



2023年08月03日

晨会纪要20230803

证券分析师:

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人

张帆远
zfy@longone.com.cn

重点推荐

- 1. 入空驭气奔如电，电子气体国产进程有望加速——半导体行业深度报告(一)
- 2. 组件价格降幅收窄，大宗商品价格回升——光伏及风电行业周报（20230724-20230730）

财经要闻

- 1. 财政部，税务总局连发5条公告，包括《关于支持小微企业融资有关税收政策的公告》《关于增值税小规模纳税人减免增值税政策的公告》《关于金融机构小微企业贷款利息收入免征增值税政策的公告》；《关于延续执行创业投资企业和天使投资个人投资初创科技企业有关政策条件的公告》《关于延续执行农户、小微企业和个体工商户融资担保增值税政策的公告》。
- 2. 国务院国资委党委召开扩大会议，研究部署加快推进中央企业高质量发展、增强企业科技创新能力、携手民营企业共同发展、扎实做好安全生产和防汛救灾工作等方面的政策措施，推动国资央企在经济社会发展中更好发挥稳定器压舱石作用。会议强调，要指导中央企业积极拓市增收、控制成本、处置低效无效资产等，加快打造高端化差异化竞争优势，努力做到行业领先，增强市场信心。要持续深化国企改革，加大科技创新力度，加快发展战略性新兴产业和未来产业，不断增强企业发展动力后劲。要不折不扣解决好企业账款拖欠问题，携手民营企业等各类所有制企业共同实现高质量发展。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 入空驭气奔如电，电子气体国产进程有望加速——半导体行业深度报告(一)	3
1.2. 组件价格降幅收窄，大宗商品价格回升——光伏及风电行业周报(20230724-20230730)	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.入空驭气奔如电，电子气体国产进程有望加速——半导体行业深度报告(一)

证券分析师：方霁，分析师编号：S0630523060001，fangji@longone.com.cn

电子特气是工业气体的一种，规模相对不大但是对纯度、混配精度要求极高的一种高毛利率产品。工业气体主要依据纯度不同可分为大宗气体和特种气体，大宗气体主要包括空分气体（氧、氮、氩等）以及合成气体（乙炔、二氧化碳等），此类气体一般对纯度要求在4N（99.99%，一个N代表1个9）以下，主要用于冶金、化工、机械、电力、造船等传统领域。特种气体是指应用在特定细分领域的气体，纯度与混配精度是电子特种气体的两个核心指标，电子特种气体一般要求在6N以上，混配精度是气体中还需要配比特定的少量其他气体，行业内一般以ppm（百万分之一）、ppb（十亿分之一）、ppt（万亿分之一）等来表示组分配比。根据2022年我国上市企业年报数据，电子特气产品毛利率在28-52%之间，平均值为39.61%，电子特气属于高毛利行业。

全球电子特气71%用于集成电路，行业具备生产、运输、服务等多个维度的行业壁垒。根据SEMI的数据，2020年全球晶圆制造材料中，电子气体占比约为13%，仅次于硅片。从全球电子特气的下游分布数据来看，集成电路（71%）、显示面板（18%）、LED（8%）、光伏（3%）；从中国地区的分布来看，集成电路（42%）、显示面板（37%）、光伏（13%）、LED（8%）。我国集成电路与全球实力对比存在一定差距，未来或将是拉动国内电子特气需求的主要动力。从生产技术来看，电子特气在纯化与合成技术上壁垒较高，是企业的核心竞争力之一。此外，企业供气方式也是与下游晶圆厂产生粘性的关键，特别是新建晶圆厂的供应，对企业长期的合作十分重要。长期看，TCGM（全面气体及化学品运维管理服务）模式下的多品种气体生产、供应、运输、服务等综合能力是晶圆厂考虑供应商的关键，目前我国与国际企业还存在较大差距。

2022年中国电子特气规模约220.8亿元，预期未来四年CAGR为9.43%；目前国内电子特气国产化率仅有15%，国产部分产品逐步打破全球寡头垄断，自主可控背景下国产化有望加速。根据SEMI数据预测，2022年中国电子特气市场规模为220.8亿元，预计2025年有望突破300亿元，四年CAGR约为9.43%。根据TECHCET数据，全球电子特气2021年为45.38亿美元，预计2025年市场规模将超过60亿美元，CAGR预计达到7.33%。2021年全球电子特气龙头供应商与市占率有美国空气化工（25%）、德国林德集团（25%）、法国液化空气（18%）、日本酸素（9%），全球TOP4企业合计占比约91%的份额。国内方面，根据TECHCET的数据，2020年外资在中国电子特气市场的合计市占率约为85%，国产化率约为15%。国内部分特气产品已经实现0-1的突破，但是在产能、品种、高端产品、运输服务等方面有待进一步的增强。目前，在海外经济体联合管制中国大陆半导体产业发展的背景下，供应链自主可控愈发重要，在政策与市场力量的不断推动下，国产化进程有望加快。

建议关注电子特气赛道优质标的。（1）中船特气：目前电子特气国内收入规模最大，国内领先、世界知名的电子特种气体和三氟甲磺酸系列产品供应商的。（2）华特气体：Ar/F/Ne、Kr/Ne、Ar/Ne 和Kr/F/Ne等4种混合气通过ASML公司认证，并实现了近20个产品的进口替代的中国特种气体国产化的先行者。（3）金宏气体：提供大宗气体、特种气体和天然气三大类100多个气体品种的民营综合气体龙头。

风险提示：（1）原材料产品涨价；（2）扩产不及预期；（3）下游需求不及预期。

1.2.组件价格降幅收窄，大宗商品价格回升——光伏及风电行业周报（20230724-20230730）

证券分析师：周啸宇，分析师编号：S0630519030001

联系人：王珏人，wjr@longone.com.cn；付天赋，ftfu@longone.com.cn

市场表现：上周（07/24-07/28）申万光伏设备板块上涨 0.79%，跑输沪深 300 指数 3.68 个百分点，申万风电设备板块上涨 2.08%，跑输沪深 300 指数 2.89 个百分点。上周光伏板块涨幅前三个股为：海优新材、高测股份、天合光能，跌幅前三个股为：帝尔激光、奥特维、宇邦新材。上周风电板块涨幅前三个股为：中材科技、明阳智能、金雷股份，跌幅前三个股为：海力风电、新强联、禾望电气。

光伏板块：

（1）2023 年 H1 集中式放量开启，终端拉货有望提升

2023 年 H1 集中式装机增速明显，下半年集中式有望继续放量。2023 年 H1 集中式光伏电站新增 3746.0 万千瓦，占比 48%，同比增长 234%。2023 年 6 月全国新增光伏装机 17.21GW，环增 33.4%。随着产业链价格企稳以及年底并网高峰到来，部分环节拉货明显，预计需求有望进一步提升。

（2）上游价格企稳，组件价格降幅收窄

1) 硅料：价格小幅上升。价格上涨主要有以下几个原因：其一是硅料整体库存向下转移，剩余部分已在合理区间内。其二是供应端阶段性收紧，近期 3 家企业计划外检修，大运会期间保供成都用电导致两家头部企业限电。其三，终端需求拉动。但结合整体产能来看，价格继续大幅上涨可能性很低。2) 硅片：价格企稳，TCL 中环上调报价。近期大运会导致乐山和宜宾地区的工厂降负荷生产。下游电池片拉动需求，但结合硅片产能满负荷运行形势，库存转移情况不乐观，预计价格或将继续持稳运行。3) 电池片：价格维稳。尽管头部电池厂再次调高报价，本周电池片主流成交价格仍然维稳。由于电池片处在相对低的买点，组件厂在下半年出货竞争下，采购电池片相对积极。然而，观察组件签单价格仍在走低，对于采购成本提升的接受程度薄弱，预期后续电池厂仍将持续承受来自组件厂的价格压力。4) 组件：本周跌幅收窄。目前看组件涨价仍未成功，展望 8 月部分分销价格仍持续酝酿 1-2 分人民币的涨幅，然而后续是否落地目前仍旧需要端看需求启动的情况，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：

（1）大宗商品价格略有回升，静候装机旺季到来

本周（截至 7 月 28 日），风电机组招标总计约 30MW，均为分散式。风电整机开标总计约 100MW，均为陆风。中标价格方面，陆风含塔筒中标单价 1795 元/kW，较上周略有回升。截至 7 月 28 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 14066.67 元/吨、3984 元/吨、3735.11 元/吨，周环比分别 3.69%、1.32%、2.15%。上游大宗商品价格连续第二周呈上升态势。我们认为，大宗商品价格短期涨幅对制造厂商造成的影响有限，部分制造厂商从获得订单到排产有一定的时间间隔，在原料价格波动的过程中可以择机降低成本端压力；原料价格上涨的过程中，对部分需求旺盛的生产厂商带来一定的溢价能力，对厂商业绩形成利好。

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%。明阳智能: 公司为整机龙头企业, 半直驱风机技术领先。Q3为海风传统装机旺季, 公司业绩有望扭转, 低基数下有望迎来高增长。

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. 财政部、税务总局连发 5 条公告支持小微企业发展

财政部、税务总局连发 5 条公告, 包括《关于支持小微企业融资有关税收政策的公告》《关于增值税小规模纳税人减免增值税政策的公告》《关于金融机构小微企业贷款利息收入免征增值税政策的公告》; 《关于延续执行创业投资企业和天使投资个人投资初创科技型企业的公告》; 《关于延续执行农户、小微企业和个体工商户融资担保增值税政策的公告》。通知提出, 支持民营企业参与重大科技攻关, 牵头承担工业软件、云计算、人工智能、工业互联网、基因和细胞医疗、新型储能等领域的攻关任务; 推动平台经济健康发展, 持续推出平台企业“绿灯”投资案例。

目前小微企业、个体工商户享受的主要税费优惠政策在今年底到期, 而当前小微企业、个体户经营依然比较困难, 为了支持他们发展, 上述新政将这些优惠政策一次性延长四年, 至 2027 年 12 月 31 日, 涉及增值税、个人所得税、企业所得税等多个税种和教育附加费等。

(来源: 财政部)

2. 国务院国资委党委召开扩大会议

国务院国资委党委召开扩大会议, 研究部署加快推进中央企业高质量发展、增强企业科技创新能力、携手民营企业共同发展、扎实做好安全生产和防汛救灾工作等方面的政策措施, 推动国资央企在经济社会发展中更好发挥稳定器压舱石作用。会议强调, 要指导中央企业积极拓市增收、控制成本、处置低效无效资产等, 加快打造高端化差异化竞争优势, 努力做到行业领先, 增强市场信心。要持续深化国企改革, 加大科技创新力度, 加快发展战略性新兴产业和未来产业, 不断增强企业发展动力后劲。要不折不扣解决好企业账款拖欠问题, 携手民营企业等各类所有制企业共同实现高质量发展。

(来源: 国务院)

3.A 股市场评述

证券分析师: 王洋, 分析师编号: S0630513040002, 邮箱: wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数回落收阴, 分钟线指标持续走弱

上一交易日上证指数回落调整, 收盘下跌 29 点, 跌幅 0.89%, 收于 3261 点。深成指、创业板双双回落, 主要指数多呈回落。

上一交易日上证指数延续调整, 收阴 K 线。跌破 5 日均线与半年线, 并收于之下, 表现弱势。量能略收, 大单资金大幅净流出超 150 亿元, 金额较大。日线 MACD 与 KDJ 虽仍呈金叉, 但略有走弱迹象。60 分钟线 MACD 死叉成立, 分钟线指标持续走弱, 目前的震荡调整尚无明确结束迹象。目前指数临近前期双足形态颈线位支撑位, 同时与 60 日均线也一步之遥, 在重要支撑位附近, 指数也不排除盘中或有反弹举动。但在指标充分修复向好前仍需适当谨慎, 等待调整充分。

上证周线呈倒锤子线带上影线, 目前临近 20 周、30 周均线支撑位。在此附近仍或遇支撑而多空争斗, 指数短线或考验 20 周、30 周均线的支撑力度。

上交易日深成指、创业板双双调整, 收盘分别回落 0.35%、0.24%, 均收星 K 线。两指数连日震荡下挫, 目前均处于 5 日均线支撑位上, 与 30 日均线重要支撑也是一步之遥, 短线也不排除有反弹举动。但两指数 60 分钟线 MACD 死叉成立, 震荡整理尚无明确结束迹象, 仍需等待调整充分, 指标修复向好。

上交易日同花顺行业板块中, 收红板块占比 39%, 收红个股占比 40%, 涨超 9% 的个股 33 只, 跌超 9% 的个股 2 只。上一交易日市场行情延续低迷。

在同花顺行业板块中, 房地产开发、房地产服务、证券等板块延续收涨, 但均呈冲高回落, 抛盘仍然明显。而回落调整居前的板块, 有景点及旅游、酒店及餐饮、生物制品、医疗服务、教育等板块, 旅游概念及医药概念板块调整居前。

昨日房地产开发、房地产服务、证券等板块逆市收涨, 表现仍较强势。但几个板块 K 线均留长上影线, 而且是连续多日 K 线收上影线, 说明抛盘仍然明显。这几个板块近期表现强势, 波段涨幅均超 20%, 积累了一定的短线获利盘。这几个板块日线 MACD 虽尚未死叉, 但 60 分钟线 MACD 均死叉成立, 短线的震荡整理仍或延续。操作中可考虑择机高抛, 等待回落整理充分后的低吸机会。

大盘震荡整理期间, 板块个股或多跟随整理, 观察中仍需耐心并务求操作精确。

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 (%)
摩托车及其他	1.86	国有大型银行 II	-2.84
数字媒体	1.47	炼化及贸易	-2.45
工程机械	1.19	股份制银行 II	-1.92
包装印刷	1.04	航海装备 II	-1.90
电机 II	1.01	养殖业	-1.89

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

2023/08/02	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14911	30
	北向资金	亿元	-50.19	/
	南向资金	亿港元	4.02	/
	逆回购到期量	亿元	1040	/
	逆回购操作量	亿元	90	/
	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	1.2632	-28.87
DR007		%,BP	1.7324	-5.30
国外利率		10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6525
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.0800	3.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.8800	-4.00
股市	上证指数	点,%	3261.69	-0.89
	创业板指数	点,%	2218.57	-0.24
	恒生指数	点,%	32707.69	-2.30
	道琼斯工业指数	点,%	35282.52	-0.98
	标普 500 指数	点,%	4513.39	-1.38
	纳斯达克指数	点,%	13973.45	-2.17
	法国 CAC 指数	点,%	7312.84	-1.26
	德国 DAX 指数	点,%	16020.02	-1.36
	英国富时 100 指数	点,%	7561.63	-1.36
	外汇	美元指数	/,%	102.6416
美元/人民币(离岸)		/,BP	7.2006	149.00
欧元/美元		/,%	1.0938	-0.43
美元/日元		/,%	143.32	-0.01
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3801.00	-1.48
	铁矿石	元/吨,%	831.00	-1.07
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1972.40	-0.46
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	79.49	-2.31
	布伦特原油	美元/桶,%	83.20	-2.01
	LME 铜	美元/吨,%	8506.00	-1.51

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