

机构点睛

编者按：本周在海外股市震荡，美股三次熔断的影响下，A股市场震荡回落，沪指周下跌4.91%。在各种担忧情绪围绕投资者之际，机构分析师专业的看法更显弥足珍贵。《证券日报》编辑部统计了最近7天机构发布涉及个股评级的358份研报，按行业占比选出休闲服务、食品饮料、钢铁、计算机和电子等五类机构分析师看好的行业进行分析解读，供投资者参考。

休闲服务板块现修复性行情 近三成个股获机构推荐

■本报记者 赵子强

受美股熔断下跌影响，本周A股市场也震荡回落，寻找避险和有价值投资领域成为投资者关注的焦点。

《证券日报》编辑部统计发现，截至3月20日，近一周内休闲服务行业共发布22份研究报告，推荐行业个股9只，占比26.47%，为近7日机构推荐个股占比最高行业。市场表现来看，本周休闲服务前4个交易日回落，周五则大涨4.93%，形成探底回升态势，周下跌5.55%，跑输上证指数。

尽管受疫情影响较大，但众多机构已开始对休闲服务行业明显看好，认为休闲服务行业进入恢复期。

接受《证券日报》记者采访的私募排排网未来基金经理夏风光表示，休闲服务行业有一定修复的机会。主要原因有二：

一是这些行业在今年的疫情当中受到的冲击比较大，相应地下一阶段受到政策扶持的力度也有比较大

的想象空间。二是海外疫情的爆发对应着国内疫情的缓解，出境游和海外消费可能会暂时停顿，使得四、五月份国内的休闲服务行业需求可能会并喷。从长期来看，短期的估值修复以后还是要看行业的龙头优势公司，因为每次行业从衰退到复苏，都是龙头公司扩大市场巩固优势的好时机。

支持机构看好休闲服务板块的另一个重要原因是，3月13日国家发展改革委等23个部门联合印发《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》(以下简称《意见》)，从市场供给、消费升级、消费网络、消费生态、消费能力、消费环境等六方面提出19条硬举措。

“此次《意见》出台，反映出国家着力促进消费扩容提质，对于把被抑制、被冻结的消费释放出来，意义重大。”中国银河证券分析师周颖如此表示。

周颖认为，随着天气回暖，并考虑到防控时期被一定程度压抑的需



王琳/制图

求释放，预计国内各景区均有望迎来客流，消费明显增长，看好自然景区、人工景点相关上市公司反弹。

淳石资本执行董事杨如意对《证券日报》记者表示，近期国内多部委及多地政府发文重点推进文旅休闲消费提质升级，主要是因为旅游行业

受疫情的整体冲击最为直接和严重，同时海外疫情加剧情况下，居民消费半径预计将进一步压缩至国内。随着国内管控措施逐渐解除，餐饮、酒店、国内游等相关休闲服务类公司股价将获得修复。

不过，淳石资本也提示，由于今年第一季度休闲服务业基本停摆，相关行业公司的一季度业绩乃至全年业绩收缩已成定局，对于现金流较差的中小型企业仍需考虑风险，建议阶段性配置行业龙头，投资逻辑偏向于事件性炒作，行情力度大概率将取决于政策力度。

机构7天力荐18只食品饮料股 三大投资逻辑重塑行业新格局

■本报记者 张颖

近日，面对A股市场的不断震荡，低估值、低价位的超跌品种已成为各方关注焦点，食品饮料板块随之浮出，备受券商等机构推崇。

《证券日报》记者根据同花顺数据发现，最近7个交易日，共有18只食品饮料股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级，获得看好评级的个股数量位居申万一级行业前列。其中，中炬高新、涪陵榨菜和汤臣倍健等3只个股被10家以上机构看好，后市值得关注。

对于行业后市投资逻辑，记者通过对多家机构观点梳理发现，主要有

三方面。

首先，利好政策助力行业增长。

近日，国内疫情趋势向好，多省市分级分步下调预警级别，逐步恢复正常生产生活秩序，国家发展改革委等23个部门联合印发《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》。同时，南京、济南、宁波根据自身的情况推出了不同形式的消费券。对此，华创证券认为，相比直接面向居民“撒钱”的方式，消费券能够更直接地转化为消费。从2009年杭州发放消费券的案例看，超市为消费券的主要使用地，其中，购买食品饮料占比60%。

其次，食品饮料行业具有估值优势。尤其是，白酒板块业绩稳定。

统计发现，截至3月20日，食品饮料行业最新动态市盈率为29.8倍。业内人士普遍认为，目前，板块估值已与往年中位数持平，行业有望迎来估值修复行情。而且，食品饮料行业进入到

新时代证券也指出，海外疫情扩散冲击全球股市，国内疫情有效遏制，社会生产生活有序恢复，疫情对消费影响边际减弱，尤其是餐饮堂食等开放对个白酒消费旺季影响也将显著降低，而宏观层面均利于后期消费热情的释放。

其次，食品饮料行业具有估值优势。尤其是，白酒板块业绩稳定。统计发现，截至3月20日，食品饮料行业最新动态市盈率为29.8倍。业内人士普遍认为，目前，板块估值已与往年中位数持平，行业有望迎来估值修复行情。

而且，食品饮料行业进入到2019年年报及2020年一季度报预期，中信建投分析认为，白酒龙头企业一季度回款比例高，安全边际充足，建议重点布局。

第三，强者恒强，行业龙头企业尽显优势。

中信证券预计，疫情后，消费高确定性复苏，龙头企业加速抢占份额。在全球货币宽松加码，A股配置价值彰显背景下，食品饮料龙头成长短期均具配置价值。

渤海证券刘喆认为，此次突发的疫情虽然会产生阶段性影响，但并不会改变行业发展趋势以及企业成长逻辑。同时，强者恒强的局面将更加清晰。

对于行业各细分领域的投资，国盛证券认为，白酒方面：消费逐渐回暖，投资性价比逐渐凸显。行业挤压式增长趋势不变，名酒龙头稳健性较强，在外资持续流入的大背景下，行业估值中枢有望与国际接轨。标的方面，继续推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖；并关注低估值有边际变化的洋河股份、口子窖、古井贡酒。大众品方面：必选消费需求稳健增长，行业集中度持续提升。核心推荐中炬高新、伊利股份、涪陵榨菜等，并持续关注细分行业龙头恒顺醋业、绝味食品、安井食品、洽洽食品、日辰股份、天味食品等；同时关注高端化趋势明显的啤酒板块。

和2020年一季度报逐渐披露，板块将迎来业绩考验期，预计随着商誉减值风险的释放，政策和需求的催化下整个行业的业绩或迎来反转。建议投资者关注景气度较高的板块：软件、云计算、医疗器械等。

民生证券则进一步给出了“股票池”，其表示，信创领域在龙头公司的带动下生态建设日趋完善，同时在科技新基建的背景下，政府投资采购也将进一步增加，快速发展的信创领域将成为2020年重要的投资主线。建议投资者关注在自身业务领域具有竞争优势的领军公司：中国软件、中国长城、太极股份、诚迈科技、东方通。

三因素助力计算机板块 机构明确给出“股票池”

■本报见习记者 徐一鸣

科技股作为机构普遍看好的全年投资主线之一，其表现一直被市场各方所关注。计算机板块作为科技行业重要的细分领域，该如何掘金？

事实上，在国家产业政策支持以及国内企业大力投入研发费用的背景下，计算机行业迎来了快速发展的新局面。2月份以来，国家决策层多次在各类会议上部署了与“新基建”相关的任务，为下一阶段重点投资指明了方向。

不难看出，以计算机为代表的新技术逐渐渗透于各个领域。在线医

疗、远程办公、在线教育等市场板块热度持续攀升，且有望带动云计算上游产业需求繁荣。此外，人工智能、区块链、云计算等前沿技术发展迅速，相关产业链也是利好频频，在5G时代都将成为技术融合、场景创新的关键突破口。

A股市场方面，《证券日报》记者根据同花顺数据发现，近7个交易日，计算机行业内，包括数据港、华宇软件、奥飞数据、远光软件、四维图新、立思辰、神州数码、纳思达、易华录、安恒信息、深信服、中科达、千方科技、美亚柏科、创业慧康、运达科技等在内的37只个股均受到机构给予“买入”或“增持”等看好评级，占行

业内成份股比例达16.09%，位居28类申万一级行业前列。

在市场不确定因素较多的背景下，计算机行业缘何受到机构青睐？

首先，强者恒强趋势有望延续。在A股整体呈现回调的态势下，本周计算机板块累计涨幅达4.65%，市场表现位居28类申万一级行业前列。其次，该板块持续受到外资加码。新时代证券认为，近期全球股市波动加剧，我国疫情防控成效显著，全国各地稳步推进复工复产。从外资持股市值及变化比例分析来看，2019年1月份以来，外资持有申万计算机板块股票市值和占比持续提升。市值从115.85亿元提升至537.72亿元，占比从1.29%提升至3.32%。外资持续加码计算机板块，该板块核心优质资产预计有望成为全球资本重点布局对象。

第三，计算机行业发展不断扩容，公有云市场规模实现高速增长。根据信通院数据显示，2018年中国公有云规模437亿元，同比增长65.2%，其中，IaaS市场规模达270亿元，同比增长81.8%，占我国公有云市场规模62%。预计到2022年，中国公有云市场规模将达到1731亿元。

后市投资策略方面，川财证券认为，随着计算机行业公司2019年年报

电子板块安全边际凸显 机构推荐三大主线22只个股

■本报记者 赵子强

电子行业作为前期表现活跃的板块，已出现连续震荡回落，近4周累计下跌19.76%。分析师普遍认为，经过回落，该行业处于估值中枢以下，安全边际逐渐凸显。

《证券日报》编辑部统计发现，截至3月20日，近一周内电子行业共发布77份研究报告，推荐行业个股达34只，占比12.88%，居近七日机构推荐个股占比第五位。本周电子行业处于回落过程中，但周二下探低点后已出现企稳迹象，初步形成探底回升态势，周下跌7.1%，跑输上证指数。

淳石资本执行董事杨如意在接受《证券日报》记者采访时分析称，有四个方面因素对电子行业投资产生影响。

首先，消费电子产品的终端需求。2019年为5G商用元年，随着各类消费电子产品对于5G的支持，今年出货量开始明显提升，虽然疫情压制了短期的需求，但从长远看，消费电子产品的更新换代不可避免。

其次，新基建投资发力。新基建投资在经济转型升级的背景下，作为政府新的逆周期调节工具，其重点涉及的领域包括5G基站、大数据中心、工业互联网等，都对半导体电子产品有大量需求，整个影响是积极可持续的。

第三，由于围绕电子行业科技公司的行情已经持续了将近半年，部分龙头公司的估值并不低，而且作为少数不受疫情直接冲击的领域，在大盘整体回落的背景下，相对估值压力在增大。

第四，近期国家大基金二期投资名单即将披露，不在这份名单投资范围内的公司，可能面临较大的回调压力。

投资建议方面，民生证券建议重点关注三大主线，涉及22只个股。5G基建：深南电路、生益科技、沪电股份。消费电子：1.TWS耳机带来确定性(立讯精密、领益智造、欣旺达)；2.手机细分领域持续创新：光学(韦尔股份、联创电子、欧菲光、水晶光电)、射频(信维通信、卓胜微)；3.精密复杂性(东山精密、鹏鼎控股、精研科技)；4.散热(中石科技)；5.激光设备(大族激光)。半导体：1.存储主线(深科技、兆易创新、澜起科技、通富微电等)；2.优质平台(汇顶科技)。

需求预期引燃钢铁股估值修复 机构力荐6只股初显强势特征

■本报记者 吴珊

错过了“新基建”行情的钢铁股终于走进机构视野。

最近7个交易日，在沪深两市股指加速调整的背景下，估值处于低位的钢铁股走势相对稳健，与前期热门品种计算机板块并驾齐驱，跃居期间涨幅榜前列。且期间指数表现远超越电子、医药等板块，曾经迭创新高高的水泥股也被其甩在身后。

一时间，沉寂已久的钢铁股受到了机构青睐。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现，最近7个交易日，共有6只钢铁股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级，获得看好评级的个股数量占行业内成份股比例达到17.65%，位居申万一级行业前列。

综合机构看好钢铁股的理由，需求启动预期就是其中之一。招商证券指出，往年正月十五之后需求端陆续启动，预计3月下旬基本恢复正常，钢材需求基本恢复正常。从宏观预期来看，预计基建将成为稳定经济的重要抓手。数据显示，今年以来，螺纹钢涨跌同A股估值涨跌相关性达90%以上，趋同明显。黑色系的强势主要反映了宏观的宽松预期。全球

范围内来看，世界钢铁协会预测，2020年全球钢铁需求将继续增长1.7%，达到18.057亿吨，需求端增加铁矿石需求4100万吨。

而乐观预期下，“钢铁板块具有较高安全边际，估值修复空间大”就成为支撑机构看好钢铁股的又一重要理由。截至3月20日，共有17只钢铁股最新市净率低于1倍，处于“破净”状态，河钢股份、鞍钢股份、首钢股份、太钢不锈等4只个股最新市净率更是处于低位，均不足0.6倍。

“钢铁板块已进入重要战略配置期。”国泰君安证券分析师李鹏飞预计，在此次疫情结束之后，一方面是需求端未来2年至3年的需求周期可能因为地产和基建发生变化，同时中长期看，产业格局向好，集中度提升，龙头企业议价权提升，竞争格局优化。另一方面，钢铁板块目前处于低预期、低估值阶段，疫情结束后，集中的复工和赶工需求应该会比较集中的出现，钢价大概率将触底反弹。

标的股选择方面，在机构重点推荐的6只钢铁股中，华菱钢铁机构看好评级家数居首，达到4家，沙钢股份紧随其后，机构看好评级家数为2家，此外，柳钢股份、永兴材料、中信特

钢、ST抚钢等4只个股也均有机构表示看好。

“拥有区域优势和持续提升的竞争力，盈利能力日渐增强。”华宝证券分析师王合锦如此评价华菱钢铁。在他看来，尽管疫情对公司2020年业绩会有一些影响，但公司部分下游行业的中长期需求趋稳，预计2020年至2022年公司基本每股收益分别为0.98元、1.21元、1.29元。预计华菱钢铁6个月至12个月目标价5.88元，市盈率提升至6倍。

3月18日，华菱钢铁发布2019年年度分配预案，拟每10股派2.5元(含税)，预计派现金额合计为15.32亿元，占净利润比例为34.89%，这是公司上市以来，累计第11次派现。而以2019年年度的每股派现额及当年末收盘价为基准，对上市公司股息率进行统计发现，截至3月20日，已公布派现方案公司中，共有57家公司股息率超过一年定存利率，华菱钢铁股息率达到了5.23%位居第三名。

值得一提的是，在需求预期引燃的钢铁股估值修复行情中，最近7个交易日，上述6只个股股价表现普遍跑赢同期大盘，其中，沙钢股份期间股价更是出现逆市上涨。

LPR报价“原地踏步” 存款利率下调预期仍存

■本报记者 刘琪

3月20日，最新LPR报价出炉。但是报价结果却让市场的下行预期落空——1年期LPR为4.05%。5年期以上LPR为4.75%，均维持前值。

对于本次LPR报价不变，东方金诚首席宏观分析师王青认为，一方面是3月16日MLF操作利率与2月份持平，这意味着3月份LPR报价的主要参考基础没有变化；若本月LPR报价下行，商业银行必须下调报价加点，而一季度央行已实施两次降准，2月份以来货币市场资金利率快速走低，银行边际资金成本有所下降。但考虑到当前银行资金来源中，存款约占九成左右，而存款基准利率保持不动使得银行整体息负债成本下行受阻，因此，银行下调报价加点动力不足。

王青表示，另一方面，当前全球疫情迅速升温，美联储降息至零利率水准，带动新一轮全球降息潮。不过，我国疫情已进入稳定控制阶段，国内外疫情周期不同步；更为重要的是，在国内货币政策平衡中，监管层仍然注重在稳增长、控通胀和防风险之间把握好平衡，注重把握货币政策边际宽松节奏，避免市场形成大水漫灌预期，这也是本月LPR报价保持不变的一个重要原因。

虽然3月份的MLF操作利率不变，LPR报价也维持前值，但反而给下一阶段货币政策实施留下了较大空间。《证券日报》记者注意到，截至3月20日，央行已连续24个工作日暂停逆回购，央行表示目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平。流动性的充裕从近期的Shibor也有所反映，3月20日，除了7天和14天Shibor有所抬升外，其余各期限Shibor均下行。

“今年以来货币市场利率在波动中走低，显示了在经济整体收缩和略宽松的货币政策环境下，银行间市场的流动性始终处于较宽松的状态。”苏宁金融研究院陶金在接受《证券日报》记者采访时表示，3月16日定向降准叠加MLF操作，释放了长期资金，加强了这一状态。

从当前市场流动性来看，央行近期是否会开展逆回购？如果开展逆回购，是否会为下周LPR下行进行铺垫而下调操作利率？陶金表示，短期内市场流动性充裕，实施逆回购必要性不大。通过调降政策利率，寄希望于信贷价格回调，增加信贷需求，是央行短期内的目标。但我国疫情控制较好，复工复产情况明显好转，经济自身恢复速度也在加快。加之货币市场的流动性较宽松，利率调降紧迫性不大。

民生银行首席研究员温彬认为，随着我国通胀水平逐步回落以及全球主要经济体央行重启量化宽松货币政策，我国货币政策空间打开，建议在4月中下旬下调存款基准利率10个基点。

在王青看来，考虑到我国货币政策空间较为充足，金融严监管能在很大程度上防范大水漫灌风险，未来MLF降息、全面降准的力度有可能加大；另外，也不排除下半年CPI涨幅明显回落，央行小幅下调存款基准利率的可能，这在一定程度上缓解银行净息差收窄压力，激励银行进一步下调企业贷款利率。

外汇局:2月份银行结售汇顺差142亿美元

■本报记者 刘琪

3月20日，国家外汇管理局公布2020年2月份银行结售汇和银行代客涉外收付款数据。“尽管受到新冠肺炎疫情影响，2月份我国外汇市场运行总体平稳”，国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英表示。外汇市场主要表现：一是外汇市场供求保持基本平衡。2月份，银行结售汇顺差142亿美元，综合考虑远期、期权等其他供求因素后，外汇市场总体供求状况基本平衡。

二是非银行部门涉外收支延续净流入态势。2月份，我国企业、个人等非银行部门涉外收支顺差96亿美元，较1月份增长5%。三是外汇储备基本稳定，规模变动主要受汇率折算、资产价格变化等估值因素影响。四是人民币汇率在合理区间内双向波动，汇率预期平稳。

从具体数据来看，2月份，银行结售汇10200亿元人民币，售汇9208亿元人民币，结售汇顺差991亿元人民币(差1亿人民币，查询外汇局网站也是如此)；按美元计值，银行结售汇1459亿美元，售汇1317亿美元，结售汇顺差142亿美元。

今年1月份至2月份，银行累计结售汇20266亿元人民币，累计售汇18833亿元人民币，累计结售汇顺差1433亿美元；按美元计值，银行累计结售汇2914亿美元，累计售汇2708亿美元，累计结售汇顺差206亿美元。

“我国外汇市场表现出更加理性、有序、成熟的发展态势，主要渠道跨境资金流动保持基本稳定。”王春英表示，一方面，市场主体结售汇意愿总体平稳。2月份，衡量结售汇意愿的结售汇之比、客户向银行卖出外汇与客户涉外收入之比分别为59%、较2019年同期上升5个百分点；衡量购汇意愿的售汇比，也就是客户从银行买汇与客户涉外支出支出之比分别为62%、较2019年同期下降3个百分点。另一方面，从主要渠道看，2月份货物贸易、直接投资结售汇和涉外收支延续顺差格局；境外投资者净增持境内债券140亿美元，1月份为净增持14亿美元。

王春英指出，目前，我国疫情防控形势积极向好，企业复工复产有序推进，稳外贸稳外资政策措施陆续出台，国内经济长期向好的基本面和内在向上的趋势没有改变。同时，我国对外开放持续深化和推进，国内营商环境逐步提升，资本市场国际化程度不断提高，人民币资产在全球范围内仍具有较强的吸引力，为我国外汇市场稳定运行奠定了基础。