



2023年07月28日

晨会纪要20230728

证券分析师:

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

联系人:

张晶磊

zjlei@longone.com.cn

重点推荐

- 1.价格或将见底，利润增速有望延续恢复——国内观察：2023年6月工业企业利润数据
- 2.光伏产业链价格企稳，风电新增装机回升——新能源电力行业周报（2023/07/17-2023/07/21）

财经要闻

- 1.美国二季度实际GDP年化季率初值升2.4%，预期升1.8%。
- 2.欧央行如期加息25个基点。
- 3.国新办举行“金融支持科技创新做强做优实体经济”国务院政策例行吹风会。
- 4.住房城乡建设部召开企业座谈会，释放积极信号。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 价格或将见底，利润增速有望延续恢复——2023 年 6 月工业企业利润数据	3
1.2. 光伏产业链价格企稳，风电新增装机回升——新能源电力行业周报 (2023/07/17-2023/07/21)	4
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	6
4. 市场数据	8

1.重点推荐

1.1.价格或将见底，利润增速有望延续恢复——2023年6月工业企业利润数据

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27日，统计局发布2023年6月工业企业利润数据。1-6月，规模以上工业企业利润总额累计同比-16.8%，前值-18.8%。

核心观点：6月规模以上工业企业利润较5月有所改善，营收增速继续回落，但成本及费用推动下利润率回升。行业上看，中游装备制造库存周期领先，对利润增速的支撑力度较强。但整体来看，工业企业继续延续去库态势，6月经济数据等仍显示内需不足。7月政治局会议强调加大宏观政策调控力度，发挥总量和结构性货币政策工具作用，出台促进民营企业经济的政策措施，政策定调积极，此外PPI已接近底部，利润增速年内有望继续回升，相对利好权益。

利润降幅收窄，环比好于季节性。6月规模以上工业企业利润当月同比降幅收窄4.3个百分点至-8.3%。据测算，6月规模以上工业企业利润环比13.14%，高于近5年同期均值的6.41%。累计营收利润率由5.19%升至5.41%，成本及费用下降以及其他收益可能是推动利润率回升的主因。

营收增速继续回落，费用及成本对比去年小幅下降。拆分量价来看，量上，6月我国工业增加值同比增长4.4%；价上，PPI当月同比降幅扩大至-5.4%。量升价跌，导致营收增速继续回落，经测算的同比回落1.1个百分点至-2.6%，营收增速继续负增长。1-6月工业企业每百元费用为8.34元，同比增加0.25元，前值为增加0.30元；每百元营收成本为85.23元，同比增加0.81元，前值为增加0.93元。

结构上制造业改善明显，装备制造业利润回升。分三大产业来看，边际变化上，制造业的改善趋势较为明显，根据我们测算的6月当月同比为-4.87%，较前值收窄6.85个百分点。而采矿业降幅继续扩大，公用事业今年以来持续快速增长。其中，受夏季高温影响以及可再生能源发电因素的影响，电力行业利润同比增长46.5%。制造业中，装备制造业累计利润增速由负转正，累计同比增长至3.1%，较一季度大幅回升20.8个百分点。其中，光伏、锂电池、新能源汽车等带动行业发展迅速，通用设备行业受产业链发展带动，利润增长17.9%。

当月库存去化主要受价格驱动。6月末，产成品库存累计同比2.2%，前值3.2%，或主要由价格推动，实际库存同比仅从7.8%降至7.6%。PPI对领先库存，去库周期的历史规律来看，预计年内能见到去库向补库的阶段。

风险提示：政策落地不及预期；需求恢复不及预期。

1.2.光伏产业链价格企稳，风电新增装机回升——新能源电力行业周报（2023/07/17-2023/07/21）

证券分析师：周啸宇，执业证书编号：S0630519030001

联系人：王珏人，付天赋，wjr@longone.com.cn

市场表现：

上周（07/17-07/21）申万光伏设备板块下跌 4.69%，跑输沪深 300 指数 2.71 个百分点，申万风电设备板块下跌 2.64%，跑输沪深 300 指数 0.66 个百分点。上周光伏板块涨幅前三个股为：和邦生物、金博股份、迈为股份，跌幅前三个股为赛伍技术、海优新材、快可电子。上周风电板块涨幅前三个股为：三一重能、泰胜风能、金风科技，跌幅前三个股为振江股份、新强联、起帆电缆。

光伏板块

（1）六月装机量大幅上升，关注行业技术进步

截至 7 月 21 日，光伏板块继续回调下行，但基本面整体向好。装机量上，6 月装机量 17.21GW，环比+17.41%，预计随着组件价格下跌及抢装潮到来，终端需求持续上行。技术上，由于目前行业整体供应较强，后续需关注技术创新及差异化竞争。如 N 型硅料较 P 型存在价差，N 型组件产能放量下价格有一定支撑性。另外 CPIA 半年度大会召开，HJT 技术瓶颈 H2 有望加速解决，降钨、银包铜、电镀铜等技术均取得一定进展。

（2）上游价格底部回升，组件需求待拉动

1) 硅料：价格底部小幅回升。由于下游硅片企业近期频繁签订大单，6 月底积压的硅料库存基本消化殆尽，叠加下游开工情况有较为明显的好转，终端需求拉动采购，硅片本周价格底部回升。根据上下游排产计划，7 月份多晶硅产量预期在 12.5 万吨左右，进口量在 0.5 万吨，7 月多晶硅总供应量约在 13 万吨，同期硅片产量预期在 47GW 左右；2) 硅片：价格维稳。从硅片生产企业成本角度的考量，当前价格已经逐步贴近厂家的成本线，后续跌价空间有限。然而，从硅片的供需角度来看，尽管库存有效消纳，硅片厂家 7 月份稼动率维持高档，随着硅片厂家产出持续放量，硅片库存风险仍存。3) 电池片：价格小幅提升。当前 M10 PERC 电池片由于价格处在相对低点，并甚至出现小幅反弹，组件厂在三四季度竞争出货目标下，采购电池采购相对积极。后续仍需观察组件库存消纳与签单量，电池片与组件博弈仍存。4) 组件：价格降幅收窄。7 月需求虽有开始拉动，但整体仍未完全启动的状态，且厂家竞争订单、远期价格仍有让价，涨价成功落地机率有限。

建议关注：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。

风电板块

大宗商品价格略有回升，新增装机规模支撑行业高景气

本周（截至 7 月 21 日），风电机组招标总计约 365MW，均为陆风。风电整机开标总计约 1212.5MW，均为陆风。中标价格方面，陆风含塔筒最低中标单价 1699 元/kW，最高中标单价 2650 元/kW。截至 7 月 21 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 13566.67 元/吨、3932 元/吨、3656.67 元/吨，周环比分别 4.36%、0.25%、-0.24%。上游大宗商品价格略有回升。

2023年H1，全国累计新增风电装机量23.77GW，同比增加72.75%，6月单月新增风电装机容量6.61GW，同比增加129.51%，今年以来风电装机量维持高景气，我们维持此前2023年将是风电装机大年的观点。年初至今，上游大宗商品价格震荡下探，风电产业链各环节厂商成本端压力减弱，从已公布的2023年H1业绩预告来看，印证我们对各家企业盈利能力逐步改善的判断。Q3为传统的装机旺季，对零部件环节的高需求有望持续，相关厂商业绩有望持续高增，同时海外订单有望为零部件厂商打开增量空间；整机厂商业绩在2023年H2预计将有所改善，低基数下有望迎来高增长。建议关注塔筒、桩基/导管架、整机龙头企业。

建议关注：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。2023年半年度业绩预告已发布，归母净利润同比上升104.72%~136.22%。金雷股份：公司为锻造主轴龙头，布局铸件业务。陆风新增装机规模不断增长，锻造业务稳步提升；海上风电大型化进程较快，铸件主轴具有较大增量空间。

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.美国二季度实际GDP年化季率初值升2.4%，预期升1.8%

美国二季度实际GDP年化季率初值升2.4%，预期升1.8%，一季度终值升2%。此外，美国二季度核心PCE物价指数年化初值环比升3.8%，预期升4%，一季度终值升4.9%；同比升4.4%，一季度终值升4.6%。受强劲的消费者支出和商业投资提振，美国二季度经济增长明显好于预期，但二季度美国消费者支出增速（1.6%）较一季度（4.2%）有较大幅度放缓。数据公布后，美国三大股指全线上涨。

（来源：美国商务部）

2.欧央行如期加息25个基点

7月27日，欧洲央行将三大关键利率均上调25个基点，符合市场预期。欧央行行长拉加德表示，通胀将在长时间内居高不下，潜在通胀仍然较高，通胀预期的上升幅度超过目标或高于预期，金融环境对需求的抑制作用日益增强，短期前景恶化。随着时间的推移，通胀的下降、收入的增加和供应状况的改善应该会支持经济复苏。对9月及以后的决策持开放态度，九月份所做的决定并非最终决定，9月可能加息，也可能暂停加息，但不会降息。

（来源：央视新闻）

3.国新办举行“金融支持科技创新做强做优实体经济”国务院政策例行吹风会

7月27日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会。中国人民银行副行长张青松表示，下一步金融管理部门将聚焦国家重大科技创新领域、科技型中小企业、科技成果转化和产业化等重点方面，推动金融资源更多投向实体经济和创新领域，助力科技强国建设和实现高水平科技自立自强。

关于增强债券市场支持科技创新能力，张青松表示：1）将进一步推动扩大科技型企业发债规模，为科创型企业发债开辟绿色通道；2）研究推进高收益债券市场建设，面向科技型中小企业融资需求，建设高收益债券专属平台；3）进一步丰富科创类债券产品，鼓励发

行混合型科创票据，支持非上市科技型企业发行含转股条件的创新公司债券；4）进一步优化科创型企业发债融资环境。

关于加快实现“科技-产业-金融”良性循环，科技部副部长吴朝晖表示：1）强化科技与金融部门工作的协同联动，加强科技、金融、产业等领域政策协同、资源对接、信息共享；2）加强科技信贷服务能力建设，引导银行构建适应科技型企业轻资产特点的信贷产品，支持政策性、开发性金融机构服务科技创新；3）支持引导资本市场敢于投早投小；4）推动建立完善多层次科技金融服务体系。

（来源：国新办）

4.住房和城乡建设部召开企业座谈会，释放积极信号

据中国建设报，近日住房和城乡建设部倪虹部长召开企业座谈会，就建筑业高质量发展和房地产市场平稳健康发展与企业进行深入交流。倪虹强调，稳住建筑业和房地产业两根支柱，对推动经济回升向好具有重要作用。要以工业化、数字化、绿色化为方向，大力推动建筑业持续健康发展，充分发挥建筑业“促投资、稳增长、保就业”的积极作用。要继续巩固房地产市场企稳回升态势，大力支持刚性和改善性住房需求，进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施；继续做好保交楼工作，加快项目建设交付，切实保障人民群众的合法权益。

倪虹指出，要坚持系统思维、协同发力，通过科技创新和制度创新解决发展中遇到的问题。要深化住房供给侧结构性改革，强化科技赋能，提高住房品质，为人民群众建造“好房子”。希望建筑企业和房地产企业积极参与保障性住房建设、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，促进企业转型升级和高质量发展。

（来源：中国建设报）

3.A 股市场评述

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

上交易日上证指数延续回落，短线需关注下方缺口支撑位的支撑力度

上一交易日上证指数延续小幅震荡，收盘下跌6点，跌幅0.20%，收于3216点。深成指、创业板延续回落，主要指数多呈回落。

上一交易日上证指数延续震荡，大涨之后已经连续两个交易日震荡收阴。盘中一度上破60日均线，但冲高回落，指数收小实体阴K线，带上下影线，说明多空分歧仍然较大。指数目前下方支撑力较多，有20日、30日、250日均线支撑，还有缺口支撑，但上方有60日均线“生命线”压力，且方向向下，压力较重，同时这里又重合双足形态颈位，前期低点压力位，使得指数上破多重较重压力时，仍是心有余而力不足。震荡市以缩量为宜，但指数连续两个交易日震荡整理，量能相对较大，大单资金连续两个交易日累计净流出超187亿元，金额较大。虽日线KDJ、MACD呈金叉共振尚未走弱，但指数的调整动能尚未明显宣泄，多空仍或延续激战。仍需密切关注下方缺口支撑位的支撑力度。

上证周线目前呈阳K线带小上影线，再次在30周均线处遇阻，指数目前仍然是上有30周均线压力，下有250周均线支撑，短线仍或是延续区间震荡。

上交易日深成指、创业板双双回落，深成指收盘下跌 0.41%，创业板收盘下跌 0.32%，均收小实体阴 K 线。两指数在各自 60 日均线下震荡，无力上破，目前上有 60 日均线与缺口压力，下有 5 日均线及缺口支撑，短线或仍呈狭小区间内震荡。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 15%，收红个股占比 25%，涨超 9% 的个股 33 只，跌超 9% 的个股 19 只。上一交易日行情明显低落。

在同花顺行业板块中，汽车零部件、钢铁板块收涨在前。其次，汽车服务、汽车整车板块，以及酒店及餐饮、景点及旅游、饮料制造板块也活跃居前。权重板块中，银行板块收红，而房地产开发、证券板块回落，这几个板块表现分化。而昨日调整居前的板块，有互联网电商、半导体及元件、种植业与林业、房地产服务、计算机应用、传媒等板块。

具体看各板块。白色家电板块，昨日收盘下跌 0.24%，虽跌幅不大，但指数跌破 30 日均线并收于之下，呈重要均线破位。5 日均线死叉 20 日均线，20 日均线拐头向下，指数日短期均线走弱。指数自 2022 年 10 月以来震荡盘升，波段涨幅超过 21%，已经积累了一定的涨幅。从周线看，指数目前处于板块指数成立起来最高点附近，自成立以来整个波段最大涨幅已经超过 350%，所以一旦这种大幅收涨后的板块指标走弱，仍需适当谨慎。等待整理充分。

上一交易日人工智能、芯片概念板块回落明显，收盘分别下跌 1.23%、1.41%，两指数均跌破各自半年线，呈重要均线破位。两指数 30 日均线拐头向下，短期均线空头发散，日线与周线 MACD 死叉共振，虽与波段顶已经回落了一段时间，且近日回落呈长阴短量，但目前尚未有明显企稳迹象，仍或有进一步回落动能。可等待指数调整充分，回落到重要支撑位附近再行关注为宜。

相类的同花顺概念板块，如数据中心、华为概念、计算机应用、大数据、云计算、区块链、国产软件、数字经济、智慧城市、元宇宙、虚拟现实、腾讯概念、百度概念、工业互联网、物联网、在线教育、文化传媒、腾讯概念、百度概念等，技术上有走弱之处，短线需适当谨慎。但目前各板块虽回落但量能均不大，若回落到重要支撑位仍可择机关注。而医药类板块目前技术条件有逐渐向好迹象，可在震荡中观察。

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 (%)
航海装备 II	2.17	照明设备 II	-2.52
普钢	2.16	互联网电商	-2.41
国有大型银行 II	1.34	房地产服务	-2.34
汽车零部件	1.33	影视院线	-2.11
化妆品	1	出版	-1.96

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

2023/7/27	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14838	-14
	北向资金	亿元	37.47	/
	南向资金	亿港元	-36.81	/
	逆回购到期量	亿元	260	/
	逆回购操作量	亿元	1140	/
	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	1.3904	-6.43
DR007		%,BP	1.8268	-1.67
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6395	-0.35
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.0100	15.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.9100	9.00
股市	上证指数	点,%	3216.67	-0.20
	创业板指数	点,%	2184.10	-0.32
	恒生指数	点,%	32891.16	0.68
	道琼斯工业指数	点,%	35282.72	-0.67
	标普 500 指数	点,%	4537.41	-0.64
	纳斯达克指数	点,%	14050.11	-0.55
	法国 CAC 指数	点,%	7465.24	2.05
	德国 DAX 指数	点,%	16406.03	1.70
	英国富时 100 指数	点,%	7692.76	0.21
	外汇	美元指数	/,%	101.7510
美元/人民币(离岸)		/,BP	7.1715	184.00
欧元/美元		/,%	1.0977	-0.98
美元/日元		/,%	139.48	-0.54
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3861.00	0.18
	铁矿石	元/吨,%	848.50	-1.91
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1944.10	-1.48
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	80.09	1.66
	布伦特原油	美元/桶,%	83.79	1.49
	LME 铜	美元/吨,%	8551.00	-0.62

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