爱建证券有限责任公司
研究所

产品经理：侯英民
执业编号：S0820510120003
Tel: 021-68727288
E-mail: houyingmin@ajzq.com

晨会纪要

发布日期：2021 年 3 月 29 日星期一

❑国内市场

市场震荡格局 交易机会仍多

2021年一季度市场前高后低，这并非市场环境出现变化，而是市场自身的需求。资金的过度进入引起估值过高，在流动性预期改变的压力下，而业绩增长难以化解，因此只能通过股价调整来解决。当然市场的修复也不会一蹴而就，二季度仍是震荡调整的格局。

市场结构调整，结构平衡未来仍将延续，指数看市场将维持震荡的格局，但是结构机会上依然不缺。因此也决定了投资机会将依然是避高就低的策略。交易为主。根据WIND统计，截至2021.3.26全体A股整体市盈率(TTM)22.06倍，市净率1.86倍，市场整体估值水平较2020年末有所回落，不过幅度不大。2020年虽然业绩增速不佳，但是受流动性的推动，市场估值再度有较大的提升。这种估值的超前提升如果没有业绩的有效缓解，在流动性边际回收的预期下难免有回归的需求。从2021年看我们预计整体业绩会有较好的恢复，但也难以有大幅的超预期，只是对2020年极端情况的修正。我国经济转型经济增速难以回归到以前的高速状态.

未来市场上行动力不高，更多的是震荡蓄势。以时间来换取未来的空间，而我们所要做的依然是避高就低等待时机。因此择时仍是重要的收益保证手段，不宜全程参与市场。从机会上看，周期、消费和科技成长依然是主流机会。周期整体性机会更大，而消费和科技成长，则需要具体细分。整体上依然是结构性机会，以交易为主。

❑行业动态与点评

【被动元器件掀新一轮涨价潮 台股相关概念集体上涨】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据报道，被动元件大厂国巨将于 4 月 1 日起提高 MLCC、芯片电阻、钽电容出厂价 10%-20%。紧跟龙头步伐，全球第二大芯片电阻生产商华新科也将 MLCC 提价 30%-40%。周五，台股国巨、华新科和凯美等被动元器件公司股价涨幅在 3%-5%。业内认为，国巨等行业巨头 MLCC 稼动率在一季度已提至 8-9 成，但库存水平仍未达 60 天以上，显示下游需求强劲。此次提价进一步确认需求的真实性。可关注风华高科、

顺络电子等。

【水泥价格仍有上行空间 行业龙头有望受关注】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，近期全国水泥价格迎来“涨价潮”，华东、中南、西南、西北甚至东北水泥价格均大幅上调，其中，长三角熟料开启第四轮上调，累计涨幅 100 元/吨，珠三角水泥价格第三轮上涨，累计涨幅度达到 60 元/吨。另外，重庆、四川、安徽、上海、湖北、贵州等地水泥价格均出现不同幅度上调。业内分析人士指出，与去年同期相比，当前全国水泥、熟料库位均较低，在一定程度上为水泥熟料价格上调提供了空间。相关公司有注福建水泥、万年青等。

【多家覆铜板厂商下月起涨价 15%-20% 行业新一轮景气或将开启】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据报道，南亚电子、长兴材料、联茂电子等覆铜板厂商近日纷纷表示，因覆铜板（CCL）三大原材料铜及铜箔加工费、玻纤布、环氧树脂价格持续上涨，且供应紧张，将自 4 月 1 日起，上调覆铜板产品价格，涨幅为 15%-20%。分析师预计，覆铜板厂商订单能见度和交期仍在拉长，至少到今年二季度覆铜板行业景气度都处于高水平，涨价溢价有望持续，最终兑现至业绩增长幅度和确定性都较高。可关注生益科技、南亚新材等。

❑ 宏观经济

（1）1-2 月份，中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，比 2019 年 1-2 月份增长 72.1%，两年平均增长 31.2%，延续去年下半年以来较快增长的良好态势策。

（2）1-2 月，全国 31 个省市区一般公共预算收入全部实现正增长，湖北省同比增幅最大，达 61.8%。以各省市区一般公共预算收入来看，广东继续位居榜首，浙江省一般预算收入 2042.5 亿元，暂时超过江苏省位列全国第二。

（3）今年中央一般公共预算收入 89450 亿元，比上年执行数增长 8.1%。其中，税收收入预算 87450 亿元，增长 9.8%；个人所得税收入 7900 亿元，增长 13.8%；证券交易印花税收入 1800 亿元，增长 1.5%。中央一般公共预算支出 118885 亿元，下降 0.4%。

（4）央行数字货币研究所正式对外发布《法定数字货币创新研究开放课题（2021 年度）》。央行数字货币研究所牵头并组织实施开放课题研究工作，旨在构建法定数字货币协同创新研究体系，促进法定数字货币产业生态蓬勃发展。

❑ 国际市场

（1）英国央行委员滕雷罗：认为仍有一些情况需要在今年晚些时候放宽政策；英国货币政策委员会随时准备采取行动以支持英国经济；区分通胀持续上升和暂时波动很重要。

（2）美国 2 月个人消费支出环比降 1%，预期降 0.7%，前值升 2.4%；个人收入环比降 7.1%，为有史以来最大降幅，预期降 7.3%，前值升 10%。

❑国际股指和大宗商品

2021-3-26				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	32619.48	33072.88	1.39
SPX.GI	标普 500	3909.52	3974.54	1.66
IXIC.GI	纳斯达克指数	12977.68	13138.73	1.24
CL.NYM	NYMEX 原油	60.1	60.72	3.69
GC.CMX	COMEX 黄金	1733.4	1731.6	0.38
CA.LME	LME 铜	8799	8950	1.74
S.CBT	CBOT 大豆	1428.75	1401.5	-0.90

资料来源：wind，爱建证券研究所

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司具备证券投资咨询业务资格，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。 本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司
地址：上海市浦东新区世纪大道1600号32楼（陆家嘴商务广场）
电话：021-32229888　邮编：200122
网站：www.ajzq.com