民生证券 MINSHENG SECURITIES

5月10日-5月15日周组合汇总

分 析 师： 杨柳 执业证号：S0100517050002
分 析 师： 解运亮 执业证号：S0100519040001
分 析 师： 孙建 执业证号：S0100519020002
分 析 师： 于杰 执业证号：S0100519010004
分 析 师： 强超廷 执业证号：S0100519020001

2020年5月11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（5月11日-5月15日）

更新时间：2020年5月10日

总量	一周观点	联系人
宏观	利率中枢仍有下降空间	解运亮
策略	国内外经济底出现，A股反弹趋势确立，看好地产竣工反弹下的家电家具；海外产业链分工的新能源车、消费电子、半导体；绝对收益配置价值的银行与非银	杨柳
金工	市场量能状态较优，上升趋势有望延续，短期调整即是加仓良机。行业持续关注电新、可选消费、电子、金融板块配置机会	祁嫣然

行业	行业观点	建议关注	联系人
银行	业绩超预期打开估值修复通道，4月贷款继续向好	平安银行、宁波银行	郭其伟
非银	创业板配套政策推进，业绩兑现预期增强	中信证券、华泰证券	郭其伟
电子	看好5G和存储	深南电路、兆易创新	王芳
通信	工信部发文加速物联网发展，NB-IoT和Cat1迎来风口	移远通信、剑桥科技	刘欣
传媒	线下影院复工在即，看好院线底部反转	万达电影、横店影视	刘欣
计算机	信创利好持续发酵，坚定看好	神州数码、中科曙光	强超廷
机械	科技成长板块估值回落、成长龙头逐步具备战略配置价值；部分逆周期龙头一季报业绩好于预期	迈为股份、中联重科	关启亮

国防军工	关注业绩确定性较高的核心资产以及弹性较高的民参军标的	中航沈飞、景嘉微	王一川
电力设备新能源	新能源汽车政策环境向好	宁德时代	杨睿
食品饮料	茅台批价持续超预期，白酒板块有望迎来情绪端持续提振	古井贡酒、泸州老窖	于杰
农业	关注糖价和大豆价格上涨相关标的	中粮糖业、丰乐种业	于杰
社服	商旅复苏+离岛免税高景气	中国国旅、锦江酒店	顾熹闽
交通运输	免税保底租金无虞	上海机场	顾熹闽
教育	持续看好职业教育和课外辅导	中公教育、立思辰	强超廷
医药	推荐2020年基本面业绩或加速的细分优势“赛道”龙头	药明康德、万孚生物	孙建
建材	看好基建回暖	海螺水泥、东宏股份	杨侃
石化	看好油价反弹	中海油服、海油工程	杨侃
家电	关注板块中估值更具吸引力，Q2需求稳步复苏，全年业绩表现稳健标的	格力电器、老板电器	李丹樨
轻工	看好家具板块竣工数据回暖带来的景气修复	欧派家居	陈柏儒
化工	关注利润环比改善龙头及业绩持续高增长新材料公司	万华化学、山东赫达	李骥
有色	关注钴锂资源价值，重视贵金属配置	赣锋锂业、紫金矿业	方驭涛
地产	自下而上布局超跌的优质标的	中南建设、荣盛发展	赵翔
环保公用	继续看好基建稳增长	碧水源、博世科	杨任重

风险提示：1）行业景气度不及预期；2）公司业绩不达预期。

- 分析师简介

杨柳：策略分析师，英国雷丁大学投资学硕士，四年宏观策略研究经验。专注 于A股投资策略、宏观经济政策、新兴产业发展方向的研究。

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。

孙建：博士，医药行业首席分析师，毕业于北京大学医学部生药学，6年医药行研从业经验，2019年1月加入民生证券。

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。