

市场动态

2023年8月3日

7月亚洲国家制造业 PMI 整体好于欧美

- 今年7月全球制造业 PMI 指数较6月持平，录得48.7，整体低迷。亚洲国家整体好于欧美国家，整体呈现“中国回暖、新兴扩张、德国衰退、美国疲软、东南亚亮丽”的特征。政策预期下中国经济复苏动能环比改善(49.2)，日本经济景气程度边际略有回落，7月进一步收缩至49.6。此外，印度和泰国等国延续景气趋势。后续需关注政策呵护下中国经济的稳健运行；欧洲方面，欧洲制造业收缩趋势加剧，德国经济或已陷入衰退。7月数据显示欧元区主要国家制造业收缩情况加剧，德国读数仅38.8，连续三个季度GDP环比增速录得负值说明德国经济或已陷入衰退；三) 美洲方面，美加制造业延续收缩趋势，新兴国家表现较为分化，墨西哥制造业表现亮丽。关注7月非农数据，以及美国制造业 PMI 指数逐渐进入底部区间的可能。
- 重点新闻：**ADP 美国7月私人企业职位增32.4万个，预期升19万，前值增49.7万；美国下周再融资债发行额为1,030亿美元，高于5月，是2021年以来首次提高季度再融资发行规模；南非官员称金砖五国计划在即将于南非召开的峰会上宣布扩张成员；乌称基辅等地遭俄无人机袭击，粮仓受损；中国外交部促美方停止以任何方式武装台湾；传中国部分城市收紧房企托管账户资金管理；卡努吹袭，台股周四休市；乘联会初步数据显示中国7月乘用车零售销量同比下降5%，新能源车市场零售同比增长33%；贵州茅台上半年净利润和营收均同比大增约20%。

股票

惠誉将美国主权信用评级由最高的AAA调降至AA+，冲击全球股市，港股跟随外围股市走弱。银行股普遍下跌，A股低开走低。冲击全球股市，欧股显著回落。道指结束3天升势，纳指录得2月以来最差单日表现。

外汇 / 商品

市场传闻沙特阿拉伯增加原油销售量，国际油价跌逾2%，连续第二天下滑；美国就业数据良好，美元汇价上扬0.3%至102.59，创下3周高位；美元/离岸人民币尾盘较前一交易日纽约尾盘上涨0.2%，报7.2009元。

固定收益

中资美元债投资级市场情绪走弱，活跃券利差走阔3-10bps。科技板块，腾讯、阿里走阔3-5bps，美团走阔6-10bps。金融板块，中银航空租赁利差走阔3-4bps，AMC名字走势疲弱，华融曲线下跌0.5-1.5pt。投资级地产板块，龙湖下跌3-4pt。高收益板块表现不佳，碧桂园24年到期债券继续下跌5-7pt，金地、瑞安、绿城等名字继续下跌3-5pt。

海外市场

- 惠誉将美国主权信用评级由最高的 AAA 调降至 AA+，冲击全球股市，周三欧洲股市显著回落。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,561 点，下跌 1.36% 或 104 点；德国 DAX 指数报 16,020 点，下跌 1.36% 或 220 点；法国 CAC 40 指数报 7,312 点，下跌 1.26% 或 93 点。
- 俗称「小非农」的 ADP 就业数据远多过预期，令加息忧虑升温，触发投资者获利回套，周三道指结束 3 天升势。美国债息先跌后反弹，科技股受压，纳指录得 2 月以来最差单日表现。截至收盘，道指跌 348 点或 0.98%，报 35,282 点；标指挫 1.38%，报 4,513 点；纳指下滑 2.17%，报 13,973 点；反映中概股表现的金龙指数下挫 4.21%。标普 11 个板块 9 个下跌，信息技术指数领跌大市，跌 2.59%；英特尔 (INTC US) 回落 3.94%，为跌幅最大道指成份股。医疗保健股逆市靠稳，沃博联 (WBA US) 及强生 (JNJ US) 分别涨 3.72% 及 0.60%，为升幅最大两只道指成份股。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	35,282.5	(1.0)
标普 500	4,513.4	(1.4)
纳斯达克	13,973.5	(2.2)
巴西圣保罗证交所指数	120,858.7	(0.3)
欧元区斯托克 50	4,336.5	(1.6)
英国富时 100	7,561.6	(1.4)
法国 CAC 40	7,312.8	(1.3)
德国 DAX 30	16,020.0	(1.4)
俄罗斯交易系统现金指数	1,040.2	(1.5)


资料来源：彭博

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	32,707.7	(2.3)
标普/澳证 200	7,354.6	(1.3)
韩国 KOSPI	2,616.5	(1.9)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	19,526.6	(1.0)
台湾台股指数	16,893.7	(1.9)
印尼雅加达综合	6,854.5	(0.5)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,444.6	(0.5)
新加坡富时海峡	3,325.0	(1.4)
越南证交所指数	1,220.4	0.2

资料来源：彭博

个股要闻

 风险等级: **2** **理想汽车 (LI US; 44.4 美元) 月交付量再创新高, L7 销量持续提升。** 公司 2023 年 7 月销量 3.41 万辆 (同比+228%, 环比+5%), 月交付量再创新高, 连续两个月销量突破 3 万辆。2023 年以来销量总计 173,251 辆 (同比+145%)。L7、L8、L9 三款车型自相继发布以来, 累计交付已超 20 万辆。其中, 2023 年 7 月, L8 与 L9 两款车型交付量合计约 2 万辆, 对应理想 L7 交付量约 1.41 万辆, 连续 4 个月实现过万交付与环比提升, 累计交付量已超过 5 万辆。考虑到公司极具性价比的产品优势, 以及在智能驾驶领域领先的技术布局 and 商业化进展, 我们认为公司有望持续受益于新能源汽车智能化浪潮, 带动公司月交付量与市场份额持续提升。(中信证券 - 许英博)

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

- 惠誉下调美国信贷评级，周三港股跟随外围股市走弱，科技股沽压沉重。昨日恒指低开震荡，随后沽压加大，午后跌穿早盘低位，最多曾跌 535 点至 19,475 点。恒指最终收跌 493 点 (-2.5%)，报 19,517 点；国指跌 2.7%，报 6,669 点；科指跌 3.3%，报 4,388 点。大市全日成交 1,133.6 亿港元。新能源汽车、生科及餐饮股受压；水泥股逆市走高。

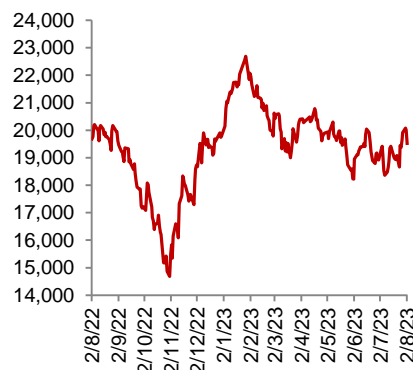
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
原材料	(1.0)	医疗保健	(3.5)
工业	(1.0)	非日常生活消费品	(2.6)
房地产	(1.3)	金融	(2.4)
信息技术	(1.7)	通信服务	(2.4)
公用事业	(2.0)	日常消费品	(2.3)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
双桦控股 (1241 HK)	46.3	奥园健康 (3662 HK)	(43.0)
盛诺集团 (1418 HK)	35.9	十方控股 (1831 HK)	(27.4)
中国环保能源 (986 HK)	31.3	万嘉集团 (401 HK)	(22.5)
顺龙控股 (361 HK)	26.8	吉星新能源 (3395 HK)	(22.2)
Raffles Interior (1376 HK)	26.3	福晟国际 (627 HK)	(20.6)

资料来源：彭博、中信证券

根据 GICS 分类

恒生指数



资料来源：彭博

个股要闻

风险等级: 1 阿里巴巴 (9988 HK; 95.15 港元; 目标价: 142 港元) 阿里云—AI 时代厚积薄发，有望带动公有云协同增长。作为国内头部科技企业，阿里在算力、算法、数据和应用上积累丰富，已在国内人工智能和大模型竞速中占据领先身位。根据 IDC，阿里通义大模型在通用能力、服务能力、创新能力、平台能力和生态合作等 6 项指标达到满分。基于良好的模型能力，阿里加速大模型与行业结合的落地，通过应用反哺模型迭代，对内，阿里所有产品未来都将接入大模型全面升级；对外，通义千问将积极与企业合作生成企业专属大模型，满足多元化需求。面向新的 AI 时代，阿里云坚持 AI 和公有云协同发展的战略，AI 产品生态和服务能力的逐渐成熟，有望为阿里云带来更大的业绩贡献。我们维持对公司中长期数字化商业服务能力相对乐观的态度。(中信证券 - 许英博)

风险等级: 1 信义光能 (968 HK; 7.37 港元; 目标价: 10 港元) 光伏玻璃业绩触底，盈利拐点已然到来。公司 2023 年上半年实现主营收入 121.42 亿港元 (同比+25.2%)，归母净利润 13.92 亿港元 (同比-26.9%)，对应毛利率 22.0% (同比-10.3 百分点)。公司业绩低于市场预期，主要由于光伏玻璃盈利能力下滑，因电价调整应收款项的扣减导致光伏电站业务收入减少，以及期间费用率上升所致。2023 年上半年，公司光伏玻璃业务受竞争降价、原材料/燃料成本上升等因素影响，毛利率触底，二季度企稳；而得益于成本压力缓解，以及下半年起光伏玻璃竞争格局或将逐步好转，公司有望迎来盈利改善，量利齐升。(中信证券 - 华鹏伟)

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

- 人行、外管局8月1日召开2023年下半年工作会议，指导居民房贷利率及企业融资成本下降，推动商业银行降息让利提振经济，银行股普遍下跌，拖累周三A股低开走低。截至收盘，沪指报3,261.69点，跌0.89%；深成指报11,104.16点，跌0.35%；创指报2,218.57点，跌0.24%。两市成交再度萎缩，按日大减12.6%至8,360亿元（人民币·下同）。陆股通净流出50.19亿元，结束连续6个交易日净流入的走势。盘面上，银行板块拖低大市，邮储银行（601658 CH）及农业银行（601288 CH）分别下跌4.46%和3.31%。另外，超导概念、复合集流体板块涨幅居前，酒店、旅游、生物制品板块跌幅较大。

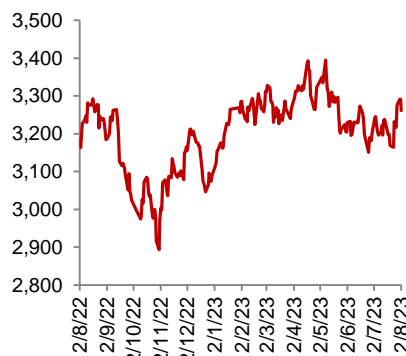
陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
房地产	0.7	能源	(3.5)
非日常生活消费品	0.0	医疗保健	(1.9)
信息技术	0.0	金融	(1.5)
日常消费品	(0.3)	公用事业	(0.8)
工业	(0.5)	通信服务	(0.6)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
东威科技 (688700 CH)	11.8	赛微电子 (300456 CH)	(8.9)
中科电气 (300035 CH)	10.3	重庆钢铁 (601005 CH)	(8.4)
力帆科技 (601777 CH)	10.1	融发核电 (002366 CH)	(6.8)
ST中孚 (600595 CH)	10.1	司太立 (603520 CH)	(6.5)
财达证券 (600906 CH)	10.0	爱博医疗 (688050 CH)	(6.4)

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

板块要闻

风险等级: 1 光伏+AI 孕育“锡”望，供应扰动不容忽视。锡焊料占锡需求的49%，电子行业及光伏焊带是锡焊料主要的应用领域。AI技术浪潮下全球算力及服务器需求有望为芯片需求带来新的增量，消费电子需求有望反弹，汽车电子受益于汽车电动化及智能化，带动锡焊料需求提升。光伏焊带跟随全球光伏装机量持续提升，我们预计2025年全球光伏焊带对锡需求量有望达到3.2万吨，2022-2025年CAGR为30%，占锡焊料需求比重从8%提升至14%。我们预测，全球锡需求量于2025年达到42.3万吨，对应2022-2025年CAGR为4.4%。全球锡矿山成本持续抬升，预计2025年之前新增供应不足，缅甸禁矿政策在未来两年扰动全球锡供应。我们预计2023-2025年全球锡行业供应将维持短缺态势，推动锡价上涨，建议投资利润弹性大的公司，建议关注锡业股份（000960 CH）、兴业银锡（000426 CH）以及华锡有色（600301 CH）。（中信证券 - 敖翀）

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

- 市场传闻沙特阿拉伯增加原油销售量，国际油价跌逾 2%，连续第二天下滑。纽约期油收跌 1.88 美元 (-2.31%)，报 79.49 美元/桶；伦敦布兰特期油收跌 1.71 美元 (-2.01%)，报 83.2 美元/桶。
- 美国就业数据良好，美元汇价上扬 0.3% 至 102.59，创下 3 周高位；美元/离岸人民币尾盘较前一交易日纽约尾盘上涨 0.2%，报 7.2009 元。

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	102.59	0.3	1.7	7.2	103.18	99.32	99.90	(2.6)
美元兑人民币^	7.192	(0.2)	(0.7)	(11.6)	7.244	7.117	7.00	2.7
美元兑日圆	143.32	0.0	(2.1)	(19.7)	144.15	137.30	135.00	6.2
欧元兑美元	1.094	(0.4)	(1.3)	(3.8)	1.129	1.086	1.12	2.4
英镑兑美元	1.271	(0.5)	(1.8)	(6.1)	1.313	1.267	1.27	(0.1)
澳元兑美元	0.654	(1.1)	(3.3)	(10.0)	0.690	0.656	0.69	5.5
纽约期金	1,937.4	(0.2)	(1.7)	5.9	1,990.6	1,920.6	1,925.00	(0.6)
纽约期油	79.5	(2.3)	0.9	5.7	82.7	71.3	76.95	(3.2)
彭博商品指数	105.0	(1.5)	(2.3)	5.9	109.3	101.1	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券

* 2023 年彭博综合预测

^ 在岸人民币汇价

固定收益

- **债市新闻：**中资美元债投资级市场情绪走弱，活跃券利差走阔 3-10bps。科技板块，腾讯、阿里走阔 3-5bps，美团走阔 6-10bps。金融板块，中银航空租赁利差走阔 3-4bps，AMC 名字走势疲弱，华融曲线下跌 0.5-1.5pt。投资级地产板块，龙湖下跌 3-4pt。高收益板块表现不佳，碧桂园 24 年到期债券继续下跌 5-7pt，金地、瑞安、绿城等名字继续下跌 3-5pt。

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)	221.46	0.03	3.16	2年期美债收益率	4.88	(2.49)	45.09	美国投资级指数	3,039.50	(0.46)	2.40
中资美元债投资级指数	209.70	(0.14)	3.13	10年期美债收益率	4.08	5.45	20.27	美国高收益指数	2,319.77	(0.38)	6.12
中资美元债高收益指数	192.33	(1.70)	(15.22)	30年期美债收益率	4.17	8.30	21.19	美国3-5年期国债指数	358.41	0.03	0.93
中资房地产美元债	141.83	(2.64)	(23.70)	10-2年美债利差	(0.80)	7.94	(24.82)	新兴市场政府债指数	134.05	(0.78)	8.38

资料来源：彭博、中信证券

免责声明

本文由中信证券财富管理（香港）撰写。中信证券财富管理（香港）是中信证券经纪（香港）有限公司和中信证券期货（香港）有限公司的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理（香港）或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。

本文是由投资/产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资/产品专员个人观点，或投资/产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理（香港）的官方观点和利益（包括投资研究部门的观点）存在差异，也可能不存在差异。

本文不包含支持投资决策的全部信息，您不应依赖它来评估投资任何证券或产品的优势。此外，读者应对法律、监管、税务、信用和会计方面的影响进行独立评估，并与其金融专业人士一起确定此处提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获得所有可用的相关信息。所载任何预测、数据、意见或投资技术和策略仅供参考，基于某些假设和当前市场状况，如有更改，恕不另行通知。

虽然信息来自被认为可靠的来源，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

任何人士于某司法管辖区其中作出购买或出售证券的邀请或招揽属违法时，本文不应被解释为发出此类邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪（香港）有限公司（下称“中信证券财富管理（香港）”，中央编号 AAE879），一家受香港证券及期货事务监察委员会监管的公司发表及分发。

针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用法律和法规，中信证券财富管理（香港）、其各自的关联公司或与中信证券财富管理（香港）有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和/或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和/或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理（香港）和/或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪（香港）有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本文。中信证券经纪（香港）有限公司 2023 版权所有，并保留一切权利。