



国金晨讯-20240523

晨讯

产品组 编辑
刘菲, CFA
执业 S1130523040001
liufei4@gjzq.com.cn

白晓琦
baixiaoqi@gjzq.com.cn

重视数据要素市场化改革的投资机会；

汽车出口：从零跑与 Stellantis 合作，看中国汽车国际化新模式

行情回顾

图表1：5月22日主要市场指数行情回顾

2024/5/22	上证指数	深证成指	北证 50	科创 50	创业板指	中小综指	恒生指数
收盘点数	3,158.54	9,693.05	790.30	754.97	1,877.93	10,153.77	19,195.60
当日涨跌幅	0.02%	0.12%	1.27%	0.90%	0.88%	0.19%	-0.13%
年初至今涨跌幅	6.17%	1.77%	-27.01%	-11.39%	-0.71%	-4.49%	12.60%

数据来源：Choice，国金证券研究所整理

研报精选

➤ 重点关注

- 【计算机首席分析师 孟灿】数据赋能新质生产力发展，重视数据要素市场化改革的投资机会
- 【汽车首席分析师 陈传红】汽车出口专题二：从零跑与 Stellantis 合作，看中国汽车国际化新模式
- 【电子首席分析师 樊志远】天孚通信公司深度研究：光器件平台型龙头，光引擎构建第二成长曲线

➤ 行业报告

- 【医药首席分析师 袁维】关节接续采购中选结果公布，国产头部企业中标价格良好
- 【电新首席分析师 姚遥】燃料电池行业月报：FCV 装机持续增长，绿氢大项目招标陆续开启

➤ 公司报告

- 【汽车首席分析师 陈传红】小鹏汽车-W Q1 财报点评：技术合作拉动毛利超预期，新车周期引领公司向上

行情回顾

指数跟踪

截至收盘日（2024/5/22），上证指数上涨 0.02%，深证指数上涨 0.12%，北证 50 上涨 1.27%，科创 50 上涨 0.90%，创业板指上涨 0.88%，中小综指上涨 0.19%，恒生指数下跌 0.13%；沪深两市成交额 8313 亿元。

图表2：各指数涨跌幅表现

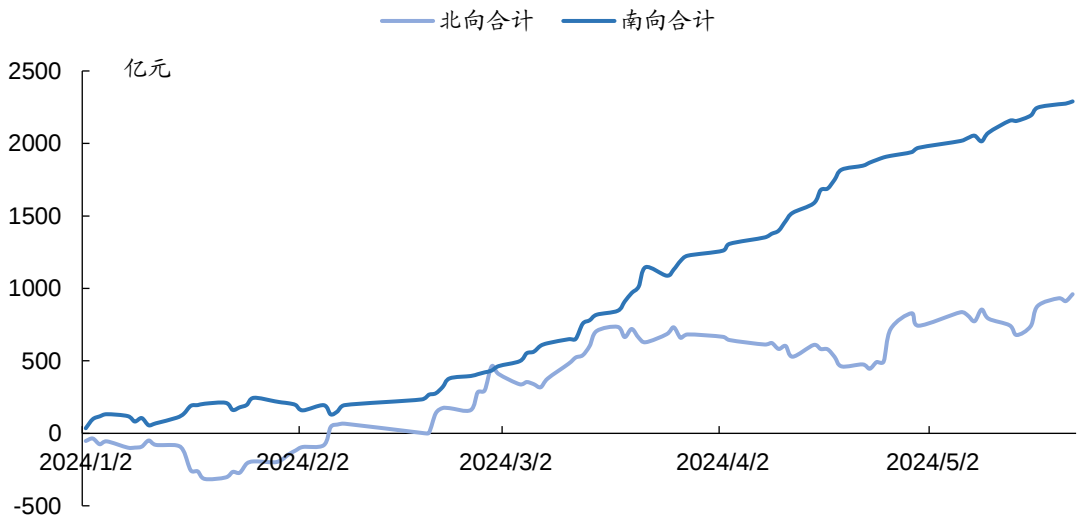
		现价	当日涨跌	当日涨跌幅	成交金额（亿元）	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,158.54	0.57	0.02%	3,641.38	6.17%
399001.SZ	深证成指	9,693.05	11.39	0.12%	4,671.46	1.77%
899050.BJ	北证 50	790.30	9.95	1.27%	30.70	-27.01%
000688.SH	科创 50	754.97	6.74	0.90%	471.05	-11.39%
399006.SZ	创业板指	1,877.93	16.45	0.88%	2,041.32	-0.71%
399101.SZ	中小综指	10,153.77	18.97	0.19%	1,514.84	-4.49%
HSI.HI	恒生指数	19,195.60	-25.02	-0.13%	604.71	12.60%

资料来源：Choice，国金证券研究所整理

沪深港通

5 月 22 日，北向资金当日净买入 47.76 亿元，年初至今累计净买入 959.90 亿元；南向资金当日净买入 15.35 亿元，年初至今累计净买入 2290.05 亿元。

图表3：年初至今北向、南向资金累计净流入（亿元）

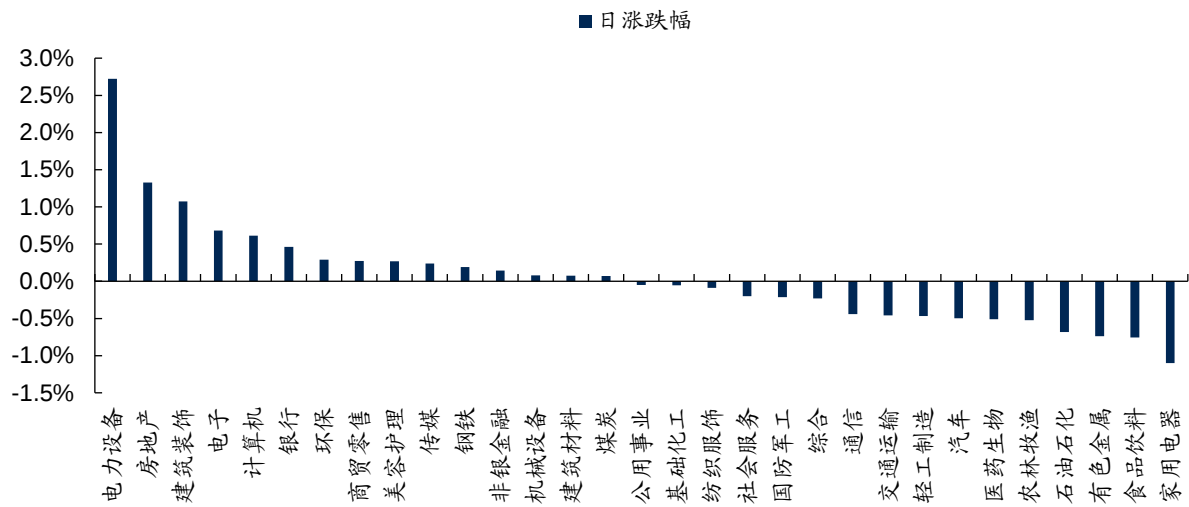


来源：Choice，国金证券研究所

板块表现

分板块，5 月 22 日，申万 31 个一级行业中，电力设备（2.72%）、房地产（1.33%）、建筑装饰（1.08%）、电子（0.68%）、计算机（0.51%）涨幅居前；家用电器（-1.10%）、食品饮料（-0.76%）、有色金属（-0.74%）、石油石化（-0.68%）、农林牧渔（-0.52%）跌幅居前。

图表4：申万一级行业日涨跌幅



来源：Choice，国金证券研究所

研报精选：重点推荐

【计算机首席分析师 孟灿】数据赋能新质生产力发展，重视数据要素市场化改革的投资机会

核心观点：公共数据授权运营模式日益清晰，建议关注兼具数据技术和国资背景的公司，如易华录、深桑达 A、太极股份、中科江南、广电运通等；数据要素可赋能丰富垂类行业，建议关注积极进行相关布局的垂类 IT 厂商；此外，我们认为数据要素场景落地的前置条件是做好数据安全建设，建议关注在可信数据空间、安全独立第三方测评、数据灾备等领域有技术积累的公司。

风险提示：政策推进不及预期，数据要素在各垂直行业推进节奏不及预期，行业竞争加剧。

【汽车首席分析师 陈传红】汽车出口专题二：从零跑与 Stellantis 合作，看中国汽车国际化新模式

核心观点：1、中国汽车产业链全球相对竞争力的快速增长，是中国汽车全球化的核心驱动力。出海将成为未来 10 年汽车产业的下一个爆发点。整车方向，全球化市场和品牌运营能力、全球化的研发和生产体系，是决定主机厂出海成败的关键，建议关注创新力引领&全球化布局兼具的车企，如比亚迪、吉利汽车、零跑汽车等；2、零跑作为港股新势力，之前一直被市场忽视，我们认为，公司的精细化管理能力和合资出海模式的锐度，是最大的预期差。

风险提示：海外产能建设不及预期；海外市场开拓不及预期；海外对自主品牌接受程度低；地缘政治风险。

【电子首席分析师 樊志远】天孚通信公司深度研究：光器件平台型龙头，光引擎构建第二成长曲线

核心观点：前瞻布局光引擎，有望成为公司业绩新增长极。随着数据中心互联带宽持续升级，光模块功耗、交换机端口密度、光电交换容量等问题凸显，光引擎成为集成度与性能兼优的解决方案。公司依托于无源器件和有源封装方面的技术沉淀积累，前瞻布局了高速光引擎解决方案。2020 年公司通过定增募集 7.86 亿元投向面向 5G 及数据中心的高速光引擎建设项目。随着人工智能发展和算力需求的增加，800G/1.6T 等高速光模块需求逐渐释放，公司光引擎业务有望迎来发展新机遇。

风险提示：市场竞争加剧；产品迭代不及预期；下游需求不及预期。

研报精选：行业报告

【医药首席分析师 袁维】关节接续采购中选结果公布，国产头部企业中标价格良好

核心观点：此次人工关节接续采购实施后，头部国产厂商有望维持合理稳定的盈利空间，国内厂商成本及制造端存在一定优势，未来有望在剩余分配量中获得更多份额，国内关节行业国产化率有望进一步提升。未来 3 年内产品价格将保持相对稳定，行业临床应用及生产供应将保持增长。建议关注院内品牌力领先且生产供应能力较强的头部企业。重点公司：爱康医疗、春立医疗、威高骨科、大博医疗等。

风险提示：产品成本上升风险；行业竞争加剧风险；行业政策变化风险。

【电新首席分析师 姚遥】燃料电池行业月报：FCV 装机持续增长，绿氢大项目招标陆续开启

核心观点：FCV 4 月装机量 77.52MW，2024 年累计装机量达 179.42MW。2024 年 4 月，燃料电池系统装机量 77.52MW，同比增加 69.1%，其中商用车装机量为 77.46MW，本月装机多为重型货车和轻型货车。2024 年 1-4 月燃料电池系统累计装机量 179.42MW，同比增长 291%，预期行业呈高增长趋势，在政策细则落地和产业链成熟度提高的背景下，放量确定性较强。

风险提示：政策不及预期；加氢站建设不及预期；氢气降本不及预期；绿氢项目落地不及预期。

研报精选：公司报告

【汽车首席分析师 陈传红】小鹏汽车-W Q1 财报点评：技术合作拉动毛利超预期，新车周期引领公司向上

核心观点：展望 Q2 与全年，新车周期+出海+技术合作带来超预期可能：1) H2 起公司进入新车周期，MONA 子品牌及新车 F57 将分别于 Q3/Q4 上市，结合现有车型销量逐渐回暖，后续销量或将维持乐观。24-26 年公司将 SOP 超 10 款新车，形成完善的车型矩阵。2) 战略合作带来新增长极。4 月 17 日，小鹏汽车与大众集团签订电子电气架构技术战略合作框架协议，新商业模式将为公司带来稳定的技术收入，持续改善公司毛利率。3) 公司加快出海布局。24 年公司以欧洲为起始，逐步向东南亚、澳大利亚等市场扩张，出海进展明显加速，出海高毛利+公司产品竞争力十足，有望带动公司销量/营利齐飞。

风险提示：行业竞争加剧，市场需求不及预期。

晨讯报告分析师

医药首席分析师 袁维
执业 S1130518080002

医药分析师 何冠洲
执业 S1130523080002

电子首席分析师 樊志远
执业 S1130518070003

计算机首席分析师 孟灿
执业 S1130522050001

电新首席分析师 姚遥
执业 S1130512080001

汽车首席分析师 陈传红
执业 S1130522030001

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究