

## 国都证券研究所晨报 20230524

## 【财经新闻】

- 习近平主持召开二十届中央审计委员会第一次会议
- 经济活力显著提升 一季度个体工商户新增逾500万户
- 新增地方债发行进行时 财政为下半年留足后劲

## 【行业动态与公司要闻】

- 业界热议光伏产业发展：2027年有望超越煤炭成为第一大能源
- 国家医保局将加强 医保基金智能审核监控“两库”建设

## 【国都策略视点】

- 策略观点：短期人民币汇率底部弱势震荡，指数磨底风格偏成长

## 昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3246.24	-1.52
沪深300	3913.19	-1.41
深圳成指	11012.58	-1.03
中小板综指	11677.81	-0.76
恒生	19431.25	-1.25
国企	6603.57	-1.35
恒生AH溢价	138.23	-0.75
标普500	4145.58	-1.12
NASDAQ	12560.25	-1.26
MSCI新兴市场	978.60	-0.47

## 昨日A股行业

排名	行业名称	成交量 (百万)	涨跌%
1	医药生物	3929.87	0.36
2	综合	161.43	-0.19
3	基础化工	2046.62	-0.45
4	建筑材料	566.43	-0.49
5	汽车	1820.29	-0.66

## 全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	73.78	2.30
纽约期金	1995.90	0.20
伦敦期铜	8080.5	-0.58
伦敦期铝	2220.0	-1.92
波罗的海干散货	1348.00	-1.25

资料来源：iFind、Wind、国都证券

## 研究员：傅达理

电话：010-84183343

Email：fudali@guodu.com

执业证书编号：S0940519040003

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】

### ■ 习近平主持召开二十届中央审计委员会第一次会议

【新华社】中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央审计委员会主任习近平5月23日下午主持召开二十届中央审计委员会第一次会议。习近平在会上发表重要讲话强调，在强国建设、民族复兴新征程上，审计担负重要使命，要立足经济监督定位，聚焦主责主业，更好发挥审计在推进党的自我革命中的独特作用。做好新一届中央审计委员会工作，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的二十大精神，完整、准确、全面贯彻新发展理念，聚焦全局性、长远性、战略性问题，加强审计领域战略谋划与顶层设计，进一步推进新时代审计工作高质量发展，以有力有效的审计监督服务保障党和国家工作大局。

中共中央政治局常委、国务院总理、中央审计委员会副主任李强，中共中央政治局常委、中央纪律检查委员会书记、中央审计委员会副主任李希出席会议。

会议听取了中央审计委员会办公室关于2022年度中央预算执行和其他财政支出情况的审计报告的汇报，以及关于推进新时代审计工作高质量发展的意见的汇报等。

会议强调，审计是党和国家监督体系的重要组成部分，是推动国家治理体系和治理能力现代化的重要力量。党的十九大以来，在党中央集中统一领导下，中央审计委员会推动审计体制实现系统性、整体性重构，走出了一条契合中国国情的审计新路子，审计工作取得历史性成就、发生历史性变革。一是深入推进审计管理体制变革，党中央对审计工作的集中统一领导不断细化实化制度化。二是对中国特色社会主义审计事业的规律性认识不断深化。三是审计服务党和国家大局的主动性更强、契合性更高，独特监督作用更加彰显。四是审计整改总体格局初步成型，审计成果运用贯通协同更加顺畅、权威、高效。

会议指出，做好新时代新征程审计工作，总的要求是在构建集中统一、全面覆盖、权威高效的审计监督体系，更好发挥审计监督作用上聚焦发力。要如臂使指，增强审计的政治属性和政治功能，把党中央部署把握准、领会透、落实好。要如影随形，对所有管理使用公共资金、国有资产、国有资源的地方、部门和单位的审计监督权无一遗漏、无一例外，形成常态化、动态化震慑。要如雷贯耳，坚持依法审计，做实研究型审计，发扬斗争精神，增强斗争本领，打造经济监督的“特种部队”；做好与其他监督的贯通协同，形成监督合力。

会议要求，要扎实做好今年的审计工作，突出重大问题加大审计力度，促进把党中央决策部署贯彻好、落实好。聚焦高质量发展首要任务，加大对重大项目、重大战略、重大举措落实落地情况的监督力度。聚焦稳增长稳就业稳物价，继续盯着看好宝贵的财政资金，加大对稳经济一揽子政策措施落实情况的审计力度。聚焦实体经济发展，加大对金融支持实体经济、助企纾困政策落实情况的审计力度，推动落实好“两个毫不动摇”。聚焦推动兜牢民生底线，紧盯人民群众最关心最直接最现实的利益问题，推动惠民富民政策落实。聚焦统筹发展和安全，密切关注地方政府债务、金融、房地产、粮食、能源等重点领域，牢牢守住不发生系统性风险底线。聚焦权力规范运行，充分发挥审计在反腐蚀乱方面的重要作用，坚决查处政治问题和经济问题交织的腐败，坚决查处权力集中、资金密集、资源富集领域的腐败，坚决查处群众身边的“蝇贪蚁腐”。

会议强调，审计整改“下半篇文章”与审计揭示问题“上半篇文章”同样重要，必须一体推进。要把督促审计整改作为日常监督的重要抓手，将审计结果作为干部考核、任免、奖惩的重要参考。对整改不力、敷衍整改、虚假整改的，要严肃问责。

会议指出，今年是审计机关成立40周年。党中央对审计寄予厚望，要传承审计光荣传统和优良作风，塑造职业精神，提高专业能力。要全面从严治党治审，深入开展主题教育和审计队伍教育整顿，建设忠诚干净担当的高素质专业化审计干部队伍。

会议要求，各级党委要切实扛起政治责任，提高对审计工作的领导力。主要负责同志要亲自抓、亲自管，充分发挥审计委员会牵头抓总、统筹协调作用。

中央审计委员会委员出席会议，中央和国家机关有关部门负责同志列席会议。

### ■ 经济活力显著提升 一季度个体工商户新增逾500万户

【中国证券报】今年以来，随着稳增长政策持续显效，个体工商户新设数量快速增长，焕发出强大的生机活力。

市场监管总局最新数据显示，2023年一季度，全国新设个体工商户503.0万户，同比增长14.3%，远超疫情前同期水平

(2019年一季度为324.3万户)。截至2023年一季度末，全国登记在册个体工商户1.16亿户，占经营主体总量的三分之二，成为改善民生、促进就业、增强经济韧性的重要支撑。

受疫情影响较大的行业一季度明显回暖。文化、体育和娱乐业，交通运输、仓储和邮政业，住宿和餐饮业，批发和零售业等行业在2023年一季度新设个体工商户分别为7.5万户、18.8万户、67.9万户、265.1万户，同比分别增长39.0%、25.1%、19.8%、10.4%。

“新个体经济”活力显现。近年来，随着新技术、新产业、新业态、新模式（简称“四新”）的蓬勃发展，网络直播、微商电商等“新个体经济”不断涌现，为我国经济转型升级注入了新的活力。截至一季度末，全国登记在册“四新”经济个体工商户3515.4万户，总量占比由2019年的24.9%提升至30.2%。

市场监管总局表示，下一步，将采取有效措施促进个体工商户高质量发展，实施分型分类精准帮扶，加大“个转企”探索力度，鼓励、支持、引导个体工商户持续健康发展。

## ■ 新增地方债发行进行时 财政为下半年留足后劲

【证券时报】近日，部分省份迎来新一批新增地方政府债券限额下达。福建省政府常务会议已于5月19日审议2023年第二批新增政府债务限额分配方案，意味着地方新一轮的新增地方债发行准备工作已是进行时。

地方债尤其是专项债在扩大有效投资、支持基础设施投资保持较快增长方面始终发挥关键作用。今年以来，新增地方债延续前置特征，一季度新增专项债发行规模高于过去三年同期发行规模，积极护航年初经济复苏。

但是，去年财政部门在3月底就已下达剩余新增专项债限额，在4月要求年新增专项债在6月底前基本发行完毕，在8月底前基本使用完毕。而今年财政部门尚未对新增地方债发行使用提出任何时限要求。由于当前新增地方债提前批额度尚未用完，且债务限额从下达到开展发行工作存在时滞，新一批的新增专项债限额或需等到6月中下旬才能发出，更多将可能在三季度发出。

保证了年初时靠前发力的规模，却在整体发行使用节奏上有所放缓，反映出财政在发挥新增专项债稳增长职能的同时，也在发力上有所保留。以至于有观点认为今年以来“提质增效”的财政政策力度不足，市场上呼吁财政扩张的声音也不绝于耳。

不过，应当注意的是，去年积极的财政政策推动新增地方债靠前发力，在上半年基本发完，甚至在下半年下达专项债结存限额，背后是去年为应对疫情等超预期因素对经济冲击而不得不实施的扩张性财政政策。由于在上半年内“不遗余力”发行，项目储备质量能否跟上、“萝卜快了不洗泥”等风险问题能否规避，都会成为挑战。

随着我国经济社会全面恢复常态化运行，经济增长好于预期，财政政策继续实施超常规手段已无必要，利用好有限的新增地方债额度，将“好钢用在刀刃上”，带动更多有效投资、形成更多实物工作量，而非“一拨了之”，才是地方债发行使用工作的重点。

2023年上半年行将结束，根据全年预算安排限额与提前批限额测算，当前剩余的新增地方债、新增专项债额度约为1.89万亿元和1.61万亿元。这意味着，下半年财政依然可以通过相当规模的新增专项债资金来稳固经济大盘。考虑到后续可能有新一轮的“准财政”工具与专项债配合使用，近日新一批的新增地方债限额下达，已经在为下半年的稳投资、稳增长蓄足后劲。

## 【行业动态与公司要闻】

### ■ 业界热议光伏产业发展：2027年有望超越煤炭成为第一大能源

【证券日报】应对气候变化，实现“双碳”目标已成为全球共识和大势所趋。在这个过程中，以光伏为代表的可再生能源无疑是“主力军”。

5月23日，第十六届SNEC全球光伏大会在上海开幕。会议期间，光伏行业专家、学者就产业当前的发展形势和未来发展趋势各抒己见。

通威集团董事局主席刘汉元表示：“在碳中和背景下，光伏产业对中国的一次能源转型将起到非常重要的推动作用。一是从产业角度看，光伏有效地支撑中国能源转型和‘双碳’目标实现。二是中国在这一轮全世界生态低碳高质量发展过程中，将成为牵引能源转型的第一大国。中国制造、中国资本、中国技术将成为推动和引领全人类能源转型的第一主角，带

给新兴的、进步的、生态的、可持续的未来能源和经济社会发展之路。对中国和全球来讲，这都具有重大的现实意义和深远的历史意义。”

天合光能董事长高纪凡认为，在未来的碳中和进程中，电力系统将率先实现碳中和目标，能源系统的建设就是以零碳的电力系统加上零碳的氢能系统为主体构建，光伏是各个国家能源转型的关键。

高纪凡认为，经过 20 余年发展，光伏产业已进入万亿元赛道，到 2035 年，光伏新增装机量将是 2022 年的 5 倍。

随着传统能源的枯竭和价格的持续上升，光伏发电将很快成为最具经济性的电力形式。阳光电源董事长曹仁贤表示，中国光伏行业继续保持高速增长态势，今年一季度，全国实现新增装机 33GW，相当于去年上半年新增装机的总和。预计 2023 年我国光伏累计装机将首次超过水电，成为第一非化石能源发电来源。

协鑫集团董事长朱共山表示，预计今年全世界光伏新增装机将在 350GW 左右，明年累计装机量很可能将超过水电，2026 年将超过天然气，2027 年将超过煤炭成为第一大能源。

朱共山表示，从全球空间格局来看，欧洲能源价格上升，带动户用光伏需求迅速增长，预计欧洲光伏今年将保持 40% 的高增长速度。2025 年，欧洲光伏装机累计将超过 320GW，到 2030 年将达到 1TW 以上。未来十年，美国的光伏累计装机也将达到 800GW 左右。

“目前硅料价格维持下跌态势；硅片环节大幅降价；电池片和组件价格小幅下跌，下游装机需求强劲，随着上游价格逐步回落，国内项目建设有望加速开启。”信达证券研报认为，展望 2023 年全年，随着产业链成本下降、新技术突破、集中式起量，国内、欧洲、拉美需求有望延续高增，美国、印度需求有望回暖，中东、非洲需求启动，全球光伏需求增速有望在 40% 左右。目前一体化组件、逆变器、核心辅材、设备等环节估值已经具备较强的吸引力，看好 2023 年光伏国内外需求高增。

面对行业发展机遇，有业内人士分析称，要使光伏成为大规模应用的新能源，在推动技术创新、提高效率的基础上，降低成本是必然要求。光伏企业要转变观念，加大前端研发投入，不断改进生产工艺，提升科技含量。

业内人士普遍认为，光伏领域未来的竞争或集中在电池片环节。“电池片环节的度电成本、转换效率以及设备更新、工艺升级等，很考验企业的研发投入和竞争实力。”北京特亿阳光新能源科技有限公司总裁祁海坤对记者表示。

虽然光伏领域前景广阔，但激烈竞争衍生的风险也是行业需要警惕的。

厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强在接受记者采访时表示，可观的发展前景势必会吸引不少资本入局，竞争也会随之加剧。“光伏厂商保证竞争力，需要做好管理，比如降低成本等，同时也要保持创新力度。此外，在行业高速发展的阶段，抢滩该行业的相关厂商也要注意保持好业务扩张的节奏。一旦扩张节奏太快，很可能出现资金链断掉的问题，这是需要注意的风险。”

## ■ 国家医保局将加强 医保基金智能审核监控“两库”建设

【经济参考报】国家医疗保障局近日发布《医疗保障基金智能审核和监控知识库、规则库框架体系（1.0 版）》，推动加强医疗保障基金智能审核和监控知识库、规则库（以下简称“两库”）建设，提升监管效能，促进基金安全高效、合理使用。

1.0 版国家“两库”框架体系包括知识库框架、规则分类与释义、规则库框架等内容。其中，知识库包括政策类、管理类、医疗类三类知识目录，法律法规和政策规范、医保信息业务编码、医药学知识、管理规范等内容；规则库包括 79 条规则，并按照一级、二级进行分类。

其中，涉及药品使用类的规则总体原则是在维护医保基金安全、防止药品不合理使用的基础上，逐步减少不必要的支付限定，将用药选择权、决策权还给临床医生，方便临床施治、维护用药公平。

国家医保局表示，医保部门通过智能化监管手段加强医保基金监管，根本目的是保护人民群众“看病钱”“救命钱”，从根本上保障参保人看病就医的权利。日后将依据医保目录药品支付范围的调整，调整完善智能审核和监控规则，推动定点医药机构合理用药、安全用药，维护基金安全，保障参保人权益。

## 【国都策略视点】

### ■ 策略观点：短期人民币汇率底部弱势震荡，指数磨底风格偏成长

1、人民币兑美元汇率释放阶段性贬值压力。年初疫后经济恢复性动力释放后，近期国内经济内生动力减弱，使得离岸人民币



再度破 7；但考虑到美国经济下行压力甚至衰退风险、美元加息已入尾声，中期美元指数易降难升，以及本轮人民币汇率实际贬值已自 3 月中旬至 4 月中旬逆弱勢美元启动（期间美元指数显著贬值 4.5%，而人民币兑美元汇率仅升值 1.3%），反应市场对于国内经济恢复预期已下修，预计本轮人民币继续贬值空间非常有限。

同时，4 月中旬至今，A 股港股大盘指数震荡回调，落后 MSCI 全球指数 5-6 个百分点，也对经济恢复动能下修反应较为充分，综合判断，本轮汇率贬值与指数震荡调整压力或释放殆尽，后续若针对性的稳增长政策与举措出台，人民币汇率与股指有望进入上涨修复行情。

2、汇率—股指—风格表现相关性简析。决定汇率走势的长期因素主要为经济基本面强弱，因而汇率升贬与反应基本面预期的股市涨跌存在高度相关性；A 股大盘指数与离岸人民币兑美元汇率存在高度正相关性，即人民币升值阶段 A 股一般上涨，反之亦然，但指数相对汇率的弹性差异较大；

风格表现差异来看，人民币汇率升值期，与经济相关性高大盘价值风格中证 100 涨幅显著高于中小盘成长风格中证 500，反之人民币汇率贬值期，中证 500 跌幅小于中证 100；

3、疫后经济恢复转入放缓阶段。近日国家统计局公布 4 月工业、投资、消费同比增速各为+5.6%、+4.7%、+18.4%，其中工业、投资均明显低于市场预期值，且剔除 22 年同期低基数效应，两年平均增速悉数放缓；此外，月度环比来看，4 月工业、投资、消费季调环比各-0.47%、-0.64%、+0.49%，其中投资环比连续两月负增长，工业环比为历史记录第四次转负（前三次为 20 年 1-2 月、22 年 11 月新冠疫情冲击高峰期），而消费环比增速也明显低于疫情前 2015-19 年同期均值+0.77%。

总体而言，疫后初期地产与服务消费积压需求集中释放与回补，推动一季度经济恢复好于预期，但疫后第一阶段的恢复性需求快速释放后，4 月以来经济复苏动能边际减弱，反应当前经济内生动力不强，疫后经济恢复转入放缓第二阶段。

4、当前经济弱复苏的主要原因简析：回暖的服务消费拉动效应较低、地产销售不振投资低迷、工业通缩下企业去库存压力持续。4 月工业、投资环比转负、消费恢复不及预期，结合此前已公布的制造业 PMI 环比明显回落至荣枯线下方、进口贸易同比降幅扩大、新增信贷社融低于预期等数据，及中上游周期行业的开工率与量价等高频数据持续偏弱，均表明经济已由一季度疫后初期恢复性的好于预期的第一阶段，4 月起转入内生性的弱于预期的第二阶段。

从疫后初期经济恢复节奏来看，行业间甚至行业内部分化明显，恢复节奏呈现出“服务业消费需求回补快、耐用品消费持续偏弱，房地产积压需求释放、但房地产投资反复低迷、基建与制造业投资稳中有降”的分化特征。当前内生性经济复苏弱于预期的主要原因包括：回暖的服务消费拉动效应较低、地产销售不振投资低迷、工业通缩下企业去库存压力持续。

5、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。

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）

**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