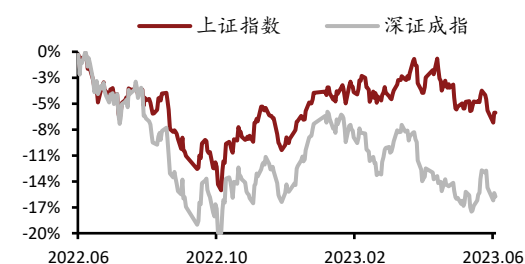


分析师：魏际维  
登记编码：S0730522120001  
021-50586982

# 晨会聚焦

## 证券研究报告-晨会聚焦

发布日期：2023 年 06 月 29 日



资料来源：中原证券

### 国内市场表现

指数名称	昨日收盘价	涨跌幅(%)
上证指数	3,189.38	-0.00
深证成指	10,926.32	-0.47
创业板指	2,182.10	-0.44
沪深 300	3,840.80	-0.12
上证 50	2,510.72	0.16
科创 50	1,008.22	-0.31
创业板 50	2,092.48	-0.39
中证 100	3,696.92	-0.13
中证 500	5,942.31	-0.10
中证 1000	6,475.51	-0.49
国证 2000	8,041.69	-0.64

资料来源：中原证券

### 国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅(%)
道琼斯	30,772.79	-0.67
标普 500	3,801.78	-0.45
纳斯达克	11,247.58	-0.15
德国 DAX	12,756.32	-1.16
富时 100	7,156.37	-0.74
日经 225	26,643.39	0.62
恒生指数	20,818.27	0.10

资料来源：中原证券

### 【财经要闻】

- 1、国家统计局发布数据显示，1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 26688.9 亿元，同比下降 18.8%，降幅比 1-4 月份收窄 1.8 个百分点。【来源：Wind，国家统计局】
- 2、高盛宣布，其中国核心业务主体高盛高华证券有限责任公司已获批准正式更名为高盛（中国）证券有限责任公司。【来源：Wind】
- 3、欧洲央行副行长金多斯：7 月加息已定，9 月是否加息将取决于数据。【来源：Wind，ECB】

### 【宏观策略】

- 市场分析：军工能源领涨 A 股先抑后扬
- 策略专题：多层次资本市场周报：主要指数回调
- 宏观专题：复苏稳中有进，信心逐渐增强
- 市场分析：恒指反弹提振 A 股震荡上扬
- “双碳”月报：板块表现中等，CEA 价格上涨

### 【行业公司】

- 行业月报：板块热度较高，行业整体估值仍处低位
- 行业半年度策略：关注国产化、数字化、智能化三大机遇
- 行业半年度策略：万里飞腾终有路，国产替代正当时
- 行业半年度策略：寻找确定性成长机会
- 行业半年度策略：证券行业 2023 年中期投资策略
- 行业半年度策略：周行不殆，把握两条主线
- 行业月报：存储器周期底部渐近，国内厂商国产替代加速推进
- 行业年度策略：行业盈利改善，把握周期复苏与优质成长
- 行业半年度策略：坚守价值，重点关注基本面改善和长期稳定盈利的电力资产
- 行业月报：券商板块 2023 年 5 月回顾及 6 月展望

### 【重点数据更新】

近期限售股解禁明细

沪深港通前十大活跃个股明细

今日新股申购

IPO 信息

## 【财经要闻】

- 1、国家统计局发布数据显示，1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 26688.9 亿元，同比下降 18.8%，降幅比 1-4 月份收窄 1.8 个百分点。
- 2、高盛宣布，其中国核心业务主体高盛高华证券有限责任公司已获批正式更名为高盛（中国）证券有限责任公司。
- 3、欧洲央行副行长金多斯：7 月加息已定，9 月是否加息将取决于数据。

## 【宏观策略】

### 市场分析：军工能源领涨 A 股先抑后扬 2023-06-28

（张刚 S0730511010001 021-50586990 zhanggang@ccnew.com）

周三 A 股市场先抑后扬、宽幅震荡，早盘股指低开后逐级震荡回落，沪指盘中在 3157 点附近获得支撑，午后股指企稳回升，煤炭、电力、军工以及光伏设备行业轮番领涨；通信、软件、传媒以及互联网等行业震荡走低，沪指全天基本呈现先抑后扬的运行特征。当前上证综指与创业板指数的平均市盈率分别为 12.69 倍、36.25 倍，处于近三年中位数以下水平，市场估值依然处于较低区域，适合中长期布局。两市周三成交量 8883 亿元，处于近三年日均成交量中位数区域。美联储鹰派表态，让市场再度担忧。欧美通胀形势依然不容乐观，美联储主席鲍威尔在听证会的证词表明，2023 年下半年可能还有 2 次加息。同时，国际局势依然不稳定，全球风险偏好可能降低。在经济弱复苏进一步确认后，市场的交易主线由前期的进攻性品种转向防御品种，表现为业绩波动较小、估值较低的相关行业开始受到追捧。同时结合近期消费数据逐步回暖，核心 CPI 趋稳的宏观背景，市场也有逐步博弈消费复苏的倾向。在经济平稳复苏的背景下，市场风险偏好有所提升，而增量政策显得尤为重要。未来股指总体预计将维持震荡格局，同时仍需密切关注政策面、资金面以及外部因素的变化情况。我们建议投资者保持六成仓位，短线关注光伏设备、电力、军工以及汽车等行业的投资机会。

### 策略专题：多层次资本市场周报：主要指数回调 2023-06-28

（叶英刚 S0730517060001 021-50588666-8135 yinggangye@qq.com）

I 根据 WIND 统计，上周市场主要指数回调。上证 50 和科创 50 跌幅较大，均达到 3.1%。小盘股跌幅略少于大盘股，北证 50 微涨。具体来看：深证成指跌 2.2%，上证指数跌 2.3%。上证小盘跌 2.2%，上证 50 跌 3.1%。创业板指跌幅为 2.6%。

I 根据 Wind 数据统计，受端午假期交易日少两天影响，主要市场指数周成交额均小于历史均值。具体如下：上证指数上周成交额为 12,947 亿元；深证成指为 19,233 亿元；科创 50 为 2,822 亿元；创业板指为 9,041 亿；京证 50 为 54 亿；沪深 300 为 7,781 亿。

I 根据 Wind 数据统计，主要市场指数的估值（PE）均低于历史均值。上证 6 月 25 日 PE 为 12.89，历史均值为 13.95；上证 50PE 为 9.75，历史均值为 10.60。科创 50PE 在估值均值以下一个标准差附近，为 42.73。同时创业板指的估值水平在一个标准差以下，为 32.54。

I 根据 Wind 数据统计，上周整个市场共有 12 家公司 IPO，融资金额为 97 亿。本周将有 9 家公司网上申购：其中科创板 2 家，为天承科技 688603.SH、誉辰智能 688638.SH；创业板 5 家，为朗威股份 301202.SZ、恒工精密 301261.SZ、海科新源 301292.SZ、致尚科技 301486.SZ，国科恒泰 301370.SZ；北京板 2 家：华信永道 837592.BJ；天力复合 873576.BJ。行业覆盖电池电解液、精密电子零部件、供应链服务商等。

I 根据 Wind 统计，我们重点关注了发展较快的科创板、北京板情况，重点从规模和审核情况进行分析；同时，我们对新三板的规模，内部结构变化，IPO 审核情况进行分析。上周除了科创板，北京板和新三板审核数量均有所增加。

### 宏观专题：复苏稳中有进，信心逐渐增强 2023-06-28

（钮若洋 S0730522120002 021-50586356 niury@ccnew.com）

投资要点：

1 当前经济整体温和复苏，短期仍面临一定压力。一是工业企业仍处在主动去库周期；二是财力偏弱导致基建投资下滑，地产销售偏弱驱动新开工不足；三是积压外贸订单需求已逐步释放，转口贸易下滑；四是能源因素驱动通胀走低，短期可能仍有通胀下行压力；五是货币活化程度不高，居民加杠杆意愿不强。

1 展望下半年，我们观察到一定积极信号，同时伴随宏观政策逆周期调节力度加快，我们认为经济动能会边际加快抬升。我们认为 GDP 二季度约为 7.0%，三季度约为 4.7%，四季度约为 5.8%，全年累计增速可能在 5.5% 左右。两年平均增速而言，整体呈现经济复苏动能的趋势性增强，但节奏上可能存在波动。

1 政策层面央行、财政、地产或以一揽子形式落地。（1）从降息与降准周期来看，总量操作频率常为季度或半年度，当前总量政策或进入观察期。四季度 MLF 合计两万亿到期，叠加税期、净融资节奏、缴准消耗因素，流动性缺口较大，仍可能进行降准操作。（2）财政政策的首要抓手或是加快净融资节奏，前置基建投资；同时财力补充可能以“特别国债”或类似于 PSL 等货币政策工具的“准财政”手段实现，考虑到特别国债发行程序的繁琐，且资金落地到投资增长仍存在时滞，后者使用的可能性更大。（3）地产需求侧政策仍有空间，但或受居民杠杆空间与意愿约束，效果有待观察；2023 年以来房企资金来源好转，下半年供给端逐步宽松的政策可能延续。

1 权益观点：（1）当前我国经济的基本格局仍为温和复苏，进入 2023 年下半年经济复苏的动能可能边际增强，叠加一揽子政策窗口打开，市场短期的风险偏好或得到一定提振。（2）中期，下半年我国经济动能或呈现趋势性走强，因此估值因素与基本面因素可能实现共振，大盘或在宽幅震荡中实现中枢上移。（3）板块配置上，建议以“防御为主，进攻为辅”，我们建议关注银行、医药、国防军工、公用事业等，同时适当关注 TMT 的长期主线。

1 债券观点：（1）短期，债市对降息定价偏谨慎，核心是防守稳增长政策。7 月政治会议定调前，政策预期仍可能对市场情绪构成压制。（2）中期，经济动能下半年可能趋势性增强，若实现 4~4.5% 左右的两年平均增速或对应 2.7%~2.75% 左右的中枢。（3）温和复苏的格局下，仍可能存在复苏脉冲；政治局会议若定调，市场的强预期可能演绎至高点而后缓解并进入观察期，市场可能仍有介入机会。

风险提示：（1）一揽子政策的形式、节奏存在不确定性。（2）经济复苏的节奏、高度存在不确定性。

## 市场分析：恒指反弹提振 A 股震荡上扬 2023-06-27

（张刚 S0730511010001 021-50586990 zhanggang@ccnew.com）

周二 A 股市场高开高走、震荡上扬，受到人民币兑美元汇率快速升值，以及恒生指数显著反弹的提振，早盘股指高开后逐级震荡走高，沪指盘中摸高 3194 点后遭遇阻力，房地产、银行、军工以及光伏设备等主流行业轮番领涨；通信、电力以及互联网等行业小幅回落，沪指全天基本呈现单边震荡上扬的运行特征。当前上证综指与创业板指数的平均市盈率分别为 12.54 倍、35.99 倍，处于近三年中位数以下水平，市场估值依然处于较低区域，适合中长期布局。两市周二成交量 8411 亿元，处于近三年日均成交量中位数区域。美联储鹰派表态，让市场再度担忧。欧美通胀形势依然不容乐观，美联储主席鲍威尔在听证会的证词表明，2023 年下半年可能还有 2 次加息。同时，国际局势依然不稳定，全球风险偏好可能降低。在经济弱复苏进一步确认后，市场的交易主线由前期的进攻性品种转向防御品种，表现为业绩波动较小、估值较低的相关行业开始受到追捧。同时结合近期消费数据逐步回暖，核心 CPI 趋稳的宏观背景，市场也有逐步博弈消费复苏的倾向。在经济平稳复苏的背景下，市场风险偏好有所提升，而增量政策显得尤为重要。未来股指总体预计将维持震荡格局，同时仍需密切关注政策面、资金面以及外部因素的变化情况。我们建议投资者保持六成仓位，短线关注汽车、船舶制造、工程建设以及金融等行业的投资机会。

## “双碳”月报：板块表现中等，CEA 价格上涨 2023-06-26

（周建华 S0730518120001 021-50586758 zhoujh-yjs@ccnew.cm）

投资要点：

15 月，碳中和指数整体表现中等，涨幅-1.75%，跑赢沪深 300 指数（-5.72%）。按照中信三级行业分类，碳中和指数行业权重按总市值分类占比情况来看，排名前五的行业占比分别为乘用车

车 18.9%、锂电池 18.0%、太阳能 13.8%、水电 7.9%、电力电子及自动化 5.4%。

1 原煤生产保持稳定，进口持续高位增长。5 月份，生产原煤 3.9 亿吨，同比增长 4.2%，环比放缓 0.3%，日均产量 1243 万吨。进口煤炭 3958 万吨，同比增长 92.6%，环比加快 19.9%。

1 电力生产增速略有回落。5 月份，发电 6886 亿千瓦时，同比增长 5.6%，环比回落 0.5%，日均发电 222.1 亿千瓦时。1—5 月份，发电 34216 亿千瓦时，同比增长 3.9%。分品种看，5 月份，火电、核电增速加快，水电降幅扩大，风电增速回落，太阳能发电由降转增。

1 十种有色金属产量同比增速继续保持增长。5 月我国十种有色金属产量 615 万吨，同比增长 5.1%；5 月我国电解铝产量 342 万吨，同比增长 1.1%。1-5 月，我国十种有色金属产量 3024 万吨，同比增长 7.4%。5 月，采矿业增加值同比下降 1.2%，制造业增长 4.1%。

1 5 月，全国碳市场挂牌协议交易与大宗协议交易成交量回暖，CEA 价格上涨。根据上海环境能源交易所发布的数据，5 全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 1,231,834 吨，总成交额 69,497,532.01 元。挂牌协议交易月成交量 206,834 吨，月成交额 11,722,532.01 元，最高成交价 60.00 元/吨，最低成交价 55.50 元/吨，5 月最后一个交易日收盘价为 58.50 元/吨，较 4 月最后一个交易日上涨 6.36%。大宗协议交易月成交量 1,025,000 吨，月成交额 57,775,000.00 元。截至 5 月底，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 235,382,643 吨，累计成交额 10,787,082,287.35 元。

1 韩国碳市场 5 月碳配额价格上涨，成交量和成交金额相较上月大幅增长。KAU22 价格 5 月 31 日收盘价为 11900 韩元/吨，上涨 2.59%；月度成交量共计 464.87 万吨，月度成交金额为 555.74 亿韩元。欧盟碳市场 5 月碳配额价格继连续 5 个月上涨以来连续 3 个月下跌，月度成交量小幅回升。EAU 价格 5 月 31 日收盘价为 79.38 欧元/吨，下跌 5.45%，3 个月合计跌幅达 18.41%。月度成交量共计 5.01 亿吨。

风险提示：（1）宏观经济加速下行；（2）地缘冲突加剧；（3）疫情反复

## 【行业公司】

### 行业月报：板块热度较高，行业整体估值仍处低位 2023-06-28

（唐俊男 S0730519050003 021-50586738 tangjn@ccnew.com）

投资要点：

1 2023 年 5 月通信行业指数强于沪深 300 指数。通信行业指数 5 月上涨 0.65%，同期上证综指下跌 3.57%，深证成指下跌 4.80%，创业板指下跌 5.65%，沪深 300 指数下跌 5.72%，通信行业指数强于上述主要指数。

1 电信传统业务收入平稳增长。移动电话用户规模平稳增长，5G 用户数快速发展。5G 用户持续增长体现我国数字经济发展活力，深化实体经济和数字技术相融合，各行业积极把握数字经济发展机遇，带动经济高质量发展。移动互联网流量增速小幅提升，4 月 DOU 维持较高水平。随着 5G 渗透率提高，未来 DOU 有望继续保持较高水平。固网宽带接入用户规模稳健增长，千兆用户占比达 19%。高速率用户占比未来仍有较大增长空间。通信能力情况方面，千兆光纤宽带网络覆盖和服务能力持续提升，5G 网络建设稳步推进。大力发展数字经济拉动需求增长，行业景气度上升。

1 新兴业务收入维持较快增速。三大运营商积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务，2023 年 1-4 月实现业务收入 1250 亿元，同比增长 22.3%，占电信业务收入的 21.9%，促进电信业务收入增长 4.3 个百分点，其中，云计算、大数据、物联网收入同比分别增长 50.7%、45.4%、26.1%。新兴业务收入未来有望保持较快增长态势。

1 维持行业“强于大市”投资评级。截至 2023 年 5 月 31 日，通信行业 PE（TTM，剔除负值）为 18.92，分位点处于近十年 9%的位置。随着行业景气度提升，未来存在修复空间。基于光模块、运营商、ICT 设备商发展前景，考虑行业业绩增长预期及估值水平，维持行业“强于大市”投资评级。2023 年以来，受人工智能、数字经济及中国特色估值体系影响，行业内多个板块热度较高，行业关键增长动力或来自于全球算力投入带来的产业链整体发展机会。建议关注 1）受益于算力基础设施需求旺盛且高速率产品量产在即的光模块；2）新兴业务增速保持强劲的



运营商；3) 有盈利预期继续改善的 ICT 设备商。

风险提示：产业链下游环节需求不及预期；原材料价格上升风险；运营商及云厂商资本开支投资进度不及预期；行业竞争加剧；全球疫情及海外政策环境影响；系统性风险。

### 行业半年度策略：关注国产化、数字化、智能化三大机遇 2023-06-27

(唐月 S0730512030001 021-50586737 tangyue@ccnew.com)

投资要点：

1 给予行业强于大市的投资评级。在全球经济景气度下滑的大背景下，计算机行业稳定性凸显，同时又叠加了人工智能带来的科技变革，成为了上半年市场领涨行业之一。从估值来看，当前行业估值低于 10 年的均值水平，较近 3 年高点还有较大的上涨空间。

1 下半年来看，建议重点关注国产化、数字化、智能化三大驱动因素带来的投资机会：

(1) 智能化：ChatGPT 和 GPT-4 的浪潮下，科技巨头竞相入局人工智能领域的大模型竞赛，试图把握下一个工业革命级的行业大机会。在这其中算力需求首先获得市场关注，通用大模型方面期待更加具有代表性的产品问世，面向 C 端将更加有望出现爆款应用，行业大模型将率先支撑 B 端的智能化需求。同时，ChatGPT 的颠覆性意味着市场的格局将会被重塑，市场机遇来自结构性的增长机会。推荐个股金山办公 (688111)、中科创达 (300496)。

(2) 国产化：2022 年行业景气度下滑，但是随着中美在科技领域的博弈持续深入，我们看到政府层面对信创工作的重视度大幅提升，已经将其视为了 2023 年工作目标之一。同时新一届政府的机构改革方案中，对科技管理部门的重组，也意味着未来核心科技领域有望获得更多突破，支持信创工作的推进。此外，作为国产化的引领厂商，华为在 2023 年取得了供应链和产品供应上的一系列突破，将对信创工作带来更多积极的推动作用。推荐个股中控技术 (688777)、天融信 (002212)。

(3) 数字化：2022 年 12 月以来，关于数据要素和数字中国的宏观政策密集出台，涉及到数字中国整体规划的方方面面，同时国家数据局的成立也成为本次机构改革的重要看点。数据作为新型生产要素，有望成为新的经济拉动因素，并为未来系统步入智能化阶段做必要的铺垫。推荐启明星辰 (002439)。

风险提示：国际局势的不确定性；上游企业削减开支；地方债务风险释放；病毒演绎超出预期。

### 行业半年度策略：万里飞腾终有路，国产替代正当时 2023-06-27

(顾敏豪 S0730512100001 021-50586308 gumh00@ccnew.com)

投资要点：

1 行情回顾：2023 年上半年，新材料表现整体先涨后跌，短期内承压明显。1 月至 2 月初，受政策放开和复工复产稳步推进影响，国内经济逐步出现好转与回暖，新材料板块的上涨幅度强于大盘。2 月初开始，新材料指数逐渐同步于大盘表现。随着 4 月底开始，新材料开始走弱调整态势，弱于大盘表现。2023 年以来，新材料行业在 30 个中信一级行业中排名第 28 位，行业表现整体偏弱，但强于 2022 年同期 (-11.79%)。目前新材料指数市盈率处于近三年 4.5% 的分位数水平，随着行业景气度回升，有望迎来估值回归。

1 半导体材料：半导体是产业链发展的基岩。近年来，全球半导体供应链撕裂与碎片化风险加剧，半导体产业发展呈本土化和逆全球化趋势。在美国科技制裁和中国半导体产业政策双重刺激下，国产化替代进程加速。半导体材料作为耗材，整体需求呈稳健上升。中国半导体材料的景气度与中资晶圆制造产能紧密相关，伴随着中资晶圆制造数量的持续走高，中国半导体材料的高景气度有望在 2023 年下半年持续。同时，国产替代是半导体产业的中长期明确的产业趋势，我们看好国内半导体材料的投资机会。

1 超硬材料：2022 年工业金刚石价格受原材料价格上涨和培育钻石产能挤压影响，与 2021 年相比上涨约 50%。在原材料成本下降、部分培育钻石产能可能转产工业金刚石和 2022 年工业金刚石扩产项目逐渐达产的三重影响下，我们预计 2023 年工业金刚石价格有可能降至 2021 年水平。在下游光伏持续高景气 and 消费电子回暖的影响下，金刚石微粉和超硬材料制品的需求稳中有升。长期来看，CVD 金刚石开发潜力巨大，半导体用金刚石是超硬材料行业的潜在增长点。

1 投资建议：整体来看，2023 年上半年新材料行业处于震荡调整阶段，随着制造业逐渐回暖和

下游消费需求提振，新材料行业有望回暖。目前板块估值仍处于相对低位，伴随着国产替代率上升，新材料企业成长，有望迎来估值回归，维持行业“强于大市”评级。半导体材料：建议关注已经进入半导体产业供应链体系，在技术难度大和国产化替代率低的半导体材料细分子行业具有一定市占率的专精特新企业；超硬材料：金刚石微粉和超硬制品企业有望同时受益于需求增加和盈利水平恢复，建议关注金刚石微粉企业和超硬制品企业。

风险提示：半导体材料国产化进程不及预期；下游光伏需求不及预期；消费电子复苏不及预期；功能性金刚石研发进度不及预期；地缘政治因素影响；上游硅片、硅料价格大幅波动；金刚石产能达产不及预期。

### 行业半年度策略：寻找确定性成长机会 2023-06-27

(李琳琳 S0730511010010 021-50586983 lill@ccnew.com)

2022 年受新冠疫情影响，医药制造业收入、利润双双下滑，两项经济增速指标均低于全国工业整体增速，2023 年一季度增收不增利。国家统计局数据显示：2023 年 1-2 月，医药制造业实现营业收入 4392.2 亿元，同比增长 0.9%（同期全国工业整体收入增速为-1.30%）；实现利润总额 601.2 亿元，同比下滑 16.30%（同期全国工业整体利润总额增速为-22.90%），恢复态势略好于全国工业企业整体水平。

1 上市公司经营形势略好于医药制造业。2022 年和 2023 年一季度仍然呈现出增收不增利的经营现状。医药子板块呈现分化，2023 年一季度，中成药板块收入和利润总额同比增速表现突出，毛利率和销售净利率较 2022 年持续改善，在 2023 年上半年二级市场走势中，是唯一一个跑赢沪深 300 的医药子板块。

1 截至 6 月 26 日，中信医药指数的动态 PE 约为 39.21 倍，处于近十年的中位略偏下水平，考虑到医药行业经济运行指标边际改善，整体行业估值或存提升机会，维持行业“强于大市”的投资评级。

1 2023 年下半年医药行业投资机会分析。1) 中药条线投资机会仍然存在。建议围绕三条主线寻找投资机会，分别为关注国资控股的中药企业；关注儿童药特色中药企业；关注拥有资源优势，技术创新优势以及渠道销售优势的中成药龙头企业以及中药 CXO 企业。2) 血制品行业景气度稳步向上，关注具备国资背景的血制品企业；3) AI 医疗有助于弥补我国医疗资源分布不均衡的短板，建议 AI 医疗重点公司。重点公司包括东阿阿胶（000423）、博济医药（300404）、派林生物（000403）、博雅生物（300294）和润达医疗（603108）。

1 风险提示：疫情等系统性风险，中美关系不确定性，企业研发进程低于预期，国家政策推进低于预期。

### 行业半年度策略：证券行业 2023 年中期投资策略 2023-06-25

(张洋 S0730516040002 021-50586627 zhangyang-yjs@ccnew.com)

投资要点：

1 全面注册制正式实施，资本市场改革发展迈入新阶段。2023 年 2 月 17 日，中国证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，自公布之日起施行。证监会指出，本次全面注册制制度规则的发布实施，标志着注册制的制度安排基本定型，标志着注册制推广到全市场和各类公开发行股票行为，在中国资本市场改革发展进程中具有里程碑意义，全面深化资本市场改革迈入新阶段。自 2019 年科创板试点注册制以来，业内对于投行业务未来的发展趋势进行了积极探讨，各公司也作出了有益尝试。整体看，行业投行业务由以往的通道业务向定价、销售的本源回归，投行业务链条向上下游延伸已经成为共识。证券公司从初期伴随企业成长，建立起覆盖企业全生命周期、满足企业全业务需求的综合金融服务体系已显雏形，全面注册制下投行业务空间的扩大，为探索“投行+”业务协同的新模式创造了条件。

1 23Q1 证券行业经营业绩显著改善。一季度 43 家单一证券业务上市券商营业收入同比回升 38.53%，净利润同比回升 85.45%，经营业绩实现明显改善。

1 证券行业 2023 年全年前瞻。经纪：中性场景下经纪业务手续费净收入同比将维持相对稳定。自营：中性场景下自营业务收入占比将向近年来的均值回归，自营业务将贡献全年行业整体经营业绩的主要增量。投行：中性场景下投行业务收入有望呈现小幅波动，同比能否实现回升取决于下半年投资端改革能否带动股权融资规模由降转升。资管：中性场景下资管业务收入将保

持较低波动，对行业整体经营业绩的边际影响有限。利息：中性场景下利息净收入仍将出现小幅下滑。

投资策略。维持 2023 年证券行业整体经营业绩将结束短暂休整，重拾升势的预测，但幅度不宜过度乐观。维持证券行业本轮上升周期将贯穿整个十四五，业绩高点有望超越 2015 年的观点不变。维持证券行业“同步大市”的投资评级。上半年券商板块平均 P/B 最高为 1.409 倍，最低为 1.231 倍，整体运行区间高于 22 年四季度的水平；截至 6 月 21 日收盘，板块平均 P/B 为 1.249 倍，仍处于 2016 年以来的相对低位。在证券行业整体经营业绩大概率重拾升势的预期下，券商板块有望持续对整体估值进行修复。建议关注主线一：头部券商仍是稳健配置券商板块的首选；主线二：中小券商业绩弹性足，是短期捕捉超额收益的较佳选择；主线三：低于行业 P/B 均值、破净的低估值个股。重点推荐公司：中信证券、中国银河、东吴证券、国元证券、东北证券。

风险提示：1.权益及固收市场环境转弱导致行业整体经营业绩出现下滑；2.市场波动风险；3.盈利预测基于可预期的中性场景，超预期事件将导致对行业整体或各分业务的盈利预测结果产生偏差

### 行业半年度策略：周行不殆，把握两条主线 2023-06-21

(唐俊男 S0730519050003 021-50586738 tangjin@ccnew.com)

2023 年，硅料产能处于扩张周期，供给压力将在下半年进一步加大，多晶硅供给过剩压力将进一步导致产品价格下探，原材料价格的大幅降低将传导至光伏组件端，光伏电站开发商系统采购成本将显著降低。2023 年下半年，在光伏系统成本大幅降低的背景下，国内一、二、三期风光大基地落地进程将加快，同时，户用、工商业等分布式光伏市场渗透率将提升。预计全年国内光伏装机 130-150GW。海外光伏装机主要区域需求旺盛，同时伴随本国光伏产业链振兴计划，叠加潜在的贸易摩擦，机会与风险并存。海外市场 2023 年光伏装机有望超过 220GW。2023H1 光伏行业经历估值大幅压缩过程，目前估值处于历史低位。光伏行业将进入产能充裕，先进产能稀缺状态。光伏行业投资回归长期降本增效的内在逻辑。维持行业“强于大市”投资评级。2023 年下半年建议围绕技术创新和盈利改善两条主线展开布局。TOPCon 电池相关的产业链环节，如 TOPCon 电池制造商、设备厂、N 型硅片供应商；储能逆变器和微型逆变器环节。有盈利改善预期环节，如光伏玻璃。建议关注：钧达股份、晶科能源、晶澳科技、奥特维、TCL 中环、固德威、昱能科技、福莱特。

风险提示：全球装机需求不及预期风险；国际贸易摩擦风险；阶段性供需错配，产能过剩，盈利能力下滑风险。

### 行业月报：存储器周期底部渐近，国内厂商国产替代加速推进 2023-06-21

(乔琪 S0730520090001 021-50586985 qiaoqi@ccnew.com)

投资要点：

1 5 月国内半导体板块表现较强。5 月国内电子行业（中信）上涨 5.72%，同期沪深 300 下跌 5.72%，半导体板块（中信）年初至今上涨 22.05%；5 月费城半导体指数上涨 15.30%，同期纳斯达克 100 上涨 7.61%，年初至今费城半导体指数上涨 36.38%。

1 半导体景气周期继续下行，存储器价格跌幅明显趋缓。2023 年 4 月全球半导体销售额同比下降 21.6%、环比增长 0.3%；下游需求呈现结构分化趋势，消费类需求复苏仍不明朗，新能源汽车需求相对较好。全球主要芯片厂商 23Q1 库存水位持续提升，存储厂商 23Q1 库存周转天数环比下降，有望迎来库存拐点；晶圆厂产能利用率 23Q1 继续大幅下降，23H2 有望逐步恢复。2023 年 5 月 DRAM 现货价格环比跌幅较小，部分 NAND Flash 现货价格环比跌幅有所扩大。2023 年 4 月日本半导体设备销售额同比增长 6.49%，环比增长 14%；2023 年第一季度全球硅片出货量同比下降 11.3%，环比下降 9.0%，下降幅度较 22Q4 有所扩大。综上所述，半导体行业景气周期仍处于下行阶段，消费类需求复苏仍不明朗，存储器价格跌幅明显趋缓，存储厂商有望迎来库存拐点。

1 投资建议。目前半导体行业仍处于下行周期中，下游需求呈现结构分化趋势，消费类需求仍然疲软，新能源汽车、光伏储能领域需求相对较好，目前半导体行业估值处于近十年偏低水平。根据 DRAMexchange 的数据，目前 DDR4 4Gb 合约价、DDR4 8Gb 合约价、DDR3 4Gb 现货价、台股 DRAM 月度营收同比数据均已跌破上一轮周期底部价格；存储芯片龙头厂商三星、



海力士、美光、铠侠相继宣布了减少产出及调整资本开支计划，供给端有望逐步收缩；供给端产出在逐步收缩，如果 23H2 下游需求逐步恢复，供需关系不断改善，存储器价格 23H2 有望反弹；本轮周期 DRAM 价格 21Q3 见顶，目前下行周期持续时间已超过 1.5 年，存储器周期底部渐近，23H2 有望触底回升。此次网络安全审查办公室审查美光事件有利于国内存储厂商发展，国内存储厂商国产替代有望进入加速成长期，建议关注澜起科技、聚辰股份、江波龙、兆易创新、普冉股份、东芯股份、北京君正等。

去年以来外部环境对国内半导体的监管日益加强，美日荷先后对半导体出口进行管制，建议关注国内半导体产业链薄弱环节的自主可控投资机会：

半导体设备及零部件、材料：美国半导体管制新规最核心的目的是限制大陆的制造能力，加速了国产替代迫切性，另一方面国内政策大力扶持，在此背景下国内晶圆厂有望加大国产半导体设备、材料的使用规模，国产替代也正在加速进行中，未来成长空间巨大。半导体设备建议关注北方华创、中微公司、盛美上海、拓荆科技-U、芯源微、华峰测控等；半导体设备零部件建议关注富创精密、江丰电子、华亚智能、新莱应材、茂莱光学等；半导体材料建议关注沪硅产业-U、安集科技、鼎龙股份等。

AIGC 模型预训练数据量呈指数级增长，带动算力需求爆发，算力基础设施云、边、端 AI 芯片作为算力载体，将迎来高速成长期，算力提升也将带动存储芯片使用量大幅增长，建议关注 AI 相关投资机会：

(1) 云端 AI 芯片：云端 AI 芯片是 AI 服务器算力的核心组成，英伟达主导云端 AI 计算市场，美国限制高端 GPU 供应，国产 GPU 芯片厂商迎来黄金发展期；AI 芯片专用于人工智能领域，国产 AI 芯片厂商迎来高速发展期。云端 AI 芯片建议关注寒武纪、海光信息、龙芯中科、景嘉微、安路科技等。

(2) 边缘端、终端 AI SoC 芯片：随着人工智能、5G、物联网等技术的逐渐成熟，算力需求从云端不断延伸至边缘，带动边缘计算服务器和边缘端智能芯片市场稳步增长。AIGC 有望加速智能在终端上的应用，终端 AI 芯片迎来升级与发展机遇。边缘端、终端 AI SoC 芯片建议关注瑞芯微、晶晨股份、恒玄科技、全志科技、富瀚微、芯原股份等。

风险提示：下游需求不及预期，市场竞争加剧风险，国内厂商研发进展不及预期，国产化进度不及预期，国际地缘政治冲突加剧风险。

## 行业年度策略：行业盈利改善，把握周期复苏与优质成长 2023-06-21

(顾敏豪 S0730512100001 021-50586308 gumh00@ccnew.com)

2022 年底以来，在全球经济下行压力下，化工品价格回落幅度较大，行业收入、利润增速进一步下滑。各板块经营分化较为显著，资源属性较强的子行业收入、利润增长相对较好，而偏产业链下游的子行业则在成本上升和下游需求疲软的影响下整体承压。此外部分新兴领域下游需求旺盛，行业景气处于高位，带动业绩大幅增长。2023 年以来，我国经济运行逐步向好，基础化工行业盈利亦有所改善。

2020 年以来化工行业固定资产投资力度明显提升，未来行业供给面临一定压力。今年以来行业需求有所修复，未来有望边际复苏。随着双碳政策的持续推进，化工行业有望加快产业结构的调整转型，推动行业进入高质量发展的新阶段。具有优质园区与产业链一体化等优势，技术与规模领先，环保、安全措施完善的龙头企业有望实现强者恒强，不断扩大市场份额，实现内生性的成长。

维持行业“同步大市”的投资评级。投资策略上建议关注万华化学、卫星化学、宝丰能源、华鲁恒升、桐昆股份等一体化龙头企业以及制冷剂、轮胎、新材料、生物柴油等领域的投资机会。

## 行业半年度策略：坚守价值，重点关注基本面改善和长期稳定盈利的电力资产 2023-06-21

(陈拓 S0730522100003 )

2023 年上半年电力及公用事业板块表现稳健。截至 6 月 15 日，电力及公用事业指数和电力指数表现强于沪深 300 指数。行业整体涨幅在 30 个中信一级行业中排第 12 位。

电力供需情况：1-5 月，全国全社会用电量同比增长 5.2%。其中 5 月份，全社会用电量同比增长 7.4%。1-5 月，发电量同比增长 3.9%。其中，5 月发电量同比增长 5.6%。截至 4 月底，我

国非化石能源发电装机占比超过 50%。

水电：大国重器，优质稀缺，具备长期投资价值。我国水电行业具备全球领先优势、行业壁垒高，且水电企业盈利能力强、经营周期长。预计 2023 年下半年长江流域来水情况有望改善，水电电价存在长期上行的空间，在我国维持货币宽松的预期下，现金流充沛和高股息率的水电资产具备长期投资价值，值得重点关注。

火电：成本下降，电价上涨，预计业绩将持续改善。2023 年国内煤炭生产保持稳定，进口恢复，库存提升，这些因素促使煤价维持在相对缓慢下跌的稳定水平。预计在未来相当长的时间内，火电在我国电力供给中仍占据主导地位，火电出力稳定，在保障电力供应方面发挥重要作用，在全国 2023 年电力供需总体紧平衡的背景下，预计火电业绩将持续改善。其他发电：核电积极安全有序发展，风光装机加速。

核电虽然在我国电力供给结构中占比相对较小，但平均利用小时数最高，出力稳定。另外，与水电类似，核电资产盈利能力较强且质量高，具有长期投资价值。我国新能源发电装机维持高速增长，装机突破 8 亿千瓦；2023 年以来，硅料及硅片价格维持下跌趋势，预计新能源发电投资规模会持续上升。

维持“强于大市”的投资评级。2 基于电力及公用事业行业整体的发展前景、业绩增长预期及估值水平，维持“强于大市”的投资评级。建议关注业绩稳定增长、净资产收益率高、股息率高的水电与核电龙头企业，及盈利持续改善的火电投资标的。

风险提示：项目进展不及预期；产业链价格波动风险；来水不及预期；电力需求不及预期；电价下滑风险；政策推进不及预期；系统风险。

## 行业月报：券商板块 2023 年 5 月回顾及 6 月展望 2023-06-21

（张洋 S0730516040002 021-50586627 zhangyang-yjs@ccnew.com）

I 券商板块 2023 年 5 月行情回顾：2023 年 5 月券商指数劳动节后出现快速冲高，但中下旬表现急转直下，出现近乎单边下跌，呈现明显的“过山车”走势。中信二级行业指数证券 II 全月下跌 3.63%，跑赢沪深 300 指数 2.09 个百分点。5 月券商板块在 4 月出现震荡修复后，再度出现普跌，板块平均 P/B 的震荡区间为 1.277-1.409 倍。

I 影响上市券商 2023 年 5 月月度经营业绩的核心要素：（1）权益分化调整、固收延续强势，上市券商自营业务将在固收自营基本处于牛市氛围的带动下，环比保持相对稳定。（2）日均成交量、成交总量环比均出现明显萎缩，行业经纪业务景气度回落至近 12 个月来的中游水平。

（3）两融余额稳中有升，并连续第 3 个月站稳 1.6 万亿大关，对上市券商单月经营业绩保持正向边际贡献。（4）股权融资规模环比明显回落，各类债券承销金额回落至常态量，投行业务总量明显萎缩。

I 投资建议：（1）进入 6 月以来，各权益类指数上旬承接 5 月的下跌趋势仍有探低，中旬以来同步进入反弹，行业权益类自营业务的经营环境环比出现明显改善，固定收益类自营业务经营环境环比明显降温，预计上市券商自营业务将受固收自营转弱、权益自营开展谨慎的影响，环比出现一定幅度的回落。（2）截至目前日均成交量环比回升，预计 6 月行业经纪业务景气度环比将再度走高。（3）截至目前 6 月最新两融余额较 5 月底微降，预计两融业务对上市券商单月经营业绩的边际贡献将再度趋于收敛。（4）在不考虑大型 IPO 的情况下，行业股权融资规模环比将出现进一步回落，各类债券承销金额再度呈现放量态势，预计 6 月行业投行业务总量仍将出现小幅下滑。（5）综合目前市场各要素的最新变化，预计 2023 年 6 月上市券商母公司口径单月整体经营业绩环比将呈现小幅波动。（6）6 月以来券商指数明显企稳，但反弹力度弱于各权益类指数，整体于低位震荡整理，板块平均 P/B 在 1.25-1.30 倍的窄幅区间内波动。中短周期内，券商指数有望跟随权益类指数出现一定幅度的震荡修复，但整体仍将维持整理格局，板块内有望保持一定范围及力度的结构性行情。关注龙头券商以及低估值中小及弹性券商的波段投资机会。

风险提示：1.权益及固收市场环境转弱导致行业整体经营业绩出现下滑；2.市场波动风险；3.全面深化资本市场改革的进度及力度不及预期

## 【重点数据更新】

### 近期限售股解禁明细

代码	简称	本次解禁数量 (万股)	总股本 (万股)	占总股本比例 (%)	解禁日期
002392.SZ	北京利尔	4,844.44	119,049.08	0.04	2023/06/30
688558.SH	国盛智科	9,287.76	13,200.00	70.36	2023/06/30
688238.SH	和元生物	4,051.94	64,114.57	6.32	2023/06/30
688052.SH	纳芯微	220.50	14,148.96	1.56	2023/06/30
600576.SH	祥源文旅	5,376.34	106,732.42	0.05	2023/06/30
002903.SZ	宇环数控	53.85	15,224.40	0.00	2023/06/30
600098.SH	广州发展	31,000.00	354,405.55	0.09	2023/06/30
300839.SZ	博汇股份	12,934.16	24,546.04	0.53	2023/06/30
688161.SH	威高骨科	165.65	40,000.00	0.41	2023/06/30
001268.SZ	联合精密	1,371.20	10,793.33	0.13	2023/06/30
002050.SZ	三花智控	523.80	359,087.57	0.00	2023/06/30
301297.SZ	富乐德	389.02	33,839.00	0.01	2023/06/30
000785.SZ	居然之家	348,665.87	628,728.83	0.55	2023/06/30
601089.SH	福元医药	8,534.64	48,000.00	0.18	2023/06/30
688525.SH	佰维存储	179.15	43,032.91	0.42	2023/06/30
300037.SZ	新宙邦	324.38	74,570.48	0.00	2023/06/30
002927.SZ	泰永长征	45.71	22,321.58	0.00	2023/06/30
600177.SH	雅戈尔	6,300.70	462,885.30	0.01	2023/06/29
002958.SZ	青农商行	3,800.00	555,561.48	0.01	2023/06/29
000563.SZ	陕国投 A	114,995.75	511,397.04	0.22	2023/06/29
600929.SH	雪天盐业	509.80	147,448.05	0.00	2023/06/29
688297.SH	中无人机	5,562.19	67,500.00	8.24	2023/06/29
603087.SH	甘李药业	23,085.29	56,565.32	0.41	2023/06/29
603948.SH	建业股份	126.00	16,253.00	0.01	2023/06/29
301263.SZ	泰恩康	3,939.75	42,549.75	0.09	2023/06/29
600697.SH	欧亚集团	22.00	15,908.81	0.00	2023/06/29
002171.SZ	楚江新材	361.31	133,453.36	0.00	2023/06/29
600956.SH	新天绿能	187,615.60	418,709.31	0.45	2023/06/29
002948.SZ	青岛银行	9,496.76	582,035.47	0.02	2023/06/29
002312.SZ	川发龙蟒	2,389.00	189,209.64	0.01	2023/06/29
688326.SH	经纬恒润	257.26	12,000.00	2.14	2023/06/29
300806.SZ	斯迪克	2,474.89	45,361.88	0.05	2023/06/29
600817.SH	宇通重工	183.00	54,150.84	0.00	2023/06/29
002387.SZ	维信诺	49.00	138,148.65	0.00	2023/06/28
300919.SZ	中伟股份	70.13	67,063.36	0.00	2023/06/28
688475.SH	萤石网络	519.16	56,250.00	0.92	2023/06/28
000807.SZ	云铝股份	3,624.01	346,795.74	0.01	2023/06/28
688601.SH	力芯微	166.88	13,369.27	1.25	2023/06/28
688737.SH	中自科技	182.23	8,603.50	2.12	2023/06/28
300070.SZ	碧水源	46,961.28	362,420.94	0.13	2023/06/28
603960.SH	克来机电	62.67	26,349.85	0.00	2023/06/28
600860.SH	京城股份	3,241.22	226.60	0.06	2023/06/28
603663.SH	三祥新材	52.22	30,239.60	0.00	2023/06/28
002724.SZ	海洋王	1,202.35	77,149.80	0.02	2023/06/28

301108.SZ	洁雅股份	55.93	8,120.98	0.01	2023/06/28
300982.SZ	苏文电能	3,068.12	17,147.17	0.18	2023/06/28
688496.SH	清越科技	414.11	45,000.00	0.92	2023/06/28
688367.SH	工大高科	108.45	8,710.16	1.25	2023/06/28

资料来源：中原证券

## 沪深港通前十大活跃个股明细

### A 股十大活跃个股

数据更新日期:2023 年 06 月 28 日

排序	代码	证券名称	成交金额 (RMB,亿)	收盘价	涨跌幅 (%)	代码	证券名称	成交金额 (RMB,亿)	收盘价	涨跌幅 (%)
1	601012.SH	隆基绿能	63.10	29.32	1.24	002261.SZ	拓维信息	74.27	20.30	0.30
2	603019.SH	中科曙光	48.11	47.80	0.24	002230.SZ	科大讯飞	66.34	69.35	0.42
3	600150.SH	中国船舶	42.32	32.41	-0.25	000063.SZ	中兴通讯	64.73	42.60	-0.09
4	600072.SH	中船科技	40.34	28.67	0.03	002555.SZ	三七互娱	44.12	32.85	1.44
5	601138.SH	工业富联	38.06	22.98	0.64	002229.SZ	鸿博股份	38.77	36.59	0.36
6	601360.SH	三六零	32.96	12.65	0.42	002371.SZ	北方华创	33.61	314.03	1.40
7	600519.SH	贵州茅台	31.99	1,728.38	0.23	002236.SZ	大华股份	32.28	19.20	0.99
8	601127.SH	赛力斯	29.13	39.03	0.12	000625.SZ	长安汽车	30.04	13.06	0.06
9	603083.SH	剑桥科技	25.86	59.98	0.03	002472.SZ	双环传动	28.72	34.12	0.41
10	600482.SH	中国动力	23.73	24.34	1.70	002602.SZ	世纪华通	28.30	7.13	0.71

资料来源：中原证券

### 今日新股申购

股票名称	申购代码	发行总量	申购上限	发行价
------	------	------	------	-----

资料来源：中原证券

### IPO 信息

公司名称	公司代码	申购日期	发行数量	申购上限	发行价格
------	------	------	------	------	------

资料来源：中原证券

## 【近期报告】

日期	题目	作者
2023-06-28	行业月报：板块热度较高，行业整体估值仍处低位	唐俊男(S0730519050003),李璐毅
2023-06-28	市场分析：军工能源领涨 A 股先抑后扬	张刚(S0730511010001)
2023-06-28	策略专题：多层次资本市场周报：主要指数回调	叶英刚(S0730517060001)
2023-06-28	宏观专题：复苏稳中有进，信心逐渐增强	钮若洋(S0730522120002)



2023-06-28	豫股专题：河南资本市场月报（2023 年第 6 期，总第 8 期）	李济生(S0730522100002),郑婷
2023-06-28	晨会聚焦：晨会聚焦	周建华(S0730518120001)
2023-06-27	市场分析：恒指反弹提振 A 股震荡上扬	张刚(S0730511010001)
2023-06-27	行业半年度策略：关注国产化、数字化、智能化三大机遇	唐月(S0730512030001)
2023-06-27	行业半年度策略：万里飞腾终有路，国产替代正当时	顾敏豪(S0730512100001),石临源
2023-06-27	公司深度分析：复合调味增长突出，公司顺势有为	刘冉(S0730516010001)
2023-06-27	行业半年度策略：寻找确定性成长机会	李琳琳(S0730511010010)
2023-06-27	晨会聚焦：晨会聚焦	周建华(S0730518120001)
2023-06-26	“双碳”月报：板块表现中等，CEA 价格上涨	周建华(S0730518120001),李泽森
2023-06-26	市场分析：防御行业领涨 A 股宽幅震荡	张刚(S0730511010001)
2023-06-26	晨会聚焦：晨会聚焦	周建华(S0730518120001)
2023-06-25	周度策略：海外风险增加，市场重现震荡	周建华(S0730518120001)
2023-06-25	行业半年度策略：证券行业 2023 年中期投资策略	张洋(S0730516040002)
2023-06-24	半年度策略：周而复始，知雄守雌	周建华(S0730518120001)
2023-06-21	行业半年度策略：周行不殆，把握两条主线	唐俊男(S0730519050003)
2023-06-21	行业月报：存储器周期底部渐近，国内厂商国产替代加速推进	乔琪(S0730520090001)
2023-06-21	行业年度策略：行业盈利改善，把握周期复苏与优质成长	顾敏豪(S0730512100001)
2023-06-21	行业半年度策略：坚守价值，重点关注基本面改善和长期稳定盈利的电力资产	陈拓(S0730522100003)
2023-06-21	宏观定期：经济延续温和复苏，一揽子政策窗口打开	钮若洋(S0730522120002)
2023-06-21	市场分析：成长行业回落 A 股维持震荡	张刚(S0730511010001)
2023-06-21	行业月报：券商板块 2023 年 5 月回顾及 6 月展望	张洋(S0730516040002)
2023-06-21	策略专题：多层次资本市场周报：创业板指领涨	叶英刚(S0730517060001)
2023-06-21	行业年度策略：认知有待纠偏，期待补偿行情	刘冉(S0730516010001)
2023-06-21	行业年度策略：围绕三条主线布局	牟国洪(S0730513030002)
2023-06-21	晨会聚焦：晨会聚焦	周建华(S0730518120001)
2023-06-20	行业半年度策略：产业链逐步回暖，继续关注黄金、锂和铝板块	刘智(S0730520110001),李泽森
2023-06-20	行业月报：饲料产量同环比双增，原料价格走强	张蔓梓(S0730522110001)
2023-06-20	市场分析：军工软件走强 A 股小幅整理	张刚(S0730511010001)
2023-06-20	晨会聚焦：晨会聚焦	周建华(S0730518120001)
2023-06-19	市场分析：成长行业领涨 A 股震荡整固	张刚(S0730511010001)
2023-06-19	行业深度分析：22 年增收不增利，23 年一季度中成药板块明显改善	李琳琳(S0730511010010)
2023-06-19	晨会聚焦：晨会聚焦	周建华(S0730518120001)
2023-06-18	行业半年度策略：莫道浮云终蔽日，总见云开雾散时	张蔓梓(S0730522110001)
2023-06-18	行业半年度策略：把握行业景气复苏，分类布局价值与成长	欧洋君(S0730522100001)
2023-06-18	周度策略：逆周期政策发力，市场预期转好	周建华(S0730518120001)
2023-06-16	行业半年度策略：基本面逐渐好转，AI 带来内容生产变革	乔琪(S0730520090001)
2023-06-16	市场分析：通信软件领涨 A 股震荡上扬	张刚(S0730511010001)
2023-06-16	行业年度策略：聚焦确定性，重点关注产业链安全和新能源设备两条主线	刘智(S0730520110001)
2023-06-16	晨会聚焦：晨会聚焦	周建华(S0730518120001)
2023-06-15	市场分析：券商新能源联袂领涨 A 股震荡上扬	张刚(S0730511010001)
2023-06-15	公司深度分析：2023 年重点关注国际化、数字化、多元生态融合的落地	唐月(S0730512030001)
2023-06-15	晨会聚焦：晨会聚焦	魏际维(S0730522120001)
2023-06-14	市场分析：通信消费领涨 A 股小幅整理	张刚(S0730511010001)
2023-06-14	晨会聚焦：晨会聚焦	周建华(S0730518120001)
2023-06-13	市场分析：软件半导体领涨 A 股窄幅波动	张刚(S0730511010001)
2023-06-13	晨会聚焦：晨会聚焦	周建华(S0730518120001)

2023-06-12	总量周观点：高频小幅好转，通胀压力较小	钮若洋(S0730522120002),周建华
2023-06-12	市场分析：汽车消费领涨 A股低开高走	张刚(S0730511010001)
2023-06-12	行业月报：销量增长且创年内新高，板块可关注	牟国洪(S0730513030002)
2023-06-12	月度策略：北交所市场月度运行跟踪（2023 年第 5 期）	李济生(S0730522100002),郑婷
2023-06-12	晨会聚焦：晨会聚焦	周建华(S0730518120001)
2023-06-11	周度策略：物价保持稳定，市场企稳反弹	周建华(S0730518120001)
2023-06-10	行业周观点：中原证券行业周观点	唐俊男(S0730519050003)
2023-06-09	行业专题研究：增速放缓，景气链传导到中游环节	刘智(S0730520110001)
2023-06-09	晨会聚焦：晨会聚焦	周建华(S0730518120001)
2023-06-08	豫股专题：河南专题：产业升级，规划先行（城市篇）	李济生(S0730522100002),郑婷
2023-06-08	行业月报：化工品价格延续回调态势，关注氟化工与轮胎行业	顾敏豪(S0730512100001)
2023-06-08	豫股专题：河南专题：产业升级，规划先行（宏观篇）	李济生(S0730522100002),郑婷
2023-06-08	市场分析：权重股再次领涨 A股先抑后扬	张刚(S0730511010001)
2023-06-08	晨会聚焦：晨会聚焦	魏际维(S0730522120001)
2023-06-07	市场分析：通信传媒领涨 A股窄幅波动	张刚(S0730511010001)
2023-06-07	公司深度分析：世界鸭王，浴火重生	张蔓梓(S0730522110001)
2023-06-07	策略专题：多层次资本市场周报：市场偏好成长股	叶英刚(S0730517060001)
2023-06-07	晨会聚焦：晨会聚焦	周建华(S0730518120001)
2023-06-06	公司深度分析：世界鸭王，浴火重生	张蔓梓(S0730522110001)
2023-06-06	市场分析：金融地产领涨 A股宽幅震荡	张刚(S0730511010001)
2023-06-06	晨会聚焦：晨会聚焦	周建华(S0730518120001)
2023-06-05	总量周观点：PMI 超预期回落，宏观政策待加力	钮若洋(S0730522120002),周建华
2023-06-05	行业月报：5 月板块略有震荡，关注 VR/AR/MR 更新进展	乔琪(S0730520090001)
2023-06-05	市场分析：传媒通信领涨 A股小幅震荡	张刚(S0730511010001)
2023-06-05	行业专题研究：中原证券-行业专题研究-上市券商 22 年年报及 23 年一季报综述	张洋(S0730516040002)
2023-06-05	行业月报：中药、医疗器械、创新链条仍值得重点关注	李琳琳(S0730511010010)
2023-06-05	晨会聚焦：晨会聚焦	周建华(S0730518120001)
2023-06-04	周度策略：经济景气度分化，市场阶段性反弹	周建华(S0730518120001)
2023-06-02	市场分析：亚太市场全线走高 A股震荡上扬	张刚(S0730511010001)
2023-06-02	公司点评报告：经营短期承压，期待需求修复成果释放	欧洋君(S0730522100001)
2023-06-02	公司点评报告：产品结构持续优化，业绩有望逐步修复	刘智(S0730520110001),李泽森
2023-06-02	行业月报：美国通胀数据超预期，金属价格普跌	刘智(S0730520110001),李泽森
2023-06-02	晨会聚焦：晨会聚焦	周建华(S0730518120001)
2023-06-01	市场分析：科技股全线回暖 A股低开高走	张刚(S0730511010001)
2023-06-01	晨会聚焦：晨会聚焦	魏际维(S0730522120001)
2023-05-31	月度策略：北交所市场月度运行跟踪（2023 年第 4 期）	李济生(S0730522100002)
2023-05-31	金股组合：中原证券股票池跟踪月报（2023 年 6 月）	刘智(S0730520110001)
2023-05-31	公司点评报告：河源基地加速建设，电感业务颇具潜力	刘智(S0730520110001),李泽森
2023-05-31	行业月报：1-4 月光伏市场需求旺盛，硅料价格快速下行重构行业利润格局	唐俊男(S0730519050003)
2023-05-31	公司点评报告：持续深化企业改革，重点项目有序推进	刘智(S0730520110001),李泽森
2023-05-31	市场分析：军工软件领涨 A股探底回升	张刚(S0730511010001)
2023-05-31	公司深度分析：2023 年重点关注国际化、数字化、多元生态融合的落地	唐月(S0730512030001)
2023-05-31	晨会聚焦：晨会聚焦	周建华(S0730518120001)
2023-05-30	市场分析：成长行业走强 A股先抑后扬	张刚(S0730511010001)
2023-05-30	策略专题：多层次资本市场周报：主要指数微涨	叶英刚(S0730517060001)

2023-05-30	行业月报：一季报财报成长子行业占优，关注受益产业链安全的专精特新和风电储能设备龙头	刘智(S0730520110001)
2023-05-30	晨会聚焦：晨会聚焦	周建华(S0730518120001)
2023-05-29	总量周观点：国内弱复苏延续，联储降息节奏延后	钮若洋(S0730522120002),周建华
2023-05-29	公司点评报告：技术优势继续凸显，战略规划逐步落地	刘智(S0730520110001),李泽森
2023-05-29	行业月报：汽车出口迅猛增长，商用车持续修复	刘智(S0730520110001),余典
2023-05-29	市场分析：军工半导体领涨 A股震荡整固	张刚(S0730511010001)
2023-05-29	行业分析报告：行业4月数据跟踪：内销出口延续增长	欧洋君(S0730522100001)
2023-05-29	公司点评报告：钨市场稳步回升，公司重点项目加速推进	刘智(S0730520110001),李泽森
2023-05-29	晨会聚焦：晨会聚焦	周建华(S0730518120001),李璐毅
2023-05-28	宏观专题：经济弱复苏仍为宏观交易主线	钮若洋(S0730522120002)
2023-05-28	月度策略：国企盈利改善，市场寻找支撑	周建华(S0730518120001)

### 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。