

## 相关研究

《一页纸精读行业比较数据：7月》  
2023.08.01

《行业比较-数据月报-消费链-23年7月》  
2023.07.31

《行业比较-数据月报-投资链-23年7月》  
2023.07.31

分析师:荀玉根

Tel:(021)23185715

Email:xyg6052@haitong.com

证书:S0850511040006

分析师:王正鹤

Tel:(021)23185660

Email:wzh13978@haitong.com

证书:S0850523060001

# 基金季报显示：公募投资港股是哑铃策略

## 投资要点：

- **核心结论：**①7月港股涨幅较大，主要源于稳增长政策逐步落地，政策预期带动基本面改善预期增强，叠加海外流动性改善。②23Q2公募投资港股采取哑铃策略，加仓高股息的石油石化板块和受益于政策支持与技术变革的科技板块，减仓消费和金融地产板块。③从概念角度看，23Q2基金加仓互联网、电力和生物科技，减仓运动服饰、啤酒和消费电子。
- **市场回顾：**7月全球主要股市大多上涨，港股恒生科技指数和恒生指数涨幅最大。从7月全球重要股指表现看，全球股市呈普涨格局。A股方面：沪深300指数7月累计涨幅/最大涨幅为4.5%/7.0%，创业板指为1.0%/5.3%；港股方面：恒生指数为6.1%/11.4%，恒生科技指数为16.3%/21.7%；美股方面：标普500指数为3.0%/5.1%，纳斯达克指数为3.8%/6.5%；其他市场：英国富时100累计涨幅/最大涨幅为2.2%/6.7%，德国DAX为2.0%/6.7%，法国CAC40为1.0%/6.3%，日经225指数7月累计跌幅/最大跌幅为-0.1%/-5.8%。从行业表现看，7月港股可选消费（11.9%）、信息技术（8.8%）、医疗保健（6.9%）涨幅居前，公用事业（-1.9%）、能源（-1.1%）下跌；7月美股各行业普涨，能源（8.2%）、金融（5.8%）、材料（3.7%）涨幅居前，只有电信服务（-2.4%）下跌。
- **23Q2公募基金对港股有所减持，持股集中度略有降低。**23Q2可以通过港股通投资港股的公募基金发行基本与一季度持平，节奏自3月高点后有所放缓。从整体仓位看，公募基金对港股有所减持，截止23Q2主动偏股型基金重仓股中港股持股市值占比为9.1%，相较23Q1环比下降0.8个百分点。从持股集中度看，23Q2主动偏股型基金重仓股中前10大/前20大重仓股市值占比分别为60.6%/73.5%，相较23Q1环比下降0.7/0.1个百分点，持仓集中度略有降低。
- **23Q2公募基金采取哑铃策略投资港股市场。**23Q2公募基金加仓了高股息的石油石化板块和受益于政策支持与技术变革的科技板块，减仓消费和金融地产板块。23Q2港股科技板块剔除股价影响后的增持幅度为2.6个百分点，能源材料板块为1.5个百分点，制造板块为0.8个百分点；23Q2港股金融地产板块剔除股价影响后的减持幅度为2.8个百分点，消费板块为2.1个百分点。
- **从细分行业角度看，23Q2基金主要加仓港股通信、传媒和石油石化，主要减仓港股银行、纺织服饰和煤炭。**23Q2基金主要加仓港股通信、传媒和石油石化，三个行业剔除股价影响后的增持幅度分别为1.5、1.4、1.4个百分点；23Q2基金主要减仓港股银行、纺织服饰和煤炭，三个行业剔除股价影响后的减持幅度分别为2.1、1.5、0.7个百分点。
- **从概念板块角度看，23Q2基金主要加仓港股互联网、电力和生物科技，减仓港股运动服饰、啤酒和消费电子。**23Q2基金主要加仓互联网板块，其中重点加仓了互联网龙头腾讯控股和外卖平台龙头美团-W；基金还加仓了电力板块，主要加仓的是综合性能源集团；基金也加仓了生物科技板块，主要加仓的是创新药企。23Q2基金减持了运动服饰板块，主要减持的是李宁和安踏体育；基金还减持了啤酒板块和消费电子板块。
- **风险提示：**美联储加息超预期，地缘政治关系恶化，国内经济复苏不及预期。

## 目 录

---

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| 1. 回顾：7月全球市场普涨，恒生科技领涨 ..... | 5  |
| 2. 基金季报显示：公募投资港股是哑铃策略 ..... | 6  |
| 3. 2023年8月大事日历 .....        | 10 |

## 图目录

|     |                               |   |
|-----|-------------------------------|---|
| 图 1 | 2023 年 7 月全球主要指数涨跌幅.....      | 6 |
| 图 2 | 2023 年 7 月港股及美股各行业涨跌幅.....    | 6 |
| 图 3 | 23Q2 可投资港股的公募基金发行节奏放缓.....    | 6 |
| 图 4 | 23Q2 主动偏股型基金持仓中港股占比小幅下降 ..... | 6 |
| 图 5 | 23Q2 主动偏股型基金港股持仓集中度略有降低 ..... | 6 |

## 表目录

---

|     |                                  |    |
|-----|----------------------------------|----|
| 表 1 | 23Q2 基金重仓股中港股行业持股结构 .....        | 8  |
| 表 2 | 23Q2 基金主要加仓/减仓的港股概念板块及核心个股 ..... | 9  |
| 表 3 | 2023 年 8 月大事日历 .....             | 10 |

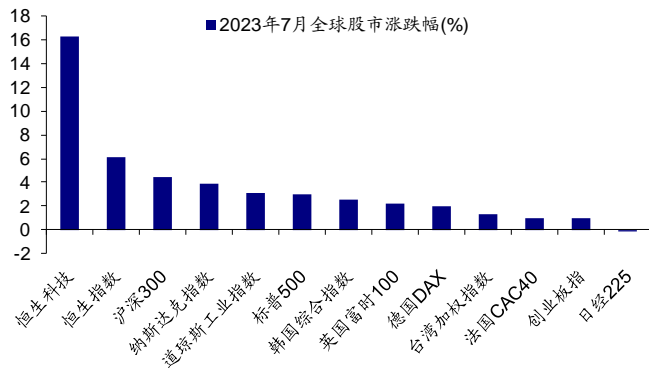
7月港股涨幅得以延续，主要源于国内逆周期调节政策逐步落地，政策预期带动基本面改善预期增强，叠加美元指数走弱，海外流动性亦得到改善。目前国内公募基金二季报已经基本全部披露，基金港股整体持仓处于什么水平？配置思路上有何新变化？本文将就此话题进行分析。

## 1. 回顾：7月全球市场普涨，恒生科技领涨

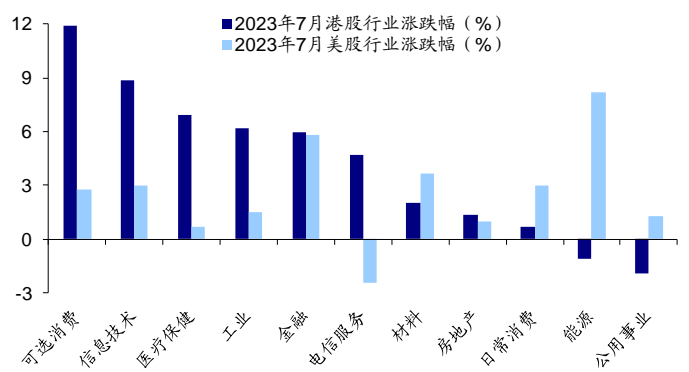
7月全球主要股市大多上涨，港股恒生科技指数和恒生指数涨幅最大。从7月全球重要股指表现看，全球股市呈普涨格局。A股方面：沪深300指数7月累计涨幅/最大涨幅为4.5%/7.0%，创业板指为1.0%/5.3%；港股方面：恒生指数为6.1%/11.4%，恒生科技指数为16.3%/21.7%；美股方面：标普500指数为3.0%/5.1%，纳斯达克指数为3.8%/6.5%；其他市场：英国富时100累计涨幅/最大涨幅为2.2%/6.7%，德国DAX为2.0%/6.7%，法国CAC40为1.0%/6.3%，日经225指数7月累计跌幅/最大跌幅为-0.1%/-5.8%。从行业表现看，7月港股可选消费（11.9%）、信息技术（8.8%）、医疗保健（6.9%）涨幅居前，公用事业（-1.9%）、能源（-1.1%）下跌；7月美股各行业普涨，能源（8.2%）、金融（5.8%）、材料（3.7%）涨幅居前，只有电信服务（-2.4%）下跌。

7月美股继续上涨主因软着陆预期强化，以及美联储结束加息预期升温。随着经济数据整体好转，市场在美国是否将衰退的问题上愈来愈乐观，加之美联储年内结束加息周期的预期强化，为美股上行提供动力。宏观基本面上，美国经济韧性超预期。7月27日，美国公布23Q2实际GDP初值，环比折年增长2.4%，大超预期一致预期1.8%。《基建法案》、《通胀削减法案》等持续推进刺激经济：一方面，企业投资意愿较强，非住宅固定投资增长7.7%，较一季度增加7.1个百分点；另一方面，政府投资仍有升温，美国政府消费支出和投资贡献达0.5个百分点。7月Markit制造业PMI初值为49.0，为三个月以来最高；服务业商务活动PMI为52.4，有所失速但仍在扩张区间。劳动力市场表现依然强劲，虽然6月份非农就业仅增加20.9万人创2020年末以来新低，但失业率仍环比下降0.1个百分点至3.6%；7月以来初请失业金人数持续下降，7月22日公布当周人数为22.1万人，为3月末以来最低值，表明企业用工需求仍强。货币政策方面，7月26日美联储加息25BP靴子落地，此前市场已经将其充分消化；7月28日，美国公布6月核心PCE物价指数，环比上升0.2%，创2022年11月以来新低，受此影响市场对美联储在年内结束加息周期的预期升温，美股涨势再度延续。

7月港股持续回升源于稳增长政策逐步落地，投资者对基本面改善的预期增强。7月以来港股继续上扬，主要由于逆周期调节政策持续落地，改善了投资者对经济基本面的预期，美联储年内停止加息预期提升了海外流动性。政策层面，7月19日，中共中央、国务院印发了《关于促进民营经济发展壮大的意见》，后续征集阻碍民营经济发展问题线索，利好互联网平台企业；7月21日国常会审议通过在超大特大城市稳步实施城中村改造，后续工作部署会议上国务院副总理何立峰出席并做出重要指示，此外住建部表示将继续降低首套房首付比和贷款利率；7月24日中央政治局会议召开，强调“加大宏观政策调控力度”、“切实优化民营企业发展环境”、房地产政策“适时调整优化”；7月31日，发改委发布恢复和扩大消费20条措施；一系列政策有效提振了市场信心。经济层面，1-6月全国规模以上工业企业利润总额同比下降16.8%，但降幅较1-5月收窄2.0个百分点，累计营业收入利润率为5.4%，自年初以来持续上升，企业盈利基本面企稳；上半年社零同比增长8.2%，6月两年复合增速为3.1%，前值2.6%，表明需求正在修复。流动性层面，如前所述美国通胀回落，市场预期美联储年内结束加息，美元指数月中一度跌破100关口，海外流动性改善，北向资金7月净流入470.1亿元，为2月以来最高，港股资金面向好。

**图1 2023年7月全球主要指数涨跌幅**


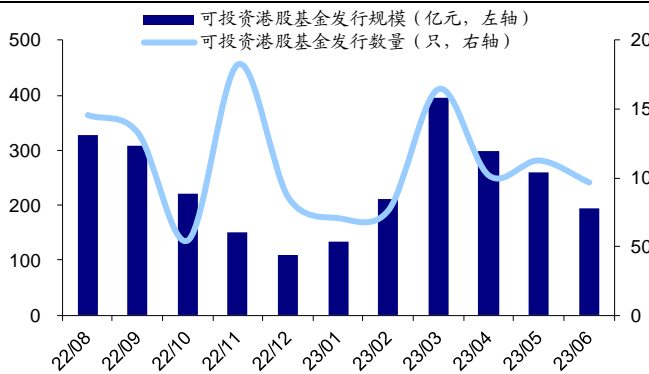
资料来源: Wind, 海通证券研究所, 截至 2023/7/31

**图2 2023年7月港股及美股各行业涨跌幅**


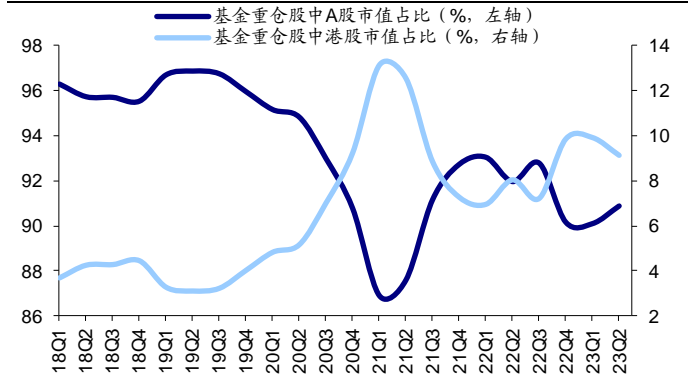
资料来源: Wind, 海通证券研究所, 截至 2023/7/31

## 2. 基金季报显示: 公募投资港股是哑铃策略

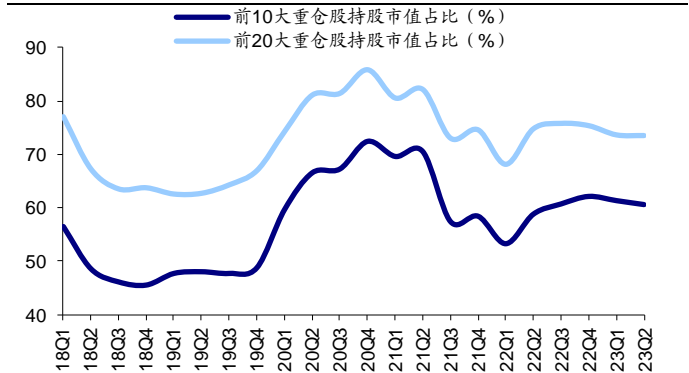
**23Q2 公募基金对港股有所减持, 持股集中度略有降低。**23Q2 可以通过港股通投资港股的公募基金发行基本与一季度持平, 节奏自 3 月高点后有所放缓, 整体发行数量为 312 只, 环比下降 0.3%, 发行规模为 751.4 亿元, 环比上升 1.4%。进一步看基金的整体持仓, 我们以主动偏股型基金 (普通股票型+偏股混合型+灵活配置型基金) 的重仓股作为研究样本。从整体仓位看, 公募基金对港股有所减持, 截止 23Q2 主动偏股型基金重仓股中港股持股市值占比为 9.1%, 相较 23Q1 环比下降 0.8 个百分点。从持股集中度看, 23Q2 主动偏股型基金重仓股中前 10 大/前 20 大重仓股市值占比分别为 60.6%/73.5%, 相较 23Q1 环比下降 0.7/0.1 个百分点, 持仓集中度略有降低。

**图3 23Q2 可投资港股的公募基金发行节奏放缓**


资料来源: Wind, 海通证券研究所

**图4 23Q2 主动偏股型基金持仓中港股占比小幅下降**


资料来源: Wind, 海通证券研究所

**图5 23Q2 主动偏股型基金港股持仓集中度略有降低**


资料来源: Wind, 海通证券研究所

从上述总体数据来看，公募基金港股持股仓位已经较长时间的下滑，未来资金有望再度配置港股市场。具体从持仓结构看，23Q2 公募基金采取哑铃策略投资港股市场，加仓了高股息的石油石化板块和受益于政策支持与技术变革的科技板块，减仓消费和金融地产板块。具体分析如下。

从大类行业角度看，**23Q2 基金加仓港股科技、能源材料和制造，减仓港股金融地产和消费。**考虑到基金重仓股中指数成分股的市值占比会受到成分股股价变动的影 响，即某类成分股占比的上升可能只是因为成分股股价上涨而非成分股持股数提升，我们用成分股市值占比相对全部港股流通市值中成分股占比（简称“超配”）来剔除部分股价变动的影响，得到实际增持或减持的幅度。具体而言：

- 23Q2 基金加仓港股科技、能源材料和制造：（1）23Q2 港股科技板块持股市值占比环比提升 1.5 个百分点，剔除股价影响后的增持幅度为 2.6 个百分点，截至 23Q2 消费板块持股市值占比为 38.6%，相对于行业流通市值占比超配 9.5 个百分点；（2）23Q2 港股能源材料板块持股市值占比环比提升 1.7 个百分点，剔除股价影响后的增持幅度为 1.5 个百分点，截至 23Q2 制造板块持股市值占比为 19.4%，相对于行业流通市值占比超配 10.2 个百分点。（3）23Q2 港股制造板块持股市值占比环比提升 1.4 个百分点，剔除股价影响后的增持幅度为 0.8 个百分点，截至 23Q2 制造板块持股市值占比为 7.5%，相对于行业流通市值占比超配 1.4 个百分点。
- 23Q2 基金减仓港股金融地产和消费：（1）23Q2 港股金融地产板块持股市值占比环比下滑 0.9 个百分点，剔除股价影响后的减持幅度为 2.8 个百分点，截至 23Q2 科技板块持股市值占比为 8.4%，相对于行业流通市值占比低配 25.9 个百分点；（2）23Q2 港股消费板块持股市值占比环比大幅下滑 3.6 个百分点，剔除股价影响后的减持幅度为 2.1 个百分点，截至 23Q2 制造板块持股市值占比为 26%，相对于行业流通市值占比超配 4.8 个百分点。

从细分行业角度看，**23Q2 基金主要加仓港股通信、传媒和石油石化，主要减仓港股银行、纺织服饰和煤炭。**我们进一步看港股各大板块内部细分行业的持仓变化情况，这里采用申万港股通一级行业来分析，具体而言：

- 23Q2 基金主要加仓港股通信、传媒和石油石化：（1）23Q2 通信行业持股市值占比环比大幅提升 2.0 个百分点，剔除股价影响后的增持幅度为 1.5 个百分点，截至 23Q2 社会服务行业持股市值占比为 7.3%，相对于行业流通市值占比仍低配 0.5 个百分点；（2）23Q2 传媒行业持股市值占比环比提升 0.0 个百分点，剔除股价影响后的增持幅度为 1.4 个百分点，截至 23Q2 传媒行业持股市值占比为 28.1%，相对于行业流通市值占比超配达 11.1 个百分点；（3）23Q2 石油石化行业持股市值占比环比提升 1.6 个百分点，剔除股价影响后的增持幅度为 1.4 个百分点，截至 23Q2 石油石化行业持股市值占比为 8.2%，相对于行业流通市值占比超配 4.5 个百分点。
- 23Q2 基金主要减仓港股银行、纺织服饰和煤炭：（1）23Q2 银行行业持股市值占比环比小幅下降 0.2 个百分点，剔除股价影响后的减持幅度为 2.1 个百分点，截至 23Q2 银行行业持股市值占比为 0.5%，相对于行业流通市值占比低配 17.9 个百分点；（2）23Q2 纺织服饰行业持股市值占比环比下降 2.1 个百分点，剔除股价影响后的减持幅度为 1.5 个百分点，截至 23Q2 纺织服饰行业持股市值占比为 3.0%，相对于行业流通市值占比低配 0.3 个百分点。（3）23Q2 煤炭持股市值占比环比下降 0.7 个百分点，剔除股价影响后的减持幅度为 0.7 个百分点，截至 23Q2 煤炭持股市值占比为 1.4%，相对于行业流通市值占比超配 0.6 个百分点。

表 1 23Q2 基金重仓股中港股行业持股结构

| 申万一级行业      | 持股市值占比 (%)  |             |             | 流通市值占比 (%)  |             |             | 相对流通市值超配 (%) |              |             |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
|             | 23Q2        | 23Q1        | 环比变动 (百分点)  | 23Q2        | 23Q1        | 环比变动 (百分点)  | 23Q2         | 23Q1         | 环比变动 (百分点)  |
| <b>科技</b>   | <b>38.6</b> | <b>37.1</b> | <b>1.5</b>  | <b>29.2</b> | <b>30.2</b> | <b>-1.1</b> | <b>9.5</b>   | <b>6.9</b>   | <b>2.6</b>  |
| 传媒          | 28.1        | 28.1        | 0.0         | 16.9        | 18.3        | -1.4        | 11.1         | 9.7          | 1.4         |
| 电子          | 1.3         | 1.9         | -0.6        | 3.0         | 3.1         | -0.1        | -1.7         | -1.2         | -0.5        |
| 计算机         | 2.0         | 1.9         | 0.1         | 1.4         | 1.5         | -0.1        | 0.5          | 0.3          | 0.2         |
| 通信          | 7.3         | 5.3         | 2.0         | 7.8         | 7.3         | 0.5         | -0.5         | -2.0         | 1.5         |
| <b>消费</b>   | <b>26.0</b> | <b>29.6</b> | <b>-3.6</b> | <b>21.1</b> | <b>22.7</b> | <b>-1.6</b> | <b>4.8</b>   | <b>6.9</b>   | <b>-2.1</b> |
| 纺织服饰        | 3.0         | 5.1         | -2.1        | 3.2         | 3.8         | -0.6        | -0.3         | 1.3          | -1.5        |
| 家用电器        | 0.7         | 0.4         | 0.2         | 1.2         | 1.1         | 0.1         | -0.5         | -0.6         | 0.1         |
| 轻工制造        | 0.3         | 0.6         | -0.4        | 0.2         | 0.2         | 0.0         | 0.1          | 0.4          | -0.3        |
| 商贸零售        | 0.1         | 0.2         | 0.0         | 0.5         | 0.5         | 0.0         | -0.4         | -0.4         | 0.0         |
| 社会服务        | 10.1        | 10.5        | -0.4        | 6.8         | 7.2         | -0.4        | 3.3          | 3.3          | 0.0         |
| 食品饮料        | 5.0         | 5.9         | -0.9        | 4.3         | 4.6         | -0.3        | 0.6          | 1.3          | -0.6        |
| 医药生物        | 6.8         | 6.9         | -0.1        | 4.8         | 5.2         | -0.4        | 2.0          | 1.7          | 0.3         |
| <b>金融地产</b> | <b>8.4</b>  | <b>9.4</b>  | <b>-0.9</b> | <b>34.3</b> | <b>32.5</b> | <b>1.9</b>  | <b>-25.9</b> | <b>-23.1</b> | <b>-2.8</b> |
| 非银金融        | 4.4         | 4.5         | -0.2        | 10.7        | 10.5        | 0.2         | -6.4         | -6.0         | -0.3        |
| 银行          | 0.5         | 0.7         | -0.2        | 18.4        | 16.5        | 1.9         | -17.9        | -15.7        | -2.1        |
| 房地产         | 3.6         | 4.1         | -0.5        | 5.2         | 5.5         | -0.2        | -1.6         | -1.3         | -0.3        |
| <b>制造</b>   | <b>7.5</b>  | <b>6.1</b>  | <b>1.4</b>  | <b>6.1</b>  | <b>5.6</b>  | <b>0.6</b>  | <b>1.4</b>   | <b>0.6</b>   | <b>0.8</b>  |
| 电力设备        | 1.0         | 0.5         | 0.5         | 0.8         | 0.8         | 0.0         | 0.2          | -0.3         | 0.5         |
| 国防军工        | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.1         | 0.1         | 0.0         | -0.1         | -0.1         | 0.0         |
| 机械设备        | 0.3         | 0.5         | -0.1        | 0.5         | 0.4         | 0.0         | -0.1         | 0.0          | -0.2        |
| 建筑装饰        | 0.4         | 0.3         | 0.1         | 0.5         | 0.5         | 0.0         | -0.1         | -0.1         | 0.1         |
| 汽车          | 5.7         | 4.9         | 0.9         | 4.2         | 3.7         | 0.5         | 1.5          | 1.1          | 0.4         |
| <b>能源材料</b> | <b>19.4</b> | <b>17.8</b> | <b>1.7</b>  | <b>9.2</b>  | <b>9.0</b>  | <b>0.2</b>  | <b>10.2</b>  | <b>8.7</b>   | <b>1.5</b>  |
| 钢铁          | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0          | 0.0          | 0.0         |
| 公用事业        | 5.3         | 4.7         | 0.6         | 2.1         | 2.0         | 0.1         | 3.2          | 2.7          | 0.5         |
| 环保          | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.1         | 0.1         | 0.0         | -0.1         | -0.1         | 0.0         |
| 基础化工        | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0          | 0.0          | 0.0         |
| 建筑材料        | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.1         | 0.1         | 0.0         | -0.1         | -0.1         | 0.0         |
| 交通运输        | 2.6         | 2.4         | 0.2         | 1.2         | 1.3         | 0.0         | 1.4          | 1.1          | 0.3         |
| 煤炭          | 1.4         | 2.1         | -0.7        | 0.8         | 0.8         | 0.0         | 0.6          | 1.3          | -0.7        |
| 石油石化        | 8.2         | 6.5         | 1.6         | 3.6         | 3.4         | 0.2         | 4.5          | 3.1          | 1.4         |
| 有色金属        | 2.0         | 2.1         | -0.1        | 1.3         | 1.3         | -0.1        | 0.7          | 0.8          | 0.0         |

资料来源: Wind, 海通证券研究所

从概念板块角度看, 23Q2 基金主要加仓港股互联网、电力和生物科技板块, 减仓港股运动服饰、啤酒和消费电子板块。港股市场的结构性特征较为明显, 公募基金的投资方向也通常集中在某个细分领域的少数公司, 因此可以结合 Wind 港股概念板块来分析投资者关注度较高的细分领域及代表性龙头公司的基金仓位变化情况, 具体而言:

- 23Q2 基金主要加仓港股互联网、电力和生物科技: (1) 23Q2 基金主要加仓互联网板块, 重点加仓了互联网龙头腾讯控股和外卖平台龙头美团-W。23Q2 腾讯控股持股市值占比环比提升 0.1 个百分点, 剔除股价影响后的增持幅度为 1.2 个百分点; 23Q2 美团-W 持股市值占比环比提升 0.2 个百分点, 剔除股价影响后的增持幅度为 0.5 个百分点。(2) 23Q2 基金加仓了电力板块, 主要加仓的是综合性能源集团。23Q2 华电国际电力股份/华能国际电力股份持股市值占比环比上升 0.4/0.3 个百分点, 剔除股价影响后的增持幅度为 0.4/0.3 个百分点。(3) 23Q2 基金还加仓了生物科技板块, 主要加仓的是创新药企。23Q2 金斯瑞生物科技持股市值占比环比提升 0.2 个百分点, 剔除股价影响后的增持幅度为 0.2 个百分点。此外, 23Q2 新能源车板块的理想汽车-W 被明显增持, 市值占比环比提升 0.8 个百分点, 剔除股价影响后



的增持幅度为 0.4 个百分点；但同时该板块比亚迪股份亦有较多减持。

- **23Q2 基金主要减仓港股运动服饰、啤酒和消费电子：**（1）23Q2 基金主要减持了运动服饰板块，主要减持的是李宁和安踏体育。23Q2 李宁持股市值占比环比下降 1.5 个百分点，剔除股价影响后的减持幅度为 1.3 个百分点；23Q2 安踏体育持股市值占比环比下降 0.5 个百分点，剔除股价影响后的减持幅度为 0.2 个百分点。（2）23Q2 基金减持了啤酒板块，主要减持的是华润啤酒和青岛啤酒股份。23Q2 华润啤酒持股市值占比环比下降 0.5 个百分点，剔除股价影响后的减持幅度为 0.4 个百分点；23Q2 青岛啤酒股份持股市值占比环比下降 0.2 个百分点，剔除股价影响后的减持幅度为 0.2 个百分点。（3）23Q2 基金也减持了消费电子板块，主要减持的是光学产品制造商舜宇光学科技。23Q2 舜宇光学科技持股市值占比环比下降 0.4 个百分点，剔除股价影响后的减持幅度为 0.4 个百分点。

表 2 23Q2 基金主要加仓/减仓的港股概念板块及核心个股

| 赛道   | 代表公司     | 持股市值占比 (%) |      |            | 流通市值占比 (%) |      |            | 23Q2 增持/减持幅度 (百分点) |
|------|----------|------------|------|------------|------------|------|------------|--------------------|
|      |          | 23Q2       | 23Q1 | 环比变动 (百分点) | 23Q2       | 23Q1 | 环比变动 (百分点) |                    |
| 互联网  | 腾讯控股     | 23.5       | 23.5 | 0.1        | 15.2       | 16.4 | -1.2       | 1.2                |
|      | 美团-W     | 9.1        | 8.8  | 0.2        | 3.3        | 3.6  | -0.3       | 0.5                |
|      | 快手-W     | 3.8        | 4.0  | -0.2       | 0.9        | 1.0  | 0.0        | -0.2               |
| 人工智能 | 金山软件     | 0.5        | 0.8  | -0.3       | 0.2        | 0.2  | 0.0        | -0.2               |
|      | 阅文集团     | 0.3        | 0.3  | 0.0        | 0.2        | 0.2  | 0.0        | 0.0                |
|      | 商汤-W     | 0.0        | 0.1  | -0.1       | 0.3        | 0.3  | 0.0        | 0.0                |
| 运动服饰 | 李宁       | 1.9        | 3.4  | -1.5       | 0.5        | 0.7  | -0.2       | -1.3               |
|      | 安踏体育     | 0.3        | 0.8  | -0.5       | 1.1        | 1.4  | -0.3       | -0.2               |
| CRO  | 药明生物     | 2.3        | 2.4  | -0.1       | 0.8        | 0.9  | -0.2       | 0.0                |
|      | 药明康德     | 0.2        | 0.3  | -0.1       | 0.1        | 0.1  | 0.0        | 0.0                |
|      | 康龙化成     | 0.1        | 0.2  | -0.1       | 0.0        | 0.0  | 0.0        | -0.1               |
| 生物科技 | 信达生物     | 0.6        | 0.6  | 0.1        | 0.2        | 0.2  | 0.0        | 0.1                |
|      | 金斯瑞生物科技  | 0.4        | 0.2  | 0.2        | 0.2        | 0.2  | 0.0        | 0.2                |
|      | 康方生物     | 0.3        | 0.1  | 0.1        | 0.1        | 0.2  | 0.0        | 0.1                |
| 消费电子 | 舜宇光学科技   | 0.2        | 0.7  | -0.4       | 0.4        | 0.5  | -0.1       | -0.4               |
|      | 思摩尔国际    | 0.1        | 0.1  | -0.1       | 0.2        | 0.3  | 0.0        | 0.0                |
|      | 小米集团-W   | 0.0        | 0.0  | 0.0        | 1.1        | 1.1  | 0.0        | 0.0                |
|      | 比亚迪电子    | 0.0        | 0.0  | 0.0        | 0.3        | 0.2  | 0.0        | 0.0                |
| 新能源车 | 理想汽车-W   | 1.8        | 1.0  | 0.8        | 1.1        | 0.8  | 0.4        | 0.4                |
|      | 比亚迪股份    | 1.4        | 1.9  | -0.5       | 1.3        | 1.1  | 0.2        | -0.7               |
|      | 小鹏汽车-W   | 0.5        | 0.2  | 0.3        | 0.0        | 0.0  | 0.0        | 0.3                |
|      | 赣锋锂业     | 0.0        | 0.0  | 0.0        | 0.1        | 0.1  | 0.0        | 0.0                |
| 电力   | 华能国际电力股份 | 1.6        | 1.3  | 0.3        | 0.1        | 0.1  | 0.0        | 0.3                |
|      | 华润电力     | 1.6        | 1.4  | 0.2        | 0.4        | 0.4  | 0.1        | 0.2                |
|      | 中国电力     | 1.3        | 1.3  | 0.0        | 0.2        | 0.2  | 0.0        | 0.0                |
|      | 华电国际电力股份 | 0.5        | 0.1  | 0.4        | 0.0        | 0.0  | 0.0        | 0.4                |
| 啤酒   | 华润啤酒     | 2.9        | 3.4  | -0.5       | 0.8        | 0.9  | -0.1       | -0.4               |
|      | 青岛啤酒股份   | 1.9        | 2.1  | -0.2       | 0.2        | 0.2  | 0.0        | -0.2               |

资料来源：Wind，海通证券研究所

### 3. 2023 年 8 月大事日历

表 3 2023 年 8 月大事日历

| 2023 年 8 月大事日历     |   |   |  |                            |     |                      |
|--------------------|---|---|--|----------------------------|-----|----------------------|
| 星期一                | 星期二   | 星期三   | 星期四  | 星期五                        | 星期六 | 星期日                  |
|                    | 1<br>①美国公布 7 月制造业 PMI<br>②欧元区公布 7 月制造业 PMI 以及 6 月失业率<br>③我国公布 7 月非官方 PMI<br>④我国对镓、锗相关物项实施出口管制 | 2<br>美国公布 7 月 ADP 就业人数                                | 3<br>①美国公布 7 月非制造业 PMI<br>②欧元区公布 7 月 PMI 以及 PPI<br>③我国公布非官方服务业 PMI | 4<br>①美国公布 7 月失业率和新增非农就业人数 | 5   | 6                    |
| 7<br>我国公布储备资产      | 8<br>①美国公布 6 月商品进出口额<br>②我国公布 7 月进出口金额<br>③2023 世界太阳能光伏暨储能产业博览会将在广州举行                         | 9<br>①我国公布 7 月 CPI、PPI<br>②我国第十一届半导体设备年会将在无锡召开        | 10<br>①美国公布 7 月 CPI<br>②我国公布货币供应、社融和新增人民币贷款数据                      | 11<br>美国公布 7 月 PPI         | 12  | 13                   |
| 14                 | 15<br>①美国公布 7 月零售数据和进出口价格指数<br>②我国公布 7 月国内信贷、工业增加值、社零和 8 月 MLF                                | 16<br>①我国发布 7 月大中城市住宅销售价格报告<br>②我国 2023 世界机器人大会将在北京举办 | 17   | 18<br>欧盟公布 CPI             | 19  | 20                   |
| 21<br>我国公布 8 月 LPR | 22<br>2023 年金砖国家领导人峰会举行   | 23<br>①美国公布 Markit PMI<br>⑤欧元区公布 PMI 初值               | 24   | 25                         | 26  | 27<br>我国公布 7 月工业企业利润 |
| 28                 | 29  | 30<br>美国公布 8 月 ADP 就业人数、Q2 预估 GDP                     | 31<br>①美国公布核心 PCE<br>②欧元区公布失业率<br>③我国公布官方制造业 PMI                   |                            |     |                      |

资料来源：百度百家号，第一财经，网易号，欧漫，半导体圈，中国电子学会，中国青年网，Wind，海通证券研究所整理

**风险提示：** 美联储加息超预期，地缘政治关系恶化，国内经济复苏不及预期。

# 信息披露

## 分析师声明

荀玉根 策略研究团队  
王正鹤 策略研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

|  | 类别     | 评级   | 说明                             |
|--|--------|------|--------------------------------|
| <b>1. 投资评级的比较和评级标准:</b><br>以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； | 股票投资评级 | 优于大市 | 预期个股相对基准指数涨幅在 10%以上；           |
|  |        | 中性   | 预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与 10%之间；     |
|  |        | 弱于大市 | 预期个股相对基准指数涨幅低于-10%及以下；         |
|  |        | 无评级  | 对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。   |
| <b>2. 市场基准指数的比较标准:</b><br>A 股市场以海通综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。                 | 行业投资评级 | 优于大市 | 预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；      |
|  |        | 中性   | 预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间； |
|  |        | 弱于大市 | 预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。      |

## 法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

## 海通证券股份有限公司研究所

路颖 所长  
(021)23185717 luying@haitong.com邓勇 副所长  
(021)23185718 dengyong@haitong.com荀玉根 副所长  
(021)23185715 xyg6052@haitong.com涂力磊 所长助理  
(021)23219747 tll5535@haitong.com余文心 所长助理  
(0755)82780398 ywx9461@haitong.com汪立亭 所长助理  
(021)23219399 wanglt@haitong.com孙婷 所长助理  
(010)50949926 st9998@haitong.com

## 宏观经济研究团队

梁中华(021)23219820 lzh13508@haitong.com  
应稼娟(021)23185645 yjx12725@haitong.com  
李俊(021)23154149 lj13766@haitong.com  
侯欢(021)23185643 hh13288@haitong.com  
联系人  
李林芷(021)23185646 llz13859@haitong.com  
王宇晴(021)23185641 wyq14704@haitong.com  
贺媛(021)23185639 hy15210@haitong.com

## 金融工程研究团队

冯佳睿(021)23219732 fengjr@haitong.com  
郑雅斌(021)23219395 zhengyb@haitong.com  
罗蕾(021)23185653 ll9773@haitong.com  
余浩淼(021)23185650 yhm9591@haitong.com  
袁林青(021)23185659 ylq9619@haitong.com  
黄雨薇(021)23185655 hyw13116@haitong.com  
张耿宇(021)23183109 zgy13303@haitong.com  
联系人  
郑玲玲(021)23185656 zll13940@haitong.com  
曹君豪(021)23185657 cjh13945@haitong.com  
卓泮莹 zyx15314@haitong.com  
马毓婕 myj15669@haitong.com  
付欣都 fxy15672@haitong.com

## 金融产品研究团队

倪韵婷(021)23219419 niyt@haitong.com  
唐洋运(021)23185680 tangyy@haitong.com  
徐燕红(021)23219326 xyh10763@haitong.com  
谈鑫(021)23219686 tx10771@haitong.com  
庄梓恺(021)23219370 zzk11560@haitong.com  
谭实宏(021)23185676 tsh12355@haitong.com  
江涛(021)23185672 jt13892@haitong.com  
张弛(021)23185673 zc13338@haitong.com  
吴其右(021)23185675 wqy12576@haitong.com  
滕颖杰(021)23185669 tyj13580@haitong.com  
章画意(021)23185670 zhy13958@haitong.com  
联系人  
陈林文(021)23185678 clw14331@haitong.com  
魏玮(021)23185677 ww14694@haitong.com  
舒子宸(021)23185679 szc14816@haitong.com

## 固定收益研究团队

姜珊珊(021)23154121 jps10296@haitong.com  
王巧喆(021)23185649 wqz12709@haitong.com  
孙丽萍(021)23185648 slp13219@haitong.com  
张紫睿(021)23185652 zzz13186@haitong.com  
联系人  
王冠军(021)23154116 wgj13735@haitong.com  
方欣来(021)23185651 fxl13957@haitong.com  
藏多(021)23185647 zd14683@haitong.com

## 策略研究团队

荀玉根(021)23185715 xyg6052@haitong.com  
高上(021)23185662 gs10373@haitong.com  
郑子勋(021)23219733 zzx12149@haitong.com  
吴信坤(021)23154147 wxk12750@haitong.com  
杨锦(021)23185661 yj13712@haitong.com  
余培仪(021)23185663 ypy13768@haitong.com  
王正鹤(021)23185660 wzh13978@haitong.com  
联系人  
刘颖(021)23185665 ly14721@haitong.com  
陈菲 cf15315@haitong.com

## 中小市值团队

钮宇鸣(021)23219420 yniu@haitong.com  
潘莹练(021)23185635 pyl10297@haitong.com  
王园沁(021)23185667 wyq12745@haitong.com

## 政策研究团队

李明亮(021)23185835 lml@haitong.com  
吴一萍(021)23185838 wuyiping@haitong.com  
朱蕾(021)23185832 zl8316@haitong.com  
周洪荣(021)23185837 zhr8381@haitong.com  
李姝醒(021)23185833 lsx11330@haitong.com  
联系人  
纪尧(021)23185836 jy14213@haitong.com

## 石油化工行业

邓勇(021)23185718 dengyong@haitong.com  
朱军军(021)23154143 zjj10419@haitong.com  
胡歆(021)23185616 hx11853@haitong.com  
联系人  
张海榕(021)23185607 zhr14674@haitong.com

## 医药行业

余文心(0755)82780398 ywx9461@haitong.com  
郑琴(021)23219808 zq6670@haitong.com  
贺文斌(010)68067998 hwb10850@haitong.com  
朱赵明(021)23154120 zzm12569@haitong.com  
梁广楷(010)56760096 lgk12371@haitong.com  
孟陆(010)56760096 ml13172@haitong.com  
周航(021)23185606 zh13348@haitong.com  
联系人  
彭婷(021)23185619 ppt3606@haitong.com  
肖治健(021)23185638 xzj14562@haitong.com  
张澄(010)56760096 zc15254@haitong.com

## 汽车行业

王猛(021)23185692 wm10860@haitong.com  
房乔华(021)23185699 fqh12888@haitong.com  
张觉尹(021)23185705 zjy15229@haitong.com  
刘一鸣(021)23154145 lym15114@haitong.com  
联系人  
石佳艺 sjy15440@haitong.com

## 公用事业

吴杰(021)23154113 wj10521@haitong.com  
傅逸帆(021)23185698 fuf11758@haitong.com  
联系人  
余玫翰(021)23185617 ywh14040@haitong.com  
阎石(021)23185741 ysh14098@haitong.com  
胡鸿程 hhc15605@haitong.com

## 批发和零售贸易行业

汪立亭(021)23219399 wanglt@haitong.com  
李宏科(021)23154125 lhk11523@haitong.com  
高瑜(021)23185683 gy12362@haitong.com  
曹蕾娜 cln13796@haitong.com  
联系人  
张冰清(021)23185703 zbq14692@haitong.com  
李艺冰 lyb15410@haitong.com  
王逸欣 wyx15478@haitong.com

## 互联网及传媒

毛云聪(010)58067907 myc11153@haitong.com  
陈星光(021)23219104 cxg11774@haitong.com  
孙小雯(021)23154120 sxw10268@haitong.com  
康百川(021)23212208 kbc13683@haitong.com  
联系人  
崔冰睿(021)23185690 cbr14043@haitong.com

## 有色金属行业

陈先龙(021)23219406 cxl15082@haitong.com  
陈晓航(021)23185622 cxh11840@haitong.com  
甘嘉尧(021)23185615 gjy11909@haitong.com  
联系人  
张恒浩(021)23185632 zhh14696@haitong.com  
梁琳 ll15685@haitong.com

## 房地产行业

涂力磊(021)23219747 tll5535@haitong.com  
谢盐(021)23185696 xiey@haitong.com  
联系人  
曾佳敏(021)23185689 zjm14937@haitong.com  
陈昭颖 czy15598@haitong.com

|  |  |  |
|--|--|--|
| <b>电子行业</b><br>张晓飞 zxf15282@haitong.com<br>李 轩(021)23154652 lx12671@haitong.com<br>肖隽翀(021)23154139 xjc12802@haitong.com<br>华晋书(021)23185608 hjs14155@haitong.com<br>薛逸民(021)23185630 xym13863@haitong.com<br>文 灿(021)23185602 wc13799@haitong.com<br>联系人<br>郇奕滢 lyy15347@haitong.com<br>张 幸 zx15429@haitong.com | <b>煤炭行业</b><br>李 淼(010)58067998 lm10779@haitong.com<br>王 涛(021)23185633 wt12363@haitong.com<br>联系人<br>朱 彤(021)23185628 zt14684@haitong.com   | <b>电力设备及新能源行业</b><br>吴 杰(021)23154113 wj10521@haitong.com<br>房 青(021)23219692 fangq@haitong.com<br>徐柏乔(021)23219171 x bq6583@haitong.com<br>马天一 02123219171 mty15264@haitong.com<br>胡惠民 hhm15487@haitong.com<br>联系人<br>姚望洲(021)23185691 ywz13822@haitong.com<br>马菁菁(021)23185627 mjj14734@haitong.com<br>吴志鹏 wzp15273@haitong.com<br>罗 青 lq15535@haitong.com<br>孔淑媛 ksy15683@haitong.com |
| <b>基础化工行业</b><br>刘 威(0755)82764281 lw10053@haitong.com<br>张翠翠(021)23185611 zcc11726@haitong.com<br>孙维容(021)23219431 swr12178@haitong.com<br>李 智(021)23219392 lz11785@haitong.com<br>李 博(021)23185642 lb14830@haitong.com   | <b>计算机行业</b><br>郑宏达(021)23219392 zhd10834@haitong.com<br>杨 林(021)23154174 yl11036@haitong.com<br>于成龙(021)23154174 ycl12224@haitong.com<br>洪 琳(021)23185682 hl11570@haitong.com<br>联系人<br>杨 蒙(021)23185700 ym13254@haitong.com<br>夏思寒 xsh15310@haitong.com<br>杨昊翊(021)23185620 yhy15080@haitong.com | <b>通信行业</b><br>余伟民(010)50949926 ywm11574@haitong.com<br>杨彤昕 010-56760095 ytx12741@haitong.com<br>于一铭 yym15547@haitong.com<br>联系人<br>夏 凡(021)23185681 xf13728@haitong.com<br>徐 卓 xz14706@haitong.com  |
| <b>非银行金融行业</b><br>何 婷(021)23219634 ht10515@haitong.com<br>任广博(010)56760090 rgb12695@haitong.com<br>孙 婷(010)50949926 st9998@haitong.com<br>曹 锐 010-56760090 ck14023@haitong.com<br>联系人<br>肖 尧(021)23185695 xy14794@haitong.com  | <b>交通运输行业</b><br>虞 楠(021)23219382 yun@haitong.com<br>陈 宇(021)23185610 cy13115@haitong.com<br>罗月江(010)56760091 lyj12399@haitong.com   | <b>纺织服装行业</b><br>梁 希(021)23185621 lx11040@haitong.com<br>盛 开(021)23154510 sk11787@haitong.com<br>联系人<br>王天璐(021)23185640 wtl14693@haitong.com  |
| <b>建筑建材行业</b><br>冯晨阳(021)23212081 fcy10886@haitong.com<br>潘莹练(021)23185635 pyl10297@haitong.com<br>申 浩(021)23185636 sh12219@haitong.com  | <b>机械行业</b><br>赵玥炜(021)23219814 zyw13208@haitong.com<br>赵靖博(021)23185625 zjb13572@haitong.com<br>毛冠锦 mgj15551@haitong.com<br>联系人<br>刘绮雯(021)23185686 lqw14384@haitong.com  | <b>钢铁行业</b><br>刘彦奇(021)23219391 liuyq@haitong.com  |
| <b>建筑工程行业</b><br>张欣劼 18515295560 zxj12156@haitong.com<br>联系人<br>曹有成(021)23185701 cyc13555@haitong.com<br>郭好格 13718567611 ghg14711@haitong.com  | <b>农林牧渔行业</b><br>李 淼(010)58067998 lm10779@haitong.com<br>巩 健(021)23185702 gj15051@haitong.com<br>冯 鹤 fh15342@haitong.com<br>联系人<br>蔡子慕 czm15689@haitong.com  | <b>食品饮料行业</b><br>颜慧菁 yhj12866@haitong.com<br>张宇轩(021)23154172 zyx11631@haitong.com<br>程碧升(021)23185685 cbs10969@haitong.com<br>联系人<br>张嘉颖(021)23185613 zjy14705@haitong.com<br>苗 欣 mx15565@haitong.com   |
| <b>军工行业</b><br>张恒昶 zhx10170@haitong.com<br>联系人<br>刘砚菲(021)23185612 lyf13079@haitong.com<br>胡舜杰(021)23155626 hsj14606@haitong.com<br>李雨泉 lyq15646@haitong.com   | <b>银行行业</b><br>林加力(021)23154395 ljl12245@haitong.com<br>联系人<br>董栋梁(021)23185697 ddl13206@haitong.com<br>徐凝碧(021)23185609 xnb14607@haitong.com  | <b>社会服务行业</b><br>汪立亭(021)23219399 wanglt@haitong.com<br>许樱之(755)82900465 xyz11630@haitong.com<br>联系人<br>毛弘毅(021)23183110 mhy13205@haitong.com<br>王祎婕(021)23185687 wjy13985@haitong.com   |
| <b>家电行业</b><br>陈子仪(021)23219244 chenzy@haitong.com<br>李 阳(021)23185618 ly11194@haitong.com<br>刘 璐(021)23185631 ll11838@haitong.com<br>联系人<br>吕浦源 lpy15307@haitong.com  | <b>造纸轻工行业</b><br>郭庆龙 gq113820@haitong.com<br>高翩然 gpr14257@haitong.com<br>王文杰(021)23185637 wwj14034@haitong.com<br>吕科佳(021)23185623 lkj14091@haitong.com  | <b>环保行业</b><br>戴元灿(021)23185629 dyc10422@haitong.com<br>联系人<br>杨寅琛 yyc15266@haitong.com  |

## 研究所销售团队

## 深广地区销售团队

伏财勇(0755)23607963 fcy7498@haitong.com  
蔡铁清(0755)82775962 ctq5979@haitong.com  
辜丽娟(0755)83253022 gulj@haitong.com  
刘晶晶(0755)83255933 liujj4900@haitong.com  
饶伟(0755)82775282 rw10588@haitong.com  
欧阳梦楚 (0755)23617160  
oymc11039@haitong.com  
巩柏含 gbh11537@haitong.com  
张馨尹 0755-25597716 zxy14341@haitong.com

## 上海地区销售团队

胡雪梅(021)23219385 huxm@haitong.com  
黄 诚(021)23219397 hc10482@haitong.com  
季唯佳(021)23219384 jiwj@haitong.com  
黄 毓(021)23219410 huangyu@haitong.com  
胡宇欣(021)23154192 hyx10493@haitong.com  
马晓男 mxn11376@haitong.com  
邵亚杰 23214650 syj12493@haitong.com  
杨祎昕(021)23212268 yyx10310@haitong.com  
毛文英(021)23219373 mwy10474@haitong.com  
谭德康 tdk13548@haitong.com  
王祎宁(021)23219281 wyn14183@haitong.com  
张歆钰 zxy14733@haitong.com  
周之斌 zzb14815@haitong.com

## 北京地区销售团队

殷怡琦(010)58067988 yyq9989@haitong.com  
董晓梅 dxm10457@haitong.com  
郭 楠 010-5806 7936 gn12384@haitong.com  
张丽莹(010)58067931 zlx11191@haitong.com  
郭金珪(010)58067851 gjy12727@haitong.com  
张钧博 zjb13446@haitong.com  
高 瑞 gr13547@haitong.com  
上官灵芝 sglz14039@haitong.com  
姚 坦 yt14718@haitong.com

## 海通证券股份有限公司研究所

地址: 上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 9 楼  
电话: (021) 23219000  
传真: (021) 23219392  
网址: www.htsec.com