民生证券 MINSHENG SECURITIES

3月29日-4月2日周组合汇总

民生在出正勤

分 析 师： 王芳 执业证号：S0100519090004
分 析 师： 解运亮 执业证号：S0100519040001
分 析 师： 祁嫣然 执业证号：S0100519110004
分 析 师： 于杰 执业证号：S0100519010004
分 析 师： 强超廷 执业证号：S0100519020001

2021年3月29日

风险提示：1）行业景气度不及预期；2）公司业绩不达预期。



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格
请务必阅读最后一页免责声明

民生证券 MINSHENG SECURITIES

【民生研究】每周观点汇总速递（3月29日-4月2日）

更新时间：2021年3月26日

总量	一周观点	联系人
宏观	预计10年期美债收益率将在2季度前继续小幅走高，3季度末、4季度初出现加速攀升并在短期内突破1.8%而后下行，年底前维持在1.7%左右	解运亮
策略	年后以来市场经历了抱团板块回调、周期板块回调两次下跌，本周随着前期强势的碳中和主题开始补跌，而抱团板块下跌动能明显趋弱，大概率市场开始进入反弹阶段。之所以定义为反弹一是部分抱团板块出现了景气度下行、竞争格局恶化的迹象，基本面已经有所改变，且上方套牢盘较多。配置的方向建议从年报和一季报的角度寻找业绩增长超预期、中期估值和盈利相匹配的资产	钱力
金工	市场量能维持低景气区间，下周有望迎来技术支撑带来的反弹。行业看好金融、农林牧渔、医药等板块相对配置机会	祁嫣然

行业	行业观点	建议关注	联系人
电子	关注覆铜板高景气度	生益科技、金安国纪	王芳
计算机	业绩集中发布期，关注业绩为王逻辑	金山办公	强超廷
机械	叉车：行业景气度持续提升以及格局边际改善，关注低估值龙头 光伏设备：大硅片的渗透率将显著提升，利好硅片和组件端设备发展	安徽合力、杭叉集团、晶盛机电、奥特维	关启亮
国防军工	关注中长期行业景气度向上的相关标的	中航光电、鸿远电子	王一川
食品饮料	寻找低估值、高成长的稳健标的	天润乳业、甘源食品	于杰
商社	推荐一季报有望高增的优质小盘标的	飞亚达、天目湖	顾熹闽

每周观点汇总速递

交通运输	21年民航业大概率否极泰来	东方航空、南方航空、中国国航	顾熹闽
教育	持续看好职教+培训	中公教育、豆神教育	强超廷
建材	看好竣工回暖及碳中和逻辑	长海股份、海螺水泥	杨侃
石化	看好长丝回暖及估值修复	桐昆股份、中国石化	杨侃
家电	空调行业需求复苏超预期，量价齐升逻辑逐步夯实	格力电器、美的集团	李丹樨
有色	锂精矿如期涨价，持续推荐锂矿标的	赣锋锂业、融捷股份	方驭涛
地产	布局超跌的基本面改善标的	中南建设、我爱我家	赵翔
汽车	电动智能加速变革，板块调整迎配置良机，建议关注携手头部科技公司发力智能驾驶前沿技术，智能项目落地超预期的整车企、国产替代及产业链共同成长逻辑下低估值或成长性确定的优质汽零部件企业	比亚迪、长城汽车、骆驼股份、福耀玻璃	邓健全
电新	电动车2月销量高增长，建议布局电池及材料龙头	宁德时代、恩捷股份、当升科技	于潇
通信	三大运营商相继发布年报，资本开支和5G建设仍高位景气，双千兆网络行动计划或带动相关产业链高速增长	移远通信、新易盛、科华数据	傅鸣非

风险提示：1）行业景气度不及预期；2）公司业绩不达预期。

重要提示：《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，观点和信息仅供民生证券的专业投资者参考，完整的投资观点应以民生证券研究院发布的完整报告为准。若您并非民生证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本订阅号/本账号中的任何信息。市场有风险，投资需谨慎。

- 分析师简介

王芳：电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

解运亮：民生证券首席宏观分析师。曾供职于中国人民银行货币政策司，从事宏观经济和货币政策监测分析工作，参与完成中财办、人民银行、商务部等多项重点研究课题，曾获中国人民银行重点课题一等奖。作品见载于《新华文摘》、《人大复印报刊资料》、《华尔街见闻》等知名期刊媒体。

祁嫣然：民生证券金融工程首席分析师。南京大学应用统计硕士，2019年加盟民生证券研究院。曾获2018年Wind金牌分析师金融工程第三名、2018年第一财经最佳分析师金融工程第三名。

于杰：北京大学经济学学士、硕士。2011年进入证券行业，现于民生证券研究院负责食品饮料、农业方向研究。

强超廷：2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。2017 年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播 与文化”第3名团队成员。

分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005
上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122
深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。