



晨会纪要20230606

证券分析师

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

重点推荐

- 1. 贵金属或再迎配置窗口期——FICC&资产配置周观察（2023/05/29-2023/06/04）
- 2. 光气资源稀缺，下游农药产品丰富——石化化工主题周报（2023/05/29-2023/06/04）
- 3. 618初期分化，板块整体迎布局期——食品饮料行业周报（2023/5/29-2023/6/02）
- 4. 618大盘平稳，国货崛起——美容护理行业周报(2023/05/29-2023/06/02)
- 5. 2023ASCO召开，关注相关创新药企——医药生物行业周报（2023/05/29-2023/06/04）
- 6. 碳化硅供需持续紧缺，国内厂商或存新的订单外溢空间——电子行业周报（2023/05/29-2023/06/02）
- 7. 新能源汽车购置税减免政策有望延续，广东省发布2023年海风竞配方案——电力设备新能源行业周报（2023/05/29-2023/06/04）
- 8. 新能源汽车销量环比回暖，比亚迪、广汽埃安、理想等月销均创新高——汽车行业周报（2023/05/29-2023/06/04）

财经要闻

- 1. 5月财新中国服务业PMI录得57.1，较4月上升0.7个百分点，为2020年12月以来次高，仅低于2023年3月。这一走势与国家统计局PMI并不一致。统计局近日公布的数据显示，5月制造业PMI、服务业PMI分别下降0.4个、1.3个百分点至48.8、53.8，拖累综合PMI产出指数下降1.5个百分点至52.9，与1月持平，同为年内最低。
- 2. 商务部市场体系建设司司长周强在新闻发布会上表示，将积极推动全国统一大市场建设，更大力度吸引和利用外资；持续扩大市场准入，合理缩减外资准入负面清单，进一步取消或放宽外资准入限制，发挥自贸试验区、海南自由贸易港、国家服务业扩大开放试点示范、国家级经济技术开发区等开放平台先行先试和引领作用，对照国际高标准经贸规则，深化相关领域改革，稳步推进制度型开放。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 贵金属或再迎配置窗口期——FICC&资产配置周观察（2023/05/29-2023/06/04）	3
1.2. 光气资源稀缺，下游农药产品丰富——石化化工主题周报（2023/05/29-2023/06/04）	4
1.3. 618 初期分化，板块整体迎布局期——食品饮料行业周报（2023/5/29-2023/6/02）	4
1.4. 618 大盘平稳，国货崛起——美容护理行业周报(2023/05/29-2023/06/02) ..	6
1.5. 2023ASCO 召开，关注相关创新药企——医药生物行业周报（2023/05/29-2023/06/04）	7
1.6. 碳化硅供需持续紧缺，国内厂商或存新的订单外溢空间——电子行业周报（2023/05/29-2023/06/02）	8
1.7. 新能源汽车购置税减免政策有望延续，广东省发布 2023 年海风竞配方案——电力设备新能源行业周报（2023/05/29-2023/06/04）	9
1.8. 新能源汽车销量环比回暖，比亚迪、广汽埃安、理想等月销均创新高——汽车行业周报（2023/05/29-2023/06/04）	11
2. 财经新闻	12
3. A 股市场评述	12
4. 市场数据	14

1.重点推荐

1.1.贵金属或再迎配置窗口期——FICC&资产配置周观察 (2023/05/29-2023/06/04)

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

上一轮黄金牛市演绎有何启示？黄金金融属性本质为零息债券，实际利率为其持有机会成本，二者负向性较强。2018年-2020年伦敦金现价从1160美元/盎司升至2075美元/盎司，区间涨幅近80%。本轮牛市起点为上轮加息周期结束前四个月，且金价底部先于美债实际利率顶点出现，后者又先于联储政策利率顶点出现，该轮黄金牛市顶点出现于2020年降息结束后第五个月。类比上轮周期，本轮金价亦在紧缩周期结束前半年开始交易宽松预期。

当前贵金属对于利空因素计价相对充分。近一个月金价较短期高点调整幅度为9%，已达2018年-2020年黄金牛市三次期间调整幅度均值，对鹰派因素计价相对充分，而对降息预期定价相对有限，我们认为金价于1910美元/盎司上方企稳概率较大。截至目前本轮金价上行幅度为29%，远低于上轮完整上行周期涨幅80%。短期看，贵金属或处于新一轮上行趋势左侧布局区间；但中长期来看，当前已属于右侧交易范畴，预计后续波动会有所加大。

贵金属或再迎配置窗口期。中期视角看，美联储金融条件紧缩周期仍处末期，还未正式转向，且当前年内开启降息可能性较小。而展望2022年Q4至2023年H1，美联储确认货币政策转向预期或升温，美国TIPS利率和美元下行的确定性较高，金价届时或迎来新的高点。考虑上一轮金价在完整降息周期中表现明显上行，且金价最高点出现于降息结束的半年之后，再叠加全球央行购金基本面支撑，我们认为贵金属中长期配置价值仍存，可逢低布局。

超额储蓄支撑居民消费，美国经济韧性仍存。当前美国超额储蓄仍对居民消费形成支撑，M2仍高于疫情前趋势水平，就业市场叠加核心通胀粘性，经济韧性仍存。本周为议息会议前静默期，当前CME预测6月与7月合计加息25bp以上概率为68%，或表现为6月按兵不动但7月再加息25bp。美联储加息预期未被完全消化背景下，叠加美国债务上限谈判通过后，国债发行对金融市场流动性压力下美债实际利率仍有小幅冲高可能，但总体相对可控。

官方制造PMI弱于预期，债市环境总体中性。5月官方制造业PMI录得48.8，连续两月低于荣枯线。价格分项明显下行，非制造业PMI指向服务业和建筑业景气度也有所放缓，内需延续转弱。当前经济修复偏弱，企业信心恢复相对不足，居民收入预期较低，地产投资和销售继续磨底，可关注增量政策加码。回溯看，官方制造业PMI持续位于50%下方，央行降息可能性或提升。当前美元兑人民币汇率仍未收复7.0关口，或对降息幅度有一定约束。

黑色商品反弹明显，商品市场或逐步企稳。RJ/CRB指数本周下降0.39%，原油价格小幅回落，贵金属有所企稳；国内南华商品指数本周上涨1.52%，主要源于国内黑色商品反弹明显，铜价有所企稳；锂价整体延续上行。原油方面，美国债务上限风险释放叠加美国采油钻机数连续四周下降，布伦特原油企稳至75美元/桶以上，关注OPEC+会议的减产决议。

本币汇率短期或延续震荡。我们认为美元或进入铸顶区间，资产价格对于该变量反映或开始边际钝化，人民币汇率或也有望逐步企稳。利差角度观测，中美10年期国债利差由5月末112bp降至当前99bp。考虑内需修复延续，我们认为三季度人民币汇率有望重拾升势进入上行通道。影响两国汇率波动根本因素仍在于经济基本面边际变化与市场预期博弈。

权益市场下行风险基本释放，胜率较高。本周五部分区域地产利多政策与新能源汽车政策的提振，权益市场中A股与港股后两个交易日整体呈现一定回暖。复苏初期权益市场通常表现不逊于债券，当前股债比为34，处性价比较高区间，中期我们认为可适度乐观。

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.光气资源稀缺，下游农药产品丰富——石化化工主题周报 (2023/05/29-2023/06/04)

证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001；

联系人：张晶磊，zjlei@longone.com.cn

投资要点：光气生产准入门槛高，目前全国光气生产厂家及产量十分有限，使得光气产能成为稀缺资源。农药原药生产方面，获得光气资源及一体化产业链的企业，较一般农药企业，能自行供应上游的关键中间体，在生产成本、产品品质等方面具有竞争优势。建议关注具有光气生产许可且拥有农药生产一体化产业链的相关农药企业，如广信股份、安道麦 A 等。

行业基础数据跟踪：5月29日~6月4日，沪深300指数上涨0.28%，申万基础化工指数上涨2.54%，跑赢大盘2.26pct；申万石油石化指数上涨0.38%，跑输大盘0.1pct；涨幅在全部申万一级行业中分别位列第6位、第15位。基础化工和石油石化子行业表现较好的有其他化学原料、炼油化工、涤纶、合成树脂、磷肥及磷化工等板块。表现较差的聚氨酯、油品石化贸易、氯碱、氮肥、其他橡胶制品等板块。

能源跟踪：WTI原油上延续震荡走势，于上周五收于71.74美元/桶，周平均价跌幅3.15%；截至2023年5月26日当周，美国原油产量为1220万桶/日，原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落，炼厂开工率93.1%；LNG维持低价有望刺激国内天然气需求；俄罗斯暗船对接作业次数显著增加；欧洲液化天然气市场持续走软。

价格数据跟踪：上周价格涨幅居前的品种分别为黄磷(四川):7.37%，三氯化磷(江苏):6.35%，硫磺(固体/华东):3.54%，苯胺(华东):2.99%，涤纶POY(150D):2.15%。上周价格跌幅居前的品种分别为重质纯碱(华东):-11.59%，丁二烯:-11.47%，NYMEX天然气:-10.47%，丙酮(华东):-9.96%，丙烯腈(华东):-8.99%。

风险提示：地缘政治不稳定，或导致国际能源价格产生剧烈波动，并传导至国内影响企业盈利水平；政策变化带来的风险；安全生产的风险；农药行业景气度下行的风险。

1.3.618 初期分化，板块整体迎布局期——食品饮料行业周报 (2023/5/29-2023/6/02)

证券分析师：丰毅，执业证书编号：S0630522030001；证券分析师：任晓帆，执业证书编号：S0630522070001

市场表现：(1)食品饮料板块：本周食品饮料板块较上周收盘下跌1.15%，较上证综指下跌1.69pct，较沪深300指数下跌1.43pct，在31个申万一级板块中排名第24位。(2)细分板块：本周子板块涨跌不一，调味发酵品跌幅较大，下跌3.18%。本周各板块PE(TTM)涨跌不一。年初至今，子板块多数下跌，除软饮料板块上涨外，其余均下跌。(3)个股方面：本周涨幅前三名为泉阳泉、黑芝麻和威龙股份，分别上涨11.9%、11.1%和9.5%。跌幅前三为酒鬼酒、东鹏饮料和舍得酒业，分别下跌6.0%、5.1%和4.9%。

整体观点：618投入明显增加，直播占比有望进一步提升，行业板块存分化。①平台投入增加，玩法更加简化。天猫淘宝方面，整体投入预计高于去年，淘宝天猫618总负责人暮

珊表示今年是史上投入最大一届。其中，广告补贴计划面向所有成交超过百万的商家，推出史上最大补贴力度——充一返一。淘宝天猫今年 618 全周期预计实现超 600 亿流量曝光，为商家引来海量顾客，同时阿里妈妈还提供总计 23 亿红包为超 100 万商家带来百亿流量支持。京东方面，今年京东 618 在补贴力度上超过以往，在全场商品价格直降的基础上，用户还有机会每天领取三张“满 200 减 20”补贴券，且除特殊商品外全场所有商品均可使用。参与京东百亿补贴的商品数量也将较 3 月份实现 10 倍扩充，为消费者带来最简单、最直接的低价消费体验。目前来看京东人均预售同比提升 30%。初期表现相对较好。②加大中小企业扶持。淘宝天猫今年首次上线了面向中小商家专属的营销通道：淘宝好价。通过这个渠道，中小商家不仅可以更容易地通过 618 活动获得销量增长，还能得到来自平台的广告补贴、AI 智能提效及营商保障。③直播占比预计进一步提升。淘宝天猫方面，过去是图文时代，推荐信息流的 70%都送到了图文，但现在是内容时代，未来手淘上推荐信息流的 70%将会给到短视频、直播切片以及直播间。此外抖音表现优秀，据飞瓜预计，预售销售额同比提升 70%，其中部分行业增长较快，抖音家电行业预售同比提升 808%。④行业有所分化。从我们关注的行业的角度，天猫预售美妆预计持平、抖音预计提升 60%，此外拼多多将重点发力 3C，而零食板块预计预售占比不超过去年 618 的 1%，参与预售热度有限。

白酒：名酒与新品牌差距预计将拉开。名酒已完成去库存，而新品牌库存更高，而次高端、酱酒等品类今年主题将主要在去库存，这将进一步拉开新品牌与名酒的差距。此外，经过疫情后，名酒目前已逐步开始趋势性全价位带布局，从动销到招商将进一步对中小品牌产生干扰和影响，不同于地方性小品牌，春节后名酒库存恢复常态，茅台、五粮液等主要名酒价格逐步企稳回升，今年主要假期行业主题，对于非名酒、名酒可能分别为去库存和中秋旺季提价跳板，我们预计 2023 年白酒行业发展特征主要为集中度提升。建议关注贵州茅台、五粮液、山西汾酒、金徽酒、口子窖、古井贡酒、洋河股份、迎驾贡酒等。

非白酒食饮：关注零食、益生菌、速冻及预制菜、部分乳制品赛道。(1) 零食贝塔明确，逻辑持续验证，继续关注。短线来看，零食专营店迅速扩张成为核心预期，但十年来消费渠道变革导致的白牌及渠道型龙头崛起带来的替代空间(类似于海外的生产型龙头对渠道型龙头、白牌产品替代)才是零食长线逻辑的核心。在此背景下，大单品型生产型龙头替代、集中度提升逻辑鲜明(劲仔食品、洽洽食品、卫龙)，多品类型生产型龙头未来空间巨大(甘源食品、盐津铺子、劲仔食品)。(2) 关注益生菌赛道。科拓生物短期受非益生菌品类(复配添加剂)低于预期影响，业绩下滑，益生菌品类仍然维持接近翻倍增长。基于较强的益生菌研发优势、高盈利以及产能、订单快速提升，预计 Q3、Q4 公司业绩在新客户持续推进、产能逐步落地的背景下仍有望加速，持续关注科拓生物。(3) 关注速冻及预制菜长期趋势。因便利性、标准化刚需、地域保护(较远区域需重新建厂建渠道)，结合冷链物流运力提升，B 端渗透率提升长期趋势不可逆。较低的教育成本叠加短期成本回落，C 端盈利稳健。预制菜板块投入产出比高于其他新消费行业，目前仍处初期，重点关注安井食品、绝味食品、味知香、干味央厨、立高食品等。(4) 关注部分乳制品赛道。常温奶行业饱和，而低温赛道因属地化供应链需要，成为中小企业弯道超车的关键，疫情修复后，低温赛道对地域型龙头打开空间，重点关注新乳业、一鸣食品等。

投资建议：重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、古井贡、洋河、金徽酒、迎驾贡酒、口子窖等；重点关注的非白酒公司有盐津铺子、劲仔食品、甘源食品、科拓生物、安井食品、味知香、干味央厨、新乳业、一鸣食品等。

风险提示：疫情影响；原材料价格的影响；竞争加剧的影响；消费需求的影响。

1.4.618 大盘平稳，国货崛起——美容护理行业周报 (2023/05/29-2023/06/02)

证券分析师：任晓帆，执业证书编号：S0630522070001

市场表现：(1)美容护理板块：本周沪深 300 指数上涨 0.28%，申万美容护理指数下跌 1.40%，行业跑输大盘，涨幅在全部申万一级行业中排倒数第四位。**(2)个股方面：**本周涨幅前五的个股分别为名臣健康（19.77%）、力合科创（6.59%）、科思股份（4.49%）、华业香料（1.36%）、拉芳家化（1.18%）；跌幅前五的个股分别是*ST 美谷（-12.06%）、贝泰妮（-6.54%）、丸美股份（-6.29%）、水羊股份（-4.13%）、百亚股份（-4.11%）。

本周专题：化妆品 618 大盘整体稳健，国货表现亮眼。

从大盘来看，天猫 5 月 26-30 日预售期间整体 GMV 约 85.87 亿元，整体保持稳定。其中天猫美容护理 GMV73.71 亿元，同比-3.63%；彩妆恢复较好，受益于去年疫情线下场景缺失导致的低基数影响，2023 年彩妆天猫预售 GMV 为 12.16 亿元，同比+29.98%。抖音渠道增速快于淘系，预计预售额合计在 30-35 亿元，同比增长超 60%。

品牌方面，国产品牌中，珀莱雅表现亮眼，主品牌珀莱雅位列天猫开门红美妆行业榜单 TOP4、美容护肤 TOP2，彩棠 GMV 增速超 100%，位列彩妆第 9 位，整体表现优异。可复美首次进入天猫开门红美妆行业 TOP20，增长迅速。**建议关注增速较快、品牌力优秀的珀莱雅、巨子生物。**

化妆品方面，1) 近年来品牌分化较为明显，建议关注具备强品牌力、强渠道力，增速强劲的标的。国内化妆品市场增速放缓，整体竞争中马太效应显现，我们认为具备完整品牌矩阵、渠道运营能力强的公司更具看点，建议关注目前产品矩阵丰富（主品牌珀莱雅稳定提升、第二曲线彩棠快速增长）、渠道运营能力强（淘系、头部主播、抖音自播协同发展）的珀莱雅。**2) 目前估值处于底部，有望修复的标的：华熙生物、贝泰妮。**

医美方面，(1) 需求恢复良好推动行业增长。医美需求整体恢复良好，随着线下场景恢复叠加消费者接受度提高，有望推动线下医美快速增长。**(2) 关注优质细分赛道机会，胶原蛋白赛道成为新热点。**上游细分赛道中，胶原蛋白由于适用范围广、效果佳，可替代水光，成为下游机构主推项目之一，后续增长空间较大。**(3) 看好龙头医美企业机会。**医美市场的趋严推动合规市场扩张，利好经营系统成熟并合规的机构。**我们推荐关注合规产品线丰富的上游龙头医美企业爱美客以及下游大型医美机构朗姿股份。**

行业动态：1) 韩国 samyang（三养）控股株式会社与壹芯控股集团双方正式签订“Lafullen®（拉富伦®）”少女针合作协议，是韩国企业首款进入中国市场的可生物降解高分子填充剂。**2) 康哲药业控股有限公司附属公司-皮肤医美业务公司“康哲美丽”与江苏西宏生物医药有限公司就注射用聚左旋乳酸微球填充剂订立独占许可协议。****3) 雅诗兰黛集团旗下香水品牌 LE LABO 勒莱柏品牌内地首店开业。**

投资建议：化妆品方面，关注具备强品牌力、强渠道力，增速强劲的公司珀莱雅；医美方面，建议关注合规管线丰富的龙头上游企业爱美客。

风险提示：行业竞争加剧、新品发展不及预期、渠道拓展不及预期。

1.5.2023 ASCO 召开，关注相关创新药企——医药生物行业周报（2023/05/29-2023/06/04）

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001；证券分析师：伍可心，执业证书编号：S0630522120001；证券分析师：陈成，执业证书编号：S0630522080001

市场表现：

上周（5月29日至6月2日）医药生物板块整体下跌2.07%，在申万31个行业中排第30位，跑输沪深300指数2.35个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌1.48%，在申万31个行业中排第17位，跑输沪深300指数1.23个百分点。当前，医药生物板块PE估值为26.4倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为137%。子板块中，仅医疗服务板块上涨，涨幅为1.47%，其余子板块均下跌，跌幅前三的是化学制药、医疗器械和中药，跌幅分别为3.69%、2.80%和2.47%。个股方面，上周上涨的个股为126只（占比26.9%），涨幅前五的个股分别为创新医疗（52.8%），三博脑科（38.1%），爱朋医疗（24.8%），华大智造（13.9%），冠昊生物（13.5%）。

市值方面，A股申万医药生物板块总市值为7.33万亿，在全部A股市值占比为7.81%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为3138亿元，占全部A股成交额的7.11%，板块单周成交额环比下降2.67%。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96.47亿元；净流出前五个股为博济医药、丽珠集团、创新医疗、步长制药、阳普医疗。

行业要闻：

美国临床肿瘤学会（ASCO）大会即将于6月2日-6月6日在芝加哥召开。ASCO年会主要致力于癌症的预防、治疗和改善对患者护理，以展示肿瘤的基础研究和临床最新研究为特点，讨论当前国际先进的治疗方法。作为肿瘤领域最具权威性的年度盛会，ASCO每年都会以“重磅研究摘要”的形式公布癌症领域的前沿重磅研究。本年度ASCO年会的主题为“与患者合作：癌症治疗与研究的基石”。会议将围绕医患关系变化以及改善医患关系的主题进行深入讨论。

美国临床肿瘤学会（ASCO）作为全球三大癌症学会之一，汇聚了全球临床肿瘤学前沿的研究观点以及先进的治疗方法。会议研究摘要陆续公布，众多全球创新药企均在会议中展示最新的研发进展及关键临床数据。此次国内多家药企的研究成果成功入选值得关注，包括百济神州泽尼达妥单抗的关键性2b期研究成果，恒瑞医药卡瑞利珠单抗与阿帕替尼的联合疗法的一项单臂2期试验，君实生物抗PD-1单抗特瑞普利单抗的多项临床研究等。建议重点关注研发管线丰富、商业化能力强、国际化进展顺利的相关创新企业。

投资建议：

上周，大盘呈震荡走势，医药生物指数跑输大盘。近期受港股部分上市企业的影响，国内创新药企业市场表现亦欠佳，近期ASCO大会召开，国内多家药企研究成果成功入选，充分证明国内创新药企依然充满活力，研发进展持续推进，我们认为创新药板块整体持续低迷一年多时间，板块利空基本出清，未来板块有望逐步企稳向好。建议重点关注基本面稳健向好，估值相对合理，市场前景广阔，政策支持友好的相关细分板块及个股。建议关注创新药、血制品、连锁药店、二类疫苗、医疗服务、特色器械、品牌中药等。

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。

1.6.碳化硅供需持续紧缺，国内厂商或存新的订单外溢空间——电子行业周报（2023/05/29-2023/06/02）

证券分析师：周啸宇，执业证书编号：S0630519030001；

联系人：陈宜权，chenyq@longone.com.cn

电子行业本周跑赢大盘。本周沪深 300 指数上涨 0.28%，申万电子指数上涨 2.24%，行业整体跑赢沪深 300 指数 1.96 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 8 位。子板块本周涨跌：半导体+0.74%、电子元器件+2.23%、光学光电子+3.79%、消费电子+4.36%、电子化学品-1.73%、其他电子+0.06%。

电子板块观点：碳化硅供需持续紧缺，国内厂商或存新的订单外溢空间。

功率器件：5 月 31 日，纬湃科技与安森美宣布了一项价值 19 亿美元（约 17.5 亿欧元）的碳化硅产品 10 年期供应协议，并向安森美提供 2.5 亿美元（2.3 亿欧元）的投资，用于采购碳化硅晶圆生长、晶圆生产以及外延片等所需的新设备，以提前锁定碳化硅的产能。我们看到越来越多的行业巨头选择强强联手，共同打造长远稳定供应链的局面；另一方面，在碳化硅整体供不应求的前提下，海外龙头因为工厂延期导致扩产不及预期，进一步加剧了供需的紧张状态，对于国内厂商或存在一个订单外溢的市场空间，未来随着国内厂商的良率提升叠加国内下游客户要求供应链自主可控的意愿下，国内功率器件厂商有望迎来迅速增长。

晶圆代工：5 月 31 日中芯集成发布《签订投资协议暨对外投资公告》，将投资 42 亿元建设中芯绍兴三期用于研发和月产 1 万片 12 英寸特色工艺晶圆小规模工程化、国产验证及生产验证的中试实验线。另据同日发布的《落户协议》，中芯集成与绍兴滨海新区管委会签订协议在上述中试线基础上，预计在未来 2-3 年内合计形成投资 222 亿元、10 万片/月 12 英寸数模混合集成电路芯片制造项目。我们认为内资晶圆厂的加速布局扩产或给国产设备和材料提供更多的验证机会和提升空间，建议关注半导体设备、材料以及零部件相关龙头。

投资建议：1) 半导体材料：我国半导体材料国产替代仍处初期，CMP 材料、电子气体、光掩膜和光刻胶等原材料仍具备较大替代空间，部分子板块景气度持续高企，长期配置价值凸显，关注安集科技、鼎龙股份等；2) 功率半导体：随着新能源行业持续扩容，IGBT 是新能源核心上游，将有望持续受益于海内外新能源的快速发展，关注斯达半导、士兰微等；3) 面板行业：TV 面板价格终止连续 5 季价格下跌趋势，行业库存逐步恢复至健康水平，TV 面板价格有望在今年继续反弹，关注 TCL 科技、京东方 A 等；4) 车规级 MCU：受益汽车智能化和全球缺芯，关注兆易创新。

风险提示：（1）下游终端需求不及预期风险；（2）中美贸易摩擦风险；（3）国产替代不及预期风险。

1.7.新能源汽车购置税减免政策有望延续，广东省发布 2023 年海风竞配方案——电力设备新能源行业周报（2023/05/29-2023/06/04）

证券分析师：周啸宇，执业证书编号：S0630519030001；

联系人：王珏人，wjr@longone.com.cn

市场表现：

上周（05/29-06/04）电力设备板块整体下跌 1.71%，在申万 31 个行业中排第 29 位，跑输沪深 300 指数 2 个百分点。年初至今，电力设备板块整体下跌 5.89%，在申万 31 个行业中排第 24 位，跑输沪深 300 指数 5.64 个百分点。电力设备板块 PE 估值为 21.6 倍，处于相对低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价为 94%。上周电力设备子板块涨跌不一，光伏设备、风电设备、电池、电网设备、电机 II、其他电源设备 II 分别变动-7.78%、-1.02%、1.56%、-0.32%、-0.82%、0.2%。个股方面，上周上涨的个股有 117 只（占比 35%），涨幅前五的个股分别为紫建电子（24.29%）、通合科技（18.24%）、科力尔（13.00%）、英可瑞（12.71%）、珠海冠宇（11.02%）；

市值方面，当前 A 股申万电力设备板块总市值为 6.44 万亿，在全部 A 股市值占比为 6.86%。成交量方面，上周申万电力设备板块合计成交额为 3741 亿元，占全部 A 股成交额的 7.91%，板块单周成交额环比下降 10.15%。主力资金方面，上周电力设备行业整体的主力资金净流出合计为 144.5 亿元；

电动车&锂电池板块

（1）电动车需求回暖，市场维持高需求

国常会提出要延续和优化新能源汽车购置税减免政策，将提升新能源汽车消费潜力。近期锂盐随着电池厂补库存，短期内市场交易量上升带动价格上行，我们认为中长期价格将震荡运行。6 月行业排产情况向好，市场需求逐步恢复，预计全年电动车销量将超 900 万辆。

（2）近期各材料价格企稳，需求逐步回暖，预计 6 月将恢复高增长

1) 锂盐：工业级、电池级碳酸锂供需双方继续深度博弈，本周价格环比上涨。2) 正极材料：铁锂、三元材料价格跟随上游碳酸锂价格企稳回升，需求端逐步恢复。3) 负极材料：下游电池企业需求缓慢复苏，但库存依然维持较低水位，边际增量较低。4) 隔膜：本周隔膜市场需求平缓恢复，隔膜头部企业与二三线企业订单出现结构性分化，前者需求恢复速度明显更优。5) 电解液：碳酸锂价格微跌叠加六氟产能利用提升。

建议重点关注：宁德时代：全球锂电龙头。1) 出货量：2023 年保守出货 430GWh，全年利润约 450 亿元。2) 锂盐自供比例提升：邦普回收约 3-4 万吨（今年预计贡献 1+万吨量，成本约 15-20 万元/吨），江西项目约 3 万吨（今年 Q2 投产，预计全年贡献 2 万吨量，成本约 10 万+/吨），可满足 60GWh 电池生产。**亿纬锂能：**积极布局海外业务，上、中游材料布局强化公司盈利。1) 公司在动力电池端布局三元大圆柱系列，在荆门、成都等地区形成产能，此外为打开海外市场，在匈牙利规划产能，预计到 2025 年公司大圆柱产能约 30GWh；储能业务迅速增长，2022 年公司储能出货约 10GWh，市场份额行业前列。2) 公司在上游锂盐、镍矿，中游正负材料、隔膜、电解液等与业内知名企业合资建厂，相关产能达产将进一步降低公司成本，强化盈利能力。

光伏板块

(1) 新型电力系统发展蓝皮书发布

6月2日,国家能源局组织发布《新型电力系统发展蓝皮书》,蓝皮书再次明确新能源体系建设重要性,强调沙戈荒等新能源基地开发以及分布式就地开发利用。同时其他方面建设有利于新能源消纳,如电力保供各方面强调多能互补,提升新能源安全可靠性等。

(2) 上游持续降价,电池片盈利维持

1)硅料:价格继续下降。2023年5月份国内多晶硅产量约11.56万吨,环比增加4.62%,其中前五家企业产量约为9.31万吨,占比81%。1-5月份国内多晶硅产量共计53.01万吨,同比增长90%。2)硅片:价格继续下跌。截止五月底观察,单晶硅片整体库存水平增长幅度有所放缓,总量约落在15-16GW左右。然而规划减产的力度并不大,预计后续硅片价格仍将持续缓步下行。3)电池片:价格微降。尽管电池片需求表现良好、总体产出呈现逐月增加之势,电池片价格仍然受到组件厂家的压力传导而对应下跌。4)组件:价格略降。5月底国内项目仍旧观望,观望情绪也传导致海外项目,新签订单延迟,消纳速度并不如预期。6月排产总体增幅并没有原先预测的大幅增加,排产相比5月将略微上升1-2GW,来到43-45GW不等的水平。

建议重点关注:爱旭股份:1)公司作为电池片专业化龙头,受益于电池片行业成本传导,盈利大幅改善。2)ABC电池产能持续释放,一体化不断推进。珠海2022年投产6.5GW的ABC预计2023Q2满产;另外公司预计年底形成25GW的ABC电池/组件一体化产能。

风能板块

大宗商品价格走势分化,关注海风高速发展

本周(截至6月2日),风电机组招标总计约142.6MW,均为陆风。风电整机开标总计约2019.85MW,其中陆风1919.85MW,其中海风100MW。中标价格方面,陆风含塔筒最高中标单价2237元/kW,最低中标单价1350元/kW。本周陆风单千瓦中标价格较上周略有回调,海风开标为EPC样机工程,单机容量16MW~18MW,单千瓦价格暂时无法作为市场价格参考。截至6月2日,环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为13633.33元/吨、3852元/吨、3517.78元/吨,周环比分别-3.31%、-1.48%、1.64%。上游大宗商品价格走势略有分化。

广东省发布《广东省2023年海上风电项目竞争配置工作方案》,省管海域项目共15个项目、装机容量700万千瓦,国管海域项目先安排15个,共1600万千瓦的预选项目。广东省“十四五”期间规划海风建设规模超60GW,我们认为此次竞配方案的发布对广东省大力开发海上风电资源的目标形成支撑,海工方面如导管架、桩基、海缆等相关企业有望率先受益。

建议重点关注:明阳智能:国内领先整机供应商,近期下线全球最大叶轮直径陆上风电机组,可广泛应用于陆上中高风速地区。公司总部位于广东省,有望受益于省内对海风发展的大力支持,陆风、海风双线发展。**大金重工:**公司码头资源丰富,产品矩阵涵盖主流及大兆瓦风机,欧洲反倾销税约7.2%,为全国最低。近期与欧洲能源企业签订单桩供货合同,海外市场有望进一步开拓。

风险提示:(1)全球宏观经济波动;(2)上游原材料价格波动;(3)风光装机不及预期风险。

1.8.新能源汽车销量环比回暖，比亚迪、广汽埃安、理想等月销均创新高——汽车行业周报（2023/05/29-2023/06/04）

证券分析师：黄涵虚，执业证书编号：S0630522060001

本周汽车板块行情表现：本周沪深 300 环比上涨 0.28%；汽车板块整体上涨 0.71%，涨幅在 31 个行业中排第 13。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动 0.65%、0.92%、0.42%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-0.20%、-0.86%、0.23%、-0.82%、-1.15%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 2.46%、1.05%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-2.28%、0.37%。

国内新能源车企公布 5 月销量数据，环比回暖显著。多数车企实现环比增长，比亚迪、广汽埃安、理想等销量均创历史新高；零跑、哪吒、AITO 等主力车型改款后销量有所改善；极氪、深蓝、蔚来、小鹏等新车型增量释放在即。上海车展之后，国内新能源汽车市场新车型上市全面提速，随着新车型价格、配置的相继落地，行业持续回暖；同时，部分新车型价格优势提升，油电平价趋势下新能源汽车渗透率有望加速向上。近期国常会提出延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，也将持续保障国内新能源汽车销量回暖。

比亚迪、广汽埃安、理想等销量均创历史新高。（1）比亚迪：5 月乘用车销量 23.9 万辆，环比+14%。分车型来看，5 月环比增量主要来自于海鸥、汉、驱逐舰 05 三款车型。4-5 月新车型海鸥以及 2023 款驱逐舰 05、海豹、汉、宋 Pro、元 Pro 相继上市，驱逐舰 07 开启预售，腾势 N7 开启盲订，在新车型补齐在 10 万元以下产品布局并向高端市场开拓的同时，改款车价格较老款车型下调，车型性价比进一步提升，有效地促进相关车型销量回升，行业龙头地位稳固。（2）广汽埃安：5 月销量 4.5 万辆，环比+10%。2023 款 AION S、AION 在 3 月上市，两款车型销量提升显著；全新高端品牌系列昊铂的新车型 Hyper GT 已于 4 月 16 日开启预售，预售价 21.99-33.99 万元，将搭载 AEP3.0 纯电专属平台、星灵架构，或将成为新的增长极。（3）理想：5 月销量 2.8 万辆，环比+10%。三款车在 C 级和 D 级 SUV 市场保持领先地位，其中新车型 L7 在 3 月正式上市以来，3 月、4 月分别交付 0.8 万辆、1.0 万辆，5 月交付再次过万辆。

静待极氪、深蓝、蔚来、小鹏等新车型增量释放。其他新势力车企中，哪吒、零跑、极氪、小鹏、深蓝、蔚来、AITO 销量 1.3 万辆、1.2 万辆、0.9 万辆、0.8 万辆、0.7 万辆，环比+18%、+38%、+7%、+6%、-9%、-8%、+23%。二季度零跑、哪吒、AITO 等主力车型相继改款上市，销量实现环比提升，其中零跑在 3 月推出 2023 款零跑 C01、零跑 C11、零跑 T03；哪吒在 4-5 月相继推出新车型哪吒 GT 和 2023 款的哪吒 U、哪吒 S；AITO 在 4 月推出问界 M5 智驾版。极氪、深蓝、蔚来、小鹏等品牌仍需等待新车型的上市、交付、爬坡。目前蔚来全新 ES6 已于 5 月 24 日上市并开启交付；极氪 X 已于 4 月 12 日正式上市，并将于 6 月开启交付；深蓝 S7 已于 5 月 20 日开启预订，首批量产车已发运全国；小鹏 G6 将于 6 月 9 日开启预售。后续随着极氪、深蓝、蔚来、小鹏等品牌推出的主力新车型进入交付阶段，新势力销量弹性有望进一步释放。

投资策略：乘用车市场，新能源汽车市场新车型上市全面提速，在更具性价比的定价策略下，渗透率有望加速提升；同时，在特斯拉、新势力、自主品牌的培育下，国内新能源汽车零部件供应商在成本管控、响应速度方面具备优势，关注产业链全球竞争力提升趋势。商用车市场，全年同比改善趋势明确，关注行业龙头的盈利修复。

风险提示：汽车销量不及预期的风险；原材料成本波动的风险；行业政策变动的风险等。

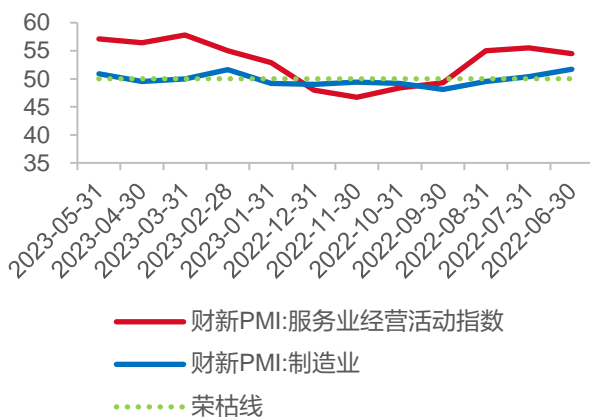
2.财经新闻

1. 5月财新中国服务业 PMI 升至 57.1

5月财新中国服务业 PMI 录得 57.1，较4月上升 0.7 个百分点，为 2020 年 12 月以来次高，仅低于 2023 年 3 月。这一走势与国家统计局 PMI 并不一致。统计局近日公布的数据显示，5 月制造业 PMI、服务业 PMI 分别下降 0.4 个、1.3 个百分点至 48.8、53.8，拖累综合 PMI 产出指数下降 1.5 个百分点至 52.9，与 1 月持平，同为年内最低。

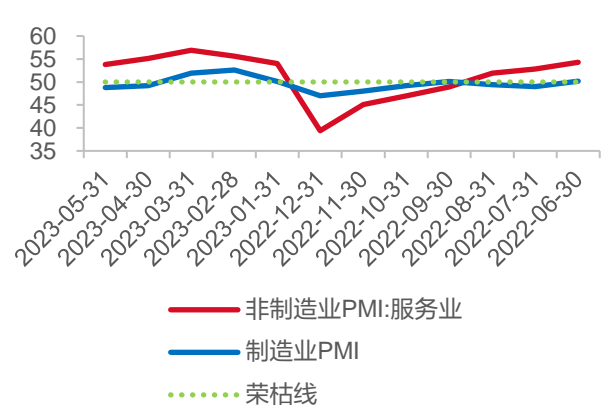
5 月财新 PMI 显示，虽然服务业整体表现良好，但就业和市场预期呈现下滑趋势。同时，制造业 PMI 中的就业状况恶化，价格水平大幅下降，市场乐观预期也有所减弱。这些数据凸显出当前经济增长内生动力不足、市场主体信心不足的现实。因此，扩大和恢复需求的重要性更加突出。当前，就业形势严峻，居民消费信心不足，应优先考虑通过积极财政政策稳定就业、增加收入、改善预期等方面来缓解形势。

图1 财新 PMI, %



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图2 中采 PMI, %



资料来源: Wind, 东海证券研究所

2. 商务部表示将积极推动全国统一大市场建设

商务部市场体系建设司司长周强在新闻发布会上表示，将积极推动全国统一大市场建设，更大力度吸引和利用外资；持续扩大市场准入，合理缩减外资准入负面清单，进一步取消或放宽外资准入限制，发挥自贸试验区、海南自由贸易港、国家服务业扩大开放试点示范、国家级经济技术开发区等开放平台先行先试和引领作用，对照国际高标准经贸规则，深化相关领域改革，稳步推进制度型开放。

3.A 股市场评述

证券分析师: 王洋, 执业证书编号: S0630513040002, wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数微弱收涨, 短线面临缺口压力位

上一交易日上证指数微弱收红, 收盘上涨 2 点, 涨幅 0.07%, 收于 3232 点。深成指、创业板双双回落, 主要指数呈现分化。

上交易日上证指数早盘小幅震荡盘升, 把缺口向上推动变小, 但未能全部回补。在半年线与缺口的双重压力下指数遇阻回落, 收盘收星 K 线, 多空暂时势均力敌。昨日量能略收, 大单资金净流出约 65 亿元, 目前仍未来有做多力量的明显介入。日线 KDJ 延续金叉, 日线

MACD 死叉仍未修复。但在震荡中，5 日均线金叉 10 日均线，指数技术上仍有小进步。目前指数量能、资金流的支持力仍然不足，缺口及半年线压力仍然横亘，短线仍或是小幅震荡的态势。震荡中需关注量能、资金流能否提供有力支持。

上证周线呈星 K 线带小下影线，仍处 30 周均线支撑位上，但上方即 5 周均线压力位，指数仍是上下两难，短线仍或呈震荡态势。但从长点时间看，30 周均线金叉 60 周均线，250 周均线方向向上，指数中长周期均线呈现向好，即便指数短线调整，下方长周期均线支撑较为有力，震荡中或不乏短线可操作机会。

上交易日深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 0.47%、1.39%，均收阴 K 线。深成指仍收于 10 日均线之上，但创业板再度跌到 5 日均线之下。两指数面对上方重重均线压力，表现不强势。深成指日线 MACD 金叉延续，创业板 120 分钟线背离金叉延续，也尚未走弱。但两指数 30 分钟线 MACD 死叉成立，分钟线指标矛盾，短线仍或呈小幅震荡。震荡中仍需关注量价指标配比。上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 63%，收红个股占比 52%，涨超 9% 的个股 52 只，跌超 9% 的个股 8 只。上交易日行情仍然保持活跃，但弱于前一交易日。

在同花顺行业板块中，景点及旅游板块卷土重来，收盘上涨 3.65%，涨幅居首。其次，传媒、教育、通信服务、通信设备、纺织制造、服装家纺、医药商业等板块收涨在前。而贵金属明显回落，厨卫电器、饮料制造、房地产服务、农业服务、养殖业等板块回落调整居前。

具体看各板块。景点及旅游板块，昨日收盘大涨 3.65%，在同花顺行业板块中涨幅第一。我们于 5 月 31 日关注该板块之后，指数震荡盘升。昨日量能仍呈相对放大态势，大单资金仍然活跃，日线 MACD 金叉向好，目前指数日线指标尚未走弱，尚未出现明显的拉升结束迹象。但指数目前临近前期缺口压力位，15 分钟 MACD 背离死叉成立，则在此附近仍或有震荡整理，待整理充分后或仍有上行动能。

目前大盘表现不强势，上行中压力重重，震荡或较明显。观察中仍需精确，配合震荡节奏，灵活把握。

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 (%)
数字媒体	4.69	贵金属	-3.10
影视院线	4.02	电池	-2.55
出版	3.51	光伏设备	-2.43
旅游及景区	2.67	厨卫电器	-2.02
教育	2.60	食品加工	-1.92

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

2023/6/5	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	15147	-49
	北向资金	亿元	-12.15	/
	南向资金	亿港元	108.85	/
	逆回购到期量	亿元	250	/
	逆回购操作量	亿元	20	/
	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	1.2311	-6.95
DR007		%,BP	1.7950	1.67
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6926	-0.25
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.6900	0.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.4600	-4.00
股市	上证指数	点,%	3232.44	0.07
	创业板指数	点,%	2202.14	-1.39
	恒生指数	点,%	32217.43	2.20
	道琼斯工业指数	点,%	33562.86	-0.59
	标普 500 指数	点,%	4273.79	-0.20
	纳斯达克指数	点,%	13229.43	-0.09
	法国 CAC 指数	点,%	7200.91	-0.96
	德国 DAX 指数	点,%	15952.73	-0.20
	英国富时 100 指数	点,%	7599.99	-0.10
	美元指数	/,%	104.0069	-0.04
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1197	94.00
	欧元/美元	/,%	1.0713	0.05
	美元/日元	/,%	139.58	-0.28
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3638.00	15963.89
	铁矿石	元/吨,%	759.00	2.15
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1977.50	0.67
	WTI 原油	美元/桶,%	72.15	0.57
	布伦特原油	美元/桶,%	76.71	0.76
	LME 铜	美元/吨,%	8328.50	0.98

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