

责任编辑:

周颖

☎: 010-80927635

✉: zhouying\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130511090001

**要闻**

三大美股指午盘均曾转跌，纳指连日收创九个月新高；英伟达一度涨超7%，部分AI概念股大涨

美国债务危机警报尚未解除，闯关国会遇“拦路虎”，多名共和党人公开反对

习近平主持召开二十届中央国家安全委员会第一次会议强调，加快推进国家安全体系和能力现代化，以新安全格局保障新发展格局

中国外长秦刚会见特斯拉首席执行官马斯克

A股港股抄底资金汹涌，基金公司出手自购，港股ETF吸金222亿

**银河观点集萃:**

● **策略:** 6月政策利好吹拂有望带动A股市场企稳。从全球资产的配置角度来看，当前A股具有估值高性价比+宏观经济相对较为稳定的优势，奠定A股资产全球配置的价值优势。从基本面看，A股站在现在的位置没有继续下跌的基础。当前仍在震荡筑底中，是布局的好时机。我们认为在短期负面情绪充分释放后，市场有望企稳后向上，仍以结构性机会为主，已充分调整+基本面扎实的高景气板块是配置主要方向。投资策略应当聚焦风险已充分释放+低估值的龙头个股。5月我们建议战略性布局大消费、科技、新能源等板块里的价值股。

● **机械:** 降本增效驱动技术迭代，关注铜电镀、OBB等技术进展。持续看好制造强国与供应链安全趋势下高端装备进口替代以及双碳趋势下新能源装备领域投资机会。建议关注：1) 机械设备领域存在进口替代空间的子行业，包括数控机床及刀具、机器人、科学仪器、半导体设备等；2) 新能源领域受益子行业，包括光伏设备、风电设备、核电设备、储能设备等；3) 新能源汽车带动的汽车供应链变革下的设备投资，包括一体压铸、换电设备、复合铜箔等。

## 银河观点集锦

### 策略：筑底时布局，市场迎曙光——2023年6月投资组合报告

#### 1、核心观点

**2023年5月A股市场震荡下跌。**截至5月29日，本月上证指数下跌3.06%，深证成指下跌4.56%，创业板指下跌5.20%。板块方面，电力，机械，电子本月表现较好。本月日均成交金额1.7亿元，北向资金净流出89.88亿元。

**稳增长政策将持续发力，后续经济复苏内生动力有望提升。**中国经济复苏中，从年初至今的经济恢复出现了波折，消费场景稳步复苏，其他方面仍需要时间，如工业增加值增速大幅不及预期。政策端存在结构性加量空间，预计下半年美联储暂缓加息后，中国有望受益于国际收支、汇率的改善等。伴随内生力的不断释放，预计我国消费在未来几个月将持续向好，虽然当前的消费板块仍然没有启动行情，但是充分受益于消费复苏，我们认为消费板块有望在6、7月份迎来投资机会。

**6月政策利好吹拂有望带动A股市场企稳。**从全球资产的配置角度来看，当前A股具有估值高性价比+宏观经济相对较为稳定的优势，奠定A股资产全球配置的价值优势。从基本面看，A股站在现在的位置没有继续下跌的基础。当前仍在震荡筑底中，是布局的好时机。我们认为在短期负面情绪充分释放后，市场有望企稳后向上，仍以结构性机会为主，已充分调整+基本面扎实的高景气板块是配置主要方向。投资策略应当聚焦风险已充分释放+低估值的龙头个股。5月我们建议战略性布局大消费、科技、新能源等板块里的价值股。

**风险提示：**1) 美债利率超预期上行的风险；2) 货币和财政政策基调转向的风险；3) 地缘政治风险。

(分析师：蔡芳媛)

### 机械：聚焦新技术、新产品、N型化——SNEC2023 见闻

#### 1、核心观点

**市场行情回顾：**上周机械设备指数上涨0.04%，沪深300指数下跌2.37%，创业板指下跌2.16%。机械设备在全部28个行业中涨跌幅排名第4位。剔除负值后，机械行业估值水平30.1（整体法）。上周机械行业涨幅前三的板块分别是机床工具、光伏设备、激光；年初至今涨幅前三的细分板块分别是仪器仪表、半导体设备、机器人。

### 周关注：SNEC2023 见闻：聚焦新技术、新产品、N 型化

SNEC2023 人气火爆，新技术新产品亮相。5 月 24 日-26 日，SNEC 第十六届(2023)国际太阳能光伏与智慧能源(上海)展览会上海举行，吸引报名人数超过 50 万，参展企业超过 3100 家，规模空前。展会的火爆也侧面反映出需求的持续释放，协鑫集团董事长朱共山表示，预计今年全球光伏新增装机约 350GW，其中欧洲光伏将保持 40% 的高增速。产品端来看，1) N 型技术大势所趋。隆基、晶科、晶澳、天合光能、阿特斯、东方日升等主流组件厂 TOPCon 产品，基于 N 型电池的较高效率，叠加半片、多主栅等技术，组件功率在 600-700W+，转换效率在 22.5%-23% 左右。天合光能、通威、东方日升、华晟新能源等企业推出的 HJT 产品功率均达到 720W 以上。2) 钙钛矿方面，隆基绿能宣布在商业级绒面 CZ 硅片上实现晶硅-钙钛矿叠层电池 31.8% 的转换效率，成为目前基于商业化 CZ 硅片上叠加钙钛矿所获得的最高国际认证转换效率。3) 光伏建筑一体化 BIPV 产品也十分亮眼，晶科能源屋顶 BIPV/光伏幕墙、永臻科技 BIPV 光伏幕墙/彩色幕墙、国电投光伏绿色建材光伏瓦等多款 BIPV 新品均有亮相。

降本增效驱动技术迭代，关注铜电镀、0BB 等技术进展。高测股份首发 30  $\mu$ m 金刚线，具备更好的颗粒均匀性以及更好的切削能力。芯碁微装与海源复材、广信材料签署合作协议，将合作开发 N 型电池铜电镀金属化技术。帝尔激光、天准科技铜电镀，迈为股份、奥特维 0BB 技术进展顺利。迈为推出双面微晶异质结高效电池制造整体解决方案，有效提升电池光电转换效率，未来通过硅片薄片化 (110-90  $\mu$ m)、边皮料应用、硅料/吸杂优化、0BB 银浆降耗、银包铜应用、低铜方案应用、规模效应等多项电池之外的技术叠加，HJT 有望实现低于常规技术 0.02 元/W 的成本优势。

### 2、投资建议

持续看好制造强国与供应链安全趋势下高端装备进口替代以及双碳趋势下新能源装备领域投资机会。建议关注：1) 机械设备领域存在进口替代空间的子行业，包括数控机床及刀具、机器人、科学仪器、半导体设备等；2) 新能源领域受益子行业，包括光伏设备、风电设备、核电设备、储能设备等；3) 新能源汽车带动的汽车供应链变革下的设备投资，包括一体压铸、换电设备、复合铜箔等。

**风险提示：**新冠肺炎疫情反复；政策推进程度不及预期；制造业投资增速不及预期；行业竞争加剧等。

(分析师：鲁佩,范想想)

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：周颖，食品饮料行业分析师，清华大学本硕，2007年进入证券行业，2011年加入银河证券研究院。多年消费行业研究经历。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10% 及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)