

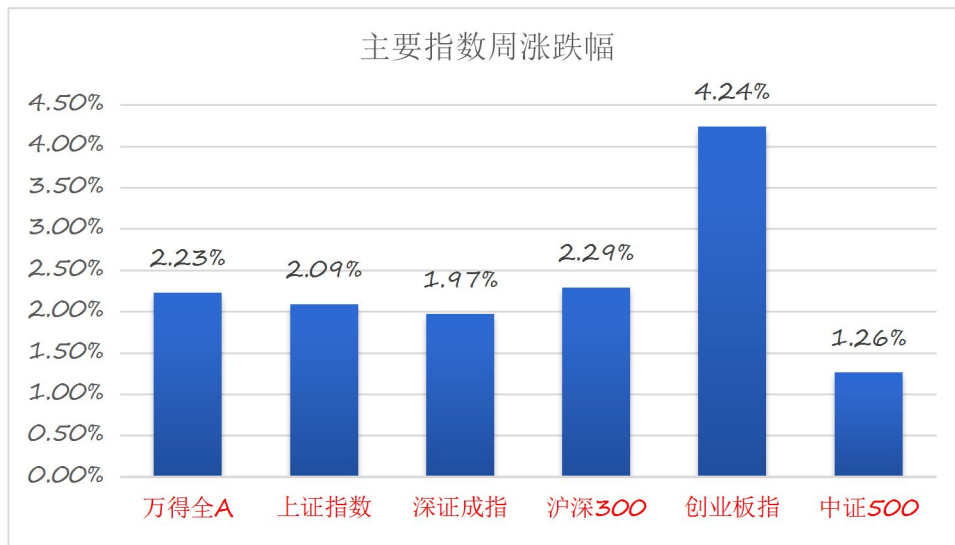
环境温和，把握结构性机会

1、上周市场回顾与分析

主要指数均上涨

五一假期后，A 股先跌后涨，上周创业板指反弹最多，之前表现坚挺的中证 500

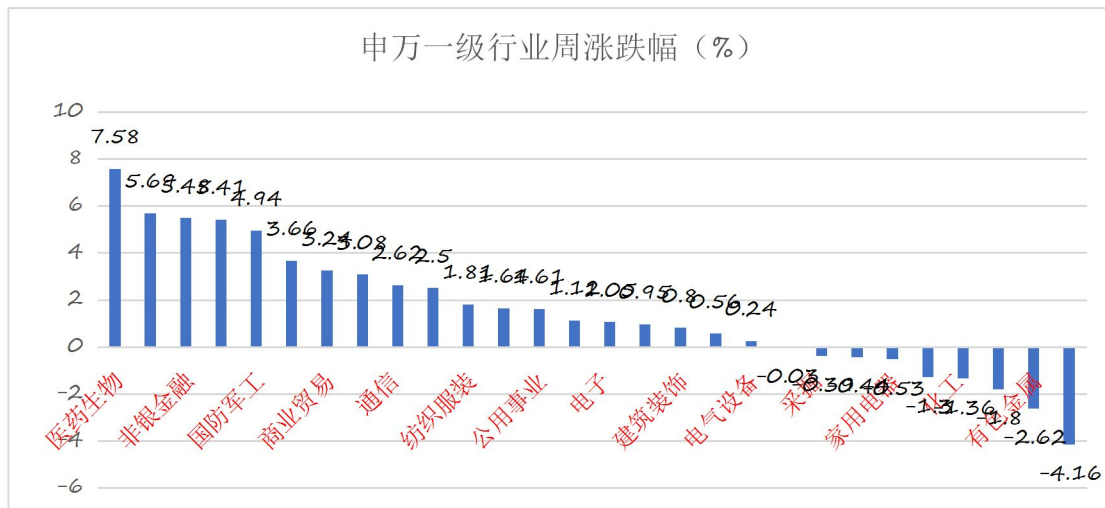
上周表现一般。创业板表现强势主要是疫苗板块多个个股带动。



(资料来源：wind，统计区间：2021/05/10-2021/05/14)

各行业情况

分行业来看，28 个一级行业中上周有 19 个上涨，医药生物 (+7.58%)、休闲服务 (+5.69%)、非银金融 (+5.48%) 等板块位居涨幅前三，医药板块主要是新冠疫苗催化，休闲服务多为调整后反弹，非银金融主要是调整较多的券商板块普涨；钢铁 (-4.16%)、有色 (-2.62%) 和轻工 (-1.8%) 跌幅前三，与发改委等多部门协调降低相应品种期货市场的交易热度以避免原材料涨价过快有关。



（资料来源：wind，统计区间：2021/05/10-2021/05/14）

2、策略观点

上周国内 CPI、PPI 数据以及美国 CPI、PPI 数据都已显示全球通胀压力较大。面对当前通胀形势，近期多个重要会议释放对涨价的持续关注，5 月 12 日国常会直接提及“有效应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响”。

虽然 4 月新增社融和人民币信贷均不及预期，但政策定调“稳健的货币政策要保持流动性合理充裕”，国内通胀与流动性压力相对较低，而且即将迎来 7 月“百周年”庆典，预计短期内国内政策环境温和，短期国内市场环境不存在系统性风险。此外，当前处于业绩真空期，未到逻辑证伪的时刻。

短期可以积极把握结构性机会，未来更多的风险还是来自于海外，需跟踪全球主要国家疫苗接种及经济恢复情况。

配置上总体仍要侧重于估值与盈利增长速度及空间匹配度高的品种，同时自下而上挖掘个股机会，建议关注的方向包括：

(1) 高景气度的中游和有提价能力的下游，包括新能源汽车、光伏、服务机器人、储能、智能驾驶等，以及受益于外需复苏的出口导向型公司。

(2) 受益于经济复苏，且估值存在修复空间的的部分银行与中小盘公司。

(3) 从疫情中恢复，节假日旅游旺季，重点关注生活性和生产性服务业，如航空航运、社服（酒店、餐饮、旅游、医美、免税）。

(4) 前期调整到位且具备高性价比的成长主线，如消费电子、半导体设备、医疗服务、军工等。

(5) 核心赛道中能够继续持续超预期的品种（部分次高端白酒、部分二线医药公司）。

风险提示：本材料的信息均来源于已公开的资料，对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本材料中的观点、分析仅代表公司研究团队观点，在任何情况下本文中的信息或表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议和担保。任何媒体、网站、个人未经本公司授权不得转载。