

太平洋证券：各行业周观点 1 月 12 日

	研究团队	主要观点	联系人	
	宏观团队	国内：本周央行继续暂停逆回购，与 2019 年年初节奏相符。预期下周将再次启动逆回购等操作。R007 周均下行 23BP 至 2.45%，DR007 周均下降 9BP 至 2.13%。 截至 1 月 10 日，地方政府专项债已发行及计划发行规模达 6498 亿，一般债已发行及计划发行为 366 亿。其中新增地方政府债已发行 3368 亿元。今年地方政府发债节奏较 2019 年更为提前，且用途上偏向基础设施建设，进而引发了市场对专项债拉动基建投资增长的关注。就一月地方政府发债的节奏，我们认为有两个原因值得考量。一是到目前为止，明确发债资金用于基建项目资本金的规模仅有 200 亿元左右。且从信息披露来看，资本金占整体项目投资的比例平均在 4 成左右，并没有如国常会要求的仅需 20%的资本金比例。究其原因来看，与地域、项目评级的商业银行配资要求有比较大的关系。换句话说，一月发行的大规模的专项债仍以已有项目的后续配资为主。如此集中的发行，也许与国务院督察年底清偿基建下游民企及农民工工资欠款有关。根据 2019 年 2 月统计，明确有偿还责任的已有欠款为 8900 亿左右，2019 年年底已清偿 6600 亿左右。仅计算保有环节，仍有 2300 亿元待清偿。叠加 2019 年财政收支压力陡增，拖欠规模可能再继续增长。二是根据目前地方政府 2020 年财政预算的情况看，包括深圳在内的地方均下调了 2020 年的财政预算收入，且下调幅度均在 1%以上。预算资金较 2019 年更为紧张，除“三保”外，可能大幅其他预算开支，基建同样在压缩之列。因此，专项债的集中发行可能在弥补预算资金在基建方向的开支压缩。这需要一月财政支出数据去验证。从 2020 年全年基建的情况分析，首先需明确的一点是只有提前下达的一万亿专项债不允许做土储及棚改安排。为弥补地方收支缺口计，一万亿后的专项债将主要向土储及棚改集中。根据国常会安排，以省为单位，专项债资金用于项目资本金的规模占该省专项债规模的比例可为 20%左右。假设 2020 年专项债额度为 2.95 万亿。即有 5900 亿元理论上将作为基建的项目资本金。按照撬动 2-3 倍的基建总投资计算，将拉动基建新增 1.18-1.77 万亿。再加上今年提前下达的一万亿专项债 7-8 成进入基建，今年专项债将拉动基建投资 1.7-2.3 万亿。这么测算相比于 2019 年专项债进入基建 16%、3500 亿的理论投资规模，貌似基建投资增速可能会达到 7-10%。但这完全忽略了专项债为何纳入基建资本金的原因，正因为减税降费导致地方财政收入大幅下滑，无力开支基建资本金，才不得不将专项债纳入基建资本金。目前地方也陆续开始公布 2020 年的经济目标，就财政收支压力比较小的深圳来看，2020 年财政收入同比增速预期将下调两个百分点。如果将深圳视为全国财政收支情况的下限，那么财政预算资金对基建的开支可能将收缩 4000-5000 亿。如果是这样，基建增速将收缩至 2-3.5%的水平。归根结底，百川归大海，不管是财政预算资金还是专项债，都是财政当局可筹集的政府消费及投资资金。在蛋糕没有明显做大，又不愿意多切一刀的情况下，期盼财政开支放弃保底而支持增量，不是很现实。 风险提示：2020 年将是地方债务处置关键的一年，置换、偿还、剥离、违约可能将有明确认定。警惕地方隐性债务暴雷的风险。	袁野	15810801367

	策略	风偏回落下普涨或终结，竣工/成长继续高配。 核心结论：通胀预期和风险偏好有所回落，但库存周期回升/创新周期上行格局未有根本改变，维持竣工链/成长高配。12月CPI与PPI低于预期且环比项目变动趋势决定了CPI上升高度有限，基于此驱动，降息预期愈加强化，大类资产中债市超预期走强；风格上，核心消费品的回升及开工链龙头（机械及水泥）的回落反映了市场对于周期回升预期的退潮；从我们的监控指标来看，偏股混合/普通股票型基金仓位上升至半年来高位后有所回落且强势股个数已接近去年3288水平，个股普涨格局可能瓦解。我们认为，贸易谈判协议后央行确有进一步宽松可能，但库存周期回升（在1月金融数据公布后会更强化）及创新周期上行的格局没有方向性改变，支持中期继续高配竣工链/成长。一季度大类资产仍然是商品>港股>A股=债，行业配置建议为家居类建材/新能源产业链/汽车，细分板块推荐油服/机器人/白糖/消费级5G应用，半导体仍可逢低布局。 12月通胀低于预期，1季度通胀高点或在5.0%。从环比项看，由于政府保证猪肉供应的决心及举措持续凸显，12月CPI食品项环比回落0.4%，总体CPI同比低于预期（预期4.8%），而CPI环比将决定一季度通胀高点，当前来看CPI同比高点或在5%左右；CPI同比低于此前市场预期下，货币宽松预期继续发酵，成长股（最受益于广义利率下行）与固收类资产走强（短端强于长端）合乎情理。同时，中美第一阶段贸易协议临近签署的“利好出尽”风险此前我们已有所提及。但PPI回升并且一季度内转正趋势仍然没有方向性改变，逆周期调节仍然面临产出缺口及工业品通胀掣肘（政策顶），利率仍存在先下后上风险。 转型期新兴行业与传统行业的政策环境继续冰火两重天。长期经济增速换挡增质的背景下，新动能将持续受益于扶持政策，周末的新能源百人会议上的补贴不退坡口径虽被辟谣但我们认为后续验证概率高于证伪概率，半导体从产能周期（费城半导体指数领先电子行业景气）/创新周期/政策周期均占优；银保监会2020年度工作会议提出的“压减影子银行”及“严控信贷资源违规流入房地产”也验证传统行业仍在去供给/控需求过程中，中长期仍将是成长强于周期。 配置建议：个股普涨临近尾声，逢低买入竣工/成长；高配竣工链，供给持续收缩至极值/受益新能源增量需求/尾部受益竣工加速的基本金属如铜可以继续买入，逢低买入电子/新能源/传媒，关注油服持续景气机会。 风险提示：流动性释放不及预期。	周雨	17346571215
固收	利率债	收益率下行空间有限，投资利率债性价比比较低。 下半周国债期货反弹，利率债收益率明显下行主要是通胀因素。一方面，CPI环比持平，表现低于预期；另外一方面，美国与伊朗的地缘形势在下半周有所缓和，油价下跌，市场对于未来通胀的预期在下降。时间点上，周四上午十点左右CPI数据公布，国债期货也是在十点后开始大幅上涨，周五只是延续了这一态势。对于未来的展望，我们认为利率债收益率下行的空间比较有限，当前十年国债收益率已经低于3.1%，而2019年最低点为3.0%。随着经济数据好转、流动性边际收紧，收益率向上调整概率较大，投资性价比比较低。	张河生	13924673955
	信用债	上周流动性充裕导致不同期限信用债利差短期分化，AAA等级1年期信用债信用利差被动走高，城投、产业利差读数分别上升10BP、6BP，相比之下中长期债券更显稳定，信用利差以及等级利差波动偏小。CPI数据出炉降低了一直以来食品物价对利率下行的制约，上周最后两个工作日长端无风险收益率的加速下行显示了市场对于货币政策宽松节奏和力度的乐观预期。 往后看，由于中高等级债务主体的风险溢价已经降至历史地位，未来随着政策利率下调维持偿债负担下行趋势是大概率事件，故而信用风险在政府加杠杆带动企业收入回升之前仍然集中于信用质量偏差且到期长债压力较高的民营企业，建议继续关注1季度新增地方债落地过程中对企业收入的持续性影响。	李云霏	13212009290

大金融	非银	新年第二周成交继续放大，日均成交额 7323 亿元，同比+124%，环比+13%；北上资金净买入 208 亿，同比+32%，环比 17%；两融余额 1.047 万亿；日均换手率 2.91，较前周 2.62 进一步提升。2019 年成交额最高的一周出现在 3 月初，日均 10793 亿元。相较之下，本周成交活跃度在较高水平。 在美伊冲突的影响下，A 股在本周出现震荡。预计下周中美贸易谈判的初步进展将对市场情绪产生影响，beta 属性较强的券商板块也将有积极表现。经过前期快速拉升和本周调整，当前券商板块整体市净率 1.75 倍，估值提升得到了 12 月份业绩数据的支撑。12 月二级市场成交活跃度提振、市场走暖、投行（尤其是再融资同比环比大幅扩容）助推了券商月度业绩的增长。上市券商公布 12 月经营数据，可比口径 26 家，合计实现营收/净利润 330 亿/122 亿，环比+120%/+151%。1-12 月累计营收/净利润 2190 亿/865 亿，同比+32%/+46%。 推荐低估值龙头海通证券，中国银河。	罗惠洲	18513927027
	银行	业绩快报陆续发布，全年业绩均保持较快增长。 本周，成都银行、中信银行和常熟银行分别发布业绩快报。成都银行 2019 年营收同比增长 9.84%，归母净利润同比增长 19.4%，不良率 1.43%，较上年末下降 11BP。中信银行营收同比增长 13.79%，归母净利润同比增长 7.87%，不良率 1.65%，比上年末下降 12BP。常熟银行营收同比增长 10.8%，归母净利润增 20.66%，不良率 0.96%，较上年末下降 3BP。 从发布业绩快报的银行来看，四季度普遍营收增速略有回落，但 2019 年全年依然保持较快的营收、净利润增速，资产质量向好。普遍较 2018 年业绩增速提速，不良率回落。 当前时点下，银行板块估值处于历史底部，向上弹性大，向下空间小，再次强调板块配置机会。我们建议关注：招商银行、平安银行、兴业银行等。	董春晓	18500238526
	地产	银保监会继续压降影子银行业务，防止死灰复燃。 据银保监会官网 1 月 11 日消息，银保监会近日召开 2020 年全国银行业保险业监督管理工作会议。会议强调：继续拆解影子银行，特别要大力压降高风险影子银行业务，防止死灰复燃。坚决落实“房住不炒”要求，严格执行授信集中度等监管规则，严防信贷资金违规流入房地产领域。而不久前的 1 月 3 日，银保监会发布的《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》(52 号文)，还强调了“抑制居民杠杆率过快增长” 从近期的情况来看，交易所并未放松对房企发债只能“借新还旧”的限制，而从银保监会方面近期的行为和表态来看，对房企融资的监管似有加强之势。实际上 2019 年年底的中央经济工作会议通稿中就已经指出“要保持宏观杠杆率基本稳定，压实各方责任”。从稳杠杆的角度来看，正如我们之前所预判的，在所有的调控政策中，房企融资政策放松的可能性是最小的，宏观宽松但地产定向筑坝的政策格局或将延续。	徐超	18311057693
周期	汽车	新能源车补贴政策 2020 年有望保持友好，补贴或将实现不退坡或小幅退坡，此外双积分政策后续将从供给端倒逼车企提供更多符合消费者需求的车型，新能源汽车（2021-2035 年）产业发展规划也在编制之中，政策将有望从多方位全面护航新能源车中长期发展。供给端全球车企巨头大众、丰田、宝马等均提升或加快新能源车规划与进展，特斯拉也已实现国产化加速推进新能源车，国内的自主车企也将陆续为消费者提供优质产品，有望带动需求端的持续改善。国内短期压力不足为惧，中长期趋势不改，继续看好新能源车行业的发展。整车端建议关注新能源龙头比亚迪，以及在新能源车领域具备较强实力的长城汽车、长安汽车、上汽集团、广汽集团等。零部件端建议关注具备量价齐升的新能源车热管理领域，看好银轮股份、三花智控等。	白宇	13683665260

	机械	装配式建筑稳步推进，塔吊租赁龙头迎风成长。 装配式建筑作为新型施工方式，在节能环保、节省人工、提高效率等方面优势明显；短期内由于预制件成本高，经济性上略有欠缺；近几年在政策引导、补贴奖励等扶持下，装配式建筑稳步推进，未来（1）随着装配式建筑不断发展，规模效应会降低预制件成本；（2）综合考虑节省人工、提高效率，整体社会的施工成本在降低，未来装配式建筑渗透率将稳步提升。 装配式建筑需要塔吊起吊重量大、精度高、效率快、安全稳定，市场对大塔吊需求快速增加。2018 下半年起，塔吊租赁价格大幅上升、塔机生产商产能也快速市场。目前市场担心这会带来产能过剩，我们近期调研信息显示，上一轮激进扩张给生产商和租赁商带来深刻教训，本轮扩张基本理性，设备首付款一直控制在合理范围内。庞源租赁作为塔吊租赁龙头，竞争优势明显，体现在（1）设备周转效率更高，同等价格水平下更高的利用率带来更强的盈利能力；（2）工程总包商对安全施工非常重视，龙头企业人员、设备管理规范，对起重方案设计也更有经验，剪性强；（3）资金周转剪力强，有能力进行设备扩张。目前庞源全国市场份额 3%左右，随着装配式建筑的持续推进、公司经营网络布局的完善，将迎来快速扩张期。继续重点推荐建设机械。	刘国清	18601206568
	军工	地缘冲突利好军工行情。 美国伊朗冲突带动军工关注度，我们认为军工行业没具备技术先进性和垄断性的企业有长期投资价值，整体估值较为合理，我们看好一季度军工行情。 十三五最后一年，军工国企混改和科研院所改制有望加速。在此次的中央经济工作会议中，提出“要加快国资国企改革，推动国有资本布局优化调整”、“要制定实施国企改革三年行动方案，提升国资国企改革综合成效”。近期国防科工局要求第一批科研院所试点单位重新提交改制方案，并提出 2020 年实现一定进展的要求。2020 年为“十三五”最后一年，军工国企混改和科研院所改制有望加速，关注改制进度和超预期事件。 国防军费以高于 gdp 的增速稳定增长，在新型武器装备列装上量的背景下，军用新材料使用率提升，市场空间扩大，具备垄断性的龙头企业持续获得超额收益。我国国防信息化进程加速，军用电子及通信龙头企业需求快速增长。我们持续看好军用材料和信息化领域，看好 2020 年龙头公司投资机会，推荐菲利华、和而泰。	马捷	18010097173
	有色	铜价下行有限，锂钴行情有望持续。 地缘政治局势缓和，金价可能以震荡为主，多空的空间均相对有限。铜方面，目前尽管联合减产有所不及预期，但铜矿紧张引发的减产担忧并未完全消除，周内铜价的下跌更多是临近节日的季节性因素导致，整体下跌空间有限。另外锂钴因受宏观因素影响最弱，是持续配置的较优选择，其中我们最看好氢氧化锂细分市场机会。	杨坤河	18500313059
	农业	持续看好养殖板块业绩兑现。 1、上周农业指数上涨 2.04%，同期上证综指上涨 1.54%，深证成指上涨 2.59%，农业指数与大盘基本同步。 2、养殖：近期猪价反弹有力，在供给持续收缩和节后宏调压力减轻的双重背景下，维持猪价中期看涨的判断。板块估值底部已于前期探明，向上空间比较明显。当前板块迎来业绩兑现期，维持看好评级，持续推荐天康生物、正邦科技和牧原股份。 3、种子：主粮转基因事件热度明显。一旦主粮转基因品种商业化启动，技术升级有望带给种业价值提升和竞争格局重塑的长期积极变化。当前时点，中央一号文件出台在即，不排除主粮转基因事件在文件中体现。重点关注直接拥有丰富转基因专利技术储备的大北农、隆平高科以及拥有大量品种资源储备的登海种业，还有股东层面拥有转基因专利技术储备和品种储备的荃银高科，他们有望在格局重塑中领先。	程晓东	18614065768

	化工	持续看好低估值周期修复及绩优股。 1、本周预计中美签订第一阶段经贸协议，2019 年 11 月和 12 月 PMI 数据向好。从当前的化工品价格看，依然处于低位水平，石油及地产产业链相关产品表现较好。化工原料价格下跌与油价上涨剪刀差扩大，预计不可持续将得到修复。如化工品价格上涨，将引领第二波行情。 2、考虑 18 年 Q4 基数低，我们认为 19 年四季度化工同比数据向好。尽管自 19 年 11 月以来，化工龙头涨幅都在 20%以上，对于优质核心我们维持“淡化短期，关注中长期”，维持推荐【万华化学、新和成、扬农化工、华鲁恒升】；低估值，维持推荐【卫星石化、桐昆股份、龙蟒佰利】；1 月进入业绩预告期，业绩高增长，维持推荐【苏博特、万润股份、利安隆、海油产业链】。	柳强	18515905800
	建材	布局周期板块“小阳春”行情，坚守优质消费建材龙头。 短期水泥、玻璃价格进入季节性回调，我们认为，价格预期回落无忧，由于今年春节时间早以及暖冬背景，开春需求有望提前，Q1 水泥、玻璃价格有望再超预期，同时在环保高压下，上游原材料的资源壁垒愈发凸显，龙头企业在资金及资源方面优势明显，将进一步推升龙头企业市场份额，未来周期波动性将大幅降低，水泥、玻璃龙头企业资产负债表修复及盈利稳定性提升有望成为本轮周期核心资产价值重估的驱动力，而基本面高景气度叠加明年上半年业绩稳定增长将成为主要催化剂，稳态周期下，周期核心资产将迎价值重估； 其次，地产后周期进入存量博弈时代，细分龙头企业拥有品牌、渠道、规模等优势，企业自身的“α”作用将充分体现，“良币驱逐劣币”背景下集中度提升，龙头企业进入新一轮成长，我们认为，估值切换后对应 2020 年业绩，龙头企业估值仍处于低位，抢跑“小阳春”，细分建材龙头迎估值修复行情。 重点推荐：东方雨虹、北新建材、旗滨集团、中国巨石、长海股份。	闫广	18926080414
	建筑	专项债持续放量，重视低估值龙头投资机会。 当下正值节前年底，各地工作计划及总结会议相继召开，本周山东、辽宁等省份及地区召开交通运输部会议，其中山东省 19 年全年完成交通投资 1750 亿元，总量建设规模为历史最多，与大项目数据及专项债放量情况吻合。在资金面放松的背景下，预计长三角、大湾区等政策利好区域有望实现超预期基建投资。 专项债方面，1 月至今（1-10 日）已发新增专项债 1969 亿元，其中河南、四川、云南发行较多，占比分别为 26.36%、25.77%、22.85%，从类别来看，基础设施建设类（狭义）占比约 62%，其中市政类占比 30%左右。投向基建比例显著提升，同时专项债作为资本金应用案例也明显增多。 当前行业估值仍处于较低水平，专项债放量进一步增强基建回升预期，2020 年春季躁动行情或将提前启动。建议关注重点央企中国建筑、中国铁建、中国中铁，地方国企山东路桥，装修领军企业金螳螂，长三角设计苏交科、中设集团，装配式标的鸿路钢构、富煌钢构，减隔震领军公司震安科技。	王介超	18701680190
	钢铁	继续关注低估值高分红钢铁股。 临近假期，建材消费持续快速的回落，工业材消费较为稳定,尤其冷轧消费回暖，利润维持高位；建材回落，工业材弱稳是现在行业的状态，未来钢价将处于区间震荡状态；矿石端近期补库到位，后续钢材累库，矿石价格或承压。整体来看，“电炉钢+长流程”的新产能结构决定了未来钢价宽幅波动但长流程盈利相对可观（300-800 元/t）的状态，随着贸易摩擦缓和，制造业逐步趋稳，若未来地产持续有韧性，而基建进一步改善，将支撑建材的利润，钢铁行业明年盈利未必低于今年，四季度钢企利润环比大幅回升基本能够确定，低估值高分红钢企的估值修复正在路上，建议积极配置钢铁股，建议关注方大特钢、华菱钢铁、三钢闽光、南钢股份、宝钢股份、柳钢股份。另外，在我国提质增效，鼓励发展高端	王介超	18701680190

		制造业的背景下，参考国外发达国家的发展历程，我们认为特钢子行业进入了快速发展的行业拐点，具有成长性，尤其当下制造业回暖，特钢板块需长期重点关注，首推全球特钢龙头中信特钢，关注永兴材料、久立特材、钢研高纳等。		
消费	电子	中美第一阶段贸易协定达成对电子制造改善明显。 按照商务部的确认信息，15 日中美第一阶段贸易协议将完成签署，达成协议后，取消或减半征税的产品总值接近 3000 亿美元，这些产品中有一多半与电子制造类产品息息相关，因此对于行业而言是极佳的改善，继续维持行业推荐评级。 中国通信研究院最新发布的 12 月数据显示，iphone 12 月在国内出货量年增 18.7%，成长较前几个月明显加速，降价增售的策略显然取得良好市场反应，这样的销售成长对于苹果及其供应商来说是很正面的带动，苹果占比较大的蓝思、立讯、领益等核心供应链公司将继续保持良好预期。 面板领域，韩国面板大厂 LG 在最新的 CES 展上宣布将关闭韩国境内 8.5 代与 7.5 代两座面板厂，市场预测三星撤改其剩余 LCD 产线的可能性也在提升，在韩系 LCD 面板厂积极减产与关闭产线后，整体面板供给量已获得控制，国内 LCD 面板大厂华星光电、京东方以及天马等都将维持明年继续上行的业绩弹性。 此外，由于 5G 手机规格的提升，高阶 HDI 和 SLP 都要大幅提升 PCB 的通孔数量与密度，最近两个月行业前端 PCB 厂商都在快速增备产能以面对明年高规新单，A 股标的中，除了鹏鼎、东山之外，我们还看好为这类公司提供前道工序协助的光韵达等行业标的。	王凌涛	15657180605
	医药	维持高估值白马震荡为主，低估值有变化个股活跃。白马股调整至今，估值仍未具足够吸引力，预计短期还是震荡消化估值，而底部的个股活跃，建议短期还是把握个股的机会。	杜佐远	13632562231
	社会服务	免税业务稳健增长 黄山旅游设立旅游整合平台 本周消费者服务指数跑赢大盘，人力资源服务、免税和演艺行业上涨明显。 本周科锐国际大涨，11-12 月宏观经济数据边际改善，利好人资行业发展。公司近期股权激励计划授予完成，员工激励机制完善，组织架构调整打开未来成长空间。 中国国旅业绩预增，预计 2019 年实现归母净利润 46.54 亿元/+50.4%，扣非净利润 39.44 亿元/+25.4%；其中四季度净利润 4.58 亿元/+17.64%，扣非净利润 5.27 亿元/+16.64%，扣非利润增速环比 Q3 的 17.24%略有下滑，预计与香港机场客流大幅下滑及三亚店四季度联合促销有关。预计三亚店全年销售额近 110 亿/+37%，北京、上海机场收入增速约 20%，明年将有海免并表，大兴机场和浦东机场卫星厅贡献增量。中长期看国人市内店政策放开，海南自贸港政策利好。 推荐配置宋城演艺、中国国旅、科锐国际、首旅酒店、锦江酒店。	王湛	13521024241
成长	电新	新能源车政策暖风不断，关注风电业绩预告高增长。 继财政部表态 2020 重点工作之一是支持新能源汽车发展后，本周电动百人会上工信部部长表示 2020 年 7 月后补贴不退坡。当前汽车行业处于电动化变革之时，海外市场美国和德国均计划加大补贴力度，Model 3 已经实现和燃油车平价。19 年我国新能源车补贴退坡~70%，下半年新能源车销量大幅下滑。我们判断 2020 年政策端有望超预期，新能源车板块将迎来国内与海外市场共振。风电方面抢装确定，海上风电快速发展，征求意见稿明确表示支持补贴项目转平价，我们认为 2021 年后风电装机可平稳过度，当前业绩预报期关注龙头公司业绩的高增长。	张文臣	18101083535

	金工	情绪中性偏乐观，成长风格持续占优。 1、市场监控：两市成交持续回暖，中小市值板块热度持续上行。市场估值：整体处在历史较低水平，超大盘和中盘估值分位更低；行业估值：制造业估值持续上行，医药已回落至历史 19%分位；市场换手率：两市成交持续回暖，中小市值板块热度持续上行；行业换手率：制造业热度大幅上行，TMT 行业上行至历史 80%分位。 2、情绪监控：情绪中性偏乐观，短期突破关键区间概率较大。当前综合情绪指标为 69.04，中性偏乐观，分项看，情绪面中性偏乐观，资金面中性，衍生品角度中性偏乐观，利率角度乐观。近期市场情绪持续处于偏乐观区间，3000 至 3100 点关键区间走势越发稳固，叠加量能有所放大，短期突破关键区间的概率较大。 3、板块异动监控：本期无新增，继续关注建材、计算机硬件、通用设备。前期重点跟踪板块至今表现看，均大幅跑赢中证全指，建材、计算机硬件、通用设备、金属制品Ⅱ、轻工制造、锂电池指数、家电超额收益分别为 11.9%、8.86%、8.02%、5.54%、3.43%、2.99%和 2.10%，酒店及餐饮和商贸零售超额收益也在 1%以上。 4、板块集中度监控：短期暂无预警板块，继续关注小家电Ⅱ和工业金属。半导体Ⅱ、电子元器件、其他元器件Ⅱ集中度超过 1，暂无预警；建筑装饰Ⅱ、石油化工、房地产服务Ⅱ、房地产、建筑、小家电Ⅱ、电力及公用事业、建筑施工Ⅱ资金集中度小于-1，从测试结果看，建议关注“小家电Ⅱ（CI005147.WI）”。前期报告建议关注的工业金属和小家电Ⅱ自推荐以来分别上涨 14.34%和 9.96%，超额中证全指 4.36%和 3.45%，建议继续关注。 5、市场风格监控：高成长因子持续强势，高质量因子有所回暖。上周高质量、高成长、长期动量、短期反转因子表现突出，低估值、低波动率、低流动性、高杠杆因子回撤，市值、贝塔因子走平。本月高成长、高质量、高贝塔、长期动量、短期反转因子强势，低估值、低波动率、低流动性、高杠杆因子回撤、市值上小市值占优。整体风格配置上仍建议坚持白马和成长的双重配置，适当增配价值风格和中小市值风格，动量和低波动仍然可以长期配置。	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。				