

2023年7月4日星期二

## 分析师推荐

**【东兴电子】电子行业 2023 年中期投资策略：从模式创新到技术创新，拥抱硬件创新浪潮（20230703）**

通过借鉴海外巨头的成功经验，国内较多公司采用模式创新方法快速成长。但随着互联网流量红利降低，技术创新的重要性凸显，预计未来技术创新带来的回报将超过模式创新，建议积极拥抱硬件创新浪潮，看好虚拟现实、汽车电子以及先进封装等领域，看好以下三大板块投资机会：

（一）虚拟现实：看好 Micro LED、硅基 OLED、Mini LED 等 VR 微显示技术。根据 IDC 数据，2021-2026 年中国 AR/VR 支出规模年均复合增速超 40%。2023 年 VR 头显陆续发布，预计对于技术发展和产业拉动起到积极的作用。推荐清越科技、维信诺、伟时电子，受益标的：兆威机电。

（二）汽车电子：ADAS（高级驾驶辅助系统）高速渗透使得汽车电子占整车的比重随之增长，高算力的 SOC 芯片成为智能驾驶发展的基础。中国自动驾驶市场规模 2021-2025 年复合增速将达 30%。目前自动驾驶芯片市场主要被国外龙头垄断，国内公司纷纷切入。推荐德赛西威，受益标的：电连技术、瑞芯微、全志科技、瑞可达、永新光学。

（三）先进封装：先进封装技术将成为推动芯片高密度集成、性能提升、体积微型化和成本下降的关键力量之一，市场快速发展，尤以 3D 堆叠封装、嵌入式基板封装和扇外型封装为代表，国内外各大 IDM、Foundry、OSAT 厂商纷纷布局。推荐耐科装备，受益标的：长电科技、华天科技、通富微电、甬矽电子、伟测科技、长川科技、金海通、华峰测控、快克智能、深科技。

（分析师：刘航 执业编码：S1480522060001 电话：021-25102913；研究助理：祁岩 执业编码：S1480121090016 电话：010-66554018）

**【东兴非银】北交所与港交所签署合作谅解备忘录，互联互通望再进一步（20230703）**

6月29日，北交所与港交所在京签署合作谅解备忘录。根据备忘录，北交所和港交所将支持双方符合条件的已上市公司在对方市场申请上市。我们认为，随着互联互通的推进，未来上市公司层面的联通有望向资金层面和机构投资层面推行，助力北交所平台的加速扩张。而当前北交所上市公司仍较少，交易额在低位徘徊，和港交所的合作有望提升北交所标的的交易价值，增加其对各类投资者的吸引力，进而改善各类中介机构的业务预期回报。

（分析师：刘嘉玮 执业编码：S1480519050001 电话：010-66554043 分

## A 股港股市场

指数名称	收盘价	涨跌%
上证指数	3,245.35	0.04
深证成指	11,130.3	0.35
创业板	2,232.75	0.2
中小板	7,281.9	0.79
沪深 300	3,899.01	0.16
香港恒生	19,415.68	0.57
国企指数	6,613.40	0.34

## A 股新股日历（本周网上发行新股）

名称	价格	行业	发行日
信音电子	21.00	电子	20230703
赛维时代	20.45	商贸零售	20230703
昊帆生物	67.68	医药生物	20230703
豪声电子	8.80	电子	20230703
英华特	51.39	机械设备	20230704
盘古智能	37.96	电力设备	20230704
惠同新材	5.80	机械设备	20230704
埃科光电	-	机械设备	20230706
精智达	-	机械设备	20230707

\*价格单位为元/股

## A 股新股日历（日内上市新股）

名称	价格	行业	上市日
朗威股份	25.82	通信	20230705

\*价格单位为元/股

数据来源：恒生聚源、同花顺、东兴证券研究所

析师：高鑫 执业编码：S1480521070005 电话：010-66554130

## 重要公司资讯

- 腾讯控股：**腾讯云正式发布面向大模型训练的向量数据库（Tencent Cloud VectorDB），预计 8 月正式登陆腾讯云官网。向量数据库已经在 QQ 浏览器、腾讯视频、腾讯游戏、QQ 音乐、搜狗输入法等业务场景中应用，并自研了分布式向量数据库核心引擎 Olama。（资料来源：同花顺）
- 中远海控：**公司 2023 年上半年实现归母净利润约 165.51 亿元，与上年同期相比减少约 74.47%。由于集装箱航运业供需发生变化，中国出口集装箱运价综合指数均值同比下降 69.31%，导致业绩同比减少。（资料来源：同花顺）
- 安徽合力：**公司预计 2023 年上半年实现归母净利润 6.04 亿元至 6.90 亿元，同比增长 40%至 60%。公司围绕“电动化、低碳化、网联化、智能化”发展目标，积极开拓国内、国际市场，锂电新能源叉车及国际化业务产销规模实现快速增长。（资料来源：同花顺）
- 一汽富维：**公司正在积极与小米汽车进行业务沟通，多家分子公司已经进入小米汽车的采购组当中。当前，小米第一款车型报价完毕。（资料来源：同花顺）
- 比亚迪：**比亚迪汽车官微公布旗下王朝和海洋网 2023 年 6 月销量数据。王朝 6 月销售 13.05 万辆，同比增长 51.7%；今年累计销售 66.37 万辆，同比增长 59.7%。海洋网 6 月销量 11.00 万辆，今年累计销量 52.66 辆。（资料来源：同花顺）

## 经济要闻

- 商务部、海关总署：**根据《中华人民共和国出口管制法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国海关法》有关规定，为维护国家安全和利益，经国务院批准，决定对镓、锗相关物项实施出口管制。其中，镓相关物项包含氯化镓、砷化镓、铟镓砷等；锗相关物项包含磷锗锌、锗外延生长衬底、二氧化锗等。（资料来源：同花顺）
- 国家医疗保障局：**根据《基本医疗保险用药管理暂行办法》等有关文件，结合 2023 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录管理工作重点，研究起草了《谈判药品续约规则（2023 年版征求意见稿）》《非独家药品竞价规则（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。（资料来源：同花顺）
- 国家发改委：**根据国务院部署安排，近期国家发改委建立与民营企业沟通交流机制。7 月 3 日，郑栅洁主任主持召开民营企业座谈会，与三一集团、奥克斯集团、圆通速递、波司登、农夫山泉等 5 家民营企业负责人进行了深入讨论交流，认真听取民营企业经营发展的真实情况、面临的困难问题和相关政策建议。（资料来源：国家发改委）
- 美国供应链管理协会：**美国 6 月 ISM 制造业采购经理人指数降至 46，创 2020 年 5 月以来的三年多新低，连续八个月低于荣枯线 50。（资料来源：央视财经）
- TrendForce：**预计 2023 年 Q2 全球笔记本电脑出货达 4045 万台，同比减少 11.6%，环比增长 15.7%，连续六个季度以来首次恢复环比增长。（资

料来源：集微网)

**每日研报****【东兴煤炭】煤炭行业报告：季节性需求高峰将至，煤价反弹仍旧可期（20230704）**

国内动力煤、炼焦煤价格稍有回升。截止 6 月 30 日，秦皇岛动力煤山西优混 5500 平仓价格 830.00 元/吨，月环比涨幅达 1.22%。截至 6 月 26 日，综合的中国炼焦煤价格指数报收 1761.80 元/吨，环比上月基本持平。现即将迎来需求旺季，短期来看煤价呈现一定的回弹趋势，但仍处于低位，预期的迎峰度夏煤炭消费水平，有望使得煤价仍具支撑。

动力煤炭生产速度有所回升，库存维持高位，供应较充足。全国发电量及火电发电量月环比上涨，仍具上升空间。5 月，原煤月度产量为 38545.60 万吨，月环比涨幅达 1.05%。截至 6 月 30 日，六大发电集团煤炭库存共 1443.30 万吨，环比上月基本持平；日均耗煤量共 81.30 万吨，月环比涨幅达 9.52%。截至 6 月 30 日，三港口煤炭库存合计 1274.00 万吨，月环比跌幅达 12.20%。5 月，当月发电量同比增长 5.60% 至 6885.80 亿千瓦时，月环比涨幅达 4.59%。其中，5 月火力发电量同比增长 15.90% 至 4712.50 亿千瓦时，月环比涨幅达 4.85%。鉴于时节已步入盛夏，预计接下来终端的需求将季节性继续扩大，作为发电的主力能源，电厂对煤炭的采购应该仍有保证。

海外动力煤价格走势不同，海外炼焦煤价格有所回升，国际海运费仍在下跌，煤炭进口量总体上仍在下降。截至 6 月 30 日，澳纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价格 123.00 美元/吨，月环比跌幅达 15.17%；欧洲三港 DES ARA 动力煤离岸价格 119.00 美元/吨，月环比涨幅达 7.21%；京唐港对澳主焦煤库提含税价报收 1840.00 元/吨，月环比涨幅达 3.37%。截至 6 月 29 日，澳纽卡斯尔-中国煤炭海运费（巴拿马型）报收 13.50 美元/吨，月环比跌幅达 6.90%；印尼塔巴尼奥-中国广州（50000MT/10%）的煤炭 CDFI 程租报收 8.33 美元/吨，月环比跌幅达 6.14%。5 月，煤及褐煤月度进口量达 3958.00 万吨，月环比跌幅达 2.70%。由于国内的煤价仍维持低位，供应又较充足，部分进口煤价格虽在回落但仍不占优势，总体上来说煤炭进口量仍在回落。

结论：6 月份以来，短期来看国内煤价呈现一定的回弹趋势，但仍处于低位。动力煤炭生产速度有所回升，库存维持高位，供应较充足。全国发电量及火电发电量月环比上涨，仍具上升空间，需求仍在恢复与扩大。海外动力煤价格走势不同，海外炼焦煤价格有所回升，国际海运费仍在下跌，煤炭进口量总体上仍在下降。为了迎峰度夏保供电，煤炭季节性需求高峰将至，在供应能得到保证的目标下，煤价反弹仍旧可期。

风险提示：行业面临有效需求不足，煤价下跌等不及预期的风险。

(分析师：曹奕丰 执业编码：S1480519050005 电话：021-25102904 研究助理：莫文娟 执业编码：S1480122080006 电话：010-66555574)

**【东兴策略】七月金股汇（20230629）**

以下汇总东兴证券行业组 7 月推荐标的及简要推荐理由（排名不分先后）：

古井贡酒（000596）：区域白酒企业全国化范本

国轩高科（002074）：业绩维持高增，出海进程领跑行业。

伟星新材（002372）：品牌、渠道和产品力打造稳定成长性。

索菲亚（002572）：大家居战略持续演绎，未来业绩弹性可期。

铂科新材（300811）：软磁粉芯业务稳定高增长，电感业务与数字新基建共振助推扩张。

通灵股份（301168）：重视产品迭代，接线盒龙头市占率提升可期。

邮储银行（601658）：中收增长亮眼，资产质量稳健。

伟时电子（605218）：业绩符合预期，公司加大研发项目储备。

风险提示：行业景气度不达预期，宏观经济超预期波动，政策变化超预期。

(分析师：孟斯硕 执业编码：S1480520070004 电话：010-66554041 分析师：洪一 执业编码：S1480516110001 电话：0755-82832082 分析师：赵军胜 执业编码：S1480512070003 电话：010-66554088 分析师：刘田田 执业编码：)

S1480521010001 电话: 010-66554038 分析师: 张天丰 执业编码: S1480520100001 电话: 021-25102914 分析师: 林瑾璐 执业编码: S1480519070002 电话: 021-25102905 分析师: 刘航 执业编码: S1480522060001 电话: 021-25102913  
研究助理: 侯河清 执业编码: S1480122040023 电话: 010-66554108)

### 【东兴策略】加仓科技——北向资金行为跟踪系列六十一 (20230627)

本周要点: 上周三个交易日北向资金小幅净流入。鲍威尔在听证会上表示下阶段仍可能会继续加息, 海外避险情绪抬升, 节前北向资金小幅流入 13.35 亿元。政策方面, 新能源汽车车辆购置税减免政策延续和优化事项公布, 配置盘流入电新 (18.60 亿元)、机械 (13.28 亿元) 规模较大。

上周北向资金整体净流入。上周的三个交易日北向资金实现整体净流入, 一周累计流入 13.35 亿元。截至 2023/06/21, 北向资金本月累计净流入 66.9 亿元。

北向整体: 多数行业流出。上周有 13 个行业流入, 17 个行业流出。其中机械 (26.65 亿)、计算机 (16.95 亿)、国防军工 (11.28 亿) 流入较多; 电力设备及新能源 (-54.68 亿)、有色金属 (-16.56 亿)、基础化工 (-12.25 亿) 流出较多。配置盘流入、交易盘流出。上周配置盘净流入、交易盘净流出, 累计净流入分别为 42.46 亿元、-29.11 亿元。截至 2023/06/21, 配置盘本月已累计净流入 257.78 亿元, 交易盘本月已累计净流入-82.17 亿元。分行业看, 流入科技板块规模最大, 累计净流入共计 40.52 亿, 其中配置盘 28.33 亿, 交易盘 12.18 亿元; 流出周期板块规模最大, 累计净流入-21.28 亿, 其中配置盘 28.68 亿、交易盘-49.96 亿元。

行业流向: 配置盘上周有 21 个行业流入, 9 个行业流出。其中电力设备及新能源 (18.6 亿)、机械 (13.28 亿)、家电 (8.33 亿) 流入较多; 食品饮料 (-22.76 亿)、非银行金融 (-6.58 亿)、轻工制造 (-4.13 亿) 流出较多。交易盘上周有 10 个行业流入, 20 个行业流出。其中食品饮料 (24.53 亿)、机械 (13.37 亿)、传媒 (10.43 亿) 流入较多; 有色金属 (-17.92 亿)、基础化工 (-16.09 亿)、建筑 (-8.06 亿) 流出较多。上周有 13 个行业流入, 17 个行业流出。机械流入最多。其中机械 (26.65 亿)、计算机 (16.95 亿)、国防军工 (11.28 亿) 流入较多; 电力设备及新能源 (-54.68 亿)、有色金属 (-16.56 亿)、基础化工 (-12.25 亿) 流出较多。

个股流向: 中国船舶流入最多, 大华股份流出最多。上周北向资金流入排名前三的个股为中国船舶 (7.28 亿)、美的集团 (6.05 亿)、三一重工 (4.92 亿); 上周北向资金流出排名前三的个股为大华股份 (-14.31 亿)、中国平安 (-6.52 亿)、五粮液 (-5.37 亿)。

累计统计: 以月份为单位, 上月累计 18 个行业资金流入, 12 个行业资金流出。其中, 上月电子 (81.98 亿) 累计流出超过 60 亿; 以季度为单位, 机械、汽车两个行业流入超百亿; 非银金融、食品饮料、计算机等 8 个行业流出超 25 亿, 均超出了我们在《北向资金的阿尔法有多强》所设定的预测未来一季度行业流入情况的阈值。

北向跟踪策略: 我们在专题报告《探秘北向资金的超额收益来源》构建了基于北向资金持仓 Top50 行业跟踪策略。截至 2023/06/21, 北向行业的累计收益率为 22.48%, 累计超额收益率为 30.36%, 夏普比率为 2.93, 最大回撤为 54.81%。基于最新的跟踪情况, 北向行业变动未触发调仓阈值 Top50 行业跟踪策略。本周不进行调仓 (历史的 21 次调仓及收益情况参见正文)。

风险提示: 数据统计可能存在误差。

(分析师: 孙漆 执业编码: S1480523040001 电话: 010-66555181)

### 分析师承诺

---

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 风险提示

---

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526