

策略周报

关注ChatGPT主题下计算机和传媒等科技赛道

2023 年 02 月 06 日

【策略观点】

- ◆ 本周（1月30日-2月5日）国证2000与中证1000涨幅较大，分别收涨3.77%和2.79%，而上证180与上证50相对落后，分别收跌2.19%和1.54%。
- ◆ 申万一级行业角度，本周涨幅前五的分别是汽车（5.72%）、计算机（4.80%）、国防军工（3.86%）、传媒（3.84%）、机械设备（3.11%）。跌幅前五的分别是银行（-2.69%）、非银金融（-2.28%）、家用电器（-1.78%）、商贸零售（-1.74%）、医药生物（-1.15%）。
- ◆ 本周（1月30日-2月5日）主力资金净流入居前的概念板块分别是无人驾驶（本周净流入18.47亿）、元宇宙概念（本周净流入16.50亿）、数据确权（本周净流入13.96亿）、无线充电（本周净流入13.88亿）、Web3.0（本周净流入11.10亿）。
- ◆ 北向资金本周合计净买入341.79亿元，外资净买入规模前三名分别为比亚迪（15.71亿元）、洛阳钼业（5.52亿元）、航发动力（4.99亿元）。
- ◆ 两融资金方面，截至02月02日，沪深两融余额为15513.95亿元。本周融资净买入389.25亿元。行业层面，电力设备（47.17亿元）、计算机（38.41亿元）、电子（37.47亿元）净买入居前。个股层面，中国中免（8.78亿元）、长江电力（7.21亿元）、贵州茅台（6.39亿元）净买入居前。
- ◆ 本周观点：本周市场延续震荡格局，上证和深成指周度涨跌为-0.04%和0.61%，在北向资金1月份大规模流入1300亿后，2月流入情况全面衰减，在2月3日出现42亿净流出，市场交易热度有所下降。领涨板块以汽车（国家继续表示支持新能源汽车消费）、计算机（ChatGPT概念爆发）、国防（军工资产证券化浪潮）等赛道为主，地产、消费等蓝筹板块走弱。美联储在2月1日宣布基准利率升到4.5%至4.75%之间，已经逐渐接近本轮加息的最高点，但间接对于恒生科技等港股造成一定资本流出压力。目前国内经济复苏还亟待地产增速转正、消费增速反弹等指标验证，从11月至今的市场反弹逐渐缺乏足够基本面支持，因此整体弱结构性复苏行情可能延续，短期仍然以ChatGPT等科技主题为策略方向，如传媒AIGC、计算机AI赛道继续火热。

【风险提示】

- ◆ 市场流动性风险
- ◆ 全球地缘政治风险



挖掘价值 投资成长

东方财富证券研究所

证券分析师：曲一平

证书编号：S1160522060001

联系人：陈然

电话：18811464006

相关研究

《A股结构性反弹开始，计算机、国防、新能源、芯片赛道持续走好》

2022-11-07

《A股的长期价值区域接近，短期布局计算机、国防等防御赛道》

2022-10-31

《策略周报等待海外市场冲击 放缓，价值底部逐渐临近》

2022-10-24

免责声明：

1. 本附加与原报告无关；
2. 本资料来源互联网公开数据；
3. 本资料在“行业报告资源群”和“知识星球 行业与管理资源”均免费获取；
4. 本资料仅限社群内部学习，如需它用请联系版权方

合作与沟通，
请联系客服



客服微信



客服微信

行业报告资源群

1. 进群即领福利《报告与资源合编》，内有近百行业、万余份行研、管理及其他学习资源免费下载；
2. 每日分享学习最新6+份精选行研资料；
3. 群友咨询，群主免费提供相关行业报告。



微信扫码，长期有效

知识星球 行业与管理资源

知识星球 行业与管理资源 是投资、产业研究、运营管理、价值传播等专业知识库，已成为产业生态圈、企业经营者及数据研究者的智慧工具。

知识星球 行业与管理资源 每月更新5000+份行业研究报告、商业计划、市场研究、企业运营及咨询管理方案等，涵盖科技、金融、教育、互联网、房地产、生物制药、医疗健康等；

微信扫码加入后无限制搜索下载。



微信扫码，行研无忧

正文目录

1. A股市场概览.....	3
1.1 市场涨跌概览.....	3
1.2 资金流向概览.....	4
1.3 沪深融资融券情况.....	6
2. 全球宏观日历.....	7
2.1 装备制造业发力，利润企稳可期.....	8
2.1.1. 工业生产放缓和价格回落是利润下行主因.....	8
2.1.2. 中游制造业发力，利润结构改善.....	9
2.1.3. 工业企业去库存或延续至2023年上半年.....	10
2.2 需求引领PMI重返扩张区间.....	11
2.2.1. 需求端推动经济长期稳定复苏.....	11
2.2.2. 居民消费意愿回暖，服务业由降转升.....	11
3. 全球财经大事概览.....	12
3.1 IMF多季度来首次上调全球经济增长预期.....	12
3.2 全面实行股票发行注册制改革正式启动.....	13
3.3 八部门联合发文推进公共领域车辆全面电动化试点工作.....	14
3.4 ChatGPT掀起人工智能潮，A股多支AIGC概念股走高.....	15

图表目录

图表 1：主要指数近期情况.....	3
图表 2：申万一级行业近期表现.....	3
图表 3：申万一级行业主力资金净流入情况（亿元）.....	4
图表 4：概念板块主力资金净流入情况（亿元）.....	4
图表 5：本周资金净买入前十.....	5
图表 6：本周资金净买入后十.....	5
图表 7：北向净买入情况（亿元）.....	5
图表 8：沪深两融余额与融资净买入.....	6
图表 9：本周申万行业融资情况.....	6
图表 10：本周融资净买入前十.....	7
图表 11：本周融资净买入后十.....	7
图表 12：全球宏观日历.....	8
图表 13：工业企业利润增速下行.....	9
图表 14：成本增速高于营收增速.....	9
图表 15：上游工业企业利润占比趋降.....	9
图表 16：分行业工业企业利润累计同比增速（%）.....	10
图表 17：工业企业库存周期.....	10
图表 18：制造业PMI重返扩张区间.....	11
图表 19：大中小企业景气度全面回升.....	11
图表 20：建筑业保持高景气，服务业大幅反弹.....	12
图表 21：服务业预期明显改善.....	12
图表 22：IMF上调2023年全球经济增长预测至2.9%.....	13
图表 23：全面注册制改革历程及改革思路.....	14
图表 24：我国充电桩保有量与车桩比.....	15
图表 25：2022年AIGC概念创投领域迎来爆发式增长，已有6家独角兽.....	16
图表 26：AIGC技术累积融合.....	16
图表 27：AIGC产业生态体系.....	17
图表 28：AIGC应用现状概览.....	17
图表 29：合成数据发展预测.....	18

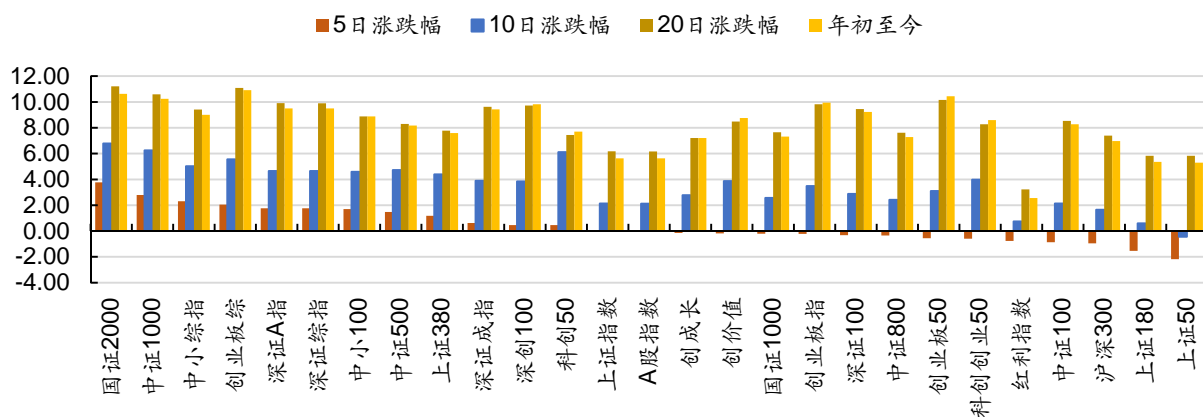
1. A股市场概览

1.1 市场涨跌概览

本周内指数和行业表现涨跌数量差不多均等，国证 2000、中证 1000、中小综指表现居前，汽车、计算机和国防军工涨幅居前，而家用电器、非银金融和银行跌幅居前。国证 2000 与中证 1000 涨幅较大，分别收涨 3.77%和 2.79%，而上证 180 与上证 50 相对落后，分别收跌 2.19%和 1.54%。

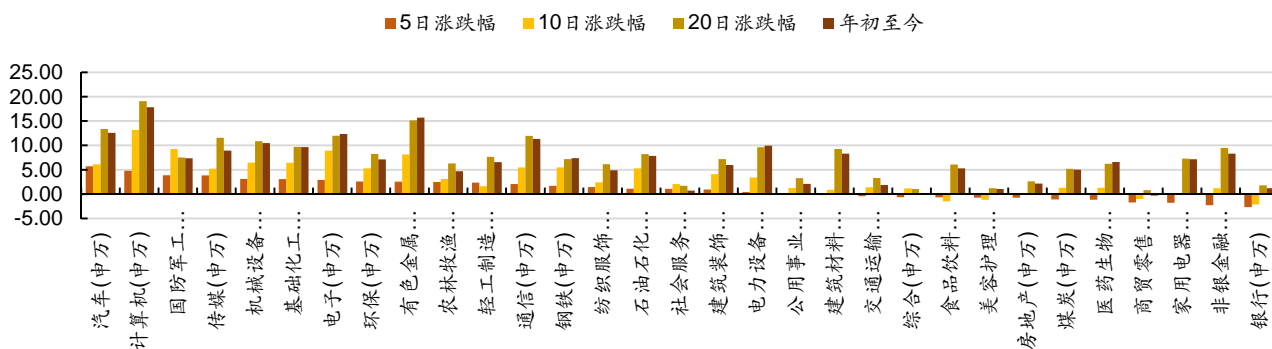
在北向资金 1 月份大规模流入 1300 亿后，2 月流入情况全面衰减，在 2 月 3 日出现 42 亿净流出，市场交易热度有所下降。领涨板块以汽车（国家继续表示支持新能源汽车消费）、计算机（ChatGPT 概念爆发）、国防（军工资产证券化浪潮）等赛道为主，地产、消费等蓝筹板块走弱。美联储在 2 月 1 日宣布基准利率升到 4.5%至 4.75%之间，已经逐渐接近本轮加息的最高点，但间接对于恒生科技等港股造成一定资本流出压力。目前国内经济复苏还亟待地产增速转正、消费增速反弹等指标验证，从 11 月至今的市场反弹逐渐缺乏足够基本面支持，因此整体弱结构性复苏行情可能延续，短期仍然以 ChatGPT 等科技主题为策略方向，如传媒 AIGC、计算机 AI 赛道继续火热。

图表 1：主要指数近期情况



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所, 数据截至 2023 年 2 月 3 日

图表 2：申万一级行业近期表现



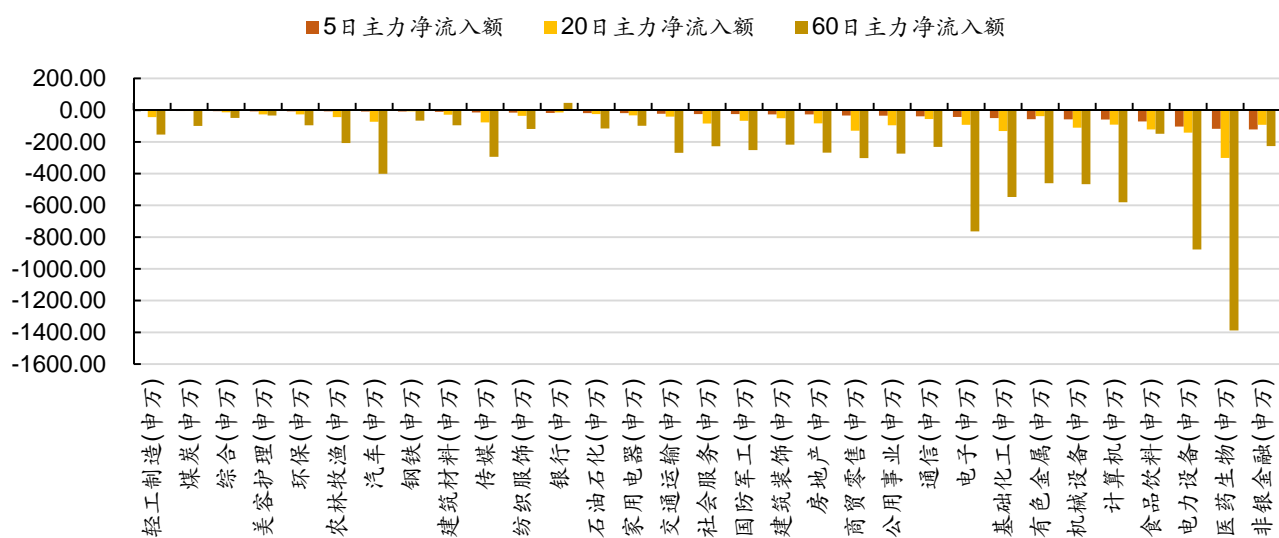
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所, 数据截至 2023 年 2 月 3 日

1.2 资金流向概览

本周申万一级行业中非银金融板块逃逸规模较大，达到 121.91 亿，医药生物、电力设备板块净流出规模居前。从概念板块来看，盘面核心是无人驾驶和元宇宙概念，其中无人驾驶板块 5 日净流入达到 18.47 亿，个股方面比亚迪、洛阳钼业、航发动力加仓幅度居前，其中比亚迪 5 日净买额超过 15.71 亿元。

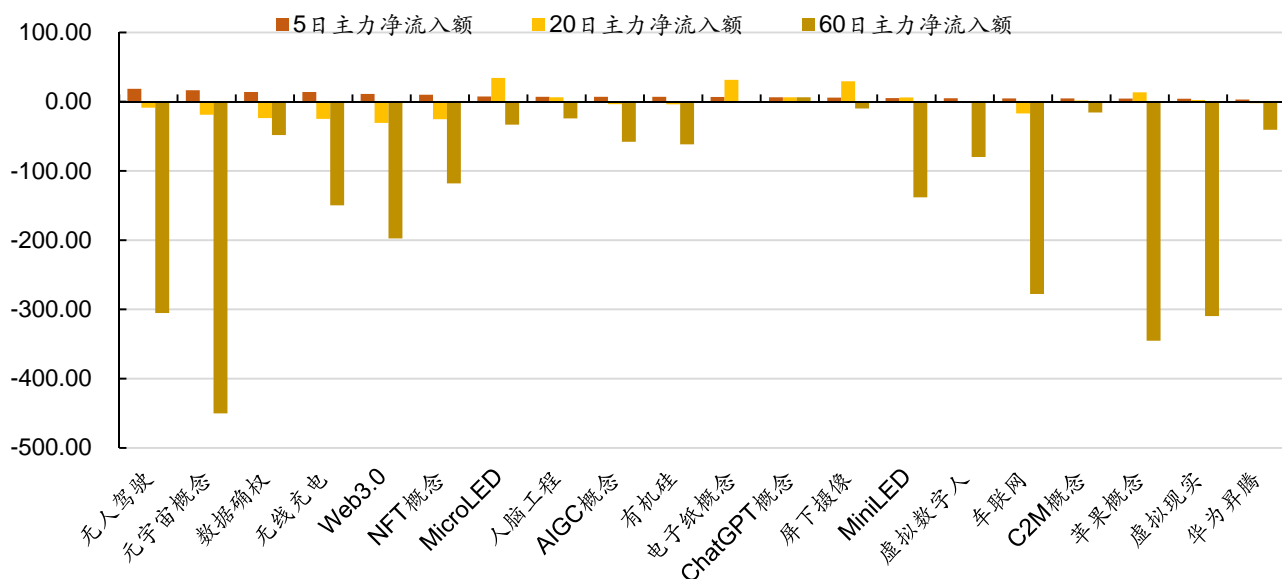
本周北上资金前四天为净买入，最后一天为净卖出，打破了从一月初以来 17 个交易日的净买入趋势。周合计净买入 341.79 亿元。个股方面，外资净买入规模前三名分别为比亚迪（15.71 亿元）、洛阳钼业（5.52 亿元）、航发动力（4.99 亿元）。

图表 3：申万一级行业主力资金净流入情况（亿元）



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至 2023 年 2 月 3 日

图表 4：概念板块主力资金净流入情况（亿元）



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至 2023 年 2 月 3 日

图表 5：本周资金净买入前十

名称	现价	60日涨跌幅	年初至今涨跌幅	5日净买额（亿元）	20日净买额（亿元）	60日净买额（亿元）
比亚迪	295.00	10.08	14.80	15.71	9.72	-11.37
洛阳钼业	5.89	36.03	29.45	5.52	5.14	2.13
航发动力	46.76	-2.16	10.60	4.99	2.47	2.63
金山办公	323.00	20.97	22.12	4.83	7.55	13.26
科大讯飞	43.86	23.83	33.60	4.53	7.98	-1.29
隆平高科	18.52	23.06	15.25	3.69	5.36	3.85
长江电力	20.92	4.70	-0.38	3.62	-1.20	-8.78
中国长城	13.10	24.88	28.43	3.62	3.44	-6.79
视觉中国	17.22	58.56	40.00	3.41	2.44	-4.93
京东方A	4.01	15.56	18.64	3.15	27.26	22.33

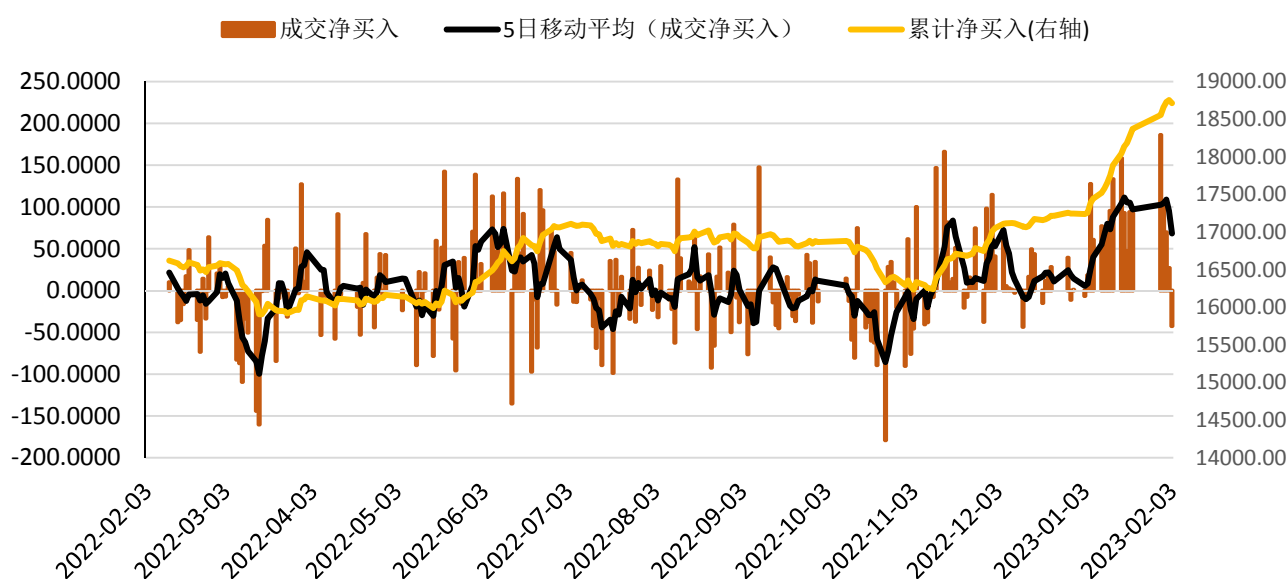
资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至 2023 年 2 月 3 日

图表 6：本周资金净买入后十

名称	现价	60日涨跌幅	年初至今涨跌幅	5日净买额（亿元）	20日净买额（亿元）	60日净买额（亿元）
贵州茅台	1818.00	27.90	5.27	-26.35	-47.78	-57.42
东方财富	22.58	40.16	16.39	-19.41	3.09	35.62
中航产融	5.15	67.21	57.01	-17.90	-14.41	-15.12
中国平安	49.60	34.31	5.53	-15.38	-24.46	-16.66
中国中免	210.96	15.52	-2.35	-15.08	-33.15	-36.61
复星医药	34.17	-2.04	-3.04	-13.99	-13.57	-33.36
中天科技	15.36	-24.00	-4.89	-11.23	-21.90	-37.30
中信证券	21.36	20.47	7.28	-8.95	1.28	5.18
泸州老窖	235.30	36.25	4.91	-8.60	2.41	14.05
洋河股份	175.50	29.54	9.35	-8.20	-8.28	-6.74

资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至 2023 年 2 月 3 日

图表 7：北向净买入情况（亿元）

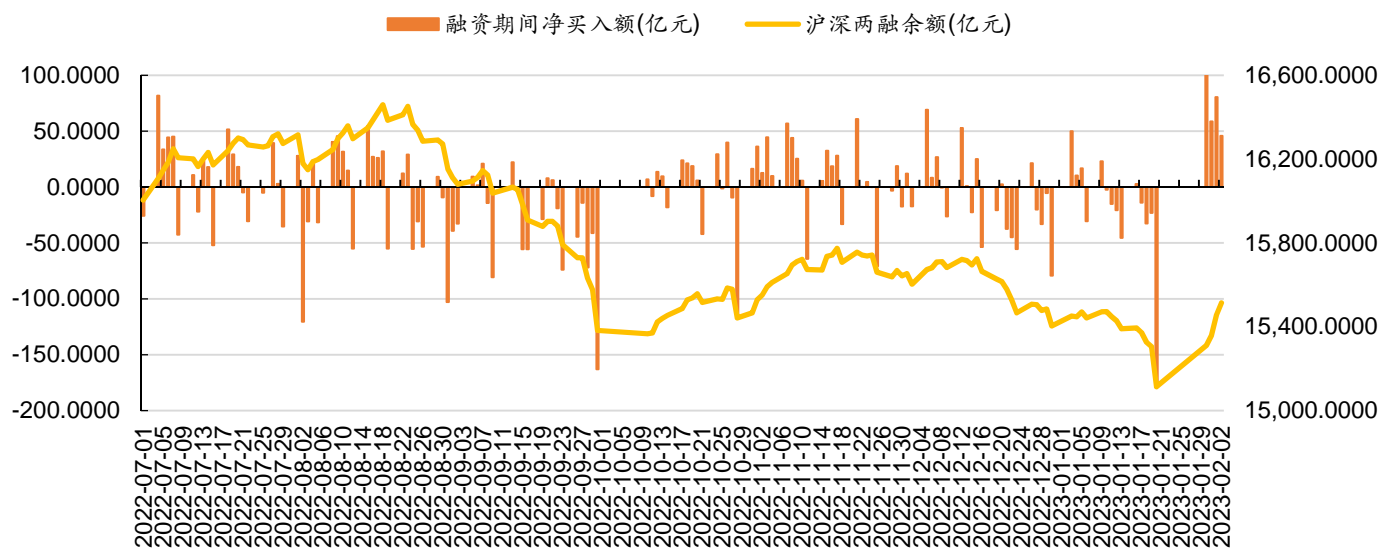


资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至 2023 年 2 月 3 日

1.3 沪深融资融券情况

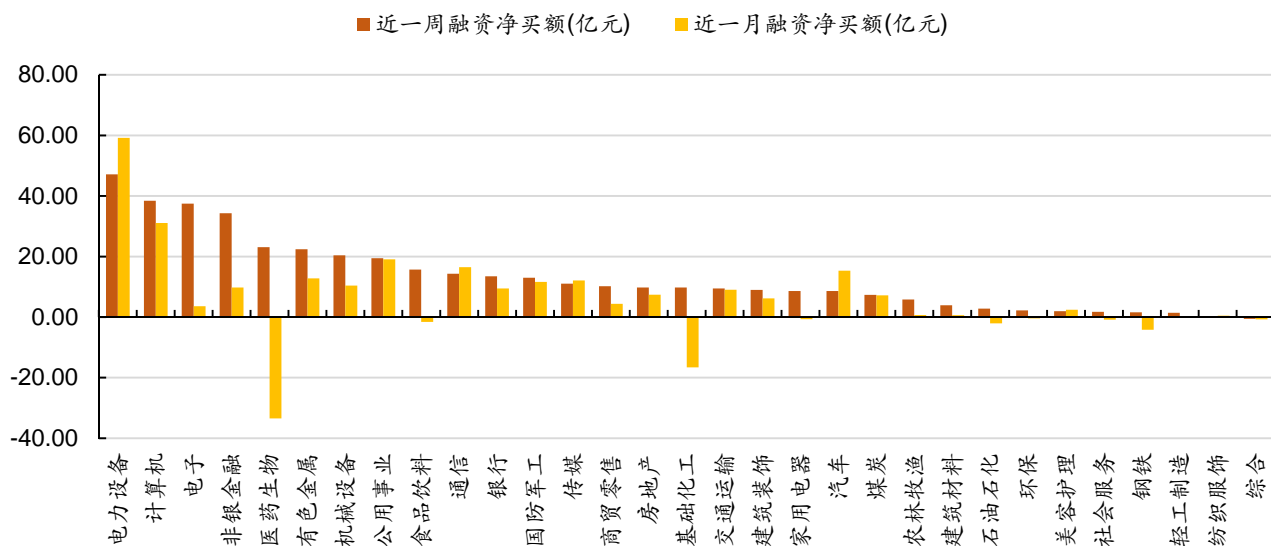
本周沪深融资融券情况整体呈现净买入。截止至2月2日，本周融资净流入389.25亿元，两融余额为15513.95亿元。截至至2月2日，行业层面，31个申万一级行业中大部分在本周呈现融资净买入，电力设备本周融资净买入47.17亿元占据首位。个股层面，中国中免净买入居首，本周净买入额达8.76亿元，而万华化学、牧原股份、恩捷股份卖出规模居前。

图表 8：沪深两融余额与融资净买入



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至2023年2月3日

图表 9：本周申万行业融资情况



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至2023年2月3日

图表 10：本周融资净买入前十

证券代码	证券简称	最新收盘价(元)	期间涨跌幅(%)	两融余额(亿元)	融资净买额(亿元)	所属申万行业
601888.SH	中国中免	210.96	-8.48	50.30	8.76	旅游零售 II
600900.SH	长江电力	20.92	-0.52	85.07	7.21	电力
600519.SH	贵州茅台	1818.00	-2.26	180.20	6.39	白酒 II
300059.SZ	东方财富	22.58	-2.80	91.12	6.04	证券 II
601166.SH	兴业银行	17.26	-3.90	106.07	4.61	股份制银行 II
601318.SH	中国平安	49.60	-4.80	185.65	3.58	保险 II
600030.SH	中信证券	21.36	-1.43	96.96	3.46	证券 II
002241.SZ	歌尔股份	22.12	17.35	41.26	3.43	消费电子
300274.SZ	阳光电源	122.94	-4.36	34.26	3.14	光伏设备
002230.SZ	科大讯飞	43.86	15.79	64.19	3.12	软件开发

资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至 2023 年 2 月 3 日

图表 11：本周融资净买入后十

证券代码	证券简称	最新收盘价(元)	期间涨跌幅(%)	两融余额(亿元)	融资净买额(亿元)	所属申万行业
600309.SH	万华化学	99.98	5.33	24.44	-4.03	化学制品
002714.SZ	牧原股份	50.12	4.20	111.38	-2.57	养殖业
002812.SZ	恩捷股份	150.43	0.33	15.28	-2.33	电池
300750.SZ	宁德时代	456.20	0.93	90.39	-1.89	电池
601689.SH	拓普集团	70.43	8.64	7.60	-1.50	汽车零部件
600039.SH	四川路桥	12.23	5.98	6.97	-1.36	基础建设
300450.SZ	先导智能	47.70	6.90	11.71	-1.32	电池
600958.SH	东方证券	10.60	-3.90	15.79	-1.26	证券 II
600418.SH	江淮汽车	17.50	12.83	20.72	-1.24	商用车
600141.SH	兴发集团	31.85	0.63	21.32	-1.23	农化制品

资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至 2023 年 2 月 3 日

2. 全球宏观日历

本周全球宏观经济数据中，国内方面，2022 年 1-12 月份全国规模以上工业企业利润总额 84038.5 亿元，同比下降 4.0%，较前值低 0.4 个百分点。2023 年 1 月国内制造业 PMI 为 50.1%，较前值高 3.1 个百分点；非制造业 PMI 为 54.4%，较前值高 12.8 个百分点；综合 PMI 产出指数为 52.9%，较前值高 10.3 个百分点。

海外方面，美国 2023 年 1 月制造业 PMI 为 47.4%，较前值低 1.0 个百分点；美联储 2 月议息会议基准利率为 4.25-4.5%，较前值高 0.25 个百分点。欧元区经济景气指数 99.9，较前值高 2.8；工业景气指数 1.3，较前值高 1.9。日本 1 月制造业 PMI 为 48.9%，较前值持平；工业生产指数同比降低 2.8%，较前值低 1.5 个百分点。

图表 12: 全球宏观日历

国家/地区	指标名称	今值	前值	环比上期变化
欧盟	欧元区17国:经济景气指数	99.9	97.1	2.8
欧盟	欧元区17国:工业信心指数	1.3	-0.6	1.9
欧盟	欧元区17国:服务业信心指数	10.7	7.7	3
欧盟	欧元区17国:消费者信心指数	-20.9	-22.1	1.2
日本	工业生产指数:同比(初值)(%)	-2.8	-1.3	-1.5
中国	人民币汇率	6.76	6.96	-0.2
中国	制造业PMI	50.1	47	3.1
中国	非制造业PMI(%)	54.4	41.6	12.8
中国	PMI	50.1	47	3.1
日本	消费者信心指数:季调	31	30.3	0.7
韩国	制造业PMI	48.5	48.2	0.3
中国	财新制造业PMI	49.2	49	0.2
中国台湾	制造业PMI	44.3	44.6	-0.3
日本	制造业PMI	48.9	48.9	0
印度	制造业PMI	55.4	57.8	-2.4
美国	ISM:制造业PMI	47.4	48.4	-1
美国	美国:联邦基金利率目标:上限(%)	4.75	4.5	0.25
美国	美国:联邦基金利率目标:下限(%)	4.5	4.25	0.25
德国	贸易顺差:季调(十亿欧元)	10	10.8	-0.8
英国	央行公布利率决议(%)	4	3.5	0.5
美国	挑战者企业裁员人数	102943	43651	59292
美国	美国:当周首次申请失业金人数:季调(人)	183000	186000	-3000
美国	美国:四周移动平均首次申请失业金人数:季调(人)	191800	197500	-5700
美国	全部制造业:新增订单(百万美元)	553886	555370	-1484
美国	全部制造业:新增订单:当月环比(%)	5.14	-1.92	7.06

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所, 数据截至 2023-02-03

2.1 装备制造业发力, 利润企稳可期

国家统计局数据显示, 2022 年 1-12 月份全国规模以上工业企业利润总额 84038.5 亿元, 按可比口径计算, 同比下降 4.0%, 降幅较前值扩大 0.4 个百分点。

2.1.1. 工业生产放缓和价格回落是利润下行主因

数量方面, 受疫情防控政策调整后第一波感染高峰冲击, 工业企业劳动力不足问题加剧, 工业生产有所放缓。如 12 月全社会用电量同比下降 4.6%, 较前值大幅回落 5 个百分点, 国内工业用电占全社会用电的近七成, 用电量回落主要由工业部门引起, 反映本轮感染对工业生产影响较大。

价格方面, PPI 处于低位拖累工业品价格, 工业企业利润率进一步下行。如 1-12 月规模以上工业企业营业成本累计同比增长 7.1%, 较同期营业收入增速高 1.2 个百分点, 受此影响, 12 月工业企业营业收入利润率录得 6.1%, 较前值进一步回落 0.1 个百分点。

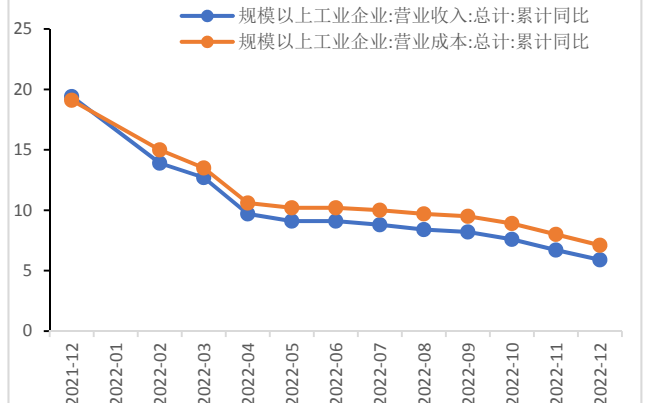
图表 13：工业企业利润增速下行



资料来源：国家统计局，东方财富证券研究所，截至2022年12月

注：2022年下半年当月同比数据统计局未公布，为估算值

图表 14：成本增速高于营收增速



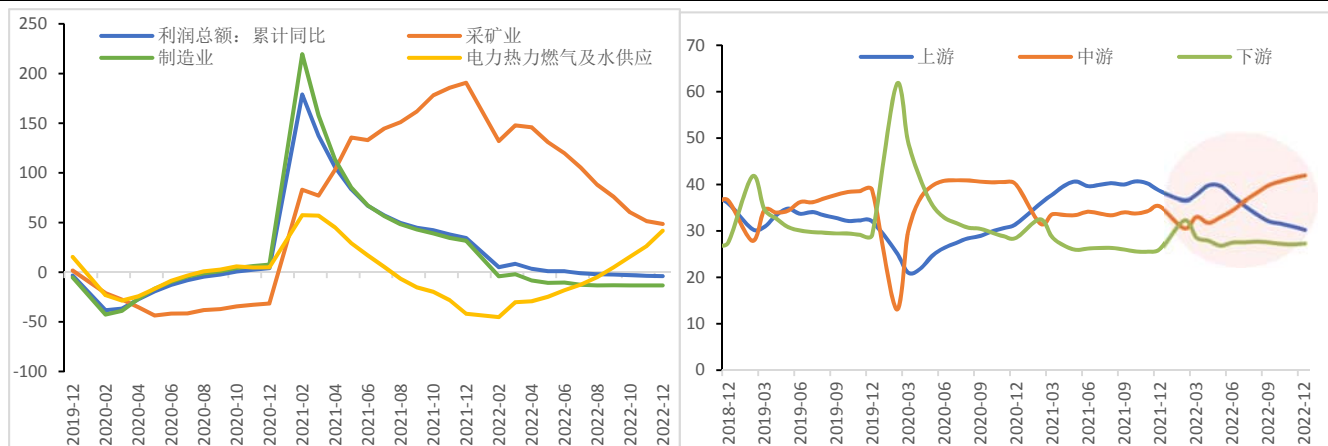
资料来源：国家统计局，东方财富证券研究所，截至2022年12月

2.1.2. 中游制造业发力，利润结构改善

分三大门类看，制造业降幅仍大。2022年1-12月，采矿业同比增长48.6%，增速较前值回落2.8个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长41.8%，增速较前值提高15.7个百分点；制造业同比下降13.4%，降幅与前值持平。

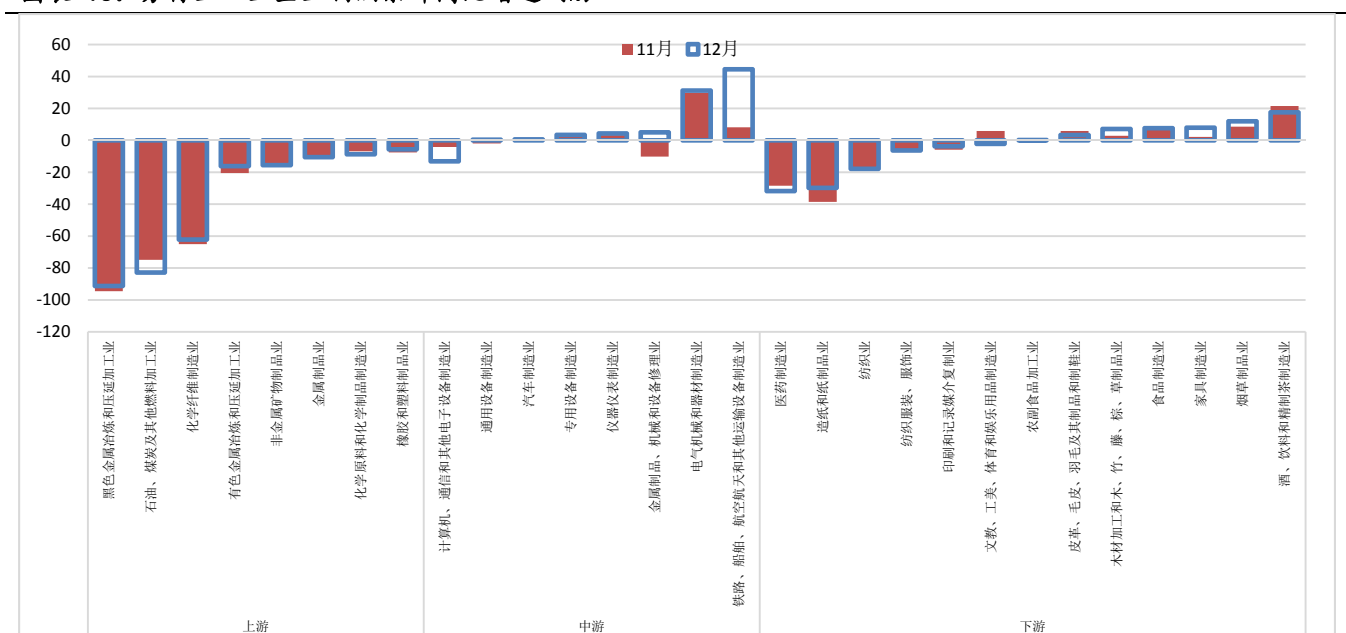
从制造业内部看，产业转型提速，利润结构改善。一是全球大宗商品价格回落，钢铁、石油加工等上游原材料加工制造业利润降幅在全部产业中居前。二是受高基数效应影响，医药制造业等行业利润明显回落。三是中游装备、设备制造业受益于新能源产业高景气 and 近期鼓励制造业设备购置与更新改造政策发力，其利润大幅回升。

图表 15：上游工业企业利润占比趋降



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，截至2022年12月

图表 16：分行业工业企业利润累计同比增速（%）

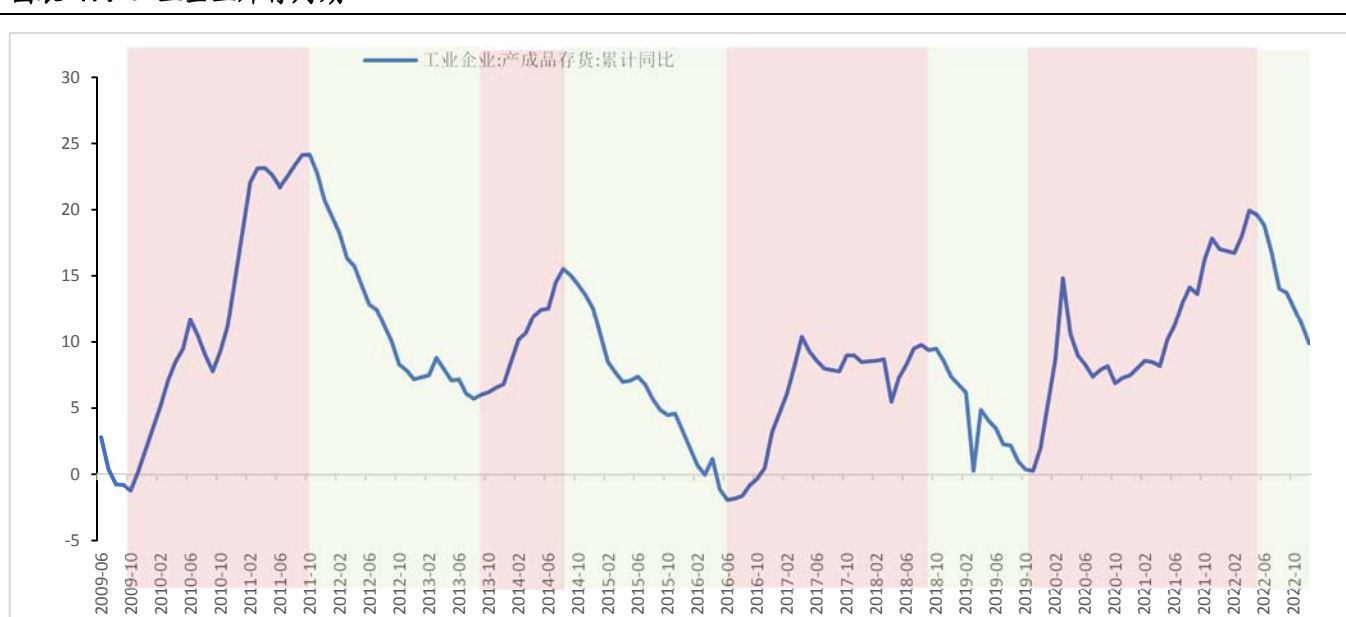


资料来源：Choice，东方财富证券研究所，截至 2022 年 12 月

2.1.3. 工业企业去库存或延续至 2023 年上半年

1-12 月工业企业产成品存货累计同比增长 9.9%，增速较前值回落 1.5 个百分点，连续 8 个月下行；产成品存货周转天数 17.6 天，较 11 月份减少 0.6 天。往后看，国内需求修复有待观察，海外需求回落和企业利润率维持低位背景下，企业补库意愿仍不足；但随着国内需求逐步修复，工业企业有望由此前被动去库存转入主动去库存阶段。根据以往去库存周期约 12-24 个月的经验，本轮企业去库存或将延续至 2023 年上半年。

图表 17：工业企业库存周期



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，截至 2022 年 12 月

2.2 需求引领 PMI 重返扩张区间

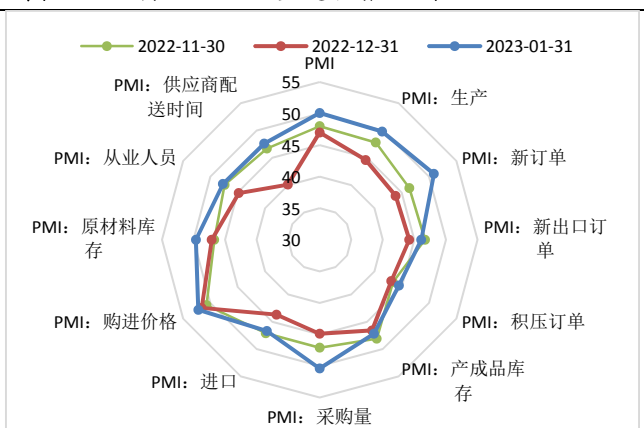
国家统计局数据显示，2023 年 1 月份我国制造业 PMI 为 50.1%，较前值上升 3.1 个百分点；非制造业 PMI 为 54.4%，较前值上升 12.8 个百分点；综合 PMI 产出指数为 52.9%，较前值上升 10.3 个百分点。

2.2.1. 需求端推动经济长期稳定复苏

感染高峰负向作用趋于消退，需求端稳步复苏。从构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，2023 年 1 月份生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数、供应商配送时间指数分别录得 49.8%、50.9%、49.6%、47.7%、47.6%，较 2022 年 12 月份上升 5.2、7.0、2.5、2.9、7.5 个百分点。其中，新订单指数大幅提高，是上述指数中唯一处于扩张区间的成分，反映本月需求端率先修复。此前需求端是我国经济复苏的主要瓶颈，随着疫情防控转入新阶段，生产生活秩序逐步恢复，长期受到抑制的需求进入修复轨道，有望带动国内经济走向长期稳定复苏。

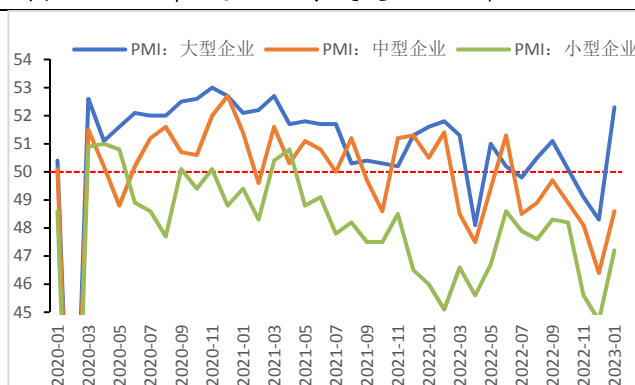
分企业规模看，大中小企业均有回升，劳动力短缺压力缓解。1 月份大型企业、中型企业、小型企业制造业 PMI 分别为 52.3%、48.6%和 47.2%，较前值提高 4.0、2.2 和 2.5 个百分点。

图表 18：制造业 PMI 重返扩张区间



资料来源：Choice，统计局，东方财富证券研究所，截至 2023 年 1 月

图表 19：大中小企业景气度全面回升



资料来源：Choice，统计局，东方财富证券研究所，截至 2023 年 1 月

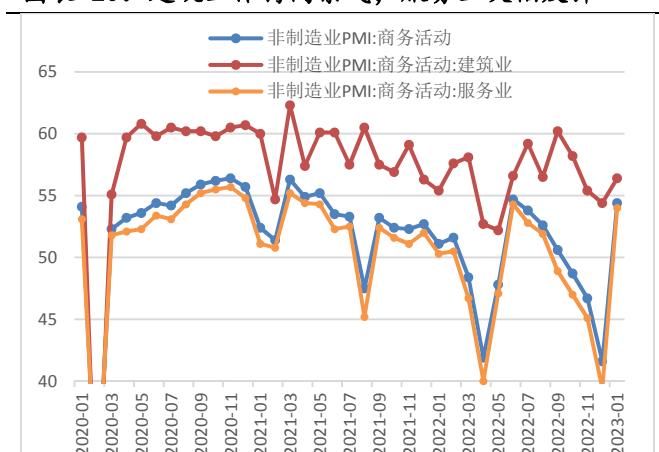
2.2.2. 居民消费意愿回暖，服务业由降转升

基建地产发力，建筑业保持较快扩张。1 月份建筑业商务活动指数为 56.4%，较前值提高 2.0 个百分点，继续维持在高景气区间，或主要受益于近期重大项目开工建设各项政策措施加速落地生效。

疫情感染高峰对服务业的冲击减弱，居民消费意愿明显增强。1 月份服务业商务活动指数录得 54.0%，较前值大幅上升，重返扩张区间。其中，前期受疫情影响较大的零售、住宿、餐饮等行业商务活动指数均较前值上升 24.0 个百分点以上，反映居民消费明显回暖。特别是春节假日期间，消费市场热度高涨，据文化和旅游部发布数据，2023 年春节假期，国内旅游收入共计 3758.43 亿元，同比增长 30%，恢复至 2019 年同期的 73.1%；全国国内旅游出游 3.08

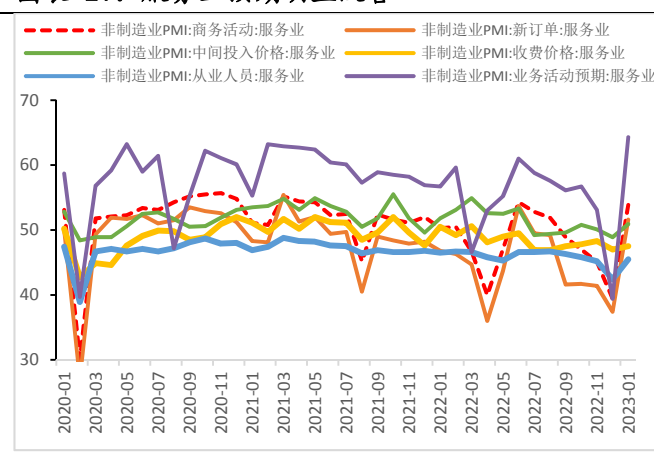
亿人次，同比增长 23.1%，恢复至 2019 年同期的 88.6%。

图表 20：建筑业保持高景气，服务业大幅反弹



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，截至2023年1月

图表 21：服务业预期明显改善



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，截至2023年1月

3. 全球财经大事概览

3.1 IMF 多季度来首次上调全球经济增长预期

1 月 31 日，国际货币基金组织 (IMF) 发布最新一期《世界经济展望报告》，将 2023 年全球 GDP 增长预测从去年 10 月预估的 2.7% 上调至 2.9%。这是 IMF 在近一年来连续调低或者维持对 2023 年的经济增长预测后，首次上调全球经济增长预期。

IMF 表示，这一预期增速仍低于 2000-2019 年间 3.8% 的平均水平，因为各国为对抗通胀而提高利率以及俄乌冲突将继续对经济活动造成压力。同时，虽然较 2022 年 3.4% 的增速会有所放缓，但预计经济增长将会在今年探底，明年将回升至 3.1%。

根据 IMF 的预测，发达经济体的增速放缓将更加明显，其整体增速预计将从去年的 2.7% 大幅下降到今明两年的 1.2% 和 1.4%，并且预计约 90% 发达经济体的增速将在 2023 年放缓。另一方面，新兴市场和发展中经济体的增长率将从 2022 年的 3.9% 小幅升至 2023 年的 4.0% 和 2024 年的 4.2%。在中国优化调整防疫政策后，随着经济活动的复苏和人员流动的改善，预计中国经济增速将从去年的 3.0% 大幅升至今年的 5.2%，明年小幅回落到 4.5%。

此外，IMF 维持了通胀正见顶的判断，由于大宗商品价格下跌等原因，2023 年和 2024 年的全球通胀率将从 2022 年的 8.8% 分别降至 6.6% 和 4.3%，但仍将高于疫情前 2017-2019 年的约 3.5% 的水平。IMF 认为，全球经济面临的不利风险在最近几个月已有所缓解，包括欧洲能源市场对俄乌冲突做出的调整快于预期、中国优化调整防疫政策，以及通胀压力开始减弱促使全球金融状况有所改善。但总体而言，全球经济前景仍面临下行风险，相关风险因素或包括新一波疫情的出现、俄乌冲突升级、全球融资环境收紧加剧债务困境等。

图表 22: IMF 上调 2023 年全球经济增速预测至 2.9%

(real GDP, annual percent change)	ESTIMATE	PROJECTIONS	
	2022	2023	2024
World Output	3.4	2.9	3.1
Advanced Economies	2.7	1.2	1.4
United States	2.0	1.4	1.0
Euro Area	3.5	0.7	1.6
Germany	1.9	0.1	1.4
France	2.6	0.7	1.6
Italy	3.9	0.6	0.9
Spain	5.2	1.1	2.4
Japan	1.4	1.8	0.9
United Kingdom	4.1	-0.6	0.9
Canada	3.5	1.5	1.5
Other Advanced Economies	2.8	2.0	2.4
Emerging Market and Developing Economies	3.9	4.0	4.2
Emerging and Developing Asia	4.3	5.3	5.2
China	3.0	5.2	4.5
India	6.8	6.1	6.8
Emerging and Developing Europe	0.7	1.5	2.6
Russia	-2.2	0.3	2.1
Latin America and the Caribbean	3.9	1.8	2.1
Brazil	3.1	1.2	1.5
Mexico	3.1	1.7	1.6
Middle East and Central Asia	5.3	3.2	3.7
Saudi Arabia	8.7	2.6	3.4
Sub-Saharan Africa	3.8	3.8	4.1
Nigeria	3.0	3.2	2.9
South Africa	2.6	1.2	1.3
Memorandum			
Emerging Market and Middle-Income Economies	3.8	4.0	4.1
Low-Income Developing Countries	4.9	4.9	5.6

资料来源: IMF, 东方财富证券研究所

3.2 全面实行股票发行注册制改革正式启动

2月1日,证监会发布消息称,党中央、国务院近日批准了《全面实行股票发行注册制总体实施方案》,证监会将就全面实行股票发行注册制涉及的一系列制度规则向社会公开征求意见。这标志着全面注册制改革在经过4年试点后正式启动,股票发行注册制将向全市场推开,施行近三十年的发行审核委员会制度即将退出历史舞台。

2018年11月,中央宣布设立科创板并试点注册制。经过259天的筹备,首批25家企业于2019年7月22日挂牌上市。2020年,注册制改革进一步在深交所创业板落地,服务于更多成长型创新创业企业。2021年,北交所揭牌开市,同时试点注册制,服务于创新型中小企业融资,审核时间进一步缩短,市场弹性提升。

图表 23： 全面注册制改革历程及改革思路



资料来源：上交所官网，东方财富证券研究所

试点注册制以来，A股市场上市公司结构、投资者结构、估值体系都发生了积极变化，科技类公司占比、专业机构交易占比明显上升。截至2022年末，注册制下上市公司合计近1100家，首发融资1.2万亿元，均占到试点注册制以来全市场相关数据一半以上；创业板注册制改革后，近九成新上市公司为高新技术企业。截至2月1日，沪深主板共有3175家上市公司，市值总计66万亿元，占A股总市值的77%。预计全面注册制的推行将有利于健全主板市场的融资功能，提高直接融资比重。

从注册制改革内容看，此次改革保持交易所审核、证监会注册的基本架构不变，交易所需承担全面审核责任并形成审核意见，证监会的工作重心由此前的市场准入转变为加强对交易所审核工作的统筹协调和监督。主板将修订上市门槛，精简主板公开发行条件，优化盈利上市标准，取消最近一期末不存在未弥补亏损、无形资产占净资产的比例限制等要求。新股定价机制将进一步完善，以市场化询价为主；优化调整配售机制，主板不实施跟投机制。交易制度改革方面，沪深主板市场将借鉴科创板、创业板经验，改进措施包括新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制、优化盘中临时停牌制度以及新股上市首日即可纳入融资融券标的、优化转融通机制等。

3.3 八部门联合发文推进公共领域车辆全面电动化试点工作

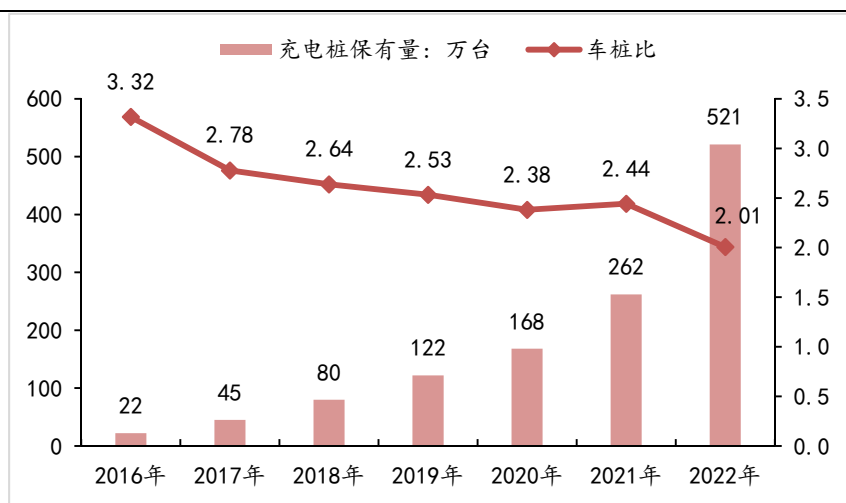
2月3日，工信部发布《工业和信息化部等八部门关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》，试点期为2023-2025年。根据通知，公共领域车辆包括公务用车、城市公交、出租（包括巡游出租和网络预约出租汽车）、环卫、邮政快递、城市物流配送、机场等领域用车。

通知共提出三大目标。其一为车辆电动化水平大幅提高，在试点区域新增及更新车辆中新能源汽车比例显著提高，公共领域力争达到80%。其二为建成保障有力的充换电服务体系，新增公共充电桩（标准桩）与公共领域新能源汽车推广数量（标准车）比例力争达到1:1，高速公路服务区充电设施车位占比预期不低于小型停车位的10%。其三为新技术新模式创新应用，实现新能源汽车与电网高效互动，与交通、通信等领域融合发展。

通知同时部署了多项重点任务，包括支持换电、融资租赁、“车电分离”等商业模式创新；加快智能有序充电、大功率充电、自动充电、快速换电等新型充换电技术应用，加快“光储充放”一体化试点应用；建设一批集充换电、加油等多位一体的综合能源服务站等。该通知的发布意味着全面电动化将从今年开始推行。近期，浙江省已经开启推行全面电动化。

2022 年以来，新能源汽车渗透率实现大幅提升。乘联会数据显示，去年 1-12 月新能源乘用车批发 649.8 万辆，同比增长 96.3%，市场渗透率达到 27.6%，预计 2023 年新能源乘用车销量 850 万辆，市场渗透率将达 36%。与此同时，我国电动车充电桩保有量在去年底达到 521 万台，同比增幅近一倍，车桩比降至 2:1，“用桩”紧张得到缓解，但就距离此前多部门提出的到 2025 年车桩比达到 1:1 的平衡目标仍有空间。

图表 24： 我国充电桩保有量与车桩比



资料来源：发改委，中国充电联盟，东方财富证券研究所

在换电模式方面，八部门提及支持换电、融资租赁、“车电分离”等商业模式创新。根据中国充电联盟数据，截止到 2022 年 12 月，仅有蔚来、奥动新能源、伯坦科技 3 家企业在国内建有乘用车换电站 1973 座，较 2021 年底 1298 座增加了 675 座。现有换电站数量与规划的所需数量之间差距较大，换电站行业有望进入高速成长期。

3.4 ChatGPT 掀起人工智能潮，A 股多支 AIGC 概念股走高

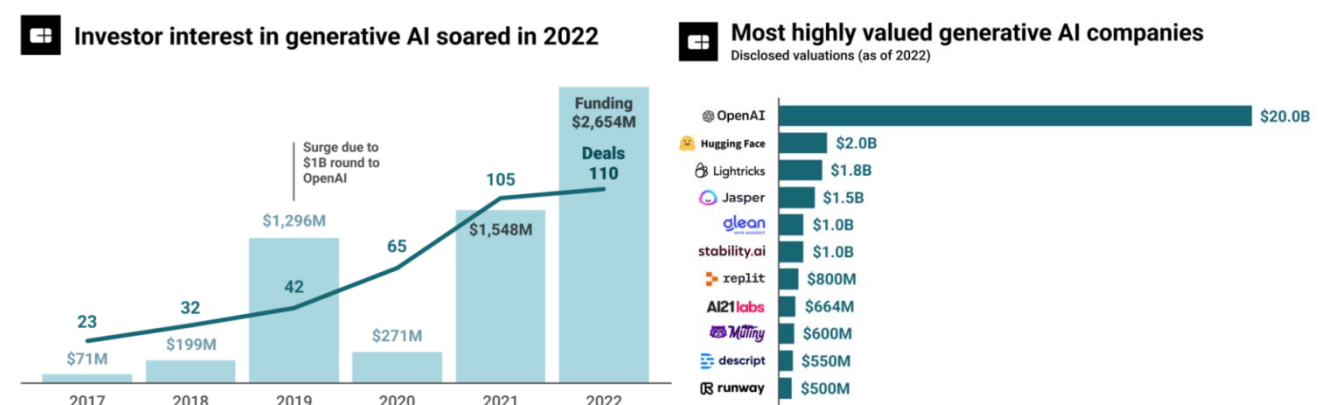
近日，一款由 Open AI 公司开发的人工智能聊天机器人 ChatGPT 在科技圈激起涟漪，不仅迅速引起了美国科技和创投界的注意，也在中国引发广泛讨论。兔年伊始，与 ChatGPT 相关的一批公司股价不断上涨，AIGC 热潮点燃 A 股行情。多位市场人士预测，今年国内的 AI 领域或许会借着这股东风，迎来发展的新契机。

AIGC（人工智能生产内容）是人工智能理解技术或者文本技术的一个发展方向，作为 Open AI 推出的第 3.5 代模型，ChatGPT 是一款基于互联网可用数据进行训练的文本生成深度学习模型。据 Open AI 介绍，与语音助手相比，ChatGPT 实现了能够理解复杂语句内容、联系上下文理解语境以及自动拒绝执

行不合法指令的重要突破，这意味着 ChatGPT 已经实现围绕某一话题与自然人展开讨论的可能，超越了语音助手所能实现的范围。

ChatGPT 于去年 11 月 30 日正式上线，上线后仅用 5 天突破百万用户；上线 2 个月后，用户规模已突破 1 亿，成为史上用户增长速度最快的消费级应用程序。全球早期资金调研机构 CB Insights 最新报告显示，2022 年 AIGC 领域初创公司实现 110 笔创投交易，投资总额超 26 亿美元；截至 2022 年，AIGC 领域共有 6 家市值破 10 亿美元的独角兽公司，其中 Open AI 以 200 亿美元市值稳居第一。

图表 25： 2022 年 AIGC 概念创投领域迎来爆发式增长，已有 6 家独角兽



资料来源：CB insights，东方财富证券研究所

在国内，百度正在开发一款由人工智能驱动的聊天机器人，与 Open AI 颇受欢迎的 ChatGPT 类似，并计划在 3 月将其整合到百度主要的搜寻引擎中。同时，多家上市公司也针对投资者对 ChatGPT 的关注进行了回应。需要注意的是，尽管在技术水平上实现较大突破，但 ChatGPT 相关产品得到普及应用还需要时间。目前生成式 AI 赛道在质量、成本、道德、价值偏见、数据依赖、法律合规等方面均面临着局限与挑战。

AIGC 的大爆发不仅有赖于 AI 技术的突破创新，还离不开产业生态快速发展的支撑。在技术创新方面，生成算法、预训练模型、多模态技术等 AI 技术汇聚发展，为 AIGC 的爆发提供了肥沃的技术土壤。

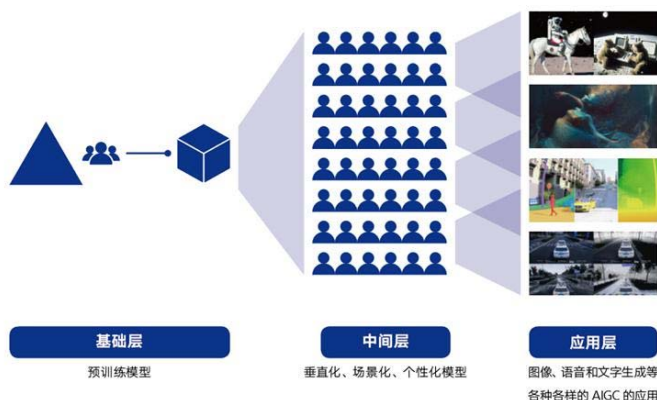
图表 26： AIGC 技术累积融合



资料来源：腾讯研究院，东方财富证券研究所

在产业生态方面，AIGC 领域正在加速形成三层产业生态并持续创新发展，正走向模型即服务（MaaS）的未来。目前，AIGC 产业生态体系的雏形已现，呈现为上中下三层架构。

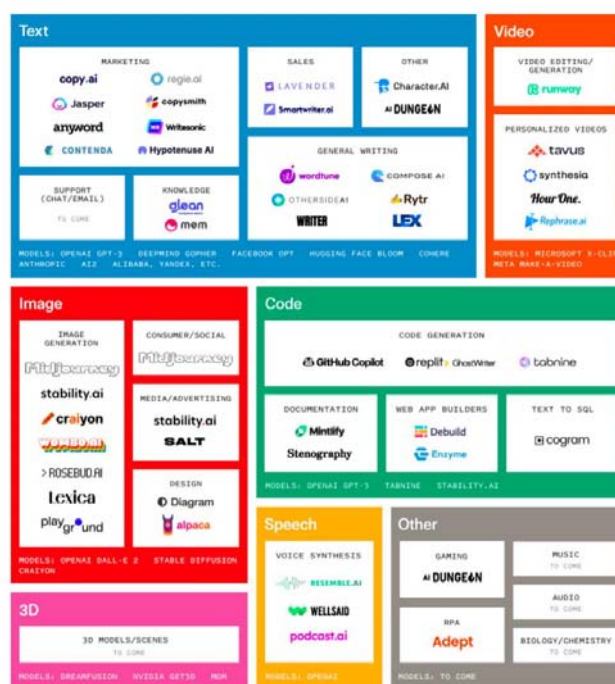
图表 27：AIGC 产业生态体系



资料来源：腾讯研究院，东方财富证券研究所

AIGC 领域目前呈现 AIGC 的内容类型不断丰富、内容质量不断提升、技术的通用性和工业化水平越来越强等趋势，这使得 AIGC 在消费互联网领域日趋主流化，涌现了写作助手、AI 绘画、对话机器人、数字人等爆款级应用，支撑着传媒、电商、娱乐、影视等领域的内容需求。目前 AIGC 也正在向产业互联网、社会价值领域扩张应用。

图表 28：AIGC 应用现状概览



资料来源：腾讯研究院，东方财富证券研究所

在消费互联网领域，AIGC 牵引数字内容领域的全新变革。目前 AIGC 的爆发点主要是在内容消费领域，已经呈现百花齐放之势。AIGC 生成的内容容

类越来越丰富，而且内容质量也在显著提升，产业生态日益丰富。这其中有三个值得关注的趋势：

第一，AIGC 有望成为新型的内容生产基础设施，塑造数字内容生产与交互新范式，持续推进数字文化产业创新。过去 AI 在内容消费领域的作用主要体现在推荐算法成为了新型的传播基础设施。推荐算法对数字内容传播，短视频为主的数字内容新业态发展，起到了颠覆式的变革作用。而现在，随着 AIGC 生成的内容种类越来越丰富，内容的质量不断提升，AIGC 将作为新型的内容生产基础设施对既有的内容生成模式产生变革影响。

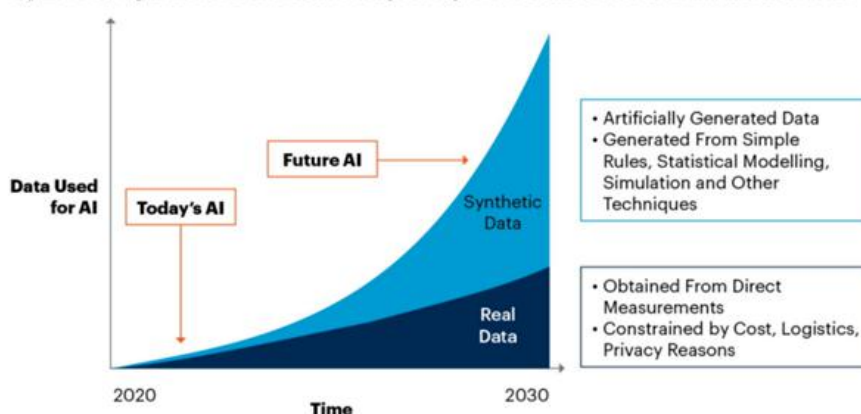
第二，AIGC 的商业化应用将快速成熟，市场规模会迅速壮大。当前 AIGC 已经率先在传媒、电商、影视、娱乐等数字化程度高、内容需求丰富的行业取得重大发展，市场潜力逐渐显现。根据 OpenAI 预测，未来五年 10%-30% 的图片内容由 AI 参与生成，有望创造超过 600 亿以上市场规模。

第三，AIGC 还将作为生产力工具，不断推动聊天机器人、数字人、元宇宙等领域发展。AIGC 技术让聊天机器人接近人类水平日益成为现实，当前以 ChatGPT 为代表的聊天机器人已经在刺激搜索引擎产业的神经，已经使谷歌等公司面临的巨大压力。

在产业互联网领域，基于 AIGC 技术的合成数据（synthetic data）迎来重大发展，合成数据将牵引人工智能的未来。MIT 科技评论将 AI 合成数据列为 2022 年 10 大突破性技术之一；Gartner 也预测称，到 2030 年合成数据将彻底取代真实数据，成为训练 AI 的主要数据来源。

图表 29：合成数据发展预测

By 2030, Synthetic Data Will Completely Overshadow Real Data in AI Models



Gartner

Synthetic data will become the main form of data used in AI. Source: Gartner, "Maverick Research: Forget About Your Real Data – Synthetic Data Is the Future of AI," Leinar Ramos, Jitendra Subramanyam, 24 June 2021.

资料来源：Gartner，腾讯研究院，东方财富证券研究所

合成数据的用途是成为真实世界数据的廉价替代品，用来训练、测试、验证 AI 模型。AIGC 技术的持续创新，让合成数据迎来新的发展契机，开始迸发出更大的产业发展和商业应用活力。这主要体现在以下四个方面：

第一，合成数据为 AI 模型训练开发提供强大助推器，推动实现 AI 2.0。

过去用真实世界数据训练 AI 模型，存在数据采集和标注的成本高昂，数据质量较难保障、数据多样化不足、隐私保护挑战等多方面问题。而合成数据可以很好的解决这些问题。第二，合成数据助力破解 AI“深水区”的数据难题，持续拓展产业互联网应用空间。

【风险提示】

市场流动性风险
全球地缘政治风险

免责声明：

1. 本附加与原报告无关；
2. 本资料来源互联网公开数据；
3. 本资料在“行业报告资源群”和“知识星球 行业与管理资源”均免费获取；
4. 本资料仅限社群内部学习，如需它用请联系版权方

合作与沟通，
请联系客服



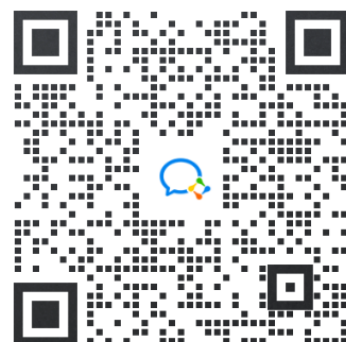
客服微信



客服微信

行业报告资源群

1. 进群即领福利《报告与资源合编》，内有近百行业、万余份行研、管理及其他学习资源免费下载；
2. 每日分享学习最新6+份精选行研资料；
3. 群友咨询，群主免费提供相关行业报告。



微信扫码，长期有效

知识星球 行业与管理资源

知识星球 行业与管理资源 是投资、产业研究、运营管理、价值传播等专业知识库，已成为产业生态圈、企业经营者及数据研究者的智慧工具。

知识星球 行业与管理资源 每月更新5000+份行业研究报告、商业计划、市场研究、企业运营及咨询管理方案等，涵盖科技、金融、教育、互联网、房地产、生物制药、医疗健康等；

微信扫码加入后无限制搜索下载。



微信扫码，行研无忧

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。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。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。