

# 我们的征途是星辰大海

## ——周度策略报告 0506-0510

**光伏：**在供需配错导致的疯狂内卷之下，不仅是二、三线光伏企业生存艰难，一线龙头企业的日子也并不好过。2024年4月底，随着2023年和2024年一季度财报出炉，光伏巨头的盈利能力也被“检验”。其中，晶科能源（688233.SH）、天合光能（688599.SH）和阿特斯（688472.SH）在2023年业绩保持增长后，2024年第一季度其营业收入和归属上市公司股东的净利润均出现下滑。而晶澳科技（002459.SZ）则在2023年业绩持续增长后出现亏损。此外，隆基绿能（601012.SH）、通威股份（600438.SH）、TCL中环（002129.SZ）、爱旭股份（600732.SH）等光伏企业在2023年出现净利润下滑后，2024年第一季度也出现亏损。其中，隆基绿能亏损23.5亿元，通威股份亏损近8亿元、TCL中环亏损近9亿元。

**半导体：**A股公司新一年财报季披露暂告一段落，其中科创板半导体公司业绩多数表现亮眼，产业复苏节奏稳步推进。其中，国产算力、晶圆代工等环节的技术进展在过去一年中亮点频出，同时半导体设备及零部件、存储等板块产业增长逻辑链清晰，充分体现科创板落实创新驱动发展战略，并成为培育新质生产力“主阵地”的作用。据财联社星矿数据统计显示，按申万二级行业划分，共有半导体、军工电子、设计软件、电子化学品等领域的95家科创板半导体公司，已陆续发布2023年报及2024年一季报。其中，有55家科创板半导体企业2023年度营收规模实现正成长。按营收增幅排名，前十的企业分别为天岳先进、微导纳米、晶升股份、中科飞测、宏微科技、拓荆科技、慧智微-U、华海清科、恒玄科技、英集芯。

**新能源车：**五一假期，新能源汽车市场火爆。首先是，“价格战”再起硝烟。据最新消息，比亚迪汽车官方宣布，针对旗下王朝网各车型推出优惠购车政策，单车置换补贴至高18000元，包括国家补贴至高10000元以及比亚迪补贴至高8000元。其次是，五一假期各大车企发布的最新销量超预期。其中，比亚迪4月合计售出超31万辆，同比增长49%；蔚来汽车4月交付15620辆，同比大幅增长134.6%；鸿蒙智行全系4月交付约2.96万辆；小鹏汽车4月交付9393辆，同比增长33%。一系列利好消息，已经开始反映到市场层面。5月2日、3日，港股的新能源汽车股集体飙涨，其中蔚来股价累计暴涨20%，小鹏汽车累计涨幅超13%，比亚迪股份累计涨幅超5%，理想汽车涨逾3%。

**创新药：**截至4月30日，科创板生物产业除了百济神州与诺诚健华外，剩余企业均已披露2024年Q1业绩报告，整体营收及净利润较2023年同期有明显增长。具体来看，剔除未披露财报企业之后（下同），科创板生物企业在2024年Q1合计实现营收289.57亿元，较去年同期219.25亿元增长32.07%，合计归母净利润65.90亿元，较去年同期5.32亿元大幅增长1138.72%。其中，共有78家企业实现盈利，较去年同期的77家增长1家，另有71家企业营收同比实现正增长，较去年同期的69家增长2家。创新药再次成为医疗板块中表现最亮眼的细分赛道，部分企业净利润增速甚至挤进整个科创板TOP10榜单。而在创新药赛道之外，自2023年以来多个医疗器械政策出台，让这一赛道获得更多关注。

## 继续震荡上行 半海水半火焰

——周度策略报告 0513-0517

**光伏：**由中国企业承建的突尼斯凯鲁万 100 兆瓦光伏电站 8 日在凯鲁万省举行开工仪式。这是突尼斯目前最大的在建光伏电站项目。突尼斯负责能源转型事务的国务秘书瓦埃勒·舒沙纳当天在开工仪式上对记者说，该项目开工建设是突尼斯推动能源多元化、实现能源转型战略的重要一步。中国在全球可再生能源领域发挥着重要引领作用，突方对中国企业承建这个项目充满信心，希望与中国企业的合作能使突尼斯在人员和技术方面得到提高。

**半导体：**5 月 7 日，立昂微(605358)高管在公司 2023 年度暨 2024 年第一季度业绩说明会上向 e 公司记者表示，公司（半导体硅片、半导体功率器件芯片、化合物半导体射频芯片）三个业务板块产能均进行了提早布局，随着经济的复苏回升，三个业务板块均有增长动力。另外，IGBT 芯片产品目前已开始小批量出货，今后将成为公司功率半导体芯片板块的重要产品。

**新能源车：**5 月 11 日，深圳市交通运输局官网发布《关于调整新能源小汽车增量指标申请条件的通告》，其中提到，市政府《深圳市人民政府关于印发推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案的通知》（深府〔2024〕32 号）中“（二十九）促进汽车消费”的相关规定，取消非深户籍人员申请新能源小汽车增量指标社保限制。放宽名下仅有 1 辆在深圳市登记的小汽车个人申请混合动力小汽车增量指标的条件限制。

**创新药：**5 月 9 日，港股龙头药企中国生物制药公告，其下属企业正大天晴药业集团申报的 1 类创新药贝莫苏单抗注射液（商品名“安得卫”）首个适应症国家药品监督管理局（NMPA）批准上市，联合盐酸安罗替尼胶囊、卡铂和依托泊苷用于广泛期小细胞肺癌（ES-SCLC）患者的一线治疗。这也是盐酸安罗替尼胶囊在中国获批的第 6 个适应症。III 期临床研究显示，在目前已公布的数据中，上述联用方案在广泛期小细胞肺癌治疗中刷新了全球中位无进展生存期（mPFS）和总生存期（mOS）纪录。

## 风险偏好显著提升

——周度策略报告 0520-0524

**光伏：**5月14日，据中国光伏行业协会官微消息，中国光伏行业协会于2024年5月6日-12日组团赴阿联酋考察，中国光伏行业协会刘译阳副秘书长率企业代表团出访。江苏新霖飞能源科技有限公司总经理何飞、执行总裁方艺霖，江西龙正科技发展有限公司董事长容七英，上海能辉科技股份有限公司副总经理兼董事会秘书罗联明，世辉律师事务所管理合伙人王新锐随团出行。其间，出访团就阿联酋光伏产业政策、投资环境、跨国合作等方面展开深入交流。

**半导体：**作为半导体产业链关键材料，硅片受行业周期下行影响价格下跌，去年国产半导体硅片上市公司业绩受拖累，消费电子等市场出现一定复苏迹象，射频芯片领域获得突破。此外，相关上市公司普遍加大研发投入，产能逆势扩张，并看好新能源汽车、大数据以及人工智能等产业的快速发展对行业带来的机遇。

**新能源车：**深圳市交通运输局近日发布关于调整新能源小汽车增量指标申请条件的通告，透露“取消非深户籍人员申请新能源小汽车增量指标社保限制。放宽名下仅有1辆在深圳市登记的小汽车个人申请混合动力小汽车增量指标的条件限制”。根据现行的《深圳市小汽车增量调控管理实施细则》，这意味着市民只需要持居住证，即可申请新能源小汽车增量指标。而已有1辆粤B牌的个人，还可以再申请购买1辆混合动力小汽车。

**创新药：**近年来，我国医药企业新药研发力度不断增强，进入临床阶段和申报上市的新药数量快速增长。记者根据上市公司公告梳理发现，5月以来，云南白药、百利天恒、恒瑞医药、微芯生物等多家上市药企披露了创新药最新进展，多款创新药获批开展临床试验，还有1类创新药获批上市。回望2023年，国产创新药逐渐进入收获期，年销售额超10亿元的重磅单品频现。

## 短期博弈占优 持续扎实长趋势根基

——周度策略报告 0527-0531

**光伏：**5月17日，在工业和信息化部电子信息司指导下，中国光伏行业协会在北京组织召开“光伏行业高质量发展座谈会”。会议指出，光伏行业是市场化程度非常高的行业，更宜通过市场化的手段解决目前的行业困境，规范管理地方政府的招商引资政策，建立全国统一大市场；适应光伏技术迭代速度快的特点，建立有效的知识产权保护措施；鼓励行业兼并重组，畅通市场退出机制。光伏产业链上周持续降价，各环节领先企业或进入亏现金成本阶段，行业出清加速。

**半导体：**A股半导体龙头士兰微公告称，拟与厦门2家公司共同向子公司厦门士兰集宏半导体有限公司增资41.5亿元并签署关于8英寸SiC功率器件芯片制造生产线项目的投资合作协议，以该子公司为项目主体建设一条以SiC MOSFET为主要产品的8英寸SiC功率器件芯片制造生产线，两期投资规模约120亿元，8英寸碳化硅功率器件芯片年产能为72万片。在士兰微扩产的背后，却是整个半导体行业景气持续低迷，半导体二级市场股价亦跌跌不休。对于投资者而言，行业复苏何时到来，备受关注。

**新能源车：**四川省人民政府新闻办公室16日举行《四川省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》政策吹风会，对重点行业的以旧换新进行解读，并提出细化目标。在汽车方面，四川计划2027年报废汽车回收量较2023年增加一倍，二手车交易量较2023年增长50%。目前四川汽车保有量超1500万辆。上述方案提出，对今年4月24日至年底，个人消费者报废并在四川省内购置符合条件的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，分别给予10000元(人民币、下同)、7000元一次性补贴。

**创新药：**近年来，我国医药企业新药研发力度不断增强，进入临床阶段和申报上市的新药数量快速增长。记者根据上市公司公告梳理发现，5月以来，云南白药、百利天恒、恒瑞医药、微芯生物等多家上市药企披露了创新药最新进展，多款创新药获批开展临床试验，还有1类创新药获批上市。回望2023年，国产创新药逐渐进入收获期，年销售额超10亿元的重磅单品频现。

## 缩量震荡与长期积极信息纷至沓来

——周度策略报告 0603-0607

**光伏：**近日，国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》（以下简称《行动方案》）。《行动方案》要求，2024 年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低 2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低 3.5%左右，非化石能源消费占比达到 18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨。2025 年，非化石能源消费占比达到 20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。

**半导体：**日前国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司（以下简称“国家大基金三期”）注册成立，注册资本 3440 亿元，法定代表人为张新，经营范围包括私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务；以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动；企业管理咨询。此前，国家集成电路产业投资基金已成立过两期，分别成立于 2014 年 9 月 26 日和 2019 年 10 月 22 日，注册资本分别为 987.2 亿元和 2041.5 亿元。股权结构上，国家大基金三期的股东包括财政部、国开金融有限责任公司、上海国盛（集团）有限公司、工商银行、农业银行、建设银行、中国银行、交通银行、北京亦庄国际投资发展有限公司、深圳市鲲鹏股权投资有限公司等 19 家公司。

**新能源车：**粤港澳大湾区车展揭幕首日，多家新能源车企同时披露 5 月“成绩单”。6 月 1 日，埃安、理想、蔚来在内的多家新能源车企公布 5 月销售、交付情况。伴随着车企陆续推出史无前例促销政策，该月车辆销售情况明显回暖。其中蔚来与极氪表现相当亮眼，两家交付量均突破历史新高。值得注意的是，“华为系”的鸿蒙智行截至截稿时并未公布上月成绩，按照华为常务董事、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东的说法，5 月是产品调整期，主力销售产品换代导致短期内销量下降。此外，销量低迷的小鹏和哪吒，月交付量仍在万辆左右徘徊，仍处于掉队状态。

**创新药：**截至 5 月 28 日，除普利制药外的 492 家 A 股上市药企均已披露 2024 年一季度业绩报告。整体来看，共有 255 家药企实现营收增长，占比 50%左右；404 家药企实现盈利，占比超 80%。其中，创新药板块整体向好，迎来“开门红”。从监管政策来看，新“国九条”以及沪深交易所对《股票上市规则》部分规定的修订，都在督促上市公司及高管进一步规范行为。不过，依然有部分上市药企因“踩红线”受到处罚。业内人士表示，一方面，当前国内政策逐步趋于稳定，行业环境大幅改善，创新药更有可能在开放透明、供需稳定的环境中迎来增长。另一方面，中国人口老龄化进一步加剧，对医药行业的刚性需求增加，未来增长可期。

## 坚定信念 结构趋势愈显

### ——周度策略报告 0611-0614

**光伏：**为推进分布式光伏高质量发展，日前，广东省制定了推进分布式光伏高质量发展行动方案，并在省政府官网全文发布。行动方案提出，加快推进绿色低碳产业园建设，新规划建设各类园区要同步规划、配套建设分布式光伏，力争新建厂房屋顶光伏覆盖率到 2025 年达到 50%、2030 年实现全覆盖；对既有各类园区全面实施绿色化改造，力争光伏覆盖率达到 2030 年不低于 50%。积极推动园区外具有开发条件的各类工商企业利用屋顶及周边已批建设用地配套建设光伏发电系统。

**半导体：**6 日，司南半导体超级孵化器在上海自贸试验区临港新片区启动。司南半导体超级孵化器围绕产业高端前沿领域，在第三代化合物半导体、RISC-V 芯片、光电芯片等细分赛道，聚焦前沿技术和材料、以更高的性能、更低的功耗和更高的集成度，开展前瞻培育和超前孵化。临港集团副总经济师翁巍说，围绕芯片设计、中试、MPW 验证、量产制造、封装、测试、认证应用等半导体创新链条核心需求，联合优秀的行业伙伴，打造一站式的孵化赋能平台，构建半导体企业加速成长的创新生态。

**新能源车：**6 月 1 日，埃安、理想、蔚来在内的多家新能源车企公布 5 月销售、交付情况。伴随着车企陆续推出史无前例促销政策，该月车辆销售情况明显回暖。其中蔚来与极氪表现相当亮眼，两家交付量均突破历史新高。值得注意的是，“华为系”的鸿蒙智行截至截稿时并未公布上月成绩，按照华为常务董事、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东的说法，5 月是产品调整期，主力销售产品换代导致短期内销量下降。此外，销量低迷的小鹏和哪吒，月交付量仍在万辆左右徘徊，仍处于掉队状态。

**创新药：**6 月 3 日，江苏晟斯生物制药有限公司发生工商变更，股东新增腾讯旗下 Tencent Mobility Limited 和上海张江集团旗下上海张科禾润生物医药创业投资合伙企业（有限合伙）。江苏晟斯生物制药有限公司成立于 2020 年 4 月，法定代表人为王亚里，注册资本约 3826 万人民币，经营范围含药品委托生产，医学研究和试验发展，贸易经纪等。公开资料显示，晟斯生物是一家血友病创新药公司。