

**晨会纪要**
**2023 年 06 月 30 日**
**市场数据**

指数名称	收盘	涨跌 %
上证指数	3182.38	-0.22
中小综指	11762.90	0.30
创业板指	2180.06	-0.09
上证 50	2490.90	-0.79
沪深 300	3821.84	-0.49

**A 股市场概览**

类别	总市值 (亿元)	流通市 值(亿元)	市盈率 PE	市净率 PB
全 A	927471	707340	13.44	1.53
中小板	129307	108783	21.70	2.50
创业板	121030	85930	35.05	3.61
上证 50	182238	153543	9.31	1.16
沪深 300	494566	379017	10.34	1.24

**何晨**
**分析师**

执业证书编号:S0530513080001

hechen@hncasing.com

**黄奕景**
**研究助理**

huangyijing@hncasing.com

**晨会聚焦**
**一、财信研究观点**
**【市场策略】**市场震荡偏弱，静待指数企稳

**【基金研究】**基金数据日跟踪（20230629）

**【债券研究】**债券市场综述

**二、重要财经资讯**
**【财经要闻】**市场监管总局出台“禁止滥用知识产权排除、限制竞争行为规定”，8 月 1 日起施行

**【财经要闻】**生态环境部：力争今年年内尽早启动全国温室气体自愿减排交易市场

**【财经要闻】**贵州毕节：住房公积金贷款最高可贷 50 万元，二套房首付比例最低两成

**【财经要闻】**海南自由贸易港集中开工项目 180 个，总投资额 366 亿元

**【财经要闻】**国家卫健委：“十四五”期间全国规划配置大型医用设备 3645 台

**【财经要闻】**世界人工智能大会将在沪举行，多款大模型、芯片、机器人将亮相

**【财经要闻】**中国物流与采购联合会发布 1—5 月份物流运行数据

**三、行业及公司动态**
**【行业动态】**微信支付就校园支付费率过高致歉：即刻修正，非盈利场景将维持零费率

**【行业动态】**国家卫健委发布“十四五”大型医用设备配置规划

**【其他公司跟踪】**恒瑞医药（600276.SH）：奥特康唑胶囊（SHR8008 胶囊）与磷酸瑞格列汀片获批上市

**【其他公司跟踪】**巨轮智能（002031.SZ）：与摩卡机器人签订战略合作协议

**【其他公司跟踪】**美康生物（300439.SZ）：三款检测试剂盒产品取得医疗器械注册证

**【其他公司跟踪】**晨光生物（300138.SZ）：发布关于公司及子公司取得专利证书的公告

**四、湖南经济动态**
**【湘股动态】**达嘉维康（301126.SZ）：持股 5% 以上股东及董事减持计划时间届满及后续减持计划

---

【湖南省地方动态及政策】湖南酝酿出台充电桩分时电价政策

---

➤ 近期研究报告集锦

【宏观策略类】宏观经济研究周报（06.26-07.02）：央行降息释放积极信号，海外衰退风险有所升温

【行业类】家用电器行业点评：618 家电行业整体表现平淡，不乏结构性亮点

【行业类】化妆品类零售同比增长 11.7%，叠加 618 大促，期待复苏延续

## 晨会聚焦摘要:

### 一、财信研究观点

#### 【市场策略】市场震荡偏弱，静待指数企稳

黄红卫 (S0530519010001)

##### (一) 市场综述

截止收盘，上证指数跌 0.22%，收于 3182.38 点，科创 50 跌 0.67%，收于 1001.46 点，创业板指跌 0.09%，收于 2180.06 点；行业板块方面，通信、传媒、机械设备涨幅居前，石油石化、房地产、交通运输跌幅居前；主题概念方面，连板指数、血氧仪指数、稀土永磁指数涨幅居前；沪市 1193 家上涨，779 家下跌；深市 1917 家上涨，791 家下跌；两市共计涨停 67 家，跌停 3 家；全部 A 股 PE 中位数为 34.89 倍，位于历史后 44.77% 分位，创业板 PE 中位数为 44.97 倍，位于历史后 46.51% 的分位，上证 50、沪深 300PE 中位数分别为 18.62、20.73 倍，位于历史后 63.51%、23.09% 的分位。

##### (二) 资金面

两市共计成交金额 8648 亿，低于前 20 日成交均额 8860.67 亿。市场整体资金流向来看，上个交易日资金流入申万一级行业前三名为机械设备、国防军工、医药生物，排名居后三名的行业为食品饮料、公用事业、房地产。北上资金方面，沪股通净流出 46.42 亿，深股通净流出 29.65 亿，共计净流出 76.07 亿。截止 6 月 28 日，融资余额为 15000.06 亿，较上一交易日减少 45.19 亿。

##### (三) 市场策略

市场震荡偏弱，静待指数企稳。海外方面，美联储主席鲍威尔在欧洲央行研讨会上重申，多数决策者预计今年将再加息两次，不排除连续加息的可能性。鲍威尔预计美国通胀率在 2023 年和 2024 年不会回到 2% 的目标水平。近期市场调升加息预期，全球市场走势大多偏弱。根据最新 CME “美联储观察”：美联储 7 月维持利率在 5.00%-5.25% 不变的概率为 18.2%，加息 25 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 81.8%；到 9 月维持利率不变的概率为 11.7%，累计加息 25 个基点的概率为 58.6%，累计加息 50 个基点的概率为 26.5%。

周四 A 股震荡偏弱，上证指数收跌 0.22%，创业板指收跌 0.09%，两市共计成交金额 8648 亿，市场轻微缩量。存量资金博弈下，市场缺乏主线，板块日内轮动速度较快，操作难度加大。风格来看，金融、地产、消费等蓝筹板块领跌，但人工智能板块有所修复。从技术面来看，人工智能板块已形成“双重顶”走势，且第二次触顶时 AI 成交额明显缩窄，反映出 AI 板块承接力不强、上涨动能不足，短期不宜盲目抄底。

此前连续大跌后，短期大盘指数有震荡磨底的迹象。考虑到成交额仍维持在低位，市场将呈现存量资金博弈下的超跌反弹逻辑。短期宜静待指数企稳，7 月底政治局会议将是重要观察窗口。建议合理控制仓位，操作层面以防守为主，适当关注火电、煤炭、生猪养殖等防御板块。中长期而言，消费、医药、新能源已迎来较好配置位置。

#### 【基金研究】基金数据日跟踪 (20230629)

刘鋆 (S0530519090001)

6 月 29 日，上证基金指数-0.32%，LOF 基金价格指数 0.06%，ETF 基金价格指数-0.1%。上证 50ETF-0.59%，沪深 300ETF-0.46%，中证 500ETF-0.15%，标普 500ETF+0.47%，日经 225ETF 基金-0.86%，德国 30ETF-0.24%，法国 CAC40ETF+0.2%，黄金 ETF+0.18%，白银基金 0%，豆粕 ETF-0.26%，嘉实原油+0.54%。6 月 29 日，两市 ETF 总成交额约 1087 亿元，日内通信、游戏类品种表现突出。

#### 【债券研究】债券市场综述

黄红卫 (S0530519010001) 刘文蓉 (研究助理)

6 月 29 日，1 年期国债到期收益率下行 1.0bp 至 1.93%，10 年期国债到期收益率下行 1.3bp 至 2.65%，1 年期与 10 年期国债期限利差持平在 72bp。1 年期国开债到期收益率下行 1.0bp 至 2.14%，10 年期国开债到期收益率下行 0.7bp 至 2.80%。DR001 下行 1.3bp 至 1.06%，DR007 上行 0.1bp 至 1.90%。国债期货 10 年期主力合约涨 0.07%，5 年期主力合约涨 0.09%，2 年期主力合约涨 0.04%。3 年期 AAA 级信用利差上行 2.02bp 至 40.13bp，3 年期 AA-AAA 级等级利

差下行 0.01bp 至 61.83bp。

## 二、重要财经资讯

### 【财经要闻】市场监管总局出台“禁止滥用知识产权排除、限制竞争行为规定”，8月1日起施行

黄红卫 (S0530519010001) 刘文蓉 (研究助理)

据市场监管总局消息，对《关于禁止滥用知识产权排除、限制竞争行为的规定》进行了修订，为建设全国统一大市场提供高质量制度供给和法律保障，将于2023年8月1日起正式施行。重点在以下方面进行了修改完善：一是扩充“滥用知识产权排除、限制竞争行为”的内涵。将利用行使知识产权的方式达成垄断协议，滥用市场支配地位，实施具有或者可能具有排除、限制竞争效果的经营者集中等三类垄断行为均纳入调整范围。二是健全利用行使知识产权的方式实施垄断行为的认定规则。三是加强对知识产权领域典型、特殊垄断行为的规制。

### 【财经要闻】生态环境部：力争今年年内尽早启动全国温室气体自愿减排交易市场

黄红卫 (S0530519010001) 刘文蓉 (研究助理)

据财联社消息，生态环境部29日举行例行发布会，生态环境部正加快推动各项制度和基础设施建设，力争今年年内尽早启动全国温室气体自愿减排交易市场，维护市场诚信、公平、透明。环境部新闻发言人刘友宾说：“我们注意到，社会各界对启动自愿减排交易市场高度期待。目前，生态环境部正在加快推进自愿减排交易市场启动前各项准备工作，并取得积极进展。”

### 【财经要闻】贵州毕节：住房公积金贷款最高可贷50万元，二套房首付比例最低两成

黄红卫 (S0530519010001) 刘文蓉 (研究助理)

据证券时报网消息，近日贵州省毕节市住房公积金管理中心出台缴存职工购房六条新举措，包括调整贷款最高额度、对多孩家庭实施优惠政策、降低二套房首付款比例等，支持住房公积金缴存职工刚性和改善性购房需求。毕节市将阶段性政策实施前住房公积金贷款最高额度首套房35万元、二套房30万元调整为：七星关区住房公积金贷款最高额度为单缴存职工家庭45万元、双缴存职工家庭50万元；除七星关区外的其他县（市、区）住房公积金贷款最高额度为单缴存职工家庭40万元、双缴存职工家庭45万元。缴存职工结清首套房住房贷款的，购买二套房申请公积金贷款最低首付款比例由30%调整为20%；缴存职工首套房为商业贷款未结清的，申请二套房个人住房公积金贷款的最低首付款比例为30%。

### 【财经要闻】海南自由贸易港集中开工项目180个，总投资额366亿元

黄红卫 (S0530519010001) 刘文蓉 (研究助理)

据财联社消息，海南自由贸易港建设项目2023年度第二批集中开工仪式29日在海口举行。本次集中开工项目180个，总投资额366亿元，其中，2023年计划完成投资114亿元。从项目类型看，本次集中开工的项目涉及产业、基础设施与公共服务。其中，产业项目56个，总投资238亿元，占全部项目投资的65%，2023年计划投资66亿元；基础设施项目95个，总投资78亿元，占全部项目投资的21.3%，2023年计划投资30亿元；公共服务项目29个，总投资50亿元，占全部项目投资的13.7%，2023年计划投资18亿元。

### 【财经要闻】国家卫健委：“十四五”期间全国规划配置大型医用设备3645台

黄红卫 (S0530519010001) 刘文蓉 (研究助理)

据财联社消息，国家卫生健康委日前发布“十四五”大型医用设备配置规划。其中提出，充分发挥规划引领和资源配置作用，进一步推动形成区域布局更加合理、装备结构更加科学、配置数量与健康需求更加匹配、配置水平与经济社会发展和人民群众医疗服务需求更加适应的大型医用设备配置规划管理体系，促进医疗服务水平和能力提升，推进健康中国建设，更好满足新时期人民群众医疗服务需求。“十四五”期间，全国规划配置大型医用设备3645台。

**【财经要闻】世界人工智能大会将在沪举行，多款大模型、芯片、机器人将亮相**

黄红卫 (S0530519010001) 刘文蓉 (研究助理)

据科创板日报消息,从今日举行的上海市政府新闻发布会获悉,2023世界人工智能大会由上海市政府和国家发改委、工信部、科技部等七部门共同主办,将于7月6日-8日在上海世博中心及世博展览馆举办,并在浦东张江、徐汇西岸设分会场,同步在闵行等产业集聚区开展同期活动。本届大会的主题为“智联世界 生成未来”,会议活动总体架构按照“1+1+2+10+N”设置,5万平方米世博主展涵盖核心技术、智能终端、应用赋能、前沿技术四大板块,包括大模型、芯片、机器人、智能驾驶等领域,参展企业超400家,优秀初创企业超50家,首发首展新品达30余款。大会云集国内外领军学者、知名企业家、国际组织代表等1400余位重量级嘉宾,包括大卫·帕特森、曼纽尔·布卢姆、约瑟夫·斯发基斯、姚期智4位图灵奖以及迈克尔·莱维特诺奖得主、80余位国内外院士齐聚,特斯拉、微软、亚马逊、苹果、华为、阿里等50余位海内外企业领军人才确认参会。

**【财经要闻】中国物流与采购联合会发布1—5月份物流运行数据**

黄红卫 (S0530519010001) 刘文蓉 (研究助理)

据中国物流与采购联合会消息,数据显示,1-5月份,全国社会物流总额129.9万亿元,按可比价格计算,同比增长4.5%。5月当月增长4.8%,环比回落1.5个百分点。从年内走势来看,物流需求经历了“快速回升-企稳回调”两个阶段,但累计增速仍保持稳步恢复态势,比1-4月小幅提高0.1个百分点。从环比来看,5月当月恢复力度有所减弱。综合来看,当前社会物流总额仍未恢复至常态化增长水平,同时各领域间结构性分化也较为明显,恢复基础尚待进一步巩固。

**三、行业及公司动态****【行业动态】微信支付就校园支付费率过高致歉：即刻修正，非盈利场景将维持零费率**

何晨 (S0530513080001) 黄奕景 (研究助理)

据界面新闻消息,6月29日,全国多家高校近日发布公告称,将于7月1日起暂停使用微信支付,原因是微信开始针对校园支付场景收取服务费用,费率高达0.6%。

当天稍晚,微信支付发表致歉声明称:“由于我们对高校生活服务场景支付费率个别调整事项传导不畅,造成大家的误解困扰,在此向广大学校及师生致歉。在校园非盈利场景,我们会持续保持零费率优惠政策。”微信支付称,团队已紧急对整个事件进行了复盘。自2015年以来,微信支付持续在校园等非盈利场景采取零费率优惠政策,但由于在费率精细化管理上有所欠缺,随着校园场景及商户数量的持续上升,大量涉及电商、酒旅等盈利场景挤占零费率的教育补贴资源,导致成本不断增加。此次调整是为了针对这一少部分盈利性场景予以厘清,实施以低于市场平均水平的优惠费率政策,而所有校园非盈利场景则继续保持零费率。”

声明最后写道:“此次调整的本意是为了对费率实施更加精细化的优惠措施,但很显然过于简单粗暴引起误解,我们深表歉意,即刻修正,后续我们将继续优化与高校的沟通流程,加强合作,助力校园数字化的持续发展。”

**【行业动态】国家卫健委发布“十四五”大型医用设备配置规划**

邹建军 (S0530521080001) 龙靖宁 (研究助理)

6月29日,国家卫生健康委发布《关于发布“十四五”大型医用设备配置规划的通知》(下称《配置规划》)。

根据《配置规划》,“十四五”期间,全国规划配置大型医用设备3645台,其中甲类117台,乙类3528台。配置规划将按年度实施,为社会办医配置预留合理空间。《甲类大型医用设备配置准入标准》用于国家卫生健康委负责的甲类大型医用设备配置评审,各地省级卫生健康部门依据《乙类大型医用设备配置标准指引》制定本地区乙类大型医用设备配置评审标准。

《配置规划》编制坚持以下原则:一是以人为本、促进发展。充分考虑高质量发展要求,支持医疗机构科学合理配置大型医用设备,推动高端医疗设备在高水平医院合理使用,更好地满足人民群众不断增长的医疗服务需求。



二是均衡布局、扩容下沉。聚焦提升医疗卫生服务公平性和可及性，缩小区域之间资源配置和服务能力差异。三是安全审慎、控制费用，坚决维护人民群众生命财产安全和身体健康。

### 【其他公司跟踪】恒瑞医药（600276.SH）：奥特康唑胶囊（SHR8008 胶囊）与磷酸瑞格列汀片获批上市 吴号（S0530522050003）

恒瑞医药（600276.SH）：奥特康唑胶囊（SHR8008 胶囊）与磷酸瑞格列汀片获批上市

6月29日，恒瑞医药（600276.SH）公告：奥特康唑胶囊（SHR8008 胶囊）获得国家药监局签发的《药品注册证书》，注册分类为化学药品1类，批准的适应症为“用于治疗重度外阴阴道假丝酵母菌病（VVC）”。奥特康唑是公司从美国 Mycovia 公司引进的新型口服小分子选择性真菌 CYP51 抑制剂，可高度特异性抑制真菌 CYP51 酶而发挥抗菌作用。奥特康唑用于治疗复发性外阴阴道假丝酵母菌病的适应症已于2022年4月在美国获批上市。国内外有氟康唑、伊曲康唑、伏立康唑、卢力康唑、艾沙康唑等多种同类产品获批上市。经查询，2022年氟康唑、伊曲康唑、伏立康唑、卢力康唑和艾沙康唑全球销售额合计约24.35亿美元。截至目前，奥特康唑相关项目累计已投入研发费用约1.67亿元。

同日，公司还公告：磷酸瑞格列汀片获得国家药监局签发的《药品注册证书》，注册分类为化学药品1类，批准的适应症为“适用于改善成人2型糖尿病患者的血糖控制。单药：本品单药可配合饮食控制和运动，改善成人2型糖尿病患者的血糖控制；与盐酸二甲双胍联合使用：在单独使用盐酸二甲双胍血糖控制不佳时，本品可与盐酸二甲双胍联合使用，配合饮食和运动改善成人2型糖尿病患者的血糖控制”。磷酸瑞格列汀片是公司自主研发的二肽基肽酶4（DPP-4）抑制剂，通过抑制DPP-4的活性达到降血糖的作用。经查询，目前国内有多个同类药物获批上市，但尚无国产自研DPP-4抑制剂创新药获批上市。经查询 EvaluatePharma 数据库，磷酸瑞格列汀片同类产品2022年全球销售额约65.58亿美元。截至目前，磷酸瑞格列汀片相关项目累计已投入研发费用约1.89亿元

风险提示：行业政策风险；产品销售不及预期风险；产品研发失败风险等。

### 【其他公司跟踪】巨轮智能（002031.SZ）：与摩卡机器人签订战略合作协议

杨甫（S0530517110001） 周艺晗（研究助理）

据巨轮智能6月28日晚间公告，近日，公司与摩卡机器人签订了战略合作协议。双方同意建立密切、长期及融洽的战略合作伙伴关系，充分发挥各自业务特点及优势，在业务发展、市场营销、技术研发以及产业推动等多个领域开展强强合作，实现资源共享、优势互补，促进双方产品与服务的发展和延伸。

公告披露，摩卡机器人结合自身发展战略及生产需要，计划向巨轮智能分批次采购约50000套RV减速器，首批采购数量约3000套；在战略合作期间，摩卡机器人部分订单可委托公司生产，实现资源共享，以协助摩卡机器人迅速扩大市场规模，提升业绩；巨轮智能可在控制系统研发、产业化等领域优先向摩卡机器人提供技术支撑（不涉及知识产权转移）；在战略合作期间，双方共同开发适用中国市场、具备竞争力工业机器人本体。

### 【其他公司跟踪】美康生物（300439.SZ）：三款检测试剂盒产品取得医疗器械注册证

邹建军（S0530521080001） 龙靖宁（研究助理）

近日公司公告，控股子公司江西美康盛德生物科技有限公司(以下简称“江西美康”)于近日获批。获得注册证的产品分别为：用于体外定量测定人血清和血浆中纤维蛋白(原)(FDP)浓度的纤维蛋白(原)降解产物检测试剂盒(化学发光免疫分析法)；用于体外定量测定人血清和血浆中D-二聚体(D-D)浓度的D-二聚体检测试剂盒(化学发光免疫分析法)；用于体外定量测定人血浆中B型脑钠肽(BNP)浓度的B型脑钠肽检测试剂盒(化学发光免疫分析法)。上述产品的获批丰富和完善了公司化学发光产品线的品种

### 【其他公司跟踪】晨光生物（300138.SZ）：发布关于公司及子公司取得专利证书的公告

蔡凌寒（S0530523050001）

公司发布关于公司及子公司取得专利证书的公告，公司及子公司晨光生物科技集团莎车有限公司于近日正式取得了四项专利证书，“一种含槲皮万寿菊素和没食子酸的抗氧化组合物”属于添加剂领域，本发明能够显著提高抗氧化效果，保证食品、饲料、药品等产品的稳定性。“一种含槲皮万寿菊素、6-羟基山奈酚和没食子酸的抗氧化组合物”属于添加剂领域，本发明可显著提高组合物的抗氧化效果，可用于提高食品、饲料、药品等产品的稳定性。“一种快速

预判植物油常温条件下诱导期的方法”属于快速分析技术领域，本方法方便快捷，可准确预测植物油常温存放诱导期，为货架期评价，正确存放和食用提供参考。“一种用于生物质锅炉运营期废气回收利用的装置”涉及生物质锅炉废气回收利用领域，本实用新型不仅降低了生产运行期的成本，还降低了废气的排放指标。

以上专利主要是克服现有技术中的不足，对现有工艺进行的改进和提升，其中“一种用于生物质锅炉运营期废气回收利用的装置”已应用于生产，其他专利将陆续应用于生产。上述专利的取得，有利于发挥公司的自主知识产权优势，形成持续创新机制。

#### 四、湖南经济动态

##### 【湘股动态】达嘉维康(301126.SZ)：持股5%以上股东及董事减持计划时间届满及后续减持计划

邹建军(S0530521080001)

公司于2022年12月7日披露了《关于持股5%以上股东及董事减持股份的预披露公告》，近日公司收到相关股东的《关于股份减持计划期限届满及实施结果告知函》，截止2023年6月28日，钟雪松先生减持股份共180万股，量吉投资及其一致行动人淳康投资合计减持公司股份共106万股。

持股5%以上股东量吉投资及其一致行动人淳康投资拟继续减持公司股份，计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式，或者自本公告披露之日起3个交易日后的6个月内以大宗交易方式减持公司股份合计不超过12,390,342股（占公司总股本比例不超过6%）。

##### 【湖南省地方动态及政策】湖南酝酿出台充电桩分时电价政策

黄红卫(S0530519010001) 刘文蓉(研究助理)

据红网消息，从省发改委获悉，近期湖南省将试行居民充电桩分时电价政策，引导居民充电桩用户错峰用电，在降低充电成本的同时，缓解“迎峰度夏”期间电力保供压力。目前，湖南省居民充电桩用户电价按居民合表电价执行。今年夏天预计全省居民充电桩晚高峰最高负荷将超过10万千瓦。分时电价是引导电力用户削峰填谷、保障电力系统安全稳定经济运行的一项重要机制。湖南省所有工商业充电桩均按照相关要求执行了分时电价政策。数据显示，今年5月，全省工商业充电桩最大用电负荷出现在零点左右，为82万千瓦；18:00至23:00期间，全省工商业充电桩平均负荷仅为10万千瓦。这意味着，若实施居民电动汽车充电桩分时电价政策，鼓励居民在电网低谷时充电，对调控负荷有明显作用。

#### 近期研究报告集锦摘要：

##### 【宏观策略类】宏观经济研究周报(06.26-07.02)：央行降息释放积极信号，海外衰退风险有所升温

黄红卫(S0530519010001) 王与碧(S0530522120001)

本周观点：近期公布的各项5月份经济数据普遍表现疲软。5月末，M2同比增长11.6%，增速比上月末低0.8个百分点；M1同比增长4.7%，增速比上月末低0.6个百分点。M2同比增速放缓反映当前信贷派生能力有所减弱，而M2-M1增速剪刀差仍然较大说明宽货币到宽信用传导不畅。从信贷情况来看，5月份人民币贷款同比少增5418亿元，其中企（事）业单位贷款同比少增6742亿元。可见，企业信贷需求不足是导致5月整体信贷数据偏弱的主要原因。此外，5月新增社融不及预期，同期少增达1.31万亿元，表明融资需求有所回落。综上所述，有效需求不足仍然是我国经济的主要矛盾，特别是实体经济信贷需求疲软，再叠加外需走弱风险增大，我国经济的复苏态势仍需进一步巩固。在此背景下，央行于6月20日调降LPR，1年期与5年期LPR均下调10个基点。需要看到的是，宽松的货币政策还需要积极的财政政策加以配合，才能有效扩大内需、提振实体经济活跃度。日前，财政部等三部门延续和优化了新能源汽车车辆购置税减免政策，后续财政政策和产业政策有望进一步加大逆周期调节力度，协调疏通货币政策的传导机制。此外，房地产市场需尽快实现软着陆，为内需修复提供支撑。海外方面，美联储在6月议息会议上维持联邦基金利率目标区间不变，但美联储主席鲍威尔暗示未来还将继续加息，表明了货币政策将保持紧缩的立场。美联储在暂停加息的同时释放鹰派信号，主要是为了强化预期管理，以免市场产生紧缩周期即将结束、货币政策可能转向的预期，防止通

胀重新抬头。后续美联储是否再次加息，仍取决于各项经济数据的表现，将于本月底公布的美国 5 月 PCE 数据值得重点关注。欧洲方面，由于英国 5 月 CPI 仍然处于 8.7% 的高位，英国央行 22 日超预期加息 50 个基点，这可能导致英国经济进一步承压；此外，欧元区综合 PMI 收报 50.3，创 5 个月低点，欧洲下半年的经济形势较为艰难。整体来看，欧美经济衰退风险仍然较大，短期内需保持谨慎。

国内热点：一、央行下调 LPR。二、新能源汽车车辆购置税减免政策延长至 2027 年年底。三、国资委提出加快发展战略性新兴产业和未来产业。四、未来 3 年自贸试验区拟自主推进实施 164 项重点工作。

国际热点：一、鲍威尔表示未来可能会进一步加息。二、英国央行超预期加息 50 个基点。三、欧元区 6 月制造业 PMI 初值进一步下滑。

上周高频数据跟踪：上周，上证指数下跌 0.96%，收报 3197.90 点，沪深 300 指数与前一周同期基本持平，收报 3864.03，创业板指上涨 2.24%，收报 2211.84 点。

风险提示：俄乌冲突持续升温；欧美经济衰退风险加剧。

### 【行业类】家用电器行业点评：618 家电行业整体表现平淡，不乏结构性亮点

杨甫 (S0530517110001) 周心怡 (研究助理)

618 家电行业整体表现比较平淡，大家电表现优于小家电：根据奥维云网线上监测数据，今年 618 期间（5.29-6.18，下同），大家电整体上表现优于小家电，1）其中空调表现最突出，实现线上零售额 256 亿元，同比+54.4%，彩电、厨卫电器和冰洗也都实现良好增长，但集成灶品类由于前几年增速较快，且更依赖新房增量用户，实现线上销额 11 亿元，同比-10.0%，动力不足导致下滑。2）小家电方面，扫地机器人和洗地机分别实现线上销额 22.2/16.5 亿元，同比+5.6%/12.1%，洗地机以价换量得到兑现，厨房小家电（共计 14 个品类）实现线上销额 25.2 亿元，同比-19.3%。

质量和性能的重视程度提高，产品结构升级：通常 618 和双 11 被认为是以价换量的大促节点，但今年 618 期间家电均价基本保持稳中有升的趋势，尤其是刚需大家电品类，可以看出消费者对刚需产品的质量重视程度提升。根据奥维云网数据，线上渠道的空调挂机价格带上移，2600-3199 元价格带代替 2000-2599 元成为主流，份额占比达到 37.36%，同比+9.09pct；彩电品类伴随大屏化趋势，均价也有明显提升，中高端价格带 3000 元以上份额占比同比+9.4pct。根据公司官方 618 战报显示，高端家电品牌 Colmo 购买用户增长超 30%，卡萨帝销额增长 60%，领跑万元以上大家电赛道。

组织开展家电消费促进活动，深入推进家电以旧换新和绿色智能家电下乡：商务部等四部门联合发布的《关于做好 2023 年促进绿色智能家电消费工作的通知》，提出积极推进绿色家电、智能家电的认证。引导家电企业进一步丰富绿色智能家电产品供给。引导消费者优先选购 2 级及以上能效的家电产品；加快推进绿色智能家电下乡，挖掘下沉市场活力，强化家电营销网络建设。在政策的引导和扶持下，叠加上一轮家电下乡的设备进入换新周期，家电的消费需求有望被激活，耐用性更强的大家电将比小家电率先受益。

投资建议：建议关注业绩端得到改善的白电龙头，美的集团、海尔智家和格力电器；低端份额出清进入尾声，量增确定性强的扫地机器人龙头科沃斯和石头科技；以及保交付政策支持下，估值筑底的老板电器和亿田智能。

风险提示：终端需求不及预期，地产修复不及预期，原材料价格波动风险，汇率波动风险。

### 【行业类】化妆品类零售同比增长 11.7%，叠加 618 大促，期待复苏延续

张曦月 (S0530522020001)

核心观点：1）消费基本面相对平稳，5 月社零同比延续增长。5 月社零总额 3.78 万亿元，同比增长 12.7%，低于 wind 一致预期的+13.6%，增速较四月下降 5.7 个百分点。反映了在低基数效应下，社零虽然维持高增，但修复动能有所减弱。2）化妆品部分，行业景气度回升，叠加 618 大促契机，期待复苏延续。从 618 预售数据来看：1）平台端来看，天猫平台流量红利基本见顶，抖音渠道增长强劲，超头主播带货断层领先。2）品类端来看，彩妆预售增速高于美容护肤，国潮品牌持续崛起。后续来看，随着促消费政策进一步出台，出游旺季来临催化，以及 618 大促契机，建议持续关注业绩增长确定性强，且具备强产品力和多渠道营销布局能力的珀莱雅，以及细分龙头稳固，多品牌矩阵逐渐丰富的敏感肌护肤龙头贝泰妮。3）医美部分，监管强化政策进一步完善，利好行业良性发展。长期来看，受益于行业规模和渗透率提升，以及行业监管趋严的医美产品和医美龙头企业爱美客、华熙生物等有望持续受益。

市场行情回顾：本月（2023 年 5 月 16 日-2023 年 6 月 15 日，下同），申万美容护理指数下跌 2.26%，在申万一级 31 个子行业中排名第 14 位，相对于上证指数、沪深 300 和创业板指分别变化-0.52pct，-0.42pct 和 0.44pct。子版块中个护用品、化妆品和医疗美容的涨跌幅分别为 -2.09%、-0.37% 和 -5.71%



行业数据追踪：5月化妆品类商品零售销售额为 330 亿元，同比增长 11.7%，保持较高的增长势头，增速较四月下降 12.6 个百分点。

行业要闻资讯：1) 市场监管总局、公安部等十一部门联合印发了《关于进一步加强医疗美容行业监管工作的指导意见》，加强医疗美容行业监管工作；2) 华熙生物及四大子品牌上榜“中国 500 最具价值品牌”，各品牌总价值已趋近 500 亿元；2) 6月12日，广州中科美医疗美容门诊部有限公司因“故意拖延退还消费者服务费用”等，被罚款 6.15 万元；3) 全球领先的专业皮肤学公司高德美宣布，瑞蓝已被 FDA 批准用于治疗 21 岁以上成年人的眶下凹陷，即黑眼圈。

风险提示：经济下行风险；疫情反复风险；消费复苏不及预期风险；行业竞争加剧风险等；电商平台流量增速放缓以及流量成本上升等。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438