

2023年 八月

机构：市场行情或偏向乐观

7月海外权益涨跌互现，欧美市场相对占优。7月美国经济及就业数据虽放缓但内生韧性仍强，叠加通胀超预期回落，市场加息预期得到一定缓和。近20个交易日，欧美股市普遍上涨，而亚洲市场下跌较多。A股市场先抑后扬，整体呈现震荡态势，各大指数涨多跌少。7月上证指数和创业板指分别上涨2.78%和0.98%，结构上，大盘和周期风格相对韧性，上证50和沪深300指数涨幅较大，而中证1000指数收跌，周期风格上涨3.4%，成长风格下跌4.4%。

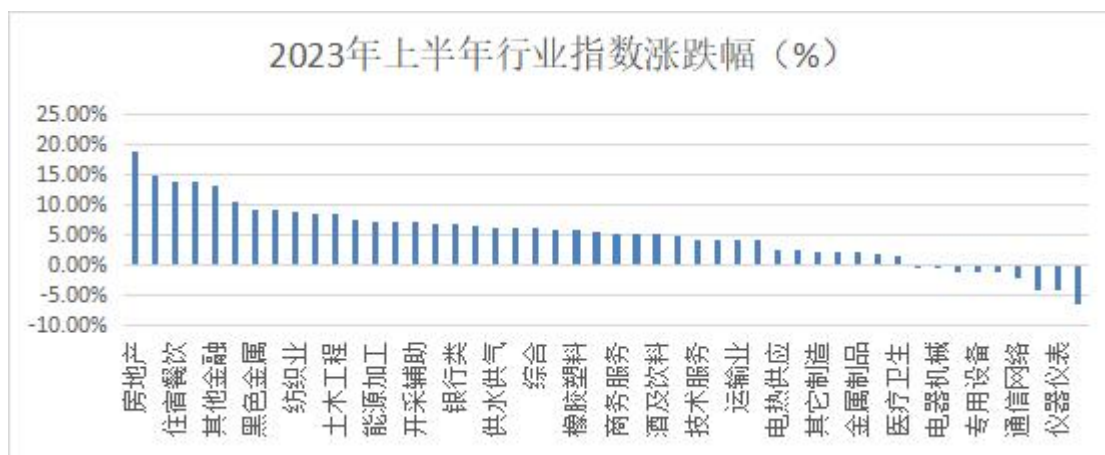
图1：2023年7月A股主要指数涨跌幅



数据来源：大智慧

分行业看，截至7月31日，大智慧48个行业涨多跌少，其中房地产、券商、住宿餐饮、保险行业涨幅靠前，分别上涨18.8%、14.99%、13.92%、13.91%；互联网、仪器仪表、软件、通信网络行业跌幅较大，分别下跌6.36%、4.31%、4.07%和2.06%。

图2：2023年7月A股行业指数涨跌幅 (%)



数据来源：大智慧

按风格划分，7月五大风格指数多数上涨，其中金融、周期风格指数涨幅靠前，分别上涨 1.68% 和 0.76%，而成长风格指数下跌 4.24%。按规模划分，7月大盘、中盘和小盘指数均有下跌，其中小盘指数跌幅最大(-2.96%)，中盘指数跌幅次之(-1.25%)，大盘指数跌幅最小(-0.96%)。按业绩划分，三大指数均小幅下跌，绩优股指数跌幅最大，为 0.48%。

图 3：中信和申万风格指数月度涨跌幅 (%)

分类	指数	2023年1月	2023年2月	2023年3月	2023年4月	2023年5月	2023年6月	2023年7月
风格	金融	5.43	-2.96	-3.07	4.45	-3.66	-0.50	1.68
	周期	8.66	1.41	-4.90	-2.97	-4.41	4.21	0.76
	消费	4.79	1.28	-1.84	-1.93	-5.67	1.07	0.14
	成长	9.48	-0.75	2.68	-3.45	-1.49	1.87	-4.24
	稳定	3.59	2.32	1.40	6.29	-1.74	-1.93	0.66
规模	大盘指数	7.41	-2.73	-1.28	-0.72	-5.86	1.48	-0.96
	中盘指数	7.25	0.35	-1.35	-2.77	-4.32	0.64	-1.25
	小盘指数	7.96	2.44	0.11	-1.54	-2.49	0.36	-2.96
业绩	亏损股指数	5.26	1.87	1.06	-4.81	-2.82	0.56	-0.40
	微利股指数	8.32	1.81	-0.44	-6.36	0.79	3.32	-0.17
	绩优股指数	9.05	-2.03	-5.03	-4.84	-8.29	0.73	-0.48
估值	高市盈率指数	8.93	-1.32	-1.32	-2.29	-1.97	0.02	-4.60
	中市盈率指数	9.39	-0.69	-2.96	-7.22	-3.79	2.20	-2.14
	低市盈率指数	5.91	-0.49	-1.80	4.30	-5.99	-0.96	-1.16
股价	高价股指数	8.22	-4.18	-2.54	-4.81	-6.04	1.70	-1.59
	中价股指数	8.33	4.38	1.40	-1.66	-4.14	2.68	-0.47
	低价股指数	4.00	1.02	-0.12	-0.11	-2.59	-0.63	2.34

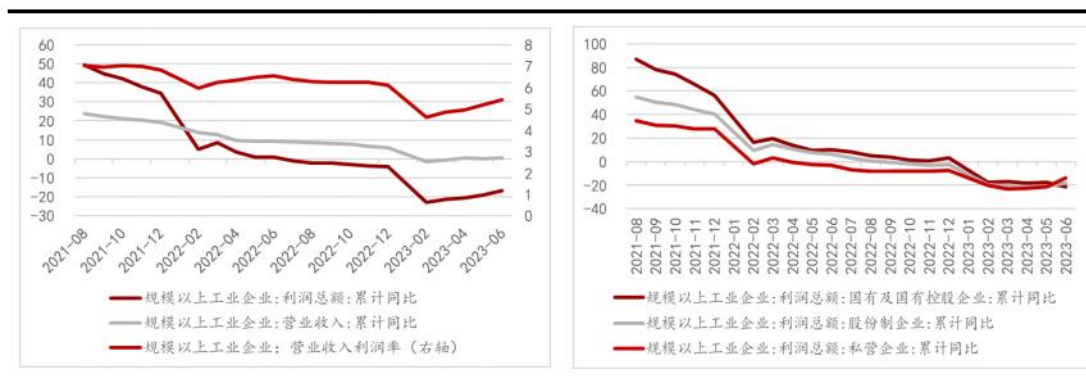
来源：万联证券，数据截止 7 月 24 日

**基本上**，全 A 中报业绩披露率达 34%，可比口径业绩增速低于一季报。实体企业利润增速降幅收窄。1-5 月工业企业利润累计增速为-18.8%，增速较前值回升 1.7 个百分点。截至 7 月 21 日，全 A 共有 1799 家公司披露中报业绩报告/快报/预告，披露率 34.4%，业绩同比正增公司数占比达 57%，已披露样本计算的全 A 中报业绩增速-18%，低于一季报可比口径；行业上，社会服务、电力设备、非银金融、公用事业等行业中报业绩同比正增公司数占比过半，且可比口径下的业绩增速居前。

**盈利分析**：国家统计局数据显示，2023 年 1-6 月规模以上工业企业利润总额累计同比-16.80%，较上月降幅收窄 2.00pct。将工业企业利润拆分为营业收入与营业收入利润率两个维度来看，

2023年1-6月营业收入累计同比为-0.40%，较上月下滑0.50pct，1-6月营业收入利润率较上月提升0.22pct至5.41%，仍在缓慢修复阶段。分不同类型企业看，国有企业、股份制企业和私营企业利润均有不同程度下跌，国有企业跌幅较上月扩大，股份制企业和私营企业跌幅较上月有所缓和。6月国有企业、股份制企业和私营企业利润总额累计同比分别下跌21.00%、18.10%、13.50%，较上月变动-3.30pct、2.30pct和7.80pct。

图4：规模以上工业企业利润总额累计同比、营业收入累计同比与营业收入利润率（%）和各类工业企业利润总额累计同比增速（%）



来源：万联证券

北向资金方面，7月北向资金净流入551.64亿元。分行业看，汽车、非银、通信流入规模居前，其中非银由负转正；电子、国防军工、机械流出规模居前，三者均由正转负。中信证券调研数据看本月关注度较高的是机械、电子、汽车、电力设备、医药等行业。

图5：北向资金7月净流入流出情况



来源：大智慧

图6：截止7月21日，北向资金持仓Top50股票

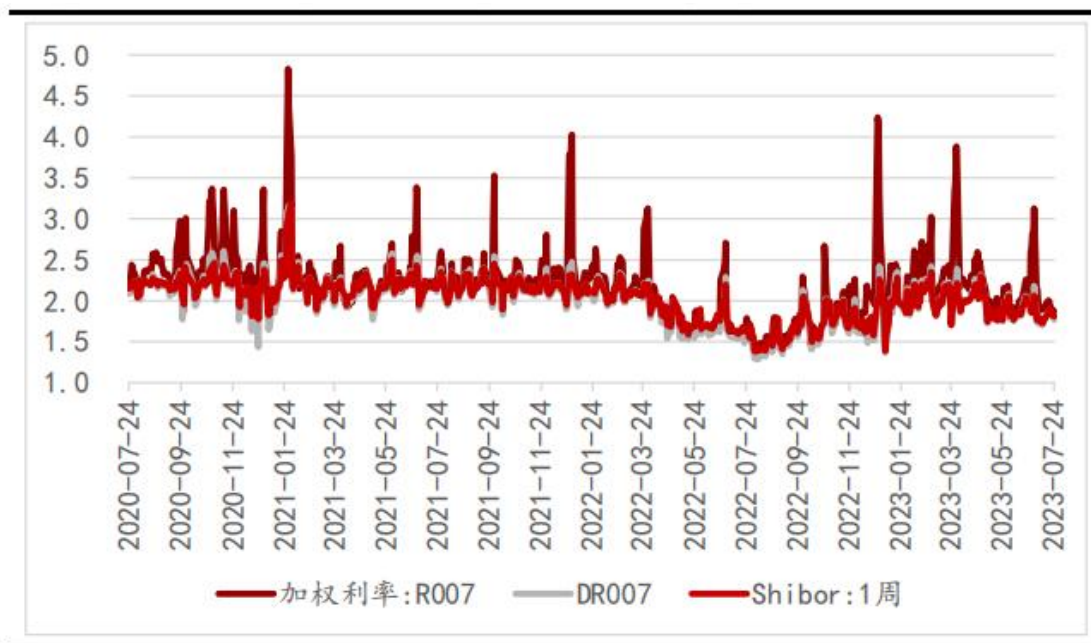
股票	所属行业	股票	所属行业	股票	所属行业	股票	所属行业
贵州茅台	食品饮料	比亚迪	汽车	三一重工	机械	中信证券	非银行金融
宁德时代	电力设备及新能源	格力电器	家电	工业富联	通信	中国建筑	建筑
美的集团	家电	紫金矿业	有色金属	海天味业	食品饮料	中国石化	石油石化
迈瑞医疗	医药	中国中免	消费者服务	东方财富	计算机	珀莱雅	基础化工
招商银行	银行	分众传媒	传媒	平安银行	银行	中国石油	石油石化
五粮液	食品饮料	阳光电源	电力设备及新能源	韦尔股份	电子	爱尔眼科	医药
汇川技术	电力设备及新能源	立讯精密	电子	顺丰控股	交通运输	农业银行	银行
长江电力	电力及公用事业	恒瑞医药	医药	泸州老窖	食品饮料	宁波银行	银行
国电南瑞	电力设备及新能源	三花智控	家电	恒立液压	机械	晶盛机电	机械
中国平安	非银行金融	海尔智家	家电	恒生电子	计算机	方正证券	非银行金融
万华化学	基础化工	药明康德	医药	兴业银行	银行	中国太保	非银行金融
伊利股份	食品饮料	京东方A	电子	工商银行	银行		
隆基股份	电力设备及新能源	福耀玻璃	汽车	先导智能	机械		

来源：东兴证券

**宏观流动性：**7月上旬逆回购到期规模较大，央行投放量则维持在较低水平。中旬以来逆回购投放量有所加大，带动资金利率逐步回落。7月 MLF 维持净投放，为连续第八个月超额续作。政治局会议要求要用好政策空间、找准发力方向，要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备。发挥总量和结构性货币政策工具作用。截至7月24日，DR007和R007利率月均值分别为1.78%、1.95%，R007与DR007利差缩小至17bp。7月5年期LPR和1年期LPR与6月持平，当前5年期LPR和1年期LPR为4.20%和3.55%。

从资金成交量来看，7月银行间质押式回购成交额较上月回升，当月均值为81825.24亿元，较上月提升10.78%。

图7：R007加权利率、DR007利率、SHIBOR一周利率（%）



来源：万联证券

**估值水平：**截至7月24日收盘，在A股主要指数中，上证50动态市盈率历史分位最高，当前处于2010年以来约35.23%分位数水平。主要宽幅指数动态市盈率历史分位数水平较6

月末下滑，其中科创 50 动态市盈率历史分位数较上月末大幅下滑 12.76pct，下滑幅度最大。总体看，7 月份市场风险偏好回落。

图 8：主要宽幅指数当前估值水平（%）

		上证50	沪深300	中证500	创业板指	科创50
PE (TTM)	当前所处2010年来历史分位数	35.23	30.61	14.27	2.66	7.82
	2023/6/30	38.05	33.89	15.09	4.13	20.58
	2023/5/31	35.83	34.04	24.81	2.44	40.74
PB (MRQ)	当前所处2010年来历史分位数	25.39	8.44	11.54	24.36	1.23
	2023/6/30	27.51	10.45	14.00	29.71	9.60
	2023/5/31	25.78	9.63	6.47	23.14	27.98
注：科创50历史分位数计算范围自2020年7月20日起						

来源：万联证券

## 8 月市场展望

华安证券认为，年内美联储进一步加息概率下降，外部风险继续缓释。7 月美联储议息会议加息 25BP，符合市场预期。虽然并未给出未来加息路径的确切指引、仍然强调数据依赖型决策以及逐次会议讨论，但年内进一步加息的概率明显下降。从以下几个方面分析：

①虽然美联储在 7 月会议声明中上调了经济软着陆的信心，美联储主席鲍威尔也指出软着陆是其预判的基准情形，美国二季度 GDP 增速 2.4%显著超市场预期 1.8%，但其意图在于解释年内不降息，而非支撑进一步加息。

②美国通胀和就业市场有序降温，鲍威尔也在新闻发布会中予以确认，考虑到货币政策具有一定的时滞，除非数据走向有明显反复，倾向于 7 月就是上轮加息的终点。

③议息会议后，CME 美联储观测数据显示 9 月美联储维持当前利率水平概率分别为 78%，黄金上涨、美元指数回落对应风险偏好缓释，道琼斯指数收涨对应经济软着陆预期，而纳斯达克指数收跌对应降息预期推迟。

华安证券预计，8 月货币延续偏宽松，存在降准概率，关注降息可能性。需求不足仍是当前经济运行面临的突出矛盾，下半年货币政策将延续宽松基调。受限于美联储维持较高政策利率，货币政策难以实施全面宽松，而上半年结构性货币政策工具以到期退出为主，下半年有望实现“有进有退”，重点关注新增结构性货币政策工具和政策性金融工具，加大对基建投资以及地方政府保交楼方面的支持。8 月 MLF 到期量达 4000 亿，较 7 月增加 3000 亿，同时考虑稳增长压力，央行以降准置换到期 MLF 概率进一步提升。虽然当前市场对于降息抱有一定预期，但 6 月降息后 8 月继续降息难度较大，概率不高，后续可重点关注针对房贷利率的结构性压降政策，如调低 LPR 加点、优化二套房贷认定规则等。

中邮证券认为，8月市场行情或偏向乐观。7月初市场受经济数据环比改善明显上涨，而后指数在美联储加息预期升温、前期强势的科技板块持续调整下出现震荡回落。月末受政治局政策利好刺激，金融与地产板块大幅上涨，带动指数强势上攻。展望后市，从基本面来看，国内稳增长政策预期升温；6月工业企业利润出现改善；同时库存进一步去化；部分大宗商品价格反弹；多种迹象显示后续经济有望边际改善并企稳复苏。从资金面来看，美联储加息靴子落地，加息周期接近尾声。在9月议息会议前海外流动性扰动有望迎来阶段性缓和。另外汇率近期也出现企稳回，未来稳汇率政策有望持续加码，压制外资流入的因素也有望逐渐消除。政策面来看，政治局会议整体政策基调偏积极，明确提出活跃资本市场，有效提振了市场风险偏好，后面具体政策落地仍值得期待。因此中邮证券认为后续市场行情或偏向乐观。

平安证券表示，7月基本面数据好坏参半，需求整体不足。从7月公布的6月数据看，价格仍偏弱，出口同比跌幅扩大；但是6月PMI止跌，社融、信贷超预期，工增偏强。从高频数据看，生产端指标多数强于去年，汽车销售和观影人次为代表的消费数据较好，南华工业品价格指数延续升势，但地产销售进一步走弱，7月前三周销售面积仅为13-14年同期的58%（6月份该比例是78%），土地溢价率持续走低。政治局会议更趋积极，关注后续政策落地。和4月会议相比，政治局会议对经济环境痛点的表述更为具象，也有了更加明确的着力点，稳增长诉求或更迫切。本次对逆周期调节政策着墨较多，但财政政策变动小，货币政策更有想象空间。

## 行业板块分析

### （一）房地产

2023年7月27日，据新华网，住房和城乡建设部部长倪虹在近日召开的企业座谈会上说，要继续巩固房地产市场企稳回升态势，大力支持刚性和改善性住房需求，进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施；继续做好保交楼工作，加快项目建设交付，切实保障人民群众的合法权益。

图9：近年中共中央政治局会议房地产相关内容回顾

时间	中共中央政治局会议
2021年4月	要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，增加保障性租赁住房 and 共有产权住房供给，防止以学区房等名义炒作房价。
2021年7月	要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，稳地价、稳房价、稳预期，促进房地产市场平稳健康发展。加快发展租赁住房，落实用地、税收等支持政策。
2021年12月	要推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，促进房地产业健康发展和良性循环。
2022年4月	要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，支持各地从当地实际出发完善房地产政策， <b>支持刚性和改善性住房需求</b> ，优化商品房预售资金监管，促进房地产市场平稳健康发展。
2022年7月	要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任， <b>保交楼、稳民生</b> 。
2022年12月	未提及
2023年4月	要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策，支持刚性和改善性住房需求，做好保交楼、保民生、保稳定工作，促进房地产市场平稳健康发展，推动建立房地产业发展新模式。在 <b>超大特大城市积极稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设</b> 。规划建设保障性住房。
2023年7月	要切实防范化解重点领域风险， <b>适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势</b> ，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产。

来源：国金证券

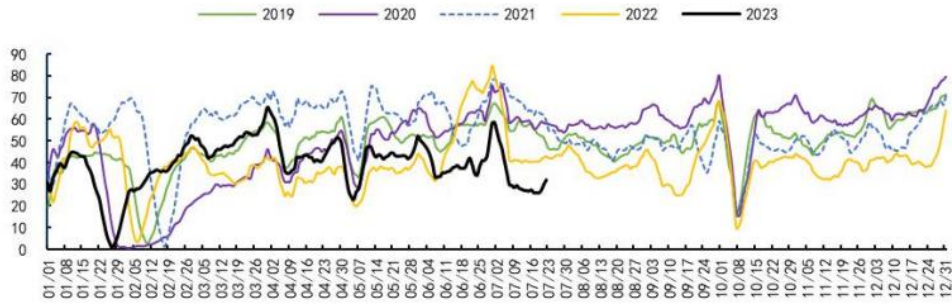
## 行业数据跟踪

### 销售端，新房、二手房复苏趋弱

从新房维度，30城销售复苏较弱。2023年7月22日，30城商品房7天移动平均成交面积同比-25%；其中，长三角、华南、华中&西南、华北&东北区域7天移动平均面积同比分别-41%、-12%、-20%、-19%；一线城市、二线城市、三线城市7天移动平均成交面积同比分别为-26%、-31%、-5%。截至7月22日，30城商品房累计成交面积为7993万m<sup>2</sup>，同比-3.2%；其中，长三角、华南、华中&西南、华北&东北区域成交面积累计同比分别为-2.7%、-6%、-0%、-7%；一线城市、二线城市、三线城市商品房成交面积累计同比分别为+15%、-8%、-7%。

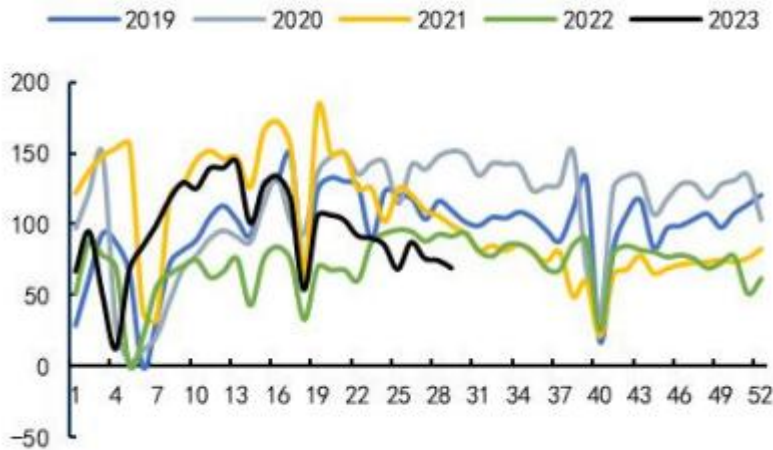
从二手房维度，样本7城成交累计同比持续下滑。2023年7月21日，样本7城二手住宅当周成交面积69万m<sup>2</sup>，环比-7%。截至2023年7月21日，样本7城二手住宅当年累计成交面积2769万m<sup>2</sup>，累计同比+38%，较前期继续下滑，较2021年同期-25%，较2019年同期-1.2%。

图 10：历年 30 城商品房单日成交 7 天移动平均（万 m<sup>2</sup>）



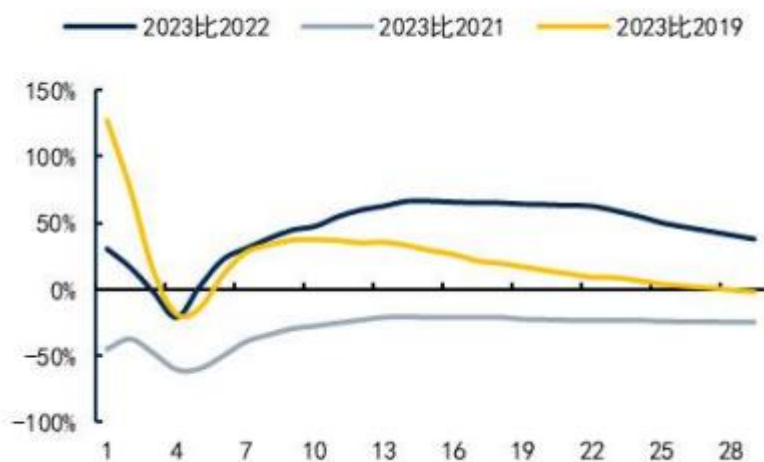
来源：国信证券

图 11：历年样本 7 城二手住宅当周成交面积（万 m<sup>2</sup>）



来源：国信证券

图 12：样本 7 城二手住宅当年累计成交面积同比



来源：国信证券

### 拿地端，住宅类用地成交依旧较弱

2023年7月23日，100大中城市住宅类用地当周成交面积404万m<sup>2</sup>，环比-27%。截至7月23日，100大中城市住宅类用地累计成交面积17438万m<sup>2</sup>，累计同比-22%，较2021年同期-63%，较2020年同期-63%，依旧较弱。100大中城市住宅类用地当周成交溢价率4.9%，处于较低水平。

国信证券表示，房价低迷是供求关系重大变化的表现，而目前全国几乎所有城市房价均有回调，政治局会议定调后，住建部确认支持方向，预计后期获益城市将较为广泛。尽管政策并非当前房地产市场复苏的核心压制，但高层对地产的积极表态，可以提振市场信心，后续政策的出台也将更加顺利，地产板块阶段性行情可期。

国信证券认为，政策支持住房需求，高能级城市宽松空间更大。自2022年3月以来，多城市开启房地产需求侧的宽松支持，低能级城市四限政策基本已应放尽放，未来高能级远郊区域的限购限售预计将逐步落地。而从房贷利率上看，根据贝壳研究院数据，7月百城首套房贷利率平均为3.9%，同比下降45bp；二套房贷利率平均为4.81%，同比下降25bp；分城市能级看，一线城市首二套房贷利率分别为4.50%、5.03%，二线城市首二套房贷利率分别为3.88%、4.81%，三四线城市首二套房贷利率分别为3.88%、4.80%，高能级城市首套房贷利率距下限仍有下降空间。从首付比例看，三四线城市包括部分二线城市已落地首套房首付比例20%、二套房30%，而一线和部分强二线城市的首付比例（尤其是二套房）仍高企，因而未来高能级城市预计将逐步实行“认房不认贷”，支持改善需求的释放。

国信证券表示做好保交楼，供给侧支持需到位。在房地产供给侧，已有多项措施落地，包括保交楼专项借款、“第二支箭”为民营房企债券发行提供增信支持、第三支箭支持涉房企股权融资等。但房企（尤其是民营房企）现金流状况仍有压力，2Q23房企新增债券融资（含信用债和海外债）同比-28.9%，环比-48.9%。随着央行与金融监管总局发文“金融16条”延长期限，预计供给侧对行业的支持将加速落地，以时间换空间，化解行业风险。



总体来看，近期会议对行业表述明显更为积极，海通证券预计后阶段或会有更多稳需求、去库存、降供给政策出台，有利行业长期健康稳定。房地产稳经济作用将重新纳入政策视野。当前板块市值占比与经济价值不完全对等，存在一定价值重估空间。

## （二）光伏

政策鼓励民间资本参与清洁能源投资，央企开发商招标需求旺盛。

7月14日，国家发展改革委国家能源局国家乡村振兴局关于实施农村电网巩固提升工程的指导意见，文件指出，合理规划布局电源点，加强负荷联络通道建设，逐步解决边远地区农村电网与主网联系薄弱问题。加快解决西部地区115个公用电网未覆盖乡镇、逐步解决其他公用电网未覆盖村寨的电力保底供应矛盾，在合理供电范围内有序推动公用电网延伸覆盖，因地制宜通过合理配置分布式光伏和风电、储能、柴油发电机等建设改造可再生能源局域网。东部地区以中低压电网为重点，提升电网灵活性，推进城乡电网一体化，更好满足分布式光伏和新能源汽车充电基础设施发展需要。

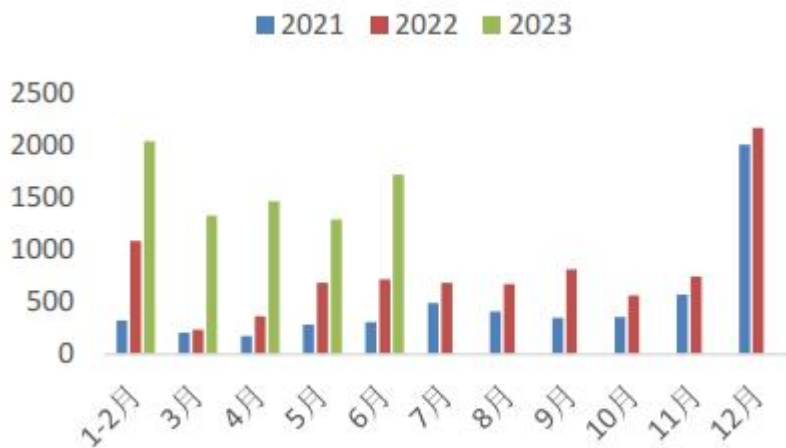
7月17日，浙江省人民政府办公厅关于印发2023年浙江省扩大有效投资政策的通知，通知指出，支持可再生能源高质量发展。继续对投产的光伏、风电项目实行全额保障性并网。支持建设符合规定的农光互补项目。实施屋顶分布式光伏建设导则，推进公共建筑、公共设施、工业园区及企业厂房、居民屋顶分布式光伏规模化发展。探索深远海风电试点建设，支持分散式风电有序发展。

7月24日，国家发改委发布的《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》指出，明确一批鼓励民间资本参与的重点细分行业。国家发改委将在交通、水利、清洁能源、新型基础设施、先进制造业、现代设施农业等领域中，选择一批市场空间大、发展潜力强、符合国家重大战略和产业政策要求、有利于推动高质量发展的细分行业，鼓励民间资本积极参与；组织梳理相关细分行业的发展规划、产业政策、投资管理要求、财政金融支持政策等，向社会公开发布，帮助民营企业更好进行投资决策。

### 我国光伏新增装机、出口和产量等数据

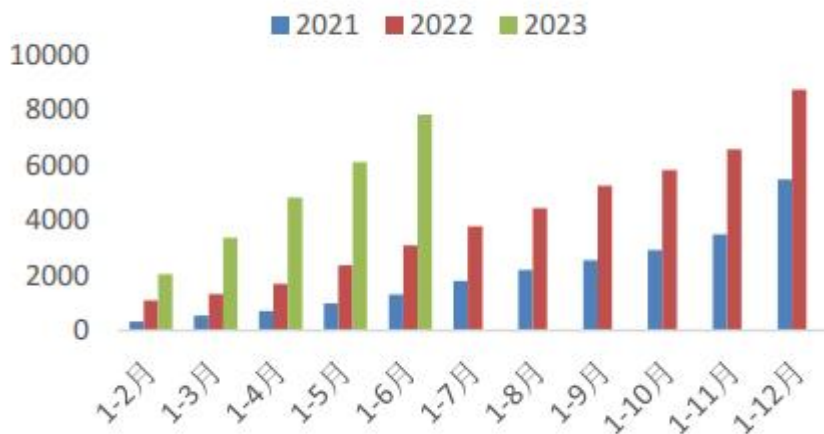
2023年上半年国内光伏装机需求高增。国家能源局发布1-6月份全国电力工业统计数据。其中，1-6月光伏新增装机量78.42GW，同比增长153.95%；6月新增装机17.21GW，同比增长140.03%。截至6月底，全国累计发电装机容量约27.08亿千瓦，同比增长10.8%。其中，太阳能发电装机容量4.71亿千瓦，同比增长39.80%。1-6月，太阳能发电658小时，比上年同期减少32小时；太阳能发电投资金额1349亿元，同比增长113.6%。

图13：我国太阳能发电新增装机容量月度数据（万千瓦）



来源：中原证券

图 14: 我国太阳能发电新增装机容量累计数据 (万千瓦)



来源：中原证券

### 价格数据

7月硅料价格略有反弹。根据 PV Infolink 的统计，截至 2023 年 7 月 19 日，多晶硅致密料平均价格 66 元/kg,较上月底上涨 3.13%。硅料环节前期积压的现货库存，近期去库效果显著，有效改善硅料供应端的压力。中原证券预计 2023 年下半年，部分拟建的硅料项目将延缓或者暂停投产，行业供给端增长速度将放缓。

7月 210 硅片价格继续下行。根据 PV Infolink 的统计，截至 2023 年 7 月 19 日，单晶硅片 182mm/150 $\mu$ m(RMB)、210mm 对应的均价分别为 2.8、3.75 元/片，较上月底变化 0%和-6.25%。硅片环节库存有效消纳，维持比较健康水平。厂家 7 月份稼动率维持高档，随着硅片厂家产出持续放量，难以避免硅片库存的积累风险。中原证券预期未来上游企业将面临品质与价格的分层，并持续透过稼动率的调配引导价格与库存水平的变化。

7月电池片价格略有变化。根据 PV Infolink 的统计，截至 2023 年 7 月 19 日，单晶 PERC 电池片-182mm/23%+(RMB)、单晶 PERC 电池片-210mm/23%+(RMB)销售均价 0.73 元/瓦、0.72 元/瓦，较上月底变化 4.29%和-1.37%。当前 PERC 电池片供应能力相对平稳，今年新增的扩产规划以 N 型 TOPCon 为主。中原证券表示 TOPCon 产能上线不如预期，叠加一部分电池厂家自用率提升，外销量对应减少，现阶段采购 M10 PERC 电池需求相对旺盛。

7 月光伏组件价格跌幅收窄。根据 PV Infolink 的统计，截至 2023 年 7 月 19 日，182mm 单面单晶 PERC 组件、210mm 单面单晶 PERC 组件价格分别为 1.31、1.33 元/瓦，较上月底下滑 6.43%和 5.67%。组件价格跌价幅度相对前期收窄。一线厂家新签订单价格 PERC 单玻组件约落在每瓦 1.3-1.35 元人民币，二三线报价持续下探。中原证券认为光伏组件成上受到挤压，价格调整空间较为受限。

7 月光伏玻璃价格略有降低。根据 PV Infolink 的统计，截至 2023 年 7 月 19 日，3.2mm 和 2.0mm 光伏玻璃价格分别为 25.5 元/平米、18 元/平米，分别较上月底下滑 1.92%和 2.70%。中原证券预期光伏产业链价格触底，国内外光伏装机市场需求提升，有望拉动光伏玻璃需求。

中原证券表示，光伏板块经历杀估值，截至 2023 年 7 月 25 日，光伏产业指数 PE(TTM)15.62 倍，处于 3.85%的历史分位。光伏行业估值水平处于历史低位。目前市场对新能源板块风险偏好较低，市场对行业产能过剩担忧与需求旺盛预期并存。中期建议关注 TOPCon 电池、一体化组件厂、储能逆变器、光伏玻璃领域头部公司。

### （三）工程机械

挖掘机国内月度销量方面，根据 CCMA 统计，6 月挖掘机国内销售 6098 台，同比下降 44.7%，降幅较 5 月收窄 1.2 个百分点。2023 年 6 月销售挖掘机 15766 台，同比下降 24.1%，降幅较 5 月扩大 5.6pct。其中国内 6098 台，同比下降 44.7%，降幅较 4 月收窄 1.2pct；出口 9668 台，同比下降 0.68%，较 5 月增速由正转负。1-6 月共销售挖掘机 108818 台，同比下降 24%；其中国内 51031 台，同比下降 44%；出口 57787 台，同比增长 11.2%。浙商证券表示，随着国内稳经济稳增长预期仍强，随着房地产支持力度进一步加大，基建项目实物工作量加快形成，拉动效应有望逐渐释放，国内工程机械行业需求预期边际改善。

2023 年 5 月汽车起重机销量 2568 台，同比增长 14.3%，延续增长态势，其中国内市场销量 1805 台，同比下降 1.26%；出口市场销量 763 台，同比增长 82.5%，1-5 月销量 12835 台，同比增长 1.4%。同时，5 月履带起重机销量 290 台，同比增长 9.43%；随车起重机销量 2274 台，同比增长 51.3%。与房地产开工相关度较高的塔式起重机销量 2026 台，同比增长 4.92%，继 3 月后再次转正，其中国内市场销量 1790 台，同比下降 4.94%；出口市场销量 236 台，同比增长 392%。浙商证券表示整体看，5 月起重机械海外景气度较好，增速较高，国内下滑幅度较小，拉动了起重机械销量整体实现正增长。

海外销售方面：海关出口数据，2023M1-M5 工程机械共计出口金额 207.5 亿美元，同比增长 30.4%，快于同期销量增速（同比+13.2%），表明出口结构不断优化。出口品类及地区方面，整体上呈现非挖出口好于挖掘机、对俄罗斯以及一带一路国家出口快速增长两大特征，其中 2023M1-M5 工程机械出口俄罗斯、非洲拉美分别增长 217.71%、22.4%。太平洋证券认

国品牌在海外竞争力增强的加持下，看好后续工程机械出口需求增加。

基本面方面，据新华社消息，7月21日国务院常务会议，审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》，国常会会议指出：在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措，要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，加大对城中村改造的政策支持，积极创新改造模式，鼓励和支持民间资本参与，努力发展各种新业态，实现可持续运营。截至2021年末，全国共有超大城市8个，特大城市11个。浙商证券认为，上轮改造限于超大特大城市，有望渐进式边际拉动经济向上，下游房地产投资有望回暖，工程机械预期有望边际改善。同时太平洋证券也表示该政策将对国内房地产市场有所提振，同时拉动工程机械需求。此外，按照挖机8年更新周期测算，预计24-25年相关更新需求有望上行。在相关稳增长政策不断出台、更新需求明年有望上行的背景下，看好后续国内工程机械销量改善。

## 风险提示

市场有风险，投资需谨慎。

本公司已力求信息的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对投资标的涨跌或市场走势的确定性判断。投资者不应将本信息为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本信息可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。本信息不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本信息中的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及(若有必要)寻求专家的意见，包括税务意见。

本信息所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。

投资者在使用研究信息时，应注意甄别、慎重、正确使用研究信息，独立进行投资决策，防止被误导。