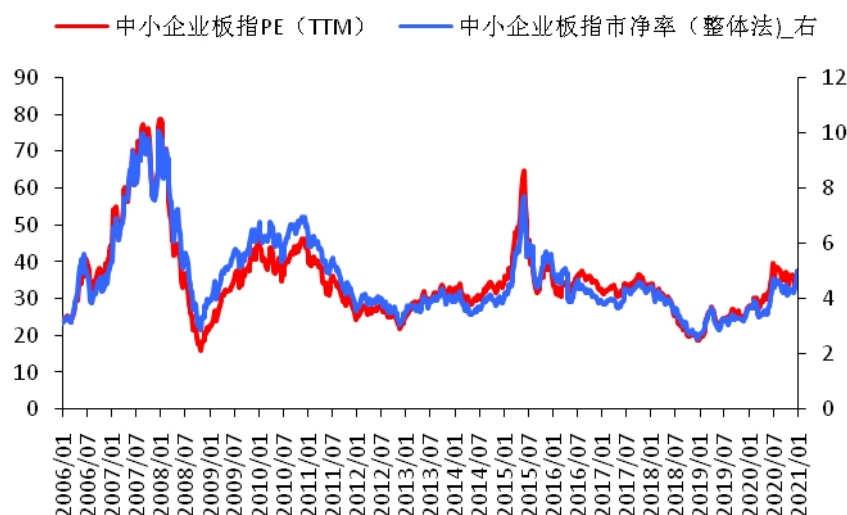
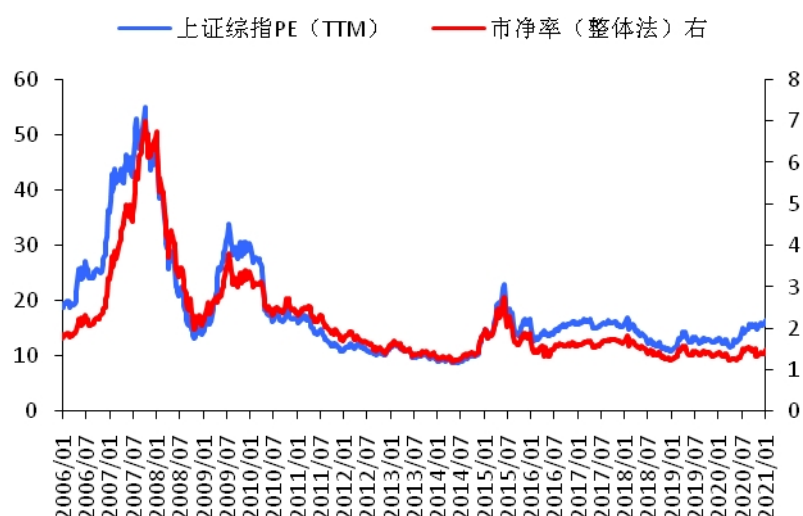
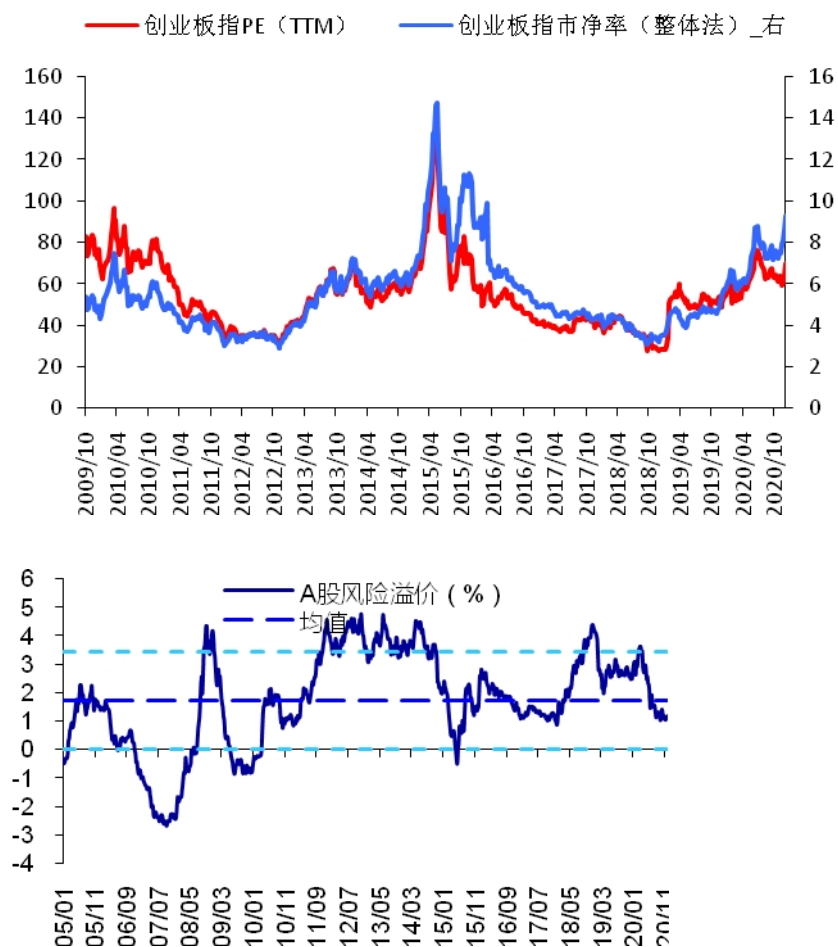


一、估值水平

1、市场整体估值





二、企业盈利情况

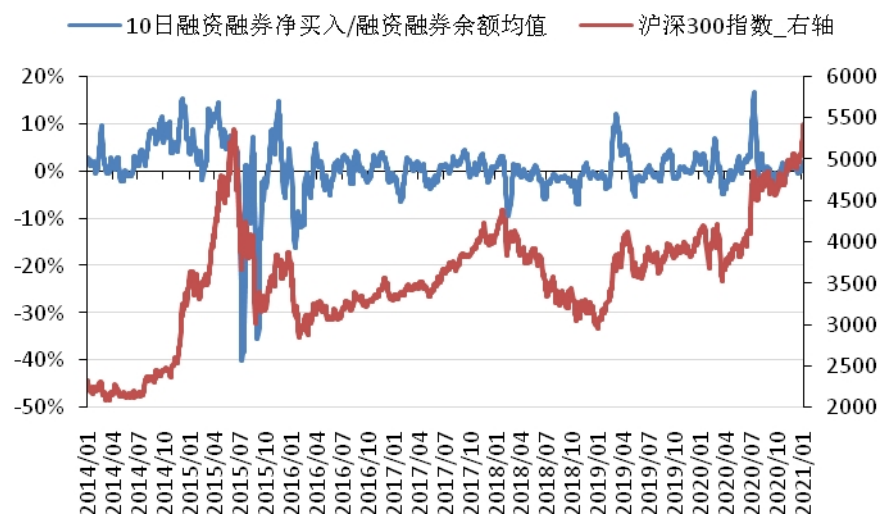
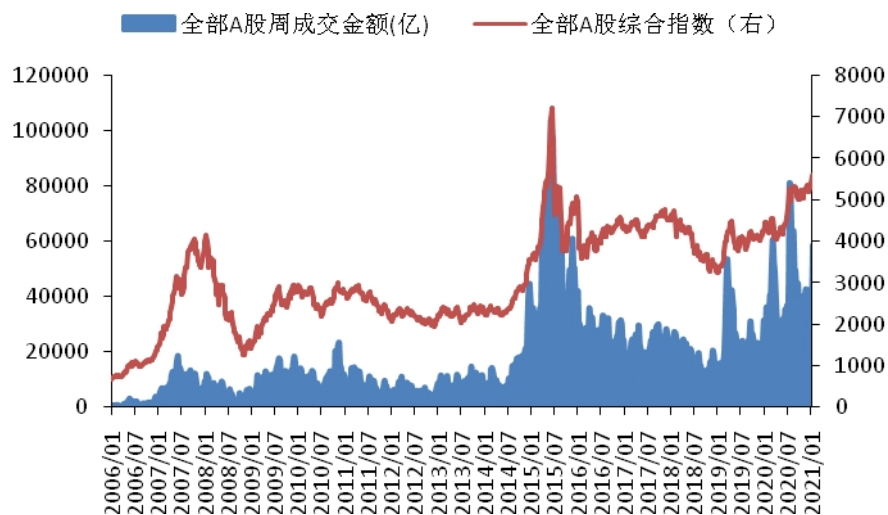
分板块和分行业 ROE 预测

板块名称	市盈率(整体法)	预测市盈率(整体法)	市净率(整体法)
		[年度] 2020	
农业	199.49	62.60	3.92
林业	157.28	0.00	2.62
畜牧业	19.20	11.26	4.58
渔业	-13.08	0.00	1.97
农、林、牧、渔服务业	121.47	0.00	4.14
煤炭开采和洗选业	8.99	9.00	0.97
石油和天然气开采业	12.54	52.71	0.67
黑色金属矿采选业	44.79	21.43	3.15
有色金属矿采选业	71.55	42.18	3.68
开采辅助活动	44.05	31.56	1.77
农副食品加工业	61.32	30.40	5.94
食品制造业	71.03	56.05	9.31
酒、饮料和精制茶制造业	67.17	59.26	13.15
纺织业	45.58	19.56	1.58
纺织服装、服饰业	37.57	22.74	2.15
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	26.85	33.24	1.47
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	27.55	27.16	2.25
家具制造业	32.46	27.07	3.84
造纸及纸制品业	26.90	20.95	2.18
印刷和记录媒介复制业	26.46	18.67	2.45
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	76.35	54.96	5.89
石油加工、炼焦及核燃料加工业	21.87	28.82	1.39
化学原料及化学制品制造业	36.38	29.90	2.94
医药制造业	80.96	47.70	5.06
化学纤维制造业	33.91	24.74	3.82
橡胶和塑料制品业	48.49	22.69	3.72
非金属矿物制品业	24.36	19.07	3.15
黑色金属冶炼及压延加工	13.70	13.45	1.04
有色金属冶炼及压延加工	1,459.41	58.06	2.95
金属制品业	36.71	26.02	2.50
通用设备制造业	108.68	27.86	2.41
专用设备制造业	67.66	37.18	4.90
汽车制造业	61.31	30.20	2.82
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	56.02	41.21	2.69
电气机械及器材制造业	55.57	40.39	4.87

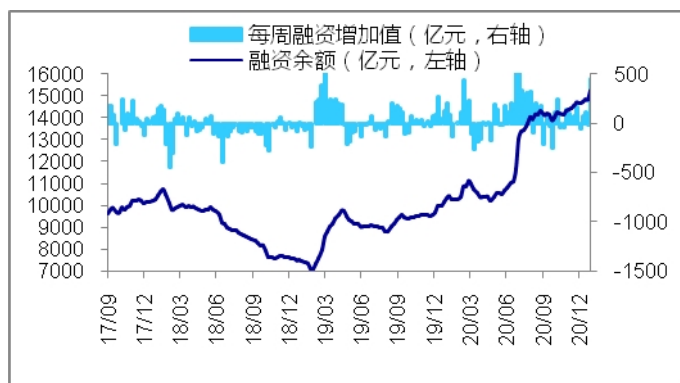
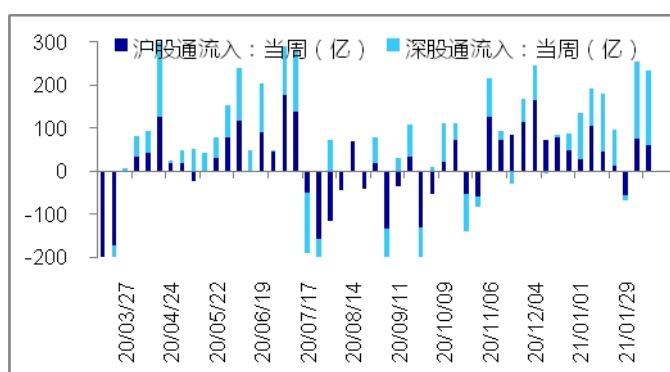
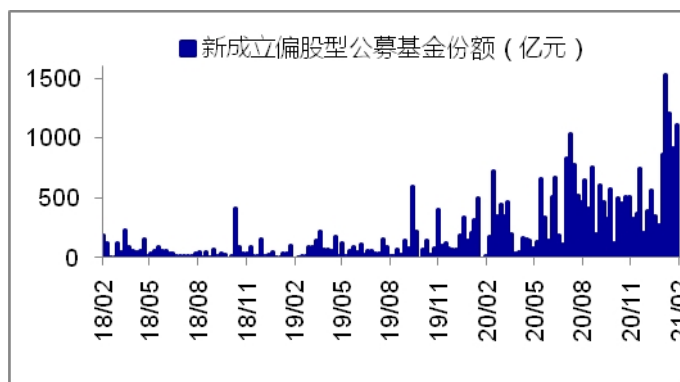
计算机、通信和其他电子设备制造业	87.29	44.82	4.88
仪器仪表制造业	58.73	29.38	3.35
其他制造业	-14.41	23.23	3.23
废弃资源综合利用业	-1,200.73	36.60	3.38
电力、热力生产和供应业	19.52	14.33	1.28
燃气生产和供应业	55.89	16.08	1.79
水的生产和供应业	16.57	13.54	1.13
房屋建筑业	17.03	14.90	1.00
土木工程建筑业	7.53	5.88	0.70
建筑装饰和其他建筑业	26.79	18.00	1.60
批发业	20.13	13.32	1.46
零售业	26.13	24.53	1.74
铁路运输业	14.87	25.44	1.18
道路运输业	10.86	17.71	1.06
水上运输业	18.65	16.03	1.49
航空运输业	24.36	-17.21	1.69
装卸搬运及其他运输代理	-2,063.68	18.73	2.49
仓储业	129.07	28.37	1.73
住宿业	34.53	3,792.83	2.97
餐饮业	71.28	28.31	3.11
电信、广播电视和卫星传输服务	35.12	28.09	1.24
互联网和相关服务	-107.88	22.12	3.58
软件和信息技术服务业	145.60	54.48	4.88
货币金融服务	6.19	6.61	0.64
资本市场服务	35.27	23.24	2.09
保险业	12.98	14.37	2.15
其他金融业	37.18	21.18	1.72
租赁业	10.10	20.97	0.57
商务服务业	133.84	46.20	4.47
研究和试验发展	169.76	112.27	10.25
专业技术服务业	36.07	24.23	3.65
生态保护和环境治理业	28.19	17.21	1.71
公共设施管理业	34.62	47.20	2.01
卫生	-542.36	117.96	13.73
新闻和出版业	13.88	12.72	1.22
广播、电视、电影和影视录音制作业	-14.22	-71.11	2.17
文化艺术业	113.05	67.10	6.34
体育	53.00	0.00	3.05

三、流动性指标

1、资金入市指标



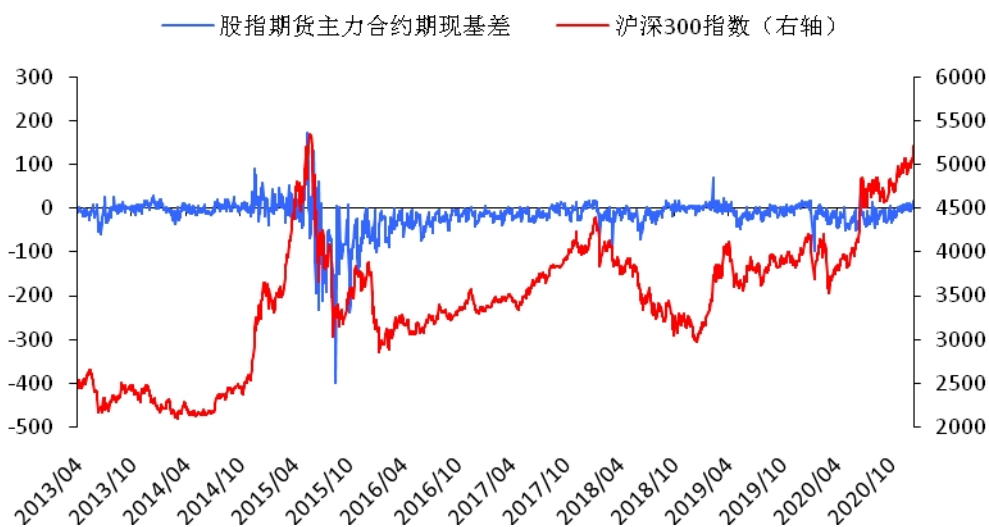
2、市场流动性



四、衍生品市场

本周国内 A 股市场呈现先抑后扬走势，上证综指再度下探至 3350 点附近，之后逐步企稳回升，并重回 3400 点上方，最终收报 3418.33 点。期指三个品种全部收涨，其中 IF 表现最好，主力合约周涨幅为 1.53%，IH 和 IC 紧随其后，主力合约周涨幅分别为 1.25% 和 1.03%。基差方面，由于市场情绪回暖，期货贴水显著收窄，截至周五，IF、IH、IC 主力合约分别贴水 21.59 点、13.73 点和 19.39 点。

量能方面，交割结束后，期指持仓有所恢复，三个品种总持仓当周共计增加 4605 手，升至 536566 手。同时期指各品种持仓各有增减，其中 IF 增仓 897 手，持仓升至 218148 手，IH 减仓 1592 手，持仓降至 76497 手，IC 增仓 5300 手，持仓升至 241921 手。



五、产业资本动向

1. 下周解禁个股

序号	股票代码	股票简称	限售解禁日期	本期解禁数 (股)	最新价	解禁股市 值 (元)	占总股 本比例 (%)
1	002930	宏川智慧	2021/3/29	1.44 亿	16.89	24.34 亿	32.46
2	600080	ST 金花	2021/3/29	6797.44 万	5.99	4.07 亿	18.21
3	300825	阿尔特	2021/3/29	1.53 亿	17.93	27.38 亿	49.96
4	688228	开普云	2021/3/29	1162.84 万	39.54	4.60 亿	17.32
5	300896	爱美客	2021/3/29	256.72 万	385.59	9.90 亿	1.19
6	688013	天臣医疗	2021/3/29	71.22 万	25.85	1840.94 万	0.89
7	688585	上纬新材	2021/3/29	201.61 万	13.19	2659.26 万	0.5
8	688595	芯海科技	2021/3/29	89.77 万	49.3	4425.73 万	0.9
9	603387	基蛋生物	2021/3/29	61.00 万	33.21	2025.90 万	0.23
10	300958	建工修复	2021/3/29	3043.44 万	0	0.00 万	21.33
11	300960	通业科技	2021/3/29	2427.84 万	0	0.00 万	23.71
12	603214	爱婴室	2021/3/30	2395.57 万	21.96	5.26 亿	16.79
13	600596	新安股份	2021/3/30	17.58 万	12.33	216.76 万	0.02
14	600740	山西焦化	2021/3/30	10.08 亿	6.2	62.49 亿	51.14
15	002236	大华股份	2021/3/30	2644.00 万	24.18	6.39 亿	0.88
16	600629	华建集团	2021/3/30	494.35 万	7.23	3574.16 万	0.93
17	600150	中国船舶	2021/3/30	8.15 亿	14.68	119.61 亿	18.22
18	688093	世华科技	2021/3/30	173.69 万	24.98	4338.91 万	1.01
19	300892	品渥食品	2021/3/30	128.97 万	47.9	6177.77 万	1.29
20	300556	丝路视觉	2021/3/30	55.17 万	17.06	941.29 万	0.47
21	300961	深水海纳	2021/3/30	4203.42 万	0	0.00 万	23.71
22	603916	苏博特	2021/3/31	37.62 万	29.42	1106.93 万	0.11
23	300504	天邑股份	2021/3/31	3240.00 万	14.73	4.77 亿	12.12
24	603906	龙蟠科技	2021/4/2	111.67 万	30.38	3392.60 万	0.32

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周涨 0.40%，行业涨幅前三为计算机(4.68%)、医药生物(3.25%)和纺织服装(3.20%)；涨幅后三为化工(-3.42%)、有色金属(-4.26%)和钢铁(-5.72%)。

基金规模：周新发股票型+混合型基金份额为 400.01 亿份，上周为 1801.85 亿份；本周基金市场累计份额净增加 228.21 亿份。

融资融券余额：截至 3 月 25 日周四，融资融券余额 16484.35 亿，较上周下降 0.26%。

北上资金：本周陆股通北上资金净流入 141.64 亿元，上周净流入 87.08 亿元。

截至 2021 年 3 月 27 日，央行上周共有 5 笔逆回购，总额为 500 亿元；共有 5 笔逆回购到期，总额为 500 亿元；发行 1 笔央行票据互换，总额为 50 亿元；到期 1 笔央行票据互换，总额为 50 亿元。截至 2021 年 3 月 26 日，R007 本周上涨 28.32BP 至 2.47%，SHIBOR 隔夜利率下跌 37.30BP 至 1.762%；长三角和珠三角票据直贴利率本周都下降，长三角下跌 6.00BP 至 2.40%，珠三角下跌 9.00BP 至 2.41%；期限利差本周下跌 0.57BP 至 0.59%；信用利差下跌 1.58BP 至 0.73%。

近期中美局势、欧洲疫情与流动性紧缩预期等压制 A 股风险偏好，市场存量博弈特征明显。本周两市缩量反弹，上证指数、中小板指数和创业板指数涨跌幅分别为：+0.40%、+0.58%、+2.77%。2021 年春节后，市场整体呈现震荡下行，多数投资者对于 2021 年抱团股走势仍存在较大疑虑。那么当下 A 股行情是超跌反弹还是反转？我们倾向于是超跌反弹行情，市场趋势性向上机会并未到来，随着业绩的披露，市场的主线将更加清晰。

海外经济修复节奏“美强欧弱”，运河拥堵事件促使油价短期获支撑。美国失业数据大超预期，但通胀压力比较温和，2 月美国核心 PCE 物价指数同比升 1.4%，环比升 0.1%，投资者对通胀压力的担忧有所缓解，美债收益率高位回落。欧洲方面，三次疫情导致经济封锁延长，经济修复不确定性增强。

制造业盈利强劲修复，货币政策走向“紧信用+稳货币”。在低基数与就地过年政策影响下，今年 1-2 月工业企业利润整体复苏，全国规模以上工业企业实现利润 11140 亿元，同比增长 1.79 倍，其中中游制造业修复最为强劲。国内货币政策已逐步常态化，在稳杠杆的政策目标下，2021 年 M2 和存量社融增速都会小幅下行，“紧信用”将稳步、审慎推进。

四月份企业盈利的重要性将提升，从历年 A 股表现来看，4 月份个股涨跌幅与一季报业绩相关性较强。截至 3 月 27 日，沪深两市共有 157 家发布 2021 年一季报预告，其中业绩预增 98 家、略增 30 家、扭亏 23 家；从申万一级行业分类来看，化工（26）、机械设备（19）、电子（18）、医药生物（14）、电气设备（13）行业披露家数较多。

陆股通连续三周净流入，核心资产筹码仍较集中。本周新基金发行 387 亿份，发行热度持续降温，陆股通净买入 142 亿元，连续三周净流入。A 股核心资产在本周五普遍反弹，白马股走势于 2020 年呈现加速上行，一方面是受益于充裕的流动性，另一方面是由于公募基金极致的抱团推动估值大幅拔升，目前来看核心资产筹码仍较集中。

当下 A 股我们倾向于是超跌反弹行情。近期中美局势、欧洲疫情与流动性紧缩预期等压制 A 股风险偏好，市场存量博弈特征明显，往后看美债收益率上行高度可能在 2% 左右，通胀预期拐点还未到来，市场反弹的高度仍受制约。4 月份个股涨跌幅与一季报业绩相关性较强，投资者对估值与业绩的匹配度要求将提升，随着业绩的披露，市场的主线将更加清晰；核心资产先于市场见底，但交易筹码仍比较集中，还需等待市场交易结构的改善。风格上，低估值、现金流较好的顺周期蓝筹板块安全性较高，行业上，寻找“攻守兼备”品种，如“资源、建材、建筑、公用事业”。主题上，重点聚焦“碳中和”（今年政府工作八大任务之一）。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，我公司力求其准确可靠，但对这些信息的准确性

及完整性不做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。