

晨会纪要
2023年07月06日
市场数据

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3222.95	-0.69
中小综指	11875.27	-1.01
创业板指	2212.42	-0.91
上证50	2520.18	-0.69
沪深300	3868.81	-0.77

A股市场概览

类别	总市值 (亿元)	流通市 值(亿元)	市盈率 PE	市净率 PB
全A	939894	716833	13.59	1.55
中小板	130650	109814	21.90	2.52
创业板	122511	86892	35.51	3.66
上证50	184570	156121	9.41	1.17
沪深300	501114	384439	10.45	1.25

袁闯
分析师

 执业证书编号:S0530520010002
 yuanchuang@hncasing.com

晨会聚焦
一、财信研究观点
【市场策略】市场震荡走弱，短期更宜谨慎

【基金研究】基金数据日跟踪（20230705）

【债券研究】债券市场综述

二、重要财经资讯
【宏观经济】央行开展20亿元7天期逆回购操作，单日净回笼2120亿元

【宏观经济】CME“美联储观察”：7月美联储加息概率高

【财经要闻】外交部：对镓锗相关物项实施出口管制是国际通行做法，欧盟成员国也对部分物项实施出口管制

【财经要闻】乘联会：6月新能源车市场零售63.8万辆，同比增长19%

【财经要闻】浙江印发《关于促进平台经济高质量发展的实施意见》

三、行业及公司动态
【行业动态】多晶硅价格企稳，N型硅料需求增加

【行业动态】《2023年中国锂电机器视觉检测系统行业蓝皮书》发布

【行业动态】5月全球动力电池装机量55.7GWh，同比增长73%

【其他公司跟踪】九强生物（300406.SZ）：获得一项发明专利

【其他公司跟踪】百润股份（002568.SZ）：预计2023H1归母净利润同比增长90%-105%

四、湖南经济动态
【湘股动态】湘电股份（600416.SH）：预计2023年H1扣非归母净利润同比增长11.71%到25.57%

【湖南省地方动态及政策】沈晓明：扎实抓好有效衔接工作和突出问题整改，着力提高全面推进乡村振兴的效力效能

近期研究报告集锦
【公司类】国内静待交付旺季，海外市场不断突破

【行业类】计算机行业7月月报：持续关注AI业绩兑现

【行业类】证券行业2023年中期策略：行业业绩有望持续修复，头部及特色券商各有看点

晨会聚焦摘要:

一、财信研究观点

【市场策略】市场震荡走弱，短期更宜谨慎

黄红卫 (S0530519010001)

(一) 市场综述

截止收盘，上证指数跌 0.69%，收于 3222.95 点，科创 50 跌 0.95%，收于 1005.73 点，创业板指跌 0.91%，收于 2212.42 点；行业板块方面，有色金属、钢铁、环保涨幅居前，农林牧渔、计算机、通信跌幅居前；主题概念方面，稀土指数、稀土永磁指数、钨矿指数涨幅居前；沪市 570 家上涨，1400 家下跌；深市 700 家上涨，2010 家下跌；两市共计涨停 34 家，跌停 8 家；全部 A 股 PE 中位数为 35.12 倍，位于历史后 46.76% 分位，创业板 PE 中位数为 45.20 倍，位于历史后 47.37% 的分位，上证 50、沪深 300PE 中位数分别为 18.68、21.08 倍，位于历史后 64.01%、27.58% 的分位。

(二) 资金面

两市共计成交金额 8676 亿，低于前 20 日成交均额 8861.22 亿。市场整体资金流向来看，上个交易日沪深两市共计净流出 559.7 亿，其中沪深 300 净流出 129.36 亿、创业板指净流出 42.28 亿。共有 1207 家公司获得净流入、2585 家公司资金为净流出。行业资金流向：上个交易日资金流入申万一级行业前三名为有色金属、采掘、钢铁，排名居后三名的行业为计算机、电气设备、机械设备。北上资金方面，沪股通净流出 11.58 亿，深股通净流出 28.77 亿，共计净流出 40.35 亿。截止 7 月 4 日，融资余额为 15005.65 亿，较上一交易日增加 23.18 亿。

(三) 市场策略

市场震荡走弱，短期更宜谨慎。针对“美国务院批准向台湾地区出售弹药和后勤支援，总价值达 4.4 亿美元”的报道，中国国防部表示“坚决反对美方向中国台湾地区出售武器，坚定维护台海和平稳定”。在耶伦访华前夕，中美关系仍面临较大不确定性，周三人民币汇率再次走弱，A 股及港股相继回落，北向资金净流出，外资青睐的消费、医药板块承压。分板块而言：

(1) 汽车板块。乘联会初步统计，6 月 1-30 日，乘用车市场零售 189.6 万辆，同比下降 2%，环比增长 9%；今年以来累计零售 952.8 万辆，同比增长 3%；全国乘用车厂商批发 223.0 万辆，同比增长 2%，环比增长 11%；今年以来累计批发 1106.2 万辆，同比增长 9%。但近期汽车板块反弹幅度较大，市场对 6 月份汽车销量旺盛已有充分反映，且港股汽车板块（尤其是新势力车企龙头）已出现冲高回落迹象，短期需谨慎。

(2) 有色板块。商务部、海关总署决定自 8 月 1 日起，对锗和镓两种关键金属实行出口管制。镓、锗在半导体材料、新能源等领域应用广泛，镓被称为“半导体工业新粮食”。在反制预期发酵下，周三稀土、锗等战略金属板块走高。

后续如中美关系无明显利好出台，预计市场将重新回归经济基本面驱动的逻辑，A 股将继续维持震荡偏弱走势。我们认为 7 月底政治局会议是市场重要观察窗口。A 股虽然短期有震荡磨底的迹象，但市场反转时点尚未到，重点把握结构性机会。

7 月初市场进入中报预告披露期，业绩将逐渐成为市场主线，7 月中上旬建议关注中报业绩有望超预期的板块。例如，行业拐点已现的保险板块、受益竣工回暖以及高温天气的白电板块、受益高温天气和煤炭价格走弱的火电板块。中长期而言，消费、医药、新能源已迎来较好配置位置。

【基金研究】基金数据日跟踪 (20230705)

刘飞彤 (S0530522070001)

7 月 5 日，上证基金指数收报 6539.55 点(-0.6%)，LOF 基金价格指数收报 4376.1 点(-0.32%)，ETF 基金价格指数收报 1150.72 点(-0.67%)。上证 50ETF(-0.58%)，沪深 300ETF(-0.69%)，中证 500ETF(-0.51%)，标普 500ETF(-0.07%)，日经 225ETF 基金(-0.24%)，德国 30ETF(-0.88%)，法国 CAC40ETF(-0.92%)，黄金 ETF(0.07%)，白银基金(-0.41%)，豆粕 ETF(0.25%)，嘉实原油(0.46%)。7 月 5 日，ETF 总成交额约 877 亿元。日内稀土类品种表现突出。

【债券研究】债券市场综述

黄红卫 (S0530519010001) 刘文蓉 (研究助理)

7月5日, 1年期国债到期收益率下行1.0bp至1.82%, 10年期国债到期收益率下行0.8bp至2.64%, 1年期与10年期国债期限利差持平在82bp。1年期国开债到期收益率下行1.0bp至2.08%, 10年期国开债到期收益率下行0.8bp至2.78%。DR001下行6.4bp至1.12%, DR007上行5.2bp至1.78%。国债期货10年期主力合约涨0.17%, 5年期主力合约涨0.10%, 2年期主力合约涨0.03%。3年期AAA级信用利差上行0.35bp至36.89bp, 3年期AA-AAA级等级利差持平在65.84bp。

二、重要财经资讯**【宏观经济】央行开展20亿元7天期逆回购操作, 单日净回笼2120亿元**

黄红卫 (S0530519010001) 叶彬 (研究助理)

据WIND消息, 央行公告称, 为维护银行体系流动性合理充裕, 7月5日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作, 中标利率1.9%。Wind数据显示, 当日2140亿元逆回购到期, 因此单日净回笼2120亿元。

【宏观经济】CME“美联储观察”: 7月美联储加息概率高

黄红卫 (S0530519010001) 叶彬 (研究助理)

据WIND消息, 7月5日, CME“美联储观察”显示, 美联储7月维持利率在5.00%-5.25%不变的概率为13.8%, 加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为86.2%。近期, CME“美联储观察”显示, 美联储7月加息概率持续超过80%, 维持在较高位置。

【财经要闻】外交部: 对镓锗相关物项实施出口管制是国际通行做法, 欧盟成员国也对部分物项实施出口管制

黄红卫 (S0530519010001) 叶彬 (研究助理)

据环球网消息, 外交部发言人汪文斌主持7月5日的例行记者会。会上有记者就中国针对镓和锗的出口管制提问。汪文斌在回复时表示, 中国商务部昨天发布了关于对镓、锗相关物项实施出口管制的公告, 昨天我的同事也已经就相关问题作出了回应, 大家可以查阅。汪文斌说, 我愿重申, 镓、锗相关物项具有明显的军民两用属性, 对镓、锗相关物项实施出口管制是国际通行做法, 欧盟成员国也对部分物项实施出口管制, 中国政府依法对镓、锗相关物项实施出口管制, 确保其用于合法用途, 不针对任何特定国家。

【财经要闻】乘联会: 6月新能源车市场零售63.8万辆, 同比增长19%

黄红卫 (S0530519010001) 叶彬 (研究助理)

据乘联会消息, 初步统计, 6月1-30日, 新能源车市场零售63.8万辆, 同比增长19%, 环比增长10%; 今年以来累计零售305.9万辆, 同比增长36%; 全国乘用车厂商新能源批发74.4万辆, 同比增长30%, 环比增长10%; 今年以来累计批发352.7万辆, 同比增长43%。

【财经要闻】浙江印发《关于促进平台经济高质量发展的实施意见》

黄红卫 (S0530519010001) 叶彬 (研究助理)

据浙江发布消息, 浙江省委办公厅、浙江省政府办公厅印发《关于促进平台经济高质量发展的实施意见》的通知。实施意见提出, 到2027年, 全面构建更具活力的创新体系、多元融合的生态体系、精准高效的服务体系、公平透明的规则体系和高效协同的监管体系, 平台经济创新活力竞相迸发, 发展生态全面优化, 网络经营主体数量和平台网络交易额持续稳定增长, 平台经济在优化资源配置、推动产业升级、拓展消费市场等方面的作用充分发挥。在平台企业

竞争力提升和一体推进公平竞争、监管创新方面走在全国前列，全力打造平台经济现代化治理先行省。

三、行业及公司动态

【行业动态】多晶硅价格企稳，N型硅料需求增加

杨甫 (S0530517110001)

据硅业分会信息，本周国内N型料价格区间在7.2-8.0万元/吨，成交均价为7.42万元/吨，周环比涨幅为0.68%；单晶致密料价格区间在6.00-7.40万元/吨，成交均价为6.57万元/吨，周环比持平。

本周整体硅料市场止跌企稳，N型硅料出现反弹。有三方面原因，其一是自本周起调整各家企业二季度产量权重，因而价格随之波动调整。其二是部分企业接单已至月底，多晶硅现阶段库存已接近合理水平，前期库存转移向下游。其三是三季度N型电池产能开始释放，拉动N型硅料需求，使得部分企业高品质料紧缺的情况，因而使得N型硅料和复投料价差进一步被拉大。本周企业接单模式仍为一周一签，本周有新订单的企业数量为8家。长期来看，供需关系有转好迹象，因此预期后续多晶硅价格将持稳运行。

截止本周，国内硅料在产企业维持在14家，其中两家企业受市场价格因素影响停产检修，复产时间有待确定；两家企业正常设备维护，月底前恢复运行；此外仍有个别企业降负荷运行，对产量影响较小。硅业分会统计，6月份国内多晶硅产量约12.15万吨，环比净增量为5980吨，环比增幅为4.62%。

【行业动态】《2023年中国锂电机器视觉检测系统行业蓝皮书》发布

杨甫 (S0530517110001) 周艺晗 (研究助理)

由高工产业研究院(GGI)研究的《2023年中国锂电机器视觉检测系统行业蓝皮书》于7月4日在第十六届高工锂电产业峰会上首发。《蓝皮书》共六大章节，从机器视觉系统行业总况、锂电机器视觉检测系统行业发展现状、行业应用技术要求、下游市场、行业发展前景、行业发展趋势、指导企业研究等维度，对锂电机器视觉检测系统行业的发展进行全面呈现与深度剖析。

据高工产研锂电研究所(GGI)数据显示，2022年中国锂电机器视觉检测系统市场规模为21亿元，同比增比60%；到2026年中国锂电机器视觉检测系统市场规模将达80亿元，2022-2026年年复合增长率为40%

据高工产研锂电研究所(GGI)数据显示，从下游应用领域看，目前机器视觉系统在锂电行业应用占比为12%。预计到2026年机器视觉系统在锂电行业的应用占比将提升到20%-25%，成为前两大主要应用行业。

【行业动态】5月全球动力电池装机量55.7GWh，同比增长73%

周策 (S0530519020001) 杨鑫 (研究助理)

据高工产业研究院统计数据，2023年5月全球新能源汽车销量为109.4万辆，同比增长63%，1-5月全球新能源汽车累计销售466.1万辆，同比增长45%。相应的5月份全球动力电池装机量约55.7GWh，同比增长73%，1-5月全球动力电池装机量累计达238.5GWh，同比增长57%。从全球各电池类型应用来看，5月份全球磷酸铁锂动力电池装机量约22.2GWh，同比增长136%，市场份额占比达40%，较去年同期提升10个百分点；三元动力电池装机量约33.47GWh，同比增长48%。

从竞争格局来看，5月份全球动力电池装机量排名前三企业分别为宁德时代、比亚迪、LGES，份额占比合计为67%。其中，宁德时代以20.1GWh装机量，占据全球36%的份额，其份额环比上月继续攀升。

【其他公司跟踪】九强生物(300406.SZ)：获得一项发明专利

邹建军 (S0530521080001) 龙靖宁 (研究助理)

7月5日公司公告，于近期收到1项专利证书，专利涉及6-磷酸葡萄糖脱氢酶突变体及其在制备皮质醇检测试剂中的用途。具体而言，本申请的6-磷酸葡萄糖脱氢酶突变体相较于野生型6-磷酸葡萄糖脱氢酶包含选自以下的一个突变或其组合：D306C、D375C、G426C。使用本申请的6-磷酸葡萄糖脱氢酶突变体所制备的检测试剂盒，其特异性强、灵敏度高、操作方便、检测时间短、定量准确，适合高通量检测。上述发明专利证书的取得有利于发挥公司的知识产

权优势，促进技术创新，有利于提升公司的核心竞争力，有利于公司形成持续创新机制。

风险提示：新品推广不及预期，行业竞争加剧等。

【其他公司跟踪】百润股份（002568.SZ）：预计 2023H1 归母净利润同比增长 90%-105%

蔡凌寒（S0530523050001）

公司发布 2023 年半年度业绩预告，预计 2023H1 实现归母净利润 41,961.11 万元- 45,273.83 万元，同比增长 90%-105%；预计实现扣非归母净利润 40,747.47 万元-44,822.22 万元，同比增长 100%-120%，主要系公司预调鸡尾酒业务及香精香料业务销售收入同比增长较快，经营利润和净利润相应大幅增加。

四、湖南经济动态

【湘股动态】湘电股份（600416.SH）：预计 2023 年 H1 扣非归母净利润同比增长 11.71%到 25.57%

邹建军（S0530521080001）

公司 7 月 6 日公告，经公司财务部门初步测算，预计 2023 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润为 18,500 万元到 21,000 万元，与上年同期相比，将增加 5,748.3 万元到 8,248.3 万元，同比增加 45.08%到 64.68%。预计 2023 年上半年实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 13,700 万元到 15,400 万元，与上年同期相比，将增加 1436.38 万元到 3136.38 万元，同比增加 11.71%到 25.57%。

本期业绩预增的主要原因为：（一）公司产品结构发生变化，特种产品收入上升。（二）因公司贷款规模下降、贷款利率下调等，财务费用减少。（三）子公司获得退赔款。

【湖南省地方动态及政策】沈晓明：扎实抓好有效衔接工作和突出问题整改 着力提高全面推进乡村振兴的效力效能

黄红卫（S0530519010001） 叶彬（研究助理）

据红网消息，4 日上午，全省巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接工作推进暨突出问题整改部署动员大会召开。会议深入学习贯彻习近平总书记关于“三农”工作的重要论述精神，传达中央有关会议精神，通报我省 2022 年度有效衔接考核情况，部署下一阶段工作。省委书记沈晓明出席并讲话，省委副书记、省长毛伟明主持会议。

沈晓明指出，巩固拓展脱贫攻坚成果、不发生规模性返贫，是党中央十分关心的一件大事；全面推进乡村振兴是新时代建设农业强国的重要任务，是“国之大者”。全省各级各部门要深化思想认识，从坚定捍卫“两个确立”、坚决做到“两个维护”的政治高度，自觉扛起精准扶贫首倡地的政治责任，坚决克服厌战情绪、“躺平”思想和懈怠行为，以更强执行力推动突出问题整改清零见底，促进有效衔接工作提质增效。

沈晓明强调，要奔着问题去、盯住问题改，进一步提高巩固拓展脱贫攻坚成果的质量和成色。要注重把整改实效体现在群众满意上，对群众反映强烈的监测户纳入不及时、农村改厕存在形式主义、政策落实不精准等问题立行立改；对帮扶产业质量低、脱贫群众就业能力弱等需要长期坚持整改的问题紧盯不放，采取过硬管用有效的帮扶举措，以实际成效取信于民。要注重把整改实效体现在建章立制上，通过问题整改着重健全防返贫动态监测预警和救助、脱贫群众稳就业、帮扶项目联农带农、可持续发展的产业帮扶等机制，形成巩固拓展脱贫攻坚成果的长效机制。

沈晓明强调，要扎实推进宜居宜业和美乡村建设，着力提升乡村全面振兴的效力效能。既要坚持藏粮于地，也要推动藏粮于技，大力实施新一轮粮食产能提升行动，扎实推进高标准农田建设，推进种业振兴，下大力补齐农机装备短板，提高农业机械化水平；既要重视乡村建设，也要重视乡村规划，大力推进农村基础设施和公共服务补短板，抓好“湖湘千万工程”，合理统筹农村生产、生活、生态空间；既要着眼全面，也要突出重点，牢牢把握“全面振兴”的内涵要求，紧紧抓住产业振兴这个重中之重，促进县域经济、镇域经济、村集体经济发展壮大；既要绿水青山，也要金山银山，持续推进农村面源污染治理、农村人居环境整治和长江“十年禁渔”，推进生态产业化、产业生态化；既要“塑形”，也要“铸魂”，紧盯经济发展和物质改善推进农村现代化建设，大力弘扬社会主义核心价值观，推进农村移风易俗，加强农村基层治理；既要尽力而为、也要量力而行，树牢正确政绩观，坚持实事求是，尽最大努力多谋民生之利、多解民生之忧，同时尊重客观规律和群众意愿，不搞劳民伤财的形式主义和“形象工程”。

沈晓明指出，要加强组织领导，推动形成五级书记一起抓、党委政府共同抓、有关部门协力抓的工作机制，凝聚

全面推进乡村振兴的强大合力。紧紧围绕加强乡村振兴工作做好机构调整改革工作，有条不紊落实好人员和分工。把乡村振兴作为识别锻炼干部的重要舞台，选派优秀干部到广阔乡村经风雨、长才干。持续改进作风，深入开展乡村振兴领域腐败和作风问题整治，持续为基层减负松绑，推动基层把精力集中到谋发展、抓治理、促振兴上来。

毛伟明在主持时说，要深入贯彻习近平总书记关于“三农”工作的重要论述精神，把问题整改作为政治责任，坚持系统性思考、整体性推进、彻底性整改，确保中央反馈问题如期交账，建立健全整改长效机制。把防止规模性返贫作为底线任务，动态监测边缘易致贫户等重点群体，分类施策落实好开发式帮扶、兜底保障等政策，多措并举推动稳定就业。把发展产业作为治本之策，深入挖掘特色资源禀赋，做足做好“土特产”文章，大力发展“接二连三”产业和带动能力强、就业容量大的县域富民产业，不断开发农业产业新功能、农村生态新价值。把乡村建设作为重要抓手，瞄准“农村基本具备现代生活条件”的目标，推动村庄规划全覆盖，奋力谱写农业强、农村美、农民富的乡村振兴美好画卷。

近期研究报告集锦摘要:

【公司类】国内静待交付旺季，海外市场不断突破

袁玮志 (S0530522050002)

公司公布 2023 年半年报业绩预告。2023 年 7 月 2 日，公司发布业绩预告，预计 2023H1 公司归母净利润 2.55 亿元至 2.81 亿元，同比增长 45%-60%；扣非归母净利润 2.43-2.68 亿元，同比增长 45-60%。公司业绩增长主要原因包括：1、公司本期销售产品的结构与上年同期对比有所变化，出口海工产品在本期实现批量交付；2、公司自营风电场在本期实现并网发电。

Q2 单季度同比和环比均大增。2023 年 Q1，公司实现营收 8.55 亿元，归母净利润 0.75 亿元，扣非归母净利润 0.72 亿元。取业绩预告中间值，预计公司 Q2 单季度归母净利润 1.93 亿元，同比增长 70%、环比增长 158%；扣非归母净利润 1.84 亿元，同比增长 73%、环比增长 155%。

国内海风静待行业交付旺季，出海业务行业领先。国内海风方面，公司海塔产能布局完善，预计 23 年底拥有海塔 100 万吨（蓬莱 80 万吨、阳江 20 万吨）和陆塔 50 万吨（阜新 20 万吨、兴安盟 10 万吨、张家口尚义 20 万吨），另有辽宁盘锦、河北唐山和广东汕头等地产能也在进行布局。国内海风受限于军事、航道和单 30 政策等因素，导致今年装机和招标进展偏缓，但上述限制因素均已在解决过程中，沿海省份用电偏紧、海风的需求只会延缓不会消失，公司五大海工基地产能布局已经完成，静待下游需求释放。出海方面，公司是亚太地区唯一一家能够提供超大型单桩的供应商，在欧洲的反倾销税率是行业最低；2023 年 5 月，公司连续公布 5.47 和 1.96 亿欧元的海外大订单，彰显出海实力；同时公司计划用数年的时间，打造专注全球风电海工装备，自有年产能超 300 万吨、自有运输船超 10 条的行业龙头。随着公司两海战略的持续推进，公司产品结构持续调整，未来出口和海工等高毛利业务占比持续提升，整体业绩有望持续向好。

盈利预测与估值。预计公司 2023-2025 年实现营收 90/130/169 亿元，归母净利润 9.48/14.11/18.96 亿元，eps 为 1.49/2.21/2.97 元，对应 PE 为 20.74/13.94/10.37 倍。公司蓬莱和阳江海塔产能释放值得关注，电站和叶片业务可以有效烫平单一塔筒业务的经营风险，看好公司在行业回暖后的“双海”战略表现，维持给予公司“买入”评级。

风险提示：装机不及预期，原材料价格波动，产能建设和投放不及预期。

【行业类】计算机行业 7 月月报：持续关注 AI 业绩兑现

何晨 (S0530513080001) 黄奕景 (研究助理)

申万计算机指数下跌 1.93%，行业排名第 18 位。6 月 3 日至 7 月 2 日，上证指数下跌 0.87%，沪深 300 指数下跌 0.50%，创业板指下跌 0.82%，申万计算机指数下跌 1.93%，落后上证指数 1.06 个百分点，落后沪深 300 指数 1.43 个百分点，在申万一级行业中排名第 18 位。

整体法估值处于前 16%分位，中位数估值处于前 29%分位。至 2023 年 7 月 2 日，计算机(申万)板块市盈率(TTM, 整体法)为 55.72 倍，位于 2016 年以来前 15.67%分位；市盈率(TTM, 中位数)为 65.93 倍，位于 2016 年以来前 29.24%分位。计算机板块相对沪深 300 指数的市盈率(中位数)为 3.13 倍，高于历史中位数 2.13 倍。

我国软件和信息技术服务业(软件业)总体运行态势持续向好。2023 年 1-5 月，我国软件业务收入同比增长 13.3%，利润总额同比增长 12.2%，软件业务出口同比下降 3.7%；软件业一级子行业中，软件产品、信息技术服务、信息安全

和嵌入式系统软件领域收入增速相较于1-4月分别变化0.8/0.3/-1.2/0 pct；二级子行业中，工业软件、云计算与大数据继续保持高景气度；东北部地区软件业收入加快增长，中部地区增势领先，主要软件大省收入占比小幅回落。

投资观点：受美国对华芯片限制、部分公司中报业绩预告不及预期等市场悲观情绪影响，6月份计算机行业出现了一定幅度的震荡调整，约三分之二的个股出现下跌，涨跌幅中位数为-4%左右。我们认为，长期来看AI主线仍会是市场的核心方向。从国家政策层面看，国家网信办发布境内深度合成服务算法备案清单，AI监管规则进一步明晰。与此同时，AI的技术、算力等产业基础环节持续推进，AI的产业底座已经形成。当前海外AI应用已经进入2B阶段，包括Oenai推广API接口、Wind11推出coiplot试用等代表性事件均表明了行业发展方向。国内由于起步较全球龙头公司落后2年左右时间，且由于半导体制程限制和大模型人才稀缺，在进度上有所滞后，但我们相信在下半年将有部分冗余度较高的AI应用能够开始接入国内大模型，形成初步的商业链条。随着下半年AI主线进入业绩兑现期，市场将开始考察技术变革下的商业模式可行性和业绩受益的直接性。建议在此阶段关注公司经营情况稳健、具备较强行业竞争力、估值较为合理的行业龙头标的，如金山办公、广联达、恒生电子、海康威视、科大讯飞、宝信软件、中科创达、德赛西威等。维持行业“同步大市”评级。

风险提示：技术发展不及预期；行业需求不及预期；政策不及预期。

【行业类】证券行业2023年中期策略：行业业绩有望持续修复，头部及特色券商各有看点

刘敏 (S0530520010001)

业绩及市场回顾：年初以来，疫情影响逐渐消退，受国内经济复苏节奏和预期反复的影响，A股市场整体呈现较大波动状态，市场情绪较好的1月、4月、5月的部分时间段，证券行业指数曾大幅跑赢沪深300指数，截止6月30日，证券行业指数下跌5.41%，跑赢沪深300指数0.29个百分点。业绩方面，在自营业务修复反弹下，上市券商一季度业绩大幅反弹。据wind数据统计，43家券商合计营收同比/环比增幅分别为+36.91%/+13.68%，归母净利润同比/环比增幅分别为+77.46%/+74.00%。分业务来看，一季度自营业务收入为497.35亿元，去年同期为-19.13亿元，资管业务小幅下滑，同比/环比变动分别为-1.86%/-7.15%，经纪、投行、资本中介业务同比下滑幅度分别达-16.57%、-24.78%、-21.14%。2023年以来，行业再融资监管趋严，资本金扩充步伐放缓。

盈利预测及估值思考：根据一系列假设（详见后文），我们预计2023年行业实现总营收4538亿，同比增长14.90%，实现净利润1638亿，同比增长14.81%。基于去年二季度为业绩高点，我们预计行业2023年中报业绩将小幅增长或基本持平。未来头部券商在中国特色估值体系建设下，以及在与国际领先投行竞争下亟需提升竞争力，且头部券商的业务综合实力较强，业务转型走在行业前列，叠加注册制实施、马太效应加强趋势，我们看好头部券商的业务发展前景，我们认为头部券商其估值仍有进一步提升的空间。

投资建议：中长期趋势来看，除了政策和市场因素外，结合行业发展趋势，券商专业能力、业务协同能力、国企改革、业务转型、金融科技等将持续影响券商的估值，头部券商在以上综合实力均较为领先，建议给予重点关注，而我们关注的差异化发展、券商α属性方面，投行业务、资管业务、财富管理业务更能体现券商差异化发展，我们将重点关注这三个方向上具备特色优势的券商，下半年重点关注金融科技与财富管理结合方向上的进展。此外，建议关注去年受自营业务拖累影响较大的券商业绩修复情况。

风险提示：市场交投活跃度低迷；市场大幅波动；证券公司业务开展不及预期；金融监管政策加强；资本市场改革进度低于预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438