



2023年08月21日

晨会纪要20230821

证券分析师:

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人:

付天赋
ftfu@longone.com.cn

重点推荐

- 1.地产、出口拖累，需求端需要更宽松的利率支持——宏观周报（20230814-20230820）
- 2.宁波银行（002142）：专业经营夯实比较优势——公司深度报告
- 3.特宝生物（688278）：业绩高增长，管线再丰富——公司简评报告
- 4.劲仔食品（003000）：单品效应突出，产品规格为抓手优化渠道结构——公司简评报告
- 5.“神行”发布，中低端车型快充加速普及——电池及储能行业周报（20230814-20230820）

财经要闻

- 1.WTI原油小幅回调。
- 2.证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问。
- 3.央行、金融监管总局、证监会联合召开电视会议，研究落实金融支持实体经济发展和防范化解金融风险有关工作。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 地产、出口拖累，需求端需要更宽松的利率支持——宏观周报（20230814-20230820）	3
1.2. 宁波银行（002142）：专业经营夯实比较优势——公司深度报告	4
1.3. 特宝生物（688278）：业绩高增长，管线再丰富——公司简评报告	5
1.4. 劲仔食品（003000）：单品效应突出，产品规格为抓手优化渠道结构——公司简评报告	5
1.5. “神行”发布，中低端车型快充加速普及——电池及储能行业周报（20230814-20230820）	6
2. 财经新闻	8
3. A 股市场评述	10
4. 市场数据	11

1.重点推荐

1.1.地产、出口拖累，需求端需要更宽松的利率支持——宏观周报（20230814-20230820）

证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002；证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002

联系人：高旗胜，gqs@longone.com.cn

核心观点：今年我国货币总量政策已有两次降息，7天逆回购利率共调降了20个基点。对于未来货币政策，我们认为还需要继续降息，进一步降低利率。主要是因为地产、出口拖累导致总需求偏弱，景气程度明显低于过去三年。出口经过三年较高速增长，基数已经很高，国外供应链也已恢复，且海外经济虽然近来有好于预期表现但增速总体下行。房地产销售、投资等数据偏弱，也需要宽松的货币政策来稳定。在地产、出口较弱情况下，要提升总需求，我们认为货币政策上需要更低的利率，更多的降息。另外，目前我国实际利率较高，不利于投资和消费；贷款市场相对金融市场利差缩小较多，二季度略有扩大但仍较小，会影响资金进入实体经济，这些也需要继续降低政策利率、存款利率。同时，降息预期也有利于提振市场信心，比如美联储进入降息周期后一般表现为连续降息。

房地产投资增速低迷，对需求拖累较大。7月，全国房地产开发投资累计同比-8.5%，较6月下行0.6个百分点。在今年2月短暂回暖之后，房地产投资增速连续5个月下滑。如果从2020-2022三年整体情况来看，房地产投资平均增速约为0.5%。与之相比，当前房地产投资增速处于历史低位，房地产低迷态势尚未明显改变，对宏观经济的拖累作用较大。

今年以来房地产需求恢复力度弱于过去三年，未来仍需更多积极政策支持。2020、2021年住宅销售面积均在15亿平方米之上；2022年受部分楼盘烂尾、房企暴雷等事件影响，降至11.5亿平方米。尽管2022年房地产景气度明显下行，但从进度数据来看，2022年7月住宅累计销售面积6.6亿平方米，仍高于今年的5.76亿平方米。2023年7月，30城商品房成交面积仅959万平方米，环比-24%，同比-26.7%，绝对规模仅相当于2020-2022年平均值的54.4%。近期，郑州等地已出台楼市新政落实“认房不认贷”、降低贷款利率等措施。我们认为未来将有更多城市逐步放松房地产限制性政策，房贷利率、首付比例等仍有优化空间。

2021年我国出口持续超预期高增，2022年下半年以来出口增速下行但出口总量仍在高位，今年出口估计仍将承压。2021年，全球经济呈现复苏态势，欧美制造业景气度较高，国内产业链供应较强，为外贸需求增长提供有力支撑，全年出口持续超预期，同比增长近30%。为应对高企的通胀水平，2022年3月美国开启加息周期，欧元区也于当年7月开始加息。2022年下半年，海外主要经济体景气水平下行。受海外需求收缩影响，我国出口增速由正转负，今年以来出口景气度整体偏低，机电、劳动密集型产品等以发达国家为主要拉动力的传统出口大项表现不佳是目前出口低迷的主要原因。往后看，三季度出口基数见顶，四季度略有回落但仍处相对高位，美国经济年内或维持一定韧性，但全球贸易需求不足难以支撑我国出口回暖，进而影响国内总需求。

需求不足时期经常伴随着连续降息。2016年以前，国内利率调控主要通过存贷款基准利率来调整。回顾来看，此前国内降息节奏较快的时期出现在2008年10月至2008年12月期间，存款基准利率下调4次，累计下调189个BP，同期贷款基准利率下调5次，累计下调216个BP，对应的是全球金融危机导致的全球经济下行，国内主要经济指标均大幅下滑。另外一次降息节奏较快的时间出现在2014年11月至2015年10月期间，存款基准利率下调6次，累计下调150个BP，同期贷款基准利率下调6次，累计下调165个BP，当

时 PPI 持续负增长，房地产下行压力加大。而从发达国家来看，利率调整多数表现为连续降息或者连续加息，进入降息周期后一般表现为连续降息。

风险提示：地缘政治风险；海外金融事件风险。

1.2. 宁波银行（002142）：专业经营夯实比较优势——公司深度报告

证券分析师：王鸿行，执业证书编号：S0630522050001

邮箱：whxing@longone.com.cn

核心观点：结合行业趋势与公司经营策略，我们复盘了近年公司资产负债结构与平均利率，轻资本业务以及资产质量的变迁。我们认为，经营环境下行过程中，公司充分发挥专业经营核心竞争力，夯实了资产负债管理、多元化利润中心及风险控制方面的比较优势。

贷款端，公司以民营企业、小微企业、制造业和进出口企业为基础客群，重点培育优质客群解决资金缺口，贷款平均收益率高于同行平均水平。存款端，公司坚持“以客户为中心”经营理念，不断提升存款质量，作为核心的对公存款基础扎实、粘性强，平均成本率低于同行平均水平。存贷端双重定价优势下，公司净利差明显高于城商行平均水平。2020 年以来，受利率环境及自身资产结构调整影响，公司资产端平均收益率承压。在此背景下，公司主动加强质量管理，促进优质存款稳定沉，成本控制效果明显好于行业。

债权投资端，近年公司利率债券与企业债券投资占比明显上升，非标投资占比明显下降。这一优化一方面体现近年金融监管趋势的影响，另一方面体现公司投资端风险偏好下降。受市场环境及结构优化影响，债权类投资平均利息收益率下降幅度大于贷款端。

交易端，公司发挥专业优势，以较高比例的交易性金融资产创造稳健投资收益，进而反哺营业收入并规避信用风险，体现其专业优势与安全理念的结合。2020-2022 年，公司投资收益增速明显快于同行，其中，基金投资为主的交易性金融资产发挥压舱石作用。近年来，公司交易性金融资产保持快速增长的同时，投资收益率保持稳健。

轻资本业务方面，受益于投资银行业务传统优势与财富管理业务的快速发展，公司手续费及佣金净收入占营业收入比重明显高于城商行平均水平。其中，财富管理业务是近年转型发展的重要战略方向，公司秉承“用专业创造价值”的经营理念，持续强化专业服务能力，夯实财富管理业务可持续发展基础，升级公司产品体系和客户经营能力。近年公司财富管理客户基础快速扩大，代客理财、代理基金、代理保险业务收入实现快速增长。

资产质量方面，公司贷款主要分布在浙江、江苏、上海、北京、广东，其中浙江和江苏占比分别为 64.33% 与 22.60%，发达区域经济奠定公司资产质量基本盘。在风险管理方面，公司坚持“控制风险就是减少成本”的风控理念，将守住风险底线作为最根本的经营目标。受益于区域经济与风控能力，公司资产质量长期保持领先地位。动态来看，近年公司不良贷款池周转率较高，意味着不良资产确认与处置较为充分，信用风险出清较好。

预计公司 2023-2025 年营业收入分别为 636.48、705.46、794 亿元，对应同比增速为 9.97%、10.84%、12.55%；归母净利润分别为 272.16、315.25、365.12 亿元，对应同比增速为 17.94%、15.83%、15.82%，期末归属于普通股股东的每股净资产分别为 26.56、30.24 与 34.54 元，8 月 18 日收盘价 27.35 元对应的 PB 为 1.03、0.90、0.79 倍。凭借优良的区域经济基础及突出的专业经营能力，公司经营业绩有望保持行业领先地位，当前公司相对估值处于 2015 年以来的低位，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

风险提示：非对称降息致净息差大幅收窄；区域经济明显转弱及重点领域风险暴露。

1.3.特宝生物 (688278): 业绩高增长, 管线再丰富——公司简评报告

证券分析师: 杜永宏, 执业证书编号: S0630522040001; 证券分析师: 陈成, 执业证书编号: S0630522080001, 邮箱: chencheng@longone.com.cn

投资要点:

业绩高增长, 盈利能力持续提升。2023上半年, 公司实现收入9.04亿元(+26.40%)、归母净利润2.02亿元(+51.27%)、扣非净利润2.33亿元(+54.36%)。其中二季度单季实现收入4.84亿元(+30.93%), 归母净利润1.18亿元(+54.86%), 公司收入和利润端均实现快速增长, 业绩表现亮眼。23H1公司毛利率达到92.94%, 同比提升3.41pp, 主要因为报告期内专利权使用费支出减少使得营业成本有所下降。从费用上看, 2023H1公司销售费用率为45.71%, 同比下降4.18pp; 管理费用率为9.19%, 同比上升0.91pp; 研发费用率为8.54%, 同比上升1.28pp。2023上半年公司净利率达到22.38%, 同比提升3.68pp, 盈利能力持续提升。

派格宾持续快速放量, 乙肝治疗临床研究不断推进。随着派格宾乙肝临床治愈理念的不断普及和科学证据的累积, 市场对产品的认可度持续提升, 派格宾有望维持快速放量趋势, 占公司总营收比重稳步提升, 2023H1预计贡献营收超7亿。派罗欣退出中国市场后, 派格宾作为目前国内唯一一款长效干扰素 α 制剂, 竞争格局良好, 预计维持稳定价格体系。近年来公司持续聚焦慢性乙肝治疗领域, 开展慢性乙肝临床治愈研究, 不断丰富派格宾的临床数据, 为产品的持续放量奠定良好基础。公司开展的首个以乙肝表面抗原清除(临床治愈)为主要疗效指标的长效干扰素确证性临床试验正在开展确证性临床研究, 已于2023年5月完成全面给药, 停药后需随访观察24周。

rhG-CSF获批上市, 形成长短效产品组合。公司1.1类新药拓培非格司亭注射液(珮金)于2023年6月成功上市, 为Y型聚乙二醇(PEG)修饰的人粒细胞刺激因子(rhG-CSF), 与目前已上市的同类长效产品相比, 珮金具有较长的药物半衰期、较低的药物剂量, 与公司现有产品特尔津为长短效产品组合。该产品已与江苏复星签署独家商业化合作协议, 授予江苏复星关于珮金在中国大陆的独家推广销售权力, 公司将获得不低于7300万元人民币的首付款和里程碑款项, 复星强大的商业化能力有望助力珮金快速放量。该产品已于6月30日获批上市, 具备2023年国家医保谈判资格, 有望通过国谈快速进入医保目录。

研发持续高投入, 布局多款长效制剂, 乙肝领域持续深耕。公司持续加大研发投入, 2023上半年公司研发投入达1.67亿元(+95.90%), 占营业收入比重达到18.50%。从在研管线上看, 公司布局多款长效重组蛋白制品, 其中Y型聚乙二醇重组人生长激素(YPEG-GH)已完成三期临床, Y型聚乙二醇重组人促红素(YPEG-EPO)已完成二期临床。随着在研管线的逐步推进, 长效产品陆续上市有望对依从性较差的短效产品形成良好替代。公司在乙肝治疗领域的研发管线布局不断拓展, 与爱科百发合作开展的乙肝新药AK0706已进入临床研究阶段, 与Aligos Therapeutics签署利用核酸技术治疗肝炎的研究合作和开发协议。

投资建议:我们预计公司2023-2025年实现营收19.18亿元、25.36亿元、32.46亿元, 实现归母净利润3.96亿元、5.50亿元、7.42亿元, 对应EPS分别为0.97/1.35/1.82, 对应PE分别为34.6倍/24.9倍/18.4倍。首次覆盖, 给予“买入”评级。

风险提示: 药品降价风险; 产品销售不及预期风险; 技术升级迭代风险。

1.4.劲仔食品 (003000): 单品效应突出, 产品规格为抓手优化渠道结构——公司简评报告

证券分析师：丰毅，执业证书编号：S0630522030001；证券分析师：任晓帆，执业证书编号：S0630522070001；联系人：龚理，邮箱：gongli@longone.com.cn

投资要点：

单品效应突出，业绩稳健成长。公司聚焦核心品类，以产品规格为抓手从低势能渠道进阶高势能渠道，完成品牌升级，供应链上进一步深化。第一，单品效应突出，深海小鱼“超十亿级”，同时创造鹌鹑蛋、豆干、肉干等多款“亿元级”单品。鹌鹑蛋潜力巨大，助力公司打开经销商和散装市场，预计下半年产能扩充后仍将释放更大销量。第二，公司流通渠道占优，现代渠道、零食专营系统和新媒体平台表现突出。小包装坐稳流通渠道，大包装推动产品进入现代渠道，散称受益于连锁商超和零食专营店扩张快速成长。第三，非洲鳀鱼首次进口中国，原料采购探索全球化。产能具备一定生产规模，同时还将进一步扩产，供应链持续深化。第四，鱼制品成本有所缓解，非鱼成本改善，毛利率逐季改善，预计毛利率尤其是鹌鹑蛋毛利率仍有较大提升空间，盈利弹性有望释放。

投资建议：劲仔食品大包装改革以及渠道从下往上扩张，效果显现，结合新品鹌鹑蛋表现优秀，我们持续看好。我们预计 2023/2024/2025 年公司归母净利润分别为 1.71/2.24/2.84 亿元，同比增速为 37.31%/30.91%/26.75%，对应 EPS 为元 0.38/0.50/0.63 元，对应 P/E 为 31/23/18 倍。维持“买入”评级。

风险提示：原材料成本影响；大包装渠道推进不及预期的风险；食品安全风险。

1.5.“神行”发布，中低端车型快充加速普及——电池及储能行业周报（20230814-20230820）

证券分析师：周啸宇，分析师编号：S0630519030001

联系人：张帆远，赵敏敏，zfy@longone.com.cn

上周（08/14-08/20）申万电池板块整体下跌 3.30%，跑输沪深 300 指数 0.72 个百分点。主力净流入的前五为金杨股份、宁德时代、阳光电源、派能科技、赢合科技；净流出前五为中银绒业、保力新、锦浪科技、科陆电子、格林美。

电池板块

（1）“神行”电池加速中低端车型快充普及化，行业需求向好。

中国货币政策执行报告中提到要进一步推动我国新能源汽车产业高质量发展，加快建设汽车强国，以高质量供给引领和创造需求，有力提振汽车等大宗消费。8月16日，宁德时代发布“神行”电池，是首个在搭载铁锂正极上做到4C的超充电，常温下续航700公里，充电10分钟续航400公里。将促进中低端车型的快充普及化，提振市场需求。近月行业排产情况向好，市场需求环比小幅增长，预计全年电动车销量将超900万辆。

（2）8月排产向好，供给端有序调整，价格趋稳。

1) 锂盐：工业级、电池级碳酸锂供需双方继续深度博弈。2) 正极材料：铁锂、三元材料价格跟随上游碳酸锂价格震荡运行，需求端逐步恢复。3) 负极材料：下游电池企业需求有序复苏，下游寻家订单有所增加，但多为比价议价，实际订单落地有限，总体来看本周市场价格较为稳定。4) 隔膜：本周隔膜市场需求平缓恢复，整体来看隔膜行业供需基本平衡。5) 电解液：电解液需求恢复较好，六氟价格基本稳定。

建议关注：亿纬锂能：积极布局海外业务，上、中游材料布局强化公司盈利。1) 公司到2025年公司大圆柱产能约30GWh；储能业务增长快。2) 公司在各环节与业内知名企业

合资建厂，强化盈利能力。国轩高科：动力、储能加速放量，海外布局领先。1) 公司是大众 SSP 平台全球独家定点供应商。2) 公司为美国 IRA 法案通过后第一家在北美设厂的中国电池企业。3) 原材料布局加速，预计今年公司碳酸锂产能约 4 万吨，自供比例超 40%。

储能板块

(1) 政策鼓励新能源配储，“大储”为主要应用场景。

政策持续鼓励新能源配储，2020~2023H1 全国共 30 个地区明确新能源配储要求，配储占比普遍为 10%~20%。2023 年至今国内共有 65/50/25 个储能电站项目并网/签约/开工，储能规模分别为 7.69GW/15.47GWh、10.72GW/29.04GWh、2.88GW/8.98GWh，应用场景仍以“大储”为主，电源侧与电网侧规模占比超 90%。

(2) 本周新增 11 个招标项目，10 个中标项目。

本周（截止 8 月 18 日）储能招标市场有所回落，从容量上看，招标项目规模为 0.83GW/1.37GWh，环比-40.5%；中标项目规模为 0.96GW/3.12GWh，环比+110.6%；中标价格方面，本周储能系统中标均价 1.00 元/Wh，环比-15.3%；储能 EPC 中标均价 1.13 元/Wh，环比-31.7%。

建议关注：上能电气：已实现储能业务全产业链布局，充分发挥业务协同优势，实现光储一体化布局，储能产品市场持续开拓，中标多个大额储能项目，储能逆变器出货量国内领先。科士达：1) 已形成“储能变流器+光储充系统”的储能产品矩阵，业务模式为“自有品牌+ODM”；2) 携手宁德时代共建储能 PACK 产线（规划 4GWh，已建 2GWh）；3) 切入海外户用龙头 SolarEdge 供应商体系，海外市场加速开拓。

风险提示：全球宏观经济波动风险；上游原材料价格波动风险；储能装机不及预期风险。

2.财经新闻

1.WTI 原油小幅回调

证券分析师：张季恺，分析师编号：S0630521110001，邮箱：zjk@longone.com.cn

WTI 原油上周小幅回调，于周五收于 80.66 美元/桶，周均价跌幅 2.59%。截至 2023 年 8 月 11 日当周，美国原油产量为 1270 万桶/日，同比增长 60 万桶/日，原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落，炼厂开工率 94.7%；欧盟于 8 月 16 日实现了 90% 的天然气储存目标；PDH 新建产能开工不足导致 2023 年我国液化石油气需求增长预计减少近 200 万吨；Equinor 公布加拿大北湾石油项目日产 20 万桶的钻探计划。

WTI 原油上周小幅回调，于周五收于 80.66 美元/桶，周均价跌幅 2.59%。截至 2023 年 8 月 11 日当周，美国原油产量为 1270 万桶/日，同比增长 60 万桶/日。截至 8 月 17 日当周，美国钻机数 642 台，较去年同期减少 120 台；其中采油钻机数 520，较去年同期减少 81 台，降幅继续扩大。8 月 11 日当周，美国炼厂吞吐量为 1674.6 万桶/日，开工率 94.7%。

欧洲天然气基础设施公司 8 月 18 日的数据显示，欧盟于 8 月 16 日实现了 90% 的天然气储存目标，比欧盟规定的 11 月 1 日最后期限提前了约 11 周。标普数据显示，天然气需求疲软且冬夏季价差较大，天然气供应也可能会持续增加，到 9 月底，西北欧的库存将超过容量的 95%。

S&P Global 预测，2023 年我国液化石油气需求增长预计将达到 470 万吨左右，比 1 月份的预期减少近 200 万吨。S&P Global 在今年年初曾预测，11 个新的 PDH 工厂将在 2023 年投产，总丙烯产能约为 630 万吨/年。但到目前为止，11 个项目中只有 4 个项目，总产能约为 240 万吨/年的产能已启动。S&P Global 此前估计，到 2023 年中期，7 个 PDH 装置的产能至少可达 420 万吨/年。虽然大多数项目要么已完成，要么非常接近机械完成，但仍在寻求投产的时机。因此，根据预测，2022 年烯烃产能增加和计划于今年启动的新丙烷脱氢工厂带来的增量需求预计将需要约 290 万吨额外丙烷进口，比 1 月份的估计少约 190 万吨。

Equinor 表示，公司正在确定 2024 年夏季为其拟议的纽芬兰和拉布拉多近海 Bay du Nord 石油项目进行勘探钻探计划，目前已授予 Hercules 半潜式钻井平台合同，以进行勘探钻井计划。该平台归 SFL Corp. 所有，由 Odfjell Drilling 管理。Hercules 号是第六代深水半潜式钻井平台，可在近 3000 米水深作业。此外，加拿大纽芬兰和拉布拉多近海石油委员会在 7 月份的最新更新中表示，目前有四个主要油田：希伯尼亚 (Hibernia)、希伯伦 (Hebron)、特拉诺瓦 (TerraNova) 和白玫瑰 (WhiteRose)，占全省海上石油总产量的 20 万桶/天。

(数据来源：Wind, EIA, Platts, Oilprice, BakerHughes, OPEC)

2.证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问

8 月 18 日，证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问，具体要点包括：1) 合理把握 IPO、再融资节奏，同时充分考虑二级市场承受能力，加强一、二级市场的逆周期调节。2) 现阶段实行 T+0 交易的时机不成熟，持股市值在 50 万元以下的小散户占比 96%，现阶段实行 T+0 交易可能加剧中小投资者的劣势地位，不利于市场公平交易。3) 已关注到市场对调降证券交易印花税税率的呼吁和关切。4) 研究适当延长 A 股市场、交易所债券市场交易时间，适当放宽对优质证券公司资本约束，提升资本使用效率。5) 降低证券交易经手费，降低融资融券费率。6) 大力发展权益类基金，支持全国社保基金等扩大资本市场投资范围，将指数基金等权益类产品纳入个人养老金投资范围。7) 统筹提升 A 股、港股活跃度，进一步拓展内地和香港市场互联互通标的范围。8) 适当提高对轻资产科技型

企业重组估值包容性。9) 放宽上市公司在股价大幅下跌时的回购条件，放宽新上市公司回购限制。10) 进一步规范大股东、董监高等相关方减持行为。

对于交易端，降低证券交易经手费、融资融券费率，延长交易时间等措施能够增强市场流动性和交易活跃度；对于投资端，将指数基金等权益类产品纳入个人养老金投资范围等措施有助于扩大资本市场资金量，提振长期投资信心；对于融资端，合理把握 IPO、再融资节奏，加强一、二级市场的逆周期调节或将推动资本市场更好形成服务实体经济和投资者回报之间的良性循环。

(来源：中国证监会)

3. 央行、金融监管总局、证监会联合召开电视会议，研究落实金融支持实体经济发展和防范化解金融风险有关工作

8月18日，央行、金融监管总局、中国证监会联合召开电视会议，研究落实金融支持实体经济发展和防范化解金融风险有关工作。会议强调，主要金融机构要加大贷款投放力度，国有大行要继续发挥支柱作用。要注重保持好贷款平稳增长的节奏，适当引导平缓信贷波动，增强金融支持实体经济力度的稳定性。要注意挖掘新的信贷增长点，大力支持中小微企业、绿色发展、科技创新、制造业等重点领域，积极推动城中村改造、“平急两用”公共基础设施建设。调整优化房地产信贷政策。要继续推动实体经济融资成本稳中有降，统筹考虑增量、存量及其他金融产品价格关系。

防风险方面，会议要求，金融部门要统筹协调金融支持地方债务风险化解工作，丰富防范化解债务风险的工具和手段，推动重点地区风险处置，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

(来源：新华社)

3.A 股市场评述

证券分析师: 王洋, 分析师编号: S0630513040002, 邮箱: wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数回落收阴, 目前尚未有明显企稳迹象

上一交易日上证指数回落收阴, 收盘下跌 31 点, 跌幅 1.00%, 收于 3131 点。深成指、创业板双双回落, 主要指数多呈回落, 银行逆市收红, 拉抬指数, 目前收益甚微。

上一交易日上证指数早盘有拉升举动, 虽短暂上破 5 日均线, 但终是拉升无力再度回落。指数收凸底阴 K 线, 覆盖前一天反弹的红阳线, 跌势汹汹, 量能持平, 大单资金净流出超 85 亿元。日线 KDJ、MACD 死叉延续尚未向好, 短线仍或有震荡向下动能。下方较强支撑位分别是黄金分割 61.8% 与 80.9% 附近的 3080 点、2980 点附近。震荡中仍需适当谨慎。

上证周线收阴 K 线带上影线, 周跌幅 1.8%, 指数未能收复上方缺口压力位, 掉头向下。目前周 KDJ、MACD 死叉共振, 指数或仍有进一步回落动能。关注下方黄金分割 0.618 与 0.809 附近的支撑力度。

上交易日深成指、创业板双双回落, 深成指收盘下跌 1.75%, 创业板收盘下跌 1.31%, 两指数均收凸底阴 K 线, 跌势较强。两指数周线 MACD 死叉成立, 与日线 MACD 形成死叉共振, 技术条件进一步走弱。短线仍或有进一步回落动能。观察中需加强谨慎。

上交易日同花顺行业板块中, 收红板块只有 8 个, 占比仅 10%, 收红个股占比 20%, 涨超 9% 的个股 37 只, 跌超 9% 的个股 29 只。上交易日行情再度转为衰弱。

在同花顺行业板块中, 环保、燃气、油气开采及服务、港口航运、非汽车交运、公路铁路运输、物流、银行这 8 个板块逆市收红, 而近期活跃的医药商业、中药、酒店及餐饮等板块大幅回落居前。银行板块虽大单资金净流入, 逆市收红, 拉抬指数, 但目前效果尚不明显。而计算机应用、传媒、证券等板块大单资金大幅净流出。

具体看各板块。环保板块, 上交易日收盘上涨 1.78%, 虽涨幅不是很大, 但在同花顺行业板块中涨幅第一, 在弱势市场条件下逆市收涨, 表现抢眼。指数收长阳线, 一举上破多条短、中、长期均线, 量能明显放大, 大单资金净流入约 5.4 亿元, 对该板块来说金额较为可观。指数日线 MACD 虽尚未金叉, 但 120 分钟线 MACD 金叉成立, 周 MACD 金叉延续。且指数周上破 120 周均线强压力, 周技术条件有所好转, 长周期技术条件相对向好。目前指数日线 K 线留长上影线, 弱势市场条件下拉升的阻力较大, 短线仍或有反复震荡。但目前指数短期、中期技术条件有所向好的条件下, 且板块内个股多呈相对低位, 也可谨慎观察。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
环境治理	1.19	游戏 II	-4.48
城商行 II	1.06	医药商业	-4.02
航运港口	0.87	电机 II	-3.88
燃气 II	0.85	通信设备	-3.43
农商行 II	0.65	数字媒体	-3.40

资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2023/8/18	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14842	-47
	北向资金	亿元	-85.22	/
	南向资金	亿港元	-40.91	/
	逆回购到期量	亿元	20	/
	逆回购操作量	亿元	980	/
	国内利率	1 年期 MLF	%	2.5
1 年期 LPR		%	3.55	/
5 年期以上 LPR		%	4.2	/
DR001		%,BP	1.9354	7.29
DR007		%,BP	1.9221	2.57
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.5639	-0.39
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2600	-4.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.9200	-2.00
股市	上证指数	点,%	3131.95	-1.00
	创业板指数	点,%	2118.92	-1.31
	恒生指数	点,%	31450.76	-0.55
	道琼斯工业指数	点,%	34500.66	0.07
	标普 500 指数	点,%	4369.71	-0.01
	纳斯达克指数	点,%	13290.78	-0.20
	法国 CAC 指数	点,%	7164.11	-0.38
	德国 DAX 指数	点,%	15574.26	-0.65
	英国富时 100 指数	点,%	7262.43	-0.65
	外汇	美元指数	/,%	103.4419
美元/人民币(离岸)		/,BP	7.3077	34.50
欧元/美元		/,%	1.0874	0.01
美元/日元		/,%	145.16	-0.70
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3700.00	-0.11
	铁矿石	元/吨,%	771.50	2.94
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1918.40	-0.03
	WTI 原油	美元/桶,%	80.66	0.95
	布伦特原油	美元/桶,%	84.80	0.81
	LME 铜	美元/吨,%	8276.00	0.51

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8621) 20333275
 手机:18221959689
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8610) 59707105
 手机:18221959689
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089