太平洋证券：各行业周观点精粹 1 月 18 日

	研究团队	主要观点	联系人	
	宏观团队	**M2 与社融增速预期** 对于货币供给的预期，参考 2021 年 1 月 13 日，央行货币政策司司长孙国峰在《中国人民银行政策研究》发表的论文《健全现代货币政策框架》一文对货币供给的表述。其中孙国峰提到：“过去在高速增长阶段，我国经济潜在增速较高，实际增速围绕潜在增速波动，因此设定 M2 和社会融资规模增速的数字目标，或者参考上年实际值测算是可行的。随着我国转向高质量发展阶段，潜在增速有下降趋势，如果继续按照过去的实际值来设定 M2 和社会融资规模增速的数字目标，就可能导致货币信贷与经济运行偏离，形成过度宽松的局面，也不利于稳定宏观杠杆率。进入新发展阶段，有必要优化货币政策中介目标的锚定方式，保持 M2 和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，将其作为健全现代货币政策框架的重要内容”。 “在操作上，理解这一中介目标（M2 与社融）锚定方式要把握以下几点。一是“基本匹配”不意味着“完全相等”。M2 和社会融资规模增速可以根据经济形势和宏观经济治理需要略高或略低于名义经济增速，体现逆周期调节；二是要综合考虑名义经济增速、潜在产出和经济增速目标。在高质量发展阶段，实际的名义经济增速和反映潜在产出的名义经济增速应当大体一致。但在受到严重冲击时，名义经济增速可能会偏离反映潜在产出的名义经济增速，货币政策就要参照后者，支持经济增长回归潜在增速。同时，在操作中还要考虑经济增速目标。三是基本匹配是中长期概念，不是短期概念。体现在操作上，是按年度做到基本匹配，而不是每个季度甚至每个月都要匹配，以保持政策连续性、稳定性和可持续性”。 “近年来，人民银行保持 M2 和社会融资规模平均增速与名义经济增速基本匹配，2018-2019 年实现了大致相当”。 这段话我们的理解是，首先，货币供给要参考名义 GDP、潜在产出与经济增长目标，其中名义 GDP 在遭受严重冲击时，可能偏离名义潜在经济增速，因此应参考名义潜在增速的变化。其次，我们现在是高质量发展阶段，原先（2018 年以前）的货币供给增速确定方法的参考价值渐失。第三，不能造成过度宽松，不利于稳杠杆的局面。第四，2018 年与 2019 年的匹配是合适的。第五，货币供给的增速不是单季度匹配，是跨周期的调节。 结合以上认识，我们分三种情况讨论。第一种情况。如果单年讨论，2021 年潜在的名义 GDP 大致在 8%左右应该是只高不低的。那么参考 2018-2019 年的情况，2021 年的社融增速应为 8.5%-10%，M2 增速应在 7.5%-8%。第二种情况。如果按照两年讨论，2018-2019 年，因当时经济没有遭受严重冲击，我们以名义 GDP 替代名义潜在增速，两年增速为 18.6%，M2 为 17.5%，社融为 22%。即 M2 低于名义经济增速 1 个百分点，社融高出 3.5 个百分点左右。2020-2021 年，名义潜在增速我们仍以每年 8%测算，两年增速为 16.6%，M2 就以 16.6%计算，那么 2021 年的增速仅为 6%左右。社融则以加 3.5 个百分点测算，2021 年增速同样为 6%左右。当然按照跨周期调节的理念，2020 年的货币供给扩张，同样可以放在未来五年慢慢消化，因此我们也给出第三种在未来五年逐步消化的情况。假设 2020 年潜在名义潜在增速仍为 8%，此处不计入疫情影响的原因是 2021 年会对 2020 年的“缩水”有所对冲，两年平均维持在正常水平。假设与 2020 年名义潜在增速对应的 M2 增速应为 8.5%，社融增速应为 10.5%（参考 2018-2019 年）。由此我们可以计算得出，2020 年 M2 多增 3.18 万亿，社融多增 7 万亿。要在未来五年平衡对冲，也要计入 2020 年多增部分未来五年的增长，即 M2 多增 4.32 万亿，社融多增 10.8 万亿。在平均到五年，每年 M2 应缩量 1 万亿，社融应缩量 2.15 万亿。综上，按照第一种情形，在 2021 年正常 M2 增速 8%，社融 9%的情况下，减去相应的缩水量，最终 M2 增速应为 7.5%，社融增速应为 8.2%。 三种计算方法，假设颇多，如此测算，只是为了对货币供给的方向与程度给出大致的感觉。供参考。	袁野	15810801367

	策略	A 股资金面充裕，坚守阵线以待轮动 美国新一轮 1.9 万亿美元财政刺激，利于外围流动性保持宽松，弱美元和海外风险缓和背景下利于外资持续流入 A 股，为市场提供支撑。受益年初信贷发放前置和政府债提前发行等流动性缺口影响，预计近期宏观流动性政策仍将保持相对宽松，短期“紧信用、宽货币”格局确立。当下偏股型公募基金发行放量，存量基金仓位处于 2020 年低水位，公募加仓仍有空间，后续春节躁动仍可为。目前国内经济仍在复苏中，结构上呈现制造业（出口）加速改善、服务型消费有待修复的特点，“内循环”顺周期仍有空间。近期市场呈现交易年报、交易拜登、回归低估值蓝筹特点，在连续 10 日万亿成交额过后，短期市场情绪或有所回落。 配置建议：围绕经济复苏（补库存、可选消费）+“双循环”，春季躁动两手抓。1）受益经济复苏且低估值的品种：银行、保险；2）受益出口驱动且补库存的中游制造：化工、有色、机械；3）“科技内循环”调整后再出发：光伏、新能源汽车、军工、云计算；4）“消费内循环”：可选消费中的汽车、消费电子、家电家居、旅游酒店、影视影院。	**周雨**	**17346571215**
固收	**利率债**	流动性超预期的交易性机会接近尾声 本周利率债呈现震荡走势，一周下来 10 年国债期货微涨 0.05%。周一至周三债市小幅上涨，呈现股债双牛的局面，社融与信达增速放缓超预期也为市场增添做多动力，而且市场传言银行正在收紧信贷投放额度，除房贷之外的普通贷款投放也受限制，周四债市大幅冲高，即使当然进出口数据公布，表现好于预期，债市强势不可阻挡。但是周五 MLF 缩量续作且并没有预期的降息，债市大跌，收回一周的涨幅。展望后市，利率债交易性机会或临近尾声，因为隔夜利率逐步抬升，流动性从极度充裕回归至合理充裕水平，或预示这一轮因流动性超预期带来的交易性机会也临近尾声。 转债方面，本周 A 股市场高位抱团股集体调整，带动部分高价转债个券回调，而部分低价券在持续低迷后迎来反弹。当前春季行情仍在演绎，在结构性牛市的背景下，择券趋同的势头未改，基本面优质的抱团票尚无瓦解的动力，调整仍是买入良机但需控制仓位。热门赛道的优质二线个券亦可重点关注，而缺乏基本面的低价券仍需避开。具体投资建议：1）低估值且顺周期的非银金融、有色、化工等；2）中长期逢低布局可选消费与科技，包括汽车、食品饮料、消费电子、芯片、光伏等；3）关注优质次新券。个券推荐：星宇转债、恩捷转债、桐 20 转债、长证转债、隆 20 转债、洽洽转债、福 20 转债。	**张河生**	**13924673955**
	信用债	上周资金面对债券市场的利好支撑有所减弱，最后两个工作日基准收益率出现回调，但 12 月中旬以来本就对资金面反映滞后的信用债短期仍保持下行趋势，尤其是短端利差主动压缩的迹象十分明显——1 年期各个评级产业债、城投债利差压缩 10BP 左右水平，远高于参考基准 2.6BP 的上调幅度，这也是上周我们提示的信用利差的主动回落，而后续如果资金面进入震荡区间，依据当前中高等级信用利差的水平我们认为仍有压缩空间，无论是主动还是被动。 在配置选项上，我们建议继续关注煤炭、钢铁行业中内生偿债缺口偏小且储备持续上升的优质地方国企，其将是后续带动整个板块利差压缩的主要内容。	**李云霏**	**13212009290**

大金融	非银	建议增加非银板块配置 券商基本面向好，估值却处于低位。新年以来证券行业一直处于较好的经营环境中。两市交投活跃，截至 1 月 15 日，1 月日均股基交易额为 12310 亿元，同比+68%；两融余额 16827 亿元，同比+62%。而估值层面，券商板块当前仅 1.9 倍，相对大盘处于偏低位置。我们认为券商行情只会迟到，不会缺席。建议积极配置。 当前市场风格已有转向的迹象，上周银行板块在招行兴业良好的业绩披露下，板块已有明显反应。我们认为保险板块具有相同逻辑。今年也将大概率迎来基本面的反转。当前仍是左侧布局较好时机。 建议关注：华泰证券、中国平安	刘涛	18926085313
	银行	业绩拐点确认，关注年报行情 本周招商银行及兴业银行披露业绩快报。四季度净利润增速大幅改善，招行及兴业四季度归母净利润同比增长 32.7%及 34.6%。全年均实现净利润同比正增长。 今年二三季度，在减费让利的政策要求，以及充分计提拨备的监管指导下，全行业净利润增速大幅下滑，二三季度均录得负增长。但与此同时，全行业关注类占比也达近五年来新低，行业风险已经提前释放，后续拨备计提及不良核销压力大大减轻。进入四季度，随着宏观经济的企稳，银行营收端出现边际改善，随着监管压力减轻，银行拨备计提力度放缓，业绩出现反转。我们预计 2021 年全行业仍将实现较快的业绩增速。当前板块估值较低，业绩拐点出现，市场对于银行板块的预期不断修复。依然看好板块后续机会。建议关注招行、宁波、兴业、南京等。	董春晓	18500238526
	地产	偿债压力凸显 差异化竞争考验综合实力 一月过半，大量房企密集发债，规模近千亿，海外债的发行规模亦占比较高。虽然政策持续收紧，但房企发债意愿十分强烈。在融资渠道收窄，融资成本上升的情况下，房企的融资分化越来越严重，龙头房企具备明显融资优势。 2021 年到期的房企债券规模庞大，或达历史最高，因此诸多企业密集发债亦是为“借新还旧”，弥补资金空缺。 截止 1 月 16 日，共有 18 家上市地产公司发布了 2020 年年报业绩预告。根据房企已披露业绩预告来看， 除 3 家公司业绩报告为不确定外，业绩预喜的公司有 10 家，占比 55.6%，其中 5 家预增，其中南山控股净利增幅最大。2 家略增，2 家扭亏，1 家续盈；业绩预悲的公司有 5 家，占比 27.8%，其中 2 家首亏，略减、预减、续亏均为 1 家。在 2020 年疫情停工，监管政策趋紧，以及需求发生变动的情况下，不少房企业绩存在着较大不确定性，和 2019 年相比确实有些不尽人意，但主流房企业绩表现基本在预期之内。2021 年，“三道红线”和各类限制性政策的持续发力会对中小及地方性房企造成较大冲击。企业进一步分化，越来越多的房企开始多元化发展，差异化竞争下更考验房企综合实力。 上周房地产市场交易整体稳定，土地供给二线城市有所下滑，楼市交易量整体趋稳，拿地仍集中于一二线城市，库存量继续下降。行业估值仍处于低位，持续推荐业绩确定性，资源优势显著的龙头房企万科以及刚刚大换“班底”，管理层年轻化的二线蓝筹金科股份。	张庚尧	18310590516

周期	汽车	智能电动马不停蹄，战略首推＂双长＂ 上汽阿里合作的智己汽车本周召开全球品牌发布会，展示智能时代汽车该有的样子，并发布两款全新车型，首款车型预计年底上市。此外百度与吉利战略合作成立新的智能电动汽车公司，互联网科技公司首次躬身入局下海造车。在此之前华为、阿里巴巴、腾讯等均以不同合作形式参与到智能电动赛道中来，玩家不断丰富扩容。由于资产减值与双积分压力等问题，上汽、长安等公司 Q4 短期业绩承压，2021 年将轻装上阵重新出发。电动智能时代技术自研与合作两条道路均有其价值，同时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。	白宇	13683665260
	化工	又到震荡期，持续看好优质公司中长期发展 1 月上旬开门红，前期推荐化工龙头普遍 10%以上超额收益，目前调整实属正常，况且当前淡季，油价又到 60 美元/桶下方门槛，我们预计 21 年 Q1/Q2 业绩同比高增长将再次催化龙头公司跨越平台上台阶。本次调整中建议积极布局核心资产，持续看好万华化学、龙蟒佰利、新和成、卫星石化、炼化聚酯（恒力石化、荣盛石化、桐昆股份），华鲁恒升、扬农化工、万润股份。 1 月 15 日，《石油和化学工业“十四五”发展指南》线上发布，明确了行业发展七项主要任务，同时强调加快化工新材料产业发展，细分子行业可重点关注，包括电子化学品、己二腈、芳纶等。	柳强	18515905800
	建材	玻纤粗纱+电子纱继续提价，盈利弹性进一步提升 本周玻纤粗纱部分品种上调 100-300 元/吨，电子纱上调 1000 元/吨，达到 1.1-1.12 万元/吨，目前主流电子布价格提涨至 5.3-5.5 元/米左右。 当前行业仍维持偏紧供需格局，整体库存仍处于历史较低位置，龙头企业保持良好出货率，粗纱价格继续小幅涨价，部分厂家直接纱价格已经接近 6000 元/吨，创近年来新高，基于当前紧张的供需格局，开春后仍有提涨预期；同时电子纱价格进一步提价 1000 元/吨，目前主流电子布价格提涨至 5.3-5.5 元/米左右，将进一步推升龙头企业盈利弹性，由于当前电子器件终端需求旺盛，电子纱后市仍有提价预期；我们认为，由于玻纤需求与宏观经济紧密相关，典型的顺周期品种，随着疫情影响边际减弱，经济将逐步恢复，需求将稳定增长；而从供给端来看，20-21 年新增产能大幅减少，短期产能冲击十分有限，供需格局将逐步改善，2020H2 将成为长周期景气度向上的拐点，开启新一轮景气上行周期；重点关注行业龙头，行业龙头具备规模、渠道及产品结构等优势，弹性十足。 重点关注：中国巨石、长海股份、中材科技	闫广	18926080414
	建筑	低融资成本有望带动投资意愿，长期看好制造属性成长板块减隔震、装配式 社融略有回落，主要或受企业信用风险影响。2020 年末社会融资规模存量为 284.83 万亿元，同比增长 13.3%，较上月回落 0.3 个百分点。其中 12 月人民币贷款维持高位，新增政府债券扩张，企业债券、非标明显收缩。 中长期贷款增加较多，有效支撑企业发展。2020 年全年人民币贷款增加 19.63 万亿元，同比多增 2.82 万亿元，企（事）业单位贷款增加 12.17 万亿元，其中短期贷款增加 2.39 万亿元，中长期贷款增加 8.8 万亿元，结构上比重维持高位，增量上较 19 年中长期贷款增加额 5.88 万亿元相比扩张显著，在一定程度上反应了企业对中长期贷款需求较多,景气度也相对较好。 2020 年 12 月企业贷款利率为 4.61%，较 2019 年末下降 0.51 个百分点，已处于历史最低水平。2020 年央行通过下调 LPR、再贷款再贴现优惠利率、下行债券利率、普惠小微贷款延期与信用贷款支持等途径向实体经济让利 1.5 万亿，央行明确下一阶段将继续释放 LPR 改革潜力，巩固贷款利率下降成果，未来企业综合成本有望稳中有降。	王介超	18701680190

		建筑业企业垫资特征明显，具备一定的外部融资依赖度，融资环境较好的情况下，综合成本降低，还款压力也会相对较小，企业投资意愿有望增强，投融资共同发力，有望带动企业更好地处于需求扩张下的良性循环。 把握结构性投资，长期看好制造业属性的减隔震与装配式。一是建筑减隔震，根据我们 2020 年发布的减隔震专题研究可知减隔震市场空间有望扩至约年均 440 亿，其中功能性需求约 240 亿，不论短期还是长期空间均较为可观；二是装配式，十四五即将开启，长期发展潜力可期。 投资建议： 第一条主线，装配式建筑持续渗透，防灾减灾长期发力，相关标的如减隔震行业龙头震安科技、天铁股份；装配式标的鸿路钢构、精工钢构、中铁装配。 第二条主线，龙头企业在手订单充裕，保障性较高，叠加海外复苏预期，关注低估值标的中国建筑（2020 年基建签单增速达 30%）、中国铁建、中国中铁，设计标的华设集团；大宗高位下的专业工程板块投资机会，标的中材国际。		
	机械	机器视觉前景广阔，重点推荐产业链优质标的。 机器视觉是机器的“眼睛”和视觉“大脑”，国际龙头为基恩士和康耐视，两家 2013-2019 年营业收入复合增速分别为 17.97%和 15.37%，2019 年康耐视营业收入 7.26 亿美元、净利润 2.04 亿美元。目前机器视觉在 3C 和新能源等行业有一定渗透率，其他行业渗透率的提升将持续带动行业发展，有千亿规模发展空间。产业链和商业模式上看，上游为光源、镜头、相机、图像分析软件，下游为各类自动化设备、检测设备，终端应用于汽车、食品、物流、3C、新能源等行业。国内公司在各环节参与很多，硬件零部件均已涌现国产龙头，软件需要时间积累、国产企业目前在定制化需求场景中优势明显，设备集成商中国产公司较多、各家特色明显。投资方面，我们看好（1）目前 3C、锂电、光伏这些领域视觉需求较大，深耕这些行业、绑定大客户的厂商；（2）拥有核心技术/产品、通用性强的零部件及设备供应商。 投资建议：重点推荐零部件龙头奥普特，检测设备厂商矩子科技、天准科技。	**刘国清**	**18601206568**
	军工	看好军工中长期投资机会，继续建议超配 国际形势、周边环境复杂化，我国军队军改后实战化演练频率大幅增加、联合作战要求提升，对我国武器装备数量、现代化、信息化提出更高要求。我们预计未来五到十年是我国军工装备需求快速增长的黄金时期，目前仅处于发展的开端，未来行业整体需求扩张，其中航空、航天、信息化等重点领域需求将超行业平均水平的快速增长。 2019 年初发布的《军品定价议价规则》将军品定价规则由 5%成本加成改为以目标价格为主的激励约束机制，在目标价格基础上节省部分给予供货商一定的奖励，并提高主机厂等整体单位的自主权。整体单位有动力提高效率，并将部分配套和加工转移到成本更低的企业。因此，效率高、创新能力强、市场化机制更好的体制内和民营企业将获得更多的生产任务，带来超额收益。 我们看好军工板块中长期投资机会，回调即提供更好的买入时机。继续推荐航空航天（飞行武器和军机）、国防新材料、国防信息化细分领域，标的鸿远电子（603267）、七一二（603712）。	**马捷**	**18010097173**

	农业	玉米价格持续上涨，继续推荐优质农业龙头 农业板块上周明显回调，种植和畜禽养殖行业回调明显。从基本面来看，近期玉米价格持续上涨，种植产业链景气度处于上升过程中。且 1 季度，市场对于中央一号文件和两会有关农业议案的关注度上升，农业政策层面利好预期升温。所以，基本面不构成板块回调的动因。我们认为，回调更多是受到市场风格偏好调整的影响。股价回落之后，估值趋于合理区间，因此继续看好种植产业链，包括上游种子和下游种植。标的方面，建议关注荃银高科、登海种业、隆平高科、大北农和苏垦农发。 本周继续关注农产品涨价品种：玉米：持续上涨，上周现货价周环比涨幅为 4.61%，关注登海种业、隆平高科、荃银高科、大北农；	**程晓东**	**18614065768**
	纺服	持续看好可选消费，元旦—春节消费旺季关注珠宝消费机遇 周核心组合：稳健医疗（全棉时代）/爱美客/安踏体育/南极电商/李宁/波司登/海澜之家/森马服饰/拉芳家化/星期六/中国有赞 行业观点：20Q4 以来以化妆品，珠宝，服装为代表的可选类目环比加速明显走强。根据电商促销势头和天气趋势，预计春节前消费需求端有望继续回暖。全国大部分地区开始寒潮进一步降温，有望迎来一波冬装消费需求释放，考虑到去年暖冬基数较低，今年秋冬冬装销售同比有望实现较好增长，建议关注品牌服饰板块波司登，太平鸟。近期板块优质新股上市较多，重点推荐我们一直深度研究的新股稳健医疗（全棉时代母公司）和玻尿酸龙头爱美客。元旦春节消费季到来，关注短期珠宝消费需求释放带来的投资机会，周大生，老凤祥等。关注已经过会的优质药妆龙头贝泰妮。 投资建议：配置优质有预期差的新股稳健医疗，爱美客，一方面配置长期价值中枢稳定，具有长线投资逻辑的品牌龙头。龙头组合：安踏体育（体育绝对龙头），李宁，波司登，海澜之家。 逆势增长组合：南极电商，星期六，中国有赞。 优质新股组合：稳健医疗，爱美客。	**郭彬**	**18621965840**
	电子	多家车厂因芯片断供停产或减产，贸易战副作用反噬初现 当下全球多家车厂正因车用芯片缺货而停产或减产。美方对我国发起的贸易战所导致的华为等终端厂的大幅 overbooking 和囤货，以及对中芯等芯片厂的制裁，导致部分业者转移流片，但实际上当下全球晶圆厂早就满载，无单可接，这些因素与疫情经济的共通作用导致车用芯片缺货问题恶化。芯片缺货让汽车业措手不及，而且可能持续长达 6 个月。根据路透报导，因车用芯片缺货，福特、Subaru 和丰田已在美国减产，大众、日产 (Nissan) 和飞雅特克莱斯勒亦受冲击。显然，在疫情的大背景下，贸易战对全球经济雪上加霜的反噬效应已经开始体现，晶圆、组件、关键物料的短缺将成为 2021 年前三季度的常态。 14 日，特朗普政府在下台前夕，突然由美国国防部发布一连串禁令，将小米、中微半导体、等 9 家中国企业，新增为与中国军方有关系的黑名单。本质而言，这一黑名单与实体名单对供应链的禁止有较大不同，其实际影响仅仅是：美国投资人将不得投资这些公司，并须把在这些黑名单公司中已经取得的股权剥离出来。因此，周五电子板块的整体回调更多的反应的是情绪面的一种短期避险，考虑到拜登政府与特政府的执政思路有明显的不同，未来改变的可能性与空间都较大，因此这一黑名单并不需要过渡解读，当下电子科技板块的估值洼地效应已经非常明显，仍维持行业“推荐”评级。 核心推荐：蓝思科技、德赛电池、兆驰股份、斯迪克、韦尔股份、长电科技、鹏鼎控股、博敏电子。	**王凌涛**	**15657180605**

消费	社服	不惧疫情短期影响 逢低布局春季行情 疫情在局部地区反复短期影响行业走势，建议逢低布局。近期，河北、黑龙江、吉林，北京等地区疫情出现小范围扩散，国内中高风险地区增多，疫情管控措施趋紧，部分跨省旅游线路暂停，全国多地倡议春节“非必要不返乡”，减少人员流动，对旅游市场形成一定压制。短期内的疫情反复不影响行业中长期发展，预计后期随着防控措施的升级，疫情很快受到控制，建议逢低布局，迎接春季行情。 王府井布局海南岛日用品民免税。1 月 15 日，王府井于与海南橡胶签署投资合作协议，分别出资成立海南王府井海垦免税品经营有限责任公司及海南海垦王府井日用免税品经营有限责任公司，用于发展运营海南省岛内免税项目和岛内日用免税品项目并开展免税品经营管理。海南橡胶的实际控制人为海南省国资委，控股股东是海南省农垦投资控股集团，在海南当地本土优势突出。2020 年 12 月 18 日，海垦集团在海口市开业三家进口日用品消费品门店，预计春节前开业 11 家店，2021 年在海口开 50 家店、全岛开 100 家店，布局海南岛内日用品免税市场。王府井结合自身商业零售优势，与海南橡胶合作发展岛内免税与离岛免税形成差异化竞争，有望打开新的成长空间。	王湛	13521024241
成长	电新	新能源车 2020 完美收官，光伏单晶用料高价小幅调涨 新能源车国内 12 月销量 24.8 万辆，同增 49.5%，2020 年累计销量 136.7 万辆，同增 10.9%。海外市场，欧洲核心五国德法英意西 12 月新能源车销量 17.4 万辆，同增 457%；2020 年累计销量 85.6 万辆，同增 208%。放眼全球新能源车市场，国内消费端崛起，欧洲加速，美国蓄势。中游宁德时代 2020 年出货量 34GWh，再次位居全球第一。在这一轮汽车电动化浪潮中，我国动力电池产业已经具备全球竞争力。建议关注：宁德时代、当升科技、恩捷股份等。 光伏本周国内单晶用料高价小幅调涨，由于本月一线多晶硅企业订单已经签满，同时叠加农历春节前夕备货潮，维持高价意愿较为强烈；单晶硅片主流成交价格同样维持坚挺；电池片价格下行仍在持续；1 月组件价格平稳，大尺寸 M10、G12 组件的实际产量持续增长，且随着许多去年签订的订单陆续交货、以及今年新订单开始洽谈，价格逐渐朝 166 组件价格贴近。近期各大央企发布十四五装机目标，预示着能源转型势在必行，行业需求长期向好。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。	张文臣	18101083535
	通信	华为出 96 线激光雷达，车联网快速智能终端化 一、1 月 11 日，百度与吉利合作正式组建一家智能汽车整车公司。将人工智能、Apollo 自动驾驶、小度车载等赋能汽车公司。2020 年 12 月 21 日，华为首次面向行业发布了车规级 96 线中长距激光雷达，促进激光雷达的低价化和大幅度普及，汽车将成为下一个智能终端。5G 车规级模组、激光雷达、毫米波雷达等细分赛道中都具备极大潜力。 二、中国智能机 1-12 月总出货量 2.957 亿台，55%为 5G 手机，国产品牌占比 87.5%。5G 手机占比逐步增加。我们预计 2021 年 5G 手机的用户渗透率将达到 40%，用户数将超过四个亿。5G 将拉动用户 ARPU 值成长，带动运营商业绩拐点。 三、思科以 115 美元/股 45 亿美元收购 Acacia，光模块行业集中度继续提升。这是思科第三次收购硅光子公司，之前是 2018 年 12 月，6.6 亿美元收购 Luxtera 以及 2012 年，2.71 亿美元收购 Lightwire。继续看好 2021 年光模块赛道，数通与电信市场共振，400G 光模块需求量将在 150-200 万只，景气度继续提升。 推荐：模组龙头移远通信、广和通、光模块中际旭创，天孚通信。	李宏涛	18910525201

	金工	谨慎且多次发出等权行业配置信号 因为短期权重行业相对弱势，我们对后市开始持保守态度。认为可相应降低组合整体风险。行业配置上信号强烈建议等权配置各行业。 1）行业月度涨跌幅排名： 银行和电子元器件排名上升。食品饮料、非银和医药排名下降； 2）行业波动率排名：电子元器件行业波动率明显上升； 3）前五名权重行业中：a. 银行符合急涨特征；b. 没有行业处于相关性多头排列； c.银行和电子元器件处于均线多头排列；综上，涨跌幅以及相关性排列情况没有展现明显多头特征，短期沪深 300 风险中等。 4）前 5 名权重行业跑输小行业的概率在增加，权重行业短期相对走弱 。	**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。