

国都证券研究所晨报 20230530

【财经新闻】

- 支招稳增长 专家建议多措并举扩消费
- 广东：新增若干个万亿元级产业集群

【行业动态与公司要闻】

- 上海将加大光伏推广应用力度
- 2022年中国科幻产业总营收达877.5亿元

【国都策略视点】

- 策略观点：盈利磨底期，政策观望期，指数盘整科技占优

【重点公司公告摘要】

- 赣锋锂业：拟1.0611亿澳元认购澳大利亚Leo Lithium Limited定增股份

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3221.45	0.28
沪深300	3833.94	-0.44
深证成指	10822.09	-0.80
中小板综	11513.09	-0.81
恒生指数	18551.11	-1.04
恒生中国企业指数	6251.04	-1.30
恒生沪深港通AH股溢价	140.87	0.56
标普500	4205.45	1.30
纳斯达克指数	12975.69	2.19
MSCI新兴市场	971.75	-0.11

昨日A股行业

排名	行业名称	成交量 (百万)
1	公用事业	4679.43
2	传媒	6277.37
3	石油石化	1312.11
4	通信	2611.02
5	国防军工	1422.76

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	72.87	1.48
纽约期金	1946.10	0.23
伦敦期铜	8139.00	1.86
伦敦期铝	2243.00	1.31

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】

■ 支招稳增长 专家建议多措并举扩消费

【中证报】扩大需求特别是扩大消费，已被视为推动经济运行整体好转的关键所在。5月29日，多位专家在参加中国国际经济交流中心举办的第163期“经济每月谈”时表示，应增强政策针对性，继续推动恢复和扩大消费，为促进经济持续恢复向好提供有力支撑。

有效改善市场预期

今年以来，随着经济基本面和市场预期改善，消费需求有所转暖。

“随着恢复和扩大消费各项政策措施的贯彻落实，今年以来消费得到了较快恢复。”国家统计局原副局长李晓超表示，1-4月份，社会消费品零售总额同比增长8.5%。从动态变化看，增速逐月攀升，1-2月份同比增长3.5%，3月份同比增长10.6%，4月份同比增长18.4%。

当前，需求不足仍是经济运行面临的突出矛盾。对于接下来继续恢复和扩大消费的重要性，与会专家具有高度共识。北京市商务局消费促进一处处长彭峰指出，消费是社会再生产最终的一个环节，是拉动经济发展三驾马车中最基本最长久的动力，事关保障和改善民生。

中国国际经济交流中心副理事长、学术委员会主任王一鸣说，要把恢复和扩大消费摆在扩大内需的优先位置，有效改善市场预期，增强政策的针对性，通过改革创新消除制约消费增长的体制性障碍，激发潜在的消费需求。

在王一鸣看来，要充分激发、释放消费活力潜力，把我国超大规模的市场优势发挥出来，从而推动我国经济持续好转，开启新一轮增长周期。

着力提高政策精准度

与会专家认为，恢复和扩大消费需要多措并举，在加大政策倾斜度的同时，着力提高政策精准度。

王一鸣建议从五方面继续推动恢复和扩大消费，具体而言，要把恢复和扩大消费作为扩大内需的政策重点；恢复扩大消费，要以提升消费信心为重要前提；要发挥中心城市对消费的引领和带动作用；放松对中高端消费的限制性措施；要以改革创新激活潜在消费需求。

“恢复和扩大消费的政策措施，要重视大众服务消费。”李晓超认为，从商品消费和服务消费的比重上看，我国居民商品消费比重高，但服务消费比重低。复旦大学消费市场大数据实验室主任张伊娜认为，服务消费存在巨大发展空间，应重点推动服务消费实现突破。消费业态创新和品牌创新也有较大发展空间。

此外，围绕北京培育建设国际消费中心城市，彭峰介绍，下一步，将紧扣提质和便民，优化商业设施硬载体。引进和培育并重，完善消费平台软内核。深化“消费+”和“+消费”，促文体消费融合发展。创新监管服务，营造一流消费环境。

■ 广东：新增若干个万亿元级产业集群

【中国证券报】广东省政府网站5月29日消息，近期印发的《中共广东省委 广东省人民政府关于新时代广东高质量发展的若干意见》提出，支持深圳证券交易所实施注册制改革，加快广州期货交易所发展，打造完整期货产业链，重点加快发展集成电路、新能源汽车、新型储能等产业，新增若干个万亿元级产业集群，培育世界一流企业群。

建立优质企业梯度培育体系

意见提出，建设现代化产业集群。着力发展先进制造业，打造梯次型产业格局。推动20个战略性产业集群发展，重点加快发展集成电路、新能源汽车、新型储能、海洋牧场等产业，新增若干个万亿元级产业集群。瞄准人工智能、量子技术等领域抢占制高点，前瞻谋划打造一批未来产业集群。深入实施产业基础再造工程和重大技术装备攻关工程。加快推动家具、智能家电、纺织服装等传统优势产业改造升级，大力发展食品工业。加快制造业产业链数字化改造，促进中小企业数字化转型。积极发展生产性服务业和知识密集型服务业。深入实施“金融+高端制造”工程，提高金融服务实体经济质效。

培育世界一流企业群。建立优质企业梯度培育体系，深化“链主”企业、单项冠军企业、专精特新中小企业专项培育工程，巩固壮大一批行业领军企业，推动形成顶天立地的企业格局和良好生态。实施“个转企、小升规、规转股、股上市”市场主体培育计划，完善公共服务体系，支持中小微企业和个体工商户健康发展。

意见指出，健全支持各类市场主体融合发展的体制机制。制定推动民营经济发展的政策措施，依法保护民营企业产权和企业家权益。推进新一轮国有企业改革，加快国有经济布局优化和结构调整。积极发展混合所有制经济，按规定鼓励和引导非国有资本投资主体通过参股控股、资产收购等多种形式参与国有企业改制重组。推进投融资体制改革，创新社会资

本参与基础设施建设投资机制。深化农村集体产权制度改革，探索多样化途径发展新型农村集体经济。

健全期现联动市场体系

意见明确，完善多层次资本市场建设，支持深圳证券交易所实施注册制改革，加快广州期货交易所发展，打造完整期货产业链，健全期现联动市场体系。

促进消费提质升级。打造粤港澳大湾区国际消费枢纽，推进国际消费中心城市建设和培育一批区域消费中心城市和国内外品牌消费集聚区。支持新能源汽车消费，加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。稳妥实施房地产市场平稳健康发展长效机制，支持居民合理自住需求，因地制宜发展保障性租赁住房、共有产权住房，完善长租房政策。增加养老育幼服务消费。加快培育新型消费。

此外，意见显示，纵深推进粤港澳大湾区建设，打造高质量发展的重要动力源。推进大湾区综合性国家科学中心建设，构建以广深港、广珠澳科技创新走廊为主轴，其他城市协同支撑的创新格局。深化实施“湾区通”工程，推进现代化基础设施互联互通，建设“轨道上的大湾区”和世界级港口群、机场群，加快“数字湾区”建设，促进人员、货物、资金、数据等高效便捷流动，强化规则衔接、机制对接，提升大湾区市场一体化水平。推进横琴、前海、南沙三大平台建设，增强广州、深圳核心引擎功能。

【行业动态与公司要闻】

■ 2022 年中国科幻产业总营收达 877.5 亿元

【**中国证券报**】29 日开幕的 2023 中国科幻大会发布了《2023 中国科幻产业报告》。报告显示，2022 年，中国科幻产业总营收达 877.5 亿元，总体呈现稳中向好的发展趋势。

报告聚焦 2022 年度中国科幻产业典型业态科幻阅读、科幻影视、科幻游戏、科幻衍生品、科幻文旅五大板块，重点解析中国科幻产业年度现象与发展趋势。

报告显示，2022 年科幻阅读产业总体营收为 30.4 亿元，同比增长 12.6%，增速有所放缓。值得注意的是，数字阅读（纸质图书报刊电子版、网络原创文学）的总营收规模为 13.7 亿元，同比增长 35.6%，首次超过纸质阅读营收。科幻阅读产业纸质阅读、数字阅读、有声阅读三大市场结构更趋平衡。

科幻影视方面，2022 年上映的 21 部科幻影片总票房为 82.4 亿元，IP 改编成为主要内容来源。其中，10 部国产科幻电影总票房占全年科幻电影总票房的 67%，国内科幻电影生产力进一步提升。年度总票房前 10 名中，科幻电影占据 4 个席位，《独行月球》以 31 亿元票房获得 2022 年度票房亚军。

在 2022 年网络电影整体数据下滑的大背景下，国产科幻网络电影基本保持稳定发展。各网络视频平台上线科幻网络电影 26 部，占全年网络电影总数的 6.7%，整体数量有所减少，但科幻网络电影占网络电影总体市场的份额比例有所提升。

此外，2022 年科幻游戏产业总营收达 565 亿元，科幻手游市场占比提高，营收达 562 亿元，本土科幻游戏海外市场表现良好。二次元科幻手游整体收入达 75 亿元，与 2021 年相比增加 12 亿元，数款游戏收入过亿。

2023 中国科幻大会由中国科协和北京市人民政府共同主办。

■ 上海将加大光伏推广应用力度

【**中国证券报**】据“上海发布”微信公众号 5 月 29 日消息，上海市委副书记、市长、市政府党组书记龚正今天主持召开市政府党组会议、常务会议，会议原则同意《上海交通领域光伏推广应用实施方案》并指出，要以光伏推广应用为契机，进一步推动交通行业绿色低碳转型，为实现“碳达峰、碳中和”目标贡献力量。要以推广应用促进绿色低碳转型，按照“能建尽建、宜改尽改”原则，在确保行业安全前提下，加大光伏推广应用力度，有效提升“绿电”使用占比，带动全行业、全市的绿色低碳转型。

【国都策略视点】

■ 策略观点：盈利磨底期，政策观望期，指数盘整科技占优

1、近期展望：企业盈利仍在磨底，美元流动性收紧压力升温，短期超跌反弹空间或有限。短期来看，过去一个半月指数的震荡回调，已对上述内外压力消化较为充分，主要指数与行业板块已回吐此前涨幅的 50-70%，创业板指已跌破 22 年 10 月大底；而最新美国债务上限谈判达成初步协议、中美高层团队近期重启接触与对话，以及英伟达为代表的全球 AI 龙头财报指引超预期、拼多多等中国互联网企业的一季报大超预期，正提振美国股指、中概股反弹。预计受以上内外环境的局

部改善或提振，近期领跌全球的 A、H 股阶段性或有望超跌反弹。

然而，考虑到近期基本面数据仍偏弱（22 年低基数下，4 月工业企业利润同比降幅仍达-18.2%，扣除基数影响后的两年复合增速从 3 月的-4.0%扩大至 4 月的-13.5%），美国 4 月消费支出与核心 PCE 数据超预期及美联储委员鹰派信号，市场此前对于 6 月中旬的美元暂停加息预期，转为继续加息 25bp 概率升至六成以上，预计短期美元利率与汇率保持强势下，人民币汇率承压，国内货币政策难有继续宽松空间。综合以上基本面仍偏弱、外部美元流动性收紧压力预期上升，预计 A 股短期超跌反弹有限，近中期盘整格局的打破，有待经济内生动力的增强、或经济提振政策的出台。

2、汇率问题：贬值期中小盘成长风格一般相对抗跌，预计本轮人民币汇率继续贬值空间有限

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有限。

值得注意的是，近日随着离岸人民币兑美元汇率持续走弱至 7.0 上方关口后，人民银行、外汇局指出，必要时对顺周期、单边行为进行纠偏，遏制投机炒作，坚决抑制汇率大起大落。

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 5-10 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、市场展望：熊末牛初转承阶段，指数温和反弹，先价值修复后成长启航。展望 23 年，四大压力因素有望缓和好转—美元加息已至尾声、疫情冲击即将作别、地缘冲突或将缓和、国内经济逐渐恢复，市场风险偏好或适度提升，公司业绩盈利将小幅反弹，有望共同驱动 A 股指数温和反弹。考虑 23 年 A 股整体业绩增速~10%，叠加风险偏好适度回暖下的估值弱修复，预计大盘指数温和反弹 15%附近。

全年结构均衡轮动。考虑到 23 年 A 股市场仍位于熊转牛之前期，即在市场自底部温和修复的中前场，一般难见中小投资者趋势性入场带来显著增量资金；个人养老金制度试点启动下长线资金规模效应尚需时日，金融监管防风险下两融杠杆资金助涨杀跌的动力已限制，陆股通北上资金流向受欧美市场、汇率波动而变化。而资金需求方面，随着 IPO 注册制发行常态化，近两年首发与再融资规模基本稳定在 1.8 万亿元，且近几年产业资本年均净减持规模达三四千亿元。

综合判断，23 年股市资金供需总体仍偏紧，决定了市场以存量资金博弈、结构轮动为主的特征难以发生改变，结合 23 年疫后服务消费恢复、以住房改善与新能源汽车为扩内需两大抓手、以自主安全与数字经济为首的创新发展等主线，以及估值高低-预期实现难易等差异状况，预计 23 年价值与成长风格趋于均衡。

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】

- 赣锋锂业：拟 1.0611 亿澳元认购澳大利亚 Leo Lithium Limited 定增股份

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