西南周观点

宏观策略观点

1 【宏观固收】“金九”月或以价换量，美联储决议“鸽声”依旧（其它更新）

行业观点

2 【机械设备】地方专项债发行节奏加快拉动基建需求，中芯国际申请继续供货华为（观点有更新）

宏观策略观点

1 【宏观固收】“金九”月或以价换量，美联储决议“鸽声”依旧（其它更新）

（叶凡 S1250520060001 TEL:010-58251911）

- **房价稳中略涨，一、二、三线城市有分化。**8 月份，我国商品住宅销售价格稳中略涨。在新房方面，8 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.6%，同比上涨 3.9%；二线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.6%，同比上涨 5%；三线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 1.0%，同比上涨 4.5%。各线城市新房销售价格环比涨幅都略微扩大，其中二线城市同比涨幅小幅回落，三线城市同比涨幅与上月相同。在二手房方面，8 月份，一线城市二手住宅销售价格环比上涨 1.0%，同比上涨 6.9%，涨幅均有所扩大；二线城市二手住宅销售价格环比上涨 0.4%，涨幅略微回落，同比上涨 2.0%，涨幅与上月相同；三线城市二手住宅销售价格环比上涨 0.6%，同比上涨 1.8%，涨幅均与上月相同。**在多地陆续出台调控政策下，坚持“房住不炒”定位，预计未来房价出现大幅波动的可能性很小，各城市之间涨跌不一，“金九银十”房企或会以价换量，房价上行空间有限**。

- **美联储决议“鸽声”依旧。**当地时间 9 月 17 日，美联储公布最新利率决议，将基准利率维持在 0%-0.25%区间不变，将超额准备金率维持在 0.1%不变，贴现利率维持在 0.25%不变，符合市场的普遍预期。**美联储公布的 9 月份点阵图显示，美联储预计将维持利率在当前水平直至 2023 年。在与美联储最新政策声明同时发布的新经济预测中，联储政策制定者预计今年美国经济增长率将萎缩 3.7%，较 6 月份预计的萎缩 6.5%有所改善，并预计 2021 年至 2023 年的 GDP 增速依次为 4%、3%、2.5%；失业率将继续下降，预计今年年底失业率将达到 7.6%，失业率的改善速度快于 6 月官员们的预测。**美联储主席鲍威尔在随后举行的新闻发布会上表示：未来仍将致力于使用所有工具，以强大的政策前瞻支持美国经济复苏。

- **风险提示：**国内外经济复苏不及预期，海外疫情持续蔓延，房产调控力度超预期。

行业观点

2 【机械设备】地方专项债发行节奏加快拉动基建需求，中芯国际申请继续供货华为（观点有更新）

（倪正洋 S1250520030001 TEL:021-58352138）

- **工程机械：地方专项债发行节奏加快，Q3 工程机械高景气度有望持续。**截止 8 月底，今年累计发行地方债 49584 亿元，完成全年 8.51 万亿元任务的 58.3%。其中，8 月单月地方债发行规模超万亿，环比增加 9275 亿元，总计发行规模接近 1.2 万亿，发行节奏显著加快。**Q2 单季度，行业挖机销售 10 万台(环比大增 45%)，好于市场预期，头部企业订单充足，产品供不应求，三一、中联等单季度净利润增速均超过 50%，业绩表现突出。地方专项债的发行节奏加快将进一步驱动基建需求持续增长，Q3 工程机械行业高景气度将持续**。

- **半导体设备：第三代半导体发展利好国产设备厂商，中芯国际向美方申请继续供货华为。**半导体产业链自主化拓展到第三代半导体技术，第三代半导体以 SiC、GaN 作为衬底，占半导体产业规模的 10%，下游主要应用于汽车、5G、电力中

的功率半导体，国内外差距相对一、二代技术较小。**由于第三代半导体衬底需要高温加热，对设备有特殊需求。中微公司 18 年 GaN LED MOCVD 市占率达 65%，公司正在积极研发其他第三代半导体设备；晶盛机电自主研发的碳化硅单晶炉已实现销售，外延设备已通过客户验证，其他第三代半导体材料装备研发有序推进；在 IGBT 等功率半导体晶圆厂中标率较高的北方华创、盛美半导体、至纯科技等有望受益第三代半导体技术发展。**受美国影响，9 月 15 日起，全球所有公司在向华为供应采用美国技术的产品前，都必须先向美国申请许可证。目前中芯国际已向美方申请继续供货华为，其他提交许可申请的中外厂商还有台积电、高通、联发科、三安集成、三星显示器、SK 海力士等。

- **推荐标的：**三一重工、杰瑞股份、捷佳伟创、杰克股份、中微公司、凯迪股份。
- **风险提示：**下游基建增速低于预期风险、产品销量或不达预期、海外业务经营风险、汇率风险、光伏装机量增长不及预期、油价剧烈波动风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与 10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷琬	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn