



晨会纪要20230718

证券分析师:

方霁 S0630523060001
fangji@longone.com.cn

联系人:

蔡望颀
cwt@longone.com.cn

重点推荐

- 1. 恢复仍偏弱，结构有亮点——国内观察：2023年6月经济数据
- 2. 全球流动性拐点临近，股、商、汇共振回暖——FICC&资产配置周观察（2023/07/10-2023/07/16）
- 3. 草甘膦维持低开工率，长期需求保持增长态势，价格有望持续回升——石化化工主题周报（2023/07/10-2023/07/16）
- 4. 医保控费成效持续显现，利好创新药械——医药生物行业周报（2023/07/10-2023/07/16）
- 5. 关注业绩超预期企业表现——美容护理行业周报（2023/07/10-2023/07/16）
- 6. 高基数下乘用车批发销量逆势增长，新能源汽车渗透率持续提升——汽车行业周报（2023/07/10-2023/07/16）

财经要闻

- 1. 全国政协召开2023年上半年宏观经济形势分析座谈会
- 2. 发改委月内第三次召开民营企业座谈会

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 恢复仍偏弱，结构有亮点——国内观察：2023年6月经济数据	3
1.2. 全球流动性拐点临近，股、商、汇共振回暖——FICC&资产配置周观察（2023/07/10-2023/07/16）	4
1.3. 草甘膦维持低开工率，长期需求保持增长态势，价格有望持续回升——石化化工主题周报（2023/07/10-2023/07/16）	5
1.4. 医保控费成效持续显现，利好创新药械——医药生物行业周报（2023/07/10-2023/07/16）	6
1.5. 关注业绩超预期企业表现——美容护理行业周报（2023/07/10-2023/07/16）	7
1.6. 高基数下乘用车批发销量逆势增长，新能源汽车渗透率持续提升——汽车行业周报（2023/07/10-2023/07/16）	8
2. 财经新闻	10
3. A股市场评述	11
4. 市场数据	12

1.重点推荐

1.1.恢复仍偏弱，结构有亮点——国内观察：2023年6月经济数据

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

上半年实际 GDP 同比增长 5.5%，其中二季度实际 GDP 同比增长 6.3%，较一季度加快 1.8 个百分点。6 月，社会消费品零售总额当月同比 3.1%，前值 12.7%；固定资产投资完成额累计同比 3.8%，前值 4%；规模以上工业增加值当月同比 4.4%，前值 3.5%。

核心观点：上半年国内经济在低基数下保持恢复态势，二季度实际 GDP 同比增长 6.3%，但低于预期的 6.8%。其中，楼市活跃度转弱、外需放缓、消费恢复力度偏弱等可能是导致经济修复力度不及预期的主要因素。从 6 月经济数据来看，制造业投资增速相对加快，高技术制造业仍表现不俗；基建维持较高增速；工业生产扩张速度超预期；房地产投资再度下行，销售端表现也较弱；居民消费力度不足，服务消费仍好于商品，地产竣工端消费有所回暖。上年 6 月房地产销售等基数相对较高，对今年当月增速有一定影响，基数回落后增速数据可能会略有好转，但经济总体活力仍然不足。往后看，稳增长仍需政策发力，国内实际利率水平相对偏高，我们认为可以通过降低政策利率引导市场使实际利率降低，以促进投资、鼓励消费，增强经济恢复动能。

消费整体恢复力度略显不足。上半年，社会消费品零售总额同比增长 8.2%，其中 6 月当月同比 3.1%，预期 3.5%，前值 12.7%。由于前期疫情干扰因素有所消退，2022 年 6 月社零基数较 4、5 月份明显抬升，从而对 2023 年 6 月社零增速读数有所影响。从两年复合增速看，6 月为 3.1%，略好于 5 月的 3%，指向消费整体恢复力度仍偏温和。分大类看，餐饮收入和商品零售增速均有回落，但服务消费仍好于商品消费。可选消费增速普遍回落，地产竣工端消费有所回暖。6 月，化妆品、金银珠宝、通讯器材等受去年同期基数抬升影响较大，6 月增速较 5 月均有不同程度下降。地产竣工端消费方面，保交楼推动住宅竣工面积增速仍维持在较高水平，6 月建筑及装潢材料、家用电器和音像器材类消费增速较 5 月回暖。

制造业投资增速有所加快，高技术制造业仍表现不俗。据测算，6 月制造业投资当月同比 6%，较 5 月加快 0.9 个百分点。一方面，6 月企业中长期贷款表现较好，对制造业投资增速形成一定支撑；另一方面，5 月工业企业利润增速降幅较 4 月明显收窄，利润改善或推动企业投资意愿好转。6 月高技术制造业投资累计同比 11.8%，高于全部制造业投资 5.8 个百分点。其中，医疗仪器设备及仪器仪表制造业、电子及通信设备制造业分别为 16.8%、14.2%。

基建投资保持较快增长。6 月，狭义基建投资累计同比 7.2%，前值 7.5%；广义基建投资累计同比 10.2%，前值 9.5%。今年上半年，地方政府新增专项债累计发行约 2.3 万亿元，发行节奏较去年偏慢。今年 6 月新增专项债发行规模约 4000 亿元，较 5 月多增约 1300 亿元。分项来看，6 月交通运输、仓储和邮政业投资增速明显加快，累计同比较前值上升 4.1 个百分点至 11%。其中，铁路运输业累计同比较 5 月上升 4.1 个百分点至 20.5%。

房地产投资增速继续回落。6 月，房地产开发投资累计同比-7.9%，较前值下降 0.7 个百分点。销售面积、新开工面积、施工面积、竣工面积累计同比分别为-5.3%、-24.3%、-6.6%、19%，较前值分别下降 4.4 个、1.7 个、0.4 个、0.6 个百分点。保交楼支持下竣工面积增速

虽较 5 月小幅回落，但仍保持较快增长；新开工和施工面积增速降幅继续小幅扩大。今年 6 月末楼市销售并未出现明显的翘尾行情，叠加去年同期基数较高，导致销售端降幅较大。

工业增加值增速超预期。6 月规模以上工业增加值同比 4.4%，较 5 月加快 0.9 个百分点。其中，采矿业、制造业、公用事业当月同比较 5 月分别加快 2.7 个、0.7 个、0.1 个百分点。

风险提示：1) 疫情超预期影响；2) 政策落地不及预期；3) 海外局势变化超预期。

1.2.全球流动性拐点临近，股、商、汇共振回暖——FICC&资产配置周观察（2023/07/10-2023/07/16）

证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：李沛，执业证书编号：S0630520070001；证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001

联系方式：lp@longone.com.cn

美元指数下破“100”，风险资产共振回暖。本币汇率本周五连涨，美元兑人民币中间价收于 7.14。美国 6 月 CPI 于基数峰值下回落至 3%新台阶，叠加欧元与英镑升值，美元及美债收益率明显回落，但对 7 月联储政策利率指引扰动有限，而美元指数已于去年 9 月末 114 正式见顶。超额储蓄支撑消费、地产较高景气度叠加就业市场稳健，美国经济韧性仍存，CME 预测 7 月联储加息 25bp 概率仍为 96%。美元连续下跌或对鸽派因素已有定价，短期可能进入平台期。后续 CPI 基数下行叠加能源价格回暖可能，或推动美国下半年 CPI 中枢总体位于 3.0%-3.5%区间。美国核心 CPI 基数峰值位于三季度，同理需警惕四季度核心 CPI 小幅回升。

我国或于年末结束去库，中美周期差有望收窄。复盘 2000 年以来我国 7 轮完整去库周期，持续时间平均近 19 个月，而我国本轮自 2022 年 4 月开启的去库周期已持续 16 个月，虽经济复苏斜率较缓，但宽货币预期下长周期向好趋势确定，基准情形下我国有望于 2023 年 Q4 结束去库。海外而言，美国年内结束加息确定性较高，后续中美货币政策周期差有望收敛，两国利差有望收窄。人民币资产积极因素将增多，风险资产有望出现一定共振，可适当乐观。当前本轮本币汇率底部或已现，有望再回“7”下方均衡水平，重回双向波动。从汇率与权益联动性观察，利差强弱及资本流动角度，美元回落对于港股属于明显积极信号，A 股则与人民币汇率呈现较强同向性，因此本币汇率的企稳也有望提振 A 股风险偏好回升。

商品市场温和回暖，美国原油增产减缓，供需偏紧。本周白银、铁矿石、铜与原油均明显收涨。目前国内商品周期或正处于被动去库末期与主动补库初期之间阶段。商品价格下跌时，企业通常执行高价的合约原料，但下游终端价格与市场同步，盈利承压；商品价格快速上涨过程中，如下游基本面不配合，商品后期存回落风险时，企业盈利持续性或受质疑。原油方面，除受通胀数据放缓美元回落估值因素影响外，沙特减少和俄罗斯限制出口对供应产生收紧，国际原油持续上涨，其中布伦特原油自 5 月份以来首次突破 80 美元/桶上方。

国内进口成本受益，看好资源红利与下游出口高端化升级。2022 年中国 GDP 占全球约 18%，但我国消耗了全球约 58%的煤炭、15%的石油、52%的铁矿石。根据海关数据，2023 年上半年我国累计进口主要资源品的数量和金额分别为：铁矿石及其精矿[7.7%、-5.0%]、铜矿砂及其精矿[7.9%、0.8%]、煤及褐煤[93%、49.2%]、原油[11.7%、-10.9%]，可以观察到进口商品价格下降明显，而量增价减的成本优势有望于下半年企业盈利中得到体现。

原油价格或维持区间震荡，但中枢仍或小幅提升。据 EIA 数据，预计 2023 年全球石油消费 10115 万桶/日，2023 年三季度开始供需逐渐紧张。尽管全球市场对于经济衰退保持担忧，但亚洲地区石油消费仍然强劲，同时 OPEC+ 减产、美国增产不及预期共振，可能支撑油价。预计布伦特原油价格仍将维持在中高位 70-80 美元/桶区间震荡，预期中枢 78 美元/桶。

债市震荡延续，关注 7 月政治局会议定调。本周债市对 CPI、PPI 及出口同比下探等“利多”钝化，对“金融 16 条”延期反应不明显。国内 6 月社融存量增速下滑至 9%，但居民中长贷有所修复，主要源于提前还款前期已有释放及经营贷占比提升；M2-M1 剪刀差延续上行，或指向疤痕效应下超额储蓄增加。周五央行对“存量房贷利率调整”开放态度引市场预期扰动，回顾我国曾于 2008 年下调存量房贷利率至基准利率 7 折。据央行，2023 年 Q1 我国个人住房贷款余额为 38.94 万亿元，为 2008 年末数据 10 倍以上，故存量房贷利率下调从银行让利角度存一定压力。当前央行倾向遵循“缩减原则”，本月 MLF 报价大概率按兵不动。

风险提示：美国通胀回落速度不及预期、海外银行业危机蔓延、国际地缘摩擦超预期。

1.3. 草甘膦维持低开工率，长期需求保持增长态势，价格有望持续回升——石化化工主题周报（2023/07/10-2023/07/16）

证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001；

联系人：张晶磊，联系方式：zjlei@longone.com.cn

投资要点：

经过近一年半的去库存周期，国内草甘膦工厂保持低开工率运行，库存水平对比高位已明显下降，价格已处于历史底部区间，2023 年上半年，草甘膦工厂库存维持高位，于 5 月 5 日达到最高的 8.6 万吨，草甘膦价格下跌至 6 月 16 日最低的 2.4 万元/吨，同时 4 月以来国内草甘膦开工率进一步下滑，截至 2023 年 6 月 16 日，工厂开工率保持 50% 以下运行，国内草甘膦周度产量均值为 7870.21 吨，较去年同期降低了 21.90%；截至 2023 年 7 月 7 日当周，国内草甘膦工厂库存已回落至 5 万吨，开工率为 57.78%，草甘膦价格上涨至 2.73 万元/吨。同时，原材料甘氨酸价格上涨也提供了成本支撑，截至 7 月 7 日，甘氨酸价格为 1.2 万元/吨，较低点上调 1000 元/吨，支撑草甘膦价格上行。受到种业振兴、加快生物育种产业化等政策的推动，草甘膦长期需求仍将保持增长态势，我们认为草甘膦价格有望继续回升，农化板块景气度有望提升。建议关注：兴发集团、广信股份、扬农化工等。

行业基础数据跟踪：7 月 10 日~7 月 14 日，沪深 300 指数上涨 1.92%，申万基础化工指数上涨 2.87%，跑赢大盘 0.95pct；申万石油石化指数上涨 2.75%，跑赢大盘 0.83pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 3 位、第 5 位。基础化工和石油石化子行业表现较好的有氟化工、聚氨酯、合成树脂、氮肥、其他化学原料等板块。表现较差的为民爆制品、无机盐、改性塑料、膜材料、粘胶等板块。

价格数据跟踪：上周价格涨幅居前的品种分别为三氯化磷：9.00%，黄磷：8.12%，双酚 A：5.95%，尿素：5.03%，布伦特原油：3.21%。上周价格跌幅居前的品种分别为 THF：-3.85%，磷矿石：-3.49%，氯化钾：-3.33%，丙烯：-2.87%，BDO：-2.40%。

价差数据跟踪：上周价差涨幅居前的品种分别为丙烯腈：37.99%，双酚 A：13.46%，丙烯酸：13.07%，纯苯：11.65%，电石法：9.96%。上周价差跌幅居前的品种分别为二甲醚：-47.42%，乙烯：-21.23%，醋酸：-13.67%，R32：-10.22%，炭黑：-9.52%。

风险提示：原油价格剧烈波动，影响企业盈利能力，并推高通胀；草甘膦价格下跌的风险；全球作物种植面积下降导致草甘膦需求下滑的风险。

1.4. 医保控费成效持续显现，利好创新药械——医药生物行业周报（2023/07/10-2023/07/16）

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001；证券分析师：陈成，执业证书编号：S0630522080001；证券分析师：伍可心，执业证书编号：S0630522120001；邮箱：dyh@longone.com.cn

市场表现：

上周（7月10日至7月14日）医药生物板块整体上涨0.90%，在申万31个行业中排第12位，跑输沪深300指数1.02个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌6.68%，在申万31个行业中排第24位，跑输沪深300指数7.39个百分点。当前，医药生物板块PE估值为25.0倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为123%。上周子板块中，化学制药、医药商业下跌，其余均上涨，涨幅前三为医疗服务、生物制品、医疗器械，分别上涨4.58%、2.57%和0.54%。个股方面，上周上涨的个股为209只（占比44.2%），涨幅前五的个股分别为泓博医药（21.9%），毕得医药（19.8%），百花医药（15.3%），普瑞眼科（10.9%），康为世纪（9.9%）。

市值方面，当前A股申万医药生物板块总市值为6.85亿元，在全部A股市值占比为7.36%。上周申万医药板块合计成交额为2084亿元，占全部A股成交额的5.10%，板块单周成交额环比下降14.43%。主力资金方面，上周医药行业整体的主力资金净流出合计为6.85亿元；净流出前五为润达医疗、同仁堂、拓新药业、康缘药业、云南白药。

行业要闻：

7月10日，国家统计局发布2022年全国医疗保障事业发展统计公报。医疗保险方面，截至2022年底，全国基本医疗保险参保人数13.46亿人，参保率继续稳定在95%以上。2022年，全国基本医疗保险（含生育保险）基金总收入30922.17亿元，比上年增长7.6%；全国基本医疗保险（含生育保险）基金总支出24597.24亿元，比上年增长2.3%；全国基本医疗保险（含生育保险）基金当期结存6324.93亿元，累计结存42639.89亿元。医保目录方面，自2018年国家医保局成立以来，连续5年开展医保药品目录准入谈判，累计将341种药品通过谈判新增进入目录，价格平均降幅超过50%。2022年，协议期内275种谈判药报销1.8亿人次。通过谈判降价和医保报销，年内累计为患者减负2100余亿元。医保支付改革方面，截至2022年底，全国30个按疾病诊断相关分组（DRG）付费国家试点城市和71个区域点数法总额预算和按病种分值（DIP）付费原国家试点城市平稳运行。各地积极行动，完成DRG/DIP支付方式改革三年行动计划覆盖40%统筹地区的目标。全国206个统筹地区实现DRG/DIP实际付费。药品采购方面，2022年，全国通过省级医药集中采购平台网采订单总金额10856亿元，比2021年增加516亿元。其中，西药（化学药及生物制品）8810亿元，中成药2046亿元，分别比2021年增加495亿元和21亿元。医保目录内药品9286亿元，占网采订单总金额的85.5%。2022年，开展第七批国家组织药品集中带量采购，涉及61个品种，平均降价48%。指导上海、江苏、河南、广东4省份牵头开展协议期满后

的省际联盟接续采购。开展国家组织骨科脊柱类高值医用耗材集采，纳入 5 种脊柱类骨科耗材，平均降幅 84%。

随着集采的常态化推进、医药目录的动态调整、DGR/DIP 支付方式改革的逐步落地，我国医保控费成效逐步显现。2022 年，全国基本医疗保险（含生育保险）基金总收入 30922.17 亿元，比上年增长 7.6%；其中职工医保基金（含生育保险）收入 20793.27 亿元，比上年增长 9.4%；居民医保基金收入 10128.90 亿元，比上年增长 4.2%。2022 年全国基本医疗保险（含生育保险）基金当期结存 6325 亿元，较去年提高 35 个百分点；累计结存 42640 亿元，较去年提高 18 个百分点，2022 年医保基金结余情况良好。随着常规诊疗的复苏，医保支付端的改善，医疗服务消费有望持续向好。

投资建议：

上周，医药生物板块小幅上涨，医疗服务涨幅居前，随着常规诊疗的复苏，医保支付端的改善，医疗服务消费有望持续向好。医保局发布 2022 年全国医保事业发展统计，基金结存率较上年提升 3.3 个百分点至 7.7%，医保收支状况良好。A 股 SW 医药生物板块中有 107 家公司披露了 2023 年上半年业绩预告，其中有 60 家 2023 年上半年实现净利润同比增长，按预计净利润同比增幅上限计算，有 50 家公司预计净利润增超 50%，27 家公司预计净利润增超 100%。建议关注创新药械、医疗服务、血制品、连锁药店、品牌中药等。

个股推荐组合：贝达药业、丽珠集团、益丰药房、华兰生物、康泰生物；

个股关注组合：荣昌生物、老百姓、博雅生物、开立医疗、华润三九等。

风险提示：政策风险；业绩风险；事件风险。

1.5.关注业绩超预期企业表现——美容护理行业周报 (2023/07/10-2023/07/16)

证券分析师：任晓帆，执业证书编号：S0630522070001，rxflongone.com.cn

市场表现：（1）美容护理板块：本周沪深 300 指数上涨 1.29%，申万美容护理指数上涨 0.78%，行业跑输大盘，涨幅在全部申万一级行业中排第十四位。**（2）个股方面：**本周涨幅前五的个股分别为珀莱雅（5.39%）、贝泰妮（4.78%）、登康口腔（2.60%）、稳健医疗（2.33%）、华业香料（2.33%）；跌幅前五的个股分别是百亚股份（-11.45%）、*ST 美谷（-7.25%）、名臣健康（-5.65%）、豪悦护理（-3.65%）、青松股份（-1.43%）。

周专题：湃肽生物——中国龙头化妆品多肽原料企业

湃肽生物成立于 2015 年，是一家具备先进、高效的多肽合成、纯化和规模化生产能力的国家级专精特新“小巨人”企业，主要提供多肽化妆品原料、多肽医药产品及相关服务。

从行业来看，①化妆品多肽原料中国市场有望持续保持高增。截至 2021 年，中国化妆品多肽市场规模达 14.5 亿元，2016-2021 年 CAGR 保持在 18.2%，后续 2021-2025 年以及 2025-2030 年 CAGR 有望保持在 12.5%、6.9%，2025 预计在 2025 年有望达到 23.2 亿元。②国内多肽药物市场起步晚，发展快。受限于技术水平、生产设备等，国内医药企业直至 21 世纪初才具备规模化合成生产多肽药物的能力。2021 年至 2025 年，预计多肽类药物市场复合年增长率为 16.1%，2025 年至 2030 年的复合年增长率为 12.8%，市场进一步扩容。③中国多肽 CDMO 市场整体仍处于起步阶段。未来有望凭借国内多肽创新兴起、全球

多肽原研专利悬崖以及国内工程师红利带来产业转移等机遇迎来多肽 CDMO 行业 3-5 年内的快速增长期。

公司优势: ①**产品管线丰富, 下游客户稳定。多肽化妆品原料规模领先。**公司坚持创新, 产品功效丰富, 下游客户知名度高, 与珀莱雅、华熙生物、丸美股份等建立友好合作关系。医药产品管线丰富。**在多肽医药产品方面,**公司产品管线涵盖亮丙瑞林、司美格鲁肽、利拉鲁肽、利那洛肽等知名品种。**在多肽医药相关服务方面,**公司依托在药品开发领域多年积累的丰富经验, 为客户提供多肽原料药研发及定制生产服务 (CDMO/CMO) 及多肽药学研究服务 (CRO)。②**技术壁垒高, 重视研发。公司研发投入高, 人员多。**2020 年度至 2022 年度。公司研发费用分别为 1180.94 万元、1713.45 万元和 2044.51 万元, 呈增长趋势。截至 2022 年末, 公司拥有 78 人的研发技术团队, 占总人员的 18.71%, 拥有 42 项发明专利。③**优质的全产业链服务。在化妆品多肽原料领域,**已具备了从多肽化妆品原料早期产品开发、研发、实验、粉末生产、原液调配、稳定性检测和功效测评的全链条服务能力, 可为客户提供高效的产品和技术服务。**在多肽医药领域,**公司产品及服务内容覆盖多肽原料药研发和生产的全产业链。公司多肽医药产品及服务支持下游厂商药品研发和生产的各阶段, 包含药学实验、临床试验、注册申报及未来商业化生产, 覆盖多肽原料药研发和生产的全产业链。

化妆品方面, 1) **行业稳定背景下关注 Alpha 机会。**珀莱雅 2023 年 H1 实现归母净利润 4.6-4.9 亿元, 同比增长 55%-65%, 业绩超预期。公司持续推进 6*N 战略, 大单品表现强劲, 子品牌快速增长, 618 表现亮眼, 未来可期。建议关注增速较快、品牌力优秀的珀莱雅、巨子生物。2) **关注目前估值处于底部, 有望修复的标的: 华熙生物、贝泰妮。**

医美方面, 1) **需求恢复良好推动行业增长。**医美需求整体恢复良好, 随着线下场景恢复叠加消费者接受度提高, 有望推动线下医美快速增长。(2) **关注优质细分赛道机会, 胶原蛋白赛道成为新热点。**上游细分赛道中, 胶原蛋白由于适用范围广、效果佳, 可替代水光, 成为下游机构主推项目之一, 后续增长空间较大。(3) **看好龙头医美企业机会。**医美市场的趋严推动合规市场扩张, 利好经营系统成熟并合规的机构。我们推荐关注合规产品线丰富的上游龙头医美企业爱美客以及下游大型医美机构朗姿股份。

投资建议: 化妆品方面, 关注具备强品牌力、强渠道力, 增速强劲的公司珀莱雅; 医美方面, 建议关注合规管线丰富的龙头上游企业爱美客。

风险提示: 行业竞争加剧、新品推出不及预期、行业景气度下行。

1.6.高基数下乘用车批发销量逆势增长, 新能源汽车渗透率持续提升——汽车行业周报 (2023/07/10-2023/07/16)

证券分析师: 黄涵虚, 执业证书编号: S0630522060001, hhx@longone.com.cn

本周汽车板块行情表现: 本周沪深 300 环比上涨 1.92%; 汽车板块整体下跌 0.36%, 涨幅在 31 个行业中排第 25。细分行业中, (1) 整车: 综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-0.74%、1.00%、-2.99%。(2) 汽车零部件: 车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-0.41%、-0.24%、1.43%、0.09%、-0.37%;(3) 汽车服务: 汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-2.31%、-1.68%。(4) 其他交运设备: 其他运输设备、摩托车子板块分别变动-4.61%、-2.77%。

乘用车零售、批发环比均实现较好增长, 出口维持高增速; 库存环比显著回落。据乘联会, 6 月狭义乘用车零售 189.4 万辆, 同比-3%, 环比+9%; 批发 223.6 万辆, 同比+2%, 环比+12%; 乘用车出口 29 万辆, 同比+56%, 其中自主品牌出口 24.8 万辆, 同比+56%,

合资与豪华品牌出口 4.7 万辆，同比+55%。环比来看零售、批发均实现较好增长，尽管 6 月以来高基数持续扰动同比数据，得益于出口销量的增长，批发端同比逆势增长。库存方面，据中国汽车流通协会，6 月汽车经销商综合库存系数为 1.35，其中高端豪华&进口品牌、合资品牌、自主品牌库存系数分别为 0.87、1.49、1.43，环比显著回落。

新能源汽车渗透率环比提升，比亚迪、广汽埃安、理想等多家厂商销量创新高。据乘联会，6 月新能源乘用车零售 66.5 万辆，同比+25%，环比+15%，零售渗透率 35.1%，同比+7.8pct，环比+1.8pct；批发 76.1 万辆，同比+33%，环比+12%；出口 7.0 万辆，同比+185%，环比-28%。各车企中，比亚迪销量 25.2 万辆，环比+5%；特斯拉销量 9.4 万辆，环比+21%；自主品牌中，广汽埃安、吉利汽车、长安汽车销量 4.5 万辆、3.9 万辆、3.7 万辆，环比+0%、+43%、+36%；新势力品牌中，理想、蔚来、小鹏销量 3.3 万辆、1.1 万辆、0.9 万辆，环比+15%、+74%、+15%。随着更具性价比的新车型陆续上市、各地举办促销活动，新能源汽车销量环比改善显著，比亚迪、广汽埃安、理想等多家车企销量创新高。

商用车市场持续回暖，重卡产业链企业盈利普遍改善。据中汽协，6 月商用车销量 35.5 万辆，同比+26%，环比+7%，其中货车销量 31 万辆，同比+26%，环比+5%；客车销量 4.5 万辆，同比+30%，环比+22%。受益于国内需求的复苏、出口市场的高景气，商用车市场持续回暖。近期部分重卡产业链公司发布 2023 年上半年业绩预告，盈利同比大幅改善，其中中国重汽预计盈利 4.65-5.29 亿元，同比增长 45%-65%；一汽解放预计盈利 3.80-4.20 亿元，同比增长 123%-147%；潍柴动力预计盈利 35.87-40.65 亿元，同比增长 50%-70%；天润工业预计盈利 1.97-2.23 亿元，同比增长 50%-70%。

投资策略：预计新能源汽车、整车和零部件的出海仍将成为国内汽车市场的主要增长动力，关注相关龙头企业；政策预期叠加特斯拉 FSD、新势力城市 NOA 落地将近，可适当关注智能汽车执行端核心赛道，如线控底盘、域控制器、空气悬架等；另外可关注近期中报行情，如海外汽车市场复苏、商用车盈利修复等。

风险提示：汽车销量不及预期的风险；原材料成本波动的风险；行业政策变动的风险等。

2. 财经新闻

1. 全国政协召开 2023 年上半年宏观经济形势分析座谈会

全国政协 17 日在京召开 2023 年上半年宏观经济形势分析座谈会，全国政协委员及众多专家一致认为，当前我国经济运行整体回升向好，市场需求稳步恢复，生产供给持续增加。要保持战略定力，着力稳增长、保民生、防风险，推动我国经济运行持续好转。

（来源：中国政府网）

2. 发改委月内第三次召开民营企业座谈会

7 月 17 日，国家发改委再次召开民营企业座谈会，与钢铁冶炼、电子器件、食品加工等制造业以及服务制造业发展的现代物流业等民营企业负责人进行了深入交流讨论。

国家发展改革委主任郑栅洁表示，制造业是立国之本、强国之基，要加快构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系，推动现代服务业同先进制造业深度融合。下一步，国家发展改革委将持续完善与民营企业沟通交流机制，坚持常态化召开民营企业座谈会，并组织引导地方各级发展改革部门，共同认真听取民营企业真实声音，着力优化民营经济发展环境，形成促进民营经济发展壮大的合力。

（来源：中国政府网）

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回落收阴，收盘下跌 28 点，跌幅 0.87%，收于 3209 点。深成指、创业板双双回落，主要指数均呈回落。

上交易日上证指数大幅低开并低走，虽尾盘一小时有反弹举动，但低开缺口未能回补，上方留跳空缺口。在横盘的 30 多个交易日中，30 日均线三上三下，多空双方争夺激烈，昨日收盘再度跌破 30 日均线。量能略收，大单资金净流出加码，全天净流出超 112 亿元，前期低点压力位刚刚上破后再度失守，空方力量再度取得优势。指数目前暂时受年线支撑，K 线带下影线，盘中或有反弹举动，但上方缺口压力位短期较难突破，短线指数仍或处于震荡整理状态中。

上证周线呈星状 K 线，再次在 30 周均线处遇阻回落，收盘跌破 60 周均线并收于之下，5 日均线死叉 60 日均线，周技术条件再次走弱。短线仍或有震荡整理动能，下方最近支撑位仍是 250 周均线，关注在此附近的支撑力度。

上交易日深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 0.63%、0.75%，均收阴 K 线。两指数再次受阻于各自 60 日均线压力位，未能有效上破。日线 KDJ、MACD 虽尚未死叉，但 60 分钟 KDJ、MACD 均死叉共振，短线技术条件再次走弱，下方 30 日均线再度承压。短线的多空争夺仍或持续。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 30%，收红个股占比 40%，涨超 9% 的个股 47 只，跌超 9% 的个股 25 只。上交易日市场做多热情延续回落。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 30%，收红个股占比 40%，涨超 9% 的个股 47 只，跌超 9% 的个股 25 只。上交易日市场做多热情延续回落。

在同花顺行业板块中，环保、厨卫电器、中药、贵金属等板块表现活跃，贵金属板块在其 60 日均线压力下已经横盘三个交易日，短线面临突破。中药板块近期震荡回落，目前在其年线处遇支撑，短线或有反弹动能。养殖业目前上破了 60 日均线压力位，反弹或在震荡中持续。而医疗服务、黑色家电、汽车服务、互联网电商等板块回落调整居前。

环保板块，昨日收盘逆市收涨 1.16%，在同花顺行业板块中涨幅居首。指数收盘上破多重均线压力，也上破年线压力位，量能明显放大，大单资金净流入 0.04 亿元，虽金额不大，但属逆市净流入。从周线看，指数上破 90 周与 120 周均线双重压力，日线 MACD 与周线 MACD 有金叉共振之势，指数的技术条件有所向好。与 2023 年 3 月形成的前期高点之间仍有上行空间，短线可在震荡中观察。

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 (%)
养殖业	1.91	游戏 II	-2.95
电网设备	1.68	煤炭开采	-2.87
贵金属	1.36	冶钢原料	-2.71
中药 II	1.07	国有大型银行 II	-2.69
航海装备 II	1.04	医疗服务	-2.30

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

2023/7/17	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14934	-14
	北向资金	亿元	10.45	/
	南向资金	亿港元	-6.75	/
	逆回购到期量	亿元	20	/
	逆回购操作量	亿元	330	/
	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	1.3021	-1.78
DR007		%,BP	1.8529	3.75
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6364	-0.80
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.8100	-2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.7400	0.00
股市	上证指数	点,%	3209.63	-0.87
	创业板指数	点,%	2207.44	-0.75
	恒生指数	点,%	休市	休市
	道琼斯工业指数	点,%	34585.35	0.22
	标普 500 指数	点,%	4522.79	0.39
	纳斯达克指数	点,%	14244.95	0.93
	法国 CAC 指数	点,%	7291.66	-1.12
	德国 DAX 指数	点,%	16068.65	-0.23
	英国富时 100 指数	点,%	7434.57	-0.08
	外汇	美元指数	/,%	99.8970
美元/人民币(离岸)		/,BP	7.1780	172.00
欧元/美元		/,%	1.1235	0.05
美元/日元		/,%	138.71	-0.06
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3687.00	-1.63
	铁矿石	元/吨,%	832.50	-0.89
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1959.30	0.00
	WTI 原油	美元/桶,%	74.08	-1.78
	布伦特原油	美元/桶,%	78.50	-1.72
	LME 铜	美元/吨,%	8495.00	-2.03

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