

## 太平洋证券：各行业周观点精粹 9 月 28 日

|  | 研究团队 | 主要观点   | 联系人               |
|--|------|--|-------------------|
|  | 宏观团队 | <p>国内：央行自 17 日起，连续扩张单日逆回购操作，并重启 14 天回购，主要原因还是流动性紧张所致。17 日，DR001 上行至 2.21%，DR007 上行至 2.4%，且 9 月 6 日以来即提早进入高位波动，央行连续扩量续作逆回购直至 9 月 23 日才显效，可见流动性的紧张程度。除平滑流动性波动外，亦有对冲美联储缩债的意味。央行重启大规模逆回购，同时也调降了 10 月降准的概率。对于降准时点，我们依然认为发生在跨年时段更为合理。从稳增长的必要性看，10 月应还处于施政的观望期。</p> <p>海外：美联储 9 月议息会议明确将启动缩债，并在 2022 年年中结束本轮 QE。按照缩债的时长，若 12 月启动缩债，那么每月将缩减购债 200 亿美元，不免对市场影响过大。因此，我们认为缩债很有可能在 11 月开始，并以每月所见购债 150 亿美元的节奏进行。至于美联储何时启动加息，考虑到 2022 年民主党中期选举的政治需求，12 月启动加息的概率较大。</p> <p>除美联储已明确启动货币政策收紧外，欧央行、英央行等也因通胀高企开始了对所见购债的讨论，后续全球宏观经济政策很有可能将进入货币宽松减弱与财政加税的“双紧”政策周期。</p> <p>另外，美财政债务上限危机同样也在临近，民主党为 2022 年中期选举计，不愿以预算调节程序解决美国国家债务违约的危机，共和党则因不同意民主党将债务上限与 3.5 万亿扩张计划捆绑为由，拒绝接受众议院将债务上限临时冻结的提议。两党博弈斗狠之下，市场反而在美联储缩债的情况下激发了避险情绪。因此，美 10 年期国债收益率可能并不一定会快速回升，短期高点先看至 1.55%，美元指数同样短期内先看至 93.6。若 10 月下旬美债务上限问题得到解决，要警惕美财政发债重新扩张与美联储启动缩债对全球流动性带来的叠加影响。</p> | 袁野<br>15810801367 |

|    |     |  |     |             |
|----|-----|--|-----|-------------|
|    | 策略  | <p>聚焦中美关系缓和预期发酵，或成为 A 股反转“导火索”</p> <p>市场展望：中长期演变可能更加乐观。上周上证指数微跌 0.02%，符合我们对于市场“不悲不喜”的判断。孟晚舟“回家”被视为中美关系或迈入“常态化”的第一步，那么，后续中美局势该如何演变？首先，谈谈市场预期，乐观情景推演；其次，分析该情形或对 A 股市场产生的影响；最后，结合当下，我们维持 A 股短期在情绪面驱动下或仅存在“反弹的可能性，仍难有反转行情”。然而，一旦文中所述的乐观情形逐步兑现，中长期外因引导内因将满足“国内 PPI 回落及 M1 回升”的基本面驱动条件；同时，外资也在市场情绪面上升、中国出口向好预期及消化美国中长期通胀压力的驱动下而加快流入中国，A 股市场将由“反弹”演变成“反转行情”！</p> <p>投资建议：当下我们依然建议把握结构性中小盘机会，超配三大方向。（1）具备成长属性的周期：稀有金属、化工、军工、风电等，可类比 2005~2007 年的“钢铁”，及 2009~2011 年的“水泥”。考虑到性价比因素，给予光伏、公用事业次选建议。（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/经纪/两融/资管/自营等业务。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>基于 2021H1 中报，“四步骤”构建“TPY 策略中小盘组合”共计 22 支，8 月业绩期至今组合涨幅 32%，远胜于“宁组合”等基准表现。其中，精选的中小盘 TOP10 期间表现更高达 52%。</p>  | 张弛  | 13918023419 |
| 固收 | 利率债 | <p>双控限产背景下转债组合微调</p> <p>二级市场：权益跌、转债涨，个券涨跌均衡。本周权益市场仅 3 个工作日，除创业板与科创板上涨外其他板块小幅下跌，万德全 A 周跌幅达到 0.4%，科创板周涨幅为 1.9%。两市成交额较上周有所下跌，本周日均成交金额达到 1.25 亿，低于上周的 1.43 万亿。申万一级行业中，行业涨跌各半。本周中证转债指数表现较权益稍好，一周上涨 0.18%。成交量方面，由于只有三个交易日，本周成交仅 2209 亿，日均成交为 736 亿，而上周 5 个交易日成交 4846 亿，日均 969 亿，本周成交量能呈现明显萎缩。个券方面，总共 382 只转债，200 只个券上涨，7 只收平，175 只下跌，上涨标的略多。</p> <p>一级市场：川恒转债上市，百润转债待发行。本周新上市 1 只转债：川恒转债，余额为 11.6 亿，上市仅 2 个工作日就上涨 80%，全市场排名第一。川恒股份全面转型新能源，未来成长可期，备受市场欢迎。虽然正股在上周连续下跌，但转债仍然被热抢。本周百润股份发布发行公告，9 月 29 日正式申购。转债中食品饮料行业优质标的稀缺，百润股份可能在恰当的时机有较好的表现。</p> <p>股性标的估值提升，债性标的债底保护提升。本周有 190 个标的具有股性，较上周减少 2 个，而且平均转股溢价率为 12.29%，较上周的 10.18% 有所提升。所有转债的平均到期收益率为 -3.7%，较上周的 -3.6% 有所下降。另外具有债性的标的达到 192 只，较上周增加 2 个，但是这些转债平均纯债溢价率为 25.8%，较上周的 25.9% 有所下降，债底保护提升。从转债绝对价格看，高价券数量与占比略微提升</p> <p>后市展望：双控限产背景下转债组合微调。双控限产背景下部分工业品供给收缩力度大于需求下滑力度，价格快速上涨。我们的转债组合中把玻璃换成水泥，焦煤换成动力煤，新组合如下：靖远转债、本钢转债、鼎胜转债、中矿转债、盛虹转债、震安转债、万青转债、精达转债与东财转 3。</p> <p>风险提示：正股业绩表现不及预期，宏观经济增速不及预期。</p> | 张河生 | 13924673955 |
| 周期 | 汽车  | <p>汽车紧平衡依然持续，终端价格持续上升</p> <p>今年 9 月前三周厂商批发总体同比下降 34%，环比 8 月增长同期增长 8%，生产供给还没有改善。芯片问题带来的影响仍在延续，汽车紧平衡依然持续。目前合资车企和豪华车企的渠道库存已经处于极低水平，目前库存已经降到近年历史最低位，厂商后续已无库存可降。因此目前处于“供给决定需求”的特殊时期。终端市场出现了多年未见的提价状态，大部分车型终端优惠大幅度缩减，很多热门车型等车现象严重，宝马 4S 店甚至开启两年新车原价回购的活动；造车新势力也降低了优惠幅度，特斯拉取消新用户引荐奖励，蔚来 15000 元置换补贴原可用于扣除车价，现在仅可用于扣</p>   | 白宇  | 13683665260 |

|           |  |            |                    |
|-----------|--|------------|--------------------|
|           | <p>除辅助驾驶包；二手车价格也在水涨船高。乘用车市场的紧平衡利好品牌布局广阔、二手车业务实力较强的汽车经销商，A股市场广汇汽车、H股市场永达汽车等均受益，同时乘用车整车企业也部分受益，我们建议关注：长城汽车、长安汽车、广汽集团。</p>  |            |                    |
| <b>机械</b> | <p>机床行业需求火爆，相关标的有望快速增长。</p> <p>根据我们最新掌握情况来看，近期机床行业需求保持火爆，数控系统目前处于非常紧缺的状态，根据草根调研，行业内企业订单已经到明年2、3月份，供不应求，从明年机床行业需求来看，预计3C、新能源等相关行业需求量仍然较大，尤其是3C为创新大年，会进入比较好的火爆周期，一般制造业需求会逐步平稳。</p> <p>从国内机床相关企业来看，一类为国内的秦川机床（整机，磨齿机）、华中数控（数控系统）等企业，在引入新的股东，进行市场化变革，有望展现出较强的活力，另外例如科德数控、埃弗米（拓斯达收购），自主研发高端数控机床，不断解决卡脖子问题，目前我国仍然大量从海外进口中高端数控机床，存在大量的进口替代空间，科德等市场份额现在还很低，随着自主可控的深入，未来有望迎来快速增长。</p> <p>投资建议：<br/>随着我国数控系统国产化技术不断突破，我们建议积极关注科德数控、拓斯达、创世纪、海天精机、秦川机床、华中数控、欧科亿、华锐精密等。</p> | <b>刘国清</b> | <b>18601206568</b> |
| <b>建材</b> | <p>短期波动不改价格上涨趋势</p> <p>从政策情况看，中纪委要求严防被压减项目反弹、河北省的水泥错峰生产进入立法阶段、全国重要的熟料生产基地安徽开始限电，政策对水泥价格上涨提供支撑。</p> <p>本周华东水泥价格延续涨势，时点价格已经超过19年四季度高点，年初至今的均价同比19和20年实现正增长。然而价格的上涨并未带来板块走势的向好，包括水泥在内的周期板块均出现调整。由于国庆假期即将到来，避险情绪升温导致资金短期撤离。国庆假期后，随着供给端的继续严控，水泥价格和水泥板块仍会继续上涨。</p> <p>建议关注：海螺水泥，华新水泥。</p>  | <b>丁士涛</b> | <b>15210139553</b> |
| <b>化工</b> | <p>各地限电双控深入实施，化工品价格有望维持高位，需关注相关公司后续实际开工情况。三季报临近，前期受益涨价同时开工稳定高贝塔品种值得重点关注，如新疆地区相关公司，我们建议从资源品最受益角度，布局上游资源品种，如磷矿/磷酸、工业硅/有机硅、电石/pvc、萤石/氢氟酸等，推荐中泰化学、合盛硅业、广汇能源；成长股方面，持续重点推荐时间换空间阿尔法品种华软科技，公司是国内罕见的研发平台型标的，在完成对光气、氯气、氢气资源整合后，在CMO、电子化学品、锂电材料等赛道的高附加值产品有望不断落地、未来增长确定，戴维斯双击品种。</p>   | <b>于庭泽</b> | <b>13581804388</b> |

|  |    |   |     |             |
|--|----|---|-----|-------------|
|  | 有色 | <p>稀土行业发展进入新阶段</p> <p>近期，五矿稀土公告，三大稀土集团整合进行中，五矿集团、中铝稀土集团、南方稀土集团有望合并，国家空前重视稀土行业。随着行业集中度提升，叠加稀土的新能源汽车需求，行业进入政策和需求共振期，有望大幅提升板块估值。价格方面，近期氧化镨钕在 60 万附近波动，产业链上下游互相认可，随着旺季到来带动的补库存，稀土价格有望进入新的上涨，推荐整合主力军-五矿稀土，轻稀土龙头-北方稀土，具备下一步整合预期且新能源业务突飞猛进的厦门钨业。</p>   | 李帅华 | 15201153458 |
|  | 军工 | <p>军工目前估值具备吸引力，回调带来买入良机</p> <p>上周军工指数上涨 3.34%。我们认为军工板块未来几年业绩将持续消化估值，目前估值具备吸引力，下跌带来新的买入机遇。</p> <p>半年度军工板块业绩、盈利能力增长显著，资产负债表大幅优化。我们统计了太平洋军工 113 个标的 2021 年半年报情况，军工板块整体保持业绩的稳定快速增长，盈利能力水平提升趋势显著。2021 年上半年板块实现营业收入 2707 亿元，同比增长 22.89%；实现归母净利润 181 亿元，同比增长 25.12%；板块净利率 6.90%，较 2020 年 5.24%继续增长，自 2019 年以来板块净利润率提升趋势显著，从 2018 年的 3.64%已增长近一倍。随着军方订单增长以及大额预付款的给付，2021 年半年度预收款和合同负债总额 2022 亿元，较 2020 年末的 1373 亿元增长 47%，同比增长 123%，预示未来订单量持续增长；存货总额同比增长 28%；经营性现金流同比出现大幅改善。细分板块中，航空、军用材料、电子信息化板块增长幅度居前。</p> <p>板块估值略低于历史均值，未来业绩增长将不断消化估值，目前板块估值具备吸引力。目前军工板块市盈率(TTM)达到 65，略低于 2010 年以来的历史均值 66，高于中位数 57。2020 年初至今，军工指数上涨 55%，但估值仅从 56.5 增长到 65，涨幅 15%，军工板块业绩增长消化估值，十四五期间，军工板块订单释放和业绩增长将继续起到消化估值的作用，我们认为目前军工板块估值具备吸引力。8 月底至今，板块出现小幅回调 7%，我们认为回调将带来新的买入机遇。推荐：振华科技、宝钛股份等。</p>   | 马捷  | 18010097173 |
|  | 农业 | <p>继续看好生猪养殖业的估值修复投资机会，推荐行业优质龙头。</p> <p>1、养殖产业链：1) 生猪养殖：冻肉二次收储启动提振猪价，关注估值修复的投资机会。近期，猪价继续回落。据统计，上周全国 22 省市生猪出厂价为 12.13 元/公斤，周环比跌 0.6 元/公斤。据农业部数据，受猪价持续下跌影响，2021 年 7 月，全国能繁母猪存栏环比下降 0.5%，结束了连续 21 个月的增长。为预防产业周期的剧烈波动，农业农村部出台生猪产能调控方案，提出了生产端逆周期精准政策调控措施。此外，年内二次冻肉收储工作将于国庆后正式启动，收储规模显著高于第一次，持续时间会更长。预计，随着收储和产能调控“托市”效果的显现，叠加秋冬季和双节猪肉消费旺季因素的影响，猪价将企稳回升。估值方面，目前绝大部分猪企的头均市值仍处于历史底部区间，向上空间明显，建议关注猪价反弹和估值修复叠加的投资机会，重点关注公司有天康生物和牧原股份。2) 替抗：重点公司上半年替抗业务同比高速增长，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。3) 动保：受猪价下跌的影响，猪用疫苗景气承压。多个龙头企业的多联多价苗和基因工程苗即将获批上市，有利于行业产品结构升级和格局优化，维持行业看好评级。个股重点推荐估值合理，且上半年批签发大幅增长的科前生物。</p> <p>2、种业：粮食产业链高景气不改，维持行业看好评级，重点推荐玉米种业龙头。新种植季来临，玉米开秤价格显著高于往年。据统计，9 月 24 日，全国玉米收购均价 2568 元/吨，同比上涨 17.31%。我们认为，玉米涨价趋势有望传导至上游环节，玉米种子涨价在即，预计同比涨幅或 10%左右。此外，种业利好政策密集出台，有利于推动行业格局优化，提振板块估值。中国首次利用二氧化碳人工合成淀粉是在实验室完成的，但真正产业化仍有距离，对粮食产业链的中长期实质性影响有待观察。当前，我们仍然看好种业尤其是玉米种业公司业绩和估值双升的投资机会，优先推荐登海种业、隆平高科，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> | 程晓冬 | 18614065768 |

|                  |                  |   |                   |                    |
|------------------|------------------|---|-------------------|--------------------|
|                  | <p><b>纺服</b></p> | <p>安踏体育回调至买入机会，需求端期待十一消费旺季助力</p> <p>近期以安踏为代表的行业龙头有所回调，仍在长期价值配置区间。越南疫情有所加重，部分供应链企业受影响有所调整，建议关注优质供应链龙头申洲国际（行业龙头，业绩稳定），华利集团（北越工厂受影响小，今明年持续高增长，耐克订单放量），重点推荐新股浙江自然（越南工厂受影响小，全年预期高增长），户外运动行业增速快，公司产能放量有望超预期，未来三年复合增速 30%+，现价对应 22 年仅 21xpe。下半年服装旺季来临，关注经营周期向上的太平鸟，比音勒芬等品牌，新增推荐业绩见底复苏的台华新材。</p> <p>品牌端受益标的：安踏，李宁，太平鸟，森马服饰，海澜之家等。</p> <p>零售板块，爱美客童颜针有望成为爆品，龙头强者恒强，预计表现可期。零售板块关注医美板块及化妆品龙头企业，首推爱美客，贝泰妮，推荐黑马型标的化妆品业务快速增长的鲁商发展（瓊尔博士增速快，中报超预期），关注医美新秀奥园美谷，业绩底部反转的拉芳家化等。推荐关注医美面膜龙头敷尔佳。</p>   | <p><b>郭彬</b></p>  | <p>18621965840</p> |
| <p><b>消费</b></p> | <p><b>电子</b></p> | <p>晚舟回国关系缓和，科技电子板块迎来平缓休整期</p> <p>孟晚舟获释的信息是这个周末最大的焦点。此前她与美国司法部达成协议，她在获释前几个小时的视频听证会上向美国纽约法院只承认了有关这个案件的“事实陈述”，但表示“不认罪”，从而维护了自己和华为公司的尊严。当下两国关系的缓和，从各方角度来看都是当务之急。对于在美方实体名单与贸易战背景下承压最大的科技板块而言，这一变化相当于给予了一段难得的平缓休整期，同时对于半导体板块而言，亦相当于多了一段不会被限制的自主推进期。过去一段时期在实体名单与关税对抗之下最为受损的就是科技板块，在得到缓解后，将迎来明确的弹性，尤其是中短期内华为与荣耀供应链，继续维持行业推荐评级。</p> <p>上周苹果 iPhone13 发布后，本周内各地区的预购盛况亦超出以往，首日直接造成苹果官网当机。以三星为首的 Android 阵营手机受芯片短缺所苦，而华为更是因为遭到美方制裁，无法取得高端 5G 芯片，市占率大幅下跌，间接推升苹果市占率，多家海外研究机构已经把苹果今年 iPhone13 的出货量提升至 8500-9000 万以上，四季度果链一线标的的供应弹性将成为消费电子的重要观测出口。</p> <p>此外，近期多地限电导致不少工业类企业出现阶段性停产，不少投资者也非常关注这些情况对电子板块企业的相关影响，但是对比于很多工业类企业，电子制造相关的公司的能耗量是相对较低的，因此即使有影响，那也是可以通过产能调整和排期变化予以解决，对整体出货和业绩而言影响因子较小，无需多虑。</p> <p>核心推荐：康强电子、欣旺达、兴森科技、蓝思科技、闻泰科技、兴瑞科技。</p> | <p><b>王凌涛</b></p> | <p>15657180605</p> |
|                  | <p><b>社服</b></p> | <p>谨慎乐观看待国庆假期</p> <p>对国庆假期的行业表现我们持谨慎乐观的态度。近期国内疫情又有扩散的情况下，客流出行，尤其是长线游受到压制。从去哪儿的数据看，受疫情带来的不确定性影响，今年国庆出游预订“比往年来得晚一些”，整体错后至假期前一周，热门目的地机票价格也与往年有一定差距。预计国庆出行以探亲游和周边短途游为主。国庆之后 Q4 和 Q1 全国大部分地区旅游行业进入淡季，海南板块旺季到来，从景气度的角度推荐中国中免。中免从春节后开始调整，经历了核心资产估值调整和疫情扩散两波下滑，目前性价比较高，随着海南旺季的到来，中免店面持续扩张，首都机场租金减免、企业所得税优惠等多项利好有待落地，具备催化条件，有望迎来估值拐点。</p>  | <p><b>王湛</b></p>  | <p>13521024241</p> |

|    |    |  |     |             |
|----|----|--|-----|-------------|
|    | 医药 | <p>医药行业具备长期投资价值</p> <p>医药板块本周微涨，医疗器械板块领涨。本周生物医药板块上涨 0.45%，跑赢沪深 300 指数 0.59pct，跑赢创业板指数 0.46pct，在 30 个中信一级行业中排名第 10。本周中信医药大多数板块实现上涨，其中医疗器械、化学制剂子板块涨幅最大，分别上涨 2.28%、1.63%，仅中成药、医疗服务、中药饮片板块下跌。</p> <p>投资建议：风物长宜放眼量，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。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。</p>  | 盛丽华 | 15221905129 |
| 成长 | 电新 | <p>奔驰加速电动化，风电板块估值迎修复</p> <p>新能源车方面，奔驰加速电动化。奔驰宣布参股 ACC，正式进入电芯制造环节。奔驰与 Stellantis、道达尔将各持股三分之一。随着两大车企的加持，ACC 有望成为欧洲市场继 Northvolt 之后的本地新生力量。ACC 主营方形电芯，目标 2030 年动力电池产能超过 120GWh。放眼全球，汽车电动化已经是大势所趋。</p> <p>光伏方面，由于有厂家受限电因素停产，使得本就小幅短缺的硅料更是雪上加霜，九月产量的不如预期让市场报价仍持续推升。在限电因素对长晶、切片产能的影响大于电池厂家的情况下，硅片整体产出低于电池片，市场上硅片供应缺口大于预期，买家只能陆续接受两大龙头厂的新价格，专业电池厂家面临成本保卫战，预期后续也将开始减产以控制硅片的需求量。组件利润在成本上下不断缩减，除了供应链的涨价外、辅材料价格也处在高昂水平，让组件的成本压力日益严峻，除此之外 EVA 原材料短缺、能耗双控的管制下，将连带影响组件厂家 9 月下旬开始至 10 月的开工率出现下调，目前已听闻部分厂家逐渐缩减代工，将连带影响后续电池片采购量。组件价格较为混乱，新签订单与前期订单价格落差极大。目前成本仍有上扬的趋势，后续 21Q4-22Q1 组件价格仍有波动，目前商谈尚不明朗。</p> <p>风电方面，1-8 月，全国新增风电装机 1463 万千瓦，同比增长 459 万千瓦，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。在近日举行的第四届风能开发座谈会上，国家能源局表示将在“三北”地区优化风电基地规范化开发，在中东南地区重点推进风电就地就近开发，特别在广大农村实施“千乡万村驭风计划”，同时在风能资源优质地区有序实施老旧风电场升级改造。需求提振下，风电中长期装机预期提升，风电板块估值迎修复，建议关注优质风电零部件企业及整机龙头。持续看好风机大型化及海上风电的投资机会。</p> | 张文臣 | 18101083535 |
|    | 通信 | <p>孟晚舟获释回国，外部环境趋缓利好 5G 和通信</p> <p>一、孟晚舟获释回国。美国司法部与孟晚舟达成延后起诉协议，并且通知加拿大撤回引渡要求。加拿大法院随即终止引渡程序，免去孟晚舟所有保释条件将她释放，当地时间 9 月 24 日离开加拿大。美国不想把摊牌走实，证明了内外部条件的不具备和决心的不够大。中美关系有所缓和，5G 将充分受益。</p> <p>二、中国 5G 将实现全国覆盖，自主应用将爆发。预计 2021 年 5G 新增基站 90 万站，5G 终端 3.65 亿。今年 1-6 月份国内 5G 手机出货量占比 73.4%。2020 蜂窝物联网总出货量约为 2.65 亿片。中国厂商移远、广和通、日海占据前六厂商的 3 个席位，超过 45%。华为、海信宽带、光迅科技、新易盛、华工正源等国产光模块厂商出货量进入前十名。</p> <p>三、紫光国微超级 SIM 卡在量子通信中商用。该卡支持 SD3.0 标准规范，具备国产加密算法资质、商密型号认证以及国际 CC EAL6+安全等级认证。搭载在紫光国微与中国电信、国盾量子联合孵化的量子密话产品中。</p> <p>四、新华三 2021H1 中国交换机市场双冠。中国数据中心交换机和中国企业网交换机分别以 39.6%和 38.7%市场占有率双双第一。</p> <p>建议关注 5G 设备：中兴通讯、紫光股份、紫光国微；物联网：移远通信、广和通、汉威科技；5G 应用：梦网科技、新国脉、国盾量子。</p>  | 李宏涛 | 18910525201 |

|  |                  |   |            |                    |
|--|------------------|---|------------|--------------------|
|  | <p><b>金工</b></p> | <p>延续乐观且发出新的等权行业配置信号</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。推荐的行业有基础化工、食品饮料、农林牧渔、电力及公用事业和医药。</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，其中医药和食品饮料的回升幅度大。非银回升幅度稍缓。从涨跌幅排名上看市场风险较低；</p> <p>2) 行业波动率排名：食品饮料和医药波动率下降，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. 食品饮料行业符合急涨特征；b. 前五名权重行业中，医药呈现相关性多头排列；c. 非银金融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><b>免责声明：</b></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> |                  |   |            |                    |