

国都证券研究所晨报 20230707

【财经新闻】

- 6月份全球制造业PMI为47.8%，亚洲经济仍保持较好韧性
- 商务部：1-5月我国服务贸易逆差4091亿元

【行业动态与公司要闻】

- 2023世界人工智能大会(WAIC)“从‘端’到‘云’，勇攀‘芯’高峰”芯片主题论坛举行
- 阳光慧碳亮相WAIC2023：“碳中和六步曲”破局低碳数字发展之路

【国都策略视点】

- 策略观点：释放结构性政策发力信号

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3205.57	-0.54
沪深300	3842.75	-0.67
深证成指	10968.37	-0.55
中小综指	11837.16	-0.32
恒生指数	18533.05	-3.02
恒生中国企业指数	6268.53	-3.41
恒生沪深港通AH股溢价	143.74	2.90
标普500	4411.59	-0.79
纳斯达克指数	13679.04	-0.82

资料来源：iFind

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	71.91	0.17
纽约期金	1916.90	-0.53
伦敦期铜	8277.00	-0.55
伦敦期铝	2130.00	-0.33

资料来源：iFind

研究员：王景

电话：010-84183383

Email：wangjingyj@guodu.com

执业证书编号：S0940516070001

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】

■ 6 月份全球制造业 PMI 为 47.8% 亚洲经济仍保持较好韧性

7月6日,中国物流与采购联合会发布数据显示,2023年6月份全球制造业 PMI 为 47.8%,较上月下降 0.5 个百分点,连续 4 个月环比下降,连续 9 个月低于 50%,再次创出自 2020 年 6 月以来的阶段新低。

中国物流信息中心分析师齐正言对《证券日报》记者表示,指数连续保持在 50% 以下,且再次创出阶段新低,意味着全球制造业下行态势有所加剧,复苏之路仍面临较大挑战。高企的通胀、持续的地缘政治冲突、金融市场的动荡和贸易壁垒的增多都在持续影响全球经济的增长动力。

齐正言表示,尽管当前全球经济整体下行压力持续,但仍存一些积极因素为后续全球经济的恢复提供支撑。一方面,区域经贸合作更加紧密,RCEP 实施效果有望持续显现;另一方面,金砖国家扩容正在进行,为全球金融体系的稳定提供新的支撑。

亚洲非洲制造业保持平稳

亚洲制造业继续保持平稳增势,非洲制造业走势仍保持相对平稳。

6 月份,亚洲制造业 PMI 为 50.4%,与上月持平,连续 6 个月在 50% 以上,显示亚洲制造业持续保持平稳增长态势。

从亚洲主要国家看,中国制造业 PMI 虽仍在 50% 以下,但经济运行有所趋稳,市场需求下降势头放缓,新动能需求加快增长势头较为突出,企业生产稳中有增,原材料和产成品去库存持续推进,市场价格也有所趋稳;印度制造业继续保持较高增速,虽较上月有所放缓,但 PMI 仍在 57% 以上;日本制造业再度收缩,PMI 降至 50% 以下;越南及韩国制造业仍保持下行态势,PMI 在 48% 以下。

齐正言表示,当前亚洲制造业 PMI 持续运行在 50% 以上,显示在全球经济下行压力下,亚洲经济仍保持较好韧性,保持平稳增长。目前中国仍是亚洲地区经济增长的重要引擎。

国际评级机构惠誉在日前发布的《全球经济展望》报告中强调,中国将成为全球主要经济体当中增速最快的国家,预计全年经济增速为 5.6%,较 3 月份的预测值上调 0.4 个百分点。国际货币基金组织官员也在此前表示,预计 2023 年中国经济有望增长 5.2%,将继续成为亚太地区经济的增长引擎,同时中国经济也将是未来全球经济复苏的重要推动力量。

6 月份,非洲制造业 PMI 为 49.8%,较上月下降 0.4 个百分点,但仍保持在 50% 左右。

“当前非洲经济仍保持相对稳定的走势,具备一定发展潜力。”齐正言表示,特别是随着“一带一路”合作的深入发展,中非经贸合作持续优化升级,向高质量发展迈进。近期召开的中非经贸博览会相关数据显示,中非经贸合作多项数据创新高。中非双边贸易额的持续增长,不仅带动了非洲发展,也为国际对非合作创造了更为有利的条件,持续推动非洲经济稳步提升。

欧美主要国家制造业探底

欧美主要国家的制造业延续降势,且仍在持续探底。

6 月份,欧洲制造业 PMI 为 45.4%,较上月下降 0.8 个百分点,连续 5 个月环比下降,连续 11 个月在 50% 以下,创出自 2020 年 6 月份以来的新低。

美洲方面,6 月份,美洲制造业 PMI 为 46.5%,较上月下降 0.8 个百分点,连续 8 个月运行在 50% 以下。主要国家数据显示,除墨西哥制造业在 50% 以上外,美国、巴西、加拿大和哥伦比亚等国制造业 PMI 均在 50% 以下。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,当前全球经济低迷带来的需求收缩效应逐步显现,表现出总需求订单不足,叠加因贸易保护主义和个别国家实施“去风险化”的结构性影响,原料和商品全球循环受阻,阻滞制造业的扩张活动。

从美国数据来看,ISM(美国供应管理协会)报告显示,美国制造业 PMI 较上月下降 0.9 个百分点至 46%,连续 8 个月低于 50%。美国制造业订单需求降势趋缓,新订单指数较上月回升 3 个百分点至 45.6%。但企业生产活动有所放缓,生产指数较上月下降 4.4 个百分点至 46.7%。库存及就业方面均有下降,反映出当前制造业企业对未来预期趋于谨慎。

“尽管近期美国通胀增速有所放缓,5 月份美国 CPI 同比增长 4%,但仍未达到目标点位,且在近期持续较为强劲的就业数据支撑下,美联储仍将维持紧缩的货币政策。”齐正言分析称,6 月货币政策会议中“点阵图”预测显示,今年或还有两次加息。综合来看,美国经济仍面临较大挑战。

近期 IMF 在报告中着重强调了美国经济的风险。IMF 认为,高利率持续的时间越长,包括美国国债市场在内的金融链条断链的可能性和冲击就会越大,可能在恢复上也越不容易。

在刘向东看来,各国要加强协调提振国内需求,尤其是放松紧缩性的宏观政策,从改善需求为主,有效恢复内生动力,而且还要减少贸易保护主义做法,适当放松对出口和进口的管制措施。同时提振国内需求,确保全球经济复苏重返常态化运营。

(来源：证券日报)

■ 商务部：1-5月我国服务贸易逆差4091亿元

商务部召开例行新闻发布会。新闻发言人束珏婷在会上表示，1-5月，我国服务贸易总体保持增长态势。服务进出口总额26055.4亿元(人民币，下同)，同比增长10.2%。其中出口10982.2亿元，下降4.7%；进口15073.2亿元，增长24.2%；服务贸易逆差4091亿元。

其中，知识密集型服务贸易占比提升。1-5月，知识密集型服务进出口11227.8亿元，同比增长13.6%，占服务进出口总额的比重达43.1%，较上年同期提升了1.3个百分点。其中，知识密集型服务出口6565.9亿元，增长17.2%，知识密集型服务进口4661.9亿元，增长8.8%。

(来源：证券时报网)

【行业动态与公司要闻】

■ 2023世界人工智能大会(WAIC)“从‘端’到‘云’，勇攀‘芯’高峰”芯片主题论坛举行

7月6日下午，2023世界人工智能大会(WAIC)“从‘端’到‘云’，勇攀‘芯’高峰”芯片主题论坛在上海浦东张江科学会堂举行。

上海市委常委、浦东新区区委书记朱芝松、上海市经信委主任吴金城、工业和信息化部科技司副司长任爱光、上海市集成电路行业协会会长张素心出席会议并致辞。中科院院士、深圳大学校长毛军发作主旨演讲，燧原、高通、芯驰、AMD、紫光展锐、英特尔、英伟达等企业代表分别作主题演讲。

朱芝松表示，人工智能产业发展日新月异，技术不断推陈出新。芯片是人工智能产业发展的基础。浦东是人工智能芯片产业集聚程度最高的地区，要打造世界级人工智能高地，就要加大产业投入，加强产业建设。浦东将努力做好产业生态建设，做好科技投融资体系，鼓励资金“投早投小”，推动产业发展。浦东还将进一步完善人才建设工作，为广大人才完善好服务，进一步优化产业创新机制，使科技人才在浦东敢干，资金在浦东敢投，企业家在浦东敢闯。

吴金城在会上交流了三点想法：一是抢抓产业发展机会，推动人工智能芯片产业发展；二是打造超级应用场景，为人工智能芯片产业发展提供市场空间；三是坚持开放合作，用好各项战略资源，携手各方力量共同推动产业发展。

任爱光就张江集成电路和人工智能产业的发展提出四点建议。一是加强基础技术理论研究，夯实产业发展基础；二是加快人工智能芯片生态的营造，充分支撑人工智能应用的爆发式需求；三是营造规范有序发展环境，实现安全健康发展；四是努力推动开放合作。

会议还举行了AI芯“智越计划”发布仪式。为促进我国人工智能芯片产业有质有序发展，工业和信息化部中国电子技术标准化研究院与人民日报社传播内容认知国家重点实验室合作建立了包含人工智能芯片性能评测、场景评测与综合评测的整体评估评测体系，双方联合牵头发起“智越计划”。

本次论坛由世界人工智能大会组委会办公室主办，上海市集成电路行业协会承办。

(来源：上海证券报，中国证券报)

■ 阳光慧碳亮相WAIC2023：“碳中和六步曲”破局低碳数字发展之路

7月6日，世界人工智能大会(WAIC2023)在上海盛大开幕。作为双碳解决方案企业代表和此次大会碳中和持续战略合作伙伴，阳光慧碳总裁陈潇受邀出席智能趋势发展论坛，并发表《“碳中和六步曲”破局低碳数字化发展之路》主旨演讲。与现场嘉宾共话未来绿色能源、智慧建设的路径。

随着双碳目标的进一步推进，加速绿色低碳转型已成为产业发展的必由路径。作为阳光电源控股公司，阳光慧碳致力于成为全球领先的“一站式全生命周期零碳解决方案”服务商。依托阳光电源光、风、储、电、氢业务布局和先进的清洁电力转化技术，阳光慧碳基于SaaS平台，通过软、硬、服结合的方式，针对各类应用场景，因地制宜提供“碳中和六步曲”——评估测量、双碳规划、智能减碳、能碳运营、碳排抵消、认证赋能，助力企业实现节能降碳。

目前，阳光慧碳零碳解决方案已经成功落地多个典型应用场景，包括阳光产业园零碳园区、斯蒂尔集团零碳工厂、安徽永升机械零碳工厂、阳光电源零碳中心产学研基地、吾悦广场零碳商业综合体、德驭医疗马鞍山零碳智慧医院等等。

陈潇表示，阳光慧碳长期以来致力于通过数字化创新，为多领域客户打造高效可靠的绿色能源管理和智能运营解决方案，以满足其差异化需求。未来，阳光慧碳将持续引领行业数字化转型和能效提升，与全球零碳合作伙伴携手，共建专业高效的零碳生

态圈，助力企业低碳发展之路进入高质量时代！

(来源：国际能源网)

【国都策略视点】

■ 策略观点：释放结构性政策发力信号

1、稳增长压力显现，政策组合拳有望陆续落地。4月以来制造业 PMI、PPI 连续走弱，新增社融信贷不及预期，工业、投资与消费增速低于预期，表明疫后经济恢复转入内生动力偏弱的第二阶段：房地产偏弱、居民耐用品消费不振、工业去库存及出口贸易下行等四大压力的叠加共振之下，稳增长压力显现。其中，提振企业投资、居民消费信心与能力为经济稳增长之关键。

近期下调政策利率及随后 MLF、LPR 商业银行负债、资产两端利率的下调，有望降低企业、居民贷款成本，提高投资实际回报率，从而提振企业、居民两大主体扩张信用，实现“宽货币-宽信用-稳增长”的传导效果。

为疏通宽货币向宽信用效果的传导机制与效果（此前宽货币政策向宽信用传导不畅），预计在下调政策利率、贷款利率的同时，需要房地产行政调控政策的进一步优化、财税政策的协助激励、产业政策的鼓励支持等政策组合拳共同发力，以提振企业投资、居民消费的意愿与信心；如一线城市房地产政策的进一步优化调整、新能源汽车为首的消费财税激励政策、政策性金融机构加大对智能绿色产业、数字基建、民生环保等领域结构性信贷支持等。

2、结构性政策发力为主。近日国务院总理李强主持召开经济形势专家座谈会，听取专家学者对当前经济形势和做好经济工作的意见建议。李总理指出：（1）我国正处在经济恢复和产业升级的关键期，结构性问题、周期性矛盾交织叠加，实现经济运行持续整体好转、推动高质量发展取得新突破，必须坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，努力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长；

（2）要注重打好政策的“组合拳”，围绕稳增长、稳就业、防风险等，及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。要注重把握转型的“窗口期”，围绕高质量发展这一首要任务，聚焦现代化产业体系建设、全国统一大市场建设、区域协调发展等，在转方式、调结构、增动能上下更大功夫；

同时，近日习总书记地方考察释放鲜明信号：加快实现高水平科技自立自强、把发展经济的着力点放在实体经济上、继续推进高水平对外开放、鼓励民营企业把握高质量发展机遇等；结合以上近日高层释放的信号来看，预计稳增长总量政策以稳健为主，结合稳增长稳就业防风险等目标，重点围绕高质量发展、加快科技自立自强、大力发展制造业和实体经济、聚焦现代化产业体系的结构性政策发力为主。

（3）要通过增强工作的互动性来增强决策的科学性，建立健全政府与民营企业、外资企业等各类企业的常态化沟通交流机制，深入了解新情况新问题，及时改进政策举措，进一步提振信心、稳定预期。

此前国常会研究部署推动经济持续回升向好的一批政策措施，围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施；并强调，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施的储备，最大限度发挥政策综合效应。

3、政策组合有待确认，预期差决定结构主线

我们认为，6月 LPR 对称式降息 10bp，1/5 年期 LPR 降幅各位于市场预期上限、下限，或预示本轮稳增长政策重点发力促消费稳增长，而非强刺激房地产。

结合此次 1、5 年期 LPR 等幅下调且各自位于市场预期上限、下限来看，我们认为：

一反应“房住不炒”政策总基调未变，也预示不以强刺激楼市作为稳增长政策工具；

二反应当前房地产行业触底企稳，23 年以来房地产住宅销售面积累计同比已转正、房价同比降幅已趋于收窄至零附近，均较 22 年显著好转，房地产行业下行最大压力期已过；

三预示本轮稳增长政策工具或重点发力促消费、稳投资、扩内需为主，居民消费贷、企业经营贷或 5 年以内的投资贷款利率参考基准的 1 年 LPR 降幅位于上限，反应利率政策重点发力最大限度降低居民短期贷款、企业投资中期贷款成本，以提振大件商品（如新能源汽车、家装家具家电等）消费与制造业投资。

近期展望，随着 7 月下旬中央政治局会议对下半年政策大定调，预计一揽子稳增长政策举措将逐步确认，届时政策工具与力度预期差，将决定市场结构主线。若以我们预期的以促消费、稳投资、扩内需中性政策力度落地，则可选消费（新能源汽车、家装家具家电）与 TMT 科技板块有望成为市场结构主线；若一二线城市楼市政策实质性放松，以期扭转房地产销售与投资低迷状况，则地产系（房地产、建材、机械、家电、银行、保险等）有望成为市场结构主线。

风险提示：国内房地产持续下行、美国通胀持续高位难下、地缘政治冲突恶化、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