



晨会纪要20230627

证券分析师:

伍可心 S0630522120001
wqx@longone.com.cn

重点推荐

- 1. 常熟银行 (601128): 区位孕育蓝海, 优势护航成长——公司深度报告
- 2. 新能源汽车购置税减免政策延续, 行业政策密集落地保障产业发展——汽车行业周报 (2023/06/19-2023/06/25)
- 3. 中药材价格持续涨价, 重点关注——医药生物行业周报 (2023/06/19-2023/06/25)
- 4. 关注国产龙头美妆新机遇——美容护理行业周报(2023/06/19-2023/06/25)
- 5. 购置税减免延续, 电动车维持高需求——电力设备新能源行业周报 (2023/6/19-2023/6/25)

财经要闻

- 1. 全国政协十四届常委会第二次会议在京开幕。
- 2. 国务院总理李强同越南总理会谈。

正文目录

| | |
|---|-----------|
| 1. 重点推荐 | 3 |
| 1.1. 常熟银行 (601128): 区位优势蓝海, 优势护航成长——公司深度报告..... | 3 |
| 1.2. 新能源汽车购置税减免政策延续, 行业政策密集落地保障产业发展——汽车行业周报 (2023/06/19-2023/06/25) | 4 |
| 1.3. 中药材价格持续涨价, 重点关注——医药生物行业周报 (2023/06/19-2023/06/25) | 5 |
| 1.4. 关注国产龙头美妆新机遇——美容护理行业周报(2023/06/19-2023/06/25) . | 7 |
| 1.5. 购置税减免延续, 电动车维持高需求——电力设备新能源行业周报 (2023/6/19-2023/6/25) | 8 |
| 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.常熟银行 (601128): 区位孕育蓝海, 优势护航成长——公司深度报告

证券分析师:王鸿行,执业证书编号:S0630522050001,邮箱:whxing@longone.com.cn

率先实现小微业务专业化经营。2008年确立“三农两小”市场定位以来,常熟银行致力于打造普惠金融精品银行。在各届董事会管理层坚定领导下,小微业务快速发展、大零售转型效果明显。公司贴合市场需求建立了丰富的小而散产品体系,满足多种小微主体需求。

小微业务对银行业转型重要性提升,公司将充分受益于区位优势。我国小微业务生态趋于成熟,目前江浙模式与民营模式专业化经营效果良好,常熟银行是苏州模式代表。对照成熟市场银行业竞争格局,全面注册制将加快我国商业银行转型步伐,未来将有更多中小银行依托小微、社区业务实现转型发展。江苏省环境优渥,对照小微渗透率更高的浙江省,本地银行具备40%-60%的增长潜力,公司凭借广阔网络布局将受益更多。

“技术+配套”综合优势有望持续驱动公司成长。实践表明,引进微贷技术只是小微业务专业化经营第一步,后续配套机制才是成功关键。公司引入IPC技术后,不断升级微贷技术并延伸小微业务内涵,最终形成领先市场的常熟模式。我们总结,常熟模式体现“技术+配套”综合优势,包括领先的信贷技术、专业的小微队伍、多层次经营网络、全方位数字化转型、与时俱进的生态化建设等多重内涵,有望持续驱动公司成长。

有效风险管理体系与优异资产质量为后续发展奠定安全基础。针对小微业务,公司通过人防、制防、技防建立有效风控体系,个人经营贷款不良率控制在1%以内。公司贷款质量连续多年保持行业领先水平,金融投资计提比例对标贷款保持较高水平。此外,公司房地产与融资平台领域资产占比较低,资产质量受该两个领域景气下行负面影响较小。

基于广阔发展空间,领先业务模式及稳定资产质量,预计公司2023-2025年营业收入分别为99.49、113.30、131.40亿元,归母净利润分别为32.45、37.93、44.46亿元,期末每股净资产分别为9.25、10.28、11.50元,6月21日收盘价6.70元对应PB为0.72、0.65、0.58倍。公司相对估值可参照国内细分板块优质中小银行及美国为代表的成熟市场中小银行,目前两者相对估值约1倍PB。首次覆盖,给予公司“买入”评级。

风险提示:资产规模增长不及预期;小微贷款质量大幅恶化;净息差大幅收窄。

1.2.新能源汽车购置税减免政策延续，行业政策密集落地保障产业发展——汽车行业周报（2023/06/19-2023/06/25）

证券分析师：黄涵虚，执业证书编号：S0630522060001，邮箱：hxx@longone.com.cn

本周汽车板块行情表现：本周沪深 300 环比下跌 2.51%；汽车板块整体上涨 0.74%，涨幅在 31 个行业中排第 2。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 1.09%、0.06%、0.50%。（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 0.56%、3.18%、-0.18%、0.88%、1.54%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-2.88%、-4.02%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-3.23%、0.53%。

乘联会预计 6 月新能源汽车零售 67 万辆，渗透率 36.6%。据乘联会，6 月 1-18 日乘用车市场零售 82.8 万辆，同比-6%，批发 88.3 万辆，同比-1%；其中新能源汽车市场零售 32 万辆，同比+1%，批发 30.8 万辆，同比-8%。乘联会预计，6 月狭义乘用车零售 183.0 万辆，同比-6%，环比+5%，其中新能源汽车零售 67 万辆，同比+26%，环比+16%，渗透率约 36.6%。6 月以来乘用车市场同比数据受到去年同期高基数的扰动，剔除基数影响后乘用车销量整体平稳；新能源汽车销量保持较高增速，渗透率持续提升，据乘联会，1-5 月新能源汽车国内零售渗透率分别为 25.7%、31.6%、34.2%、32.3%、33.3%。

新能源汽车购置税减免政策延续。6 月 19 日，财政部等发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》。新能源汽车免征购置税政策最早在 2014 年 9 月实施，之后在 2017 年、2020 年、2022 年多次延期，与往年政策相比，本次新政策的变化在于：在 2024-2025 年继续免征购置税的基础上，2026-2027 年减半征收购置税；设定减免限额，2024-2025 年、2026-2027 年每辆新能源汽车减免金额分别不超过 3 万元、1.5 万元，即 30 万元及以下车型不受影响，重点支持和鼓励大众消费；明确了换电模式新能源汽车的计税价格。据乘联会数据，2022 年和 2023 年 1-4 月，30 万元以下车型的销量占新能源汽车总销量的比例分别为 91%和 86%，新政策将保障新能源汽车市场平稳过渡。

行业政策密集落地，积极推动新能源汽车产业发展。6 月 8 日，商务部办公厅发布《关于组织开展汽车促消费活动的通知》，提出结合“2023 消费提振年”工作安排，统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动；6 月 15 日，工信部等发布《关于开展 2023 年新能源汽车下乡活动的通知》，采取“线下+云上”相结合的形式开展新能源汽车下乡活动；6 月 21 日，工信部表示针对高寒地区、商用车领域、农村地区等新能源汽车占比较低的市场，将进一步强化政策支持，通过提升产品供给质量、加大重点领域推广、强化支撑保障条件、打造世界一流品牌，促进我国新能源汽车全面市场化发展。

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。

1.3. 中药材价格持续涨价，重点关注——医药生物行业周报 (2023/06/19-2023/06/25)

证券分析师: 杜永宏, 执业证书编号: S0630522040001, 邮箱: dyh@longone.com.cn;
证券分析师: 陈成, 执业证书编号: S0630522080001; 证券分析师: 伍可心, 执业证书编号: S0630522120001

市场表现:

上周(6月19日至6月21日)医药生物板块整体下跌3.16%,在申万31个行业中排名第20位,跑输沪深300指数0.66个百分点。年初至今,医药生物板块整体下跌6.55%,在申万31个行业中排名第21位,跑输沪深300指数6.35个百分点。当前,医药生物板块PE估值为25.1倍,处于历史低位水平,相对于沪深300的估值溢价为127%。上周子板块中,所有子板块均下跌,跌幅前三为医疗服务、化学制药、生物制品,分别下跌7.57%、2.43%和2.33%。个股方面,上周上涨的个股为59只(占比12.5%),涨幅前五的个股分别为润达医疗(23.0%),凯普生物(11.1%),兰卫医学(11.0%),华神科技(10.0%),祥生医疗(9.7%)。

市值方面,当前A股申万医药生物板块总市值为6.92万亿,在全部A股市值占比为7.43%。成交量方面,上周申万医药板块合计成交额为1593亿元,占全部A股成交额的5.20%,板块单周成交额环比下降2.34%。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30.78亿元;净流出前五为ST康美、爱尔眼科、以岭药业、药明康德、翰宇药业。

中药材价格跟踪研究:

近期我们通过对中药材天地网的中药材行情进行调查,对亳州、安国、成都、玉林几大交易市场常用大宗药材价格进行跟踪发现,今年以来,各类中药材价格涨价明显,时至六月,中药材价格在淡季继续上涨,且走势更加强劲,部分药材更是出现一日三价的情况,已引起多地医药行业协会的关注。江苏、广东等省医药行业协会相继发布了《关于中药材价格异常增长的情况报告》并上报中国中药协。同时,中药材价格的持续上涨已对部分药企原料采购成本产生影响,部分公司已考虑调价。从2021年6月至今,白术、当归、党参等中药材涨幅已超200%。白术前期受水灾等因素影响价格上涨;近期,由于白术价格相对其他高价品种涨幅不高,又有商家再次关注开始购进,刷新了近年以来的新高。当归产区来货不多,市场货源供应量一般,由于经营商家手中货源偏少,且成本较高,行情在近期坚挺运行,来货价格继续上扬,市场商家要价也继续上涨。党参作为甘肃大宗类道地药材品种种植面积减少,人气不断聚集,价格稳步上升。

中药材价格的上涨,具有多方面的原因:一,受天气异常等自然灾害的影响,上游部分中药材种植面积和产量的预期下降,供给不足;二,近年来国家不断提高中药材的检测标准,标准的提升导致各项成本的提升;三,近年来,国家陆续出台了系列利好中医药发展的政策方针,整个行业发展势头良好,部分下游中成药产品市场需求旺盛。中药材资源属性相对较强,重点关注具有一定稀缺性,疗效明确,市场需求旺盛的细分品种,关注市场价格相对稳定、具有涨价预期的相关中成药品种及上市企业。

投资建议:

上周,医药生物板块表现低迷,板块热点相对缺乏,建议中长线视角布局板块投资机会。今年以来,各类中药材价格涨幅明显,中药材资源属性相对较强;本周全国中成药集采结果公示,平均降幅基本符合预期;综合分析来看,未来重点关注具有一定稀缺性,市场价格相对稳定的优质细分中药品种。建议关注品牌中药、血制品、连锁药店、创新药、二类疫苗、特色器械等细分板块及个股。

个股推荐组合：益丰药房、华兰生物、贝达药业、丽珠集团、康泰生物；

个股关注组合：老百姓、博雅生物、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。

1.4.关注国产龙头美妆新机遇——美容护理行业周报 (2023/06/19-2023/06/25)

证券分析师：任晓帆，执业证书编号：S0630522070001，邮箱：rxflongone.com.cn

市场表现：(1)美容护理板块：本周沪深300指数下跌2.30%，申万美容护理指数下跌4.05%，行业跑输大盘，涨幅在全部申万一级行业中排第二十四位。(2)个股方面：本周涨幅前五的个股分别为*ST美谷(15.87%)、名臣健康(3.64%)、百亚股份(1.46%)、两面针(-1.30%)、诺邦股份(-2.03%)；跌幅前五的个股分别是丸美股份(-7.44%)、珀莱雅(-6.28%)、锦盛新材(-6.07%)、水羊股份(-5.81%)、贝泰妮(-5.56%)。

周专题：618总结—关注国产新机遇

综合电商增速平稳，直播电商增速放缓。根据星图数据，2023年618购物节(2023年5月31日20:00-2023年6月18日24:00)全网销售总额为7987亿元，其中综合电商(包括天猫、京东、拼多多)/直播电商(抖音、点淘、快手)/新零售(美团闪购、京东到家、饿了么)/社区团购(多多买菜/美团优选/兴盛优选)销售额分别为6143/1844/243/167亿元，同比+14.80%/5.4%/27.6%/8.5%/9.2%，同比增速分别-5.5/4.7/-96.5/-17.5/-6.2pcts，各平台增速除综合电商外均出现不同程度下滑，其中直播电商增速下滑最为明显。

分平台看，天猫、京东国际品牌排名居前，珀莱雅、薇诺娜等表现较优。星图数据显示，天猫、京东两平台美容护理/香水彩妆/洗护清洁618销售额分别为300/106/144亿元，其中中国货品牌珀莱雅进入天猫美容护理第四位，花西子位列天猫彩妆第四位。根据天猫美妆洗护官方微信号公布的《天猫快消618全周期品牌“成绩单”》，国产品牌珀莱雅/薇诺娜/觅光位列美妆行业第4/10/17位，花西子/彩棠/毛戈平/橘朵/INTO YOU/珂拉琪位列彩妆第1/7/13/18/19/20位，珀莱雅/薇诺娜/可复美/自然堂位列美容护肤第3/10/17/19位。

抖音平台TOP20国货品牌占比较多，美容仪器马太效应较强。据青眼数据，抖音618(2023/5/25-2023/6/18期间)美妆GMV同比增长70%，其中抖音护肤/彩妆/美容仪器/个护家清类目同比增长61.68%/78.02%/120.24%/69.17%，TOP20GMV占类目总GMV分别为31.84%/34.92%/91.41%/15.74%，TOP20中分别有8/16/10/15个国产品牌。**快手平台618(2023/5/22-2023/6/18期间)美妆GMV为48.16亿元，同比+14.8%，其中护肤/彩妆/个护类目GMV分别为29.61/4.87/11/24亿元。**整体来看，美容护理此次618表现较为稳定，行业线上较为稳定，同时珀莱雅、薇诺娜、可复美等品牌快速增长，期待后续发展。

化妆品方面，1)618大盘整体稳健，国货表现亮眼，关注Alpha机会。此次618抖音增速较快，其余天猫、京东、快手表现较稳，整体大盘稳定。在此背景下，国产品牌中，珀莱雅、巨子生物旗下品牌增速远超大盘，表现亮眼，建议关注增速较快、品牌力优秀的珀莱雅、巨子生物。**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。

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、新品推出不及预期、行业景气度下行。

1.5.购置税减免延续，电动车维持高需求——电力设备新能源行业周报（2023/6/19-2023/6/25）

证券分析师：周啸宇，分析师编号：S0630519030001

联系人：王珏人，wjw@longone.com.cn；张帆远，zfy@longone.com.cn

上周（06/19-06/25）电力设备板块整体下跌 1.91%，在申万 31 个行业中排第 10 位，跑赢沪深 300 指数 0.6 个百分点。年初至今，电力设备板块整体下跌 6.44%，在申万 31 个行业中排第 21 位，跑输沪深 300 指数 6.25 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 95%。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-1.32%、-2.31%、-2.82%、-2.12%、6.57%、-0.19%。个股方面，上周上涨的个股有 68 只（占比 20.4%），涨幅前五的个股分别为科力尔（21.48%）、八方股份（17.13%）、江苏雷利（15.61%）、中电电机（14.39%）、鸣志电器（14.33%）；

市值方面，当前 A 股申万电力设备板块总市值为 6.50 万亿，在全部 A 股市值占比为 6.98%。成交量方面，上周申万电力设备板块合计成交额为 2307.22 亿元，占全部 A 股成交额的 7.71%，板块单周成交额环比下降 18.42%。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 28.36 亿元，在申万一级行业中排名第 22 位；

电动车&锂电池板块

（1）新能源汽车购置税减免延续，市场维持高需求

6 月 21 日财政部、税务总局、工信部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，主要包括：1）2024-2025 年新能源汽车免征购置税，乘用车免税额度不超过 3 万元/辆；2）2026-2027 年新能源汽车减半征收车辆购置税。此外据乘联会预计，国内 6 月新能源汽车零售约 67.0 万辆，同/环比+26.0%/+15.5%，渗透率约 36.6%。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。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，订单有所增加，但多为比价议价，实际订单落地有限。4) 隔膜：本周隔膜市场需求平缓恢复，整体来看隔膜行业供需基本平衡。5) 电解液：电解液需求恢复较好，六氟价格稳定。

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）新增装机淡季不淡，H2 预计装机量仍将上升

1-5 月光伏新增装机 61.21GW，较去年同期增长 158%。今年 5 月新增光伏 12.9GW。上半年受上游硅料降价影响，终端对于组件观望情绪浓厚。随着上游硅料、硅片价格逐步逼近行业成本线，降幅逐渐收窄，上游降价逐步企稳见底。下游组件随上游降价预计将逐步进行，叠加 Q4 抢装潮，预计今年装机量增长较大。

(2) 上游降幅收窄，终端继续观望，电池片盈利保持较好

1) 硅料：本周价格跌幅收窄。按当前复投料价格计算，已经跌破企业平均生产成本，检修停产的情况仍在延续。据统计，5 月份国内多晶硅进口量为 3823 吨，环比减少 33.78%，同比减少 49.14%。1-5 月份累计进口量为 30071 吨，同比减少 12.89%。6 月多晶硅产量下调预期至 12 万吨，综合供需两端的情况来看，短期内市场或将进一步收窄跌幅。2) 硅片：本周价格跌幅收窄。硅片库存逐步消纳，当前落在 8-10GW 左右，并以 P 型硅片库存为主。尽管当前出现抄底拿货的情况，但厂家拿货上以刚需为主，相对理性。展望后市，预期下周价格仍将呈现缓跌。3) 电池片：价格略降。受到硅片跌价影响而对应下跌，但由于采购电池片需求持稳，价格跌势较硅片略缓，大尺寸电池片盈利水平维持高档。当前组件厂持续在压电池厂报价，展望后市，预期电池片价格仍将随着硅片价格缓跌，6 月份维持相对优异的毛利水平。4) 组件：价格跌幅收窄。买卖双方的博弈与观望情绪持续影响项目动工进度，7 月新签订单部分延迟，新签订单仍较少落地，厂家仍在积极出售库存。厂家价格策略分化极大，前期项目签单仍有约 1.5-1.6 元以上的水平在执行，新签订单价格下降 1.35-1.4 元人民币不等，低价现货已来到 1.3-1.35 元人民币。总体平均价格分化极大。

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，关注海风高景气发展

本周(截至 6 月 21 日)，风电机组招标总计约 1045MW，其中陆风 445MW，海风 600MW。风电整机开标总计约 386MW，均为陆风。已公布的中标价格中，陆风不含塔筒中标单价 1850 元/kW，本周陆风单千瓦中标价格较上周有所回暖。截至 6 月 21 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 12400 元/吨、3932 元/吨、3714.44 元/吨，周环比分别-2.62%、0.25%、-0.83%。上游大宗商品价格走势略有分化。

本周，大唐集团发布“大唐海南儋州 120 万千瓦海上风电项目风力发电机组及附属设备采购(含塔筒)”的招标公告，招标规模 600MW，单机容量要求 10~11MW。6 月以来，已有超过 2.2GW 海上风电项目发布公告，单机容量要求 8.5~11MW。在海风高景气发展背景下，桩基、导管架、海缆等海风核心零部件有望率先受益，建议关注相关龙头企业。

建议重点关注：明阳智能：国内领先整机供应商，自主研发的 MySE10.X-23X 陆上风电机组近期正式下线，为全球已下线最大叶轮直径的陆上风电机组，行业地位进一步夯实。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，有望受益于粤苏鲁地区海风的高速发展。

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。

2.财经新闻

1.全国政协十四届常委会第二次会议在京开幕

6月26日，全国政协第十四届全国委员会常务委员会第二次会议在京开幕，会议将围绕高质量发展、现代化产业体系、统筹安全和发展等主题进行讨论。国务院副总理张国清出席会议并作报告，他表示，要紧紧围绕高质量发展这个首要任务，更好统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，加快推进高水平科技自立自强，加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，进一步深化改革、扩大开放，全面促进城乡区域协调发展，以新安全格局保障新发展格局。要坚持和加强党的全面领导，加大工作推动力度，广泛凝聚各方合力，确保中共中央决策部署落实落地。

2.国务院总理李强同越南总理会谈

6月25日，国务院总理李强同越南总理范明政会谈。李强指出，以高质量共建“一带一路”为主线，中越双方要加快商签“一带一路”和“两廊一圈”对接合作规划纲要。深入挖掘两国铁路运输效能潜力，推进口岸开放升格和设施联通。扩大农产品贸易、投资、能源等领域合作，增进文旅、教育、青年等领域交流。范明政表示，越方愿同中方深化经贸、投资、人文等领域合作。会谈后，两国总理共同见证签署海上合作等多项双边合作文件。

3.A 股市场评述

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

上交易日上证指数延续大幅回落，短线或有盘中反弹但尚无明显企稳迹象

上一交易日上证指数延续大幅回落，收盘下跌 47 点，跌幅 1.48%，收于 3150 点。深成指、创业板延续大幅回落，主要指数均呈回落。

上交易日上证指数跳空向下，低开低走，再收大阴线。量能略放，大单资金延续大幅净流出超 161 亿，金额没有收敛。指数跌破近期低点支撑位，创波段新低，目前处于黄金分割 50% 支撑位处，盘中或有反弹举动，但日线 MACD 死叉刚刚成立，与日线 KDJ 形成死叉共振，日线指标在连日回落中走弱，目前尚无明显企稳迹象。下方较近支撑位分别为缺口 3130 点附近，以及黄金分割 60.8% 附近 3090 点附近。

上证周线收小实体阴 K 线，目前跌破了 250 周均线支撑位，呈重要均线破位。但在 250 周均线上下，不排除仍或有多空争斗，反复争夺。目前周 KDJ、MACD 死叉延续，尚无向好迹象，短线震荡整理仍或延续。

上交易日深成指、创业板延续回落，收盘分别下跌 1.68%、1.16%，再收阴 K 线，均收于各自 30 日均线之下。目前两指数 15 分钟线 MACD 金叉成立，短线或有反弹举动，但日线 KDJ 死叉刚刚成立，日线指标走弱，目前震荡调整尚无明确结束迹象，仍需适当谨慎。

上交易日同花顺行业板块中，只有 4 个板块逆市收红，占比不足 5%，收红个股占比 17%，涨超 9% 的个股 42 只，跌超 9% 的个股高达 88 只。回落调整个股达 4036 只。上交易日行情延续低迷。

在同花顺行业板块中，仅有的四个收红板块分别是电力、燃气、贵金属与金属新材料。而回落居前的板块，有计算机应用、传媒、计算机设备、通信设备、通信服务等板块，是我们刚刚提醒过谨慎的板块。

具体看各板块。电力板块，昨日收盘逆市大涨 3.71%，收凸顶大阳线，在仅有的四个收红板块中涨幅第一。昨日在大盘大幅回落的背景下走独立行情。指数量能明显放大，大单资金大幅净流入超 8 亿元，金额较为可观。日线 MACD 虽尚未死叉但有向好迹象，且 60 分钟线 MACD 金叉延续，指数目前尚无拉升结束迹象。从月线看，与前期高点压力位之间仍有约 8% 的空间。所以短线仍或有在震荡中盘升的动能，仍可在震荡中观察。

贵金属板块，昨日收盘上涨 0.53%，也是仅有的四个收红板块之一。我们在 4 月 21 日建议把该板块纳入观察，当日指数跌落到缺口支撑位附近，昨日指数小幅逆市收红，量能略放，30 分钟线 MACD 金叉成立，短线或仍有反弹动能。但日线 MACD 死叉尚未修复，量能资金流仍不充分，日线指标没有明显向好。谨慎起见，仍可等待技术条件的进一步向好再行关注为宜。

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 (%) |
| 电力 | 2.26 | 出版 | -6.98 |
| 非金属材料 II | 1.71 | 软件开发 | -6.12 |
| 燃气 II | 1.01 | 数字媒体 | -5.77 |
| 光伏设备 | 1.00 | 游戏 II | -5.75 |

| | | | |
|-------|------|------|-------|
| 金属新材料 | 0.81 | 广告营销 | -5.70 |
|-------|------|------|-------|

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

| 2023/6/26 | 名称 | 单位 | 收盘价 | 变化 |
|------------|--------------|--------------|----------|----------|
| 资金 | 融资余额 | 亿元,亿元 | 15074 | -91 |
| | 北向资金 | 亿元 | 21.17 | / |
| | 南向资金 | 亿港元 | 31.93 | / |
| | 逆回购到期量 | 亿元 | 890 | / |
| | 逆回购操作量 | 亿元 | 2440 | / |
| | 国内利率 | 1 年期 MLF | % | 2.65 |
| 1 年期 LPR | | % | 3.55 | / |
| 5 年期以上 LPR | | % | 4.2 | / |
| DR001 | | %,BP | 1.1413 | -22.76 |
| DR007 | | %,BP | 1.9107 | -5.97 |
| 国外利率 | | 10 年期中债到期收益率 | %,BP | 2.6677 |
| | 10 年期美债到期收益率 | %,BP | 3.7200 | -2.00 |
| | 2 年期美债到期收益率 | %,BP | 4.6500 | -6.00 |
| 股市 | 上证指数 | 点,% | 3150.62 | -1.48 |
| | 创业板指数 | 点,% | 2186.25 | -1.16 |
| | 恒生指数 | 点,% | 32698.81 | -0.25 |
| | 道琼斯工业指数 | 点,% | 33714.71 | -0.04 |
| | 标普 500 指数 | 点,% | 4328.82 | -0.45 |
| | 纳斯达克指数 | 点,% | 13335.78 | -1.16 |
| | 法国 CAC 指数 | 点,% | 7184.35 | 0.29 |
| | 德国 DAX 指数 | 点,% | 15813.06 | -0.11 |
| | 英国富时 100 指数 | 点,% | 7453.58 | -0.11 |
| | 外汇 | 美元指数 | /,% | 102.6987 |
| 美元/人民币(离岸) | | /,BP | 7.2454 | 298.00 |
| 欧元/美元 | | /,% | 1.0906 | 0.13 |
| 美元/日元 | | /,% | 143.51 | -0.13 |
| 国内商品 | 螺纹钢 | 元/吨,% | 3667.00 | -1.24 |
| | 铁矿石 | 元/吨,% | 797.00 | -0.44 |
| 国际商品 | COMEX 黄金 | 美元/盎司,% | 1933.90 | 0.19 |
| | WTI 原油 | 美元/桶,% | 69.37 | 0.30 |
| | 布伦特原油 | 美元/桶,% | 74.35 | 0.46 |
| | LME 铜 | 美元/吨,% | 8388.00 | -0.37 |

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)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 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)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089