



## 晨会纪要20230531

### 证券分析师

王鸿行 S0630522050001  
whxing@longone.com.cn

### 重点推荐

- 1. FICC：美联储6月加息25bp概率上修——FICC&资产配置周观察（2023/05/22-2023/05/2）
- 2. 饮片联采降价温和，中药行业利好频出 ——医药生物行业周报（2023/05/22-2023/05/28）

### 财经要闻

- 1.5月30日，习近平主持召开二十届中央国家安全委员会第一次会议。
- 2.5月30日，上海市发改委印发《上海市加大力度支持民间投资发展若干政策措施》，支持符合科创板定位、符合国家战略、拥有关键核心技术等要求的未上市民企到科创板上市。
- 3.欧元区5月经济景气指数低于预期。欧元区5月经济景气指数96.5，预期98.9，前值99。工业景气指数-5.2，预期-4.0，前值-2.8；服务业景气指数7.0，预期10.2，前值9.9。

## 正文目录

|  |          |
|--|----------|
| <b>1. 重点推荐</b> .....   | <b>3</b> |
| 1.1. FICC：美联储 6 月加息 25bp 概率上修——FICC&资产配置周观察<br>( 2023/05/22-2023/05/28 ) ..... | 3        |
| 1.2. 饮片联采降价温和, 中药行业利好频出 ——医药生物行业周报( 2023/05/22-<br>2023/05/28 ) .....          | 4        |
| <b>2. 财经新闻</b> .....   | <b>5</b> |
| <b>3. A 股市场评述</b> .....  | <b>7</b> |
| <b>4. 市场数据</b> .....   | <b>8</b> |

## 1.重点推荐

### 1.1.FICC：美联储 6 月加息 25bp 概率上修——FICC&资产配置周观察（2023/05/22-2023/05/28）

证券分析师：李沛，执业证书编号：S0630520070001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001

lp@longone.com.cn

美国 6 月加息 25bp 概率上修，债务上限问题或有惊无险落地。美国 2023 年 Q1 实际 GDP 年化季率终值上修 0.2.pct 至 1.3%，核心 PCE 通胀数据仍具粘性叠加劳动力市场仍较强劲，美国经济韧性带动 CME FedWatch 预期 6 月议息会议 FFTR 按兵不动概率降至 35.8%，而加息 25bp 概率升至 64.2%。雇佣劳动报酬水平对冲超额储蓄消耗，支撑美国 4 月个人消费支出同比较上月升 0.51pct 至 5.73%，结束连续两月增速同比回落趋势。当前拜登与麦卡锡就联邦政府债务上限与预算达成初步一致，债务违约风险暂解除，金融市场 Risk-off 交易情绪收敛，关注后续谈判开支削减幅度。

国内企业库存去化有所提速。2023 年 1-4 月全国规上工业企业利润总额累计同比降 20.6%，降幅连续第二个月收窄。4 月规上工业企业产成品存货同比录得 5.90%，较上月大幅同比回落 3.2pct，虽含一定价格下行因素，但整体指向企业去库有所提速。4 月金融数据存贷双降，流动性于金融体系内有所淤积，居民举杠杆意愿较弱。通胀低位运行、地产投资降幅扩大，青年就业形势较严峻，综合看仅外贸、基建与制造业投资相对稳健。长周期视角下，我们认为经济逐步向被动去库过渡，且该逻辑或于 6 月及三季度延续。考虑低基数，Q2 有望实现同比 6%以上增长。全年整体基调或属于低基数背景下恢复性增长，并非刺激性复苏。

国内债市环境中性，建议以票息策略为主。上周周资金面延续宽松，5 月 LPR 报价按兵不动，延续 MLF 步调。周二城投债舆情引发权益市场波动，中债 10 年期国债收益率当日报收 2.6962%创年内新低，2.7%的位置阻力较强，周五报收 2.7205%。我们认为债市当前整体环境偏中性，经济复苏偏弱及存款利率下调、理财净值回暖、资产荒等逻辑计价相对充分，预期差或较小，利率下行动能相对有限且赔率降低。当前短久期产品交易拥挤度较高，方向的选择需新政策或数据催化。但由于地产投资、销售端表现仍平淡，收益率向上风险也不会太大。以长端收益率为锚，若回调至 2.75%左右水平，反而可能迎来做多机会。方向上主要看降息预期、内需、外需以及居民中长期贷款下行趋势能否扭转等因素间的博弈。

美国原油库存下降支撑油价，贵金属再度布局时点或临近。上周国内黑色商品延续调整；贵金属、铜价低位盘整；油价企稳并小幅反弹；碳酸锂价持平，磷酸铁锂价格有所反弹。随美国债务上限谈判取得一定进展，市场担忧或有所缓解；但俄罗斯和沙特对于继续减产的信息有所冲突。贵金属方面，近两周美元反弹及加息预期上修，金银商品价格有所调整。但全年来看美国 TIPS 利率和美元仍存下行空间，叠加全球央行购金支撑，预计美联储确认货币政策转向后，金价可能迎来新的高点，但右侧中后段交易下预计波动会加大。

美元延续反弹至 104 上方。3 月末至今美元兑人民币汇率由 6.8 升至 7.06，或主要源于：美元短期走强；国内经济内生动能不足；中美 10Y 国债利差走扩至 108BP，利率平价定律支撑美元；银行结汇需求整体弱于购汇意愿；3 月我国对美债环比净增持 205 亿美元，结束净减持趋势；国内出口动能或持续有限。我们认为本币汇率短期或延续震荡，出现趋势性升值与贬值可能性均较小。三季度我国复苏趋势或愈渐明朗正式转入被动去库，本币汇率有望重拾升势进入上行通道。汇率博弈核心在于两国经济基本面与市场预期期间的边际变化。

权益市场下行风险基本释放，胜率较高。本币汇率短期走弱或对 A 股市场风险偏好形成一定约束，港股近期也因美元走强而延续磨底。但当前市场对国内海外阶段性风险定价告一段落，中期我们认为可适当乐观。当前股债比为 33.6，处性价比较高区间。复盘经济周期资产表现，权益市场在复苏初期并不逊于债券，长周期配置角度看，对于后市亦不必悲观。

风险提示：美国通胀回落速度不及预期、海外银行业危机蔓延、国际地缘摩擦超预期。

## 1.2. 饮片联采降价温和，中药行业利好频出 —— 医药生物行业周报（2023/05/22-2023/05/28）

证券分析师：杜永宏，分析师编号：S0630522040001，dyh@longone.com.cn

证券分析师：伍可心，分析师编号：S0630522120001

证券分析师：杜永宏，分析师编号：S0630522080001

### 市场表现：

上周（5月22日至5月26日）医药生物板块整体上涨0.02%，在申万31个行业中排第6位，跑赢沪深300指数2.40个百分点。年初至今，医药生物板块整体上涨0.60%，在申万31个行业中排第14位，跑赢沪深300指数1.14个百分点。当前，医药生物板块PE估值为27.0倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为144%。上周子板块表现分化，涨幅最高的为中药（1.70%），跌幅最大的为医疗服务（-3.31%）。个股方面，上周上涨的个股为273只（占比58.2%），涨幅前五的个股分别为三诺生物（18.1%），翰宇药业（16.6%），海翔药业（16.5%），吉贝尔（13.0%），康弘药业（12.5%）。

市值方面，A股申万医药生物板块总市值为7.49万亿，在全部A股市值占比为8.05%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为3057亿元，占全部A股成交额的8.16%，板块单周成交额环比上涨5.67%。主力资金方面，上周，医药行业整体的主力资金净流出合计为75.07亿元；净流出前五为泰格医药、爱尔眼科、中国医药、康龙化成、拓新药业。

### 行业要闻：

5月22日，全国首次中药饮片省际联采拟中选结果揭晓，100家企业的782个产品拟中选，平均降价29.5%，最大降幅56.5%。21个中药饮片品种42个品规均有企业中选，其中31个品规拟中选企业达到10家以上，有11个品规拟中选企业数量超过30家。预计8月底前群众能用上质优价宜的21种联采中药饮片。

本次中药饮片省际联采实行按品种采购，衡量企业对每个品种的质量管控和供应能力，企业拟中选后按协议约定入院销售，可引导企业更加注重单品质量，进一步规范市场秩序。联采规模相对有限，但对于饮片行业未来发展方向提供明确指引，我们认为中药饮片集采将持续扩围。价格方面，本次拟中选价格平均降幅为29.5%，相对温和，为饮片“保质、稳供”提高空间。拟中选企业数量方面，申报企业328家中拟中选企业100家，且头部企业拟中选占比较高。我们认为龙头企业有望凭借先发优势及规模化效应在规模化生产中持续提升竞争力，市场份额及行业集中度有望进一步提升。

### 投资建议：

上周，大盘呈下行走势，医药生物指数跑赢大盘。近一个月大盘整体走势偏弱，医药生物板块表现相对平稳，板块防御属性显现，建议重点关注。近期国家中医药支持政策频出，中成药集采逐渐常态化，全国首次中药饮片集采降价温和，中医药行业发展趋势进一步清晰，关注相关投资机会。当前医药生物板块估值水平处于相对低位，建议中长线视角布局板块投资机会，关注基本面稳健向好，业绩表现良好，估值相对合理，政策支持友好的相关细分板

块及个股。建议关注创新药、连锁药店、血制品、品牌中药、特色器械、二类疫苗、医疗服务等。

个股推荐组合：贝达药业、益丰药房、华兰生物、丽珠集团、康泰生物；

个股关注组合：开立医疗、华夏眼科、荣昌生物、老百姓、华润三九等。

#### 风险提示：

政策风险；业绩风险；事件风险。

## 2.财经新闻

### 1.习近平主持召开二十届中央国家安全委员会第一次会议

会议强调，当前国家安全问题的复杂程度、艰巨程度明显加大。要坚持底线思维和极限思维，准备经受风高浪急甚至惊涛骇浪的重大考验，要加快推进国家安全体系和能力现代化。国家安全工作要贯彻落实党的二十大决策部署，切实做好维护政治安全、提升网络数据人工智能安全治理水平、加快建设国家安全风险监测预警体系等方面工作。

会议指出，要以新安全格局保障新发展格局，主动塑造于我有利的外部安全环境，更好维护开放安全，推动发展和安全深度融合。要推进维护和塑造国家安全手段方式变革，创新理论引领，推进科技赋能。

### 2.上海市发改委印发《上海市加大力度支持民间投资发展若干政策措施》，支持符合要求的未上市民企到科创板上市

5月30日，为进一步完善政策环境加大力度提振民间投资信心、支持民间投资发展，上海市发改委印发《上海市加大力度支持民间投资发展若干政策措施》，《措施》主要包括以下六点内容：

1)支持民间投资与国有资本联合，共同参与重大项目投资建设。2)降低企业用地成本，产业用地地价实行底线管理原则，存量工业和仓储用地经批准提高容积率和增加地下空间的不增收土地价款。3)拓宽民企融资渠道，支持符合条件的民间投资项目在保租房、产业园区、消费基础设施等领域加快发行REITs产品；支持符合科创板定位、符合国家战略、拥有关键核心技术、科技创新能力突出等要求的未上市民企到科创板上市。4)引导金融机构支持民间投资项目，稳步提高新发放企业贷款中民企贷款占比，降低对民企贷款利率水平。5)支持民间投资科技创新，积极引导民营企业深度参与集成电路、生物医药、人工智能三大产业建设，延长新型基础设施项目贴息政策执行期限至2027年底，提供最高1.5个百分点的利息补贴。6)稳定房地产民间投资。运用好专项借款、配套融资等相关政策措施，扎实推进“保交楼、保民生、保稳定”工作，鼓励民间投资参与旧改、保障性住房建设和运营。

### 3.欧元区5月经济景气指数低于预期

欧元区5月经济景气指数96.5，预期98.9，前值99；工业景气指数-5.2，为2020年11月以来新低，预期-4.0，前值-2.8；服务业景气指数7，预期10.2，前值9.9。从分项来看，5月欧元区工业、服务业、零售业、建筑业景气指数较4月均有不同程度下滑，其中占比较大的工业和服务业拖累较为明显；消费者信心指数虽略有好转，但仍位于历史相对低位。从主要经济体来看，德国环比降幅较大，法国环比回暖。今年以来，欧元区能源价格涨幅明显回落，但食品价格涨幅仍然较大，4月欧元区通胀较3月上升0.1个百分点至7%。2022

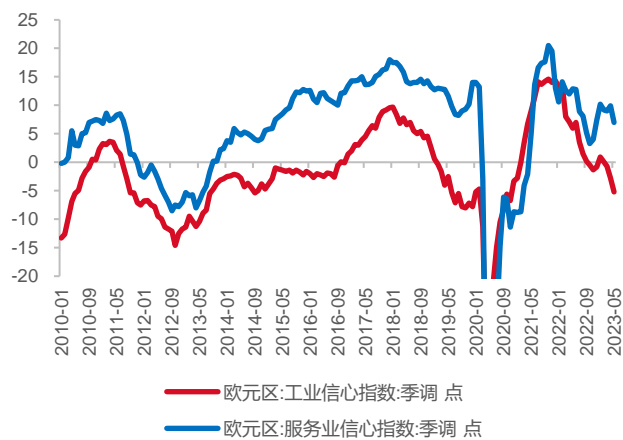
年7月以来，欧洲央行已累计加息375个基点，紧缩的负效应持续显现，短期内欧元区经济景气水平或仍低迷。

图1 欧元区经济景气指数，点



资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 欧元区工业和服务业景气指数，点



资料来源：Wind，东海证券研究所

### 3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，分析师编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数延续反弹，目前反弹尚未有明显结束迹象

上一交易日上证指数延续反弹，收盘上涨 8 点，涨幅 0.28%，收于 3221 点。深成指、创业板双双回落，表现弱于上证，主要指数多呈回落。

上交易日上证指数震荡收星，上破年线以及 5 日均线压力位并收于之上，取得了技术上的进展。量能略有放大，大单资金净流出超 87 亿元，金额没有明显收敛。日线 MACD 虽死叉延续，但 KDJ 金叉成立，日线指标略有向好。指数在震荡中取得一些技术上的进步，但指数上方多重均线及缺口压力较重，5 日均线尚未走平，多空争斗仍较艰巨，短线仍或震荡中上行。

上证周线呈星 K 线，小幅上破 30 周均线重压力位并收于之上，取得技术上的斩获。但周 MACD 与周 KDJ 死叉共振，周指标较弱，指数目前表现并不强势。指数下方较强支撑是 30 周及 60 周均线，而上方 5 周、10 周、20 周均线均构成短线压力，短线指数仍或是区间震荡态势。

上交易日深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 0.8%、1.14%，均收阴 K 线。目前两指数均收于日线均线体系之下，日线 KDJ、MACD 均呈死叉共振，目前日线指标尚未有明显向好迹象。虽深成指 30 分钟线 MACD 仍呈金叉状态，创业板分钟线已经呈现超卖，但两指数日线指标较弱，仍需在震荡中进一步观察。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 30%，收红个股占比 32%，涨超 9% 的个股 57 只，跌超 9% 的个股 20 只。上交易日指数虽收涨，但板块个股表现低迷。

在同花顺行业板块中，电力板块涨幅居首，收盘上涨 1.95%。其次，半导体及元件、通信设备、传媒等板块涨幅居前，均是我们近日关注。而回落调整居前的板块有互联网电商、非金属材料、汽车整车等板块，而跌幅居前的贸易、房地产服务、房地产开发等板块已经明显超卖，持续超卖或引起反弹需求，可短线关注其量价指标配合。

具体看各板块。智能穿戴板块，是同花顺概念类板块。昨日收盘上涨 0.95%，表现活跃。指数自波段顶端震荡回落，跌幅明显，近日横盘小幅震荡盘升，昨日收盘上破 30 日均线并收于之上，量能明显放大，大单资金近日活跃。日线 MACD 金叉延续，日线指标有所向好，短线或有震荡反弹动能。

其他概念类板块，如鸿蒙概念、华为海思概念、东数西算、Web3.0、语音技术、元宇宙等板块，20 日均线均拐头向上，日线 MACD 多呈金叉，日线技术条件略有向好，也可在震荡中关注其短线的反弹动能。

**表1 行业涨跌幅情况**

| 行业涨跌幅前五 |          |         |          |
|---------|----------|---------|----------|
| 行业      | 涨幅前五 (%) | 行业      | 跌幅前五 (%) |
| 轨交设备 II | 6.43     | 特钢 II   | -2.25    |
| 游戏 II   | 5.88     | 动物保健 II | -1.87    |
| 出版      | 4.28     | 小家电     | -1.75    |
| 数字媒体    | 3.41     | 非白酒     | -1.68    |
| 计算机设备   | 3.04     | 白色家电    | -1.55    |

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 4.市场数据

表2 市场表现

| 2023/5/30  | 名称           | 单位       | 收盘价      | 变化       |
|------------|--------------|----------|----------|----------|
| 资金         | 融资余额         | 亿元,亿元    | 15179    | 14       |
|            | 北向资金         | 亿元       | 6.49     | /        |
|            | 南向资金         | 亿港元      | 14.03    | /        |
|            | 逆回购到期量       | 亿元       | 20       | /        |
|            | 逆回购操作量       | 亿元       | 370      | /        |
|            | 国内利率         | 1 年期 MLF | %        | 2.75     |
| 1 年期 LPR   |              | %        | 3.65     | /        |
| 5 年期以上 LPR |              | %        | 4.3      | /        |
| DR001      |              | %,BP     | 1.2803   | -7.64    |
| DR007      |              | %,BP     | 2.0650   | 10.99    |
| 国外利率       | 10 年期中债到期收益率 | %,BP     | 2.7      | 0.50     |
|            | 10 年期美债到期收益率 | %,BP     | 3.6900   | -11.00   |
|            | 2 年期美债到期收益率  | %,BP     | 4.4600   | -8.00    |
| 股市         | 上证指数         | 点,%      | 3224.21  | 0.09     |
|            | 创业板指数        | 点,%      | 2218.60  | 0.67     |
|            | 恒生指数         | 点,%      | 31328.16 | 0.30     |
|            | 道琼斯工业指数      | 点,%      | 33042.78 | -0.15    |
|            | 标普 500 指数    | 点,%      | 4205.52  | 0.00     |
|            | 纳斯达克指数       | 点,%      | 13017.43 | 0.32     |
|            | 法国 CAC 指数    | 点,%      | 7209.75  | -1.29    |
|            | 德国 DAX 指数    | 点,%      | 15952.73 | -0.20    |
|            | 英国富时 100 指数  | 点,%      | 7522.07  | -1.38    |
|            | 外汇           | 美元指数     | /,%      | 104.0529 |
| 美元/人民币(离岸) |              | /,BP     | 7.0917   | 68.50    |
| 欧元/美元      |              | /,%      | 1.0735   | 0.26     |
| 美元/日元      |              | /,%      | 139.79   | -0.47    |
| 国内商品       | 螺纹钢          | 元/吨,%    | 3460     | -1.45    |
|            | 铁矿石          | 元/吨,%    | 707.50   | -0.28    |
| 国际商品       | COMEX 黄金     | 美元/盎司,%  | 1977.6   | 0.74     |
|            | WTI 原油       | 美元/桶,%   | 69.54    | -4.31    |
|            | 布伦特原油        | 美元/桶,%   | 73.83    | -4.24    |
|            | LME 铜        | 美元/吨,%   | 8115     | -0.25    |

资料来源：同花顺，东海证券研究所



## 一、评级说明

|        | 评级 | 说明                                 |
|--------|----|------------------------------------|
| 市场指数评级 | 看多 | 未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%     |
|        | 看平 | 未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间   |
|        | 看空 | 未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%     |
| 行业指数评级 | 超配 | 未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10% |
|        | 标配 | 未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间 |
|        | 低配 | 未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10% |
| 公司股票评级 | 买入 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%   |
|        | 增持 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间  |
|        | 中性 | 未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间     |
|        | 减持 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间   |
|        | 卖出 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%   |

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司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。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 电话:(8621) 20333619  
 传真:(8621) 50585608  
 邮编:200215

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 电话:(8610) 59707105  
 传真:(8610) 59707100  
 邮编:100089