

浙商早知道

2023年08月04日

✍️ : 张延兵 执业证书编号: S1230511010020

☎️ : 021-80106048

✉️ : zhangyanbing@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 周四上证指数上涨 0.6%, 沪深 300 上涨 0.9%, 科创 50 上涨 0.2%, 中证 1000 上涨 0.1%, 创业板指上涨 1.1%, 恒生指数下跌 0.5%。
- 行业: 周四表现最好的行业分别是非银金融 (+3%)、房地产 (+1.8%)、医药生物 (+1.7%)、银行 (+1.3%)、电力设备 (+1.1%), 表现最差的行业分别是通信 (-1%)、汽车 (-0.9%)、有色金属 (-0.7%)、纺织服饰 (-0.6%)、传媒 (-0.5%)。
- 资金: 周四沪深两市总成交额为 8328 亿元, 北上资金净流入 5.43 亿元, 南下资金净流入 34.21 亿港元。

重要点评

- 【浙商化工 李辉】基础化工 行业深度: 天然碱产能投放供需宽松, 企业成本高低决定行业未来格局——20230803

1 市场总览

1、大势：周四上证指数上涨 0.6%，沪深 300 上涨 0.9%，科创 50 上涨 0.2%，中证 1000 上涨 0.1%，创业板指上涨 1.1%，恒生指数上涨 0%。

2、行业：周四表现最好的行业分别是非银金融(+3%)、房地产(+1.8%)、医药生物(+1.7%)、银行(+1.3%)、电力设备(+1.1%)，表现最差的行业分别是通信(-1%)、汽车(-0.9%)、有色金属(-0.7%)、纺织服饰(-0.6%)、传媒(-0.5%)。

3、资金：周四沪深两市总成交额为 8328 亿元，北上资金净流入 5.43 亿元，南下资金净流入 34.21 亿港元。

周四市场评述：

A 股昨天低开高走，午后在大金融、房地产板块带动下开启反弹，万得全 A 上涨 0.46%，上证指数上涨 0.58%，科创 50、创业板指数、沪深 300 全线上涨。从盘面上来看，昨日上涨的板块包括证券、医药、光伏、金融地产，医药股全天强势反弹，CRO 方向领涨，消费冲高后有所回落。下跌的板块包括汽车产业链、通信设备、工业金属、出版媒体游戏、服装家纺；市场结构化特征明显，主题板块止跌。沪深两市成交额 8329 亿与上一个交易日大致持平。

从资金流入来看，证券板块主力净流入 58 亿元居于首位，其次保险板块主力净流入 9 亿元，新能源等赛道股也有所反弹，主力净流入 15 亿元，房地产板块也有小幅净流入，汽车零部件、整车环节主力净流出最多。从市场风格上看，顺周期行情继续启动，市场风格偏价值，核心支撑是金融房地产板块。

海外市场上，受美国主权债评级下调影响，美国财政部增发 1030 亿美元长期债券，超出市场预期，十年期美债收益率快速飙升突破 4.10%，美国市场反应剧烈。美国对于货币政策态度的转鹰使得近期市场出现了商品、股市和债市的走熊，美元开始走强，黄金承压。

对 A 股的影响上，海外增量资金流入减少，但人民币汇率贬值幅度相对较小，仍在 7.2 附近。从这个结果来看，海外增量资金对 A 股支撑较弱，上证指数之所以在昨日表现出较强的韧性，内部支撑充足。我们认为，后续海外环境的变化对 A 股的走势的影响逐步减弱。后市观点上，我们建议关注稳定资金驱动下的行情分化，尤其是在政策刺激力度可能逐步加大的情景下，我们认为景气投资有效性可能减弱。建议关注顺周期大金融板块，如地产、金融、医药、消费等。尤其是医药板块的创新药环节，受近日美国顶级癌症研究机构发布抗癌药的消息面影响，同时当前板块持仓处低配，仍位于磨底行情，随着行业边际改善信号不断累积，未来或可给予更乐观的定价空间。

点评人：鲁悦 S1230523060005

附：部分涨跌幅异动行业点评

异动行业	今日涨跌幅	异动原因分析	行业观点看法/变化	点评人
非银金融	+3%	经济日报文章指出“让居民通过股票、基金等渠道也能赚到钱，从而化消费意愿为消费能力”，股市向好预期不变，非银延续上涨行情。	继续看好，活跃度+流动性=买券商，推荐低估值龙头央企国企：中信证券、华泰证券、中金公司 H；23 年业绩增速高且未来有增长发力点的券商：东方证券；经纪业务弹性较大的券商：东方财富。股市好+顺周期=买保险，资产端股市向好、地产风险缓释驱动保险上涨，推荐资产端高弹性的中国人寿，建议关注新华保险；负债端 NBV 高增或边际改善最大的中国平安、中国太保。	梁风洁
房地产	+1.8%	今日公安部出台政策放宽大城市落户政策。	继政治局会议后，住建部、央行、公安部等多部门出台地产相关放松政策，且多个城市接连表态要落实政策，促进房地产市场平稳发展，新一轮房地产周期或已开始。我们建议 Q3 关注抗风险能力强，在一线城市有土	杨凡

			储优势的标的(能够受益于城市更新政策): 城建发展、越秀地产、天健集团; 永续现金流标的继续看好: 中国国贸。	
汽车	-0.9%	板块大幅震荡	顺周期整车业绩弹性大, 智能化重塑整车估值, 戴维斯双击。 1) 地产回暖+经济上行利好整车消费; 2) 同时因为车企固定成本占比大, 所以销量提升带来边际利润提升显著; 3) 整车板块整体估值偏低。 个股方面, 看好新车有望陆续上市的长安汽车。	施毅
有色金属	-0.7%	室温超导相关题材股深度回调	金属主线 3 条! 1) 顺周期: 短周期, 地产产业链: 核心是铜、铝、钢、锌等。 2) 去美元化: 贵金属中周期, 5%以上的 FED 基准利率, 配置贵金属。 3) 能源金属: 可主要关注锂和镍的机会。	施毅
纺织服装	-0.6%	品牌端 6-8 月高基数, 流水同比表现较 1-5 月平淡; 制造端前期估值反弹迅速, 短期小幅调整	品牌服饰板块: 当前具备: 1) 短期数据在基数效应下 9-12 月重新进入逐月加速期; 2) 8 月底披露完整业绩, 部分龙头收入不仅较 22 年低基数恢复、也超越 21 年同期水准, 开店推进顺畅; 3) 6-7 月短期流水数据波动致估值再次回调至较低水位, 三大因素联合催化下看好品牌服饰 8-9 月行情, 建议关注强基本面+高股息率两条主线, 主要推荐报喜鸟、比音勒芬、海澜之家、波司登、水星家纺。 制造龙头需求拐点预计下半年出现, 虽多数中报业绩仍然承压, 但下半年基本面逐季改善趋势基本确认, 叠加大部分制造龙头估值仍在偏低状态, 继续提示出口链的左侧机会, 首推新澳股份、申洲国际、华利集团, 同时根据各自订单修复情况关注伟星股份、台华新材	詹陆雨

数据来源: WIND 浙商证券研究所

2 重要点评

2.1 【浙商化工 李辉】基础化工 行业深度: 天然碱产能投放供需宽松, 企业成本高低决定行业未来格局——20230803

1、主要事件

远兴能源天然间项目投产, 国内纯碱供给格局改变

2、简要点评

纯碱价格短期承压触底, 看好未来房地产和光伏行业带动需求增长

3、投资机会与风险

1) 投资机会

当前纯碱价格触底, 位于历史低位, 远兴能源是国内唯一一家天然碱法制备纯碱上市公司, 成本全行业最低, 当前估值低, 投资性价比高

2) 催化剂

房地产景气度好转

3) 投资风险

房地产景气度持续低迷，纯碱价格下行

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>