

2023年08月13日

价格信号：酒店出行、票房、新船等景气水平较好

——宏观周报（20230807-20230813）

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）

8.出口增速承压，但地区结构产品结构有亮点——宏观周报（20230710-20230716）

9.民营经济或将迎来发展新阶段——宏观周报（20230717-20230723）

10.美国计算实际利率转正，未来继续大超预期可能性下降——宏观周报（20230724-20230730）

11.期待一致性评估基础上新的政策措施——宏观周报（20230731-20230806）

投资要点

➤ **核心观点：**价格可以反映供求关系，也可以在一定程度上反映一个产业的景气水平。从价格水平来看，酒店出行、票房、新船等细分行业景气水平较好，而传统产业价格总体仍处于低位，新兴产业价格仍低，但数量水平较高。从具体产业来看，服务业表现较好，旅游出行相关价格上涨明显，影院票房明显高增；制造业方面，传统产业与地产相关产品价格多数仍处于相对低位，反映需求仍明显不足；新兴产业方面，前期供给增加较快的光伏等新能源产业价格仍处低位，但产量销量较高，电子产业中大尺寸电视面板价格回升较明显。

➤ **服务业价格：酒店出行、影院价格较好。**7月CPI显示服务消费相对较好。7月核心CPI环比0.5%，服务CPI环比0.8%，均为近几年同期最高，明显高于季节性。**旅游方面：国内航班恢复较好，酒店价格上涨明显。**由于国际航班尚未恢复到2019年疫情以前水平，积压的出行需求仍在持续释放，叠加暑期旺季效应，服务业相关旅游、机票、景点价格都出现明显回升。据统计局数据，7月飞机票、旅游和宾馆住宿价格分别上涨26.0%、10.1%和6.5%。从量上来看，以民航局公布的旅客运输量来看，国内航线自4月以来已完全恢复至疫情前水平以上，6月恢复至2019年同期水平的106.9%。从酒店价格来看，8月6日当周海南五星级双标消费平均价格为899.7元，明显高于2019年水平，高端酒店的表现相对更好。上海星级饭店客房平均房价6月均值为767元，今年以来首次高于2019年水平。江苏星级酒店平均房价6月均值为403.9元，明显高于2019年同期的351.6元。**限额以上餐饮恢复更好，可能与涨价有关。**限上6月已经恢复至2019年同期水平的143.8%，限额以下为110.3%。**影院量价齐升。**从观影表现来看，7月全国电影票房收入87.17亿元，远高于疫情前2019年同期的57.07亿元。高增的票房收入背后支撑的是观影人次以及平均票价的双增，7月观影人次2.12亿人，平均票价41.1元，均高于2019-2022年同期水平。

➤ **传统产业价格：新船价格较好，多数建材产品位于相对低位。****水泥方面，**截至8月11日，我国建筑工程常用的PO42.5水泥全国均价为333元/吨，较今年4月高点已回落约25%。分区域来看，近1个月各地水泥价格走势有所分化。其中，受近期高温天气影响，西南地区电力供给可能偏紧，企业生产成本有所抬升，导致7月以来西南地区水泥价格明显上扬。**钢材方面，**螺纹钢期货价格2021年5月高点为6000元/吨以上，今年6月降至阶段性低点后有所回暖，目前在3700元/吨左右。**玻璃方面，**5月低点以来价格有所上行，一方面可能由螺纹钢期货于夏季极端天气频发，导致市场对供给端有所担忧。另一方面，玻璃需求与地产竣工端相关性较强，“保交楼”支持下竣工面积增速较高，带动价格有所上涨。**船舶方面，**2021年以来全球新船价格整体上行。其中，6月油船价格同比2021年同期上涨近3成。

➤ **新兴产业价格：大尺寸面板价格较好。****新能源方面，**7月以来碳酸锂价格继续下行，截至8月10日，电池级碳酸锂价格24.7万元/吨，环比7月下降约10%。受上游原材料价格回落影响，电池正极材料价格有所下跌。**光伏方面，**受上游产能投放推动，今年以来光伏产业链价格整体趋于下行。7月至今，上游硅料环节价格止跌企稳，中游单晶PERC电池片价格止跌，组件价格则继续回调。**电子方面，**DRAM价格近1个月较为平稳，降势较去年同期有所减缓；闪存价格自5月下旬以来基本不变。电视面板价格今年以来整体保持上涨趋势，其中大尺寸电视面板价格涨幅明显高于小尺寸。此外，4月以来液晶面板显示模组出口数量持续攀升，7月同比增长9.2%；出口均价基本稳定。

➤ **风险提示：**地缘政治风险；海外金融事件风险。

正文目录

1. 服务业价格：酒店出行、影院价格较好	4
2. 传统产业价格：新船价格较好，多数建材产品位于相对低位	6
3. 新兴产业价格：大尺寸面板价格较好	9
4. 行业周观点汇总	12
5. 下周关注	15
6. 风险提示	15

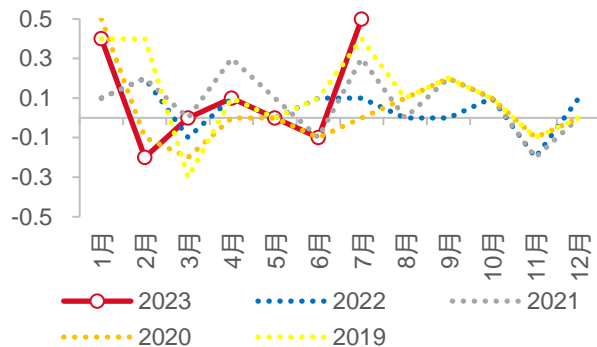
图表目录

图 1 核心 CPI 环比季节性, %	4
图 2 服务 CPI 环比季节性, %	4
图 3 旅客运输量及同比, 万人, %	4
图 4 旅客周转量及同比, 万人公里, %	4
图 5 江苏星级酒店平均客房价, 元	5
图 6 上海星级饭店客房平均房价, 元	5
图 7 限额以上以下餐饮收入当月值, 亿元	5
图 8 限额以上以下餐饮收入当月同比及恢复水平, %, %	5
图 9 全国票房收入当月值, 万元	6
图 10 票房场均人次, 人	6
图 11 观影人次当月值, 万人	6
图 12 票房平均票价, 元	6
图 13 PO42.5 水泥全国均价, 元/吨	7
图 14 各区域 PO42.5 水泥均价, 元/吨	7
图 15 螺纹钢期货结算价, 元/吨	7
图 16 螺纹钢产量与主要钢材库存水平, 万吨	7
图 17 玻璃期货结算价, 元/吨	7
图 18 平板玻璃产量增速, %	7
图 19 玻璃价格与房屋竣工面积相关性较高, %, 元/吨	8
图 20 全球新造船舶价格指数, 点	8
图 21 船板价格, 元/吨	8
图 22 全球铁矿石海运贸易量增速, %	9
图 23 巴西、澳大利亚至我国铁矿石运价, 美元/吨	9
图 24 上游: 碳酸锂和氢氧化锂价格, 元/吨	9
图 25 上游: 电池级硫酸镍与硫酸锰价格, 万元/吨	9
图 26 中游: 磷酸铁锂正极材料价格, 万元/吨	10
图 27 中游: 三元正极材料价格, 万元/吨	10
图 28 下游: 动力电池装车量及增速, 兆瓦时, %	10
图 29 下游: 锂电池装机量增速, %	10
图 30 光伏硅料价格, 元/千克	10
图 31 光伏硅片价格指数, 点	10
图 32 光伏电池片价格, 元/瓦	11
图 33 光伏组件价格, 元/瓦	11
图 34 DRAM 现货均价, 美元	11
图 35 闪存现货均价, 美元	11
图 36 笔记本面板价格, 美元	12
图 37 显示面板价格, 美元	12
图 38 电视面板价格, 美元	12
图 39 液晶面板显示模组出口均价和数量, 万美元, 万个	12
表 1 行业周观点	12

1.服务业价格：酒店出行、影院价格较好

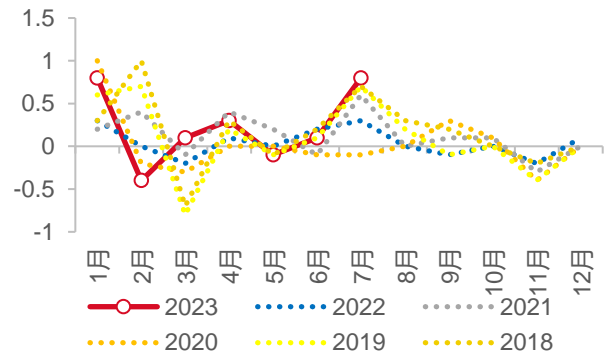
7月CPI显示服务消费相对较好。7月核心CPI同比由0.4%升至0.8%，环比0.5%，为近几年同期最高，明显高于季节性。服务CPI同比由0.7%升至1.2%，环比0.8%，同样为近几年同期最高，高于季节性。

图1 核心CPI环比季节性，%



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图2 服务CPI环比季节性，%



资料来源：同花顺，东海证券研究所

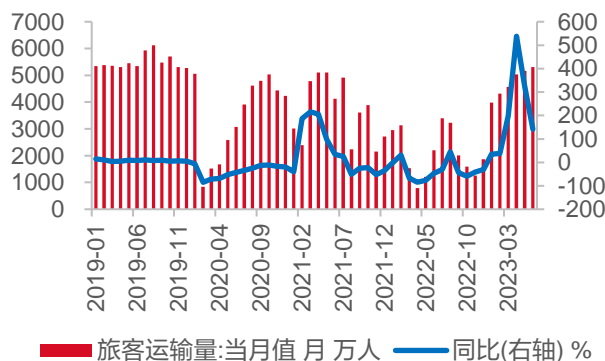
旅游方面：国内航班恢复较好，酒店价格上涨明显。

由于国际航班尚未恢复到2019年疫情以前水平，积压的出行需求仍在持续释放，叠加暑期旺季效应，服务业相关旅游、机票、景点价格都出现明显回升。据统计局数据，暑期出游大幅增加，飞机票、旅游和宾馆住宿价格分别上涨26.0%、10.1%和6.5%。

从量上来看，以民航局公布的旅客运输量来看，国内航线自4月以来已完全恢复至疫情前水平以上，2023年4-6月分别恢复至2019年同期水平的103.4%、102.6%和106.9%。此外，从旅客周转量6月已恢复至2019年同期水平的113.1%。

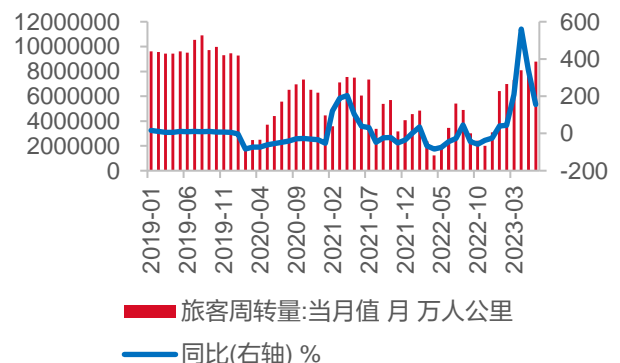
从酒店价格来看，8月6日当周海南五星级酒店双标消费平均价格为899.7元，明显高于2019年水平，但略低于2022年水平，高端酒店的表现相对更好。从上海星级酒店客房平均房价来看，6月均值为767元，今年以来首次高于2019年水平。从江苏星级酒店平均房价来看，6月均值为403.9元，明显高于2019年同期的351.6元，同样高于2020年和2021年。

图3 旅客运输量及同比，万人，%



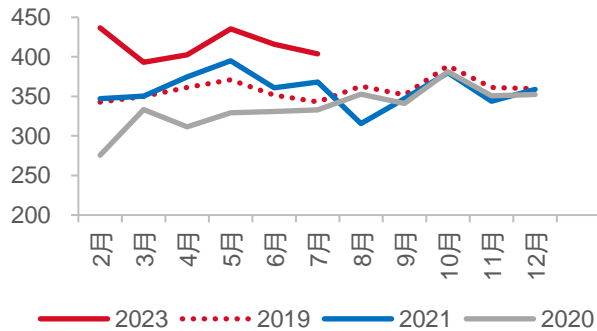
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 旅客周转量及同比，万人公里，%



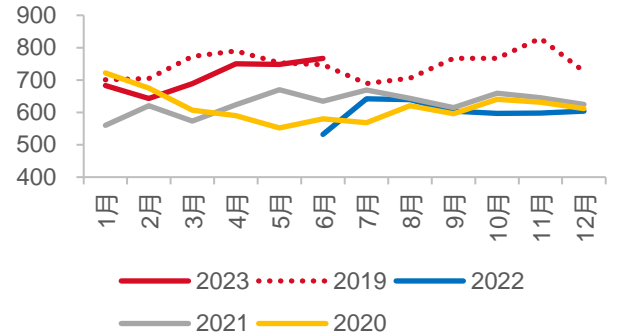
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 江苏星级酒店平均客房价，元



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 上海星级饭店客房平均房价，元

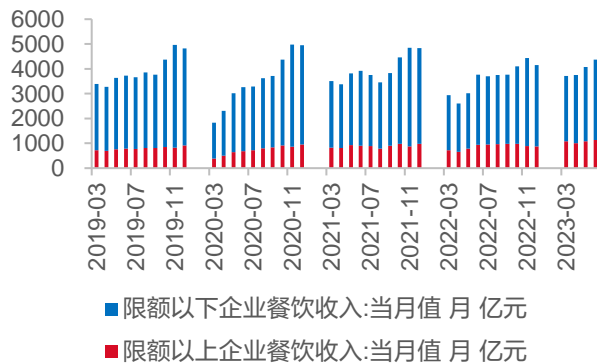


资料来源：同花顺，东海证券研究所

限额以上餐饮恢复更好，可能与涨价有关。

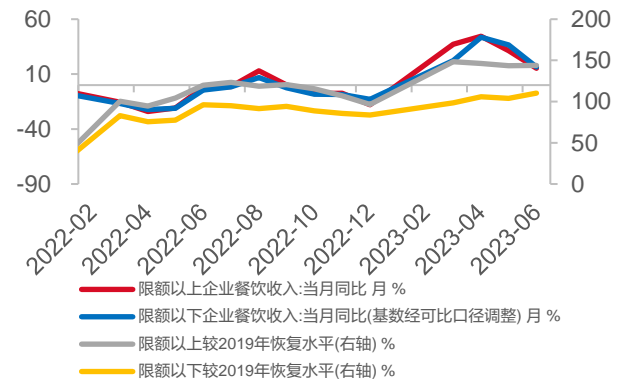
从餐饮表现来看，社零口径下的餐饮收入 2023 年以来处于加速恢复的状态，6 月当月同比为 16.1%，恢复至 2019 年同期水平的 117.4%，拆分来看，限额以上的恢复程度更好，6 月已经回复至 2019 年同期水平的 143.8%，限额以下为 110.3%。这可能反映出了高端餐饮提价所带来的效果。

图7 限额以上以下餐饮收入当月值，亿元



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 限额以上以下餐饮收入当月同比及恢复水平，%，%

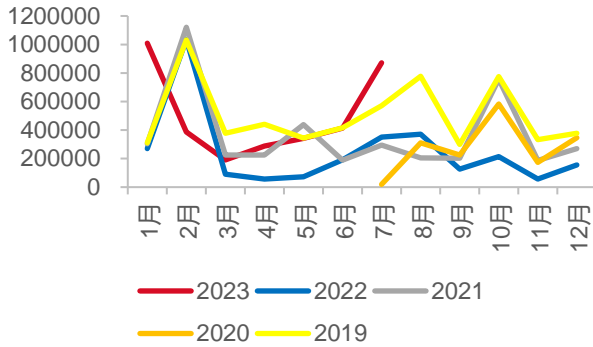


资料来源：同花顺，东海证券研究所

影院量价齐升。

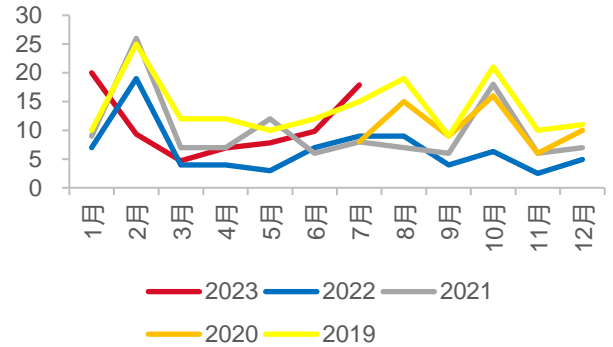
从观影表现来看，7 月全国电影票房收入 87.17 亿元，远高于疫情前 2019 年同期的 57.07 亿元。高增的票房收入背后支撑的是观影人次以及平均票价的双增，7 月观影人次 2.12 亿人，平均票价 41.1 元，均高于 2019-2022 年同期水平。

图9 全国票房收入当月值，万元



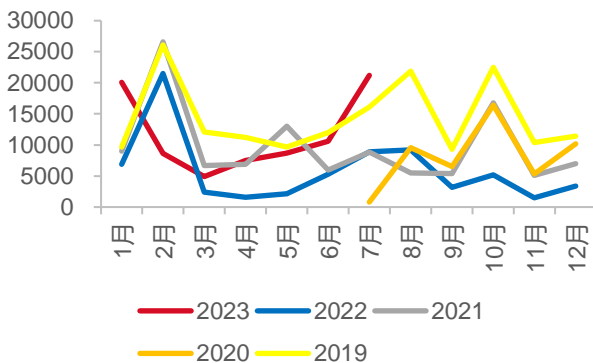
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图10 票房场均人次，人



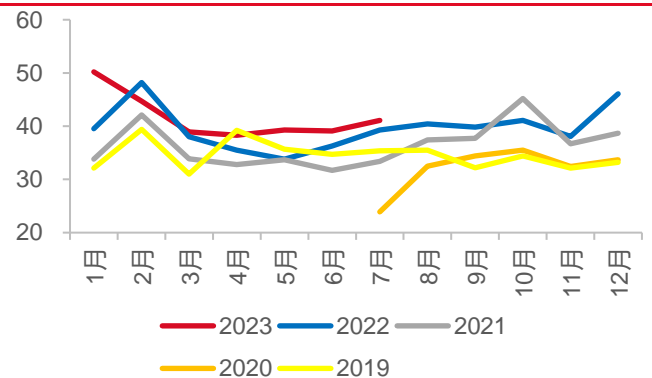
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图11 观影人次当月值，万人



资料来源：Wind，东海证券研究所

图12 票房平均票价，元



资料来源：Wind，东海证券研究所

2.传统产业价格：新船价格较好，多数建材产品位于相对低位

建材：水泥价格继续下行，钢材、玻璃价格有所回暖但仍处相对低位。

6月，房屋新开工面积累计同比-24.3%，较5月下行1.7个百分点；狭义基建投资累计同比7.2，较5月下行0.3个百分点。受房地产明显拖累、基建增速回落等因素影响，建材需求普遍偏弱，但受夏季极端天气影响，钢材、玻璃等产品价格短期有所回暖。

水泥价格方面，截至8月11日，我国建筑工程常用的PO42.5水泥全国均价为333元/吨，周环比下跌0.9%，较今年4月高点已回落约25%。分区域来看，近1个月各地水泥价格走势有所分化。其中，受近期高温天气影响，西南地区电力供给可能偏紧，企业生产成本有所抬升，贵州等地多家水泥厂商上调出厂价，导致7月以来西南地区水泥价格明显上扬。华北、中南、西北地区水泥价格保持平稳；华东和东北地区继续回落。

钢材价格方面，螺纹钢期货价格2021年5月高点为6000元/吨以上，今年6月降至阶段性低点后有所回暖，目前在3700元/吨左右。截至8月11日，全国主要钢厂螺纹钢产量较6月均值略微下降0.8%，但螺纹钢社会库存6月以来已上升15%，除线材外其他主要钢材库存水平也有所上升。主要原因可能为高温、暴雨、台风等夏季极端天气对货物运输、户外项目施工造成不利影响，钢材市场进入需求淡季。

玻璃价格方面，与螺纹钢价格类似，玻璃期货价格从2021年7月高点的约3000元/吨跌至目前1800元/吨，今年5月降至阶段性低点后有所上行。近期玻璃价格有所回暖，一方

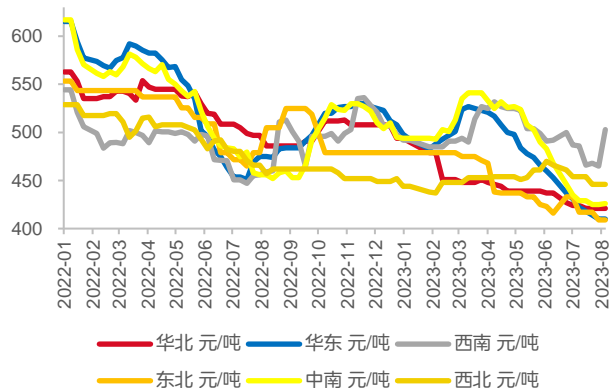
面可能由于夏季暴雨天气频发，部分工厂生产进程和交通运输受阻，导致市场对玻璃供给有所担忧。5月全国平板玻璃产量增速为2016年以来最低，6月增速虽小幅改善但仍处历史低位。另一方面，玻璃需求与地产竣工端相关性较强，“保交楼”支持下竣工面积增速较高，带动价格有所上涨。从中期来看，地产销售较为疲软，开工端降幅较大，或较难对玻璃需求形成明显支撑，玻璃价格向上空间可能有限。

图13 PO42.5水泥全国均价，元/吨



资料来源：Wind，东海证券研究所

图14 各区域 PO42.5水泥均价，元/吨



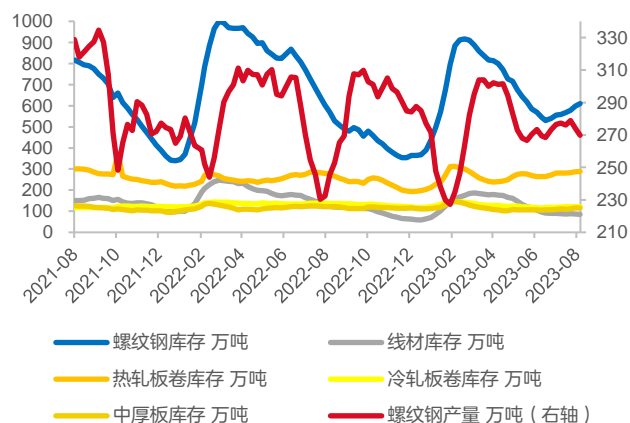
资料来源：Wind，东海证券研究所

图15 螺纹钢期货结算价，元/吨



资料来源：Wind，东海证券研究所

图16 螺纹钢产量与主要钢材库存水平，万吨



资料来源：Wind，东海证券研究所

图17 玻璃期货结算价，元/吨



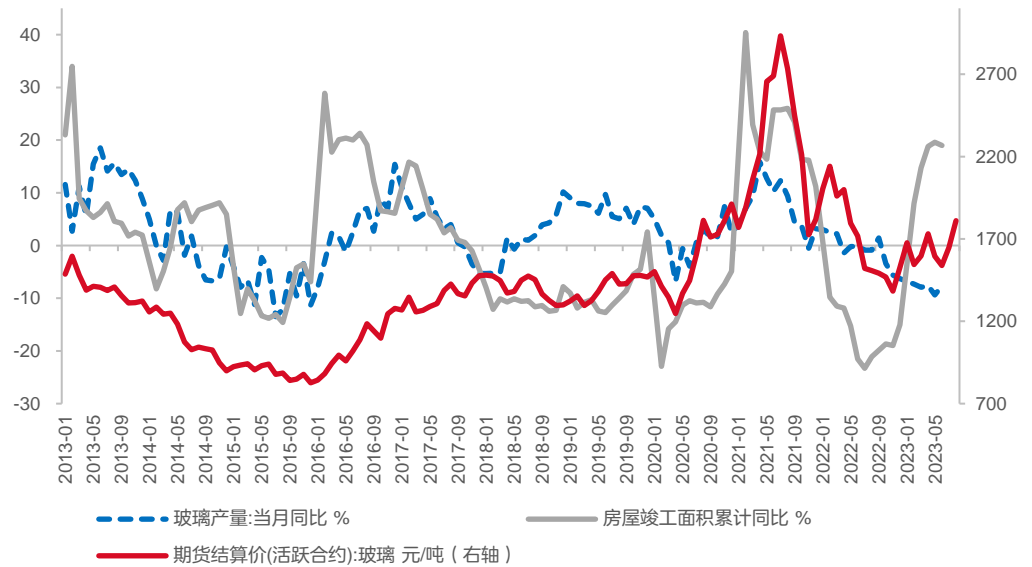
资料来源：Wind，东海证券研究所

图18 平板玻璃产量增速，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图19 玻璃价格与房屋竣工面积相关性较高，%，元/吨



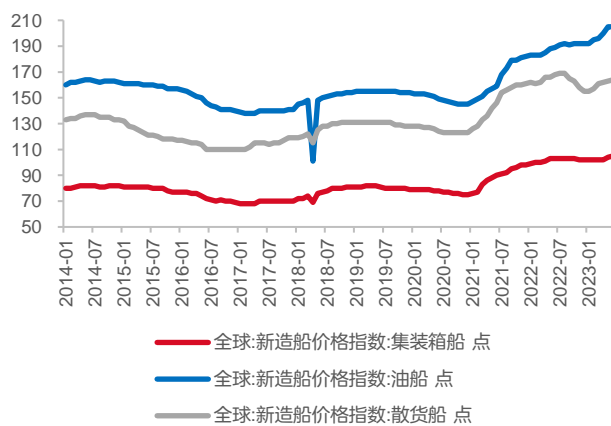
资料来源：Wind，东海证券研究所

船舶：全球新船价格趋涨，船板价格低位运行。

1-7月，我国船舶出口累计136.6亿美元，累计同比增长16.2%，在整体出口负增的情况下，船舶出口表现强势。中国船舶工业行业协会数据显示，上半年，我国造船完工量、新接订单量和手持订单量以载重吨计分别占世界总量的49.6%、72.6%和53.2%，以修正总吨计分别占47.3%、67.2%和46.8%，均位居世界第一。

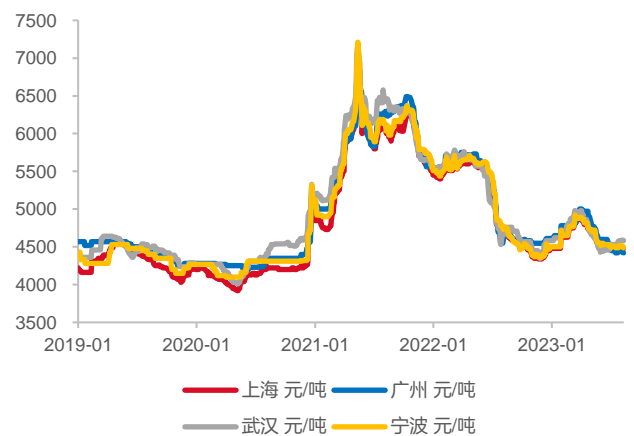
从全球船舶价格来看，2021年以来新船价格整体上行。其中，6月油船价格同比2021年同期上涨近3成。从全球贸易量来看，以铁矿石为例，2019年以来全球铁矿石海运贸易增速整体趋于下行。今年上半年全球铁矿石海运贸易量约7.5亿吨，同比下降约3%。运价方面，截至8月10日，巴西、澳大利亚至我国的铁矿石海运价从2022年5月高点均下跌近5成。此外，2023年以来，船板价格小幅上升后回落，整体位于相对低位。截至8月10日，上海、宁波、广州、武汉四地船板均价为4495元/吨，较2021年高点回落超3成。

图20 全球新造船舶价格指数，点



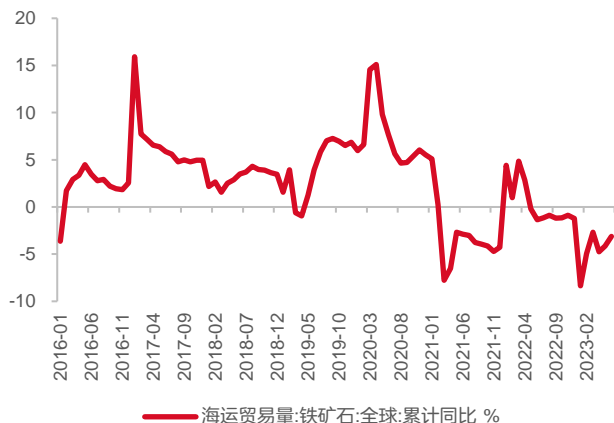
资料来源：Wind，东海证券研究所

图21 船板价格，元/吨



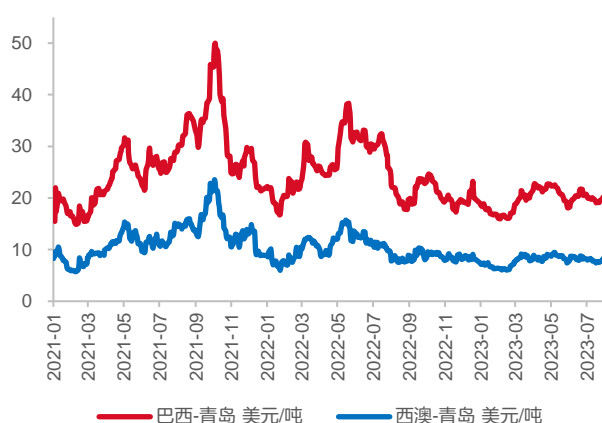
资料来源：Wind，东海证券研究所

图22 全球铁矿石海运贸易量增速，%



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图23 巴西、澳大利亚至我国铁矿石运价，美元/吨



资料来源: Wind, 东海证券研究所

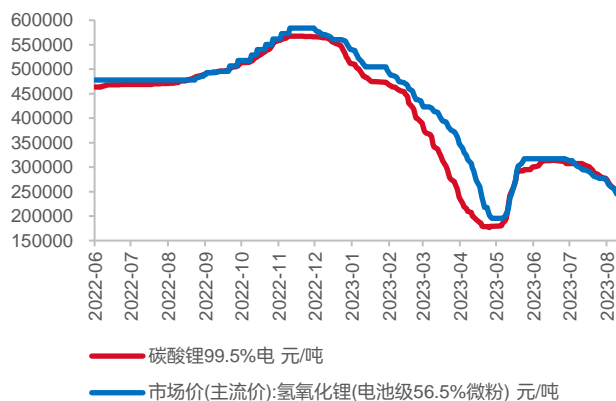
3.新兴产业价格：大尺寸面板价格较好

新能源：上游锂盐价格继续下行，动力电池需求增长较快。

中汽协最新数据显示，截至7月，今年我国新能源汽车累计产销量分别为459.1万辆、452.6万辆，同比分别增长40%、41.7%，新能源汽车保持快速增长态势。乘联会数据显示，截至今年7月，国内新能源汽车零售渗透率为36.1%，较去年同期的26.8%上升9.3个百分点。从外销来看，我国新能源汽车出口仍然强势。截至7月，今年我国纯电动汽车累计出口58.1万辆，同比增长1.6倍。

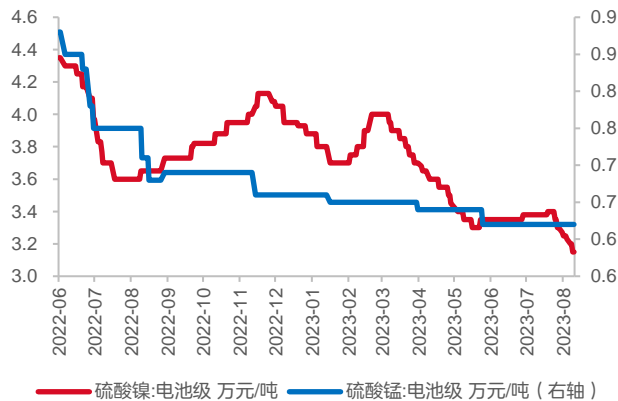
从价格趋势来看，7月以来碳酸锂价格继续下行，但终端需求较好。截至8月10日，电池级碳酸锂价格24.7万元/吨，环比7月下降约10%。电池级氢氧化锂和硫酸镍价格也有所回落，电池级硫酸锰6月以来价格保持不变。受上游原材料价格回落影响，电池正极材料价格有所下跌。截至8月10日，磷酸铁锂正极材料价格为8.55万元/吨，环比7月下跌7.6%；三元6系正极材料价格为21.95万元/吨，环比7月下跌7%。从下游需求来看，终端装机需求表现较好。6月动力电池装车量约33GWh，环比上升16.5%；上半年累计装车量约152GWh，累计同比上升38.1%，动力电池终端需求仍然较强。

图24 上游：碳酸锂和氢氧化锂价格，元/吨



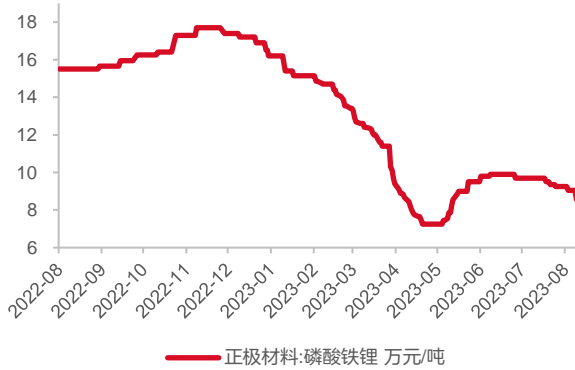
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图25 上游：电池级硫酸镍与硫酸锰价格，万元/吨



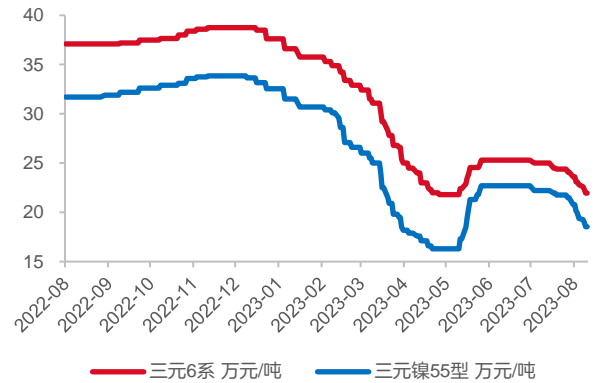
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图26 中游：磷酸铁锂正极材料价格，万元/吨



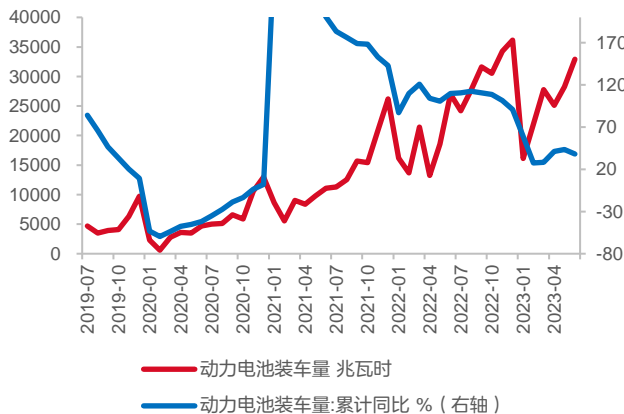
资料来源：Wind，东海证券研究所

图27 中游：三元正极材料价格，万元/吨



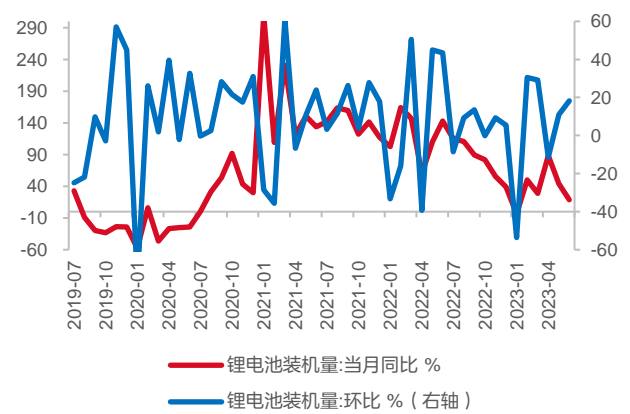
资料来源：Wind，东海证券研究所

图28 下游：动力电池装车量及增速，兆瓦时，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图29 下游：锂电池装机量增速，%



资料来源：iFind，东海证券研究所

光伏：上游原材料价格止跌企稳，终端需求较为旺盛。

受上游产能投放推动，今年以来光伏产业链价格整体趋于下行。7月至今，上游硅料环节价格止跌企稳。8月9日多晶硅致密料现货均价71元/千克，较7月初上升7元/千克，硅片价格也有所回暖。中游单晶 PERC 电池片价格止跌，其中210mm 电池片价格与上月持平，182mm 电池片价格较7月初上涨0.04元/瓦。组件价格则继续回调，截至8月10日，182mm 和210mm 单晶 PERC 单面组件价格较7月初下跌约7%。终端需求方面，国家能源局数据显示，上半年光伏新增并网容量78.42GW，同比增长154%，下游需求较为旺盛。

图30 光伏硅料价格，元/千克

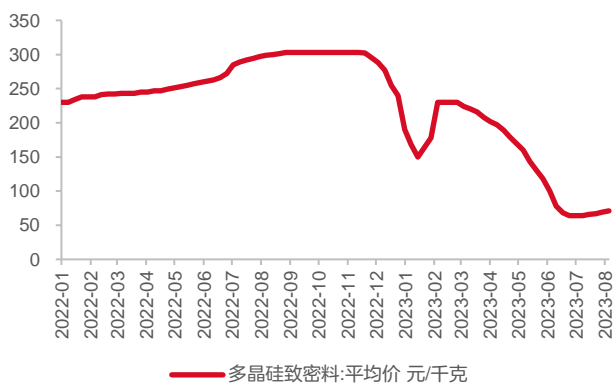
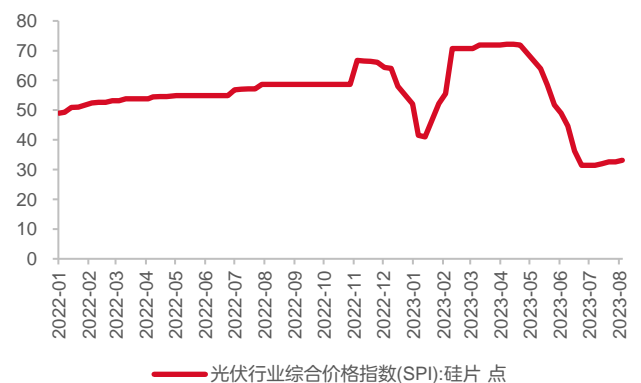
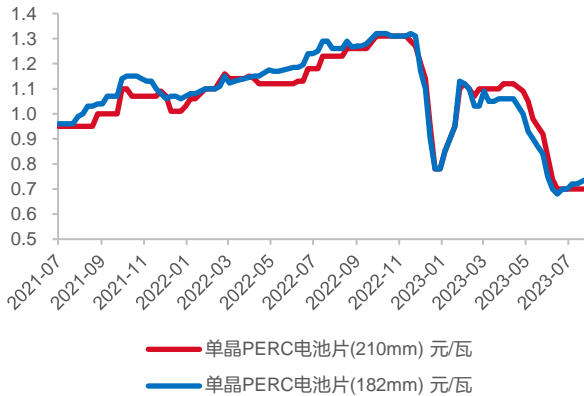


图31 光伏硅片价格指数，点



资料来源：Wind，东海证券研究所

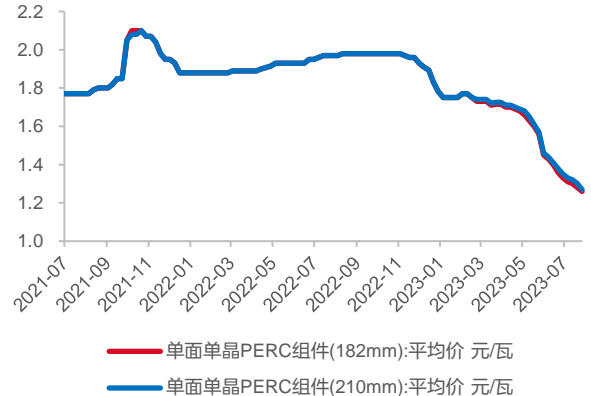
图32 光伏电池片价格，元/瓦



资料来源：Wind，东海证券研究所

资料来源：Wind，东海证券研究所

图33 光伏组件价格，元/瓦

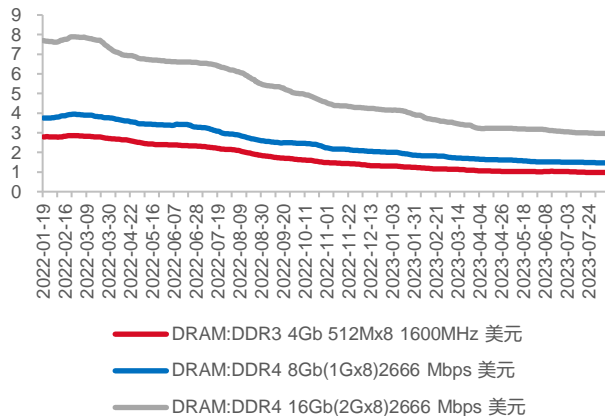


资料来源：Wind，东海证券研究所

电子：存储芯片价格基本平稳，大尺寸面板价格涨幅明显高于小尺寸。

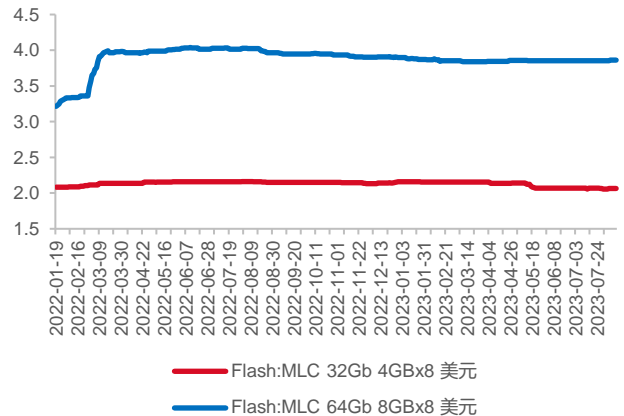
存储方面，DRAM 价格近 1 个月较为平稳，降势较去年同期有所减缓；闪存价格自 5 月下旬以来基本不变。面板方面，笔记本面板价格大多保持稳定；显示面板价格 7 月环比略有回暖，其中 21.5 寸 FHD、23.8 寸 FHD 和 27 寸 FHD 价格环比 6 月分别上涨 0.8%、1.1% 和 0.9%；电视面板价格今年以来整体保持上涨趋势，其中大尺寸电视面板价格涨幅明显高于小尺寸，7 月 65 寸 UHD、55 寸 UHD、43 寸 FHD、32 寸 HD 面板价格同比分别上涨 50%、51.2%、16.4%、31%，环比分别上涨 4.2%、5.7%、3.2%、2.7%。此外，4 月以来液晶面板显示模组出口数量持续攀升，7 月同比增长 9.2%；出口均价基本稳定。

图34 DRAM 现货均价，美元



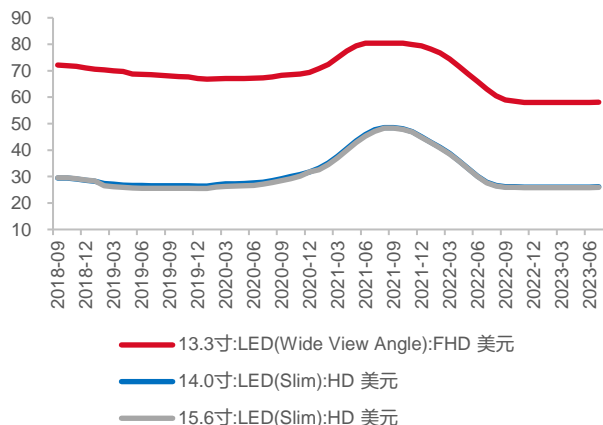
资料来源：iFind，东海证券研究所

图35 闪存现货均价，美元



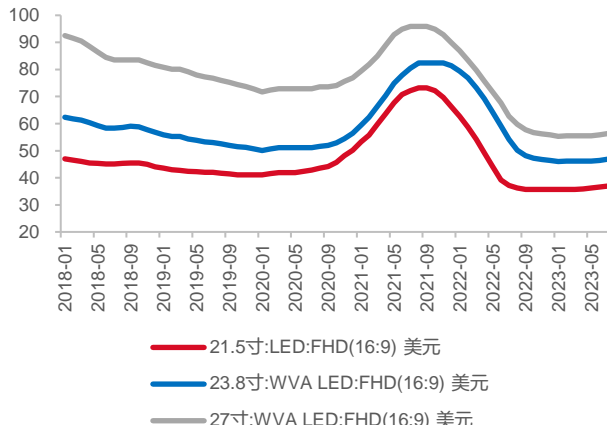
资料来源：iFind，东海证券研究所

图36 笔记本面板价格，美元



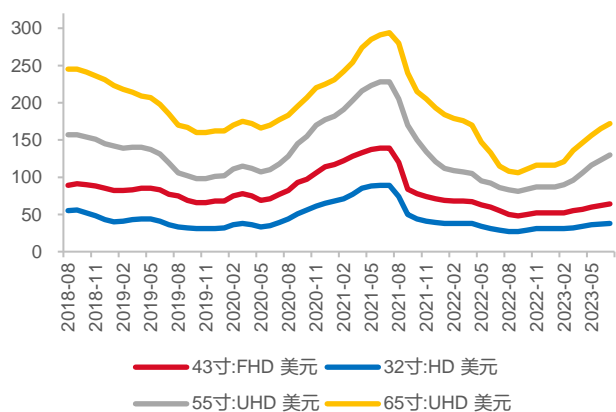
资料来源：Wind，东海证券研究所

图37 显示面板价格，美元



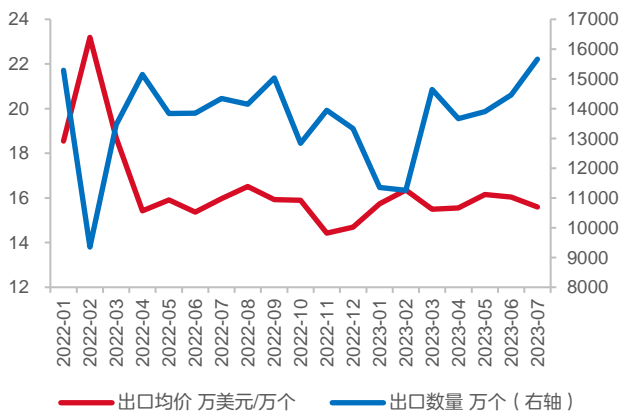
资料来源：Wind，东海证券研究所

图38 电视面板价格，美元



资料来源：Wind，东海证券研究所

图39 液晶面板显示模组出口均价和数量，万美元，万个



资料来源：Wind，东海证券研究所

结论：价格可以反映供求关系，也可以在一定程度上反映一个产业的景气水平。从价格水平来看，酒店出行、票房、新船等细分行业景气水平较好，而传统产业价格总体仍处于低位，新兴产业价格仍低，但数量水平较高。从具体产业来看，服务业表现较好，旅游出行相关价格上涨明显，影院票房明显高增；制造业方面，传统产业与地产相关产品价格多数仍处于相对低位，反映需求仍明显不足；新兴产业方面，前期供给增加较快的光伏等新能源产业价格仍处低位，但产量销量较高，电子产业中大尺寸电视面板价格回升较明显。

4.行业周观点汇总

表1 行业周观点

行业	周观点及标的 (2023/08/07-2023/08/13)	联系人	电话
FICC	<p>金融数据弱于季节性 债牛或未止</p> <p>1.利率：本周利率债维持偏强运行，主要源于外贸、物价及金融数据的总体偏弱，中债国债 10 年期 YTM 降近 1bp 报收 2.638%。本月 MLF 到期量 4000 亿，至年底到期量较前期明显增多，叠加专项债发行节奏或于三季度加快，降息降准等宽货币预期有所发酵。总体而言，我们认为债牛未止，如宽货币政策延续落地，年内“2.6%”关口下破可能性仍存。</p> <p>2.汇率：本周美元指数延续反弹至 102.87，一则源于惠誉对美债评级下调及国债供给上升下的避险需</p>	李沛	18201989766
		S0630520070001	

求，二则源于近期欧元及英镑的走弱。美元反弹、国内外贸数据偏弱叠加宽货币预期发酵，人民币汇率本亦有所走弱。但中期而言，我们倾向于认为当前本币汇率对于基本面利空因素计价已较充分，且央行稳外汇政策工具仍充足，当前处于汇率底部区间的概率较大。

3.商品：本周商品市场延续震荡，RJ/CRB 指数涨 0.1%，南华商品指数降 0.08%。原油价格重心上行，现货供应紧张，溢价扩大；但中国进口放缓以及美国库存和产量增加限制了油价。澳大利亚 LNG 设施（约占全球 20%出口份额）的潜在罢工导致欧洲和亚洲 LNG 价格周内大幅上涨。贵金属板块在最新美国 7 月 CPI 及 PPI 数据博弈下总体回落。铜价本周明显下行，LME 铜降 3.24%，报收 8295 美元/吨。

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。

家电	<p>1.内销年中大促，扫地机线上市场 CR3 达到 78.9%。海外方面，由于基数、新品、自身运营能力的提升，预计国产品牌销售增速有望明显改善。关注科沃斯、石头科技。</p> <p>2.稳地产政策有望提振行业信心，关注布局第二增长曲线的厨电龙头老板电器。</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	S0630522040002	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+持续收缩原油供应，美国页岩油产量下半年将会下降，全球原油供需将迎来拐点，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，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将迎来价值回归，如：中国石化、中海油；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；同时天然气持续低迷将利好国内轻烃一体化龙头，如卫星化学；高油价凸显煤制烯烃优势，如宝丰能源。</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	S0630521110001	15620941880
化工	<p>1.氟化工：根据三美股份公告，8 月 9 日下午，国家生态环境部大气环境司组织召开了《2024 年度全国 HFCs 配额总量设定与分配实施方案》（初稿）行业交流会，就配额方案开展充分讨论，我们认为三代制冷剂配额落地在即，供给将收紧，三代制冷剂将迎来长期景气。建议关注：巨化股份、永和股份、三美股份。</p> <p>2.地产链受政策影响有望回暖，MDI、TDI 价格价差波动上行，纯碱、PVC、钛白粉等产品价格均有回升，有望带动企业盈利提升，建议关注：万华化学、远兴能源、中泰化学、龙佰集团等。</p> <p>3.农化板块：本周草甘膦价格保持稳定，磷酸一铵、二铵价格上行，氯化钾、硫酸钾价格回升，磷肥出口量提升明显，叠加厄尔尼诺天气及海外农化产品进入需求旺季，我们认为农化产品需求有望提升，建议关注：兴发集团、广信股份、华鲁恒升、云天化、亚钾国际等。</p> <p>4.轮胎：胎企中报业绩预计提升较大，关税调整利好以及需求向好带动行业景气提升，建议关注森麒麟、玲珑轮胎和赛轮轮胎等。</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	S0630517120001	13775119021
建材	<p>继续关注政策积极刺激下地产链边际修复，做多窗口期看好消费建材龙头如东方雨虹、三棵树、坚朗五金、伟星新材等，二线标的如亚士创能、蒙娜丽莎等；玻璃关注光伏玻璃价格企稳回升，供需有望随排产来临改善，看好福莱特、旗滨集团；水泥关注一带一路主题催化，看好海螺水泥。</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	S0630517120001	17701635056
食品饮料	<p>方向不改，恢复持续。短期估值已出现一定改善但仍处低位，供给侧，政策利好频出，需求侧，工企利润改善利好长线收入端表现，同时，社零继续环比向上，即将进入双节及行业旺季，结合低基数，关注度有望继续上升。具体行业方面，一方面，酒类持仓比较高，次高端、白牌库存问题难消除，但高端龙头边际改善，地产酒尤其是部分中小身份龙头影响有限，Q2 后动能较足；另一方面，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，我们持续谨慎乐观。</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	S0630522030001	13571855319
美容护理	<p>1.化妆品方面，建议关注具备品牌力优秀、产品矩阵丰富的国货美妆龙头珀莱雅。</p> <p>2.医美方面，建议关注合规产品线丰富的上游龙头医美企业爱美客。</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	18896572461
		丰毅	S0630522030001	

农林牧渔	<p>1.生猪养殖。本周生猪价格震荡调整，生猪供给相对充裕，二次育肥以及惜售等因素扰动短期猪价表现，预计短期猪价上行幅度有限，产能去化仍然是今年的主要节奏。经过前期调整，当前生猪养殖板块估值处于底部位置，建议积极关注牧原股份、温氏股份、巨星农牧。2.种业：近期极端天气以及国际局势对全球农产品供需结构形成干扰，建议关注粮食安全主题投资机会，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
医药	<p>本周医药生物板块市场情绪有所回暖，但受大盘影响整体小幅下跌，医药行业需求刚性，长期景气度不会改。建议关注精选细分板块精选优质个股。建议关注连锁药店、医疗服务、二类疫苗、血制品、创新药、品牌中药等板块及个股。</p> <p>风险提示：政策风险；业绩风险；事件风险。</p>	杜永宏	13761458877
汽车	<p>汽车市场淡季销量平稳，前期新车型增量释放，新能源汽车渗透率维持向上趋势。继续关注：1.中报行情：二季度行业增速可观，重点关注海外占比较高，受益海外汽车市场复苏的零部件供应商，如继峰股份、爱柯迪、福耀玻璃等；国内需求触底回升、海外出口延续景气的商用车龙头，如中集车辆、中国重汽、潍柴动力等；2.汽车智能化：政策预期叠加车企智能化提速，关注线控底盘、域控制器、空气悬架等赛道，如伯特利、科博达、华阳集团、保隆科技等；3.新势力/特斯拉供应链：年中以来新势力销量边际改善显著，特斯拉则将迎来改款 Model 3、Cybertruck、下一代车型平台等强势新品周期，关注与新能源车企绑定较深、在墨西哥建厂的 T0.5 供应商，如拓普集团、新泉股份等。</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
机械	<p>据海关数据整理，2023 年 1-6 月我国工程机械出口金额为 249.92 亿美元，同比增长 25.8%。微观层面，国产头部企业持续深化全球化布局，产品力增强，海外收入有望进一步提升，平滑整体周期波动。内销方面，新一轮旧城改造兴起，或有望支持相关工程机械需求企稳。成本方面，钢材价格逐渐趋于平稳，海运费压力有所缓解。建议关注零部件龙头恒立液压、主机厂徐工机械等。</p> <p>机器人：世界机器人大会开幕在即，机器人板块有望迎来催化。2023 世界机器人大会将于 8 月 16 日至 22 日在北京举行，本次大会围绕“机器人+”，从机器人应用场景与产业链协同维度带来前沿动态。国产机器人在制造业、商贸物流、医疗养老等领域加速渗透，国内核心零部件供应链持续完善，内资企业加速国产替代，机器人行业发展趋势长期向好。建议关注国产工业机器人龙头埃斯顿，关注具有人形机器人核心零部件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：顺周期景气度有望筑底回升，持续关注国产替代及下半年行业复苏情况。短期来看，高技术装备、光伏等行业需求韧性较强，下半年下游整体需求有望改善，推动行业景气度上修。长期来看，设备升级、国产替代仍是推动通用机械行业发展的逻辑之一。随着制造业高端化，国产高端数控机床在航空航天等高新技术领域加速渗透。建议关注工业母机板块，如华中数控、科德数控等。</p> <p>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。</p>	王敏君 商俭 梁帅奇	13817183771
银行	<p>7 月下旬，高层会议对房地产平稳发展、重大风险防范化形成积极信号，板块明显回暖。我们认为金融安全底线之上，不同银行面临的信用风险是分化的，国有大行及优质中小银行线基本面依然稳健。当前板块估值处于历史低位，关注积极宏观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>近期半年度财报陆续出炉，受行业周期影响多数海内外电子企业业绩不佳。同时行业数据显示，手机等销售继续表现底部震荡。行业可能继续筑底，建议关注中长期优质赛道与标的。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.关注国产化加速趋势材料、设备，如北方华创、富创精密、拓荆科技、中船特气、雅克科技。3.周期筑底的手术射频芯片卓胜微，CIS 芯片的韦尔股份，模拟芯片的圣邦股份。</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

1.光伏：本周光伏硅料、硅片价格继续低位反弹，组件受库存及竞争加剧影响价格继续下跌。从招标量来看，抢装高峰仍未到来但组件需求略有提升，从价格底部考虑预计需求高峰将至。后续建议关注需求起量下组件估值修复以及辅材、设备端机会。建议关注：**捷佳伟创、福斯特、tcl 中环、苏州固锟。**

2.锂电：2023 年 7 月国内新能源汽车销量约 78.0 万辆，同比增长 31.6%，渗透率约 37.1%，维持高位。电车板块即将进入消费旺季，建议关注动力电池龙头：**亿纬锂能、国轩高科。**

3.风电：1) 本周招标约 930MW，其中陆风 330MW，海风 600MW；中标公示约 1234.5MW，其中陆风 434.5MW，海风 800MW。2) 江苏大丰 800MW 海上风电项目公示候选人，招标进程顺利，海风景气度高企。3) Q3 为风电装机旺季，零部件环节业绩高增兑现有望持续。建议关注：**天顺风能、海力风电。**

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。

周啸宇
 S0630519030001 13651725192

资料来源：东海证券研究所

5.下周关注

- 1) 中国 8 月 MLF 利率报价及续作情况；
- 2) 中国 7 月经济数据；
- 3) 美联储货币政策会议纪要；
- 4) 日本二季度 GDP；
- 5) 欧元区 7 月 CPI

6.风险提示

- 1) 地缘政治风险，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