

国都证券研究所晨报 20230810

【财经新闻】

- CPI 同比阶段性回落 未来有望逐步回升
- 精准金融服务激发企业活力
- 中间价释放新信号 稳汇率力量增强

【行业动态与公司要闻】

- 储能产业迎来政策密集支持 产业链企业加快 IPO 步伐
- 数据要素市场建设迎政策支持 公共数据授权运营成亮点

【国都策略视点】

- 策略观点：积极政策细则待落地，指数区间震荡结构均衡轮动

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3244.49	-0.49
沪深300	3967.57	-0.31
深圳成指	11039.45	-0.53
中小板综指	11772.34	-0.84
恒生	19246.03	0.32
国企	6613.23	0.39
恒生AH溢价	144.49	-0.02
标普500	4467.71	-0.70
NASDAQ	13722.02	-1.17
MSCI 新兴市场	1008.42	0.47

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量 (百万)	涨跌%
1	医药生物	4720.37	1.34
2	房地产	5195.85	0.26
3	银行	1654.19	0.21
4	食品饮料	789.61	0.01
5	建筑材料	734.06	-0.22

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	84.22	1.67
纽约期金	1947.80	-0.61
伦敦期铜	8404.5	0.68
伦敦期铝	2198.0	-0.11
波罗的海干散货	1144.00	0.18

资料来源：iFinD、Wind、国都证券

研究员：傅达理

电话：010-84183343

Email: fudali@guodu.com

执业证书编号：S0940519040003

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】

■ CPI 同比阶段性回落 未来有望逐步回升

【中国证券报】国家统计局8月9日发布数据显示，7月居民消费价格指数（CPI）同比下降0.3%，环比终结“五连降”，转为上涨0.2%，核心CPI明显回升；工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降4.4%，环比下降0.2%，降幅双双收窄。

专家表示，指向年内物价低点出现的线索在增多，PPI可能率先触底回升。目前国内需求处于恢复阶段，供给充裕之下，物价有望整体保持温和态势，继续为实施积极宏观政策营造适宜环境。

核心CPI反弹

国家统计局城市司首席统计师董莉娟介绍，7月居民消费需求持续恢复，CPI环比由上月下降0.2%转为上涨0.2%，但受上年同期基数较高影响，同比由上月持平转为下降0.3%。

7月食品价格同比由上月上涨2.3%转为下降1.7%，影响CPI下降约0.31个百分点。食品中，猪肉价格下降26%，降幅比上月扩大18.8个百分点；鲜菜价格由上月上涨10.8%转为下降1.5%；鸡蛋、牛羊肉和虾蟹类价格降幅在1.5%至4.8%之间，降幅均有扩大；鲜果、薯类和禽肉类价格涨幅在2.2%至8.8%之间，涨幅均有回落。

此外，7月非食品价格同比由上月下降0.6%转为持平。非食品中，服务价格上涨1.2%，涨幅比上月扩大0.5个百分点，其中机票价格由上月下降5.8%转为上涨11.9%，宾馆住宿、旅游、电影及演出票价格分别上涨13.2%、13.1%、5.9%，涨幅均有扩大；工业消费品价格下降1.9%，降幅收窄0.8个百分点，其中能源价格下降6.9%，扣除能源的工业消费品价格下降0.3%，降幅均有收窄。

“7月CPI同比下降，主要是受到去年基数抬升、猪肉和原油价格同比下滑等因素影响。同时，其他消费品涨价乏力。但CPI环比上涨，加之基数效应逐步减弱，国内物价呈现企稳回升迹象。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华说。

统计数据显示，7月扣除食品和能源价格的核心CPI明显回升，同比上涨0.8%，涨幅比上月扩大0.4个百分点。

“CPI略好于预期，特别是核心CPI反弹，反映当前内需正在企稳回升。”民生银行首席经济学家温彬说。

“总体看，CPI同比回落是阶段性的。”董莉娟表示，随着我国经济恢复向好，市场需求稳步扩大，供求关系持续改善，加之上年同期高基数影响逐步消除，CPI有望逐步回升。

PPI降幅收窄

受国内生产供应总体充足、部分行业需求改善及国际大宗商品价格传导等因素影响，7月PPI环比、同比降幅均收窄。

从环比看，7月PPI下降0.2%，降幅比上月收窄0.6个百分点。其中，生产资料价格下降0.4%，降幅收窄0.7个百分点；生活资料价格由上月下降0.2%转为上涨0.3%。“国内煤炭、钢材供应充足，需求有所增加，煤炭开采和洗选业、黑色金属冶炼和压延加工业价格分别下降2.0%、0.1%，降幅分别收窄4.4个、2.1个百分点。”董莉娟说。

从同比看，PPI下降4.4%，降幅比上月收窄1.0个百分点。其中，生产资料价格下降5.5%，降幅收窄1.3个百分点；生活资料价格下降0.4%，降幅收窄0.1个百分点。

据测算，在7月4.4%的PPI同比降幅中，上年价格变动的翘尾影响约为-1.6个百分点，上月为-2.8个百分点；今年价格变动的新影响约为-2.8个百分点，上月为-2.6个百分点。

在温彬看来，7月PPI降幅收窄，基本确认了6月是本轮PPI下行的周期底部。随着比较基数逐步回落，PPI同比降幅将继续收窄。仲量联行大中华区首席经济学家及研究部总监庞溟认为，从同比看，PPI或比CPI先触底回升，且后续降幅将逐月收窄。

物价企稳迹象增多

7月CPI同比涨幅转负，基本符合此前机构预测。专家表示，越来越多的线索指向物价阶段性底部正在出现。未来，随着需求修复，物价或企稳回升，后续CPI与PPI增速双回升是大概率事件。

稍早前公布的7月制造业PMI中，主要原材料购进价格指数、出厂价格指数双双反弹，引起不少专家的关注。他们认为，这表明PPI正在企稳。7月PPI降幅如期收窄，进一步印证了这一判断。

7月下旬以来猪肉价格出现反弹。温彬认为，进入四季度，随着肉类季节性需求增多，以及前期产能去化效应开始显现，猪肉价格企稳的概率将加大；随着近期逆周期政策“组合拳”逐步发挥“针对性、组合性、协同性”效果，我国内需回升或促进核心通胀逐步向历史均值回归。

“本轮通胀下行周期应该已经结束，后续通胀将进入持续改善通道中。”光大证券首席固定收益分析师张旭说。

庞溟表示，当前，物价水平不构成货币政策加大逆周期调控的主要掣肘。三季度存在降准的时间窗口，且短期内降准

比降息更具可能性和必要性。同时，定向降准、再贷款、再贴现等结构性政策工具，以及政策性开发性金融工具、政策性贷款均有加力空间。

■ 精准金融服务激发企业活力

【经济日报】为促进民营经济发展壮大，党中央、国务院日前出台促进民营经济发展壮大的意见，明确要求“完善融资支持政策制度”。8月份以来，多家商业银行举办金融支持民营企业发展座谈会，与企业进行沟通对接，并推出一系列提高金融服务质效的具体举措。

国家金融监管总局披露的上半年统计数据显示，小微、民营企业等实体经济薄弱环节成为商业银行信贷发力的重要方向。截至今年6月末，民营企业贷款余额同比多增9016亿元，同比增长13.1%。未来，商业银行还将推出哪些具体举措，如何进一步完善支持民企融资的政策制度？经济日报记者进行了采访。

加大银企对接力度

商业银行在金融支持民营企业发展中一直发挥着主力军作用。8月1日，工商银行举办民营企业座谈会，12家民企参与座谈，工行同时在会上发布了《金融支持民营企业高质量发展行动方案》。工商银行董事长陈四清表示，工商银行民营企业贷款余额已突破4.3万亿元，未来，工商银行将认真研究吸收企业家提出的意见建议，全力以赴把金融服务民营经济做深做实，努力取得更大成效。

8月4日，中国银行召开支持民营企业发展座谈会，来自农牧业、新能源、电子信息、先进制造、民生消费、物流等行业领域的10家民营企业代表参会。据中国银行有关业务部门负责人介绍，参加此次座谈会的民营企业覆盖了重点产业链供应链上的“链主”企业、高科技企业、专精特新“小巨人”企业、餐饮连锁小微企业和个体工商户经营者等，中国银行通过与民企沟通交流，下一步要着力为民营企业办实事、解难题。

当前，在中小微企业遇到“融资难”问题的同时，还有不少金融机构表示“获客难”，希望能与符合未来产业发展导向的中小微企业建立有效的对接渠道。记者从金融监管总局了解到，为更好地满足中小微企业需求，同时及时响应金融机构诉求，金融监管总局近期联合工业和信息化部、商务部组织金融机构开展“走万企 提信心 优服务”活动，引导金融机构主动走访对接中小微企业，重点面向创新型中小企业、中小微外贸企业等客户群体，了解其金融服务需求，按照市场化原则自主予以支持。

据金融监管总局有关部门工作人员介绍，“走万企 提信心 优服务”活动将持续到今年年底，覆盖各类银行机构和出口信保公司。监管部门同时提出了5个“鼓励”，分别为：鼓励金融机构通过此次活动，全面深入听取企业意见建议，不断优化金融产品和服务流程，提升企业满意度；鼓励银行机构运用企业科技研发、专利创新、知识产权等信息，拓展中长期贷款、信用贷款，强化对科技创新型中小微企业的支持；鼓励结合重点产业链和产业集群特点，提出针对性服务方案，开发标准化金融产品，优化审批流程，提升服务效率；鼓励运用进出口订单、应收账款、纳税信用等信息，加强对中小微外贸企业的信贷支持；鼓励加大对中小微外贸企业的出口信用保险支持力度。

提高金融服务质效

近日，中国人民银行召开会议，研究加强金融支持民营企业的工作举措。中国人民银行党委书记、行长潘功胜表示，民营经济是社会主义市场经济发展的重要成果，是推动经济社会发展的重要力量，支持民营企业发展，金融部门责无旁贷，也是金融供给侧结构性改革的重要内容。

在金融供给侧结构性改革不断深入的大背景下，金融如何进一步提高服务民营企业的质效？潘功胜表示，金融机构要积极营造支持民营企业发展壮大的良好氛围，提高风险评估能力，全面梳理绩效考核、业务授权、内部资金转移定价、尽职免责等政策安排，优化服务民营企业激励机制，提升贷款的意愿、能力和可持续性。

为更好地支持民企发展，今年以来商业银行不断尝试推出各类创新产品。近日，山东德州市某模塑公司成功申请到1000万元稳岗扩岗专项贷款。据了解，中国银行山东省分行以助力企业稳岗扩岗为着力点，与山东省人社厅签署了《稳岗扩岗专项贷款合作协议》，推出专项贷款服务产品“鲁岗贷”，在全省各地市开展了60余场银企对接活动，企业足不出户，便可获得“一站式”授信审批服务。

“‘鲁岗贷’给企业真金白银的支持，我们会在保障原有岗位的基础上再扩招30人到50人。”企业相关负责人表示。截至今年7月末，中国银行山东省分行已累计为近1400户中小微企业发放“鲁岗贷”超55亿元。

中国银行行长刘金在该行举行的支持民营企业发展座谈会上表示，中国银行将持续深化服务民营企业的长效机制建设，全力保障民营企业客户信贷审批时效和规模需要，同时依托全球化、综合化经营特色，在结算、融资、投资、撮合等业

务领域加强产品和服务创新，为民营企业提供更高质量、更有效率的金融服务，与民营企业共同努力、共同成长、共同进步。

业内专家认为，支持民营企业发展需要银行、保险、担保、政府等“几家抬”。当前，为进一步稳定民营企业发展信心，金融支持力度可以进一步加大。光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，银行业金融机构需要进一步加大对民营企业的融资支持，推动民营企业融资成本稳中有降；同时，通过数字化赋能，加大投资联动、供应链金融等创新实践，不断提升服务民营企业能力。

挖掘资金需求潜力

下半年经济运行情况对全年经济目标的实现至关重要，是确保经济稳步向上的关键期。民营经济在稳增长、促进创新、增加就业、改善民生等方面发挥着重要作用，是推动经济持续健康发展的重要力量。当前，进一步挖掘民企的融资潜力，激发微观市场主体的活力成为关键。中国银行研究院日前发布的《2023年三季度经济金融展望报告》建议，货币政策要持续发力，引导金融机构优化信贷安排，确保对工业、基建、制造业等对经济影响较大行业的信贷支持力度，持续提振企业，特别是民营企业的投资和生产信心，挖掘企业资金需求潜力。

金融监管总局有关部门负责人不久前谈及下一步工作时表示，在支持市场主体方面，将引导银行保险机构进一步切实加强和改进民营企业金融服务，持续提升小微企业金融服务覆盖面和可得性，加大个体工商户信贷支持力度，激发微观市场主体活力。

根据国家发展改革委日前会同有关部门联合发布的《关于实施促进民营经济发展近期若干举措的通知》（以下简称《若干举措》），在强化要素支持方面，涉及多项对民营经济融资的支持，包括扩大民营企业信用贷款规模。《若干举措》还提出，延长普惠小微贷款支持工具期限至2024年年底，持续加大普惠金融支持力度。引导商业银行接入“信易贷”、地方征信平台等融资信用服务平台，强化跨部门信用信息联通。

进一步完善信用体系无疑能有效推动金融机构加大对民企的支持力度。中国银行研究院研究员叶银丹建议，首先要规范民营小微企业的经营。引导民营小微企业建立健全财务管理平台，规范财务管理制度。同时，鼓励银行等金融机构完善信用体系，引入多方信用记录，据此来了解企业经营状况。其次是加大融资担保力度，支持民企发展。地方可设立信用保证基金，建立风险分担机制，为一些无抵押无担保，但有适销对路产品、有稳定现金流、有正常纳税记录的民营企业提供融资支持。

业内专家表示，助力民营企业发展、促进民营经济发展壮大是一个涉及面广、政策链条长、工作环节多的系统工程，还需要从建设全国统一大市场、持续优化民间投融资环境等多维度协同发力。对于金融机构来说，在考核制度设计上也需要进一步优化。举例来说，信用贷款风险较高，商业银行对信贷员终身追责，会造成放款动力不足，但如果不追责则会存在道德风险。因此，对金融机构贷款的绩效考核、尽职免责、风险评估、激励机制等还需要进一步优化。

■ 中间价释放新信号 稳汇率力量增强

【中国证券报】8月9日，在岸人民币对美元即期汇率止住前两日快速下跌势头，收盘价上涨144个基点。当天，人民币对美元汇率中间价下调23个基点，下调幅度大幅收窄。

机构人士分析，人民币汇率较快实现止跌，继续展现韧性，也说明此前较快下跌主要是受外部因素扰动。同时，近期人民币汇率中间价释放引导汇率稳定运行的信号，也提振了市场信心。下一阶段，影响人民币汇率走势的因素仍然较多，人民币汇率可能仍有波动，但随着政策效应显现、经济持续恢复向好，基本面支撑有望逐步增强。

外部扰动加大短期波动

7月下旬以来，人民币汇率走势再度转弱，特别是8月8日出现单日较快下跌。

中信证券首席经济学家明明表示，从即期汇率看，2023年1月3日至8月4日，人民币仅对日元有所升值，对美元及其他主要非美货币均呈现不同程度贬值。汇率偏弱运行有内部的原因，主要受货币政策、经济基本面等因素的影响。结合8日公布的7月外贸数据观察，出口、进口双双下降，出口承压态势较为明显，难免影响外汇市场情绪。

相比之下，不少机构认为，最近人民币汇率波动下行主要是受外部因素扰动，尤其是美元短期反弹造成的扰动较大。7月下旬以来，美元指数连续反弹，已从99.8一线升至102.5附近。8月8日，美元指数上涨0.45%，与当天离岸人民币对美元汇率的跌幅大致相当。从比价关系角度看，美元指数上涨，较大程度上压低了人民币对美元汇率。

“二季度以来，美元指数反弹是人民币对美元汇率下跌的直接原因。阶段性购汇需求增多、中美利差倒挂加重、国内经济运行出现波动等也对人民币汇率造成一定压力。”植信投资研究院高级研究员常冉说。

不过，常冉表示，近期人民币虽有所贬值，但幅度有限，市场预期没有出现明显变化，外汇市场运行总体平稳。

韧性展现 提振信心

8月9日，人民币汇率中间价下调幅度收窄，市场汇率也迎来反弹。

外汇交易中心行情显示，8月9日，在岸人民币对美元即期汇率收盘价报7.1989元，较上一交易日涨144个基点，终结了“两连跌”。国家统计局当日公布的数据显示，7月CPI同比转负，PPI同比和环比降幅均收窄。“物价数据基本符合市场预期，没有造成太大影响。”一位外汇交易员说，人民币市场汇率能够较快止跌，说明市场能够很快消化各类因素影响，展现出一定的韧性，也说明最近较快下跌主要受外部因素扰动。

此外，该交易员认为，9日早间公布的人民币汇率中间价较有韧性，也提振了市场信心。外汇交易中心9日公布，银行间外汇市场人民币对美元汇率中间价报7.1588元，较前值调降23个基点，下调幅度低于多数机构预测。

记者注意到，7月底以来，人民币对美元汇率中间价与上一交易日即期汇率收盘价的价差逐步扩大，截至8月9日已超过500个基点，处于今年以来高位水平。市场人士分析，这表明中间价在持续释放信号，引导市场价向中间价靠拢，而非中间价主动向市场价贴近。

“中间价表现释放了监管层维护汇率稳定的明确信号。”前述交易员说。常冉表示，相关部门正采取综合措施，稳定市场预期、稳定人民币汇率。

稳汇率有利因素增多

业内专家表示，从长期看，人民币汇率走势取决于经济基本面。下阶段，随着经济恢复向好、社会预期改善，稳定人民币汇率的有利因素将增多。

近段时间，有关方面频频就人民币汇率发声。7月24日召开的中共中央政治局会议指出，要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；8月1日，人民银行、外汇局召开的2023年下半年工作会议强调，密切关注跨境资金波动情况，加强宏观审慎管理和预期引导，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

英大证券公司首席宏观经济学家郑后成表示，四季度以后，人民币汇率走势大概率会有所回暖，理由有三：一是，我国宏观经济周期领先美国“半个身位”。随着时间推移，我国将进入被动去库存阶段，而美国进入主动去库存阶段，我国宏观经济基本面将强于美国。二是，拉长时间看，人民币汇率具有较强的周期性。目前，人民币汇率处于第三轮周期的底部区间，中期升值是大概率事件。三是，美国宏观经济压力逐步加大，未来美联储大概率会实施降息，这将减轻中美两国利率的倒挂程度。

“短期内，美国经济数据、美联储货币政策等可能继续形成扰动，人民币汇率仍将有所波动。但随着稳经济政策显效，金融市场预期将改善，人民币汇率将逐渐得到来自基本面的更有力的支撑。”明明说。

谈及下一步稳汇率举措，常冉认为，可适时引入汇率管理工具，进一步完善资本流动的监测预警和工具设计；同时，需加快构建管理离岸人民币汇率的政策框架。

【行业动态与公司要闻】

■ 储能产业迎来政策密集支持 产业链企业加快 IPO 步伐

【证券日报】8月8日，拟在科创板上市的储能企业沃太能源，更新上市申请审核动态，就上交所的审核问询函进行回复。今年以来，储能企业纷纷刷新IPO“进度条”，加速拥抱资本市场。据不完全统计，目前已有超百家储能产业链相关企业排队冲刺IPO。从目的地来看，33家企业拟赴上交所IPO，48家企业拟赴深交所IPO，17家拟赴北交所IPO，2家拟赴港交所IPO。

中关村储能产业技术联盟研究经理孙佳为对《证券日报》记者表示，随着储能装机规模快速增长，储能产业链企业看好储能业务的长期增长。但产能的提升需要持续的资金投入，通过资本的催化，提前进行上市布局，可以获得较低的融资成本以及优质的客户资源。

资本成业务扩张催化剂

正在冲刺上市的储能企业，首发上市募集资金用途大多集中在储能项目的扩产、研发中心建设；从主营业务定位于储能产业链的企业来看，大多为储能产业链细分领域的行业龙头。

巨丰投顾高级投资顾问于晓明对《证券日报》记者表示，由于储能技术的快速发展和市场需求的增长，储能企业通过

IPO 融资可以获得更多的资金支持，加速技术研发和产业扩张。

从产业端来看，储能行业规模化发展催生市场需求，初创企业获得各方资本加码投资。今年以来，多起储能企业融资事件的金额都在亿元以上。其中，专注于双碳赛道的百亿元级投资基金，以及聚焦于清洁能源方向的风投机构，纷纷加大对储能行业的投资力度。

真锂研究首席分析师墨柯对《证券日报》记者表示，目前正在排队 IPO 的储能产业链企业，大部分属于市场驱动型，预计后续 IPO 项目会逐步侧重细分赛道。

“目前储能产业正处于规模化发展阶段，产业链内企业储能业务快速增长，不少跨界企业亦涌入储能赛道。”孙佳为表示，资本正是储能企业业务扩张的催化剂，预计未来筹备 IPO 的储能企业会越来越多。

政策支持是主要驱动力

储能企业在资本市场的高质量发展离不开政策的支持。据中关村储能产业技术联盟统计，2021 年至 2023 年上半年，国家及地方出台储能直接相关政策约 1170 项。从今年上半年情况看，270 余项储能支持政策密集发布，包括国家层面政策 19 项，涉及储能示范应用、规范管理、电价改革等方面。

8 月份以来，各地推出的配套储能设施的财政补贴、允许独立储能企业参与电力市场等政策细则陆续发布。例如，8 月 4 日，河南省人民政府办公厅印发《河南省支持重大新型基础设施建设若干政策》的通知，其中指出，对配套建设储能规模在 1000 千瓦时以上储能设施的，省财政给予一次性奖励。8 月 2 日，新疆维吾尔自治区发展和改革委员会印发的《新疆电力市场独立储能参与中长期交易实施细则（暂行）》提出，独立储能企业可作为独立市场主体参与电力市场。

从应用场景来看，目前国内储能按照大的应用场景分为电源侧，电网侧以及用户侧。其中，强制配储政策成为电源侧储能发展的核心驱动力。

光伏组件自动化生产线制造商金辰股份常务副总裁祁海坤对《证券日报》记者表示，在“双碳”战略目标的背景下，要构建以新能源为主体的新型电力系统，储能是必不可少的电力基础设施。新能源的发电有间接性和不稳定性等特点，目前部分省份强制配储是为了更好地进行电力消纳、保障电网安全。

“随着储能系统成本的持续下降，部分省份的独立储能项目已经初显经济性，其来源包括容量租赁、调峰或现货套利、容量补偿收益等。”孙佳为表示，长期来看，随着新能源发电占比逐步提高以及电力市场的日趋完善，储能将从成本项变成资产项。

展望未来，于晓明表示，为解决商业模式尚不完善的问题，需要进一步通过政策和法规鼓励储能产业发展，技术创新降低成本、进一步提高效率和可靠性，为储能产业链的商业模式提供更好的发展空间和机遇。

■ 数据要素市场建设迎政策支持 公共数据授权运营成亮点

【证券日报】8 月 8 日，工业和信息化部公布的《对十四届全国人大一次会议第 0483 号建议的答复》提出，“支持北京、上海等地数据交易机构高质量建设，鼓励各类市场主体参与数据要素市场建设，探索多种形式的数​​据交易模式，推动数据要素价值转化。”

多地出台相关政策文件

今年以来，数据要素市场获得地方性政策的密集支持。自 7 月下旬至 8 月初，北京市、上海市、广东省、江西省等地陆续出台政策文件，进一步深化数据要素市场改革和创新。

“重点着力数字经济建设，进一步发挥数据要素市场作用，显得尤为关键。”北京市社会科学院副研究员王鹏对《证券日报》记者表示，数据流通环境的成熟是数据要素市场化的基础，这离不开培育数据交易平台、构建数据交易规则、完善数据治理体系等多方面的努力。同时，数据要素有望成为企业资产负债表中的重要内容，未来资本市场能为数据要素企业提供更多支持。

在一系列创新举措之下，数据要素市场化配置改革正成为各地推动建设数据要素市场的重点。

具体来看，8 月 3 日，贵州省大数据发展管理局印发的《贵州省数据要素市场化配置改革实施方案》明确，“到 2025 年底，数据资源化、资产化改革取得重大突破，数据要素市场体系基本建成，建成国家数据生产要素流通核心枢纽。”

7 月 21 日，广州市政务服务数据管理局发布的《广州市数据条例（征求意见稿）》提出，针对广州市数据要素市场化配置改革中数据流通机制不健全、数据价值实现难的问题，构建数据交易场所、数据经纪人、行业数据空间在内的多元化数据要素流通体系，促进数据和实体经济深度融合，鼓励培育和丰富数据应用项目和场景，充分释放数据红利。

“数据要素市场化配置改革对于数字经济产业的发展将发挥重要的推动作用。”中国移动通信联合会元宇宙产业委执行

主任于佳宁在接受《证券日报》记者采访时表示，一方面，改革将提供更多高质量的数据，推动提高大数据分析和人工智能算法训练的性能和效果。另一方面，改革将促进数据的开放和共享，为大数据和人工智能的应用提供更广阔的空间，推动相关数据产业的发展和商业化进程。

开展公共数据授权运营

开展公共数据授权运营成为近期深圳市、北京市、江西省数据要素政策的亮点。

8月7日，深圳市政府办公厅印发《深圳市优化市场化营商环境工作方案（2023—2025年）》指出，“加快培育数据要素市场，健全深圳市公共数据开放平台，2024年在企业登记监管、卫生健康、交通运输、气象、金融、电力等重点领域开展公共数据授权运营试点。”

7月20日，江西省人民政府印发的《江西省数字政府建设总体方案》提出，推进政务数据开放利用，加强数据授权运营，探索数据资源确权、开放、流通、交易相关制度，充分释放数据要素价值。

7月18日，北京市经济和信息化局印发《北京市公共数据专区授权运营管理办法（征求意见稿）》，其中提出，优先支持与民生紧密相关、行业增值潜力显著和产业战略意义重大的信用、交通、医疗、企业登记监管等领域开展公共数据授权运营。

对此，于佳宁表示，构建健全的数据产权制度是推进数据要素市场化配置改革的核心重点之一，明确了数据的所有权、使用权和收益权后，方能确保数据的合规流通和有效利用。此外，持续优化数据流通环境，需要打破数据孤岛，实现数据的跨部门、跨行业、跨地区流通，同时通过技术创新，提高数据的采集、存储、处理、分析能力，对提高数据利用效率至关重要。

在王鹏看来，随着后续数据要素市场进一步开放搞活，公共数据有望运行开放，企业通过数据交易获取相关数据，进一步探索出成熟的商业模式。同时，企业利用数据要素资源进行数据加工与交易，将获取更大的收益，数据要素将成为企业资产负债表中的重要内容。

数据要素是数字经济的核心主线，数据要素价值的持续释放正成为推动经济高质量发展的新动能。国家互联网信息办公室5月23日发布的《数字中国发展报告(2022年)》数据显示，2022年我国大数据产业规模达1.57万亿元，同比增长18%；数据产量达8.1ZB，同比增长22.7%，占全球数据总产量10.5%。

“产业趋势上，数据要素有序流动，是其发挥经济引擎动力作用的必要条件，而数据要素规范登记、合理确权是数据要素有序流通的前提，近期数据要素迎多重催化，行业聚变正在酝酿。”招商证券首席策略分析师张夏在8月7日的研报中表示。

【国都策略视点】

■ 策略观点：积极政策细则待落地，指数区间震荡结构均衡轮动

1、政策预期部分已快速反应，政策超预期落地前，指数震荡缓升。如前所述，7/24会议后，政策边际调整幅度居前的金融地产系板块反弹幅度可观，即政策预期部分已快速反应在股价反弹之中。当前正进入静待政策落地期，结合近期相关部委、地方政府已陆续发布有关稳楼市、促消费的政策，均在预期之内，而市场高度关注的一二线核心城市的房地产政策、活跃资本市场针对性举措等，有待落地验证。预计在房地产政策、活跃资本市场举措、地方化债方案等市场高度关注的积极政策落地前，近期指数反弹动能减弱，由前两周的快速反弹转为震荡缓升。

2、阶段风格或转为均衡轮动。近两周的市场表现大致符合之前的分析判断，即政策边际调整幅度或决定反弹强弱，阶段反弹力度或顺序：金融地产>消费>科技成长。该判断逻辑是考虑到第一波反弹主要系此次会议释放的积极政策信号驱动为主，第二波上行有待政策及时有力落实及其效果验证，因而行业板块反弹力度或顺序的强弱，主要取决于会议释放的政策信号的边际调整大小。综合近几年或近几次中央政治局经济工作会议的政策定调，此次会议部署释放的政策信号边际变化由强转弱为“房地产>资本市场>地方化债>提振大宗消费与推动服务消费>货币政策工具>现代化产业体系建设”，因而可以预计，此次会议积极政策信号提振下的阶段反弹力度或顺序为：金融地产>消费>科技成长。

综合来看，随着近两周的金融地产系板块显著领涨过后，而市场高度期待的核心城市地产政策优化调整尚未落地，短期政策驱动力衰减，使得指数转为震荡缓升，风格趋于均衡轮动，阶段性科技成长有望接力领涨。

3、积极政策提振市场信心，股指修复反弹行情有望持续。总体判断，7/24中央会议释放政策信号偏积极，会议对于发挥总量

和结构性货币政策工具作用、扩大内需、活跃资本市场、适时调整优化房地产政策、制定实施一揽子地方化债方案等方面积极的政策信号，短期有助于经济底部企稳回暖、提振市场信心，中期利于防范化解制约我国经济发展与转型的潜在主要风险，护航形成高质量发展新格局，从而有望改善市场对下半年的经济预期与信心。

此前4-6月受经济阶段走弱、政策预期不断降温而震荡回调的A股，有望迎来底部反弹行情；后续若地方与部委及时有力落实中央政策方针，经济基本面企稳、地产与地债等两大风险有序化解，则市场有望修复至合理估值水平，叠加下半年基本面或企业盈利的触底回升，则指数震荡修复上行的空间与持续性可期。

4、地产与地债风险防范化解，有助于大幅改善中长期经济稳中有进预期。关于房地产政策方面，会议指出，要切实防范化解重点领域风险，适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。中央对于房地产市场供求关系发生重大变化的新形势判断（人均居住面积存量不低、人口总量与结构变化下增量需求放缓、全国待建待售库存面积、居民负债杠杆率已达60%以上的高位等），提出适时调整优化房地产政策（此次未重复提及房住不炒），预计后续相关限购限贷限售等不合理的限制性政策措施有望调整优化，对于满足一二线核心城市的刚性与改善性住房需求、稳定成交量、稳定房价有望产生积极效应。

关于地方债务方面，要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案；预计以低利率、长期限的债券发行置换为主，利于降低地方政府还息压力，缓和地方政府财政收支压力及政府投资杠杆下降压力。

风险提示：国内房地产持续下行、美国经济硬着陆风险、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