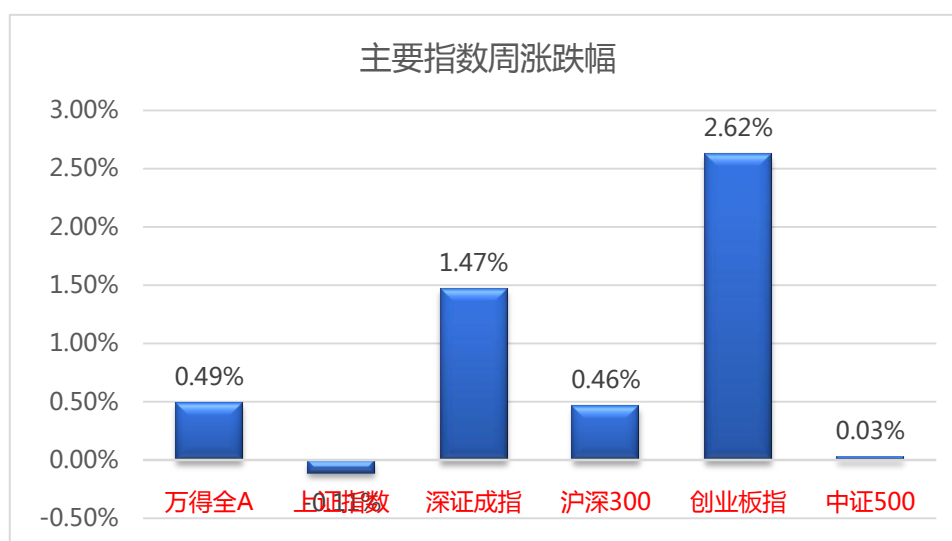


整体震荡，板块此起彼伏

1、上周市场回顾与分析

创业板指领涨

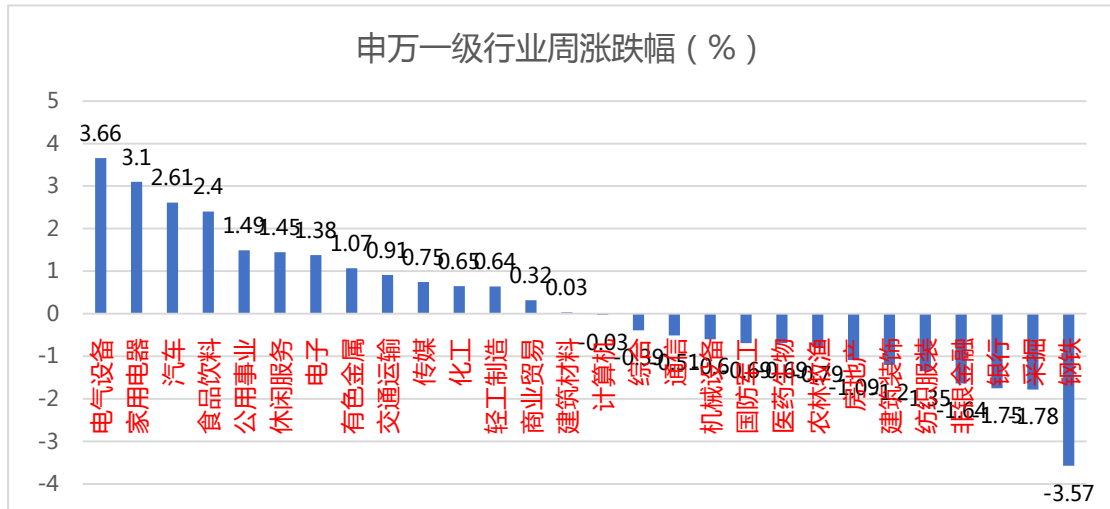
本周 A 股整体呈震荡走势，创业板指表现最佳，其他指数表现一般。创业板表现强势主要是新能源、CRO 多个板块个股带动。



(资料来源：wind，统计区间：2021/05/17-2021/05/21)

各行业情况

分行业来看，28 个一级行业中上周有 14 个上涨，电气设备 (+3.66%)、家用电器 (+3.10%)、汽车 (+2.61%) 等板块位居涨幅前三，主要是消费需求及涨价传导等因素带动；钢铁 (-3.57%)、采掘 (-1.78%) 和银行 (-1.75%) 跌幅前三，主要是相关部门关注原材料涨价过快并作出表态。



（资料来源：wind，统计区间：2021/05/17-2021/05/21）

2、策略观点

近期一系列的“防止大宗商品价格过快上涨”的政策陆续出台，部分缓解“供需缺口”扩张趋势，也有助于缓和通胀预期。受此影响，近期周期品等大宗价格有所回落，进而带动周期品股票进入高波动区间。

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，短期国内市场环境系统性风险概率较小。

全球新冠疫苗接种的不同节奏使得各国经济恢复有先后，市场对经济复苏节奏和强度有分歧，需进一步观察。

配置上总体仍要注重均衡，守好性价比，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。