



2023年06月29日

晨会纪要20230629

证券分析师:

伍可心 S0630522120001
wqx@longone.com.cn

重点推荐

- 1. CMP抛光材料国产替代势不可挡，行业龙头长线价值凸显——半导体材料行业深度报告
- 2. 利润增速延续改善，制造业和电力行业表现较好——国内观察：2023年5月工业企业利润数据

财经要闻

- 1. 6月28日，李强同来华访问的新西兰总理希普金斯会谈。李强指出，双方要挖掘数字经济、绿色经济、创意产业等领域潜能，共同倡导自由贸易，支持亚太区域合作，推动教育、旅游等领域合作。会谈后，中新双方共同签署科技、教育、农业、林业、检疫、食品安全、知识产权等多项双边合作文件。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. CMP 抛光材料国产替代势不可挡，行业龙头长线价值凸显——半导体材料行业深度报告	3
1.2. 利润增速延续改善，制造业和电力行业表现较好——国内观察：2023 年 5 月工业企业利润数据.....	4
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	6
4. 市场数据	7

1.重点推荐

1.1.CMP 抛光材料国产替代势不可挡，行业龙头长线价值凸显——半导体材料行业深度报告

证券分析师：周啸宇，分析师编号：S0630519030001

联系人：陈宜权，chenyq@longone.com.cn

CMP 材料是半导体芯片制造不可缺失的关键材料。在半导体芯片制造过程中，晶圆片需要进行多道加工工序，由此会导致晶圆片表面凹凸不平，每一道加工工序对晶圆片表面平坦度都有对应标准。因此，CMP 技术作为实现晶圆表面平坦化的关键工艺技术，贯穿晶圆加工的整个工艺流程，通过使用 CMP 材料在多道工序中间对晶圆片进行抛光加工，使其满足各工序标准要求，显得尤为重要，可以说，CMP 材料是半导体芯片制造的关键所在。

打破外资垄断局面，国产替代空间巨大。(1) 长期以来，全球 CMP 材料由外企垄断，但在美日等发达国家进行高科技技术封锁的背景下，高度依赖进口的 CMP 材料供应不确定性加剧，扰动了国内晶圆大厂 CMP 材料的供应链安全稳定，倒逼本土晶圆厂加速国产 CMP 材料的产品认证，提升了供需双方 CMP 产品国产替代的共研意愿。随着国内 CMP 材料厂商部分实现了从 0 到 1 的技术突破，打破了长期的外资垄断局面，开创了 CMP 材料国产替代新局面。(2) 一方面由于 CMP 抛光材料对产品性能、可靠性以及稳定性的要求严格，替换成本高，从而导致上游客户更换供应商意愿不强。另一方面，CMP 抛光材料国产化进程仍处初期，但国内晶圆产能扩产的增量市场，将为本土 CMP 材料的国产替代带来巨大的市场空间。

内资晶圆厂逆势加速扩产，CMP 材料与半导体材料同步受益。(1) 我国是半导体芯片需求大国，但国产化率不足 17%，存在巨大的供需缺口，只能通过进口来满足，仍是全球最大的半导体芯片进口国。(2) 从全球半导体芯片的产业发展史来看，晶圆厂建设是半导体芯片产业的核心环节，是满足巨大半导体芯片市场需求缺口的重要一步。因此，自 2022 年以来，尽管全球半导体行业周期向下，但我国晶圆厂产能却不断逆势扩产，半导体芯片国产化替代需求逆势增加。(3) 国内晶圆厂的大规模逆势扩建，一方面提高了国产芯片的自给率，减少芯片绝对进口数量，缓解我国半导体芯片供给不确定性的矛盾，打造自主可控的国产半导体产业链；另一方面，因内资晶圆产能增加而新增的半导体材料需求，也为国产半导体材料供给商提供很大的市场开拓空间，而 CMP 材料作为半导体材料的核心，亦同步受益。

投资建议：看好 CMP 材料国产替代带来的成长空间。国内龙头企业，在国内市场的存量及增量中持续受益。CMP 材料作为半导体芯片加工环节的核心材料之一，近年来，随着我国内资晶圆厂不断扩产，以及晶圆制程工艺不断的提高，对国产 CMP 材料的需求不断加大。(1) 我国已是全球半导体需求最大的市场，CMP 材料为半导体材料的重要组成部分，自给率仅 17%，国产替代仍有较大的提升和发展空间；(2) 本土 CMP 材料供应商已部分实现技术突破，产品性能可对标海外 CMP 材料大厂产品，随着本土 CMP 抛光材料企业逐步切入高端市场，将加速 CMP 材料国产化进场，争夺海外企业已占国内存量市场规模的同时，又享受内资晶圆厂扩建带来的增量红利，快速提升国内市场渗透率。(3) 随着内资晶圆厂扩产以及国内晶圆制程工艺的突破，国内 CMP 材料需求量增速将远超全球行业水平，优先实现国产替代的龙头 CMP 材料企业将从存量及增量市场中双重受益，建议关注安集科技和鼎龙股份。

风险提示：1) 国际半导体技术路径的重大变化；2) 晶圆厂扩产不及预期；3) 客户认证进度不及预期；4) 研发进度不及预期。

1.2.利润增速延续改善，制造业和电力行业表现较好——国内观察：2023年5月工业企业利润数据

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002

联系人：高旗胜，gqs@longone.com.cn

事件：6月28日，统计局发布2023年5月工业企业利润数据。1-5月，规模以上工业企业利润总额累计同比-18.8%，前值-20.6%。

核心观点：工业企业利润增速延续改善的趋势。行业上，中游装备制造的支撑力度较强，库存周期上也处于领先的位置；而上游原材料的拖累较为明显，这一点因基数影响后续可能会逐步减轻，同时基数效应也会反映在整体工业企业利润增速上。除此之外，5月经济数据、利润回升的斜率不高，均反映需求不足仍是目前的主要问题。随着央行降息，发改委推动降低成本，以及如促进家电消费、新能源汽车税收优惠延续等产业政策陆续出台，我们认为政策积极的预期已开始兑现。从利润趋势、库存周期、政策预期来看，相对利多制造业和电力板块。

利润继续低位好转，环比好于季节性。5月规模以上工业企业利润当月同比降幅收窄5.6个百分点至-12.6%。据测算，5月规模以上工业企业利润环比23.2%，高于近5年同期均值的11.2%。同时营收利润率季节性上升，由4.95%升至5.19%，或是利润增速改善的主要原因，但从营收、成本、费用来看，利润率的上升并非供需推动。

营收增速回落，费用及成本变动较小。拆分量价来看，量上，5月当月工业增加值同比回落2.1个百分点至3.5%；价上，PPI当月同比回落1个百分点至-4.6%。量价齐跌导致营收增速再次回落，累计同比回落0.4个百分点至0.1%，据我们测算的当月同比转负。1-5月工业企业每百元费用为8.31元，同比增加0.30元，前值为增加0.31元，依然低于疫情前水平；每百元营收成本为85.29，同比增加0.93元，前值为增加0.91元，仍然高于疫情前水平。

结构上电力利润较好，高端产业链优势继续凸显。分三大产业来看，边际变化上，制造业的改善趋势较为明显，据我们测算的当月同比-11.7%，较前值收窄7.4个百分点，带动整体工业企业利润降幅收窄4.9个百分点。而采矿业降幅继续扩大，公用事业虽然占比不高，但煤电成本明显低于去年，同时用电量受高温影响，5月电力行业利润同比40.7%。制造业中，装备制造利润继续向好，当月同比15.2%，连续两个月维持两位数以上增长，拉动规模以上工业企业利润4.6个百分点。其中，汽车、光伏、锂电池、空调等设备带动明显，汽车制造利润同比三位数增长，电气机械、通用设备、专用设备当月同比分别为30.9%、27.7%、26.6%。

库存加速去化，价格贡献较多。5月末，产成品存货累计同比3.2%，前值5.9%，从斜率上来看，本轮去库的速度相对较快，尤其是进入2023年以来。在2月出现库存被动积压后，近3个月库存增速月均降幅在2.5%，同期实际库存月均降幅在1.4%。基数效应对营收增速的扰动仍然存在，去库短期可能维持，但鉴于此前库存周期的时长规律，我们预计年内仍能见到去库向补库的切换。

风险提示：政策落地不及预期；需求恢复不及预期。

2.财经新闻

1.李强同新西兰总理希普金斯会谈

6月28日，李强同来华访问的新西兰总理希普金斯会谈。李强指出，在中国推进现代化建设的进程中，中国开放的大门只会越开越大，中方愿同新方分享中国发展带来的新机遇，深挖合作潜力。双方要用好中新自贸协定升级议定书，推动贸易投资迈上“新台阶”。挖掘数字经济、绿色经济、创意产业等领域潜能，打造新兴领域合作“新动能”。共同倡导自由贸易，支持亚太区域合作，拓展区域经济合作“新空间”。推动教育、旅游等领域合作，拉紧人文交往“新纽带”。

希普金斯表示，新方愿同中方深化经贸、科技、教育、可再生能源、地方等领域交流合作，就太平洋岛国和多边事务加强沟通协调，共同推动经济复苏，携手应对气候变化等全球性挑战。会谈后，中新双方共同签署科技、教育、农业、林业、检疫、食品安全、知识产权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

上交易日上证指数平盘报收，短线或延续小幅震荡

上一交易日上证指数呈震荡态势，收盘下跌不足 1 点，平盘报收，仍收于 3189 点。深成指、创业板双双回落，主要指数多呈回落。

上交易日上证指数早盘低开向下，但一小时后震荡盘升，收复早盘跌幅，收星状 K 线留长下影线。量能进一步缩小，大单资金未能延续净流入，而是净流出约 70 亿元。日线 KDJ、MACD 死叉延续，尚未明显向好。但指数 60 分钟 MACD 金叉成立，分钟线有所向好，指数拉升尚未有明显结束迹象。但指数上方仍有 5 日均线及缺口压力位需要突破，短线仍或呈震荡态势。

上证周线收小实体星状 K 线带长下影线，指数进一步趋近 60 周均线压力位，但目前尚未突破，短线仍面临 60 周均线的突破战役，关注量能、资金流能否提供充分支持。

上交易日深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 0.47%、0.44%，两指数均是早盘回落，其后震荡盘升，收复早盘部分跌幅，均收星 K 线，留下影线，虽下方仍有承接力度，但两指数仍未上破各自 30 日均线压力位。震荡中，两指数 30 分钟线 MACD 均金叉成立，分钟线有所走好，但上方 30 日均线仍有较强压力，上破难度较大。关注能否有量能资金流的大力支持。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 42%，收红个股占比 42%，涨超 9% 的个股 43 只，跌超 9% 的个股 30 只。上交易日热情有所回落，板块个股再度分化。

在同花顺行业板块中，煤炭开采加工板块大涨居首，收盘上涨 3.19%。其次，电力、燃气、公路铁路运输、物流、汽车零部件、港口航运等板块收涨在前。而计算机应用、通信设备、计算机设备、教育、酒店及餐饮等板块回落调整居前。

具体看各板块。煤炭开采加工板块，昨日收盘上涨 3.19%，在同花顺行业板块中涨幅第一。指数自 2022 年 8 月末以来，震荡回落走下降楔形，最大跌幅超 25%，历时超 200 个交易日。长时间大幅回落积累了反弹诉求。上交易日指数大幅收涨，上破 30 日均线压力位，虽日线短期均线尚未向好，大单资金也尚未明显介入。但量能明显放大，日线 MACD 背离金叉，短线仍或有震荡盘升动能。从月线看，指数目前在 30 月均线处找到支撑，目前仍在下降楔形形态内，上方压力较多，即便拉升，仍或震荡明显。但若指数有效上破下降楔形上轨，仍或有进一步震荡盘升动能。

其他概念类板块，如煤化工、煤炭概念等板块，以及绿色电力、风电、燃料电池、缺水蓄能、高端装备、航空发动机、农机等板块，技术条件也有向好之处，可短线观察。

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 (%)
焦炭 II	4.57	数字媒体	-3.98
煤炭开采	2.05	IT 服务 II	-3.74
铁路公路	2.04	通信设备	-3.39
非金属材料 II	1.90	计算机设备	-2.74
电力	1.71	软件开发	-2.60

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

2023/6/28	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	15047	-8
	北向资金	亿元	-40.72	/
	南向资金	亿港元	73.09	/
	逆回购到期量	亿元	1450	/
	逆回购操作量	亿元	2140	/
	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	1.0753	-0.89
DR007		%,BP	1.9030	0.03
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6651	-0.25
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.7100	-6.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.7100	-3.00
股市	上证指数	点,%	3189.38	0.00
	创业板指数	点,%	2182.10	-0.44
	恒生指数	点,%	33193.99	2.02
	道琼斯工业指数	点,%	33852.66	-0.22
	标普 500 指数	点,%	4376.86	-0.04
	纳斯达克指数	点,%	13591.75	0.27
	法国 CAC 指数	点,%	7286.32	0.98
	德国 DAX 指数	点,%	15949.00	0.64
	英国富时 100 指数	点,%	7500.49	0.52
	美元指数	/,%	102.9710	0.47
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2431	192.50
	欧元/美元	/,%	1.0913	-0.43
	美元/日元	/,%	144.48	0.28
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3731.00	0.76
	铁矿石	元/吨,%	830.50	2.47
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1921.20	-0.11
	WTI 原油	美元/桶,%	69.56	2.75
	布伦特原油	美元/桶,%	74.24	2.39
	LME 铜	美元/吨,%	8239.50	-1.32

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