

## 万联晨会

2023年06月27日 星期二

## 概览

## 核心观点

## 【市场回顾】

周一，A股三大股指震荡回调，上证指数收跌1.48%，报3150.62点；深证成指收跌1.68%，报10872.30点；创业板指收跌1.16%，报2186.25点。A股两市全天成交额9770.34亿元人民币，北向资金净买入21.17亿元人民币，其中，沪股通净卖出17.30亿元人民币，深股通净买入38.47亿元人民币；南向资金净买入31.93亿港元。两市个股跌多涨少，超4000股下跌。申万行业方面，公用事业行业领涨，计算机、传媒、通信行业领跌；概念板块方面，抽水蓄能、绿色电力概念指数涨幅居前，web3.0、AIGC概念指数跌幅居前。港股方面，恒生指数收跌0.51%，恒生科技指数收跌0.17%；海外方面，美国三大股指全线收跌，欧洲股市行情分化、涨跌不一，亚太股市多数收跌。

## 【重要新闻】

6月26日，审计署发布《国务院关于2022年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》。报告显示，2022年，中央一般公共预算收入总量107,552.14亿元、支出总量134,052.14亿元，赤字26,500亿元，与预算持平。国家发展改革委管理分配中央财政投资6400亿元，其中安排中央本级支出1467.5亿元，对地方转移支付4932.5亿元，主要投向粮食安全、能源安全和产业链供应链安全、保障性安居工程、国家重大战略和区域协调发展、社会事业、生态文明建设、重大基础设施建设等7大领域。

6月26日，APEC专精特新中小企业国际合作论坛在广州举行，本次论坛以“激活专精特新动能增进亚太人民福祉”为主题。论坛上，工业和信息化部透露，到2025年，将力争培育100万家创新型中小企业、10万家专精特新中小企业、1万家专精特新“小巨人”企业。工业和信息化部中小企业局局长梁志峰表示，截至目前，工业和信息化部累计培育专精特新中小企业8万多家，其中专精特新“小巨人”企业8997家。截至2023年5月底，已累计有1420多家专精特新中小企业在A股上市，占A股上市企业总数的27%，2023年1-5月新上市的企业中，专精特新中小企业占56%，成为上市主力军。

## 研报精选

市场情绪低位修复，行业交投热度表现分化

6月份版号稳定常态化发放，头部厂商重点手游备受市场关注

## 国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,150.62	-1.48%
深证成指	10,872.30	-1.68%
沪深300	3,809.70	-1.41%
科创50	1,010.31	-0.97%
创业板指	2,186.25	-1.16%
上证50	2,488.74	-1.20%
上证180	8,051.53	-1.41%
上证基金	6,451.58	-1.03%
国债指数	202.50	0.04%

## 国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	33,714.71	-0.04%
S&P500	4,328.82	-0.45%
纳斯达克	13,335.78	-1.16%
日经225	32,698.81	-0.25%
恒生指数	18,794.13	-0.51%
美元指数	102.69	-0.21%

主持人：夏清莹

Email: xiaqyl@wlzq.com.cn

## 核心观点

### 【市场回顾】

周一，A股三大股指震荡回调，上证指数收跌1.48%，报3150.62点；深证成指收跌1.68%，报10872.30点；创业板指收跌1.16%，报2186.25点。A股两市全天成交额9770.34亿元人民币，北向资金净买入21.17亿元人民币，其中，沪股通净卖出17.30亿元人民币，深股通净买入38.47亿元人民币；南向资金净买入31.93亿港元。两市个股跌多涨少，超4000股下跌。申万行业方面，公用事业行业领涨，计算机、传媒、通信行业领跌；概念板块方面，抽水蓄能、绿色电力概念指数涨幅居前，web3.0、AIGC概念指数跌幅居前。港股方面，恒生指数收跌0.51%，恒生科技指数收跌0.17%；海外方面，美国三大股指全线收跌，欧洲股市行情分化，涨跌不一，亚太股市多数收跌。

### 【重要新闻】

6月26日，审计署发布《国务院关于2022年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》。报告显示，2022年，中央一般公共预算收入总量107,552.14亿元、支出总量134,052.14亿元，赤字26,500亿元，与预算持平。国家发展改革委管理分配中央财政投资6400亿元，其中安排中央本级支出1467.5亿元，对地方转移支付4932.5亿元，主要投向粮食安全、能源安全和产业链供应链安全、保障性安居工程、国家重大战略和区域协调发展、社会事业、生态文明建设、重大基础设施建设等7大领域。

6月26日，APEC专精特新中小企业国际合作论坛在广州举行，本次论坛以“激活专精特新新动能增进亚太人民福祉”为主题。论坛上，工业和信息化部透露，到2025年，将力争培育100万家创新型中小企业、10万家专精特新中小企业、1万家专精特新“小巨人”企业。工业和信息化部中小企业局局长梁志峰表示，截至目前，工业和信息化部累计培育专精特新中小企业8万多家，其中专精特新“小巨人”企业8997家。截至2023年5月底，已累计有1420多家专精特新中小企业在A股上市，占A股上市企业总数的27%，2023年1-5月新上市的企业中，专精特新中小企业占56%，成为上市主力军。

分析师 夏清莹 执业证书编号 S0270520050001

## 研报精选

### 市场情绪低位修复，行业交投热度表现分化 ——策略跟踪报告

#### 投资要点：

**股债性价比：**截至6月16日，当月股债性价比日均值为5.77%，比上月高0.24pct。6月16日当天，股债性价比为5.63%，较2022年10月31日高点下行1.41pct，较5月末下行0.22pct。股债性价比在4月下旬至5月末低位回升，6月以来边际回落。

**新成立偏股基金份额：**截至6月16日，2023年6月新成立偏股基金共发行114.43亿份，环比减少66.24%，同比减少62.12%。今年以来，发行份额随着A股市场走势低位回升后持续震荡。6月以来投资者情绪依然谨慎，当月新成立偏股基金份额下滑，市场信心处于恢复阶段。

**ETF基金变动情况：**截至6月16日，6月股票型ETF份额为10866.88亿份，环比增加2.45%，同比增加51.24%。从增速看，较上月略有放缓。从趋势看，以ETF为代表的被动型资产配置在当前A股市场上越来越受欢迎。

**换手率：**截至6月16日当周，全部A股换手率为1.15%，较5月末上行0.19pct，6月初以来呈现逐步上升态势。按风格分类，与5月末相比，6月各大风格换手率除稳定风格延续走低以外，其余均回升。其中成长板块换手率上升幅度最大，较5月末上升0.56pct，其次为消费风格，换手率较5月末上升0.27pct。从趋势看，成长、周期、金融板块换手率震荡回升。按行业分类，TMT板块换手率居前，银行（0.17%）、石油石化（0.29%）和钢铁（0.42%）换手率较低。

**两融交易情况：**截至6月16日当周，两融交易额占总成交额比重为7.88%，融资净买入额占总成交额比重为-0.03%，融资净买入额占比未有明显改善。

**股指期货升贴水情况：**截至2023年6月16日，上证50指数期货贴水1.45%；沪深300指数期货贴水0.13%；中证500指数期货贴水0.23%，单日波动较大。从走势看，6月以来，上证50、沪深300、中证500指数期货贴水幅度波动收窄。

**超买超卖情况：**截至6月16日当周，超买超卖指标收报2563家，近期波动幅度较小。

**风险因素：**历史数据不能完全代表未来预期；选取指标不能代表市场情况；指标统计偏误。

**分析师 于天旭 执业证书编号 S0270522110001**

## 6月份版号稳定常态化发放，头部厂商重点手游备受市场关注 ——传媒行业快评报告

行业事件：

2023年6月21日国家新闻出版署公告6月份游戏版号，共计89款游戏通过审批，环比增加3款，基本持平，其中移动端82款（其中包含移动休闲益智类26款）、客户端1款、移动端及客户端双平台6款。包括三七互娱《龙骑士学园》、雷霆（吉比特）《神州千食舫》、腾讯《星之破晓》、悦腾（恺英网络）《妖怪正传2》、中手游《仙剑世界》、游族网络《绯色回响》、网易《燕云十六声》、莉莉丝《远光84》等，仍以移动端游戏为主。

投资要点：

腾讯《星之破晓》和网易《燕云十六声》受市场关注度较高。前者有《王者荣耀》IP加持，凭借其庞大用户基础及横版战斗类型游戏的休闲快速性，有望在现有游戏市场打出一片天地；后者主打开放世界探索，但目前开放世界游戏市场竞争较为激烈，静观游戏上线后运营情况。

腾讯《星之破晓》受《王者荣耀》IP加持，为市场注入新活力。《星之破晓》此前名称为《代号：破晓》，是腾讯国民游戏《王者荣耀》大热IP下首款英雄剧情横版格斗手游，由腾讯天美工作室群制作，于《王者荣耀》五周年时公布进入玩家视野，基于其庞大用户基数，以及该类游戏单局时长短、休闲性强，符合移动端游戏特性，看好后期产品上线运营情况，为市场注入新鲜活力。

网易《燕云十六声》主打开放世界探索，市场竞争激烈。该作是网易投资支持的新兴工作室EVERSTONE研发的开放世界武侠RPG，主打给玩家带来一个无规则、真沉浸的武侠开放世界，让玩家放开束缚，自由探索，沉浸式感受真实自在的武侠世界。而开放世界市场前有《原神》一家独大，后有同公司《逆水寒》即将开测，市场竞争较为激烈，静观游戏上线后运营情况。

投资建议：顺应政策的严监管环境推动行业健康发展，版号发放常态化利好游戏板块估值修复。政策引导整体行业长期健康发展，游戏行业景气度回暖。随着游戏版号发放进入常态化，游戏行业稳定性得到增强，行业公司产品储备持续释放，游戏板块估值有望持续修复。建议关注版号储备丰富、研发能力较强、产品优质的头部公司。

风险因素：政策监管风险、版号核发节奏不及预期、新游延期上线及表现不及预期、新游流水不及预期、出海业务风险加剧、商誉减值风险。

分析师 夏清莹 执业证书编号 S0270520050001

### 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

### 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场