



2023年07月24日

## 晨会纪要20230724

## 证券分析师:

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

## 联系人:

张晶磊

zjlei@longone.com.cn

## 重点推荐

- 1. 民营经济或将迎来发展新阶段——宏观周报（20230717-20230723）
- 2. 消费意愿回升，稳健上升，方向不变——6月社零报告专题
- 3. 创新迭代，行稳致远——贝达药业（300558）深度报告

## 财经要闻

- 1. WTI原油震荡上行。WTI原油上周震荡上行，于周五收于77.07美元/桶，周均价涨幅0.56%；截至2023年7月14日当周，美国原油产量为1230万桶/日，同比增长40万桶/日，原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落，炼厂开工率94.3%；国际能源署下调了OECD欧洲2023年天然气需求预测；2023年上半年我国原油吞吐量同比增长9.9%。
- 2. 国务院总理李强主持召开国常会，审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。
- 3. 国家发改委等部门印发《关于促进汽车消费的若干措施》。
- 4. 国家发改委等部门印发《关于促进电子产品消费的若干措施》。

## 正文目录

|   |          |
|---|----------|
| <b>1. 重点推荐</b> .....                              | <b>3</b> |
| 1.1. 民营经济或将迎来发展新阶段——宏观周报（20230717-20230723） ..... | 3        |
| 1.2. 消费意愿回升，稳健上升，方向不变——6 月社零报告专题 .....            | 4        |
| 1.3. 创新迭代，行稳致远——贝达药业（300558）深度报告 .....            | 5        |
| <b>2. 财经新闻</b> .....                              | <b>6</b> |
| <b>3. A 股市场评述</b> .....                           | <b>7</b> |
| <b>4. 市场数据</b> .....                              | <b>9</b> |

## 1.重点推荐

### 1.1.民营经济或将迎来发展新阶段——宏观周报（20230717-20230723）

证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002；证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002

联系人：高旗胜，gqs@longone.com.cn

核心观点：民营经济是我国最具活力的经济群体之一，在 80 年代改革初期、92 年南巡讲话后、加入世贸组织等阶段民营经济都有较快发展，在我国平台经济、新能源汽车、光伏等产业赶超和引领世界水平过程中均显现出了很强的生命力，但在近期经济增速下行过程中发展速度偏慢。2023 年 7 月 14 日，中共中央、国务院发布《关于促进民营经济发展壮大的意见》，释放了国家支持民营经济发展壮大的决心，将减少针对民企的市场准入限制，提振民间投资信心，增强经济内生增长动力。民营经济是科技创新的重要主体，民营经济可能正迎来发展的新阶段，并在我国高质量发展中发挥更大作用。

改革开放以来民营经济快速发展，已经成为我国经济的重要组成部分。80 年代“万元户”，92 年“南巡讲话”后的下海潮，2000 年后“入世”的开放等阶段，都催生了民营经济的大发展。目前，民营经济已经成为国民经济的主要组成部分，占 GDP 构成的 60%以上，解决了 80%以上的就业。截至今年 5 月，我国登记在册的民营企业数量为 5093 万户，较 2012 年底增长了 3.7 倍，民营企业在全部企业中的占比升至 92.4%。

民营企业是科技创新的重要生力军，赶超国际先进水平的重要主体。知识产权平台 IPTOP 数据显示，2022 年至今，全国发明专利授权数量排名前 10 位的企业中，民营企业占据 6 席。2022 年 12 月，国家知识产权局知识产权发展研究中心数据显示，民营企业作为科技创新的重要主体，贡献了全社会 70%的技术创新成果、80%的国家专精特新小巨人和 90%的高新技术企业，2022 年高新技术企业贡献了全国企业 68%的研发投入。我国在平台经济、新能源汽车、光伏新能源等产业发展中显现出了很强的竞争力。如光伏产业，从硅料到硅片、光伏电池、逆变器、组件，全产业链主要环节最大最具竞争实力的企业都在国内，技术水平、成本优势、规模优势均已居全球领先水平，其中多数龙头企业是民营企业。

近期民营企业发展相对偏慢，在经济增速下行过程中投资意愿略显不足。数据显示，民间固定资产投资累计同比增速自 2022 年 3 月以来连续 15 个月下滑。6 月，民间固定资产投资占全部固定资产投资比重降至 52.9%，累计同比增速为-0.2%，低于整体固定资产投资增速，体现出民间投资信心不足。

民营企业或将迎来新的发展机遇期。顶层设计文件发布，加大对民营经济政策支持力度。7 月 14 日，中共中央、国务院发布《关于促进民营经济发展壮大的意见》。《意见》提出对各类所有制企业一视同仁、平等对待，支持符合条件的民营企业上市融资和再融资等 31 条政策举措。常态化沟通交流机制有利于解决民营企业的实际问题。7 月 6 日，国务院总理李强在经济形势专家座谈会上表示，要建立健全政府与民营企业等各类企业的常态化沟通交流机制，及时改进政策举措，进一步提振信心、稳定预期。截至目前，发改委已召开三次民营企业交流座谈会，逐一回复相关问题，并表示以后还将常态化举办。民营企业可能正迎来新的发展机遇期，并进而带动我国经济高质量发展。

下周关注：中国 7 月政治局会议；中国 6 月工业企业利润；美联储公布 7 月利率决议；美国 6 月核心 PCE；欧美 7 月 Markit PMI 初值；欧元区 7 月经济景气指数。

**风险提示：地缘政治风险；海外金融事件风险。**

## 1.2.消费意愿回升，稳健上升，方向不变——6 月社零报告专题

证券分析师：丰毅，执业证书编号：S0630522030001；证券分析师：任晓帆，执业证书编号：S0630522070001

联系人：龚理，gongli@longone.com.cn

受基数效应影响，6 月社零环比回落明显且低于预期。但对比 2019CAGR 且在 2019 年 6 月高基数的情况下，多数品类存在环比提升，且实现恢复加速状态，其中可选弹性好于必选，但必选恢复同样不弱，渠道层面线上线下对比 2019 年环比表现均健康，故总体恢复趋势不变。动因方面，收入及支出增速显著上升，剪刀差减弱证明消费意愿正在回升，此外人口失业率存在一定压力但高龄、外地人口失业率有所缓解。因此消费复苏方向未变，弱复苏持续，且未来空间仍然较大。

**6 月社零同比增长 3.1%，温和向上。**①**本月社零同比低于预期。**2023 年 6 月社零同比增速为 3.1%（环比-9.6pct），环比下滑显著主要由于去年疫情政策短期优化后基数变化（去年 5、6 月当月社零同比增速分别达-6.7%、3.1%），但低于市场预期 3.5%。②**本月社零实际实现环比改善，且质量较高。**去除掉基数因素，2023 年 6 月较 2019 年同期 CAGR 达 4.0%，较上月上升 0.5pct，且环比提速（上月环比持平），同时考虑到 2019 年及以前 6 月份往往高基数（如 2019 年 5、6、7 月社零同比 8.6%、9.8%、7.6%），以及社零当月值增长稳定（2023 年 4、5、6 月社零当月值分别达 34910、37803、39951 亿元）。③**城镇乡村增速均环比回落，对比 2019CAGR，6 月继续复苏明确，乡村复苏优于城镇。**2023 年 6 月城镇社零同比增速为 3.0%，较上月环比下降 9.7pct；对比 2019CAGR 达 3.9%，较上月 3.5%提升 0.4pct。2023 年 6 月乡村社零同比增速达 4.2%，较上月环比下降 8.6pct；对比 2019CAGR 达 4.4%，较上月 3.7%环比提升 0.7pct。④**线上线下维持复苏，继续向上。**2023 年 6 月网上商品和服务零售额累计同比达 13.1%，较上月下降 0.7pct，测算 6 月线上商品及服务当月值达 1.47 万亿，近五年来除了双 11 外所在的 12 月外，首次超过 1.4 万亿也明显好于 4、5 月份的 1.12 万亿及 1.28 万亿。故本月线上虽然增速放缓，但实际表现较好。2023 年 6 月线下社零当月同比为-0.4%，较上月环比下降 10.9pct，对比 2019CAGR 达 0.89%（+0.64pct）。

**餐饮消费维持同比高增长，去掉基数后餐饮、商品零售环比均提速。**①**餐饮消费迎来连续 5 个月同比正增长，6 月环比提速。**2023 年 6 月社零餐饮服务总额当月同比上涨 16.1%，较上月环比回落 19.0pct，主因高基数，但依旧增长较快。对比 2019CAGR 为 3.2%，增速环比上升 0.9pct（高于上月环比回落的 0.6pct），高于 2022 年各月对 2019CAGR 的最高值 1.5%。此外，餐饮零售当月值自 4 月下降后，连续两月环比提升 300 亿左右至 6 月的 437 亿。餐饮消费复苏需求依旧旺盛。②**去除基数因素，环比明显提速。**从去除疫情影响角度，对比 2019CAGR 达 4.1%，较上月提升 0.4pct（环比上月 0.2pct 明显提速），高于 2022 各月对 2019CAGR 的平均值 3.0%，低于 2022 各月对 2019CAGR 的最高值 4.9%。此外，商品零售也自 4 月环比零售额绝对值下降后，连续两月环比增长 2000 亿左右，至 6 月的 35581 亿，恢复较强。③**分品类看，去除疫情影响，四大品类维持全面复苏态势。**2023 年 6 月必选、可选、地产后周期、其他类零售额同比增长分别达 3.96%、6.70%、-0.18%、-0.2%。去除疫情影响后，2023 年 6 月必选、可选、地产后周期、其他类对比 2019CAGR 分别为 10.10%、7.21%、2.82%和 6.79%，增速分别较上月环比上升 1.57pct、3.02pct、0.11pct 和 1.59pct，各大类维持复苏态势。

**CPI 维持低位徘徊、PPI 持续回落。**①**食品价格同比上升环比下降，非食品价格同比、环比均下降。**食品、非食品 CPI 分别同比+2.3%（环比+1.3pct）、-0.6%（环比-0.6pct）。消费

品 CPI 同比、服务 CPI 同比分别达-0.5% (环比-0.2pct)、+0.7% (环比-0.2pct)。②PPI-CPI 剪刀差绝对值扩大：PPI-CPI 剪刀差为-5.4pct(环比-0.6pct)，有利于消费下游企业减轻压力提升收益。③分品类：畜肉类同比下降，其余食品均同比上升，其中鲜菜、鲜果数据亮眼。6 月猪肉价格同比下降 7.2%，环比下降 4.0pct，猪肉价格仍处于低位。6 月畜肉类 CPI 同比增速较上月环比下降 2.3pct，同比为-3.3%，牛肉同比为-3.4%，羊肉同比为-1.7%；由于天气转暖供给充足，大部分鲜活食品价格仍偏低但增速环比有所改善，鲜菜价格 CPI 增速环比提升 12.5pct，同比为+10.8%。居住增速环比提升 0.2pct。交通和通信、生活用品及服务、教育文化和娱乐增速环比下降 2.6pct、0.4pct、0.2pct，医疗保健、衣着与上月持平。

**失业率环比持平，2023 年上半年居民人均收入同比增长 6.5%。**①**就业**：6 月全国城镇调查失业率 5.2%，环比持平。大城市失业率相比去年高点回落，大城市城镇调查失业率 5.5%，较上月环比持平。②**收入和支出**：2023 年上半年居民人均收入同比达 6.5%，较上期累计环比提升 1.4pct。2023 年上半年全国居民实际消费支出累计同比达 7.6%，较上期提升 3.6pct。收入增速-支出增速为-1.9%，消费意愿恢复态势明显。

**投资建议**：整体消费仍处在弱复苏区间，且方向不变，持仓比较高的白酒短期迎边际改善，马太效应强，但地产酒尤其是徽酒、西北区域酒机会较多。其次，实际上细分板块差异性显著，制造型零食龙头表现持续优秀；速冻预制菜板块，数据亮眼；乳制品已出现回暖态势，以低温布局的部分龙头不仅迎来动销改善，外加改革预期及持续落地，值得关注。建议关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、金徽酒、迎驾贡酒、口子窖等；建议关注的非白酒公司有盐津铺子、劲仔食品、甘源食品、安井食品、味知香、干味央厨、新乳业、一鸣食品等。

**风险提示**：政策影响；食品安全的影响；竞争加剧的影响；消费需求的影响。

### 1.3.创新迭代，行稳致远——贝达药业（300558）深度报告

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001；证券分析师：陈成，执业证书编号：S0630522080001，邮箱：chencheng@longone.com.cn

#### 投资要点：

**一代埃克替尼生命期延长，三代贝福替尼正式上市。**EGFR 基因突变是亚洲晚期非小细胞肺癌患者最常见的驱动基因突变类型（占比 45-55%）。埃克替尼作为首个国产小分子创新药，为一代 EGFR-TKI，2011 年上市至今累计销售额超 130 亿，2021 年术后辅助治疗适应症获批上市并成功纳入医保，成为目前唯一术后辅助治疗纳入医保目录的 EGFR-TKI 药物，凭借良好的临床疗效和价格优势，埃克替尼产品生命周期有望进一步延长。贝福替尼为公司第三代 EGFR-TKI，二线已获批上市，一线处于 NDA 阶段。当前三代 EGFR-TKI 药物整体处于快速增长阶段，奥希替尼上市最早、市占率最高，国产产品阿美替尼和伏美替尼分别于 2020 年和 2021 年获批上市，贝福替尼为国产第三家。从临床数据上看，贝福替尼二线和一线 mPFS 分别为 16.6 个月和 22.1 个月，在三代 EGFR-TKI 同类药物中最长，有望凭借优秀的临床数据和公司在肺癌领域的长期深耕实现快速放量，将成为公司新的重磅级品种。

**恩沙替尼为首个国产 ALK-TKI 药物，处于快速成长期。**恩沙替尼为公司第二款创新药，同时也是首个国产 ALK-TKI 药物，2020 年底获批上市，目前已获批用于一线和二线治疗，术后辅助研究处于临床 III 期，海外临床 III 期也在稳步推进。2022 年底，恩沙替尼 eXalt 3 亚裔最新研究结果公布，基线无脑转移人群 mPFS 研究者评估结果达到 47.1 个月，这一超长 mPFS 临床结果为恩沙替尼在中国市场的学术推广奠定坚实基础。2023 年 3 月起，一线适应症正式纳入医保，患者年均费用在 2022 年的基础上小幅下降，在同类 ALK-TKI 药物中的价格优势进一步凸显。恩沙替尼 2022 全年在仅有二线进医保的情况下实现了超 4 亿元的销售收入，2023 年一线进医保后有望实现加速放量。

**肺癌领域优势明显，伏罗尼布获批上市，治疗领域不断拓宽。**2022年，公司研发投入9.77亿，占总营收的41%，共22个研发项目处于临床/NDA阶段，其中1项进入NDA，4项处于临床Ⅲ期。公司将外部合作和自主研发相结合，高效推进产品研发上市进程。公司在肺癌领域针对EGFR、ALK和KRAS等常见突变位点布局了多项多代产品；其他治疗领域方面，贝伐珠单抗于2021年底获批上市，为公司首个大分子药物，适应症广泛且具备联合用药潜力；伏罗尼布于2023年6月获批上市，用于治疗二线肾细胞癌，与依维莫司联用有效延长患者mPFS（10个月 vs 6.4个月）。此外，公司用于乳腺癌患者的CDK4/6抑制剂BPI-16350处于临床Ⅲ期；用于治疗宫颈癌的PD-1和CTLA-4单抗处于临床Ⅱ期。公司产品管线不断向其他癌种拓宽，药物类型从小分子化药扩展至单抗、双抗等多类药物。

**投资建议：**公司今年已有2个创新药获批上市，目前共有5款创新药上市销售，产品种类不断丰富，综合实力持续提升，迈入快速成长收获期。我们预计2023-2025年公司营业收入分别为30.68亿元、38.26亿元、50.27亿元，归母净利润分别为3.48亿元、4.71亿元、6.86亿元；对应EPS分别为0.83元、1.13、1.64元；当前股价对应PE分别为62.0倍/45.9倍/31.5倍。维持推荐，给予“买入”评级。

**风险提示：药品降价风险；新药研发及上市进展不及预期风险；产品销售不及预期风险。**

## 2. 财经新闻

### 1. WTI 原油震荡上行

证券分析师：张季恺，分析师编号：S0630521110001，邮箱：zjk@longone.com.cn

WTI原油上周震荡上行，于周五收于77.07美元/桶，周均价涨幅0.56%。截至2023年7月14日当周，美国原油产量为1230万桶/日，同比增长40万桶/日。截至7月21日当周，美国钻机数669台，较去年同期减少89台；其中采油钻机数530，较去年同期减少69台，降幅继续扩大。7月14日当周，美国炼厂吞吐量为1658.5万桶/日，开工率94.3%。

国际能源署下调了OECD欧洲2023年天然气需求预测。IEA发布的最新季度天然气市场报告表示，目前预计2023年欧洲天然气需求将同比下降7%，至489Bcm，较之前2月份预测的505Bcm有所下调。IEA表示，新的7%下降预期主要是由于电力行业天然气燃烧量下降，由于可再生能源迅速扩张和电力消耗下降，预计天然气燃烧量将下降15%。由于较低的天然气价格使下半年需求复苏，抵消了上半年的损失，预计工业用气量将保持在接近去年的水平。与今年前六个月相比，目前天然气价格大幅下降。根据标普数据，上半年荷兰TTF基准价格平均为44.11欧元/兆瓦时。最后一次评估是在7月17日，价格为25.65欧元/兆瓦时。IEA表示，考虑到今年迄今的下降，预计2023年欧洲住宅和商业领域的需求将下降4%。IEA表示，到2024年，经合组织的欧洲天然气需求预计将温和增长1.5%，主要原因为发电用天然气的预期下降并未被其他行业天然气使用量的增加所抵消。

国家统计局7月17日数据显示，2023年上半年，国内原油吞吐量同比增长9.9%，达到1472万桶/日，强于同期5.5%的GDP增速。为继续提振经济增长，炼厂在满足国内需求的同时，可能还需要进一步增加下半年的吞吐量，以提高成品油出口。上半年的强劲同比增长主要得益于复苏以及于2022年底投产的32万桶/日的盛虹石化，以及于2023年初投产的中石油40万桶/日的广东石化。6月份国内原油产量增至428万桶/日，与5月份的427万桶/日几乎持平，前6个月国内原油产量同比增长2.1%至425万桶/日。

（数据来源：Wind，EIA，Platts，Oilprice，BakerHughes，OPEC）

**2. 国务院总理李强主持召开国常会，审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》**

7月21日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。

会议指出，在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。要坚持稳中求进、积极稳妥，优先对群众需求迫切、城市安全和社会治理隐患多的城中村进行改造，成熟一个推进一个，实施一项做成一项。要坚持城市人民政府负主体责任，多渠道筹措改造资金，高效综合利用土地资源，并把城中村改造与保障性住房建设结合好。要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，加大对城中村改造的政策支持，积极创新改造模式，鼓励和支持民间资本参与，努力发展各种新业态，实现可持续运营。

4月政治局会议曾提到“在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和‘平急两用’公共基础设施建设”。根据住建部2022年10月发布的《2021年城市建设统计年鉴》，超大城市（城区常住人口1000万以上）包括北京、天津、上海、广州、深圳、重庆、成都7个城市，特大城市（城区常住人口500万以上1000万以下）包括武汉、杭州等12个城市。城中村改造或将增加上述城市的住房供给，改造过程中涉及的建设投入也可拉动房地产上下游产业增长。但与历史上的棚改有所不同，2015年左右启动的棚改推动了大量三四线城市住宅去库存。而本轮城中村改造仅限于超大和特大城市，土地成本相对更高，资金投入的速度可能偏慢，集中大拆大建的可能性不大。

（来源：中国政府网）

### 3.国家发改委等部门印发《关于促进汽车消费的若干措施》

7月21日，国家发改委等13部门印发《关于促进汽车消费的若干措施》。《措施》的主要内容包括：1）优化汽车限购管理政策，因地制宜增加年度购车指标投放；2）支持老旧汽车更新消费，加快老旧车辆淘汰更新；3）加强新能源汽车配套设施建设，支持新能源汽车下乡等政策措施，加快乡县、高速公路和居住区等场景充电基础设施建设；4）降低新能源汽车购置使用成本，落实延续和优化新能源汽车车辆购置税减免的政策措施；5）推动公共领域增加新能源汽车采购数量；6）加强汽车消费金融服务，加大汽车消费信贷支持，合理确定首付比例、贷款利率、还款期限。

（来源：国家发改委）

### 4.国家发改委等部门印发《关于促进电子产品消费的若干措施》

7月21日，国家发改委等7部门印发《关于促进电子产品消费的若干措施》。《措施》提出：1）加快电子产品技术创新，推动供给端技术创新和产业升级，促进电子产品消费升级；2）打造电子产品消费新场景，鼓励企业创新经营业态；3）持续推动家电下乡，有条件的地区可对绿色智能家电下乡、家电以旧换新等予以适当补贴；4）在全国范围内组织开展绿色智能电子产品展销推广活动，鼓励电商平台开设绿色智能电子产品销售专区，引导消费者购买绿色智能产品。

（来源：国家发改委）

## 3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数震荡收星，短线或延续震荡态势

上一交易日上证指数盘中震荡，收盘仅下跌1点，跌幅0.06%，收于3167点。深成指、创业板涨跌不一，主要指数呈现分化。

上交易日上证指数早盘一小时展开反弹，但反弹无力，再度回落，收星 K 线。量能仍是缩小状态，大单资金净流出超 71 亿元，略有减少。日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，日线中短期均线空头排列尚未修复，5 日均线尚未走平向上，目前没有明显企稳迹象。但指数本波回落量能均呈相对缩小状态，抛盘没有明显放大。指数与近期低点 3144 点支撑位，以及下方缺口 3130 点支撑位，空间并不大，回落中做多力量仍然活跃。目前尚无明显企稳迹象，但震荡中仍可加强观察，关注做多力量能否在震荡中积聚反攻力量。

上证周线收阴 K 线带小下影线，周跌幅 2.16%。指数跌破 250 日均线并收于之下，周 KDJ、MACD 呈死叉共振，表现弱势。但指数周线虽收中阴线，但量能明显缩小，呈“长阴短柱”，说明抛盘并不强势。指数目前 60 日均线与 250 日均线这两个长期均线均已拐头向上，长期均线有所向好。只是目前 5 周、10 周、20 日均线空头排列，短期周均线尚未排列好，短线调整仍在过程中。目前观察中仍需等待短线技术条件向好。

上交易日深成指、创业板涨跌不一，深成指收盘下跌 0.06%，创业板收盘上涨 0.35%，均收星状 K 线。两指数日线 KDJ、MACD 仍呈死叉共振，尚未修复。但两指数 30 分钟线 MACD 金叉成立，分钟线指标有所向好，短线仍或是多空争夺的震荡态势。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 47%，收红个股占比 41%，涨超 9% 的个股 44 只，跌超 9% 的个股 42 只。上交易日板块个股表现分化，但强势回落个股明显增多。

在同花顺行业板块中，房地产服务、房地产开发、食品加工制造、饮料制造等板块大幅领涨在前。同花顺概念板块中的乳业、转基因、粮食概念、玉米等板块涨幅在前，均是我们近期关注的板块。回落调整居前的板块有通用设备、汽车零部件、互联网电商、计算机设备、自动化设备等回落调整居前。

具体看各板块。白酒概念板块，上交易日上涨 1.98%，在同花顺概念板块中涨幅居前。指数收长阳线，一举上破 30 日均线与 60 日均线压力位，并上破了前期下降通道上轨压力位，表现强势。量能明显放大，大单资金大幅净流入超 18.6 亿元，量价齐升。日线 MACD 呈背离金叉，日线指标向好。短线仍或有震荡盘升动能。但长点时间看，指数周线仍处 30 日均线压力位之下，月线目前是依托 30 月均线进行的反弹，月线自 2021 年 6 月起，宽幅横盘震荡已经形成箱体，目前指数属箱体内运行，指数长线技术条件并没有明显向好。短线指数的拉升仍需把握好震荡节奏。

上交易日消费类板块表现活跃，相关概念类板块纷纷上涨。食品加工制造、纺织制造、美容护理、民营医院、天津自贸区、海南自贸区、工业大麻、电子商务、海峡两岸等板块仍可短线关注。而前期已经有一定涨幅的板块，若技术条件走弱，也需适当谨慎，把握好震荡节奏。如家用电器板块，近期上涨近 9%。目前其 5 日均线死叉 20 日均线，日线 MACD 死叉延续，短线需适当谨慎。等待其调整充分。

**表1 行业涨跌幅情况**

| 行业涨跌幅前五 |          |           |          |
|---------|----------|-----------|----------|
| 行业      | 涨幅前五 (%) | 行业        | 跌幅前五 (%) |
| 房地产服务   | 3.29     | 数字媒体      | -2.62    |
| 渔业      | 3.26     | 其他电源设备 II | -2.03    |
| 白酒 II   | 2.35     | 能源金属      | -1.9     |
| 休闲食品    | 2.21     | 电机 II     | -1.74    |
| 生物制品    | 2.19     | 互联网电商     | -1.67    |

资料来源：同花顺，东海证券研究所



## 4.市场数据

表2 市场表现

| 2023/7/21  | 名称           | 单位       | 收盘价      | 变化       |
|------------|--------------|----------|----------|----------|
| 资金         | 融资余额         | 亿元,亿元    | 14856    | -52      |
|            | 北向资金         | 亿元       | 58.25    | /        |
|            | 南向资金         | 亿港元      | 5.00     | /        |
|            | 逆回购到期量       | 亿元       | 200      | /        |
|            | 逆回购操作量       | 亿元       | 130      | /        |
|            | 国内利率         | 1 年期 MLF | %        | 2.65     |
| 1 年期 LPR   |              | %        | 3.55     | /        |
| 5 年期以上 LPR |              | %        | 4.2      | /        |
| DR001      |              | %,BP     | 1.5233   | -3.10    |
| DR007      |              | %,BP     | 1.8116   | -0.85    |
| 国外利率       | 10 年期中债到期收益率 | %,BP     | 2.6079   | -1.35    |
|            | 10 年期美债到期收益率 | %,BP     | 3.8400   | -1.00    |
|            | 2 年期美债到期收益率  | %,BP     | 4.8200   | 2.00     |
| 股市         | 上证指数         | 点,%      | 3167.75  | -0.06    |
|            | 创业板指数        | 点,%      | 2163.12  | 0.35     |
|            | 恒生指数         | 点,%      | 32304.25 | -0.57    |
|            | 道琼斯工业指数      | 点,%      | 35227.69 | 0.01     |
|            | 标普 500 指数    | 点,%      | 4536.34  | 0.03     |
|            | 纳斯达克指数       | 点,%      | 14032.81 | -0.22    |
|            | 法国 CAC 指数    | 点,%      | 7432.77  | 0.65     |
|            | 德国 DAX 指数    | 点,%      | 16177.22 | -0.17    |
|            | 英国富时 100 指数  | 点,%      | 7663.73  | 0.23     |
|            | 外汇           | 美元指数     | /,%      | 101.0940 |
| 美元/人民币(离岸) |              | /,BP     | 7.1895   | 140.00   |
| 欧元/美元      |              | /,%      | 1.1118   | -0.15    |
| 美元/日元      |              | /,%      | 141.75   | 0.96     |
| 国内商品       | 螺纹钢          | 元/吨,%    | 3823.00  | 1.41     |
|            | 铁矿石          | 元/吨,%    | 846.50   | -0.12    |
|            | COMEX 黄金     | 美元/盎司,%  | 1963.90  | -0.41    |
| 国际商品       | WTI 原油       | 美元/桶,%   | 77.07    | 1.88     |
|            | 布伦特原油        | 美元/桶,%   | 81.07    | 1.80     |
|            | LME 铜        | 美元/吨,%   | 8438.00  | -0.23    |

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 一、评级说明

|        | 评级 | 说明                                 |
|--------|----|------------------------------------|
| 市场指数评级 | 看多 | 未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%     |
|        | 看平 | 未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间   |
|        | 看空 | 未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%     |
| 行业指数评级 | 超配 | 未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10% |
|        | 标配 | 未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间 |
|        | 低配 | 未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10% |
| 公司股票评级 | 买入 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%   |
|        | 增持 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间  |
|        | 中性 | 未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间     |
|        | 减持 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间   |
|        | 卖出 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%   |

## 二、分析师声明:

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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机:(8621) 20333275  
 手机:18221959689  
 传真:(8621) 50585608  
 邮编:200215

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机:(8610) 59707105  
 手机:18221959689  
 传真:(8610) 59707100  
 邮编:100089