

国都证券研究所晨报 20230710

【财经新闻】

- 新一轮国企改革深化提升行动启动在即
- 证监会：全面优化公募基金费率模式 降低主动权益类基金费率水

【行业动态与公司要闻】

- 需求旺盛 造船企业订单大增
- 多家新能源车企6月销量创新高

【国都策略视点】

- 策略观点：指数震荡磨底，以待稳增长政策预期差

【重点公司公告摘要】

- 中国化学：全球首套常温常压有机液体储氢加注一体化示范项目已具备商用条件

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3150.62	-1.48
沪深300	3809.70	-1.41
深证成指	10872.30	-1.68
中小板综	11607.28	-1.83
恒生指数	18794.13	-2.21
恒生中国企业指数	6372.19	-2.05
恒生沪深港通AH股溢价	138.19	-0.03
标普500	4328.82	-0.84
纳斯达克指数	13335.78	-1.23
MSCI新兴市场	989.27	-1.49

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量 (百万)
1	公用事业	4629.71 2.15
2	电力设备	3622.19 -0.02
3	环保	803.64 -0.36
4	基础化工	2408.06 -0.78
5	汽车	3885.89 -0.78

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	69.53	-3.92
纽约期金	1932.90	-0.55
伦敦期铜	8388.00	-2.36
伦敦期铝	2146.00	-4.05
波罗的海干散货	1233.00	8.35

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】

■ 新一轮国企改革深化提升行动启动在即

【中证报】近期，多家央企披露新一轮国企改革思路。

中国铁建近日表示，将紧紧围绕聚焦高质量发展，实现“一增一稳四提升”的年度总体目标，进一步科学统筹好规模与质量、投入与产出、整体与局部、发展与安全、当前与长远，持续深化改革，巩固深化改革成果，加快提升改革综合成效，在更大范围、更深层次实施新一轮改革深化提升行动，加快培育建设世界一流综合建设产业集团。

南方电网系统制定公司的行动表和路线图。“要以更大力度推进新型电力系统和新型能源体系建设，持续深化以数字化绿色化协同推动构建新型电力系统和新型能源体系的理论研究和实践探索，不断加强南方区域电力市场建设攻坚力度，更好促进电力资源优化配置，支撑服务‘双碳’目标实现。”南方电网相关负责人表示。

“下一步，中核集团将以加快打造世界一流核工业集团为引领，以提高企业核心竞争力和增强核心功能为重点，围绕增强产业引领力、提升科技创新力、提高安全支撑力、打造现代新国企、营造公平竞争市场环境持续深化改革，深入实施新一轮国企改革深化提升行动。”中核集团相关负责人称。

三峡集团近日表示，将全力以赴谋划实施好新一轮国企改革深化提升行动，不断提升核心竞争力、增强核心功能，加快完善中国特色国有企业现代公司治理，服务现代化产业体系建设、持续完善自主创新体制机制、全面提升安全发展能力水平，更好发挥科技创新、产业控制和安全支撑作用，为加快建成世界一流清洁能源集团和国内领先的生态环保企业砥砺前行。

专家认为，央企借助资本市场更好地开展混改、并购重组、资产上市、布局新经济、整合上下游产业链，推动国有企业“做大做强做优”，已经成为大国博弈格局之下我国企业增强竞争力的重要方式。

下好“先手棋”

各地正积极部署新一轮国企改革行动，下好“先手棋”。

6月29日，由重庆交运集团、重庆国际物流集团、重庆港务物流集团三家企业为基础组建而成的重庆物流集团在重庆市国资委举行揭牌仪式，正式拉开重庆加快实施国有企业战略性重组专业化整合的大幕。据了解，重庆市政府7月3日召开会议，审议了《重庆市国企改革提效增能行动方案（2023—2025年）》。

广州市国资委副主任、新闻发言人崔彦伦近日表示：“我们坚持改革不停步，正在开展新一轮国企改革深化提升行动、对标世界一流价值创造行动，着力打造一批富有生机活力的现代新国企。”此外，广州市将研究出台支持市属国有企业建设科技创新高地的指导意见等文件。

辽宁省国资委相关负责人近日表示，将把推进战略性重组和专业化整合作为首要关键一招，制定省属企业重组整合方案，拟推动14家省属企业重组整合至10家左右，形成功能鲜明、分工明确、协调发展的国家出资企业格局。力争每个集团至少有1家上市公司，逐步发展成为行业投融资能力突出、产业培育优良、具有较强影响力的大型企业集团。

招商银行研究院发布的报告认为，未来，地方国企围绕产业体系建设，将大力推动战略重组与专业化整合。在“中国特色估值体系”和全面注册制背景下，各地推动国企上市的诉求更加迫切。随着“科改行动”扩围，创新也将成为各地国企的重要命题，企业使用股权激励工具将更加灵活便捷。此外，各地国企在细化企业属性和定位基础上，将进一步推动“对标世界一流企业价值创造行动”。

打造现代新国企

从政策层面来看，下一步国企改革路线图跃然而出。

“以提高核心竞争力和增强核心功能为重点，乘势而上推进新一轮国企改革深化提升行动，更大力度打造现代新国企。”今年2月，国资委党委书记、主任张玉卓在《学习时报》刊发的署名文章，明确了新一轮国企改革的重点任务。

持续推动中央企业提高上市公司质量也已成为下一步的工作重点。6月14日，国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会。会议提出，下一步，中央企业要把握新定位、扛起新使命，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力、增强核心功能。

“下半年，新一轮国企改革预期有望进一步升温。”国泰君安证券首席策略分析师方奕认为，新时代国企的关键使命在于“引领现代化产业体系建设”，未来，随着股权激励带动提升运营效率、战略性重组与专业化整合、提高分红和回购以改善股东回报和再投资收益、杠杆空间打开、“一带一路”提供产能出海新机遇，央国企估值有望进一步重塑，低估值、高股息的国企有望被市场重新发现并定价。

中金公司发布研究报告认为，结合当前政策及改革方向看，伴随国央企基本面继续改善优化，当前国央企的整体估值水平仍有修复空间，并购重组有望助力国央企更好实现高质量发展。

■ 证监会：全面优化公募基金费率模式 降低主动权益类基金费率水平

【**中国证券报**】证监会7月8日发布公募基金费率改革工作安排，具体举措包括推出更多浮动费率产品，降低主动权益类基金费率水平，规范公募基金销售环节收费，完善公募基金行业费率披露机制等。

证监会有关部门负责人同日就公募基金费率改革答记者问时表示，下一步，证监会将按照“突出重点、远近结合、稳健推进、统筹发展”的工作思路，坚持市场化、法治化原则，全面优化公募基金费率模式，稳步降低行业综合费率水平，逐步建立健全适合我国国情市情、与我国公募基金行业发展阶段相适应的费率制度机制，促进行业健康发展与投资者利益更加协调一致、互相支撑、共同实现。

研究推出更多浮动费率产品试点

证监会有关部门负责人表示，证监会制定公募基金行业费率改革工作方案，指导公募基金行业稳妥有序开展费率机制改革，支持公募基金经理人及其他行业机构合理调降基金费率。

此次改革提出降低主动权益类基金费率水平。其中，新注册产品管理费率、托管费率分别不超过1.2%、0.2%；部分头部机构已公告旗下存量产品管理费率、托管费率分别降至1.2%、0.2%以下；其余存量产品管理费率、托管费率将争取于2023年底前分别降至1.2%、0.2%以下。

7月8日，包括银华基金等在内的多家头部公募机构集体发布关于调低旗下部分基金费率并修订基金合同等事项的公告。

改革也将降低公募基金证券交易佣金费率，规范公募基金销售环节收费。据了解，证监会拟逐步规范公募基金证券交易佣金费率，相关改革措施涉及修改相关法规，预计将于2023年底前完成；同时，将通过法规修改，统筹让利投资者和调动销售机构积极性，进一步规范公募基金销售环节收费，预计于2024年底前完成。此外，完善公募基金行业费率披露机制也“箭在弦上”，预计将于2023年底前完成。

此次改革在坚持以固定费率产品为主的基础上，还将研究推出更多浮动费率产品试点，完善公募基金产品谱系，为投资者提供更多选择。前期，证监会已受理一批与投资者持有时间挂钩的浮动费率产品。近日，证监会又正式接收11只浮动费率产品募集申请，包括与基金规模挂钩、与基金业绩挂钩两类。

市场预期，在费率改革影响下，以投资者利益为核心、投研核心能力扎实、合规风控水平突出的优质机构将更具竞争优势，有助于行业机构队伍质量不断提升，为公募基金行业更好发挥功能效用、推动行业高质量发展奠定基础。

【行业动态与公司要闻】

■ 需求旺盛 造船企业订单大增

【**中国证券报**】7月9日克拉克森发布的数据显示，今年上半年全球船舶订单量为678艘，中国船企接单量为428艘，超过全球总量的一半，居全球首位。

造船企业近期密集公告收到新船订单，市场需求旺盛。业内人士表示，目前船舶行业处于新周期起点，造船企业在手订单饱满，预计未来2-3年将迎来交船高峰。

竞争格局改善

近期，船舶市场需求大增，造船企业订单不断，尤其是环保型船舶需求大幅增长。

6月28日，中国船舶集团旗下中船防务所属实体企业黄埔文冲与CA SHIPPING签署了4+4艘1600TEU集装箱船建造合同。

6月26日，扬子江船业（控股）有限公司发布公告称，江苏扬子江船业集团公司2023年以来已承接69艘新船订单，价值约56亿美元，已超过30亿美元的年度目标。截至目前，江苏扬子江船业集团公司手持订单达180艘、146亿美元，再创历史最高纪录。

6月20日，恒力重工旗下恒力造船（大连）有限公司再签4艘82000DWT散货船、4艘180000DWT散货船建造合同。

中国船舶工业行业协会公布的数据显示，1-5月，全国承接新船订单2645万载重吨，同比增长49.5%。截至5月底，手持船舶订单11799万载重吨，同比增长15.5%。

1-5月，我国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的48.1%、67.3%和51.6%。同期，74家重点监测船舶企业实现主营业务收入1376.4亿元，同比增长31.3%；利润总额46.4亿元，同比实现扭亏为盈。

强化技术创新

造船企业不断加大研发投入，推动技术创新。

6月27日,中国船舶集团旗下中国重工子公司大连造船与浙能集团签署绿色航运战略合作协议及风电制氢合成绿色甲醇项目合作备忘录。根据协议,双方将围绕船舶脱硫业务、绿色甲醇项目、减碳产品研发、船体改造、石油海工配套产品等领域开展多维度深入战略合作。

6月20日,中国船舶集团旗下中国重工子公司青岛双瑞海洋环境工程股份有限公司与舟山长宏国际船舶修造有限公司举行10船套高压船用LNG供气系统(FGSS)订单签约仪式。

业内人士表示,FGSS是LNG动力船舶的核心设备之一,高压FGSS技术难度大、安全保障要求高,船东及船厂对生产厂家的选择慎之又慎。此次签约说明青岛双瑞公司自主研发的高压FGSS获行业龙头客户的认可。

6月13日,中国船舶集团旗下中船动力(集团)有限公司与巴斯夫欧洲公司签署战略合作谅解备忘录,将共同开发船舶碳捕集系统。根据备忘录,双方将针对不同类型的船舶燃料和船舶动力系统,全面开展复合胺液用于船舶废气预处理、碳捕集的研究,共同开发具有性能优异、应用场景广泛、经济可靠等特点的船舶碳捕集系统。

■ 多家新能源车企6月销量创新高

【中国证券报】7月3日,由工信部指导、中国汽车工业协会主办、广汽集团和广汽埃安承办的2023中国汽车品牌向上发展专项行动——中国新能源汽车第2000万辆下线活动在广汽埃安第一智造中心举行。当日,埃安旗下一辆昊铂GT从整车下线区缓缓开出,成为第2000万辆下线的中国新能源汽车。

近年来,中国新能源汽车产业发展突飞猛进,1995年第一辆新能源车下线,2020年9月累计产量突破500万辆,2022年2月累计产量突破1000万辆,今年7月累计产量超2000万辆。

今年前5个月,我国新能源汽车产销分别完成300.5万辆和294万辆,同比分别增长45.1%和46.8%。新能源汽车新车渗透率达到27.7%。乘联会数据显示,在国内40万元以上的新车消费中,新能源汽车占比从2017年的1.2%提升至2023年的3.4%,在20万-30万元区间,这一数据则从8.5%提升至17.5%。

乘联会秘书长崔东树表示,中国新能源车市场高速增长是交通领域节能减碳的重要成果,有效拉动了汽车产业链换道超车,实现了以电动化产业链替代内燃机产业链的巨大提升。中国新能源车战略引领世界新能源发展浪潮,新能源汽车持续高速增长成为中国经济增长的新动力。

■ 多家车企销量表现亮眼

昊铂是广汽埃安于2022年9月推出的高端品牌,秉承“先进、新潮、好玩、高品位”的品牌基因,成为广汽埃安发力高端新能源汽车市场的重要抓手。

此次上市的昊铂GT共推出5个版本,补贴后的售价区间为21.99万元-33.99万元。昊铂致力于打造集运动、智能和艺术于一体的高端智能轿跑,满足目标用户的智能出行需求。同时,昊铂将打造全场景服务体系和便捷高效的超级充换补能生态。另外,昊铂还发布了用户共创补能计划——昊铂超充到家,不限品牌均可免费申请建站,解决用户充电难题。

广汽埃安自2017年成立以来,始终坚持以科技创新引领行业发展,销量持续攀高。6月,埃安销量达45013辆,同比增长86.7%;1-6月累计销量为209336辆,同比增长109%。昊铂上市后,广汽埃安将开始“埃安+昊铂”双品牌运营,开启第二增长曲线。

6月,多家车企新能源车销量创新高。比亚迪一骑绝尘,新能源汽车销量为253046辆,首次突破25万辆,环比增长5.3%,同比增长88.79%;今年以来累计销量约为126万辆,同比增长95.78%。

理想6月共计交付新车32575辆,月度交付首次突破3万辆,环比增长15.2%,同比增长150.1%,坐稳新势力销冠位置。另外,哪吒、蔚来、极氪等车企6月全系交付量均超过1万辆。

■ 渗透率有望持续提升

今年上半年,新能源汽车销量一路走高,多家车企对今年销量充满信心。广汽集团介绍,广汽埃安今年计划产销50万辆纯电汽车,并启动海外业务工作,力争2025年产销量突破100万辆。理想汽车董事长兼CEO李想称,“第三季度,理想L8和理想L9的交付目标是每月均过万辆;理想L7挑战1.5万辆月交付目标。”

【国都策略视点】

■ 策略观点: 指数震荡磨底, 以待稳增长政策预期差

1、市场脉动: 美元紧缩周期末端反复, 国内稳增长政策力度预期降温, 指数震荡磨底

上半年，国内经济恢复由强转弱、逆周期政策力度温和，市场对经济复苏预期由乐观转为谨慎悲观，基本面与政策负向预期差压力难消；美国经济韧性与通胀粘性下，美元紧缩超预期，美元终端利率上修的同时降息时点大幅延后，美元利率与汇率的流动性紧缩效应持续反复。

股指表现来看，以上经济预期快速切换及美元政策预期频繁波动下，全球主要股指震荡频繁，但受美国经济基本面好于预期、尤其是 AI 技术产业浪潮的兴起，纳指大幅上涨 31.7% 而领涨全球主要股指，上半年 MSCI 全球、发达、新兴市场各+12.8%、+14.0%、+3.5%；而受国内基本面边际走弱及人民币汇率阶段贬值拖累，MSCI 中国 A 股指数、恒生指数、恒生科技下跌-2.7%、-4.4%、-5.3%，显著落后同期全球主要股指。

A 股市场来看，上半年 A 股主要指数分化明显，中小成长与红利指数表现较好，科创 50、中证 500、中证 1000、红利指数普遍反弹 2.3-5.1% 不等，大盘成长与大盘价值指数表现落后，创业板指、上证 50、中证 100 分别下跌 5.6%、5.4%、1.3%。

上周 7/3-7 日，公布的 6 月中旬美联储 FOMC 会议纪要显示多数委员赞成年内继续加息，6 月美国平均时薪环比同比涨幅高于预期（预示美国核心通胀高位粘性较强），刺激美债利率大幅上行（2 年、10 年美国国债利率各+9bp、+23bp 至 4.96%、4.07%、）MSCI 全球、发达、新兴市场各-1.4%、-1.4%、-0.9%。

国内市场方面，受稳增长政策力度预期降温、6 月经济金融数据及中报窗口期基本面验证压力临近，市场延续今年 4 月中旬以来的震荡下跌态势，但在此前近三个月的连续回调至指数底部后，大盘指数继续下跌空间非常有限。上周，MSCI 中国 A 股指数、恒生指数、恒生科技下跌-0.4%、-2.9%、-0.3%。A 股方面，大盘指数缩量震荡小幅下跌，中小成长指数跌幅居前，万得全 A、上证指数、沪深 300、中证 100、上证 50 各-0.5%、-0.2%、-0.4%、-0.8%、-0.1%，而中证 1000、科创 50、创业板指跌幅居前，各-1.2%、-1.3%、-2.1%；板块风格来看，上周成长（-1.6%）<消费（-0.8%）<金融（+0.5%）<周期（+0.9%）。

2、稳增长政策有待确认，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的上限、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的上限、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）

【重点公司公告摘要】

- 中国化学：全球首套常温常压有机液体储氢加注一体化示范项目已具备商用条件

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