

市场研究部证券研究报告

2023年9月19日

国内市场综述

探底回升 小幅收涨

周一（9月18日）大盘探底回升，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于3125.93点，上涨0.26%；深成指收报于10200.04点，上涨0.55%；中小100上涨0.75%；创业板指上涨0.89%，市场成交量共6993亿元，较前一日有所下降。

海外市场综述

欧美股市收盘涨跌不一，能源、航空股表现分化

周一（9月18日），欧美股市收盘涨跌不一，美国三大股指小幅收涨，道指涨0.02%，标普500指数涨0.07%，纳指涨0.01%。苹果涨1.69%，VISA涨1.48%，领涨道指。万得美国TAMAMA科技指数涨0.2%，脸书涨0.75%，特斯拉跌3.32%。中概股涨跌不一，硕迪生物涨9.8%，大健云仓跌12.66%。欧洲三大股指收盘全线下跌。

晨报摘要

1. 央行、国家外汇管理局研究加大金融支持稳外贸稳外资力度
2. 证监会：将完善优化现金分红监管制度，持续增强投资者获得感
3. 财政部等四部门：提高集成电路和工业母机企业研发费用加计扣除比例
4. 我国基础研究经费首破2000亿元——专家详解《2022年全国科技经费投入统计公报》
5. 两部门：稳妥有序推动新能源参与电力市场
6. 全球重要经济数据发布

风险提示

1. 稳增长力度不及预期；2. 地缘冲突升级。

分析师：钟哲元

登记编码：S1490523030001

电话：010-85556191

邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3125.93	8.19	0.26
深证成指	10200.04	55.44	0.55
沪深300	3727.71	18.93	0.51
中小100	6489.92	48.11	0.75
创业板指	2020.47	17.74	0.89
科创50	879.53	-7.48	-0.84
香港恒生	17930.55	-252.34	-1.39
恒生中国	6209.52	-100.07	-1.59

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3574.56	23.17	0.65
中证500	5719.69	15.03	0.26
中证800	4059.48	18.02	0.45

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3743.80	16.09	0.93
IF下月	3748.60	20.89	0.59
IF季后	3759.00	31.29	0.44
IF半年	3780.20	52.49	0.52

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	34624.30	6.06	0.02
纳斯达克	13710.24	1.90	0.01
日经225	33533.09	0.00	0.00
英国FTSE	7652.94	-58.44	-0.76
德国DAX	15727.12	-166.41	-1.05

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	105.0795	-0.2564	-0.24
美元中间价	7.1736	-0.0050	-0.07
欧元/美元	1.0692	0.0032	0.30
美元/日元	147.6100	-0.2405	-0.16
英镑/美元	1.2384	-0.0001	-0.01

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1955.20	9.00	0.46
布伦特原油	93.37	0.33	0.35
LME铜	8409.00	-8.50	-0.10
LME铝	2196.00	-28.50	-1.28
CBOT小麦	603.75	10.00	1.68
CBOT玉米	475.25	-5.25	-1.09

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

探底回升 小幅收涨

► 市场综述

周一（9月18日）大盘探底回升，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于3125.93点，上涨0.26%；深成指收报于10200.04点，上涨0.55%；中小100上涨0.75%；创业板指上涨0.89%，市场成交量共6993亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业涨跌互现。其中，消费者服务、汽车及食品饮料涨幅居前，而通信、房地产及电子则跌幅较大。概念方面，汽车配件精选、一体化压铸及新能源整车等指数表现较为活跃。

► 驱动因素

中国8月经济数据出炉，主要指标边际改善，积极因素累积增多。国家统计局发布数据显示，8月份，全国规模以上工业增加值同比增4.5%，社会消费品零售总额同比增4.6%，全国城镇调查失业率为5.2%，比上月下降0.1个百分点。1-8月，固定资产投资同比增长3.2%，房地产开发投资同比下降8.8%。

北向资金昨日流入28.29亿。当日A股市场共3397只个股上涨，1671只下跌，207只持平。央行、外管局研究加大金融支持稳外贸稳外资力度，有利于提升市场做多信心。

晨报精要

央行、国家外汇管理局研究加大金融支持稳外贸稳外资力度

中新社报道，中国央行行长、国家外汇管理局局长潘功胜 18 日主持召开外资金机构和外资企业座谈会，听取有关意见建议，研究加大金融支持稳外贸稳外资力度，进一步优化外商投资环境有关工作。

摩根大通银行、汇丰银行、德意志银行、法国巴黎银行、瑞银证券、三菱日联银行、特斯拉、巴斯夫、托克、施耐德等外资金机构和外资企业参加座谈会。

座谈会上，外资金机构和外资企业负责人介绍了在华展业情况，普遍认为近年来中国金融业开放稳步推进，金融服务外资外贸能力持续提升，希望进一步完善相关政策安排，持续优化营商环境。潘功胜就企业关心的热点问题与大家深入交流讨论，对部分意见建议现场作出回应。

潘功胜表示，积极吸引和利用外商投资，是推进高水平对外开放、构建开放型经济新体制的重要内容。近年来，中国人民银行、国家外汇管理局会同金融管理部门在扩大金融服务业市场准入、金融市场双向开放、外汇管理体制改革等领域取得了重要进展。下一步，将持续优化政策安排，营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，不断提升金融服务质效，助力高水平对外开放。

证监会：将完善优化现金分红监管制度，持续增强投资者获得感

中证报报道，9 月 18 日消息，证监会近期拟对《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》《上市公司章程指引》等一系列规则进行修改，交易所将同步修订规范运作指引。其中，对于主板上市公司分红未达到一定比例的，要求披露解释原因；对长期大额财务性投资但分红比例偏低公司，强化披露要求，督促加大分红力度；进一步便利中期分红程序；研究在交易所信息披露评价中进一步向高分红公司进一步倾斜；鼓励基金公司发行红利基金产品；加强对超出能力分红企业的约束。

据证监会有关部门负责人介绍，拟进步对不分红或分红少的公司加强制度约束督促分红，推动进一步优化分红方式和节奏，让分红好的公司得到更多激

励，同时也加强对超出能力分红企业的约束等。其中，推动进一步优化分红方式和节奏，拟修订相关规则便利公司实施中期分红，进一步提升分红频次，让投资者更好规划资金安排。同时，指导公司制定稳定增长的分红政策。推动公司修订章程条款，提升分红政策可操作性，引导公司探索稳定增长的股利分配政策，以更稳定的分红回报投资者。

财政部等四部门：提高集成电路和工业母机企业研发费用加计扣除比例

中新经纬报道，据财政部网站 18 日消息，财政部等四部门发布《关于提高集成电路和工业母机企业研发费用加计扣除比例的公告》(以下简称《公告》)。

《公告》提出，集成电路企业和工业母机企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，在 2023 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间，再按照实际发生额的 120% 在税前扣除；形成无形资产的，在上述期间按照无形资产成本的 220% 在税前摊销。

《公告》明确，集成电路企业是指国家鼓励的集成电路生产、设计、装备、材料、封装、测试企业；工业母机企业是指生产销售符合《先进工业母机产品基本标准》产品的企业。

我国基础研究经费首破 2000 亿元——专家详解《2022 年全国科技经费投入统计公报》

新华社报道，9 月 18 日，国家统计局、科技部、财政部联合印发的《2022 年全国科技经费投入统计公报》显示，2022 年，我国研究与试验发展 (R&D) 经费投入继续保持较快增长，投入强度持续提升，基础研究投入取得新突破，国家财政科技支出稳步增加。

我国基础研究经费占比几何？科技经费投入总体情况如何？未来还需在哪些方面发力？中国科学技术发展战略研究院技术预测与统计分析研究所所长玄兆辉对统计公报进行了解读。

问：近年来我国研究与试验发展经费投入总体情况如何？

答：我国政府高度重视科技创新工作，近年来出台了一系列鼓励研发和创新的政策举措，全社会研究与试验发展经费保持高速增长态势。2012 年经费规模突破 1 万亿元，2019 年突破 2 万亿元。2022 年，全社会研究与试验发展经

费投入再创新高，突破3万亿元，达到30782.9亿元，是全球第二大研发经费投入经济体，较2021年增长了10.1%，连续7年保持两位数增长。

从研发经费投入强度看，我国研究与试验发展经费占GDP比重从2012年的1.91%持续提高到2022年的2.54%，说明我国经济增长方式已发生根本性转变，为高质量发展提供了重要科技支撑。我国2.54%的投入强度已处于发展中国家前列。

问：基础研究经费在我国研究与试验发展经费中占比几何？

答：为夯实科技基础、提升原始创新能力，我国积极探索基础研究资助新机制，通过完善科技计划体系、支持设立联合基金、鼓励社会捐赠等方式，加快引导企业和社会资金流向基础研究领域，基础研究经费稳步增长。

2022年，我国基础研究经费首次突破2000亿元，达到2023.5亿元，占研究与试验发展经费比重为6.57%，较上年提高0.07个百分点，连续4年保持6%以上，极大推动了我国原始创新能力提升。2020年以来，我国基础研究经费投入规模继续保持全球第2位。

问：从活动主体及产业部门来看有何亮点？

答：近年来，通过支持企业申报科技计划项目、实施研发费用税前加计扣除、推动科研仪器设备共享等措施，企业研发积极性得到了有效调动，研发投入主体地位更加突显。2022年，企业研究与试验发展经费支出为23878.6亿元，占全社会研究与试验发展经费比重为77.6%，较上年提高了0.65个百分点。

作为高质量发展和产业转型升级的重要支撑，高技术制造业研发投入持续增长，2017年突破3000亿元，2020年和2021年分别突破4000亿元和5000亿元，2022年继续突破6000亿元，达到6507.7亿元，较上年提高14.5%，研发投入强度（与营业收入之比）达到2.91%，较上年提高0.20个百分点。

问：各地区研究与试验发展经费投入呈现何种趋势？

答：近年来，我国持续加强区域科技创新发展战略布局，统筹推进国际科技创新中心和区域科技创新中心建设，各地区进一步加大资源汇聚力度，加快建设区域创新高地。

从研究与试验发展经费地区分布情况看，东中西部地区各有亮点，北京、上海、粤港澳大湾区三大国际科技创新中心，以及长三角地区示范引领作用突出。2022年，研究与试验发展经费超过千亿元的地区数量达到12个。

问：我国科技经费投入总体情况如何？未来还需在哪些方面发力？

答：总体来看，我国科技经费投入快速增长有力支撑了创新型国家建设，

但在研发经费投入强度、基础研究经费占比等方面仍与世界科技强国建设要求存在一定差距。

我们必须持续加大全社会研发经费投入，进一步强化政府对研发活动的支持力度。加快建立基础研究多元化投入机制，引导和鼓励研发经费流向基础研究领域。持续提升企业创新意识和创新能力，以科技创新支撑实体经济发展和转型升级。央地协同发力，统筹推进国际科技创新中心和区域科技创新中心建设进程，有力支撑世界科技强国建设。

两部门：稳妥有序推动新能源参与电力市场

香港万得通讯社报道，9月18日，国家发展改革委、国家能源局印发《电力现货市场基本规则（试行）》的通知。通知提到，电力现货市场近期建设主要任务包括：按照“统一市场、协同运行”的框架，构建省间、省（区、市）/区域现货市场，建立健全日前、日内、实时市场。加强中长期市场与现货市场的衔接，明确中长期分时交易曲线和交易价格等。

通知提出，近期推进省间、省（区、市）/区域市场建设，以省间、省（区、市）/区域市场“统一市场、协同运行”起步；逐步推动省间、省（区、市）/区域市场融合。稳妥有序推动新能源参与电力市场，设计适应新能源特性的市场机制，与新能源保障性政策做好衔接；推动分布式发电、负荷聚合商、储能和虚拟电厂等新型经营主体参与交易。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，美国9月NAHB房地产市场指数为45，跌至五个月低点，因利率上升令潜在买家望而却步；此前市场预期将持平于50。

加拿大8月工业品物价指数同比降0.5%，前值降3.2%；环比升1.3%，预期升0.2%，前值降0.1%。

本报告信息来源：新华通讯社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn