

2023年07月16日

出口增速承压，但地区结构产品结构有亮点

——宏观周报（20230710-20230716）

证券分析师

胡少华 S0630516090002

hush@longone.com.cn

证券分析师

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

联系人

高旗胜

gqs@longone.com.cn

相关研究

1.4月地产销售是升？还是降？——

宏观周报（20230515-20230521）

2.调整金融市场收益水平，引导更多

资金流向实体经济——宏观周报

（20230522-20230528）

3.经济恢复弱于预期，政策端或将加码——

宏观周报（20230529-20230604）

4.6月房地产需要供需两端齐发力——

宏观周报（20230605-20230611）

5.积极政策开启，权益配置价值提升——

宏观周报（20230612-20230618）

6.积极因素有所增加，但内需仍显不足——

宏观周报（20230626-20230702）

7.我国实际利率水平相对偏高——

宏观周报（20230703-20230709）

投资要点

- **核心观点：**6月出口增速低于预期，基数抬升、外需不足均有的影响，环比来看弱于季节性。出口地区结构上，对主要发达国家、对东盟等传统主要出口地的出口增速均有所下滑，对俄罗斯等新兴出口地增速较高，但其增加总额仍不能弥补发达国家下跌金额。产品结构上，汽车出口增速依然高达109.9%，新能源汽车、动力电池、光伏等出口保持较高增速，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，新“三样”出口难以弥补总出口下滑，而且汽车出口也可能会受到未来欧美国家经济下行的影响。往后看，出口仍将面临高基数的影响，预计出口增速仍将承压，结构性上依然有亮点。而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。
- **传统东盟、欧美等地出口增速下行，俄罗斯、中亚、非洲、中东等地出口增速较好。**从出口规模来看，2023年上半年累计出口金额为1.69万亿美元，对东盟、欧盟、美国以及中国香港出口的出口规模合计占比超过一半。今年上半年累计出口增速相对较高的地区，如俄罗斯、非洲、中亚、中东、拉美从出口规模占比来看，均较上2021全年有一定的提升，但合计占比也仅有21.4%。从对出口增速的拉动来看，以美元计价，2023年上半年出口增速为-3.2%，东盟、俄罗斯、中东、中亚以及拉美对出口的拉动分别为0.4%、1.3%、0.8%、0.6%、-0.04%，明显高于发达地区。但从当月的变化来看，新兴市场的拉动率也在减弱，尤其是近两个月支撑力度较大的东盟下降速度较快，一方面可能是由于去年同期基数过高，另一方面全球经济增速整体下行背景下，对东盟国家影响可能也很大。
- **对俄罗斯以及墨西哥可能会保持相对较高出口增速。**在新兴市场中，目前经济景气度相对稳定，后续或对中国出口有所支撑的国家可能是俄罗斯以及墨西哥。中国对墨西哥的出口占拉丁美洲的3成以上，5月出口增速16.7%，另一方面墨西哥制造业PMI维持在50左右，相对稳定。2023年上半年，中国对俄罗斯的出口增速累计同比为77.6%，明显高于其他经济体；俄罗斯制造业PMI2023年上半年保持在52以上，没有看到明显回落的趋势，另外低基数影响下，3-5月俄罗斯进口增速连续3个月回升至40%以上。
- **产品上，汽车仍为亮点。**6月，我国汽车（包括底盘）出口金额同比增长109.9%。1-6月，我国汽车累计出口234.1万辆，同比增长77.1%。今年一季度我国汽车出口107万辆，汽车出口量首次超过日本，成为世界第一大汽车出口国。往后看，考虑到下半年汽车出口基数较上半年有所抬升，未来出口规模或将保持高位，但较上半年有所回落。
- **出口结构持续优化。**上半年，电动汽车、锂电池、太阳能电池等“新三样”产品出口合计同比增长61.6%，拉动整体出口增长1.8个百分点，制造业转型升级激发了我国出口增长的新动能。上半年，我国共销售挖掘机出口5.78万台，同比增长11.2%，出口销量占比53%，欧美对挖掘机出口的拉动作用可能相对有限，但俄罗斯的可能进一步提升。1-5月空调出口金额累计同比-7.4%，厄尔尼诺条件形成，可能导致全球气温攀升，或将对空调需求的增长起到一定积极作用。集成电路出口可能仍然有压力，据世界半导体贸易统计组织（WSTS）预测，2023年全球半导体市场规模将下降10.3%。
- **风险提示：**俄乌冲突存在不确定性；海外金融事件风险。

正文目录

1. 传统东盟、欧美等地出口增速下行，俄罗斯、中亚、非洲、中东等地出口增速较好	4
2. 汽车仍为亮点，出口商品结构持续优化	7
3. 行业周观点汇总.....	11
4. 下周关注	13
5. 风险提示	13

图表目录

图 1 2023 年 1-6 月出口规模占比, %	4
图 2 2021 年出口规模占比, %	4
图 3 对主要地区出口同比, %	4
图 4 美、欧、日以及中国香港对出口的拉动率, %	5
图 5 新兴市场地区的出口拉动率, %	5
图 6 印尼、马来西亚、越南出口、进口同比及制造业 PMI, %	6
图 7 IMF 预测实际 GDP 增速, %	6
图 8 墨西哥制造业 PMI 及进出口增速, %	7
图 9 俄罗斯制造业 PMI 及进口增速, %	7
图 10 汽车出口金额及增速, 万美元, %	8
图 11 全球主要经济体占我国汽车出口比重, %	8
图 12 中国对美、欧、俄、东盟 6 国汽车出口增速, %	8
图 13 电动汽车出口金额及增速, 万美元, %	9
图 14 太阳能电池出口金额及增速, 万美元, %	9
图 15 我国挖掘机出口数量及增速, 台, %	9
图 16 我国挖掘机内销和出口占比, %	9
图 17 我国空调出口金额季节性规律, 万美元	10
图 18 美国家电相关产品库存水平, 百万美元	10
图 19 我国机电产品出口金额及增速, 万美元, %	10
图 20 我国集成电路进出口增速, %	10

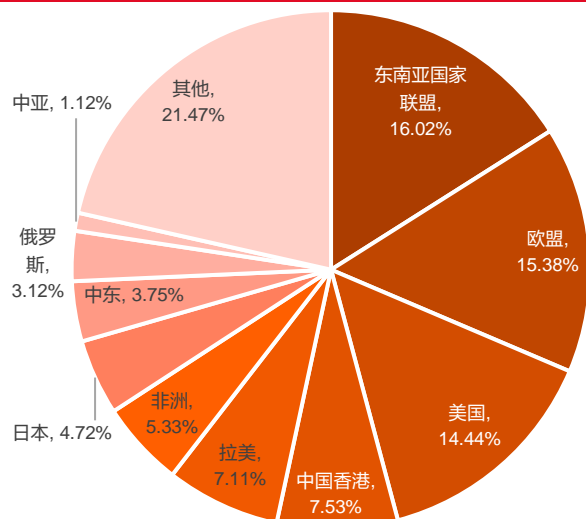
1.传统东盟、欧美等地出口增速下行，俄罗斯、中亚、非洲、中东等地出口增速较好

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。

从出口规模来看，2023年上半年累计出口金额为1.69万亿美元，对东盟、欧盟、美国以及中国香港出口的出口规模合计占比超过一半。但与2021年全年出口相比来看，主要出口地中，2023年上半年对东盟的出口规模占比明显提升，对美国、中国香港的出口规模占比有所下降，对欧盟的出口规模占比相对稳定。

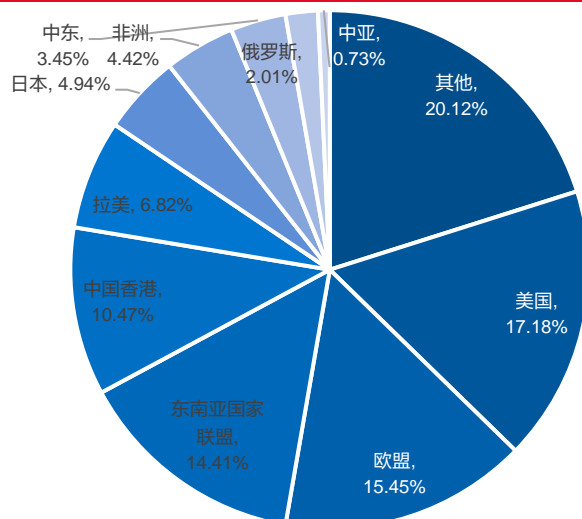
今年上半年累计出口增速相对较高的地区，如俄罗斯、非洲、中亚、中东、拉美从出口规模占比来看，均较上2021年全年有一定的提升，但合计占比也仅有21.4%。

图1 2023年1-6月出口规模占比，%



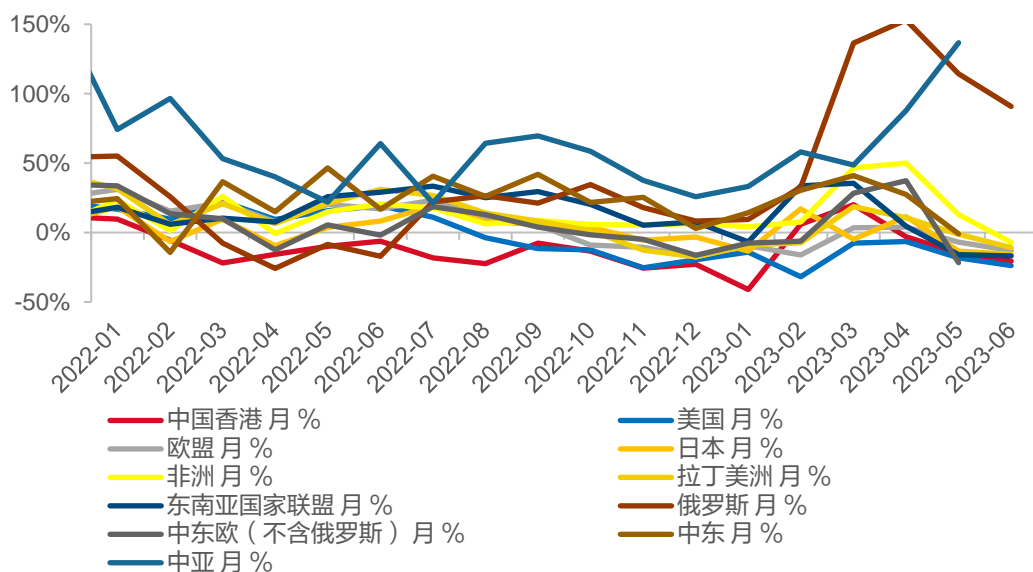
资料来源：海关总署，东海证券研究所

图2 2021年出口规模占比，%



资料来源：海关总署，东海证券研究所

图3 对主要地区出口同比，%



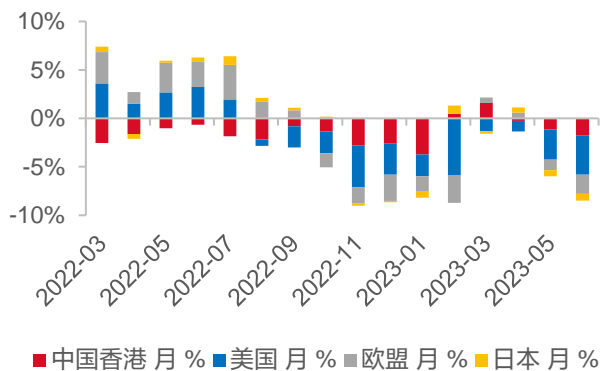
资料来源：海关总署，东海证券研究所

注：中东、中亚数据截至2023年5月

从对出口增速的拉动来看，以美元计价，2023 年上半年出口增速为-3.2%，中国香港、美国、欧盟、日本对出口的拉动分别为-1.0%、-2.9%、-1.0%、-0.2%；而东盟、俄罗斯、中东、中亚以及拉美对出口的拉动分别为 0.4%、1.3%、0.8%、0.6%、-0.04%，明显高于发达地区。

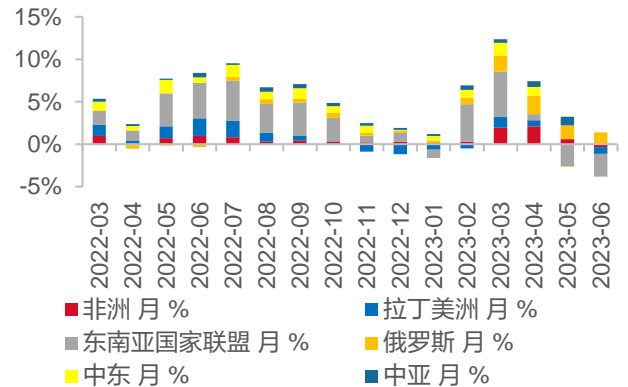
但从当月的变化来看，新兴市场的拉动率也在减弱，尤其是近两个月支撑力度较大的东盟下降速度较快，一方面可能是由于去年同期基数过高，另一方面全球经济增速整体下行背景下，对东盟国家影响可能也很大。

图4 美、欧、日以及中国香港对出口的拉动率，%



资料来源：海关总署，东海证券研究所

图5 新兴市场地区的出口拉动率，%



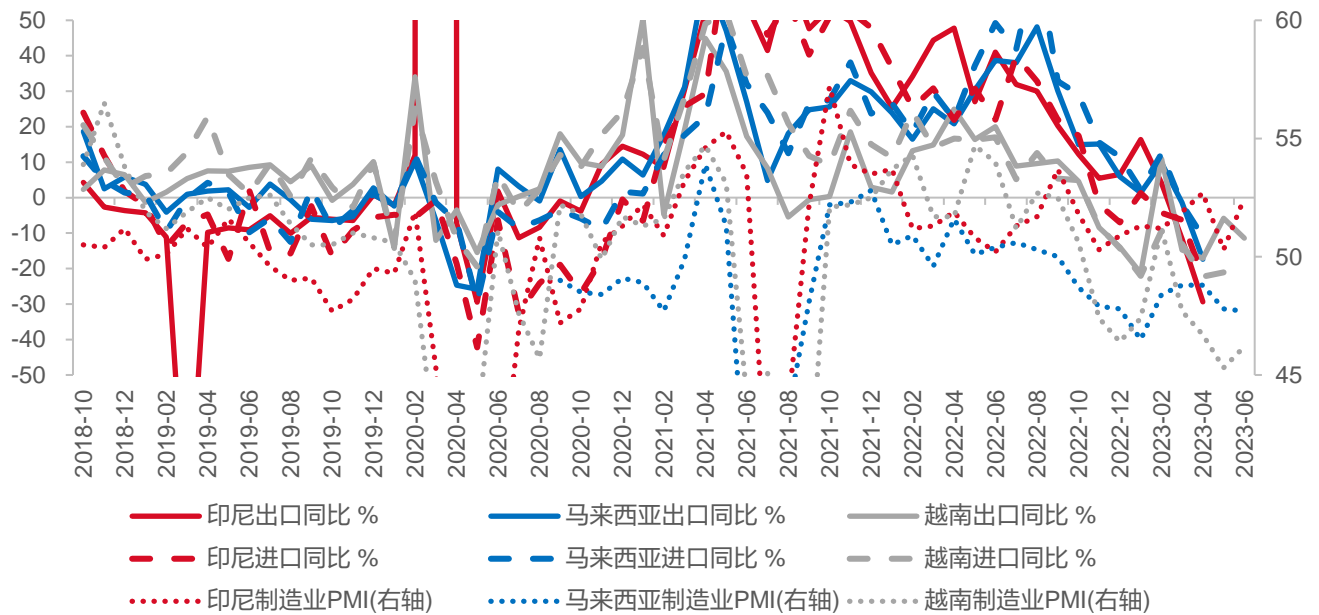
资料来源：海关总署，东海证券研究所

注：中东、中亚数据截至 2023 年 5 月

由于东盟在中国出口规模中的占比位居第一，未来东盟国家经济景气度对中国出口的影响较大。东盟国家近几个月自身出口增速也在快速下滑，代表经济景气度的制造业 PMI 也较前期明显回落。6 月印尼、马来西亚、越南制造业 PMI 分别为 52.5、47.7、46.2，其中印尼虽然有所回升，但仍然处于下行趋势中，而越南及马来西亚均较前期有所回落；印尼、马来西亚 4 月进口增速降至-22.3%和-11.1%，越南 5 月进口增速降至-21.1%；印尼、马来西亚 4 月出口增速降至-29.4%和-17.4%，越南 6 月出口增速降至-11.4%。

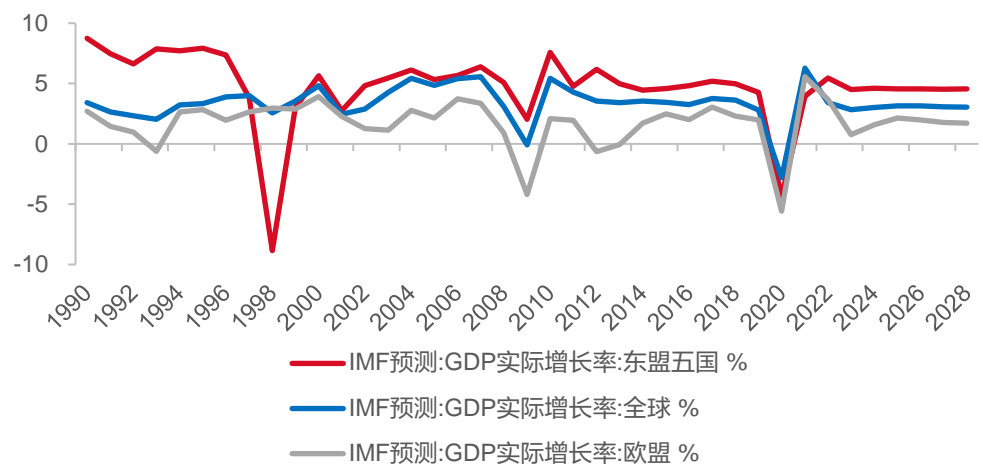
但从长期来看，对东盟出口可能仍然会保持增长。IMF 预测 2023-2028 年东盟 5 国（印尼、菲律宾、越南、马来西亚、新加坡）GDP 实际增长均值为 4.6%，高于全球的 3%和欧盟的 1.7%，东盟国家经济的较快增长将为与我国的双边贸易增长提供支撑。

图6 印尼、马来西亚、越南出口、进口同比及制造业 PMI, %



资料来源：同花顺，东海证券研究所

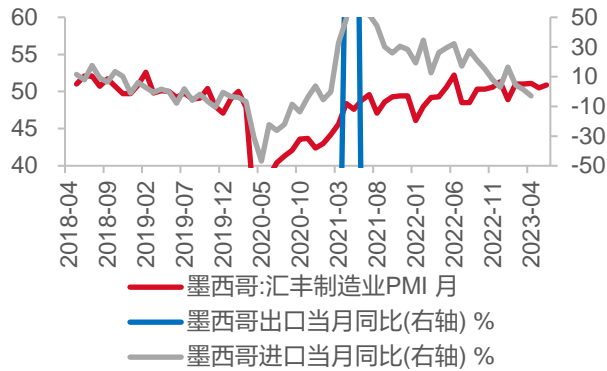
图7 IMF 预测实际 GDP 增速, %



资料来源：IMF，东海证券研究所

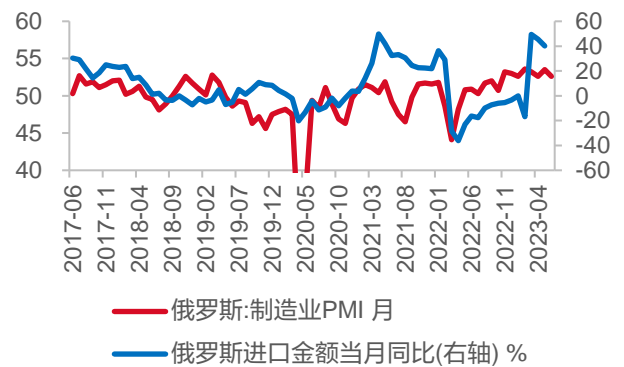
对俄罗斯以及墨西哥可能会保持相对较高出口增速。而在新兴市场中，目前经济景气度相对稳定，后续或对中国出口有所支撑的国家可能是俄罗斯以及墨西哥。中国对墨西哥的出口占拉丁美洲的3成以上，5月出口增速16.7%，另一方面墨西哥制造业PMI维持在50左右，相对稳定。2023年上半年，中国对俄罗斯的出口增速累计同比为77.6%，明显高于其他经济体；俄罗斯制造业PMI2023年上半年保持在52以上，没有看到明显回落的趋势，另外低基数影响下，3-5月俄罗斯进口增速连续3个月回升至40%以上。

图8 墨西哥制造业 PMI 及进出口增速, %



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图9 俄罗斯制造业 PMI 及进口增速, %



资料来源：同花顺，东海证券研究所

综合来看，考虑到发达经济体整体需求的下滑，下半年可能继续对出口形成一定压力。而新兴经济体中，东盟占比最高，虽然近两个月出口增速明显下滑，但高基数影响明显，从两年平均增速来看，6 月当月为 3.6%，较上月上升 0.7 个百分点。东盟国家以制造业为主的产业体系在全球经济下行压力下可能难以逆行，但对中国出口的压力总体可控。此外，墨西哥以及俄罗斯可能是新兴经济体中拉动中国出口的重要动力，但由于规模总体仍然较小，带动作用可能相对有限。

2. 汽车仍为亮点，出口商品结构持续优化

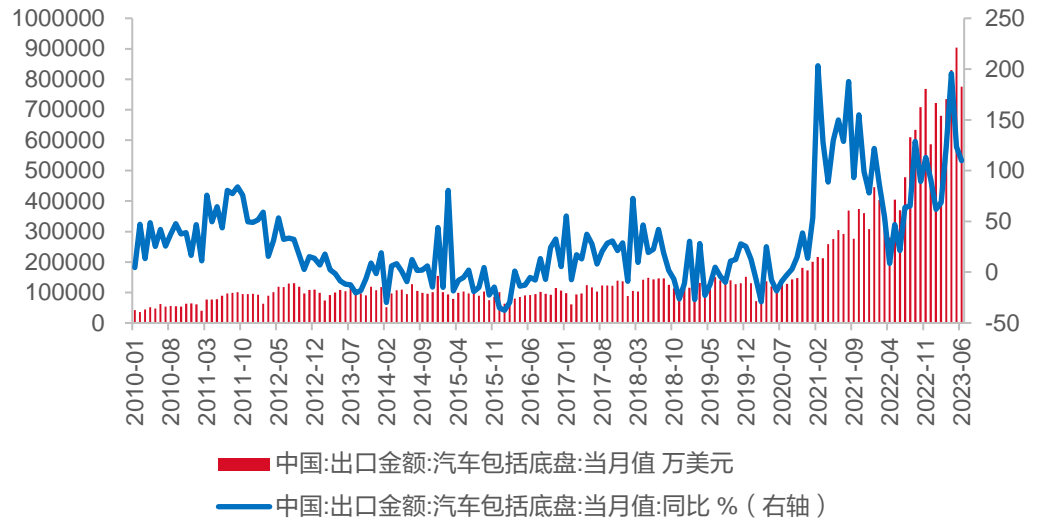
汽车出口增速仍处高位。6 月，我国汽车（包括底盘）出口金额为 77.58 亿美元，同比增长 109.9%，增速虽较 5 月回落 13.6 个百分点，但仍保持高速增长态势。1-6 月，我国汽车累计出口 234.1 万辆，同比增长 77.1%。往后看，考虑到下半年汽车出口基数较上半年有所抬升，未来出口规模或将保持高位，但较上半年有所回落。

2022 年全年我国汽车出口 311 万辆，超过德国位居世界第二。中汽协数据显示，今年一季度我国汽车出口 107 万辆，超过日本的 95.4 万辆，汽车出口量首次超过日本，成为世界第一大汽车出口国。截至今年 5 月，我国汽车累计出口量仍高于日本。

从全球主要经济体占我国汽车及零部件出口的比重来看，截至今年 5 月，占比最大的为欧盟（18%），其次为俄罗斯（11%），美国（8.9%）和东盟 6 国（7.4%）大致相当，英国占比 5%，日本（2.7%）和韩国（1.9%）占比较少。其中，东盟 6 国为印尼、菲律宾、越南、马来西亚、泰国、新加坡。从各经济体占比的变化趋势来看，美国从 2018 年最高的约 27.6% 降至今年 5 月的 8.9%，日本占比总体也呈下降态势。相反，欧盟则从 2012 年的 10% 左右升至今年 5 月的 18%，2022 年 7 月以来欧盟为我国汽车最大出口目的地。此外，受俄乌冲突影响，西方国家持续对俄实施贸易制裁，2022 年以来俄罗斯在中国汽车出口中的占比迅速攀升，从 2022 年 5 月的 2.3% 升至今年 5 月的 11%。今年 2-5 月，中国对俄汽车出口同比分别为 213.5%、310%、507.7%、611.4%，但不排除未来高增速持续性有所弱化的可能性。

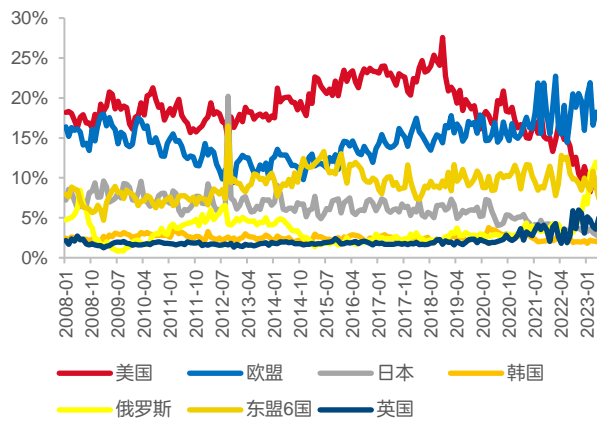
5 月，我国对欧盟汽车出口同比增长 38.3%，考虑到欧盟占我国汽车出口比重较大，未来增长空间可能有限，预计俄罗斯、东盟占我国汽车出口比重仍有一定上升空间。

图10 汽车出口金额及增速，万美元，%



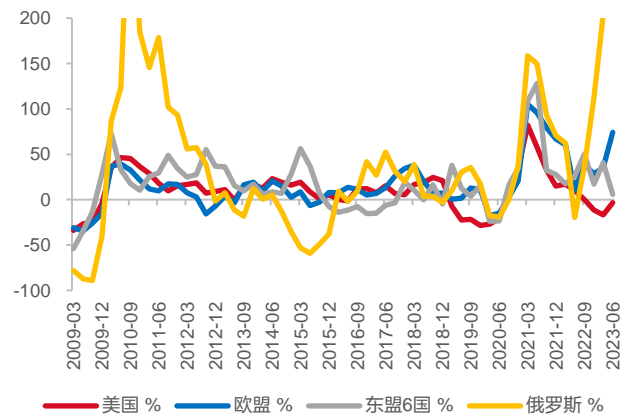
资料来源：海关总署，东海证券研究所

图11 全球主要经济体占我国汽车出口比重，%



资料来源：海关总署，东海证券研究所

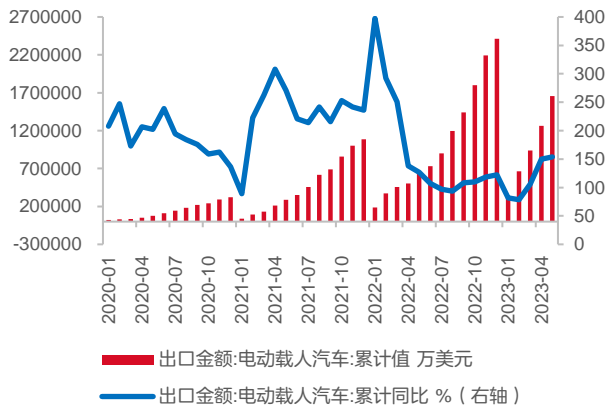
图12 中国对美、欧、俄、东盟6国汽车出口增速，%



资料来源：海关总署，东海证券研究所

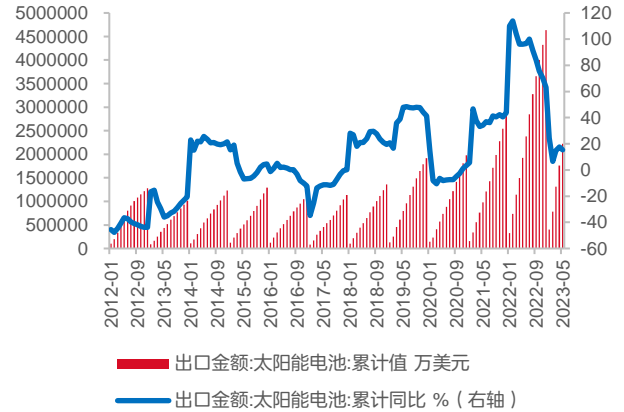
“新三样”推动外贸结构持续优化。海关总署称，今年上半年，电动汽车、锂电池、太阳能电池等“新三样”产品出口合计同比增长61.6%，拉动整体出口增长1.8个百分点。其中，今年前5个月，电动汽车累计出口165.6亿美元，同比增长153.7%；太阳能电池累计出口222亿美元，同比增长15.3%。“新三样”出口的高速增长表明我国外贸结构持续优化，制造业转型升级激发了我国出口增长的新动能。

图13 电动汽车出口金额及增速, 万美元, %



资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图14 太阳能电池出口金额及增速, 万美元, %

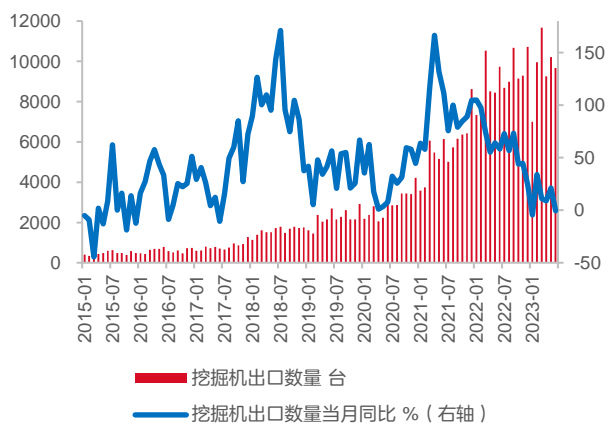


资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

挖掘机出口仍然较强。中国工程机械工业协会数据显示,今年上半年,我国共销售挖掘机10.88万台,同比-24%,其中出口5.78万台,同比增长11.2%,出口销量占比53%。6月,我国挖掘机出口9668台,当月同比-0.7%,或因去年同期基数相对偏高,但销量绝对值仍处高位,6月当月出口销量占比61%。从工程机械的出口流向来看,截至今年5月,欧洲(占比28.3%)为第一大目的地,其次是东盟(15.5%)、俄罗斯(13.7%)、北美(10.7%)和非洲(8.9%)。其中,2022年以来北美地区占比有所下降,俄罗斯占比快速上升。短期来看,美国制造业PMI对其机械类产品进口有领先作用,6月美国制造业PMI在收缩区间内环比下滑0.9个百分点至46%,欧元区6月建筑业PMI也环比下滑0.4个百分点至44.2%,未来美国和欧洲对我国工程机械出口的拉动作用可能相对有限。

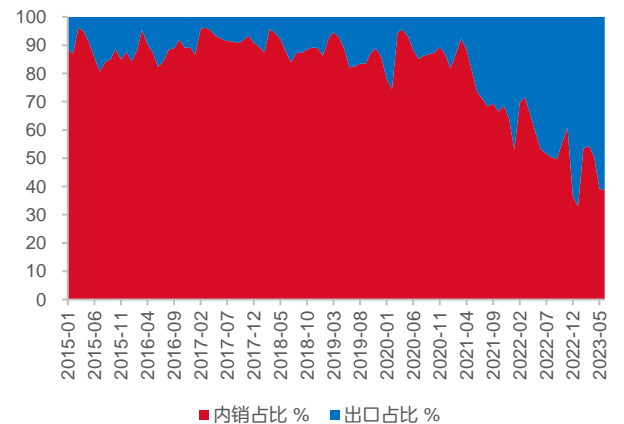
厄尔尼诺现象或有利空调出口。今年上半年,我国家电出口累计430.6亿美元,同比-2%;6月当月,我国家电出口74.8亿美元,同比增长3.9%。其中,1-5月空调出口金额累计同比-7.4%,冰箱出口金额累计同比-13.6%,电视出口金额累计同比+0.5%。今年前5个月空调出口较去年有所偏弱,弱于季节性。欧美地区空调库存偏高叠加需求偏弱,可能对我国空调出口有所拖累。但是,7月4日世界气象组织宣布厄尔尼诺条件形成,可能导致全球气温攀升,或将对空调需求的增长起到一定积极作用。

图15 我国挖掘机出口数量及增速, 台, %



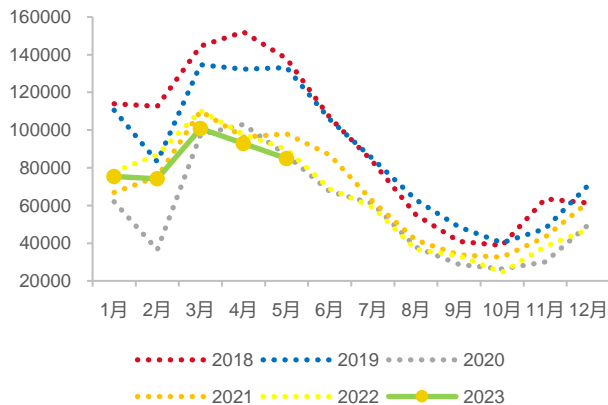
资料来源: 中国工程机械工业协会, 东海证券研究所

图16 我国挖掘机内销和出口占比, %



资料来源: 中国工程机械工业协会, 东海证券研究所

图17 我国空调出口金额季节性规律，万美元



资料来源：海关总署，东海证券研究所

图18 美国家电相关产品库存水平，百万美元



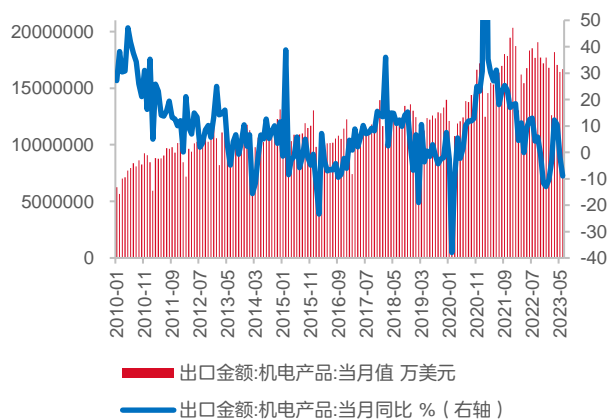
资料来源：Wind，东海证券研究所

机电出口增速下滑。6月，我国机电产品出口金额同比-9%，降幅较5月进一步扩大6.8个百分点；1-6月机电产品出口累计同比-0.8%，增速由前5个月的+1.6%转负。作为我国出口占比最大的产品，外需收缩对机电产品出口的抑制作用仍在，从而拖累整体出口增速。

集成电路进出口金额降幅均有收窄，短期内我国半导体进口或仍承压。出口方面，6月当月我国集成电路出口112.3亿美元，同比-19.4%，降幅较5月有所收窄；进口方面，6月当月我国集成电路进口310.6亿美元，同比-13.6%，降幅同样收窄。在全球消费电子产品需求景气度较低背景下，终端市场需求较为疲软，上半年手机出口金额累计同比-14.8%。据世界半导体贸易统计组织（WSTS）预测，2023年全球半导体市场规模将下降10.3%。

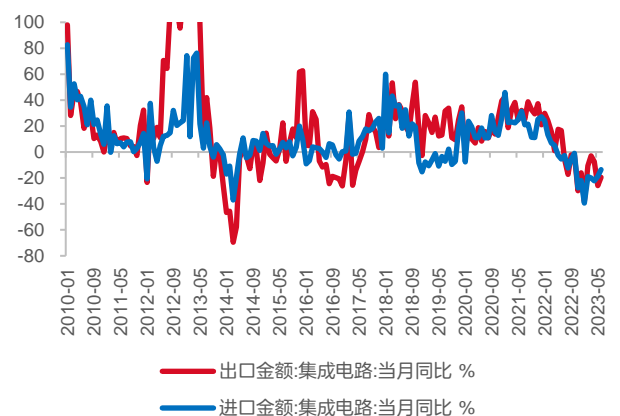
5月，日本宣布对我国半导体产品实施进口限制，包括23种半导体设备和材料，并将于今年7月生效。美国、日本等国限制我国半导体等产品，将影响我国半导体相关产品进出口。此外，6月我国生物、光电、材料等高新技术产品出口金额当月同比-16.8%，降幅较5月扩大2.9个百分点；高新技术产品进口金额当月同比-10.4%，降幅较5月收窄3.9个百分点。

图19 我国机电产品出口金额及增速，万美元，%



资料来源：海关总署，东海证券研究所

图20 我国集成电路进出口增速，%



资料来源：海关总署，东海证券研究所

结论：6月出口增速低于预期，基数抬升、外需不足均有的影响，环比来看弱于季节性。出口地区结构上，对主要发达国家、对东盟等传统主要出口地的出口增速均有所下滑，对俄罗斯等新兴出口地增速较高，但其增加总额仍不能弥补发达国家下跌金额。产品结构上，汽

车出口增速依然高达 109.9%，新能源汽车、动力电池、光伏等出口保持较高增速，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，新“三样”出口难以弥补总出口下滑，而且汽车出口也可能会受到未来欧美国家经济下行的影响。往后看，出口仍将面临高基数的影响，预计出口增速仍将承压，结构性上依然有亮点。而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。

3.行业周观点汇总

表1 行业周观点

行业	周观点及标的 (2023/07/10-2023/07/16)	联系人	电话
	全球流动性拐点将至，股商汇温和回暖		
FICC	<p>1.商品：本周商品市场延续回暖，RJ/CRB 指数、南华商品综合指数分别上行 2.39%与 3.36%。其中白银、铁矿石、铜与原油均明显收涨。目前国内商品周期正处于被动去库末期与主动补库初期之间的阶段。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，企业盈利持续性受到质疑。</p> <p>2.汇率：本周美元指数下行 2.21%至 99.9633，非美货币均受提振。本币汇率明显升值，美元兑人民币汇率中间价收于 7.1415。6 月美国 CPI 于基数峰值下大幅回落至 3%，市场鸽派预期强化，美元指数及美债收益率明显回落，但对 7 月利率指引扰动有限。当前 CME 预测 7 月联储加息 25bp 概率为 96.7%。</p> <p>3.利率：债市延续震荡，本周十年期国债收益率小幅上行 0.31bp 至 2.64%。近期地产“16 条”政策期限延长叠加央行新闻发布会下存量房贷利率预期扰动，债市总体震荡运行，缺乏方向性选择。后续关注 7 月政治局会议定调。</p> <p>4.权益：本周创业板指和恒生科技分别上涨 2.53%和 8.39%。当前股债比处明显低估区域。长久期角度，当下仍为国内权益良好布局时点，胜率较高可适当乐观。</p> <p>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。</p>	李沛	18201989766
家电	<p>出口链或有望好转。从海外部分家电公司、零售商一季报看，存货同比减少。根据海关数据，2023 年 3-6 月，我国家电出口金额同比增长，修复趋势初现。汇率贬值有望对出口企业盈利产生一定的积极作用，如影响财务费用、毛利率等。同时海运费回落，也有助于缓解成本压力。关注海尔智家、新宝股份、石头科技、比依股份、格力博。</p> <p>风险提示：宏观经济下行；行业竞争加剧；海外市场波动风险。</p>	王敏君	18810137073
石油石化	<p>美国继续 SPR 增储动作，油气上游资本开支维持，OPEC+与美国缺乏原油增产意愿，以中国为首的经济体有望维持 2023 年原油消费，油价将维持相对高位，利好资源储备水平良好、炼油产能领先、开采成本控制良好的上市石化国企，如：中国石油、中国海油、中国石化。以及整体估值明显低位、海外市场潜力较大、技术处国际先进水平的上市油服公司，如海油工程、中海油服。</p> <p>风险提示：地缘政治不稳定；政策变化带来的风险；项目建设进度不及预期。</p>	张季恺	15620941880
化工	<p>1.氟化工板块制冷剂配额落地临近，产品价差修复，继续关注：巨化股份、永和股份、三美股份。</p> <p>2.草甘膦价格持续回升，行业景气度有望提升，建议关注行业头部企业：兴发集团、广信股份等。</p> <p>3.海外尿素、一铵价格上涨，建议关注：华鲁恒升。</p> <p>4.轮胎原材料天然橡胶价格稳定，海运成本下降叠加海外需求回升，建议关注赛轮轮胎、玲珑轮胎和森麒麟。</p> <p>5.二季度 MDI、TDI 价格价差波动上行，带动企业盈利提升，建议关注：万华化学。</p> <p>风险提示：产品价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；政策变化的风险。</p>	吴骏燕	13775119021
		张磊磊	

建材	<p>中报业绩预告相继披露，关注优质龙头表现。尽管二季度地产表现依然弱势，但优质龙头通过品类扩张、渠道下沉等抢占更多市场，实现了稳步复苏，例如东方雨虹、三棵树、蒙娜丽莎、坚朗五金。政策面上稳地产促需求政策延续，需继续关注企业基本面兑现情况。</p> <p>风险提示：政策落地不及预期；原材料成本上涨。</p>	吴骏燕	17701635056
		S0630517120001	
食品饮料	<p>复苏方向不改，边际向上机会明显加强。第一，根据客户交流情况，市场预期较低，但估值已经反映，向下空间不足，本周行业资金流入中餐饮 28.3 亿元，位列各板块第一；第二，基于整体消费判断，Q2 消费主因消费意愿问题（支出增速低于收入）及消费挤出因素（前期服务业场景复苏较快），消费意愿、消费挤出均为短期因素。且基于前置指标工业企业利润降幅收窄及反弹，明年尤其下半年预计收入上升存驱动。第三，酒类持仓比较高，次高端、白牌库存问题难消除，高端龙头边际改善，地产酒尤其是部分中小身份龙头影响有限，Q2 后动能较足。第四，非酒整体表现较好，包括零食、乳制品，具备较高左侧布局价值。</p> <p>风险提示：政策影响；竞争加剧的影响；消费需求的影响；食品安全的影响。</p>	丰毅	13571855319
		S0630522030001	
美容护理	<p>1.化妆品方面，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。</p> <p>2.医美方面，监管趋严推动合规市场扩张，利好经营系统成熟并合规的企业。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。</p> <p>风险提示：行业竞争加剧；新品发展不及预期；行业景气度下行。</p>	任晓帆	
		S0630522070001	
		丰毅	18896572461
		S0630522030001	
农林牧渔	<p>1.生猪养殖。本周生猪价格继续低位震荡，仔猪价格低位下跌，行业已连续亏损超过半年，目前养殖户资金压力较大，行业产能去化将加速。涌益咨询 6 月能繁母猪存栏环比-1.68%（前值为-0.93%）。此外，当前猪肉需求疲软，屠宰企业库容率持续增加。板块调整后具有较高的安全边际，在“低猪价+低估值”的背景下，建议关注具有成本优势且经营稳健的企业，牧原股份、温氏股份、巨星农牧、华统股份。</p> <p>2.种业：世界气象组织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，全球出现极端天气概率增大，或影响农作物生产。建议关注大北农、隆平高科、苏垦农发。</p> <p>风险提示：需求不及预期；疫病风险；政策风险。</p>	姚星辰	13661571036
		S0630523010001	
医药	<p>本周医药生物板块小幅上涨，医疗服务、生物制品涨幅居前。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。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。建议关注创新药械、医疗服务、血制品、连锁药店、品牌中药等。关注个股：贝达药业、丽珠集团等。</p> <p>风险提示：政策风险；业绩风险；事件风险。</p>	杜永宏	13761458877
		S0630522040001	
汽车	<p>政策预期叠加特斯拉 FSD、新势力城市 NOA 落地将近，关注智能汽车执行端核心赛道，如线控底盘伯特利、域控制器科博达、华阳集团、空气悬架保隆科技；另外可关注中报行情中可能超预期的板块，如海外汽车市场复苏继峰股份、爱柯迪、福耀玻璃、商用车盈利反转中国重汽、潍柴动力等。</p> <p>风险提示：汽车销量不及预期的风险；行业政策变化的风险。</p>	黄涵虚	18301888016
		S0630522060001	
机械	<p>工程机械头部企业继续深化全球布局，推进智能化、电动化升级，产品核心竞争力增强。出口方面，国产品牌海外市占率提升，叠加一带一路战略催化，有望平滑整体周期波动。成本方面，钢材价格指数逐渐趋于平稳，海运费压力有所缓解，利于企业利润率修复。建议关注：零部件龙头恒立液压，主机厂三一重工、徐工机械、中联重科等。</p> <p>机器人：关注内资品牌市占率提升与行业规模扩容两大机会。工业机器人在锂电、光伏等下游行业的应用场景进一步丰富，整机渗透率有望持续提升。建议关注埃斯顿。核心零部件供应链有望在未来随人形机器人落地进度迎来突破，关注具有相关技术积累的厂商，如绿的谐波、鸣志电器、步科股份等。</p> <p>通用设备：持续关注下半年行业复苏情况。设备升级、国产替代仍是推动通用机械行业发展的主</p>	王敏君	13817183771
		S0630522040002	
		商俭	
		梁帅奇	

要逻辑之一。建议关注工业母机板块，如**华中数控、科德数控**等。

风险提示：海外出口增速不及预期；基建及地产投资不及预期；核心技术突破进度不及预期。

银行	<p>银行业周观点：当前估值处于历史低位，关注积极政策积累对修复行情的催化。建议关注常熟银行、宁波银行、苏州银行、江苏银行等优质区域性银行。</p> <p>风险提示：地产领域风险明显上升；宏观经济快速下行；东部地区信贷需求明显转弱。</p>	王鸿行	18217671854
TMT	<p>周观点：存储芯片价格低位震荡下行，半导体周期继续探底；但大尺寸显示面板继续表现高景气；汽车芯片、半导体设备、材料国产化进度继续推进。建议 1.关注长期受益国产化、电动化、智能化的底部优质汽车芯片，推荐 MCU 的国芯科技、兆易创新，功率器件的宏微科技、斯达半导。2.关注大尺寸面板涨价的京东方 A，小尺寸周期有望回暖的深天马 A。</p> <p>风险提示：企业订单不及预期风险；行业周期继续下行风险；海外管制升级风险。</p>	方霁	17521066505
电新	<p>1.光伏：本周光伏设备板块震荡上行，主要受益于中报预告已经新技术迭代。另外，中美关系缓和预期下，强迫劳动法案执法突然扩散至疆外，可能对硅料及组件龙头造成影响。根据中报预告，组件、电池及石英坩埚环节业绩增速较高，部分二三线厂商业绩高增速，设备环节业绩稳步上升。硅片环节由于产能大量投放，各公司业绩增速明显下滑，TCL 中环下降幅度最小，体现龙头优势。</p> <p>建议关注：爱旭股份、石英股份、欧晶科技、迈为股份。</p> <p>2.锂电：6 月我国新能源汽车销量达 80.6 万辆，环比+12.4%，渗透率达到 30.7%。其中，纯电动 57.3 万辆；插混销 23.2 万辆，单月新高。建议关注动力电池龙头企业：宁德时代、亿纬锂能等。</p> <p>3.风电：1) 本周招标约 227.5MW，中标公示约 1538MW，其中海风 1200MW，市场需求有望支撑海风热度。2) Q3 为海风交付旺季，建议提前布局整机龙头企业。3) 零部件环节业绩高增符合前期预判，海工企业有望维持高增长，建议持续关注。建议关注：明阳智能、东方电缆。</p> <p>风险提示：全球宏观经济波动；上游原材料价格波动；风光装机量、新能源汽车需求不及预期。</p>	周啸宇	13651725192

资料来源：东海证券研究所

4.下周关注

- 1) 中国 6 月及二季度经济数据；
- 2) 中国 6 月 MLF 续作、LPR 报价；
- 3) 欧元区 6 月 CPI；
- 4) 美国 6 月零售数据。

5.风险提示

- 1) 俄乌冲突存在不确定性，可能出现超预期扰动风险，或对地缘政治形势产生影响；
- 2) 海外金融事件风险，导致全球出现系统性金融危机。

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