

万联晨会

2023年08月14日 星期一

概览

核心观点

【市场回顾】

8月11日A股三大指数集体下跌。截至收盘，上证指数跌2.01%，深成指跌2.18%，北证50跌0.65%，创业板指跌2.33%。沪深两市成交额7635亿元。个股跌多涨少，沪深两市超4600只个股下跌，北向资金净卖出超百亿元。板块题材上，减肥药、医药商业、CRO概念涨幅居前，证券、燃气板块等跌幅居前。

【重要新闻】

【深交所加快推出“交易端”系列举措，切实激发市场活力】深交所消息，将加快推出“交易端”一系列务实举措，增强交易便利性和通畅性，更好激发市场活力，提振投资者信心，提升市场吸引力。在完善交易制度方面，一是研究将深市上市股票、基金等证券的申报数量要求由100股（份）的整数倍调整为100股（份）起、以1股（份）递增。二是研究ETF引入盘后固定价格交易机制。在优化交易监管方面，坚持规则监管、精准监管，平衡好保持交易通畅和打击恶意炒作，着重对异常交易行为或涉嫌违法违规行为进行监管，防范交易风险，守牢监管底线，维护市场稳定运行。持续推进监管标准公开，发布交易监管业务规则英文版本，加强规则宣传与投资者教育，进一步明确市场预期，提升监管透明度。

【2023年7月金融统计数据报告发布】中国人民银行公布7月金融统计数据。7月末，广义货币(M2)余额285.4万亿元，同比增长10.7%，增速分别比上月末和上年同期低0.6个和1.3个百分点。前七个月人民币贷款增加16.08万亿元，同比多增1.67万亿元。7月份人民币贷款增加3459亿元，同比少增3498亿元。前七个月人民币存款增加18.98万亿元，同比多增1290亿元。7月份人民币存款减少1.12万亿元，同比多减1.17万亿元。7月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为1.49%，质押式债券回购月加权平均利率为1.53%。7月份经常项下跨境人民币结算金额为12031亿元，直接投资跨境人民币结算金额为6264亿元。政策保障。

研报精选

策略：行业景气度观察之中游行业

策略：行业景气度观察之周期行业

银行：二季度理财产品存续规模环比略有回升

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,189.25	-2.01%
深证成指	10,808.87	-2.18%
沪深300	3,884.25	-2.30%
科创50	938.77	-2.13%
创业板指	2,187.04	-2.33%
上证50	2,568.90	-2.30%
上证180	8,264.02	-2.30%
上证基金	6,563.33	-1.57%
国债指数	203.76	0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	35281.40	0.30%
S&P500	4464.05	-0.11%
纳斯达克	13644.85	-0.68%
日经225	32473.65	--
恒生指数	19075.19	-0.90%
美元指数	102.87	0.25%

主持人： 宫慧菁

Email: gonghj@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

8月11日A股三大指数集体下跌。截至收盘，上证指数跌2.01%，深成指跌2.18%，北证50跌0.65%，创业板指跌2.33%。沪深两市成交额7635亿元。个股跌多涨少，沪深两市超4600只个股下跌，北向资金净卖出超百亿元。板块题材上，减肥药、医药商业、CRO概念涨幅居前，证券、燃气板块等跌幅居前。

【重要新闻】

【深交所加快推出“交易端”系列举措，切实激发市场活力】深交所消息，将加快推出“交易端”一系列务实举措，增强交易便利性和通畅性，更好激发市场活力，提振投资者信心，提升市场吸引力。在完善交易制度方面，一是研究将深市上市股票、基金等证券的申报数量要求由100股（份）的整数倍调整为100股（份）起、以1股（份）递增。二是研究ETF引入盘后固定价格交易机制。在优化交易监管方面，坚持规则监管、精准监管，平衡好保持交易通畅和打击恶意炒作，着重对异常交易行为或涉嫌违法违规行为进行监管，防范交易风险，守牢监管底线，维护市场稳定运行。持续推进监管标准公开，发布交易监管业务规则英文版本，加强规则宣传与投资者教育，进一步明确市场预期，提升监管透明度。

【2023年7月金融统计数据报告发布】中国人民银行公布7月金融统计数据。7月末，广义货币(M2)余额285.4万亿元，同比增长10.7%，增速分别比上月末和上年同期低0.6个百分点。前七个月人民币贷款增加16.08万亿元，同比多增1.67万亿元。7月份人民币贷款增加3459亿元，同比少增3498亿元。前七个月人民币存款增加18.98万亿元，同比多增1290亿元。7月份人民币存款减少1.12万亿元，同比多减1.17万亿元。7月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为1.49%，质押式债券回购月加权平均利率为1.53%。7月份经常项下跨境人民币结算金额为12031亿元，直接投资跨境人民币结算金额为6264亿元。政策保障。

分析师 于天旭 执业证书编号 S0270522110001

研报精选

行业景气度观察之中游行业

——策略跟踪报告

投资要点：

1 中游行业指数跌多涨少：截至8月7日，中游行业指数跌多涨少，其中交通运输和轻工制造行业结束7月上漲态势，当月分别下跌2.21%和2.05%。

1 轻工制造：纸浆方面，7月中旬外盘针叶浆/阔叶浆价格出现下滑，而7月底到8月首周价格则保持相对稳定；白卡纸与瓦楞纸价格走势不一，白卡纸价格在7月初出现小幅下调，7月中旬到8月4日当周保持稳定。瓦楞纸价格在4-5月小幅上涨之后持续回落，8月4日当周瓦楞纸价格下跌0.72%。家居建材景气度修复势头放缓。6月全国建材家具景气指数较上月下滑13.72%；4月建材家具卖场销售额大幅走高，而5月和6月则持续走低，分别环比下降15.30%和9.96%。

1 交通运输：散运方面年2023波罗的海干散货指数BDI均值相比2023年6月均值降低3.69%。集运方面，8当周SCFI指数周环比上涨0.98%。整体而言，散运、集运价格未出现较大幅度波动，景气表现较为稳定。物流快递业务量增速回落。6月快递业务量当月同比增长11.4%，增速连续第二个月回落。今年7月中国物流景气

指数 LPI 业务总量月环比小幅下跌 1.55%。客运量延续回升，增速有所放缓。6 月国内民航客运量当月同比增长 131.20%、公路客运量当月同比增长 23.40%、铁路客运量当月同比增长 95.30%，增速均有所回落。

1 电力设备：6 月光伏装机量同比大幅增加，多晶硅价格先降后升。装机量方面，6 月光伏装机量同比大增 153.95%；原材料价格方面，多晶硅价格逆转回升，8 月 4 日当周环比上涨 1.03%。装机量方面，1-6 月风电装机量为 2299 万千瓦，同比增长 77.67%；原材料价格方面，螺纹钢 8 月 4 日当周价格环比下跌 0.34%，成本压力缓释。

1 机械设备：6 月部分专用设备销量及挖掘机开工小时数均小幅下滑，机械设备细分行业景气度表现分化。6 月挖掘机开工小时当月同比下降 3.10%，挖掘机、装载机销量分别同比下降 6.21%、5.63%。叉车、重型载货车销量则分别同比增长 5.13% 和 11.76%。

1 风险因素：数据统计偏差；行业分类不准确；所选指标不能完全反映行业景气情况；景气指标与现实情况存在差异。

分析师 于天旭 执业证书编号 S0270522110001

行业景气度观察之周期行业

——策略跟踪报告

投资要点：

17 月周期行业景气度回升：7 月周期行业表现向好，主要行业指数上涨。截至 7 月 30 日，7 月房地产、非银金融、银行、建筑装饰分别上涨 6.05%、9.63%、2.46% 和 4.74%。

1 房地产：6 月国房景气指数环比下跌，地产投资/销售/开工/施工/竣工端数据均环比走弱。2023 年 6 月国房景气指数当月环比下降 0.53%，2023 年 1-6 月商品房销售面积累计同比下降 5.30%，环比上月跌幅扩大 4.40pct。2023 年 1-6 月，房地产开发投资累计同比下降 7.90%，环比上月跌幅扩大 0.70pct；2023 年 1-6 月房屋新开工面积/房屋施工面积/房屋竣工面积累计同比分别为 -24.91%/-6.60%/19.00%。

1 建筑装饰：2023 年 6 月地方政府新增专项债发行额 4038 亿元，发行节奏重新提速。2023 年 1-6 月基础设施建设投资同比增长 10.15%，维持高位运行。6 月平板玻璃产量同比跌幅持续加深，水泥产量同比增速有所回落。受地产数据边际走弱拖累，2023 年 1-6 月建筑及装潢材料类商品零售类值降幅扩大至 6.70%。

1 银行：固定利率同业存单利率回落。6 月以来 1 年/6 个月/3 个月同业存单到期收益率呈现震荡态势，8 月 4 日当周环比分别下跌 3.3bp/5.0bp/2.5bp；7 月 5 年期 LPR 报价与 1 年期 MLF 利率均与 6 月持平，分别为 4.20% 和 2.65%。

1 保险：2023 年 1-6 月保单件数累计值同比延续高增，保险金额累计值同比则延续下滑。2023 年 1-6 月保单件数同比增长 39.36%，增速环比上月提升，而保险金额同比下滑 9.92%，降幅较上月扩大 2.68pct。

1 证券：A 股交投情绪有待回暖。6 月上交所换手率环比下降 3.42%，深交所换手率环比上升 3.97%；6 月新增投资者数量为 98.13 万人，环比上月小幅上升 0.89%；7 月沪深两市日均成交环比下降，市场交易热度有所下滑。

1 风险因素：数据统计偏差；行业分类不准确；所选指标不能完全反映行业景气情况；景气指标与现实情况存在差异。

分析师 于天旭 执业证书编号 S0270522110001

二季度理财产品存续规模环比略有回升

——银行行业跟踪报告

事件：

银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场半年报告（2023 年上）》。

投资要点：

二季度理财产品存续规模环比略有回升：根据银行业理财登记托管中心披露，截至 2023 年上半年末，全市场理财产品存续规模 25.34 万亿元，环比 1 季度末略有回升，但较年初下降 2.31 万亿元。

零售定存产品成为理财产品的主要替代：2022 年是理财净值化转型元年。2022 年四季度，债券市场出现大幅调整，资金利率快速上行。债市的负反馈机制下，理财破净导致发行和赎回压力加大。2022 年末，理财产品存续规模较 2022 年中期已经下滑了 1.5 万亿元。同期，由于定存的风险收益比在各类产品中相对较好，成为银行理财的主要替代品。自 2022 年 1 季度开始，零售定存单季同比多增规模持续保持高位。截至 2023 年二季度，由于 2022 年的高基数效应，二季度单季同比多增有所下降。

预计理财产品存续规模或触底回升：综合各家银行零售定存的成本率数据，截至 2022 年末，零售定存的平均成本率为 3.04%，相较于 2021 年下降了 15BP。2023 年上半年各月度，理财产品平均收益率为 3.39%，较 2022 年各月度平均值 2.09% 明显回升。仅从收益率的角度看，理财产品的收益率已经高于零售定存，叠加存款利率的调降预期，理财产品的优势也将逐步显现。另外，考虑到 2023 年下半年国内宏观经济有望保持弱复苏格局，货币政策方面，量的角度看，在“总量适度，节奏平稳”的基调下，预计整体保持稳健。基于以上预期，我们认为居民风险偏好有望逐步修复，理财产品的需求随之增加，理财产品存续规模或将恢复增长。

投资策略：由于大财富管理业务对手续费及佣金收入贡献度相对较高，而理财产品存续规模的增长有望带动大财富管理业务收入的提升。当前居民风险偏好仍未明显改善，我们认为大财富管理相关的手续费收入仍处于修复过程，各家银行也在积极培育客户。后续随着政策的持续落地，市场预期的逐步改善，居民风险偏好有望逐步修复，理财产品的需求也随之增加，理财产品存续规模或将恢复增长。近期，受估值修复行情的推动，银行股价有所上涨。后续经济持续改善有望推动银行板块估值继续提升。

1 风险因素：宏观经济下行，企业偿债能力超预期下降，对银行的资产质量造成较大影响；宽松的货币政策对银行的净息差产生负面影响；监管政策持续收紧也会对行业产生一定的影响。

分析师 郭懿 执业证书编号 S0270518040001

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。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。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场