



### 一、本周行情回顾

**行情方面**，大盘继续调整，科创 50 涨 0.4%、上证 50 涨-0.4%、红利涨-0.2%、全 A 涨-1.5%、北证 50 涨-1.9%、创业板涨-2%、中证 1000 涨-2.4%。科创 50 连续 4 周涨幅靠前。

涨幅靠前的中信行业有通信 1.6%、电子 1.5%、建筑 0.7%、石化 0.5%、汽车 0.3%，电子连续四周涨幅靠前，通信、汽车连续两周涨幅靠前。跌幅靠前的中信行业有地产-5.4%、消费-5%、传媒-5%、商贸-4.6%、餐饮-4.1%，餐饮连续两周跌幅靠前。主题和板块方面，涨幅靠前有车路云 10.4%、先进封装 5%、无人驾驶 3.9%、无线充电 3.7%、西北基建 3.4%、新能源整车 3.3%、消费电子代工 2.2%、GPU1.9%。跌幅靠前有短剧游戏-7.2%、地产-6.3%、中文语料-6.1%、电源设备-5.5%、网游-5.3%、光伏-5.2%、水电-5.1%。

本周成交 3.6 万亿元，北上资金净买入-161 亿元，上周-218 亿元，连续第二周净流出。

**宏观方面**，三大交易所重启 IPO 受理。6 月 20 日晚间，沪深交易所各受理了 1 家 IPO 申请，这是沪深交易所时隔半年后再次受理 IPO。6 月 21 日晚间，北交所受理了三家企业的 IPO 申请。这是北交所时隔 3 个月之后恢复 IPO 受理。

央行召开保障性住房再贷款工作推进会，调研推广前期租赁住房贷款支持计划试点经验，部署保障性住房再贷款推进工作；住建部召开收购已建成存量商品房用作保障性住房视频会议，将范围推广到县级以上城市。5000 亿元科技创新和技术改造再贷款，也已经向首批“创新积分制”近 7000 家企业投放，后续其他贷款将陆续投放。

证监会主席在陆家嘴论坛发言的第一条就是积极主动拥抱新质生产力发展，凸显了当前资本市场的支持取向。从证监会主席发言和科创板改革八条新举措来看，一方面，预计后续对于拟上市公司的科技创新属性要求更高，尤其是在科创板“硬科技”定位下，助力经济转型仍为资本市场主方向；另一方面，统筹一二级市场动态平衡下，短期内二级市场的相对波动，预计 IPO 等不会大规模放开，并购重组等支持力度有望提升，政府端可能会进一步提高响应资金支持。

“科八条”后首单发股收购出炉，芯联集成拟加码碳化硅业务。纳芯微，拟以现金方式收购麦歌恩 68.28%的股份。

6 月 17 日，澎湃新闻记者从上海机场边检站获悉，昨日，浦东机场口岸单日国际客流突破 10 万人次，达到 103213 人次，创下近四年来的单日客流纪录，其中出入境人员 9.4 万人次，直接过境免办边检手续人员 0.9 万人次。

**债券市场方面**，本周央行共开展 3980 亿元逆回购及 1820 亿元 MLF 操作，同时有 80 亿元逆回购、2370 亿元 MLF 及 700 亿元国库现金定存到期，按全口径计算，本周实现净投放 2650 亿元。跨季资金虽价格偏高但借入难度不大，资金压力可控。

金融时报刊文，未具名人士预期下一步将明确以短期利率为主要政策利率，淡化 MLF 的政策利率色彩。央行行长在陆家嘴论坛发表关于“中国当前货币政策立场及未来货币政策框架的演进”的演讲，提到“逐步将二级市场国债买卖纳入货币政策工具箱”。本期银行间国债收益率不同期限多数下跌，其中，1 年期品种下跌 0.25bp，10 年期品种上涨 0.13bp。

本周，权益指数下跌，转债走势与权益市场相似总体更差，中证转债全周下跌 2.20%，万得可转债等权下跌 3.06%，成交有所缩量。低价转债风险扩散，100 元以下债只数已较多。



## 二、行业动态跟踪

**大消费行业方面**，本周中信股票指数食品饮料板块下跌 4.07%，家电板块下跌 3.5%，消费者服务板块下跌 5.04%，分列中信本周板块指数的第 25、23、29 名。

食品饮料板块：本周食品饮料板块下跌 4.07%，板块上涨排名前三的公司为会稽山上涨 22%，中信尼雅上涨 12.3%，科拓生物上涨 4.8%。上周受到茅台酒批价持续下行，以及二季度行业预期业绩增速放缓等因素影响，食品饮料板块股价持续调整。近期茅台批价加速下跌，本质原因是当前消费需求下行，高端白酒消费场景受到抑制；扰动因素在于 618 期间黄牛与电商平台博弈压价抛货。大众品受茅台下跌影响，杀估值，整体板块看需等白酒板块企稳。板块推荐关注 Q2 业绩增长更快的休闲零食板块。

家电板块：本周家电板块下跌 3.5%，板块上涨排名前三的公司为华体科技上涨 15.4%，富佳股份上涨 10.2%，利仁科技 4.4%。本周其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别-3.2%/-2.7%/-5.5%/-6.3%。扫地机品牌在全球产品力优势已在份额提升中持续体现，叠加全球扫地机均处于渗透率提升的早期阶段，建议关注扫地机后续出海的数据持续性，5 月家电出口金额 90.1 亿美元，同比+19.6%，环比+5.7pct。5 月空调出口金额同比+23.3%，较 4 月+16.2pct，环比提速明显；冰箱/洗衣机分别同比+13.4%/+8.1%。电视机出口延续亮眼表现，额/量/价分别同比+23.3%/+19.2%/+3.4%。推荐关注创新家电和白电板块。

消费者服务板块：本周消费者服务板块下跌 5.04%，板块上涨排名前三的公司为国旅联合上涨 10.8%，昂立教育上涨 6.4%，传智教育上涨 5.2%。短期南方雨水较多，多地发生洪涝灾害，皖南、两广等地区下周梅雨季节继续雨水较多，短期或影响出行，建议关注后续天气情况。整体板块景气度较高，且出入境游也在陆续复苏。推荐关注景区、酒店等相关公司。

**大健康行业方面**，本周表现：中信医药指数-2.64%。跑输创业板指数，跑输沪深 300 指数。市场本周继续缩量下跌，医药加速跌，跑输市场。结构上看，表现较好的是多肽及减肥链条，其他表现好的是个股逻辑，包括 Q2 业绩、艾滋病药主题。中药、药店表现不好。消费医疗属性标的受到茅台的影响承压。

6 月 21 日，国家药监局药审中心关于公开征求《肿瘤治疗性疫苗非临床研究技术指导原则（征求意见稿）》意见的通知。内容为：肿瘤治疗性疫苗是指通过诱导或增强机体针对肿瘤抗原的特异性主动免疫反应，从而达到抑制或杀伤肿瘤细胞、清除微小残留病灶或癌前病变，以及建立持久抗肿瘤记忆等治疗作用的一类产品。近年，肿瘤治疗性疫苗已在肿瘤适应症显示明显的治疗潜能，其研发进展迅速，国内已有数十个产品获批开展临床研究。目前肿瘤治疗性疫苗的研发一般参考 ICHS9、ICHS6、ICHM3 等相关指导原则，国内外尚无肿瘤治疗性疫苗非临床研究的针对性指导原则。为更好指导和促进肿瘤治疗性疫苗的研究和开发，药理毒理学部撰写了《肿瘤治疗性疫苗非临床研究技术指导原则》，经中心内部讨论，并征求部分学术界和工业界专家意见，现形成征求意见稿。我们诚挚地欢迎社会各界对征求意见稿提出宝贵意见和建议，并及时反馈给我们，以便后续完善。征求意见时限为自发布之日起一个月。

6 月 18 日，国家药监局药审中心关于公开征求《氟[18F]化钠注射液仿制药药学研究技术要求（征求意见稿）》意见的通知。内容为：为落实和推进国家药监局《关于改革完善放射性药品审评审批管理体系的意见》相关工作，药审中心成立了放射性药品专项工作组，以持续推进相关指导原则制订工作，加快构建放射性药品科学监管体系。为更好地服务和指导氟[18F]化钠注射液研发，促进氟[18F]化钠注射液申报上市，我中心组织制订了《氟[18F]化钠注射液仿制药药学研究技术要求（征求意见稿）》。征求意见时限为自发布之日起一个月。

**大科技行业方面**，本周电子（中信一级）上涨 1.52%，消费电子指数（中信二级）上涨 3.6%，半导体指数（中信二级）上涨 2.84%。费城半导体指数上涨-1.07%，台湾半导体指数上



涨 4.96%。

华为开发者大会 2024 (HDC2024) 中表示华为带来全新的 HarmonyOSNEXT、盘古大模型 5.0、昇腾 AI 云服务、GaussDB 数据库等最新科技创新成果以及鸿蒙生态开放的新能力, HarmonyOS 操作系统历经 4 代, 目前鸿蒙生态设备数量已超过 9 亿, 已有 254 万 HarmonyOS 开发者。同时, 华为发布的盘古大模型 5.0, 涵盖了从端侧应用到超级大模型的不同需求应用于金融、医疗等多个行业。

据报道, AI 芯片大厂英伟达为了确保今年 GH200、H200 出货顺利, 开出 13 亿美元的预算, 向美光和 SK 海力士预订部分新高带宽存储 HBM3e 的产能。SK 海力士、美光和三星今年代工产能总计会扩大到 75 万颗芯片, 按目前业内的数据, HBM3e 良率大概 9 成, 每片晶圆约可切出 750 颗芯片, 今年全球高带宽存储(HBM)总产能大致为 5600 万颗(12 层跟 8 层), 但大规模产能集中在下半年开出, 上半年比例略小。

近期“科创板八条”大力支持并购重组, 模拟芯片有望成为本次新政的核心受益领域, 预计国内模拟芯片发展也会逐步走向集中整合。此外, 模拟行业经过前两年剧烈降价去库, 目前已接近去库存尾声, 随着工业领域等需求抬头, 有望迎来触底反弹机遇。2024 年华为开发者大会 (HDC), 原生鸿蒙打破移动操作系统两极格局, 实现操作系统核心技术的自主可控、安全可靠, 同时 HarmonyOSNEXT 首次将 AI 能力融入系统, 也有助于国产厂商从底层操作系统端嵌入 AI, 提升跨应用协同的整体 AI 能力。

**大制造行业方面**, 本周电力设备及新能源板块 (中信) 指数涨幅-2.63%, 汽车 (中信) 指数涨幅 0.34%, 公用事业 (中信) 指数涨幅-1.25%。市场继续呈现大强小弱的特征, 贝塔整体不强。汽车连续两周小反弹, 交易对赛力斯中报的乐观预期以及对下半年智能汽车的产业加速发展。海风、特高压等贝塔仍在, 但是跟随大盘小幅回调。公用事业目前避险特征明显, 前期盘整的一线品种有望新的提估值机会。

**风光储氢板块**: 江苏省招标投标公共服务平台发布江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目 220kV 海缆 (含 220kV 陆缆) 及相关附件设备供货及施工招标公告。

项目招标具体概览: ①工程规模: 共包含 4 个海上风电场: 大丰 H1# (200MW)、大丰 H2# (300MW)、大丰 H10# (150MW)、大丰 H16# (200MW), 总装机容量为 850MW。②海缆长度: 3×400mm2127/220kV 总长约 44.4km; 3×500mm2127/220kV 总长约 43.9km; 3×630mm2127/220kV 总长约 96.7km; 总计约 185km。③交货期: H10#海上风电场 220kV 海缆于 2024 年 9 月 30 日前具备装船条件; H16#、H1#及 H2#海上风电场 220kV 海缆于 2025 年 1 月 31 日前具备装船条件。

**光伏产业链价格更新 20240619**。硅料: 根据 PVInfoLink, 致密料报价均价 39/kg, 周环比-2.5%, 月环比-4.9%。本周单瓦盈亏-3 分/W, 较上周持平。颗粒硅均价 37 元/kg, 周/月环比持平。国内 P 型双面组件报价 0.80 元/W, 周环比-3.6%, 月环比-3.6%; 欧洲 P 型组件均价为 11.5 美分/W, 周/月环比持平, TOPCon 组件均价为 12 美分/W, 周/月环比持平。美国 P 型组件均价为 30 美分/W, 周/月环比持平, TOPCon 组件均价为 33 美分/W, 周/月环比持平。

**光伏:5 月光伏出口速递**。据海关总署 2024 年 5 月出口主要商品量值表, 5 月太阳能电池国内出口金额为 28.27 亿美元, 同比-38.7%, 环比-0.88%。1-5 月累计出口 147.43 亿美元, 同比-33.3%。根据 infoLink, 5 月光伏组件出口均价 0.119 美元/w, 以此来推算, 5 月份组件出口规模 20GW+, 环比同比基本持平。

**变压器** 5 月单月出口金额 37.6 亿元 (yoy+28.4%); 1-5 月累计出口金额 167.0 亿元 (yoy+27.4%)。高压开关 5 月单月出口金额 24.3 亿元 (yoy+25.8%); 1-5 月累计出口金额 113.0 亿元 (yoy+30.7%)。低压开关 5 月单月出口金额 201.1 亿元 (yoy+10.4%); 1-5 月累计出口金额 925.7 亿元 (yoy+4.3%)。电线及线缆 5 月单月出口金额 154.8 亿元 (yoy+15.8%);



1-5月累计出口金额 717.8 亿元 (yoy+11.6%)。

新能源汽车和机器人板块：国家发改委：开展智能汽车“车路云一体化”应用试点。国家发改委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》。其中提到，鼓励限购城市放宽车辆购买限制，增发购车指标。通过中央财政和地方政府联动，安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新。鼓励有条件的地方支持汽车置换更新。扩大公共领域车辆全面电动化先行区试点范围。稳步推进自动驾驶商业化落地运营，打造高阶智能驾驶新场景。开展智能汽车“车路云一体化”应用试点。

### 三、兴合观点

#### 公募基金投资部孙祺（权益）观点：

美国 6 月综合标普全球 PMI 初值录得 54.6，超过预期的 53.5 和前值 54.5。美国 6 月标普全球制造业 PMI 初值录得 51.7，高于预期的 51 和前值的 51.3，为 3 个月高位。美国 6 月标普全球服务业 PMI 初值录得 55.1，也高于预期的 53.7 和前值 54.8，创 26 个月新高。美元指数上涨，黄金等有色金属回调。

中欧贸易摩擦继续，欧盟委员会对原产于中国的装饰纸产品发起反倾销调查，对中国的移动式升降作业平台反倾销调查初裁。

南方近期暴雨导致灾害，一方面有利于水电蓄水，但也影响了建筑施工、旅游消费等领域。

市场此前期待的陆家嘴论坛，看起来未有超预期内容。多家半导体公司公告 2024 年 1-5 月或者上半年业绩超预期。

6 月 19 日周三，恒生指数大涨 2.9%，恒生中国企业 3.5%。盘后报道，国新投资有限公司发布消息称，于当日认购了来自南方基金、广发基金、景顺长城基金旗下的首批三只中证国新港股通央企红利 ETF 的首发份额。

周五沪指跌破 3000 点，三四个月以来来沪深 300ETF 基金首次出现明显申购。

随着生产淡季到来，整体上国内预期已经转弱。多数行业走弱，目前看中报亮眼行业不多，但仍有一些结构性的机会，因此总体保持均衡配置的同时，根据景气变化和中报预期做适当的调整。

#### 公募基金投资部夏小文（固收）观点：

本周暂无更新。

#### 专户基金投资部赵刚（权益）观点：

上周市场一路向下跌破 3000，市场期待的陆家嘴论坛没有实质内容，仅车路协同概念在政策的加持下走出独立行情，消费板块全军覆没。

国九条的出台长远来看改变 A 股生态，重塑资本市场规则有利于长治久安，但短期面临国内外经济环境低迷和居民财富缩水的多重影响，尤其是每日成交量逐渐缩水不足 7000 亿，资本市场信心严重缺失，仅有个别热点概念短期走强，后续观察三中全会的政策风向。美联储降息一波三折，欧洲降息但面临政治格局的风险，黄金、石油持续高位震荡，中美博弈持续仍面临诸多不确定因素。5 月经济数据不及预期，货币政策效用递减转向财政政策，当前存量资金博弈下仍需等待资金合力，地产政策重磅应出尽出但效果甚微，三中全会有可能出新的政策。国九条关于分红的强制要求可能长久影响市场资金方向，绩优大盘股有望充分受益，另外央企可能将提高市场地位和估值，科技成长类上市公司也有可能强者恒强更加重视分红实力，AI、机器人、低空经济等内部预计将出现分化，寻找确定性和真正的科技将是长期的目标。有色、石油、公用事业、银行、家电等低估值高股息板块仍是大类资产配置强需求，后续在利率下行周期仍然是重点方向。



**专户基金投资部王凝（权益）观点：**

深成指收弱十字星，距离 5 日线仍甚远。成交量骤降到 6200 多亿，量能不足以支撑板块性质行情。涨跌家数约 1:1，超 3%涨幅 300 家，微弱反弹。

688 快速发两单定增购买资产，政策导向转明牌，观察 688 板块是否能企稳，市场宽基指数才有企稳可能。

**专户基金投资部姚飞（权益）观点：**

在房地产未市场化寻底完成前，目前仍然主要坚持自下而上进行个股选择的策略，主要选择在当前经济环境下基本面仍然稳健，且估值较低，机构持仓较少的个股。

对下面几个方向重点进行研究储备：

1、尚处左侧且估值极低的顺周期板块机会保持高度关注，等待右侧机会，核心的观察指标是房价指数何时企稳。

2、前期小微盘股的回调使得一些个股的机会逐渐浮出水面，虽然经历一段反弹，但仍有标的处于便宜的估值范围。

3、今年的新能源行业随着投产高峰的到来，股价有可能会砸出底部，但暂时尚未到最佳买点。但部分环节已经杀到现金流成本以下，是底部信号。

4、大宗商品产业链。介于近期部分大宗商品处于历史底部或顶部附近，这使得其上下游产业链或许有周期性的反转型投资机会。



## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。