太平洋证券：各行业周观点精粹3月8日

	研究团队	主要观点	联系人	
	宏观团队	**——政府工作报告的预期充分，重心在“创新+维稳经济在中低速增长”** 2021年政府工作报告篇幅不长，总体感觉是前期预期管理比较充分，“意外”与“惊喜”不多。首先是强烈的经济转型需求，淡化旧有模式下依靠政策拉动的经济增长。其次虽然对创新提出了很高的要求，但也明确并非一朝一夕可实现。最后2021年我们拥有疫情得到率先控制的短期优势，应利用好全球仍致力于控制疫情的这个相对有利阶段，处理国内遗留的问题，以便未来轻装上阵。具体来看，政府工作报告中以下几点我们认为值得关注： 一、最重要的莫过于创新。在政府工作报告介绍“十四五”时期主要目标任务中提到，“坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，把科技自主自强作为国家发展的战略支撑”。创新提法的拔高，与2020年年底中央经济工作会议中“根本动力”的提法一致，国家重要会议的反复至高提及，也表明了对经济转型的需求与决心，因此，2021年实际上才可以作为经济转型的元年或开局年。 创新这个概念涵盖范围太广，我的理解是有利于生产效率提高的都可以称之为创新，而不仅仅是“卡脖子”的技术，比如制造业的升级改造。中低技术的创新更容易落到实处，而对于“卡脖子”的高端技术，一是成型相对困难，二是容易招致外部干扰，三是实现周期较长。因此，在政府工作报告中，我们看到了实事求是的长期策略。即“制定实施基础研究十年行动方案”，从人才、体制机制、投入都有更高水平的政策支持。更为务实的是对于先进制造业则更为实际的提出全额退还增值税的留抵税额。这个政策不比直接减税力度小，对于已经长期开展技术更新研发的企业更为有利。 二、既然创新是个长期概念，且节奏不可控，那么在“质变”之前就需要稳定经济的中低速增长，稳在什么位置，内要看风险的处置情况，外要看他人容我的程度，全球环境在快速发生变化，目标定的越死，转圜的余地就越小。因此，报告中也对外淡化了“十四五”增速目标。 三、2021年经济增速6%以上完全符合预期。目标定的低并不代表最终完成水平同样不高，总体上还是以熨平经济波动为目的，同时参考全球其他发达国家人均过万美元时的长期增速变化，并充分估计今年全球疫情发展的情况，当然也是利用好有限的时间，抓紧解决国内可能的风险点的需要。即今年不追求高目标，更加注重发展的高质量，尽量排除发展的后顾之忧。我们需要关注的是低目标增速同样也表明了今年宏观经济政策尤其是货币政策的收敛程度。是政策变化熨平经济波动，而不是经济波动等待政策介入。 四、财政政策：赤字率3.2%，淡化了赤字规模，同时也就淡化了名义GDP的预期，这给货币政策的操作留下了较大的空间。赤字加3.65万亿的专项债，2021年利率债新增供给规模依然不小，除去特别国债，仅较去年减少3000亿左右。有鉴于今年地方债并没有进行提前批次的下达，3-8月的利率债将可能出现集中供给的高峰。叠加货币政策偏紧操作的考量，利率债市场的趋势性投资机会可能要看下半年。不同的是信用债，尤其是政府信用债，其近期的投资机会来源于违约风险的向下修正。另外，虽然地方债今年的发债规模依然不小，但并不完全用于基建，我们对基建全年增速的预期目前仍维持于0-1.5%的涨幅区间，四个季度的节奏上更趋向于“M”型走势。 五、居民消费价格目标由2020年的3.5%调回3%。一方面是对居民消费品的价格上行没有太大的担忧。另一方面也在体现货币政策的操作目标——不让老百姓手中的票子“变毛”。考虑到工业品价格上行的全球化影响，同时二季度将可能迎来全球通胀，尤其是工业品价格增速的峰值，货币政策在二季度可能并不会太友好。鉴于全年政策“不急转”的方向性要求，预期下半年政策环境将更有利于资本市场。 六、中观层面，首先，消费与制造业投资将在今年的经济增长中起到决定性的作用。目前直接鼓励消费的政策新意不大，仍集中于汽车与家电的下	袁野	15810801367

		乡，间接利于消费的则是乡村振兴以及扎实推进农村改革。要注意乡村振兴的表述已由 2019 年的“扎实推进”到 2020 年的“落实举措”升级为 2021 年的“全面推进”。乡村振兴是“脱贫攻坚成果同乡村振兴的有效衔接”，我们“脱贫”已取得决定性的胜利，那么提了多年的乡村振兴将相继展开。扎实推进农村改革中强调了“稳步推进多种形式适度规模经营”、“提高土地出让收入用于农业农村的比例”与“加快发展乡村产业，壮大县域经济，拓宽农民就业渠道”。综合起来看，我们建议关注涉及粮食安全的种子、农机。涉及农村产业的粮食初加工、物流。其次，三大攻坚战的重点将转至环保。第三，房地产没有给出更为从严的表述。不同于往年，房地产开年即调，利空提前兑现，后续的担心渐弱。		

	策略	淡化波动，关注细分行业龙头 2021 年政府工作报告验证中央经济工作会议以来的政策基调未变，持续保持积极财政和适度货币。虽然更多超预期的内容体现在结构和目标明确上，但 2021 年国内经济复苏态势也得以确认，货币转向担忧将得到缓解。虽目前未到政策转向之时，但市场因收紧预期反复而加大波动。考虑到后续政策超预期难度提升，3 月市场将逐步围绕一季报有所演绎，近期外资和公募基金的重仓股出现明显回调，调仓资金也将更重视业绩驱动下的风险收益比。短期 A 股大盘指数虽未见得有较大修复空间，但在结构上，业绩向好的顺周期板块、细分行业龙头将呈现估值修复。 配置建议：顺周期行情扩围，关注细分行业龙头。1）货币“紧平衡”中估值修复品种：各细分行业龙头；2）受益经济复苏且低估值的品种：银行、保险；3）受益出口驱动且补库存的中游制造：化工、有色、机械；4）“消费内循环”：可选消费中的汽车、家电家居、旅游酒店、航空；5）“科技内循环”：半导体、光伏、新能源汽车、军工、云计算。	周雨	17346571215
固收	利率债	利率债与转债表现均不错 本周 10 年国债期货较上周五上涨 0.58%，现券收益率也下降了 6 个 BP，主要是周一与周五上涨，周一源于上周五美元极度走强导致的暴跌的修复，周五则是因为政府工作报告，经济目标与政策的定调利好债市。转债市场，中证转债指数微涨 0.47%，钢铁煤炭电力等板块涨幅较高，主要基于碳中和的炒作，市场预期我国再一次在周期领域的供给侧改革。展望未来，周末进出口数据公布，由于去年的低基数，同比表现非常不错，但是 PMI 新出口订单跌至荣枯线以下，而且出口运价涨幅也开始放缓，环比表现可能更让市场关注，利率债可能横盘震荡为主，转债则继续以周期板块为为主要投资方向。	张河生	13924673955
	信用债	上周债券市场的主要变化主要体现在前期快速拉高的期限利差的压缩上，资金面的稳定对于信用债同样形成支持，隐含评级 AA 及以上债券出现了信用利差的进一步压缩，但最高不超过 5BP，而 AA-评级利差在高位保持，显示出流动性过度担忧后情绪恢复的交易特征。 周五冀中能源传出到期债券的技术性违约消息，虽然公司已经公告具体流程问题，并确认在周一完成资金划转，但还是显示出企业在基本面改善无望而流动性收紧的大环境下对到期债务偿还的步履维艰的事实，我们也一直在提示 3-4 月份信用债到期高峰叠加市场流动性承压的风险，短期内需要继续保持为类似的缺乏内生偿债能力对再融资极其依赖主体的兑付风险，其中地方国有企业并不稀缺，由此也会对市场风险偏好造成压制，维持仓位中高流动性品种及个体的高比例配置是降低估值风险的主要选择。	李云霏	13212009290
大金融	非银	继续推荐保险，建议关注券商 本周，券商指数跌幅 0.37%，保险指数下跌 0.78%，略跑输大盘（-0.2%）。 证券：券商已持续调整半年，部分券商估值已处于历史底部区间。基本面方面，资本市场改革持续推进，两会期间对于 T+0 交易、融券券源等业务讨论热度较高，后续有望有具体措施落地。 保险：低估值结合基本面改善，年后超额收益明显，继续看好。负债端上，前两月保费数据良好；资产端上，受益于利率上行，目前十年期国债收益率已经回升至 3.2%上方。 推荐：中国平安　华泰证券	刘涛	18926085313

	银行	政府工作报告再提小微增速目标，政策压力小于去年 今年政府工作报告再次强调解决小微企业融资难题。其中，要求 2021 年大型商业银行普惠小微企业贷款增长 30%以上，相较于去年 40%的增长目标有所降低。但报告同时提出，要优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低，继续引导金融系统向实体经济让利。今年务必做到小微企业融资更便利、综合融资成本稳中有降。 我们认为，今年虽然再提让利，但银行业整体压力小于去年。一方面不再有量化的让利目标，另一方面，虽然针对科技、小微等企业有定向利率优惠，但随着经济企稳，需求改善，加权平均贷款利率或将企稳。银行业去年风险出清的较为彻底，不管利率走势如何，业绩低谷已经度过。业绩反转而行业整体估值仍相对较低，在当前市场环境下尤为难得。投资建议：长期看好招行，从性价比角度，建议关注，邮储、兴业、南京等。	**董春晓**	**18500238526**
	地产	租赁住房前景广阔 调控密集仍荐龙头 政府工作会议有关房地产的重点内容为 1.在“三稳”的目标下坚持“房住不炒”。各类限制性政策不会放松，因城施策将持续深化。预计热门一二线城市还将在供地，限售，限价等方面发布相关调控政策。同时此前在 3 月 2 日，银保监会主席郭树清再次指出房地产过度金融化的问题。短期来看，针对银行贷款、信托融资，公司发债等主流融资渠道很有可能进行更为严格的管控。2.增加保障性租赁住房以及共有产权房供给。此前十四五”规划建议、2020 年中央经济工作会议提出要大力发展建设保障性租赁住房建设，加快完善长租房政策。在供给端，土地供应会向租赁住房建设倾斜，单列租赁住房用地计划。同时在需求端大力支持发展“租售同权”相关配套政策。租赁住房将是未来的工作重点，发展前景广阔。共有产权房方面热点城市也加大供给力度和住房质量，北京共有产权房宜居标准升级，扩大共有产权房的套型建筑面积。另外对垃圾分类处理，健身设施等相关配套设施也做了要求，使得共有产权房更加的舒适，宜居。3.增加旧改数量推动城市更新，旧改或将成为城市经济增长的新支点。 土地市场方面，由于春节的影响以及二月本身时间较短，整体土地供应成交均有所下降。但开发商年初资金相对较为充足，拿地意愿依旧强烈。根据中指院数据，全国 300 城市土地平均溢价率为 17%，环比上涨 4%。 三月来看，预计土地市场竞争依旧比较激烈，供地两集中政策也很可能进一步推出相关细则。 叠加之前的供地两集中政策，当前环境越发考验房企的融资能力，运营能力以及资金调配能力。未来降负债导向还将持续一段时间。2 月房企发债难度增加，中小房企间的竞争日益激烈。持续看好资源优势显著的龙头房企万科以及管理层年轻化，成长性强的二线蓝筹金科股份。	**张庚尧**	**18310590516**
周期	**汽车**	两会强化促汽车消费，智能化浪潮不停歇 近期两会指出今年将继续促进汽车等大类消费品的消费，政策端汽车消费的促进力度将进一步延续，同时供给端优质产品的推出将同样促进汽车需求的不断催生。短期汽车芯片短缺并未影响需求本身，供需的短期错配将有利于车企盈利能力恢复。百度智能汽车定名＂集度＂并指定 CEO 夏一平，长城旗下智能驾驶新势力毫末智行领军人物公布并公布发展战略，汽车智能化浪潮不停歇，此外苹果、华为、小米、阿里、字节跳动等科技企业等均将以不同合作形式参与到智能电动赛道中来。此外车企自身的产品周期与经营能力依然重要，＂双长＂目前依然是整车首选，建议关注即将登陆科创板的吉利汽车。	**白宇**	**13683665260**

	化工	化工品价格持续景气，坚守有业绩的细分龙头 由于欧佩克+已就减产规模达成协议，沙特阿拉伯也将其主动减产 100 万桶/日的承诺最后期限从 3 月底延长到 4 月底，国际油价持续走高，Brent 油价接近 70 美元/桶，我们跟踪的化工品价格也普遍走高。化工细分龙头不断向好的基本面，而由于市场流动性边际收紧担忧，前期领涨行业普遍回调，特别是一线龙头。在本轮回调中，我们认为业绩为王，细分龙头 20Q4 业绩已证明自己，在 21Q1 将再次证明自己，重点关注具有估值性价比的龙头。目前价位，可重点关注桐昆股份、卫星石化、万盛股份，其 2021 年的 PE 估值不足 15 倍。	**柳强**	**18515905800**
	建材	市场系统性调整带来新的配置机会 随着市场系统性调整，玻璃和玻纤龙头重现极佳配置机会，玻璃库存拐点以及涨价时点均好于以往同期，行业延续高景气度；而玻纤海外需求恢复超预期，进一步加剧行业供需格局，产品价格继续上涨，中材科技一季报高增 100%-150%说明行业高景气度，基本面持续超预期将成为催化剂； 其次，长期看好有成长性的消费建材板块，2021 年“两会”提出城镇老旧小区计划改造 5.3 万套（+31.5%），叠加 21 年到来的竣工周期，地产产业链后端需求有望稳步增长，建议一是关注现金流良好叠加基本面修复的 C 端建材，经营质量优异，业绩稳定增长，以伟星新材及北新建材为主；二是关注行业格局稳定，龙头优势明显的细分龙头，兼具稳定与成长，如东方雨虹、北新建材等，同样关注低估值，稳定增长的二线龙头科顺股份、蒙娜丽莎等。 重点推荐：中国巨石、中材科技、长海股份、旗滨集团、北新建材等	**闫广**	**18926080414**
	机械	国际油价上涨、国内政策加码，重点推荐油气装备产业。 上周 OPEC 和非 OPEC 部长会议举行，各方同意延长现有减产协议一个月、沙特自愿继续单方面减产 100 万桶/日；全球经济复苏使得需求稳步上升，受益供需改善，国际油价走高，布油上涨至 69.69 元/桶。国内方面，2020 年全国原油产量达到 1.95 亿吨，同比增长 1.6%，连续两年产量回升；天然气产量达到 1888 亿立方米，同比增长 9.8%，连续四年增产超过 100 亿立方米。1 月 27 日，国家能源局在北京组织召开 2021 年页岩油勘探开发推进会，指出要加强顶层设计，将加强页岩油勘探开发列入“十四五”能源、油气发展规划。随着我国成为全球第二大石油消费国，原油对外依存度突破 70%，页岩油有望成为重要的接替资源。此前中海油已公布 2021 年经营策略和发展规划，大幅提升资本开支预算，印证行业景气度，油气装备企业将受益。 投资建议：重点推荐油气装备产业杰瑞股份、博实股份、中密控股、杭氧股份。	**刘国清**	**18601206568**
	军工	军费保持平稳较快增长，军工行业长期投资价值凸显 军费预算保持平稳较快增长，未来或将长期高于 GDP 增速。中国 2021 年的军费预算 1.355 万亿，同比增长 6.8%，保持平稳较快增长，较 2020 年增速提高 0.2 个百分点，高于 GDP 增长目标的 6%，基本符合市场预期。五年来我国军费基本维持在 6%-8%的增速区间，并且呈现出与 GDP 增速逐渐“脱钩”的趋势。当前世界环境复杂，大国博弈持续，我国人均军费仍大幅低于欧美国家。我们认为，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于 GDP 增速。 实兵实战化演练促装备发展，装备费支出占比有望持续提升。国防支出中装备费支出占比得到持续提升。我军全面加强实兵实战化演练，进一步促进了武器装备升级换代的需求。我们认为，装备费增速或将显著高于国防支出整体增速，带动军工行业需求快速增长。 军工行业长期投资价值凸显，看好高景气赛道投资机会。我们认为，目前我国军工行业处于快速发展的初期，多领域技术储备充分，需求进入爆发期，长期投资价值凸显。我们看好航空、航天（飞行武器为重点）、军民两用新型材料、国防信息化等高景气赛道投资机会。近期重点推荐和而泰、楚江新材等。	**马捷**	**18010097173**

	农业	继续推荐种业，建议关注生猪养殖 1、种植产业链：继续推荐种业。全国春季农业生产工作会议上，李总理强调要确保粮食产量稳定在 1.3 万亿斤以上，推动种业翻身仗起好步，牢牢守住耕地红线。政府高度关注粮食产业和种业，后续相关利好政策出台值得期待，产业重要性有望再获资本市场关注。目前国内种子企业处于业绩向上拐点，继续看好种子行业。龙头公司领先布局转基因研发，有望在新的产业技术变革中占据先机，回调就是良好的买入机会，持续推荐荃银高科、登海种业、隆平高科、大北农。 2、养殖产业链：建议关注生猪养殖。年初以来，华中、华东等地频发非瘟疫情，其对生猪产能修复的负面影响已经显现且不排除后续会在更广范围内进一步发酵。猪价近期快速下跌，预计在 4、5 月份快速反弹。当前，从头均市值来看，养殖板块估值处于历史低位，下行空间十分有限。建议关注猪价反弹对于全年业绩的提振作用。个股方面，重点推荐牧原股份、天康生物、金新农和中粮家佳康。	**程晓东**	**18614065768**
	钢铁	“碳中和”背景下，供给长期受限，钢铁股有望迎来戴维斯双击 一、普钢：碳中和背景下中长期看好钢材价格 1、政府工作报告看钢铁。今年政府工作报告首次提及“碳达峰、碳中和”，钢铁行业作为责任主体将发生深刻变革。报告提出，制定 2030 年前碳排放达峰行动方案。优化产业结构和能源结构。我国钢铁行业碳排放占全国碳排放量 15%左右，是落实行动方案的责任主体。我们认为，碳达峰和碳中和政策将对钢铁行业巨大影响，一方面严苛的低碳排放政策将倒逼企业优化生产工艺，改变能源结构；另一方面，随着碳排放配额和碳交易制度的推出，将迫使能耗高，环保能力差的企业关闭退出或被其他企业重组兼并，有利用提高行业集中度。中长期看，要实现碳中和，就需要行业在低碳冶炼技术上实现革命性的突破。总体而言，在碳排放约束下，钢材供给将受到抑制，产业链利润将再平衡，企业盈利有望明显改善。 2、钢铁行业有望移出“两高一资”，钢企经营环境改善。据中钢协会长在接受媒体采访时透露，去年两会钢业递交了《关于将钢铁行业移出“两高一资”目录》的提案，2020 年国家统计局已不再将钢铁行业列入“两高一资”统计之列。若其他部门落实该提案，则针对钢企贷款融资限制，不合理差别电价将会被取消，相关优惠财政政策、税收减免、以及出口退税政策得到落实，钢企的经营环境将大为改善，由于目前国家严控新增钢铁产能，届时存量钢企将充分受益。 3、唐山限产推升市场情绪，高库存下短期钢价或有反复。3 月 2 日，唐山市印发《唐山市 3 月份大气污染综合治理攻坚月方案》，此关停的产能约 460 万吨，涉及在产能 350 万吨。假设粗钢产量与污染排放呈线性关系，考虑钢厂可能通过增加废钢来提产，预估减排 45%可能影响约 40%的产量，2020 年唐山市粗钢产量 1.44 亿吨，月均产量为 1200 万吨，预计影响 3 月份粗钢产量约 510 万吨。若该限产政策贯穿全年，则影响粗钢供给 6120 万吨。整体看，对供给影响较大。限产消息公布后，市场看涨情绪再次推高，钢材期货单日涨幅近 200 元，热轧主力合约突破 5000 元。在亢奋的市场情绪背后，我们仍需注意，目前钢材库存处于绝对高位，同时下游对高价格有一定恐高抵触情绪，虽然“金三银四”旺季已来，但全国多地时有雨雪，需求释放并不顺畅，短期碳达峰和碳中和的政策利好落地实施的可能性较小，因此，仍需防范钢价震荡反复。 二、特钢：我们依然中长期看好特钢 特斯拉加大铁锂电池应用，对特斯拉碳酸锂产业链供应企业形成重大利好，永兴材料受益，给永兴材料特钢业务估 60 亿市值，假设碳酸锂 8 万元均价（现在已经超过了 8 万元），3-3.5 万吨碳酸锂产量，PE=40X 来估算，公司市值有望看到 380 亿之上。	**王介超**	**18701680190**

	电子	中芯松绑应理性看待，期待板块情绪回暖春燕南飞 电子板块自 1 月中下旬开启调整以来，至今已有五周，但在年前 2 月 5 日板块指数创下最低位后至今，一直在低位盘整整理，而且大小市值标的呈现出泾渭分明的不同表现，节后至今涨幅排名靠前的基本都是先前下跌较多的小市值标的，而去年抱团效应明显的白马普遍疲弱（并非深度回撤）。仅仅以两周多的涨跌幅表现就判断市场风格变化略有牵强，但市场对科技成长标的风向的试探确是事实，这种无主线的发散性市场表现不会持久，当下仍维持推荐评级。 有媒体报道美国政府有意松绑中芯国际晶圆代工成熟工艺禁令，全市场一片欣喜看多的声音，固然这对于中芯是好事，但亦应关注美方的出发原动力：当下全球 8 寸晶圆代工产能实在太吃紧，已经影响到车用芯片如单片机、消费用电源管理芯片等供货，而美方通用、福特等公司因芯片缺货而大幅减产或停产的状况仍在发酵，这些汽车大厂也透过美国政府出面帮助解决车用芯片不足的燃眉之急，因此美方对中政策应该不会有大方向的转变，但小幅松绑的空间确实存在。中芯国际 8 寸晶圆受限产能的全面复苏，对于全球晶圆代工产能的燃眉之急虽然影响并不会太大，但是多少确实能有正面的助益。 另外，苹果首款 Mini LED 背光产品 12.9 寸 iPad Pro 有望在这个春天亮相，接下来 14 寸、16 寸采用 Mini LED 背光架构的 MacBook Pro 则有望在下半年登场，供应链预计在第 2 季末开始启动，应关注其所带动的 miniLed 供应链的热度回升，尤其是国内的核心龙头三安光电和兆驰股份。 核心推荐：斯迪克、蓝思科技、兴瑞科技、德赛电池、兆驰股份、长电科技，春秋电子。	王凌涛	15657180605
	医药	坚守具备估值安全垫、业绩增长确定性高的一二线龙头 行情回顾：本周医药板块走势仍主要跟随大盘情绪，前期积累涨幅较大个股出现回调。进入年报披露季，近期医药板块披露的业绩预告证明板块基本面仍表现优异。当下我们对医药板块看法是：珍惜板块内优质资产回调机会，静待即将到来的“春暖花开”。 投资建议： 1、类消费生物药：重点推荐长春高新 根据草根调研数据，目前新患恢复良好，预计 21 年新患和纯销有望实现良好增长。生长激素治疗渗透率继续提升、公司龙头地位稳固。以 3%矮小症发病率计算，截至 2019 年的 4-15 岁存量患儿约 587 万人，考虑金赛、安科以及联合赛尔等市场主要参与企业的销售额，预计期间累计治疗患儿数仅 50-60 万人，存量市场渗透率仅为 10-12%。 前期发布深度报告《长春高新：生长激素赛道宽广，公司龙头优势稳固》进行重点推荐。 2、优质细分赛道龙头：重点推荐山东药玻 1）注射剂一致性评价带动行业扩容。目前一致性评价政策要求注射剂使用包材和容器性能、质量不低于参比制剂，鉴于国外注射剂包材大部分使用中硼硅玻璃，政策推动国内注射剂包材升级；考虑到中硼硅玻璃价值量远高于钠钙和低硼硅玻璃，国内药玻市场规模将显著增加。 2）新冠疫苗等生物制剂带动高端中硼硅管制瓶需求量提升。疫苗产品首选包装为预灌封注射器和中硼硅管制西林瓶，在国内新冠疫苗陆续获批并开始生产背景下，此前原有的 3.5 亿支预灌封市场也将迅速扩容，国内威高、美国 BD 以及山东药玻均处于积极扩产状态。 3）中长期看中硼硅玻璃管的国产化。制造中硼硅玻璃管的前端窑炉拉管技术由国外企业把控；随着注射剂一致性评价等政策的推进，国内中硼硅管制瓶需求显著提升，国内四星玻璃、旗滨集团以及山东药玻等企业陆续开始自建窑炉探索攻克技术壁垒，中长期来看国内企业实现进口替代确定性高，替代后产业链利润率也将得到显著提升。 3、血制品板块：截止目前，根据中检院数据，1 月白蛋白批签发同比下降 26%，国内白蛋白批签发+6%，进口白蛋白批签发-42%，1 月进口批签发较之滚动前 12 个月批签发均值下滑 46%。	盛丽华	15221905129

		我们预计海外 2020 年整体采浆量预计将同比下降 15%以上，海外采浆量预计大概率会影响明年的国内白蛋白供给量。考虑到国内需求逐步恢复中，预计供需短缺口将在 21 年逐渐体现。 供需存在缺口逻辑逐步进入到兑现期。白蛋白价格有望继续往上，景气度持续提升。血制品板块调整较多，已进入可布局阶段。 重点推荐龙头标的天坛生物、华兰生物，前期发布深度报告《天坛生物：稀缺的具有成长逻辑的血制品企业，成长路径清晰，确定性高》。 4、疫苗板块：国内疫苗企业新冠疫苗即将进入兑现期，业绩弹性大，接下来催化剂不断，3 期数据披露以及订单情况披露。近期出现回调，疫苗板块估值向上空间大于向下空间。 继续推荐康泰生物、智飞生物和康希诺。 5、零售药店板块：稳健快速增长+线上药店对线下冲击非常有限，成长逻辑不改 ①行业增速稳健，020 业务带动同店增长，费用减少业绩增长提速； ②医药分家大趋势下，中长期处方外流带来的市场扩容、集中程度提升、龙头优势巩固提升逻辑不变。 ③ 线上药店受限于医保属地化管理，在医保端对接存在困难，线上线下商品差异明显，线上药店对线下冲击非常有限。 相关标的：一心堂、大参林、老百姓、益丰药房 6、医疗器械：重点推荐检测板块。① 行业增速高，且含技术替代/进口替代逻辑；② 抗疫期间客户范围大幅拓宽，为未来高增长奠定基础；③ 仪器试剂封闭模式，受集采影响小。 相关标的：迈瑞医疗、金域医学、安图生物、万孚生物。 近期发布深度报告《安图生物：IVD 平台型标杆企业，打造实验室整体解决方案》及《新产业深度报告：国内化学发光领先企业，海外把握契机加速扩张》。 风险提示：行业政策变动；核心产品降价超预期；研发进展不及预期。		
消费	**社服**	景区持续反弹 布局估值修复 随着疫苗在全球的普及，疫情数据持续向好。上周旅行社行业反弹幅度最大，景区涨幅较好。当前时点，抱团股瓦解，市场持续寻找低估值高成长的标的，景区行业在去年低基数的基础上，今年必将迎来业绩反转，建议布局成本管控能力好，业绩弹性高的标的，迎接景区股的价值回归。推荐宋城演艺、中青旅、黄山旅游	**王湛**	**13521024241**
成长	**电新**	政府工作报告强调大力发展新能源 新能源车方面，促进新能源车消费端崛起。2021 年政府工作报告指出，2021 年重点工作包括增加停车场、充电桩、换电站等设施，加快建设动力电池回收利用体系。目前新能源车市场正向循环已经逐步形成，供给端优质车型数量不断增加，消费端私人消费已经开始崛起。随着配套设施充电桩、换电站等设施完善，新能源车市场将保持高速增长。建议重点关注动力电池及锂电材料方向，主要标的：宁德时代、容百科技、当升科技、恩捷股份等。 光伏方面，在硅料的短缺及大涨下，硅片与电池环节都在加速薄片化的进程。电池片厂家将持续受到上游涨势未止、以及下游减量的夹击，三月下旬部分电池片厂家有可能出现减产。组件大厂也先后开始调涨新订单的组件报价，而前期签订较低价格的旧订单也不断出现价格重议的情况。组件	**张文臣**	**18101083535**

		厂家持续对玻璃价格施加压力、且部分组件厂开始下调开工率，因此玻璃价格开始出现小幅回落的情况。本周两会召开，在政府工作报告中强调了大力发展新能源，并且制定碳排放达峰行动方案，中央为新能源的发展定调，利于行业的长期发展。关注标的：隆基股份、通威股份、晶澳科技、阳光电源、京运通、福莱特、福斯特。		
	通信	工信部解绑 2.1GHz 频段，电联 5G 共建共享迎政策利好 一、工信部解绑 2.1GHz 频段，电联“3.5G+2.1G”双频、连续 5G 战略可以正大光明的实施。2020 年 5 月中国移动和中国广电启动 700MHz 5G 网络共建共享。共建共享将帮助运营商迅速打造高品质 5G 网，为应用爆发打下基础。 二、政府工作报告：中小企业宽带和专线平均资费再降 10%。据工信部数据，十三五期间，我国固定宽带和手机流量的平均资费下降超过了 95%，5G 流量单价两年降 46%至 4.4 元/GB。资费下降将有助于催生应用繁荣及流量爆发，IDC、骨干网、光模块等子板块持续受益。 三、华为第一中兴第三，中国 5G 专利领先全球，前十名国内企业占比 32.11%，国外占比 24.6%。IPLytics 公布：华为 15.39%第一，高通 11.24%第二，中兴通讯 9.81%第三，OPPO3.47%第九，大唐移动 3.44%第十名。诺基亚以 9.01%第五，爱立信 4.35%第七。将在与美国企业之间的专利费、专利授权等方面给予华为中兴更多主动权。 建议关注：中兴通讯，中天科技，梦网集团，盛路通信等。	**李宏涛**	**18910525201**
	金工	权重行业有企稳迹象继续行业等权 因为短期权重行业有企稳的迹象，我们对后市的判断转为谨慎看多。行业配置继续建议等权配置，并且最近有新的等权信号发出。 1） 行业月度涨跌幅排名：食品饮料和医药的排名下降到历史低位。 2） 行业波动率排名：非银金融的波动率有止跌回升的迹象； 3） 前五名权重行业中：a.食品饮料符合急跌特征；b.非银金融处于相关性多头排列；c.只有电子元器件符合均线多头排列； 4） 前 5 名 权重 行业 有跑赢 小行业 的迹象 ，权重行业短期相对企稳 。	**徐玉宁**	**18618483697**

免责声明：
1、本产品所载内容均来自太平洋证券研究院已正式发布的研究报告或对报告进行的跟踪与解读。如需了解详细的报告内容或研究信息，请参见太平洋证券研究院的完整报告。2、本产品仅面向太平洋证券签约的机构客户。3、在任何情况下，本产品内容不构成任何的投资建议，太平洋证券研究院及研究团队不对任何因使用内容所引致或可能引致的损失承担任何责任。