太平洋证券：各行业周观点精粹 9 月 27 日

	研究团队	主要观点	联系人	
	宏观团队	宏观经济及市场的一句话预判： ——全年经济增速预判在 1.5%左右。三、四季度预期均为 5%（其中三季度由前期 4.3%的预期上调至 5%）。明年经济虽然有低基数的优势，但有鉴于刺激政策可能逐步退出，不宜给出过高估计，目前预判在 6-7%左右。 ——消费受就业、收入的影响，仍处于瓶颈期，瓶颈期的突破需要服务业生产指数先导性的大幅回升。8 月社零数据受开学返校影响，判断为单次脉冲。消费领域中，短期可关注助力地方财政而出现逐步提价的烟酒行业。中长期可关注农地流转扩张农民财产性收入，从而带动中高端可选消费品的消费增长。 ——固定资产投资的三个分项今年均不同程度的受财政收支影响。财政对基建与房地产有正向拉动效应。鉴于中央财政的直达资金类专项转移支付，恐出现无法完全对冲地方收支缺口的结果。基建全年增速由 7%下调至 5.5%。筹集政府性基金对房地产依赖性较大，房地产投资全年预判为 7%以上。此处重点关注 9 月地方一般公共预算、政府性基金预算较年初可能出现规模性下调。地方财政筹集收入今年对制造业可能有负向拉动。制造业投资受政策推动及企业利润变动影响较大。政策上仍待“十四五”规划的“明确指导”，企业利润则有为地方填补非税收入之嫌。全年增速预判为-2%至-3%。 ——M2 增速全年预判为 10%左右，社融存量鉴于表外有可能出现超预期压缩，增速预期预判为 12.5%。警惕社融四季度单月较去年同期连续出现“腰斩”的风险。 ——四季度货币政策为对冲疫情或中美冲突的风险，缓解商业银行负债端压力，仍有降准降息的可能，降息可能并非尤 MLF 利率下调带动，可能的路径是降准推动商业银行调降 LPR。 ——财政存款虽高，并不代表还有很大的支出空间。9-12 月，一般公共预算还有 9.8 万亿支出，同比增速 13.4%。这个理论假设建立在 9 月各地不会规模性调降预算，且地方可将中央直达资金全部使用的基础上（假设被推翻的概率较大）。政府性基金支出规模约为 3.6 万亿左右，同比增速为-5.2%。9-12 月专项债+用于基建的特别国债支出规模约为 1.7 万亿。看似不少，但对比二季度，则逊色很多。明年特别国债大概率将退出，专项债新发规模可能低于 3 万亿。 ——权益市场，敬畏“有形的手”，维稳有余，拉动不足。12 月之前警惕美国大选的干扰。	袁野	15810801367

——固收市场，鉴于短期流动性最紧张的时段已经过去，四季度经济增长可能再遭受疫情及中美冲突的影响不及预期。收益率继续上行的概率不大。12 月前固收市场的机会大于权益市场。

——有鉴于一方面共、民两党“各怀鬼胎”，新一轮财政救助方案难产，美联储短期快速扩表的概率不大。另一方面，美国经济单月连续“意外”超预期，尤其零售销售已恢复至疫情前水平。美元指数短期可能继续上行，第一个阻力位看向 95.8。回调的支撑位看向 92.2。

——黄金继续下行的概率加大。伦敦金短期价格若持续难以拉抬至 1890 以上，则可能下探 1840。若未扭转跌势，则可能出现更大幅度的下跌。

	策略	“节前效应”短期扰动，中期布局时机将现 市场仍处于震荡蓄力，破局曙光渐行渐近。欧洲二次疫情升温引发美元流动趋紧，情绪和资金博弈影响放大，致使大宗商品、新兴货币回调共振，但二次疫情经济冲击范围可控，无需过度担忧。A 股面临中秋、国庆“节前”跨季资金考验，短期市场活跃度低迷，加剧高估值品种回调压力，市场风格趋于均衡。9 月以来外资的持续流出和 A 股“抱团”股的明显回调或已反应流动性边际偏紧的悲观预期。虽然目前中美关系仍未明朗，但短期资金扰动过后，人民币升值空间打开将重新吸引外资回流 A 股，中长期经济稳步复苏、货币拐点未至的格局未变。目前市场已回调至区间震荡下沿，高估值品种估值水位也有所消化，市场中期布局时机将现。 配置建议：风格均衡。1）低估值但业绩有持续改善空间：券商、保险；2）低估值且边际需求良好：建材、化工、煤炭、有色、机械、地产；3）“科技+制造内循环”：光伏、新能源汽车、5G 基建、云计算、；4）“消费内循环”：可选消费中的汽车、消费电子、家电、影视影院、旅游。	**周雨**	**17346571215**
固收	**利率债**	利率债转多动能尚不足 本周国债期货先涨后跌，一周下来小幅上涨，其中，10 年国债期货较上周末上涨 0.28%。 周末美国封锁微信与 Tik Tok 加剧了中美摩擦的形势，周一债市大涨。周二央行净投放 3500 亿流动性，其中包含 1500 亿 14 天资金，维护资金面平稳，债市继续大涨。但是下半周债市上涨动力放缓，并在周四周五跌幅不少。虽然我国国债被宣布将被纳入富时全球政府债券指数，但是需要明年 3 月份得到确认并在 10 月份正式加入，因此对债市未形成利好。随着债市供给压力以及银行压降结构性负债压力放缓，市场对于四季度流动性保持较为乐观的态度。但是经济复苏的态势不会改变，无风险收益率仍然难以明显的下降，利率债仍需等待转多的拐点。短期内现券收益率仍然有可能在高位小幅震荡，适合波段操作，暂不建议加仓或拉久期。	**张河生**	**13924673955**
	信用债	上周恒大地产成为信用债市场的热议对象，一封网传公告令其长期存在的高杠杆、紧现金流问题彻底曝光于市场，周四、周五两天公司部分公开债券遭遇抛售式大跌，两天连续跌幅超过 20%。中报数据显示港股上市主体中国恒大的净负债已经达到 219%，且其中短期待偿有息债务接近 4000 亿，与其账上 1400 亿的现金以及去年全年 3800 多亿的销售现金流规模相比，这个体量的到期压力已经令企业失去了自主周转的能力，这也是为什么在还难以确认公告内容真实性的情况下市场仍对恒大给予了最悲观的情景假设。 恒大债务问题的发展主要来自于近两年企业在行业政策趋势发生根本性变化的过程中迟迟没有调整财务决策，周转效率一直偏低、几乎没有“降杠杆”的主动性，其风险源头并不是简单的短期流动性周转失灵，而是长期缺乏内生化债能力，因为我们难寄希望于简单的流动性支持就可以实现化解债务风险的长期目标，且当前的政策环境也不支持企业完全获取其所希望得到的再融资。恒大事件的演绎将在短期内对本就谨慎的行业预期产生冲击，从而反映到民营地产债的估值压力上，但我们认为行业中已经呈现低杠杆（负债率低于监管要求）、内生现金流稳定的优质个体则会在这波调整中再度显示出配置价值。	**李云霏**	**13212009290**

大金融	非银	资本市场改革持续推进，继续推荐 券商：资本市场改革持续推进。QFII 与 RQFII 准入门槛降低，投资范围得到扩宽拓宽;场外期权二级交易商资格也有降低。从市场表现来看，在国金国联合并事件催化下，板块关注度有所提升，中小券商估值有所提升。 保险：8 月单月原保费同比+8%，较 6、7 月增速小幅放缓。这与险企当前奋力备战 2021 开门红有关。我们预计险企的费用投放将集中在四季度。届时负债端才会迎来较大幅度改善。 标的推荐：中信证券、中国平安	刘涛	18926085313
	银行	LPR 报价连续 5 个月保持不变，关注头部银行 9 月 LPR 报价公布，1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期内以 LPR 为 4.65%。LPR 报价已经连续 5 个月保持不动。LPR 报价的持平减缓了银行资产端利率下行的压力。因银行负债端成本相对刚性，随着资产的重定价及普惠贷款的投放，息差收窄趋势仍难以扭转。但降幅或降逐渐收窄。 行业观点：“做实利润”的要求持续全年，虽然对短期业绩不利，但随着不良确认的加速，报表真实度不断提升，估值理应有所提升。当前行业估值仍低于历史平均水平，向上空间大。当前板块面临的经营压力及监管压力已被市场充分认知，向下空间小。而头部银行实际经营情况向好，三季报情况或好于预期，值得提前配置。建议关注：招行、宁波、南京、平安等。	董春晓	18500238526
	地产	三四线城市房价地价下行压力大 融资收紧推荐龙头 9 月 23 日。国务院办公厅印发《关于调整完善土地出让收入使用范围优先支持乡村振兴的意见》 ，要求提高土地出让金收入中用于农业农村的分配比例，而以北京，上海为代表的农业农村投入需求小的少数地区则可酌情调整分配比例。未来城市间分化将更为严重，小城市的城市化进程将有所放缓，面临的财政压力也会有所增加。对于人口吸附能力本就不强的小城市来说无疑是雪上加霜，房企拿地或将会更加集中与二线以及强三线城市，未来三四线城市的地价以及房价有向下调整的趋势。 融资新规下，房企 9 月融资规模有明显减少，各大主流房企也纷纷采取各种措施降负债。像阳光城引入泰康保险优化股权结构，恒大提前赎回 15.65 亿元美元债，招商蛇口多次出售资产等等。虽然融资新规“三道红线”并没有一个明确的落地时间表，但融资收紧已经是确定性趋势，房企对有息负债管控正在持续的进行当中。目前行业估值处于低位，经营稳健，融资成本可控的龙头房企，以及国有房企的优势将越来越明显，持续推荐龙头房企万科，以及业绩超预期，成长性好的二线蓝筹金科股份。	张庚尧	18310590516
周期	汽车	整车看“双长”，部件要“新高” 9 月一至三周的零售同比增长 12%，表现较强。9 月第一周主力厂商批发销量达到日均 3.7 万辆，同比去年 9 月增长 3%。环比 8 月第一周增长 20%。9 月第二周主力厂商批发销量达到日均 4.8 万辆，同比去年 9 月增长 18%。环比 8 月第二周增长 41%，环比数据相对喜人。9 月第三周主力厂商批发销量达到日均 5.3 万辆，同比去年 9 月增长 10%。环比 8 月第三周增长 20%。销量数据代表着汽车消费旺季如约而至。从乘联会零售月度量走势看，“金九银十”的拉动主要靠自主。从历年走势看，9 月自主品牌环比 8 月增长 22%，这里我们看好长安、长城三季度销量及业绩表现。9 月最后一周将在北京举办车展，届时长安，长城将有更多新车型公布，利好未来消费。重卡连续 5 个月高速增长，9 月有望继续高增长，全年高景气度无疑，	白宇	13683665260

		未来几个月重点区域国三重卡加速替换将提供极大支撑，全年销量创历史新高将提前实现。客车行业 8 月销量降幅大幅收窄，9 月客车龙头销量有望实现正增长，开启复苏之势。但估值依然处在合理位置，布局良机犹存，标的优选整车“双长”（长城、长安），零部件“新高”（新泉、高发），并建议关注上汽、广汽、星宇、科博达等优质公司，特斯拉产业链建议关注三花、银轮、拓普、华域等公司，重卡板块建议重点关注潍柴、重汽等，客车板块建议重点关注宇通客车。		
	有色	黄金急跌后或迎来良好的配置窗口期 周内欧洲疫情二次爆发，导致美元指数反弹至两月高位，导致了黄金和大宗商品整体下挫。但考虑到急跌之后，贵金属短期抛售压力减弱，当前可能已经靠近底部。我们上期提示，短期利率端的预期市场已经基本消化，除非负利率预期再度回升，而通胀端亦迟迟未见回升，因此未来触发金价再度上行的因素，可能取决于财政端的刺激力度强弱。但美国大选前，超预期的财政刺激预计难以看到，所以短期金价还将可能继续震荡。同时以周度频率看，下周国内面临国庆长假，不确定高企的情况下，建议观望为宜。 需要再次强调的是，我们对黄金中长期趋势仍然坚定看好，因此近期的急跌调整或将会迎来黄金良好的配置窗口期。此外尽管欧后二次爆发疫情，打击工业品需求，但中国经济复苏势头仍在不断强化，美国也有望在大选侯出台新的财政刺激政策，因此在全球流动性宽松和需求边际改善下，维持对铜锂钴及 5G 新材料等复苏品种的推荐。标的包括：紫金矿业、西部矿业、博威合金、盛屯矿业、赣锋锂业、洛阳钼业、云海金属、赤峰黄金、银泰黄金、山东黄金。	**杨坤河**	**18500313059**
	农业	重点关注种植板块，推荐后周期 1、种植：近期板块调整后强势反弹和玉米期货价格大幅上涨有关系。8-9 月份，东北主产区遭遇台风和雨水天气，部分地区玉米单产下降预期升温，推动玉米期货价格上涨。受持续雨水天气影响，玉米期货价格仍有望进一步走高，并带动小麦补涨。粮食安全获高度重视背景下，提高补贴等种植业利好政策有望出台。因此，建议继续重视种植板块，继续推荐苏垦农发、登海种业、隆平高科、大北农、荃银高科。 2、替抗：对于需求刚性，景气上行的替抗产业持续看好。个股重点推荐溢多利，关注蔚蓝生物。 3、养殖：1）生猪：近期板块大幅回调和猪价回调有关，但近期基本止跌企稳。我们认为，4 季度，虽然生猪出栏边际递增但幅度仍有待观察，叠加消费进入旺季，需求边际好转，供需两方面因素影响下，猪价回调幅度有限。建议重视养殖板块，重点推荐成本控制优势突出，发展有望穿越周期的牧原股份、天康、金新农，其次关注新希望、唐人神、傲农。2）饲料：高端饲料需求增长明确，继续推荐海大	**程晓东**	**18614065768**
	化工	坚守优质资产，提前布局三季报 自上而下角度，8 月宏观数据向好，9 月预计环比持续改善，化工中报显示二季度大部分企业盈利环比改善，预计三季度持续向好。自下而上角度，磷系阻燃剂、顺酐、聚氨酯产业链（PO、MDI、TDI、软泡、硬泡）、纯碱、丁二烯、甲醇等产品价格上涨态势，库存低位。当前节前资金避险、欧洲疫情二次提升风险、美国大选 11 月前不确定因素等导致整体回调，反而带来优质资产再次布局机会，继续看好三条主线，内需和刚需（近期回调较多）、顺周期成长（三季报确定性向好）、新材料。个股重点推荐恒力石化、龙蟒佰利、万盛股份、万润股份。	**柳强**	**18515905800**

	建材	市场风格是否就此切换？ 周五由于某地产商事件导致地产链全线回调，引发市场对 B 端建材企业回款的担忧，我们认为，受房企融资收紧的影响，这或导致地产链板块整体估值调整；在外部环境不确定性增加以及流动性尚未进一步释放的背景下，当前估值高位的 B 端消费建材或不再是首选，由于前期涨幅较大，短期或面临回调的风险；而近期基本面快速恢复以及现金流良好的 C 端企业则可以重视，一方面估值相对低位且现金流良好一定程度可以抵抗系统性风险；同时，受益宏观经济复苏的顺周期品种玻纤也值得重点关注。 重点推荐：中国巨石、长海股份、伟星新材、旗滨集团	**闫广**	**18926080414**
	钢铁	当前降价去库，未来或有企稳回升机会 ①需求尚可，供应或是消费不及预期的主因，降价去库后钢价有望企稳回升。我们认为，当前钢材消费低于预期的主要原因是由供应引起的，当前需求端表现并不弱，从社融、信贷增速以及基建、地产、挖机、汽车、家电、水泥等宏观中观指标来看，需求可能没有预期的强但并不弱，而钢材消费不及预期的主要原因可能是近几个月大量的进口钢坯影响所致（7 月 261 万吨、8 月 322 万吨，而去年同期分别为 24 万吨、26 万吨），这些消费可能没有进入钢联统计的数据口径，后续随着钢价的调整，钢坯进口量将快速下降，而国内供给端也有减量预期，如唐山环保限产加严、西北钢企建材也将有减产，需求端虽然地产端近期受压，但从挖机和水泥销售来看，大概率仍能维持在较高的需求水平，即便新开工转负，绝对量仍然处于较高水平，如果供应端压力减小，节后降价去库顺利，钢价有望企稳回升，需重点关注节后钢材库存去库情况。 ②关注新能源业务超预期的永兴材料，关注受益于军工行业发展的高温合金龙头 ST 抚钢，以及受益于制造业升级的中信特钢等。由于当前受疫情影响，碳酸锂行业低迷，电池级碳酸锂价格已经降至 4 万元/t，近期新能源汽车下乡政策或给碳酸锂行业带来边际改善，永兴材料作为云母提锂的代表企业，目前已经获得了 1000t 厦门钨业三元订单，公司自有 5000 万吨矿山，有明显成本优势，今年全线打通且产销平衡，并进入三元供应体系，一旦行业好转，永兴材料估值和盈利或将显著提升，当前或是布局好时点，公司详情具体参加我们深度报告，另外受益于军工行业发展，高温合金需求较强，技术壁垒高，关注龙头企业 st 抚钢；在我国提质增效，鼓励发展高端制造业，解决“卡脖子”材料的背景下，我们认为高端特钢子行业进入了快速发展的行业拐点，具有成长性，特钢板块需长期重点关注，中信特钢作为全球特钢龙头，应重点关注，同时关注久立特材、钢研高纳等。	**王介超**	**18701680190**
	机械	工程机械销售数据强劲，继续重点推荐行业龙头 根据我们前期与各地代理商、主机厂的交流情况来看，目前各地的项目开工、设备销售依旧非常强劲。以挖机数据来看，1-8 月份行业累计销售 21.05 万台，同比增长 28.81%，并且预计 9 月份挖机行业销量增幅有望超过 50%。其他品种汽车起重机、泵车、搅拌车等增长同样强劲，根据我们掌握的数据来看，近几个月增幅高于挖机的增幅。展望后市，代理商和主机厂对四季度以及明年的销售较为乐观，普遍预期明年行业仍有增长，目前行业已进入年底备货状态，主机厂和零部件厂商均处于满产保供状态。 考虑到行业销售增长强劲，主机厂和核心零部件厂商进入满产状态，后期甚至可能出现缺货的情况，我们继续推荐工程机械龙头主机厂三一重工、中联重科，徐工机械，核心零部件恒立液压、艾迪精密，以及建设机械和浙江鼎力等。	**刘国清**	**18601206568**

	建筑	重视结构性投资机会，关注减隔震行业发展前景 8 月央企新签订单加速，基建需求端更具保障性。1-8 月中国建筑、中国中冶、中国电建新签订单分别同比增长 7% /27% /28.93%，与 1-7 月增速（ 5.3% /21.47% /25.83% ）相比明显改善，提升幅度分别为 1.7 /5.53 /3.1 pct，其中中国建筑新签基建订单增速 19.5%，提升 2.5pct。虽然水泥开工率数据环比略有走弱，但整体来看，超出往年同期的幅度有所扩张，与往年相比仍具备赶工现象，在订单储备较多的情况下，中长期或具备一定支撑。 8 月地方政府债券更多投向棚改，基建占比下降。从 8 月份发行的新增地方政府债券（含一般债和专项债）来看，投向交通基础设施、生态建设和环境保护、市政建设和产业园基础设施等基建板块的比例有所下降，但从资金结构来看，10 年以上长期融资比例增加，政府短期及中期偿还压力较小。 近日针对“装配式+减隔震”建筑模式进行研究发现，在装配式建筑高速发展的背景下，减隔震应用备受政策鼓励，预计五年内可实现年均 94-627 亿年化产值，综合之前的专题一到五研究结论，减隔震市场空间约年均 440 亿，其中功能性或经济性需求空间约 240 亿（不需要强制推行），不论短期还是长期空间均较为可观。 今年因疫情等种种影响，宏观层面具不确定性因素，尽管如此，建筑业仍具备结构性的投资机会，尤其是建筑减隔震与装配式等工业化新方向，符合“内循环”经济发展方向，具备长期发展潜力。 投资建议：第一条主线，高成长的装配式与减隔震板块不可忽略。尤其是今年疫情期间暴露出的医疗卫生、教育等公共资源短缺问题正逐步解决。结合 2020 年基建整体复苏的大背景下，基于民生工作的基建补短板有望加速推进，建筑工业化已然成为当下最确定投资方向，减隔震作为防灾减灾的重点领域，立法落地预期较强的背景下，我们测算约 440 亿行业空间待释放，相关标的如震安科技、天铁股份；钢构标的鸿路钢构、精工钢构。 第二条主线，龙头企业在手订单充裕，业绩保障性较高，重点标的有中国建筑、中国铁建、中国中铁、中国交建，设计标的中设集团。	**王介超**	**18701680190**
消费	**电子**	节前市场预期美方制裁变化，供应链长假动见观瞻 本周是节前的最后一个完整周，市场显然对美方国庆长假期间的制裁变数较为担忧，电子板块与科技板块本周的交易一直比较低迷，但在国庆长假过去之后，无论节日期间担忧会否成真，相信会能得到比较明确的改观，下周的短暂两天先降低行业评级至“中性”。 本周的平淡在周末改为喧嚣，先是华为东莞松山湖基地周五发生火灾，市场一度较为担心供应链的受损情况，但实际是新建的待装修大楼发生，因此不会影响华为旗下产品的出货和开发。另一则是周六媒体传出美商务部内部文件显示将要把中芯国际列为制约名单，经过多方核实，包括当晚美商务部官网也并未发出类似的声音，我们了解到新闻中的照片应该是早先中芯和美国签订非军工代工保证协议的老文件，并不真实，因此也是虚惊一场。 市场的这种一惊一乍背后的本质其实是投资者脆弱的投资信心，以及不再底气十足的替代迷信，最近 9 月 23 日华为的全联接大会会后的采访中，郭平表示非常“乐意”在手机中使用高通芯片，这与年初徐直军对抗性的表述有很大的不同，如果中芯国际被真的管制，未来的影响只怕会比当前“杀鸡儆猴”会更加难看，美方出于政治目的的制裁与供应链利益的平衡点仍远未到来。 核心推荐：斯迪克、蓝思科技、兆驰股份、春秋电子	**王凌涛**	**15657180605**

	社会服务	双节临近 国内旅游迎年内高峰 受疫情影响，旅游行业从 2 月低点持续恢复，今年国庆中秋长达 8 天假期，全国将有超过 1500 家景区免费或打折，20 多个省市政府发放旅游优惠券，加上各大旅游平台的促销补贴，今年十一是近年来性价比最高的旅游长假。携程预测旅游人次可能达到 6 亿，但对比 2019 年的 7.82 亿人次，同比仍有超过 20%的降幅。从旅游线路来看，目前国际旅游尚未放开，预计国庆期间居民出游仍以中短线为主，长线国内游环比会有显著提升。旅游消费方面，预计住宿消费可望恢复至往年同期水平，旅游景区消费则可能恢复至七至八成，离岛免税预计同比 3 倍左右增幅，旅游消费将有望达到疫情后的新高点。	**王湛**	**13521024241**
成长	**电新**	光伏玻璃价格再度上涨，特斯拉电池日降成本成主线 光伏本周价格维稳，旺季来临，玻璃价格再度上涨。硅料方面，大部分厂家库存处于健康水平，价格依旧坚挺，硅片方面，由于硅料 9 月供应短缺情况的缓解，供需较为平衡，预计 10 月隆基价格维持平稳；即使近期银浆价格已随国际银价开始出现回落，但整体单晶电池片价格基本稳定；组件方面，从 M6 电池片、玻璃的紧张程度以及组件厂的排产来看，Q4 仍为今年最旺的季度，加上玻璃价格持续看涨，使得近期组件价格已经较为平稳。总体来看，光伏行业平价是大势所趋，待明年供给情况进一步好转后或将迎来补偿性需求。继续关注：隆基股份、晶澳科技。 特斯拉电池日正式召开。特斯拉公布了众多电池技术，降成本成为了主线。2170 升级为 4680 应该最有可能实现，并且采用无极耳设计解决了散热问题。此外在提高产线生产效率方面应该有较大突破。随着特斯拉推动电池降成本，有望进一步提升硬件端盈利。放眼全球，汽车电动化浪潮已经开启。国内动力电池产业中优质公司均有巨大成长空间。中游建议重点关注动力电池和电池材料方向，建议关注：宁德时代、恩捷股份、欣旺达等。	**张文臣**	**18101083535**
	通信	一线城市能耗指标仍然趋紧，关注 IDC 核心资产 一、中国广电网络股份有限公司获得营业执照，注册资本 1012 亿元。目前开通全国规模最大的 700MHz 广电 5G 试验网络，支持 700MHz 的 5G 全频段终端及基站设备已完成入网工作，包括华为、中兴、爱立信、vivo、高通等。我们认为，中国广电 700M 5G 网络的规模建设有望开启。 二、一线城市能耗指标仍处收紧状态，核心地区 IDC 资源价值提升。1.对两年内未能开工原则上不再办理节能续期手续。2.2022 年底之前，珠三角地区不再办理新建或扩建 3000 个标准机柜以上数据中心；3.如确因企业自用需求新建或扩建 IDC，需等量或减量；4.对全省 IDC 项目节能监督执法，未能达标予以关停或淘汰。我们认为，一线核心地区能耗指标释放仍然缓慢。 三、欧盟对中国进口单模光缆产品进行反倾销调查。欧美对华贸易政策持续恶化，光纤光缆行业拐点仍需时间。 建议关注：中兴通讯、宝信软件、数据港等	**李宏涛**	**18910525201**

	金工	延续乐观可关注非银 1）行业月度涨跌幅排名： 银行和非银行业排名上升，食品饮料和医药行业排名下降； 2）行业波动率排名： 银行和非银波动率下降;食品饮料和医药行业的波动率在回升； 3）前五名权重行业中：a.没有行业符合急涨急跌定义；b.没有行业处于相关性多头排列；c.非银和医药行业处于均线多头排列； 4）权重前 5 名行业近期跑赢小行业组合比例上升 。 综合近期权重行业指数走势情况，我们本周观点延续上周观点，短期乐观 。行业上我们建议可关注非银金融行业。配置上我们认为可超配权重行业 。	**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。