

2023年08月01日

## 晨会纪要20230801

## 证券分析师:

周啸宇 S0630519030001  
zhouxiaoy@longone.com.cn

## 联系人

张帆远  
zfy@longone.com.cn

## 重点推荐

- 1. 政策驱动行业健康发展，储能并网同比高增——电池及储能行业周报（2023/07/24-2023/07/30）
- 2. 景气水平延续回升，内需有所回暖——国内观察：2023年7月PMI
- 3. 小鹏、大众达成合作，车企智能化进程再获突破——汽车行业周报（2023/07/24-2023/07/30）
- 4. 日央行YCC政策微调，原油价格延续回暖——FICC&资产配置周观察[2023/07/24-2023/07/30]
- 5. 深化医改重点工作任务发布，医改持续纵深推进——医药生物行业周报（2023/07/24-2023/07/30）
- 6. 入空驭气奔如电，电子气体国产进程有望加速
- 7. 关注地产链化工品走出底部——石化化工主题周报（2023/07/24~2023/07/30）

## 财经要闻

- 1. 国务院办公厅转发《国家发展改革委关于恢复和扩大消费措施的通知》，从稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村消费、扩展新型消费、完善消费设施、优化消费环境等几个方面提出20条针对性举措。
- 2. 国务院总理李强主持召开国务院常务会议。会议强调，要深刻领会习近平总书记关于经济形势的科学判断，进一步统一思想、坚定信心，切实抓好党中央决策部署贯彻落实，着力固本培元，推动经济持续回升向好。要加强逆周期调节和政策储备研究，相机出台新的政策举措，更好体现宏观政策的针对性、组合性和协同性。要着力激发民间投资活力，加快解决拖欠企业账款问题。要活跃资本市场，提振投资者信心。要加快培育壮大战略性新兴产业，打造新的支柱产业。会议强调，要调整优化房地产政策，根据不同需求、不同城市等推出有利于房地产市场平稳健康发展的政策举措，加快研究构建房地产业新发展模式。要高度重视做好就业工作，集成优化就业创业政策，大力挖掘就业增长点。会议决定核准山东石岛湾、福建宁德、辽宁徐大堡核电项目。

## 正文目录

<b>1. 重点推荐</b> .....	<b>3</b>
1.1. 政策驱动行业健康发展，储能并网同比高增——电池及储能行业周报（2023/07/24-2023/07/30） .....	3
1.2. 景气水平延续回升，内需有所回暖——国内观察：2023年7月PMI .....	4
1.3. 小鹏、大众达成合作，车企智能化进程再获突破——汽车行业周报（2023/07/24-2023/07/30） .....	5
1.4. 日央行 YCC 政策微调，原油价格延续回暖——FICC&资产配置周观察 [2023/07/24-2023/07/30] .....	6
1.5. 深化医改重点工作任务发布，医改持续纵深推进——医药生物行业周报（2023/07/24-2023/07/30） .....	7
1.6. 入空驭气奔如电，电子气体国产进程有望加速 .....	8
1.7. 关注地产链化工品走出底部——石化化工主题周报(2023/07/24~2023/07/30) .....	9
<b>2. 财经新闻</b> .....	<b>10</b>
<b>3. A 股市场评述</b> .....	<b>11</b>
<b>4. 市场数据</b> .....	<b>13</b>

## 1.重点推荐

### 1.1.政策驱动行业健康发展，储能并网同比高增——电池及储能行业周报（2023/07/24-2023/07/30）

证券分析师：周啸宇，分析师编号：S0630519030001

联系人：张帆远，zfy@longone.com.cn；赵敏敏，zmmin@longone.com.cn

市场表现：上周（07/24-07/30）申万电池板块整体上升 2.36%，跑输沪深 300 指数 2.11 个百分点。上周电池及储能行业主力净流入的前五为宁德时代、阳光电源、格林美、欣旺达、华自科技；净流出前五为赢合科技、亿纬锂能、珠海冠宇、曼恩斯特、盛弘股份。

#### 电池板块

（1）政策驱动电车需求，促进行业健康发展。7月24日，中央政治局会议强调要提振汽车等大宗消费，结合近期新能源汽车补贴延期、新能源车下乡等政策，将进一步扩大新能源汽车市场需求，加速行业发展。乘联会：我国6月新能源汽车零售量约62.0万辆，同比/环比+27.5%/-6.8%，渗透率约35.8%。行业排产情况向好，市场需求恢复，预计全年电动车销量将超900万辆。

（2）8月需求稳步回暖，供给端有序调整，价格趋稳。1）锂盐：工业级、电池级碳酸锂供需双方继续深度博弈。2）正极材料：铁锂、三元材料价格跟随上游碳酸锂价格震荡运行，需求端逐步恢复。3）负极材料：下游电池企业需求有序复苏，下游寻家订单有所增加，但多为比价议价，实际订单落地有限，总体来看本周市场价格较为稳定。4）隔膜：本周隔膜市场需求平缓恢复，整体来看隔膜行业供需基本平衡。5）电解液：电解液需求恢复较好，六氟价格基本稳定。

建议关注：亿纬锂能：积极布局海外业务，上、中游材料布局强化公司盈利。1）公司到2025年公司大圆柱产能约30GWh；储能业务增长快。2）公司在各环节与业内知名企业合资建厂，强化盈利能力。

#### 储能板块

（1）受益于政策鼓励新能源配储，独立式储能市场快速发展。2023年1-6月国内并网储能项目总容量达7.59GW/15.59GWh，同比大幅增长，预计全年并网规模有望超17.7GW/41.1GWh；受益于政策鼓励新能源租赁储能容量，独立式储能项目快速发展，上半年在并网规模中的占比达64%。未来随着电力市场相关政策落地、储能交易机制的逐步明晰，独立式储能项目经济性有望进一步提升，盈利模式的成熟将带动独立储能市场加速发展。

（2）本周新增6个招标项目，4个项目开标。本周（截止7月28日）储能招投标市场略有回落，从容量上看，不考虑中国电建市政2023-2024储能系统框架采购项目，储能项目招中标总规模为0.67GW/1.67GWh，环比-37.4%；中标价格方面，本周储能系统中标均价1.21元/Wh，环比+16.1%，储能EPC中标均价为1.60元/Wh，环比-42.9%。

建议关注：上能电气：已实现储能业务全产业链布局，充分发挥业务协同优势，实现光储一体化布局，储能产品市场持续开拓，中标多个大额储能项目，储能逆变器出货量国内领先。科士达：1）已形成“储能变流器+光储充系统”的储能产品矩阵，业务模式为“自有品牌+ODM”；2）携手宁德时代共建储能PACK产线（规划4GWh，已建2GWh）；3）切入海外户用龙头SolarEdge供应商体系，海外市场加速开拓。

**风险提示：全球宏观经济波动风险；上游原材料价格波动风险；储能装机不及预期风险。**

## 1.2.景气水平延续回升，内需有所回暖——国内观察：2023年7月PMI

证券分析师：胡少华，分析师编号：S0630516090002；证券分析师：刘思佳，分析师编号：S0630516080002

联系人：高旗胜，gqs@longone.com.cn

**事件：**7月31日，国家统计局公布7月官方PMI数据。7月制造业PMI为49.3%，前值49%；非制造业PMI为51.5%，前值53.2%。

**核心观点：**7月，制造业PMI较6月小幅好转，景气水平延续回升，反映经济发展态势继续转好。其中，制造业生产指数保持在扩张区间，内需有所回暖，外需仍偏疲弱。在促进民营经济发展等政策支持下，小企业景气水平明显回升，同时制造业企业发展预期得到明显提振。结构上，高技术制造业、消费品制造业预期指数环比均有上升，其中消费品行业预期指数今年以来始终高于55%，表明消费品企业对未来行业发展预期向好。非制造业PMI虽有所回落但仍处扩张区间。在暑期消费带动下，与出行相关的交通运输、住宿餐饮、旅游等行业活跃度较高；受高温多雨天气影响，建筑业淡季回调，房地产景气度仍然偏低。总体上看，需求正逐步改善，市场主体信心增强。近期政策密集出台，发展民营经济、城中村改造、扩内需促消费、活跃资本市场等积极因素较多，经济增长内生动力有望加强。

**内需有所回暖。**7月生产和新订单指数分别为50.2%、49.5%，环比分别变化-0.1个、+0.9个百分点。其中，在扩内需政策的推动下，市场需求整体改善，新订单指数环比改善幅度较大，生产指数则仍处扩张区间，表明制造业企业生产经营活动相对稳定。外需方面，新出口订单指数环比下降0.1个百分点至46.3%，外需恢复情况不及内需。分行业来看，铁路船舶航空航天设备、计算机通信电子设备等行业生产和新订单指数均位于扩张区间。

**价格指数明显回升。**7月两个价格指数均上升明显，其中原材料购进价格指数环比上升7.4个百分点至52.4%。7月工业金属、能源等大宗商品价格环比有所回升，国际原油价格7月末已升至80美元/桶之上。同时，在国内高温天气影响下煤炭价格也有所上涨，推动原材料价格上升，原材料价格回升也向产成品传递，出厂价格指数环比上升4.7个百分点至48.6%。

**大型企业PMI仍处扩张区间，小型企业PMI止跌企稳。**7月，大、中、小型企业PMI分别为50.3%、49%、47.4%，其中大型企业PMI与6月持平，中、小型企业PMI环比分别上升0.1个、1个百分点，小型企业PMI结束了连续4个月的下降势头。7月小型企业生产和新订单指数环比分别回升1.7个、1.8个百分点，显示以民营企业为主的小型企业供需两端均有一定好转。7月14日，中共中央、国务院发布《关于促进民营经济发展壮大的意见》，预计在顶层设计文件发布之后，民营经济发展有望稳定回升。

**企业预期提振明显。**7月制造业生产经营活动预期指数环比上升1.7个百分点至55.1%，预期指数升幅较大，且升至较高景气区间。伴随促进民营经济发展、促消费扩内需等政策的出台，市场积极因素增多，企业发展信心得到明显提振。

**暑期消费带动下出行相关服务业景气水平较高。**7月，服务业商务活动指数环比回落1.3个百分点至51.5%，仍处扩张区间，但服务业增长势头有所放缓。从行业来看，在暑期消费带动下，与交通出行、住宿餐饮、旅游相关的服务业活动较为活跃。短期来看，8月份预计暑期消费需求仍将继续释放，支撑相关服务业保持较快增长。

**建筑业淡季回调。**受高温多雨等不利因素影响，建筑施工进度有所放缓，建筑业进入淡季。7月建筑业商务活动指数环比回落4.5个百分点至51.2%，为今年以来最低，但仍位于

扩张区间。建筑业新订单指数环比下降 2.4 个百分点至 46.3%，可能受房地产销售疲弱影响较大。

**风险提示：海外局势变化超预期；政策落地不及预期。**

### 1.3.小鹏、大众达成合作，车企智能化进程再获突破——汽车行业周报（2023/07/24-2023/07/30）

证券分析师：黄涵虚，分析师编号：S0630522060001，hxx@longone.com.cn

**本周汽车板块行情表现：**本周沪深 300 环比上涨 4.47%；汽车板块整体上涨 3.55%，涨幅在 31 个行业中排第 11。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 9.25%、4.19%、1.32%。（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 5.61%、2.21%、2.37%、3.62%、3.28%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 3.65%、2.39%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-0.50%、0.77%。

**乘用车销量平稳，新能源汽车保持较快增速。**据乘联会，7 月 1-23 日乘用车零售 112.2 万辆，同比+2%，批发 120.8 万辆，同比+2%；新能源汽车零售 44.2 万辆，同比+23%，批发 49.3 万辆，同比+18%。乘联会预计，7 月狭义乘用车零售 173.0 万辆，同比-5%，其中新能源汽车零售 62.0 万辆，同比+28%，渗透率 35.8%。6 月以来受到去年同期的高基数影响，乘用车销量同比数据出现波动，但与历史数据相比，乘用车市场保持平稳，促消费政策有望持续保障国内乘用车市场销量。新能源汽车方面，前期自主品牌、新势力等重磅新车型集中上市，如蔚来 ES6、小鹏 G6、深蓝 S7、银河 L7 等，部分新车型定价与配置优势显著，增量将在下半年逐步释放，新能源汽车渗透率或将稳步提升。

**小鹏宣布与大众达成合作，共同开发两款 BEV 车型。**近期小鹏汽车宣布与大众汽车集团达成合作，双方将利用各自的核心竞争力和小鹏汽车的 G9 平台以及车联网和 ADAS 软件，共同开发两款 B 级 BEV 车型，以大众汽车品牌在中国市场销售，预计将于 2026 年开始投产；并在未来电动车平台、软件技术和供应链方面探索更多潜在的战略合作。国内新能源汽车市场中，小鹏汽车以 ADAS 和 800V 高压快充平台进行差异化竞争，自研全栈式 ADAS 软件，2021 年推出高速公路驾驶 NGP，2022 年在广州推出城市 NGP，今年以来城市 NGP 功能相继在深圳、上海、北京、佛山的多款车型上落地，并计划推出“AI 代驾”模式，计划四季度向所有配备 XNGP 的车辆推送，用户可在多个城市下根据习惯个性化定制智能驾驶路线。小鹏与大众的合作有望优化双方的开发和采购成本，并为小鹏创造新的盈利模式。

**汽车智能化提速，有望成为继电动化之后的下一增长极。**今年以来车企智能驾驶提速，新势力中理想已开启城市 NOA 试驾，预计下半年向用户交付通勤 NOA 功能；蔚来 NOP+ 已开启订阅，下半年将延伸至高速服务区换电场景。华为的 HUAWEI ADS 2.0 高阶智能驾驶系统已搭载在问界智驾版车型，实现不依赖于高速、城区高阶智能驾驶功能，今年计划实现 45 城城区的 NCA 落地。政策端，近期北京、上海等地相继开启车内无人智能网联汽车商业化试点或路测，上周工信部等印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能网联汽车）（2023 版）》，计划 2025 年系统形成能够支撑组合驾驶辅助和自动驾驶通用功能的智能网联汽车标准体系。随着相关法规的逐步完善、车企智能驾驶功能的推进、零部件供应商技术的突破，智能化有望成为汽车产业继电动化之后的下一增长极。

**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，可适当关注线控底盘、域控制器、空气悬架等智能汽车核心赛道；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。

## 1.4. 日央行 YCC 政策微调, 原油价格延续回暖——FICC&资产配置周观察[2023/07/24-2023/07/30]

证券分析师: 谢建斌, 分析师编号: S0630522020001; 证券分析师: 李沛, 分析师编号: S0630520070001; 证券分析师: 张季恺, 分析师编号 S0630521110001; 联系方式: lp@longone.com.cn

海外: 日央行 YCC 框架边际调整或源于日元贬值及通胀压力。日央行 7 月 28 日宣布, 维持短期基准利率于-0.1%不变, 将 10 年日本国债收益率目标维持±0.5%区间, 但将提升 YCC 政策“灵活性”, 或实质放宽 10 年日本国债收益率上限至 1%, 以更好发挥债市功能。利率指引带动全球风险资产波动, 10 年日债收益率盘中曾突破 0.5%上限。2022 年海外多数发达经济体开启加息周期, 而日央行奉行经济增长优于货币稳定的目标, 延续 2016 年以来 YCC 政策, Carry Trade 套息交易逻辑下, 美日政策周期差驱动 2022 年日元大幅走贬近 30%。

疫后日本逐步摆脱通缩, CPI 连续 15 月高于目标值 2%。新冠疫情后日本大规模财政刺激推动经济需求渐进式改善, 日本逐步摆脱通缩困境。2022 年 12 月日本 CPI 录得 4%, 物价高位叠加 10 年期日债收益率突破上限 0.25%, 日央行宣布放宽 YCC 目标区间至±0.5%。2023 年 6 月日本核心 CPI 录得 3.3%, 8 年来首次高于美国, 且连续 15 月高于日央行 2% 的目标水平。日央行将 2023 年 CPI 同比预期值上调至 2.5%, 而 YCC 区间灵活调整则或助力通胀降温。展望而言, 未来日央行货币政策取向或取决于日本实际通胀及预期通胀博弈下的相机抉择。

何为 YCC 框架? 2016 年 Q3 日本央行引入 YCC 宽松政策, 一旦 10 年期国债利率触发上限, 日央行将无限量购买国债压低国债利率。极低宽松利率干预行为主要源于日本长期以来的通缩环境, 日央行试图以此提振内需, 带动经济走出通缩。各国央行政策利率传导通常由短端传递至长端, 而 YCC 是直接作用于长端利率。长此以往, YCC 政策对收益率曲线期限形态形成一定扭曲, 债券利率的市场化引导能力减弱, 且将导致政府债务杠杆的持续扩张。

如何看待日央行 YCC 灵活调整影响? 日央行本次调整信号意义较大, 但并不意味日本货币政策转向正常化, 对全球资产价格扰动或偏短期。日本在美债海外投资者中占比最大, 达 15%。中期而言, 叠加联储加息尾声下美元强弩之末, YCC 的边际调整或推动日债收益率上行, 国际资本有望回流日本, Carry Trade 交易下, 日元有望结束贬值而重拾升势, 美元兑日元年内或回 130 下方, 日本股市等日币计价风险资产亦有望持续受益。当前日本政府部门杠杆率不断攀升至 2022 年末的 263%, 而 2022 财年日央行持有政府债券比例达 45%。本次调整或抑制央行购债动力, 并一定程度冲击日本央行及其他金融机构资产负债表。

商品: 多重因素支撑原油价格回暖, 布油报收 84 美元/桶。[1]供需走向拐点, 短期油价有望抬升。美国原油增产减缓, 下游需求迎来季节高峰。[2]美国页岩油产量难以提升。一些油气井由于产量限制、经济等因素无法在正常的时间内完成, 使原油增产出现滞后性。[3]成本抬升制约资本开支迅速提升。近年上游成本支出上升, 主要为原材料成本的增加。[4]OPEC+原油供应收缩即将迎来峰值。7 月 3 日, 沙特表示将把减产期限延长至 8 月份, 同时俄罗斯承诺将原油出口量减少 50 万桶/日。[5]国内原油需求持续修复。6 月份, 国内加工原油同比升 11%, 国内进口原油同比增 45%。OPEC 预计, 随中国航空旅行和工业活动复苏, 2023 年第三季度对 OPEC 原油需求将增至 2987 万桶/日, 第四季度将增至 3059 万桶/日。

原油价格预期有望上调，但总体或维持相对高位区间震荡。尽管全球对经济衰退保持担忧，但亚洲地区石油消费仍强劲，OPEC+减产、美国增产不及预期共振，或使市场供需保持紧张。考虑全球上游历史资本开支不足、技术进步对于开采效率边际影响下降、油井老化等因素，我们上调布油价格预期至中高位 80-100 美元/桶区间震荡，预期中枢 83 美元/桶。国内资源储备水平良好、炼油产能领先、开采成本控制良好的产业链或将迎来价值回归。

**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。**

## 1.5.深化医改重点工作任务发布，医改持续纵深推进——医药生物行业周报（2023/07/24-2023/07/30）

证券分析师：杜永宏，分析师编号：S0630522040001；证券分析师：陈成，分析师编号：S0630522080001；证券分析师：伍可心，分析师编号：S0630522120001；联系方式：dyh@longone.com.cn

### 市场表现：

上周（7月24日至7月28日）医药生物板块整体上涨 2.76%，在申万 31 个行业中排名第 15 位，跑输沪深 300 指数 1.71 个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌 4.88%，在申万 31 个行业中排名第 23 位，跑输沪深 300 指数 8.00 个百分点。当前，医药生物板块 PE 估值为 25.6 倍，处于历史低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价为 124%。上周子板块均实现上涨，生物制品涨幅最高，上涨 4.80%。个股方面，上周上涨的个股为 372 只（占比 78.6%），涨幅前五的个股分别为百利天恒-U（16.7%），迪哲医药（16.2%），康希诺（15.0%），贝达医药（14.8%），我武生物（14.8%）。

市值方面，当前 A 股申万医药生物板块总市值为 7.10 万亿元，在全部 A 股市场占比为 7.47%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为 2346 亿元，占全部 A 股成交额的 5.68%，板块单周成交额环比上升 24.00%。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 14.27 亿元；净流出前五为上海莱士、爱尔眼科、康恩贝、兴齐眼药、三博脑科。

### 行业要闻：

7月24日，国家卫生健康委、国家发展改革委、财政部、人力资源社会保障部、国家医保局、国家药监局联合印发《深化医药卫生体制改革 2023 年下半年重点工作任务》，《任务》明确了 2023 年下半年深化医改的重点任务和工作安排。2023 年下半年医改工作主要包括六个方面 20 条具体任务。一是促进优质医疗资源扩容和区域均衡布局。二是深化以公益性为导向的公立医院改革。三是促进多层次医疗保障有序衔接。四是推进医药领域改革和创新发展。五是健全公共卫生体系。六是发展壮大医疗卫生队伍。

2023 年下半年医改工作主要包括六个方面 20 条具体任务。随着我国医改的持续深化，目前已迈入高质量发展的新阶段，卫健委表明现阶段要坚持“一个中心”，即以人民健康为中心；用好“一个抓手”，即促进“三医”协同发展和治理；突出“一个重点”，即深化以公益性为导向的公立医院改革，不断将深化医改向纵深推进。此次任务明确提出深化以公益性为导向的公立医院改革，公立医院保基本的公益属性进一步明确，医疗服务价格和从薪酬制度改革持续深化。医疗保障方面，明确提出要完善多层次医疗保障和多元化支付方式。医药方面，常态化开展药械集采的同时支持药品研发创新。随着医改的持续纵深推进，差异化医疗服务机构和高质量创新企业有望迎来广阔发展空间。

### 投资建议：

上周在大盘的反弹带动下医药生物板块整体实现上涨，创新药和生物制品涨幅居前，板块市场情绪有所回暖。卫健委等六部门联合发布深化医药卫生体制改革 2023 年下半年重点工作任务，我国医改持续纵深推进，差异化医疗服务机构和高质量创新企业有望迎来广阔发展空间。当前为中报披露期，建议重点关注医疗服务消费恢复带来业绩边际改善的相关细分板块及个股，建议关注创新药械、二类疫苗、连锁药店、血制品等。

个股推荐组合：贝达药业、康泰生物、益丰药房、华兰生物、丽珠集团；

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。**

## 1.6.入空驭气奔如电，电子气体国产进程有望加速

证券分析师：方霁，分析师编号：S0630523060001，fangji@longone.com.cn

电子特气是工业气体的一种，规模相对不大但是对纯度、混配精度要求极高的一种高毛利率产品。工业气体主要依据纯度不同可分为大宗气体和特种气体，大宗气体主要包括空分气体（氧、氮、氩等）以及合成气体（乙炔、二氧化碳等），此类气体一般对纯度要求在4N（99.99%，一个N代表1个9）以下，主要用于冶金、化工、机械、电力、造船等传统领域。特种气体是指应用在特定细分领域的气体，纯度与混配精度是电子特种气体的两个核心指标，电子特种气体一般要求在6N以上，混配精度是气体中还需要配比特定的少量其他气体，行业内一般以ppm（百万分之一）、ppb（十亿分之一）、ppt（万亿分之一）等来表示组分占比。根据2022年我国上市企业年报数据，电子特气产品毛利率在28-52%之间，平均值为39.61%，电子特气属于高毛利行业。

全球电子特气71%用于集成电路，行业具备生产、运输、服务等多个维度的行业壁垒。根据SEMI的数据，2020年全球晶圆制造材料中，电子气体占比约为13%，仅次于硅片。从全球电子特气的下游分布数据来看，集成电路（71%）、显示面板（18%）、LED（8%）、光伏（3%）；从中国地区的分布来看，集成电路（42%）、显示面板（37%）、光伏（13%）、LED（8%）。我国集成电路与全球实力对比存在一定差距，未来或将是拉动国内电子特气需求的主要动力。从生产技术来看，电子特气在纯化与合成技术上壁垒较高，是企业的核心竞争力之一。此外，企业供气方式也是与下游晶圆厂产生粘性的关键，特别是新建晶圆厂的供应，对企业长期的合作十分重要。长期看，TCGM（全面气体及化学品运维管理服务）模式下的多品种气体生产、供应、运输、服务等综合能力是晶圆厂考虑供应商的关键，目前我国与国际企业还存在较大差距。

2022年中国电子特气规模约220.8亿元，预期未来四年CAGR为9.43%；目前国内电子特气国产化率仅有15%，国产部分产品逐步打破全球寡头垄断，自主可控背景下国产化有望加速。根据SEMI数据预测，2022年中国电子特气市场规模为220.8亿元，预计2025年有望突破300亿元，四年CAGR约为9.43%。根据TECHCET数据，全球电子特气2021年为45.38亿美元，预计2025年市场规模将超过60亿美元，CAGR预计达到7.33%。2021年全球电子特气龙头供应商与市占率有美国空气化工（25%）、德国林德集团（25%）、法国液化空气（18%）、日本酸素（9%），全球TOP4企业合计占比约91%的份额。国内方面，根据TECHCET的数据，2020年外资在中国电子特气市场的合计市占率约为85%，国产化率约为15%。国内部分特气产品已经实现0-1的突破，但是在产能、品种、高端产品、运输服务等方面有待进一步的增强。目前，在海外经济体联合管制中国大陆半导体产业发展的背景下，供应链自主可控愈发重要，在政策与市场力量的不断推动下，国产化进程有望加快。

建议关注电子特气赛道优质标的。（1）中船特气：目前电子特气国内收入规模最大，国内领先、世界知名的电子特种气体和三氟甲磺酸系列产品供应商的（2）华特气体：Ar/F/Ne、

Kr/Ne、Ar/Ne 和Kr/F/Ne等4种混合气通过 ASML 公司认证，并实现了近20个产品的进口替代的中国特种气体国产化的先行者。(3) 金宏气体：提供大宗气体、特种气体和天然气三大类100多个气体品种的民营综合气体龙头。

**风险提示：(1) 原材料产品涨价；(2) 扩产不及预期；(3) 下游需求不及预期。**

## 1.7.关注地产链化工品走出底部——石化化工主题周报 (2023/07/24~2023/07/30)

证券分析师：吴骏燕，分析师编号：S0630517120001；证券分析师：谢建斌，分析师编号：S0630522020001；证券分析师：张季恺，分析师编号：S0630521110001；

联系人：张晶磊，联系方式：zjlei@longone.com.cn

**投资要点：关注地产链化工品走出底部：**地产链化工品大部分处于去库周期尾声，价格亦处于历史相对低位，部分化工品如聚合 MDI、长丝等毛利率先修复；海外需求维持韧性，上半年地产链主要化工品聚合 MDI、TDI、钛白粉和涤纶长丝的出口表现，整体来说好于市场预期；近期地产政策积极信号频发，促消费、稳经济等政策作为主旋律有望带动化工品下游需求复苏，叠加周期旺季即将来临，我们预计 MDI、钛白粉、TDI、PVC 和纯碱等化工品景气有望回暖。建议关注相关地产链化工品龙头：万华化学（聚氨酯龙头）、远兴能源（天然碱龙头）、龙佰集团（钛白粉龙头）、中泰化学(PVC 和烧碱龙头)、桐昆股份和新凤鸣（化纤龙头）。

**行业基础数据跟踪：7月24日~7月28日，**沪深300指数上升4.47%，申万石油石化指数上涨1.22%，跑输大盘3.25pct；申万基础化工指数上涨0.75%，跑输大盘3.72pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第23位、第24位。**基础化工和石油石化子行业表现较好的有粘胶、炭黑、改性塑料、膜材料、其他化学制品等板块。表现较差的为油品石化贸易、聚氨酯、钛白粉、氯碱、煤化工等板块。**

**能源跟踪：**WTI 原油上周继续震荡上行，于周五收于80.58美元/桶，周均价涨幅5.25%；截至2023年7月21日当周，美国原油产量为1220万桶/日，同比增长10万桶/日，原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落，炼厂开工率93.4%；国家能源局预计2023年我国天然气年消费同比增长5.5%-7%；美国成品油利润率上升支撑出口量抬升。

**价格数据跟踪：**上周价格涨幅居前的品种分别为丙酮：12.37%，液氨12.02%，苯酚：9.44%，黄磷：5.56%，丁二烯：5.26%。上周价格跌幅居前的品种分别为DMF：-7.38%，有机硅DMC：-2.96%，PMMA：-2.00%，PP：-1.87%，丙烯酸：-1.8%。

**价差数据跟踪：**上周价差涨幅居前的品种分别为二甲醚-1.42\*甲醇：43.78%，草甘膦-0.57\*甘氨酸：26.27%，丁二烯-石脑油：11.83%，纯苯-石脑油：11.56%，甲苯-石脑油：8.58%。上周价差跌幅居前的品种分别为双酚A-0.86\*苯酚-0.28\*丙酮：-28.39%，醋酸-0.55\*甲醇：-19.75%，炭黑-1.65\*煤焦油：-13.64%，丙烯酸-0.71\*丙烯：-13.28%，乙烯-石脑油：-11.73%。

**风险提示：地产政策调控效果不及预期；国内外需求下滑；原油价格剧烈波动。**

## 2.财经新闻

### 1.国务院办公厅转发《国家发展改革委关于恢复和扩大消费措施的通知》

国务院办公厅转发《国家发展改革委关于恢复和扩大消费措施的通知》，从稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村消费、扩展新型消费、完善消费设施、优化消费环境等几个方面提出 20 条针对性举措。《措施》指出，做好保交楼、保民生、保稳定工作，完善住房保障基础性制度和支持政策，扩大保障性租赁住房供给，着力解决新市民、青年人等住房困难群体的住房问题；各地区不得新增汽车限购措施，已实施限购的地区因地制宜优化汽车限购措施；促进汽车更新消费，鼓励以旧换新，不得对非本地生产的汽车实施歧视性政策；更注重以真实消费行为为基础，加强消费信贷用途和流向监管，推动合理增加消费信贷。

（来源：中国政府网）

### 2.国务院总理李强主持召开国务院常务会议

会议强调，要深刻领会习近平总书记关于经济形势的科学判断，进一步统一思想、坚定信心，切实抓好党中央决策部署贯彻落实，着力固本培元，推动经济持续回升向好。要加强逆周期调节和政策储备研究，相机出台新的政策举措，更好体现宏观政策的针对性、组合性和协同性。要着力激发民间投资活力，加快解决拖欠企业账款问题，坚决整治乱收费、乱罚款、乱摊派。要活跃资本市场，提振投资者信心。要加快培育壮大战略性新兴产业，打造新的支柱产业，增强我国在全球产业链供应链中的竞争力影响力。会议强调，要调整优化房地产政策，根据不同需求、不同城市等推出有利于房地产市场平稳健康发展的政策举措，加快研究构建房地产业新发展模式。要高度重视做好就业工作，集成优化就业创业政策，大力挖掘就业增长点。会议决定核准山东石岛湾、福建宁德、辽宁徐大堡核电项目。会议强调，安全是核电发展的生命线，要坚持安全第一、质量第一，按照全球最高安全要求建设新机组，按照最新安全标准改进已建机组，强化全链条全领域安全监管，提升关键核心技术国产化水平，确保万无一失。

（来源：中国政府网）

## 3.A 股市场评述

证券分析师: 王洋, 分析师编号: S0630513040002, 邮箱: wangyang@longone.com.cn

### 上交易日上证指数延续收涨, 但冲高回落 K 线留长上影线

上一交易日上证指数延续收涨, 收盘上涨 15 点, 涨幅 0.46%, 收于 3291 点。深成指、创业板双双收涨, 主要指数多呈收涨。

上一交易日上证指数早盘高开后冲高, 一度大涨 47 点, 但冲高回落, 收盘收小实体红阳线带长上影线, 下方留高开缺口, 成为短线支撑位。量能明显放大, 大单资金净流出超 73 亿元, 金额虽不很大, 但也未明显收敛。日线 MACD、KDJ 仍是金叉共振向好, 目前尚未明显走弱。但指数 K 线留长上影线, 技术上有调整意义, 15 分钟 MACD 死叉成立, 短线指数或有震荡整理需求。但指数下方的缺口、半年线等前期压力已经转化成支撑。在支撑位附近, 或仍可观察量价指标变化, 寻找再次可做多机会。

上证周线收星 K 线, 指数大涨之后多空有所分歧, 出现震荡整理。而刚刚上破的 20 日均线、30 日均线均构成短线支撑位。若震荡中, 周 MACD 能金叉成立, 则指数整理充分后仍有上行动能。

上交易日深成指、创业板双双收涨, 深成指、创业板收盘分别上涨 0.75%、0.77%, 两指数均是早盘冲高后略有回落, 收盘收星 K 线带上影线。两指数虽均是大涨之后有震荡整理, 但下方缺口均构成短线支撑位。深成指 5 日均线金叉 60 日均线, 创业板是 5 日均线金叉 20 日均线, 20 日均线拐头向上, 两指数日线技术条件仍逐渐向好。短线适当整理后或仍有震荡盘升动能。

上交易日同花顺行业板块中, 收红板块占比 90%, 收红个股占比 69%, 涨超 9% 的个股 61 只, 跌超 9% 的个股 7 只。上一交易日虽大盘指数收涨不明显, 但板块个股持续活跃。

在同花顺行业板块中, 酒店及餐饮、景点及旅游、零售、互联网电商、汽车整车、传媒等大消费板块涨幅居前。其次, 房地产开发、房地产服务板块延续收涨, 种植业与林业、养殖业、农产品开发等农业概念板块表现活跃。只有 7 个板块回落调整, 多为医药类板块, 如生物制品、医疗器械、化学制药、中药等板块。

大单资金净流入的板块以汽车整车、传媒、房地产开发、建筑装饰、酒店及餐饮为首, 而前一交易日领涨的证券、银行等板块大单资金呈明显净流出, 两指数日线指标虽尚未走弱, 但两指数大涨之后日线呈现超买, 短线需等待整理充分。

具体看各板块。汽车整车板块, 昨日收盘大涨 3.75%, 收大阳线带小上影线。指数跳空向上, 跳过历时 19 个交易日的横盘整理平台, 留下跳空缺口, 放量上行, 大单资金在 5 个交易日内累计净流入超 60 亿元, 指数日线技术条件有所向好, 目前尚无明显的走弱迹象。但指数 K 线留上影线, 量能连续两个交易日明显放大, 多空斗争或较激烈, 短线也不排除会有震荡的可能。但即便指数回落整理, 下方缺口以及横盘整理平台也构成重要支撑位。指数适当整理后或仍有上行动能。仍可在震荡中观察。

传媒板块, 昨日收盘上涨 2.54%, 收涨明显, 在同花顺行业板块中涨幅第二。指数在 2023 年 6 月 20 日波段顶震荡回落, 目前最大跌幅已经超过 14%。指数目前在半年线处暂时获得支撑, 昨日收红阳线, 量能明显放大, 大单资金大幅净流入超 17.3 亿元, 指数上破了 5 日、10 日短期均线, 技术上有所修复。但也有不足之处, 指数目前短期均线仍空头排列, 日线 MACD 尚未死叉。考虑到指数目前处于前期宽幅横盘震荡形成的箱体顶部支撑位附近, 同时也是 30 日均线支撑位, 目前支撑较为有力。若指数在震荡中, 日线技术条件进一步向好, 仍或有震荡盘升动能。震荡中可进行观察。

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 (%)
酒店餐饮	4.30	化学制药	-3.33
游戏 II	3.91	生物制品	-2.98
一般零售	3.73	医疗器械	-2.15
渔业	3.65	中药 II	-1.02
互联网电商	3.62	通信服务	-0.93

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

2023/7/31	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14863	70
	北向资金	亿元	93.47	/
	南向资金	亿港元	-59.61	/
	逆回购到期量	亿元	140	/
	逆回购操作量	亿元	310	/
	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	1.8798	42.46
DR007		%,BP	1.9819	16.67
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.6597	0.64
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.9700	1.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.8800	1.00
股市	上证指数	点,%	3291.04	0.46
	创业板指数	点,%	2236.67	0.77
	恒生指数	点,%	33172.22	1.26
	道琼斯工业指数	点,%	35559.53	0.28
	标普 500 指数	点,%	4588.96	0.15
	纳斯达克指数	点,%	14346.02	0.21
	法国 CAC 指数	点,%	7497.78	0.29
	德国 DAX 指数	点,%	16446.83	-0.14
	英国富时 100 指数	点,%	7699.41	0.07
	外汇	美元指数	/,%	101.8762
美元/人民币(离岸)		/,BP	7.1463	-71.00
欧元/美元		/,%	1.0997	-0.17
美元/日元		/,%	142.30	0.80
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3847.00	0.16
	铁矿石	元/吨,%	841.50	0.54
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2007.20	0.45
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	81.80	1.51
	布伦特原油	美元/桶,%	85.43	1.21
	LME 铜	美元/吨,%	8836.00	1.86

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)  
 电话: (8621) 20333619  
 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)  
 电话: (8610) 59707105  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089