

# 行情正值盛夏，主线主题交织

## ——新繁荣牛市之三十

### 核心观点

夏季攻势已入佳境，主线是 AI 上游和低算力应用的优质龙头股，主题关注人形机器人、自动驾驶、国企改革、近端次新。

#### □ 前言：夏季行情已入佳境

夏季攻势正逐步展开，经历了6月以来的初期蓄势，7月行情渐入佳境。我们认为，夏季攻势的主线，以算力、数据、大模型为代表的AI上游率先爆发，与此同时，7月13日《生成式人工智能服务管理暂行办法》出台，以游戏、办公软件、工业智能化为代表的低算力应用也将启动。除主线外，夏季攻势中主题机会也将纷呈，重点主题线索有人形机器人、无人驾驶、国企改革、近端次新等。

#### □ 主线：人工智能引领切换

夏季攻势的主线在于AI上游和低算力应用，现阶段核心特征在于，TMT指数慢涨，但龙头股受益于基本面线索驱动超额收益持续扩大。

针对主线，近期政策面、业绩面、资金面都不断迎来催化。就政策面而言，7月13日国家网信办联合国家发展改革委、教育部、科技部等7部门公布《生成式人工智能服务管理暂行办法》。就业绩面而言，中报季开启，结合中报前瞻TMT中计算机、电子和传媒均有可能业绩出现改善。与此同时，以中际旭创、科大讯飞等为代表的龙头公司中报业绩亮眼。就资金面而言，宽基指数中科创50是本轮TMT的代表指数，科创板二季度资金面释放积极信号。具体来看，北上资金和科创板ETF净流入均对科创板行情有一定领先意义，通常领先一个季度，两者加总对科创板行情的指示效果最好。自科创板ETF于2020年Q4发布以来，基本能指导行情的走势。Q2以来北上资金+ETF净流入规模相较Q1明显扩大，对Q3科创板走势释放积极信号。

#### □ 主题：四大线索机会纷呈

针对夏季行情，随着风险偏好升温，主题机会也将活跃。人形机器人，产业化发展提速；自动驾驶，政策技术双重催化；国企改革，并购重组政策频出；近端次新，夏季行情的急先锋。

#### □ 风险提示

历史统计规律有效性下降；产业进展低于预期；美联储加息超预期。

分析师：王杨

执业证书号：S1230520080004

wangyang02@stocke.com.cn

#### 相关报告

1 《2023年中报前瞻》

2023.07.11

2 《流动性估值跟踪：科创板

Q2资金面释放积极信号》

2023.07.11

3 《夏季攻势：主题投资也将活跃》

2023.07.09

## 正文目录

<b>1 前言：夏季行情已入佳境</b> .....	<b>4</b>
<b>2 主线：人工智能引领切换</b> .....	<b>4</b>
<b>3 主题：四大线索机会纷呈</b> .....	<b>6</b>
3.1 人形机器人：产业化发展提速 .....	7
3.2 自动驾驶：政策技术双重催化 .....	8
3.3 国企改革：并购重组政策频出 .....	9
3.4 近端次新：夏季行情的急先锋 .....	11
<b>4 风险提示</b> .....	<b>13</b>

## 图表目录

图 1: 北上资金+科创板 ETF 净流入和科创板.....	5
图 2: 海外人形机器人迎密集催化.....	7
图 3: 海外自动驾驶催化事件频出.....	8
图 4: 智能汽车指数行情演绎.....	9
表 1: AI 上游细分环节 .....	5
表 2: AI 上游各细分环节最新盈利情况.....	6
表 3: 人形机器人相关公司近期表现.....	7
表 4: 自动驾驶相关公司年初至今股价表现.....	9
表 5: 近期国企改革并购重组政策频出.....	10
表 6: 近期央企重大重组事件列示.....	10
表 7: 相关公司一览.....	11

## 1 前言：夏季行情已入佳境

经历了 6 月以来的初期蓄势，7 月行情渐入佳境，夏季攻势正逐步展开。

针对市场，我们认为未来 2-3 个月的夏季行情值得重点把握。本轮行情的底层逻辑源自，其一，在上证指数震荡的格局下，结合股债收益比指标，市场回落至震荡下沿，继而具备修复的基础。其二，宏观催化在于，央行降息背景下，市场对稳增长预期升温，这意味着风险偏好有所修复，与此同时，美元指数回落背景下全球风险偏好回升。其三，中观催化在于，中报季开启，业绩线索开始显现。

我们认为，夏季攻势的主线，以算力、数据、大模型为代表的 AI 上游率先爆发，与此同时，7 月 13 日《生成式人工智能服务管理暂行办法》出台，以游戏、办公软件、工业智能化为代表的低算力应用也将启动。

除主线外，夏季攻势中主题机会也将纷呈，重点主题线索有人形机器人、无人驾驶、国企改革、近端次新等。

## 2 主线：人工智能引领切换

我们认为，夏季攻势的主线在于以 AI 上游和低算力应用，现阶段核心特征在于，TMT 指数慢涨，但龙头股受益于基本面线索驱动超额收益持续扩大。

针对板块运行特征，4 月 23 日我们发布《慢就是快：TMT 主升段将展开》提出，主升段初期的核心特征在“慢就是快”，相较于第一波预期驱动的指数急涨，进入基本面线索驱动阶段，指数慢涨，但明星股超额将开始持续扩大。

针对公司选股策略，5 月 28 日我们发布《择优而取：AI 明星股超额开始扩大》提出，相较于 5 月之前的题材股占优，现阶段应聚焦算力、数据、大模型等环节的龙头股。4 月下旬以来，TMT 走势较为契合上述特征。

具体来看，上证指数和 TMT 指数放缓，但以中际旭创、工业富联、中兴通讯、宝信软件、科大讯飞为代表的龙头股，受益于基本面线索的催化，超额收益持续扩大。

针对主线，近期政策面、业绩面、资金面都不断迎来催化。

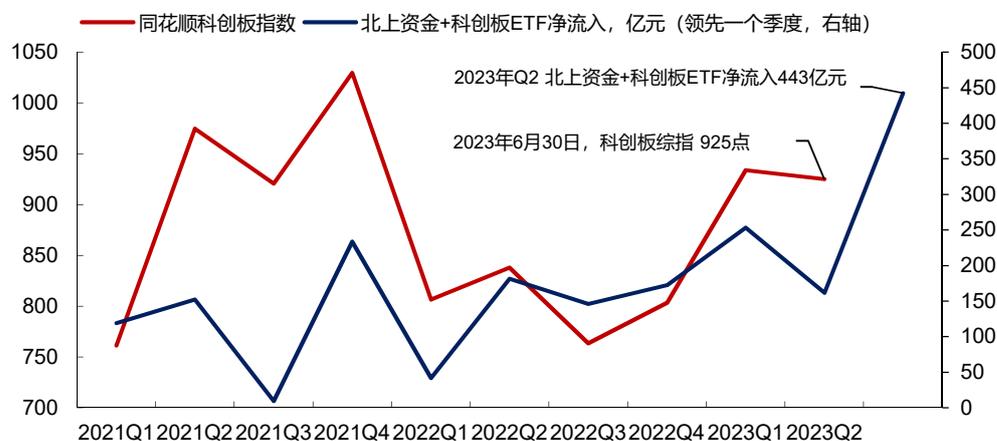
就政策面而言，7 月 13 日国家网信办联合国家发展改革委、教育部、科技部等 7 部门公布《生成式人工智能服务管理暂行办法》。国家网信办有关负责人表示，《办法》提出国家坚持发展和安全并重、促进创新和依法治理相结合的原则，采取有效措施鼓励生成式人工智能创新发展，对生成式人工智能服务实行包容审慎和分类分级监管。

就业绩面而言，中报季开启，《2023 年中报前瞻》中我们结合业绩季节性、工业企业高频数据、分析师预期调整等三条维度对上市公司 2023 年中报业绩进行前瞻，TMT 中计算机、电子和传媒均有可能业绩出现改善。与此同时，以中际旭创、科大讯飞等为代表的龙头公司中报业绩亮眼。

就资金面而言，宽基指数中科创 50 是本轮 TMT 的代表指数，科创板二季度资金面释放积极信号。具体来看，按照历史规律来看，北上资金和科创板 ETF 净流入均对科创板行情有一定领先意义，通常领先一个季度，两者加总对科创板行情的指示效果最好。自科创板

ETF 于 2020 年 Q4 发布以来，基本能指导行情的走势。Q2 以来北上资金+ETF 净流入规模相较 Q1 明显扩大，对 Q3 科创板走势释放积极信号。

图1：北上资金+科创板 ETF 净流入和科创板



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表1：AI 上游细分环节

产业链	细分赛道	相关公司
芯片链	EDA/IP	华大九天、概伦电子、广立微、芯原股份
	Chiplet	通富微电、长电科技、芯原股份
	零部件	茂莱光学、富创精密、江丰电子、神工股份、新莱应材
	半导体设备	晶盛机电、北方华创、华海清科、芯源微、精测电子、万业企业、长川科技、华峰测控、拓荆科技-U、盛美上海
	半导体材料	大全能源、鼎龙股份、沪硅产业-U、立昂微、彤程新材、雅克科技
	晶圆厂	中芯国际
	ASIC	寒武纪-U、澜起科技
	CPU/GPU	海光信息、中国长城、景嘉微
	FPGA	安路科技-U、复旦微电、紫光国微
	存储	北京君正、兆易创新、澜起科技
软件链	中间件	东方通、宝兰德、普元信息
	信创软件	远光软件、润和软件、科蓝软件、致远互联
	系统软件	远光软件、中国软件
	工业软件	宝信软件、中望软件、中控技术、华大九天、鼎捷软件、能科科技、科远智慧、川仪股份、汉得信息、用友网络
	操作系统	中国软件、诚迈科技、太极股份、麒麟信安、中科曙光、软通动力
算力和通信	光芯片	源杰科技、仕佳光子、光迅科技、长光华芯
	光模块	中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、
	交换机	锐捷网络、工业富联、中兴通讯、紫光股份
	液冷	英维克、申菱环境
	网络设备	中兴通讯、创维数字
	光缆光纤	长飞光纤、亨通光电
	PCB	沪电股份、深南电路、兴森科技、生益科技、胜宏科技
	服务器	浪潮信息、中科曙光、拓维信息、工业富联、中兴通讯、紫光股份
	IDC 及运营商	奥飞数据、数据港、宝信软件、光环新网、润泽科技、万国数据、中国电信、中国联通、中国移动
	边缘算力承载平台	美格智能、广和通、移远通信
数据链	数据安全	安恒信息、奇安信-U、电科网安、美亚柏科、深信服、安博通、信安世纪、三未信安、三二零、启明星辰、绿盟科技

	数据要素	云赛智联、浙数文化、拓尔思、易华录、超图软件、深桑达 A、零点有数、太极股份、三维天地、上海钢联、山大地纬
	数据可视化	浩瀚深度、恒为科技、中新赛克
	boss 系统	亚信科技、天源迪科、东方国信
大模型	大模型	三六零、昆仑万维、科大讯飞

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表2： AI 上游各细分环节最新盈利情况

行业	23Q2 期间净利润上修占比	23Q2 期间营收上修占比	23 年净利润增速	24 年净利润增速
数据可视化	67%	67%	20870%	37%
运营商	0%	67%	10%	10%
半导体设备	50%	60%	41%	31%
液冷	50%	50%	54%	39%
服务器	50%	33%	25%	16%
中间件	0%	33%	124%	37%
边缘算力承载平台	0%	33%	46%	36%
工业软件	40%	30%	33%	36%
数据要素	10%	30%	237%	36%
操作系统	50%	25%	71%	27%
交换机	50%	25%	20%	15%
EDA/IP	25%	25%	54%	47%
零部件	0%	20%	34%	39%
半导体材料	17%	17%	-25%	-11%
IDC	17%	17%	177%	36%
大模型	67%	0%	826%	42%
网络设备	50%	0%	23%	17%
CPU/GPU	33%	0%	86%	43%
光模块	25%	0%	15%	31%
数据安全	9%	0%	567%	57%
Chiplet	0%	0%	-7%	40%
晶圆厂	0%	0%	-53%	44%
ASIC	0%	0%	819%	263%
FPGA	0%	0%	31%	32%
存储	0%	0%	-17%	49%
信创软件	0%	0%	322%	51%
系统软件	0%	0%	156%	60%
光芯片	0%	0%	27%	29%
光缆光纤	0%	0%	38%	22%
PCB	0%	0%	20%	27%
boss 系统	0%	0%	152%	18%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3 主题：四大线索机会纷呈

2022 年 11 月我们发布《关于 2023 年的思考之三：迎接主题投资大年》提出今年市场特征的新变化，也即主题机会活跃。年初以来，以信创、AIGC、国防、人形机器人、自动驾驶为代表的主题持续演绎。

针对夏季行情，随着风险偏好升温，人形机器人、自动驾驶、国企改革、近端次新等主题值得重点关注。

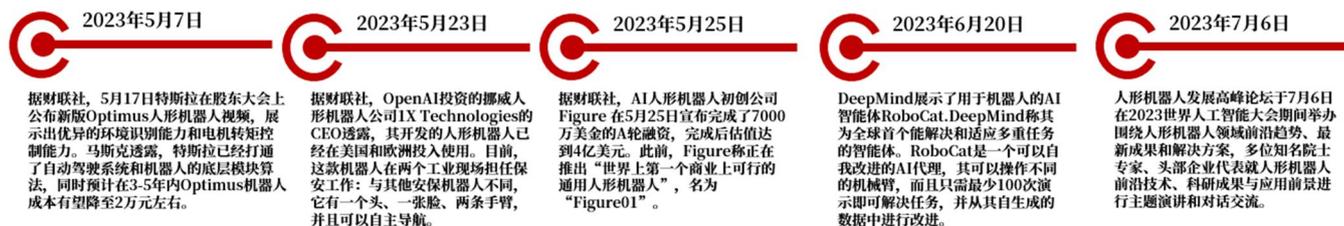
### 3.1 人形机器人：产业化发展提速

随着人工智能的发展，具身智能可能将是 AI 的终极形态，人形机器人是实现具身智能的最佳形态之一。AI 产业浪潮下，人形机器人是引领主题投资之一，契合优质主题的新意足、空间大、热度高、顺时代等四大要素。

人形机器人产业化提速，具身智能打开想象空间。人形机器人的活动场景可覆盖人类活动的方方面面，可应用于家庭、商用、工业等场景。在特斯拉 2023 年 5 月发布的视频中显示，其研发的人形机器人在车间灵活行走、抓取物体，并展示其所用的电机扭矩控制技术已达到不打碎鸡蛋的水平，进一步打开对于人形机器人未来应用场景的想象空间。

对于人形机器人产业链部分关键环节而言国产化率仍较低，国内厂商正在积极布局，存在广阔的国产替代空间。

图2：海外人形机器人迎密集催化



资料来源：财联社，21世纪经济报道，每日经济新闻，中国科学技术协会官网，浙商证券研究所

表3：人形机器人相关公司近期表现

所属系统	所属模块	公司名称	主营领域	总市值 (亿元, 人民币)	自5月17日以来涨跌幅	年初至今涨跌幅
人形机器人整机						
控制与执行系统	运动控制器	ABB	机器人和运动部门生产和销售电机、发电机、变速驱动器、机器人	63,603.9	69.0	128.4
		安川电机	电气工程	11,393.3	3.6	21.5
	电力驱动：伺服系统	发那科	工厂自动化机械	839.6	6.1	4.8
		安川电机	电气工程	2,453.5	3.2	19.0
		松下	工业相关设备等的开发，制造和销售	839.6	6.1	4.8
		三菱电机	电子电器产品开发与制造	2,103.4	17.8	49.0
	丝杠：行星滚柱丝杠	西门子	电气化，自动化和数字化	2,262.9	17.7	54.9
		斯凯孚	轴承，密封件，机电一体化，润滑系统和服务供应商	10,240.6	0.7	16.2
		穆格	航空航天、国防以及工业市场上精密运动和流体控制应用系统设计制造商	587.3	2.4	15.7
		Nabtesco	精密机械制造和维修工业机器人部件，半导体制造设备等	251.4	20.5	26.7
感知系统	减速器：RV减速器	住友重工	精密机械制造和维修工业机器人部件，半导体制造设备等	190.3	-1.5	-8.7
		HARMONIC DRIVE SYSTEMS	制造及销售精密执行器和精密减速机设备控制器	207.6	7.4	25.5
	视觉传感器：图像传感器	安森美半导体	制造及销售精密执行器和精密减速机设备控制器	202.8	-5.2	9.9
		OUSTER	宽频和电力管理集成电路和标准半导体的供应商	3,070.2	20.0	59.8
	视觉传感器：激光雷达	禾赛科技	高分辨率数字激光雷达传感器制造	16.8	4.3	-29.5
		Continental	自动驾驶及高级辅助驾驶 (ADAS) 激光雷达	112.7	55.4	-40.2
	视觉传感器：毫米波雷达	安波福	自动驾驶与安全，动力总成，车联网和信息，轮胎，ContiTech	1,115.7	4.9	24.3
		意法半导体	提供电子/电器架构、动力总成系统，保险装置和热工艺解决方案	2,145.1	22.1	19.2
		TDK	设计，开发，生产和销售一系列半导体产品	3,376.1	23.7	47.9
	惯导	TDK	电子元器件，模块和系统，电源，磁性应用产品及能源设备等	1,085.1	9.8	25.7

资料来源：Wind，浙商证券研究所

注：涨跌幅统计时间截至 2023 年 7 月 15 日；5 月 17 日特斯拉公布新版 Optimus 人形机器人视为行情起点

### 3.2 自动驾驶：政策技术双重催化

高等级智能驾驶呼之欲出，关注 L3（及以上）级别智能驾驶市场空间及增量。一直以来，处于过渡阶段的 L3 级自动驾驶系统，被认为是自驾能力的“分水岭”，它标志着驾驶权正式从人移交到自动驾驶系统。如果 L3 级自动驾驶标准能够顺利推出，我国自动驾驶将迈入新的里程碑，并带给汽车产业链新的发展机会。

就催化因素来看，产业层面，随着人工智能的发展，受益于特斯拉公司引领，无人驾驶行情活跃。7 月以来，海外头部厂商动作频频，奔驰、苹果纷纷入局，特斯拉 CEO 预计年末就会实现全面自动驾驶，密集事件催化下自动驾驶主题持续活跃，海外相关产业链公司表现优异。

图3：海外自动驾驶催化事件频出



资料来源：Wind 资讯，浙商证券研究所

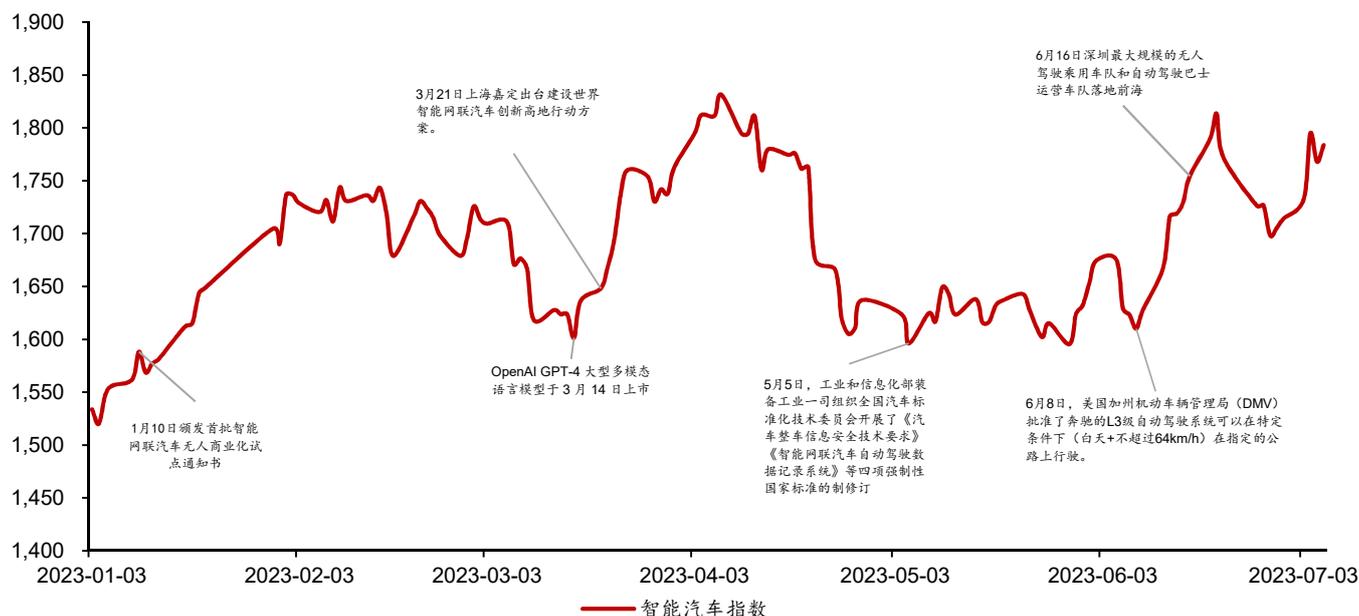
与此同时，政策端，上半年以来对智能汽车自动驾驶技术的支持力度明显提升，是行情重要催化剂。

其一，1 月 10 日，商务部出台包括杭州、武汉、广州、沈阳、南京、成都在内的六市服务业扩大开放综合试点总体方案的通知。以广州为例：在确保安全的前提下，支持广州市在自动驾驶测试先行试点区开展不同混行环境下智能网联汽车（自动驾驶）的有序示范运营，支持高等级自动驾驶、应用、创新，积极探索自动驾驶商业化运营的路径与方法。

其二，3 月 21 日，上海市嘉定区出台建设世界智能网联汽车新高地行动方案，行动方案提出到 2025 年，嘉定智能网联汽车相关产业规模力争达到 3000 亿元，要打造一批具有国际竞争力的智能网联汽车头部企业。

其三，5 月 5 日，工业和信息化部装备工业一司组织全国汽车标准化技术委员会开展了《汽车整车信息安全技术要求》《智能网联汽车自动驾驶数据记录系统》等四项强制性国家标准的制修订。

图4: 智能汽车指数行情演绎



资料来源: Open AI, 新华网, 深圳新闻网, 工信部, 商务部, Wind, 浙商证券研究所

表4: 自动驾驶相关公司年初至今股价表现

所属系统	所属模块	公司名称	主营领域	总市值 (亿元, 人民币)	年初至今涨跌幅
感知系统	摄像头	安森美半导体	宽频和电力管理集成电路和标准半导体的供应商	3,070.2	59.8
		三星电子	电子产品的生产和销售业务	24,660.9	32.7
		索尼	消费, 专业和工业市场以及游戏机和软件的各种电子设备, 仪器和设备的开发, 设计, 制造和销售	8,407.2	28.3
		松下	汽车和工业系统部门从事汽车相关产品	2,103.4	49.0
		法雷奥	经营领域包括舒适和驾驶辅助系统, 动力总成系统, 热系统和可视化系统	404.8	24.8
	毫米波雷达	电装	汽车制造商的汽车技术, 系统和组件供应商	3,765.6	42.9
		Continental	为车辆, 机器, 交通和运输提供安全, 高效, 智能的解决方案	1,115.7	24.3
		安波福	为全球汽车和商用车市场提供电子/电器架构, 动力总成系统, 保险装置和热工艺解决方案	2,145.1	19.2
		海拉	集团专注于照明系统和车辆电子产品	644.0	-4.0
		滨松	主要从事光电倍增管, 成像设备, 光源, 光半导体元件, 图像处理和测量设备的制造和销售	587.1	9.2
激光雷达	Lumentum	行业领先的光学和光子产品供应商	254.4	-0.5	
	Luminar	用于自动驾驶和高级驾驶员辅助系统的激光雷达开发商	188.3	41.2	
	Coherent	致力于开发和销售用于工业、军事、医疗雷达设备、光通讯产品和辐射检测等应用领域的高科技材料和衍生工具精密零	501.6	43.8	
	法雷奥	经营领域包括舒适和驾驶辅助系统, 动力总成系统, 热系统和可视化系统	404.8	24.8	
决策系统	AI芯片: 芯片+算法解决方案	Mobileye	开发和部署高级驾驶员辅助系统 ("ADAS") 以及自动驾驶技术和解决方案	2,403.2	19.9
		英伟达	设计智核芯片组为主的无晶圆IC半导体与图形处理技术领袖	80,096.1	211.2
	AI芯片: 平台化硬件	高通	数字无线通信产品和服务	9,737.2	12.9
		特斯拉	纯电动汽车的设计、制造和销售, 也向第三方提供电动汽车动力系统的研究开发和代工生产服务	63,603.9	128.4
	域控制器	特斯拉	纯电动汽车的设计、制造和销售, 也向第三方提供电动汽车动力系统的研究开发和代工生产服务	63,603.9	128.4
		Mobileye	开发和部署高级驾驶员辅助系统 ("ADAS") 以及自动驾驶技术和解决方案	2,403.2	19.9
执行系统	线控转向	英伟达	设计智核芯片组为主的无晶圆IC半导体与图形处理技术领袖	80,096.1	211.2
		高通	数字无线通信产品和服务	9,737.2	12.9
		日本精工	汽车业务从事汽车制造商和汽车零部件制造商, 转向柱和自动变速器部件的轴承生产和销售	248.5	26.7
	线控制动	捷太格特	机械和设备部门制造和销售转向和驱动系统部件, 包括电动助力转向和液压力转向系统	223.6	FALSE
		大陆	为车辆, 机器, 交通和运输提供安全, 高效, 智能的解决方案	1,115.7	24.3
		日立	汽车系统部门主要提供发动机管理系统	4,296.3	32.1
布雷博	事高性能制动器系统和部件的工程、开发和制造	163.1	26.4		

资料来源: Wind, 浙商证券研究所 注: 涨跌幅统计时间截至 2023 年 7 月 15 日

### 3.3 国企改革: 并购重组政策频出

我们认为国企改革机会可以从三条脉络把握, 分别是高分红、并购重组、科技创新。

其中, 并购重组相关政策催化密集。年初《当前经济工作的几个重大问题》中提出要以市场化方式推进国企整合重组, 打造一批创新型国有企业。而后国务院国资委、深交所相继发文, 强调央企要充分发挥市场在资源配置决定性作用, 以上市公司为平台开展并购重组。

表5: 近期国企改革并购重组政策频出

发布时间	相关部门	事件	主要内容
2023.6.14	国务院国资委	中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会	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,锁定提高上市公司质量重点任务,以更加务实有力的行动做优基本面、夯实基本功,为中央企业实现高质量发展、在构建新发展格局中更好发挥作用提供坚实支撑。
2023.6.9	深交所	研究制定《进一步提升价值创造发现功能推动提高深市国有上市公司质量专项工作方案》	进一步明确工作思路和具体举措,促进国企提升价值创造发现功能、民企专注主业提质增效,推动深市上市公司高质量发展。
2023.3.16	国务院国资委	《国企改革三年行动的经验总结与未来展望》	深入推进战略性重组和专业化整合,发挥龙头企业优势,持续推动基础固链、技术补链、优化塑链、融合强链。
2023.3.1	国务院	国企改革三年行动经验成果交流会议	要永不停歇扎实做好国企改革重点工作,围绕提高核心竞争力和增强核心功能抓好重点改革任务,切实推进改革有效做法制度化长效化,强化典型经验总结推广应用,抓紧研究谋划新一轮深化国企改革行动。
2023.2.16	《求是》	《当前经济工作的几个重大问题》	处理好国企经济责任和社会责任关系,健全以管资本为主的国资管理体制,发挥国有资本投资运营公司作用,以市场化方式推进国企整合重组,打造一批创新型国有企业。

资料来源:国资委官网,国资小新,浙商证券研究所

2023 年以来,共有 71 家地方国有企业与中央企业提出重组申请,其中中央企业有 26 家。其中规模较大的并购重组事件有,长江电力定增收购云川公司 100% 股权,交易总价值超过 800 亿元;中航电子换股吸收合并中航机电,交易总价值为 489 亿元,均已宣布完成。

表6: 近期央企重大重组事件列示

股票名称	最新披露日期	重组进度	重组事件	重组形式
国电南自	2023-07-08	发审委通过	中船科技定增收购中船海装 100% 股权,中船风电发展 88.58% 股权,新疆海为 100% 股权,洛阳双瑞 44.64% 股权和凌久电气 10% 股权	发行股份购买资产
中船科技	2023-07-08	发审委通过	中船科技定增收购中船海装 100% 股权,中船风电发展 88.58% 股权,新疆海为 100% 股权,洛阳双瑞 44.64% 股权和凌久电气 10% 股权	发行股份购买资产
长江通信	2023-06-30	董事会预案	长江通信定增收购迪爱斯 100% 股权	发行股份购买资产
乐凯新材	2023-06-29	证监会核准	*ST 乐材定增收购川南能源 100% 股权和航天模塑 100% 股权	发行股份购买资产
宁夏建材	2023-06-28	董事会预案	天山股份拟增资宁夏赛马获其 51% 股权	增资
天山股份	2023-06-28	董事会预案	天山股份拟增资宁夏赛马获其 51% 股权	增资
*ST 金山	2023-06-28	董事会预案	*ST 金山出售铁岭公司 100% 股权和阜新热电公司 51% 股权	协议收购
宁夏建材	2023-06-28	董事会预案	宁夏建材拟换股吸收合并中建信息	吸收合并
中瓷电子	2023-06-27	发审委通过	中瓷电子定增收购博威公司 73% 股权,国联万众 94.6029% 股权和氮化镓通信基站射频芯片业务	发行股份购买资产
中环装备	2023-06-27	过户	中环装备定增收购环境科技 100% 股权,中节能石家庄 19% 股权,中节能保定 19% 股权,中节能秦皇岛 19% 股权,中节能沧州 19% 股权和承德环能热电 14% 股权	发行股份购买资产
本钢板材	2023-06-21	达成转让意向	本钢板材资产置换收购本钢矿业 100% 股权	资产置换
昊华科技	2023-06-15	董事会预案	昊华科技筹划定增收购中化蓝天 100% 股权	发行股份购买资产
中水渔业	2023-06-15	董事会预案	中水渔业收购农发远洋 72.08% 股权,中渔环球 51% 股权,舟渔制品 100% 股权	协议收购
中国交建	2023-05-31	国资委批准	祁连山定增收购公规院,一公院,二公院的 100% 股权及西南院,东北院和能源院的 100% 股权	发行股份购买资产
祁连山	2023-05-31	国资委批准	祁连山定增收购公规院,一公院,二公院的 100% 股权及西南院,东北院和能源院的 100% 股权	发行股份购买资产
上海电力	2023-05-19	进行中	上海电力拟收购 KE66.40% 股权	协议收购

公司	日期	状态	标的	交易方式
中化国际	2023-05-09	完成	海南橡胶收购 HAC36.00%股权	协议收购
节能铁汉	2023-04-24	董事会预案	节能铁汉定增收购大地修复 72.60%股权和杭州普捷 100%股权	发行股份购买资产
中航电子	2023-04-14	完成	中航电子换股吸收合并中航机电	吸收合并
中直股份	2023-04-08	董事会预案	中直股份定增收购昌飞集团 100%股权及哈飞集团 100%股权	发行股份购买资产
株冶集团	2023-03-11	完成	株冶集团定增收购水口山有限 100%股权及株冶有色 20.8333%股权	发行股份购买资产
中航电测	2023-03-03	董事会预案	中航电测定增收购成飞集团 100%股权	发行股份购买资产
长江电力	2023-02-09	完成	长江电力定增收购云川公司 100%股权	发行股份购买资产
中国能建	2023-01-31	完成	南岭民爆定增收购易普力 95.54%股权	发行股份购买资产
易普力	2023-01-31	完成	南岭民爆定增收购易普力 95.54%股权	发行股份购买资产
中水渔业	2023-01-06	董事会预案	中水渔业出售华农保险 11%股权	二级市场收购(含产权交易所)

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

### 3.4 近端次新：夏季行情的急先锋

近年来，近端新股因其流通盘小、换手率高和产业新颖等特征，具备交易优势和赛道红利，不断涌现牛股，成为市场的重点投资机会之一。从市场情绪视角，情绪低点附近上市的新股，因上市初期受市场影响表现平淡，而随着市场情绪回暖，往往成为反弹急先锋。

近端次新是反弹急先锋，随着夏季行情展开，近端次新也将大放异彩。结合行业、业绩、市值等视角看，新兴赛道和科创板弹性更大；最新盈利高增是重要驱动；市值小的次新弹性更大。

表7: 相关公司一览

环节	代码	中文简称	总市值 亿元	PE-TTM	归母净利润增速 %			Wind 一致盈利增速预期 %	
			截止 2023/7/8		2021/12/31	2022/12/31	2023/3/31	2023	2024
人形机器人	002472.SZ	双环传动	284	45	537	78	44	38	31
	688017.SH	绿的谐波	226	157	131	-18	-32	56	38
	002747.SZ	埃斯顿	230	154	-5	36	-28	80	63
	603728.SH	鸣志电器	291	121	61	42	4	62	52
	300124.SZ	汇川技术	1789	41	98	60	-176	24	31
	688698.SH	伟创电气	69	45	46	19	8	44	38
	688084.SH	晶品特装	62	165	61	42	4	109	56
	601689.SH	拓普集团	825	47	141	-57	-154	38	40
	300161.SZ	华中数控	110	541	47	-20	110	511	69
	002006.SZ	精工科技	93	29	14	-64	-152	51	33
	688071.SH	华依科技	54	104	-21	-405	108	240	61
	601100.SH	恒立液压	867	36	2	-136	-35	16	20
300660.SZ	江苏雷利	111	43	51	-60	-69	36	32	
自动驾驶	002920.SZ	德赛西威	888	74	61	42	4	36	37
	688326.SH	经纬恒润-W	199	111	98	60	-176	33	42
	300496.SZ	中科创达	463	59	46	19	8	35	33
	688071.SH	华依科技	54	104	61	42	4	240	61
	603197.SH	保隆科技	120	46	141	-57	-154	81	34
	603596.SH	伯特利	366	50	47	-20	110	39	36

	600699.SH	均胜电子	256	34	14	-64	-152	130	41
	000887.SZ	中鼎股份	177	18	-21	-405	108	30	24
	601689.SH	拓普集团	825	47	2	-136	-35	38	40
	002906.SZ	华阳集团	173	45	51	-60	-69	36	37
国企改革	601668.SH	中国建筑	2365	4	2	-136	-35	14	11
	601390.SH	中国中铁	1913	6	51	-60	-69	13	13
	601186.SH	中国铁建	1393	5	-26	12	-37	11	11
	601006.SH	大秦铁路	1147	10	161	-19	-44	16	0
	001965.SZ	招商公路	584	11	-20	-9	15	15	9
	001872.SZ	招商港口	429	13	-12	13	-52	10	9
	601298.SH	青岛港	425	9	99	71	100	12	12
	600350.SH	山东高速	304	10	114	-295	36	21	7
	600057.SH	厦门象屿	176	6	127	217	66	24	21
	600755.SH	厦门国贸	166	5	37	46	23	-8	14
	601888.SH	中国中免	2269	46	63	34	23	101	38
	601111.SH	中国国航	1421	-4	-24	-36	147	109	440
	600029.SH	南方航空	1169	-4	-1419	501	1536	110	314
	600115.SH	中国东航	1121	-3	35	171	244	105	549
	600150.SH	中国船舶	1384	847	185	93	558	1486	136
	600893.SH	航发动力	1114	86	51	162	346	24	26
	600760.SH	中航沈飞	1231	51	-19	127	267	26	26
	000425.SZ	徐工机械	776	18	0	0	0	50	26
	000768.SZ	中航西飞	726	120	0	0	0	100	38
	002430.SZ	杭氧股份	330	28	0	0	0	25	23
	000519.SZ	中兵红箭	247	49	0	0	0	18	23
	600038.SH	中直股份	232	59	0	0	0	100	33
	600916.SH	中国黄金	200	25	0	0	0	36	20
600316.SH	洪都航空	163	128	0	0	0	22	25	
601601.SH	中国太保	2643	9	0	0	0	25	15	
近端次新	688244.SH	永信至诚	60	116	161	-19	-44	66	49
	603061.SH	金海通	68	45	-20	-9	15	24	45
	688435.SH	英方软件	65	155	-12	13	-52	110	74
	688291.SH	金橙子	30	75	99	71	100	70	38
	301391.SZ	卡莱特	74	53	114	-295	36	71	47
	688489.SH	三未信安	69	61	127	217	66	44	37
	688143.SH	长盈通	48	76	37	46	23	33	33
	688502.SH	茂莱光学	100	169	63	34	23	35	33

资料来源: Wind, 浙商证券研究所 (盈利预测数据截至 2023/7/8)

## 4 风险提示

- 1、历史统计规律有效性下降；
- 2、产业进展低于预期；
- 3、美联储加息超预期。

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>