

太平洋证券：各行业周观点精粹 10月11日

	研究团队	主要观点	联系人
	宏观团队	<p>国庆假期宏观事件回顾</p> <p>对生产端与出口的影响</p> <p>——“有序用电”影响实体经济供需两端，从中可窥稳增长底线</p> <p>国庆假期前，各地开展了一轮“有序用电”，本轮限电并非事出突然，限电企业应有充分预期，同样地方政府也应有相应的规划。因此，本轮“有序用电”轻易叫停的可能性不大。因东北地区等困难地区，出现了居民用电紧张等问题，可能会带来煤炭的小幅扩产与进口。但根本上难改煤电吃紧、迎峰度冬高峰时段仍存缺口的趋势。目前保证的仍是居民用电，相应企业生产用电可能会更为紧张。既然国常会强调是用市场化办法引导供应链上下游稳定协作，那么可能后续就会看到两个结果，一是工业生产放缓，二是工业企业煤电价格全面上涨。引申一步，有序用电导致生产放缓，生产放缓导致稳增长难度加大，出口被动收缩。再引申一步，就是目前国内经济所谓下行压力加大，是否需要辅以宽松政策？我的理解是，既然下行压力加大，那么最直接的办法是叫停有序用电，而不是靠政策催动需求，企图拉动供给。目前的问题是，供给被动收缩，不是供给因需求不足而疲弱。因此，有序用电得以继续，已经证明政府对所谓经济下行压力的态度——稳增长底线较低。</p> <p>生产端局部受限可能减缓出口节奏。国庆假期前一周，梅森海运价格全线出现大幅下降，价格从过往逼近 30 元/kg，降至 20 元/kg 以内。同样，9 月 30 日，最新一期中国出口集装箱运价指数（CCFI）为 3220.55，环比 9 月 24 日下跌 0.5%，其中美西航线下跌 2.4%，美东航线下跌 0.9%，欧洲航线下跌 0.6%。仍有涨幅的是韩国、澳新以及日本航线。究其原因来看，可能的原因有三：一是 9 月 8 日，中国交通部、美国海事委员会和欧盟方面召开“全球航运监管峰会”后，迫于监管压力，货代抛售囤积厢位。二是赶在假期前将国庆 7 天的厢位出售，打压了价格。三是有序用电导致出口被动放缓，需求下降导致海运价格下跌。</p> <p>——拜登政府的对华贸易愿景以特朗普政府时期的对华贸易政策为基础，不抱幻想</p> <p>10 月 4 日美国贸易代表戴琪首次公布了拜登政府的对华贸易政策，从其讲话来看，并未提出实质性缓解中美贸易争端的措施，甚至其中不乏有为了下一轮谈判而放出的更进一步威胁。</p> <p>先看新华国际的时评：美国贸易代表戴琪 4 日发表演讲，首次阐述拜登政府对华贸易政策愿景。美方一方面称无意“激化”与中国的贸易紧张局势，另一方面又无视美国单方面挑起对华贸易战引发的恶果，无意于采取补偏救弊的建设性措施。很明确，面包加大棒的惯用谈判伎俩。</p>	袁野 15810801367

实质上，在戴琪讲话的前一天，美贸易代表办公室的吹风会上，其官员在被问及“会不会对中国施加额外关税，这是不是一个对华施压的选项”时，就明确表示，拜登政府不会排除任何工具选项，这是一个在特朗普政府、拜登政府以来一个一贯的态度。此处需要注意的是，美国新一届政府，如果真切的认为特朗普的施政有误，本应纠正，甚至全盘否认，但此处表达很明确，即拜登政府仍以特朗普政府的对华政策及所谓“成果”为基础。戴琪的发言也同样确认了这一点。

戴琪发言的重点：首先，美国依然认为中国的发展损害了所谓的美国利益，美国寻求和中国贸易对话的基础，建立在美国认为中国并没有履行与美国的第一阶段贸易协定中所应该承担的相应义务之上。因此，目前美国也不会取消对中国商品出口所加征的贸易关税壁垒。不仅如此，还会从“全面且务实”的角度应对中国的挑战。至于启动有针对性的对华关税排除程序，这个其实在特朗普政府时期就有，美国企业因关税对美国企业造成很大损害或豁免符合美国利益，可以向政府申请排除。

其次，美国将完成对盟友的协调。美国联合所谓的盟友共同应对中国，是拜登政府较特朗普政府更难应对的地方。就在戴琪发表讲话的前几天的9月30日，美欧就TTC举行首次会议。据欧盟官方网站消息显示，TTC最初将包括技术标准合作（包括人工智能和物联网等新兴技术）、气候和绿色科技、包括半导体在内的供应链安全、ICT安全和竞争力、数据治理和技术平台、滥用技术威胁安全和人权、出口管制、投资筛选、促进中小企业获取和使用数字技术以及全球贸易挑战等10个工作组。据CNBC报道，新成立的贸易和技术委员会是拜登政府利用美国和欧洲的联合经济实力以更好地与中国竞争的最新举措。除美欧TTC谈判外，戴琪在讲话结束后即随国务卿布林肯飞往法国，弥合其因澳核潜艇问题对美的不满。而作为欧洲另一大国的德国，其刚刚结束的议会选举同样也不容乐观。默克尔所在的基民盟在选举中败给社民党，绿党则以14.8%的选票成功逆袭。接下来组阁过程中，除非看到基民盟与社民党合作，否则绿党将很有可能在谈判中把控德国对外政策的主导权。而绿党素来对华强硬，因此，美国此刻抓紧拉拢欧盟，构建所谓盟友圈动作明显，于我不利。欧盟之后，10月4日，日本第100任首相岸田文雄就职，新设负责人权的首相助理与经济安保相。其中经济安保相职责是“保护国家和国民免受经济安全威胁”。在自民党总裁选举前，岸田文雄就曾表示会将“对付中国”作为首要任务，同时在此期间发表了多次反华言论。而其内阁中留任菅义伟内阁的外务大臣茂木敏充与防卫大臣岸信夫，在党内重用高市早苗等右翼保守人物，亲美遏华的一贯倾向同样值得警惕。另外，一直与中国保持友好关系的菲律宾现任总统杜特尔特，本打算竞选菲律宾副总统（菲律宾规定总统一届任期为六年，且不能连任），却迫于舆论压力，10月2日突然宣布退出副总统竞选，若其女儿萨拉·杜特尔特竞选总统失利，明年6月后接替杜特尔特的新一任菲律宾总统将如何制定对华政策，亦是中国在南海和平中需要

关注的问题。

国庆假期期间，美国暗地里的动作频频，与特朗普“言行一致”不同的是，拜登政府的迷惑性更大。由此也可想而知在接下来的与华贸易谈判中，我政府及企业面对的压力可能更大。或许可以发挥国内这个大市场的优势，以扩大进口为手段，在满足人民物质需求的同时切实以实际利益瓦解美国所谓的盟友圈。

上述有序用电及美启动盟友圈战略，短期内最为直接的影响可能就是国内全产业链的生产受限，出口收缩，加剧全球供需矛盾，全球通胀高位运行的持续时间拉长。中长期来看，可能的影响是净出口减少，甚至逆转。不一定是坏事，一来扩大进口满足国内居民的多样性需求；二是增强全球对我进口依存度；三是输出人民币，助推人民币国际化。

后续稳增长的准备

——稳增长“子弹上膛”，基建随时准备，房地产投资也应关注

即便对稳增长要求不高，但也要做好准备，应对未来可能出现的不确定性。9月30日，多家媒体报道，地方政府原本预留至12月发行的地方政府债，将在11月前全部发完。我认为这个准备比较合理。短期内经济如果没有太大的不确定性，可以为地方政府预留一个财政资金运转的空间，如果经济出现了不可控因素，则可迅速用于投资支出。

除基建外，对房地产的理解不应走极端。国庆假期前夕，央行两次新增稳定房地产健康发展的表述。对于房地产，我的理解是，房地产调控的长期目标应该是“住有所居”、“房住不炒”。而今年以来对房地产的调控尤其是对于居民购房贷款的限制，已经影响到了刚需。房地产价格受供需影响，开发贷收紧，又减缓销售回款，势必影响房地产供给。而未来如果城镇化率由2020年的64%提升至发达国家平均水平的80%，将最少有2亿人口新增购房需求。因此，今年对房地产的严格调控可能加剧供需矛盾，应另有它意。粗浅理解是今年对房地产的调控是标准的逆周期调节。今年是全球流动性极度宽松的一年，房地产如果没有强力调控，房价上涨将如欧美现状，甚至过之，这不符合住有所居的要求，也将对经济转型，人民生活产生深远的影响。相反，等待全球流动性回笼后，房地产调控是不是还有必要如此，值得关注。

——供需矛盾推升全球通胀

全球通胀的“暂时性”拉长。当前全球的通胀不仅是能源供给短缺的问题，劳动力供给、运输能力、物流不足以及政策调控都在加剧通胀。国庆期间，欧洲基准天然气价格继续上涨，且持续刷新记录高位，目前相当于230美元的油价。英国下个月电力价格上涨13.5%，德国下个月电力价格上涨18%，西班牙电价自去年12月以来上涨两倍。天然气价格上涨的同时，原油价格紧随其后，布油

突破 80 美元，WTI 原油接近 80 美元后回落。而 OPEC+并没有因此而增产。高盛认为，目前大宗商品短缺并不仅仅是新冠疫情造成的短期问题。自 2008 年金融危机后开始的长期资本支出下跌，也是影响价格的重要因素——低资本开支限制了大宗商品的长期供给。除能源短缺外，德尔塔短暂影响后全球服务业逐步回暖，劳动力供给结构性不足也将加剧供给短缺。另外，西方假日消费旺季，恰逢中国“双控”要求下的出口被动收缩。可以预见各国央行将迫于通胀的压力加速更新货币政策的主张。而对于国内而言应该也可以得出相应的两个结论，一是鉴于天然气对外依存度较高（2020 年为 43%），在工业用电价格上涨的同时，工业用天然气价格上涨的概率同样较大。二是 PPI 向 CPI 传导的速度将加快，尤其是除去猪肉价格影响的核心 CPI。货币政策该如何应对？

——宏观经济政策更关注财政

货币政策面对当前经济增长的问题效用不大。当前经济的问题是供给短缺重于需求疲弱。英国央行行长贝利认为，货币政策不能促进芯片或货车司机的供应。美联储主席鲍威尔在 9 月 25 日的“美联储倾听”活动上表示：从未见过现在这样的供应链问题，疫情给供应链、通胀、劳动力市场造成了一系列令人吃惊的冲击。国内经济亦是如此，路径不同，结果相近。经济转型升级之下，抑制传统的经济动能与新动能动力不足问题并存，导致生产被动收缩，这不是央行宽松能解决的。况且，在财政政策储备待发之际，央行再辅以宽松，将不得不直面通胀高企风险。9 月 30 日鲍威尔即表示承认解决高通胀和居高不下的失业率这两大目标可能有冲突。这种情况可能会迫使美联储在仍想要鼓励就业增长的情况下，在升息与抑制价格上涨之间做出取舍。

当前央行辅以宽松的理由只有流动性问题，而触发因素则在发达国家货币政策的超预期收紧。投资建议：以通胀为主线，尤其通胀向下游的传导。辅以对基建与房地产的关注。10 年期美债收益率预期波动区间修正为 1.4%-1.7%，美元指数波动区间预期为 93-96。ICE 布油需有效跨过 84 美元，而后看高至 94 美元。

	策略	<p>10月策研与金股：以守为攻，静待“政策底”</p> <p>回顾9月观点，我们提示市场仅限于“反弹，而非反转”，期间A股冲高回落。当下我们有必要重新思考：“政策底”真的出现了吗？展望10月我们判断一旦见到压制经济的“三座大山”松动，即真正的“政策底”到来，基本面预期修正下有望推动市场迎来“U型”反弹。</p> <p>建议先行防御，静待“政策底”出现，再右侧进攻抓反弹。具体配置三大方向：一是防御性高且成本转嫁能力较强的消费，包括食品饮料、农业、纺织服装等；二是估值便宜且受益于中美关系及流动性预期边际改善的成长，包括5G应用加快及VR、元宇宙等驱动下计算机、通讯和电子“双底”反转的可能性；三是具有长期需求逻辑及Q3盈利确定性催化的“成长属性的周期”，包括：新能源（光伏/风电/储能/核能）、稀有金属、军工及机械设备（工业母机/造船/油服设备）。</p>	张弛	13918023419
固收	利率债	<p>利率债小幅调整，转债组合微调</p> <p>利率债短期调整幅度不会太大，预计在2.8%-2.9%之间窄幅波动。首先，限电与双控对实体经济会产生一定影响，9月PMI已经跌至荣枯线以下，四季度GDP当季同比增速可能跌破5%。其次，市场对宽松的货币政策有一定的预期，尤其是对降准，这使得市场调整的幅度会比较有限。最后，PPI短期的创新高后续难以持续，9月部分工业品涨价是因为供给收缩幅度大于需求下滑幅度，如水泥、铝、煤炭等，但是随着明年一季度双控压力减缓，供给过度收缩的逻辑不复存在，需求下滑将主导工业品价格走势，PPI环比涨势大概率回落。至于PPI对CPI的传导不太可能，主要是因为消费品价格最终决定因素是供需格局而不是成本上涨，消费需求低迷的大背景下成本端上涨未必能传导至消费端，猪肉就是典型。转债市场而言，我们10月对转债组合有微调，如把玻璃标的旗滨转债换成水泥标的万青转债，焦煤标的金能转债换成动力煤标的靖远转债，剔除大概率强赎的震安转债，增加猪周期标的傲农转债，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、万青转债、精达转债与东财转3、傲农转债。</p>	张河生	13924673955
周期	汽车	<p>新能源车持续旺销，乘用车板块投资价值显著</p> <p>9月份新能源乘用车整体继续保持火爆销售状态，无论是传统汽车巨头比亚迪、上汽、广汽、长城、长安、大众，还是新势力蔚来、小鹏、理想销量均表现俱佳。新能源车9月份在整体汽车市场的占比有望继续提升。这背后除了新能源车本身的畅销外，传统车受芯片影响供给受限也是重要原因。我们继续强调此轮乘用车景气周期是强劲且健康的，并且随着各家车企新能源传统车全方位的布局，传统车企的新能源追赶势头将不断加强，大众ID系列销量不断提升便是最好说明。我们继续强烈推荐乘用车整车板块，“双长”及广汽仍然我们整车首选。同时优质零部件供应商将穿越周期，继续推荐关注：新泉股份、星宇股份、银轮股份。</p>	白宇	13683665260
	机械	<p>油气价格持续上涨，看好油气装备企业</p> <p>近期国际油价连续上涨，截至10月8日，布伦特原油价格为82.39美元/桶，WTI原油价格为79.35美元/桶，两者过去一年涨幅均达到90%以上，月环比上涨在14%左右。全球天然气价格上涨幅度更大，美国纽约商品交易所（NYMEX）天然气期货价格收报5.61美元/百万英热，过去一年涨幅达到113.31%，月环比上涨14.02%。油气价格持续上涨，将带动油气公司和油服公司加大装备采购力度，油气装备厂商有望受益。根据EIA数据统计，截止今年8月，美国地区油井新钻井数达到609口，去年同期仅为294口，钻井数量增长显著。短期来看，疫情缓解带动全球经济复苏、欧洲能源的短缺都将会支撑油气价格。从中长期来看，随着全球经济的增长、对石油天然气消费需求将会持续增长，另外，随着全球各国“碳中和”政策的推进，低碳和绿色清洁能源已成为长期发展趋势，天然气是实现低碳转型的重要选择。我们重点推荐杰瑞股份，作为全球油气装备龙头企业，公司的产品和服务主要应用于石油天然气的勘探开发、集运输送等，公司将会显著受益于油气市场涨价影响。</p>	刘国清	18601206568

	<p>投资建议： 受国际油气价格持续上涨影响，油气装备行业景气度持续提升，我们重点推荐杰瑞股份、石化机械、博实股份、四方达等。</p>		
建材	<p>关注地产后周期及出口产业链 央行三季度例会提出要维护地产行业健康发展，维护消费者合法权益，银保监会要求金融机构配合地方政府维护地产行业平稳健康发展，“两个维护”的表态有望扭转市场对地产后周期板块的担忧。建议关注：东方雨虹、坚朗五金。 中美贸易代表通话有利于中美贸易关系的缓和，海外出口占比高的品种存在修复预期。建议关注：中国巨石、海象新材。 水泥价格延续升势，虽然受政策影响用电成本略有增加，但是价格的涨幅足以弥补用电成本的增加。建议关注：海螺水泥、华新水泥。</p>	丁士涛	15210139553
有色	<p>继续看好政策加持的稀土行业 稀土行业整合的大幕已经拉开，南北两大稀土集团呼之欲出，集中度的提升有助于行业健康持续的发展。节前，行业生产指标得以下发，北方稀土占比大幅提升，中重稀土增量较少，反映出两大信号，一方面是中重稀土的稀缺性和价格继续强势；另外一方面则是北方稀土打造成全球轻稀土尤其是氧化镨钕的龙头企业，在满足需求的情况下，有望享受量价齐升。随着旺季到来，下游补库的徐徐展开，稀土价格即将进入新一轮的上涨，建议配置北方稀土、五矿稀土等行业龙头。</p>	李帅华	15201153458
农业	<p>猪价如期反弹，关注养殖板块 1、养殖产业链：猪价如期反弹，未来将向均值回归。据统计，截至上周末（10月8日），全国22省市生猪出厂价为10.78元/公斤，周环比跌2.26%，跌幅较之前明显收窄。周六、日，全国各地猪价小幅反弹，表明阶段性底部基本探明。我们认为，4季度猪肉消费进入旺季，且二次收储启动，生猪市场供需关系边际趋紧，猪价存在反弹动能，有望向成本线靠拢。产能方面，据农业部数据，受猪价持续下跌影响，2021年7-8月，全国能繁母猪存栏环比下降了0.52%和0.9%，结束了连续21个月的增长。从产能和猪价的关系来推断，预计猪价周期性底部将在2022年2季度出现，之后将向均值回归。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、种业：行业持续高景气，维持行业看好评级，重点推荐玉米种业龙头。新种植季来临，受天气因素影响，玉米开秤价格小幅走低，但小麦价格持续走高，粮食市场整体供需关系仍偏紧。我们认为，粮食市场强势有望传导至上游环节，种子价格上涨在即，预计21/22年度玉米种子价格同比涨幅或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，真正产业化仍有距离，对粮食产业链的实质性影响有待考证。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>纺织</p>	<p>十一消费受天气疫情等因素有所影响，调整即是布局良机，再次重点强调鲁商发展的化妆品黑马属性</p> <p>十一受天气和疫情反复影响，服装消费整体平淡，以李宁安踏为代表的行业龙头有所回调，仍在长期价值配置区间，当前时点安踏好于李宁。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，持续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，重点推荐化妆品业务高速增长的黑马型公司鲁商发展！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>郭彬</p>	<p>18621965840</p>
<p>消费</p>	<p>电子</p>	<p>限电影响持续发酵，果链 9 月出货成长动力强劲</p> <p>国庆长假内，行业内外并没有大的事态变化，唯一持续发酵的，是近期全国的限电对行业制造的影响，尤其是在内陆的一些城市，限电的执行有不少一刀切的强制安排。不过对于制造的影响，不同厂商也影响不一，整体来看，大规模体量的厂商相对影响较小，而一些小厂则可能更多地被限电，所以对于相对规模较大的上市公司虽然会有一定影响，不过基本可以通过更改生产排期和计划来克服。但是站在供应链的角度，我们认为限电某种程度上会使刚刚缓和的组件缺货现象再度紧张，毕竟供应链任何一颗物料缺货都会拖累整机组装。因此四季度限电对电子板块的整体影响还有待继续观察。</p> <p>Iphone13 正式发售后，从台系厂商披露的月度数据来看，对产业的带动确实相当劲道，以和硕为例，9 月的销售额环比增长接近 7-8 成，同比也有近两成的增长，相信国内 A 股供应链相关公司的带动也会有类似的线性增长。上半年因为华为的缺失、疫情和 IC 缺货带来的供应链阻隔与成长下滑，有望在四季度得以追赶，目前 A 股消费电子供应链整体估值水平都在相对低位，安全边际较高，我们仍维持行业推荐评级。</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>王凌涛</p>	<p>15657180605</p>
	<p>社服</p>	<p>国庆假期行业恢复承压 离岛免税销售火爆</p> <p>国庆假期旅游恢复承压。10 月 1 日至 7 日，国内旅游出行 5.15 亿人次，按可比口径同比减少 1.5%，恢复至疫前同期的 70.1%。今年清明、五一、端午、中秋出游人次分别恢复至 19 年同期的 94.50%、103.20%、98.70%、87.20%。国庆节实现国内旅游收入 3890.61 亿元，同比减少 4.7%，恢复至疫前同期的 59.9%。今年清明、五一、端午、中秋旅游收入分别恢复至 19 年同期的 56.70%、77%、74.80%、78.60%，所以无论是从旅游人次还是旅游消费数据看都不合适是很理想。行业恢复低于预期的原因主要有两方面：1、受天气影响，北方降雨南方高温。2、局部疫情反弹影响，中远程旅游需求未能充分释放。</p> <p>离岛免税销售火爆，同比大幅增长。10 月 1 日-7 日，海口海关共监管离岛免税购物金额 14.7 亿元，购物件数 200 万件，购物人数 18 万人次，同比分别增长 66.9%、136%和 61.6%。其中，10 月 6 日购物金额为 2.74 亿元，创历史单日销售新高。国庆期间海南 9 家离岛免税店实现免税销售额 16.1 亿元，较去年同期增长 63%，日均销售额达 2.3 亿元/日，远高于去年同期离岛免税日均销售额（1.4 亿元/日）。一方面，说明海南离岛免税销售已从 8 月国内多地疫情的影响中全面恢复，另一方面也显示随着购物环境的优化，离岛免税销售的弹性十足，明年冲击 1000 亿的目标有望实现。十一前，海南部分业务企业所得税按 15%征收的优惠政策落地，十一后海南旅游进入旺季，维持中免股价会迎来拐点的判断。</p>	<p>王湛</p>	<p>13521024241</p>

	<p>医药</p>	<p>行情回顾：上周以及本周五医药板块微涨，医疗流通子板块（主要是药店）领涨。本周生物医药板块上涨 0.49%，跑输沪深 300 指数 1.17pct，跑输创业板指数 0.61pct，在 30 个中信一级行业中排名第 20。中信医药大多数板块实现上涨，其中医药流通、化学制剂子板块涨幅较大，分别上涨 3.68%、3.45%，医疗器械、医疗服务板块下跌。</p> <p>投资建议：近期关注调整幅度较大以及存在基本面或业绩催化的标的，疫苗板块（万泰生物、智飞生物、康泰生物和百克生物）；血制品板块（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。相关标的包括天坛生物和华兰生物）；迈瑞医疗（短期政策扰动不改长期发展逻辑），国内舌下脱敏龙头我武生物；生长激素龙头企业长春高新；隐形正畸龙头时代天使。</p> <p>风险提示：政策风险，价格风险，业绩不及预期风险，产品研发风险，扩张进度不及预期风险，医疗事故风险，境外新冠病毒疫情的不确定性，并购整合不及预期等风险。</p>	<p>盛丽华</p>	<p>15221905129</p>
	<p>电新</p>	<p>造车新势力月销过万，光伏组件价格提升到 2 元/W</p> <p>新能源车方面，销量持续高增。近期造车新势力公布 9 月销量，蔚来、小鹏均首次实现月销过万。另外比亚迪 9 月新能源车销量超过 7 万辆，也是创历史新高。在消费端的推动下，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，产业链价格继续上涨。由于工业硅的限产以及惜售让价格快速飙涨，大大垫高多晶硅材料成本，市场上陆续传出每公斤 230-260 元人民币间的高报价。另外 EVA、背板短缺加剧，组件成本不断增加。从近期开标价格来看，大尺寸组件价格也提升到 2 元/W 以上。此外总理在国务院常务会议上强调加快推进沙漠戈壁荒漠地区大型风电、光伏基地建设。我们认为政策上在双控的同时给新能源的发展留了空间并且在逐步纠偏。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>成长</p>	<p>通信</p>	<p>华为在中移动核心网采购第一，5G 消息将商用</p> <p>一、华为顶格报价拿下今年第二大 5G 订单。中国移动 2021 年 4G/5G 融合核心网采购招标结束，华为第一。华为设备报价 64.0625 亿元、服务报价 10.8244 亿元，合计 75 亿左右。中国移动招标最高限价设备为 67.370 亿元，边缘 UPF 部分为 7.987 亿元，加合计 75 亿多，也就是说华为相当于顶格报价。此次中国移动限定两个厂商中标，华为、中兴不用低价竞争，对这两个企业有利。</p> <p>二、5G 消息有望 10 月下旬全国试商用，数字人民币钱包已加入 5G 消息入口。中国移动联合工商银行共同完成了基于 5G 消息的数字人民币钱包并正式上线。</p> <p>三、北斗规模应用，高精度刚性受益。</p> <p>通信设备中的应用广度和深度成效显著。网络设备方面，今年前 8 个月：116 款 5G 基站全部支持北斗授时；智能手机 2.22 亿部，其中支持北斗占 93%。未来看点在北斗行业应用和 5G+北斗等融合应用，建议关注国内高精度定位企业。</p> <p>推荐：中兴通讯、梦网科技、华测导航。</p>	<p>李宏涛</p>	<p>18910525201</p>

	<p>金工</p>	<p>延续乐观，推荐食品饮料房地产家电银行和消费者服务</p> <p>最近权重行业整体表现强势，本周延续乐观判断。近期连续两次发出等权行业配置信号。推荐的行业有食品饮料、房地产、家电、银行和消费者服务。</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. 没有行业符合急涨急跌特征；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>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>				