

行业景气度观察之中游行业

——策略跟踪报告

2023 年 06 月 29 日

投资要点:

- **中游行业指数止跌回升:** 截至 6 月 16 日, 中游行业指数集体止跌回升, 其中机械设备行业指数涨幅最大, 当月上涨 4.48%。
- **轻工制造:** 纸浆方面, 6 月初外盘针叶浆/阔叶浆价格总体较为稳定, 在 6 月 16 日当周小幅下降; 白卡纸与瓦楞纸价格走势不一, 3 月以来白卡纸价格逐月小幅下调。瓦楞纸价格在 4-5 月小幅上涨之后持续回落, 6 月 16 日当周瓦楞纸价格下跌 2.17%。家居建材景气度修复势头良好。5 月全国建材家具景气指数较 2023 年一季度均值大幅提高 17.80%; 4 月建材家具卖场销售额大幅走高, 5 月则环比下降 15.3%。
- **交通运输:** 散运方面, 2023 年二季度波罗的海干散货指数 BDI 均值相比 2023 年一季度均值提高 38.99%。集运方面, 6 月 16 日当周 SCFI 指数周环比下跌 4.65%。整体而言, 散运需求复苏, 集运价格有所回落, 景气表现分化。随着国内需求复苏, 物流快递加速回暖。4 月快递业务量当月同比增长 36.4%, 物流需求明显回升。今年 5 月中国物流景气指数 LPI 业务总量月环比小幅下跌 4.28%。客运量大幅回升。5 月国内民航客运量当月同比增长 314.40%, 连续三个月实现三位数增长; 5 月公路客运量当月同比上涨 46.67%; 5 月铁路客运量当月同比增长 253.94%。
- **电力设备:** 4 月光伏装机量同比大幅增加, 多晶硅价格下跌。装机量方面, 4 月光伏装机量同比大增 186.20%; 原材料价格方面, 截至 6 月 16 日, 多晶硅价格当周环比下跌 11.39%, 连续四个月下跌。装机量方面, 4 月风电装机量为 1420 万千瓦, 同比增长 48.23%; 原材料价格方面, 螺纹钢 6 月 16 日当周价格环比上涨 1.67%, 成本端有所承压。
- **机械设备:** 截至 6 月 16 日, 从已披露数据看, 5 月部分专用设备销量及挖掘机开工小时数均小幅下滑, 机械设备行业景气度走低。5 月挖掘机开工小时当月同比下降 1.70%, 装载机、重型载货车销量分别同比下降 6.47%、6.86%。机械设备行业景气度回落。
- **风险因素:** 数据统计偏差; 行业分类不准确; 所选指标不能完全反映行业景气情况; 景气指标与现实情况存在差异。

分析师:

于天旭

执业证书编号:

S0270522110001

电话:

17717422697

邮箱:

yutx@wlzq.com.cn

研究助理:

宫慧菁

电话:

020-32255208

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

行业景气度观察之上游行业

市场情绪低位修复, 行业交投热度表现分化

市场风险偏好有所下行

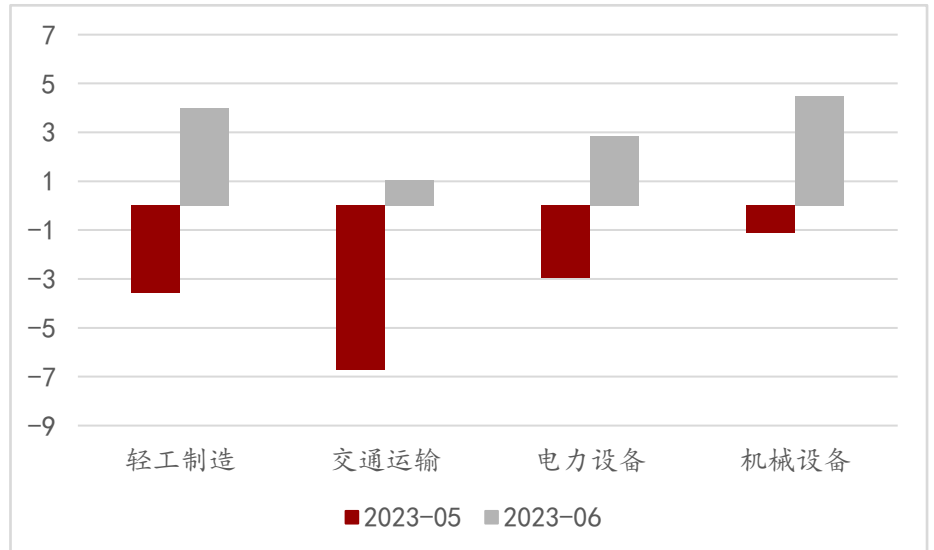
正文目录

1 市场行情回顾	3
2 中游行业景气追踪	3
2.1 轻工制造	3
2.2 交通运输	5
2.3 电力设备	6
2.4 机械设备	7
3 风险因素	8
图表 1: 中游行业指数月涨跌幅 (%)	3
图表 2: 外盘针叶浆/阔叶浆价格:当周环比 (%)	3
图表 3: 白卡纸价格当周环比 (%)	3
图表 4: 瓦楞纸价格当周环比 (%)	4
图表 5: 全国建材家居景气指数(BHI)	4
图表 6: 建材家居卖场销售额:当月环比 (%)	4
图表 7: 波罗的海运费指数:干散货(BDI)	5
图表 8: SCFI:综合指数	5
图表 9: 快递业务量:全国:当月同比 (%)	5
图表 10: 中国物流业景气指数(LPI):业务总量:季调 (%)	5
图表 11: 民航/铁路/公路客运量情况 (%)	6
图表 12: 动力电池产量:当月同比 (%)	6
图表 13: 原材料:前驱体价格当周环比 (%)	6
图表 14: 光伏装机量:累计新增 (万千瓦)	7
图表 15: 原材料:多晶硅价格:周环比 (%)	7
图表 16: 风电装机量:累计新增 (万千瓦)	7
图表 17: 原材料:螺纹钢价格:周环比 (%)	7
图表 18: 工业机器人:产量:当月同比 (%)	7
图表 19: 挖掘机开工小时数:中国当月同比 (%)	7
图表 20: 销量: 挖掘机/装载机/叉车/重型载货车:当月同比 (%)	8

1 市场行情回顾

截至6月16日，中游行业指数集体止跌回升，其中机械设备行业指数涨幅最大，当月上涨4.48%，轻工制造行业紧随其后，当月涨幅为4%。电力设备行业结束2月以来下降趋势，当月上涨2.86%，交通运输行业涨幅最小为1.03%，5月跌幅为6.73%。

图表1：中游行业指数月涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年6月16日

2 中游行业景气追踪

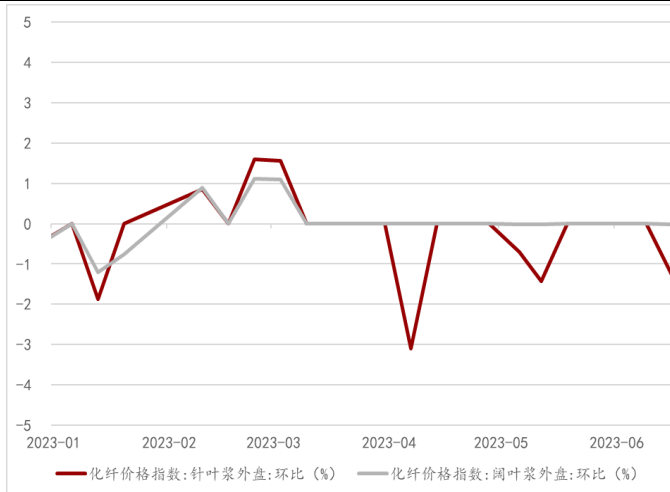
2.1 轻工制造

造纸：纸浆方面，6月初外盘针叶浆/阔叶浆价格总体较为稳定，在6月16日当周小幅下降；白卡纸与瓦楞纸价格走势不一，白卡纸价格在年初到3月保持稳定，3月以来价格逐月小幅下调。瓦楞纸价格在4-5月小幅上涨之后持续回落，6月16日当周瓦楞纸价格下跌2.17%。

家居：家居建材景气度修复势头良好。5月全国建材家具景气指数较2023年一季度均值大幅提高17.80%；4月建材家具卖场销售额大幅走高，5月则环比下降15.3%。整体而言，消费持续复苏，家具景气度表现较优。

图表2：外盘针叶浆/阔叶浆价格:当周环比（%）

图表3：白卡纸价格当周环比（%）



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

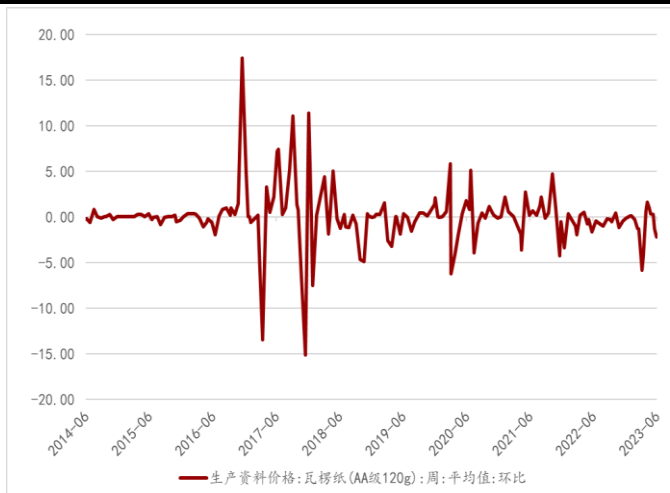
注: 数据截至2023年6月16日



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月16日

图表4: 瓦楞纸价格当周环比 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月16日

图表5: 全国建材家居景气指数(BHI)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年5月31日

图表6: 建材家居卖场销售额:当月环比 (%)



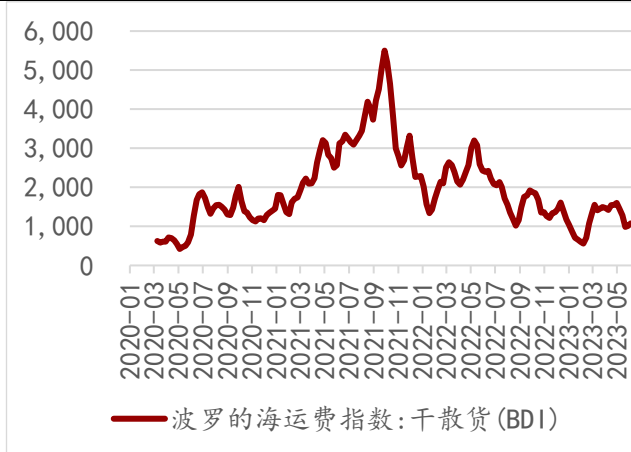
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年5月31日，BHI在2010年3月=100

2.2 交通运输

航运：6月以来散运、集运价格止跌回升。散运方面，2023年二季度波罗的海干散货指数BDI均值相比2023年一季度均值提高38.99%。集运方面，6月16日当周SCFI指数周环比下跌4.65%。整体而言，散运需求复苏，集运价格有所回落，景气表现分化。

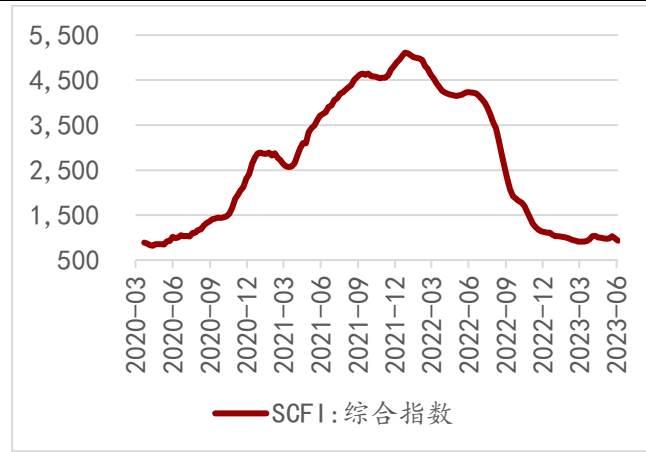
图表7：波罗的海运费指数:干散货(BDI)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年6月16日

图表8：SCFI:综合指数



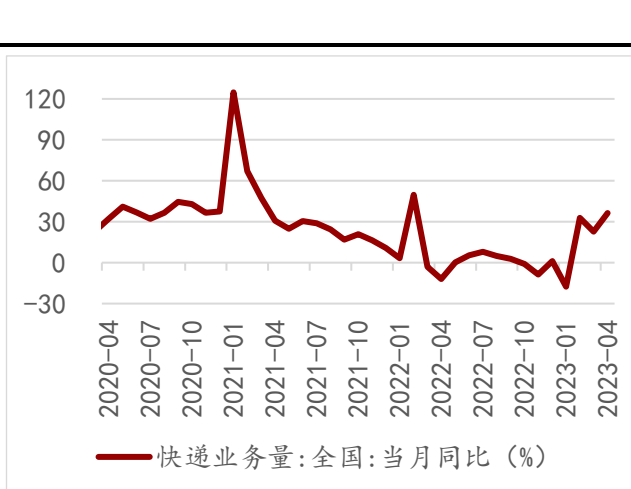
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年6月16日

物流：随着国内需求复苏，物流快递加速回暖。4月快递业务量当月同比增长36.4%，物流需求明显回升。今年5月中国物流景气指数LPI业务总量月环比小幅下跌4.28%。

客运：客运量大幅回升。5月国内民航客运量当月同比增长314.40%，连续三个月实现三位数增长；5月公路客运量当月同比上涨46.67%；5月铁路客运量当月同比增长253.94%。

图表9：快递业务量:全国:当月同比(%)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年4月30日

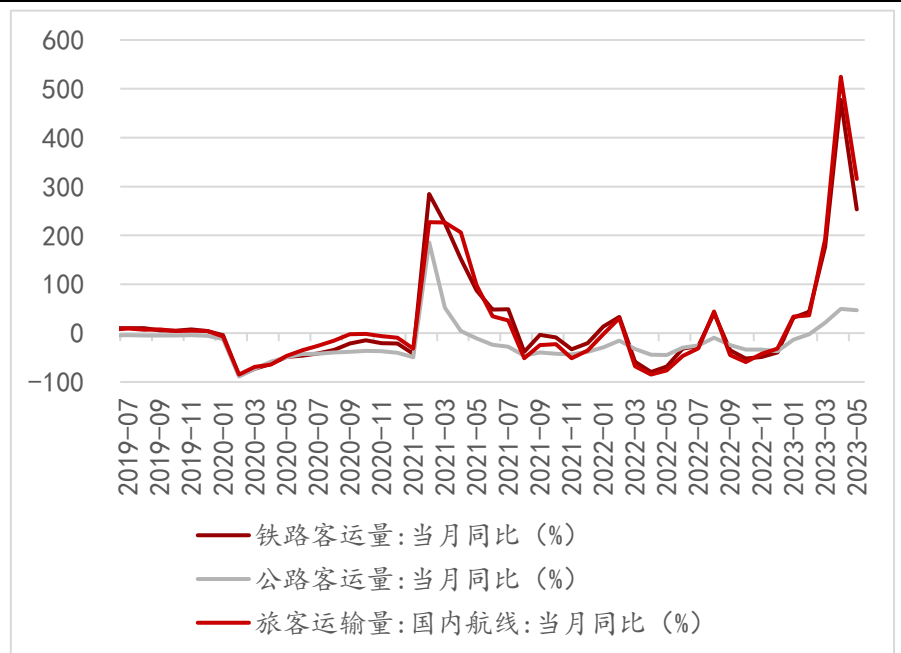
图表10：中国物流业景气指数(LPI):业务总量:季调(%)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年5月31日

图表11: 民航/铁路/公路客运量情况 (%)



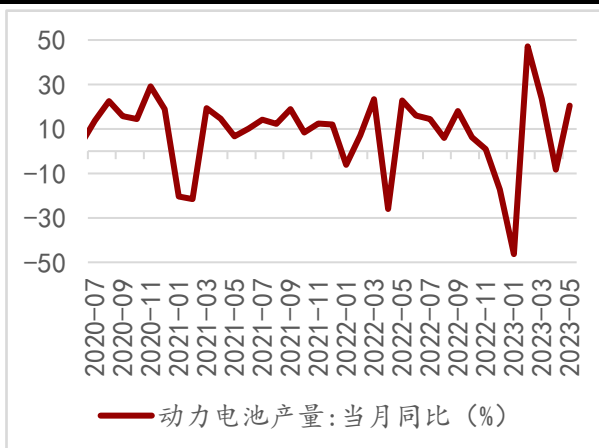
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年5月31日

2.3 电力设备

锂电: 5月动力电池产量继续增加, 材料价格保持稳定。产量方面, 5月动力电池产量当月同比增长58.96%; 原材料价格方面, 原材料前驱体622/523自5月以来价格保持稳定。

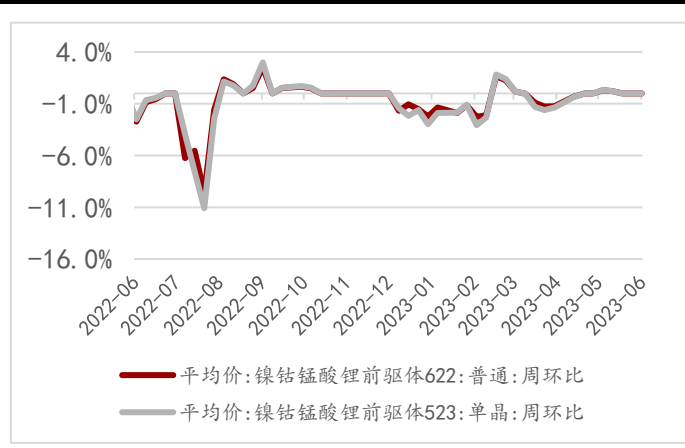
图表12: 动力电池产量:当月同比 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年5月31日

图表13: 原材料:前驱体价格当周环比 (%)

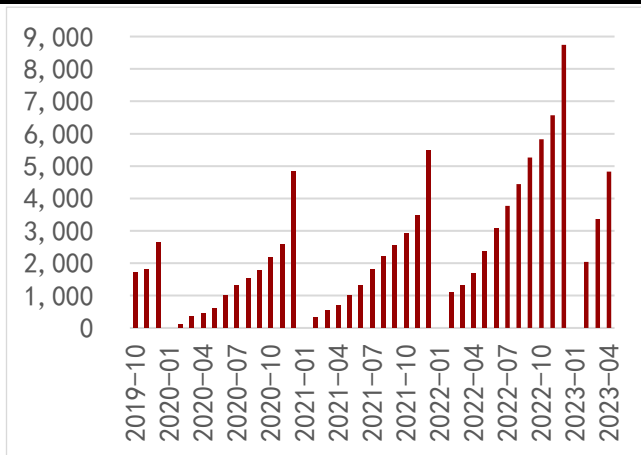


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年5月31日

光伏: 4月光伏装机量同比大幅增加, 多晶硅价格下跌。装机量方面, 4月光伏装机量同比大增186.20%, 政策支持叠加国产替代加速是主因; 原材料价格方面, 截至6月16日, 多晶硅价格当周环比下跌11.39%, 连续四个月下跌。

图表14: 光伏装机量:累计新增(万千瓦)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年4月30日

图表15: 原材料:多晶硅价格:周环比(%)

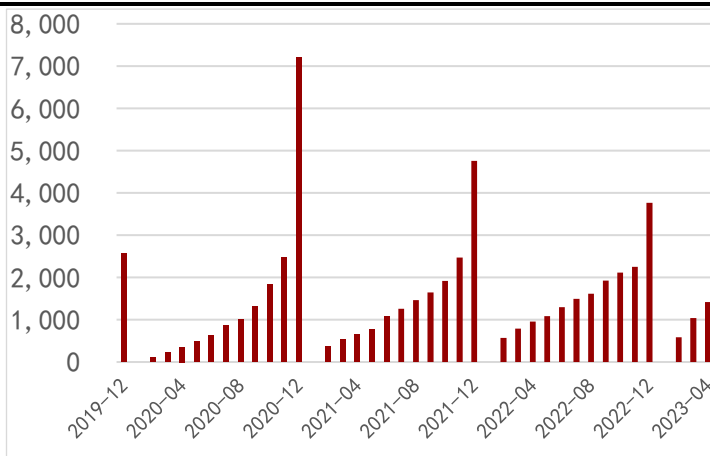


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月16日

风电: 装机量方面, 4月风电装机量为1420万千瓦, 同比增长48.23%; 原材料价格方面, 螺纹钢6月16日当周价格环比上涨1.67%, 成本端有所承压。

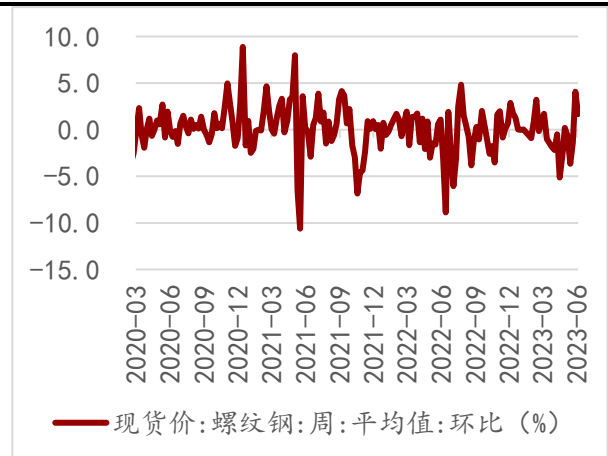
图表16: 风电装机量:累计新增(万千瓦)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年4月30日

图表17: 原材料:螺纹钢价格:周环比(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月16日

2.4 机械设备

专用设备: 截至6月16日, 从已披露数据看, 5月部分专用设备销量及挖掘机开工小时数均小幅下滑, 机械设备行业景气度走低。5月挖掘机开工小时当月同比下降1.70%, 装载机、重型载货车销量分别同比下降6.47%、6.86%。机械设备行业景气度回落。

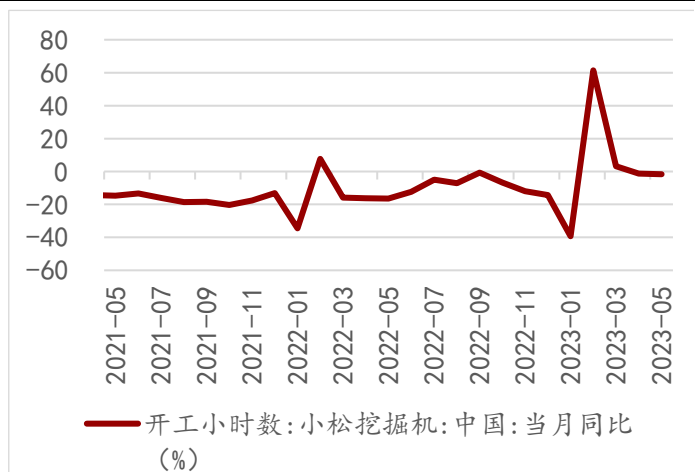
图表18: 工业机器人:产量:当月同比(%)

图表19: 挖掘机开工小时数:中国当月同比(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

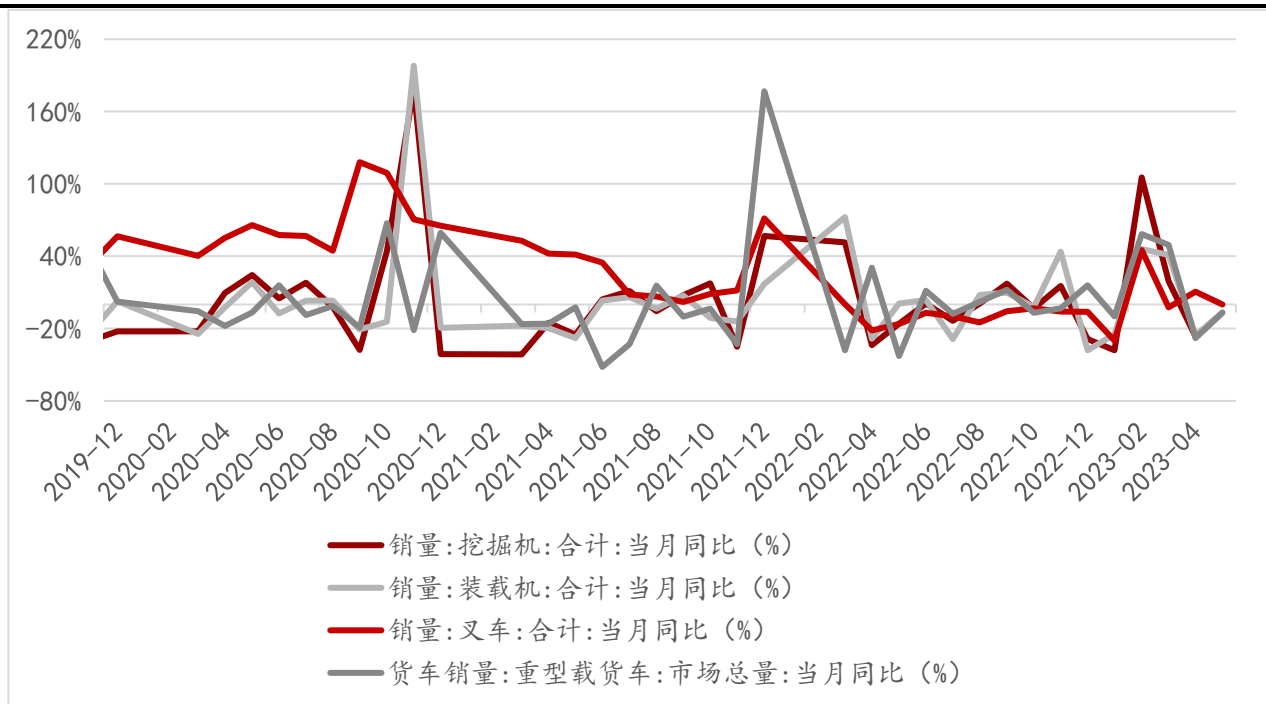
注: 数据截至2023年5月31日



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年5月31日

图表20: 销量: 挖掘机/装载机/叉车/重型载货车:当月同比 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

3 风险因素

数据统计偏差; 行业分类不准确; 所选指标不能完全反映行业景气情况; 景气指标与现实情况存在差异。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场