

# 市场动态

2021年8月24日

## 人民币汇率合理均衡的基调不变

- 今年6月以来，美元兑人民币中间价有所上行，从6.4逐步向6.5靠近。如果后续美元兑人民币达到6.6，则外汇占款将减少116亿元，外汇缴准减少174亿元，对应的R007可能达到2.64%水平。总体来看，人民币汇率有升有贬、双向波动，汇率弹性不断增强，市场化程度明显提高，整体保持了汇率在合理均衡水平上的基本稳定。站在当前视角下观察，汇率经历了此前一段走强过程后，后续料将有所回落，可能导致资本流入短期内减少、投资者持有人民币资产的意愿降低，内地流动性稳定的供给渠道随之收窄。虽然整体上汇率合理均衡的基调并不会改变，但我们建议对市场的短期内波动以及流动性变化予以适度关注。
- 重点新闻：**美国SEC要求中企增加风险披露；美国FDA全面批准使用辉瑞BioNTech新冠疫苗；美国8月Markit制造业PMI初值61.2，预期62.5；拜登或24小时内决定是否延长本月底阿富汗撤军限期；欧元区8月消费者信心指数初值为负5.3，预期为负5.0；欧盟拟补贴稀土生产，减少依赖中国供应；中国暂停逾40个IPO因中介机构被查；7月人币实际汇率创4个月高；港元1个月拆息三连跌穿0.07%；先瑞达医疗暗盘收跌25%；滴滴出行据报暂停在英欧推出服务。

### 股票

过去周末没有新的行业跌入监管漩涡，周一沪指反弹终止两连跌。港股跟随A股回升，科指重返6,000点关口。油气股造好，支持欧股上涨。辉瑞BioNTech疫苗获美国当局全面批准使用，美股上升，纳指破顶。

### 外汇 / 商品

美国新冠疫情持续反复，投资者预期联储局不会急于启动减少买债计划，美元汇价回落，纽约期金周一收盘涨逾1%；周一国际油价上扬，终止7连跌。纽约期油及布兰特期油收盘涨逾5%。

### 固定收益

周一中资美元债投资级板块保持稳定，科技板块出现一些卖盘，阿里巴巴走阔约3-4bps。华融继续走强，曲线上涨0.5-1.5pt，其他AMC名字如信达、长城也跟随收窄。高收益板块涨跌不一，市场继续消化房企中报。建业地产反弹3-4pt，荣盛曲线跳涨5-6pt。恒大续跌0.5-1.5pt，市场消息称中国恒大计划以105亿港元将其香港总部大楼出售予越秀地产，而该房产恒大于2015年以125亿港元购入。

## 海外市场

- 周一国际油价反弹，油气股造好，支持欧股上涨。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,109 点，升 0.30% 或 21 点；德国 DAX 指数报 15,852 点，上涨 0.28% 或 44 点；法国 CAC 40 指数报 6,683 点，上升 0.86% 或 56 点。
- 周一辉瑞 BioNTech 疫苗获美国当局全面批准使用，市场憧憬可能加快美国的新冠疫苗接种速度，利好投资气氛，加上美元汇价回落支持国际油价终止 7 连跌走势，能源股造好，支持美股上升，科技股走强，支持纳指破顶。截至收盘，道指升 215 点或 0.61%，报 35,335 点；标指及纳指分别上涨 0.85% 及 1.55%，报 4,479 点和 14,942 点。标普 11 个板块 7 个上涨，能源指数领涨大市，涨 3.77%；公用事业指数逆市下跌 1.32%。飞机制造商波音 (BA US) 领涨道指成份股，涨 3.16%；其次为股雪佛龙 (CVX US)，涨 2.58%。医药股跑输大市，琼森 (JNJ US) 跌 1.02%，为跌幅最大道指成份股。

### 欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	35,335.7	0.6
标普 500	4,479.5	0.9
纳斯达克	14,942.7	1.5
巴西圣保罗证交所指数	117,471.7	(0.5)
欧元区斯托克 50	4,176.4	0.7
英国富时 100	7,109.0	0.3
法国 CAC 40	6,683.1	0.9
德国 DAX 30	15,852.8	0.3
俄罗斯交易系统现金指数	1,649.9	1.6

### 亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	27,494.2	1.8
标普/澳证 200	7,489.9	0.4
韩国 KOSPI	3,090.2	1.0
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	16,496.5	0.3
台湾台股指数	16,741.8	2.4
印度尼西亚雅加达综合	6,109.8	1.3
富时大马交易所吉隆坡综合	1,522.4	0.3
新加坡富时海峡	3,087.6	(0.5)
越南证交所指数	1,298.9	(2.3)

资料来源：彭博

资料来源：彭博

## 个股要闻

**风险等级: 2 京东 (JD US; 65.73美元; 目标价: 102美元) 收入增长稳健。** 京东2021年二季度业绩符合预期。总收入同比增长26.2%至2,538亿元 (人民币, 下同), 高于预期1.4%。调整后净利润同比下降21.7%至46亿元, 优于预期23%。自营收入同比增长23%, 而开放平台模式则通过扩大与顶级品牌的合作伙伴关系保持同比增长35%。不过, 更高的物流和低线城市投资导致利润下降。我们预计2021年下半年总收入将保持同比增长约26%, 但调整后的净利润降幅可能会在三季度扩大至同比约30%, 然后净利润表现在四季度才会反弹。不过, 短期投入有望抬升长期增长中枢。同时, 京东所代表的品质电商和消费升级与人民对美好便捷生活的追求一致, 对一线员工的权益保护有口皆碑, 商业价值与社会价值兼备, 仍建议关注。

资料来源: 相关公司、中信证券

风险等级: 由低至高分 1 至 5 级

## 港股市场

- 内地股市反弹，周一港股曾反弹逾六百点，科指7连跌后也反弹逾2%，重返6,000点关口。昨日恒指高开高走，最多曾涨608点至25,458点，但午后涨幅收窄，恒指最终收报25,109点，涨259点(+1.05%)；科指升126点(+2.1%)，收报6,021点，大市成交1,697亿港元。电力及新能源股被追捧，恒指新贵上涨4%-7%、比特币概念股被热炒。
- 海外Delta疫情影响下投资者对全球经济复苏前景更加悲观，国内短期经济压力有所加大，预计央行有一定可能在四季度采取置换降准或定向降准的方式对冲风险，驱动经济在四季度企稳回升。在变种毒株压制下，欧美经济恢复或存变量，预期8月底美联储或开始释放减少买债计划讯息，外围市场或转趋波动。预期国内互联网巨头仍面临监管政策带来的持续情绪扰动，短期股价上行缺乏明显催化剂。内地政策仍以稳为主，期间政策密集落地催化的碳交易主题值得关注。季度的主线新能源和半导体。短线把握高景气品种如通信设备、半导体、运营商等；建议关注可选消费板块中的内地汽车及零部件、运动服等板块。香港最近疫苗接种加快，加上消费券刺激本港消费，建议关注本港零售、消费及收租等相关板块。

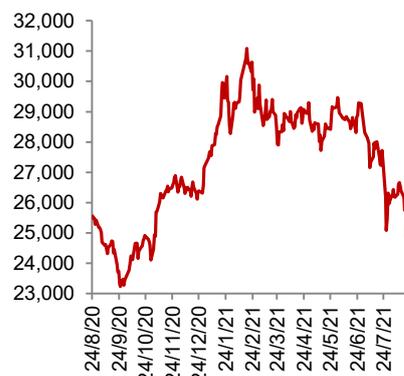
### 港股主板五大表现强弱板块\*/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
医疗保健	6.0	非日常生活消费品	(0.6)
信息技术	3.2	房地产	(0.4)
日常消费品	2.6	能源	0.6
工业	2.6	金融	0.9
通信服务	1.6	公用事业	1.4
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
华昱高速 (1823 HK)	50.7	中国中石 (1191 HK)	(31.0)
南方铝业 (1091 HK)	25.2	恒大汽车 (708 HK)	(26.9)
博耳电力 (1685 HK)	25.0	时代环球 (2310 HK)	(19.2)
华能国际 (902 HK)	22.6	强泰环保 (1395 HK)	(17.8)
嘉年华 (996 HK)	22.4	盛京银行 (2066 HK)	(16.8)

资料来源：彭博、中信证券

\* 恒指成份股 根据 GICS 分类

### 恒生指数



资料来源：彭博

## 个股要闻

**风险等级：1 Q3苹果端光学拉货持续，安卓端需求尚待观察。**短期来看，去年同期大客户集中拉货、今年全球疫情反复、手机端光学阶段降规降配等因素导致相关公司同比表现相对较弱，但是下半年苹果链确定性高，相关公司持续受益新机备货。中长期来看，多摄渗透进入瓶颈带来镜头数量增速放缓，但像素提升、潜望式结构、ToF将持续发力，我们预计光学规格提升趋势不改。此外，车载领域光学也存在较大发展空间，建议重点关注舜宇光学科技 (2382 HK) 等。

**风险等级：1 锂价突破10万元/吨，资源布局重要性提升。**上周锂精矿价格收报880美元/吨，周内上涨2.3%；金属锂价格收报70.5万元/吨，周内上涨6.0%。电池级碳酸锂价格收报10.5万元/吨，工业级碳酸锂价格收报10.0万元/吨，周内分别上涨7.1%和6.4%。氢氧化锂国内价格收报11.4万元/吨，周内上涨2.7%。上周碳酸锂价格突破10万元/吨，单周涨幅有加速趋势。随着磷酸铁锂装机量快速提升，碳酸锂需求保持高增长，氢氧化锂需求端略有走弱，但由于供应紧张，价格继续上涨。锂供应端暂无改善迹象，价格上涨预计将持续，建议关注赣锋锂业 (1772 HK)。

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分1至5级

## A股市场

- 过去周末没有新的行业跌入监管旋涡，在连续两日录得逾100亿元净流出后，周一外资通过陆股通再度流入大市，沪指反弹，终止两连跌。截至收盘，沪指涨1.45%，报3,477.13点；深成指涨1.98%，报14,535.88点；创指涨3.16%，报3,293.77点。两市成交增加4.9%至1.32万亿元（人民币·下同），为近两周新高。陆股通净流入18.31亿元，支持大市回升。盘面上，周一电池级碳酸锂再度大涨10.53%达11.54万/吨，盐湖提锂概念午后升幅扩大，赣锋锂业（002460 CH）及西藏矿业（000762 CH）涨2.64%和2.34%。另外，通用设备、国防军工板块涨幅居前，证券、银行、钢铁板块跌幅较大。

### 陆股通五大表现强弱板块\*/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
非日常生活消费品	3.5	金融	(0.0)
信息技术	2.8	医疗保健	0.0
工业	2.7	原材料	1.4
通信服务	2.2	日常消费品	1.5
公用事业	2.2	房地产	1.6
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
豆神教育 (300010 CH)	20.0	洁特生物 (688026 CH)	(11.2)
创世纪 (300083 CH)	20.0	浙江富润 (600070 CH)	(7.1)
隆华科技 (300263 CH)	19.7	森麒麟 (002984 CH)	(6.4)
拓斯达 (300607 CH)	16.0	锋尚文化 (300860 CH)	(6.3)
智飞生物 (300122 CH)	14.7	广和通 (300638 CH)	(6.1)

资料来源：彭博、中信证券

\* 上证综指成份股 根据 GICS 分类

### 上证综指



资料来源：彭博

## 个股要闻

**风险等级: 1 首批氢燃料电池汽车示范城市群落地。**8月23日，北京财政公众号发布：近日，由北京牵头申报的京津冀氢燃料电池汽车示范城市群，被国家五部委联合批准为首批示范城市群。以北京为主的燃料电池汽车示范城市群落地，为产业鸣响“发令枪”，有望为板块带来新一轮政策催化剂，加速产业订单落地，利好市场对氢能行业前景的预期。我们继续建议关注氢能产业链有先发优势的龙头，同时也可关注在相关城市群有产业布局的公司：全产业链布局的美锦能源（000723 CH）、在燃料电池关键材料质子交换膜有突破的东岳集团（189 HK）、车辆及电堆制造相关的宇通客车（600066 CH）以及绿氢先行者宝丰能源（600989 CH）。同时可关注在此示范城市群有布局的旭阳集团（1907 HK）、中集安瑞科（3899 HK）。

**风险等级: 1 宇通客车 (600066 CH; 11.64元; 目标价: 19元) 盈利环比改善。**公司2021年二季度实现归母净利润2.56亿元，同比增长24%，略好于市场预期。公司是客车领域的龙头，去年开始受疫情及行业低景气影响，基本面处于底部，中长期展望看，随着电动公交车进入替换周期，经营有望迎来好转。此外，公司还积极布局氢燃料客车和自动驾驶等新兴领域，不断巩固在客车领域的领先优势。考虑公司在燃料电池和自动驾驶新产品拓展，估值有望提升，同时预计公司未来2年业绩复合增速31%，建议关注。

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分1至5级

## 外汇 / 商品

- 美国新冠疫情持续反复，投资者预期联储局不会急于启动减少买债计划，美元汇价回落，纽约期金周一收盘涨 22.3 美元 (+1.3%)，报 1,806.3 美元/盎司，创逾两周高位。
- 周一国际油价上扬，终止 7 连跌。纽约期油收盘升 3.5 美元 (+5.63%)，报 65.64 美元/桶；伦敦布兰特期油收盘涨 3.57 美元 (+5.48%)，报 68.75 美元/桶。

### 主要外汇商品

	上日收盘	1日变动 (%)	5日变动 (%)	年初至今涨跌 (%)	保力加通道 (上端)	保力加通道 (下端)	彭博预测*	潜在升/跌幅 (%)*
美元指数	92.96	(0.6)	0.4	(3.6)	93.64	91.72	91.00	(2.1)
美元兑人民币^	6.482	0.3	(0.1)	7.4	6.507	6.452	6.45	0.5
美元兑日圆	109.70	0.1	(0.4)	(1.0)	110.60	108.99	110.00	(0.3)
欧元兑美元	1.175	0.4	(0.3)	4.7	1.191	1.165	1.19	1.3
英镑兑美元	1.372	0.7	(0.9)	3.5	1.402	1.365	1.40	2.0
澳元兑美元	0.721	1.1	(1.8)	2.7	0.748	0.716	0.75	4.0
纽约期金	1,803.2	1.2	0.9	18.4	1,842.3	1,726.9	1,785.00	(1.0)
纽约期油	65.6	5.3	(2.5)	7.5	74.6	62.5	65.30	(0.5)
彭博商品指数	93.1	2.2	(2.0)	15.1	97.6	91.7	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券

\* 2021年彭博综合预测

^ 在岸人民币汇价

## 固定收益

- 债市新闻：周一中资美元债投资级板块保持稳定，科技板块出现一些卖盘，阿里巴巴走阔约 3-4bps。华融继续走强，曲线上涨 0.5-1.5pt，其他 AMC 名字如信达、长城也跟随收窄。高收益板块涨跌不一，市场继续消化房企中报。建业地产反弹 3-4pt，荣盛曲线跳涨 5-6pt。恒大续跌 0.5-1.5pt，市场消息称中国恒大计划以 105 亿港元将其香港总部大楼出售予越秀地产，而该房产恒大于 2015 年以 125 亿港元购入。

### 债券市场指数

	现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)		现时 (%)	1日涨跌 (基点)	年初至今 (基点)		现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)
中国境内债 (人民币)	204.43	(0.01)	4.04	2年期美债收益率	0.22	0.01	10.31	美国投资级指数	3,554.64	0.06	(0.17)
中资美元债投资级指数	222.54	0.04	1.08	10年期美债收益率	1.25	(0.33)	33.85	美国高收益指数	756.94	0.04	3.51
中资美元债高收益指数	317.20	0.15	(5.35)	30年期美债收益率	1.87	0.20	22.59	美国3-5年期国债指数	391.67	0.05	(0.58)
中资房地产美元债	335.12	0.12	(7.04)	10-2年美债利差	1.03	(0.34)	23.54	新兴市场政府债指数	143.79	0.42	(5.23)

资料来源：彭博、中信证券

## 分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准	评级	说明
<b>股票评级</b> 报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现,也即:以报告发布日后的6到12个月内的公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中:A股市场以沪深300指数为基准,新三板市场以三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)为基准;香港市场以摩根士丹利中国指数为基准;美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅20%以上;
	增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~20%之间
	持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上;
<b>行业评级</b>	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上;
	中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间;
	弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上

## 其他声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构(仅就本研究报告免责条款而言,不含CLSA group of companies),统称为“中信证券”。

## 法律主体声明

**香港特区:** 本研究报告在香港由中信证券经纪(香港)有限公司(下称“中信证券财富管理(香港)”,受香港证券及期货事务监察委员会监管,中央编号:AAE879)分发。

**新加坡:** 本研究报告在新加坡由CLSA Singapore Pte Limited(下称“CLSA Singapore”)分发,并仅向新加坡《证券及期货法》s.4A(1)定义下的“机构投资者、认可投资者及专业投资者”提供。上述任何投资者如希望交流本报告或就本报告所评论的任何证券进行交易应与CLSA Singapore的新加坡金融管理局持牌代表进行交流或通过后者进行交易。如您属于“认可投资者或专业投资者”,请注意,CLSA Singapore与您的交易将豁免于新加坡《财务顾问法》的某些特定要求:(1)适用《财务顾问规例》第33条中的豁免,即豁免遵守《财务顾问法》第25条关于向客户披露产品信息的规定;(2)适用《财务顾问规例》第34条中的豁免,即豁免遵守《财务顾问法》第27条关于推荐建议的规定;以及(3)适用《财务顾问规例》第35条中的豁免,即豁免遵守《财务顾问法》第36条关于披露特定证券利益的规定。

## 针对不同司法管辖区的声明

**香港特区:** 对于本研究报告所评论的证券及金融工具,中信证券财富管理(香港)及其每一间在香港从事投资银行、自营交易或代理经纪业务的集团公司,(i)有需要披露的财务权益;(ii)在过去的12个月内就投资银行服务曾收到任何补偿或委托;(iii)有雇员担任高级人员;(iv)未进行做市活动。

**新加坡:** 监管法规或交易规则要求对研究报告涉及的实际、潜在或预期的利益冲突进行必要的披露。须予披露的利益冲突可依照相关法律法规要求在特定报告中获得,详细内容请查看<https://www.clsa.com/disclosures/>。该等披露内容仅涵盖CLSA group, CLSA Americas及CA Taiwan的情况,不反映中信证券、Credit Agricole Corporate & Investment Bank及/或其各自附属机构的情况。如投资者浏览上述网址时遇到任何困难或需要过往日期的披露信息,请联系compliance\_hk@clsa.com。

**美国:** 本研究报告由中信证券编制。本研究报告在美国由中信证券(CITIC Securities International USA, LLC(下称“CSI-USA”)除外)和CLSA group of companies(CLSA Americas, LLC(下称“CLSA Americas”)除外)仅向符合美国《1934年证券交易法》15a-6规则定义且分别与CSI-USA和CLSA Americas进行交易的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。任何从中信证券与CLSA group of companies获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当分别联系CSI-USA和CLSA Americas。

**英国:** 本段“英国”声明受英国法律监管并依据英国法律解释。本研究报告在英国须被归为营销文件,它不按《英国金融行为管理手册》所界定、旨在提升投资研究报告独立性的法律要件而撰写,亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在欧盟由CLSA(UK)发布,该公司由金融行为管理局授权并接受其管理。本研究报告针对《2000年金融服务和市场法2005年(金融推介)令》第19条所界定的在投资方面具有专业经验的人士,且涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验,请勿依赖本研究报告的内容。

## 一般性声明

本研究报告对于收件人而言属高度机密,只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该研究报告发送、发布的人员。本研究报告仅为参考之用,在任何地区均不应被视为出售任何证券或金融工具的要约,或者证券或金融工具交易的要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要,不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具的分析,本报告的收件人须保持自身的独立判断。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券均可能含有重大的风险,可能不易变卖以及不适用所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断,可以在不发出通知的情况下做出更改,亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定,但是,分析师的薪酬可能与投行整体收入有关,其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告,则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议,中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为(前述金融机构之客户)因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

未经中信证券事先书面授权,任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券 2021 版权所有。保留一切权利。