



2023年07月14日

晨会纪要20230714

证券分析师:

证券分析师: 周啸宇

执业证书编号: S0630519030001

邮箱: zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人:

王珏人

wjr@longone.com.cn

重点推荐

- 1.电子终端Q2出货量跌幅收窄,显示面板高景气继续回升——电子行业周报(20230703-20230709)
- 2.母猪产能加速去化,厄尔尼诺条件形成——农林牧渔行业简评

财经要闻

- 1.进出口增速双双回落,稳内需重要性提升。
- 2.国家能源局:6月全社会用电量7751亿千瓦时,同比增长3.9%。
- 3.国家网信办等七部门联合公布《生成式人工智能服务管理暂行办法》。
- 4.美国6月PPI同比上升0.1%,低于预期。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 电子终端 Q2 出货量跌幅收窄，显示面板高景气继续回升——电子行业周报 (20230703-20230709)	3
1.2. 母猪产能加速去化，厄尔尼诺条件形成——农林牧渔行业简评	4
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	6
4. 市场数据	8

1.重点推荐

1.1.电子终端 Q2 出货量跌幅收窄，显示面板高景气继续回升——电子行业周报（20230703-20230709）

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001

联系人：蔡望颀，邮箱：cwt@longone.com.cn

电子板块观点：二季度消费电子终端出货量降幅收窄，关注库存去化和下半年需求恢复。TV 面板价格持续复苏，IT 面板周期拐点或将显现。我国对镓和锗实施出口管制，短期内对海外电子产业有一定冲击，可以关注国内半导体产业机会。

二季度消费电子出货量环比改善，下半年有望周期筑底。根据 DIGITIMES Research，二季度智能手机出货量预计为 2.57 亿部，同比跌幅从 13.2% 缩窄至 6.4%。随着国内消费恢复，欧美经济企稳，叠加三季度为手机新品集中发布的传统旺季，我们认为 Q3 智能手机出货或将实现环比进一步好转，下半年有望实现周期筑底。PC 方面，Trendforce 数据显示二季度全球笔记本出货量同比下滑 11.6%，但环比增长 15.7%，终止连续 6 季的环比下跌，该机构预计 Q3 环比继续增长 6.5%。我们认为当前笔记本库存压力已得到一定缓解，下半年随着新品发布、双 11/黑五购物节备货等因素，下游备货需求有望逐渐修复。

TV 面板价格持续复苏，IT 面板本轮周期拐点已现。根据 WitsView 2023 年 7 月 5 日数据，65 寸 QHD、55 寸 QHD、43 寸 FHD 和 32 寸 HD 电视面板的价格持续回暖，均价环比 6 月分别上涨 5.3%、6.4%、5.2% 和 6.1%，且已连续 5 月保持上涨，我们认为 LCD TV 面板价格在 Q3 有望延续回暖态势，Q4 或将趋于平稳。显示器面板价格自今年 2 月止跌企稳 5 个月后首度回暖；笔记本面板价格自 2022 年 11 月止跌后已连续 8 个月整体维持稳定，个别型号已现回暖态势。我们认为 Q3 IT 面板价格会随着消费电子库存去化、面板商控产控价以及下游品牌备货下半年新品等因素逐步回暖，面板厂的利润情况也将有望获得改善。

我国对镓和锗实施出口管制，关注国内半导体产业链机会。7 月 3 日，商务部、海关总署发布《关于对镓、锗相关物项实施出口管制的公告》，规定将对镓、锗相关物项实施出口管制，8 月 1 日起正式实施。镓是第三代半导体材料氮化镓的主要原料，在消费电子、射频电子、汽车电子等领域应用空间广阔。锗也是优良半导体，广泛应用于光学、通讯、光伏等领域。中商情报网数据显示，2022 年我国占全球已探明金属镓储量的 68%（全球第一），金属锗储量的 41%（全球第二）。从产能来看，欧盟委员会报告 2021 年我国金属镓/金属锗产能分别占全球比重为 98%/68%，稳居全球第一。我们认为镓和锗是电子产业中的重要材料，此次管制短期或将对海外电子产业构成一些冲击，可以关注国内产业机遇。

电子行业本周跑赢大盘：本周沪深 300 指数下降 0.44%，申万电子指数上涨 0.69%，行业整体跑赢沪深 300 指数 1.13 个百分点。电子行业 PE(TTM) 为 35.18 倍，较上一周小幅下降。截止 7 月 7 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-0.08%)、电子元器件(+2.12%)、光学光电子(+3.08%)、消费电子(-0.73%)、电子化学品(-2.65%)、其他电子(+1.30%)。

投资建议：本周建议继续关注周期复苏、国产替代、汽车芯片三条主线机遇。(1) 下半年周期有望筑底的高弹性板块。建议关注半导体存储的兆易创新、模拟芯片的圣邦股份；关注消费电子蓝筹股立讯精密；被动元器件涨价的风华高科；面板高景气的京东方 A、深天马 A。(2) 上游供应链国产替代预期的半导体设备与材料。关注金宏气体、安集科技、北方华创、富创精密。(3) 中长期受益国产化、电动化、智能化行业红利驱动的汽车电子。可以关注 MCU 的国芯科技、功率器件的宏微科技、斯达半导。

风险提示：(1) 下游终端需求不及预期风险；(2) 中美贸易摩擦风险；(3) 国产替代不及预期风险。

1.2. 母猪产能加速去化，厄尔尼诺条件形成——农林牧渔行业简评

证券分析师：姚星辰，分析师编号：S0630523010001，yxc@longone.com.cn

母猪产能加速去化，生猪价格企稳。(1) 仔猪价格继续下跌。根据博亚和讯，7月7日生猪均价 14.05 元/公斤，周环比上涨 2.33%；仔猪价格 27.15 元/公斤，周环比下降 4.33%，仔猪价格继续下跌，行业补栏情绪较弱。生猪价格企稳，但仍在低位徘徊，市场供给相对充裕。7月7日，二元母猪价格 31.24 元/公斤，周环比下跌 0.7%。自繁自养养殖利润-337.94 元/头，外购仔猪养殖利润-407.89 元/头，已连续亏损超过半年，养殖户资金压力较大。(2) 淘汰母猪量大幅增加。根据钢联数据，截至 6 月，样本企业能繁母猪淘汰量为 10.50 万头，同比上涨 40.14%，环比上涨 3.44%。其中，6 月规模场淘汰量环比增加 2.51%，中小散淘汰量环比增加 19.75%，散户去化速度更快。截至 7 月 7 日，淘汰母猪价格为 9.88 元/公斤，环比下跌 5.09%。淘汰母猪供应增加，价格承压。(3) 6 月能繁母猪加速去化。根据农业农村部，2023 年 5 月能繁母猪存栏环比下降 0.6%。根据涌益咨询，6 月能繁母猪存栏环比-1.68%，前值为-0.93%。根据钢联数据，6 月能繁母猪存栏环比-0.57%，前值为-0.01%。各第三方数据显示 6 月母猪存栏去化加速。我们认为，预计三季度随着猪价的持续低迷，养殖户信心不足叠加资金面的紧张，行业产能将继续加速去化。

猪肉需求平淡，短期难以支撑。根据钢联数据，截至 7 月 7 日，重点屠宰企业冷冻猪肉库容率为 25.9%，环比上升了 0.53 个百分点，屠宰企业冻品库存增加。从屠宰量来看，7 月 7 日，样本企业屠宰量 12.46 万头，环比下降 9.52%，屠宰企业备货下降。节后猪肉需求较为平淡，冻品库存和屠宰量一直处于消费低迷状态，预计短期难以支撑猪价上涨。

投资观点：目前生猪养殖板块的估值较低，行业持续亏损超过半年，养殖户资金紧张，预计短期猪价反弹幅度有限，行业产能的去化将加速，支撑中长期生猪价格，猪企业绩有望逐步向好。建议积极关注具有成本优势和规模扩张能力的**牧原股份、温氏股份、巨星农牧**。

厄尔尼诺条件形成，关注农产品生产影响。(1) 粮食价格方面，玉米价格小幅上涨，豆粕价格上涨。截至 7 月 7 日，国内玉米现货价格 2778.57 元/吨，周环比上涨 0.67%；国内豆粕现货价格 4182 元/吨，周环比上涨 5.71%。小麦现货价格 2810 元/吨，周环比上涨 0.02%，粳稻现货价格 3008 元/吨，周环比持平。7 月 1 日，USDA 发布种植面积报告和季度库存报告，美玉米种植面积高于预期，美豆种植面积不及预期，支撑美豆走强。(2) 关注厄尔尼诺持续影响。世界气象组织 4 日宣布，热带太平洋七年来首次形成厄尔尼诺条件，这可能导致全球气温飙升、破坏性天气和气候模式的出现。厄尔尼诺现象对全球气温的影响通常在它出现后一年内显现出来，因此本次厄尔尼诺现象对气温的影响可能在 2024 年最明显。受到厄尔尼诺影响，全球出现极端天气概率增大，或影响农作物生产。建议持续关注厄尔尼诺带来的天气变化对农产品生产的影响以及种植链板块相关机会。

生物育种产业化加速。我们认为，2023 年是转基因商业化的元年，市场对转基因的认知有望充分释放，种业板块的估值将得到提升。转基因商业化落地后，种子企业的盈利确定性将大幅提升。转基因存在技术壁垒，研发周期长，未来集中度将向头部企业集中。

投资建议：厄尔尼诺对农产品生产形成扰动，建议关注种植链相关机会。随着转基因商业化进程的不断推进，龙头种企有望充分受益，建议关注**大北农和隆平高科**。

风险提示：(1) 自然灾害风险。(2) 疫情扩散风险。(3) 消费低迷风险。

2.财经新闻

1.进出口增速双双回落，稳内需重要性提升

证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002；证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002

联系人：高旗胜，gqs@longone.com.cn

7月13日，海关总署发布6月进出口数据。6月，以美元计价，出口当月同比-12.4%，前值-7.5%；进口当月同比-6.8%，前值-4.5%；贸易差额706.2亿美元，前值657.9亿美元。

6月出口低于预期，基数抬升有明显的影响，环比来看弱于季节性，外需景气度也整体趋于回落。分国别上，对主要发达国家、对东盟出口增速均有所下滑，对俄罗斯出口仍接近三位数增长。分产品上，汽车出口增速依然高达109.9%，但整体机电产品出口增速回落，劳动密集型产品也同样回落。往后看，三季度出口仍将面临高基数的影响，预计增速将继续磨底，四季度基数压力将有所减轻。进口增速回落反映出内需不足，在外需支撑力度减弱的情况下，凸显稳内需的重要性。

风险提示：1) 政策落地不及预期。2) 海外金融市场风险。

(来源：海关总署)

2.国家能源局：6月全社会用电量7751亿千瓦时，同比增长3.9%

国家能源局消息，6月份，全社会用电量7751亿千瓦时，同比增长3.9%。分产业看，第一产业用电量122亿千瓦时，同比增长14.0%；第二产业用电量5027亿千瓦时，同比增长2.3%；第三产业用电量1494亿千瓦时，同比增长10.1%；城乡居民生活用电量1108亿千瓦时，同比增长2.2%。

1~6月，全社会用电量累计43076亿千瓦时，同比增长5.0%。分产业看，第一产业用电量578亿千瓦时，同比增长12.1%；第二产业用电量28670亿千瓦时，同比增长4.4%；第三产业用电量7631亿千瓦时，同比增长9.9%；城乡居民生活用电量6197亿千瓦时，同比增长1.3%。

(来源：国家能源局)

3.国家网信办等七部门联合公布《生成式人工智能服务管理暂行办法》

国家网信办等七部门联合公布《生成式人工智能服务管理暂行办法》。《办法》提出，鼓励生成式人工智能技术在各行业、各领域的创新应用，生成积极健康、向上向善的优质内容，探索优化应用场景，构建应用生态体系。鼓励生成式人工智能算法、框架、芯片及配套软件平台等基础技术的自主创新，平等互利开展国际交流与合作，参与生成式人工智能相关国际规则制定。推动生成式人工智能基础设施和公共训练数据资源平台建设。促进算力资源协同共享，提升算力资源利用效能。推动公共数据分类分级有序开放，扩展高质量的公共训练数据资源。鼓励采用安全可信的芯片、软件、工具、算力和数据资源。

(来源：国家网信办)

4.美国6月PPI同比上升0.1%，低于预期

美国 6 月 PPI 同比升 0.1%，预期升 0.4%，前值从升 1.1%修正为升 0.9%；环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值从降 0.3%修正为降 0.4%。

美国 6 月核心 PPI 同比升 2.4%，预期升 2.6%，前值升 2.8%；环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值从升 0.2%修正为升 0.1%。

（数据来源：美国劳工部）

3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002 邮箱：wangyang@longone.com.cn

上一交易日上证指数大幅收涨，收盘上涨 40 点，涨幅 1.26%，收于 3236 点。深成指、创业板双双大幅收涨，主要指数均呈明显收涨。

上交易日上证指数高开向上，收大阳线，把前一日指数大幅回落走弱的技术条件快速修复。量能略放，大单资金净流入超 13 亿元，目前量能、资金流略有向好，但仍不充分，急需后市补充。前一日指数放量回落，刚刚向好的技术条件遭到破坏，危机时刻，证券、银行等权重板块，引领市场快速上涨，各指数早盘均是高开向上。截止收盘，上证指数由日线均线体系之下再度来到短期均线之上，5 日均线金叉 10 日均线，日线短期均线有所修复。且指数再次上破了前期低点压力位，已经是第三次攻破此阵地。大涨之后或有震荡整理，短线需关注能否守住此阵地。

上证周线呈小实体红阳线，经过昨日上涨，指数再度收复了 60 周均线及 5 周均线，今日或再次面临 30 周均线突破战役。指数在 30 周均线下已经震荡 4 周，目前周 KDJ 有金叉迹象，周指标有所向好，关注指数能否得到量能、资金流的大力支持，从而能有效上破 30 周均线压力位。

上交易日深成指、创业板双双收红，收盘分别上涨 1.61%、1.85%，均收凸顶红阳线。两指数前一交易日 30 日均线破位，昨日指数强势上行，快速修复走弱的技术条件，收复失地，并再次兵临各自 60 日均线城市下。目前两指数日线 KDJ、MACD 均呈金叉共振，适当整理后上破 60 日均线仍或是大概率事件。震荡中仍需观察量能资金流能否提供大力支持。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比高达 90%，收红个股占比 75%，涨超 9% 的个股 61 只，跌超 9% 的个股 11 只。上交易日市场行情再度热烈。

在同花顺行业板块中，只有 7 个板块逆市调整，分别为汽车整车、汽车零部件、汽车服务、非汽车交运、景点及旅游、金属新材料、小家电板块。而涨幅居前的板块，有其他电子、半导体及元件、贵金属、传媒、医疗服务、电子化学品等板块。证券、银行等权重板块也明显收涨，助涨指数。

昨日银行、证券板块收涨明显，收盘分别上涨 1.33%、1.79%，两指数均收红阳线，量能明显放大，日线 MACD 金叉延续，短期均线多头排列，日线技术条件均有向好迹象。银行板块上破 30 日均线及前期低点重压力位。取得技术的收获，但大单资金净流入仅 1.2 亿元，并不充分，仍急需驰援。证券板块大单资金净流入超 21 亿元，金额较为可观，但证券指数目前正处其 60 日均线压力位，同时也是其前期高点压力位附近，证券指数上破这双重压力仍是较大挑战。目前这两大权重指数日线有向好迹象，但也有不足之处，虽目前尚未有明显拉升结束迹象，但震荡中仍需量能、资金流的大力支持，否则仍或遇阻震荡。仍需密切观察。

医疗服务板块，昨日收盘大涨 3.07%，在同花顺行业板块中涨幅居前。指数高开上行，一举上破多条短期均线，量能明显放大，大单资金净流入超 6 亿元，金额也较为可观。指数自波段顶震荡回落超 14%，历时超 100 个交易日，目前积累了一定的反弹需求。目前指数短期均线尚未多头排列，尚未明显向好，短线仍或有震荡反复，但量能放大，资金活跃，日线 MACD 金叉向好，震荡中仍或有盘升动能。

电气设备板块是东海超强版的一个概念板块，昨日收盘上涨 0.66%，表现活跃。指数自波段顶震荡回落，最大跌幅超 34%，历时超过 200 个交易日，长时间大幅回落，积累了一定的反弹需求。近日指数震荡盘升，量能温和放大，日线 MACD、KDJ 金叉共振，指数 5 日、20 日、60 日均线多头排列，日线技术条件有所向好，短线仍或有震荡盘升动能。

东海超强版的概念类板块中，有色、化纤、化工、医疗保健、食品饮料、供气供热等板块，均是相对低位，可一并观察。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
数字媒体	5.69	摩托车及其他	-2.24
影视院线	4.68	商用车	-1.34
消费电子	4.28	汽车零部件	-1.03
医疗服务	4.14	旅游及景区	-0.79
其他电子 II	3.85	航天装备 II	-0.58

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

2023/7/13	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14965	-28
	北向资金	亿元	135.85	/
	南向资金	亿港元	-3.27	/
	逆回购到期量	亿元	20	/
	逆回购操作量	亿元	50	/
	国内利率	1 年期 MLF	%	2.65
1 年期 LPR		%	3.55	/
5 年期以上 LPR		%	4.2	/
DR001		%,BP	1.4453	21.97
DR007		%,BP	1.7851	3.25
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6413	0.35
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.7600	-10.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.5900	-13.00
股市	上证指数	点,%	3236.48	1.26
	创业板指数	点,%	2237.52	1.85
	恒生指数	点,%	32419.33	1.49
	道琼斯工业指数	点,%	34395.14	0.14
	标普 500 指数	点,%	4510.04	0.85
	纳斯达克指数	点,%	14138.57	1.58
	法国 CAC 指数	点,%	7369.80	0.50
	德国 DAX 指数	点,%	16141.03	0.74
	英国富时 100 指数	点,%	7440.21	0.32
	外汇	美元指数	/,%	99.7617
美元/人民币(离岸)		/,BP	7.1525	-138.50
欧元/美元		/,%	1.1226	0.88
美元/日元		/,%	138.05	-0.32
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3727.00	0.92
	铁矿石	元/吨,%	829.00	1.59
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1964.00	0.05
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	76.89	1.50
	布伦特原油	美元/桶,%	81.36	1.56
	LME 铜	美元/吨,%	8707.00	2.27

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中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](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](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089