2021 年 3 月 29 日

反弹多曲折，高度取决于量

两融策略

- **双融余额**

截至 3 月 26 日，上交所融资融券余额报 8806.877 亿元，较前一交易日增加 8.46 亿元；深交所融资融券余额报 7685.97 亿元，较前一交易日减少 0.47 亿元；两市合计 16492.84 亿元，较前一交易日增加 7.98 亿元。

- **最新观点**

上周五，在上日量能缩减至年内新低之后，两市股指今日迎来强势反弹，风电、白酒、基本金属、制药板块大涨。两市全天成交 7479 亿元，仍处于年内低位水平，上日为 6760 亿元。北上陆股通资金大举净买入，全天净买入 64.30 亿元，已连续 3 天净买入。上周北向资金累计净买入逾 140 亿元，上证指数、创业板指均录升，结束周线五连阴。周末公布 1—2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 11140.1 亿元，同比增长 1.79 倍，可见一季度经济恢复良好。行情角度，A 顾符合我们近期的策略预判，二次探底之后快速回升，唯独量能依然有所缺乏，这样换手并不充分，后续依旧需要补量，目前有成双底的可能性，但能否连续放量突破 3478 点颈线位是关键，否则大概率宽箱体震荡难言 W 底反转。

- **主题追踪**

今日关注：白酒、光伏、电力行业

今日主题：CRO、HJT 电池主题领涨，抱团板块集体反弹

1）CRO：药石科技、康龙化成。催化剂：CRO 行业于 20 世纪 70 年代起源于美国，在新药研发难度增加、跨国药企间竞争加剧、药品监管趋严、医疗改革降价、原研药专利到期带来销售额断崖等压力下，全球 CRO 行业在 20 世纪 80、90 年代经历了快速的发展。随着国内多项促进医药创新的政策的推行、医疗改革的不断提速和医保市场的持续扩容，国内外制药企业对中国市场的开拓与投入力度逐步增加，国内 CRO 行业开始蓬勃发展。

2）HJT 电池：迈为股份、捷佳伟创。催化剂：HIT 电池的中文名称是异质结电池，全称为“晶体硅异质结太阳能电池”，近年来成为颇受行业关注的新兴技术路线。中科院太阳能电池技术研究部主任王文静指出，目前 HJT 技术的转换效率已经可以做到 24%，开始向 25%的量产效率进发，明年 HJT 电池效率有望达到 24.5%。随着异质结国产设备成本的持续下降和异质结量产转换效率的持续提升，全国异质结投资有望迎来加速。

3）电力行业：赣能股份、甘肃电投。催化剂：中央财经委员会第九次会议上指出：“十四五”是碳达峰的关键期、窗口期，要构建清洁低碳安全高效的能源体系，控制化石能源总量，着力提高利用效能，实施可再生能源替代行动，深化电力体制改革，构建以新能源为主体的新型电力系统。国务院发展研究中心企业所研究员周健奇表示构建清洁低碳安全高效的能源体系的着力点有两个：拓展新能源电力应用场景和培育电力生产消费者充分参与的能源平台。

- **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。

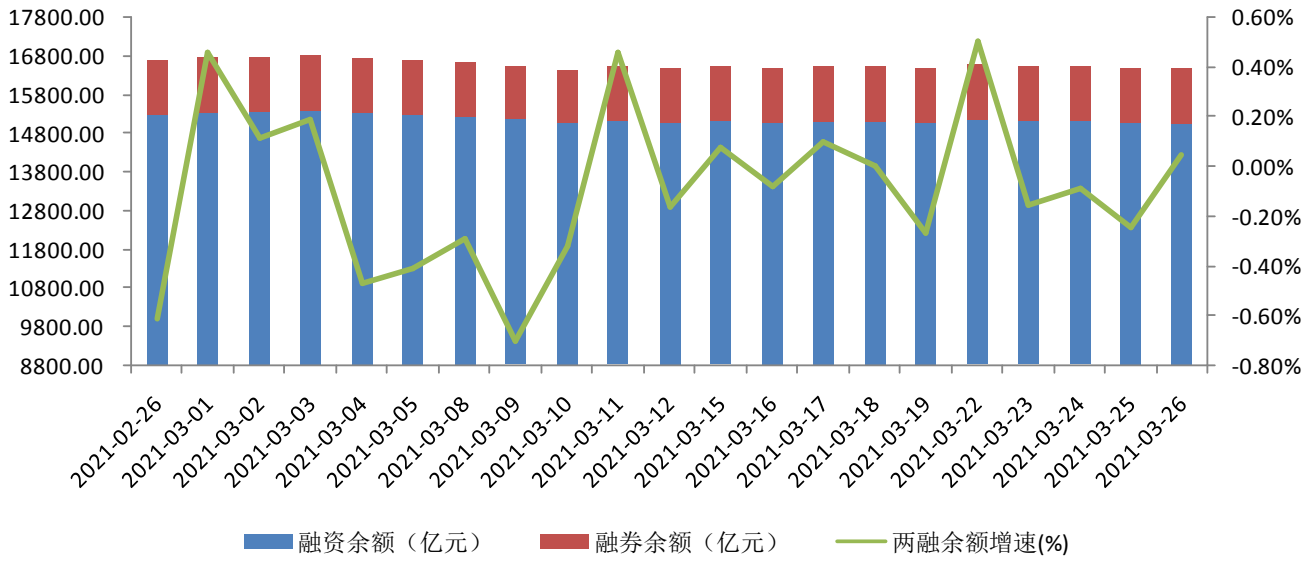
图表 1：双融市场交易

双融市场交易		2021/03/26			2021/03/25		
		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）	-7.48	-15.69	-23.17	-22.92	-16.27	-39.19
	截止日余额（亿元）	7941.27	7114.45	15055.72	7948.75	7130.14	15078.89
融券	期间卖出量（亿股）	2.61	1.21	3.82	1.62	1.15	2.77
	截止日余额（亿元）	865.61	571.51	1437.12	849.67	556.30	1405.97

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

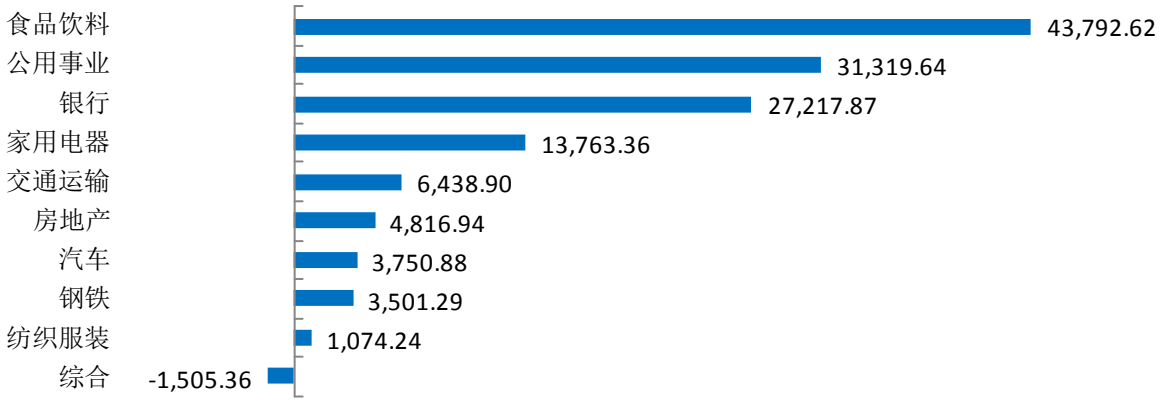
分析师：严凯文执业证书编号：S1050516080001
☎：021-54967584 ✉：yankw@cfsc.com.cn
董冰华执业证书编号：S1050515080001
☎：021-54967581 ✉：dongbh@cfsc.com.cn

图表 2：双融日交易数据



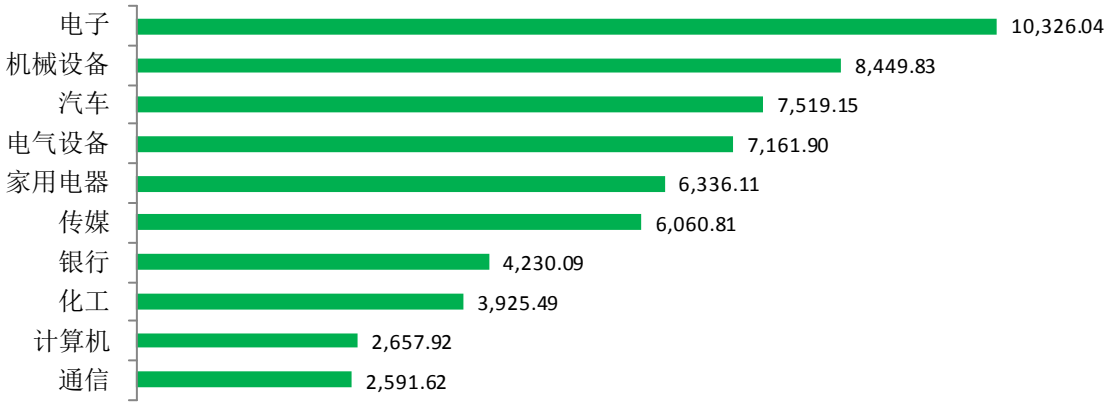
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：上一日融资净买入前十行业（万元）



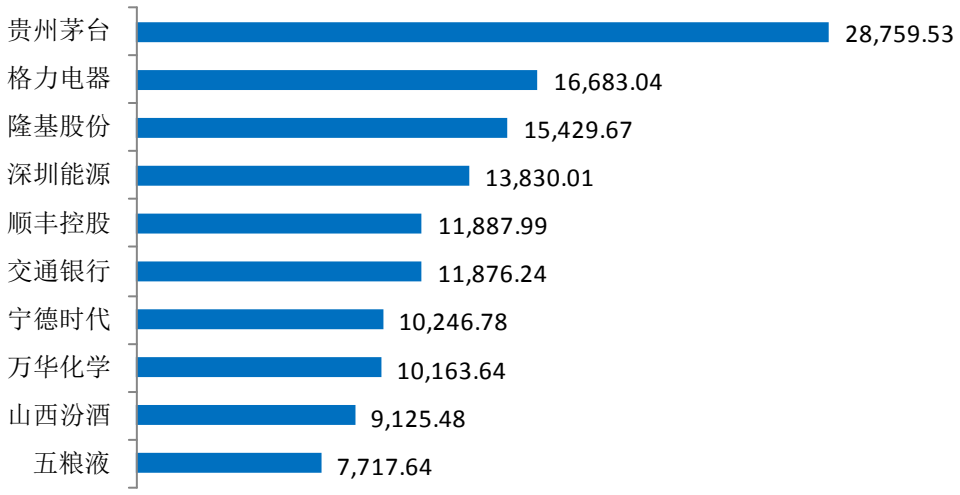
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：上一日融券净卖出额前十行业（万元）



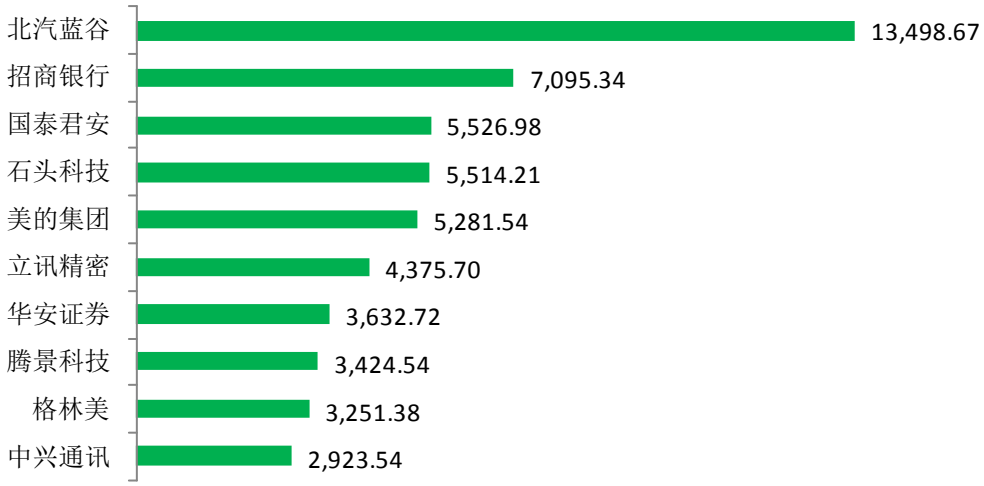
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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