

太平洋证券：各行业周观点精粹 9 月 6 日

	研究团队	主要观点	联系人	
	宏观团队	8 月宏观经济数据前瞻:8 月的经济运行应分为两个阶段，第一阶段是 8 月中上旬，第二阶段是 8 月下旬。8 月上中旬，我国基本延续 7 月的增长放缓态势。究其原因，有客观因素的影响也有经济结构转型升级的阵痛。客观因素上，自然灾害与新冠疫情管控突发起于 7 月末，甚于 8 月，拖累生产供给，并抑制消费需求；发达国家需求刺激政策退坡外需走弱；经济结构转型中，“两高”、房地产与教育等行业贯彻新发展理念转型升级显现阵痛；“缺芯”导致生产被动收缩。另外，去年同期高基数效应持续发酵同样不可忽视。因此，8 月中上旬经济整体上继续稳中有降难以避免。8 月下旬，疫情管控逐步解除，开学季带动消费快速回升。可能托底 8 月实现较 7 月的总体回升。 行业来看，除受短期因素影响较大的行业外，产业转型升级稳步提速，主动调控平滑经济波动的效果渐显。分领域看，投资需求底部企稳。新能源利用加速增长，产业链突破重构趋势向好，西方传统假日季消费稳固出口，出口韧性依旧。因此宏观经济政策上，随着财政支出的加速，货币目前没有再宽松的充足理由。后续重点关注基建、房地产投资需求回升的持续性。 8 月美国非农就业大幅低于预期，但失业率仍继续下降 0.2 个百分点。尤其值得注意的是平均工资同比增速超预期上行。成本推动的通胀有加速迹象。因此，并不认为 8 月的非农就业数据会影响美联储年内缩债的判断。警惕 11 月美联储缩债叠加美债务上限放开引发全球流动性超预期收紧。	袁野	15810801367

	策略	市场展望：我们判断短期市场驱动或来自估值扩张及情绪面回升，但基本面预期仍难现明显拐点，维持市场“反弹”而“非反转”的观点。一方面，无论政策是否见效，市场流动性均有望迎来二次宽松，支撑上市企业估值扩张。另一方面，鲍威尔再次释放鸽派言论，叠加美国非农就业远不及预期，或将减缓 TAPER 进程，预计全球风险偏好仍将处于修复通道。此外，考虑到国内财政、货币政策的稳经济预期，意味着市场情绪或持续改善，未来 ERP 有望掉头回落。然而，我们最关注的仍是基本面预期驱动。建议重点关注：M1 及 PPI 走势。伴随着“有效供给释放”经济基本面或将再次进入复苏轨道。届时，“大周期”、“大金融”将大概率迎来趋势性机会，甚至市场也有望走出普涨行情。 投资建议：综合行业景气度、风格驱动力及透支久期等角度判断，建议超配三大方向： （1）成长属性的周期：稀有金属、军工和风电等，可类比 2005~2007 年的“钢铁”，及 2009~2011 年的“水泥”。 （2）工业母机尤其是上游周期的设备商，将受益于 Capex 扩张的“后周期时代”。 （3）券商：下半年流动性有望二次释放，叠加“北交所”成立，将不仅提高了券商投行业务机会；同时，考虑到向市场注入新的活力，亦将利好券商经纪、两融、资管、自营、代销及子公司基金业务。其中，随着财富管理占券商收入比重上升，未来基金投资的市占率提升逻辑将成为券商配置的长线逻辑，有助于提升券商 ROE 水平。另外，考虑到估值或基本面偏弱的光伏、电子，我们给与次选建议。 风格轮动判断：一是坚定看好次轮“超级周期”的中长期投资机会，静待 M1 回升，增配“高弹性”周期品种（下沉至申万 II）及 TPY 策略构建的中小盘精选组合。二是消费板块需静待 M1 回升、消费能力回升至疫情前水平及 CPI 回暖后迎来趋势上行动力，届时布局可选消费机会！三是一旦 M1 与 10 年期国债收益率“双升”，银行可由“标配”转“超配”。 风险提示：政策效果不及预期，国内经济复苏被“打断”。	张弛	13918023419
固收	利率债	转债继续上冲，保持进攻 二级市场：权益分化，转债放量上涨，个券涨多跌少。本周权益市场分化较大，创业板与科创板持续下跌，但是上证指数与中证 500 指数却连续上涨，万德全 A 则是先跌后涨。一周下来，创业板与科创板周跌幅达到 4%以上，上证综指与中证 500 周涨幅在 1.5%附近，万德全 A 则微涨 0.11%，近乎持平。两市成交额再次放大，本周日均成交额达到 1.56 亿，较上周的 1.32 万亿增加不少。本周中证转债指数表现较权益更为强势，连续五个工作日上涨，一周上涨 2.68%。成交量方面，本周成交共 3701 亿，较上周的 3151 亿元有所扩大，呈现放量上涨的局面。个券方面，257 只个券上涨，7 只收平，118 只下跌，整体涨多跌少。 一级市场：新上市天合与江丰，元力转债待发行值得关注。本周新上市 2 只转债：天合转债与江丰转债，分别为 52.52 亿与 5.17 亿，两者上市首周表现均很好，涨幅全市场排名靠前。天合光能作为光伏电池组件前四的优质标的，处于热点赛道，被市场热捧。江丰电子主营半导体重要材料的溅射靶材，国内龙头地位明显，但受到台积电砍价传闻影响，本周有所下跌。本周元力转债发布发行公告并进行股权登记，下周将进行网上发售，合计金额 9 亿。元力股份作为活性炭龙头，已经批量生产超级电容炭并稳定供应客户，可能被市场视为储能上游标的，其表现可期待。 股性标的估值提升，债性标的债底保护更弱，高价券数量与占比提升。本周有 190 个标的具有股性，较上周增加 7 个，而且平均转股溢价率为 13.12%，较上周的 10.97%略有提升。所有转债的平均到期收益率为-3.8%，较上周的-3.5%进一步下降。另外具有债性的标的达到 192 只，较上周减少 9 个，但是这些转债平均纯债溢价率为 26.09%，较上周的 24.73%有所提升，债底保护更弱。从转债绝对价格看，高价券数量与占比继续提升，超过低价券 20 个百分点。 8 月官方制造业 PMI 为 50.1%，较上月下滑 0.3%，连续第 6 个月下滑；财新 PMI 则跌至荣枯线之下为 49.2%，经济下滑压力逐步显现，未来宽信用的预期正在抬头，对于转债而言未必是坏事。我们推荐 9 月转债组合如下：金能转债、本钢转债、鼎胜转债、中矿转债、盛虹转债、震安转债、精达转债与东财转 3。	张河生	13924673955

	地产	按揭额度放松系媒体夸张，坚持推进信贷结构调整 近期有传言房贷额度放松，实际上是媒体夸张。按揭的问题分额度和放款两个维度，最近加快的主要是放款方面。之前积压了一些按揭没放款的，主要是因为其他贷款的量没上来，按揭放太快可能就超比例了。现在央行统一要求加大其他贷款的投放力度，分母上来了，按揭也就可以把之前积压的放一放了。按揭额度方面目前仍然较为紧张，一般开发商在推盘之前都要先找好按揭资源的匹配，不少房企说按揭额度跟推盘计划比仍有缺口。按揭额度紧张可能会影响房企的推盘意愿。 8月23日易纲主持召开金融机构货币信贷形势分析座谈会时强调：“要坚持推进信贷结构调整，加大对重点领域和薄弱环节的支持，使资金更多流向科技创新、绿色发展，更多流向中小微企业、个体工商户、新型农业经营主体。” 在集中供地和三条红线背景下，弹性融资能力和独特拿地模式将成为房企间竞争的胜负手。建议关注融资成本较低的国企和有独特拿地模式的房企（如旧改、勾地等）。	徐超	18311057693
周期	汽车	汽车紧平衡依然持续，上半年自主强势 乘用车行业需求健康，虽然供给端由于马来西亚疫情影响导致八月份仍有缺芯困扰，并且造成了市场上一些恐慌，但是需求端依然饱满，汽车紧平衡预测将持续到三季度，四季度或有好转，整车厂终端折扣减少，利润端不受影响。上半年自主品牌市占率明显提升。这两年自主品牌车企市场表现相对优秀，尤其今年自主品牌生产始终保持在60万辆以上的规模，7月份达到68.3万辆的水平，相对于2020年7月份的52.8万辆同比增长29%，呈现自主品牌产销两旺的良好局面。自主品牌头部企业经过苦练内功、克服芯片短缺压力，且在产品、营销、服务等各方面均有了明显的进步，因此长安、红旗、奇瑞、广汽埃安等品牌同比高幅增长。疫情、缺芯的综合影响，我们看到自主车企和零部件都基于国内稳定的经济而实现了突破，市占率提升，新能源车型规划提速，加速了我国汽车产业链的发展，弯道超车，我们依然强烈看好国内整车企业，推荐双长，广汽，吉利，比亚迪。同时建议关注特斯拉主线旭升股份，拓普集团，新泉股份；科技和应用创新主线：星宇，福耀，三花，科博达等优质企业。	白宇	13683665260
	机械	政策支持“专精特新”小巨人，机械设备为第一大行业 “专精特新”指鼓励中小企业做到专业化、精细化、特色化、新颖化。而专精特新“小巨人”企业则是其中的佼佼者，即专注于细分市场、创新能力强、市场占有率高、掌握关键核心技术、质量效益优的排头兵企业。自2012年4月26日，国务院发布《国务院关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》，首次提出鼓励小型微型企业走专业化、精细化、特色化和新颖化的“专精特新”，此后工信部出台了多次意见和通知，鼓励各地支持“专精特新”小企业发展。今年工信部联合财政部印发通知，中央财政中小企业发展专项资金将安排100亿元以上奖补资金，分三批（每批不超过三年）支持1000余家国家级专精特新“小巨人”企业加大创新投入，提升专精特新“小巨人”企业数量和质量。根据工信部公布三批专精特新企业名单，共评选出4922家企业，通过匹配，我们共筛选出299家A股上市公司，其中机械设备76家，占比38%，为第一大行业。 投资建议： 在政策不断支持“专精特新”背景下，我们通过对入选的76家A股机械设备企业进行筛选，重点推荐优质企业天智航、申昊科技、亿嘉和、华锐精密、欧科亿、绿的谐波、科德数控、中际联合、弘亚数控、先惠技术、天准科技、埃夫特、快克股份等！	刘国清	18601206568

	供给严格受限，需求边际或有回暖 1、外部因素扰动供给端，拖累 8 月份制造业 PMI 下行。8 月份中国制造业 PMI 为 50.1，环比降 0.3 个百分点，降至荣枯线边缘，在 7 月份经济数据全面下滑的背景下，制造业 PMI 进一步走弱，市场对未来需求担忧情绪愈发升温，多数商品价格明显回落。我们认为需求虽不乐观，但无需过度悲观。本月拖累指数下滑多集中与供给端，且受外部因素扰动较大。具体来看，新订单 49.6，环比回落 1.3 各百分点，受限电限产以及能耗双控影响，高耗能行业订单下降明显，对制造业景气度负向拉动较大，同时部分企业因疫情汛期的原因，生产面临原料进不来，成品出不去的困局，企业担忧无法履约，而主动减少接单。而作为需求端的食物及酒饮料、医药、专用设备等行业新订单指数仍处于扩张区间。本月新出口订单为 46.7，下滑 1 个百分点，处于近几年来低位，大幅低于荣枯线，一方面国际海运价格飞涨，货柜紧张出现“一箱难求”，部分航线价格甚至超过商品货值，导致利润压缩，企业出口接单谨慎；另一方面部分行业，如钢铁企业积极响应内循环，配合国内粗钢压减政策，主动减少了出口订单。往后看，海外地区受变异毒株影响，疫情仍未得到有效控制，印度、巴基斯坦、越南等生产活动受限，欧美厂商再次将大批订单转向中国，部分服装厂订单甚至排到明年。本月供应商配送时间指数为 48，下降 0.9 个百分点，制造业原料供应商交货时间进一步延长，结合本月原材料库存指数处于 47.7 的低位，企业当前保供稳价的压力依然较大。本月建筑业商务指数回升至 60.5% 的高位，高于上个月 3 个百分点，其中土木工程建筑业商务指数回升 6.4 个百分点，建筑业新签订合同量明显增加，预计随着 9 月份天气好转和疫情疫情稳定，建筑钢需求逐步放量。 2、减、限产深入推进，供应缺口扩大将推高板块估值。总体上，随着限产政策的深入推进，供给将持续收缩。总量上，上述措施落实到位后，预计粗钢产量将较 8 月份下降超 280 万吨。需求方面，本周全国建筑钢材日均成交量已回升至 20 万吨以上，达到 21.7 万吨，周环比增加 12.4%，比去年同期仅下降 4.2%。从钢联调研的下游制造业订单看，9 月份环比全线回升，不过目前增幅较为有限。从钢厂订单看，绝大部分品种订单已饱和，仅个别品种略有缺口，反映钢厂虽然面临出口回流，但在落实限产政策后，订单组织压力不大。整体看，9 月份需强供弱下，供应缺口将扩大，库存下降的斜率将陡峭化，从而支撑钢价偏强运行，助力板块估值提升。 3、成本端“按下铁矿浮起煤”，“煤超疯”何时休？随着国内粗钢压产政策强力推进，生铁产量连续下滑，铁矿石需求得到抑制，在弱需求预期下，近两个月来铁矿石经历了断崖式下跌，价格从 7 月 15 日 222.3 美元的历史高位，跌至目前 145.05 美元，跌幅达 34.7%，向钢厂让渡利润超 900 元/吨。然而，近期焦煤接棒铁矿石开启了疯狂涨价之旅，8 月份焦煤在此前已同比上涨 80% 的基础上，再次上涨 60%，9 月份短短 3 个交易日，又上涨 400 元/吨，部分地区焦煤价格突破 4000 元/吨，多数煤种价格同比已翻番，煤价疯涨之下，钢厂利润再次走低。“煤超疯”何时休？我们认为后期有四方面因素将推动焦煤价格反向运动，一是蒙煤供应的恢复，本周 288 口岸已恢复通关，在高价格高利润刺激下，未来供应增量只是时间问题；二是高煤价不断推高铁水成本，目前铁废差已达 177 元（生铁-废钢），废钢性价比提升，边际替代将削弱焦煤上涨动力；三是随着发改委保产措施实施，动力煤供应缓解后，部分用于发电的气煤将重回炼焦煤市场；而最为主要的因素是随着钢厂限产的深入推进，将明显缓解目前焦煤市场供需矛盾，当前 247 家钢厂日均铁水产量 227.45 万吨，同比下降 19.4 万吨/日，而若要完成粗钢压减任务则需下降 32 万吨，折焦煤消耗量为 19.1 万吨/日，月消耗量 574 万吨，可基本抵消澳煤禁止进口和蒙古通关受阻的供给冲击（2019 年焦煤月均进口为 622 万吨）。因此，往后看，同为炉料的铁矿、焦煤未来走势将殊途同归，累库压力较大的铁矿在需求旺季过后，可能将面临新一轮的调整；焦煤虽然供应瓶颈短期难以大幅缓解，但限产导致需求明显收缩，供需再平衡，库存重建后，供给端的高溢价将大幅回落，原料成本压力缓解后，钢企利润将明显改善。 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，建议关注下半年受减产影响小的企业，太钢不锈、新钢股份、华菱钢铁、宝钢股份、鞍钢股份、马钢股份、柳钢股份以及甬金股份、南钢股份、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。	王介超	18701680190
--	--	-----	-------------

	建筑	“十四五”城市更新发力，驱动减隔震加固市场及轨交减振需求扩大 近期大基建迎来估值上修，初步扭转了疫情以来持续低迷的行情，730 政治局会议强调推动实物工作量以来，基建复苏具备一定的预期，水泥磨机开工及出货情况已呈现持续复苏趋势，下游建企订单充裕，8 月 PMI 重回高景气，十四五开工推动下基建基本面有望持续向好。 北京连发两文《北京市城市更新行动计划(2021-2025 年)》《北京市“十四五”时期老旧小区改造规划》推动城市更新及旧改，减隔震技术进行老旧小区改造具备经济性且不影响建筑使用，在条件允许的情况下是抗震加固优选，我们假设抗震节能综合改造优选采取减隔震技术，测算十四五期间旧改年均约 25 减隔震行业空间。同时，北京提出轨道交通站城融合方式推进城市更新，有望带动轨交上盖及周边物业震振双控需求，北京政策为全国“打样”，有望大力拉动减振降噪及地铁上盖减隔震需求，关注震安、天铁。 建筑业投资建议： 高质量发展下的减隔震投资机会：防灾减灾长期发力，立法已通过，20-30 倍空间可期，相关标的如减隔震行业龙头震安科技、天铁股份； “交通强国”下轨交板块长期受益：轨道上的“城市群”建设需求广阔，相关标的如天铁股份、中国中铁、中国铁建； “十四五”下装配式建筑持续渗透：装配式标的鸿路钢构、富煌钢构、精工钢构、中铁装配、远大住工； 我国下半年基建投资边际改善的预期下，建议关注产业链相关机会：关注低估值标的中国建筑、中国铁建、中国中铁； 竣工产业链具备一定韧性：玻璃基本面良好，关注旗滨集团、金晶科技等； 主业稳健且具备矿产资源的基建领军企业：中国中冶、中国中铁； “碳中和”背景下，清洁能源、BIPV 等相关领域优质标的：中钢国际、中国电建。	王介超	18701680190
	有色	继续看好主要赛道金属 锂：锂系列产品都在上涨，九月以来锂盐产品供给紧张，需求扩张，库存持续走低，氢氧化锂库存处于历史低位，碳酸锂报价达到 13.5 万，磷酸铁锂需求持续火爆。继续看好龙头天齐锂业，不但受益行业改善，自身改变很大。 稀土：虽然近期价格小幅下滑，但是整体供需维持紧张，大厂坚挺，产业链上下游情绪稳定，随着旺季到来，价格上涨预期浓厚，继续看好龙头北方稀土。 钒：钒电池产业链处于黎明前夕，有望成为未来十年增速最快的电化学储能电池，看好攀钢钒钛和国网英大！	李帅华	15201153458
消费	电子	中芯多地持续扩产，全球汽车生产大幅受限，半导体景气延续毋庸置疑 9 月 3 日，中芯国际公告将与临港管委会共同投资 88.7 亿美元，建设新 12 寸晶圆产线，适逢全球晶圆代工产能紧俏的当下，去年至今不到一年，中芯已经分别在北京、深圳两地开启扩产计划，足以窥见中芯对于接下来成熟工艺景气度的看好。 最近几个月，不少投资者对半导体的景气延续性抱有怀疑，但是事实上半导体产业界的这两个月的一系列动作与这类怀疑完全是大相径庭：以台积电为首，联电、力积电、中芯国际及格芯等，三季度前后纷纷调涨代工价格 10-20%，三星本周也放出要上调 15-20% 半导体代工价格的意向，而且还提出了高达 2056 亿美金的 3 年投资计划，难道这些历经多年周期与风雨的晶圆厂对行业波动以及周期持续的判断还不如市场上的普通投资人么？ 再举几个最近的例子：因为芯片荒，9 月 2 日，美国通用宣布大砍 8 座位于美国的汽车组装厂产量；8 月下旬，Tesla 暂缓上海厂的部分营运；日本丰田称 9 月汽车产量将减少 4 成，大众对外宣布减产，英国 7 月汽车总产量仅 5.34 万辆，年减 37.6%，更是英国自 1956 年以来 7 月汽车产量最低的一次。小小的芯片已经影响到了全球汽车产业，半导体行业的供给景气，是不是被严重低估了？ 当下市场芯片供给的失衡，并非过去十几年的那种简单供需波动，而是因为汽车、新能源、包括疫情所带来的笔记本、服务器、医疗、安防设备的大的需求扩增，而且还叠加了因为美国实体名单和贸易战所导致的供应链整体超额备货等诸多因素。像新能源、汽车、服务器、家用宅经济等终端	王凌涛	15657180605

		上所增加的芯片的需求，这些是过去所不存在也不敢想象的量级，而且正在成为常态化需求，本轮半导体行业的景气程度是毋庸置疑的，而且某种程度而言，可能会成为我国的半导体供应链公司，向前突破和追赶的最好契机。下半年传统消费电子供货周期正在到来，在此维度下，在整体半导体行业标的已经回调了整整一个多月的背景下，过渡的质疑完全没有必要，坚定看好半导体行业，尤其是一些正在突破海外行业缺口的供应链标的的持续成长可能，譬如：晶圆代工领域的闻泰、士兰微，以及前道材料相关的鼎龙、江丰以及康强电子等等。 核心推荐：康强电子、蓝思科技、欣旺达、兴森科技、闻泰科技、斯迪克、兴瑞科技。		
	医药	投资的本质是分享企业的成长价值，长期可持续的高回报率的板块和公司稀缺的，把握优质资产回调良机。 2021 上半年政策持续深化影响扰乱了市场对于对医药企业尤其是核心资产未来盈利、自由现金流的金额的预期，造成核心资产的大幅调整。 “应采尽采”的深入贯彻，背后仍是医保战略性购买对于价值的追求，以及对于极高临床创新价值的产品和技术的支持和鼓励。企业如何应对“应采尽采”，将进一步回归到竞争格局，回到真创新驱动的溢价。 《深化医疗服务价格改革试点方案》颁布，强调公立医院公益性，规范非公立医院医疗价格，公立医院公益性定位以及民营医院医疗价格进一步规范，将进一步促进国内民营医院的良性发展。从长周期角度，有利于优质民营医院做大做强。 基于老龄化、可支配收入提升等需求提升以及技术创新驱动的供给能力增加，部分优秀头部企业强者恒强，医药板块具备长期投资价值不变。投资的本质是分享企业的成长价值，长期可持续的高回报率的板块和公司稀缺的。 从生意模式角度、中长期业绩增长确定性以及估值合理角度，我们认为选主线的角度关注： 1. 连锁医疗服务：需求端顺应消费升级大趋势的连锁医疗服务（眼科、口腔科和辅助生殖）， 2、消费升级产品终端需求庞大，且通常远未被满足，随着认知度的提升和物质水平的提升，长期可保持稳健增长，估值消化确定性高，建议关注生长激素龙头企业长春高新；角膜塑形镜龙头企业欧普康视以及爱博医疗；国内舌下脱敏龙头我武生物。 3、生命科学产业链：生物科研试剂赛道宽广，国产品牌仍大有可为。对比外资品牌科研试剂，国产试剂具备价格和货期优势，未来国内科研试剂市场的国产替代确定性较强，替代空间巨大，重点推荐义翘科技，关注即将上市的诺唯赞等。 4、创新药产业链：键凯科技、药明生物、药明康德和泰格医药等。 5、血制品板块：高壁垒，龙头企业有望受益于多个省份浆站十四五规划，浆量成长性进一步打开。天坛生物、华兰生物、博雅生物。 6、药店板块：业绩稳定增长，长期成长逻辑不变。估值处于历史中枢以下，安全边际高，推荐一心堂、益丰药房、大参林和老百姓。	盛丽华	15221905129
	社服	假期临近板块迎旺季行情 民宿整顿利好酒店业 中秋国庆假期临近，板块迎来旺季行情。7月下行暑期旺季因为国内疫情被迫终止。中秋国庆假期是年内仅有的长假，暑期未成行的客流有望流向中秋国庆，带动国内旅游业恢复至年内一个新的高峰，在国内疫情不反复的情况下，国庆假期客流有望超过 19 年同期水平。 环球影城开业，政府整顿民宿利好酒店业。随着环球影城开业的临近，北京市近期对全市尤其是环球影城周边的民宿行业进行集中整顿，对不符合北京市民宿“六证”要求的房源全部下架，“六证”之一是“所在小区管理规约或业主委员会、物业管理委员会、本栋楼内其他业主书面同意的	王湛	13521024241

		材料”，获取难度很大，预计对北京民宿行业产生较大影响，预计将对标准化的酒店业绩产生积极影响。 离岛免税竞争加剧，行业即将进入旺季。近期京东、银建投资将以 9400 欧元取得拉格代尔 22.36% 的股权，有助于拉格代尔更好的拓展中国业务和免税店数字化转型。8 月 30 日海控全球精品免税城二期开业，近期三亚免税城举办了 7 周年庆典，中免举办首届手袋，加大商品促销力度，离岛免税竞争进一步加剧。中秋国庆假期之后，Q4 海南旅游进入旺季，免税业有望突破此前因疫情反复导致的平淡局面，实现销售额的进一步突破。		
成长	电新	新能源汽车 8 月销量持续高增，西门子歌美飒销售业务退出中国 新能源汽车方面，行业持续高景气度。造车新势力蔚来小鹏理想已经发布了 8 月销量数据，蔚来因为缺芯，8 月销量同增 48%，理想和小鹏同增超过 1 倍。比亚迪、广汽埃安 8 月新能源汽车销量也非常亮眼。在电动化和智能化叠加的背景下，新能源汽车加速发展。建议关注：宁德时代、容百科技、当升科技、恩捷股份等。 风机巨头西门子歌美飒近日表示有意调整全球风机销售市场布局，考虑退出包括中国、俄罗斯、土耳其在内的多个市场，并计划在全球范围内涨价 5% 左右。随着风机国产化的不断推进及国内整机厂商持续的技术、市场积累，目前本土整机厂商已实现对国内风电市场的完全主导，2020 年新增装机前十均为国内整机企业，且 CR10 装机比例已达 91%。上半年国内公开市场招标超 30GW，创历史新高，双碳背景下，陆上抢装结束后风电强劲的生命力得到佐证，在原材料成本上升叠加招标价格下行背景下，风机龙头 H1 业绩普遍高增，毛利率稳中有升，大型化趋势下，风机单位功率的重量减小给零部件采购成本带来节约且供应链国产化持续推动降本。建议关注明阳智能，中材科技，金雷股份、禾望电气。	张文臣	18101083535
	通信	电信再推“量子密话”，关注 5G 下游应用发展 一、中国电信“世界 5G 大会”上展出可信通信、量子密话、量子视频会议等，有效解决诈骗电话、骚扰电话、电话泄密等信息安全隐患。我国在量子通信领域保持领先，量子通信工程试验的规模也远超其他国家。建议关注：国盾量子。 二、中国移动开启 2021 年 4G / 5G 融合核心网新建设备集采。其中，4G/5G 核心网及 IMS 部分最高限价 67.37 亿元（不含税）。边缘 UPF 部分最高限价 7.98 亿元（不含税），中标人数量为 2 个。 三、行业应用是 5G 成功关键。在“2021 世界 5G 大会”奚国华 5G 应用不仅面向 ToC 更应该面向 ToB 市场，产业互联网是 5G 主要应用重点。ToC 一般的应用共性成分很大，但是 ToB 应用是差异性的，工业互联网和 5G 消息两个重要应用。 关注：通信主设备商中兴通讯，应用：宝信软件、梦网科技。	李宏涛	18910525201

	金工	转为乐观且本月推荐等权配置 最近权重行业整体表现强势，本周转为乐观判断。开始推荐等权配置。推荐的行业有银行、建材、房地产、传媒和农林牧渔。 1) 行业月度涨跌幅排名：银行、非银金融、食品饮料、医药和电子器件的涨跌幅排名均有回升，其中非银、银行和食品饮料的回升幅度大。从涨跌幅排名上看市场风险较低； 2) 行业波动率排名：银行波动率下降，其他行业的波动率在 50%分位数徘徊；从波动率排名上看市场风险中等； 3) 前五名权重行业中：a. 没有行业符合急涨急跌特征；b. 前五名权重行业中，银行和非银呈现相关性多头排列；c. 银行和非银呈现均线多头排列；从动量特征上看，权重行业已明显企稳，市场风险较低； 4) 前 5 名权重行业近期跑赢小行业，权重行业强势，市场风险较低 。	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。				