



晨会纪要20230810

证券分析师:

丰毅 S0630522030001

fengyi@longone.com.cn

联系人:

陈涛

cht@longone.com.cn

重点推荐

- 1.绿证新政发布,终端盈利模式有望改善——新能源电力行业周报(2023/07/31-2023/08/06)
- 2.价格信号相对积极——国内观察:2023年7月通胀数据

财经要闻

- 1.江苏省发改委就《关于促进全省经济持续回升向好助力高质量发展继续走在前列的若干政策措施》公开征求意见。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 绿证新政发布，终端盈利模式有望改善——新能源电力行业周报 (2023/07/31-2023/08/06)	3
1.2. 价格信号相对积极——国内观察：2023年7月通胀数据	4
2. 财经新闻	6
3. A股市场评述	6
4. 市场数据	8

1.重点推荐

1.1.绿证新政发布，终端盈利模式有望改善——新能源电力行业周报（2023/07/31-2023/08/06）

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

专题：绿证新政发布，终端盈利模式有望改善

事件：8月3日，三部委发布《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作促进可再生能源电力消费的通知》。文件扩大绿电交易范围、消费主体、交易方式等。绿证是绿电中环境价值的体现，有望提升绿电运营商收入，助力绿电消纳。

估值侧：国内绿电行情处于低位。由于去年组件价格高企终端成本造成压力，叠加下游配储，以及终端电力消纳等政策不明确，绿电平价上网经济性有待实现。随着盈利能力改善及绿证等政策实现绿电环境价值，绿电板块有望逐步修复估值。

成本端：组件降价抵消配储成本，光伏电站盈利能力有望上升。硅料价格底部企稳，组件成本大幅下降，组件价格下降大幅降低终端成本。同时经测算，强制配储成本有望被抵消，终端成本下降，盈利能力有望提升。

市场表现：

上周(07/31-08/04)申万光伏设备板块上涨1.38%，跑赢沪深300指数0.68个百分点，申万风电设备板块上涨0.09%，跑输沪深300指数0.61个百分点。上周光伏板块涨幅前三个股为：迈为股份、爱康科技、福斯特，跌幅前三个股为：石英股份、禾迈股份、晶澳科技。上周风电板块涨幅前三个股为：禾望电气、三一重能、起帆电缆，跌幅前三个股为：金雷科技、日月股份、双一科技。

光伏板块

（1）产业链价格分化，关注技术进步及中报预期差

本周光伏设备板块周中回落，周四周五反弹。产业链行情分化，硅料、硅片底部企稳微涨，电池供需紧张，组件价格继续下行，胶膜量价齐升。结合中报预告，建议继续关注受益于产业链价格变动及业绩超预期的硅料、硅片龙头，以及受益于技术优势的设备龙头。

（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。受内蒙古地区电力供应影响，预计8月份国内多晶硅产量将调低预期至11.8-11.9万吨，环比增幅在3%以内，而同期需求预计将在53-55GW左右，故预计8月份多晶硅仍将维持去库存状态，价格延续目前走势的可能性较大。2) 硅片：价格底部回升。需求方面，电池企业接近满负荷生产，组件端本周开始有备货生产迹象。供给方面，拉晶企业接近满产运行，P型M10硅片阶段性供应短缺，进而带动硅片价格整体价格上涨。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。但随着年底TOPCon电池产能集中释放，预计明年上半年电池环节供需格局将扭转。4) 组件：价格略降。组件环节仍受到多方因素挤压，为了争抢订单，一线厂家新签订单价格也有下滑迹象，后续组件价格企稳仍有待终端拉动。

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:

大宗商品价格走势分化，国电投集采推动海风发展

本周(截至 8 月 4 日),风电机组招标总计约 972.8MW,其中陆风 372.8MW,海风 600MW。风电整机开标总计约 2169MW,其中陆风 1965MW,海风 204MW。中标价格方面,陆风含塔筒中标均价 2070.83 元/kW,较上周有所上浮,不含塔筒中标单价 1551 元/kW;海风含塔筒中标单价 3360 元/kW,价格较上月大唐海南儋州项目有所下滑。截至 8 月 4 日,环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 14200 元/吨、3972 元/吨、3680 元/吨,周环比分别为 0.95%、-0.30%、-1.48%。上游大宗商品价格走势分化。

本周,国家电投启动 2023 年 16GW 海上风电项目框架采购。共分为四个区域,区域一包括福建、广东、海南等地的 7 个标段,合计 4.15GW;区域二包括广西的 6 个标段,合计 3.75GW;区域三包括江苏、上海、浙江等地的 6 个标段,合计 3.15GW,区域四包括东北、河北、山东等地的 8 个标段,合计 4.35GW。2022 年,国电投海风竞配采购总容量为 10.5GW,我们认为,国电投此次海上风电竞配机组框架招标支撑海风高景气发展,招标容量的提升意味着我国对海上风电可供开发疆域的进一步拓展。由于海上风电机组单机容量较高,对应零部件体积较大,从供应端来看,在此次框架采购所覆盖区域内设有生产基地的厂商具有一定的运输及交付优势;从施工顺序来看,海工方面如桩基、导管架相关企业有望率先放量,建议关注符合相关条件的厂商。

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。在揭阳、阳江等地均布有生产基地,有望受益于此次国电投 16GW 框架采购。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。

1.2.价格信号相对积极——国内观察：2023 年 7 月通胀数据

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:8 月 9 日,统计局发布 7 月通胀数据。7 月, CPI 当月同比-0.3%, 前值 0.0%; 环比 0.2%, 前值-0.2%。PPI 当月同比-4.4%, 前值-5.4%; 环比-0.2%, 前值-0.8%。

核心观点:总的来看,7 月受食品价格影响, CPI 同比阶段性转负,但积极的信号是核心 CPI 的大幅超预期,背后是暑期带动的服务消费走强。往后看,7 月下旬猪价出现一定程度上涨,可持续性仍待观察,但鲜菜鲜果对价格的拖累并非长期因素,非食品方面服务消费需求暑期过后可能会有所回落,但扩消费政策或推动消费品价格的回升,综合来看 8 月后 CPI 或逐步上行。从 PPI 来看,同比触底概率较高,未来关注点将是环比能否超预期,关键的变量可能是政策推动下地产端投资需求是否能有所回升。

CPI 弱于季节性,拖累来自食品。7 月 CPI 环比 0.2%, 近 5 年同期均值 0.42%, 为近 5 年内同期最低,显示 CPI 弱于季节性,而拖累主要来自于食品,食品环比-1.0% (近 5 年

同期均值 1.28%) 弱于季节性, 非食品环比 0.5% (近 5 年同期均值 0.2%)。与 6 月相比, 7 月食品和非食品相对于季节性的强弱有着明显的变化。

猪价受基数影响对食品 CPI 拖累较多。7 月食品主要分项中, 多数都弱于季节性。猪价虽然环比持平于上月, 但由于基数的显著抬升, 去年 7 月与 6 月 22 省市生猪平均月均价格分别为 22.54 和 17.10 元/千克, 往后来看, 高基数的压力在年内可能延续, 猪价对 CPI 拖累也将持续。鲜菜以及鲜果分别环比-1.9%和-5.1%, 导致鲜菜同比转负, 鲜果同比回落, 但两者并非长期因素。

服务消费表现较好, 核心通胀超预期。7 月核心 CPI 同比上涨 0.4 个百分点至 0.8%, 环比 0.5%, 明显强于季节性 (近 5 年同期均值 0.22%), 为近年来同期环比高点。其中服务表现良好, 环比 0.8%, 同比 1.2%, 均较前值有所上升, 暑期出游大幅增加, 飞机票、旅游和宾馆住宿价格分别环比上涨 26.0%、10.1%和 6.5%; 而消费品依旧有所拖累, 虽然环比-0.1%, 降幅有所收窄, 但受去年高基数影响, 同比-1.3%, 消费需求可能仍然不足。

PPI 同比或已触底, 未来关注环比能否超预期。7 月 PPI 同比-4.4%, 较前值上升 1.0 个百分点, 环比-0.2%, 前值-0.8%, 降幅也有所收窄。从基数的影响来看, PPI 同比可能已步入回升通道, 拐点已至, 后续的关注点将集中在 PPI 的环比上。7 月从结构上来看, 生产资料仍弱于生活资料; 7 月生活资料环比 0.3%, 前值-0.2%; 7 月生产资料环比-0.4%, 前值-1.1%, 已连续 4 个月处于负增长状态, 为拖累 PPI 主要因素。具体行业上, 虽然原油价格回弹叠加高基数影响, 石油和天然气开采同比降幅有所收窄, 但仍维持在-20%以上; 煤炭开采和洗选业同比相对于 6 月提升了 0.2 个百分点至-19.1%; 有色方面受价格上涨影响, 有色金属冶炼和压延加工业环比 0.4%, 同比降幅收窄 6.2 个百分点至-1.0%。

风险提示: 政策落地不及预期, 海外金融市场风险。

2. 财经新闻

1. 江苏省发改委就《关于促进全省经济持续回升向好助力高质量发展继续走在前列的若干政策措施》公开征求意见

近日，江苏省发改委就《关于促进全省经济持续回升向好助力高质量发展继续走在前列的若干政策措施》公开征求意见。

该意见稿的主要内容共十八条：一是加大财税支持力度；二是提振和扩大消费；三是支持刚性和改善性住房需求；四是着力扩大有效投资；五是更大力度推动外贸促稳提质；六是更大力度吸引和利用外资；七是提高出入境和居留许可便利度；八是支持生物医药产业创新发展；九是推进产业链强链补链延链；十是提升科技创新能力；十一是加大对民营中小微企业支持；十二是强化资本市场功能发挥；十三是着力稳就业促增收；十四是有序推进农业转移人口市民化；十五是持续减少涉企收费；十六是推行包容审慎监管；十七是优化提升政务服务效能；十八是强化高质量发展法治保障。

其中，在有序推进农业转移人口市民化方面，拟明确：全省（南京、苏州市区除外）全面取消落户限制政策，试行以经常居住地登记户口制度，确保外地与本地农业转移人口进城落户标准统一。南京、苏州市区进一步完善积分落户政策，确保社保缴纳年限和连续居住年限分数占主要比例，鼓励根据城市综合承载能力和功能定位，区分主城区、郊区、新区等区域，分类制定落户政策。

（来源：江苏省发改委）

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

8.10 晨会

上一交易日上证指数延续回落，收盘下跌 16 点，跌幅 0.49%，收于 3244 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回落，已连收四根阴 K 线，昨日跌破前期高点支撑位，仍然弱势。量能明显缩小，抛盘明显减缓。大单资金大幅净流出超 141 亿元，金额没有收敛。日线 KDJ 死叉延续，日线 MACD 虽尚未死叉，但红柱缩小，有走弱迹象。指数连日收跌，虽日线指标尚未向好，但指数正在趋近 20 日、30 日、60 日均线重要支撑位，且量能渐次减少，在支撑位附近仍或有反弹动能。但需得到分钟线指标的配合，震荡中观察 30 分钟、60 分钟线指标是否会配合向好。

上证周线目前呈阴 K 线，跌破 20 周、30 日均线重要支撑位，表现弱势。目前暂时受 5 周均线支撑。目前周 KDJ 虽呈金叉，但有走弱迹象，周 MACD 尚未金叉。指数目前正在趋近 60 日均线重要支撑位，作为重要技术关卡，若有效跌破的话，指数将较为弱势。震荡中需加强观察。

上交易日深成指、创业板双双回落，深成指收盘下跌 0.53%，创业板收盘下跌 0.01%。深成指收小实体阴 K 线，创业板收假阳线，均跌破各自 10 日均线支撑位，正趋近 60 日均线支撑位。60 日均线附近，作为重要技术支撑，仍或遇多方力量反攻而引起反弹。关注在此附近的量价配合。

上交易日同花顺行业板块中，只有 8 个板块逆市收红，占比 10%，收红个股占比 22%，涨超 9% 的个股 36 只，跌超 9% 的个股 11 只。回落调整个股近 3900 只，上一交易日行情较为惨淡。

在同花顺行业板块中，医疗服务板块大涨居首，收盘上涨 3.54%。其次，生物制品、医药商业、化学制药、医疗器械、中药等板块均逆市收涨在前。医药类板块近日快速回落，昨日均呈放量上涨，均是我们近期所关注。而回落调整居前的板块，有传媒、通信设备、酒店及餐饮、教育、汽车服务等板块，但这几个板块的量能均呈相对缩小状态。大单资金净流入的板块集中在医药类板块，而大单资金净流出居前的板块有证券、传媒、通信设备、计算机设备、电力设备等。

具体看各板块。医疗服务板块，近日指数剧烈震荡回落，在近期低点附近获得支撑，连续两日收红。昨日大涨 3.54%，在同花顺行业板块中涨幅居首。量能明显放大，大单资金大幅净流入超 7 亿元。且指数在 2023 年 6 月 26 日开始宽幅震荡横盘推进，形成历时 30 多个交易日的箱体。在此期间，量能渐次放大，大单资金明显活跃。昨日指数受阻于箱体顶部压力位，同时也是 60 日均线压力位，上方还有缺口压力位。但指数在压力位附近携钱带量，应是很强的上攻决心。短线适当整理后或仍有上行动能。

证券板块，昨日收盘下跌 0.73%，跌幅虽然不大，但跌破 5 日均线并收于之下，表现弱势。指数量能明显收缩，短线下跌动能减弱。3 个交易日日内指数大单资金大幅净流出近 70 亿元，金额较大。指数近期在 11 个交易日日内快速收涨超 22%，引起短线获利兑现需求。虽日线 MACD 尚未死叉，但日线 KDJ 死叉成立，指数目前调整并不充分。但从 30 分钟线看，指数目前落于 30 分钟 60 线支撑位附近，短线或有反弹动能，但若不能得到量价指标配合，仍需提防指数反复震荡整理。但从指数长点时间看，指数近期大单资金介入较深，日线整理充分后，若能在重要支撑位再度获得量价支撑，再度形成指标向好，仍或有震荡盘升动能。

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 (%)
医疗服务	3.15	出版	-5.06
生物制品	1.99	游戏 II	-3.68
化学制药	1.16	数字媒体	-3.35
医疗器械	1.02	通信设备	-3.28
医药商业	0.63	影视院线	-3.08

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

2023/8/9	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14987	-1
	北向资金	亿元	-13.32	/
	南向资金	亿港元	-68.81	/
	逆回购到期量	亿元	90	/
	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	1.5219	15.69
DR007		%,BP	1.7475	0.11
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6461	0.07
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.0000	-2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.7900	5.00
股市	上证指数	点,%	3244.49	-0.49
	创业板指数	点,%	2228.73	-0.01
	恒生指数	点,%	32204.33	-0.53
	道琼斯工业指数	点,%	35123.36	-0.54
	标普 500 指数	点,%	4467.71	-0.70
	纳斯达克指数	点,%	13722.02	-1.17
	法国 CAC 指数	点,%	7322.04	0.72
	德国 DAX 指数	点,%	15836.82	0.39
	英国富时 100 指数	点,%	7587.30	0.80
	美元指数	/,%	102.4863	-0.06
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2270	-103.00
	欧元/美元	/,%	1.0975	0.17
	美元/日元	/,%	143.73	0.25
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3700.00	-0.46
	铁矿石	元/吨,%	723.00	0.07
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1949.40	-0.53
	WTI 原油	美元/桶,%	84.40	1.78
	布伦特原油	美元/桶,%	87.55	1.60
	LME 铜	美元/吨,%	8404.50	0.32

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