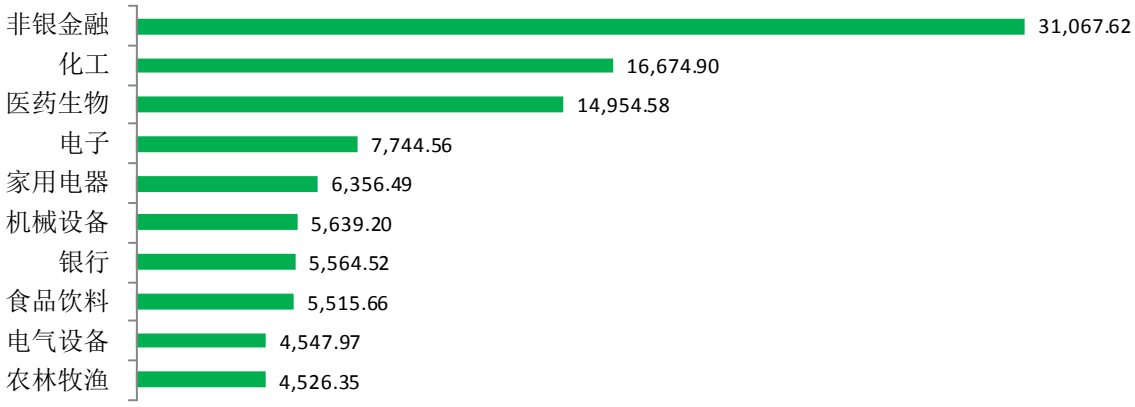
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



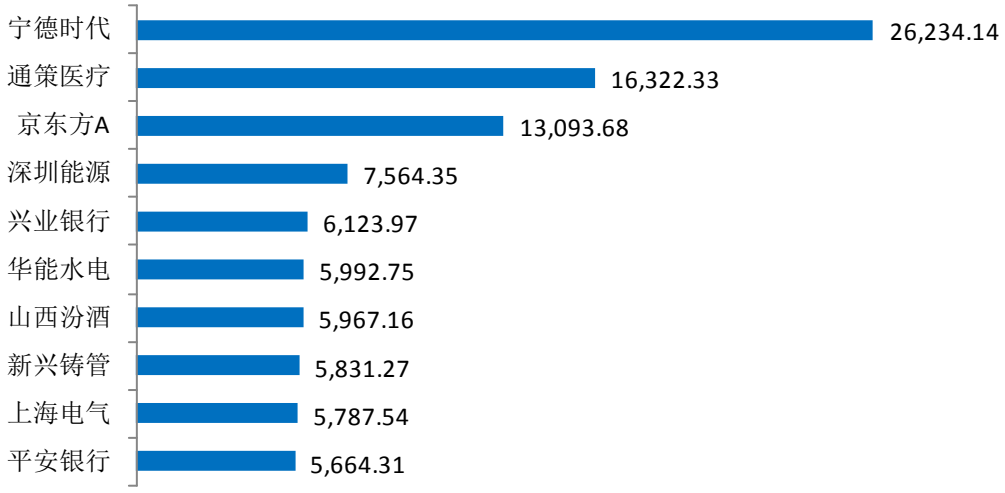
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



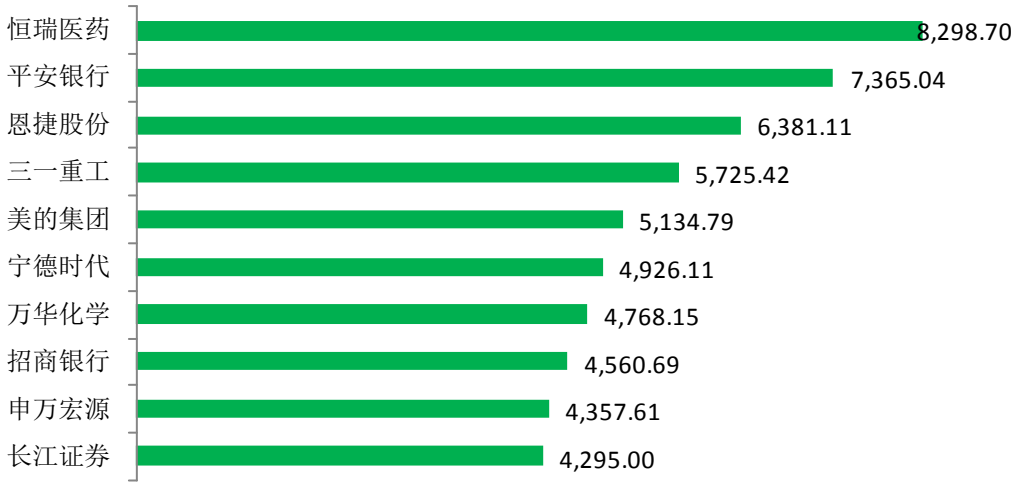
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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