

国都证券研究所晨报 20230808

【财经新闻】

- 中国7月外汇储备为32042.7亿美元
- 国家发改委将研究出台促进创业投资健康发展政策措施

【行业动态与公司要闻】

- 上海：到2025年个人新增购置车辆中纯电动车辆占比超过50%
- 2023年暑期档总票房（含预售）突破150亿元

【国都策略视点】

- 策略观点：政策超预期落地前，指数震荡结构轮动为主

【重点公司公告摘要】

- 阳光电源：预计上半年净利同比增长344%-400%

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3268.83	-0.59
沪深300	3990.15	-0.76
深证成指	11145.03	-0.83
中小综指	11915.92	-0.42
恒生指数	19537.92	-0.01
恒生中国企业指数	6734.31	0.03
恒生沪深港通AH股	143.24	-0.38
溢价		
标普500	4518.44	0.90
纳斯达克指数	13994.40	0.61
MSCI新兴市场	1016.31	-0.17

昨日A股行业

排名	行业名称	成交量 (百万)	涨跌%
1	传媒	4876.67	1.86
2	农林牧渔	1924.79	0.78
3	公用事业	1784.58	0.36
4	计算机	5300.56	0.27
5	有色金属	2604.49	0.17

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	82.47	-0.21
纽约期金	1971.70	-0.33
伦敦期铜	8496.00	-0.61
伦敦期铝	2227.00	-0.54
波罗的海干散货	1145.00	0.79

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】

■ 中国 7 月外汇储备为 32042.7 亿美元

中国 7 月外汇储备 32042.7 亿美元，前值 31930 亿美元；中国 7 月末黄金储备报 6869 万盎司（约 2136.5 吨），环比增加 74 万盎司（约 23.02 吨），为连续第九个月增加。（华尔街见闻 <https://wallstreetcn.com/articles/3694962>）

■ 国家发改委将研究出台促进创业投资健康发展政策措施

为贯彻落实 6 月 16 日国务院常务会议和《私募投资基金监督管理条例》关于研究制定促进创业投资发展有关政策的要求，近日，国家发展改革委财金司负责同志主持召开部门座谈会，沟通交流各部门工作开展情况，研究讨论下一阶段促进我国创业投资行业健康发展的具体政策举措。有关部门相关司局同志参加会议。下一步，国家发展改革委将进一步加强与其他部门的沟通协调，会同有关部门研究出台促进创业投资健康发展的政策措施，更好服务实体经济高质量发展。（证券日报）

【行业动态与公司要闻】

■ 上海：到 2025 年个人新增购置车辆中纯电动车辆占比超过 50%

上海市印发《上海市清洁空气行动计划（2023—2025 年）》。计划提出，加快公共领域车辆电动化，鼓励私有乘用车电动化，持续推进纯电动、氢燃料电池重型货运车辆的示范试点及推广应用。到 2025 年，燃料电池汽车应用总量力争突破 1 万辆，个人新增购置车辆中纯电动车辆占比超过 50%。（新浪财经）

■ 2023 年暑期档总票房（含预售）突破 150 亿元

据灯塔专业版实时数据，截至 8 月 7 日 21 时 44 分，2023 年暑期档（6 月 1 日-8 月 31 日）总票房（含预售）突破 150 亿，《消失的她》《八角笼中》《封神第一部》暂列暑期档票房榜前三名。（第一财经）

【国都策略视点】

■ 策略观点：政策超预期落地前，指数震荡结构轮动为主

1、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核心城市的房地产政策、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。

2、阶段风格或转为均衡轮动。近两周的市场表现大致符合之前的分析判断，即政策边际调整幅度或决定反弹强弱，阶段反弹力度或顺序：金融地产>消费>科技成长。该判断逻辑是考虑到第一波反弹主要系此次会议释放的积极政策信号驱动为主，第二波上行有待政策及时有力落实及其效果验证，因而行业板块反弹力度或顺序的强弱，主要取决于会议释放的政策信号的边际调整大小。综合近几年或近几次中央政治局经济工作会议的政策定调，此次会议部署释放的政策信号边际变化由强转弱为“房地产>资本市场>地方化债>提振大宗消费与推动服务消费>货币政策工具>现代化产业体系建设”，因而可以预计，此次会议积极政策信号提振下的阶段反弹力度或顺序为：金融地产>消费>科技成长。

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。

3、积极政策提振市场信心，股指修复反弹行情有望持续。总体判断，7/24 中央会议释放政策信号偏积极，会议对于发挥总量和结构性货币政策工具作用、扩大内需、活跃资本市场、适时调整优化房地产政策、制定实施一揽子地方化债方案等方面积极的政策信号，短期有助于经济底部企稳回暖、提振市场信心，中期利于防范化解制约我国经济发展与转型的潜在主要风险，护航形成高质量发展新格局，从而有望改善市场对下半年的经济预期与信心。

此前 4-6 月受经济阶段走弱、政策预期不断降温而震荡回调的 A 股，有望迎来底部反弹行情；后续若地方与部委及时

有力落实中央政策方针，经济基本面企稳、地产与地债等两大风险有序化解，则市场有望修复至合理估值水平，叠加下半年基本面或企业盈利的触底回升，则指数震荡修复上行的空间与持续性可期。

4、地产与地债风险防范化解，有助于大幅改善中长期经济稳中有进预期。关于房地产政策方面，会议指出，要切实防范化解重点领域风险，适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。中央对于房地产市场供求关系发生重大变化的新形势判断（人均居住面积存量不低、人口总量与结构变化下增量需求放缓、全国待建待售库存面积、居民负债杠杆率已达 60%以上的高位等），提出适时调整优化房地产政策（此次未重复提及房住不炒），预计后续相关限购限贷限售等不合理的限制性政策措施有望调整优化，对于满足一二线核心城市的刚性与改善性住房需求、稳定成交量、稳定房价有望产生积极效应。

关于地方债务方面，要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案；预计以低利率、长期限的债券发行置换为主，利于降低地方政府还息压力，缓和地方政府财政收支压力及政府投资杠杆下降压力。

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】

- 阳光电源：预计上半年净利同比增长 344%-400%

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