

责任编辑:

周颖

☎: 010-80927635

✉: zhouying_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130511090001

要闻

英伟达狂飙 24%，力挺纳指标普反弹，债务违约威胁压顶，道指五连跌

美国一季度实际 GDP 环比增速上修至 1.3%，但国内总收入进一步收缩，核心 PCE 环比超预期上修至 5%

债务违约倒计时，美国财政部准备应急计划，债务协议据称初步成形

中共中央、国务院印发《国家水网建设规划纲要》

银河观点集萃:

- **传媒:** 短期来看，随着新一轮产品周期开启，盈利端叠加政策端释放的积极信号有望提振游戏行业估值。长期来看，AIGC 有望帮助游戏厂商实现场景和原画的低成本、高质量地批量生产，从而实现游戏厂商的降本提效。我们重点推荐研发实力强、研发投入大的游戏企业以及在 AIGC 上领先的头部互联网科技企业。推荐标的包括：腾讯控股（0700.HK）、吉比特（603444）、三七互娱（002555）、完美世界（002624）、电魂网络（603258）、姚记科技（002605）、祖龙娱乐（9990.HK）、网易-S（9999.HK）。
- **中钢国际(000928.SZ):** 2023 年一季度业绩高增长。海外业务营收新签双增长，“一带一路”市场开拓获突破。资产重组顺利推进，中钢集团拟整体划入中国宝武。预计公司 2023 年营收为 210.37 亿元，同增 12.39%，归母净利润为 7.23 亿元，同增 14.53%，EPS 为 0.56 元/股，对应当前股价的 PE 为 15.38 倍，维持“推荐”评级。

银河观点集锦

传媒：5月国产游戏版号发放，行业迎来持续修复

1、核心观点

经济数据转弱，投资下滑、内需潜力有待释放。4月规模以上工业增加值同比增长5.6%，维持小幅增长；固定资产投资额同比大幅下滑17.41%，主要受制造业与基建投资下滑影响；受益于去年同期低基数效应，4月社会消费品零售总额同比增长18.4%，但2年复合增速仅为2.62%，增长动力偏弱，内需潜力有待进一步释放；月出口同比增长9.5%，较3月放缓；PMI录得49.2%，跌至荣枯线以下。

社融信贷回落，居民部门存贷款减少。4月新增社融1.22万亿元，低于2万亿元的预期值，新增信贷回落、表外融资负增长是主因。4月，新增人民币贷款4431亿元，同比多增815亿元，但规模和增速较3月显著下滑；表外融资减少1145亿元，同比少减2029亿元。居民部门存贷款均有减少，预计与按揭提前还款有关。4月单月居民部门贷款减少2411亿元，同比多减241亿元，其中，短期贷款减少1255亿元，同比少减600.87亿元，中长期贷款减少1156亿元，同比多减842.28亿元；居民部门存款减少1.2万亿元，同比多减4968亿元。企业部门贷款同比小幅多增，中长期贷款表现相对稳健、结构偏优。4月单月企业部门新增人民币贷款6839亿元，同比多增1055亿元。其中，短期贷款减少1099亿元，同比少减849亿元；新增中长期贷款6669亿元，同比多增4017亿元。

监管持续引导存款利率下行，为银行负债成本优化和实体经济融资成本下降打开空间。2023Q1央行货币政策执行报告指出要继续深化利率市场化改革，完善央行政策利率体系，持续发挥贷款市场报价利率改革效能，发挥存款利率市场化调整机制的重要作用，保持利率水平合理适度。5月协定存款及通知存款自律上限调整，有助于进一步规范存款定价，压降负债成本，为实体企业综合融资成本和个人消费信贷成本下降提供有力支撑。大部分银行已于去年9月下调了存款利率，今年4月以来，去年未调整的银行也进行了补充下调。

2、投资建议

经济尚在修复通道中，社融与信贷短期回落，节奏预计更加平稳。政策层面，稳增长导向不变，存款自律机制改革成效有望逐步释放，银行负债端成本仍有优化空间。叠加重定价压力在一季度集中释放，后续银行基本面有望企稳改善。我们继续看好银行板块投资机会，关注中特估催化。个股方面，推荐建设银行（601939）、中国银行（601988）、邮储银行（601658）、招商银行（600036）、平安银行（000001）、江苏银行（600919）、常熟银行（601128）和宁波银行（002142）。

风险提示：宏观经济增速不及预期导致银行资产质量恶化的风险。

（分析师：岳铮）

中钢国际(000928.SZ)：业绩高增长，资产重组持续推进

1、核心观点

事件：4月29日，公司发布2022年年度报告及2023年一季度报告。5月16日，公司发布《中国国际金融股份有限公司关于中钢国际收购报告书之2022年度及2023年第一季度持续督导意见》公告。

2023年一季度业绩高增长。公司2022年营业收入187.18亿元，同增18.00%，归母净利润6.31亿元，同降2.74%，扣非后归母净利润5.52亿元，同增66.73%，业绩符合预期。分行业看，公司的工程总承包收入占比93.56%，较上年同期占比93.82%略有下降，国内外贸易和服务收入占比6.31%，同比有所增长。2023Q1，公司实现营业收入51.09亿元，同增67.50%，归母净利润2.08亿元，同增61.64%，扣非后归母净利润1.60亿元，同增24.71%，业绩实现高增长。从新签订单角度看，2022年公司新签工程项目合同金额共计184.02亿元，同降33.50%；2023Q1，公司新签工程项目合同金额为40.61亿元，同降10.00%。

海外业务营收新签双增长，“一带一路”市场开拓获突破。2022年，公司海外业务营收占比、新签合同额占比双增长。2022年实现海外业务营收53.97亿元，占比28.83%，全年新签海外工程项目合同额68.06亿元，占比37%。在“一带一路”市场方面，公司在阿尔及利亚、蒙古、印度、印尼等地区的一批重点跟踪项目落地，并成功打入非洲矿业工程市场，新签安哥拉选厂项目。公司已在全球设有14个海外分支机构，遍布40余个国家，业务已在32个“一带一路”沿线国家落地。2019年至今，公司海外已执行项目合同额达150.60亿美元，其中90%来自“一带一路”沿线国家。2023年在“一带一路”十周年背景下公司将迎来更多业务机会。

资产重组顺利推进，中钢集团拟整体划入中国宝武。2022年12月21日，中国宝武收到国务院国资委通知，与中钢集团实施重组，中钢集团整体划入中国宝武。目前中国宝武已取得了本次重组相关的中国境内反垄断审查、中国境外反垄断审查和外商投资审查，资产重组顺利推进。中国宝武定位于提供钢铁及先进材料综合解决方案和产业生态圈服务的高科技企业，持续整合钢铁企业产能，目前已形成以钢铁制造业为核心基础产业，新材料产业、智慧服务业、资源环境业、产业园区业及产业金融业五大非钢板块协同发展的产业格局。本次重组完成后，公司将加速推进与宝武产业深度整合融合，充分发挥协同效应。

2、投资建议

预计公司2023年营收为210.37亿元，同增12.39%，归母净利润为7.23亿元，同增14.53%，EPS为0.56元/股，对应当前股价的PE为15.38倍，维持“推荐”评级。

风险提示：订单落地不及预期的风险；海外业务需求不及预期的风险。

(分析师: 龙天光)

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：周颖，食品饮料行业分析师，清华大学本硕，2007年进入证券行业，2011年加入银河证券研究院。多年消费行业研究经历。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的具体投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn