

太平洋证券：各行业周观点精粹 9 月 13 日

	研究团队	主要观点	联系人	
	宏观团队	<p>本周公布了 8 月新增信贷与社融数据以及 8 月通胀水平。8 月新增信贷数据中，新增企业中长期贷款加企业债券融资 9556 亿，低于去年同期 1355 亿，较 7 月同比减少规模略有扩大。政府债融资同比减少 4062 亿，居民中长期贷款同比减少 1312 亿。如此来看，企业中长期融资下滑应仍受房地产与基建配套融资拖累。要不要行政性宽信用？从新增社融看，同比继续下降的趋势受财政支出扩张带动有所缓和，新增社融有望筑底企稳。因此，目前行政性宽信用必要性不大，应以引到市场化宽信用为主。</p> <p>另一佐证，商业银行票据融资规模继续扩大，表明商业银行宽信用意愿不强，应受坏账与传统放贷渠道受限影响，因此若强制性宽信用，可能导致商业银行坏账规模再扩张，得不偿失。</p> <p>8 月 PPI 继续超预期上行，全球上游通胀已证明并非暂时性。通胀向下游传导只是时间问题，预期将在明年二季度实现。一方面通胀上行风险已逐步成为全球主要央行的重点关注，美联储对缩债的共识即源于通胀。另一方面，目前的上游通胀上行风险是市场化的结果，行政性管制并不可取，可能拉长通胀的高位运行趋势，并扰乱供应链的稳定。因此，对大宗商品价格我们依然认为将继续高位运行至明年一季度末。</p>	袁野	15810801367

	策略	<p>暂时“打断”的国内经济，仍有望重拾趋势扩张</p> <p>市场展望：《站在牛头，眺望远方》不止于梦想！市场早已对国内经济下发了“衰退判决书”，核心因出口驱动趋于乏力。我们不以为然，并给出三个重要观点：一是历史上“外驱”均不是永动机，外驱转内驱将是历史必然。国内经济外驱转内驱最快 Q4，最慢于明年将会开启，成为复苏更持久的驱动力。二是货币宽松+财政发力当真为稳经济的“苦口良药”？显然不是：1) 企业不缺钱；2) 融资成本也便宜；3) 基建不走老路。三是基于此轮经济周期的“四阶段论”，国内经济复苏被“打断”或为暂时，趋势仍将扩张。第 1 阶段 2020 年全球货币超发，市场部分投资者已经认为周期价格见顶；第 2 阶段我们判断 2021 年国内经济增长“短板”并非需求，而是缺乏有效供给。此时，或许又有不少投资者或认为周期品价格又将见顶？第 3 阶段我们预计 M1 有望掉头回升，形成内需拉动生产的“正向循环”，处于第二阶段或“暂时回落”的周期品价格，也将有望再次上涨！第 4 阶段制造业占比提升叠加“碳中和”约束，预计经济过热或被拖延，故周期的配置价值远没有结束！经济的持久性复苏将有望支撑 A 股市场走出趋势性长牛。</p> <p>投资建议：维持超配三大方向：（1）成长属性的周期：稀有金属、军工、电子和风电等，可类比 2005~2007 年的“钢铁”，及 2009~2011 年的“水泥”。考虑到估值因素，给予光伏优选建议。（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”与政策支持。（3）券商：下半年流动性有望二次释放，叠加“北交所”成立，利好券商投行业务；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，基金投资的市占率提升逻辑将成为券商配置的长线逻辑，助力提升券商 ROE 水平。</p> <p>风险提示：政策效果不及预期，内驱正循环被“打断”。</p>	张弛	13918023419
固收	利率债	<p>涨价超预期，继续推荐周期转债组合</p> <p>二级市场：权益、转债普涨，个券涨多跌少。本周权益市场普涨，各板块均有较大幅度上涨，万德全 A 周涨幅达到 3.6%。两市成交额较上周有所下跌，本周日均成交额达到 1.46 亿，低于上周的 1.56 万亿。申万一级行业中，几乎所有行业上涨，涨幅靠前的主要是周期行业。本周中证转债指数表现较权益稍微弱势，连续 4 个工作日上涨，一周上涨 2.09%。成交量方面，本周成交共 3988 亿，较上周的 3701 亿元有所扩大，呈现放量上涨的局面。个券方面，总共 383 只转债，288 只个券上涨，6 只收平，89 只下跌，整体涨多跌少。</p> <p>一级市场：3 只新上市，2 只待发行标的值得关注。本周新上市 3 只转债：晶瑞转 2、嘉美转债与牧原转债，分别为 5.23 亿、7.5 亿与 95.5 亿，合计 108.23 亿元。三上市首周表现均很好，涨幅全市场排名靠前。本周泉峰转债与瑞丰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 9.6 亿。泉峰汽车处于新能源汽车零部件赛道，瑞丰新材踏入可降解塑料赛道，两者表现值得期待。</p> <p>估值继续提升，债底保护更弱，高价券数量与占比提升。本周有 204 个标的具有股性，较上周增加 14 个，而且平均转股溢价为 12.45%，较上周的 13.12% 有所下降。所有转债的平均到期收益率为 -4.4%，较上周的 -3.5% 进一步下降。另外具有债性的标的达到 179 只，较上周减少 13 个，但是这些转债平均纯债溢价为 28.18%，较上周的 26.09% 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。</p> <p>后市展望：工业品涨价超预期，继续推荐周期转债组合。8 月 PPI 再创新高，但无需担忧未来我国出现 CPI 通胀。8 月地方发债进度拖累社融增速，而且实体信贷需求走弱。虽然需求有所走弱，但是部分工业品供给收缩弹性更大，我们继续选择性的推荐周期转债，构建组合如下：金能转债、本钢转债、鼎胜转债、中矿转债、盛虹转债、震安转债、旗滨转债、精达转债与东财转 3。</p>	张河生	13924673955

周期	汽车	<p>继续拥抱乘用车大行情。</p> <p>8月多乘用车上市车企销量出炉，受缺芯影响，增长均受到了一定的压制，但是终端需求旺盛已经得到了市场广泛认知。乘用车需求短期被压制，但不会消失，只会延迟释放，其实无形拉长此轮乘用车近期周期，也将带给资本市场乘用车大行情。同时8月份乘用车销量当中，新能源车销量占比大幅提升，在缺芯的背景下，国内车企力保新能源车型供应，新能源车成为国内车企超越全球车企的杀手锏，这也带给国内上市车企估值溢价。太平洋汽车持续坚定看好此轮乘用车大行情，强烈荐广汽集团、长城汽车、长安汽车。</p>	白宇	13683665260
	机械	<p>油气化工设备升级改造迎来新的发展机遇</p> <p>近期，NYMEX天然气期货价格连续上涨，屡创新高。根据IEA数据显示，2019年煤炭、石油、天然气以及其他消耗，分别占总碳排放量的44%、34%、21%、1%，天然气作为最清洁的化石能源，是我国能源体系碳减排的重要抓手。当前阶段，石油仍是最重要的化石能源，在“碳达峰、碳中和”背景下，为实现“双碳”目标，油气化工行业的发展将会对上游产业相关设备的性能要求越来越高，驱使上游设备升级改造，设备厂商有望迎来新的发展机遇。我们重点推荐卓然股份，公司是大型炼油化工专用装备模块化、集成化制造的提供商，专业为石油化工、炼油、天然气化工等领域的客户提供设计、制造、安装和服务一体化的解决方案。作为石化专用设备制造企业，公司积极响应国家绿色发展号召，采用先进高效节能的技术装备，具备先进的生产工艺，能较好的实现节能减排。公司是乙烯设备龙头（正在布局丙烯设备），根据公告的主要参与乙烯裂解炉项目中标情况统计，公司的参与率为65.87%，展现强劲实力。2015-2020年，中国乙烯产能从2200万吨增长至3518万吨，预计2025年底国内乙烯产能将达到7350万吨。在“双碳”目标带来的存量设备更新改造和下游行业广阔需求带来的增量设备，共同为上游设备厂商提供了广阔的市场。</p> <p>投资建议： 在“双碳”目标及下游行业需求广阔下，我们重点推荐设备厂商卓然股份、杰瑞股份、博实股份、石化机械等。</p>	刘国清	18601206568
	建材	<p>政策预期升温，关注水泥板块</p> <p>在能耗双控、地方限电、错峰生产政策的带动下，供给端的持续收紧将对水泥价格走势起到关键作用。未来借助于供给的严格管控及成本端大幅上涨，我们预计2021年四季度水泥价格有望突破历史新高。受益于政策预期增强和水泥价格强势上涨，水泥板块有望持续受益。建议关注：海螺水泥，华新水泥。</p>	丁士涛	15210139553
	化工	<p>有机硅产业热度不减，价格逼近历史新高</p> <p>受益于原料价格上涨以及国内外需求爆发，Q3有机硅价格持续上涨，本周DMC价格已达到38000元/吨的历史高位，环比上涨15%，同比上涨120%。目前多数单体厂家全线封盘，随着金九银十需求旺季到来，以及Q4厂家检修计划逐步临近，后续价格有望持续高位运行。成本上升叠加能耗预警，近期金属硅涨幅同样惊人，最新报价来到28000元/吨，环比上月大幅上涨75%；受下游光伏多晶硅产量爆发以及原料供应紧张，三氯氢硅最新价格来到17000元/吨，环比上涨15%。关注合盛硅业，新安股份等公司业绩高弹性。成长股方面，推荐业绩增长确定，估值具备安全边际的阿尔法品种华软科技，纳尔股份。</p>	于庭泽	13581804388

	<p>拥抱新周期荣光</p> <p>1、8月份我国进出口数据再超市场预期，外贸市场高韧性彰显。8月当月出口总值1.9万亿元，同比增长15.7%，进口1.53万亿元，同比增长23.1%，今年前8个月贸易顺差为2.34万亿元。8月份我国机电出口10967亿元，同比增长13.4%，占出口总值57.6%，仍处于较高水平。从相关行业看，8月份家电出口3.45万台，环比增加6.5%。挖掘机出口5726台，同比增长100%，装载机出口2386台，同比增长31.4%。通用机械设备目前保持较快增长态势，前8个月累计出口金额2180.9亿元，同比增长17.8%。我们认为随着国内机械制造企业品牌出海增多，未来工程机械制造业或复制家电企业的海外发展路径，工程师红利凸显。8月份我国钢材出口505.3万吨，同比增加138万吨或37%，进口钢材106万吨，同比下降118万吨或53%，今年8月1日，国家第二次调整钢铁关税，钢铁出口退税优惠政策基本全部取消。由于此前市场已有预期，部分钢厂抢出口和将货物运至保税区，使得8月份钢材出口下降不明显，而从近期钢材出口接单看，预计9月份出口量将明显下滑。8月份进口铁矿石9749万吨，同比下降287万吨或2.9%。连续三个月同比转降，随着国内粗钢压减政策的实施，铁矿量价齐跌，需求溢价明显回落，8月份铁矿均价为159.25美元，较7月份下跌52.74美元，为国内制造业让利51亿美元（折人民币约332亿元，由于通关和现货结算的滞后性，价格变化未体现在8月份海关进口均价上），国内粗钢压减政策初见成效。</p> <p>2、量价齐升，能耗双控下供给限产加码。传统“金九银十”需求旺季来临，钢市景气度回升。本周五大品种表需增加29.3万吨，其中建筑钢成交明显好转，日均成交量周环比增加3.8%，同比变化已转正，并录得近4年同期最好水平。在良好的市场氛围下，本周钢价拉涨100-190元不等。9月份需求环比回升较为确定，中期需求具有一定可持续性。供给端，广西工信厅印发《关于加强高耗能行业节能调度的通知》，通知要求9月份钢铁、铁合金、电解铝、建材等高耗能企业实施限产措施。其中钢铁企业“承担2021年粗钢压减任务的企业，严格按照压减计划的9月份排产的80%以下生产，短流程炼钢企业9月产量不得超过今年上半年月均产量的70%”。总的来看，在严峻的能耗双控形势下，未来供给收缩或将超出市场预期，钢市偏强的格局将持续稳固，而原料端铁矿将继续向钢厂让渡利润，双焦的“疯狂涨势”也将得到遏制，四季度乃至更长的时间跨度上，钢企将维持较好的盈利水平。目前板块处于高利润，低估值状态，而行业持续的盈利能力终将改变市场对周期行业传统认知，摒弃固有观念，感受周期、拥抱新周期荣光。</p> <p>普钢投资建议：年初强推钢铁股，如今得到印证。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，钢铁板块将迎来戴维斯双击，建议关注下半年受减产影响小的企业，太钢不锈、新钢股份、马钢股份，关注管理有望大幅提升的本钢板材、关注华菱钢铁、宝钢股份、鞍钢股份、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。</p>	王介超	18701680190
建筑	<p>行业开工提速，把握高成长减隔震、轨交减振板块机会</p> <p>社融触底企稳，后续需求面有望呈现持续改善。政府净融资依然是同比较少的一部分，企业债券融资有所增加。1-8月各地新增一般债券，专项债券分别79.16%、53.15%发行进度，较7月相比加速推进，但总量进度仍然较慢。规模以上中小工业企业营业收入和利润总额、用电量持续改善，整体反映企业生产情况和效益情况都在同步向好。预计后四个月专项债发行或将加速，开工施工不断推进，助力基建进一步企稳。</p> <p>“共同富裕”有望带动民生类基建补短板。共同富裕示范区浙江计划不但加强城市更新与美丽城镇建设，同时城市建设上更加注重提质增效，完善城市地下空间，健全“轨道+公交+慢行”绿色出行网络，大力推行绿色建筑与建筑工业化，推行建筑信息化，智慧城管建设等。</p> <p>《建设工程抗震管理条例》已生效十余天，各地逐步开展宣传、学习等工作，例如陕西住建厅下达的关于做好《建设工程抗震管理条例》贯彻落实工作的通知，要求抓紧组织学法培训并且广泛开展普法宣传。在我国“稳投资”“共同富裕”的发展背景下，民生基建补短板的工作加速推进，我国医疗、养老、教育等公共资源建设需求有望不断扩张，基于立法要求下的减隔震空间扩张具备确定性，继续关注龙头震安科技。</p>	王介超	18701680190

	<p>近期发改委审批青岛新投资 980.7 亿新建城轨，建成后形成约 370.7 公里，远景规划城轨 872 公里，截至今年上半年青岛仅有 255 公里城轨，远景规划里程是当前的 3.4 倍，我国城市轨道交通建设并未大幅放缓，城市群、都市圈建设加速的背景下城轨稳增、市域城际大幅扩张的趋势显著，建议关注轨交减振降噪板块龙头公司天铁股份。</p> <p>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、精工钢构、富煌钢构、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。</p>		
<p>有色</p>	<p>周期与成长齐飞 锂：主要产品价格继续高歌猛进，四季度供需缺口基本无解，8 月新能源车销量数据大超市场预期，碳酸锂价格预计即将突破 15 万，继续看好锂产业链，天齐锂业，天华超净，雅化集团； 稀土：政策，供需，业绩三重催化，继续看好龙头北方稀土。 铝：供给端干扰不断，需求稳步向好，库存持续走低，铝价向历史高点迈进，看好中铝，云铝，神火。 钒：看好钒电池在储能电池的大突破，强烈推荐逻辑不断得到验证的攀钢钒钛和国网英大！</p>	<p>李帅华</p>	<p>15201153458</p>
<p>军工</p>	<p>半年报报表验证行业景气，行业长期投资价值凸显 军工半年度盈利能力继续提升，航空、航天、军用材料板块表现亮眼。我们统计太平洋军工 108 个个股半年报情况，上半年板块整体实现收入 5389 亿元，同比增长 22.59%；归母净利润 173 亿元，同比增长 23.80%。板块毛利率 19.09%，净利润率 6.46%，呈现持续上升态势。其中表现亮眼的板块有：航空板块收入同比增长 25%，归母净利润同比增长 38%；航天板块收入同比增长 18.84%，归母净利润同比增长 52%；军用材料板块收入同比增长 48%，归母净利润同比增长 63%。 主机厂大额预付款陆续到位，保障未来 3-5 年订单和全产业链现金流。半年报显示，中航沈飞合同负债 377 亿，较年初增长近 7 倍；航发动力度合同负债 248 亿元，是年初的 8.85 倍；洪都航空合同负债 73 亿，是年初的 418 倍。军方为鼓励产业链产能扩张，保障未来 3-5 年大幅增长的军品需求供应，提前向主机厂支付大额预付款。大额预付款将带动所在子行业上下游现金流的改善，提高扩产和交付速度，从而带动整个产业链公司盈利能力的提升。 我们认为，军工板块长期投资价值凸显，优质赛道和公司具备长期上涨动力。我们看好：航空、飞行武器、军用新材料、国防信息化板块细分领域，重点推荐业绩有长期支撑的振华科技、宝钛股份等标的。</p>	<p>马捷</p>	<p>18010097173</p>

	<p>农业</p>	<p>种业利好政策出台速度加快，持续看好中长期投资机会</p> <p>9月8日，农业农村部党组书记唐仁健表示，中央即将下发《种业振兴行动方案》，提出要对重点龙头企业进行扶持，让更多有优势的企业承担起科研攻关的任务。我们认为，近期种业利好政策出台速度明显加快，因此持续看好未来行业格局优化所带来的中长期投资机会。业绩方面，登海种业、隆平高科等杂交玉米种业龙头中期业绩增长幅度较为明显，予以优先推荐。一并推荐转基因布局较早，有先发优势的大北农和荃银高科。</p>	<p>程晓冬</p>	<p>18614065768</p>
<p>消费</p>	<p>电子</p>	<p>半导体正迎来新一轮涨价潮，消费电子旺季关注苹果及荣耀供应链</p> <p>我们上周周报从供需两侧分析指出，半导体行业的景气度是被市场严重低估的，而由于供给紧张的态势，以台积电为首，三星、联电、力积电、中芯国际及格芯等都调涨了三季度甚至明年的晶圆代工价格，上游制造、原材料和物流成本的增加，已开始往下游传导，德州仪器和安森美调涨了9-10月之后的整体产品价格，后续其余国际大厂亦较大概率跟随涨价，新一轮半导体涨价潮正在酝酿之中，而与行业持续高景气相反的是，A股半导体板块已调整月余，在此情况下，维持行业“看好”评级，建议重点关注原材料供应商康强电子和兴森科技，以及设计制造商闻泰科技。</p> <p>下周，苹果将举行2021年新机发布会，从前期产业链提前备货以及后续备货节奏看，苹果对其下半年新机的销量信心较足，当下，市场对新机出货预期高达1亿部，同比增长20%-25%，新机发布有望带动iPhone全年销量攀升至2亿部，从前期的备货状态分析，iPhone供应商业绩在经历了二季度的“一般”后，有望迎来三季度的“亮眼”，而新机发布之后的出货量则将很大程度上决定今年四季度及明年一季度的供应商业绩，当下，大部分苹果核心标的的估值已被压制在20倍附近，后续2-3个季度业绩的成长表现，有望带动相关标的的估值修复，建议关注蓝思科技。</p> <p>随着消费电子旺季的来临，另一条值得关注的投资主线是荣耀的复苏和相关供应商的业绩、估值双重修复。二季度，由于受芯片荒的影响，荣耀手机出货量的复苏不尽如人意，三季度，消费电子领域的芯片供给紧张态势有所缓解，叠加高通恢复供货且给予较强的支持力度，荣耀已进入复苏快车道，7月国内销量达400万部，市场份额反超至第三，明后年，荣耀如能恢复至过往状态，对光弘科技、欧菲光和闻泰科技ODM业务等的业绩增量的贡献将相当明确，建议重点关注。</p> <p>核心推荐：康强电子、蓝思科技、欣旺达、兴森科技、闻泰科技、兴瑞科技。</p>	<p>王凌涛</p>	<p>15657180605</p>
	<p>医药</p>	<p>板块温和回暖，医药行业具备长期投资价值</p> <p>本周医药板块在前期深度回调之后略有反弹，回调较多的部分核心资产品种品种表现回暖，CXO板块相对强势。本周生物医药板块上涨2.80%，跑输沪深300指数0.72pct，跑输创业板指数1.39pct，在30个中信一级行业中排名居中。本周中信医药大多数板块实现上涨，其中中药饮片、医疗服务和化学原料药子板块涨幅较大，分别上涨6.81%、6.65%和4.50%，仅医疗器械板块下跌。</p> <p>近期观点：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。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。</p>	<p>盛丽华</p>	<p>15221905129</p>

	<p>社服</p>	<p>赛道龙头持续修复 环球影城提升旅游热度</p> <p>中秋国庆假期临近，板块行情持续走强。9月9日北京宣布恢复跨省团队游，至此国内跨省团队游限制已经基本解除，9月11日福建莆田疫情预计影响有限。随着中秋国庆假期的临近，根据爱彼迎预测，亲友组团出行再次成为主流，搜索可容纳5人及以上房源的比例，较清明和五一进一步扩展15%左右，单人出行占比则大幅缩减。中秋国庆有望弥补暑期家庭亲子出行受限的遗憾，带动出游人次及旅游消费恢复至新高，行业对假期出游人次及消费抱有较高期望，产业链上下游实现普涨。</p> <p>环球影城将于9月20日，构建华北主题公园巨头。根据飞猪消息，“北京环球度假区”连续一周位居飞猪热搜榜第一，前往北京出游的热度也持续攀升，近一周，中秋赴京机票预订量环比上周增长超200%。结合北京取消跨省团队游限制，环球影城热度高涨有望带动相关个股行情。</p>	<p>王湛</p>	<p>13521024241</p>
<p>成长</p>	<p>电新</p>	<p>新能源汽车8月销量创新高，硅料供应持续紧张</p> <p>新能源汽车方面，8月销量创新高。8月新能源汽车销量32.1万辆，同增181.9%，环增18.6%。8月新能源汽车渗透率达到17.8%。中游动力电池保持高景气度，8月动力电池产量共计19.5GWh，同比增长161.7%，环比增长12.3%。放眼全球，汽车加速电动化。建议关注：宁德时代、容百科技、当升科技、恩捷股份等。</p> <p>光伏方面，由于两大硅片龙头厂在九月恢复到高开工率，使得硅料供不应求缺口大增，预期月底硅料价格仍相当有支撑。在硅片买气旺盛的情况下，市场传闻有少数硅片厂家正酝酿新一波涨势。9月8日晶澳、晶科、隆基联合发布M10系列组件产品标准，倡导全行业采用统一标准，促进光伏产业的规范、健康发展，统一标准有利于降低系统成本。此外，绿电交易增加了下游电站对组件价格的接受度，利好四季度装机。建议关注：隆基股份、晶澳科技、通威股份等。</p>	<p>张文臣</p>	<p>18101083535</p>
	<p>通信</p>	<p>基建和流量双驱动，龙头Q3业绩估值提升</p> <p>在5G加速交付、国内主设备商份额提升，运营商账期缩短背景下，产业链公司订单业绩将在3季度开始释放体现，主设备商利润增长超50%，运营商利润增长超25%。</p> <p>5G网络今年将覆盖70%以上人口，通信行业驱动逻辑从基建推动到基建+流量双轮驱动，物联网、智能家居、智能驾驶、云服务器等早起5G应用将率先启动。</p> <p>推荐市场份额扩大，应用需求爆发、公司营收/利润增长超50%的细分行业龙头。物联网汽车模组大规模交货移远通信、广和通，北斗高精度应用华测导航，受益云服务器市场重组带来的份额增加利润增长的紫光股份。</p> <p>推荐：紫光股份、乐鑫科技、华测导航、紫光国微</p>	<p>李宏涛</p>	<p>18910525201</p>

	<p>金工</p>	<p>延续乐观且连续两次发出等权配置信号</p> <p>最近权重行业整体表现强势，本周延续乐观判断。连续两次发出等权配置信号。推荐的行业有银行、建材、房地产、传媒和农林牧渔。</p> <p>1) 行业月度涨跌幅排名： 银行、非银金融、食品饮料、医药和电子元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；</p> <p>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；</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. 前五名权重行业中，银行呈现相关性多头排列；c. 全部行业呈现均线多头排列；从动量特征上看，权重行业已明显企稳，市场风险较低；</p> <p>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 。</p>	<p>徐玉宁</p>	<p>18618483697</p>
<p>免责声明：</p> <p>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。</p>				