



2023年06月13日

晨会纪要20230613

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

联系人:

梁帅奇

lsqi@longone.com.cn

重点推荐

- 1.如何看待国内降息可能性——FICC&资产配置周观察（2023/06/05-2023/06/11）
- 2.先声夺人，后难为继：日本能化盘点——石化化工主题周报（2023/06/05-2023/06/11）
- 3.组件扩产步伐加快，硅料价格下降下价格博弈有望见底——电力设备新能源行业周报（2023/6/5-2023/6/11）
- 4.白酒底部，零食及乳制品逐步迎布局期——食品饮料行业周报（2023/6/05-2023/6/09）
- 5.血制品行业利好频出，重点关注——医药生物行业周报（2023/06/05-2023/06/11）
- 6.苹果发布首款MR设备Vision Pro，LCD面板价格持续复苏——电子行业周报（2023/6/5-2023/6/9）

财经要闻

- 1.12家股份制银行下调人民币存款利率。
- 2.中阿合作论坛第十届企业家大会在沙特利雅得开幕。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 如何看待国内降息可能性——FICC&资产配置周观察（2023/06/05-2023/06/11）	3
1.2. 先声夺人，后难为继：日本能化盘点——石化化工主题周报（2023/06/05-2023/06/11）	4
1.3. 组件扩产步伐加快，硅料价格下降下价格博弈有望见底——电力设备新能源行业周报（2023/6/5-2023/6/11）	5
1.4. 白酒底部，零食及乳制品逐步迎布局期——食品饮料行业周报（2023/6/05-2023/6/09）	7
1.5. 血制品行业利好频出，重点关注——医药生物行业周报（2023/06/05-2023/06/11）	8
1.6. 苹果发布首款 MR 设备 Vision Pro，LCD 面板价格持续复苏——电子行业周报（2023/6/5-2023/6/9）	9
2. 财经新闻	10
3. A 股市场评述	11
4. 市场数据	13

1.重点推荐

1.1.如何看待国内降息可能性——FICC&资产配置周观察 (2023/06/05-2023/06/11)

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

收益率曲线延续牛陡形态，多因素带动债市偏强运行。本周地产提振政策预期略有缓和、商业银行开启新一轮存款利率调降、外贸及通胀数据低于预期、周五易纲行长强调“加强逆周期调节”等因素共同驱动债牛延续。本周中债国债 10 年期 YTM 下行 2.5bp 至年内低点 2.67%，或已定价部分宽货币预期。中债国债 10Y-1Y 期限利差上行 8.5bp 至 80.7bp，曲线延续牛陡形态。长端收益率主要源于远端经济预期映射，下行动能钝化；而短端收益率受益于宽松货币政策发酵，下行动力更强，短久期产品交易拥挤度较高。关注下周 MLF 报价。

如何看待国内降息可能性？我们倾向认为央行存一定降息概率。主要基于：[1]经济内生动力仍偏弱，尚待宽货币政策发力。5 月出口数据不及预期，贸易顺差明显收窄。物价延续低位运行，内需偏弱下价格提升动力不足。官方制造业 PMI 连续两月低于荣枯线。[2]地产端作为重要变量，修复力度仍平淡。债市利率上行风险主要来自地产投资带动的经济复苏，而当前房企融资能力较弱，拿地意愿不强。据克而瑞，2023 年 5 月 80 家典型房企融资量环比降 56.4%，同比降 60.4%。[3]新一轮存款利率调降，呵护银行净息差收敛压力。2023 年 Q1 商业银行净息差较 2022 年 Q4 下行 17bp 至 1.74%，已低于 1.8%的警戒水平。存款利率下调有望推动银行负债端成本下行，驱动资产端让利实体提振融资需求。[4]美联储或迎按兵不动窗口期，宽货币对汇率影响相对可控。据 CME FedWatch，当前美联储 6 月政策利率按兵不动概率达 7 成。中美利差角度考虑，国内央行 6 月若降息，本币汇率压力相对可控。

地产端反弹风险较小，债牛有望延续至三季度。作为债市核心变量，地产投资当前修复仍偏弱，债市整体风险相对较小，若地产端无强刺激政策加码，我们认为三季度债牛或仍延续，防守角度仍建议票息策略为主。作为政策利率，MLF 利率为存单利率和国债收益率之锚，当前二者均与 MLF 利率形成倒挂。如降息落地，有望进一步打开债市收益率下行空间，市场或重新定价经济修复斜率，长端与短端收益率中枢均有望下移，赔率或亦将提升；如降息落空，短期机构或有止盈需求，LPR 调降概率将收窄，降息预期或后置至三季度。

美元回落至 103.5，风险资产约束短期或解除。虽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，美国经济韧性仍存，但以上鹰派因素均已定价。本周国有大行下调美元存款利率，利于推动企业结汇行为以提振本币汇率。后续影响人民币汇率因素更多在于国内经济基本面与宽货币预期落地程度。中期看三季度后美联储或正式暂停加息，我国或进入去库末期，外需回落下美元或重回下行通道，而人民币汇率则有望重拾升势。

商品市场整体回暖，黑色反弹明显。本周南华商品指数上涨 2.09%，源于国内黑色商品反弹延续，铜价与锂价亦延续回暖。原油方面，沙特方面主动减产，但经济担忧以及美国成品油库存上升抵消一定利多因素，期间伊朗核谈判消息加剧波动。中短期关注黑色、原油、铜等商品反弹机会；中长期看，年末至 2023 年 H1 美联储确认货币政策转向预期或升温。叠加全球央行购金延续，2023 年 5 月我国央行亦再增持黄金 15.86 吨，金融属性与商品属性双重支撑，金价于 1910 美元/盎司上方企稳概率较大，中长期上行动力仍存，可逢低布局。

权益市场缩量企稳，胜率较高把握布局窗口期。本周大盘震荡企稳。以沪深 300P/E 与 10 年国债 YTM 测算，当前股债比为 31.83%，处低估区域。当前美元上行动力钝化，市场对利空因素定价较充分，且考虑复苏初期权益市场通常不逊于债券，长久期配置角度，当下或为 A 股和港股良好布局时点，胜率较高。预计后续市场风险偏好或逐步回升，可适当乐观。

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.先声夺人，后难为继：日本能化盘点——石化化工主题周报（2023/06/05-2023/06/11）

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：尽管在过去十年中，日本一次能源消费量逐渐下降，截至 2021 年，日本依旧是世界第五大能源消费国。日本石化产品以联合生产方式于 1958 年开始生产，石油化学协调会议在 1967 年制定了“30 万吨以上”乙烯标准，通过扩大到国际规模，进一步增强成本竞争力，实现企业集约化，促进具备技术开发能力的国际竞争力强的企业的诞生。然而，日本目前整体老旧的设施、工艺及流程设计大大制约了目前工厂的运转，2023 年以来日本大量炼厂被迫进入检修季，叠加人口老龄化、碳中和等因素，日本炼化逐步走入下坡路。

投资建议：日本作为上世纪美军的重要补给基地，能化产业获得了产能转移的重要发展机遇，但多年来日本产能及设施逐步老化、产业链设计的局限性，制约了其产业的经济效应，伴随着日本国内多项结构性问题叠加，国内消费能力逐步萎缩，预计未来其竞争力还将继续下降。**建议关注国内具备大炼化一体化优势、工艺先进的相关企业：中国石油、中国石化、荣盛石化、恒力石化等。**

行业基础数据跟踪：6 月 5 日~6 月 11 日，沪深 300 指数下降 0.65%，申万石油石化指数下降 0.53%，跑赢大盘 0.12pct；申万基础化工指数下降 2.67%，跑输大盘 2.02pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 16 位、第 28 位。基础化工和石油石化子行业表现较好的有聚氨酯、煤化工、涤纶、炼油化工、其他化学原料等板块。表现较差的为膜材料、氟化工、粘胶、其他化学制品、氯碱等板块。

能源跟踪：OPEC 减产消息对原油提振不大，WTI 原油于上周五收于 70.17 美元/桶，周平均价涨幅 1.57%；截至 2023 年 6 月 2 日当周，美国原油产量为 1240 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 95.8%；OPEC+决定将 370 万桶/日的减产延长至 2024 年；俄罗斯 5 月份流向欧洲的管道天然气量环比回落至 1.76Bcm；美国能源部已授予从五家公司购买 300 万桶原油的合同。

价格数据跟踪：上周价格涨幅居前的品种分别为上周价格涨幅居前的品种分别为尿素（小颗粒）：9.01%，丁酮（华东）：8.53%，磷酸（江苏）：5.59%，二氯甲烷（江苏）：4.99%，三氯化磷（江苏）：4.48%。上周价格跌幅居前的品种分别为维生素 C（国产）：-9.09%，乙烯（东南亚）：-7.13%，丙烯腈（华东）：-6.12%，硝酸（98%）：-5.17%，苯酚（华东）：-4.32%。

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；美联储加息超预期，或海外通胀超预期，压缩企业资本开支，抑制下游需求；海外流动性危机进一步恶化，国际需求收缩，市场预期走低。

1.3.组件扩产步伐加快，硅料价格下降下价格博弈有望见底——电力设备新能源行业周报（2023/6/5-2023/6/11）

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（06/05-06/11）电力设备板块整体下跌 4.34%，在申万 31 个行业中排第 31 位，跑输沪深 300 指数 3.69 个百分点。年初至今，电力设备板块整体下跌 5.06%，在申万 31 个行业中排第 31 位，跑输沪深 300 指数 4.16 个百分点。电力设备板块 PE 估值为 20.6 倍，处于相对低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价为 84%。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-3.18%、-3.95%、-6.36%、-2.29%、-4.38%、-2.64%。个股方面，上周上涨的个股有 38 只（占比 11.4%），涨幅前五的个股分别为江苏华辰（39.1%）、洛凯股份（14.6%）、ST 华仪（12.9%）、扬电科技（11.5%）、爱旭股份（10.60%）；市值方面，当前 A 股申万电力设备板块总市值为 6.23 万亿，在全部 A 股市值占比为 6.65%。成交量方面，上周申万电力设备板块合计成交额为 3570.11 亿元，占全部 A 股成交额的 8.66%，板块单周成交额环比下降 4.56%。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 106.51 亿元，在申万一级行业中排名第 29 位。

电动车&锂电池板块

（1）电动车需求回暖，市场维持高需求

商务部发布“汽车促消费活动”，将开展汽车节和新能源汽车消费季，促进新能源汽车下乡，拓宽中低端市场。5 月新能源汽车销量 71.7 万辆，同比+60.2%，渗透率约 35.0%，销售旺季将至，车企补库存意愿明确。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，预计下半年将恢复高增长

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）组件扩产步伐加快，关注一体化及先进技术

近期组件扩产步伐明显加快。近两周晶科能源、晶澳科技、天合光能、通威股份、隆基绿能等均宣布扩产计划。在组件大幅扩产下，龙头凭借规模优势，有望进一步形成护城河。另外一体化扩产成为大势所趋，有利于企业提升单瓦盈利。同时，产能相对充裕下，先进产能有望占据一定竞争优势，需技术关注 N 型等先进技术应用。

(2) 硅料价格加速下降，产业链价格博弈有望见底

1) 硅料：价格下降超预期。致密块料的主流价格降至每公斤 100 元左右，单周环比下降 15%。硅料产能较大基础上，叠加数万吨的新产能投放，致使头部企业之间的竞争态势加剧，二三线以及新进入企业的生存压力加大。2) 硅片：价格继续下跌。尽管五月中旬个别厂商开始减产，但是当前的减产幅度仍不足以消化庞大的库存水位，叠加整体新产能陆续释放，六月单晶硅片产量预计环比维持。若厂家减产幅度维持当前，预计价格有望继续回落。3) 电池片：价格下跌。由于电池片需求维持高档，当前电池片跌价幅度对应硅片仍未能完全反应，大尺寸电池片毛利水平高达 30%。针对六月电池片排产厂家们普遍维持满产满销的策略，同时 N 型产能持续爬坡放量，预期后续电池片价格仍将视组件厂家排产实际规划而被动改变。4) 组件：价格下降。供应链价格大幅下降影响，加上当前组件库存约有 1-2 个月不等的水平，终端观望情绪下消纳速度并不如预期。

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。TCL 中环：1) 公司为硅片龙头，预计公司 2023 年末晶体产能将达到 180GW，全球单晶龙头地位稳固；2) 技术领先下构筑产品及成本壁垒，公司通过研发投入实现单公斤成本降低行业领先，定价权、定义权、定标权优势发挥下，行业竞争优势持续；3) 一体化发展，IBC 电池一季度出货 2GW，通过对外投资 MAXEON 实现预计有望成为美国较强供应商。

风能板块

大宗商品价格走势分化，关注分散式风电发展

本周（截至 6 月 9 日），风电机组招标总计约 1039.5MW，均为陆风。风电整机开标总计约 900MW，均为陆风。中标价格方面，陆风含塔筒中标单价 2170 元/kW，不含塔筒中标单价 1534 元/kW。本周陆风单千瓦中标价格较上周略有回调。截至 6 月 9 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 13033.33 元/吨、3892 元/吨、3666.67 元/吨，周环比分别-4.40%、1.04%、4.23%。上游大宗商品价格走势略有分化。

本周，国家能源局印发《电力建设工程质量监督管理暂行规定》，装机容量 6 兆瓦以下发电建设工程，经能源主管部门以备案（核准）等方式明确的分布式、分散式发电建设工程，不需进行质量监督。我们认为该暂行规定的发布，进一步细化能源局此前发布的“千乡万村驭风计划”，降低小容量分布式风电项目的准入门槛，有利于推动分散式风电的发展。根据 CWEA 预测，全国分散式风电可开发规模近 1000GW，随着政策端对分散式风电发展的大力支持，我们认为分散式风电发展有望迈入成长快车道。

建议重点关注：明阳智能：国内领先整机供应商，已在安徽等地协同开发多个分散式风电项目，在分散式风电快速发展的过程中，有望占据技术、经验的先发优势。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。

1.4.白酒底部，零食及乳制品逐步迎布局期——食品饮料行业周报（2023/6/05-2023/6/09）

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

fengyi@longone.com.cn

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 1.90%，较上证综指下跌 1.94pct，较沪深 300 指数下跌 1.24pct，在 31 个申万一级板块中排名第 24 位。（2）细分板块：本周子板块均下跌，调味发酵品跌幅较大，下跌 2.92%。本周各板块 PE（TTM）均下跌。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：本周涨幅前三名为威龙股份、来伊份和干味央厨，分别上涨 48.9%、17.4%和 7.6%。跌幅前三为舍得酒业、绝味食品和酒鬼酒，分别下跌 16.0%、9.8%和 8.3%。

整体观点：整体看，白酒为消费股价核心驱动力，我们预计今年次高端、白牌、酱酒板块主题均为去库存和稳价，招商、回款、发货，龙头均较铺货期的白酒呈现明显的马太效应，结合弱勢板块边际改善，低估值迎布局期，首推高端中的贵州茅台及地产名酒。其次，实际上细分板块差异性显著，制造型零食龙头表现持续优秀；速冻预制菜板块，数据亮眼；乳制品已出现回暖态势，以低温布局的部分龙头不仅迎来动销改善，外加改革预期及持续落地，值得关注。

白酒：宴席市场表现较好，淡季龙头布局价值逐步抬升。整体动销方面，春节后淡季动销略弱，5 月宴席恢复好于预期，随后动销相对平淡。具体来看，高端酒方面，仅茅台库存 2 周，其余均在 1-3 月不等，5 月茅台发货有限，但生肖酒相对表现较好，回款过半。五粮液、国窖库存在 1.5-2 月左右，国窖价格略有压力，均以稳价实销为主，回款预计均超过 60%，五粮液回款比例较高。地产酒方面，洋河回款表现较好，梦六预计回款超 70%，洋河及古井贡库存 1.5-2 月，山西汾酒库存较好，1-1.5 月，其中玻汾价格回升。此外，徽酒市场回款整体较为健康，价盘较春节略有下降，龙头相对较稳，口子窖、金种子市场铺货较为顺利。次高端承压，呈现边际好转。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、古井贡酒、洋河股份、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；政策影响；原材料价格影响；竞争加剧的影响；消费需求的影响。

1.5.血制品行业利好频出，重点关注——医药生物行业周报 (2023/06/05-2023/06/11)

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

dyh@longone.com.cn

市场表现：

上周（6月5日至6月9日）医药生物板块整体下跌2.63%，在申万31个行业中排第27位，跑输沪深300指数1.98个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌4.07%，在申万31个行业中排第19位，跑输沪深300指数3.17个百分点。当前，医药生物板块PE估值为25.7倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为130%。上周子板块中，医药商业涨跌幅为0%，其他五个子板块均下跌，跌幅前三为生物制品、医疗服务、中药，分别下跌5.07%、3.70%和3.22%。个股方面，上周上涨的个股为94只（占比20.0%），涨幅前五的个股分别为退市辅仁（26.6%），润达医疗（24.0%），九芝堂（17.6%），卫光生物（13.8%），荣昌生物（12.6%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为7.14万亿，在全部A股市值占比为7.62%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为3114亿元，占全部A股成交额的6.95%，板块单周成交额环比下降0.77%。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64.74亿元；净流出前五为爱尔眼科、长春高新、创新医疗、智飞生物、以岭药业。

血制品行业跟踪：

5月30日，天坛生物下属2家浆站获得单采血浆许可证正式开采，年初至今天坛生物已有10家浆站获得采浆许可证；5月30日，华兰生物下属3家浆站获得单采血浆许可证正式开采；6月3日，上海莱士发布回购公司股份方案，回购总金额在5-10亿；6月3日，卫光生物就变更控股股东、实际控制人暨股票复牌发布公告，变更后公司间接控股股东为中国生物，实际控制人为中国医药；6月6日，派林生物发布关于控股股东协议转让事项的进展公告，胜帮英豪已实际控制公司23.01%股份的表决权。

2023年1-5月，据中检所签发批次数据统计，人血白蛋白、静丙、凝血八因子、人凝血酶原复合物和人纤维蛋白原签发批次分别同比增长0.5%、48%、13%、26%和-0.02%，静丙批签发次数增幅明显，白蛋白和人纤维蛋白基本维持平稳，凝血八因子、人凝血酶原复合物维持良好增长。近期，血制品行业上市公司利好频出，多个新浆站获批，股东变更国资入主、上市公司增持等；随着疫情负面影响的褪去，采浆活动逐步恢复正常，浆站数量和单站采浆量都将得到提升，血制品行业在供给侧有望实现良好增长；强大的股东背景有助于增强公司浆站资源获取能力，随着血制品企业在拓浆能力、生产能力和销售能力差距的不断加大，血制品行业集中度将持续提升；需求端来看，疫情放开后，医疗服务行业的快速恢复，人们对血制品临床价值认知度的不断提升，血制品的需求量也有望持续提升。

投资建议：

上周，大盘呈震荡下行走势，医药生物板块持续回调，跑输大盘。板块整体表现低迷，呈较大分化态势，部分个股受到事件、政策等负面消息影响跌幅较大。近期血制品行业上市公司利好频出，部分上市公司在新建浆站、国资入主等方面迎来积极变化，我们认为血制品

行业在供需两端均有提升空间且竞争格局良好，值得重点关注。建议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。关注血制品、连锁药店、创新药、二类疫苗、医疗服务、特色器械、品牌中药等。

个股推荐组合：华兰生物、益丰药房、贝达药业、丽珠集团、康泰生物；

个股关注组合：博雅生物、老百姓、荣昌生物、开立医疗、华润三九等。

风险提示：政策风险；业绩风险；事件风险。

1.6.苹果发布首款 MR 设备 Vision Pro，LCD 面板价格持续复苏——电子行业周报（2023/6/5-2023/6/9）

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

电子行业本周跑输大盘。本周沪深 300 指数下跌 0.65%，申万电子指数下跌 2.14%，行业整体跑输沪深 300 指数 1.49 百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 26 位，PE(TTM)43.06 倍。子板块本周涨跌：半导体(-2.90%)、消费电子(-1.97%)、光学光电子(-1.09%)、电子元器件(-1.72%)、电子化学品Ⅲ(-4.11%)、其他电子(-1.69%)。

电子板块观点：苹果发布首款 MR 设备 VisionPro，关注 MR 产业链。6 月 6 日，苹果在 WWDC2023 全球开发者大会发布旗下首款 MR 头显设备 VisionPro，该产品可使用户在虚拟现实空间通过眼球和手势操控 iOS 系统，并通过多个摄像头和传感器对现实空间进行实时渲染实现和外界的交互，实现了 AR(增强现实)和 VR(虚拟现实)有机融合。VisionPro 采用 2 片索尼 2300 万像素 1.3 英寸 MicroOLED 屏幕，搭载 1 块 M2SoC 主处理器以及 1 块自研 R1 空间计算协处理器，售价为 3499 美元起，预计明年初发售。我们认为苹果有望借助 VisionPro 确立 MR 产业硬件标杆，并依托其强大开发者资源不断扩充 MR 设备的内容和应用场景，带领消费电子产业从移动计算进入空间计算时代，从而带动上游半导体(芯片、新型显示、传感器)以及相关组件的检测和组装产业进入发展新纪元。建议关注算力芯片、显示面板、光学/空间传感器，以及消费电子零部件检测和组装领域的相关标的。

LCD 面板价格持续复苏。根据 WitsView2023 年 6 月 5 日的最新数据，65 寸 QHD、55 寸 QHD、43 寸 FHD 和 32 寸 HD 电视面板的价格持续回暖，均价较 5 月底分别上涨 3.4%、3.8%、1.8%和 3.1%，自 2 月下旬触底以来已连续 4 月保持上涨，LCDTV 面板全面回暖趋势明确。IT 面板(笔记本及显示器)价格自 2022 年 11 月触底后，已连续 6 月维持稳定，Sigmaintell5 月 27 日数据显示 23.8 寸 FHD 的 IPS 和 VA 显示器面板较 4 月分别小幅上涨 0.4%和 1.2%，局部回暖态势已现。我们认为当前面板正处于复苏阶段，后续随着国内 LCD 厂商的控产控价战略进一步推进，产能折旧逐渐完成，叠加我国消费逐渐复苏、近期下游消费电子品牌备货下半年新品等因素，面板的价格将会持续回暖，面板厂商的利润情况也将得到显著改善。

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、光掩膜和光刻胶等原材料仍具备较大替代空间，部分子板块实现局部技术突破，半导体材料整体景气度持续高企，长期配置价值凸显，关注安集科技、鼎龙股份等；2) 面板行业：面板价格持续回暖，行业正逐月走出周期底部，面板价格有望在下半年持续反弹，关注 TCL 科技、京东方 A 等。

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。

2.财经新闻

1.12 家股份制银行下调人民币存款利率

招商银行、浦发银行、中信银行、光大银行、民生银行、平安银行等全部 12 家全国性股份制银行陆续宣布，从 6 月 12 日起下调部分人民币存款利率。下调幅度为 5 到 15 个基点不等，1 个基点为 0.01%。这是继去年 9 月份调整之后，各家股份制银行再次下调存款利率。调整后，股份制银行活期存款年化利率为 0.2%，与 6 大银行持平，其他各档定期存款利率大部分略高于 6 大银行，五年期整存整取最高利率为 2.8%。

上周四，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行已率先下调了部分定期存款利率，调整后，6 大银行五年期整存整取利率为 2.5%。

（来源：央视新闻）

2.中阿合作论坛第十届企业家大会在沙特利雅得开幕

当地时间 6 月 11 日，中阿合作论坛第十届企业家大会暨第八届投资研讨会在沙特阿拉伯首都利雅得举行，来自 20 余个国家的逾 3000 名代表参会。中国是阿拉伯国家的第一大贸易伙伴国，2022 年，双方间的经济贸易总额已经达到了 4300 亿美元。中阿双方在本届企业家大会的第一天就签署了价值超过 700 亿元人民币的 30 余项经济与投资合作协议，充分显示出 2022 年 12 月召开的首届中国-阿拉伯国家峰会对中阿经贸发展的巨大推动作用。

（来源：央视新闻）

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

上交易日上证指数震荡收星，日线指标尚未明显走弱

上一交易日上证指数震荡收星，收盘下跌 2 点，跌幅 0.08%，收于 3228 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数呈现分化。中小盘股活跃，权重板块低迷。

上交易日上证指数小幅震荡，指数受阻于 20 日均线压力，多空胶着，收盘收星 K 线。量能略放，大单资金再度净流出，净流出金额约 49 亿元，金额虽不大，但仍需做多力量的大力驰援。日线 KDJ、MACD 金叉共振，日线指标向好。120 分钟线 5 线金叉 20 线，20 线拐头向上，分钟线指标也有所向好。目前指数虽上行力道不足，困难重重，但分钟线与日线指标仍有渐次向好迹象，指数目前尚无拉升结束迹象，但 20 日均线方向向下，压力较大，仍需量能、资金流的大力支持。

上证周线呈星状 K 线，受阻于 30 周均线与 5 周均线的压力，呈上有 30 周均线压力，下有 60 周均线支撑的狭小空间。因为压力较重，昨日指数徘徊不前。但指数在 30 周上下横盘三周不跌，仍或有一定的上行意愿。短线关注能否得到量能、资金流的支持从而上破 5 周均线。

上交易日深成指、创业板双双收涨。收盘分别上涨 0.74%、0.44%，两指数均收小实体红阳线。深成指收复 5 日均线及 10 日均线，日线 KDJ、MACD 形成金叉共振，创业板上破 5 日均线，日线 KDJ 金叉成立，两指数日线指标不同程度有所修复。但两指数日线均线体系仍空头排列，短线关注技术条件能否再接再厉，持续向好。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 68%，收红个股占比 58%，涨超 9% 的个股 81 只，跌超 9% 的个股 8 只。上交易日板块个股的做多热情持续升高。

在同花顺行业板块中，汽车零部件板块大涨居首，收盘上涨 4.54%。其次，汽车整车、汽车服务板块涨幅居前。饮料制造、教育板块，以及厨卫电器、黑色家电、小家电、白色家电、家用轻工等板块表现活跃。而银行、证券、贵金属、电力、中药等板块回落调整居前。

具体看各板块。汽车零部件板块，昨日收盘大涨 4.54%，在同花顺行业板块中大涨居首。指数收凸顶大阳线，一举上破多重均线压力，量能明显放大，大单资金在两个交易日净流入超 15 亿元，指数日线技术条件有所向好。指数周线上破 30 周均线重压力位，日线 MACD 金叉刚成立，与周线 MACD 形成金叉共振，周线技术条件也有所向好。虽目前暂时受阻于 250 日均线压力，或有适当整理，整理充分后仍或有上行动能，可在震荡中观察。

化学原料板块，昨日收盘上涨 0.73%，表现活跃。指数自波段顶震荡回落超过 80 个交易日，最大跌幅近 20%。长时间大幅回落，积累了一定的反弹需求。近日指数跌落到前期低点支撑位附近，昨日指数上破 5 日均线，量能明显放大，日线 MACD 短期内第二次背离金叉成立，日线指标有所向好，短线仍或有震荡拉升动能。但指数短期均线尚未趋势向上，因上方条条均线压力，即便反弹也或震荡明显，可在震荡中谨慎观察。

近日大盘横盘震荡，多空胶着。震荡中，一些重要指数，如深证成指、中证 1000、中证 500、沪深 300、上证 50 等指数，以及不少同花顺行业板块指数，日线 MACD 金叉成立，多头力量渐居上风。各指数日线指标有所修复，短线行情或趋暖，但大多数板块和指数因趋势性行情尚未形成，震荡或较为明显，观察中需适当灵活。

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 (%)
家电零部件 II	5.83	渔业	-1.87
非白酒	5.26	国有大型银行 II	-1.79
汽车零部件	4.16	电力	-1.69
电机 II	3.78	房屋建设 II	-1.59
厨卫电器	3.58	出版	-1.52

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

2023/6/12	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	15090	-24
	北向资金	亿元	-29.30	/
	南向资金	亿港元	45.64	/
	逆回购到期量	亿元	20	/
	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	1.2880	3.28
DR007		%,BP	1.8060	-0.70
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6704	0.01
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.7300	-2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.5500	-4.00
股市	上证指数	点,%	3228.83	-0.08
	创业板指数	点,%	2152.42	0.44
	恒生指数	点,%	32434.00	0.52
	道琼斯工业指数	点,%	34066.33	0.56
	标普 500 指数	点,%	4338.93	0.93
	纳斯达克指数	点,%	13461.92	1.53
	法国 CAC 指数	点,%	7250.35	0.52
	德国 DAX 指数	点,%	15952.73	-0.20
	英国富时 100 指数	点,%	7570.69	0.11
	美元指数	/,%	103.7530	0.19
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1560	117.00
	欧元/美元	/,%	1.0758	0.10
	美元/日元	/,%	139.60	0.15
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3652.00	-1.06
	铁矿石	元/吨,%	785.50	-1.81
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1970.30	-0.27
	WTI 原油	美元/桶,%	67.12	-4.35
	布伦特原油	美元/桶,%	71.84	-3.94
	LME 铜	美元/吨,%	8288.00	-0.61

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