

国都证券研究所晨报 20230807

【财经新闻】

- 信贷投放持续有力 为经济回升“添柴加薪”
- 海关总署：将综合保税区打造为内陆开放新高地

【行业动态与公司要闻】

- 8月份中国零售业景气指数为50.3% 连续8个月维持扩张区间
- 百余家非上市中小银行半年度业绩放榜 七成实现净利润增长

【国都策略视点】

- 策略观点：等待积极政策落地，指数震荡缓升风格均衡轮动

【重点公司公告摘要】

- 东鹏饮料：中期业绩大增 食品饮料行业复苏明显

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3288.08	0.23
沪深300	4020.58	0.39
深证成指	11238.06	0.67
中小板综	11965.78	0.43
恒生指数	19539.46	0.61
恒生中国企业指数	6732.58	1.21
恒生沪深港通AH股溢价	143.79	-0.24
标普500	4478.03	-0.53
纳斯达克指数	13909.24	-0.36
MSCI新兴市场	1018.02	0.22

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量 (百万)
1	通信	3293.19
2	计算机	6646.74
3	传媒	3953.36
4	美容护理	164.89
5	电力设备	4377.50

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	82.64	1.11
纽约期金	1978.20	0.45
伦敦期铜	8548.50	-1.05
伦敦期铝	2239.00	0.29
波罗的海干散货	1136.00	0.71

资料来源：wind、国都证券

研究员：王双

电话：010-84183312

Email：wangshuang@guodu.com

执业证书编号：S0940510120012

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

【财经新闻】

■ 信贷投放持续有力 为经济回升“添柴加薪”

【中证报】金融活，经济活；金融稳，经济稳。随着逆周期调节力度再度加大，金融支持实体经济的举措和成效广受关注，即将发布的7月金融数据有望提供新的线索。

专家预计，7月新增信贷同比或保持多增态势，特别是企业中长期贷款具备较强支撑；宏观政策正加大调节力度，将推动银行保持合理信贷投放，增加对实体经济特别是重点领域和薄弱环节的支持。

新增信贷料同比多增

综合市场机构的预测，7月新增信贷同比有望继续多增，环比可能呈现季节性回落。据中国人民银行数据，今年6月新增信贷30500亿元，前6月累计新增157288亿元，去年7月则为新增6790亿元。

今年6月末，社会融资规模存量同比增长9.0%，较上月回落0.5个百分点。专家预测，7月这一增速有望适度回升，反映社会融资需求的恢复。

人民银行、国家外汇管理局近日召开2023年下半年工作会议。会议表示，继续精准有力实施稳健的货币政策，持续改善和稳定市场预期，为实体经济稳定增长营造良好的货币金融环境。

“3月降准0.25个百分点，释放长期流动性超5000亿元。6月末广义货币M2增长11.3%、社会融资规模增长9%、人民币贷款增长11.3%，均保持在高位，有力支持实体经济。”人民银行货币政策司司长邹澜日前表示，2023年以来，稳健的货币政策精准有力，加大逆周期调节力度，推动经济持续回升向好。

谈及下一阶段工作，他介绍，人民银行将加强逆周期调节和政策储备，加大宏观调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，精准有力实施好稳健的货币政策。

■ 海关总署：将综合保税区打造为内陆开放新高地

【上海证券报】目前西部陆海新通道沿线综合保税区达到40个，占全国综合保税区数量的25%。海关总署综合业务司司长吴海平表示，近年来，海关持续推进综合保税区转型升级，在综合保税区设置方面向西部地区倾斜，着力将综合保税区打造为内陆开放新高地。

【行业动态与公司要闻】

■ 8月份中国零售业景气指数为50.3% 连续8个月维持扩张区间

【上海证券报】中国商业联合会8月6日发布8月份中国零售业景气指数（CRPI）。

8月份，中国零售业景气指数（CRPI）为50.3%，较上月微升0.2个百分点，连续8个月维持在扩张区间。分析认为，CRPI波折上升一方面说明消费复苏非一夕之功，另一方面也印证了中国经济的韧性所在。7月，党中央国务院连续出台了一系列促进经济发展强有力的政策措施，对恢复市场主体投资信心和民众消费信心具有重要意义。

从行业分类看，商品经营类指数为49.7%，较上月微升0.4个百分点；租赁经营类指数为53.4%，较上月小幅上升1.4个百分点；电商经营类指数为49.7%，较上月小幅下降1.1个百分点。数据显示，三大行业指数出现较明显分化。商品经营类企业预期略有好转；租赁经营类企业预期明显转好；电商经营类企业预期下降。

（一）商品经营类CRPI分析

构成商品经营类CRPI的2个正向分指数销售额和盈利水平处于临界点上方，1个正向分指数客单价水平和1个反向分指数主营运营成本均处于临界点下方。

销售额指数为51.4%，较上月小幅回升1.9个百分点，再次回到荣枯线以上，表明商品经营类企业对八月的销售预期略有好转。据了解，受国家政策利好影响，商品经营类企业信心正在恢复，部分企业在八月份将加大促销活动力度。

盈利水平指数为50.3%，较上月微升0.8个百分点，止跌企稳，重返荣枯线以上，表明商品经营类企业对盈利预期抱有良好期待。

客单价水平指数为48.6%，较上月继续小幅下降1.2个百分点。分析认为，今年以来，客单价水平指数持续低位徘徊，受居民囤货减少及物价平抑影响较大。

主营业务运营成本反向指数为48.0%，较上月微降0.9个百分点，表明商品经营类企业运营成本有所增加。据了解，商品经营类企业预期在岗人员数量增多，用人成本明显增加。

（二）租赁经营类CRPI

构成租赁经营类 CRPI 的 3 个正向分指数平均单店租金收入、商铺出租率、运营场所增减均处于临界点上方。1 个反向分指数综合运营成本变化处于临界点上。

平均单店租金收入指数为 56.4%，较上月上升 3.2 个百分点，表明租赁经营类企业对八月的收入预期明显好转。分析认为，上半年服务消费增长较好，叠加七月国家发布的利好政策，对租赁经营类企业恢复经营信心作用明显。

商铺出租率指数为 55.0%，止跌回升，较上月上升 2.1 个百分点，表明租赁经营类企业招商预期转好。

经营场所增减指数为 55.0%，较上月上升 2.5 个百分点，始终保持在扩张区间，表明租赁经营类企业新开店数量一直高于闭店数量，存量改造市场和创新经营持续活跃。

综合运营成本反向指数为 48.2%，较上月小幅下降 1.8 个百分点，连续两个月下降，表明租赁经营类企业综合经营成本持续增加。

（三）电商经营类 CRPI 分析

构成电商经营类 CRPI 的 1 个正向分指数电子商务客单价水平处于临界点以上，2 个正向分指数电商实物总销售额、电商业务在线总商品数和 1 个反向分指数电子商务总成本处于临界点以下。

电子商务实物总销售额指数为 49.6%，较上月下降 4.0 个百分点，跌至荣枯线以下。分析认为，暑假假日出行叠加台风等极端天气影响，电商经营类企业销售预期出现下降。

电商业务在线总商品数指数为 49.8%，较上月下降 2.2 个百分点，连续四个月下行，表明电商经营类企业备货意愿持续下降。

电子商务客单价指数为 50.3%，止跌回升，较上月小幅上升 1.6 个百分点。分析认为，电商经营类企业预期客单价有所增长。

电子商务总成本反向指数为 49.2%，较上月继续小幅上升 1.4 个百分点，连续两个月回升，表明电商经营类企业成本继续回落。

■ 百余家非上市中小银行半年度业绩放榜 七成实现净利润增长

【中国证券报】近日，百余家非上市银行 2023 上半年财务数据在中国货币网披露完毕。披露相关指标的银行中，六成营收增速为正，七成净利润录得增长。

81 家净利增速为正

截至 8 月 6 日，已有百余家中小银行在中国货币网完成二季度财报披露。已披露净利润的 112 家中小银行中，有 81 家实现同比增长，其中近半数来自浙江、山东、安徽等华东地区。

正在 IPO 排队的多家银行二季度业绩普遍较好。东莞银行、湖州银行二季度营收分别同比增长 5.26%、9.93%；净利润分别同比增长 15.29%、21.57%。营收表现上，共有 75 家银行呈增长态势。其中，江西新建农商行、新疆银行、湖北潜江农商行的该项指标分别同比增长 45.6%、31.3%、30%，位列前三。

净利润方面，位于同比增幅前三的银行为山西银行、山东鄒城农商行、宁波甬城农商行，增幅分别为 718.59%、610%、394.46%。山西银行由于开业时长较短，往年净利润基数较低，致使利润大增。另外，已统计的银行中，共有 50 家净利同比增幅超 10%

半数机构不良贷款反弹

根据梳理，上述银行中已有 42 家披露了最新资产质量。其中，超过半数的银行不良贷款率较今年初有所反弹。

不良率较年初上升幅度前三的机构分别是温州洞头农商行、江西新建农商行、湖南常德农商行，不良贷款率分别上升 1.2、0.99、0.94 个百分点。其中，江西新建农商行 6 月末不良率高达 4.8%，在已披露数据的 42 家机构中居于首位。

数据显示，江西新建农商行近两年不良率均维持高位，接近 5% 的监管红线。值得注意的是，该行 2022 年营收为 8.26 亿元，同比下降 5.53%；而净利润却不多不少，正好为 0 元，同比降幅为 71.32%。评级机构中诚信国际在对该行最新评级的报告中称，该行拨备费用在拨备前利润中的占比达 95.66%，拨备计提压力较大，综合因素作用下该行 2022 年净利润为 0 元。

国家金融监管总局披露，截至今年 6 月末，银行业不良贷款率为 1.68%。本次披露中，除了江西新建农商行，阜阳颍东农商行、四川天府银行、大连银行等 14 家银行的该项指标也超出这一水平，这意味着仍有部分银行资产质量有待优化。

【国都策略视点】

■ 策略观点：等待积极政策落地，指数震荡缓升风格均衡轮动

1、市场脉动：等待积极政策落地，板块风格轮动

受 7/24 中央会议释放的积极政策信号提振，当周中国境内外股票资产呈现加速反弹之势。上周全球主要股指普遍回调，而此前显著落后的 A 股仍处于政策驱动的反弹阶段，万得全 A 上涨 0.9%，但大盘价值股快速反弹动能减弱，中小成长股接力领涨，上周中证 100、上证 50 各反弹+0.6%、+0.1%，而中证 500、创业板指、科创 50 反弹+1.4~+2.0%；风格板块来看，上周金融地产仍领涨，金融（+2.1%）>成长（+1.9%）>周期（+0.1%）>成长（-1.1%）。

行业板块来看，7/24 中央会议释放积极政策信号提振 A 股反弹以来，政策边际调整幅度居前的金融地产系明显领涨，非银金融、房地产双双大涨 15% 附近；建材、钢铁、银行、食品饮料上涨 9-6% 居第二梯队；计算机、汽车、电力设备及新能源、有色金属等上涨 5-4%，而医药生物、国防军工、传媒、公用事业、电子、煤炭、石油石化等成长或周期板块显著落后，涨跌幅均在 ±1% 以内。

资金交易方面，中央政治局会议后 7/25 至 8/3，期间陆股通、融资余额各累计增加 2.6%、0.5%，信用杠杆资金加杠杆幅度显著低于同期万得全 A 指数的 3.6% 涨幅，表明当前杠杆资金参与热情仍未升温。

近两周内陆股通北上资金累计大额净流入~530 亿元，表明北上资金相对看好积极政策提振 A 股市场底部反弹行情。统计 7/25 至 8/3 陆股通持仓的比例变化，钢铁、建材、电力设备、房地产、传媒、非银、食品饮料、建筑、医药生物等地产系行业持仓比提升居前，持仓比（占该行业总市值比例）升幅在 0.22-0.05 个百分点不等，而军工、有色、通信、计算机、电子等制造科技类行业持仓比小幅下降，持仓比降幅在 0.03 个百分点以内。

2、回溯来看，5 月底起，美国债务上限谈判达成初步协议，中美经贸互动回温、高层团队重启接触与对话，部分中美科技巨头的财报或经营指引上调；6 月初美元暂缓加息以观察过去十五个月激进加息后的信贷紧缩的滞后影响，也预示本轮美元加息已入尾声，美元紧缩效应缓和，美元指数阶段见顶回落，美元加息对资产估值的压制缓解，全球风险资产进入趋势反弹行情；6 月中下旬人民银行相继下调 OMO、SLF、MLF 等政策利率，国内货币政策边际宽松政策信号明确，稳增长政策加码预期升温，但随后跟进的稳增长政策信号不明显，力度预期降温。

7 月中下旬至今，美国通胀回落态势进一步确认、美元如期小幅加息后政策信号由鹰派转为中性，而近日公布的美国 7 月新增非农就业数据不及预期、职位空缺和失业人数比率持续下降，均预示美国就业市场正缓慢降温，使得市场对于 9、11 月大概率暂停加息的预期进一步上升；此外，7/24 中央会议释放系列积极政策信号，提振市场信心，中国股票资产进入加速修复行情，扭转此前 6 月初至 7 月中旬的落后全球资产表现的震荡弱势修复表现。

具体数据方面，6/1 至 7/28 两个月内，美元指数震荡回落 2.3% 至 101.5 附近，期间人民币汇率兑美元贬值~1%；同期 MSCI 全球、发达、新兴市场悉数反弹 9% 附近。上周 7/31-8/4 动态来看，受美元指数、美债利率的反弹，全球主要股指普遍回调 2.3%。而受国内基本面边际走弱、6/1 至 7/28 期间稳增长政策力度预期降温及人民币汇率阶段贬值拖累，MSCI 中国 A 股指数、万得全 A 反弹幅度+3.9%、+3.4%，大盘指数横盘窄幅震荡，结构轮动加快；已处于全球股指洼地的恒生指数反弹+9.2%，基本持平全球主要股指，而恒生科技、纳斯达克中国金龙指数显著反弹+23.2%、+30.3%。

3、政策预期部分已快速反应，政策超预期落地前，指数震荡缓升。如前所述，7/24 会议后，政策边际调整幅度居前的金融地产系板块反弹幅度可观，即政策预期部分已快速反应在股价反弹之中。当前正进入静待政策落地期，结合近期相关部委、地方政府已陆续发布有关稳楼市、促消费的政策，均在预期之内，而市场高度关注的一二线城市房地产政策、活跃资本市场针对性举措等，有待落地验证。预计在房地产政策、活跃资本市场举措、地方化债方案等市场高度关注的积极政策落地前，近期指数反弹动能减弱，由前两周的快速反弹转为震荡缓升。

综合来看，随着近两周的金融地产系板块显著领涨过后，而市场高度期待的核心城市地产政策优化调整尚未落地，短期政策驱动力衰减，使得指数转为震荡缓升，风格趋于均衡轮动，阶段性科技成长有望接力领涨。

风险提示：国内房地产持续下行、美国经济硬着陆风险、地缘政治冲突恶化、海外市场大幅震荡等风险。

（数据来源：Wind，国都证券）

【重点公司公告摘要】

■ 东鹏饮料：中期业绩大增 食品饮料行业复苏明显

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上