



## 一、本周行情回顾

**行情方面**，上周市场出现企稳迹象，本周整体继续调整。红利涨 1.3%、上证 50 涨 0、全 A 涨-0.9%、科创 50 涨-2%、中证 1000 涨-2%、创业板涨-4%。连续第三周走强的科创板调整，而连续两周走弱红利和上证 50 走势较强。本周领涨前五名的中信行业有家电 3%、传媒 2.9%、通信 2.9%、银行 2.9%、地产 1.4%，通信连续四周、传媒连续两周涨幅靠前。本周跌幅前五名的中信行业有电新-4%、军工-3.5%、化工-2.8%、机械-2.7%、电子-2.7%，电新连续两周跌幅靠前。主题和板块方面，本周领涨的有光模块 8%、中文语料 5.7%、东数西算 5.4%、网游 4.5%、旅游出行 4.5%、IDC 3.6%、K12 3.3%，网游连续两周涨幅靠前。本周领跌的有逆变器-5.7%、AI 机器人-5.5%、锂电解液-5.3%、工业母机-5.1%、智能音箱-4.9%、储能-4.9%、MCU-4.8%、白酒-4.8%

本周陆股通北上资金净流入 17 亿元，上周为 50 亿元，连续两周净流入。全周成交量 4.5 万亿元，低于前周的 4.7 万亿元，上周结束日均成交连续六周萎缩后再次在市场调整中缩减。

**宏观方面**，5 月出口（以美元计价）同比从 4 月的 8.5% 降至-7.5%，前期外贸订单集中释放之后，5 月出口环比明显回落，同比增速再次降至负值区间。5 月进口同比从 4 月的-7.9% 小幅升至-4.5%，进口降幅有所收窄不过仍然偏低，当前国内经济复苏持续放缓，内需走弱背景下进口需求相对疲软。5 月贸易顺差 658 亿美元，低于去年同期的 784 亿美元，货物贸易对经济支撑明显减弱，由于贸易顺差绝对规模仍然较大，经常项目仍然是人民币汇率的重要支撑。5 月 CPI 同比小幅回升，PPI 继续探底。6 月 9 日，国家统计局发布数据显示，5 月份，CPI 环比下降 0.2%，同比上涨 0.2%；PPI 环比下降 0.9%，同比下降 4.6%。工业品需求的不足导致 PPI 缺乏上行动力，降幅继续扩大。

继多家中小银行今年接连降息后，6 月 8 日，工行、农行、建行、中行、交行和邮储银行六家国有大行集体下调存款挂牌利率，人民币活期存款利率下调 5 个基点至 0.20%，二年期人民币定期存款利率下调 10 个基点至 2.05%，三年期和五年期挂牌利率均下调 15 个基点分别至 2.45% 和 2.5%。这是继 2022 年 9 月 15 日以来，国有大行再次集体调降利率。

**债券市场方面**，本周国有大行存款利息下调，债市震荡走牛，1 年、3 年、5 年和 10 年国债分别变动-10.95BP、-4.33BP、-1.92BP 和-2.48BP 至 1.8636%、2.2213%、2.434% 和 2.6703%。1 年、3 年、5 年和 10 年国开债分别变动-4.45BP、-5.50BP、-2.95BP 和-3.00BP 至 2.0568%、2.414%、2.5607% 和 2.8125%。资金利率下行为主，银行间市场质押式回购隔夜、7 天利率分别变动-3.45BP、-1.44BP 至 1.3871%、1.9175%；银行间市场存款类机构隔夜、7 天回购利率分别变动-4.54BP、3.47BP 至 1.2552%、1.813%。公开市场操作方面，本周央行在公开市场共开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，本周共有 790 亿元 7 天期逆回购到期，因此本周实现净回笼 690 亿元。

信用方面，东方金诚将上海全筑控股集团股份有限公司主体及债项评级由 B+ 调降至 B-；联合资信将蓝盾信息安全技术股份有限公司主体及债项评级由 CCC 下调至 CC。中天金融集团股份有限公司、佳源创盛控股集团有限公司、武汉当代科技产业集团股份有限公司、融信(福建)投资集团有限公司、恒地产集团有限公司、上海宝龙实业发展(集团)有限公司发行的债券发生展期。



## 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 1.82%，家电板块上涨 2.99%，消费者服务板块下跌 0.26%，分列中信本周板块指数的第 24、1、16 名。

**食品饮料板块**：本周食品饮料板块下跌 1.82%，板块上涨排名前三的公司为威龙股份上涨 48.9%，来伊份上涨 17.4%，千味央厨上涨 7.6%，本周食品饮料板块啤酒板块涨 0.19%，白酒板块跌 4.2%，饮料板块跌 1.9%，食品板块跌 1.8%，板块整体仍在调整，啤酒板块本周继续表现相对好，威龙股份则是因为有淄博国资委入驻有注入资产预期。后续板块策略上食品饮料行业看白酒仍承压，其他餐饮链相关及食品相关公司相对较好，板块上继续关注 Q2 基数较低的冷冻烘焙板块以及餐饮链板块相关的啤酒、饮料板块。

**家电板块**：本周家电上涨 2.99%，板块上涨排名前三的公司为晨丰科技上涨 15.7%，四川长虹上涨 11.4%，华体科技上涨 8.7%。二级行业中白电收涨 5.1%，厨大电收跌 2.3%，小家电收跌 3.4%，零部件收跌 4.1%，黑电收涨 1.5%。上周白电板块在美的的带动下强势反弹（美的+8.3%），主因基本面上空调行业高景气及海外需求逐步改善；筹码层面上，外资对美的的持股比例降至 26% 以下后恢复净买入所致。展望后续仍然延续着眼当下景气（如空调），以及布局中期增量（如清洁）的行业观点。

**消费者服务板块**：本周消费者服务板块下跌 0.26%，板块上涨排名前三的公司为勤上股份上涨 27.4%，西安饮食上涨 14.8%，长白山上涨 11.3%。本周板块景区相关公司仍有不错表现，寺庙经济相关的公司表现较好。后续策略上看 AI+教育继续有催化，韩国将于 2025 年起将 AI 引入小中高课程并于 2028 年全面覆盖，AI 教育于海外率先得到国家层面高度重视，推荐继续关注 AI+教育板块，出行板块在端午节及暑期出行旺季下，仍值得关注。

**大健康行业方面**，本周中信医药指数连续下跌，周五向上。本周下跌 2.57%，涨跌幅列全行业 25，跑输沪深 300 指数，跑赢创业板指数。医药连续下跌，近两周断断续续已走出 8 根阴线。院内刚需复苏用药端因为高频数据持续不错，OTC 其他主要为个股逻辑。板块方面仍然看好复苏方面，包括院内复苏和消费复苏。二季度业绩有望持续向好。

2023 年医保药品目录调整即将开启：6 月 9 日，国家医保局公布了《2023 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案（征求意见稿）》以及《2023 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整申报指南（征求意见稿）》。本次医保目录调整涵盖 2018 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间经国家药监部门批准上市的新通用名药品、适应症或功能主治发生重大变化，且针对此次变更获得药品批准证明文件的药品等。按照文件通知，7-8 月为提交材料申报阶段，9-11 月谈判竞价，11 月公布结果。

6 月 9 日，北京医保局官网发布“《关于我市第一批 DRG 付费和带量采购政策联动采购方案征求意见的通知》公开征集意见的情况说明”，其中明确：（1）原则上 DRG 联动采购首年不降低支付标准，次年起根据实际运行情况启动支付标准调整工作；（2）其他省级（省际联盟）同类产品集中带量的中选结果，DRG 联动采购集团可联动执行；（3）不以内资企业作为区分条件；（4）采购周期内，如有新获批产品接受报价上限并报价，可获得中选产品身份，但不分配任务量。

**大科技行业方面**，本周电子（中信一级）上涨-2.69%，消费电子指数（中信二级）上涨-2.47%，半导体指数（中信二级）上涨-2.90%。费城半导体指数上涨 0.67%，台湾半导体指数上涨 0.79%。

6 月 6 日，苹果发布第一款头显 Vision Pro，包括为“每只眼睛”配备 2300 万像素的 Micro OLED 显示屏，配备自研 M2+R1，各司其职、高效处理，将运动延迟减少到 12 毫秒，改善头显的响应速度、实时交互感等，打造全新 Vision OS 系统，迈入空间计算时代。

6 月 8 日，台积电举行股东会，公司表示近期 AI 的发展使相关订单需求突然增加，对



台积电先进封装产能的需求超过现在产能。

AMD 宣布将在太平洋时间 6 月 13 日上午 10 点（北京时间 6 月 14 日凌晨 1 点），举办“AMD 数据中心和 AI 技术首映”活动，AMD 首席执行官苏姿丰博士将携手其他 AMD 高管和主要客户，共同详细介绍下一代数据中心和 AI 技术。

本周 Vision Pro 发布，最大的创新或是基于眼和手的新一代人机交互方式，接下来需要上市后实际的体验和家居、办公等应用生态的发展。此外，台积电扩产可以关注先进封装产业链的机会。SIA 最新数据 4 月全球半导体月销量同比降幅已开始收窄，在 AI 算力需求迅速扩张的背景及消费电子旺季或将到来的情况下，半导体板块或将重启成长周期。

**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-4.00%，汽车（中信）指数涨幅-0.75%，公用事业（中信）指数涨幅-0.23%。本周新能源继续大幅下跌。大摩大幅下调了宁德的目标价，叠加资金流出，新能源整体跟随回调。其次下周天合大幅解禁，市场资金大幅提前撤离。但是周四、周五在硅料价格下调到 10 万以下后，辅材也开始反弹，可见情绪并没有那么悲观。江苏大丰项目重启，海丰集体反弹，不过周末又有新传闻，项目继续延期。近期特斯拉走势较强，一是“美国全部车型可以获得补贴”之说，二是马斯克说“自动驾驶的 Chat-GPT 时刻正在加速到来”，三是“福特、通用汽车相继宣布接入特斯拉超充体系”。

**风光储氢板块** 6 月 8 日，中国三峡电子采购平台发布《江苏大丰 800MW 海上风电项目海缆采购招标公告》，但该项目在 6 月 9 日又公告招标活动中止。市场对于江苏海风项目的推进保持高度关注。

运营商白皮书指出：2023 年开展技术验证，引领形成解耦标准；2024 年开展规模试验，新建项目 10%规模试点液冷技术，推进液冷机柜与服务器解耦，推进产业生态成熟，降低 TCO；至 2025 年，在 50%以上的项目开展规模应用。

**新能源汽车板块**：商务部：开展“千县万镇”新能源汽车消费季活动。①各地统筹部署汽车促消费活动，择优推荐 3-5 个“百城联动”候选城市及其重点汽车促消费活动安排。②商务部将选取特色鲜明、优势互补的约 100 个城市，形成“百城联动”重点活动清单。推动适销对路车型下乡。

6 月 8 日，乘联会发布的最新数据显示，2023 年 5 月，国内乘用车市场零售量达到 174.2 万辆，同比增长 28.6%。今年前 5 个月，国内乘用车市场累计零售量为 763.2 万辆，同比恢复正增长，增幅为 4.2%。中汽协称，今年前 5 月，35-40 万价格区间的新能源乘用车涨幅最大。

**大金融行业方面**，【新房和二手房地产数据】上周地产销售数据，新房仍然乏力，二手相对较好。新房方面：本周 49 城成交面积同比-21.7%（上周-6.5%），同比 2019 年-51%（上周-27%）；年初以来累计同比+4.7%（上周+5.7%）。二手房方面：本周 15 城整体成交面积同比+46.8%（上周+36.3%），同比 2019 年+17%（上周+2%），年初以来累计同比+63%（上周+64%）。

5 月出口低于预期，进口略好于预期。6 月 7 日，海关总署发布最新贸易数据，今年前 5 个月，我国进出口总值 16.77 万亿元人民币，同比（下同）增长 4.7%。其中，出口 9.62 万亿元，增长 8.1%；进口 7.15 万亿元，增长 0.5%；贸易顺差 2.47 万亿元，扩大 38%。其中，汽车仍然是出口最大亮点，前五个月出口 2667.8 亿元，增长 124.1%。

6 日，美国全国广播公司、美国有线电视新闻网、彭博社等多家美媒援引消息人士的说法报道称，美国国务卿布林肯将在“未来几周”内开始对中国的访问。彭博社称，尽管中美关系紧张，但美国期待与中国恢复高级别接触。

经济日报：房地产市场企稳还需一些耐心。对于房地产市场的平稳健康发展，还需多些耐心。对促进房地产市场企稳复苏的各项政策持续产生效果，应有一点耐心。过去 20 余年快速发展阶段，房地产行业形成了“高杠杆、高负债、高周转”模式，这种模式将逐渐成为历



史。我们对住房的需求从过去“有没有”向“好不好”转变，市场也逐步进入总量小一点，增速比过去慢一点，平稳发展的阶段。

### 三、兴合观点

#### 公募基金投资部孙祺（权益）观点：

苹果 MR 发布，果然功能很强大，但是没有超过券商预计，且进度低于预期，板块调整。

近期地产政策放松传言再次出现。《中国经济时报：一线城市房地产限购应适时优化调整》。地产销售端 Q2 后售边际放缓，百强数据 5 月甚至出现反季节性环比下滑。上周强二线城市青岛新政调低非限购区首套和二套首付比例后，市场政策预期升温，近期的媒体似乎在吹风。地产股实际上周二开始见底反弹，而家居建材板块涨幅更大，但水泥价格库存等基本面数据仍然很差。

五月进出口数据继续走弱，汽车出口却继续逆势走强。本周受美国涉疆法案传言及北美特斯拉剔除宁德传言影响，两日后摩根士丹利下调宁德时代盈利预测和目标价，收于年内新低。同样依赖海外市场的储能逆变器板块也大跌。

在缺乏确定性的宏观复苏信号出现的情况下，市场仍以存量博弈特征为主。低涨幅板块的边际性变化值得关注。但整体上，不做大的跟风式调整，以稳健的仓位和板块选择应对不断轮动的市场为佳。

#### 公募基金投资部夏小文（固收）观点：

经济环比增速有所放缓，物价水平连续走低，降息窗口可能会逐渐打开，但时间窗口仍存在较大不确定性。一是，近期央行对于经济的定调仍偏积极。二是当前经济的很多核心问题是趋势性的，而非周期性的，如何提振内需更加关键，货币政策效果有待观察。三是，近期汇率波动加大，美联储仍有加息可能，央行需要进一步平衡稳增长与防风险、稳汇率的关系。后续关注经济增速落到潜在增速之下、汇率压力缓解、政治局会议等触发剂。

#### 专户基金投资部赵刚（权益）观点：

国内经济衰退的悲观情绪触底缓解。海外局势复杂，通货膨胀仍是拖累经济恢复最大障碍，持续不断的地缘政治摩擦进一步加剧了衰退风险。五月份经济数据继续低于预期，在投资、消费、出口等方面预期转弱，但对政策的出台预期提升，过分悲观情绪集体修复。

#### 专户基金投资部王凝（权益）观点：

周末消息偏真空，市场近期运行逻辑一直是等待政策接续，但周五预期的降息并未落地，这样的话下周回落压力增大，叠加下周几个大公司 IPO 上市共募集资金超过 1000 亿元，包括天合光能等天量巨额解禁 3500 亿，短期市场将面临压力。

#### 专户基金投资部姚飞（权益）观点：

经济处于弱复苏轨道，通胀有限当前货币政策不具备收紧条件，大盘整体风险有限，港股经过前期回调已经具备明显吸引力，短期主要压制因素仍然是对中国经济复苏的担忧，5 月份 CPI 低于预期，但幅度不大，对市场情绪仍无法起到提振作用。从微观个股跟踪情况来看 5 月份确实大部分企业订单恢复情况有限，情况较好的仍是少数结构性的。选股方面，考虑到地方政府财政紧张和外需面临衰退的情况下，因此短期规避出口依赖和政府依赖型公司，看好内需型制造业、地产链、大医药板块，以及部分以内需为主且需求受影响较小的制造业。

#### 专户基金投资部魏婧（固收）观点：

上周市场缺乏主线，围绕一些消息面（包括地产）震荡。本周国内公布经济数据，全球几大央行将公布最新的货币政策，不确定仍然较大，预计市场仍然呈现波动和震荡。银行相继下调存款利率，降息预期持续存在，债券建议仍然保持一定久期。



## 【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。