

太平洋证券：各行业周观点精粹 4 月 26 日

	研究团队	主要观点	联系人	
	宏观团队	1. 本周流动性并不像想象中那么紧张，市场也出现了难得的股债双双稳中有升的局面。 从资金供给端来看，央行松紧两面都没有大的动作，更有可能的就是财政开支有所加大。3 月财政存款余额显示，财政在一季度并没有加快开支，甚至有所收紧。所以 4 月流动性的相对不紧张，从资金供给端来讲，我们只能猜测财政正在开始逐步发力。 从资金需求端来看，截至 4 月 25 日，地方债新增发行规模应该是低于市场前期预期的。1-4 月仍主要以再融资债券的发行为主，甚至再融资债券的发行规模大幅超出了政府显性债务的到期规模。这明显可以看出今年的财政还是充分顾及地方债务的风险的。这也验证了我们年初的观点。除了地方政府显性债发行“不达标”外，隐性债务的筹集恐怕也出现了可观的收缩。资金供给无非商业银行的创造与使用，3 月商业银行的新增信贷没有收缩的迹象，而社融确实出现了明显的下滑，除了政府融资的影响外，表外信用收缩如房地产、地方政府的表外信贷收缩应可能也是主要原因。从而加大了银行在资本市场上的配置规模。 除以上原因外，还有一个就是资本市场杠杆水平的高低影响。从可得数据观察，4 月 22 日开始，银行间隔夜质押回购确实出现了大幅下降，但从 18 年以来的同期水平观察，隔夜质押回购的下降基本上在月末下降的正常范围，并不能作为杠杆资金的需求减少的有力证据。从隔夜成交与整体回购成交之比看杠杆水平，也属于正常下降范围。所以，从可得数据看，还不能把杠杆资金需求下降作为短期利率平稳的主要原因。 2. 美国前期引领所谓“超级周期”的过高预期目前正在一一降温。对于拜登给出的基建计划，参议院共和党仅给出了 5680 亿规模的回应。同时，全球疫情管控的不确定性再起，后续可能将迎来美国经济数据向好、全球数据走弱的短期波动，即主要由通胀引领的短期波动。	袁野	15810801367

	策略	反弹在即，捕捉短期盈利弹性 当前经济仍处于复苏的寻顶阶段，盈利动能强劲，分子端带动短期市场反弹。分母端风险消除：近期市场资金价格持续回落，投资者对流动性的担忧缓解。因此，在估值向下，基本面向上的环境中，当前市场更加关注短期业绩的落地，而并非中长期预期。而流动性预期波动，市场缺乏持续性的赚钱效应，择时为全年操作重点。短期关注本月政治局会议对市场的影响，尤其是管理层对一季度经济数据的态度和对大宗商品价格上涨较快方面的表述。 业绩方面，截止4月25日，A股已披露一季报或快报的公司2021Q1净利润较2020Q1提升逾60%，已披露预告的公司较2020Q1提升140%。上游资源行业（石油石化、有色）等改善最为显著。往后看，一季报披露即将迎来“吃饭行情”，建议淡化指数波动，自下而上把握机会。 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。	周雨	17346571215
固收	利率债	利率拉久期，转债适当进攻 本周债市小幅上涨，10年国债期货较上周五上涨0.15%，但10年国债活跃券收益率变化不明显，略微提升1Bp。本周并没有明显的利多或者利空消息，市场横盘运行。权益仅周一大涨，而且上涨的都是医药、电新、食品饮料等抱团股，市场对核心资产的信心有所恢复。展望未来，利率下行的制约因素消除，拉长久期仍是不错的选择；转债跟随权益上涨，一周下来中证转债指数上涨0.72%。策略方面，逐步考虑适当进攻，在防守基础上配置优质公司标的发行的转债。	张河生	13924673955
	信用债	上周利率债各个期限收益率均呈现显著下调，同期信用债的利差调整显示出谨慎情绪下的结构分化：城投债整体利差保持稳定，从而贡献出了利率下行情境下的最大收益，而产业债则更显风险判断的复杂性。过剩行业中山西省煤炭行业发行人仍在利差走高的悲观趋势中，但钢铁企业不同评级债券利差已经显示出稳定性，除此之外民营企业占比较多的行业出现了一定的个体风险上升迹象：房地产、纺织服装、计算机、医药生物等行业在AA、AA-评级个券中出现了利差大幅调整的个体，如恒大地产、广州合景、七匹狼、联想控股、辽宁成大、天津医药等，这又令同行业AA+评级曲线利差的优越性突出出来。 风险资产表现的结构性特征在信用收紧的环境下只会持续强化，负债成本的稳定令加注低风险资产——城投或者产业龙头的胜率始终偏高，但也令这部分资产对资金的波动缺乏抵御性，因此，我们还是建议投资人在其中选择高流动性个券作为优选。	李云霏	13212009290
	银行	头部银行一季报亮眼，关注一季报行情 上周，平安银行、招商银行、宁波银行发布一季报。三家银行均取得极为优异的业绩。平安银行营收同比增长10.18%，归母净利润同比增长18.53%。招行营收同比增10.64%，归母净利润同比增15.18%。宁波银行一季度营收同比增21.8%，归母净利润同比增长18.32%。一季度业绩的高增长并非源于基数效应（上市银行利润负增长始于去年二季度），而是来源于营收端的改善以及拨备反哺。同时，这三家银行的拨备覆盖率水平平均继续提高，风险抵御能力增强，较高的拨备水平也将成为利润的安全垫。 我们认为当前板块业绩确定性高，去年不良出清彻底，表外不良并表，隐形风险已逐步释放。估值仍处于较低水平，性价比高，仍然值得增配。负债端优异估值极低的四大行，经营优势突出、ROE水平较高的招行、宁波、平安、南京等都值得持续关注。	董春晓	18500238526

	地产	楼市活跃去化率提升 新政下供地谨慎结构分散 本周楼市成交比较活跃，其中一二线城市表现仍旧优于三四线。房价增速不大，但上涨城市数量进一步增多。消费者购房需求旺盛，推盘当天的去化率基本都在 75%以上。另外从产品类型来看，本周刚需和刚改的比例稳中微升，刚需占比基本维持在 50%左右。近期住建部再次提及要大力发展保障性租赁住房，多地将单列租房供地计划，租赁住宅用地供地量会大幅提升。当前租赁住宅用地供应规模仍然较少，试点城市也仍在稳步推进中，租赁住房对于商品房市场的影响还有待观测。 土地成交基本持平前周水平，热门二线城市竞争仍旧激烈。供地方面，新政下首批集中供地整体较为谨慎，重点城市供地规模并不是很大，而且供地结构相对分散；中心区，普通城区以及郊区的供地占比较为平均。预计在之后的几批集中供地中，热点地块的供地规模会有所提升。另外部分房企综合考量拿地成本和自身资金调配情况后或将加大对强三线城市的布局。 在当前调控密集且需求旺盛的环境下，各梯队房企门槛值显著提升，强者恒强，持续推荐资金优势显著，稳中求胜的龙头房企万科，以及二线蓝筹金科股份。	张庚尧	18310590516
周期	汽车	车展印证行业智能电动转型大潮 本届上海车展，各家车企一改过去着重推广新车的策略，更加注重对自己电动化、智能化战略的大幅度推广。合资企业纷纷推出有竞争力的电动车产品，国内车企不断加深智能汽车推广，强有力的 IT 企业如华为、百度等也积极发布自己的智能汽车相关产品，产业资本对汽车投入不断加大，印证汽车行业整体智能电动转型大潮。我们认为 2021 年仍将是乘用车景气大年，各家车企利润端将会保持较好增长，同时传统车企积极抱智能电动变革，有望带来较强的估值修复，太平洋汽车持续推荐长城汽车、长安汽车、广汽集团等优质整车标的，同时坚定看好优质零部件企业如新泉股份、星宇股份、宁波高发、福耀玻璃等公司的持续成长。	白宇	13683665260
	化工	继续推荐化工细分龙头 20 年报和 21Q1 季报接近尾声，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，即使一季报大幅增长之后，股价表现一般。我们认为当前市场对于化工品的景气度有所低估，需求持续复苏叠加供需错配尚未缓解，不少化工品价格易涨难跌。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。 目前可以重点布局三个方向，一是中长期优质龙头，重点推荐万华化学、卫星石化、华鲁恒升、扬农化工；二是中小市值，高成长，重点推荐广信股份、万盛股份；三是业绩反转，重点推荐鲁西化工、神马股份等。	柳强	18515905800
	建材	一季度基金减持建材，看好具有成长性的优质建材龙头 从基金一季报来看，建材重仓股持股数量整体占比从 20 年末的 1.61%降至 21Q1 末的 1.52%，我们判断，由于春节前多数股票创历史新高，估值维持高位，而受流动性边际收紧的影响，机构前期抱团的龙头股均遭到减持，春节后市场集体走弱；从持仓个股来看出现分化，东方雨虹、伟星新材、坚朗五金等业绩保持稳定增长的消费建材龙头获资金增持，同时行业延续高景气度的玻璃龙头旗滨集团及信义玻璃也被增持；低估值、高分红且资产负债表不断修复的海螺水泥、华新水泥、冀东水泥被增持；而前期涨幅较高的玻纤板块被集中减持，中国巨石、中材科技、长海股份均被不同程度的减持。一季度来看，资金更青睐于估值低位（相对便宜），格局稳定且具有长期成长性标的。 聚焦具有长期成长性的优质消费建材龙头，当前来看地产需求强劲，在精装修及地产集中度提升的大趋势下，行业市场份额加速向头部集中，龙头保持成长性，建议关注贯穿施工周期的防水材料，需求稳定增长，且年中首个行业标准望出台，更加利好头部企业，首选东方雨虹、科顺股份；二是受益竣工周期的瓷砖（蒙娜丽莎，产能稳定扩张支撑成长性）、石膏板（北新建材，进入提价周期，品类扩张）以及持续恢复的零售端，如伟星	闫广	18926080414

	新材（C端为主，经营质量优异）。同时关注行业延续高景气度的玻璃（旗滨集团）及玻纤（中国巨石、长海股份），全年业绩弹性十足；旺季水泥价格上涨有望超预期，板块或迎修复行情（华新水泥、上峰水泥、海螺水泥）。		
家电	光峰科技点评：专注技术创新、发力C端业务，一季度业绩已现拐点 1、公司发布20年报及21Q1季报，20年报收入19.49亿，-1.53%，归母1.14亿，-38.94%；21Q1收入5.25亿，+71.05%（较19Q1，+46.24%），归母0.54亿，+308.41%（较19Q1，+95.38%）。公司商教及家用产品增长，影院服务业务恢复正常，内部治理结构不断改善，盈利能力快速回升。 2、租赁业务光源装机量稳步向上，21Q1超2.1万台，比价优势下渗透率提升空间广阔。 3、家用业务逆势增长，2020年收入10.7亿（激光电视5.5亿、智能微投5.2亿），同比增长60.9%（激光电视+36%、智能微投+100%），家用业务占比比重首次超过50%，公司积极调整业务结构发力C端效果显著。 4、积极探索专利运营模式，聚焦“核心技术+核心专利+生态”的发展战略，挖掘和变现公司专利价值。截至20年底，公司被提出无效宣告23起、主动发起专利维权49起，已裁判案件均取得有利结果，累计收入4045万元。 5、股权激励落地，向220名激励对象授予1710万股限制性股票，占总股本3.78%。激励价格：21元/股（董事长、总经理两人各350万股，合计占40.94%）、18.5元/股（第二类激励对象）、17.5元/股（第二类激励对象）。 6、盈利预测：预计2021-2022年营业收入分别为31.72、41.58亿元，同比增长62.74%、31.09%；归母净利润分别为2.31、3.12亿元，同比增长103%、35%，对应4.53亿总股本，EPS为0.51、0.69元/股，对应2021-2022年PE为49.8x、36.9x，给予买入评级。	肖垚	15889514678
军工	习近平出席三型主战舰艇交接入列活动，我国军事装备力量建设继续加速发力 4月23日，海军三型主战舰艇——长征18号艇、大连舰、海南舰在海南三亚某军港集中交接入列，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席交接入列活动并登上舰艇视察。这次集中入列创下三个“首次”：国家最高统帅首次同时为三艘大型主战舰艇入列授旗；海军首次同一天一次性入列三艘主战舰艇；一支舰队同天接收三艘水面、水下大型主战装备也是首次。此次三艘舰艇同时入列，显示我国装备建设极强的实力，同时也反映出我国在包括南海在内的国防力量建设加速发力。 美国在近期推动的《2021年战略竞争法案》（草案）中强调“加强美国与中国开展全面的战略竞争”，并提出美国加强与盟国在军控方面的协调与合作，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。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，是维护国家根本利益的基础。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。 近期航空产业链主要上市公司年报中关联交易同比大幅提升，其中中航沈飞、中航光电、洪都航空分别提升177.7%、150.7%和130.3%，中直股份、中航机电、中航重机、中航高科同比增长均超50%，体现了军工长期需求带来产业链上企业备货量的大幅增长。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、七一二等。	马捷	18010097173

	“碳中和”背景下是黑色产业链利润重塑的过程，钢铁股有中长期逻辑 1、“碳中和”背景下是黑色产业链利润重塑的过程。本周钢市强势不改，热轧卷板刷新近 13 年高点，录得 5610 元，同比上涨超 70%，离历史极值仅一步之遥（2008 年 7 月 4 日 5880 元），期螺主力涨至 5383，创合约上市以来新高。利润仍然维持高位，据我们模型测算，4 月 23 日，螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后 30 天毛利分别 876/吨、1224 元/吨、989 元/吨、1019 元/吨，较上周增长 194.42、238.67、114.77、150.17 元/吨，价差方面，南北价差有所修复，冷热价差继续收窄至 390 元，反映出制造业在钢价上涨时面临一些压力，但从全球来看，我们国家的钢材仍是较为便宜的，欧美热卷价格已经接近万元，全球宽松带来的大宗上涨正给全球带来一定的冲击，而由于我们国家控制疫情出色，受大宗涨价冲击影响相对国外较小，未来一段时间，终端或缓慢提价，对冲原材料上行压力。短期看，下周终端在五一节前可能进行备货，需求有望再度集中释放，钢价仍有上行可能。不过当前下游个别行业还未全面提价，出现增收不增利的局面。由于造船业仍处于买方市场，成本转移难度较大，1-2 月份全国重点船企收入虽然增长 66.4%，但利润亏损 3.4 亿元。据产业在线调研，空调行业受硅钢、铜、铝等原料价格上涨，成本增加超 10%。整体看，当前钢市供需良好，近期钢价持续上涨既有基本面因素，也有外部条件推动，市场对未来供给收缩的预期较强，钢价或仍有冲高可能。长期来看，在碳中和和全球经济复苏背景下，降铁水产量、扩利润结构较为确定，碳中和背景下本就是黑色产业链利润重塑的过程，钢价或有波动，但是钢材利润中枢中长期将会得到提升，行业持续向好的格局不变。 2、区别化控产，行业龙头“马太效应”将凸显，利好国企。本周邯郸市印发《邯郸市 2021 年二季度重点行业生产调控方案》，对全市钢铁、焦化、铸造等行业，采取绿色导向原则，实行差异化限产，对生产工艺先进，实现超低排放、产品高端的企业不限或少限，而未达到超低排放的企业将根据评分减产减排。据 Mysteel 评估，此次限产影响铁水日均产量约 2.36 万吨，对钢材品种的影响（按由大到小排序）：线材>中厚板>热轧>带钢。4 月 21 日，中钢协副会长骆铁军在长沙召开的板材市场座谈会上表示，国家提出的压减粗钢产量在操作上不搞“一刀切”，将重点限“2016 年以来违规新增产能、产能置换不规范产量、环保治理水平差产量”。不限“达到超低排放 AA 级企业”和“电炉短流程炼钢企业”，但不能同比增产。我们认为区别化控产量，利好行业优质龙头企业，钢材总供给减少，有助于钢价维持较好的水平，龙头企业凭借自身出色的环保治理能力，先进生产工艺和较高的产品附加值，进一步抢占市场份额，提升盈利能力，实现量价双增，未来龙头企业、控碳优秀企业的“马太效应”逐步显现。 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。 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。	王介超	18701680190
	苹果新智能硬件产品问世，MR 市场迎成长机遇 本周，电子板块在年报、一季报以及预告的带动下，尤其是在代表性的公司呈现不错的高成长态势情况下，整体板块有所反弹，四月即将进入最后一周，接下来便是 2-3 个月的业绩真空期，但短期来看，消费电子、家电、汽车和 AIOT 等智能终端高景气状态不会急转掉头，中美贸易摩擦仍将持续，芯片、PCB 和面板等上游原材料的缺货及涨价趋势变化的可能性不大，因此，第二季度对于大部分电子企业而言，虽然环比和同比数据均不再有低基数优势，但整体的业绩仍值得期待，维持行业“看好”评级。 本周苹果在其发布会上推出了全新硬件产品 AirTag，AirTag 是一款辅助定位产品，可以帮助使用者精准定位重要物件以及物件丢失后的及时找回，	王凌涛	15657180605

消费		当下，消费者对 AirTag 的真实用途和价格之间的矛盾点仍有质疑，但投资者更应看到的是，AirTag 虽非市场上首款辅助定位产品，但凭借苹果自研的 U1 芯片，AirTag 成为三星 SmartTag 之外，使用超宽频（UWB）精准定位技术的室内定位产品，而且相较于 Android 生态，iOS 生态更为封闭集中，AirTag 的问世，有望成为 UWB 技术普及过程中的重要转折点，这才是 AirTag 的意义所在，发布会情况看，苹果将 AirTag 视为未来可能的全球庞大物联网体系中重要的支点，从这一层面出发，AirTag 有望继 AirPods 之后，又一个千万级别出货量的智能硬件产品。 自去年 10 月发布，截止今年 4 月，Oculus Quest 2 的整体出货量已超过 Facebook 此前所有 VR 产品出货量，近两年，Facebook、索尼和 HTC 等海外品牌在 VR 领域不断推出新的产品，而且随着使用体验的增强，以及销售价格的下降，出货量逐代提升，站在当前维度，全球新冠疫情引起的“宅经济”效应仍将持续一段时间，Oculus 等行业玩家正不断推出虚拟游戏拓展生态，短期内 VR 产品的需求景气度有望延续，而且长期来看，苹果正积极切入 MR 赛道，预计 2020 年和 2023 年将分别推出 VR 及 AR 产品，届时，全球 MR 市场有望迎来快速成长期，歌尔股份、水晶光电等前期有所布局的企业将率先受益。 核心推荐：闻泰科技、春秋电子、斯迪克、蓝思科技、兴瑞科技、欣旺达。		
	社服	中免拟发行 H 股，上海千古情下周开业 中免公告拟在港交所发行 H，公司在港股上市有助于补足资本金；降低资金成本，提高支付效率；吸引海外投资者，同时有望在有合适标的的情况下布局海外市场。公司近两年在海南的重资产投入不断，海口国际免税城和海棠湾一期二号地的建设需要大量的资金，同时营业面积的增长，品牌拓展的加速需要大量的资金备货，海外上市有助于缓解备货资金压力。 宋城演艺上海项目将在 4 月 29 日开业，上海项目是宋城在城市演艺布局上的新尝试，项目包括 5 个独立售票的项目，包括《上海千古情》针对年轻群体的 HIGH 秀颜色、针对亲子的《哇，恐龙》，南美风情的代餐秀《热情桑巴》和光影秀《S》，覆盖客流群体更广泛，盈利能力更强。在现有项目上，宋城新增了各种类型的室内外剧院，从疫情前的“大剧院小景区”的策略更改为“大景区、大演艺”，有效延长游客停留时间。此外公司在“千古情系列”之外开发了“爱在系列”，覆盖旅行社低价人群。预计随着疫情影响逐步减弱，公司在项目上的布局会快速的表现业绩上。 继续看好五一长假带来的景区复苏行情，建议关注低估值高成长的标的。	王湛	13521024241
成长	电新	欧洲 Q1 新能源车渗透率达到 16%，光伏下半年内需依然向好 新能源车市场，全球销量高增。根据 ACEA 统计，欧洲一季度新能源车销量 44.5 万辆，同增 98%，新能源车渗透率达到 15.9%。另外欧洲市场 HEV 也表现优秀，一季度销量 52.9 万辆，同增 87.5%。在优质车型上市、政府补贴、碳排放政策等多重因素推动下，全球汽车市场正在加速电动化。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。 光伏方面，本周硅料价格维稳，静待下周买卖双方博弈。目前看来，由于下半年硅料更加紧张的心理预期，下周硅料价格仍将小幅上扬，加上电池厂目前仍没有太大的库存压力、电池片价格也有小幅回升，因此不排除下周硅片仍有可能再次反应硅料成本而小幅上涨。先前玻璃价格的大幅回落为组件带来成本下降空间，然而硅料、硅片此波涨价却再次侵蚀才刚从玻璃环节挤压出的利润。尤其硅料在目前淡季依然能持续挑战高峰，让组件厂下半年的成本也不容乐观，全年组件报价依然平稳。消息方面，国家能源局公布新版公开征求意见稿，尽管许多细节出现变化，但大方向并未改变，下半年中国内需依然向好。主要标的：隆基股份，通威股份，晶澳科技，阳光电源等。	张文臣	18101083535

	通信	从上海车展看 V2X 发展，智能化与网联化正在加速 一、2021 上海车展华为与极狐阿尔法 S 华为 HI 版、赛力斯华为智选 SF5 亮相，该方案包括了智能驾驶、智能座舱、智能电动、智能网联和智能车云五大智能系统。C-V2X 等车联网技术，需要多种类型的车规级模组。 二、中国移动携手国际运营商在 NGMN 发布《6G 驱动力与愿景白皮书》。6G 聚焦于发展“全域覆盖”与“场景智联”，6G 将向毫米波、太赫兹、可见光拓展以满足流量、连接数急剧增长的需求。 三、华为 2021 投入 2.2 亿美元，聚焦鲲鹏众智、昇腾众智和沃土云创三个子项目。鲲鹏众智、昇腾众智共同开发加速库、基础算子、网络模型，促进计算产业和人工智能发展。沃土云创计划面向 SaaS 合作伙伴和帮助客户数字化转型。 四、工信部统计 Q1，三家运营商蜂窝物联网终端用户 11.92 亿户，比上年末净增 5615 万户。IPTV（网络电视）总用户数达 3.25 亿户，比上年末增加 940 万户。 建议关注 5G 核心应用物联网：车载模组龙头：移远通信、广和通；高精度定位和地图服务：华测导航。	李宏涛	18910525201
	金工	乐观继续行业等权配置且等权策略已获得 6%超额收益 因为短权重行业走强，我们对市场转为乐观判断。行业配置继续建议等权配置。等权策略今年以来已获得 6%超额收益。 从权重行业上周的表现看，市场情绪整体向好。 1) 行业月度涨跌幅排名： 食品饮料和电子元器件排名上升明显。银行相对回撤较大。 2) 行业波动率排名： 大多权重行业有不同程度的上升； 3) 前五名权重行业中：a. 没有行业符合急涨急跌特征；b. 没有行业处于相关性多头排列；c. 所有行业属于均线多头排列。 4) 前 5 名权重行业跑赢小行业的概率上升，权重行业强势	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。				