民生证券
MINSHENG SECURITIES

11月30日-12月04日周组合汇总

守正出新 民生在勤

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：S0100519090004
分 析 师： 于杰 执业证号：S0100519010004
分 析 师： 强超廷 执业证号：S0100519020001

2020年11月28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（11月30日-12月4日）

更新时间：2020年11月28日

总量	一周观点	联系人
宏观	宏观杠杆率高点已过，即将自然回落	解运亮
策略	市场整体低估值偏好延续，顺周期板块短期存在盈利兑现风险，逢低继续加仓前期回调明显的医药、消费电子、计算机，持股上多思考合理的安全边际	钱力
金工	市场宽基指数量能表现持续分化，大盘维持高景气区间，小盘量能转弱。短期市场大概率维持震荡走势，大小盘分化延续。行业看好农林牧渔、建筑、房地产、银行等低估板块相对配置机会	祁嫣然

行业	行业观点	建议关注	联系人
银行	板块估值快速修复，低估值具备长逻辑的标的将拥有更大的弹性	常熟银行、兴业银行	郭其伟
非银	保险估值低基本面稳健，补涨可期	中国平安、中国太保	郭其伟
电子	看好苹果产业链	立讯精密、领益智造	王芳
传媒	从流量到留量，大浪淘沙沉者为王	芒果超媒、完美世界	刘欣
计算机	关注业绩向好标的	汉王科技、金山办公	强超廷
机械	制造、物流以及出口行业的高景气，叠加人工替代的红利持续释放，叉车需求持续旺盛；商用冷柜市场市场空间广阔，凭借提供快速且定制化的产品服务，龙头企业有望获得快速的业绩成长	海容冷链、安徽合力、诺力股份	关启亮
国防军工	关注中长期行业景气度向上的相关标的	中航高科、睿创微纳	王一川
食品饮料	关注有安全边际且基本面持续环比好转的标的	燕京啤酒、广州酒家	于杰
社服	推荐优质“赛道”龙头	中国中免、爱美客	顾熹闽

每周观点汇总速递

交通运输	推荐受益跨境电商高景气的	华贸物流、顺丰控股	顾熹闽
教育	持续看好职业教育和课外辅导板块	中公教育、豆神教育	强超廷
建材	看好涨价及竣工回暖逻辑	旗滨集团、兔宝宝	杨侃
石化	看好需求扩张逻辑与涨价	中海油服、桐昆股份	杨侃
家电	空调行业景气度底部回暖拐点已逐步夯实，量价齐升逻辑逐步兑现	美的集团、格力电器	李丹樨
化工	关注需求持续改善标的	万华化学、龙蟒佰利	李骥
有色	持续推荐铜铝锂，关注涨价品种	江西铜业、五矿稀土	方驭涛
地产	看好优质地产股年末机会	阳光城、我爱我家	赵翔
汽车	关注整车景气继续上行以及零部件优质标的	长城汽车、文灿股份	邓健全
环保公用	新能源车需求提振稀土价格，看好稀土回收利用行业	华宏科技	杨任重
电新	光伏四季度需求旺盛，龙头企业加快一体化布局	通威股份、隆基股份	于潇
通信	“5G基建+应用”协同发展，开启万物互联大时代，行业估值具备修复空间	华测导航、广和通	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。