

2024年08月25日

从中越铁路合作看基建出海

——宏观周观点（202408019-20240823）

证券分析师

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师

胡少华 S0630516090002

hush@longone.com.cn

联系人

高旗胜

gqs@longone.com.cn

投资要点

- **核心观点：中越联合声明，在基建领域明确双方铁路建设合作，中国为越南提供标准轨铁路项目等提供支持。中国基建出海又有新的进展，基建出海有助于提升中国与东南亚国家的互联互通水平，有助于带动东盟国家铁路等基础设施产业发展，也对中国出口东南亚、培育外贸新动能有积极意义，同时也显示出中国基建强大的国际竞争力。此前，中国参与建设的柬埔寨德崇扶南运河项目已正式开工，雅万高铁、中老铁路已正常运行。未来，中国基建的国际影响力估计会更大，出海的项目可能会更多，项目建设、工程机械、交通装备等相关产业有望受益。本周A股方面，继续缩量调整，银行板块获资金涌入，逆势上涨，但两市个股整体普跌。**
- **中越声明加强铁路合作。**8月20日中国和越南发表《中华人民共和国和越南社会主义共和国关于进一步加强全面战略合作伙伴关系、推进中越命运共同体建设的联合声明》。其中提到，中国同意为越南制订凉山-河内、芒街-下龙-海防标准轨铁路项目规划和老街-河内-海防标准轨铁路项目可研报告提供支持。中越铁路连接已有百年历史，但两国铁道轨距不同。中国为越南提供标准轨铁路项目规划，未来建成后有助于提升两国的连通效率。越南在中越铁路合作上表现积极，不仅有过去与日本合作不顺的因素影响，也与其对中国铁路技术的认可密不可分，中国承建的越南河内轻轨项目为中国轨道交通建设积累了较好声誉。今年6月，越南总理范明政会见了中国铁路通信信号集团董事长，表示希望中国能够在设计、施工、技术转让方面支持越南。
- **中越经贸投资热度有望提升。**中越在基础设施领域的密切合作，将促进双方陆路交通互联互通，有望推动双边贸易规模进一步增长。中国已连续多年保持越南第一大贸易伙伴，越南也是中国在东盟的第一大贸易伙伴。同时，中国是越南农产品出口最大的市场，7月越南对中国出口果蔬规模占全部果蔬出口的64.2%。今年6月，越南政府批准了《2021-2030年外国投资合作战略》，主要目标之一是吸引先进技术和高附加值项目。越南长期以来以劳动密集型产业为对外市场优势，科技含量和工业附加值较低。中越基础设施方面合作预计会进一步提升传统产品和新技术产品方面互通水平。
- **雅万高铁和中老铁路的开通运营，对中国基建出海东南亚具有较强的示范作用。**雅万高铁是中国高铁全系统、全要素、全产业链出海的第一单，全线采用中国技术和标准。作为一个技术集成的复杂系统，雅万高铁不仅有助于带动印尼铁路相关产业的发展，也对中国出口印尼具有较强拉动力。2022全年，中国对印尼出口铁道车辆、轨道装置等产品同比增3.8倍，出口电机电气相关产品同比增26.6%。中老铁路是首条以中方为主投资建设、共同运营并与中国铁路网直接连通的跨国电气化铁路。除客运外，中老铁路跨境货物列车向北可直通成都、西安等物流集散中心，且与中欧班列相衔接，向南可达泰国曼谷，昆明至万象的物流成本较之前下降40%-50%。
- **中国承建柬埔寨运河项目正式开工。**据新华社消息，柬埔寨8月5日开始建设德崇扶南运河项目，由中国交建子公司中国路桥参与承建，建设期为4年，以BOT形式交付。运河建成后，将有利于提高柬埔寨海运的物流效率，减少对跨境通道的依赖，推动其国内产品的出口，同时未来配套物流中心的建设也将带来更多的基建及城镇化的需求。2022至2023年，从柬埔寨固定资产投资资金来源看，非本国资金中的79%和84%来自于中国。据2023年9月16日发布的中柬政府联合公报，未来将加强农用工业、交通基础设施、电力、能源、制造业等领域合作。

- **基建出海有望拉动相关产业受益。**雅万高铁和中老铁路的开通运营，对中国基建出海东南亚具有较强的示范作用，有助于促成更多东南亚国家与中国开展铁路等基础设施建设合作，如中国还参与投资、修建泰国高铁项目，中缅铁路也已开工建设。商务部8月份表示，今年1-7月，中国企业在共建“一带一路”国家非金融类直接投资179.4亿美元，同比7.7%；在共建“一带一路”国家承包工程完成营业额698.8亿美元，同比5.2%；新签合同额1101亿美元，同比22.3%。7月，中国出口越南、印尼等东盟7国的电机电气相关产品累计同比18.1%。我们认为，在基建出海的过程中，工程机械、交通装备等相关产业有望受益。
- **本周A股继续缩量调整。**上证指数本周下跌0.87%，创业板指下跌2.80%，科创50下跌2.76%。银行板块当周逆势上涨2.86%，两市个股多数普遍下跌。根据Wind热门概念指数分类，本周涨幅居前的是央企银行（+3.62%）、保险精选（+3.58%）、汇金持股（+3.13%）、银行精选（+2.37%）、跨境支付（+1.86%）、华为鸿蒙（+1.67%）。行业方面，国产游戏《黑神话：悟空》8月20日上线，引发市场热点，国产游戏崛起，一方面有利于文化输出，另外对相关电子消费品的升级购置需求或有一定提振。8月19日，国常会决定核准江苏徐圩一期工程等五个核电项目，总投资2400多亿元，利好核电相关板块。8月23日，政治局会议审批《进一步推动西部大开发形成新格局的若干政策措施》，聚焦大保护、大开放、高质量发展，或利好绿色低碳、新能源、西部大基建等相关板块。
- **风险提示：地缘政治风险；政策落地不及预期的风险。**

正文目录

1. 中越声明加强铁路合作，经贸投资热度有望提升.....	5
2. 中国高铁在东南亚具有较强的示范作用.....	5
3. 中国承建柬埔寨运河项目正式开工.....	6
4. 基建出海有望拉动相关产业受益.....	6
5. 国内高频数据表现.....	7
6. 本周 A 股继续缩量调整.....	8
7. 利率、汇率和市场表现.....	8
8. 重要事件.....	9
9. 下周关注.....	11
10. 风险提示.....	11

图表目录

图 1 中越双边贸易规模及增速，%	5
图 2 越南果蔬对华出口比例，%	5
图 3 中国出口东盟 7 国电机电气产品增速，%	7
图 4 中国出口印尼铁道和电机电气相关产品增速，%	7
图 5 高频表现.....	7
图 6 申万一级行业周涨跌幅（2024/8/19-2024/8/23）	8

1.中越声明加强铁路合作，经贸投资热度有望提升

中国为越南提供标准轨铁路项目规划。据新华社报道，8月20日中国和越南发表《中华人民共和国和越南社会主义共和国关于进一步加强全面战略合作伙伴关系、推进中越命运共同体建设的联合声明》。其中提到，双方同意落实好共建“一带一路”倡议和“两廊一圈”框架对接合作规划，加快推进两国铁路、高速公路、口岸基础设施“硬联通”。中国同意为越南制订凉山-河内、芒街-下龙-海防标准轨铁路项目规划和老街-河内-海防标准轨铁路项目可研报告提供支持。双方鼓励和支持有实力、有信誉、具备先进技术的企业赴对方国家投资，重点加强高科技农业、基础设施、清洁能源、数字经济等领域合作。发挥好RCEP、中国东盟自贸区作用，扩大两国优势产品向对方国家出口。

中国的技术优势或吸引越南加强铁路合作。1910年，中国昆明与越南海防港之间的滇越铁路建成通车，中越之间的铁路连接已有百年历史，但两国铁道轨距不同。《联合声明》将三条标准轨铁路项目提上日程，未来建成后有助于提升两国的连通效率。越南在中越铁路合作上表现积极，不仅有过去与日本合作不顺的因素影响，也与其对中国铁路技术的认可密不可分。越南河内轻轨2号线是越南首条城市轻轨项目，由中铁六局承建，于2021年11月通车，总投资8.68亿美元，全长13.5公里。目前累计载客近2000万人次，极大缓解了沿线交通拥堵和环境污染问题，该项目为中国轨道交通建设积累了较好声誉。今年6月，越南总理范明政会见了中国铁路通信信号集团董事长，并表示希望中国能够在设计、施工、技术转让方面支持越南。

中越经贸投资热度有望提升。中越在基础设施领域的密切合作，将促进双方陆路交通互联互通，有望推动双边贸易规模进一步增长。商务部数据显示，中国已连续多年保持越南第一大贸易伙伴，越南也是中国在东盟的第一大贸易伙伴。截至今年7月，中越双边贸易规模1451亿美元，同比20.9%；中国出口越南7月累计同比22.3%，连续7个月保持两位数增长。中国是越南农产品出口最大的市场。截至7月，越南对中国出口果蔬规模占全部果蔬出口的64.2%，其中榴莲、荔枝、火龙果等产品近9成出口中国。今年6月，越南政府批准了《2021-2030年外国投资合作战略》，主要目标之一是吸引先进技术和高附加值项目。越南长期以来以劳动密集型产业为对外市场优势，科技含量和工业附加值较低。中越基础设施方面合作预计会进一步提升传统产品和新技术产品方面互通水平。

图1 中越双边贸易规模及增速，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 越南果蔬对华出口比例，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

2.中国高铁在东南亚具有较强的示范作用

雅万高铁（印尼雅加达至万隆）是中国高铁全系统、全要素、全产业链出海的第一单，全线采用中国技术和中国标准，同时也是东南亚的首条高速铁路。雅万高铁于 2018 年 6 月开工，2023 年 10 月正式商业化运营，总投资 55 亿美元。据新华社报道，雅万高铁沿线为环太平洋火山地震带活跃中心，地质条件极为复杂，中国修建方运用智慧建造技术建成 58 座桥梁，全线桥梁长度占比 61.5%。雅万高铁将印尼首都雅加达和旅游名城万隆的通勤时间从 3 个多小时缩短到 46 分钟，为两城和高铁沿线带来强劲的经济辐射能力。印尼中国高速铁路有限公司负责人表示，雅万高铁项目累计采购当地钢铁、水泥等原材料和通用设备 51.2 亿美元，累计为印尼带来 5.1 万人次就业。作为一个技术集成的复杂系统，雅万高铁不仅有助于带动印尼铁路相关产业的发展，也对中国出口印尼具有较强拉动力。2022 全年，中国对印尼出口铁道车辆、轨道装置等产品同比增 3.8 倍，出口电机电气相关产品同比增 26.6%。

中老铁路（云南昆明至老挝万象）是第一条以中方为主投资建设、共同运营并与中国铁路网直接连通的跨国电气化铁路。中老铁路总投资约 70 亿美元，于 2021 年 12 月全线通车运营，除客运外，中老铁路跨境货物列车向北可直通成都、重庆、西安等物流集散中心，且与中欧班列相衔接，向南可到达泰国曼谷。国资委数据显示，昆明至万象的物流成本较之前下降 40%-50%，有效促进了沿线产业发展和经贸往来。昆明海关数据显示，2023 年，中老铁路进出口货运量 421.8 万吨，同比 94.9%。

3. 中国承建柬埔寨运河项目正式开工

中国公司参与柬埔寨德崇扶南运河项目建设。据新华社消息，柬埔寨 8 月 5 日开始建设德崇扶南运河项目，运河将把柬埔寨首都金边与西哈努克省的深水港连接起来，是柬埔寨第一个连接湄公河系统与海上航线的交通项目。大运河全长 180 公里，双航道宽 100 米，深 5.4 米，能够容纳 3000 载重吨的货船，总投资 17 亿美元¹。而该项目由中国交建子公司中国路桥参与承建，建设期为 4 年，以 BOT 形式交付。运河建成后，将有利于提高柬埔寨海运的物流效率，减少对跨境通道的依赖，推动其国内产品的出口，同时未来配套物流中心的建设也将带来更多的基建及城镇化的需求。

中国对柬埔寨的投资支持。2022 至 2023 年，非本国资金分别占到柬埔寨固定资产投资资金来源中的 36%和 71%。进一步来看，非本国资金中的 79%和 84%来自于中国。据柬中时报报道，2024 年上半年，柬埔寨发展理事会批准 190 个新投资和扩产项目，协议投资额达 32.5 亿美元，去年同期为 11 亿美元。从项目类别上看，工业领域投资项目占 56%，基建项目占 23%。从资金来源来看，本地公司投资占 50.1%，中国公司占 42.6%。

中柬双方合作。据 2023 年 9 月 16 日发布的《中华人民共和国政府和柬埔寨王国政府联合公报》，将依托西哈努克港经济特区和金边 - 西港高速公路等项目，吸引更多有实力的中国企业加大对柬投资。加强农用工业、交通基础设施、电力、能源、制造业等领域合作。中方支持柬埔寨铁路建设，推进公路、污水处理等配套基础设施建设，加强电力和电网合作。

4. 基建出海有望拉动相关产业受益

雅万高铁和中老铁路的开通运营，对中国基建出海东南亚具有较强的示范作用，有助于促成更多东南亚国家与中国开展铁路等基础设施建设合作，如中国还参与投资、修建泰国高铁项目，中缅铁路也已动工建设。商务部 8 月份表示，今年 1-7 月，中国企业在共建

¹ <https://english.news.cn/20240806/f0a57ae8a14a4d3c9f6d0a3d17068bae/c.html>

“一带一路”国家非金融类直接投资 179.4 亿美元，同比 7.7%；在共建“一带一路”国家承包工程完成营业额 698.8 亿美元，同比 5.2%；新签合同额 1101 亿美元，同比 22.3%。7 月，中国出口越南、印尼等东盟 7 国的电机电气相关产品累计同比 18.1%。我们认为，在基建出海的过程中，工程机械、交通装备等相关产业有望受益。

图3 中国出口东盟 7 国电机电气产品增速，%



图4 中国出口印尼铁道和电机电气相关产品增速，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

注：东盟 7 国为越南、缅甸、印尼、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国

资料来源：Wind，东海证券研究所

5.国内高频数据表现

高频数据表现。地产：30 城商品房成交面积环比 21.4%，其中二、三线城市环比升幅较大。**消费出行：**国内、国际航班执飞数量环比略降；电影票房环比 8.8%，观影人次环比 12.7%；快递吞吐量、整车货运流量指数环比略升。**外需：**BDI 指数环比小幅上升。**物价：**工业品价格下跌，螺纹钢上涨，水泥下跌；农产品中，猪肉、鸡蛋、蔬菜价格环比上涨，水果环比下跌。**生产：**上中游开工率环比上行，下游半钢胎开工率持平。

图5 高频表现

大类	指标名称	环比(%)/ 环比变化(pct)	同比(%)/ 同比变化(pct)	单位	8/23	8/16	8/9	8/2	7/26	走势图
地产	30大中城市商品房销售面积	21.4	-20.7	万平方米	169	139	149	210	162	
	一线城市	4.0	-2.1	万平方米	51	49	52	64	50	
	二线城市	30.3	-34.0	万平方米	79	60	63	103	79	
	三线城市	31.8	-5.8	万平方米	40	30	35	43	33	
消费出行	国内航班执飞	-1.4	2.0	架次	100652	102063	102458	100309	99350	
	国际航班执飞	-0.9	62.6	架次	11741	11847	11957	11866	11750	
	电影票房	8.8	-40.8	万元	107690	99006	85035	126240	148324	
	观影人次	12.7	-39.1	万人次	2674	2373	2052	3054	3622	
外需	主要快递企业分拨中心吞吐量指数	1.0	/	/	86.35	85.50	84.85	84.85	85.32	
	整车货运流量指数	0.3	-5.1	/	108.84	108.55	106.90	105.49	107.17	
	BDI指数	2.9	46.4	/	1732	1683	1684	1749	1873	
物价	CCFI指数	-2.6	125.7	/	2019	2073	2138	2133	2181	
	南华工业品价格指数	-0.3	-4.8	/	3734	3744	3777	3865	3902	
	螺纹钢	0.5	-14.5	元/吨	3170	3155	3317	3346	3403	
	水泥价格指数	-0.2	5.2	/	115.32	115.55	116.16	117.30	118.30	
	南华农产品价格指数	0.2	-13.3	/	1024	1022	1035	1051	1062	
	猪价	1.8	22.5	元/公斤	27.67	27.18	25.95	25.26	25.12	
	7种重点水果	-0.9	5.1	元/公斤	7.35	7.42	7.34	7.27	7.15	
生产开工率	鸡蛋	1.9	-6.9	元/公斤	10.60	10.40	9.97	9.83	9.95	
	28种重点蔬菜	2.5	19.9	元/公斤	6.10	5.95	5.49	5.07	4.90	
	PTA	1.1	2.4	%	82.85	81.75	78.36	78.91	81.73	
	纯碱	1.1	1.2	%	82.67	81.61	89.23	90.63	89.01	
	浮法玻璃	-0.6	0.6	%	81.59	82.15	83.01	83.29	83.39	
生产开工率	江浙织机	1.9	-1.5	%	62.74	60.85	58.95	63.28	63.79	
	半钢胎	0.0	6.7	%	78.99	78.99	79.07	79.19	79.15	
	全钢胎	2.6	-6.2	%	58.31	55.67	52.28	56.45	54.03	

资料来源：Wind，同花顺，东海证券研究所

6.本周 A 股继续缩量调整

A 股继续缩量调整。上证指数本周下跌 0.87%，创业板指下跌 2.80%，科创 50 下跌 2.76%。本周 A 股继续缩量调整，银行板块当周逆势上涨 2.86%，两市个股多数普遍下跌。根据 Wind 热门概念指数分类，本周涨幅居前的是央企银行（+3.62%）、保险精选（+3.58%）、汇金持股（+3.13%）、银行精选（+2.37%）、跨境支付（+1.86%）、华为鸿蒙（+1.67%）。

行业方面，国产游戏《黑神话：悟空》8 月 20 日上线，引发市场热点，国产游戏崛起，一方面有利于文化输出，另外对相关电子消费品的升级购置需求或有一定提振。8 月 19 日，国常会决定核准江苏徐圩一期工程等五个核电项目，总投资 2400 多亿元，利好核电相关板块。8 月 23 日，政治局会议审批《进一步推动西部大开发形成新格局的若干政策措施》，聚焦大保护、大开放、高质量发展，或利好绿色低碳、新能源、西部大基建等相关板块。

7.利率、汇率和市场表现

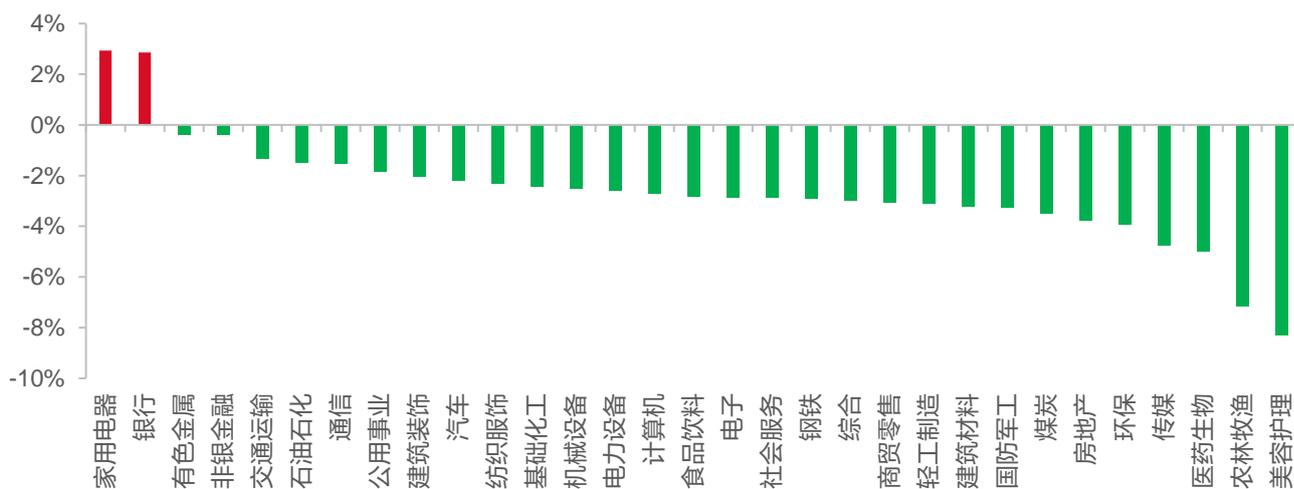
利率小幅回落，逆回购当周净回笼。8 月 23 日当周，DR007 平均利率为 1.8045%，环比下降 6.30 个 BP。当周逆回购投放 11978 亿元，到期 15449 亿元，实现净回笼 3471 亿元。

美债收益率下降、美元指数回落，人民币升值。8 月 23 日当周，10 年期美债收益率均值为 3.8280%，较上周均值下降 5.0 个 BP。美元指数均值为 101.3197，环比-1.40%；离岸人民币汇率均值升值 0.47%至 7.1293。

本周融资余额减少。8 月 23 日当周，融资余额累计减少 147.28 亿元。

A 股各行业普遍下跌。8 月 23 日当周，上证指数下跌 0.87%。申万 31 个一级行业中 2 个行业上涨。其中，家用电器、银行分别上涨 2.94%和 2.86%。美容护理（-8.29%）、农林牧渔（-7.16%）、医药生物（-4.99%）、传媒（-4.73%）、环保（-3.93%）跌幅居前。

图6 申万一级行业周涨跌幅（2024/8/19-2024/8/23）



资料来源：Wind，东海证券研究所

8.重要事件

1.国务院总理李强主持召开国务院第五次全体会议

国务院总理李强强调，要下大力气增强经济持续回升向好态势。更加有力扩大内需，以提振消费为重点，针对性采取措施，畅通经济循环。促消费要重点抓好增长性、带动性强的领域，加快服务消费扩容提质，有效促进大宗消费。扩投资要发挥好政府投资带动作用，落实好支持民间投资各项政策，扩大地方政府专项债券用作资本金的领域、规模、比例。因地制宜发展新质生产力，支持新技术新产品推广应用、迭代升级，深入推进数字化转型，鼓励地方立足特色打造优势产业。主动应变扩大高水平对外开放，拓展绿色贸易、跨境电商等新的外贸增长点，支持企业开拓多元化市场，更大力度吸引和利用外资。

（信息来源：新华社）

2.国务院总理李强主持召开国务院常务会议

会议指出，要提升服务贸易自由化便利化水平，全面实施跨境服务贸易负面清单，推进服务业扩大开放综合试点示范，促进人才、资金、技术成果、数据等资源要素跨境流动，打造新的服务贸易增长点。要进一步放宽外资准入，全面取消制造业领域外资准入限制措施，抓紧推进电信、教育、医疗等服务领域开放。要大力培育发展专精特新中小企业，强化财税、金融、科技、产业、人才等政策协同，全链条支持企业创新发展。要以实施大规模设备更新为契机，推动专精特新中小企业数字化、智能化、绿色化转型，不断提升核心竞争力。

（信息来源：央视新闻）

3.中美金融工作组举行第五次会议

8月15-16日，中美金融工作组在上海举行第五次会议，会议由中国人民银行副行长宣昌能和美国财政部助理部长奈曼共同主持。双方就中共二十届三中全会关于进一步全面深化改革的总体部署、中美经济金融形势与货币政策、金融稳定与监管、证券与资本市场、跨境支付和数据等双方关心的金融政策议题进行了专业、务实、坦诚和建设性的沟通。双方举行了中美金融工作组框架下首次金融机构圆桌会，与会中美金融机构聚焦可持续金融，分享了各自的经验与做法，并就潜在的合作机遇交流了看法。会议期间，中国人民银行与美财政部就在中美金融工作组框架下加强中美金融稳定合作签署了换文，旨在出现金融压力事件和金融机构运营风险时双方金融管理部门能够保持及时、畅通的联络渠道，减少不确定性。双方同意继续保持沟通。

（信息来源：新华社）

4.商务部：进一步放宽外国投资者战略投资上市公司的限制

8月16日，商务部国际贸易谈判副代表李詠箴在国新办新闻发布会上介绍，商务部将继续放宽外资市场准入，在全国范围内实现制造业领域限制措施“清零”，推动在电信、互联网、教育、文化、医疗等领域有序的扩大开放。此外，还将进一步放宽外国投资者战略投资上市公司的限制，拓宽外商投资的渠道，引导更多的优质外资进入资本市场长期投资。

商务部将加大鼓励政策的力度，进一步增加鼓励的条目。聚焦先进制造业以及生产性服务业、数智技术、绿色技术应用等相关领域，一视同仁的支持内外资企业参与大规模设备更新、政府采购等。

（信息来源：国新办）

5.商务部等 7 部门发布《关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》

《通知》提出，提高报废更新补贴标准，对于符合标准的乘用车，补贴标准由原来的购买新能源乘用车补贴 1 万元、购买燃油乘用车补贴 7000 元，分别提高到 2 万元和 1.5 万元，而且在执行上可溯及过往，今年 4 月 24 日至 2025 年 1 月 10 日前提提交的符合条件的补贴申请，均按本通知明确的标准予以补贴。此外，加大中央资金支持力度，国家发改委安排超长期特别国债资金用于支持地方提升消费品以旧换新能力，汽车报废更新补贴资金按照总体 9:1 的原则实行央地共担。

（信息来源：商务部）

6.8 月 LPR 报价维持不变

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，8 月 20 日贷款市场报价利率为：1 年期 LPR 为 3.35%，5 年期以上 LPR 为 3.85%，均维持不变。央行二季度货币政策执行报告提到“LPR 报价转向更多参考央行短期政策利率，由短及长的利率传导关系在逐步理顺”。7 月 15 日 MLF 利率未作调整，22 日 7 天期逆回购利率下降 10 个基点，同日报出的 LPR 快速反应并跟随调整。8 月 15 日，央行发布公告，当日到期的 MLF 将于 8 月 26 日续作。未来 7 天期逆回购利率或将取代 MLF 成为 LPR 报价的定价基础，传导路径或转变为“7 天 OMO-LPR-贷款利率”。考虑到当前物价水平仍处低位，内需有待进一步提振，未来 LPR 报价仍可能下调。

（信息来源：中国人民银行）

7.国家金融监管总局在国新办发布会上介绍推动高质量发展最新情况

保交房方面，目前商业银行已审批房地产“白名单”项目 5392 个，审批通过融资金额近 1.4 万亿元。在城市房地产融资协调机制下，符合规定的“白名单”项目及时获得资金支持，为促进项目建成交付、稳定房地产市场，发挥了积极作用。各城市协调机制正在全面了解所在地在建已售未交付房地产项目信息，对于需要通过“白名单”获得融资支持但尚未满足“白名单”条件的项目，城市协调机制督促银行要提出有针对性的意见建议，房企要尽快修复问题项目，城市政府要加快推动符合“白名单”条件的项目应纳尽纳。

中小金融机构改革化险方面，重点对主要股东的行为加强监管，严防大股东操纵、凌驾于中小金融机构之上，同时要加强对董事、高管和关键岗位人员的行为监管，主要看是否真正勤勉履职、履职能力、履职结果。中小金融机构要聚焦主责主业，不盲目求大求全，不要盲目追求过快的速度、过大的规模、过于复杂的业务。

（信息来源：国新办）

8.国家发改委、国家能源局印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》

8月21日，国家发改委、国家能源局印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》，目标到2027年，能源重点领域设备投资规模较2023年增长25%以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。《实施方案》明确了七项重点任务：1）推进火电设备更新和技术改造；2）推进输配电设备更新和技术改造；3）推进风电设备更新和循环利用；4）推进光伏设备更新和循环利用；5）稳妥推进水电设备更新改造；6）推进清洁取暖设备更新改造；7）以标准提升促进设备更新和技术改造。此外，加大资金支持力度，引导金融机构加强对设备更新和技术改造的支持，扩大制造业中长期贷款投放。

（信息来源：国家发改委）

9.美联储7月会议纪要指向9月降息

美联储7月会议纪要显示，决策者普遍对通胀会持续回落到2%的目标更有信心，绝大多数人都预计，如果经济数据继续符合预期，那么9月可能适合降息。与会者讨论了经济前景的风险和不确定性，通胀的上行风险被视为已经减弱，而就业的下行风险被视为已经增加。8月21日，非农就业数据基准修订的初步估计显示，在2023年4月至2024年3月统计周期内，美国新增就业岗位比之前预估的减少了81.8万个，这使得12个月期间的总就业增长（不包括农场就业）从此前预估的290万降至约210万，期间平均每月净新增就业岗位减少约6.8万个。

（信息来源：Wind，央视新闻）

10.欧美8月制造业PMI初值不及预期

美国8月标普全球制造业PMI初值48，为8个月来新低，预期49.6，前值49.6；服务业PMI初值55.2，预期54，前值55。标普数据显示，制造业PMI分项当中，产出环比降幅较大，订单连续2个月收缩，成品库存连续3个月上升。

欧元区8月制造业PMI初值45.6，预期45.8，前值45.8；服务业PMI初值53.3，预期51.9，前值51.9。主要国家看，德法8月制造业PMI初值均不及预期。德国8月制造业PMI初值42.1，预期43.5，前值43.2；法国8月制造业PMI初值42.1，预期44.4，前值44。

（信息来源：Wind）

9.下周关注

- 1) 中国8月MLF；
- 2) 中国7月工业企业利润；
- 3) 中国8月制造业PMI
- 4) 美国7月PCE。

10.风险提示

- 1) 地缘政治风险，导致原油价格大幅上涨的风险，进而影响美国再通胀压力，降息时间点再推后可能扩大中美息差压力。
- 2) 政策落地不及预期的风险，影响投资以及消费的复苏，导致国内经济恢复速度整体偏慢。

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中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](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200125

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](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089