新华通讯社主管主办
中国证券报有限责任公司出版
证券市场信息披露媒体

中国证券报
CHINA SECURITIES JOURNAL

中国证券报微信号 中国证券报App 中国证券报微博 中国证券报抖音号

更多即时资讯请登录
中证网 www.cs.com.cn

2021年6月8日 星期二
A 叠 / 新闻 48 版
B 叠 / 信息披露 100 版
本期148版 总第8095期

可 信 赖 的 投 资 顾 问

进出口同比增长近三成 顺差增加56.2%

需求提振 前5个月外贸亮出高分成绩单

● 本报记者 赵白执南

海关总署7日公布的数据显示，今年前5个月，我国进出口总值14.76万亿元人民币，同比增长28.2%，比2019年同期增长21.6%。其中，出口8.04万亿元，同比增长30.1%，比2019年同期增长23.6%；进口6.72万亿元，同比增长25.9%，比2019年同期增长19.2%；贸易顺差1.32万亿元，同比增加56.2%。

专家预计，未来进出口有望保持较快增长势头。出口份额提升是大概率事件，内外需共振将继续提振进口需求。

出口增速仍处高位

数据显示，5月，按美元计，我国出口同比增长27.9%，增速较上月有所回落，但仍处于高位。

红塔证券首席经济学家李奇霖分析了5月我国出口保持高增长的原因：一是海外需求旺盛，消费品出口维持在高位。“除了经济修复、需求回升外，支撑中国出口高增长的一个重要原因是海外主要经济体供需错位，需求恢复得快，但生产跟不上。”二是当前海外需求持续修复，在需求的带动下，生产修复趋势相对确定，机电产品、通用机械等与生产相关的商品出口表现不俗。

李奇霖表示，5月出口表现不佳的项目主要是防疫物资。随着全球疫苗接种，对防疫物资的需求明显回落，且因为高基数的原因，防疫物资出口在5月出现了下滑。

英大证券研究所所长郑后成表示，海外主要经济体的制造业PMI均位于高景气度区间，为5月我国出口增长提供了较好外需条件。不过，需警惕上游原材料价格上涨挤压小型企业盈利空间，进而降低出口产业链上小型企业的生产及接单意愿。

出口增势有望延续

“往后来看，出口有望继续保持较好增长。”李奇霖说，理由主要有三：一是受益于全球经济复苏，海外需求有望继续增加；二是海外主要经济体供需缺口扩大，对进口依赖度提高；三是疫情在部分新兴市场国家扩散，致使这些国家的生产迟迟难以恢复，相应延缓了我国出口份额高位回落的进程。

李奇霖特别提到，海外频繁出现的疫情，进一步凸显中国制造业在全球产业链中的地位，全球产业链加速向中国集聚，突出表现为外商直接投资自2020年以来一直在超预期走高。

东吴证券宏观研究员赵艺原表示，鉴于海外主要经济体地产销售对中国家电、家具类出口具有领先性，预计年内中国地产相关产品出口将维持良好表现。全年中国出口份额继续提升是大概率事件。

进口需求逐渐释放

5月，按美元计，我国进口同比增长51.1%，增幅较上月有所扩大。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，从进口需求角度来看，5月PMI数据显示国内制造业仍处扩张区间，服务业消费升温，建筑业景气回升、扩张动力增强，内需修复继续支持进口需求释放。今年以来我国出口表现持续强劲，对相关原材料和中间品进口也形成较强拉动效应。此外，受需求向好、价格上涨和供给偏紧等预期影响，部分企业提前备货，加大原材料采购力度，一定程度上提振了当期进口需求。

在李奇霖看来，基数效应对进口同比走高形成明显支撑。去年5月，疫情在全球蔓延，多国生产陷入停滞，导致2020年5月进口同比下滑16%。此外，大宗商品涨价继续推动进口金额同比增速走高。受益于全球经济复苏、市场流动性宽松等，全球大宗商品价格继续走高，5月虽然国内黑色系金属价格出现大幅回调，但仍处于较高水平，有色金属、原油等商品的价格进一步走高。

王青认为，未来一段时间国内经济将维持修复态势，消费和服务业回升的潜力仍然较大，“碳中和”带来新型基建和设备升级需求，出口料将保持强劲，内外需共振将继续提振进口需求。

A02

236亿美元 5月外储规模小幅上升

国家外汇管理局7日公布的数据显示，截至2021年5月末，我国外汇储备规模为32218亿美元，较4月末上升236亿美元，升幅为0.74%。专家表示，今年我国经济总体延续稳定恢复态势，发展动力不断增强，将继续为外汇储备规模基本稳定提供支撑。

A04

A股寻“牛”记：核心资产何时王者归来

6月7日，军工、科技、酒类板块轮番表现，助力沪指探底回升。此外，春节后大幅回调的各类行业“茅”走势均有所回升。分析人士预计，A股大概率延续核心资产牛市而非普涨牛市。6月起，市场进入中报披露窗口期，建议投资者锚定核心资产的长期投资机会。

封面报道

四万亿风口呼之欲出 超高清视频千帆竞渡

● 本报记者 杨洁 张兴旺 高佳晨

“日新月异、一日千里。”京东方副总裁、显示事业TV SBU总经理王闰企这样描述近年来超高清显示产业升级换代的情景。

中国联通日前获得《广播电视节目制作经营许可证》。至此，三大电信运营商均已获得该许可证。超高清产业链长，投资大。其中，超高清视频将是5G重要应用领域，预计2022年产业规模将超4万亿元。

中国证券报记者调研发现，4K显示产品已基本完成对上一代产品的替代，8K产品具备快速上量条件。超高清显示产业硬件已经成熟，但内容不足成为影响行业快速发展的重要因素。

8K产品出货加速

王闰企告诉中国证券报记者，5年前京东方4K及以上分辨率显示产品出货量内部占比只有9%，而今年一季度国内出货占比超过70%，尤其是55英寸及以上大尺寸产品的分辨率基本都是4K及以上的，“成长速度惊人，4K已经基本完成对2K、1K的替代”。

京东方2015年在国际消费电子展（CES）协助合作伙伴发布110英寸8K超高清液晶显示电视以来，超高清产业链各环节逐渐走向成熟，4K、8K超高清显示产品走进千家万户。

8K显示产品出货进入加速期。“8K面板出货量增长非常快。2020年TCL华星在全球8K面板市场占有率不到1%，今年有望接近8%。”TCL华星光电面板技术开发处总监肖军城向中国证券报记者表示，TCL华星已于2020年4月完成55英寸、65英寸、75英寸60Hz 8K产品对国内外一线品牌客户的规模出货。

在显示面板产业上游，集创北方提供显示驱动芯片等零部件。公司CTO李卓认为，分辨率提升带来芯片需求量成倍增加。“超高清并不只是分辨率提高，刷新率、广色域等方面均有相应的提升。对于芯片层面而言，需要处理的数据量成倍增加，需在接口传输、功耗控制等层面进行技术革新，以适配显示面板的需求。除了显示驱动芯片，电源管理芯片、TCON芯片、TV SOC等都需要升级。”李卓告诉中国证券报记者。

随着超高清显示产业链各环节的成熟，成本逐步下降。王闰企介绍，按照显示面板迭代规律，当成本进入上一代产品1.5倍区间时，上量速度将大幅加快。

据了解，目前京东方和华星光电的8K面板已进入4K面板成本的1.5倍区间，之前是二至三倍。8K面板已具备快速上量条件。“希望在2021年年底，8K面板产品的成本降至4K产品的1.2倍。”肖军城说。

王闰企预计，今年全球8K产品出货量可能突破100万台。“这是一个重要门槛，之后将进入加速增长期，2025年全球8K产品出货量预计超过1500万台。”

超高清视频产业链加快升级换代，推动视频制播、网络传输等环节创新发展。视频制播方面，芒果超媒、东方明珠（投资了索贝数码）、号百控股（投资了4K花园）等企业开展了相关业务，而当虹科技、数码视讯是超高清编解码产品提供商。

超高清显示终端方面，四川长虹、海信视像、深康佳等家电企业以及京东方、TCL（华星光电）等上游显示面板企业均为主力厂商。核心元器件方面，韦尔股份旗下豪威公司、格科微等企业发力CMOS领域。

内容建设恰逢其时

从消费终端看，4K产品已完成对上一代产品的替代。小米集团电视业务负责人向中国证券报记者介绍，1080P分辨率电视产品销售占比下降，逐渐由4K分辨率电视替代。除了少部分小尺寸产品外，小米电视基本上都采用4K分辨率面板，小米盒子在售产品也全部支持4K分辨率解码。

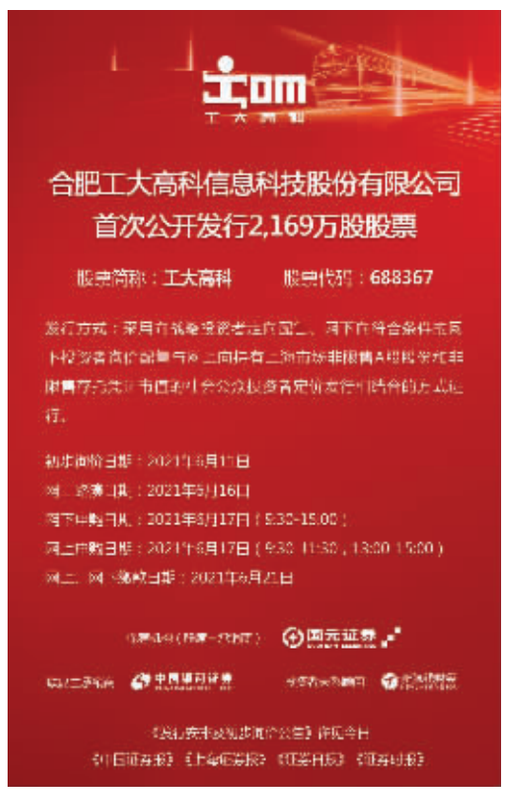
小米集团电视业务负责人也坦言，目前8K电视销售占比仍较低。2020年小米推出首款8K+5G电视——小米电视大师82寸至尊纪念版，售价高达49999元。

中国证券报记者走访国美电器位于深圳市南山区的门店发现，店内已有TCL、三星等家电厂商的8K电视出售，三星的某款65英寸8K超高清电视售价为18999元。“8K产品都贵，也没有内容，买回去目前只能看4K的内容。”门店工作人员说。

“内容缺乏会影响超高清产业发展。除了硬件成本下降，还要建立引领画质的标准和方向。”肖军城介绍，他们的8K面板产品主要卖给三星和索尼，应用主要在北美市场。“国内不少消费者早期更关注尺寸大小，现在也开始关注画质和体验了。”（下转A02版）

视觉中国图片 制图/韩景丰

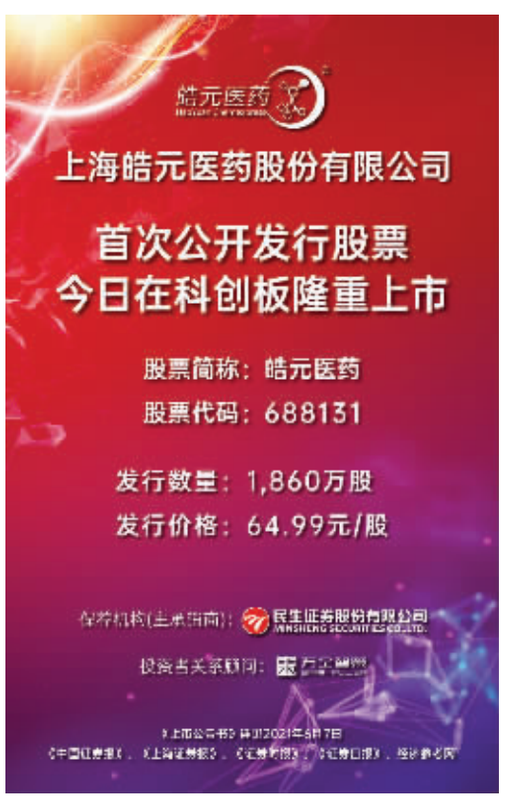














国内统一刊号：CN11-0207 邮发代号：1-175 国外代号：D1228 各地邮局均可订阅
北京 上海 广州 武汉 成都 沈阳 西安 福州 深圳 济南 杭州 无锡 同时印刷
地址：北京市宣武门西大街甲97号 邮编：100031 电子邮件：zzb@zzb.com.cn
发行部电话：63070324 传真：63070321 本报监督电话：63072288 专用邮箱：ycjg@xinhua.cn
责任编辑：孙 涛 版式总监：毕莉雅
图片编辑：韩景丰 美 编：韩景丰