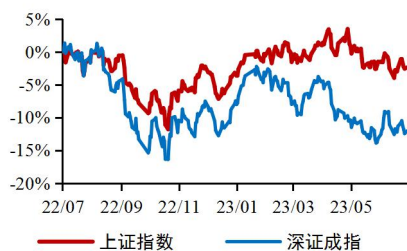


信义山证 汇通天下

研究早观点

2023年7月11日 星期二

市场走势



资料来源：最闻

国内市场主要指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,203.70	0.22
深证成指	10,942.83	0.50
沪深 300	3,844.33	0.49
中小板指	7,146.21	0.63
创业板指	2,198.86	1.37
科创 50	993.73	0.19

资料来源：最闻

分析师：

李召麒

执业登记编码：S0760521050001

电话：010-83496307

邮箱：lizhaoqi@sxzq.com

【今日要点】

- 【山证宏观】2023年6月通胀点评兼论利率影响：通胀弱势，表现分化
- 【行业评论】纺织服装：纺服家居行业周报-周大福披露 FY24Q1 经营数据，索菲亚“整家卫浴”重磅发布
- 【行业评论】太阳能：9家组件龙头就组件尺寸统一达成一致，电池片价格率先反弹
- 【行业评论】化学原料：新材料周报（230703-230707）-新版工业重点领域能效标杆水平公布，合成生物制造有望受益
- 【行业评论】消费者服务：社会服务行业周报（20230703-20230709）-暑运开局旺，国内机票均价已过千元
- 【行业评论】电气设备：锂电行业周报（20230703-20230707）-新型储能工作座谈会于黑龙江成功召开，碳酸锂价格小幅回升



【今日要点】

【山证宏观】2023年6月通胀点评兼论利率影响：通胀弱势，表现分化

郭瑞 0351-8686977 guorui@sxzq.com

【投资要点】

- **核心观点：**
- **消费市场总体运行平稳，工业品价格偏弱，CPI和PPI均低于预期。**6月CPI同比持平（前值0.2%），万得预期值为0.1%；PPI同比-5.4%（前值-4.6%），万得预期值为-5.0%。
- **消费价格表现分化，疫后复苏逻辑仍在。**第一，受疫情影响较大的领域依然具有复苏韧性。环比看，服务项由-0.1%转为回升0.1%，同比0.7%（前值0.9%）；核心CPI由持平转为-0.1%，同比0.4%（前值0.6%）；核心CPI环比转为下行，部分原因是受“618”商家促销活动等因素影响，其中扣除能源的工业消费品价格由上月持平转为-0.3%。第二，食品项受环比跌幅趋缓和低基数的支撑，同比回升至2.3%。鲜菜价格受高温、降雨天气影响，价格由上月的-3.4%转为2.3%；猪肉价格环比降幅趋缓，同比-7.2%；7月猪肉、鲜菜等主要品种基数走高，食品项CPI面临波动。第三，燃料分项价格环比-1.3%，带动同比降幅扩大至-17.6%（前值-11.1%）。受全球经济回落带动国际油价下行的影响，国内能源价格环比-0.7%，降幅比上月扩大0.5个百分点。三季度预计消费品价格分化格局依然存在，CPI预计仍维持低位。
- **PPI环比下行趋缓，国际工业品及国内优势工业品表现分化。**6月PPI环比-0.8%（前值-0.9%），同比跌幅扩大至-5.4%（前值-4.6%）。第一，国际工业品价格6月表现略有好转，带动国内相关行业PPI降幅收窄。COMEX铜及NYMEX WTI原油6月分别上涨3.1%（前值-5.4%）、3.5%（前值-12.0%），带动国内石油煤炭及其他燃料加工业、石油和天然气开采业、有色金属冶炼和压延加工业价格环比降幅收窄。需求端看，美国6月制造业PMI持续下降，但新订单和进口指数有所回暖，对工业品价格具有支撑。第二，国内优势工业品价格跌幅较深。煤炭、钢铁供给量大，煤炭开采和洗选业、黑色金属冶炼和压延加工业价格环比分别为-6.4%、-2.2%。预计低基数将支撑7月及8月PPI斜率进一步放缓，但中长期价格回暖仍依赖内外需共振复苏。
- **中下游工业价格表现略好于上游。**PPI生活资料和加工业价格降幅依然低于采掘工业和原材料工业，表现为生产资料PPI与生活资料PPI之差、原材料工业PPI及加工工业PPI之差持续走低。6月国内需求略有回暖，带动国内工业库存继续去化。剔除价格因素，5月多数中下游工业库存增速走低，但全部采矿业库存依然增加，煤炭开采和洗选业、石油和天然气开采业、黑色金属矿采选业、有色金属矿采选业、非金属矿采选业库存增速分别较上月提升7.3%、2.1%、4.3%、0.2%、1.4%。
- **市场启示：**价格信号短期扰动债市，收益率中长期仍下行。PPI下行斜率放缓叠加稳增长政策线索，历

史经验看，收益率下行斜率也会放缓。经济内生动能不足，5月下旬以来资金面持续宽松，长期资金利率亦处于低位。7月6日中央经济形势分析座谈会依然强调“保持战略定力”“围绕高质量发展这一首要任务”，政策“托而不举”，收益率下行趋势未变。

- 风险提示：超预期的稳增长政策。

【行业评论】纺织服装：纺服家居行业周报-周大福披露 FY24Q1 经营数据，索菲亚“整家卫浴”重磅发布

王冯 wangfeng@sxzq.com

【投资要点】

- 本周专题：周大福披露 FY24Q1 经营数据，季度净开门店 95 家
- 7月10日，周大福公布截至 2023 年 6 月 30 日止三个月经营数据。2023 年 4-6 月，公司零售值同比增长 29.4%，增速较 2023 年 4-5 月的 38.1%有所回落。其中中国内地同比增长 25.2%，增速较 2023 年 4-5 月的 34.6%有所回落，中国港澳及其它市场同比增长 64.0%，6 月增速延续 4-5 月的趋势。中国内地、中国港澳及其它市场占集团零售值比重分别为 86.4%、13.6%。
- 分产品看，2023 年 4-6 月，中国大陆零售值同比增长 25.2%，其中黄金首饰、珠宝镶嵌/铂金/K 金零售值同比增长 30.3%、8.0%，占零售值比重分别为 76.4%、19.1%。
- 中国内地同店销售方面，2023 年 4-6 月，同店销售同比增长 8.5%，其中珠宝镶嵌/铂金/K 金同比下降 4.1%，黄金首饰同比增长 9.9%。黄金首饰同店销售均价 5500 港元，同比增加 200 港元；珠宝镶嵌首饰的同店销售均价为 8000 港元，同比增加 1100 港元。
- 分渠道看，2023 年 4-6 月，中国大陆加盟门店零售值同比增长 34.8%，受益于新增加盟零售门店及店铺效益上升。截至 FY24Q1 末，公司于中国内地拥有 7364 家周大福珠宝零售门店，较期初净增加 95 家（新开 165 家，关闭 70 家），其中 76.7%为加盟门店。电子商务渠道零售值占比 4.6%，占销量比重 11.0%。
- 行业动态：
- 中国棉花网专讯：7 月 3-7 日一周，国际棉花市场波澜不惊，前周美国实播面积报告引发的连续上涨导致盘面进入超买，ICE 棉花期货在获利盘的影响下回落盘整，周后期美国非农就业人数低于预期引发美元下跌，盘面收复当周失地，12 月合约重新站上 80 美分，而且周线继续收高。兜兜转转，盘面始终离不开 80 美分附近这个平衡点。从目前来看，棉价高不成低不就的状态恐怕还要持续下去——ICE 只要接近 78 美分就会促使纺织厂积极询价采购即期现货，而价格一旦超过 81 美分涨势便戛然而止。从市场反馈来看，前期盘面下跌之后，美棉出口销售确实有起色，虽然数据并不亮眼，但足够为盘面提供稳定支撑。不过，面对宏观经济前景的不确定性和本年度全球增产的大趋势，纺织厂原料库存虽然都不充足，但在经济和消费前景没有彻底转好之前，都不打算加大补库力度，继续保持随用随买的节奏。

- 近日,加拿大鹅将推出首个运动鞋系列 **Glacier Trail**,作为该品牌战略增长计划的一部分。根据 Canada Goose 的说法,运动鞋的发布是该公司自 2021 年 9 月首次推出靴鞋以来的自然发展。据了解,Glacier Trail 运动鞋分为高帮款和低帮款,借鉴了品牌的功能和性能传统,同时还具有超多功能、多季节和创新。鞋面采用橡胶皮革保护膜制成,可防止恶劣天气,耐用的橡胶鞋底和支撑性的 360 度系带系统,高帮上加了拉链,可提供最大的舒适度。据悉,全新 CANADA GOOSE「Glacier Trail」系列鞋款售价为 477 美元至 604 美元,预计将于 7 月 18 日起在 CANADA GOOSE 线上线下渠道同时发售。
- 7 月 9 日,以“全能整家,卫来无界”为主题的**索菲亚整家卫浴重磅发布**。索菲亚零售事业部高级总经理刘志超在现场以“浴见未来,全能整家”为主题,进行了索菲亚整家卫浴的重磅发布。索菲亚整家卫浴战略,最重要的一步就是思维整家化。在这个战略的指引下,索菲亚整家卫浴提出了全时间、全空间、全家人、一体化整合定制 5 大收纳系统的新兴卫浴生活的解决方案。以专业定制,专业整家卫浴满足每位家人个性化、多元化的卫浴空间生活方式需求。可以说,索菲亚整家卫浴的先进性,率先重塑了卫浴空间定制思维。其次,索菲亚整家卫浴的优越性,重塑卫浴定制需求的链路。第三,索菲亚整家卫浴的独特性,重塑整家卫浴生活方式。第四,索菲亚整家卫浴的专业性,重塑整家卫浴营销模式。
- **行情回顾(2023.07.03-2023.07.07)**
- **本周纺织服饰跑赢大盘、家居用品板块跑输大盘:**本周,SW 纺织服饰板块下跌 0.4%,SW 轻工制造板块下跌 0.23%,沪深 300 下跌 0.44%,纺织服饰板块纺服跑赢大盘 0.04pct,轻工制造板块轻工跑赢大盘 0.21pct。各子板块中,SW 纺织制造上涨 1.61%,SW 服装家纺下跌 0.34%,SW 饰品下跌 3.58%,SW 家居用品下跌 0.8%。截至 7 月 7 日,SW 纺织制造的 PE(TTM 剔除负值,下同)为 18.68 倍,为近三年的 38.1%分位;SW 服装家纺的 PE 为 20.17 倍,为近三年的 47.87%分位;SW 饰品的 PE 为 21.12 倍,为近三年的 72.21%分位;SW 家居用品的 PE 为 21.17 倍,为近三年的 3.44%分位。
- **投资建议:**
- **纺织服装:**纺织制造板块,伴随品牌主动去库存接近尾声,建议继续跟踪中游制造商 3 季度的订单改善情况,积极关注华利集团、申洲国际;品牌服饰板块,5 月纺织服装社零同比增长 17.6%,5 月单月 21-23 两年复合增速为-2.4%,国内服装消费延续 4 月以来的放缓趋势。高端消费群体收入受损程度较小,女装公司在疫情期间保持积极净开店,抢占市场份额,建议关注中高端女装公司锦泓集团、歌力思、赢家时尚。今年“618”电商大促中,运动鞋品类实现量价齐升,增速在主要可选品类中靠前,国产品牌中 361 度表现亮眼,李宁、安踏品牌表现稳健。中长期角度,继续看好运动服饰需求的稳健性与本土运动品牌市占率提升,建议继续关注安踏体育、李宁、特步国际、361 度。
- **黄金珠宝:**5 月黄金珠宝社零同比增长 24.4%,5 月单月 21-23 两年复合增速为 0.7%,环比放缓,但依旧好于其它可选品类。今年“618”电商大促中,珠宝品类表现亮眼,根据商指针,我们测算天猫、京东平台珠宝首饰销售额同比增长接近 60%。内资品牌表现好于港资品牌,周大生品牌 618 全周期线上

全渠道销售额同比增长 91%。我们看好珠宝板块全年表现，1) 珠宝偏中高端消费，且线下渠道占比高，叠加婚庆回补，弹性预计好于其它可选品类；2) 金价持续稳步上涨、消费回归理性利好保值增值的黄金首饰消费，短期回调有望促进加盟商补货；3) 黄金工艺进步有效催化珠宝悦己需求释放；4) 国内珠宝行业市场空间广阔，头部企业处于渠道快速扩张期，市占率有望提升。建议积极关注今年开店计划积极、终端销售黄金占比高的周大生、老凤祥。

➤ **家居用品：**短期看，受益于 2023 年春节以来家居线下客流的持续回暖，我们预计家居企业 2 季度工厂接单情况较好，营收/业绩同比增长双位数水平，大宗业务占比高的企业预计增速更高。中期看，1-5 月住宅竣工数据同比增长接近 20%，二手房住宅成交高增，为下半年家居需求释放提供支撑。长期看，家居行业集中度较低，头部企业通过多元化渠道拓展、品类融合提升客单值、挖掘下沉空白市场、供应链端降本增效，市场份额提升空间仍然较大。目前时点，家居板块估值处于历史低位，商务部新闻发言人 7 月 6 日表示，促进家居消费政策文件预计近日正式印发，有望提振板块估值水平。定制家居企业建议积极关注索菲亚，欧派家居、金牌厨柜、志邦家居。软体家居方面，建议关注慕思股份、喜临门、顾家家居。同时，继续看好我国智能家居渗透率的持续提升，关注箭牌家居、好太太。

➤ **风险提示：**

➤ 国内消费信心恢复不及预期；地产销售不达预期；品牌库存去化不及预期；原材料价格波动；汇率大幅波动。

【行业评论】太阳能：9 家组件龙头就组件尺寸统一达成一致，电池片价格率先反弹

肖索 xiaosuo@sxzq.com

【投资要点】

- **9 家组件龙头就组件尺寸统一达成一致：**7 月 7 日，阿特斯、东方日升、晶澳、晶科、隆基、天合、通威、一道、正泰 9 家组件企业代表经过充分及深入地沟通，对新一代矩形硅片中版型 238Xmm*1134mm 组件标准化尺寸达成了如下共识：组件尺寸：2382mm*1134mm，组件长边纵向孔位距：400mm/790mm/1400mm。9 家企业共同倡导和推动上述标准化尺寸方案为行业内更多的企业所接受，并将各矩形硅片组件标准化尺寸纳入中国光伏行业协会的标准。
- **商务部、海关总署：**对镓、锗相关物项实施出口管制：7 月 3 日，商务部、海关总署发布公告，对镓、锗相关物项实施出口管制，管制自 2023 年 8 月 1 日起正式实施，未经许可，不得出口。我国是全球金属镓、金属锗储量及产量最大的国家之一。据悉，镓掺杂技术是半导体硅片的标配，主要目的是解决 PERC 电池光衰问题。锗主要运用于光伏电池中，用作砷化镓太阳能电池的衬底材料。
- **全国新能源消纳监测预警中心：**5 月光伏利用率 98.3%：7 月 3 日，全国新能源消纳监测预警中心发布《2023 年 5 月全国新能源并网消纳情况》。《情况》显示，5 月光伏利用率 98.3%，1-5 月平均利用率为

98%。

- **Miteco:** 西班牙拟将 2030 年光伏装机目标提高至 77GW: 西班牙生态转型和人口挑战部(Miteco)更新了其国家能源和气候计划(NECP), 计划将 2030 年太阳能光伏装机目标从 37GW 提高到 76GW 以上。目前, 该部就新草案向公众征求意见, 截止日期为 2023 年 9 月 4 日。
- **价格追踪**
- **多晶硅价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周多晶硅致密料均价为 64 元/kg, 与上周持平。本周硅料止跌意味着价格已经触底, 未来进一步下探的可能性较小。企业接单模式仍为一周一签, 本周有新订单的企业数量为 8 家。整体硅料价格企稳, N 型价格硅料出现反弹的主要原因有二: 一方面, 部分企业接单已至月底, 头部企业通过价格让步积极促销以出清库存, 前期堆积的库存转移向下游; 另一方面, 三季度 N 型电池产能开始释放, 拉动 N 型硅料需求, 使得部分企业高品质料紧缺的情况下价格拉升。综合考虑硅料端新产能的投放和需求释放节奏, 预计硅料价格会在当前水平底部盘整或小幅上涨, 价格中枢不会超过 80 元/kg。
- **硅片价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周 150um 的 182mm 单晶硅片均价 2.75 元/片, 较上周下降 1.8%。硅料见底将对硅片价格形成支撑, 我们认为本周价格波动不影响硅片价格企稳回暖的趋势, 主要有两方面的原因: 一方面, 虽然月初硅片厂家调升排产规划, 随着电池厂积极拿货, 当前硅片环节库存相对仍然较低; 另一方面, 需求起量后, 从单晶炉开路到硅片产出交付需要 40 天左右的周期, 或会形成阶段性的供应紧张。
- **电池片价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周 M10 电池片 (转换效率 23.1%+) 均价为 0.71 元/W, 较上周增加 1.4%; G12 电池片 (转换效率 23.1%+) 均价为 0.72 元/W, 较上周下降 1.4%, 182mm TOPCon 电池片均价为 0.78 元/W, 与上周持平, 比同尺寸 PERC 电池片溢价 9.6%。上周硅片价格企稳的背景下, 本周 TOPCon 电池价格稳定, M10 电池价格稳中有升, 反映了电池片环节顺价能力较强, 是电池供应相对紧缺在价格端的有力体现。N 型电池片占比高的企业及提前布局了电池新技术的企业有望持续享受良好的超额利润。
- **组件价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周 182mm 单面 PERC 组件均价为 1.36 元/W, 较上周下降 2.9%; 182mm 双面 PERC 组件均价 1.38 元/W, 较上周下降 3.5%。TOPCon 组件价格为 1.50 元/W, 较上周下降 3.2%。排产来看, 预估 7 月排产在 45-47GW 左右水平。对终端装机来看, 当前组件价格对应集中电站收益率 8%左右, 已经具有较高的性价比; 叠加当前上游价格底部已基本探明, 预计国内大型项目需求有望快速释放。
- **投资建议**
- 从本周产业链各环节价格来看, 上游价格已至底部拐点, 组件端略有补跌但也进入探底区间, 终端需求起量在即。光伏行业基本面持续向好, 坚定看好光伏中下游、辅材以及新技术方向, 建议积极布局。重点推荐: 爱旭股份、帝科股份、天津新材、鼎际得、福斯特、海优新材、通威股份、隆基绿能、阳

光电源，积极关注：博菲电气、永和智控、石英股份、林洋能源、大全能源。

- 风险提示
- 光伏新增装机量不及预期；产业链价格波动风险；海外地区政策风险

【行业评论】化学原料：新材料周报（230703-230707）-新版工业重点领域能效标杆水平公布，合成生物制造有望受益

叶中正 yezhongzheng@sxzq.com

【投资要点】

- **市场与板块表现：**本周化工与新材料板块调整，子板块下跌。基础化工涨跌幅为-0.57%，跑输沪深 300 指数 0.14%，在申万一级行业中排名第 20 位。新材料指数涨跌幅为-1.26%，跑输沪深 300 指数 0.82%。观察各子板块，行情下跌，半导体材料上涨 0.43%、膜材料下跌 0.07%、可降解塑料下跌 0.21%、OLED 材料下跌 0.76%、有机硅下跌 1.58%、锂电化学品下跌 2.66%、碳纤维下跌 3.58%。
- **观察估值，新材料各子板块估值水平处于历史较低水平。**新材料指数市盈率为 20.17 倍，处于近三年 0%分位数水平。有机硅市盈率为 21.25 倍（13%，近三年分位数水平）；碳纤维市盈率为 31.87 倍（2%）；锂电池市盈率为 27.15 倍（1%）；锂电化学品市盈率为 18.03 倍（5%）；半导体材料市盈率为 95.47 倍（14%）；可降解塑料市盈率为 25.34 倍（87%）；OLED 材料市盈率为 716.14 倍（90%）；膜材料市盈率为 89.25 倍（96%）。
- **从交易拥挤度情况看，当前新材料具备显著的配置优势。**本周新材料指数交易拥挤度为 3.80%，处于近两年 8.0%分位数水平，具备显著的配置优势。
- **近六成个股下跌：**上周新材料板块中，实现正收益个股占比为 41.44%，表现占优的个股有瑞丰高材(11.59%)、ST 宏达(10.76%)、国风新材(9.49%)等，表现较弱的个股包括三元生物(-9.15%)、海优新材(-9.14%)、中简科技(-7.74%)等。机构净流入的个股占比为 33.33%，净流入较多的个股有圣泉集团(6.12 亿)、君正集团(1.94 亿)、恒力石化(0.9 亿)等。80 只个股中外资净流入占比为 56.25%，净流入较多的个股有德方纳米(1.03 亿)、万华化学(0.93 亿)、华恒生物(0.44 亿)等。
- **重庆：邮政业 2025 年可降解塑料制品使用实现全覆盖**
- **河北：绿氢生产不需取得危险化学品安全生产许可**
- **新疆库车绿氢示范项目顺利产氢**
- **重要上市公司公告（详细内容见正文）**
- **投资建议**

- 发改委等部门发布 2023 年版《工业重点领域能效标杆水平和基准水平》，合成生物制造有望成为低碳制造重要路径。2023 年 7 月 4 日，国家发展改革委等部门关于发布《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023 年版）》的通知。在此前明确炼油、煤制焦炭等 25 个重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上，增加乙二醇，尿素，钛白粉，聚氯乙烯，精对苯二甲酸，子午线轮胎，工业硅，卫生纸原纸、纸中原纸，棉、化纤及混纺机织物，针织物、纱线，粘胶短纤维等 11 个领域，进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围，原则上应在 2026 年底前完成技术改造或淘汰退出。在碳中和背景下，合成生物学替代传统石化产品具备广阔空间，兼具降本和减排双重优势。OECD 案例表明，生物合成可降低工业过程能耗 15-80%，原料消耗 35%-75%，减少空气污染 50%-90%，水污染 33%-80%；OECD 预测至 2030 年 OECD 国家将形成基于可再生资源的生物经济形态，生物制造的经济和环境效益将超过生物农业和生物医药，在生物经济中的贡献率达到 39%。麦肯锡预测未来 10-20 年，合成生物学技术将每年对化工能源等领域的 1600-2700 亿美元市场产生直接经济影响。合成生物制造是降低工业能效的重要途径，我们建议关注已经使用合成生物制造手段生产化工产品的方向，如凯赛生物、华恒生物：
- 凯赛生物：全球长链二元酸龙头，合成生物法实现对化工法全球范围内的替代，全球市占率超 80%，与招商局签订的“1-8-20”共计 29 万吨生物基聚酰胺采购目标有望加速生物基材料推广。
- 华恒生物：构建了发酵法和酶法两大平台，是全球首家以发酵法产业化生产 L-丙氨酸的高新技术企业，L-丙氨酸产品市场份额全球第一。
- 风险提示
- 疫情可能引发市场大幅波动的风险；原材料价格大幅波动的风险；政策风险；技术发展不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

【行业评论】消费者服务：社会服务行业周报（20230703-20230709）-暑运开局旺，国内机票均价已过千元

王冯 wangfeng@sxzq.com

【投资要点】

- 本周主要观点及投资建议
- 暑运开局旺，国内机票均价已过千元。旅游度假、探亲访友、学生出行集中，暑运前五日国内机场客运量近 900 万，较 2019 年同期增长近 14%。暑运前五日国内机票订单达到历史新高，出境机票订单同比增长 6 倍。长线游成为暑期一大热点。截至 7 月 5 日，暑运前五日周边游、长线游订单环比 6 月增幅分别为 29%、64%，假期直接推动了旅客出游半径、出游天数的拉长。
- 投资建议：目前社服行业主要公司估值基本回调至合理区间，受益于小长假提振旅游行业景气度和传统旺季暑期来临，建议布局消费复苏表现居前、行业布局集中化及目前处于较低估值板块。1、酒店：目前主要城市酒店经营情况基本恢复至疫前水平，ADR 带动 RevPAR 较疫前增长近 20%。年内国

内酒店行业趋势仍为提升连锁化率，行业布局集中化继续提升，龙头酒店集团目前估值处于较低水平、性价比较高。建议关注：首旅酒店、锦江酒店。2、景区：自然景区（长白山、峨眉山、天目湖、黄山）接待客流强劲增长，端午小长假接待游客较 19 年同期增长 50%以上；人工景区（乌镇、古北水镇）恢复至 19 年同期 9 成、5 成。今年以来消费整体复苏、补偿性需求支撑、出游人次恢复良好，横向对比服务消费相对领先实物消费，目前客单价仍有提升空间，因此高性价比自然景区恢复居前。建议关注：天目湖。3、出境游：出境游自 2 月逐步恢复后预定量持续走高，随着欧洲国家经典路线恢复、暑期传统旅游旺季到来。目前出境旅行社预订情况持续走高，暑期出境板块有望恢复至疫前 70%左右水平。建议关注：众信旅游。

➤ 行情回顾

- 整体：沪深 300 下跌 0.44%，报收 3825.7 点，社会服务行业指数上涨 0.12%，跑赢沪深 300 指数 0.56 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 15。
- 子行业：社服行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：酒店（+5.75%）、餐饮（+3.36%）、旅游综合（+3.24%）、自然景区（+2.62%）、人工景区（+2.01%）。
- 个股：锦江酒店以 6.47%涨幅领涨，科锐国际以 6.15%跌幅领跌。

➤ 行业动态

- 1) 国际航协：5 月份全球航空客运量恢复至 2019 年同期水平 96.1%；
- 2) 默林娱乐去年营收增长 59%，年访客量达 5600 万人次；
- 3) 去哪儿：亲子相关景区预订量超 2019 年同期 7 倍。

➤ 重要上市公司公告（详细内容见正文）

➤ 风险提示

- 宏观经济波动风险；居民消费不及预期风险。

【行业评论】电气设备：锂电行业周报（20230703-20230707）-新型储能工作座谈会于黑龙江成功召开，碳酸锂价格小幅回升

肖索 xiaosuo@sxzq.com

【投资要点】

➤ 新闻

- 国家能源局:新型储能工作座谈会成功召开：7 月 7 日，国家能源局公布，科技司为推进落实《“十四五”新型储能发展实施方案》等政策文件，加强政策实施情况监督评估，在黑龙江省大庆市组织召开新型储能工作座谈会。会上，科技司介绍了全国新型储能行业发展现状、面临的形势和下一步工作计划，

对《新能源基地送电配置新型储能规划技术导则》进行了宣贯；各省（区）能源主管部门深入总结本地区新型储能规划研究、政策机制建设情况及下一步考虑；有关电网企业汇报了新型储能并网与调度运用有关政策机制建设情况，并由示范项目单位分享了“光伏+储能”模式实证运行经验。

- **高工储能产业峰会在常州金坛如期举行：**7月6日，根据索比光伏网报道，以“市场化、融合化、全球化”为主题的高工储能产业峰会在常州金坛如期举行。天合光能董事长高纪凡作开幕致辞并表示，以新能源为主体的新型电力系统正加速变革,新型储能是构建新型电力系统的关键环节。储能产业应走出一条高质量发展之路，加快光储融合协同发展，共建光伏、储能、氢能和能源互联网一体化“四链融合”的光储产业新生态。
- **国家能源局启动内蒙古自治区电力领域综合监管：**7月6日，中国能源新闻网发文，国家能源局电力领域现场综合监管第4工作组在呼和浩特市组织召开综合监管现场启动会。会上，由内蒙古电力（集团）公司、内蒙古东部电力有限公司分别就综合监管前期工作情况进行汇报，第4工作组组长朱晓艳同志指出本次综合监管将紧紧围绕服务电力高质量发展大局、聚焦当前电力领域突出矛盾和群众用能“急难愁盼”问题，对涵盖电力规划建设、生产运行、供应保障全链条3个环节8项重点事项开展监督。
- **价格追踪**
- **碳酸锂价格：**根据 Wind，上周（7.3-7.7）电池级碳酸锂市场均价在 30.8 万元/吨，较上上周上升 0.1%。上周碳酸锂价格偏稳运行，由于季度财务报告压力减缓，锂盐厂降价出货情况逐渐减少；同时由于库存压力减轻，锂盐厂挺价情绪浓烈，矿石料电碳报价维持 31.0 万/吨以上，上周碳酸锂价格呈现小幅微涨的趋势。但锂盐厂对于现有的高价矿石接货意愿较弱，市场氛围活跃度较低，我们预计下周锂价仍已维稳为主。
- **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.3-7.7）三元材料 523 市场价格在 24.0 万元/吨，三元材料 811 市场价格在 28.0 万元/吨，三元材料 622 市场价格在 25.0 万元/吨，较上周价格持平。近期原料碳酸锂低价出货意愿较弱，价格小幅上涨，三元前驱体原料价格上涨，拉动三元前驱体成本上调，下游压价情绪仍存，采购意愿不足，仅保持刚需少量跟进。我们预计三元材料价格将小幅上涨。
- **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.3-7.7）磷酸铁锂全国均价在 9.7 万元/吨左右，较同期下调 1.4%。目前原料碳酸锂企业挺价意愿仍存，然下游接货偏向谨慎，需求疲软下，磷酸铁锂成本面支撑一般；供应方面，铁锂企业头部企业依旧负荷高位，多产销平衡，现货充裕；需求方面，下游采购维系刚需合约，备货意愿不高。我们预计磷酸铁锂价格暂稳为主。
- **负极材料价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.3-7.7）中国锂电负极材料市场均价为 46222 元/吨，较上周价格持平。目前负极材料市场处于供求过剩的状态，加之负极企业为抢占市场份额，扩张企业版图，新建项目陆续落地建设，下游需求虽有回升，但负极材料市场需求增速跟不上产能扩张速度，短期内负极材料价格上涨较难。我们预计负极材料价格低位持稳运行。
- **隔膜价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.3-7.7）国内隔膜湿法市场均价为 1.35 元/平方米，较上周价格

不变；国内隔膜干法市场均价为 0.95 元/平方米，较上周价格持平。随着头部厂商逐步在部分项目切换干法，导致干法市场需求大增，市场供应较为紧张，干法厂商维持满产满销状态，交货压力较大，下游主力大厂纷纷保障干法隔膜供应的稳定性，中低端电池厂商的干法隔膜供应已外溢到个别干法小厂，干法市场进入供不应求的现状，湿法市场暂无明显变化。我们预计湿法隔膜市场价格仍将企稳，干法隔膜后续存有小幅涨价的可能性。

- **电解液价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.3-7.7）磷酸铁锂电解液市场均价为 4.0 万元/吨，较上周同期均价持平，三元/常规动力电解液市场均价为 5.5 万元/吨，较上周价格不变，六氟磷酸锂市场均价为 15.7 万元/吨，较上周下降了 0.8%。上周上游原材料价格整体较为稳定，虽然锂盐价格稍显弱势，但电解液前期承压水平较高，目前对价格影响不大。且上周国内电解液产量变化不大，行业内普遍按需生产，遵循不出货不生产的原则，与前期行业内产量基本持平。从六氟磷酸锂市场来看，场内未有新单指引，需求端整体表现低迷，采购量仅为刚需跟进，导致上游原料端价格变化有限。我们预计国内电解液市场价格维稳，六氟磷酸锂市场价格将延续稳定。
- **投资建议**
- **上周产业链上游价格止跌企稳，企业生产积极性较高，供需端持续博弈。**我们认为随着产业供给恢复，需求保持稳定增长，锂电行业基本面将持续向好，坚定看好锂电主材、中下游行业需求。重点关注：宁德时代，恩捷股份，南都电源，传艺科技，双星新材。
- **风险提示**
- 原材料价格波动风险；国内外政策风险；下游需求不及预期风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

