

## 太平洋证券：各行业周观点精粹 4 月 12 日

	研究团队	主要观点	联系人	
	<b>宏观团队</b>	<p>3 月通胀数据公布，居民消费价格指数并不意外，与预期无异。虽然 CPI 同比开始转正，但从环比来看，依然在食品价格，尤其是猪肉与鲜菜价格的带动下持续走低。对 3 月 CPI 正向贡献较大的是原油价格的上行，带动交通工具用燃料价格大幅增长。比较担心的是 3 月旅游同比、环比均较 2 月出现了大幅下滑，服务价格环比同样出现再次负增长，这其中虽然有疫情管控的影响，但若 4 月同样没有明显的回升，或许就需要下调消费增速的预期。</p> <p>3 月 PPI 的上行超出预期。我们前期认为 PPI 在今年二季度可能挑战 5.2% 的高点，目前来看，需要将对 PPI 的预期中枢集中上移，5 月有望挑战 7% 的全年高点。PPI 加速上行，无外乎供需不匹配，对后疫情时期全球主要经济体刺激政策带来的需求恢复预期过高，而对我国环保限产以及工业金属原材料生产国出口管控等因素导致的供给收缩又偏低。因此，PPI 上行除了有真实供需矛盾外，不乏有预期过满的原因。鉴于此，我们上修 4 月 CPI 及 PPI 预期值至 1.1% 与 6.2%。</p> <p>虽然我们在年初就对今年 PPI 的高增有过预期，但行至 4 月，预期中枢仍在不断上修。如果说年初的预期还不足以成为货币政策的主要影响因素，现在来看，不得不给予必要的关注。4 月 8 日，国务院金稳会召开的第五十次会议上，特别强调“要保持物价基本稳定，特别是关注大宗商品价格走势”。叠加下周即将公布的一季度经济数据，超预期高增的概率不小，因此，需特别注意二季度货币政策的动向。</p>	<b>袁野</b>	<b>15810801367</b>

	<b>策略</b>	<p>淡化指数，捕捉业绩弹性</p> <p>3月PPI同比上涨4.4%，环比上涨1.6%，大幅超出市场预期。2020年年中以来，全球大宗商品价格快速上涨，布伦特原油、LME铜、螺纹钢等大幅上涨持续至今，提升了输入性通胀的压力。与此同时，顺周期板块获取明显超额收益。但市场普遍预计PPI或在今年5月触顶，原材料的持续涨价也将对下游制造业利润形成侵蚀。因此，二季度我们建议遇反弹防御为主。本周市场依旧处于一季报密集披露期，从上周已披露的“绩优”公司股价表现来看，市场反应积极，成为本轮反弹上行的重要动力。建议淡化指数波动，自下而上把握机会。</p> <p>配置建议：淡化风格，关注一季报业绩支撑个股。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。</p>	<b>周雨</b>	<b>17346571215</b>
<b>固收</b>	<b>利率债</b>	<p>利率债与转债信心逐步储蓄</p> <p>本周债市小幅下跌，10年国债期货较上周五下跌0.23%，10年国债活跃券收益率上升2BP。周一仍属于清明假期并未开市；周二至周四持续下跌，对于即将增加的债券供给市场信心不足；周五通胀数据公布，ppi涨价超预期，但是债市反而有所企稳，说明市场对于涨价已有充分预期，并不担心央行因此收紧流动性。周四召开的金委会也强调需要关注大宗商品涨价，但是更多是基于对于实体经济冲击的关心，而非货币政策基调转向信号。利率债仍然处于配置价值位置，但是何时拉久期仍然需要等待，目前资金面仍然宽松，央行对冲力度尚可，市场的信心或逐步增强。权益方面，市场微跌，wind全A本周下跌1.13%，较上周情绪有所缓解。不过中证转债指数仅上涨0.37%，延续了上周的涨势，但涨幅放缓。目前转债估值经过前段时间消化逐步合理，可以逐步增加对优质标的的关注。</p>	<b>张河生</b>	<b>13924673955</b>
	<b>信用债</b>	<p>上周四个工作日债券市场整体保持稳定，AA+及以上信用债利差出现小幅压缩，但在3BP以内，低评级债券则出现相似幅度的利差走阔，整体上市场风险偏好仍然处于低位，推动低风险资产与基准收益率同步波动。</p> <p>往后看，市场已经步入本年度债券到期偿还的绝对高峰阶段，利率的稳定将对优质主体的再融资开展形成支撑，有助于债券市场净融资重回扩张，而近期备受市场关注的地方国企风险越发向特定个体集中，同行业或者同区域的国有企业估值波动已经明显缓解，风险溢价的稳定性得以增强，建议投资者关注煤炭、钢铁行业相对优质主体的估值修复机会。</p>	<b>李云霏</b>	<b>13212009290</b>
<b>大金融</b>	<b>非银</b>	<p>大券商扩表能力突出，建议积极配置</p> <p>本周上证综指下跌0.97%，非银行金融指数下跌1.65%，其中保险指数下跌1.38%，券商指数下跌1.05%。</p> <p>券商：2020年25家上市券商ROE为8.9%，剔除客户保证金的杠杆率由上年同期3.66倍提升至3.92倍；而前十大券商ROE均值为10.6%，远高于行业均值，主要是其平均杠杆率(4.33)较行业高出不少。体现出在本轮资本市场改革中，大券商扩表能力更加突出。当前部分头部券商估值已在绝对底部位置，建议积极配置。</p> <p>保险：保险股近期调整幅度较多，市场对负债端的预期较悲观，主因3月份新单销售不及预期，但从全年来看，今年仍有望维持两位数的增长。</p> <p>推荐：华泰证券/中国平安</p>	<b>刘涛</b>	<b>18926085313</b>

	<p><b>银行</b></p>	<p>无需对信贷增速过度悲观，关注一季报行情</p> <p>上市银行已陆续披露年报，本周宁波银行披露年报，归母净利润增长 9.73%。资产质量保持稳健，不良贷款率 0.79%，拨备覆盖率 505.59%。宁波银行业绩表现突出，宁波银行深耕小微和民营企业，资产质量优异，已形成护城河。2021 年轻装上阵，预计净利润增速将继续领先同业。</p> <p>目前市场对板块的担忧主要集中在规模增速方面，虽然 1、2 月新增信贷规模较高，但随着房地产、经营贷等贷款监管收紧，市场开始担忧 3、4 月新增信贷增速。我们认为，房地产贷款监管收紧，短期内或会影响银行信贷投放结构，但对整体信贷增速不会造成太大影响。当前实体经济依然向好，信贷需求旺盛，无需过度悲观。当前板块业绩确定性高，估值仍处于较低水平，性价比高，仍然值得增配。建议关注：招行、南京、兴业等。</p>	<p><b>董春晓</b></p>	<p><b>18500238526</b></p>
	<p><b>地产</b></p>	<p>房产税落地尚需时日 利润空间压缩仍荐龙头</p> <p>本周财政部再次指出要积极稳妥推进房产税的立法和改革。根据表述上看，此次表述并没有新内容，房产税的推进工作进展仍较为缓慢。立法草案通常会在当届人大完成立法或提请审议。但从时间上来看，从上会公开审议，通过一审二审到最终实施，最快也要两三年时间，房产税落地大概率会在 2023 年以后。而且从试点情况来看，房产税对于平抑房价效果并不理想，对地方财政收入贡献也有限，主要原因还是试点方案相对保守，受众人群较少。当前全国不动产信息登记已经基本成熟，从技术上来说征收房产税难度不大，但综合考量各城市间的差异，居民实际负担的增加，房产税对地方税体系、地方财政收入的影响，再加上这两年疫情的影响，推出尚需时日。</p> <p>从各大房企的业绩会来看，2020 年房企的业绩基本符合预期，累计销售额再创新高。同花顺数据显示，35 家房企 2020 年营业总收入为 10198.93 亿元，同比增长 20.85%。但净利润有所下降，同比减少 6.31%，一是限制性政策密集发力，二是前期城市间拿地分化，大城市竞争激烈，拿地成本较高。三是融资持续收紧，房企瘦身降负债。很多房企也提到未来整个行业利润空间会压缩到合理水平，不少主流房企也下调了业绩目标。供地“两集中”对行业的影响是巨大且复杂的，不同城市以及地块受到的影响都不相同。以后的拿地环境更加考验房企的融资能力，运营能力，市场分析能力，以及资金调配能力，持续看好资源优势显著，稳中求胜的龙头房企万科，以及二线蓝筹金科股份。</p>	<p><b>张庚尧</b></p>	<p><b>18310590516</b></p>
<p><b>周期</b></p>	<p><b>汽车</b></p>	<p>“双长”持续领跑行业，新能源表现亮眼</p> <p>根据乘联会信息，3 月厂商批发销量 183.8 万辆，环比 2 月增长 61.6%，同比去年 3 月增长 83.3%，较 19 年 3 月下降 4.6%。1-3 月累计批发销量 500.4 万辆，同比增长 77.2%，较 2019 年下降 2.9%。我们猜测一是由于部分厂商取消库存考核，经销商减少进货；二是个别厂商受芯片限制，相应减少出货。三月份核心推荐车企“双长”继续领跑行业，长城 3 月销量共计 11.07 万台，同比增长 84%，一季度销量 33.87 万台，同比增长 125%，同比 2019 增长 20%。长安 3 月各业务单元合计销量 22.6 万台，同比增长 62%，一季度累计销量 64 万台，同比增长 111%。两家公司均远超行业平均。</p> <p>新能源一季度表现亮眼，单月上汽通用五菱批发 41491 辆、特斯拉中国 35478 辆，比亚迪 23906 辆。3 月新能源车国内零售渗透率 10.5%，一季度渗透率 8.6%，较 2020 年 5.8% 的渗透率提升明显。展望二季度，我们认为芯片影响或许在批发销量上体现出来，但是由于需求旺盛，终端折扣降低，不改车厂利润。新能源建议关注特斯拉产业链，有望实现业绩超预期。由于今年市场面临流动性收紧风险，我们依然建议关注板块内销量好和市场占有率极高的“双长”，以及优质零部件企业星宇，三花，科博达，银轮。以及特斯拉产业链优质公司：新泉，旭升，拓普。</p>	<p><b>白宇</b></p>	<p><b>13683665260</b></p>
	<p><b>化工</b></p>	<p>化工品二季度持续景气，继续推荐细分龙头</p> <p>21 年 Q1，化工细分龙头业绩大幅增长，但市场对于持续性存疑，股价大幅调整，我们认为二季度持续景气，当前市场对于化工品的景气度有所低估。十四五，强调经济高质量发展，新一轮长效供给侧改革拉开序幕（碳中和+“绿色生态”类约束性指标明确），强者恒强逻辑持续。回调过程中，我们跟踪的很多标的 21 年动态 PE 已跌至 15 倍以下，业绩为王，看好细分龙头将率先反弹。对于 21Q1 及全年业绩，我们测算万华化学、卫星石化、合盛硅业、广信股份、鲁西化工、万盛股份等都很好。</p> <p>同时以万润股份，雅克科技为代表的优质新材料公司，迎来左侧布局机会。</p>	<p><b>柳强</b></p>	<p><b>18515905800</b></p>

<p><b>建材</b></p>	<p>旺季水泥涨价或超预期，关注季报业绩高弹性标的</p> <p>旺季来临，水泥企业出货加速好转，目前全国库粗低于5成，华东、华南持续提价，而当前市场对于水泥板块预期较低，熟料超预期上涨背景下，随着需求逐步恢复不排除价格上涨超预期，基本面催化下，低估值、高分红的水泥板块或迎来修复行情，重点关注华新水泥，上峰水泥以及港股中国建材。</p> <p>进入季报窗口期，关注业绩高弹性标的，从我们跟踪情况来看，玻璃、玻纤延续高景气度，一季度业绩同比高增长外，环比也实现正增长，近期受市场影响龙头均出现不同程度调整，当前估值接近历史低位，估值性价比极高，后续业绩持续超预期兑现将是最好的催化剂；其次持续恢复的零售端，如伟星新材；受益竣工周期的瓷砖（蒙娜丽莎）、石膏板（北新建材）以及地产持续强劲拉动需求的防水材料（东方雨虹、科顺股份），一季度均保持不错的增长，行业集中度推动下，龙头企业增速不减。</p>	<p>闫广</p>	<p>18926080414</p>
<p><b>机械</b></p>	<p>电池片扩产及异质结双轮驱动，设备端显著受益。</p> <p>一方面，光伏为重要的清洁能源之一，未来几年全球光伏新增装机的确定性和景气度较高，带动电池片等环节需求增长。另一方面，电池片供给端转换效率的快速进度、尺寸的剧烈更迭使得产能更新节奏加快。上述两方面因素共同作用下，电池片行业不断扩产，我们统计6家企业21年扩产规模约101GW，依旧维持在较高水平，故我们预计电池片设备今年订单有保障。新技术方面，近期行业信息显示通威、华晟、爱康等的异质结产线均进展良好，我们认为工艺和设备的稳定性已取得阶段性成效，预计下半年转换效率将稳步提升，未来随着银浆成本的下降，产业将迎来异质结电池片量产。规模化后异质结电池片单GW投资预计3.5-4亿元，龙头电池片厂商储备整线生产设备，将深度受益异质结产业化。</p> <p>投资建议：电池片行业继续向上扩产，设备企业订单饱满，同时异质结产业化时点不断临近，设备厂商深度受益。继续推荐龙头电池片设备厂商捷佳伟创、迈为股份。</p>	<p>刘国清</p>	<p>18601206568</p>
<p><b>军工</b></p>	<p>美参议院抛出对华《2021年战略竞争法案》，中美战略竞争将加剧</p> <p>美国民主党共和党参议员联合抛出《2021年战略竞争法案》（草案），将在14日提交参议院外交委员会审议，该法案着眼于未来几十年与中国的较量，提出在外交、人权价值观、经贸与科技、军事等多层面竞争战略，被指出将“加强美国与中国开展全面的战略竞争”。</p> <p>军事方面，法案提出美国加强与盟国在军控方面的协调与合作，共享中国在弹道导弹、高超音速滑翔导弹、巡航导弹、常规力量、核、空间、网络空间等战略领域的信息。并建议在2022至2026财年期间，向“印太地区”提供总计6.55亿美元的外国军事资金，同期为“印太海上安全倡议”和相关项目提供总计4.5亿美元的资金。</p> <p>我们认为中美大国博弈毋庸置疑是长期命题，两国关系将“竞争、合作、对抗”并存。我国加强武器装备和国防实力建设，增强自身“实力”，是维护国家根本利益的基础，我国国防建设和武器装备建设将持续加强。</p> <p>目前我国军工行业处于快速发展的初期，未来五到十年为行业景气阶段，长期投资价值凸显。我们看好航空、飞行武器、军用新材料、国防信息化等高景气细分赛道投资机会，推荐中航重机、菲利华等。</p>	<p>马捷</p>	<p>18010097173</p>
<p><b>农业</b></p>	<p>继续关注各子行业里估值合理的优质龙头</p> <p>1、上周，申万农业指数表现落后于大市。子板块表现分化，畜禽养殖和饲料低迷，渔业和动保强势上涨。各子行业龙头公司跌幅较小，表现优于板块整体，建议关注各子行业里估值合理的优质龙头公司。</p> <p>2、种植产业链：粮价将高位运行，行业格局长期向好，继续推荐种业龙头。虽然国内玉米、小麦等主粮价格近期有所回调，但中长期来看，总体库存水平偏低，供需偏紧格局未改，粮价仍将维持高位运行。农业政策主线聚焦于解决种源卡脖子问题和保障农产品安全，政策环境有利于推动种业技术升级，深度布局生物育种研发的国内种业龙头有望获得先发优势，助力其扩大国内市场份额。玉米及水稻制种业景气触底向上正得到验证，维</p>	<p>程晓东</p>	<p>18614065768</p>

	<p>持种业看好评级。龙头公司股价回调后，动态 PE 回归历史均值附近，估值合理，继续推荐行业龙头荃银高科、登海种业、隆平高科、大北农。</p> <p>3、养殖产业链：1) 生猪养殖：猪价深度跌破外购仔猪育肥成本线，关注猪价反弹行情。上周，自繁自养头均利润 714 元，周环比下降 267 元。外购仔猪育肥头均亏损 547 元，周环比扩大 211 元。猪价深度跌破外购仔猪育肥成本线，将抑制二次育肥和养殖大体重猪的积极性。预计到 5-6 月份，随着二次育肥的减少和大体重猪的出清，生猪供给再次趋紧，猪价或将反弹，带动部分具有成本控制优势的龙头公司盈利回升。建议关注自繁自养一体化龙头牧原股份、天康生物和中粮家佳康。2) 肉鸡养殖：白鸡鸡苗价格年初以来高位运行，种鸡环节景气小周期回暖，重点关注益生和民和。3) 替抗：重点公司 1 季度替抗业务保持高速增长，我们持续看好需求刚性，景气持续上行的替抗板块。个股重点推荐溢多利，关注蔚蓝生物。4) 动保：生猪存栏修复中，猪用疫苗景气持续上升，龙头公司估值仍合理，维持行业看好评级。个股重点推荐 1 季度批签发大幅增长的科前生物。</p>	
<p><b>钢铁</b></p>	<p>“碳中和”+“制造业崛起”，板材企业盈利将长期维持高位，积极配置钢铁股</p> <p>普钢观点</p> <p>1、量：库存加速去化，主体有所分化。本周钢材总库存环比降 170 万吨，降幅较上周扩大，本周建筑钢日均成交量 25.75 万吨，较上周下降 2 万吨。钢厂在供给收缩，库存去化较快的情况下依然掌握价格主导权，挺价意愿较强。分品种看，热轧、冷轧去库好于季节性，唐山限产对板材供需影响逐步显现。螺纹去库尚可，但整体库存压力较大，其中杭州库存高达 114 万吨，处于历史高位。五大品种产量微增 6 万吨，高炉开工率变化不大，钢厂通过提高电炉开工率来实现增产，考虑到目前短流程开工率已处于 73.2% 的较高水平，在废钢资源依旧偏紧的情况下，预计后期提产空间有限。</p> <p>2、价：高位震荡，中长期仍看好。本周钢材全品种价格突破 5000 元大关，冷轧价格创 2009 年以来新高，重返 6000 元的历史巅峰。宝钢股份上调 5 月份订货价 150-500 不等，鞍钢股份上调 5 月份订货价 100-750 元不等。随着钢价持续上涨，市场担忧对下游制造业利润构成挤压，国务院金融委召开的会议中，刘鹤副总理表示：“要保持物价基本稳定，特别是关注大宗商品价格走势”，受此影响，近期情绪有所消退，部分品种出现小幅回落，但上周利润大部分仍然处于扩张态势，只有热卷略有回落，近期大宗商品受关注。从 PPI 数据看，3 月份黑色金属冶炼加工业价格同比上涨 21.5%，而同期通用设备制造业、汽车业、铁路船舶和航空航天以及其他运输设备制造业等下游行业产品价格同比分别变动为：+0.2%、-0.8%、0.0%，价格变动剪刀差或对下游制造业利润产生一定影响。目前部分下游行业已开始提涨，向外转移成本压力。钢价上涨对下游利润的影响需区别看待，视钢材占成本比例大小、产品需求弹性而有所不同。定性而言，对于钢材占成本比例小、需求弹性小的行业影响较小，对价格转移能力较强的资本品的影响也有限，对于钢材成本占比大的金属制品、家用电器等影响较大。另外，此轮钢价上涨一方面有供给收缩的原因，也具有相当的外部性，欧美等钢价大涨带动中国钢材出口价格上行，进而传导至国内。目前美联储主席依然淡化通胀风险，货币政策未有收紧迹象，预计国内货币政策将维持稳定，不会对钢价形成掣肘。</p> <p>3、结构：品种价差修复，区域倒挂加剧。本周冷热价差扩大 130 元，至 520 元，反映冷系下游接受度有所好转。中厚板与热轧价差扩大 220 元，至 110 元，热轧相对估值过高的压力有所缓解。区域价差方面，多数品种南方价差倒挂加剧，其中上海热轧与沈阳倒挂 120 元，广州与天津螺纹倒挂 50 元。据了解，造成南北钢价倒挂的主要原因是，钢厂因资源偏紧，削减了对贸易商的供货量，优先满足直供终端需求，造成北方市场流通资源减少，价格高于南方。</p> <p>4、利润：顺周期荣光重现，且具有相当强的持续性。本周钢材即期毛利：热轧 1074 元/吨（周环比-31 元）、冷轧 851 元/吨（+84 元）、螺纹 811 元/吨（+57 元）、中厚板 977 元/吨（+163 元），钢厂利润整体呈扩大态势。本周多家上市钢企一季度利润预增“大爆发”，其中鞍钢股份一季度</p>	<p>王介超 18701680190</p>

		<p>利润预报约 13.5 亿元，同比增 3.6 倍，太钢不锈一季度利润预计 16 亿-21 亿元，同比增 9.7-13 倍，而重庆钢铁一季度利润预报 10.8 亿元，同比增长高达 258.8 倍。从利润看，行业表现出超高的景气度，重回供给侧改革时期的荣光。往后看，在“碳中和”和“制造业崛起”的大背景下，我们认为随着发改委和工信部组织的去产能“回头看”、压减粗钢产量等政策的落地实施，在产能、产量双控背景下，未来钢企业绩仍将有上佳表现，钢铁板块正迎来戴维斯双击，板材企业股价或突破历史新高。</p> <p>普钢投资建议：我们认为在“碳达峰、碳中和”叠加我国制造业崛起的大背景下，制造业相关标的有长逻辑，有望获得估值盈利双提升，建议关注可以抵御成本提升的板材企业，新钢股份、宝钢股份以及华菱钢铁、太钢不锈、甬金股份、柳钢股份、南钢股份、马钢股份、鞍钢股份、重庆钢铁等，同时关注历史高分红标的方大特钢、三钢闽光等。</p> <p>特钢投资建议：特钢是板块性机会，重点关注全球特钢龙头中信特钢以及天工国际（港股）、久立特材、永兴材料（特钢+新能源）；关注受益于军工行业发展的高温合金标的 ST 抚钢以及钢研高纳。</p>		
	电子	<p>全球芯片供需缺口持续扩大，关注一季报催生的板块投资情况回暖</p> <p>本周，电子板块的企业开始陆续披露一季报以及预告，从截止目前为止披露的情况看，多数企业都取得了 50%甚至翻番以上的同比高增长，智能手机、笔记本电脑、智能穿戴、家电、物联网和新能源汽车等核心下游应用领域同时呈现高景气度是最根本的决定因素，接下来两周亮眼的一季报的密集披露，将带动 A 股电子板块投资情绪的进一步回暖，维持行业“看好”评级。</p> <p>近期，全球缺芯状况持续恶化，白宫为解决芯片短缺问题，甚至已经开启产业高峰会议，近 20 家担忧全球半导体芯片短缺困扰汽车业的大型企业受邀参会，足见当下芯片的供需缺口之大，困难程度已上升至需要国家政府层面引导解决，车用芯片的供给在 Q2 仍非常紧张，英飞凌、恩智浦、瑞萨等各有各的问题，季季涨价现状在未来的多个季度将持续恶化，交货周期将不断延长，而且直接引发了所有企业超额下单的滚雪球效应，影响到 3C 供应链，对终端制造的冲击以非常严重，最近被媒体报道的苹果部分型号 Macbook 和 iPad 的生产被推迟，便是这一情况的直接诠释，因此，半导体 IDM 类企业的受益期将会延续很长一段时间，国内闻泰科技旗下的安世半导体、士兰微和华润微等企业将明确受益。</p> <p>值得关注的是，半导体芯片产能紧缺的状态其实已开始蔓延到产业链的各个环节，且短期内很难得以妥善解决，其中 IC 载板缺货问题也以持续一年之久，当下供不应求的状态依然严重，全球 IC 载板的集中度较高，产能基本集中在日、韩、台地区，近几年，内资以兴森科技、深南电路和珠海粤亚为代表的 PCB 企业已经突破技术壁垒，相继开始进行产能的扩充，这一轮从芯片制造到 IC 载板的全产业链缺货状态，正是国内半导体以及配套的 IC 载板行业加速发展的契机，上述的产业先行者将率先受益。</p> <p>核心推荐：闻泰科技、春秋电子、斯迪克、蓝思科技、兴瑞科技、德赛电池。</p>	王凌涛	15657180605
消费	社服	<p>商旅及旅游客流快速复苏 继续推荐景区和酒店</p> <p>从近期调研情况看，3 月以来景区客流复苏明显。叠加气温回暖和小长假，游客出游需求旺盛，但目前仍以周边游为主，长线出游占比仍较低。随着疫苗的普及，民众长期受压制的需求会逐步释放，预计五一及暑期长线游会进入爆发式增长，利好景区和酒店行业，2021 年旅游业进入景气周期。</p> <p>从锦江酒店近期的数据看，三月各项指标强劲复苏。三月整体 OCC 恢复至 2019 年同期 96%以上，有超过 50%的门店综合出租率突破 90%。其中商旅板块收入，环比 Q4 提升 48.8%。中央渠道贡献率突破 71.8%，环比 Q4 提升 8%。非房收入板块突破 1.2 亿元，超出 2019 年同期 23.1%，综合收入提升明显。公司平台整合带来的降本增效正逐步兑现。</p>	王湛	13521024241

成长	电新	<p>新能源车全面向好，光伏组件报价平稳</p> <p>新能源车方面，行业全面向好。国内新能源车市场3月销量22.6万辆，同增239%，Q1累计销量51.5万辆，同增280%。海外市场欧洲八国三月新能源乘用车销量19.1万辆，同增168%，Q1累计销量38万辆，同增98%。此外，工信部发布2020年国内双积分情况，尽管全行业的新能源车积分依然过剩327万分，但是燃油积分却大幅转负，全行业高达负745万分。吉利、长安、一汽大众等均面临较大积分压力。随着新能源车消费端崛起，双积分政策压力增加，汽车行业必然加速电动化。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。</p> <p>光伏市场，组件报价平稳。本周硅料价格继续上涨，预计即使逢淡季硅料可能也不会像往年出现价格明显回落的情形。本周中环宣布涨价，再次把成本传导到下游，电池片可能需进一步调降开工率。目前预估4月组件需求约落在9-11GW上下，仍然低于组件产出，因此预期5月组件开工率难以出现太大的回温。价格方面，在库存水位较高、以及玻璃价格大幅回落的情况下，4月国内单晶组件价格微幅走低，但受到硅料价格仍然小幅上行的压力，整体Q2-Q3交货的组件报价依然较平稳。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。</p>	张文臣	18101083535
	通信	<p>基本上行 Q1 业绩高增长，推荐物联网和北斗应用</p> <p>一、2021年运营商 capex 合计 3406 亿元，同比增长 2.28%，其中 5G 相关资本开支为 1847 亿元，占比为 54.2%，同比增长 4.94%。 21Q1 已预告高成长的公司有：中兴通讯（Q1 净利润同比增长 131%-208%）、华测导航（Q1 净利同比增长 149%-181%）、中瓷电子（Q1 净利同比增长 55%-65%）、新易盛（Q1 净利同比增长 78%-122%）、北斗星通（Q1 净利同比增长 67%-114%）等，建议重点关注光通信、物联网、北斗等景气度上行的细分行业。</p> <p>二、中国电信发布 2020 年集中卡管及 esim 管理系统升级改造工程单一来源采购，浩鲸中标。eSIM 会广泛应用于智慧城市、智能家居、工业互联网、车联网、智慧医疗等垂直领域，重点关注：紫光国微、移远通信、广和通等。</p> <p>三、中国电信加速回归 A 股：特别股东大会审议通过议案。拟公开发行 A 股数量不超过 120 亿股（即不超过发行后总股本 13%）。 推荐：紫光国微，华测导航。</p>	李宏涛	18910525201
	金工	<p>转为谨慎判断，下周末或超配大盘风格</p> <p>因为短期权重行业弱势，我们对市场转为谨慎判断。行业配置继续建议等权配置。行业等权信号下周可能结束。</p> <p>从权重行业上周的表现看，市场情绪整体向好。</p> <p>1) 行业月度涨跌幅排名： 医药和电子元器件排名上升明显。银行相对回撤较大。</p> <p>2) 行业波动率排名： 大多权重行业有不同程度的上升；</p> <p>3) 前五名权重行业中：a. 没有行业符合急涨急跌特征；b. 食品饮料、医药、电子元件和非银金融处于相关性空头排列；c. 食品饮料、医药和电子元件行业属于多头排列。</p> <p>4) 前 5 名权重行业跑赢小行业的概率在减少，权重行业弱势。</p>	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。