

浙商早知道

2023年08月08日

✍️ : 王禾 执业证书编号: S1230512110001

☎️ : 021-80105901

✉️ : wanghe@stocke.com.cn

市场总览

□ 大势: 8月7日上证指数下跌0.59%, 沪深300下跌0.76%, 科创50下跌0.71%, 中证1000下跌0.48%, 创业板指下跌1%, 恒生指数下跌0.01%。

观点直通车: 市场缩量调整, 后市继续看多。

整体来看, 昨日市场低开后, 在地产金融和医药等板块的带动下震荡下行, 主要指数全面回调, 上证指数、沪深300、创业板跌幅分别为-0.59%、-0.76%、-1%。沪深两市共3586支股票下跌, 1482支上涨。

□ 行业: 8月7日表现最好的行业分别是传媒(+1.86%)、农林牧渔(+0.78%)、公用事业(+0.36%)、计算机(+0.27%)、有色金属(+0.17%), 表现最差的行业分别是房地产(-3.4%)、医药生物(-2.84%)、美容护理(-1.67%)、建筑材料(-1.52%)、通信(-1.44%)。

从盘面上看, 昨天上涨的板块包括传媒、计算机、农业、公用事业等。传媒板块受到游戏市场和暑期档票房等内容端的利好催化, 板块强势反弹, 板块内部影视院线和游戏领涨。农业板块, 因台风带来的强降雨天气, 引发多地暴雨洪涝灾害, 对当季农业生产造成一定影响, 引发市场对粮食减产涨价的预期, 种植板块昨日涨幅较大。昨日下午下跌的板块包括医药、地产链、金融等板块, 券商股表现分化。地产链来看, 政治局会议后市场一直期待实质落地政策能够尽快出台, 但是考虑到后续政策落地的节奏, 板块在前期快速上涨后会出现阶段性的震荡调整。医药板块, 受到反腐影响继续发酵, 板块整体大幅下挫。

□ 资金: 8月7日全A总成交额为8910.03亿元, 北上资金净流出24.98亿元, 南下资金净流入44.36亿港元。

主题概念来看, 超导材料与机器人相关题材再次得到关注, 带动磁材及铅金属相关标的上涨。AIGC、算力等概念也表现较好。

后市来看, 本轮的行情主要来源于市场对政策不确定性的消除, 所带来的风险偏好回升。在政治局会议之后, 从系列政策的出台和活跃资本市场等政策方向来看, 后续刺激政策力度可能加大, 我们可以对指数上行的空间保持乐观态度。建议继续关注大金融板块, 同时关注前期调整充分的TMT板块的反弹机会。

风险提示: 经济复苏不及预期; 政策落地不及预期。

重要观点

□ 【浙商固收 高宇】债券市场专题研究: 转债强赎条款初探——20230806

1 市场总览

1、大势

8月7日上证指数下跌0.59%，沪深300下跌0.76%，科创50下跌0.71%，中证1000下跌0.48%，创业板指下跌1%，恒生指数下跌0.01%。

观点直通车：市场缩量调整，后市继续看多。

整体来看，昨日市场低开后，在地产金融和医药等板块的带动下震荡下行，主要指数全面回调，上证指数、沪深300、创业板跌幅分别为-0.59%、-0.76%、-1%。沪深两市共3586支股票下跌，1482支上涨。

2、行业

8月7日表现最好的行业分别是传媒(+1.86%)、农林牧渔(+0.78%)、公用事业(+0.36%)、计算机(+0.27%)、有色金属(+0.17%)，表现最差的行业分别是房地产(-3.4%)、医药生物(-2.84%)、美容护理(-1.67%)、建筑材料(-1.52%)、通信(-1.44%)。

从盘面上看，昨天上涨的板块包括传媒、计算机、农业、公用事业等。传媒板块受到游戏市场和暑期档票房等内容端的利好催化，板块强势反弹，板块内部影视院线和游戏领涨。农业板块，因台风带来的强降雨天气，引发多地暴雨洪涝灾害，对当季农业生产造成一定影响，引发市场对粮食减产涨价的预期，种植板块昨日涨幅较大。昨日下跌的板块包括医药、地产链、金融等板块，券商股表现分化。地产链来看，政治局会议后市场一直期待实质落地政策能够尽快出台，但是考虑到后续政策落地的节奏，板块在前期快速上涨后会出现阶段性的震荡调整。医药板块，受到反腐影响继续发酵，板块整体大幅下挫。

3、资金

8月7日全A总成交额为8910.03亿元，北上资金净流出24.98亿元，南下资金净流入44.36亿港元。

主题概念来看，超导材料与机器人相关题材再次得到关注，带动磁材及铅金属相关标的上涨。AIGC、算力等概念也表现较好。

后市来看，本轮的行情主要来源于市场对政策不确定性的消除，所带来的风险偏好回升。在政治局会议之后，从系列政策的出台和活跃资本市场等政策方向来看，后续刺激政策力度可能加大，我们可以对指数上行的空间保持乐观态度。建议继续关注大金融板块，同时关注前期调整充分的TMT板块的反弹机会。

风险提示：经济复苏不及预期；政策落地不及预期。

点评人：周子奇 S1230523070009

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
农林牧渔	+0.78%	种植板块涨幅较大，系多地出现强降雨天气，引发市场对粮食减产涨价的预期。	持平。种植板块持续关注恶劣天气对粮食生产的影响，粮价或有上涨可能；生猪板块猪价持续上行，板块或维持震荡行情；白羽鸡板块看好四季度鸡苗价格。	孟维肖
医药生物	-2.84%	医疗反腐进一步发酵导致对基本面上半年预期边际变差，叠加药审标准提升，院内药械产品对应标的均调整明显；	持平，对前期调整较多的细分板块适当乐观，医改深入下危机并存，行业新业态逐步呈现，类比2015年的改革，看好中药、流通、药店、CXO等方向及个股，详情个股欢迎关注我们8月组合。	孙建
美容护理	-1.67%	医药板块反腐“联动”+渠道数据带来的行业景气度分歧。	医美仍然是消费复苏确定性最强主线之一。1) 弱化淡旺月度数据波动，关注季度数据整体状况及收入结构变	王长龙

			化，重点关注新品及仍在推广期产品销售情况。2) 关注头部机构今年的战略调整，随着集团收入规模增大，通过大客户协议、定制款产品等方式寻求盈利能力改善。
--	--	--	--

资料来源：浙商证券研究所

2 重要观点

2.1 【浙商固收 高宇】债券市场专题研究：转债强赎条款初探——20230806

1、所在领域

固收

2、核心观点

近期触发强赎条件的转债增多，公告强赎后转债和正股价格承压，公告不提前赎回，转债能修复公告日之前的调整。强赎转债的特征：存续期 2-3 年，未转股比例偏低，稀释率处于 0%-5%，此时发行人更大概率选择强赎。

1) 市场看法

双高转债超预期强赎引发市场对双高转债的担忧。

2) 观点变化

初探转债强赎条款的设置，强赎与不强赎对转债和正股价格的影响，探究什么条件下发行人更大概率选择强赎

3) 驱动因素

市场对转债强赎的持续关注。

4) 与市场差异

探究什么条件下发行人更大概率选择强赎，给出了几条线索。

3、风险提示

后续出台的稳增长政策力度不及预期；政策落地效果不及预期，消费和地产的修复不及预期；转债及正股的表现有可能不及预期。

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>