

责任编辑：

周颖

☎：010-80927635

✉：zhouying_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130511090001

要闻

特斯拉创两个多月最大跌幅
Meta 和谷歌所在板块领跌标普
地区银行逆市走高

美联储三号人物：用货币政策
阻止泡沫可能给经济带来无法
接受的成本

李强会见世界贸易组织总干事
伊维拉

人民日报评论：重视通用人工
智能发展

银河观点集萃：

● **策略：**市场动力不足但主线上涨逻辑强劲。目前市场仍处熊转牛的前期阶段，最大特征就是基本面偏弱，增量资金不足，但市场韧性较强。在市场上行动力不足的阶段出现上涨逻辑强劲的主线行情，将会出现两大特点：1 主线上涨持续性弱。上涨持续性弱主要来自投资者信心不足，资金更加谨慎，尤其反映在节前更加明显，今年的劳动节和端午节，资金更多选择持币过节，以应对假期期间的不确定性，使得主线上涨持续性较弱。同时，存量资金博弈也将加剧主线波动。2. 主线的每轮上涨斜率更高。AI 和中特估主线上涨逻辑强劲并且投资者共识在逐步加强，主线的每轮上涨都会吸引更多投资者积极参与，从而使上涨速度更快，上涨斜率更高。我们认为未来这一特征伴随投资者学习效应将会体现的更加明显。因此主线的每次下跌都是布局时机，可逢低加仓，积极参与。

● **宏观：**5月至6月，尽管美联储已经暂时停止加息，但由于下半年美国通胀将进入粘性区间，美元指数再度反弹至 104 左右；同时国内经济复苏不及预期，利率开始调降，USDCNY 加速冲击 7.2。但对比去年，全球地缘政治风险没有根本性变化，而美元指数很难再回 114 的高位；国内已经走出疫情，虽然经济复苏预期降低，但政策组合已陆续出台，内生性复苏也确实需要一定时间。因此即便近期有诸多因素推动人民币汇率超调，但本轮 USDCNY 很难再继续突破。

● **科创板：**科创 50 估值处于底部区间，AIGC 浪潮下具备较高配置价值。科创 50 估值处于底部区间，具备相对配置价值。截至 2023 年 6 月 21 日，科创 50 市盈率 PE-TTM 为 42.7X，从 2020 年年初至今均值为 58X，远低于均值，处于低位区间。在今年经济弱复苏大环境背景下，具备相对配置价值，叠加政策面持续推进数字经济，产业面 AIGC 科技浪潮来袭，看好科创 50 配置价值。

银河观点集锦

策略：投资者关注点的两大变化及市场的一大特征

1、核心观点

端午假期重要事件：1. 中美、中欧关系：美国国务卿布林肯访华，李强总理访欧。2. 多国央行加息，海外股市多数下跌：端午假期期间，多国央行加息，美联储主席鲍威尔发表鹰派讲话，带动外围市场重要指数普遍下跌，海外流动性收紧、美联储加息预期再次升温或一定程度上影响 A 股市场走势，但以短期扰动为主。3. 旅游数据：文旅部发布数据显示，端午节假期，全国国内旅游出游 1.06 亿人次，同比增长 32.3%。从数据来看，部分旅游业的恢复较好，旅游消费潜力或将伴随暑期到来逐步释放。

投资者关注的两大变化：

政策预期降温后短期转向关注海外变化。近期我国政策面逐步加码，发力推动经济复苏。但整体来看，LPR 下调幅度低于市场预期，行业层面还并未有较多政策落地，投资者对政策的预期有所降温。我们认为在经济面由外部政策刺激转向内生性驱动的过程中，政策层面大概率不会出现超预期的较大刺激。在目前等待政策出台的空窗期，投资者将短期从政策面转向关注海外变化，包括中美关系的缓和进展以及美联储的加息表态等。

个股涨幅分化，7、8 月将转向关注基本面兑现。今年以来实体经济复苏偏弱，在此背景下，投资者信心不足，在 7.8 月份业绩披露时期将更加关注个股基本面的兑现，可以关注业绩改善还未充分兑现的细分板块，如军工、医药、交运、餐饮等板块。

市场的一大特征：市场动力不足但主线上涨逻辑强劲。目前市场仍处熊转牛的前期阶段，最大特征就是基本面偏弱，增量资金不足，但市场韧性较强。在市场上行动力不足的阶段出现上涨逻辑强劲的主线行情，将会出现两大特点：1 主线上涨持续性弱。上涨持续性弱主要来自投资者信心不足，资金更加谨慎，尤其反映在节前更加明显，今年的劳动节和端午节，资金更多选择持币过节，以应对假期期间的不确定性，使得主线上涨持续性较弱。同时，存量资金博弈也将加剧主线波动。2. 主线的每轮上涨斜率更高。AI 和中特估主线上涨逻辑强劲并且投资者共识在逐步加强，主线的每轮上涨都会吸引更多投资者积极参与，从而使上涨速度更快，上涨斜率更高。我们认为未来这一特征伴随投资者学习效应将会体现的更加明显。因此主线的每次下跌都是布局时机，可逢低加仓，积极参与。

风险提示：政策超预期的风险；经济超预期下行的风险。

(分析师：王新月)

宏观：人民币汇率冲击“7.2”，这次一样吗？——热点与高频

1、核心观点

人民币汇率冲击 7.2，这次有哪些不一样？ 回顾 2022 年，人民币对美元两次贬值，一是 4 月从 6.35 快速调整至 6.75；二是 8 月 15 日 MLF 降息之后从 6.75 持续调整，11 月 3 日美联储最后一次加息 75BP 之后到达 7.32 的低点，之后开始反弹，12 月 30 日收于 6.95。当时背景是美联储持续加息，美国 10 年期国债收益率从年初 1.5% 升至年末 3.9%，年内峰值为 11 月 2 日的 4.25%；美元指数从年初 95 左右最高升至 9 月 27 日的 114.2，领先美债利率见顶回落，12 月 31 日收于 103.5。进入 2023 年，1 月疫情过峰速度快于预期，USDCNY 升至接近 6.7 的高位，而美元指数已降至 102 左右。2 月美联储加息预期再度升温，美元指数反弹至 105，USDCNY 冲击 7.0。3 月至 4 月美国 SVB 事件爆发，美元指数回落至 102 以下，USDCNY 反弹至 6.9 以内。5 月至 6 月，尽管美联储已经暂时停止加息，但由于下半年美国通胀将进入粘性区间，美元指数再度反弹至 104 左右；同时国内经济复苏不及预期，利率开始调降，USDCNY 加速冲击 7.2。但对比去年，全球地缘政治风险没有根本性变化，而美元指数很难再回 114 的高位；国内已经走出疫情，虽然经济复苏预期降低，但政策组合已陆续出台，内生性复苏也确实需要一定时间。因此即便近期有诸多因素推动人民币汇率超调，但本轮 USDCNY 很难再继续突破。

1.国内资产：利率、股指都延续 5 月中旬开始的平行状态。10 年期国债收益率继续保持在 2.7% 左右，商业银行 1 年同业存单收益率保持在 2.30% 左右，目前为 2.35%。股指继续保持平行震荡，上证综指维持 3200 左右，沪深 300 指数维持 3800 左右，6 月 16 日因 MLF 调降一度涨超 3900，后回落至 3833.8。

2.端午假期：全国国内旅游出游 1.06 亿人次，同比增长 32.3%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 112.8%；实现国内旅游收入 373.10 亿元，同比增长 44.5%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 94.9%。

3.海外资产：6 月 23 日美元指数收于 102.88；美国 10 年期、1 年期国债收益率仍然分别运行在 3.7% 至 3.8%、5.2% 至 5.3% 的高位；金价相应地在 1930 至 1950 美元/盎司区间。美股高位回调。布油、LME 铜结束反弹。

4.海外焦点：6 月 24 日俄罗斯雇佣兵集团“瓦格纳”首领普里戈津宣称因俄国防部对瓦格纳进行空袭，要对其进行“正义之举”。俄总统普京随后宣布瓦格纳为叛国行为。但之后在白俄罗斯总统卢卡申科的调停下，瓦格纳宣布撤军，普里戈津前往白俄罗斯；瓦格纳人员与俄国防部签署合同，未来将编入俄正规军。俄国防部暂时没有人事变动。本事件持续不到 24 小时，未爆发大规模冲突。俄乌前线一直由特别军事行动副总指挥苏洛维金指挥，战线也没有大的变化。俄副外长已到我国与秦刚外长会面。我国外交部回应此次事件为俄内政，中方支持俄维护国家稳定。

风险提示：持续通缩的风险；政策时滞的风险；海外衰退的风险。

(分析师: 高明)

科创板: 科创 50ETF 期权上市, 科创 50 配置价值有望提升

1、核心观点

本月, 科创板首个期权—科创 50ETF 期权上市, 金融衍生品市场进一步完善。上海证券交易所(简称“上交所”)发布《关于上海证券交易所科创 50ETF 期权上市交易有关事项的通知》, 经中国证监会同意注册, 上交所决定于 2023 年 6 月 5 日上市交易科创 50ETF 期权。本次上市两个科创 50ETF 期权合约品种, 分别为华夏科创 50ETF 期权(588000)和易方达科创 50ETF 期权(588080), 涨跌幅参数依照科创板涨跌幅调整为 20%。

随着科创 50ETF 期权的上市, 金融期权市场与股指衍生品市场进一步完善。目前指数期权市场已覆盖上证 50、沪深 300、中证 500、中证 1000、深证 100、创业板指和科创 50 七个不同板块和不同属性的市场指数。

科创 50ETF 期权的上市有助于提升流动性, 科创 50 相对较高的波动率有望带来新的投资机会。ETF 期权上市后, 其对应标的流动性呈现上升态势。通过对比各 ETF 期权上市日前后半年相应标的的日均成交额, 均呈现一定程度上升, 其中, 嘉实中证 500ETF、嘉实沪深 300ETF、上证 50ETF 呈现较大程度上涨, 上涨幅度分别为 274%、107%、106%。科创 50 较高的波动率有望带来更高的风险溢价投资机会。对比各个期权对应标的指数, 科创 50 指数波动率显著高于其他, 且波动率的波动范围更大, 衍生品的交易机会与风险收益更多。

科创 50 估值处于底部区间, AIGC 浪潮下具备较高配置价值。科创 50 估值处于底部区间, 具备相对配置价值。截至 2023 年 6 月 21 日, 科创 50 市盈率 PE-TTM 为 42.7X, 从 2020 年年初至今均值为 58X, 远低于均值, 处于低位区间。在今年经济弱复苏大环境背景下, 具备相对配置价值, 叠加政策面持续推进数字经济, 产业面 AIGC 科技浪潮来袭, 看好科创 50 配置价值。

2、投资建议

建议关注数字经济赛道下的新一代信息技术投资机会, 以及新能源、半导体、高端制造等中期景气度高, 有技术优势壁垒的优质个股的投资机会。

风险提示: 解禁的风险; 疫情反复的风险; 技术迭代较快的风险; 市场竞争加剧的风险; 产品研发进度不及预期的风险。

(分析师: 吴砚靖, 邹文倩, 李璐昕)

食饮：动销同比改善，部分品类高景气——“618”与端午节专题

1、核心观点

端午：动销同比改善，价格维持平稳。

根据美团数据，生活服务消费额同比+60%，跨地市游客日均消费同比+190%；根据商务部数据，节令民俗、升级类商品明显增长，重点监测企业粽子销售额同比+64.3%，品味美食、观影看展、避暑戏水、野餐露营等休闲消费持续升温，同比+18.5%。分地区：大部分省市重点监测商贸企业销售额同比+10%以上，天津、扬州增速居前，分别为38.1%/29.3%；相较2019年，徐州、天津、四川增长显著，增速分别为13.6%/23.3%/14.4%。

“618”-整体：动销同比改善，部分品类高景气。1) 整体看，动销同比改善，天猫收入/销量/均价分别同比+26.5%/+36.8%/-7.6%，京东收入/销量/均价分别同比+14.4%/-18.7%/+40.8%；2) 分品类，部分品类高景气，天猫、京东平台数据，粽子、白酒因低基数+端午节旺季来临表现较好，饮料、预制菜实现高速增长，休闲食品、调味品增速相对乏力。

“618”-白酒：动销改善，价格提升，结构升级。1) 天猫量价齐升，收入/销量/均价分别同比+66.8%/51.3%/10.4%，预计主要得益于宴请、送礼等消费场景复苏，并且高端品牌表现更优，带动整体价格带提升。2) 京东量减价升，收入/销量/均价分别同比+114.5%/-23.9%/+182.0%。

“618”-啤酒：动销改善，量增价跌，格局稳固。1) 天猫量增价跌，收入/销量/均价分别同比+12%/27.5%/-12.1%，在高基数背景下实现稳健增速，均价下降预计主要系平台促销力度同比明显增大以及消费者更偏好高性价比产品。2) 京东量增价跌，收入/销量/均价分别同比+0.8%/2.5%/-1.6%。

“618”-饮料：动销旺盛，量增价跌，格局集中。1) 天猫量增价跌，收入/销量/均价分别同比+50.3%/68.3%/-10.7%，预计主要得益于即饮茶、能量饮料等品类表现优秀，同时逐渐步入夏日旺季提振动销。2) 京东量增价跌，收入/销量/均价分别同比+14.5%/+21.3%/-5.6%。

“618”-预制菜：成长初期，延续景气。1) 天猫量增价跌，收入/销量/均价分别同比+52%/56.7%/-3%，整体延续较高景气度。2) 京东量减价升，收入/销量/均价分别同比+17.3%/-13.4%/+35.4%。

“618”-粽子：低基数+场景复苏，动销显著改善。1) 天猫量增价跌，收入/销量/均价分别同比+630.3%/+871.4%/-24.8%，预计主要得益于低基数背景下消费场景复苏。2) 京东量价齐升，收入/销量/均价分别同比+81%/56.7%/15.5%。

“618”-零食：渠道变革冲击，平台间动销分化。1) 天猫量增价跌，收入/销量/均价分别同比+18.9%/24.6%/-4.6%。2) 京东量减价升，收入/销量/均价分别同比-26.6%/-44.9%/+33.2%，

预计主要受线下零食折扣店渠道分流影响。

2、投资建议

全年来看，仍坚持把握二个维度：维度一，寻找景气周期+疫后复苏共振的弹性；维度二，重视疫情带来的长期逻辑变化。重视三个阶段的节奏分化。建议关注白酒（贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒）；啤酒（青岛啤酒）、饮料（东鹏饮料、李子园）、餐饮供应链（安井食品、海天味业）。

风险提示：样本不代表整体情况；需求恢复不及预期；成本涨幅超预期；食品安全问题。

（分析师：刘光意）

有色：美联储继续维持鹰派，有色大宗商品受挫

1、核心观点

市场行情回顾：本周上证指数下跌 2.30%，报 3197.90 点；沪深 300 指数下跌 2.19%，报 3864.03 点；SW 有色金属行业指数本周下跌 3.90%，报 4406.19 点。本周有色金属板块下跌 3.905%，涨跌幅排名第 23 名。分子行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为-4.03%、-4.48%、-3.73%、-4.57%、-0.38%。

重点金属价格数据：本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 68930 元/吨、18390 元/吨、20155 元/吨、15959 元/吨、167950 元/吨、218490 元/吨，较上周变动幅度分别为 0.75%、-0.86%、-1.63%、1.07%、-2.80%、-0.39%。本周上期所黄金、白银分别收于 452.34 元/克、5708.00 元/千克，较上周变动幅度分别为 +0.01%、+2.77%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1975.70 美元/盎司、24.40 美元/盎司，较上周变动幅度分别为+0.58%、+2.95%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 48.75 万元/吨、835 万元/吨、218.5 万元/吨，175.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为-2.40%、2.77%、1.63%、0.00%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 314500 元/吨、300000 元/吨、307400 元/吨、4050 美元/吨，较上周变动幅度分别为-0.47%、-0.33%、0.00%、0.00%。

2、投资建议

美联储主席鲍威尔出席国会听证会时再度表露鹰派立场，预计年内再度加息一到两次。此外，包括英国央行等多国央行超预期加息，使黄金价格再度承压。但美国经济仍处于下滑态势，美国 6 月 Markit 制造业 PMI 下滑至 46.3，低于预期并创 6 个月新低；而美国 6 月服务业 PMI 下滑至 54.1，创下两个月新低，美国经济衰退风险仍存。且周末俄罗斯瓦格纳事件或也将使市场对地缘政治风险的担忧提升，风险偏好下行，有利于黄金价格。美联储货币周期由加息紧缩

向降息宽松的过度阶段，黄金板块中期仍具备上涨潜力，目前布局黄金板块的有利窗口再度打开，建议关注山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、银泰黄金（000975）、紫金矿业（601899）。

本周财政部、税务总局、工业和信息化部等三部委联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，将新能源汽车车辆购置税减免政策延长至 2027 年年底，以支持新能源汽车产业发展。购置税减免政策的延长，有利于市场增强对于新能源汽车未来销量维持高增长的预期，提升产业链终端对上游锂盐的需求。目前锂电池与正极材料开工率持续提升，锂盐价格站稳 30 万元/吨以上，建议关注天齐锂业（002466）、中矿资源（002738）、永兴材料（002756）、融捷股份（002192）。

风险提示：1) 国内经济复苏不及预期；2) 美联储加息超出预期；3) 有色金属价格大幅下跌。

(分析师：华立, 阎予露)

机械：工业机器人产量增速今年首次转正，光伏电镀铜产业进展顺利

1、核心观点

市场行情回顾：上周机械设备指数下跌 0.02%，沪深 300 指数下跌 2.51%，创业板指下跌 2.57%。机械设备在全部 28 个行业中涨跌幅排名第 6 位。剔除负值后，机械行业估值水平 31.1（整体法）。上周机械行业涨幅前三的板块分别是机器人、航运装备、机床工具；年初至今涨幅前三的细分板块分别是机器人、航运装备、半导体设备。

周关注：工业机器人产量增速今年首次转正，光伏电镀铜产业进展顺利

【数控机床】5 月金属切削机床产量 5.42 万台，同比增长 1.9%，1-5 月累计产量 24.41 万台，同比下降 2%。经济复苏不及预期，下游需求普遍不足，仅航天军工、半导体等行业以及外销较为景气。行业整体需求疲软的情况下机床行业逻辑演绎为更看重自主可控，特别是核心零部件的自主可控，包括高端数控系统，标的国内高端数控系统龙头华中数控；以及传动系统国产化率低的丝杠导轨，标的秦川机床、恒立液压、贝斯特等。我们认为，若下半年经济复苏仍不及预期，则继续看好自主可控方向，且核心零部件格局演变大概率为向龙头集中，建议关注华中数控，秦川机床；若下半年需求好转，则建议关注有业绩支撑的海天精工、纽威数控，另外关注质地优质企业豪迈科技五轴联动数控机床销售进展。

【机器人】工业机器人产量今年来首次同比正增长，前 5 个月同比增长 5.3%。据国家统计局 6 月 15 日数据显示，2023 年 5 月工业机器人产量为 40175 套，同比增长 3.8%；1 至 5 月工业机器人累计产量为 182161，同比增长 5.3%。特斯拉机器人方面，预计产品成熟或产品量产在 2025 年左右，初代机型推出即投入市场概率较小。机器人整体方面，随着数据处理能力

的不断升级迭代，机器人对视觉识别的要求大幅提升，类比人类，视觉信息占到所有感知信息比例超 70%，机器视觉将是重要的信息来源，我们认为，在机器人产业链发展成熟的周期中，机器人视觉识别将位于发展前端，建议关注奥比中光等。

【轨交装备】2022 年末全国铁路营业里程 15.5 万公里，其中高铁 4.2 万公里。投产新线 4100 公里，其中高铁 2082 公里。铁路复线率为 59.6%，电化率为 73.8%。全国铁路路网密度 161.1 公里/万平方公里，比上年末增加 4.4 公里/万平方公里。年末全国拥有铁路机车 2.21 万台，比上年末增加 0.04 万台。拥有铁路客车 7.7 万辆、减少 0.02 万辆，其中动车组 4194 标准组、33554 辆，分别增加 41 标准组、333 辆。拥有铁路货车 99.7 万辆、增加 3.1 万辆。铁路投资仍在持续推进，但铁路客车总体只减不增，在前日国铁大规模招标的背景下，一方面招标采购订单将向下传递，另一方面，招标采购需求仍可能持续释放，建议关注整车厂商中国中车和信号龙头中国通号。

【工程机械】CME 预估 2023 年 6 月挖掘机（含出口）销量 16000 台左右，同比下降 22% 左右，降幅环比小幅扩大。分市场来看：国内市场预估销量 5500 台，同比下降 50% 左右，降幅环比小幅扩大。出口市场预估销量 10500 台，同比增长 7.9% 左右，涨幅环比有所收窄。基建和房地产作为挖掘机应用两大下游需求趋弱。海外经济放缓趋势越发明确，通胀压力较大，海外需求降温是大概率事件。我国挖掘机产业供应韧性凸显，全球矿业投资以及中国与周边经济体的合作深化，会在一定程度上支撑挖掘机出口韧性，但出口下行压力仍然较大。对工程机械产业链持中性观点，可持续关注行业边际变化。

【光伏设备】HJT 降本节奏是影响光伏电池格局的重要因素。目前电镀铜取得积极进展，芯碁微装光刻设备量产机型 SDI-15H 已经发货至光伏龙头企业，该机型是光伏太阳能设备首机的升级机型，支持 HJT 铜电镀、XBC 电池工艺。海源复材在光伏铜电镀技术已取得突破，中试效果良好，且工艺趋于稳定。对标以往的电池银浆，采用铜电镀工艺技术，成本可以降低 50% 左右，转换效率可以增加约 0.3%。近日太阳井新能源自主研发制造的全球首创异质结铜互连大试线在客户端成功验收。该产线自 2022 年 2 月交付以，现整套设备运行稳定，大部分关键技术指标结果均优于预期技术要求，成功获得了用户认可。光伏正逐步迈入 N 型时代，我们认为电镀铜有望成为金属化终极解决方案，全面赋能 HJT、topcon 等电池。

【半导体设备】半导体周期或已接近底部，费城半导体指数通常比全球半导体销售额同比数据更早迎来拐点，费城半导体指数 2022 年末迎来拐点，全球半导体销售额 YOY 也在今年三、四月出现小幅回。半导体设备推荐逻辑围绕自主可控+景气周期向上（AI 产业大趋势），相关标的北方华创。

【核电设备】关注可控核聚变细分领域，1) 一级市场融资逐步升温，全球超 30 家公司正推动商业化，22 年投资额超 30 亿美元；2) 近两年高温超导、小型化聚变装置等技术出现新突破；3) 根据中科创星米磊分析，我国可控核聚变商业化有望在未来 10 年左右实现。

【激光】建议重点关注德龙激光，在 AI+产业大趋势下，光模块市场高速增长。德龙激光从 2019 年开始布局光模块市场激光应用设备，主要涉及自动化等，主要客户包括中际旭创、天孚通信等。同时，公司 sic 激光切片设备去年首次交付，可节省 30% 的材料损耗，有望替代传统的砂浆切割。我们认为，以上有望成为德龙激光业务新增长点。

【注塑机&压铸机】经济弱复苏下，2-3月注塑机需求较好，4月起转为平淡，上半年需求整体仍然承压，全年来看会好于去年，海天、伊之密今年目标保持双位数增长。继去年年底顺德五沙第三工厂投产新增注塑机年产值25亿后，6月伊之密吴江工厂新项目开工奠基，年产注塑机1000台。汽车轻量化趋势下，新玩家陆续入局一体压铸，近日丰田也表示将采用一体压铸技术，从1到10的产业化进程不断推进，催化超大型压铸机需求。相关标的伊之密。

【锂电设备】今年5月新能源汽车继续保持快速增长，产销分别完成71.3万辆和71.7万辆，环比分别增长11.4%和12.6%，同比分别增长53%和60.2%，新能源汽车渗透率提升至30.1%，1-5月渗透率为27.7%。经过前两年的快速扩产，国内电池厂产能增速放缓，设备订单规模预期收缩，重点关注两方面：1) 海外电池厂进入大规模扩产阶段，2022-2025年海外动力电池规划产能CAGR有望超过50%，国内锂电设备企业在技术、性价比、服务等方面具备全球竞争力，将充分受益。建议关注先导智能、杭可科技；2) 新技术迭代带来的相关设备机遇，4680大圆柱电池下半年有望量产，复合集流体部分材料厂下半年有望开启扩产，相关标的联赢激光、东威科技、骄成超声等。

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)

环保公用：5月新能源装机持续高增长，全年有望实现高增长

1、核心观点

电力方面，6月21日，江苏省发改委发布《关于加快推动我省新型储能项目高质量发展的若干措施（征求意见稿）公开征求意见的通知》，文件提出：加快发展新型储能，到2027年，全省新型储能项目规模达到500万千瓦左右。

环保方面，生态环境部发布关于公开征求《关于推进实施焦化行业超低排放的意见（征求意见稿）》（以下简称“征求意见稿”）。征求意见稿提出，推动焦化企业超低排放改造。到2025年底前，重点区域焦化企业力争80%左右产能完成改造；到2028年底前，重点区域焦化企业

基本完成改造，全国力争 80%左右产能完成改造。

2、投资建议

公用：5月新能源装机持续高增长，全年有望实现高增长。1-5月全国风电新增装机 1636 万千瓦（同比+51.2%），其中 5 月新增装机 216 万千瓦（同比+74.2%）；1-5 月全国太阳能新增装机 6121 万千瓦（同比+158.2%），其中 5 月新增装机 1290 万千瓦（同比+88.9%）。2022 年以来风电招标持续放量，且疫情限制因素解除；年初以来，光伏产业链价格快速下降，近期组件价格已下降至 1.4 元/W 左右，接近历史新低，有望刺激下半年装机需求。

建议关注：三峡能源（600905）、龙源电力（001289）、芯能科技（603105）、太阳能（000591）、中闽能源（600163）、江苏新能（603693）、华能国际（600011）、国电电力（600795）、大唐发电（601991）、浙能电力（600023）、江苏国信（002608）、皖能电力（000543）、福能股份（600483）、粤电力 A（000539）、上海电力（600021）、宝新能源（000690）、协鑫能科（002015）、华能水电（600025）、川投能源（600674）、九丰能源（605090）、新奥股份（600803）。

环保：政策推动下，非电行业烟气治理市场有望加速释放。近日，生态环境部发布了关于水泥、焦化行业超低排放改造的征求意见稿。2021 年 12 月国务院发布的《“十四五”节能减排综合工作方案》中对各类污染物减排目标制定了明确的目标，另外强调钢铁、有色金属、建材、石化等重点行业要加快实现超低排放改造。根据测算，我们认为到 2025 年，我国烟气治理领域仍有接近 1700 亿市场空间。

建议关注：景津装备（603279）、仕净科技（301030）、盛剑环境（603324）、国林科技（300786）、美埃科技（688376）、聚光科技（300203）、瑞晨环保（301273）、久吾高科（300631）、伟明环保（603568）、高能环境（603588）、路德环境（688156）、山高环能（000803）、赛恩斯（688480）、瀚蓝环境（600323）。

风险提示：原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；政策执行力度不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

（分析师：陶贻功,严明）

零售：“618”交易规模稳健但增速持续回落，端午假期促进消费潜力进一步释放

1、核心观点

本周行业热点：①中国消费者协会开展“反对强制关注公众号”消费监督工作；② CCFA 发布 2022 年中国超市 TOP100；③海关总署：中国跨境电商进出口规模首次突破 2 万亿元；

④唯品会发布《618 美妆消费唯美榜》。

行情表现：本周（2023.06.19-2023.06.23）商贸零售指数下降 4.41%，表现劣于沪深 300 指数（-2.51%）、上证指数（-2.30%）、深证成指（-2.19%）。

618 消费数据点评：“618”大促活动全网累积成交额 7987 亿元，同比增长 14.77%；成交额创近 6 年来新高，但交易总额的增速已连续 3 年放缓，增速降至近 3 年来最低点。消费者购物热情不比往年，行业整体趋于平淡。分平台看，综合电商平台稳定增长，直播电商强势分流，增长亮眼，新零售、社区团购平台也纷纷加入此次大促活动。直播间成为各个电商零售平台的“主战场”，直播与短视频成为卖货潮流新方式。综合电商平台从价格、服务等多方发力，提高客流量，实现稳定增长。美妆在综合电商平台表现并不亮眼，但在抖音平台仍处于高速增长状态。护肤品类国际大牌持续主导，“高端化”明显，珀莱雅等国货品牌表现突出。彩妆类目中，新品牌快速入场，花西子霸榜 4 大电商平台。珠宝品类方面，硬奢珠宝爆发出强劲潜力。

端午假期消费数据点评：2023 年端午节假期，文化和旅游行业复苏势头强劲。商务部全国重点监测省市北京、上海、重庆、安徽省、陕西省等披露端午消费数据。全国各地端午假期消费表现亮眼，增速较去年同期明显回升，但未突破疫情前同期水平。具体结构来看，文化和旅游融合的特征更加明显：各地商圈举办各具特色的主题活动，叠加暑期档新片陆续上映，提升潜在消费可能；演唱会和音乐节与旅游体验高度融合，拉动周边商圈消费猛增。端午期间全国多地持续高温，选择夜间错峰出行的游客数量上涨，“夜经济”成为文旅消费市场亮点。除此之外，多地发放的文旅消费券也进一步激发端午期间消费活力，为消费持续恢复注入强劲动能。尽管消费增长承压的现状仍未得到实质性改善，但各地在营造良好消费氛围、打造更有获得感等特色消费等方面积极作为，有助于进一步扩大内需，持续激发消费潜力，助力国内经济向好向稳发展。

2、投资建议

维持全渠道配置的逻辑不变，推荐重点关注零售渠道类天虹百货（002419）、王府井（600859）、永辉超市（601933）、家家悦（603708）、红旗连锁（002697）、华致酒行（300755）；以及消费品类的上海家化（600315）、珀莱雅（603605）、贝泰妮（300957）、水羊股份（300740）、可靠股份（301009）、豪悦护理（605009）、稳健医疗（300888）、百亚股份（003006）、豫园股份（600655）、周大生（002867）、老凤祥（600612）、中国黄金（600916）。

风险提示：市场信心不足的风险；转型进展及效果低于预期的风险。

（分析师：甄唯莹）

分析师简介及承诺

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。

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。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

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

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyongyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫆玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn