

晨会纪要

国内市场		涨跌幅(%)		
指数	收盘	1日	上周	
上证综合指数	3078	-1.34	-1.80	
深证成份指数	10153	-2.14	-3.24	
沪深300指数	3697	-1.64	-2.58	
创业板指数	2039	-2.30	-3.11	
上证国债指数	204	0.00	0.20	
上证基金指数	6306	-1.30	-2.20	

资料来源:同花顺iFinD

海外市场		涨跌幅(%)		
指数	收盘	1日	上周	
中国香港恒生指数	17846	0.31	-5.89	
中国香港国企指数	6117	0.32	-6.02	
中国台湾加权指数	16577	0.85	-1.32	
道琼斯指数	34473	0.54	-2.21	
标普500指数	4436	1.10	-2.11	
纳斯达克指数	13721	1.59	-2.59	
日经225指数	32010	0.48	-3.15	
韩国KOSP100	2506	-0.41	-3.35	
印度孟买指数	65433	0.33	-0.57	
英国FTSE指数	7321	0.68	-3.48	
俄罗斯RTS指数	1051	-0.61	4.61	
巴西圣保罗指数	116156	1.51	-2.25	
美元指数	103	-0.25	0.56	

资料来源:同花顺iFinD

大宗商品		涨跌幅(%)		
商品名称	收盘	1日	上周	
纽约期油(美元/桶)	80	--	-2.78	
现货金(美元/盎司)	1893	0.00	-1.15	
伦敦铜(美元/吨)	8454	1.11	-0.23	
伦敦铝(美元/吨)	2175	-0.28	-1.84	
伦敦锌(美元/吨)	2374	1.63	-3.67	
CBOT大豆(美分/蒲式耳)	1361	1.13	3.66	
CBOT玉米(美分/蒲式耳)	479	--	1.08	
波罗的海干散货	1194	0.00	9.57	

资料来源:同花顺iFinD

今日重点推荐:

【平安证券】行业深度报告*房地产*从新鸿基地产看港资房企经营逻辑*强于大市20230823

研究分析师:杨侃 投资咨询资格编号:S1060514080002

研究分析师:郑茜文 投资咨询资格编号:S1060520090003

核心观点:1.双轮驱动的港资地产龙头;2.顺势而为乘势而起,紧跟市场逐步壮大;3.租售并举分散经营风险,抢先布局成为行业标杆;4.两低一高财务特征突出,融资优势助力稳健经营。回归内地房地产市场,短期销售修复力度不足下行业仍旧面临阵痛;中长期经济人口红利消退、金融红利消失下旧的“三高”经营模式变革或更为关键。对照以新鸿基地产为代表的港资房企,其严防财务风险、精细化运作打磨品牌、以租售并举奠定永续经营基础等举措均具备可取之处。从短期及中长期两个维度,推荐销售融资占优、积极拿地改善资产质量、新模式探索具备前瞻眼光企业,如中国海外发展、保利发展、招商蛇口等。

【平安证券】宏观深度报告*国内宏观*详解农民工就业:特征、趋势与政策建议*20230823

研究分析师:张璐 投资咨询资格编号:S1060522100001

研究分析师:钟正生 投资咨询资格编号:S1060520090001

研究分析师:常艺馨 投资咨询资格编号:S1060522080003

核心观点:2023年以来,农民工就业形势显著改善。我们认为,农民工就业的恢复具备持续性,农民工群体有望成为扩大国内消费需求的重要支点。然而,从就业恢复到收入增长,从收入增长到消费增加之间,仍然存在“转换”的困难与时滞。宏观政策可以为农民工群体消费需求的释放提供“加速度”。短期内,需促进经济环比增长动能修复,推行“以工代赈”,破除就业歧视,巩固农民工就业恢复势头,促其增收;同时,出台针对性农民工的消费补贴刺激政策,设立覆盖农民工群体的住房专项保障基金,提振消费意愿。更深层次的问题在于,农民工兼具“二元”身份,天然抑制其自身的消费水平。中长期看,宏观政策需解决农民工消费“两头不沾”的问题,可着眼于增强农民工就业的稳定性、提升农民工社保覆盖质量,完善农民工市民化的成本分摊机制几方面。

正文目录

一、重点推荐报告摘要	3
1.1【平安证券】行业深度报告*房地产*从新鸿基地产看港资房企经营逻辑*强...	3
1.2【平安证券】宏观深度报告*国内宏观*详解农民工就业：特征、趋势与政策...	3
二、一般报告摘要-宏观策略债券基金	4
2.1【平安证券】宏观点评*国内宏观*年内财政支出空间有待释放-2023年1-7月...	4
三、一般报告摘要-行业公司	4
3.1【平安证券】行业周报*前瞻性产业研究*首份氢能全产业链标准体系建设指...	4
3.2【平安证券】行业月报*医健文旅*医疗反腐推进，消费热点迭起*强于大市2...	5
3.3【平安证券】行业点评*计算机*《企业数据资源相关会计处理暂行规定》发...	5
3.4【平安证券】时代电气（688187.SH）*半年报点评*新兴装备发展强劲，公...	6
3.5【平安证券】保利物业（6049.HK）*半年报点评*业绩高质量增长，核心竞...	7
3.6【平安证券】吉利汽车（0175.HK）*半年报点评*插混转型曙光已现，高端...	8
3.7【平安证券】广联达（002410.SZ）*半年报点评*造价单岗位工具云合同二...	8
3.8【平安证券】通威股份（600438.SH）*半年报点评*全面扩张，构建垂直一...	9
四、新股概览	10
五、资讯速递	11
5.1 国内财经	11
5.2 国际财经	11
5.3 行业要闻	12
5.4 两市公司重要公告	12

一、重点推荐报告摘要

1.1 【平安证券】行业深度报告*房地产*从新鸿基地产看港资房企经营逻辑*强于大市20230823

1、双轮驱动的港资地产龙头。新鸿基地产成立于1972年7月，同年8月挂牌上市，为中国香港最大地产发展商之一；围绕地产链及其他收租资产积极布局，物业销售、物业租赁贡献利润近90%。公司持续稳健发展，业绩修复能力较强，资产与收入规模不及内地龙头房企，但归母净利润基本与之比肩。

2、顺势而为乘势而起，紧跟市场逐步壮大。借助20世纪70年代香港地产业证券化、集团化热潮，公司完成首轮扩张，成立10年左右利润扩大近10倍。强调货如轮转以销定投，把握市场脉搏提供高质量产品服务，开创香港新楼宇三年保修服务先河，项目通常享受品牌溢价。应势而动下公司成功跻身香港大型地产集团，资产领先港资房企，香港销售额市占率稳定15%上下。

3、并举分散经营风险，抢先布局成为行业标杆。公司租售并举模式以物业租赁平滑物业销售波动，分散整体经营风险；多发展城市综合体，抢占核心城市核心区位；通过成熟商圈构建树立品牌标杆，通过精细化运营照顾不同客户需求。租赁物业出租率常年稳定90%以上，租金总收入趋势上行，2022年度总租金回报率5.8%、净租金回报率4.5%，远超市场平均水平。

4、两低一高财务特征突出，融资优势助力稳健经营。受审慎发展思路影响，公司呈现低杠杆、低周转、高利润率的“两低一高”财务特征，ROE波动更多受归母净利率变化影响，整体ROE水平低于高杠杆、快周转的内地龙头房企。尽管租售并举带来内部现金流平衡，但外部资金渠道畅通、成本低廉仍为日常运作及策略性投资重要补充，公司综合融资成本2-3%，低于内地龙头。

5、投资建议：回归内地房地产市场，短期销售修复力度不足下行业仍旧面临阵痛；中长期经济人口红利消退、金融红利消失下旧的“三高”经营模式变革或更为关键。对照以新鸿基地产为代表的港资房企，其严防财务风险、精细化运作打磨品牌、以租售并举奠定永续经营基础等举措均具备可取之处。从短期及中长期两个维度，推荐销售融资占优、积极拿地改善资产质量、新模式探索具备前瞻眼光企业，如中国海外发展、保利发展、招商蛇口等。

6、风险提示：1) 楼市成交持续疲软风险；2) 个别房企流动性问题发酵超出预期风险；3) 政策改善及落地执行不及预期风险。

研究分析师：杨侃 投资咨询资格编号：S1060514080002

研究分析师：郑茜文 投资咨询资格编号：S1060520090003

1.2 【平安证券】宏观深度报告*国内宏观*详解农民工就业：特征、趋势与政策建议*20230823

1、2023年以来，农民工就业形势显著改善。本文重点关注农民工群体的特征，就业复苏的持续性，以及政策如何着手释放农民工消费潜力。

2、我国农民工人数接近三亿，在全国就业人员中占比超四成，在非农从业人员中占据半壁江山。尽管农民工没有城镇户籍、受教育程度偏低，但普遍吃苦耐劳，这些特殊之处使农民工就业的行业结构与城镇整体存在差异：农民工更多从事制造业和建筑业，更多从事接触性，而非高技术服务业。

3、2020至2022年间，农民工就业压力偏大。一方面，国内经济下行压力较大，城镇新增就业岗位减少，农民工找工作难度提升，也影响其就业意愿。另一方面，疫情对线下经济活动产生影响，农民工的活动半径明显减小。2020至2022年农民工显性就业压力偏大，外出农民工流动情况所反映的隐性就业压力更甚。我们测算，如果将返乡隐性失业的260万人考虑在内，2022年外来农业户籍人口调查失业率将上行1.4个百分点。**农民工就业形势低迷，同时抑制着农村居民的消费。**外出务工工资是农村居民重要收入来源，但过去三年农民工就业景气度低迷，拖累农村居民收入增速，并在一定程度上抑制其边际消费倾向，延缓农村消费结构升级的趋势。

4、2023年农民工就业的恢复具备持续性。在经济恢复过程中，更多农民工进城务工，弥补城镇劳动力的供需缺口。**2023年二季度，外来农业户籍人口调查失业率的均值同比下行1个百分点至5.0%，若将“超额”进城务工的55万农民工考虑进内，失业率将进**

一步下行0.3个百分点。农民工就业形势由弱转强，主要得益于三个方面：1) 第三产业对经济带动突出，这是吸纳农民工就业的主力；2) 建筑施工需求回升，对农民工就业逐步由拖累转为支撑；3) “保持制造业占比稳定”诉求下，制造业劳动力需求有企稳苗头。我们认为，年内经济复苏的势头还将持续，服务业依然是其中最重要的带动力量，因而农民工就业的恢复具备一定持续性。

5、农民工群体有望成为扩大国内消费需求的重要支点。然而，从就业恢复到收入增长，从收入增长到消费增加之间，仍然存在“转换”的困难与时滞。2023年上半年，农民工就业景气度回温，已对消费产生一定推动。但农村居民消费结构有待进一步优化，消费潜力还未充分释放。**宏观政策可以为农民工群体消费需求的释放提供“加速度”。短期内，需促进经济环比增长动能修复，推行“以工代赈”，破除就业歧视，巩固农民工就业恢复势头，促其增收；同时，出台针对性农民工的消费补贴刺激政策，设立覆盖农民工群体的住房专项保障基金，提振消费意愿。更深层次的问题在于，农民工兼具“二元”身份，天然抑制其自身的消费水平。中长期看，宏观政策需解决农民工消费“两头不沾”的问题，可着眼于增强农民工就业的稳定性、提升农民工社保覆盖质量，完善农民工市民化的成本分摊机制几方面。**

研究分析师：张璐 投资咨询资格编号：S1060522100001

研究分析师：钟正生 投资咨询资格编号：S1060520090001

研究分析师：常艺馨 投资咨询资格编号：S1060522080003

二、一般报告摘要-宏观策略债券基金

2.1 【平安证券】宏观点评*国内宏观*年内财政支出空间有待释放-2023年1-7月财政数据点评*20230823

【事项说明】

2023年1-7月全国一般公共预算收入同比增长11.5%，一般公共预算支出同比增长3.3%。全国政府性基金预算收入、支出分别同比下降14.3%、23.3%。

【平安观点】

1、剔除留抵退税影响后，受限于经济复苏放缓，7月公共财政收入（税收收入和非税收入）降幅继续扩大。其中，非税收入增速持续下滑，一方面源于地方政府以盘活存量资产等手段腾挪增收空间明显收窄；另一方面也体现保市场主体导向下行政事业性收费等持续减少。

2、税收收入分税种来看呈现以下特征：1) 企业利润增长低迷令企业所得税降幅扩大，是拖累税收的主要因素；2) 7月地产行业相关税种有边际改善，但土地相关税仍处负增区间；3) 扣除留抵退税因素的增值税收入同比小幅下降，体现经济复苏动能较弱；4) 个人所得税和国内消费税降幅趋势收窄、但仍同比负增，居民收入和消费改善幅度有限；5) 出口环节税收同比降幅收窄，主因出口走弱下汽车出口维持高增；6) **汽车消费和出口高景气，车辆购置税同比降幅明显收窄。**

3、7公共财政支出节奏进一步放缓，各主要支出分项的累计同比增速普遍回落，保持了“重民生、轻基建”的支出结构。特别是：1) 投向社会保障和就业的支出增速虽小幅回落至7.3%，仍是所公布分项中增长最快、也是占比最大的一项，体现出财政对“稳就业”领域的倾斜；2) 传统基建相关分项合计的累计同比进一步降至-1.6%，比较其在去年1-7月6.9%的增速，可以看出一般公共预算对于传统基建的支持力度明显走弱。后续随着8、9月份专项债的集中发行，基建实物工作量有望抬升。

4、1-7月公共财政收支进度差进一步扩大，从赤字使用率来看，后续财政支出有加速释放的空间。1-7月公共财政收、支进度差为9%，高于疫情之前7%以下的水平，也高于上月的4.5%；以使用赤字/（预算赤字+调入资金）衡量的赤字使用率，今年1-7月为21.3%，明显低于去年同期的38.2%。

5、总体看，1-7月广义财政支出偏慢，财政发力留有余地。我们认为，后续财政政策重点有二：一是，化解地方政府债务风险。新一轮置换化债已在路上，规模或在1.5万亿左右。二是，根据经济增长动能的变化，适时调整财政支出的力度和节奏，“托而不举”将是财政逆周期调控的“底线”。专项债将于9月底前加快发行完毕；我们在下半年经济展望中测算，若全年政府性基金收入同

比降幅收窄至10%，要维持与去年等量的基建支持力度，也仍将存在3000亿左右的资金缺口，需要政策性金融工具或政策性银行信贷来补充。

研究分析师：钟正生 投资咨询资格编号：S1060520090001

研究分析师：贾清琳 投资咨询资格编号：S1060523070001

三、一般报告摘要-行业公司

3.1 【平安证券】行业周报*前瞻性产业研究*首份氢能全产业链标准体系建设指南出台*中性 20230823

1、绿色金融政策动态：首份氢能全产业链标准体系建设指南出台

本期，绿色金融动态中有三项值得重点关注：其一，8月8日，国家标准委、国家发改委等六部门发布国家层面首个氢能全产业链标准体系建设指南《氢能产业标准体系建设指南(2023版)》，明确到2025年，支撑氢能制、储、输、用全链条发展的标准体系基本建立，制修订30项以上氢能国家标准和行业标准，并提出相应重点工作。其二，8月17日，国家发改委、国家能源局等六部门印发《关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见》，首次对我国退役风光设备循环利用作出系统部署，强调大力推进绿色设计，建立健全退役设备处理责任机制，完善设备回收体系，强化资源再生利用能力，稳妥推进设备再制造，规范固体废弃物无害化处置等任务。其三，8月15日，国家发改委表示，要制定促进经济社会发展全面绿色转型的政策举措，深入实施全面节约战略，加快重点领域节能降碳改造，构建废弃物循环利用体系，加快推动绿色低碳高质量发展。

2、绿色金融市场跟踪：股、债走势不佳，碳交易月内交易冷淡

1) 绿色股指普跌，当月跑输沪深300。2) 绿色债券二级市场走势不佳。3) 绿色基金跑赢沪深300，其中环保主题基金跑输赢沪深300约0.51个百分点，纯ESG主题基金跑赢沪深300约4.56个百分点，绿色基金总体跑赢沪深300约2.59个百分点。4) 全国碳市场价格整体稳定，略微上升至70元/吨左右，碳价波动好转；月内广东等地方市场碳交易冷淡，参与者参与意愿较弱。

3、风险提示：

1) 宏观经济超预期下行，影响各类资产风险偏好；2) 资本市场波动；3) 政策超预期改变，绿色转型让位稳增长；4) 地缘政治形势恶化。

研究分析师：郝博韬 投资咨询资格编号：S1060521110001

研究分析师：陈骁 投资咨询资格编号：S1060516070001

3.2 【平安证券】行业月报*医健文旅*医疗反腐推进，消费热点迭起*强于大市20230823

1、利润总额端规模基本回到常规水平。医疗反腐层层推进，引发行业关注（1）7月12日，国家卫生健康委等10部门召开了全国医药领域腐败问题集中整治工作视频会议，聚焦医药领域生产、供应、销售、使用、报销等重点环节和“关键少数”，对集中整治工作进行了重点部署；（2）7月21日，国家卫健委等6部门发布《深化医药卫生体制改革2023年下半年重点工作任务》，将医疗行业反腐列为下半年医改重点任务；（3）7月28日，全国医药领域腐败问题集中整治工作动员部署视频会议召开，中央及地方众多纪委、监委高级别官员列席或视频参会。

2、新消费：暑期旅游市场火爆，化妆品方面关注新品蓄水及中报业绩。1) 酒旅餐饮方面：暑期旅游市场火爆，近期第三批出境团队旅游放开，关注出境游&OTA板块；同时持续建议关注具备β红利的咖啡赛道。2) 美容护理方面：国内美妆市场逐步复苏，大促过后7月回归淡季，8月将迎七夕，关注品牌新品蓄水。多家上市公司披露半年度业绩，部分通过渠道进阶与产品升级重回高增，持续关注二线品牌反转。

3、食品饮料：白酒批价稳定迎接旺季，大众品原材料成本回落。1-6月，我国食品制造业规上营收同比减少7.5%，增速同比下降15.0个百分点，我国酒、饮料和精制茶制造业规上营收同比减少7.1%，增速同比下降10.9个百分点。7月白酒批价环比略回落。6月，饮料类限额以上企业零售总额为287.0亿元，同比下降0.1%。8月2日最新数据显示，我国生鲜乳主产区平均价为3.75元/公斤，同比下降8.8%。当前我国原奶价格保持持续下滑趋势，乳制品生产企业的原料成本压力有望进一步缓解。6月，规模以上啤

酒企业产量为419.7万千升，同比上升0.1%；啤酒成本压力有所缓解，原材料大麦进口单价在2023年后开始回落，包材浮法玻璃价格进入6月以来下滑调整。

4、风险提示：（医药）政策风险；研发风险；市场风险。（新消费）宏观经济疲软风险；政策变化风险；行业竞争加剧风险。（食品）宏观经济波动影响；原材料波动影响；行业竞争加剧。

研究分析师：李颖睿 投资咨询资格编号：S1060520090002

研究分析师：韩盟盟 投资咨询资格编号：S1060519060002

研究分析师：倪亦道 投资咨询资格编号：S1060518070001

研究分析师：王萌 投资咨询资格编号：S1060522030001

研究分析师：徐熠雯 投资咨询资格编号：S1060522070002

研究分析师：叶寅 投资咨询资格编号：S1060514100001

研究分析师：张晋溢 投资咨询资格编号：S1060521030001

研究助理：李华熠 一般证券从业资格编号：S1060122070022

研究助理：王星云 一般证券从业资格编号：S1060123070041

3.3 【平安证券】行业点评*计算机*《企业数据资源相关会计处理暂行规定》发布，数据要素型企业迎来发展机遇*强于大市20230823

【事项说明】

近日，财政部印发《企业数据资源相关会计处理暂行规定》（以下简称《暂行规定》），《暂行规定》将于2024年1月1日起施行。

【平安观点】

1、《暂行规定》主要包括适用范围、数据资源会计处理适用的准则、列示和披露要求三方面的主要内容。《暂行规定》适用于符合企业会计准则规定、可确认为相关资产的数据资源，以及不满足资产确认条件而未予确认的数据资源的相关会计处理。企业应当按照企业会计准则相关规定，根据数据资源的持有目的、形成方式、业务模式，以及与数据资源有关的经济利益的预期消耗方式等，对数据资源相关交易和事项进行会计确认、计量和报告。此外，《暂行规定》兼顾了信息需求、成本效益和商业秘密保护，创新提出自愿披露方式，并围绕各方关注对披露重点作出规范和指引。《暂行规定》是在现行企业会计准则体系下的细化规范，在会计确认计量方面与现行无形资产、存货、收入等相关准则保持一致。《暂行规定》的发布是对数据资产入表细则的又一次系统性阐述，再次强调了国家对数据要素的重视。

2、我国数据要素产业发展利好政策相继落地，数据要素型企业将迎来发展机遇。2022年12月19日，中共中央、国务院发布《中共中央国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》（以下简称“数据二十条”），提出构建数据产权、流通交易、收益分配、安全治理等制度，从制度层面明确了数据要素通过市场化实现价值转化的路径。同月，财政部发布《企业数据资源相关会计处理暂行规定（征求意见稿）》明确，对于企业符合条件的数据资源，内部使用确认为无形资产，外部交易确认为存货，数据资产价值均以成本进行初始计量。随后，北京、上海、贵州等多地相继发布数据要素相关政策文件。2023年7月5日，北京市出台《关于更好发挥数据要素作用进一步加快发展数字经济的实施意见》，在数据基础制度的建立、数据要素价值的提升等方面发挥引领作用，带动全国范围内数据要素产业乃至数字经济的发展。7月25日，上海数交所发布《关于开展促进数据要素流通专项补贴的通知》，试点实施专项补贴，支持数据产品登记挂牌和交易。8月15日，上海市人民政府办公厅印发《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案（2023-2025年）》，提出建立数据要素价值转化体系。8月21日，上海数据交易所发布“数据要素市场繁荣计划”，将面向全国范围内的数据要素市场相关企业，推出一亿元补贴，以繁荣数商生态、活跃场内交易。8月16日，贵州省大数据发展管理局发布《贵州省数据流通交易促进条例（草案）》（征求意见稿），定义了“数据要素型企业”，同时积极探索数据资产入表的新模式。从“数据二十条”的发布，到国家数据局首位局长的任命，同时北京、上海、贵州等多地相继发布数据要素相关政策文件，体现了我国对数据要素市场建设的高度重视，相关厂商将迎来发展机遇。

3、投资建议：数据作为新型生产要素，已经成为数字经济时代的重要生产力。我国高度重视数据要素市场的培育。从去年年底“数据二十条”的发布，到国家数据局首位局长的任命，再到各地相关利好政策的相继出台，数据要素产业建设工作从顶层设计到地方细则，从政策驱动到市场运行，均在多措并举、有序推动。数据要素产业步入发展新阶段。数据资产入表也将通过加快数据要素价值转化的方式助推“数据要素型企业”的培育、加快各个行业企业的数字化转型进程。我国数据要素型企业即将迎来发展机遇。标的方面，强烈推荐启明星辰、广联达，推荐太极股份、东方国信、宇信科技、深信服、绿盟科技，建议关注云赛智能、航天宏图、拓尔思。

4、风险提示：（1）政策落地不及预期。（2）数据要素市场建设不及预期。（3）行业竞争加剧。

研究分析师：付强 投资咨询资格编号：S1060520070001

研究分析师：闫磊 投资咨询资格编号：S1060517070006

3.4 【平安证券】时代电气（688187.SH）*半年报点评*新兴装备发展强劲，公司业绩实现高速增长*推荐20230823

【事项说明】

公司公布2023年半年报。2023H1，公司实现销售收入85.70亿元，同比增长31.31%；实现归母净利润11.54亿元，同比增长32.52%；实现扣非归母净利润9.29亿元，同比增长50.33%。

【平安观点】

1、新兴装备业务成长迅速，传统轨交业务维持稳定。2023H1，公司新兴装备产品实现营业收入37.49亿元，同比增长105.13%。其中，功率半导体器件实现收入13.80亿元，同比增长78.75%；工业变流实现收入9.37亿元，同比增长187.26%；新能源汽车电驱系统实现收入8.33亿元，同比增长91.27%；海工装备实现收入3.42亿元，同比增长101.94%。轨道交通装备产品实现营业收入46.91亿元，同比增长1.97%，其中轨道交通电气装备业务实现收入38.85亿元，同比增长6.93%。

2、公司毛利率略有回落但费用率持续优化，盈利能力实现提升。2023H1，公司毛利率为31.08%，较上年同期下降3.12个百分点，毛利率有小幅下滑。2023H1，期间费用率为18.56%，较上年同期下降2.10个百分点。其中，销售、管理和研发费用率分别为6.09%、4.50%和9.45%，较上年同期分别下降0.10个、0.74个和1.21个百分点。2023H1，公司实现扣非归母净利润9.29亿元，同比增长50.33%，增速大于营收增速，公司盈利能力在提升。

3、国内高压IGBT龙头，中低压产品持续扩张。公司是国内高压IGBT的龙头，在轨交、电网等领域有着较高的市占率。中低压业务方面，公司新能源车和新能源发电用中低压器件实现大幅增长，新能源车用器件批量交付法雷奥集团，实现首次出口，光伏器件为多客户批量交付，储能用器件实现首次批量交付。产能方面，公司中低压器件产能持续提升，二期产线投片率已超过设计产能，宜兴三期项目也实现开工建设。新产品方面，公司新能源车用SiC产品处于持续验证阶段，SiC产线升级改造进展顺利，SiC产品在工业领域斩获新的订单，新能源车用1300V模块等多款模块新产品处于开发或推广阶段，在电网、轨交、新能源等多领域支撑下游应用。在全球中低压功率器件仍处于高景气度的背景下，公司产能和产品的持续扩张，有助于公司相应领域市场份额的持续提升，助力公司业绩实现稳步增长。

4、投资建议：公司作为国内轨道交通装备领域的龙头企业，在轨交设备配套方面有着较为领先的市场地位，近年来在功率半导体等新兴领域快速发展。依托其现有在高压领域的技术积累，公司正在顺应市场的需要，将产品覆盖市场不断向工业、新能源汽车、风电光伏等领域推进，效果开始显现。同时，作为国内为数不多的IDM模式的IGBT企业，随着后续新产线的建设和投产，公司在该领域的市场占有率将进一步提升。结合公司半年报以及行业发展情况，我们调整了对公司的盈利预期，预计2023-2025年EPS分别为2.14元（前值为2.06元）、2.44元（前值为2.37元）和2.72元（前值为2.66元），对应8月22日收盘价PE分别为18.4X、16.1X和14.5X。我们持续看好公司后续发展，维持“推荐”评级。

5、风险提示：1）市场需求不及预期。公司下游为轨道交通、新能源汽车等领域，如果下游投资进度或者需求不及预期，公司的

配套产品也会受到影响。2) 市场竞争加剧的风险。公司目前重点发展的功率半导体等领域,也面临着国际、国内竞争对手的激烈竞争,如果出现竞争环境恶化,公司毛利率可能出现下滑。3) 技术研发进度不及预期。公司在新兴领域研发投入规模较大,一旦投入方向出现偏差或者研发进度不及预期,可能对公司的经营和中长期发展带来不利影响。

研究分析师:徐碧云 投资咨询资格编号:S1060523070002

研究分析师:付强 投资咨询资格编号:S1060520070001

研究分析师:徐勇 投资咨询资格编号:S1060519090004

研究分析师:闫磊 投资咨询资格编号:S1060517070006

3.5 【平安证券】保利物业(6049.HK)*半年报点评*业绩高质量增长,核心竞争力迭代*推荐 20230823

【事项说明】

保利物业发布2023年中报,2023H1营收71.4亿元,同比增长10.7%;归母净利润7.6亿元,同比增加21.5%。

【平安观点】

1、央企龙头业绩颇具韧性,盈利能力稳中有升。2023H1合约面积、在管面积分别为8.4、6.5亿平米,均较2022年末增长0.7亿平米,规模化优势持续强化。物业管理服务中第三方项目、非居业态收入占比分别同比提升3.3pct、2.2pct至40.9%、41.1%,业态组合优化,市场化进程加速推进;此外公司提质增效效果初显,管理费用率同比下滑0.8pct,带动毛利率、净利率稳中有升(均同比增长1pct)至21.2%、10.9%,三大板块(物业管理服务、非业主增值服务、社区增值服务)毛利率均实现同比增长。

2、关联方销售额稳居行业首位,第三方拓展势头良好。在同行物企受关联方拖累、业绩增速向下趋势下,2023H1公司关联房企保利发展全口径销售额排位升至行业首位,为公司持续注入稳定增量规模。外拓方面,公司聚焦核心城市项目,发力非居业态,2023H1新增外拓项目的单年合同额维度下,一二线城市项目、非居项目占比分别为72.5%、83.8%,新增北京国开金融写字楼、上海外滩观光隧道等标杆项目。

3、服务模式升级,增值服务提质增效。城市服务方面,公司升级全域服务模式至全域飞轮模式,以城市名片项目为起点,推动城市治理升级。社区增值服务方面,公司主动筛选服务项目,退出疫情阶段的部分低毛利保障项目,深化“资产经营服务+社区生活服务”两大板块,尽管2023H1社区增值服务收入端同比下滑,但毛利率、毛利润分别同比提升6.2pct、8.5%,转型探索初见成效。

4、投资建议:公司关联方保利发展财务运营稳健,后续关联方支持仍具可靠保障。随着股权激励计划逐步实施,公司外拓进取性及员工参与度有望提振,公司“大物业”版图将加速扩张。维持公司2023-2025年EPS预测分别为2.42元、2.91元、3.47元,当前股价对应PE分别为14.6倍、12.1倍、10.2倍,维持“推荐”评级。

5、风险提示:1)个别房企信用事件引发的负面情绪可能再次波及物管板块;2)若品牌外拓能力提升缓慢,可能对公司第三方拓展产生不利影响;3)增值服务培育及发展不及预期;4)由于人工成本刚性上升,物业费动态提价机制形成缓慢,公司单盘盈利能力面临下行风险。

研究分析师:王懂扬 投资咨询资格编号:S1060522070003

研究分析师:郑茜文 投资咨询资格编号:S1060520090003

研究分析师:杨侃 投资咨询资格编号:S1060514080002

3.6 【平安证券】吉利汽车(0175.HK)*半年报点评*插混转型曙光已现,高端纯电发展稳健*推荐 20230823

【事项说明】

公司披露2023年中期业绩，2023上半年实现主营业务收入731.8亿（同比+25.8%），实现归母净利润15.7亿（同比+1.2%）。

【平安观点】

1、插混转型之关键车型银河L7表现较好，极氪销量表现稳健。2023上半年吉利汽车销量69.4万台（同比+13%），其中出口销量12.1万台（同比+38%）。公司上半年收入增幅达到26%，高于销量增幅。1H23新能源车占比达23%，其中纯电动车型13.6万台（同比+58.2%），插混车型2.2万台（同比-7.4%）。1H23公司单车平均出厂价同比上升约7%达到10.1万元。吉利银河首款车型L7上市后月销量达到万台左右。极氪品牌第三款极氪X于6月中旬开启交付，7月交付4367台。极氪001于8月初将起售门槛降至26.9万元。极氪009累计交付突破10000台，在纯电MPV品类中保持较强的竞争优势。

2、毛利率依然承压，新能源转型期，销售费用及研发支出大幅增长。由于汽车行业竞争加剧，且处于新能源转型期，1H23毛利率为14.4%。新能源转型以及推行新型销售业务模式以增强竞争力带来费用增加，分销及销售费用+行政费用同比上升21%，其中分销及销售费用同比增长44%至48亿，主要受极氪直营渠道建设和运营的影响。1H23研发开支29.9亿（同比-8%），其中无形资产摊销（即已资本化之产品研发成本）为21.5亿（同比-8%），产品研发成本（即不符合资本化）为8.4亿（-9%）。1H23公司资本化的产品研发支出同比增长87%至51亿（计入无形资产），其中极氪作为公司高端智能纯电领域的重要战略布局，1H23研发支出快速增长，是资本化的产品研发支出同比显著增长的主要原因之一。

3、极氪盈利能力改善，领克亏损。截至2023年6月底，高端纯电品牌极氪累计交付超12万台，极氪001/009平均订单均价超33.6万元/52.7万元，极氪直营门店已达306家覆盖75个城市，1H23极氪净亏损为8.1亿，毛利率超过10%（据公司业绩发布会介绍），目前极氪估值达130亿美金。持股50%的领克上半年销量8.2万台（+6.2%），由于新能源转型及欧洲业务拓展，1H23净亏损6.6亿。

4、各品牌加快新能源转型，多款重磅新能源产品即将上市。吉利银河将推出两款新车型银河L6（A级混动轿车）和银河E8（首款纯电轿车）。极氪第四款车型为一款纯电轿车，预计将于年内上市。全新中型SUV领克08于8月上旬开启预售，预售价格21.8万元起，搭载Flyme Auto魅族车机系统，有望成为领克品牌新能源转型的关键发力点。

5、盈利预测与投资建议：公司维持2023年165万台销量目标，其中极氪目标为14万台。当前公司各品牌均处于新能源转型期，研发投入及销售费用增幅较高，我们下调公司业绩预测为2023/2024/2025年净利润为32.3/56.9/78.8亿（前次预测值：2023/2024/2025净利润为54.2亿/68.7亿/79.8亿），公司新能源转型坚决且已取得初步成效，我们也看好公司未来在新能源领域的增长空间，同时基于公司目前的估值水平，依然维持公司“推荐”评级。

6、风险提示：1) 渠道变革导致销售费用超预期增长；2) 领克转型期导致亏损继续增加；3) 燃油车盈利能力下滑；4) 银河车型新增订单不及预期；5) 各细分领域竞争加剧。

研究分析师：王跟海 投资咨询资格编号：S1060523080001

研究分析师：王德安 投资咨询资格编号：S1060511010006

3.7 【平安证券】广联达（002410.SZ）*半年报点评*造价单岗位工具云合同二季度恢复增长，施工业务解决方案实现价值升级*强烈推荐20230823

【事项说明】

公司公告2023年半年报，2023年上半年实现营业收入30.50亿元，同比增长10.71%，实现归母净利润2.48亿元，同比下降37.47%，EPS为0.15元。

【平安观点】

1、公司上半年营收平稳增长，费用端持续投入拖累利润表现。根据公司公告，公司2023年上半年实现营业收入30.50亿元，同比

增长10.71%，公司上半年营收实现平稳增长。其中，数字造价业务实现收入23.59亿元，同比增长12.42%；数字施工业务实现收入4.61亿元，同比下降7.75%；数字设计业务实现收入4551.98万元，同比下降7.44%。公司上半年实现归母净利润2.48亿元，同比下降37.47%。公司归母净利润上半年同比下降幅度较大，主要是因为，公司在营销和研发两端均保持了持续的投入强度，在客户层面加大营销力度、做深客户运营，在关键产品上加快解决方案的价值升级，为长期发展奠定良好的基础的同时增加了短期的费用，导致公司销售费用和研发费用增速高于营收增速，从而拖累了公司上半年利润表现。2023年上半年，公司销售费用为8.44亿元，同比增长17.59%，研发费用为8.60亿元，同比增长30.71%。

2、公司数字造价业务云合同同比有所下降，但造价单岗位工具云合同二季度已恢复增长。公司2023年上半年数字造价业务实现收入23.59亿元，同比增长12.42%，其中云收入18.85亿元，占比80%，同比增长20.81%；签署云合同15.66亿元，同比下降8.27%。分业务看，造价单岗位工具业务实现云收入15.82亿元，同比增长11.03%；签订云合同12.92亿元，同比下降4.06%。2023年上半年，因房地产行业景气度下降，部分客户特别是中小客户和散户的续费和新签受到一定影响；考虑到外部环境的变化，公司今年调整了造价业务的销售政策，取消了多年合同优惠签约的政策，将多年订单调整为年度订单，影响了上半年的云合同金额。受以上因素以及年初组织结构调整的影响，一季度造价云合同金额同比出现下滑，随着二季度组织运行效率的逐步提升和营销力度的加大，二季度云合同金额同比、环比均已实现增长。我们判断，造价单岗位工具云合同全年将恢复增长。公司数字新成本业务实现云收入3.03亿元，同比增长123.68%。签订云合同2.74亿元，同比下降23.98%。2023年上半年，数字新成本业务重点夯实产品交付，帮助客户完成产品应用价值提升，未在营销侧进行大规模推广。上半年数字新成本应用率相比去年同期提升超过一倍，首个续费周期续费率已接近造价单岗位工具续费率水平，产品交付周期也明显缩短，标杆客户和标杆项目数量大幅增加，实现多业态多标杆应用，由建筑行业大客户标杆拓展至中小客户应用的标杆示范效应逐步显现，为后期规模化发展打下了良好的基础。我们判断，数字新成本业务下半年签订云合同的表现将明显好于上半年。

3、公司施工业务解决方案实现价值升级。公司2023年上半年数字施工业务实现收入4.61亿元，同比下降7.75%。上半年受房地产行业景气度下降影响，建设项目开工数量下降，部分项目开工进展较慢，施工企业在行业竞争加剧的情况下，在数字化投入上变得谨慎，业务的成交周期和交付周期变长，以上因素对公司数字施工业务的订单拓展和实施交付造成了一定影响。2023年上半年，公司持续加强研发投入，实现了数字施工业务解决方案的价值升级。在企业级项目管理方面，公司新一代项目管理系统PMlead，充分发挥数据驱动决策的价值，为客户提供平台+组件的全业务价值服务，已通过2家样板客户价值验证，全模块应用标杆即将打造完成，其中的市场模块和工程模块正在推进规模化进程；聚焦中小型施工企业的轻量化项目管理系统PMCore五大高价值场景全面验证通过，助力企业提升盈利能力。在项目级解决方案方面，新的项目数据决策分析系统目前处于样板客户价值验证阶段，业务完整性和价值闭环正在持续打磨。在数字基建整体解决方案方面，公司基建业务以公路行业为突破口，正式发布设计、算量、施工一体化解决方案，目前正在重点打造公路一体化应用标杆。我们认为，公司在数字施工业务领域实现核心产品价值升级，将为公司把握建筑业数字化转型的机遇打下坚实基础。

4、盈利预测与投资建议：根据公司的2023年半年报，我们调整业绩预测，预计公司2023-2025年的归母净利润分别为10.86亿元（前值为12.71亿元）、14.94亿元（前值为16.25亿元）、19.81亿元（前值为20.95亿元），EPS分别为0.65元、0.90元和1.19元，对应8月22日收盘价的PE分别约为40.7、29.6、22.3倍。2023年是公司“九三”战略期的开局之年，公司主动进行变革，面向客户成功做了内部系统的打通，推动公司内部的组织能力向系统化、平台化、网络化升级。2023年上半年，受内外部因素影响，公司数字造价业务签订云合同金额同比下降，但造价单岗位工具业务签订云合同金额二季度已恢复增长。我们认为，随着组织结构调整后组织运行效率的逐步提升和公司核心产品价值升级的实现，公司未来发展前景广阔。我们看好公司的未来发展，维持“强烈推荐”评级。

5、风险提示：（1）造价业务发展不达预期。公司2022年3月正式推出数字新成本解决方案，从面向造价领域的岗位端产品和工具，转型升级为面向项目成本管控领域的企业级整体解决方案。如果数字新成本业务的拓展不及预期，则公司的造价业务将存在发展不达预期的风险。（2）施工业务发展不达预期。公司的BIM产品在市场处于领先地位，但如果公司未来不能持续保持BIM产品和技术的领先性，公司施工业务将存在发展不达预期的风险。（3）设计业务发展不达预期。当前，公司数字设计业务取得了突破，陆续发布数维房建设计和数维市政设计等产品。如果这些产品未来的用户接受度低于预期，则公司的设计业务将存在发展不达预期的风险。

研究分析师：付强 投资咨询资格编号：S1060520070001

研究分析师：闫磊 投资咨询资格编号：S1060517070006

3.8 【平安证券】通威股份（600438.SH）*半年报点评*全面扩张，构建垂直一体化航母*推荐 20230823

【事项说明】

公司发布2023年半年报，上半年实现营业收入740.68亿元，同比增长22.75%；归母净利润132.70亿元，同比增长8.56%；扣非后归母净利润126.20亿元，同比增长1.02%。二季度，公司实现营收408.24亿元，同比增长14.50%；归母净利润46.69亿元，同比下降33.58%。

【平安观点】

1、**二季度硅料价格和盈利水平大幅下降导致盈利环比下滑。**二季度公司实现营收408.24亿元，同比增长14.50%，归母净利润46.69亿元，同比下降33.58%，环比下降45.7%；二季度业绩环比大幅下降可能主要与多晶硅盈利水平大幅下降有关。二季度以来，硅料价格整体处于下行通道，参考大全能源披露信息，大全能源多晶硅销售价格（不含税）从一季度的190.42元/公斤下降至二季度的86.35元/公斤，对应的单吨净利从一季度的11万元以上下降至二季度的3万元左右。参考Infolink数据，目前多晶硅致密料含税价格70-75元/公斤，三季度多晶硅的盈利水平还将进一步下降。

2、**多晶硅：扩产与降本并举，向上游布局工业硅。**上半年，公司多晶硅销量17.77万吨，同比增长64%，国内市占率达到30%左右，目前公司生产成本已降至4万元/吨以内。截至2022年底，公司多晶硅年产能超过26万吨，上半年公司通过技术挖潜将存量产能提升至30万吨以上。2023年8月，乐山永祥能源科技一期12万吨高纯晶硅项目开始试运行，公司目前的多晶硅产能超过42万吨。2023年3月，行业首个单体规模20万吨的云南通威二期项目开工，2023年7月，包头20万吨高纯晶硅项目开工，两个项目均采用拥有自主知识产权的第八代“永祥法”，将实现更优的品质、成本、环保等目标；上述两个项目投产后，公司多晶硅产能规模将超过82万吨。此外，公司在包头市达茂旗和广元市苍溪县分别规划建设30万吨和40万吨工业硅项目，其中一期项目均拟于2024年底前建成投产，届时公司多晶硅成本优势将更加突出。

3、**电池片：TOPCon产能加快落地，HJT技术实现突破。**上半年，公司电池满产满销，实现销量35.87GW（含自用），同比增长65%，截至目前电池产能达到90GW。2022年，公司在TOPCon方面推出TNC电池产品，采用PECVD Poly技术方案，并于2022年11月底投产了眉山9GW TNC电池项目。目前，公司TNC电池量产平均转换效率提升至25.7%（未叠加SE技术），良率超过98%；公司已顺利完成硼扩SE技术的开发，预计可实现TNC产品提效0.2%以上。2023年7月，彭山太阳能一期16GW电池项目顺利下线，公司TNC电池产能规模达到25GW。此外，公司还规划了双流25GW TNC和眉山16GW TNC项目，预计将于2024年上半年建成投产，届时公司TNC电池产能规模将达到66GW。上半年，公司基于HJT技术的THC中试线已完成双面纳米晶技术开发，当前最高转换效率已达到26.49%，210尺寸66版型组件功率达到743.68W（第三方认证），在硅片厚度减薄至110μm的条件下，量产良率可达到97%以上；与此同时，公司铜互连技术在设备、工艺和材料等方面的开发均取得重要突破，持续推动HJT产业化进程加快。

4、**组件：强有力的一体化布局助力快速做强做大。**上半年公司实现组件销量8.96GW，超过2022年全年的销售规模。上半年公司加大组件业务市场拓展力度：国内大基地项目方面，聚焦重点大客户开发，上半年中标包括华润电力、三峡、中电建、国家能源集团等多个项目，累计中标容量超9GW；国内分布式项目方面，全面布局国内分销渠道网络，与正泰、阳光、创维等平台客户达成战略合作关系，实现市场份额显著提升；海外市场方面，继续聚焦欧洲、亚太、南美等目标市场，上半年完成超6GW海外框架订单签约。产能布局方面，公司围绕盐城、金堂、南通三大制造基地，加速推进先进产能建设，目前盐城25GW和金堂16GW高效组件项目已全面投产，公司组件年产能提升至55GW；后续公司将强化一体化产能布局，根据公司公告，公司拟在乐山市五通桥区和峨眉山市各建设16GW拉棒、切片、电池片项目，强化组件业务的成本竞争力。整体来看，公司未来有望打造从工业硅、多晶硅料、硅片、电池到组件的垂直一体化产能，结合在新型电池方面深厚的积累，公司组件业务有望实现跨越式发展。

5、**投资建议。**考虑硅料供需形势以及公司组件业务拓展情况，调整公司盈利预测，预计2023-2025年公司归母净利润分别为197.01、125.14、156.06亿元（原值215.54、135.41、170.70亿元），动态PE 7.2、11.3、9.1倍。光伏行业长期前景向好，公司在光伏制造领域竞争力突出，维持公司“推荐”评级。

6、**风险提示。**(1) 国内外光伏需求受政策、宏观环境等诸多因素影响,存在不及预期的风险。(2) 电池片环节技术迭代速度较快,如果新技术发展速度超预期,可能影响存量电池片产能的盈利水平。(3) 组件业务竞争加剧和盈利水平不及预期风险。

研究分析师:皮秀 投资咨询资格编号:S1060517070004

研究助理:苏可 一般证券从业资格编号:S1060122050042

四、新股概览

图表 1 即将发行的新股 - 新股发行一览表

股票名称	申购日	申购代码	发行价(元)	申购限额(万股)	发行市盈率	承销商
斯菱股份	2023-09-04	301550		0.75		财通证券股份有限公司
热威股份	2023-08-30	732075		1.20		海通证券股份有限公司
福赛科技	2023-08-29	301529		0.50		中信建投证券股份有限公司
威尔高	2023-08-28	301251		0.95		民生证券股份有限公司
中巨芯	2023-08-28	787549		5.15		海通证券股份有限公司
金帝股份	2023-08-23	732270	21.77	1.95	41.68	国信证券股份有限公司
民生健康	2023-08-22	301507	10.00	2.50	50.74	财通证券股份有限公司
儒竞科技	2023-08-21	301525	99.57	0.65	44.44	海通证券股份有限公司
多浦乐	2023-08-15	301528	71.80	0.35	56.76	长城证券股份有限公司
视声智能	2023-08-14	889976	10.30	60.32	17.90	国泰君安证券股份有限公司,开源证券股份有限公司

资料来源:同花顺 iFinD, 平安证券研究所

图表 2 已发行待上市的新股 - 新股上市一览表

股票名称	申购中签率(%)	上市日	交易代码	发行价(元)	申购限额(万股)	发行市盈率
泰凌微	0.05	2023-08-25	688591	24.98	1.50	172.25

资料来源:同花顺 iFinD, 平安证券研究所

五、资讯速递

5.1 国内财经

2023年国家医保基金飞行检查启动,将重点检查临床检验、康复等领域,严打盗刷医保凭证、串换医保药品等行为

8月23日,2023年国家医保基金飞行检查在贵州毕节市正式启动。为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署,充分发挥医保基金监管在医药领域反腐败“探照灯”作用,严厉打击医保领域各类违法违规行为,坚决守好人民群众“看病钱”“救命钱”,按照《国家医保局财政部国家卫生健康委国家中医药局关于开展2023年医疗保障基金飞行检查工作的通知》要求,自今年8月起,四部门将联合组织开展覆盖全国31个省(自治区、直辖市)和新疆生产建设兵团的医疗保障基金飞行检查。医改界传媒总编辑、北京三医智酷医院管理发展研究院院长魏子柠接受《每日经济新闻》记者电话采访时表示,从2019年开始,对医保基金的飞行检查已经逐步进入到常态化的阶段,这项工作确保国家医保基金安全的一个非常重要的手段。严打盗刷医保凭证、串换医保药品等行为今年7月,国家医保局等多部门联合发布了《关于开展2023年医疗保障基金飞行检查工作的通知》(以下简称《通知》),明确了2023年飞检的主要工作方案,检查对象为定点医疗机构,定点零售药店、医保经办机构。《通知》指出,今年选定医学影像检查、临床检验、康复三个领域作为检查重点。

金融监管总局进一步规范 银行代理渠道保险产品

请通过合法途径获取本公司研究报告,如经由未经许可的渠道获得研究报告,请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

8月23日，证券时报记者获悉，金融监管总局近日向多家人身险公司送达了《关于规范银行代理渠道保险产品的通知》，进一步规范银行代理渠道业务，严格落实按规定使用经备案的产品条款和费率的监管要求。根据通知，各公司通过银行代理销售的产品，应当审慎合理地确定费用假设，结合公司实际，根据发展水平、盈利状况、管理能力等，细化完善费用结构。通知要求，从即日起，各公司通过银行代理销售的产品，在产品备案时，应当按监管规定在产品精算报告中明确说明费用假设、费用结构，并列示佣金上限。各公司应据实列支向银行支付的佣金费用，佣金等实际费用应与备案材料保持一致。各公司已备案的银保产品，应于8月31日前补充报送费用结构和佣金上限等内容。

宏观数据不乏结构性亮点 发展密码宛然在目

日前，国家统计局发布了2022年我国经济发展新动能指数。数据显示，2022年我国经济发展新动能指数（以2014年为100）为766.8，比上年增长28.4%。各项分类指数与上年相比均有提升，其中网络经济指数增长最快，对总指数增长的贡献最大。最近，一系列宏观经济数据陆续出炉，为观察中国经济运行情况提供了“温度计”。综合来看，尽管部分指标环比走弱，表现不及市场预期，显示我国经济面临一些压力与挑战，但是长期向好的趋势不改，支撑高质量发展的有利条件依旧较多。

5.2 国际财经

美联储贴现利率会议纪要凸显内部分歧重重 两个地区联储寻求维持贴现率不变

美联储周二公布的贴现利率会议纪要显示，在美联储12家地区银行中，纽约联储和亚特兰大联储董事会在7月份支持维持贴现率不变，而其他地区银行则支持将贴现率上调25个基点的决定。据了解，美联储官员上个月一致投票将基准的联邦基金利率目标区间上调至5.25%至5.5%，为22年来的最高水平。地区联储行长并不一定会支持本行董事会的要求，但他们的政策观点往往与董事会一致。此外，上周公布的美联储货币政策会议纪要凸显出内部的意见分歧，而贴现利率会议纪要令这种分歧更加显而易见。会议纪要显示，官员们大体上仍然担心通胀难以消退，需要进一步加息，但这种共识的裂痕也越来越大。

连续第三个季度收缩！新西兰Q2零售销售意外大幅下滑

新西兰零售销售意外大幅下滑，这给该国GDP带来了下行风险。新西兰统计局周三表示，经通胀和季节性影响调整后的第二季度零售销售环比下降1%，这是经济学家预期的0.4%降幅的两倍多，也是连续第三个季度出现收缩。该统计机构表示，在15个零售行业中，有11个行业第二季度的零售销售低于第一季度。对整体下降影响最大的是食品和饮料服务，下降4.4%，以及硬件、建筑和园艺用品，下降4.8%。澳新银行驻惠灵顿高级经济学家Miles Workman表示，“这是第二季度GDP的第一个部分指标，从表面上看，这给该国0.4%的增长预测带来了下行风险。”

新加坡传好消息 7月核心通胀率降至3.8%

新加坡上月的核心通胀率如预测般有所下降，为央行维持货币政策稳定以支持经济提供了空间。新加坡金融管理局周三公布的官方数据显示，7月份核心通胀率连续第三个月放缓，从6月的4.2%下降3.8%。该指标不包括住房和交通成本，与10位分析师的调查预测中值相符。7月份，所有项目的通货膨胀率降至4.1%。这低于经济学家在调查中预测的4.2%和6月份的通货膨胀率4.5%。

5.3 行业要闻

IDC：预计2027年全球人工智能IT总投资规模增至4236亿美元 五年复合增长率约26.9%

IDC最新数据显示，2022年全球人工智能IT总投资规模为1288亿美元，2027年预计增至4236亿美元，五年复合增长率（CAGR）约为26.9%。随着近期人工智能技术的突破与应用融合完善，各类企业开始争相利用以人工智能为代表的先进技术，实现适应数智化市场大环境，赋能新业务，帮助企业确定智慧决策的目标，从而催生出对人工智能更多元的定制化需求。聚焦中国市场，IDC预计，2027年中国AI投资规模有望达到381亿美元，全球占比约9%。近年来，我国人工智能产业不断提升自身智能化水平，向高质量发展迈进。从短期来看，国内人工智能市场发展在与各行业的不同需求融合落地方面尚存成长空间；放眼未来，在政府的政策扶持和产业加快升级的主题背景下，人工智能技术必将与企业发展相融合，成为企业产品、服务和模式的一部分，将是推动中国企业跨越式发展的重要战略资源。

TechInsights：2028年全球智能手表收入预计将达到350亿美元

TechInsights可穿戴设备(WDE)频道近期的研究指出，2023年到2028年，全球智能手表的平均售价将下降，但销量的增加意味着，在此预测期内，全球智能手表的收益将增长。就复合年增长率(2022-2028)而言，中东和非洲(+11%)将引领增长，其次是中

欧和东欧(+9%)、中拉丁美洲(+8%)和亚太地区(+8%)。按地区划分的预测收入如下图所示。到2028年，全球智能手表收入预计将达到350亿美元。2023-2028年各地区智能手表收入预测(百万美元)北美和西欧的智能手表收入也在增长，但这些成熟市场的收入增长机会有限，这两个地区的复合年增长率在1%至3%之间。

中国光伏行业协会：7月太阳能级多晶硅产量环比下降8.1%

根据中国光伏行业协会对掌握的企业样本数据统计，2023年7月，太阳能级多晶硅产量环比下降8.1%，同比增长3.5%；硅片产量环比增长5.8%，同比增长52.8%，其中单晶硅片产量占比约99.3%；电池片产量环比增加9.4%，同比增长38.5%，其中单晶电池片产量占比约98.4%；组件产量环比增加8.6%，同比增长68.8%，其中单晶组件产量占比约99.7%；逆变器产量环比增加0.9%，同比增长59.7%。

中国互金协会牵头研制的4项金融国家标准发布

近日，中国互联网金融协会牵头研制的《互联网金融个人网络消费信贷信息披露》《金融行业开源软件测评规范》《互联网金融智能风险防控技术要求》《互联网金融个人身份识别技术要求》等4项金融国家标准由国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会正式发布。据悉，以上4项金融国家标准由全国金融标准化技术委员会归口并执行，人民银行为主管单位。《互联网金融个人网络消费信贷信息披露》(GB/T42925-2023)规定了境内从事个人网络消费信贷业务的从业机构信息披露行为相关要求和内容，包括信息披露的原则、范围以及具体披露信息内容等，信息披露应遵循真实性、完整性、准确性、及时性等原则要求，披露对象范围包括面向社会公众、面向个人网络消费信贷的借款人，具体披露信息内容主要分为从业机构信息以及贷款年化利率等关键业务信息。标准的研制发布将为有关从业机构规范信息披露行为提供指引，进一步提高从业机构信息透明度，在保护消费者个人信息和从业机构商业秘密的前提下，向公众公开、透明地披露相关信息，有效保障消费者知情权等合法权益。《金融行业开源软件测评规范》(GB/T42927-2023)规定了金融行业开源软件测评体系和对应的测评模型与测评方法，适用于金融行业的开源软件测评工作。

5.4 两市公司重要公告

紫光国微上半年净利润同比增长16.22%

紫光国微披露半年报。公司2023年上半年实现营业收入3,734,540,180.30元，同比增长28.56%；实现归属于上市公司股东的净利润1,392,203,875.21元，同比增长16.22%；基本每股收益1.6405元/股。

平安银行上半年净利润同比增长14.9%

平安银行披露半年报。公司2023年上半年实现营业收入88,610百万元，同比下降3.7%；实现归属于本行股东的净利润25,387百万元，同比增长14.9%；基本每股收益1.20元/股。

长春高新上半年净利润同比增长1.91%

长春高新披露半年报。公司2023年上半年实现营业收入6,168,061,913.76元，同比增长5.77%；实现归属于上市公司股东的净利润2,160,349,157.19元，同比增长1.91%；基本每股收益5.37元/股。

中集车辆上半年净利润同比增长418.52%

中集车辆披露半年报。公司2023年上半年实现营业收入13,469,630,221.58元，同比增长20.31%；实现归属于上市公司股东的净利润1,896,532,237.44元，同比增长418.52%；基本每股收益0.94元/股。

深桑达A：拟定增募资不超30亿元

深桑达A披露向特定对象发行A股股票预案。本次发行募集资金总额不超过300,000.00万元，扣除相关发行费用后的募集资金净额将投资于运营型云项目、分布式存储研发项目、中国电子云研发基地一期项目、高科技产业工程服务项目、补充流动资金或偿还银行贷款。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代理行独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层