

国都证券研究所晨报 20230509

【财经新闻】

- 两部门发文规范房地产经纪服务
- 国务院联防联控机制召开新闻发布会

【行业动态与公司要闻】

- 广东：2025年实现高速公路服务区快充站全覆盖
- 江苏国家安全机关会同相关部门开展联合执法行动

【国都策略视点】

- 策略观点：总量政策预期弱化，科技产业政策升温，指数缓升结构轮动

【重点公司公告摘要】

- 长城汽车：4月总销量93107台，同比增长73.14%

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3395.00	1.81
沪深300	4062.66	1.14
深证成指	11225.77	0.40
中小综指	11847.04	0.18
恒生指数	20297.03	1.24
恒生中国企业指数	6897.68	1.47
恒生沪深股通AH股141.17	0.90	
溢价		
标普500	4138.12	0.05
纳斯达克指数	12256.92	0.18
MSCI新兴市场	989.44	0.79

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量 (百万)	涨跌%
1	银行	10101.47	4.17
2	国防军工	2548.92	3.47
3	计算机	6662.54	2.19
4	非银金融	7539.46	2.15
5	钢铁	1845.78	2.01

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	72.80	2.08
纽约期金	2028.50	0.18
伦敦期铜	8580.00	0.53
伦敦期铝	2321.00	1.11
波罗的海干散货		

资料来源：wind、国都证券

研究员：王双

电话：010-84183312

Email：wangshuang@guodu.com

执业证书编号：S0940510120012

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

【财经新闻】

■ 两部门发文规范房地产经纪服务

5月8日，住房和城乡建设部、国家市场监督管理总局发布《关于规范房地产经纪服务的意见》，从合理确定经纪服务收费、严格实行明码标价、严禁操纵经纪服务收费、加强个人信息保护等十方面明确监管措施，加强房地产经纪行业管理，保护交易当事人合法权益。（光明网）

■ 国务院联防联控机制召开新闻发布会

5月8日下午，国务院联防联控机制召开新闻发布会，介绍新冠疫情不再构成“国际关注的突发公共卫生事件”后的防控工作。国家疾控局传染病防控司副司长刘清介绍，专家研判认为，由于人群接种疫苗和新冠病毒感染后的免疫力存在随时间衰减的客观规律，全国疫情在今年4月上旬达到2022年11月以来的最低水平，近期开始出现缓慢上升的情况，这种变化趋势符合预期，也与全球奥密克戎病毒株波动流行的规律相似。人群免疫力衰退是一个逐步渐进的过程，当前我国的人群总体免疫保护水平仍较高。

“五一”期间人群聚集和流动性增强，客观上增加了病毒传播机会，预计“五一”假期后全国部分地区的疫情可能会出现小幅的反弹，发生聚集性疫情的场所可能会有所增加，但出现规模性疫情的可能性不大，短期内不会对医疗救治和社会运行造成明显的冲击。（新华网）

【行业动态与公司要闻】

■ 广东：2025年实现高速公路服务区快充站全覆盖

5月8日，广东省发展改革委等部门印发《广东省全面推行清洁生产实施方案（2023—2025年）》（下称《方案》），确立工作目标为到2025年实现全省单位地区生产总值能耗和规模以上工业单位增加值能耗均比2020年下降14%，高速公路服务区快充站全覆盖，港口码头泊位岸电覆盖率达70%以上。（搜狐网）

■ 江苏国家安全机关会同相关部门开展联合执法行动

江苏广电总台报道，近期，苏州市国家安全局会同市市场监督管理局、市统计局对辖区内咨询企业凯盛融英信息科技(上海)股份有限公司苏州分公司开展联合执法行动。据悉，此次联合执法行动由国家有关部门统一部署，在上海、北京、苏州、深圳等多地同步开展。目前，国家安全机关已对涉事企业依法依规处理，督促企业认真履行反间谍安全防范责任义务，并会同相关部门进一步加强行业监督和指导，规范企业行为，推动咨询行业健康发展。（第一财经）

【国都策略视点】

■ 策略观点：总量政策预期弱化，科技产业政策升温，指数缓升结构轮动

1、整体业绩尚在磨底，大盘指数相对稳健，双创指数波动回落。全部A股的22年报及23一季报显示，上市公司业绩仍在底部震荡，业绩增速与盈利能力的向好拐点或待23H2。全部A股上市公司22年报、23一季报的营收各同比+6.6%、+3.8%，归母净利润各同比+0.8%、+1.4%，ROE(TTM)分别为8.9%、8.5%；剔除金融石油石化后全A的22年报、23一季报营收各同比+6.6%、+3.9%，归母净利润各同比-1.4%、-6.5%，ROE(TTM)分别为8.2%、7.6%。整体来看，22年报、23一季报的业绩增速、盈利能力均处于22Q1以来的低位震荡磨底期。

主要指数的业绩表现来看，沪深300等大盘股业绩保持平稳增长，盈利能力在较高水平略有回落，22年报、23Q1的营收/净利润各同比+8.9%/+3.7%、5.0%/+6.0%，ROE(TTM)分别为10.6%、10.2%，营收增速随名义GDP增速回落而放缓（22年、23Q1名义GDP同比+5.3%、+5.0%），但净利润增速略有反弹，ROE稳中略降。而创业板、科创板、中证500等中小盘股的业绩增速、ROE盈利能力普遍下行，具体数据方面，22年报、23Q1的创业板营收/净利润各同比+19.2%/+9.9%、11.2%/+3.0%，ROE(TTM)分别为8.0%、7.3%，科创板营收/净利润各同比+29.2%/+5.6%、+0.3%/-46.8%，ROE(TTM)分别为7.7%、6.8%，中证500营收/净利润各同比+3.7%/-18.4%、+3.3%/-9.2%，ROE(TTM)分别为6.9%、6.4%。

2、按行业板块来看，部分下游消费、计算机与传媒、非银金融等行业板块业绩已处于回升周期，而电子、汽车、机械、军工、建材、钢铁、房地产等中游制造为主的板块正处于底部企稳阶段，上游周期、电气设备、医药生物、农林牧渔等行

业板块业绩位于放缓阶段。

具体来看，业绩回升显著的包括非银金融、房地产、休闲服务、计算机、传媒等，23Q1 净利润同比增速较 22 年回升幅度高达 70-600 个百分点不等；业绩稳中有升的包括家电、食品饮料、建筑装饰，净利润同比增速保持 12-17% 较快增速，且较 22 年回升 3-5 个百分点；业绩处于底部企稳阶段的行业板块以中游制造业为主，包括电子、汽车、机械、军工、建材、钢铁、房地产等，净利润同比增速环比变化普遍在 ± 10 个百分点以内；业绩自高位明显回落的包括电气设备及新能源、农林牧渔、采掘、化工、有色金属，23Q1 净利润同比增速较 22 年回升幅度高达 20-65 个百分点不等。

3、总量政策预期弱化，逆周期刺激性政策出台概率较低，注重内生性恢复动力。受一季度经济总量恢复好于预期，市场对 23 年 GDP 增速预期值已连续上调至 5.6%，明显高于政府预期目标至 5% 左右，预计进一步出台刺激性政策的必要性或动力降低，即大规模放松房地产限购限贷政策、全面财税补贴居民大宗消费的刺激性政策出台的可能性进一步下降，而一以贯之坚持创新驱动高质量发展为核心目标。

4 月底中央政治局会议对下阶段宏观政策设定的总基调以稳中求进为主，总体符合预期，也印证逆周期刺激性政策出台概率较低判断。

4、密集部署加快建设现代化产业体系，科技产业政策出台预期升温。4 月底以来，中央、国务院顶层决策机构密集部署加快建设现代化产业体系，预计后续配套科技产业政策的有望出台。4 月底中央政治局会议指出，要加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，加快突破短板领域，做大做强优势领域，并提出：要巩固和扩大新能源汽车发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造；要重视通用人工智能发展，营造创新生态，重视防范风险。

近日中央财经委员会会议再次研究加快建设现代化产业体系问题，提出：要把握人工智能等新科技革命浪潮，保持并增强产业体系完备和配套能力强的优势，高效集聚全球创新要素，推进产业智能化、绿色化、融合化，建设具有完整性、先进性、安全性的现代化产业体系。会议同时指出：要完善新发展阶段的产业政策，把维护产业安全作为重中之重，强化战略性领域顶层设计，增强产业政策协同性；要加强关键核心技术攻关和战略性资源支撑，从制度上落实企业科技创新主体地位；把扩大内需战略和创新驱动发展战略有机结合起来，加强产业链供应链开放合作；要大力建设世界一流企业，倍加珍惜爱护优秀企业家，大力培养大国工匠。

风险提示：疫后国内经济恢复偏弱、美国通胀持续高位难下、地缘政治冲突升级、海外市场大幅震荡等风险。

（数据来源：WIND, 国都证券）

【重点公司公告摘要】

- **长城汽车：4 月总销量 93107 台，同比增长 73.14%**

分析师声明

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。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都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。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上