

第一创业证券研究所

分析师：刘笑瑜

证书编号：S1080525070001

电话：0755-23838239

邮箱：liuxiaoyu@fcsc.com

晨会纪要

核心观点：

一、宏观经济组：

事件：

8 月 12 日（星期二）晚 8 点半美国劳工部统计局公布 7 月 CPI 数据。

评论：

7 月美国未季调 CPI 同比为 2.7%，预期 2.8%，前值（6 月）为 2.7%；季调后 CPI 环比为 0.2%，预期为 0.2%，前值为 0.3%。

从 7 月核心 CPI 来看，未季调同比为 3.1%，是 25 年 2 月以来新高，预期为 3.0%，前值为 2.9%；季调后核心环比为 0.3%，是 25 年 1 月以来的新高，预期为 0.3%，前值为 0.2%。

7 月美国 CPI 未季调环比为 0.2%，前值为 0.3%；未季调核心 CPI 环比为 0.2%，前值为 0.3%。从行业结构上看，食品与饮料环比为由 6 月 0.3% 下滑至 7 月 0.2%，住宅由 0.5% 下滑至 0.2%，交通运输由 0.2% 下滑至 0%，服装环比由 -0.3% 下滑至 -1.3%，其它商品和服务为 0.4% 下滑至 0.3%；医疗保健为 0.5% 与上月持平，教育与通信为 0.1% 与上月持平；而娱乐由 6 月 0.2% 上升为 7 月 0.4%。

总体上看，CPI 低于预期，而核心 CPI 有一定的通胀压力，但不足以阻止 9 月的降息。CPI 数据公布后，美元出现下滑而美股期指出现上涨，交易员增加了对美联储 9 月降息的压注。CME “美联储观察”的数据显示，美联储 9 月维持利率不变的概率为 9.9%，降息 25 个基点的概率为 90.1%。美联储 10 月维持利率不变的概率为 3.0%，累计降息 25 个基点的概率为 33.6%，累计降息 50 个基点的概率为 63.5%。

从盘后看市场看，美债市场方面，盘后 2 年期美债收益率涨 0.62 个 BP 报 3.73%，10 年期美债收益率持平报 4.29%。从美元指数看，从 98.6 左右小幅下跌至 98.05；美股上涨，其中道指涨 1.10%，标普 500 指数涨 1.13%，纳指涨 1.39%。商品方面，隔夜收盘时伦敦现货黄金涨 0.06% 至 3399 美元/盎司，而白银涨 0.81% 至 37.9 美元/盎司；布油跌 0.78% 至 66.11 美元/桶，美油跌 1.38% 至 63.08 美元/桶。

风险提示：

对上述事件发展趋势的点评，存在由于经济增长、行业竞争、销售不及预期等变化，而不如预期的可能。

二、先进制造组：

一、记者从国家能源局获悉：今年上半年，全国在建和年内计划开工的能源重点项目完成投资额超过 1.5 万亿元，同比增长 21.6%，东、中、西部地区完成投资额同比增速均超过 20%。新型储能、源网荷储一体化项目完成投资额同比增长均超过 30%。

这个报道标志着储能领域的景气度较高，我们预计该景气度将维持较长时间。虽然当前储能市场以磷酸铁锂为主，但钠离子电池在成本和低温性能上的优势使其成为储能领域极具潜力的补充和替代技术。

二、近日，山东聊城时风集团绿色能源产业园完成“源网荷储云”一体化能源系统建设。该项目由海辰储能提供储能电芯技术支持，建成 108 兆瓦光伏电站与 100 兆瓦/200 兆瓦时储能电站，预计年发电量可达 2.2 亿度，每年可节约标煤 4.6 万吨、减排二氧化碳 16 万吨、碳资产收益预计 1500 万。

这件事标志着储能的核心驱动力正在从过去的新能源强制配储，政策驱动的发电侧向企业自身降本增效需求驱动的用户侧大规模拓展。时风集团的成功案例，将树立一个可复制的范本，极大拓宽储能市场的边界。

三、福特 8 月 11 日宣布将投资约 50 亿美元打造通用电动车平台，大规模生产一系列经济型车，与比亚迪、吉利等中国电动车巨头正面竞争。第一款产品将是中型四门电动皮卡，目标起售价约为 3 万美元。执行长法利形容这是公司继 T 型车之后的历史性时刻，并强调必须彻底重塑工程、供应链与制造流程，才能在全球电动车市场与中国企业抗衡。

这件事是传统汽车巨头在新能源浪潮下，绝地反击的标志性事件；标志着全球新能源汽车行业正式进入由中国企业引领，全球巨头被迫跟进重塑的全新发展阶段。既是对行业长期高景气度的再次确认，也预示着全球市场竞争将空前激烈。

风险提示：

对上述事件发展趋势的点评，存在由于经济增长、行业竞争、销售不及预期等变化，而不如预期的可能。

重要声明:

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式:

公司总部	北京办事处
深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL: 0755-23838888 FAX: 0755-25831718 P. R. China: 518048 www.firstcapital.com.cn	北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777 P. R. China: 100140