



2023年08月15日

晨会纪要20230815

证券分析师:

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

联系人:

商俭

shangjian@longone.com.cn

重点推荐

- 1.百诚医药 (301096): 订单充沛, 业绩高增——医药生物业绩点评
- 2.常熟银行 (601128): 业绩保持较快增长, 资产质量保持优异——公司简评报告
- 3.情绪回暖, 降糖减重市场再获关注——医药生物行业周报 (2023/08/07-2023/08/13)
- 4.油气回落影响上半年国际石油公司业绩, 资本开支维持增长——石化化工主题周报 (2023/08/07-2023/08/13)
- 5.新能源汽车渗透率维持向上趋势, 海外出口延续高景气度——汽车行业周报 (2023/08/07-2023/08/13)

财经要闻

- 1. 金融监管总局: 正在研究制定两类养老保险衔接政策文件。
- 2. 中央财办等九部门印发指导意见推动农村流通高质量发展。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 百诚医药 (301096): 订单充沛, 业绩高增——医药生物业绩点评	3
1.2. 常熟银行 (601128): 业绩保持较快增长, 资产质量保持优异——公司简评报告	4
1.3. 情绪回暖, 降糖减重市场再获关注——医药生物行业周报 (2023/08/07-2023/08/13)	4
1.4. 油气回落影响上半年国际石油公司业绩, 资本开支维持增长——石化化工主题周报 (2023/08/07-2023/08/13)	6
1.5. 新能源汽车渗透率维持向上趋势, 海外出口延续高景气度——汽车行业周报 (2023/08/07-2023/08/13)	6
2. 财经新闻	8
3. A 股市场评述	9
4. 市场数据	11

1.重点推荐

1.1.百诚医药 (301096): 订单充沛, 业绩高增——医药生物业绩点评

证券分析师: 杜永宏, 执业证书编号: S0630522040001; 证券分析师: 伍可心, 执业证书编号: S0630522120001; 邮箱: dyh@longone.com.cn

投资要点:

优秀的商业模式与充沛的订单保障业绩高增长。公司目前已建成 CRO+CDMO 全产业链平台, 实现商业闭环, 并优选项目保留销售分成权益, 持续增厚业绩。2023 年上半年, 公司分别实现营收、归母净利润 4.24、1.19 亿元, 同比增速分别为 72.5%、40.5%; 收入端高增长延续, 利润端增速差距较大主要是去年同期利息收入及政府补贴较高影响。2022 年及 2023 年上半年, 公司新增订单金额分别为 10.07、6.27 亿元, 同比增长 24.7%、56.3%, 充足的订单为公司业绩增长提供保障。2023 年 Q2, 公司营收为 2.63 亿元(YoY+75.5%), 归母净利润为 0.84 亿元(YoY+28.9%), 公司全年业绩高增可期。

受托研发: 临床前研发业务稳健, 临床业务发力。2023 年上半年, 公司受托业务收入 1.95 亿元, 同比增长(YoY+45.5%), 实现毛利率 51.4%, 较去年同期下降 3.3 个百分点, 预计主要是受传统 CRO 业务上半年竞争加剧存在一定降价压力及临床 CRO 板块投入增加影响。报告期内, 临床前研究与临床收入分别为 1.25 亿元(YoY+38.0%)、0.70 亿元(YoY+61.2%), 毛利率分别为 58.2%、39.2%, 分别较去年同期下降 0.4 和 7.4 个百分点。

自主研发技术成果转化: 充分储备支撑高速发展。公司研发技术成果转化业务显著缩短客户对该药品的研发周期, 增强客户粘性。2023 年上半年, 公司转化了 47 个项目, 实现收入 1.90 亿元(YoY+174.9%), 毛利率 82.8%, 较去年同期提高 6.9 个百分点。截至 2023 年 6 月 30 日, 公司自主研发项目中有 154 个处于小试阶段, 36 个项目处于中试放大阶段, 18 个处于验证生产阶段, 50 个处于稳定性研究阶段, 项目储备充分。

权益分成: 多个项目获批在即, 明年有望重回高增速。基于两大核心业务, 公司和部分客户还在合同中约定保留了药品上市后的销售权益分成, 进一步增厚公司业绩。2023 年上半年, 公司权益分成收入为 1661.85 万元, 同比下滑(YoY-46.3%), 我们预计主要是受大品种集采影响。公司拥有销售权益分成的项目达 73 项, 多个药品有望年底或明年年初获批。

CDMO 业务逐步成长, 协同效应下加速放量。2021 年起, 公司 CDMO 板块正式展业, 同时对内、外承接外部项目, 完善仿制药 CRO+CDMO 一站式服务, 实现商业闭环。2023 年上半年, 赛默制药收入 6009.31 万元, 其中对外实现的 CDMO 收入占赛默收入 29.1%。具体来看, CDMO 业务收入 1727.57 万元(YoY+135.26%), 毛利率为 43.6%, 较上年同期提升 8.99 个百分点, 伴随业务量增加及承接商业化生产, 毛利率有望持续提升。赛默制药承接项目数 190 余个, 已完成项目落地验证品种 270 余个, 申报注册品种 133 个, 对内完成受托研发项目 CDMO 服务 148 个。伴随前端项目持续推进, 公司 CDMO 业务进入快速增长期。

投资建议:公司是 CRO 新秀, 深耕仿制药领域, 布局新药、中药研发等, 在传统受托研发之外, 积极自主研发储备项目以实现技术成果转化, 基于两项核心业务发展, 公司权益分成项目有望稳定增加, 业绩有望持续增厚; 此外, 伴随前端业务持续转化, 公司新兴 CDMO 业务有望持续放量。我们预计公司 2023-2025 年的 EPS 分别是 2.57 元、3.64 元、5.02 元, 对应 PE 分别 24.3、17.2、12.4 倍。首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示: 药物研发失败风险, 项目进展不及预期风险, 行业竞争加剧及政策风险。

1.2.常熟银行 (601128): 业绩保持较快增长, 资产质量保持优异——公司简评报告

证券分析师: 王鸿行, 执业证书编号: S0630522050001

邮箱: whxing@longone.com.cn

事件: 常熟银行公布半年度业绩快报。上半年, 公司实现营业收入 49.14 亿元 (+12.35%, YoY), 实现归属于普通股股东净利润 14.50 亿元 (+20.73%, YoY)。6 月末, 公司不良贷款率为 0.75% (持平, QoQ), 不良贷款拨备覆盖率为 550.45% (+3.15pct, QoQ)。

点评:

受益于较快规模增长、优异资产质量, 以及二季度良好债市表现, 上半年公司营业收入、净利润增速延续高增长态势。其中, 营业收入增速较 Q1 小幅回落 0.83pct 至 12.35%, 归属于普通股股东净利润增速较 Q1 提升 0.13pct 至 20.73%, 均好于此前预估。

规模方面, 6 月末公司总资产环比增长 8.48 亿元至 3178.14 亿元, 对应同比增速 15.61%, 略低于预估 16.89%; 总贷款环比增长 101.30 亿元至 2146.70 亿元, 与预估基本相符; 存款环比增长 19.83 亿元至 2422.09 亿元, 略低于预估。

鉴于规模整体略低于预估, 同时考虑宏观环境仍压制息差, 上半年利息收入倾向低于预估, 这意味着收入端超预期之处或主要来自非息收入。结合二季度债市良好表现, 非息收入中, 投资收益与公允价值变动损益表现或好于预期。

资产质量方面, 公司房地产领域与融资平台资产占比较低, 投向实体经济资产占比较高, 受益于良好区域经济基础与审慎风险管理, 6 月末公司不良贷款率与拨备覆盖率保持优异, 读数环比分别持平与小幅改善, 略好于预估。

考虑上半年业绩没有明显偏离预期、当前经营环境没有显著变化, 叠加业绩快报数据有限, 我们对全年业绩预测暂不调整, 后续根据半年度报告详细信息修正。根据此前预测, 公司 2023-2025 年营业收入分别为 99.49、113.30、131.40 亿元, 归属于普通股股东净利润分别为 32.45、37.93、44.46 亿元, 期末普通股股东每股净资产分别为 9.25、10.28、11.50 元。8 月 14 日收盘价 7.05 元对应 PB 为 0.76、0.69、0.61 倍。鉴于公司业绩保持较快增长, 资产质量继续改善, 维持公司“买入”投资评级。

风险提示: 资产规模增长明显低于预期; 小微贷款质量大幅恶化; 净息差大幅收窄。

1.3.情绪回暖, 降糖减重市场再获关注——医药生物行业周报 (2023/08/07-2023/08/13)

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

市场表现:

上周 (8.7-8.11) 医药生物板块整体下跌 1.48%, 在申万 31 个行业中排第 4 位, 跑赢沪深 300 指数 1.91 个百分点。年初至今, 医药生物板块整体下跌 8.86%, 在申万 31 个行业中排第 27 位, 跑输沪深 300 指数 9.19 个百分点。当前, 医药生物板块 PE 估值为 24.5 倍, 处于历史低位水平, 相对于沪深 300 的估值溢价为 121%。上周子板块中, 医药商业上涨 0.14%, 其余子板块均下跌, 跌幅前三为医疗器械、生物制品、化学制药, 分别下跌 3.25%、

2.70%和 1.89%。个股方面，上周上涨的个股为 191 只（占比 40.4%），涨幅前五的个股分别为科源制药（98.2%），港通医疗（53.2%），金凯生科（52.5%），圣诺生物（47.4%），塞力医疗（42.6%）。

市值方面，当前 A 股申万医药生物板块总市值为 6.74 万亿元，在全部 A 股市值占比为 7.26%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为 3702 亿元，占全部 A 股成交额的 9.52%，板块单周成交额环比上升 13.34%。主力资金方面，上周医药行业整体的主力资金净流出合计为 28.13 亿元；净流出前五为恒瑞医药、爱尔眼科、长春高新、复星医药、智飞生物。

行业要闻：

8 月 8 日，礼来发布二季报，二季度营收 83.1 亿美元，同比增长 28%，重磅产品（GLP-1R/GIPR）替西帕肽 Tirzepatide 快速放量，二季度销售额达 9.8 亿美元，环比增长 72%。替西帕肽 Tirzepatide 上半年销售额 15.48 亿美元，全年销售预期将超过 40 亿美元。同一天，诺和诺德公布了司美格鲁肽（GLP-1）的一项积极数据，其 2.4mg 剂量治疗可以将超重/肥胖患者的心血管疾病风险降低 20%。

GLP-1 是一种由肠道分泌的肽类激素，可以降低血糖水平、增加饱腹感，从而有助于控制食欲和体重。除了糖尿病、肥胖适应症，GLP-1 在心血管疾病、NASH、CKD、PAD、阿尔茨海默症、心衰等领域存在巨大的药物开发潜力。国内多家企业都在争夺 GLP-1 靶点药物这个赛道，竞争激烈。从产业链上下游来看，GLP-1 类药物的火热，催生了庞大的上游原料药市场，目前国内高附加值的原料药生产商较少，以司美格鲁肽为例，国内登记的原料药企业有 4 家。丽珠集团的司美格鲁肽注射液目前处于 III 期临床阶段，基于公司拥有发酵原料药技术优势，以及前期积累的研发阿卡波糖、利拉鲁肽等复杂原料的经验，目前公司在该产品原料药及制剂方面具备稳定的生产工艺水平及能力，预计 2025 年有望获批上市。由于现代人生活水平的提升，全球慢病人群基数大、增长快，我国糖尿病患者、肥胖发病率也在逐年提升，随着 GLP-1 类药物临床价值的不断挖掘，未来 GLP-1 类药物的商业化价值也将逐步显现，销售额有望突破新量级。GLP-1 类药物市场有望持续快速增长，相关产品及上下游公司有望迎来发展机遇，建议关注研发进度领先的制剂和原料药企业，关注恒瑞医药、丽珠集团、华东医药、诺泰生物、昊帆生物等上市公司。

投资建议：

医药生物板块前期受行业政策事件影响跌幅较大，上周板块整体逐渐企稳，呈回暖态势，板块整体亦显著跑赢大盘指数。我们认为，经过前期情绪的充分释放，短期来看该政策事件对行业的影响已告一段落，未来主要关注对相关个例的部分影响。中长期来看，板块有望逐渐恢复到健康稳定的发展轨道。上周海外相关降糖减重药品的销售和临床数据超预期，也映射提振了国内相关投资标的，GLP-1 药物的成功再次印证未满足的临床需求和不断涌现的创新疗法将推动医药生物行业持续快速发展。当前板块估值处于近五年低位，今年以来行业整体经营状况呈逐季改善态势，本月为中报密集披露期，建议密切关注上市公司业绩边际变化，精选细分领域优质个股。建议关注：连锁药店、医疗服务、创新药链、二类疫苗、血制品、品牌中药等板块及个股。

个股推荐组合：老百姓、康泰生物、贝达药业、百诚医药、羚锐制药、华兰生物；

个股关注组合：国际医学、华夏眼科、益丰药房、信邦制药、丽珠集团、博雅生物等

风险提示：政策风险；业绩风险；事件风险。

1.4.油气回落影响上半年国际石油公司业绩，资本开支维持增长——石化化工主题周报（2023/08/07-2023/08/13）

证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；联系人：张晶磊，邮箱：zjlei@longone.com.cn；联系人：花雨欣，邮箱：hyx@longone.com.cn

投资要点：2023 年以来，原油天然气价格走弱，对七大石油公司营收带来明显负面影响。截至 2023 上半年，七大石油公司营收总计 7446.99 亿美元，同比减少 17.46%，净利润总计 732.54 亿美元，同比减少 14.27%，现金流恶化，资本回报率下降，但资产负债率有所改善，资本开支维持。

投资建议：建议关注资源储备水平良好、炼油产能领先、开采成本控制良好的上市石化国企有望价值回归，如中国石油、中国海油、中国石化；以及整体估值明显低位、海外市场潜力较大、技术处国际先进水平的上市油服公司，如海油工程、中海油服；同时天然气持续低迷将利好国内轻烃一体化龙头，如卫星化学；高油价凸显煤制烯烃优势，如宝丰能源。

行业基础数据跟踪：8 月 7 日~8 月 11 日，沪深 300 指数下降 3.39%，申万石油石化指数下降 0.56%，跑赢大盘 2.83pct；申万基础化工指数下降 1.95%，跑赢大盘 1.44pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 1 位、第 5 位。基础化工和石油石化子行业表现较好的有氟化工、合成树脂、炼油化工、涂料油墨、其他石化等板块。表现较差的为改性塑料、粘胶、民爆制品、其他橡胶制品、膜材料等板块。

能源跟踪：WTI 原油上周继续震荡上行，于周五收于 83.19 美元/桶，周平均价涨幅 2.02%；截至 2023 年 8 月 4 日当周，美国原油产量为 1260 万桶/日，同比增长 40 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 93.8%；富查伊拉石油产品库存降至三周低点；OPEC+ 7 月份将原油产量削减至近两年低点。

价格数据跟踪：上周价格涨幅居前的品种分别为 NYMEX 天然气：9.89%，硫酸（98%/浙江）：8.00%，促进剂（上海地区）：7.89%，硫磺（固体/华东）：6.77%，磷矿石（湖北 28%）：6.41%。上周价格跌幅居前的品种分别为液氨（江苏）：-12.52%，三氯化磷：-2.77%，PTA（华东）：-1.95%，黄磷（四川）：-1.72%，涤纶工业丝：-1.58%。

价差数据跟踪：上周价差涨幅居前的品种分别为二甲醚-1.42*甲醇：20.19%，丁二烯-石脑油：10.88%，聚甲醛 POM：10.54%，PC-0.93*双酚 A：9.56%，丙烯酸-0.71*丙烯：9.28%。上周价差跌幅居前的品种分别为丙烯-1.22*丙烷：-35.80%，电石法 PVC：-14.74%，醋酸-0.55*甲醇：-11.78%，双酚 A：-6.79%，丙烯酸甲酯：-5.01%。

风险提示：原油价格剧烈波动，影响企业盈利能力，并推高通胀；美联储加息超预期，或海外通胀超预期，压缩企业资本开支，抑制下游需求；海外流动性危机进一步恶化，国际需求收缩，市场预期走低。

1.5.新能源汽车渗透率维持向上趋势，海外出口延续高景气度——汽车行业周报（2023/08/07-2023/08/13）

证券分析师：黄涵虚，执业证书编号：S0630522060001，hhx@longone.com.cn

本周汽车板块行情表现：本周沪深 300 环比下跌 3.39%；汽车板块整体下跌 4.03%，涨幅在 31 个行业中排第 20。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-6.17%、-5.76%、-4.86%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-2.89%、-3.79%、

-1.76%、-4.85%、-3.89%；(3) 汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-6.16%、-4.24%。(4) 其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-2.09%、-3.41%。

高基数持续扰动乘用车销量同比增速，自主品牌、出口等逆势增长。据乘联会，7月狭义乘用车零售 177.5 万辆，同比-2.3%；批发 206.5 万辆，同比-3.2%。受去年同期的高基数影响，6 月以来乘用车市场同比增速出现一定波动，但较 2021 年及以前的往年水平仍实现较好的销量表现。零售端，自主品牌、主流合资品牌、豪华品牌零售分别为 94 万辆、59 万辆、24 万辆，同比+15%、-28%、-22%，以比亚迪、吉利、长安等为代表的自主品牌维持逆势增长。出口方面，7 月乘用车出口 31 万辆，同比+63%，其中自主品牌、合资与豪华品牌分别出口 24.8 万辆、6 万辆，同比+56%、+90%。库存方面，据中国汽车流通协会，7 月汽车经销商综合库存系数为 1.70，环比+25.9%。

新能源汽车渗透率维持向上趋势，新势力销量边际改善。据乘联会，7 月新能源汽车零售 64.1 万辆，同比+31.9%，零售渗透率 36.1%，同比+9.3pct，6 月以来随着新车型销量爬坡，新能源汽车渗透率迎来向上拐点。7 月新能源汽车批发 73.7 万辆，同比+30.7%，据各厂商公布数据，比亚迪、埃安、理想、蔚来、零跑、极氪、深蓝等多品牌销量创新高，其中蔚来、深蓝、小鹏等受益于全新 ES6、深蓝 S7、小鹏 G6 等新车型的畅销，销量环比显著改善。出口方面，7 月新能源汽车出口 8.8 万辆，同比+80%，前三大厂商特斯拉中国、比亚迪、上汽乘用车分别出口 3.2 万辆、1.8 万辆、1.8 万辆，同比+66%、+351%、+32%，继特斯拉之后，自主品牌新能源汽车在全球市场的竞争力持续提升。近期包括特斯拉、新势力、合资品牌等在内的多家车企宣布降价，在行业面临电动智能化转型、市场竞争趋于激烈的背景下，价格战或加速行业出清，具备较强技术积累和降本能力的车企竞争优势有望强化。

受益国内市场需求回暖、出口市场高景气，商用车销量维持较快增速。据中汽协，7 月商用车销量 28.7 万辆，同比+16.8%，出口 6.6 万辆，同比+36.2%。货车市场，7 月货车销量 24.8 万辆，同比+15%。另据第一商用车网，重卡销量 6.3 万辆，同比+39%，出口同比+55%，主要厂商中一汽解放、中国重汽、陕汽集团销量分别同比+55%、+71%、+33%，出口销量较高的中国重汽市场份额持续提升。客车市场，7 月客车销量 3.9 万辆，同比+30.1%，宇通客车、金龙汽车销量同比+80%、+12%，大客销量同比+274%、+47%。

投资策略：价格战加速行业优胜劣汰，关注头部新能源车企及国产替代产业链；政策预期叠加车企智能化提速，可适当关注线控底盘、域控制器、空气悬架等核心赛道；另外可关注近期中报行情，如海外汽车市场复苏、商用车盈利修复等。

风险提示：汽车销量不及预期的风险；原材料成本波动的风险；行业政策变动的风险等。

2. 财经新闻

1. 金融监管总局：正在研究制定两类养老保险衔接政策文件

金融监管总局答“加快个税递延型商业养老保险试点与个人养老金衔接进度”的建议表示，正在与相关部门密切协作，研究制定个人税收递延型商业养老保险试点与个人养老金衔接的政策文件，明确业务操作、产品管理、信息报送等要求，并将按程序尽快发布。金融监管总局将始终坚持金融工作的政治性、人民性，依法合规维护消费者权益，督促行业妥善做好衔接各项工作。

（来源：中国政府网）

2. 中央财办等九部门印发指导意见推动农村流通高质量发展

《中央财办等部门关于推动农村流通高质量发展的指导意见》日前印发，意见要求到2025年，我国农村现代流通体系建设取得阶段性成效，基本建成设施完善、集约共享、安全高效、双向顺畅的农村现代商贸网络、物流网络、产地冷链网络，流通企业数字化转型稳步推进，新业态新模式加快发展，农村消费环境明显改善。到2035年，建成双向协同、高效顺畅的农村现代流通体系，商贸、物流、交通、农业、供销深度融合，农村流通设施和业态深度融入现代流通体系，城乡市场紧密衔接、商品和资源要素流动更加顺畅，工业品“下行”和农产品“上行”形成良性循环。

（来源：中国政府网）

3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数延续回落，目前尚无明显企稳迹象

上一交易日上证指数延续回落，收盘下跌 10 点，跌幅 0.34%，收于 3178 点。深成指、创业板延续回落，主要指数多呈回落。

上一交易日上证指数低开向下，一度跌近 50 点，在近期低点附近暂时获得支撑，指数震荡反弹，收假阳线带下影线，但指数未能收复低开缺口，短线指数仍需面对缺口的收复战役。量能略收，反弹尚未获得量能的大力支持，大单资金净流出约 79 亿元，净流出金额略有减少，但尚未有做多资金的明显介入。指数日线 MACD 死叉延续尚未向好，指数目前尚无企稳迹象。指数目前 30 分钟线 MACD 也尚未金叉，分钟线指标也尚未明显向好。即便指数短线延续反弹，但技术条件没有充分向好的情况下，反弹动能或有限，反弹后仍或再次回落调整动能。震荡中仍需适当谨慎。

上证周线收小实体假阳线，跌破 250 日均线支撑位并收于之下，目前呈重要支撑位破位。指数上方留下缺口，若不能及时收复，将或成为跌破 250 日均线的突破性缺口，仍或有进一步震荡回落动能。观察中仍需谨慎。

上交易日深成指、创业板双双回落，深成指收盘下跌 0.5%，创业板收盘下跌 1.02%，两指数均收假阳线，上方均留缺口急需收复。虽两指数午后均有反弹举动，但两指数日线 MACD 均死叉延续，深成指 DIFF 下破零线，目前调整尚不充分，即便短线反弹，反弹之后仍或有震荡调整动能。观察中仍需适当谨慎。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 59%，收红个股占比 57%，涨超 9% 的个股 38 只，跌超 9% 的个股 12 只。上交易日板块个股在大跌后纷纷出现反弹需求。

在同花顺行业板块中，酒店及餐饮、景点及旅游板块领涨居前。其次，通信服务、计算机应用、计算机设备、传媒等板块长时间回落后出现反弹。而医药商业等医药类板块延续反弹。大单资金逆市净流入的板块，以传媒、计算机应用等板块居前，而证券、房地产开发、银行等板块重板块大单资金净流出居前，目前尚未明显企稳迹象。

具体看各板块。

传媒板块，昨日收盘上涨 2.29%，在同花顺行业板块中涨幅居前。量能略放，大单资金净流入近 17 亿元，金额较为可观。指数近日回落，20 日均线破位，但昨日指数一举收复 20 日均线与半年线，30 分钟线 MACD 金叉成立，分钟线指标向好，日线 MACD 金叉延续，短线指数仍或有震荡盘升动能。但从周线看，指数 5 周均线死叉 20 周均线，周 KDJ、MACD 死叉延续尚未向好。短线虽有反弹动能，但长周期技术条件尚未修复，指数即便短线反弹，在 20 周均线附近仍或遇阻。震荡中仍需谨慎观察。

计算机应用板块，昨日收盘上涨 2.43%，在同花顺行业板块中涨幅居前。量能略放，大单资金净流入超 11 亿元。指数在 20 日均线破位的情况下快速拉升，昨日收盘再度收于 20 日均线与 5 日均线之上。但仍处 60 日均线与半年线压力位之下。指数日线 MACD 金叉延续，30 分钟线 MACD 金叉成立，指数分钟线指标与日线指标形成共振，短线仍或有震荡盘升动能。但从周线看，指数 5 周均线死叉 20 周均线，20 周均线拐头向下，则 20 周均线构成反压。指数短线反弹动能尚未得到长周期指标印证，即便短线拉升，仍需适当谨慎，以反弹对待为宜。

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（%）
游戏 II	4.03	乘用车	-4.37
数字媒体	3.80	农产品加工	-3.70
出版	3.04	电池	-2.38
IT 服务 II	2.60	房地产服务	-1.93
通信服务	2.23	能源金属	-1.65

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

2023/8/14	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14906	-54
	北向资金	亿元	-46.63	/
	南向资金	亿港元	88.44	/
	逆回购到期量	亿元	30	/
	逆回购操作量	亿元	60	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2.65	/
	1 年期 LPR	%	3.55	/
	5 年期以上 LPR	%	4.2	/
	DR001	%,BP	1.6910	35.88
	DR007	%,BP	1.8231	5.95
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6212	-1.69
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.1900	3.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.9600	7.00
股市	上证指数	点, %	3178.43	-0.34
	创业板指数	点, %	2164.69	-1.02
	恒生指数	点, %	32059.91	-1.27
	道琼斯工业指数	点, %	35307.63	0.07
	标普 500 指数	点, %	4489.72	0.58
	纳斯达克指数	点, %	13788.33	1.05
	法国 CAC 指数	点, %	7348.84	0.12
	德国 DAX 指数	点, %	15904.25	0.46
	英国富时 100 指数	点, %	7507.15	-0.23
	美元指数	/, %	103.1711	0.31
外汇	美元/人民币(离岸)	/, BP	7.2793	184.00
	欧元/美元	/, %	1.0906	-0.38
	美元/日元	/, %	145.56	0.41
国内商品	螺纹钢	元/吨, %	3641.00	-0.84
	铁矿石	元/吨, %	725.00	-0.41
	COMEX 黄金	美元/盎司, %	1940.80	-0.25
国际商品	WTI 原油	美元/桶, %	82.51	-0.82
	布伦特原油	美元/桶, %	86.21	-0.69
	LME 铜	美元/吨, %	8292.00	-0.04

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所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
 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
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089