太平洋证券：各行业周观点精粹 5 月 10 日

	研究团队	主要观点	联系人	
	宏观团队	国内：央行发布一季度货币政策报告。报告整体来看，与近期政治局会议对疫情影响及货币政策定调一致。与四季度报告相比，明显跟随经济发展目标的转变，进行了政策定调的大幅调整。因疫情影响可谓“空前”，可参考经验不多，货币政策未来将如何变化？此次一季度货币政策报告给出了“不确定”的开放式回答。首先，一季度 GDP 增速公布后，各个部委对疫情影响的表述更为实事求是。央行同样如此，已由四季度的“一定影响”、“持续时间及规模有限”转向“前所未有的冲击”、“总体可控”。对疫情全球蔓延的影响认识更为充分，“经济发展面临的挑战前所未有”。正如总理视频座谈会所言，实事求是才有助于政策更为精准的调控。 其次，因需求、供给双向均受到较大影响，货币政策需加大逆周期调节力度。由“推动消费稳定增长，切实增加有效投资，释放国内市场需求潜力”转变为“坚定实施扩大内需战略”。央行亦删除了“坚决不搞‘大水漫灌’，确保经济运行在合理区间”。不再能确保经济运行在合理区间这个定调符合预期，同样也与政治局会议定调一致。但不再提“不搞大水漫灌”有些意外。我们认为这是因为疫情未来影响难以估计。会实施怎样的政策，政策力度需要多大，都需要随着疫情的变化灵活变动。央行删除影响预期的表述，表明央行做好了一切准备，但并不代表央行要“大水漫灌”，应是一个“不确定”的开放式答案。 第三，较四季度报告给出了央行下一阶段更为具体的工作。1.首要任务还是支持实体经济，尤其是帮助中小企业渡过难关。2.特别提到保持物价水平基本稳定。央行对通胀问题今年以来尤为关注。与往年不同，疫情对需求与供给的双向冲击导致通胀预期不稳。通胀下行主要受需求下降影响。但供给收缩、全球央行无限量放水又是通胀高企的隐患。预期不稳，货币政策操作又多一个维度的限制。3.“推动银行多渠道补充资本，提升银行服务实体经济和防范化解金融风险的能力”。央行最终要依靠商业银行完成对实体的支持，补充资本是商业银行“宽信用”支持实体的必要准备。4.“持续深化 LPR 改革……引导贷款市场利率下行”。一季度报告在专栏《贷款市场报价利率（LPR）改革取得重要成效》中，特别提到“贷款利率的隐性下限已完全被打破”，“贷款 FTP 与 LPR 联动性增强，商业银行 FTP 的市场化程度明显提高”。既然贷款利率的隐性下限已经完全打破，即意味着商业银行已经不再为了息差有意阻碍资产端成本的下调，通畅传达央行的政策意图。那么下一步引导利率下行，央行更应该帮助商业银行维持必要的息差。5.协调好本外币政策，处理好国内经济和对外经济之间的平衡。专栏《新冠肺炎疫情对全球和我国经济的影响及应对分析》中提到“主要经济体央行大幅放松货币政策加之我国疫情防控和复工复产领先，人民币资产较高的收益和相对的安全性可能吸引跨境资金流入”，而“外需持续走弱、投资者风险偏好下降也可能引起出口减少和跨境资金流出”。这也表明央行不能随意的依据国内情况实施货币政策，还要重点监测国际资本的流动。 第四，对于房地产的调控，删除了“按照‘因城施策’基本原则”。房地产我们一直认为并不仅是刺激经济的手段，在疫情影响之下，房地产补充地方财政收入的重要性更加突出。因此，疫情爆发以来，各地蠢蠢欲动，不断试图闯关。“因城施策”也是比较好的“掩护”。此次央行也对房地产做了相应的提醒，并没有过多的加码。可以说在未来完全未知的阶段，任何一家的政策均不会贸然对经济的增长项采取抑制措施。 第五，防风险力度的表述有所减弱。“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”替代了“进一步厘清各方职责边界，压实金融机构的主体责任、地方政府属地风险处置责任和维稳第一责任、金融监管部门监管责任和人民银行最后贷款人责任，坚决防范道德风险。”考虑一方面是为了配合地方政府的融资。另一方面同样是因疫情的未知影响，不能贸然采取紧缩政策。 总体来看，此前包括政治局会议在内的货币政策定调已较充分。一季度货币政策报告并未出现更多新的指引。结合易纲行长《再论中国金融资	袁野	15810801367

产结构及政策含义》政策建议，我们认为此次最大的变化是央行已充分认识到疫情影响的未知性。对于货币政策的实施持完全开放的态度。对于货币政策的阻碍已由政策定调向市场化指标——通胀、国际资本流动等转变。“一切皆有可能”并不一定代表央行要“放水”。易纲行长也特别强调仍要稳住宏观杠杆。归根结底，目前最重要的是强力保住供给。一是给量，二是降价。再贷款、再贴现后存款基准利率仍在预期之中。供给不保疫情过后通胀将全面高企。

本周央行未作任何操作，零投放零回笼。R007 周均下行 19bp 至 1.51%，DR007 周均下降 14bp 至 1.45%。

四川两会召开。与往年不同，2020 年的四川省政府工作报告中，并未直接公布对 GDP 增速的预期目标，而是提出今年的 GDP 增速比全国高 2 个百分点左右。往年的政府工作报告中将同期公布全社会固定资产投资增速目标、社会消费品零售总额增速目标等，亦未出现在 2020 年的四川省政府工作报告中。今年经济增长目标已明显弱化，需转换思维，目前是经济高速发展开始真正向高质量发展转变的契机。建议参考 5 月 7 日人民日报，《高培勇：深入理解和把握经济高质量发展》一文。

国外：据法新社报道，当地时间 5 月 8 日，美国以不满草案中对 WHO 的表述，阻止了联合国安理会就呼吁世界各国全面停止交火以更好抗击新冠肺炎疫情的草案表决。美国的这一决定使另外 14 个安理会成员国十分震惊。疫情对美国的影响仍未结束，上周公布的失业数据虽已大幅上行，但仍受到较大的质疑。临近大选，特朗普的抗疫表现备受指责，特朗普会采取什么措施挽回不利的局面，“一切皆是可选项”。

风险提示：一是，随着各国复工开始，抢夺市场可能引发更多的贸易争端。二是，疫情影响之下，我国财政收入有急剧下滑的风险。因而需警惕各地政府隐性债务的违约风险。三是，虽然原油减产协议达成，但减产幅度仍远低于预期需求的下降幅度。且各原油主产国在疫情影响之下，会不会按约减产，仍存变数。叠加对疫情二次蔓延的担忧，后续仍需警惕原油价格出现大幅波动。

	策略	外围风险可控，护航 A 股反弹 受疫情影响，5 月我国较海外在供应能力上仍有相对优势，但随着后续欧美各国复工复产、疫情转好，这一边际优势将消退，我国出口将与海外需求收敛，届时外需压力将显性化，短期海外风险相对可控。5 月内需主导的居民可选消费和政府投资将迎来持续修复，尤其是财政端主导的新老基建。在流动性持续宽松背景下，5 月盈利进入真空期，“两会”政策预期窗口下，QFII 额度取消将进一步放大外资流入空间，市场热度不减。 坚守“新老基建”：1）“老基建”中的机械、建材、地产、建筑龙头（低估值，信贷宽松，稳/保就业，稳投资）；2）“新基建”中的 5G 基建、云计算、电气设备、新能源汽车（基建 REITs）；3）可选消费中的汽车、家电、影视、旅游（需求好转，行业复工，外资流入）；4）受益资本市场改革的券商。	**周雨**	**17346571215**
固收	**利率债**	收益率窄幅区间波动 随着 pmi，进出口等经济数据表现好于预期，利率债收益率进入 5 月后有所调整，由于交易日有限，单日调整幅度较大，市场影响较大。我们认为随着复工复产持续推进，经济内需恢复仍然有望迎来惊喜。不过海外疫情发展的复杂性，外需恢复仍需要等待，而中美经贸摩擦可能再次走向恶化，我国经济发展整体仍然面临较大压力。我们建议关注两会期间政策定调，寻找预期差，而短期内利率债收益率可能在窄幅区间波动。	**张河生**	**13924673955**
	信用债	节后三天无风险收益率快速拉升 10BP 以上，地方债供给压力、政府投资需求扩张叠加货币政策宽松进展缓慢，为前期的利率下行趋势划上了暂停符，期间信用利差也出现了短期的被动压缩，其中 1 年期城投债各评级利差压缩幅度基本与同期限国开债利率上升幅度持平，1 年以上城投债利差被动下调的幅度则远远小于基准收益率的波动程度，同样的对比也发生在各个评级、各个期限的产业债身上。 我们认为在疫情带来的需求冲击从内生转向外生后，国内私人部门仍将处于需求脆弱的经营状态，货币留存的意愿有助于无风险资产的价格维持高位，但货币供给的制约需要进一步的政策宽松来“解放”，这也是为什么地方债新增供给会构成一定的利率波动压力，若匹配的流动性支持手段落地，前期中高等级信用利差的主动压缩趋势也将回归，中高等级信用债的交易性机会仍值得关注。	**李云霏**	**13212009290**
大金融	**非银**	上周 3 个交易日两市日均成交额 6918 亿，环比增加 13%%；换手率 2.74%，环比上升。北上资金净流入 28.57 亿元，较前一周的 49.75 亿净流入有所减少；两融余额 1.06 万亿，较前一周略有增加。 证券：经济建设的融资需求推动证券行业的业务创新，长期看好资本市场深改背景下的行业发展。流动性的逆周期调节将作用于市场成交活跃度和风险偏好，提振成交量和两融。资本市场深改对投行和资管将有拉动作用，但对券商的定价、销售、整个资源能力提出更高要求，行业集中度将提高。行业监管提升业务创新和盈利能力。当前，五家大券商的平均市净率 1.17 倍，破净的国泰君安、光大值得关注。 保险：资产端受制于低利率环境，但过去三年持续改善的保费结构使得 2020 年存量保单对利率的敏感性远远低于 2016 年。我们看好复工复产对代理人开单的促进作用，也看好北上资金回流对核心金融资产的配置，建议长期资金逐步建仓。 个股推荐：光大证券、中国平安	**罗惠洲**	**18513927027**

	银行	料 4 月信贷增速较高，以量补价稳增长 近日草根调研显示，4 月以来银行业新增不良、信贷增速等指标均有所改善，在息差收窄的环境下，叠加监管对信贷投放的鼓励，银行信贷扩张意愿较高，有望实现以量补价。前期受疫情影响较大的消费贷等产品，规模增速及不良生成率已逐渐恢复至疫情前水平。二季度业绩预计将稳中向好。 当前板块估值依然较低，板块业绩稳健，一季度业绩超预期，预计二季度业绩依然向好，板块风险抵御能力强。依然长期看好银行板块。个股推荐关注平安、南京银行等。	**董春晓**	**18500238526**
	地产	央行不再提“因城施策”，“资金信托新规”收紧非标融资 2020 年 5 月 10 日央行发布的《2020 年一季度货币政策执行报告》中“下一阶段主要政策思路”中针对房地产的表述不再像四季度那样提“因城施策”，而是继续强调“坚持房住不炒定位和 ‘不将房地产作为短期刺激经济的手段’要求，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性。”这可能跟近期深圳等核心城市出现房价上涨压力，以及小微贷款等银行资金违规流入房地产有关。在宏观货币政策较为宽松的情况下，后续银保监会可能会继续定向筑坝，加强针对房地产金融的监管力度。 2020 年 5 月 8 日，银保监会就《信托公司资金信托管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见。该征求意见稿本质上是“资管新规“的最后一块拼图，对集合资金信托投资非标债权的比例做出了最高不得超过 50%的限制，同时还对单一客户的最高额度做出了非常严格的限制。虽然整改压力比较大，但资管新规的过渡期有可能会延长（本来是 2020 年底结束），而且有关部门负责人表态因特殊原因而难以处置的存量资产经监管部门同意后采取适当安排。我们认为不会因为处置存量风险而触发新的风险，但增量的非标融资可能会受到一定影响。 2020 年 4 月 17 日政治局会议重申“房住不炒”，我们认为主要是由于预期的自我实现，房价上涨压力先起来了。既然还没出政策市场就已经先火起来了，那就先让市场自发的需求释放一下。等市场自发需求续不上了，再考虑是不是要动政策。部分房价上涨压力比较大的城市可能还要适度收紧政策（如大湾区）。	**徐超**	**18311057693**
周期	**汽车**	整车看“双长”、部件要“新高” 四月份销量逐周回暖，长城、长安、广汽、吉利等车企国内销量全月均实现正增长，规模恢复至常态，同时终端购车热情已恢复，五月销量较大概率持续回暖。此外去年同期部分地区国六切换带来强制去库存造成了 19Q2 业绩低谷，今年乘用车行业二季度业绩增长弹性要比销量弹性更高。前期种种利空均已出尽，现阶段是布局乘用车相关公司最佳时机，标的优选整车“双长”（长城、长安），零部件“新高”（新泉、高发），四家公司潜力巨大，将最大程度受益行业需求的持续复苏。同时汽车行业整体有望步入业绩与销量的上升期，上汽、广汽、银轮、星宇等公司同样值得重点关注。	**白宇**	**13683665260**

	机械	工业机器人及自动化订单回暖，行业复苏继续进行。 今年 3 月工业机器人销量同比增长 12.9%，增速转正，前期疫情短期内对自动化资本开支有所抑制，目前各行业需求正不断回暖。我们近期调研信息显示，总量看工业机器人、工控及注塑机等企业订单正在回暖，预计二季度将保持复苏。但不同企业市场感受不同，一般体量小、且需求与新能源、新基建关联度更高的企业订单相对更好。具体来看，汽车行业主要为 Tesla 相关产业链，3C 行业由 5G 引导需求，一般制造业以光伏、锂电、医疗和物流等行业较为突出，整体处于良好状态。后续伴随汽车、家电等消费端回暖，自动化行业将继续启动复苏大势。重申我们此前观点，制造业投资压制已久，我们看好今年起将开启为期 2-3 年的复苏大势，2019Q4 起在外部环境缓和、减税降费等利好政策催化下，制造业投资、PMI、工业机器人销量等指标快速反弹，疫情使得一般制造业资本开支复苏受阻，但疫情加重用工荒、且疫情期间许多机器人应用起到良好示范作用，目前行业已回暖，我们对今年工业机器人及自动化需求继续保持乐观。	**刘国清**	**18601206568**
	军工	需求持续稳定增长，材料信息化公司业绩超预期 年报和一季报披露结束，2019 年航空主机厂和关键配套上市公司归母净利润保持稳定增长，中航沈飞（+15%）、中直股份（+16%）、中航机电（+15%）、中航电子（+16%）；上游材料和信息化领域部分企业业绩增速突出，符合我们的逻辑和预期，其中几家公司归母净利润增长中航高科（+81%）、光威复材（+39%）、七一二（+54%）。由于军工交货的季节性强，一季度交货占比低，业绩不具备可参考性。我们预计 2020 年全年，军工行业整体需求将保持 10-20%的稳定增长，在关键新材料和替代进口的芯片等元器件领域的上市公司业绩增速将继续维持高位。 我们认为，今年军工具备很强的“避险性”，建议超配军工产品占比高、不受此次疫情和国外需求影响的公司，继续看好上游军用新材料和元器件配套领域投资机会，推荐标的：中航高科。	**马捷**	**18010097173**
	农业	猪价短调，鸡价上涨 1、养殖板块：猪价短调，鸡价上涨。1）生猪：上周生猪市场继续调整，全国 22 省市生猪出场均价回落至 31.5 元/公斤，周跌幅 2.3%。生猪供应仍偏紧，猪价下跌的主因是由新冠疫情引起的需求低迷所致，4 月份屠宰企业开工率较低，餐饮企业恢复缓慢，以及居民因收入受影响，支付能力下降，因此我们认为猪价短期或继续调整，到五月中下旬，随着开工开学范围扩大，有望企稳反弹。我们维持二季度猪价高位运行，板块二季度业绩继续高速增长的判断不变，继续看好行业。个股方面，自上而下，从防控优势主线，重点推荐天康生物、牧原股份、新希望。自下而上，从基本面改善主线，推荐金新农，正邦科技、唐人神。2）白鸡：上周主产区鸡价和苗价明显反弹，中期来看，在需求回暖背景下，禽类产品价格仍有持续反弹动力，不排除再度冲击去年高点的可能。白鸡板块推荐关注鸡价止调反弹的趋势性投资机会，相关个股应予以关注。 2、种植板块：国内粮价继续稳中有涨，关注趋势性机会。上周，国内玉米、小麦、粳米现货均价继续上涨，周涨幅为 1.57%、0.11%和 0.67%，大豆高位微调。我们认为，在国内保供稳价的政策基调、非洲沙漠蝗虫侵袭隐忧、新冠疫情影响国际粮食贸易等多重因素的共同作用下，国内粮价或继续稳中有涨，建议重点关注种植板块的趋势性机会。个股方面，重点关注苏垦农发。粮价上涨预期增强有利于上游种子提价，叠加技术升级预期，种业板块长期投资价值值得重点关注，推荐标的有隆平高科、登海种业、大北农和荃银高科。	**程晓东**	**18614065768**

	化工	继续推荐内需和刚需，重视周期修复 1、由于涨幅较多，前期重点推荐的内需及刚需品种近期出现部分调整，我们认为苏博特和新和成二季度业绩环比提升，持续看好。 2、尽管二季度，部分对外出口占比较多的公司预计受影响，逐渐显现，但内需对冲外需下滑，经济数据环比改善，继续推荐万华化学、龙蟒佰利、金禾实业。 3、新材料重点推荐雅克科技、万润股份、昊华科技，业绩有支撑。	**柳强**	**18515905800**
	建材	多地水泥价格开启第二轮上涨，板块行情或贯穿全年 近期华东、华南出货率持续超过 100%，下游需求旺盛，与近期龙头企业高出货率相互验证，4 月份龙头企业日发货量均维持高位，从跟踪情况来看，华东熟料、甘肃、江苏、贵州等多地价格开启第二轮上涨，而水泥需求最为刚性，价格对需求十分敏感，Q1 积压的需求集中释放，华东、华南、西北等地价格有望持续上涨，我们认为，稳经济背景下，地产投资拉动的需求有韧性，基建催化将贯穿全年，带来新的需求增量，水泥供需格局稳中向好，价格弹性十足。当前主要水泥企业估值在 6-8 倍，估值仍处低估区间，随着国内流动性宽松，板块整体估值或抬升，板块行情有望贯穿全年。 重点推荐：冀东水泥、祁连山、海螺水泥、上峰水泥、塔牌集团、华新水泥等	**闫广**	**18926080414**
	建筑	看好装配式、减隔震高成长性，关注大基建稳增长 从宏观角度来看，当前紧扣全面建成小康社会目标任务，重点支持实体经济恢复发展，坚守“六稳”“六保”，货币政策调节有望持续，LPR 改革持续深化，引导贷款利率下行。在地产明确不作为短期刺激经济的手段的背景下，基建或将持续发挥托底经济作用。 装配式行业景气度维持高水平，19 年全国新开工装配式建筑面积 4.2 亿平，同比增长 45%，近四年年均增长率为 55%。1）19 年多个区域已提前完成十三五规划任务目标，上海市/北京市新开工装配式建筑面积占新建建筑比例分别达 86.4%/26.9%；湖南省/浙江省达 26%/25.1%，江苏、天津、江西等地均超过 20%。2）从结构类型来看，虽然仍以混凝土结构为主，但钢结构占比大幅提高，19 年已超 30%，而混凝土结构、木结构占比分别为 65.4%和 0.6%。在 7 省钢结构住宅试点发展的指引下，试点省份应用情况整体领先全国，钢结构板块有望持续扩张。3）19 年全装修与装配式装修建筑面积实现爆发式增长，同比分别实现翻倍增长及 5.5 倍增长，装配化装修当前绝对量仍然较少，未来渗透率有望进一步提高。 投资建议：震安科技、鸿路钢构；中国交建	**王介超**	**18701680190**
	电子	全球供应链生产端重启渐增，重视封测板块国产化替代弹性 虽然新冠疫情在诸如美洲等地的蔓延仍无尚无明确止速，但五月后全球的电子供应链都开始出现重启的迹象：苹果位于美国爱达荷州、南卡罗莱纳州、阿拉巴马州和阿拉斯加州的门市将于下周开始重新营业；印度的手机业者经过一个半月的停工期后，目前包括三星、Oppo、Vivo 及 Lava 都已经获得印度北方邦政府批准，逐渐开始复工。这些境况其实反应出一个现实，尽管全球疫情仍未完全缓和，但为顾及经济发展，很多国家不得不适度放宽生产活动的限制，这对于整个电子供应链的 Q2 后半与 Q3 是较佳的信号。但是重启只是开端，目前各国之间人员与物流的流动仍然卡顿阻碍明显，供应链的复苏仍需要进一步观察，维持行业中性评级。 美国总统特朗普之前对“中国隐匿疫情情况责任”不正确的抨击，以及威胁重启进口商品关税的言论，令本土供应链自主化替代的热情重新高涨，反应到 A 股电子板块，本周非常明确地带动了半导体板块估值预期提升，我们认为在这一趋势下，最值得增配的细分板块应是封测板块，因为这一板块自主化替代的条件最为成熟，而且在一二季度的疫情下，受益于宅经济服务器、笔记本的市场的转单，受益于东南亚封测业停工的转单，封测	**王凌涛**	**15657180605**

		龙头公司的业绩表现明显强于预期，持续推荐长电科技与通富微电等公司。		
	社会服务	五一客流恢复近五成 国旅拟收购海免 51%股权 1、五一小长假旅游人次和收入可比口径分别同比下滑 53%和 68%，相对清明节的 61%和 81%有明显改善。旅游数据显示行业消费信心正在逐步恢复，但短期内仍受制于跨省团队游和景区限流的限制，关注后期跨省游放开带来的景区和酒店修复。 2、疫情防控常态化，对餐饮、旅游、演艺、会展等行业的限制正在逐步放宽，上海迪士尼将于 5 月 11 日恢复营业，标志着主题公园、旅游演艺等行业的复工正在逐步推进。 3、中国国旅公告拟 20.65 亿收购海免 51%股权，收购后掌控现有离岛免税的全部销售渠道，有利于今后销售策略的制定和协同发展，进一步增强公司的采购规模和持续盈利能力。近日海南省提出“加快落地离岛免税购物新政策，推动中免集团全年免税品销售额突破 300 亿元”，目标较 2019 年离岛免税 137 亿的销售额有较大提升，关注离岛免税新政策的推出。	**王湛**	**13521024241**
成长	**电新**	4 月动力电池装机量环增 30%，光伏国内“630”抢装确认。 新能源车方面，根据高工锂电统计，4 月国内动力电池装机量 3.6GWh，同比下降 33%，环比增长 30%，行业整体表现逐步复苏。新能源车产量方面，特斯拉 4 月产量 1.12 万辆，市场份额 15%，位居行业第一。目前特斯拉上海工厂已经扩产到年产 20 万辆，建议重点关注特斯拉供应链企业恩捷股份。光伏本周供应链价格组件继续下跌，大厂隆基硅片再一次降价，电池片和硅料均为企稳状态。虽然海外需求目前看依然没有回升的迹象，但是国内 630 抢装确认，二季度市场较好，建议关注晶澳科技。	**张文臣**	**18101083535**
	通讯	政策催化物联网发展，IDC 与 5G 加速将贯穿全年 1.工信部发布《关于深入推进移动物联网全面发展的通知》，5G 应用物联网将优先爆发。2G/3G 物联网业务迁移转网，建立 NB-IoT、LTE-Cat1 和 5G 协同发展移动物联网。NB-IoT 连接数已迈入“亿级”大关，规模效应显。 二、云计算与 IDC 行业高速发展，带动运营商服务器需求爆发。本周运营商集采密集落地，中移动人工智能服务器集采 2000 台，华为、浪潮和新华三中标；中国电信启动 2020 年服务器集采，预估规模 56314 台。我们认为，IDC 与 5G 成为新基建重点，将带动交换机、服务器、IDC 项目建设、光模块等产业链进入快车道。 三、华为 5G 专利位居全球第一，中国通信产业实力继续提升。截止 2020 年 1 月 1 日，全球 21571 个 5G 标准专利，其中华为拥有 3147 项排名第一，其后分别是三星（2795）、中兴（2561）。华为、中兴处于全球领先地位。在过去十年，华为总计投入了超过 6000 亿用于研发，占公司应收的 14%以上，苹果只有 7%左右。我们认为，5G 时代华为、中兴产业链崛起是必然，中美贸易战只会加速过程。重点关注为中兴、华为提供产业配套的国内企业。 本周推荐：光迅科技，物联网方向。	**李宏涛**	**18910525201**

	计算机	近期基本面看云+信创 1、电信服务器招标，奠定市场化认可基础。本次电信全国集采，20%份额交给了以鲲鹏和海光为核心的国产 CPU 服务器，其意义大于量级的表现。 2、国产服务器的放量具备基础设施领域的传递效应。服务器上量，直接适配安装的中间件、操作系统、安全防护也会直接上量，而各类信创应用和相连接的 PC，都有带动作用。同时，电信、金融、政务都在规模的启动，这部分对与下游的集成商们的绑定提高了要求，过去集成商与上游厂商各自为营的格局可能会被重塑。 3、计算机 19 年盈利情况较 18 年两极分化加大，整体增速提升，20 年 Q1 疫情影响是个插曲，大趋势会在年底前恢复。 4、华为与 18 家车企成立 5G 汽车生态圈。又一条“华为链”初见雏形，智能网联汽车板块的催化剂也将逐步临近。	**王文龙**	**18616946262**
	金工	稳步反弹有望延续，继续关注 TMT 板块 1、市场监控：消费行业热度大幅回落，TMT 估值处历史中位数附近。市场估值：整体处在历史较低水平，超大盘和大盘指数估值分位更低；行业估值：TMT 估值仍处历史中位数附近，计算机为略高的 71%分位；市场换手率：量能小幅放大，中小创活跃度较高；行业换手率：传统基建热度小幅上行，TMT 热度大幅上行。 2、情绪监控：情绪中性偏乐观，稳步反弹有望延续。当前综合情绪指标为 69.8，中性偏乐观，分项看，技术面中性偏乐观，资金面乐观，衍生品角度中性偏悲观，利率角度乐观。中长期看，虽然受全球疫情冲击，市场出现调整，但前期已在我们预计的最悲观情形位置企稳反弹，对于后市我们保持乐观。短期看，市场情绪稳步上行，30 日均线以上股票数量及多头排列股票数量均在历史较高位置，整体市场虽未有大幅放量，但局部板块如 TMT 热度有明显回升，有望带动市场延续稳步反弹态势。 3、板块异动监控：继续关注 TMT 板块。上期新增的通信设备制造、计算机、电子、汽车零部件Ⅱ均取得明显超额收益，分别为 2.24%、1.71%、1.67%和 1.61%，继续关注。前期重点跟踪板块至今表现看，已持有 20 个交易日出场的板块中，农林牧渔、金属制品Ⅱ、建材、锂电池指数、轻工制造、汽车零部件、酒店及餐饮超额收益分别为 15.23%、4.90%、3.93%、2.33%、2.27%、1.55%、1.44%，平均超额收益 1.86%，胜率 55.6%，盈亏比 1.86。 4、板块集中度监控：暂无预警，银行板块以 0.47%的超额收益出场。电子元器件、通信资金集中度超过 1，从测试结果看，暂无预警；煤炭资金集中度小于-1，从测试结果看，暂无投资机会。前期报告建议关注的工业金属自推荐以来已持有满 40 交易日，持有 40 交易日收益率为 13.91%，超额中证全指 2.72%，银行板块持有 40 交易日超额收益 0.47%，持有 20 交易日超额收益 4.90%。 5、市场风格监控：成长因子强势反弹，质量因子延续强势。上周高成长、高质量、高贝塔、长期动量因子表现强势，低估值、低波动率、低流动性因子出现回撤，市值上中小市值占优。我们仍建议坚持成长风格配置，增配小市值和价值风格。	**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。