

2023年07月12日

## 晨会纪要20230712

## 证券分析师:

证券分析师: 周啸宇

执业证书编号: S0630519030001

邮箱: zhouxiaoy@longone.com.cn

## 联系人:

王珏人

wjr@longone.com.cn

## 重点推荐

- 1. 超预期的信贷总量以及结构改善——国内观察: 2023年6月金融数据
- 2. 电子终端Q2出货量跌幅收窄, 显示面板高景气继续回升——电子行业周报 ( 20230703-20230709 )
- 3. 母猪产能加速去化, 厄尔尼诺条件形成——农林牧渔行业简评
- 4. 温和复苏, 方向不改——食品饮料行业周报 ( 2023/7/3-2023/7/7 )
- 5. 光伏企稳风电向好, 电动车需求恢复——电力设备新能源行业周报 ( 2023/07/03-2023/07/09 )

## 财经要闻

- 1. 习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二次会议强调, 建设更高水平开放型经济新体制 推动能耗双控逐步转向碳排放双控。

## 正文目录

<b>1. 重点推荐</b> .....	<b>3</b>
1.1. 超预期的信贷总量以及结构改善——国内观察：2023 年 6 月金融数据 .....	3
1.2. 电子终端 Q2 出货量跌幅收窄，显示面板高景气继续回升——电子行业周报（20230703-20230709） .....	4
1.3. 母猪产能加速去化，厄尔尼诺条件形成——农林牧渔行业简评 .....	5
1.4. 温和复苏，方向不改——食品饮料行业周报（2023/7/3-2023/7/7） .....	6
1.5. 光伏企稳风电向好，电动车需求恢复——电力设备新能源行业周报（2023/07/03-2023/07/09） .....	7
<b>2. 财经新闻</b> .....	<b>9</b>
<b>3. A 股市场评述</b> .....	<b>10</b>
<b>4. 市场数据</b> .....	<b>12</b>

## 1.重点推荐

### 1.1.超预期的信贷总量以及结构改善——国内观察：2023 年 6 月金融数据

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

联系人：高旗胜，gqs@longone.com.cn

事件：7月11日，央行发布6月金融数据。6月M2同比11.3%，前值11.6%，M1同比3.1%，前值4.7%。新增人民币贷款3.05万亿元，前值为1.36万亿元。社会融资规模增量4.22万亿元，前值为1.56万亿元。社融存量增速为9.0%，前值9.5%。

核心观点：总的来看，6月金融数据超预期，释放一定的积极信号。此前居民和企业信贷强弱的分化明显改善，前期包括降息等政策开始落地见效，但也需要注意的是金融数据的改善持续性尚需验证，毕竟季末金融数据往往波动较大。M2M1剪刀差的收窄反映经济活力仍有提升空间。但6月金融数据可能会使市场前期过于悲观的预期得到一定的修正。

信贷结构改善。6月季末人民币贷款季节性冲量，但是在去年2.81万亿元的高基数下仍然同比多增2400亿元，创历年同期最高，明显超出市场预期。从结构上来看，此前表现相对较弱的居民端贷款明显回升，企业端贷款依然维持高增。

企业贷款表现较强。6月企业中长期贷款新增1.59万亿元，同比多增1436亿元，结合6月石油沥青开工率虽然环比回落，但同比仍处高位，以此来看基建增速可能仍有较强韧性。短期贷款新增7449亿元，同比多增543亿元，季末冲量可能有所贡献。票据融资减少821亿元，同比多减1617亿元，贷款高增下票据冲量动力不足。

居民贷款明显恢复，尤其是中长期贷款。6月居民部门贷款新增9639亿元，同比多增1157亿元。从结构上来看，短期贷款增加4914亿元，同比多增632亿元，可能受益于端午假期出行以及618消费旺季影响。中长期贷款增加4630亿元，同比多增463亿元，是金融数据中超市预期的部分。但同期30大中城市销售面积同比-10%，部分城市二手房销售面积也未见较大起色。我们认为提前还贷的现象在减少可能是主因。

社融受政府债发行节奏影响拖累。从社融结构来看，人民币贷款增加3.24万亿元，同比多增1825亿元，与金融机构口径下人民币贷款表现一致。政府债券的拖累较大，新增5388亿元，但由于财政前置的影响，节奏错位明显，故下半年政府债券可能由拖累转为贡献。非标融资减少902亿元，同比多减760亿元，主要拖累来自于未贴现银行承兑汇票，同比多减1758亿元。企业债券融资有所恢复，新增2365亿元，与去年基本持平。总体来说，社融结构中银行表内融资投放加大与其他融资可能有一定替代效应，这也体现了6月人民币贷款高增可能与银行主动加大信贷投放有一定关系。

货币增速回落。信贷投放较强，但由于基数的抬升以及地产的拖累，M2增速延续下行。M1在基数下行的情况下有所回落，体现出经济活力仍然不足。M1同样受基数的影响较大，但M2M1剪刀差扩大说明经济活力仍有提升空间。从存款来看，当月居民存款同比多增，整个上半年共新增11.9万亿元，同比多增1.58万亿元，储蓄的倾向仍然相对较高；财政存款同比多减，近两个月存在发力的迹象；企业存款同比少增幅度较大仍受高基数影响。

**风险提示：稳增长政策落地不及预期；海外金融市场风险引起全球系统性金融危机。**

## 1.2.电子终端 Q2 出货量跌幅收窄，显示面板高景气继续回升 ——电子行业周报（20230703-20230709）

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001

联系人：蔡望颀，邮箱：cwt@longone.com.cn

**电子板块观点：二季度消费电子终端出货量降幅收窄，关注库存去化和下半年需求恢复。TV 面板价格持续复苏，IT 面板周期拐点或将显现。我国对镓和锗实施出口管制，短期内对海外电子产业有一定冲击，可以关注国内半导体产业机会。**

二季度消费电子出货量环比改善，下半年有望周期筑底。根据 DIGITIMES Research，二季度智能手机出货量预计为 2.57 亿部，同比跌幅从 13.2% 缩窄至 6.4%。随着国内消费恢复，欧美经济企稳，叠加三季度为手机新品集中发布的传统旺季，我们认为 Q3 智能手机出货或将实现环比进一步好转，下半年有望实现周期筑底。PC 方面，Trendforce 数据显示二季度全球笔记本出货量同比下滑 11.6%，但环比增长 15.7%，终止连续 6 季的环比下跌，该机构预计 Q3 环比继续增长 6.5%。我们认为当前笔记本库存压力已得到一定缓解，下半年随着新品发布、双 11/黑五购物节备货等因素，下游备货需求有望逐渐修复。

TV 面板价格持续复苏，IT 面板本轮周期拐点已现。根据 WitsView 2023 年 7 月 5 日数据，65 寸 QHD、55 寸 QHD、43 寸 FHD 和 32 寸 HD 电视面板的价格持续回暖，均价环比 6 月分别上涨 5.3%、6.4%、5.2% 和 6.1%，且已连续 5 月保持上涨，我们认为 LCD TV 面板价格在 Q3 有望延续回暖态势，Q4 或将趋于平稳。显示器面板价格自今年 2 月止跌企稳 5 个月后首度回暖；笔记本面板价格自 2022 年 11 月止跌后已连续 8 个月整体维持稳定，个别型号已现回暖态势。我们认为 Q3 IT 面板价格会随着消费电子库存去化、面板商控产控价以及下游品牌备货下半年新品等因素逐步回暖，面板厂的利润情况也将有望获得改善。

我国对镓和锗实施出口管制，关注国内半导体产业链机会。7 月 3 日，商务部、海关总署发布《关于对镓、锗相关物项实施出口管制的公告》，规定将对镓、锗相关物项实施出口管制，8 月 1 日起正式实施。镓是第三代半导体材料氮化镓的主要原料，在消费电子、射频电子、汽车电子等领域应用空间广阔。锗也是优良半导体，广泛应用于光学、通讯、光伏等领域。中商情报网数据显示，2022 年我国占全球已探明金属镓储量的 68%（全球第一），金属锗储量的 41%（全球第二）。从产能来看，欧盟委员会报告 2021 年我国金属镓/金属锗产能分别占全球比重为 98%/68%，稳居全球第一。我们认为镓和锗是电子产业中的重要材料，此次管制短期或将对海外电子产业构成一些冲击，可以关注国内产业机遇。

**电子行业本周跑赢大盘：**本周沪深 300 指数下降 0.44%，申万电子指数上涨 0.69%，行业整体跑赢沪深 300 指数 1.13 个百分点。电子行业 PE(TTM) 为 35.18 倍，较上一周小幅下降。截止 7 月 7 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-0.08%)、电子元器件(+2.12%)、光学光电子(+3.08%)、消费电子(-0.73%)、电子化学品(-2.65%)、其他电子(+1.30%)。

**投资建议：**本周建议继续关注周期复苏、国产替代、汽车芯片三条主线机遇。（1）下半年周期有望筑底的高弹性板块。建议关注半导体存储的兆易创新、模拟芯片的圣邦股份；关注消费电子蓝筹股立讯精密；被动元器件涨价的风华高科；面板高景气的京东方 A、深天马 A。（2）上游供应链国产替代预期的半导体设备与材料。关注金宏气体、安集科技、北方华创、富创精密。（3）中长期受益国产化、电动化、智能化行业红利驱动的汽车电子。可以关注 MCU 的国芯科技、功率器件的宏微科技、斯达半导。

**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。**

### 1.3.母猪产能加速去化，厄尔尼诺条件形成——农林牧渔行业简评

证券分析师：姚星辰，分析师编号：S0630523010001，yxc@longone.com.cn

**母猪产能加速去化，生猪价格企稳。**(1) 仔猪价格继续下跌。根据博亚和讯，7月7日生猪均价14.05元/公斤，周环比上涨2.33%；仔猪价格27.15元/公斤，周环比下降4.33%，仔猪价格继续下跌，行业补栏情绪较弱。生猪价格企稳，但仍在低位徘徊，市场供给相对充裕。7月7日，二元母猪价格31.24元/公斤，周环比下跌0.7%。自繁自养养殖利润-337.94元/头，外购仔猪养殖利润-407.89元/头，已连续亏损超过半年，养殖户资金压力较大。(2) 淘汰母猪量大幅增加。根据钢联数据，截至6月，样本企业能繁母猪淘汰量为10.50万头，同比上涨40.14%，环比上涨3.44%。其中，6月规模场淘汰量环比增加2.51%，中小散淘汰量环比增加19.75%，散户去化速度更快。截至7月7日，淘汰母猪价格为9.88元/公斤，环比下跌5.09%。淘汰母猪供应增加，价格承压。(3) 6月能繁母猪加速去化。根据农业农村部，2023年5月能繁母猪存栏环比下降0.6%。根据涌益咨询，6月能繁母猪存栏环比-1.68%，前值为-0.93%。根据钢联数据，6月能繁母猪存栏环比-0.57%，前值为-0.01%。各第三方数据显示6月母猪存栏去化加速。我们认为，预计三季度随着猪价的持续低迷，养殖户信心不足叠加资金面的紧张，行业产能将继续加速去化。

**猪肉需求平淡，短期难以支撑。**根据钢联数据，截至7月7日，重点屠宰企业冷冻猪肉库容率为25.9%，环比上升了0.53个百分点，屠宰企业冻品库存增加。从屠宰量来看，7月7日，样本企业屠宰量12.46万头，环比下降9.52%，屠宰企业备货下降。节后猪肉需求较为平淡，冻品库存和屠宰量一直处于消费低迷状态，预计短期难以支撑猪价上涨。

**投资观点：**目前生猪养殖板块的估值较低，行业持续亏损超过半年，养殖户资金紧张，预计短期猪价反弹幅度有限，行业产能的去化将加速，支撑中长期生猪价格，猪企业绩有望逐步向好。建议积极关注具有成本优势和规模扩张能力的**牧原股份、温氏股份、巨星农牧**。

**厄尔尼诺条件形成，关注农产品生产影响。**(1) 粮食价格方面，玉米价格小幅上涨，豆粕价格上涨。截至7月7日，国内玉米现货价格2778.57元/吨，周环比上涨0.67%；国内豆粕现货价格4182元/吨，周环比上涨5.71%。小麦现货价格2810元/吨，周环比上涨0.02%，粳稻现货价格3008元/吨，周环比持平。7月1日，USDA发布种植面积报告和季度库存报告，美玉米种植面积高于预期，美豆种植面积不及预期，支撑美豆走强。(2) 关注厄尔尼诺持续影响。世界气象组织4日宣布，热带太平洋七年来首次形成厄尔尼诺条件，这可能导致全球气温飙升、破坏性天气和气候模式的出现。厄尔尼诺现象对全球气温的影响通常在它出现后一年内显现出来，因此本次厄尔尼诺现象对气温的影响可能在2024年最明显。受到厄尔尼诺影响，全球出现极端天气概率增大，或影响农作物生产。建议持续关注厄尔尼诺带来的天气变化对农产品生产的影响以及种植链板块相关机会。

**生物育种产业化加速。**我们认为，2023年是转基因商业化的元年，市场对转基因的认知有望充分释放，种业板块的估值将得到提升。转基因商业化落地后，种子企业的盈利确定性将大幅提升。转基因存在技术壁垒，研发周期长，未来集中度将向头部企业集中。

**投资建议：**厄尔尼诺对农产品生产形成扰动，建议关注种植链相关机会。随着转基因产业化进程的不断推进，龙头种企有望充分受益，建议关注**大北农和隆平高科**。

**风险提示：(1) 自然灾害风险。(2) 疫情扩散风险。(3) 消费低迷风险。**

## 1.4.温和复苏，方向不改——食品饮料行业周报（2023/7/3-2023/7/7）

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

联系人：龚理，gongli@longone.com.cn

**整体观点：根据我们行业跟踪状况及客户交流情况，预期差短期有望拉大，估值低位，长线布局价值凸显。**第一，基于消费数据跟踪，我们判断服务类消费场景复苏已达尾声，但商品零售继续将替代服务类消费，继续环比改善；第二，酒类持仓比较高，但库存顽疾短期难完全消除，但更多非酒数据表现仍较好，如乳制品、零食等，本周盐津铺子、甘源食品 Q2 业绩表现优异，维持高弹性增长；第三，部分板块短期复苏后，改革、投入动作较多，具备较高左侧布局价值。整体看，基于数据梳理，我们判断短期消费主因消费意愿、而非收入增长，基于企业利润收入的前置指标、国家政策，我们认为需求端也将持续复苏，故我们认为，消费长线布局价值凸显。

**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 0.12%，较上证综指上涨 0.05pct，较沪深 300 指数上涨 0.31pct，在 31 个申万一级板块中排名第 17 位。**（2）细分板块：**从涨跌幅来看，本周子板块涨跌互现，软饮料涨幅最大，上涨 1.26%，啤酒跌幅最大，下跌 3.60%。年初至今，仅软饮料收涨，上涨 4.61%。从板块 PE（TTM）本周变化来看，软饮料、乳品和白酒上涨。**（3）个股方面：**本周涨幅前三名为一鸣食品、麦趣尔、山西汾酒，分别上涨 7.6%、7.4%和 7.0%。跌幅前三为汤臣倍健、交大昂立、香飘飘，分别下跌 12.9%、12.0%和 9.4%。

**白酒：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，端午次高端相对平淡但两头（高端、低端）表现相对较好。**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、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。**（3）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、安井食品、味知香、干味央厨、新乳业、一鸣食品等。

风险提示：政策影响；原材料价格的影响；竞争加剧的影响；消费需求的影响。

## 1.5.光伏企稳风电向好，电动车需求恢复——电力设备新能源行业周报（2023/07/03-2023/07/09）

证券分析师：周啸宇，执业证书编号：S0630519030001

联系人：王珏人，张帆远，wjr@longone.com.cn

### 市场表现：

上周（07/03-07/09）电力设备板块整体下跌 3.01%，在申万 31 个行业中排第 30 位，跑输沪深 300 指数 2.57 个百分点。年初至今，电力设备板块整体下跌 6.40%，在申万 31 个行业中排第 22 位，跑输沪深 300 指数 5.21 个百分点。电力设备板块 PE 估值为 21.7 倍，处于相对低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价为 98%。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-5.64%、-2.51%、-2.48%、-0.37%、-4.57%、-1.76%。个股方面，上周上涨的个股有 88 只（占比 26.3%），涨幅前五的个股分别为 ST 华仪（12.05%）、三星医疗（13.78%）、宏德股份（11.63%）、安靠智电（11.44%）、上能电气（11.43%）。

市值方面，当前 A 股申万电力设备板块总市值为 6.7 万亿，在全部 A 股市值占比为 7.20%。成交量方面，上周申万电力设备板块合计成交额为 3919 亿元，占全部 A 股成交额的 8.81%，板块单周成交额环比下降-3.88%。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 130.1 亿元。

### 电动车&锂电池板块

#### （1）电动车需求恢复，市场维持高需求

乘联会预计我国 6 月新能源乘用车批发销量约 74 万辆，同/环比+30%/+10%，2023 年 1-6 月国内新能源乘用车累计批发销量 353 万辆，同比+44%。证监会同意广期所碳酸锂期货及期权注册，碳酸锂期货上市后，锂盐的价格将具有标准化参考，促进锂电池产业链健康发展。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）7 月需求稳步回暖，供给端有序调整，价格趋稳

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，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，六氟价格小幅下滑。

**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) 矩形硅片尺寸统一，便利配套及终端

9家组件厂商对新一代矩形硅片中版型238Xmm\*1134mm组件标准化尺寸达成了共识。组件182及210尺寸争议由来已久，矩形硅片是182与210尺寸统一的折中方案，兼顾210的高功率与182的可靠性。矩形硅片组件过去型号繁杂，本次尺寸统一有利于行业整体效益提升，便利下游配套、装机。本次尺寸与天合210R至尊组件尺寸一致。天合光能于2022年4月推出210R至尊组件，2023年3月公开210R产品解决方案，包括组件版型尺寸、安装孔位置、边框设计、材料工艺、包装物流等全套方案，以及跟踪支架适配方案。

### (2) 硅料价格止跌，电池片价格微涨

1) 硅料：硅料环节现货库存的去化速度和幅度出现明显加快，个别头部企业的库存去化程度超预期。预计七月硅料新增产量与六月持平，环比无太多新增，主要由于新产能处于陆续投放过程中，达到满产需要爬坡时间，另外七月部分产区出现限电/限产情况。2) 硅片：本周价格跌幅收窄。随着上游价格逐步跌到底盘重整，后续跌价空间所剩无几。展望后市，硅片产出在逐月增长下，后续硅片环节后续仍将持续面临库存风险，预期短期涨价动能稍嫌不足，下周维稳看待。3) 电池片：价格微升。面对组件新增产能起量，采购M10 PERC电池需求相对旺盛。随着厂家在近日上调报价，本周主流尺寸电池片成交价格有小幅回弹。预期后续电池厂仍将持续承受来自组件厂的抬价压力。4) 组件：价格跌幅收窄。本周持续有出清库存的状况，但情况相比6月已开始些微好转。需求方面，7月部分新签订单拉货仍有延迟，终端业主仍有观望情绪存在，仍需端看整体供应链价格是否能维持，7月组件排产目前犹疑不定，一线厂家排产有上升趋势。

**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，权限下放有望拓宽市场需求

本周（截至7月7日），风电机组招标总计约1916.1MW，均为陆风。风电整机开标总计约1770MW，均为陆风。中标价格方面，陆风含塔筒最低中标单价2613元/kW，最高中标单价3990元/kW，不含塔筒最低中标单价1398元/kW，最高中标单价1919元/kW。本周含塔筒中标单价较上周有较大幅度变化，主要系河北建投康保“上大压小”风电平价示范项目中标价格较高所致。截至7月7日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为12533.33元/吨、3932元/吨、3688.89元/吨，周环比分别0.00%、0.25%、-0.48%。上游大宗商品价格走势略有分化。

根据国家相关政策，近十余年风电项目采取核准制，2013年5月5日，国务院发布《关于取消和下放一批行政审批项目等事项的决定》后，部分省市将风电站项目的核准再次下放，风电站核准项目的审批权限由省级、或设区的市级或直辖市区级的发展改革委进行核准。本周，广西壮族自治区发改委研究权限下放事宜，有望加速新能源项目的开发建设，缩短风电站从审批、招标、建设到并网的整体时间，对风电行业带来提振。

**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。

天顺风能：公司为陆上塔筒龙头，收购江苏长风布局海工，海风、陆风有望齐头并进。本周发布 2023 年半年度业绩预告，归母净利润同比上升 104.72%~136.22%。

**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.习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二次会议强调，建设更高水平开放型经济新体制 推动能耗双控逐步转向碳排放双控

国家主席习近平 7 月 11 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第二次会议，审议通过了《关于建设更高水平开放型经济新体制促进构建新发展格局的意见》《深化农村改革实施方案》《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》《关于高等学校、科研院所薪酬制度改革试点的意见》《关于进一步深化石油天然气市场体系改革提升国家油气安全保障能力的实施意见》《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。

习近平在主持会议时强调，建设更高水平开放型经济新体制是我们主动作为以开放促改革、促发展的战略举措，要围绕服务构建新发展格局，以制度型开放为重点，聚焦投资、贸易、金融、创新等对外交流合作的重点领域深化体制机制改革，完善配套政策措施，积极主动把我国对外开放提高到新水平。要锚定实现农业农村现代化、建设农业强国的战略目标，以处理好农民和土地关系为主线，加快补齐农业农村发展短板，为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础。要立足我国生态文明建设已进入以降碳为重点战略方向的关键时期，完善能源消耗总量和强度调控，逐步转向碳排放总量和强度双控制度。要把推动高校教师、科研人员薪酬分配制度改革作为统筹推进教育、科技、人才事业发展的重要抓手，逐步建立激发创新活力、知识价值导向、管理规范有效、保障激励兼顾的薪酬制度，进一步激发高等学校、科研院所创新创造活力。要围绕提升国家油气安全保障能力的目标，针对油气体制存在的突出问题，积极稳妥推进油气行业上、中、下游体制机制改革，确保稳定可靠供应。要深化电力体制改革，加快构建清洁低碳、安全充裕、经济高效、供需协同、灵活智能的新型电力系统，更好推动能源生产和消费革命，保障国家能源安全。

（来源：中国政府网）

### 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

上一交易日上证指数延续收红，收盘上涨 17 点，涨幅 0.55%，收于 3221 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数均呈收涨。

上交易日上证指数收小实体红阳线，虽 5 日均线尚未走平向上，但指数收盘收复了 5 日、20 日、30 日均线，30 日均线拐头向上，日线均线条件有所向好。指数在前期低点压力下，反复震荡横盘推进历时达 32 个交易日，说明在此一线，多空斗争较为激烈，多方仍有较强韧性。量能相对缩小状态，大单资金净流出 36 亿，虽净流出金额较小，但仍需做多资金的大举介入。指数短线面对前期低点压力位，今日或是突破战役。指数上破多条均线压力位，日线 KDJ 快速修复金叉成立，若有量能资金流的大力支持，指数上破前期低点压力位的可能性还是较强，若有效上破前期低点压力位，将或进一步进攻 60 日均线压力位。盘可加强观察。

上证周线呈红星线，拐头向上的 60 周均线表现出较强的支撑力度，指数依托 60 周均线震荡上行，再度上破了 5 周均线压力位。但上方仍有 30 周均线压力，指数短线面临 30 日均线的突破战役。目前周 KDJ 金叉成立，周指标有向好迹象，指数上破 30 周均线的可能性较强，盘中需密切观察量能、资金流是否提供有力支持。

上交易日深成指、创业板双双收红，深成指收盘上涨 0.78%，创业板收盘上涨 0.81%，均收小实体阳 K 线。两指数连续两次受 60 日均线阻力，回落跌破 30 日均线，但指数徘徊不去，昨日再度上破了 30 日均线，表达了上行的决心。目前两指数日线 KDJ 金叉成立，深成指 30 日均线拐头向上，创业板日线 MACD 呈金叉状态，技术条件均有所向好，短线两指数或再次向上挑战 60 日均线的压力，关注量能、资金流能否大力支持。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 81%，收红个股占比 70%，涨超 9% 的个股 55 只，跌超 9% 的个股 5 只。上交易日板块个股做多热情明显提高。

在同花顺行业板块中，汽车整车板块涨幅居首，收盘大涨 4.11%。其次，汽车零部件、汽车服务等汽车概念类板块活跃居前。其他板块，如其他电子、消费电子、半导体及元件、贵金属、国防军工等板块均收涨在前。而教育、电力、传媒、煤炭开采加工板块，以及旅游概念类板块回落调整居前。

昨日汽车概念类板块纷纷收涨。汽车整车板块，收盘大涨 4.13%，在同花顺行业板块中涨幅居首。指数在前期高点压力位附近回落缩量整理，昨日再度放量上行，一举上破近期高点压力位，大单资金净流入超 17.8 亿元，日线 MACD 与周线 MACD 形成金叉共振，指数技术条件有所向好。从周线看，指数虽处于近期高点压力位附近，但指数携钱带量上行，表达了上行的决心，上破该压力位的可能性较强。若有效上破近期高点压力位，指数或进一步挑战 2022 年 7 月形成的前期高点压力位。可在震荡中加强观察。

其他相对低位，技术条件有向好之处的板块，如化学原料、化学制品、非金属材料、建筑材料等板块，以及国防军工板块也可进行观察。

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 (%)
商用车	3.92	渔业	-1.65
半导体	3.44	教育	-1.47
汽车零部件	3.26	出版	-1.32
其他电子 II	3.11	光伏设备	-1.30
乘用车	2.99	游戏 II	-1.14

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

2023/7/11	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14990	7
	北向资金	亿元	34.89	/
	南向资金	亿港元	-20.79	/
	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	%	2.65
1 年期 LPR		%	3.55	/
5 年期以上 LPR		%	4.2	/
DR001		%,BP	1.1839	3.85
DR007		%,BP	1.7270	2.92
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6353	-0.50
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.9900	-2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.8800	3.00
股市	上证指数	点,%	3221.37	0.55
	创业板指数	点,%	2216.78	0.81
	恒生指数	点,%	32203.57	0.04
	道琼斯工业指数	点,%	34261.42	0.93
	标普 500 指数	点,%	4439.26	0.67
	纳斯达克指数	点,%	13760.70	0.55
	法国 CAC 指数	点,%	7220.01	1.07
	德国 DAX 指数	点,%	15790.34	0.75
	英国富时 100 指数	点,%	7282.52	0.12
	美元指数	/,%	101.6666	-0.30
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2117	-174.50
	欧元/美元	/,%	1.1009	0.07
	美元/日元	/,%	140.34	-0.69
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3679.00	0.00
	铁矿石	元/吨,%	807.00	0.06
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1936.00	0.27
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	74.83	2.52
	布伦特原油	美元/桶,%	79.40	2.20
	LME 铜	美元/吨,%	8337.50	-0.54

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