

晨会纪要20230725

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. 央行释放稳外汇信号，30年国债期货创新高——FICC&资产配置周观察（2023/7/17-2023/7/23）
- 2. 合成生物锦上添花，引领化工行业新变革——基础化工主题周报（2023/07/17~2023/07/23）
- 3. 政策持续推动电动车行业发展，锂电市场需求稳步回暖——电池及储能行业周报（2023/07/17-2023/07/23）
- 4. 必选可选蓄力，继续温和向上——食品饮料行业周报（2023/7/17-2023/7/23）
- 5. 续约规则正式发布，持续关注创新药——医药生物行业周报（2023/07/17-2023/07/23）
- 6. 特斯拉公布2023Q2财报，新一轮新品周期有望开启——汽车行业周报（2023/07/17-2023/07/23）

财经要闻

- 1. 国家发改委发布《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》。
- 2. 美国7月PMI初值走势分化，欧元区7月PMI初值总体不及预期。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 央行释放稳外汇信号，30 年国债期货创新高——FICC&资产配置周观察 (2023/07/17~2023/07/23)	3
1.2. 合成生物锦上添花，引领化工行业新变革——基础化工主题周报 (2023/07/17~2023/07/23)	4
1.3. 政策持续推动电动车行业发展，锂电市场需求稳步回暖——电池及储能行业 周报 (2023/07/17-2023/07/23)	5
1.4. 必选可选蓄力,继续温和向上——食品饮料行业周报(2023/7/17-2023/7/23)	6
1.5. 续约规则正式发布，持续关注创新药——医药生物行业周报 (2023/07/17- 2023/07/23)	7
1.6. 特斯拉公布 2023Q2 财报，新一轮新品周期有望开启——汽车行业周报 (2023/07/17-2023/07/23)	8
2. 财经新闻	9
3. A 股市场评述	10
4. 市场数据	11

1.重点推荐

1.1.央行释放稳外汇信号，30 年国债期货创新高——FICC&资产配置周观察（2023/07/17~2023/07/23）

证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：李沛，执业证书编号：S0630520070001，联系方式：lp@longone.com.cn

央行及外管局释放稳外汇信号。本周美元指数小幅反弹至 101，部分源于英镑及欧元的走弱，美元兑人民币汇率中间价报收 7.14。周四央行、外管局出手稳定汇率预期，将宏观审慎调节参数由 1.25 上调至 1.5。此举有望推动本币汇率企稳。央行当前对于汇率调节保有明显空间，即便后续影响汇率条件仍有约束，央行政策工具箱仍充足，不排除上调外汇风险准备金率、外汇存款准备金率、离岸市场发行央行票据和启动逆周期因子等政策的出台。

何为宏观审慎调节参数？央行全口径跨境融资宏观审慎调节参数设立于 2016 年，据银发〔2017〕9 号，跨境融资风险加权余额上限=资本或净资产*跨境融资杠杆率*宏观审慎调节参数。该参数上调可增加境内金融机构及企业跨境融资的额度空间，提升美元等外币在境内的流动性，助推结汇活动增加，提振本币汇率；反之该参数下调则可缓解本币升值压力。

历次宏观审慎调节参数调整有何启示？回溯观察，2020 年至今我国宏观审慎调节参数共调整 4 次。历次上调时点基本对应人民币汇率的底部区间，而历次下调时点通常位于人民币汇率大幅升值之后。[1]2020 年 3 月，全口径宏观审慎调节参数由 1 上调至 1.25，当时美元兑离岸人民币汇率 USDCNH 近 7.1。随后人民币汇率开始企稳回升至年末 USDCNH 报收 6.5。[2]2020 年 12 月与 2021 年 1 月，金融机构、企业宏观审慎调节参数均分别由 1.25 下调至 1，以缓解本币汇率升值压力。[3]2022 年 10 月，宏观审慎调节参数由 1 上调至 1.25。[4]2023 年 7 月宏观审慎调节参数由 1.25 上调至 1.5。最近两次调整 USDCNH 分别为 7.3 与 7.18。

如何展望后续本币汇率趋势？当前美元指数整体步入平台期，短期影响本币汇率的因素可能主要在内。当前国内经济复苏斜率仍较缓，地产端修复偏弱，价格信号仍待企稳。本币汇率立即恢复上行区间的动能有限，美元兑人民币汇率短期在 7.1 附近维持双向波动可能性较大。但三季度为市场及汇率底部区间可能性较高，关注 7 月末政治局会议的政策指引。

30 年国债期货创新高，Q3 债市或仍有明显参与机会。据基金二季报披露，中长期纯债基久期中位值升至 2.19 年，超去年 3 季度末债牛高点 2.14。6 月经济数据发布后利率债收益率明显下行，叠加近期“存量房贷利率调降”发酵预期提振长端利率债，30 年国债期货主力合约本周创历史新高。回顾我国曾于 2008 年下调存量房贷利率至基准利率 7 折。据央行，2023 年 Q1 我国个人住房贷款余额为 38.94 万亿元，为 2008 年末数据十倍以上，故存量房贷利率下调从银行让利角度存一定压力。本周 7 月 MLF 及 LPR 报价按兵不动，“缩减原则”下三季度宽松信号的延续或更可能体现为降准的配套落地。总体而言当前资金面仍较宽松，经济修复尚需耐心。当前地产端提振政策偏温和，债市风险总体不大，关注 7 月政治局会议定调。

原油延续反弹，贵金属或逐步告别底部区间。本周 RJ/CRB 商品指数涨 2.1%，布油重回 80 美元/桶上方。尽管全球市场对于经济衰退保持担忧，但亚洲地区石油消费仍然保持强劲，同时 OPEC+减产、美国增产不及预期共振，可能使市场供需保持紧张，进而支撑油价。美国 6 月 CPI 下一台阶，联储政策利率终点有所下调。中期视角看，2023 年 Q4 联储确认货币政策转向预期或升温，美国 TIPS 利率和美元下行的确定性较高，金价届时或迎来新的高点。

长久期角度权益市场机会大于风险。除经济复苏尚待发力信号，当前内部另一制约因素还在于 IPO 发行量较高，对二级市场流动性形成扰动。但中期而言，权益市场机会大于风险。当前美国加息周期或近尾声，国内有望步入被动去库。叠加宽货币周期开启，长久期角度经济向好趋势确定。当下仍为国内权益良好布局时点，胜率较高可适当乐观。下周关注联储 7 月议息会议政策利率指引，当前为会议静默期，CME 预期 7 月加息 25bp 概率已达 99%。

风险提示：美国通胀回落速度不及预期、海外银行业危机蔓延、国际地缘摩擦超预期。

1.2.合成生物锦上添花，引领化工行业新变革——基础化工主题周报（2023/07/17~2023/07/23）

证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001；

联系人：张晶磊，联系方式：zjlei@longone.com.cn

投资要点：我们认为当下生物基化学品项目的价值判断逻辑在于是否显著降低能耗及具备替代价值。一方面，随着“十四五”规划对双碳目标的战略部署，以石化资源为原料的化工行业碳排放量位居前列，因此石化产业的绿色低碳转型比其他行业更为紧迫。另一方面，生物基化学品与传统化工材料相比，在工艺降本、原料替代等方面有着极大的优势。当前合成生物在化工行业产业化的产品需求体量有限，长期看好高需求量产品的技术突破。**建议关注：华恒生物、凯赛生物、圣泉集团等。**

行业基础数据跟踪：7月17日~7月21日，沪深300指数下降1.98%，申万基础化工指数上涨0.24%，跑赢大盘2.22pct；申万石油石化指数下降2.24%，跑输大盘0.26pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第7位、第22位。**基础化工和石油石化子行业表现较好**磷肥及磷化工、炭黑、氟化工、农药及复合肥等板块。**表现较差的为**油气及炼化工程、炼油化工、合成树脂、民爆制品及油田服务等板块。

价格数据跟踪：上周价格涨幅居前的品种分别为DMF：16.12%，丙酮：6.20%，二氯甲烷：5.70%，丁酮：5.60%，硫磺：5.01%。**上周价格跌幅居前的品种分别为**磷矿石：-4.82%，黄磷：-3.33%，氯化钾：-3.02%，三氯化磷：-1.90%，顺丁橡胶：-1.67%。

价差数据跟踪：上周价差涨幅居前的品种分别为二甲醚：133.56%，DMF：13.86%，草甘膦：13.51%，纯苯：12.07%，苯乙烯：11.19%。**上周价差跌幅居前的品种分别为**双酚A：-15.57%，R32：-14.49%，丙烯酸：-9.79%，醋酸：-8.53%，丙烯腈：-7.58%。

能源跟踪：WTI原油上周震荡上行，于周五收于77.07美元/桶，周平均价涨幅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%。

风险提示：原材料价格剧烈波动；政策变动风险；新技术进展不及预期。

1.3.政策持续推动电动车行业发展，锂电市场需求稳步回暖—— ——电池及储能行业周报（2023/07/17-2023/07/23）

证券分析师：周啸宇，分析师编号：S0630519030001

联系人：张帆远，zfy@longone.com.cn；赵敏敏，zmmin@longone.com.cn

上周（07/17-07/23）申万电池板块整体下跌 3.36%，跑输沪深 300 指数 1.38 个百分点。主力净流入的前五为中银绒业、蔚蓝锂芯、华宝新能、珠海冠宇、豪鹏科技；净流出前五为保力新、正业科技、盛弘股份、金冠股份、德方纳米。

电池板块

（1）政策持续促进电动车需求，促进行业健康发展。

7月21日，发改委等部门印发《关于促进汽车消费的若干措施》，措施中提出要优化汽车限购管理政策、支持老旧汽车更新消费、加快培育二手车市场等多项措施，稳定和扩大汽车消费，促进新能源汽车健康发展。乘联会：2023年7月1-16日，我国新能源车市场零售26.7万辆，同比+7%。行业排产情况向好，市场需求恢复，预计全年电动车销量将超900万辆。

（2）8月需求稳步回暖，供给端有序调整，价格趋稳。

1) 锂盐：工业级、电池级碳酸锂供需双方继续深度博弈。2) 正极材料：铁锂、三元材料价格跟随上游碳酸锂价格震荡运行，需求端逐步恢复。3) 负极材料：下游电池企业需求有序复苏，下游询价订单有所增加，但多为比价议价，实际订单落地有限，总体来看本周市场价格较为稳定。4) 隔膜：本周隔膜市场需求平缓恢复，整体来看隔膜行业供需基本平衡。5) 电解液：电解液需求恢复较好，六氟价格基本稳定。

建议关注：亿纬锂能：积极布局海外业务，上、中游材料布局强化公司盈利。1) 公司到2025年公司大圆柱产能约30GWh；储能业务增长快。2) 公司在各环节与业内知名企业合资建厂，强化盈利能力。

储能板块

（1）政策出台支持家用储能下乡，国内户储市场有望加速发展。

7月20日，国家发改委等七大部委、局印发《关于促进电子产品消费的若干措施》，提出要因地制宜支持家用储能设备等绿色节能家电推广使用，支持家用储能下乡，政策推动叠加峰谷价差扩大趋势，户用侧储能市场有望加速发展。

（2）本周新增9个招标项目，3个项目开标。

本周（截止7月21日）储能招投标市场回暖，从容量上看，不考虑中国能建2023年储能系统集采项目，储能项目招中标总规模为1.05GW/2.67GWh，环比+74.2%，其中招标项目规模为0.74GW/2.35GWh，环比+407.2%；中标价格方面，本周储能系统中标均价1.04元/Wh，环比-15.7%，储能EPC中标均价为2.80元/Wh，环比+85.3%。

建议关注：上能电气：已实现储能业务全产业链布局，充分发挥业务协同优势，实现光储一体化布局，储能产品市场持续开拓，中标多个大额储能项目，储能逆变器出货量国内领先。科士达：1) 已形成“储能变流器+光储充系统”的储能产品矩阵，业务模式为“自有品牌+ODM”；2) 携手宁德时代共建储能PACK产线（规划4GWh，已建2GWh）；3) 切入海外户用龙头SolarEdge供应商体系，海外市场加速开拓。

风险提示：全球宏观经济波动风险；上游原材料价格波动风险；储能装机不及预期风险。

1.4.必选可选蓄力，继续温和向上——食品饮料行业周报 (2023/7/17-2023/7/23)

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

整体观点：本月社零健康，认知差加大，边际向上确定性强。受基数效应影响，6月社零环比回落但对比2019CAGR，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，渠道整体健康，符合我们此前的“复苏方向不变”及“温和复苏”的判断。同时，收入及支出剪刀差减弱证明消费意愿正在回升。具体行业方面，一方面，酒类持仓比较高，次高端、白牌库存问题难消除，但高端龙头边际改善，地产酒尤其是部分中小省份龙头影响有限，Q2后动能较足；另一方面，非酒整体表现较好，包括零食、乳制品，具备较高左侧布局价值。

市场表现：(1) 食品饮料板块：本周食品饮料板块较上周收盘上涨0.17%，较上证综指上升2.33pct，较沪深300指数上升2.15pct，在31个申万一级板块中排名第8位。**(2) 细分板块：**从涨跌幅来看，本周子板块涨跌各半，其中休闲食品涨幅最大，上涨2.08%；啤酒跌幅最大，下跌3.84%。年初至今，仅软饮料上涨5.46%，其余均下跌。从板块PE(TTM)本周变化来看，仅啤酒和调味发酵品PE下跌，其余均上涨。**(3) 个股方面：**熊猫乳品、黑芝麻、麦趣尔，分别上涨32.5%、19.0%、15.6%。跌幅前三为顺鑫农业、交大昂立、千禾味业，分别下跌15.0%、12.4%、11.9%。

白酒：龙头布局价值逐步抬升。整体动销方面，上半年动销整体较弱，主要为商务场景恢复较弱，宴席表现相对较好，5月宴席恢复好于预期，6月相对平淡，7月因升学宴宴席端环比表现相对较好。**具体来看，**高端酒方面，仅茅台库存2周，其余均在1-3月不等，5月茅台发货有限，1935及非标表现较好，回款60%左右。五粮液、国窖库存在1.5-2月左右，国窖价格略有压力，均以稳价实销为主，回款预计均超过60-70%，五粮液回款比例较高。地产酒方面，洋河回款表现较好，梦六预计回款超70%，洋河及古井贡库存1.5-2月，山西汾酒库存较好，1-1.5月，其中玻汾价格回升。此外，徽酒市场回款整体较为健康，价盘较春节略有下降，龙头相对较稳，口子窖、金种子市场铺货较为顺利。西北区域竞争弱、库存低，今年目标较高，6月部分宴席较弱，短期继续迎改善，金徽酒回款预计超70%，Q2库存环比改善。**建议关注贵州茅台、五粮液、山西汾酒、金徽酒、口子窖、古井贡酒、洋河股份、迎驾贡酒等。**

非白酒食饮：关注零食、速冻及预制菜、部分乳制品赛道。(1) 零食贝塔明确，逻辑持续验证，继续关注。短线来看，零食专营店迅速扩张成为核心预期，但十年来消费渠道变革导致的白牌及渠道型龙头崛起带来的替代空间（类似于海外的生产型龙头对渠道型龙头、白牌产品替代）才是零食长线逻辑的核心。在此背景下，大单品型生产型龙头替代、集中度提升逻辑鲜明（劲仔食品、洽洽食品、卫龙），多品类型生产型龙头未来空间巨大（甘源食品、盐津铺子、劲仔食品）。**(2) 关注速冻及预制菜长期趋势。**因便利性、标准化刚需、地域保护（较远区域需重新建厂建渠道），结合冷链物流运力提升，B端渗透率提升长期趋势不可逆。较低的教育成本叠加短期成本回落，C端盈利稳健。预制菜板块投入产出比高于其他新消费行业，目前仍处初期，重点关注安井食品、绝味食品、味知香、千味央厨、立高食品等。**(3) 关注部分乳制品赛道。**常温奶行业饱和，而低温赛道因属地化供应链需要，成为中小企业弯道超车的关键，疫情修复后，低温赛道对地域型龙头打开空间，重点关注新乳业、一鸣食品等。

投资建议：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。

1.5. 续约规则正式发布，持续关注创新药——医药生物行业周报（2023/07/17-2023/07/23）

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

市场表现：

上周（7月17日至7月21日）医药生物板块整体下跌0.81%，在申万31个行业中排第13位，跑赢沪深300指数1.17个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌7.43%，在申万31个行业中排第23位，跑输沪深300指数6.15个百分点。当前，医药生物板块PE估值为24.9倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为128%。上周子板块中，生物制品上涨0.66%，其余子板块均下跌，跌幅前三为化学制药、医疗服务、医疗器械，分别下跌1.42%、1.12%和0.79%。个股方面，上周上涨的个股为185只（占比39.1%），涨幅前五的个股分别为科源制药（20.0%），澳洋健康（9.7%），ST三圣（9.4%），哈三联（8.9%），康泰生物（8.6%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为6.88万亿元，在全部A股市值占比为7.45%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为1892亿元，占全部A股成交额的5.00%，板块单周成交额环比下降9.21%。主力资金方面，上周医药行业整体的主力资金净流出合计为27.25亿元；净流出前五为云南白药、恒瑞医药、润达医疗、国科恒泰、长春高新。

行业要闻：

7月21日，国家医保局正式公布《谈判药品续约规则》以及《非独家药品竞价规则》。本月初，两个文件的《征求意见稿》发布，此次发布的正式版是进一步的调整完善。《续约规则》提出对达到8年的谈判药纳入常规目录管理；对未达8年的谈判药，连续协议期达到或超过4年的品种以简易方式续约或新增适应症触发降价的，降幅减半。上述调整有利于稳定企业预期，减轻后期降价压力，减少续约失败的可能性。本次调进一步体现对“真创新”的支持，增加了对于按照现行药品注册管理办法批准的1类化药、1类生物药、1类和3类中成药，符合条件的可以申请重新谈判续约，谈判降幅可不必高于按照简易规则确定的比例。

续约规则正式发布，内容上与此前发布的征求意见稿基本一致，国家对创新药支付端的支持态度进一步明确。价格降幅温和有望稳定企业预期，从而提振创新药企的研发积极性，长期来看利好我国创新药行业的积极健康发展。同时，续约规则也体现出对于“真创新”的支持，驱动我国创新药行业迈向高质量发展新阶段，我国创新药企的综合实力有望逐步提升。创新药行业经过前期长时间的充分调整已具备良好投资价值，行业整体在政策端的回暖下有望迎来估值修复。建议关注研发实力雄厚、商业化能力优秀、综合实力强劲的优质创新药企。

投资建议：

上周医药生物板块整体表现相对低迷，小幅回调，上市公司陆续披露中报业绩预告，部分业绩超预期个股行情受到催化涨幅较高。医保局正式发布2023年国谈续约及竞价规则，支付端政策回暖进一步明确，创新药估值有望迎来修复。随着常规诊疗的快速恢复，相关医

药企业在业绩端望恢复良好增长。当前已进入中报披露密集期，建议重点关注业绩边际改善显著，基本面稳健向好，估值相对合理，政策支持友好的相关细分板块及个股，关注二类疫苗、创新药械、连锁药店、血制品等。

个股推荐组合：贝达药业、康泰生物、益丰药房、华兰生物、丽珠集团；

个股关注组合：荣昌生物、老百姓、博雅生物、开立医疗、华润三九等。

风险提示：政策风险；业绩风险；事件风险。

1.6.特斯拉公布 2023Q2 财报，新一轮新品周期有望开启——汽车行业周报（2023/07/17-2023/07/23）

证券分析师：黄涵虚，执业证书编号：S0630522060001，hxx@longone.com.cn

本周汽车板块行情表现：本周沪深 300 环比下跌 1.98%；汽车板块整体下跌 2.14%，涨幅在 31 个行业中排第 21。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-3.37%、-1.03%、-3.39%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-0.35%、-3.73%、-0.87%、-5.33%、-1.33%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-3.42%、-2.09%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动 2.80%、-1.33%。

乘用车市场平稳，促消费政策持续落地。据乘联会数据，7 月 1-16 日乘用车市场零售 68.6 万辆，同比+0%，批发 72.6 万辆，同比+1%；新能源汽车市场零售 26.7 万辆，同比+7%，批发 27.2 万辆，同比-7%。乘用车零售、批发销量保持平稳，但受到去年同期的高基数影响，同比增速有所波动。今年以来国内促消费政策持续落地，6 月新能源汽车购置税减免政策延期，新能源汽车下乡活动在多地举行，近期发改委等部门印发《关于促进汽车消费的若干措施》，提出包括优化汽车限购管理政策、支持老旧汽车更新消费、加快培育二手车市场等在内的多项措施，促进汽车消费改善。

特斯拉公布 2023Q2 财报，单季度汽车交付量再创新高，单车收入、单车毛利环比略降。特斯拉 2023Q2 单季度实现营收 249.3 亿美元，同比+47%，环比+7%；归母净利润 27.0 亿美元，同比+20%，环比+8%；毛利率 18.2%，同比-6.8pct，环比-1.2pct；费用率 7.7%，同比-2.8pct，环比+0.6pct。其中汽车销售业务实现营收 204.2 亿美元，同比+49%，环比+8%；毛利 35.8 亿美元，同比+2%，环比+4%；汽车交付量 46.6 万辆，同比+83%，环比+10%，对应单车收入 4.4 万美元，同比-18%，环比-2%，单车毛利 0.8 万美元，同比-44%，环比-6%。去年同期特斯拉柏林、得州工厂处于产能爬坡阶段，同时特斯拉年初以来全球降价实现以价换量，单季度汽车交付量再创历史新高，单车收入及毛利环比小幅下降，降价影响边际减弱，持续的降本和软件收入的提升有望改善盈利能力。

改款 Model 3、Cybertruck、下一代平台车型等有望开启新一轮新品周期。据 2023Q2 财报，特斯拉维持全年 180 万辆目标不变，较去年全年交付量 131.4 万辆增长约 31%，上半年累计销量 88.9 万辆，已达到全年目标的 49.4%。今年特斯拉将推出改款 Model 3，电动皮卡 Cybertruck 计划年内将开始交付，近期首辆车已在得州工厂下线，新车型有望逐步贡献增量。未来特斯拉将推出下一代平台车型，成本将仅为 Model 3/Y 的 50%，有望凭借特斯拉的品牌溢价、技术革新和降本能力在全球范围内成为新一代的畅销车型，助力特斯拉向市场空间更为广阔的入门级市场拓展。

投资策略：预计新能源汽车、整车和零部件的出海仍将成为国内汽车市场的主要增长动力，关注相关龙头企业；政策预期叠加特斯拉 FSD、新势力城市 NOA 落地将近，可适当关

注线控底盘、域控制器、空气悬架等智能汽车核心赛道；另外可关注近期中报行情，如海外汽车市场复苏、商用车盈利修复等。

风险提示：汽车销量不及预期的风险；原材料成本波动的风险；行业政策变动的风险等。

2.财经新闻

1.国家发改委发布《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》

7月24日，国家发改委印发《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》，从明确工作目标、聚焦重点领域、健全保障机制、营造良好环境等4方面提出17项工作措施，主要内容包括：1)明确一批鼓励民间资本参与的重点细分行业，在交通、水利、清洁能源、新型基础设施、先进制造业等领域中，选择一批市场空间大、发展潜力强、符合国家重大战略和产业政策要求、有利于推动高质量发展的细分行业，鼓励民间资本积极参与。2)各省级发改委要从国家重大工程和补短板项目中，选取投资收益水平较好、适合向民间资本推介的项目，形成拟向民间资本推介的重大项目清单。3)优化民间投资项目的融资支持，国家发改委将向有关金融机构推荐全国重点民间投资项目库项目，帮助民间投资项目解决融资困难。4)强化重点民间投资项目的要素保障，各省级发改委要帮助解决本地区重点民间投资项目用地保障问题，在办理环评等手续时对民间投资项目一视同仁、平等对待。5)鼓励民间投资项目发行REITs，促进资产类型多样化，进一步拓宽民间投资的投融资渠道。6)国家发改委将调整设立中央预算内投资专项，每年选择20个民间投资增速快、占比高、活力强、措施实的地级市(区)予以支持，由相关地方将专项资金用于符合条件的重点项目建设。

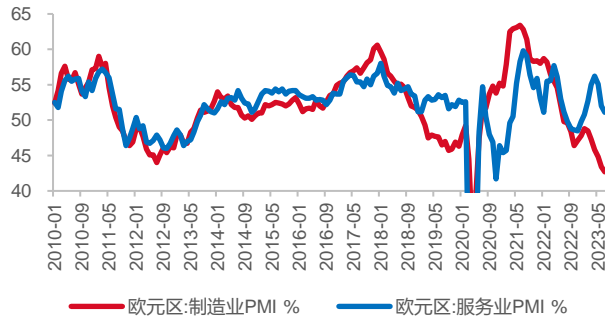
(来源：国家发改委)

2.美国7月PMI初值走势分化，欧元区7月PMI初值总体不及预期

美国7月Markit制造业PMI初值为49，创三个月高位，预期46.4，6月终值为46.3；服务业PMI初值为52.4，预期54，6月终值54.4；综合PMI初值为52，预期53，6月终值53.2。美国7月PMI数据显示制造业虽进一步回暖，但占经济比重更大的服务业则有所回落。同日公布的欧元区7月PMI数据总体不及预期，具体来看，欧元区7月制造业PMI初值为42.7，预期43.5，6月终值43.4；服务业PMI初值为51.1，预期51.5，6月终值52；综合PMI初值为48.9，预期49.6，6月终值49.9。受借贷成本上升和物价上涨影响，欧元区居民削减消费支出，服务业需求下降；制造业PMI自今年2月以来连续6个月回落。从欧元区主要经济体来看，德法两国PMI初值均不及预期，短期内欧元区经济前景仍难言乐观。

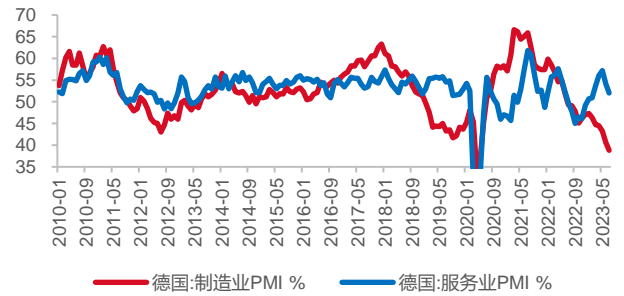
(来源：IHS Markit)

图1 欧元区制造业和服务业 PMI, %



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图2 德国制造业和服务业 PMI, %



资料来源: Wind, 东海证券研究所

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

上证指数: 目前日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复, 日线指标尚未明显好转。但指数下方有近期低点 3144 点、缺口 3130 点、黄金分割 61.8% 处 3100 点附近的支撑位, 支撑较为密集。目前指数日线量能持续缩小, 在支撑位附近不排除会有做多力量反攻。震荡中可加强观察量价指标配合。

深成指、创业板: 日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复。两指数缩量震荡下挫, 下跌力度不大, 目前持续趋近近期低点与前期下降通道下轨支撑位。但两指数目前分钟线指标尚未明显向好。若在重要支撑位能指标向好, 仍或有震荡盘升动能。仍需在震荡中观察。

板块方面: 昨日医药类板块纷纷收涨。化学制药板块与生物制品板块涨幅居前, 日线 MACD 金叉状态, 周线 KDJ 有金叉迹象, 两指数技术条件有所向好, 仍或有震荡盘升动能。但两指数目前尚未形成趋势性上涨行情, 上方仍有条条中长期均线构成压力, 指数即便上涨, 震荡或较为明显。观察中需把握震荡节奏。

昨日一些农业、化工类概念类板块, 如转基因、PVDF 概念、玉米、草甘膦、氟化工、磷化工、养殖业等板块, 纷纷回落, 跌幅居前。这些板块关注以来均有一定的涨幅, 但涨幅并不大, 仍处相对低位。昨日各指数遇阻震荡回落, 但考虑到各板块指数均处 60 日均线之上, 且部分指数 60 日均线已拐头向上, 技术条件尚未完全走弱。震荡中可考虑结合各自日线技术条件, 以高抛低吸的策略应对。

昨日同花顺计算机设备、计算机应用行业收涨在前, 相关概念类板块也纷纷收涨。云计算、英伟达概念、国资云、信创、东数西算、边缘计算、国产操作系统等板块表现活跃, 并伴随着大单资金的明显净流入。这些板块大多前期是强势板块, 但近日在各自波段顶震荡回落以来, 调整幅度相对来说并不大, 调整尚不充分。如云计算板块, 前期涨幅超过 52%, 自波段顶震荡回落以来, 跌幅仅约 12%, 虽也产生了反弹需求, 但指数仍在 30 日均线之下, 短期均线空头排列, 尚未向好, 日线 MACD 尚未金叉, 即便反弹, 仍需以短线对待为宜, 直到技术条件明显变好。其他板块与云计算板块技术条件相类, 即便拉升, 在技术条件充分向好之前, 仍需以反弹对待为宜。

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 (%)
航海装备 II	2.66	渔业	-3.53

数字媒体	2.11	能源金属	-3.41
化学制药	1.64	装修建材	-2.88
计算机设备	1.52	农化制品	-2.26
元件	1.15	种植业	-1.87

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

2023/7/24	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	-51.43	/
	南向资金	亿港元	97.97	/
	逆回购到期量	亿元	330	/
	逆回购操作量	亿元	140	/
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	1.5287	0.54
国外利率	DR007	%,BP	1.7684	-4.32
	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.5934	-1.45
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.8600	2.00
股市	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.8100	-1.00
	上证指数	点,%	3164.16	-0.11
	创业板指数	点,%	2146.93	-0.75
	恒生指数	点,%	32700.94	1.23
	道琼斯工业指数	点,%	35411.24	0.52
	标普 500 指数	点,%	4554.64	0.40
	纳斯达克指数	点,%	14058.87	0.19
	法国 CAC 指数	点,%	7427.31	-0.07
	德国 DAX 指数	点,%	16190.95	0.08
	英国富时 100 指数	点,%	7678.59	0.19
外汇	美元指数	/,%	101.3888	0.29
	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1857	-38.00
	欧元/美元	/,%	1.1064	-0.53
	美元/日元	/,%	141.48	-0.23
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3793.00	0.37
	铁矿石	元/吨,%	843.00	0.06
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1957.50	-0.33
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	78.74	2.17
	布伦特原油	美元/桶,%	82.74	2.06
	LME 铜	美元/吨,%	8525.50	1.04

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