



2024年05月22日

晨会纪要20240522

证券分析师:

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

联系人:

花雨欣

hyx@longone.com.cn

重点推荐

- 1.地产政策积极，白酒需求有望修复——食品饮料行业周报（20240513-20240519）
- 2.光伏电池、组件短期盈利提升，关注各地海风开工进程——新能源电力行业周报（20240513-20240519）

财经要闻

- 1.国务院总理李强对做好地方金融工作作出重要批示：坚持金融服务实体经济，推动金融高质量发展

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 地产政策积极，白酒需求有望修复——食品饮料行业周报（20240513-20240519）	3
1.2. 光伏电池、组件短期盈利提升，关注各地海风开工进程——新能源电力行业周报（20240513-20240519）	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.地产政策积极，白酒需求有望修复——食品饮料行业周报 (20240513-20240519)

证券分析师：姚星辰，执业证书编号：S0630523010001

联系人：陈涛，吴康辉，wkh@longone.com.cn

二级市场表现：上周食品饮料板块下跌 0.39%，跑输沪深 300 指数 0.70 个百分点，在 31 个申万一级板块中排名第 18 位。**子板块方面，**预加工食品板块表现较好，上涨 1.50%。**个股方面，**上周涨幅前五为交大昂立、老白干酒、顺鑫农业、莫高股份、ST 通葡，分别上涨 15.0%、8.9%、8.8%、7.9%、7.8%。跌幅前五为甘源食品、盖世食品、金达威、青海春天、香飘飘，分别下跌 9.3%、8.0%、7.6%、7.1%、6.3%。

白酒：地产政策持续催化，白酒需求有望修复。房地产政策密集出台和实施，宏观经济复苏，有望带动白酒需求修复。**今世缘业绩更新：**公司重申 2025 年 150 亿元的营收目标。费用方面，2023 年销售费用变动主要是销售增长及广告投入等增加所致，管理费用变动主要是陶坛储酒量增多损耗增加及薪酬增长等影响所致。未来一段时间将以市场竞争为导向合理安排费用预算。渠道方面，在精耕省内市场的同时，公司将有序开发省外经销商，更加注重质的有效提升及量的合理增长。**山西汾酒更新：**产品方面，今年强化老白汾和巴拿马的推广。区域方面，省外今年将释放增长势能，省内降低增速，侧重产品结构升级。省外增速目标分为三档，一是市场培育较好的区域，二是地方经济较好的区域，三是有部分品类表现好的区域。**批价更新：**根据今日酒价，上周飞天茅台批价小幅下跌，截至 5 月 19 日，2023 年茅台散飞批价 2550 元，周环比下降 25 元，月环比下降 30 元；龙茅批价为 2900 元，周环比下跌 55 元。五粮液普五批价为 965 元，周环比持平。国窖 1573 批价 875 元，批价周环比稳定。白酒行业竞争加剧，不同价格带带销分化延续，行业集中度持续提升，建议关注需求稳健的高端酒和景气度较强的区域龙头，个股建议关注贵州茅台、泸州老窖、山西汾酒、今世缘、古井贡酒、迎驾贡酒等。

大众品：（1）零食：零食板块势能向上，关注产品和渠道拓展。洽洽食品更新：渠道方面，2023 年公司量贩零食渠道约 2 个亿规模，2024 年将持续发力，同时通过差异化来服务各个渠道。产品方面，公司未来会启动第三曲线。组织架构方面，会更加扁平化调整，优化顶层架构，加大人才引进。海外市场方面，目前泰国发展较好，成立了印尼公司，东南亚市场潜力较大，公司积极出海布局。**（2）速冻食品：安井食品经营稳健且处于估值低位，建议关注。**安井食品 2024Q1 主业增速达到 20%+，且净利率持续向上。2024 年公司稳中求进，发展规划清晰，①在全国重点推广锁鲜装系列、火山石烤肠和烤鸡系列，其中锁鲜装在维持价盘稳定基础上，实现全年不间断推广，力争达到双位数增长。②加大全国性、战略单品和区域新品投放力度。③持续推广烤肠及铺设烤鸡市场，叠加今年山东和洪湖安井产能投放，奠定产品放量基础。公司韧性强，2024Q1 业绩超市场预期，叠加估值处于历史低位，建议关注。**（3）乳制品：受益于原奶价格回落，乳企业绩弹性较高。**随着消费者需求健康化和多元化，低温乳制品接受度提高，产品高端化趋势加速，建议关注产品结构不断升级以及 DTC 渠道渗透率持续提升的新乳业。

投资建议：白酒板块建议关注需求稳健的高端酒和景气度较强的区域龙头，贵州茅台、泸州老窖、山西汾酒、今世缘、古井贡酒、迎驾贡酒等。零食板块建议关注产品成长逻辑强、渠道增速较快的盐津铺子、甘源食品和劲仔食品。速冻食品板块建议关注产能、渠道优势明显的安井食品。乳制品板块建议关注产品结构不断升级以及 DTC 渠道渗透率持续提升的新乳业。

风险提示：宏观经济增长不及预期；竞争加剧的影响；食品安全的影响。

1.2.光伏电池、组件短期盈利提升，关注各地海风开工进程——新能源电力行业周报（20240513-20240519）

证券分析师：周啸宇，执业证书编号：S0630519030001；证券分析师：王珏人，执业证书编号：S0630523100001

联系人：付天赋，ftfu@longone.com.cn

市场表现

本周（05/13-05/17）申万光伏设备板块下跌 3.01%，跑输沪深 300 指数 3.33 个百分点，申万风电设备板块下跌 1.41%，跑输沪深 300 指数 1.73 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为帝尔激光、安彩高科、迈为股份，跌幅前三个股为爱康科技、奥特维、天合光能。本周风电板块涨幅前三个股为双一科技、大金重工、吉鑫科技，跌幅前三个股为湘电股份、日月股份、新强联。

光伏板块

硅料、硅片继续下降，电池、组件短期盈利提升

1) **硅料**：价格下降。本周成交量较上周有明显减少，国内多晶硅生产企业共计 17 家，5 家企业已经开始检修，带来一定产量减量，其余企业均有布局检修、降负荷计划。本月有 3 家新投产企业有望出量，整体来看产能释放速度不及预期。综合来看，预计本月产量减量略大于增量，若企业检修超预期，本月产量有望回落至 18 万吨。

2) **硅片**：价格下降。5 月硅片排产约为 63GW，环比 2 月基本持平。本周两家头部企业和一体化企业大幅降低开工率。

3) **电池片**：价格下降。上游硅片跌价带动主流 Topcon182 高效电池快速跌价。目前 TOPCon（M10）与 PERC（M10）电池片价差已经缩小至每瓦 0.02 元人民币左右，预期两者价差将会持续收窄。因上游价格仍未止跌，电池厂家为去库存仍有降价预期。

4) **组件**：价格下降。五月需求支撑主要仍是国内市场为主，其中以集采项目执行为主。近期受到供应链价格波动影响，市场观望情绪弥漫，提升海外政策波动导致海外需求平淡，部分组件库存小幅攀升。由于订单需求波动和价格因素，目前有组件企业计划小幅下调组件排产，5 月整体市场排产预期下调。

建议关注：帝科股份：1) 公司是 TOPCon 浆料龙头，目前市占率 50% 以上，预计出货占比中 TOPCon 达到 50% 以上。公司 2024 年 Q1 实现营业收入 36.44 亿元，同比+135.38%；实现归母净利润 1.76 亿元，同比+103.71%。2) 激光诱导烧结方面，公司与头部及二三线密切合作，技术领先下的先发优势有望进一步提升盈利。

风电板块

陆风板块景气不减，关注各地海风项目开工进程

本周（截至 5 月 17 日），陆上风电机组招标约 950MW，开标约 1484.3MW，开标规模包含中国电建 2024 年第二季度集中采购的 850MW。其中，含塔筒平均中标单价约为 2218 元/kW，主要是受到分散式风电较高中标单价影响，平均价格较上周有较大幅度上升；不含

塔筒平均中标单价约为 1536 元/kW，回调至市场正常水平。今年以来，陆上风电机组裸机报价逐步回暖，高于 1000 元/kW 的盈亏平衡点，整机厂商利润空间有望修复。

本周，山东省发布《新能源产业行动计划（2024-2025 年）》提到，要海陆并进发展风电，2024 年风电装机规模达 27GW，2025 年达 30GW。根据 2022 年山东省能源局发布的《山东省电力发展“十四五”规划》显示，此前省内至 2025 年规划装机规模为 28GW，相比较之下，此次规划的目标容量扩大 2GW。政策端规划容量的提升，有力支撑行业高景气发展，“十四五”期间风电装机规模高增的确定性或将进一步加强。

海风方面，本周海南省儋州项目风机基础施工首桩沉桩作业顺利完成；辽宁省大连市庄河项目升压站导管架及钢管桩顺利发运，项目进入施工阶段；浙江省、广东省多个项目公示可行性研究阶段地质勘察服务的中标结果；广东省多个项目公示工程勘察设计采购中标候选人，国内海风建设持续推进。根据自然资源部数据显示，2024 年一季度全国海上风电开工建设规模约 13GW，释放积极信号。随着海风项目施工旺季来临，海风板块有望迎来催化，支撑 2024 年~2025 年新增海风装机规模，带动板块情绪向好。桩基/塔筒、海缆等核心零部件在风电场施工过程中优先入场，有望率先受益。

建议关注：大金重工：公司为海工设备龙头，蓬莱基地排产饱满，已成功交付英国项目且欧洲反倾销税行业最低，有望受益于海外海上风电高速发展，维持业绩高增长。**东方电缆：**公司为海缆龙头，产品矩阵丰富，高端海缆技术行业领先。新建阳江基地已逐步投产，公司总体产能充沛，且已中标国内多个海风项目，交付经验丰富。受益于国内海风高速发展，公司有望迎来量利齐升。

风险提示：全球宏观经济波动风险；上游原材料价格波动风险；风光装机不及预期风险

2.财经新闻

1.国务院总理李强对做好地方金融工作作出重要批示强调：坚持金融服务实体经济，推动金融高质量发展

全国地方党委金融办主任会议 5 月 21 日在京召开。国务院总理李强日前对做好地方金融工作作出重要批示。批示指出：要坚持金融服务实体经济的根本宗旨，做好金融“五篇大文章”，统筹金融开放和安全，加快建设中国特色现代金融体系。要如期完成地方金融管理体制任务，加快形成央地工作合力，强化地方金融机构日常监管，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线，以金融高质量发展助力强国建设、民族复兴伟业。

中央金融委员会办公室主任何立峰出席会议并讲话。他强调，要坚持目标导向和问题导向，锚定建设金融强国长期目标和牢牢守住不发生系统性风险底线的近中期目标，直面金融领域存在的风险隐患，按照防风险、强监管、促发展的工作主线，讲求策略方法，坚持实事求是、因地制宜，扎实做好金融领域重点工作。当前，要统筹做好房地产风险、地方政府债务风险、地方中小金融机构风险等相互交织风险的严防严控，严厉打击非法金融活动。要全面加强地方金融组织监管，协同强化中小金融机构监管。要找准金融支持实体经济切入点着力点，加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持，着力促进经济社会高质量发展，并在这一过程中实现金融自身高质量发展。

（信息来源：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，wangyang@longone.com.cn

上交易上证指数回落收阴，需谨慎观察量价指标变化

上交易上证指数回落收阴，收盘下跌 13 点，跌幅 0.42%，收于 3157 点。深成指、创业板双双回落，主要指数多呈回落。

上交易上证指数低开震荡，收小实体阴 K 线，回补了下方缺口。量能明显缩小，但大单资金大幅净流出超 123 亿元，金额可观。指数日线 KDJ、MACD 尚未死叉，但略有走弱，指数目前仍处 555 日均线之上。但指数自波段底震荡盘升，目前最大涨幅近 20%，涨超 500 余点，积累了一定的短线获利盘。昨日大单资金净流出明显加码，若震荡中 60 分钟线 KDJ、MACD 实现死叉共振，尤其是日线走弱与分钟线走弱形成走弱共振，指数或有震荡整理动能。观察中需适当谨慎。

上证指数周线收星 K 线，刚刚上破 120 周均线再度失守。周 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，但 120 周、250 周均线压力较重，多空争夺或较为激烈。若指数回落调整，下方的 60 周均线、30 周均线或构成较强的短线支撑。

上交易日深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 0.71%、0.77%，均收星状 K 线。深成指仍收于 5 日均线之上，但创业板再度跌落到 5 日均线之下。两指数刚刚有所修复的日线 KDJ 指标再度走弱，日线 MACD 虽尚未死叉，但也有走弱迹象。若日线 KDJ、MACD 形成死叉共振，日线指标走弱，短线仍或有震荡整理动能。需关注下方中期均线的支撑力度。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 13%，收红个股占比 21%，涨超 9% 的个股 34 只，跌超 9% 的个股 14 只。上交易日市场再度低迷。

在同花顺行业板块中，只有 10 个板块小逆市上涨。房地产服务大涨居首，收盘上涨 3.13%。其次，银行、汽车整车、消费电子、光学光电子、电子化学品等表现活跃。而贵金属、工业金属等金属概念板块大幅回落居前，并伴随着大单资金的大幅净流出。这两个板块波段涨幅分别超 70%、50%，积累了一定的短线获利盘，若日线指标走弱，均需适当谨慎。

房地产服务板块，昨日逆市大涨 3.13%，在同花顺行业板块中涨幅居首。指数近期上涨强势，在 23 个交易日涨超 56%，积累了一定的获利盘。目前指数处于近期高点压力位附近，同时也是 120 周与 250 周均线重压力位附近，也需面对前期套牢盘。目前日线 KDJ、MACD 虽金叉共振尚未走弱，但量能明显放大，在相对高位放了大量，可能多空分歧较大，大单资金净流出超 3.2 亿元，对该板块来说金额可观。目前虽日线指标尚未明显走弱，但压力位附近需谨慎观察，一旦技术条件走弱，需提防调整风险。

其他行业板块中，若涨幅较大，指标走弱，均需适当谨慎，以高抛低吸来规避短线调整为宜。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
商用车	2.48	贵金属	-4.72
农商行 II	2.12	小金属	-3.56
房地产服务	1.87	工业金属	-3.08
饮料乳品	1.24	油服工程	-2.49
煤炭开采	1.16	航天装备 II	-2.36
商用车	2.48	贵金属	-4.72

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

2024/5/21	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14974	28.24
	北向资金	亿元	-19.67	/
	南向资金	亿港元	4.73	/
	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	%	2.5	/
	1 年期 LPR	%	3.45	/
	5 年期以上 LPR	%	3.95	/
	DR001	%,BP	1.7639	3.99
	DR007	%,BP	1.8470	3.85
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.3141	0.36
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.4100	-3.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.8200	0.00
股市	上证指数	点, %	3157.97	-0.42
	创业板指数	点, %	1861.48	-0.77
	恒生指数	点, %	19220.62	-2.12
	道琼斯工业指数	点, %	39872.99	0.17
	标普 500 指数	点, %	5321.41	0.25
	纳斯达克指数	点, %	16832.63	0.22
	法国 CAC 指数	点, %	8141.46	-0.67
	德国 DAX 指数	点, %	18726.76	-0.22
	英国富时 100 指数	点, %	8416.45	-0.09
	美元指数	/, %	104.6487	0.04
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2463	-8.00
	欧元/美元	/, %	1.0854	-0.03
	美元/日元	/, %	156.16	-0.06
国内商品	螺纹钢	元/吨, %	3746.00	0.43
	铁矿石	元/吨, %	908.00	1.68
	COMEX 黄金	美元/盎司, %	2425.20	-0.21
国际商品	WTI 原油	美元/桶, %	78.22	-1.36
	布伦特原油	美元/桶, %	82.50	-1.45
	LME 铜	美元/吨, %	10822.00	-1.25

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所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
 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
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089