

定期报告

2020年2月26日

相关报告

《工业品产销受到冲击，存储器价格保持复苏趋势——行业景气观察（0219）》

《中国半导体销量增速转正，资源品价格再度承压——行业景气观察（0212）》

《必选消费盈利渐弱，TMT 景气趋势明确——行业景气观察（0205）》

《TMT 制造投资稳步上行，集成电路产量攀升——行业景气观察（0122）》

《乘用车产销企稳回升，工程机械需求不减——行业景气观察（0115）》

《避险资产快速升温，存储器价格保持上行——行业景气观察（0108）》

《面板价格止跌回暖，贵金属维持涨势——行业景气观察（0102）》

《可穿戴设备需求提升，工程机械景气依旧——行业景气观察（1225）》

《智能手机产量跌幅收窄，工业机器人需求略有起色——行业景气观察（1218）》

张夏

0755-82900253

zhangxia1@cmschina.com.cn

S1090513080006

耿睿坦（研究助理）

gengruitian@cmschina.com.cn

S1090520020001

日耗煤量逐步恢复，半导体设备出货继续改善

——行业景气观察（0226）

TMT行业，1月北美半导体设备出货额同比增速持续扩大，日本半导体设备出货额涨幅收窄；1月LCD液晶电视面板和显示器面板出货量同比跌幅扩大，平板电脑液晶显示器面板出货量同比转负。中游制造方面，氧化钴价格上行明显，硅料、硅片、电池片、组件价格全面下行。消费需求方面，猪肉板块景气度小幅下行，自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润涨幅持续收窄。资源品方面，国际原油价格回落，黄金价格持续上行。金融地产方面，1月主要证券公司业绩同比改善，A股日成交额连续破万亿；12月商品房销售面积累计值小幅下行。公用事业方面，国内天然气出厂价持续上行。

- **【信息技术】** 1月北美半导体设备出货额同比增速持续扩大，日本半导体设备出货额涨幅收窄。2月液晶电视面板价格持续上行。1月LCD液晶电视面板出货量、LCD液晶显示器面板出货量同比跌幅均扩大，LCD平板电脑液晶显示器面板出货量同比变动率转负。1月智能手机出货量跌幅扩大，新上市机型数量同比增加。DRAM存储器价格保持上行趋势，64GB NAND flash价格环比上周上行。
- **【中游制造】** 新能源汽车中上游产品中，本周氧化钴和四氧化三钴价格持续上行，其中氧化钴价格上行明显；电解钴和电解锰价格回落，电解镍和碳酸锂价格继续下行。本周光伏行业综合价格指数上行，电池片和硅片价格指数小幅上行，光伏产业链中硅料、硅片、电池片、组件价格下行。中国出口集装箱运价指数CCFI下行，中国沿海散货运价综合指数CCBFI持续下滑。
- **【消费需求】** 白酒价格指数高位震荡，环比上周小幅下行；主产区生鲜乳价格小幅上行。猪肉板块景气度高位震荡，生猪均价和猪肉均价均小幅下行，自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润涨幅持续收窄；肉鸡苗价格继续反弹；蔬菜价格指数环比下行，棉花期货结算价、玉米期货结算价均转为下行。
- **【资源品】** 本周螺纹钢价格跌幅收窄，钢坯价格开始回升，唐山钢坯、主要钢材品种库存量持续上行，高炉开工率持续下降。动力煤期货结算价跌幅收窄，焦煤期货结算价持续小幅上行，焦炭期货结算价与上周持平，秦皇岛港、京唐港煤炭库存上行，天津港库存持续下行，6大煤炭发电集团耗煤量持续上行。浮法玻璃价格持续小幅下行，除华北、华东、中南地区水泥均价小幅下行之外，其他地区水泥均价均与上周持平。国际原油价格有所回落。钛白粉价格与上周持平，醋酸价格小幅回落。铜、锌、钴价格有所回落，铝、镍价格持续下行，锡、铅价格持续上行，本周黄金价格持续上行。
- **【金融地产】** 1月主要证券公司业绩同比保持双位数增长。本周货币市场净回笼，隔夜/1周/2周SHIBOR和7天/14天银行间同业拆借利率均下行。1周理财产品预期收益率较上周持平。A股成交额连续五天过万亿，6个月国债到期收益率均小幅上行。本周成交土地溢价率回调，2019年商品房销售面积同比维持在0值附近。
- **【公用事业】** 我国天然气出厂价本周持续小幅上行，涨幅收窄。
- **风险提示：** 产业扶持力度不及预期，宏观经济波动

敬请阅读末页的重要说明

“慧博资讯”专业的投资研究大数据分享平台

点击进入 <http://www.hibor.com.cn>

每日免费获取报告

1. 每日微信群内分享**7+**最新重磅报告；
2. 定期分享**华尔街日报**、**金融时报**、**经济学人**；
3. 和群成员**切磋交流**，对接优质合作资源；
4. 累计解锁**8万+**行业报告/案例，**7000+**工具/模板

申明：行业报告均为公开版，权利归原作者所有，小编整理自互联网，仅分发做内部学习。

截屏本页，微信扫一扫
或搜索公众号“尖峰报告”
回复<进群>，加入微信社群

限时赠送“2019行业资料大礼包”，关注即可获得



正文目录

一、 本周行业景气度核心变化总览	5
1、 行业景气度核心变化总览	5
二、 信息技术产业	6
1、 北美、日本半导体设备出货额持续好转	6
2、 液晶电视面板价格持续上行	6
3、 1 月智能手机出货量跌幅扩大	7
4、 部分存储器价格持续反弹	8
三、 中游制造业	9
1、 氧化钴和四氧化三钴价格持续上行，电解锰价格回落	9
2、 光伏行业综合价格指数上行，硅料价格小幅下行	10
3、 CCBFI 持续下行，BDTI 小幅回落	12
四、 消费需求景气观察	14
1、 白酒价格指数高位震荡，生鲜乳价格小幅上行	14
2、 猪肉景气度高位震荡，肉鸡苗价格继续反弹	14
五、 资源品高频跟踪	16
1、 钢坯价格开始回升，主钢材库存量持续上行	16
2、 煤炭价格小幅上行，日耗煤量持续上行	17
3、 玻璃价格持续下行，水泥均价小幅下行	19
4、 原油价格有所回落，多数化工品价格下行	20
5、 工业金属价格有所回落，黄金价格持续上行	22
六、 金融地产行业	24
1、 货币市场本周净回笼，SHIBOR 利率水平下行	24
2、 A 股成交量破万亿，1 月券商业绩同比改善	25
3、 商品房销售情况较为萎靡	27
七、 公用事业	28
1、 天然气出厂价涨幅收窄	28

图表目录

图 1: 1 月北美半导体设备出货额增幅扩大.....	6
图 2: 1 月日本半导体设备出货额同比增长 5.87%	6
图 3: 32 寸液晶电视面板价格上涨 12.50%	7
图 4: 21.5 寸液晶显示器面板价格较上月上行 1.22%	7
图 5: LCD 液晶显示器面板出货量同比下滑 13.68%.....	7
图 6: 1 月智能手机出货量同比下滑 36.60%	8
图 7: 1 月智能手机新上市机型为 26 款.....	8
图 8: 4GB 1600MHz DRAM 价格环比上行 1.25%.....	8
图 9: 64GB NAND flash 价格较上周上涨 1.80%	8
图 10: 电解液溶剂 DMC 价格与上周持平	9
图 11: 电解液溶质六氟磷酸锂价格保持在 8.45 万元/吨.....	9
图 12: 本周碳酸锂价格下跌 2.05%	10
图 13: 本周电解镍价格下跌 1.53%	10
图 14: 本周氧化钴价格上涨 6.22%	10
图 15: 本周电解钴价格下跌 1.07%	10
图 16: 本周硅片价格指数上涨 0.67%	11
图 17: 本周国产硅料价格下跌 0.53%	12
图 18: 本周多晶硅片价格下跌 1.09%	12
图 19: 单晶电池片现货价与上周持平	12
图 20: 晶硅光伏组件价格周跌 0.54%	12
图 21: CCBFI 周跌 1.47%.....	13
图 22: BDTI 周跌 1.03%	13
图 23: 白酒价格指数为 1116.3	14
图 24: 主产区乳产品均价为 3.84 元/公斤.....	14
图 25: 猪肉均价周环比下行 0.68%	15
图 26: 自繁自养生猪养殖利润周涨 1.5%	15
图 27: 主产区肉鸡苗价格周涨 46.43%	15
图 28: 鸡肉均价小幅下行	15
图 29: 蔬菜价格指数周跌 14.17%.....	15
图 30: 棉花期货周跌 3.73%	15
图 31: 主要钢材库存量上涨 13.29%	16
图 32: 港口铁矿石库存量下行 0.60%	17
图 33: 唐山钢坯库存量上行 41.36%	17
图 34: 唐山钢坯价格上行 2.04%.....	17
图 35: 唐山高炉开工率下行 5.08%	17
图 36: 电厂煤炭库存可用天数为 41.07 天	18
图 37: 动力煤价格较上周上行 0.11%.....	18
图 38: 焦煤期货价格上行 0.83%.....	18
图 39: 本周日均耗煤量为 42.86 万吨.....	19
图 40: 浮法玻璃价格较上周下跌 0.22%.....	19
图 41: 浮法玻璃生产线库存为 4701 万重量箱	19
图 42: 华东地区水泥均价较上周下行 1.47%.....	20
图 43: Brent 原油价格下行 2.28%, WTI 原油价格下行 4.13%.....	21
图 44: 醋酸价格较上周下行 0.91%	22

敬请阅读末页的重要说明

Page 3

“慧博资讯”专业的投资研究大数据分享平台

点击进入  <http://www.hibor.com.cn>

图 45: 甲醇价格周跌 0.76%	22
图 46: 本周锌价格周跌 3.85%	23
图 47: 本周铜价格下行 0.96%	23
图 48: 本周铜库存下行 3.74%	23
图 49: 本周铝库存下行 5.27%	23
图 50: 伦敦现货黄金价格周涨 3.80%	23
图 51: COMEX 黄金价格周涨 1.39%	23
图 52: 上周公开市场净回笼 11185 亿元	24
图 53: 美元兑人民币汇率中间价报 7.0126	24
图 54: 1 周理财产品预期收益率与上周持平	25
图 55: A 股换手率为 1.24%	25
图 56: 5 年期国债期限利差为 0.74%	26
图 57: 10 年期信用利差周下行 4bps	26
图 58: 1 月主要证券公司营业收入同比上行 4.53%	26
图 59: 1 月主要证券公司净利润同比上行 17.47%	26
图 60: 100 大中城市土地成交溢价率下行至 11.37%	27
图 61: 12 月商品房销售面积累计值同比下行 0.1%	27
图 62: 中国 LNG 天然气出厂价上涨 0.24%	28
图 63: 天然气期货结算价上行 0.94%	28
表 1: 本周行业景气度核心变化总览	5
表 2: 新能源汽车中上游产品价格	9
表 3: 光伏行业产品价格	11
表 4: 钢材价格、库存和产能	16
表 5: 煤炭价格、库存和耗煤量	18
表 6: 原油数据变化	20
表 7: 化工品价格周变化	21
表 8: 工业金属价格与库存	22
表 9: SHIBOR 与银行间同业拆借利率	24
表 10: 理财产品预期年收益率	24
表 11: 国债到期收益率、期限利差和信用利差	26

一、本周行业景气度核心变化总览

1、行业景气度核心变化总览

表 1：本周行业景气度核心变化总览

大类行业	细分行业	景气变动：本期核心指标变动情况	趋势	总体
上游资源品	钢材	钢坯价格开始回升，主钢材库存量持续上行。	↑	-
	煤炭	煤炭价格小幅上行，日耗煤量持续上行。	↑	
	有色	工业金属铜、锌价格有所回落，黄金价格持续上行。	-	
	建材	玻璃价格持续下行，水泥均价小幅下行。	↓	
	化工	原油价格回落，化工品中乙二醇、甲醇价格持续下行，乙醇价格有所回落。	↓	
中游制造	交通运输	中国出口集装箱运价指数 CCFI 小幅下行，中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 持续下滑。	↓	↓
	电气设备	本周光伏产业链中硅料、硅片、电池片、组件价格全面下行。	↓	
	新能源车	本周氧化钴和四氧化三钴价格持续上行，其中氧化钴价格上行明显。电解钴和电解锰价格回落，电解镍和碳酸锂价格继续下行。	↓	
消费服务	食品饮料	白酒价格指数高位震荡，环比上周小幅下行；主产区生鲜乳价格小幅上行。	-	↓
	农林牧渔	生猪均价和猪肉均价均小幅下行，自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润涨幅持续收窄；肉鸡苗价格继续反弹；蔬菜价格指数环比下行，棉花期货结算价、玉米期货结算价均转为下行。	↓	
信息技术	电子	1月北美半导体设备出货额同比增速持续扩大，日本半导体设备出货额涨幅收窄；2月液晶电视面板价格持续上行；1月LCD液晶电视面板出货量、LCD液晶显示器面板出货量同比跌幅均扩大，LCD平板电脑液晶显示器面板出货量同比转负；1月智能手机出货量跌幅扩大，新上市机型数量同比增加；DRAM存储器价格保持上行趋势，64GB NAND flash 价格环比上周上行。	↑	↑
金融地产	房地产	100大中城市土地成交溢价率下行，2019年商品房销售面积累计同比接近0值。	↓	-
	证券	A股成交量破万亿，6个月国债利率小幅上行，1月证券公司业绩同比改善。	↑	
	银行	本周货币市场净回笼，隔夜/1周/2周 SHIBOR 和 7天/14天银行间同业拆借利率均下行。	↓	
公用事业	燃气	我国天然气出厂价持续小幅上行，涨幅收窄。	↑	↑

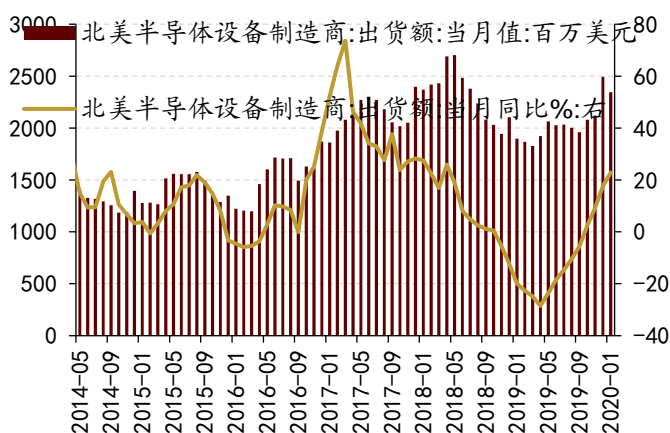
资料来源：Wind，招商证券

二、信息技术产业

1、 北美、日本半导体设备出货额持续好转

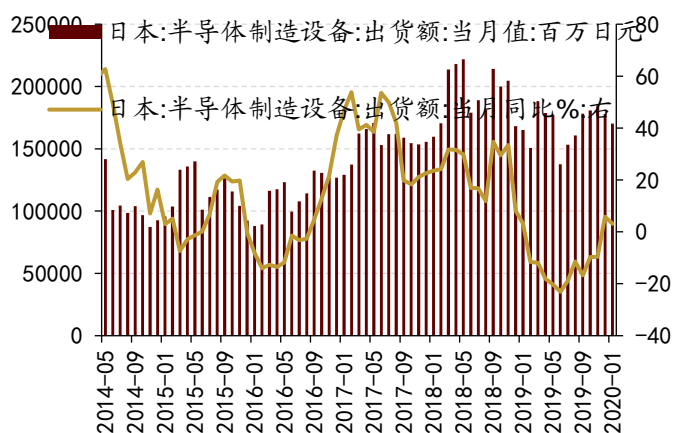
1月北美半导体设备出货额同比增速持续扩大，日本半导体设备出货额涨幅收窄。2020年1月，北美半导体设备制造商出货额为2344.7百万美元，同比增长22.9%，增幅较上月扩大5.1个百分点。根据日本半导体制造装置协会统计数据，2020年1月，日本半导体设备制造商出货额为170129.0百万日元，同比增加3.1%，涨幅同比收窄2.77个百分点。

图 1：1月北美半导体设备出货额增幅扩大



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20200221）

图 2：1月日本半导体设备出货额同比增长 5.87%



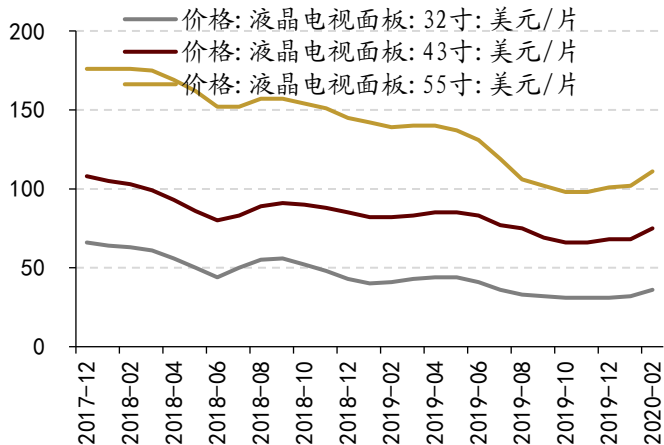
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20200220）

2、 液晶电视面板价格持续上行

2月液晶电视面板价格持续上行。在价格方面，2020年2月，32寸open cell液晶电视面板价格上涨12.5%至36.0美元/片；43寸open cell液晶电视面板价格上涨10.29%至75.0美元/片；55寸open cell液晶电视面板价格较上月上涨8.82%至111.0美元/片。截至2月24日，18.5寸液晶显示器面板价格分别为32.0美元，与上月持平；21.5寸液晶显示器面板价格为41.6美元，较上月上行1.22%。

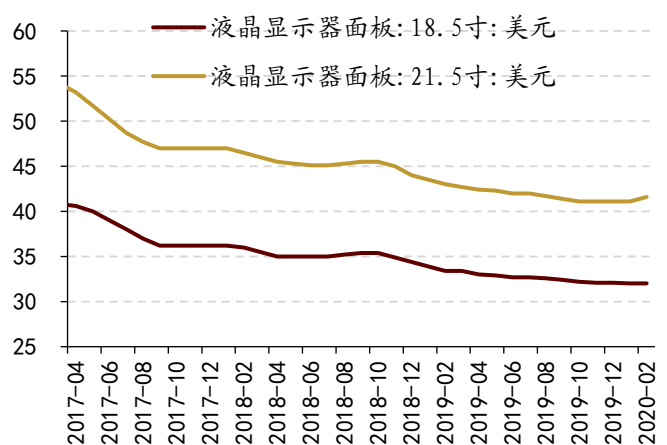
1月LCD液晶电视面板出货量、LCD液晶显示器面板出货量同比跌幅均扩大，LCD平板电脑液晶显示器面板出货量同比变动率转负。2020年1月，LCD液晶电视面板出货量为21.3百万个，较去年同期下滑12.7%，同比跌幅扩大7.04个百分点；LCD液晶显示器面板出货量为10.1百万个，较去年下滑13.68%，同比跌幅扩大9.83个百分点；LCD平板电脑液晶显示器面板出货量为20.6百万个，同比变动率转负，较去年下滑1.44%。

图 3: 32 寸液晶电视面板价格上涨 12.50%



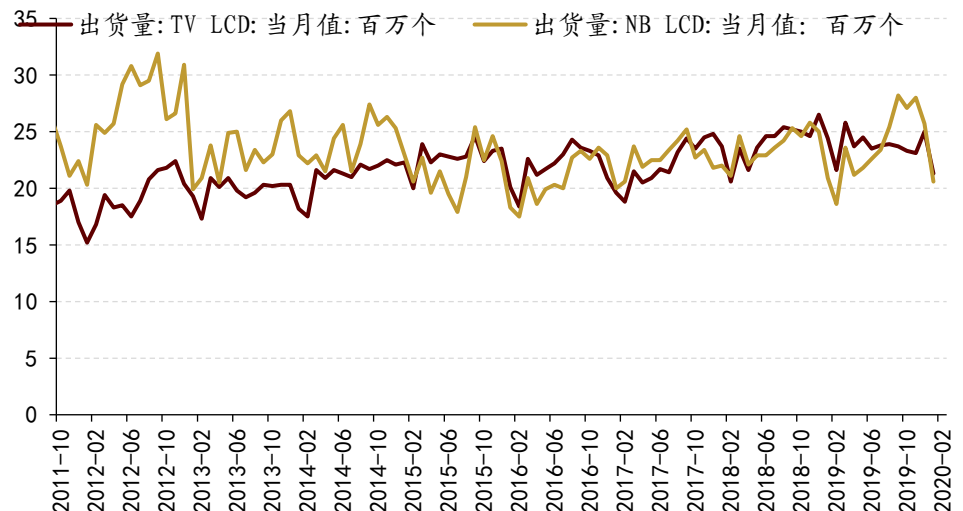
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20200224)

图 4: 21.5 寸液晶显示器面板价格较上月上行 1.22%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20200224)

图 5: LCD 液晶显示器面板出货量同比下滑 13.68%

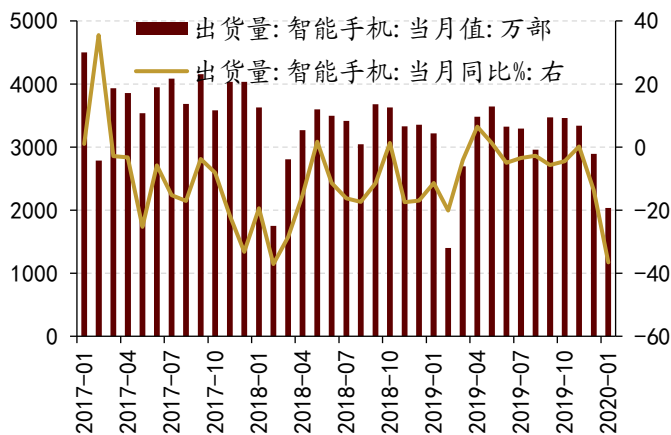


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20200224)

3、 1 月智能手机出货量跌幅扩大

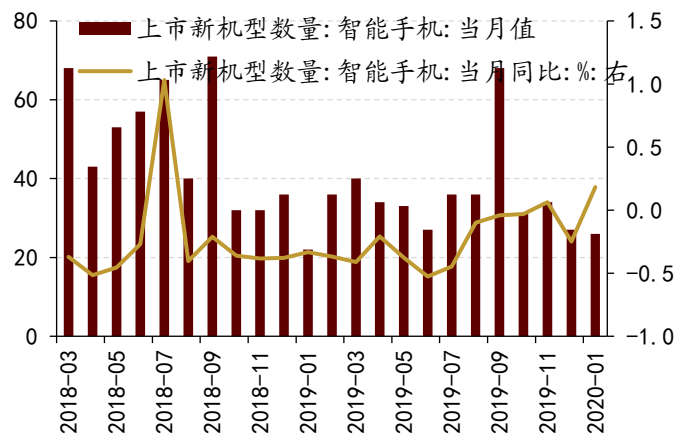
1 月智能手机出货量跌幅扩大, 新上市机型数量同比增加。根据工信部数据, 1 月智能手机出货量为 2036.6 万台, 同比下滑 36.6%, 跌幅扩大 22.9%。1 月智能手机新上市机型为 26 款, 较上月减少 1 款, 同比去年增加 18.18%。

图 6: 1 月智能手机出货量同比下滑 36.60%



资料来源：工信部、招商证券（更新时间:20200225）

图 7: 1 月智能手机新上市机型为 26 款

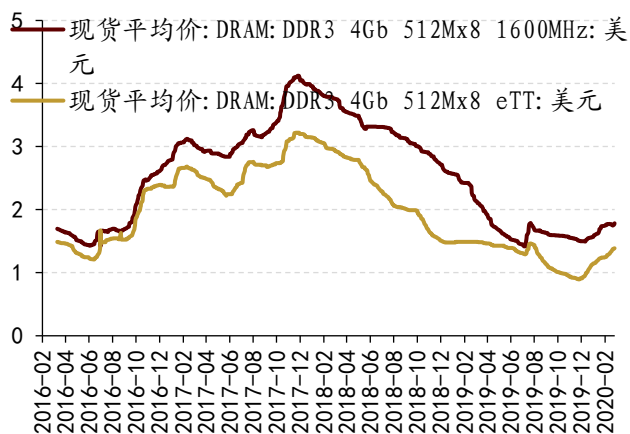


资料来源：工信部、招商证券（更新时间:20200225）

4、 部分存储器价格持续反弹

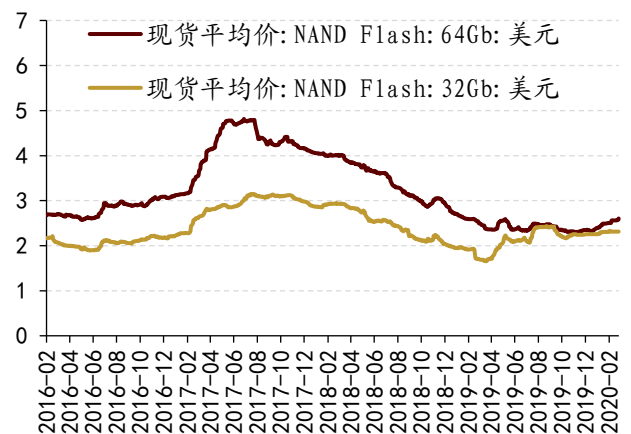
DRAM 存储器价格保持上行趋势，64GB NAND flash 价格环比上周上行。截至 2 月 25 日，4GB 1600MHz DRAM 价格反弹，周涨 1.25%至 1.7860 美元；4GB eTT DRAM 价格环比上周上涨 2.96%至 1.390 美元。32GB NAND flash 价格与上周持平，收于 2.315 美元；64GB NAND flash 价格反弹，较上周上涨 1.8%至 2.605 美元。

图 8: 4GB 1600MHz DRAM 价格环比上行 1.25%



资料来源：DRAMexchange、招商证券（更新时间:20200225）

图 9: 64GB NAND flash 价格较上周上涨 1.80%



资料来源：DRAMexchange、招商证券（更新时间:20200225）

三、中游制造业

1、氧化钴和四氧化三钴价格持续上行，电解锰价格回落

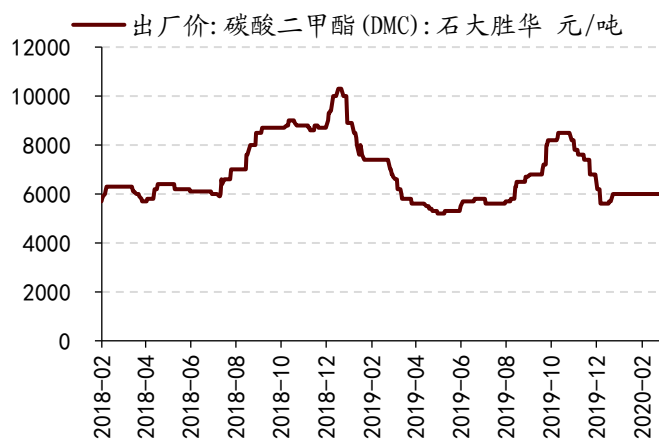
特斯拉与宁德时代商谈无钴电池消息被传出，A股钴板块下跌，但本周国内钴产品价格受影响较小，仍维持上行趋势。氧化钴和四氧化三钴价格继续上行，其中氧化钴价格上行明显。电解钴和电解锰价格回落，电解镍和碳酸锂价格继续下行。截至2月26日，电解液溶剂DMC价格保持在6000.00元/吨；截至2月25日，电解液溶质六氟磷酸锂价格保持在8.45万元/吨。截至2月25日，电解镍现货均价周跌1.53%至103300.00元/吨；截至2月26日，电解锰市场平均价格周跌2.87%至13550.00元/吨。截至2月25日，电池级碳酸锂现货价周跌2.05%至47800.00元/吨；氢氧化锂价格维持在55000.00元/吨。截至2月25日，钴粉价格保持在293.00元/千克；氧化钴价格周涨6.22%至205.00元/千克；四氧化三钴价格周涨0.96%至210.00元/千克；截至2月25日，电解钴价格周跌1.07%至277000.00元/吨。

表 2：新能源汽车中上游产品价格

		单位	本周值	周环比(%)	月同比(%)
电解液	碳酸二甲酯(DMC):石大胜华(出厂价)	元/吨	6000.00	0.00	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	8.45	0.00	0.00
正极材料	电解镍:Ni9996:华南(现货均价)	元/吨	103300.00	-1.53	-7.77
	电解锰:1#(均价)	元/吨	13550.00	-2.87	16.31
锂原材料	碳酸锂(电池级):国内(现货价)	元/吨	47800.00	-2.05	-4.02
	氢氧化锂 56.5%:国产	元/吨	55000.00	0.00	0.92
钴产品	钴粉-200目:国产	元/千克	293.00	0.00	1.74
	氧化钴:≥72%:国产	元/千克	205.00	6.22	10.81
	四氧化三钴:≥72%:国产	元/千克	210.00	0.96	10.53
	电解钴:Co99.98:华南(现货均价)	元/吨	277000.00	-1.07	-4.81

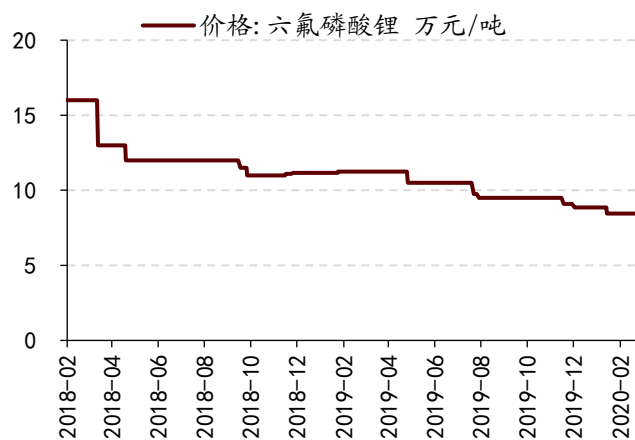
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20200226）

图 10：电解液溶剂 DMC 价格与上周持平



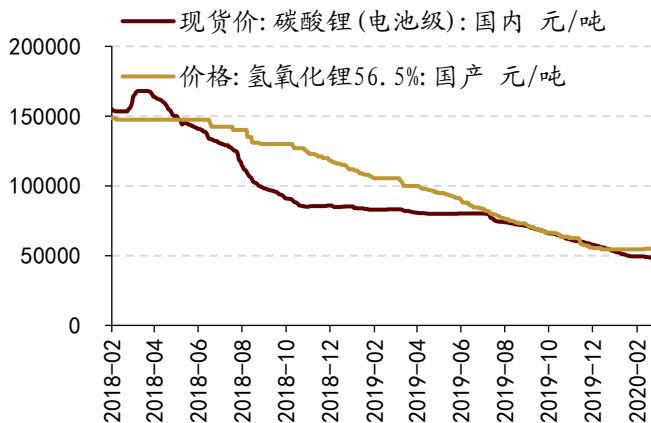
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200226）

图 11：电解液溶质六氟磷酸锂价格保持在 8.45 万元/吨



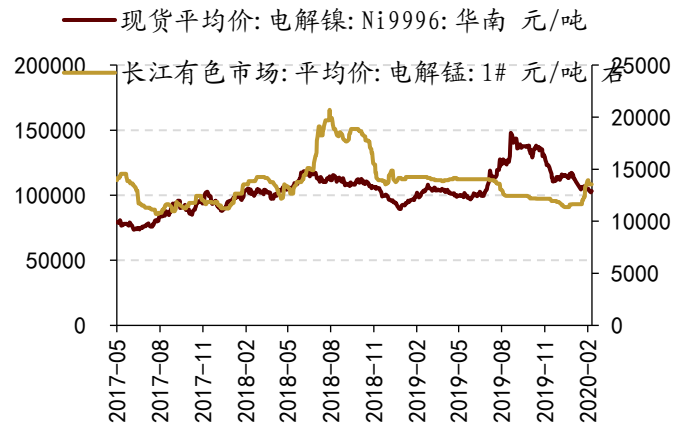
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200225）

图 12: 本周碳酸锂价格下跌 2.05%



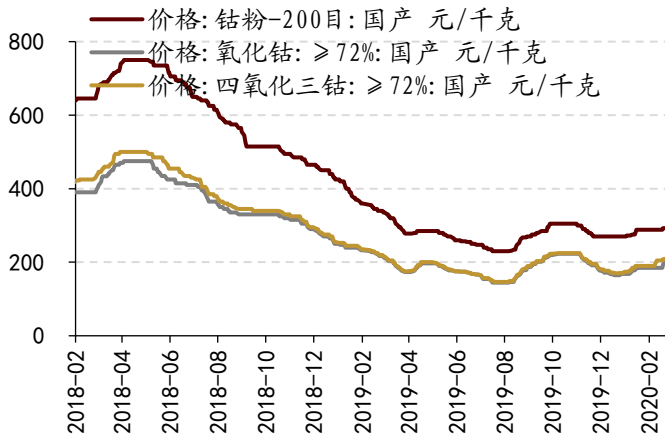
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200225)

图 13: 本周电解镍价格下跌 1.53%



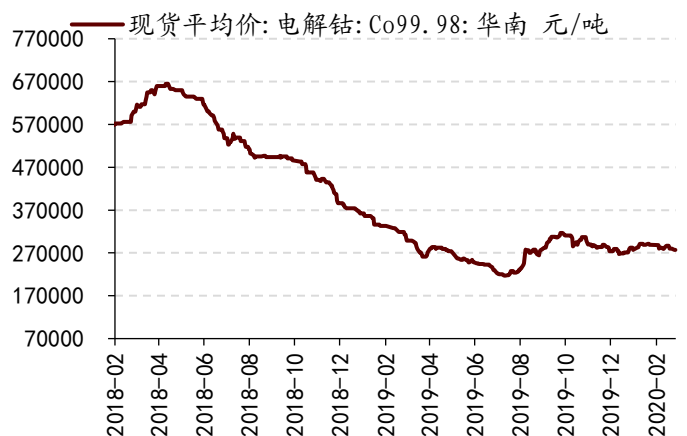
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200225)

图 14: 本周氧化钴价格上升 6.22%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200225)

图 15: 本周电解钴价格下跌 1.07%

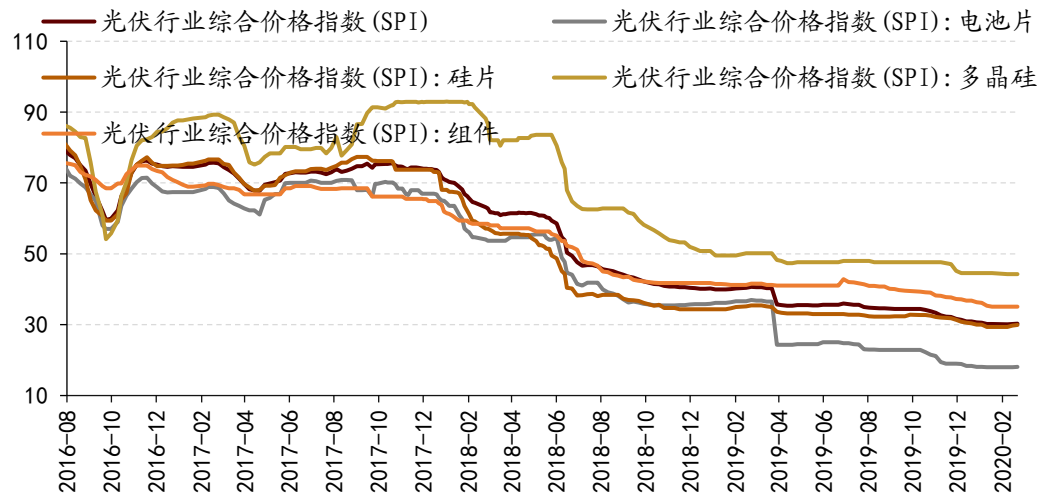


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200225)

2、光伏行业综合价格指数上行，硅料价格小幅下行

本周光伏行业综合价格指数上行，电池片和硅片价格指数小幅上行，组件和多晶硅价格指数与上周持平。截至 2 月 21 日，光伏行业综合价格指数较上周上涨 0.33%，其中电池片价格指数较上周上涨 0.56%，硅片价格指数较上周上涨 0.67%，组件和多晶硅价格指数均与上周持平。

图 16: 本周硅片价格指数上涨 0.67%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200221)

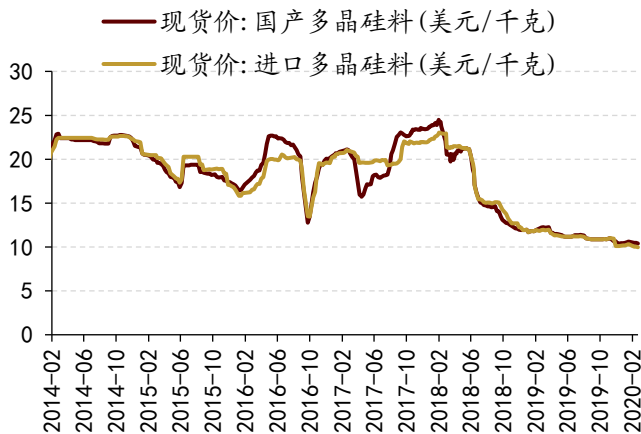
本周光伏产业链价格全面下行。在硅料方面，截至 2 月 21 日，国产多晶硅料价格、进口多晶硅料价格分别为 10.40 美元/千克和 9.97 美元/千克，较上周分别下跌 0.53% 和 0.52%。在硅片方面，截至 2 月 25 日，8 寸单晶硅主流厂商出厂均价维持在 3.07 元/片，多晶硅片主流厂商出厂均价为 1.36 元/片，较上周下跌 1.09%。在电池片方面，截至 2 月 25 日，156 多晶电池片现货价周跌 1.09% 至 0.09 美元/瓦；156 单晶硅电池片国内主流厂商均价维持在 0.86 元/瓦。在组件方面，截至 2 月 19 日，晶硅光伏组件价格下跌 0.54% 至 0.19 美元/瓦，薄膜光伏组件价格下跌 0.43% 至 0.23 美元/瓦。

表 3: 光伏行业产品价格

		单位	本周值	周环比 (%)	月同比 (%)
硅料	现货价:国产多晶硅料(一级料)	美元/千克	10.40	-0.53	-1.23
	现货价:进口多晶硅料	美元/千克	9.97	-0.52	-2.62
硅片	出厂价:多晶硅片:国内主流厂商平均	元/片	1.36	-1.09	-5.88
	出厂价:八寸单晶硅片:国内主流厂商平均	元/片	3.07	0.00	0.00
电池片	现货价:多晶电池片(156mm*156mm)	美元/瓦	0.09	-1.09	-1.09
	出厂价:156 单晶硅电池片:国内主流厂商平均	元/瓦	0.86	0.00	0.00
组件	现货价(周平均价):晶硅光伏组件	美元/瓦	0.19	-0.54	-1.07
	现货价(周平均价):薄膜光伏组件	美元/瓦	0.23	-0.43	-0.86

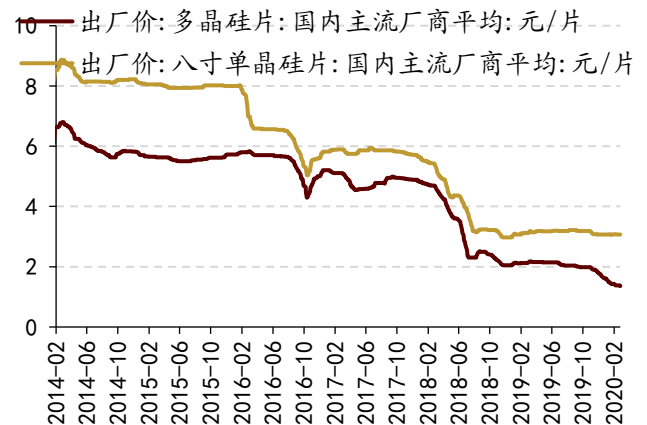
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200225)

图 17: 本周国产硅料价格下跌 0.53%



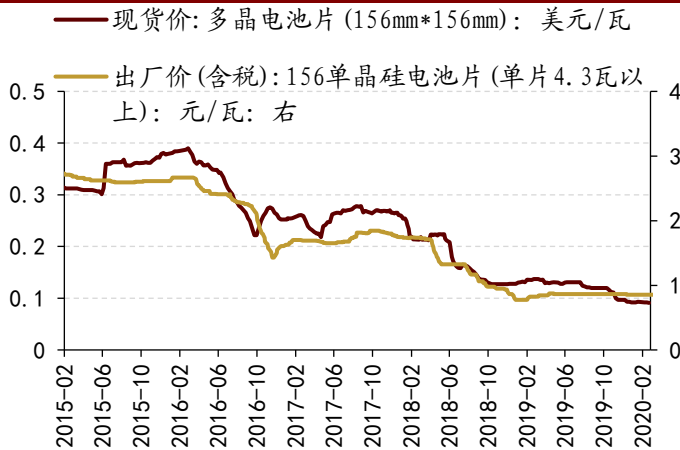
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200221)

图 18: 本周多晶硅片价格下跌 1.09%



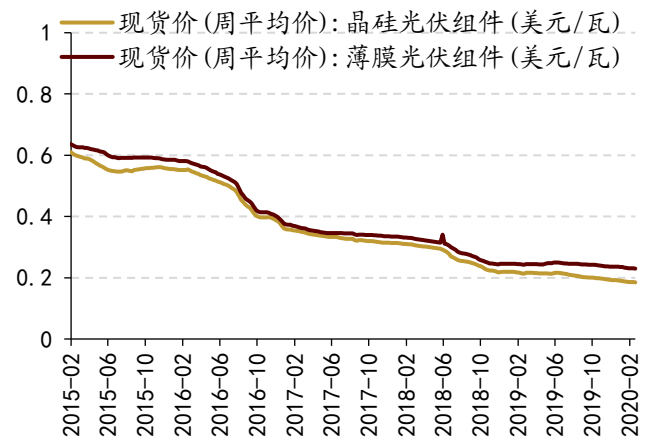
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200225)

图 19: 单晶电池片现货价与上周持平



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200225)

图 20: 晶硅光伏组件价格周跌 0.54%

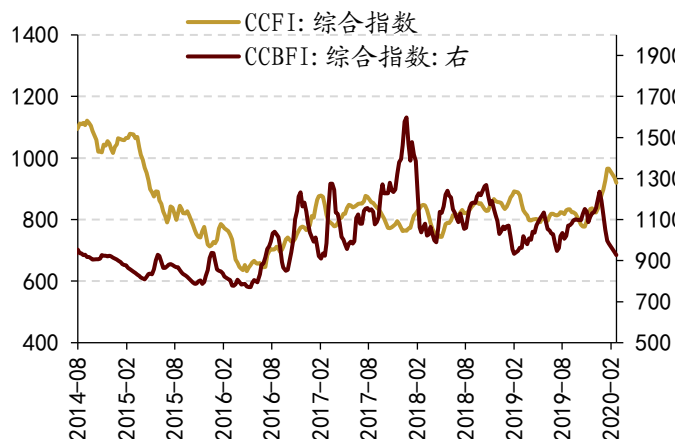


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200219)

3、CCBFI 持续下行, BDTI 小幅回落

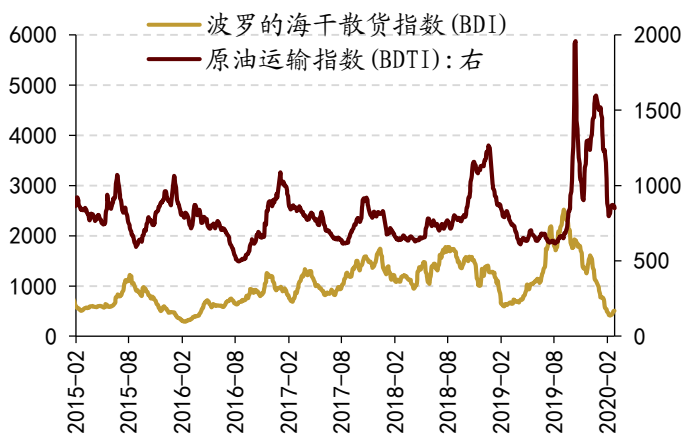
本周中国出口集装箱运价指数 CCFI 小幅下行, 中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 持续下滑。在国内航运方面, 截至 2 月 21 日, 中国出口集装箱运价综合指数 CCFI 下调 1.77% 至 920.05 点; 中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 环比上周下跌 1.47% 至 927.32 点; 本周波罗的海干散货指数 BDI 上行, 原油运输指数 BDTI 回落。在国际航运方面, 截至 2 月 25 日, 波罗的海干散货指数 BDI 为 508.00 点, 上涨 12.89%; 截至 2 月 24 日, 原油运输指数 BDTI 为 862.00 点, 较上周下跌 1.03%。

图 21: CCBFI 周跌 1.47%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200221)

图 22: BDTI 周跌 1.03%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200225)

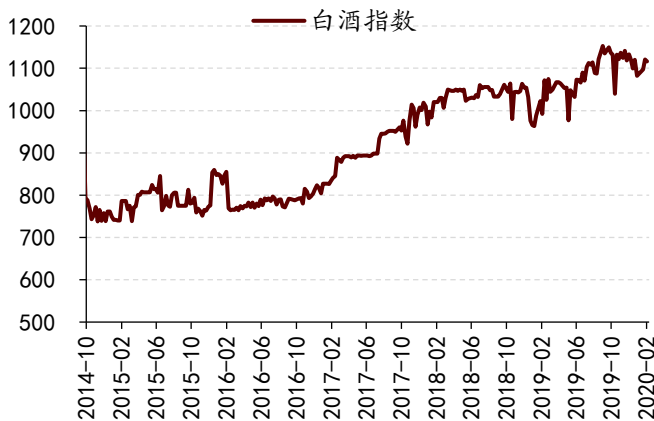
四、消费需求景气观察

1、白酒价格指数高位震荡，生鲜乳价格小幅上行

白酒价格指数高位震荡，环比上周小幅下行。截至2月21日，根据一号店多种白酒终端单价，白酒价格指数为1116.3，环比下行0.41%。

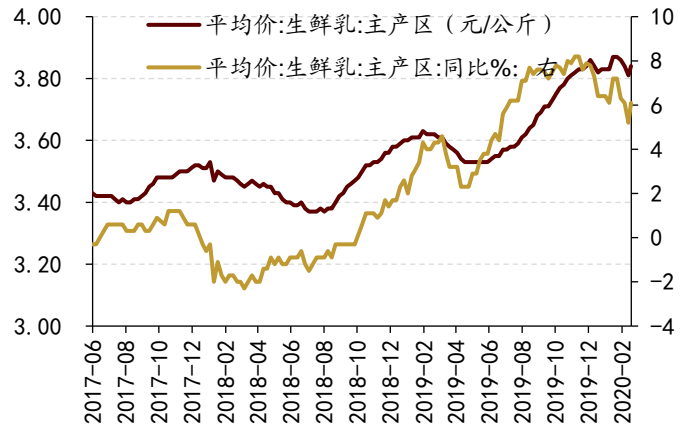
主产区生鲜乳价格小幅上行，截至2月17日，生鲜乳主产区价格为3.84元/公斤，环比上周上行0.79%，同比增幅扩大0.9个百分点至6.1%。

图 23：白酒价格指数为 1116.3



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200221）

图 24：主产区乳产品均价为 3.84 元/公斤



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200217）

关于白酒指数的说明：取自一号店所公布的八种主流白酒的历史及最新单价，以2013年1月1日为基期，将每个品种白酒价格进行指数化处理，求均值得到白酒指数。

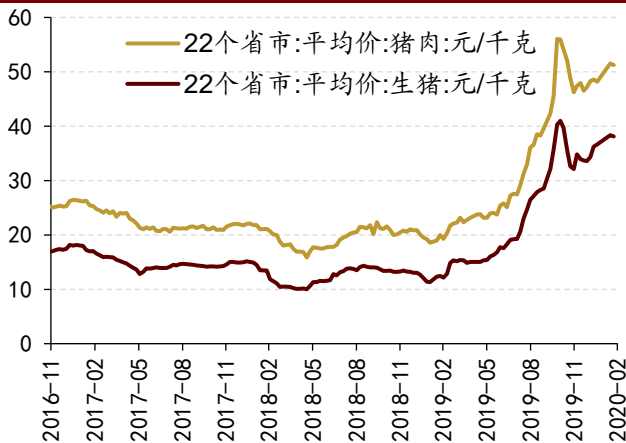
2、猪肉景气度高位震荡，肉鸡苗价格继续反弹

猪肉板块景气度高位震荡，猪肉价格方面，生猪均价和猪肉均价均小幅下行。截至2月21日，生猪平均价格为38.13元/千克，周环比下行0.5%，猪肉平均价格51.21元/千克，较上周下行0.68%；在生猪养殖利润方面，自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润涨幅持续收窄。截至2月21日，自繁自养生猪养殖利润为2808.24元/头，较上周上涨1.5%，涨幅收窄0.99个百分点；外购仔猪养殖利润为2190.35元/头，较上周上行0.52%，涨幅收窄1.51个百分点。

在肉鸡养殖方面，肉鸡苗价格继续反弹。截至2月21日，主产区肉鸡苗平均价格为2.05元/羽，较上周上涨46.43%，涨幅较上周收窄133.57个百分点。鸡肉平均零售价小幅下行，截至2月21日，鸡肉均价为14.11元/500克，周环比下行1.4%。

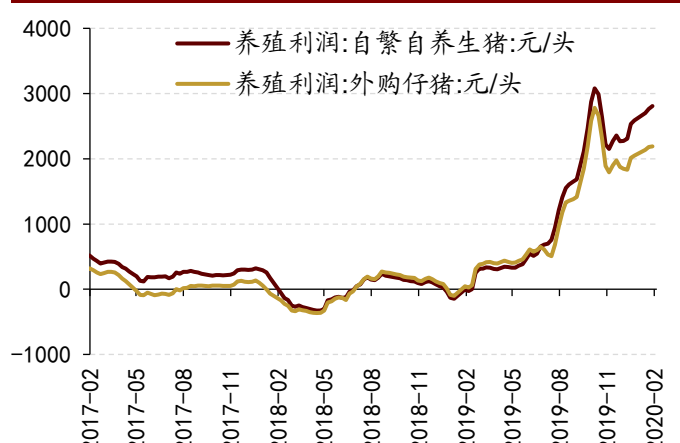
蔬菜价格指数环比下行，棉花期货结算价、玉米期货结算价均转为下行。截至2月25日，中国寿光蔬菜价格指数为158.96，环比上周下行14.17%；截至2月25日，棉花期货结算价格为66.30美分/磅，较上周下行3.73%；玉米期货结算价格为376.50美分/蒲式耳，周环比下跌2.84%。

图 25: 猪肉均价周环比下行 0.68%



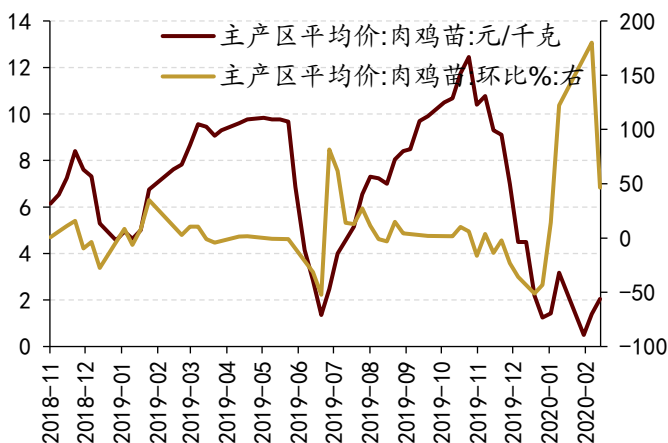
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200221)

图 26: 自繁自养生猪养殖利润周涨 1.5%



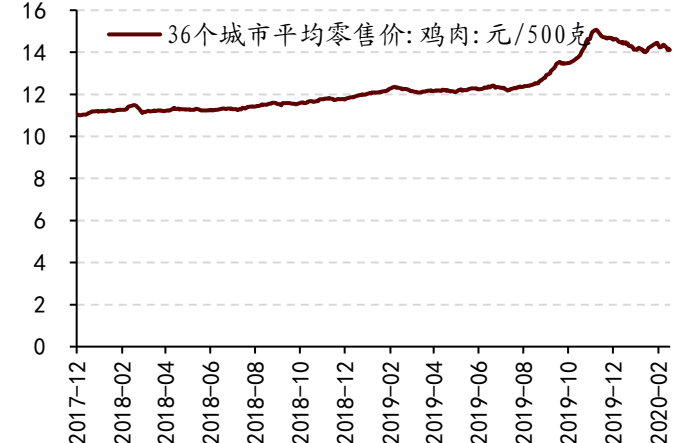
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200221)

图 27: 主产区肉鸡苗价格周涨 46.43%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200221)

图 28: 鸡肉均价小幅下行



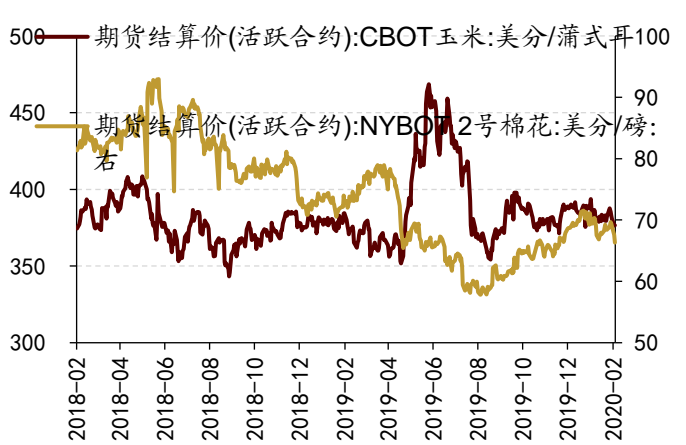
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200221)

图 29: 蔬菜价格指数周跌 14.17%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200225)

图 30: 棉花期货周跌 3.73%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200225)

五、资源品高频跟踪

1、 钢坯价格开始回升，主钢材库存量持续上行

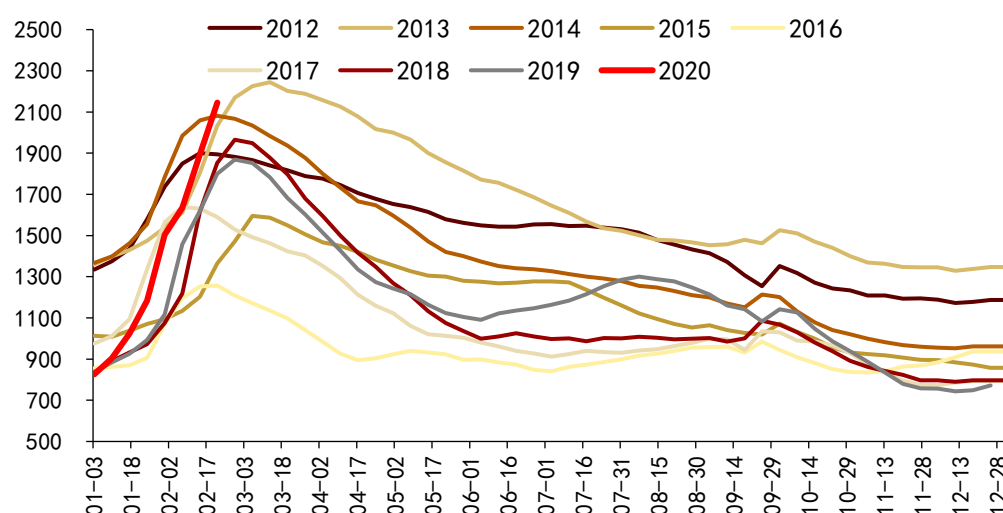
本周螺纹钢价格跌幅收窄，钢坯价格开始回升，国内港口铁矿石库存量小幅下行，唐山钢坯、主要钢材品种库存量持续上行，产能持续下降。在价格方面，截至2月25日，螺纹钢价格报3672元/吨，较上周下行0.57%；钢坯价格报3098元/吨，较上周上行2.04%。在库存方面，截至2月20日，港口铁矿石库存量为12395万吨，周环比下行0.60%；唐山钢坯库存量为91.02万吨，较上周上行41.36%。主要钢材品种库存量继续上行，截至2月21日，主钢材库存上涨13.29%至2145.41万吨。在产能方面，截至2月21日，全国高炉开工率为61.88%，较上周下行0.83个百分点；唐山高炉开工率较上周下行5.08%至60.14%；唐山钢厂产能利用率收于71.32%，较上周下行1.62%。

表 4：钢材价格、库存和产能

		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)	去年同比(%)
价格	钢坯	元/吨	3098.00	2.04	-8.26	-10.10
	螺纹钢	元/吨	3672.00	-0.57	-5.75	-7.67
库存	主要钢材品种	万吨	2145.41	13.29	81.07	19.25
	铁矿石（国内港口）	万吨	12395.00	-0.60	0.17	-15.06
	钢坯（唐山）	万吨	91.02	41.36	321.00	18.89
产能	高炉开工率（全国）	%	61.88	-0.83	-4.83	-3.73
	高炉开工率（唐山钢厂）	%	60.14	-5.08	-15.22	0.38
	产能利用率（唐山钢厂）	%	71.32	-1.62	-8.90	1.93

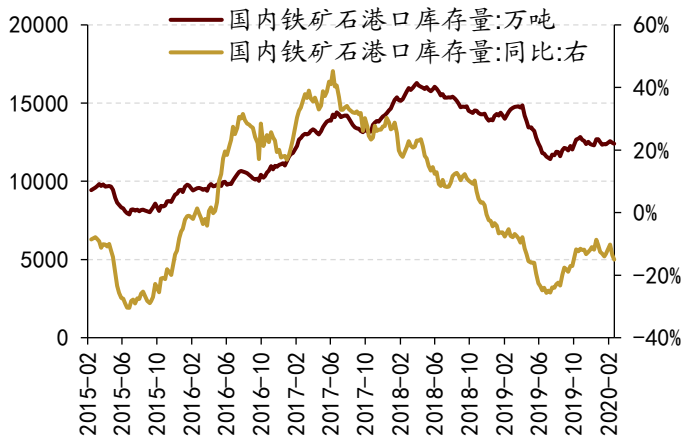
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20200225）

图 31：主要钢材库存量上涨 13.29%



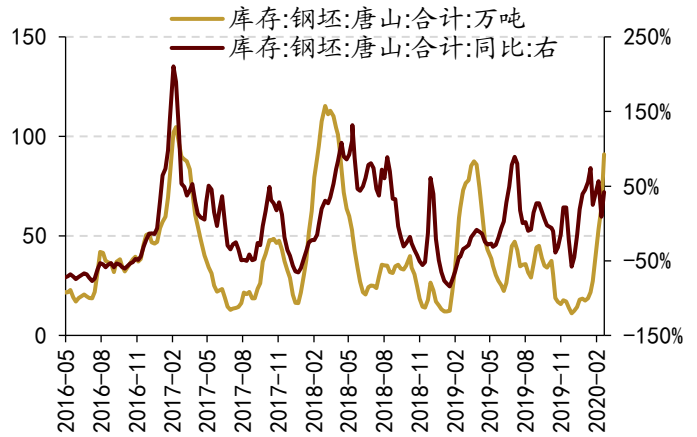
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20200221）

图 32: 港口铁矿石库存量下行 0.60%



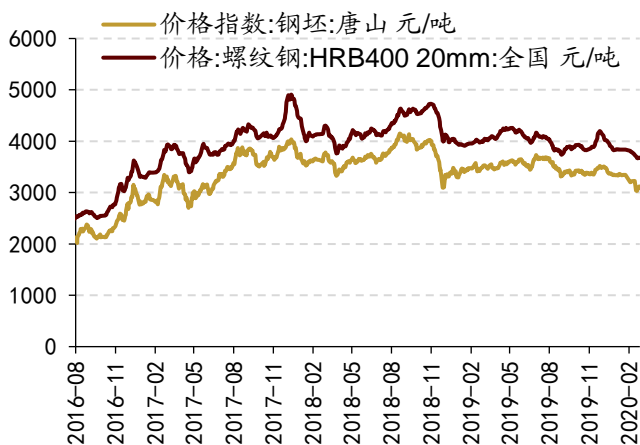
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200220)

图 33: 唐山钢坯库存量上行 41.36%



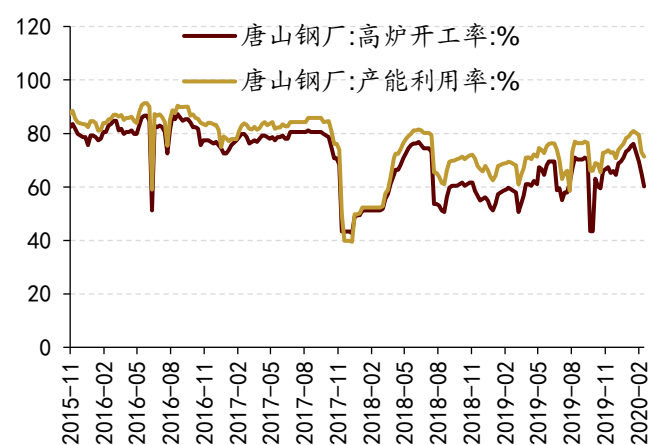
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200220)

图 34: 唐山钢坯价格上行 2.04%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200225)

图 35: 唐山高炉开工率下行 5.08%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200221)

2、 煤炭价格小幅上行，日耗煤量持续上行

在价格方面，动力煤期货结算价跌幅收窄，焦煤期货结算价持续小幅上行，焦炭期货结算价与上周持平。截至 2 月 25 日，秦皇岛山西混优动力煤价格报 571.00 元/吨，较上周上行 0.11%；京唐港山西主焦煤库提价报 1610.00 元/吨，较上周上行 1.26%。截至 2 月 25 日，动力煤期货结算价格下行 0.54%至 550.40 元/吨，焦煤期货结算价收于 1272.50 元/吨，较上周上行 0.83%；焦炭期货结算价报 1855.00 元/吨，与上周持平。

库存方面，本周秦皇岛港、京唐港煤炭库存上行，天津港库存持续下行。截至 2 月 26 日，秦皇岛港煤炭库存较上周上行 12.00%至 560 万吨；截至 2 月 21 日，京唐港炼焦煤库存上行 10.00%至 330 万吨，天津港焦炭库存下行 3.45%至 28 万吨。

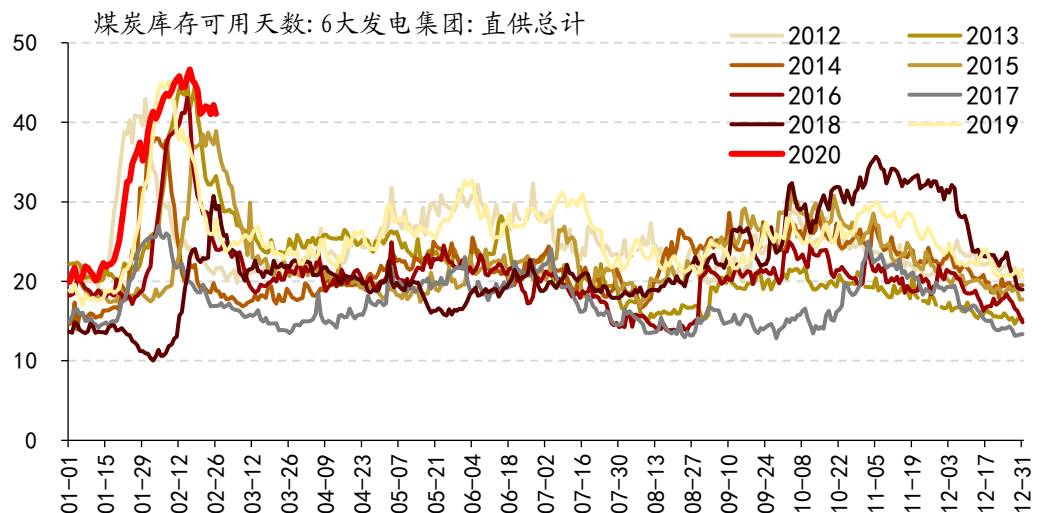
在需求方面，本周 6 大煤炭发电集团耗煤量持续上行。截至 2 月 26 日，六大发电集团日均耗煤量较上周上行 8.98%至 42.86 万吨；六大发电集团煤炭发电库存报 1760.33 万吨，较上周上行 1.60%；截至 2 月 26 日，煤炭库存可用天数为 41.07 天。

表 5: 煤炭价格、库存和耗煤量

		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
价格	动力煤: 秦皇岛山西优混(Q5500K)	元/吨	571.00	0.11	2.70
	京唐港山西主焦煤库提价	元/吨	1610.00	1.26	1.26
	动力煤期货结算价	元/吨	550.40	-0.54	-0.11
	焦煤期货结算价	元/吨	1272.50	0.83	3.84
	焦炭期货结算价	元/吨	1855.00	0.00	-1.25
库存	煤炭库存可用天数	天	41.07	-0.07	0.13
	6 大发电集团煤炭库存合计	万吨	1760.33	1.60	13.26
	煤炭库存: 秦皇岛港	万吨	560.00	12.00	30.69
	炼焦煤库存: 京唐港	万吨	330.00	10.00	16.61
	焦炭库存: 天津港	万吨	28.00	-3.45	-15.15
耗煤量	6 大发电集团日均耗煤量合计	万吨	42.86	8.98	-1.54

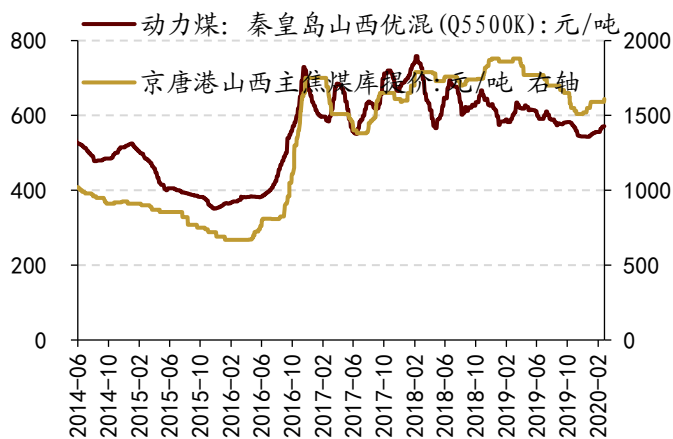
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200226)

图 36: 电厂煤炭库存可用天数为 41.07 天



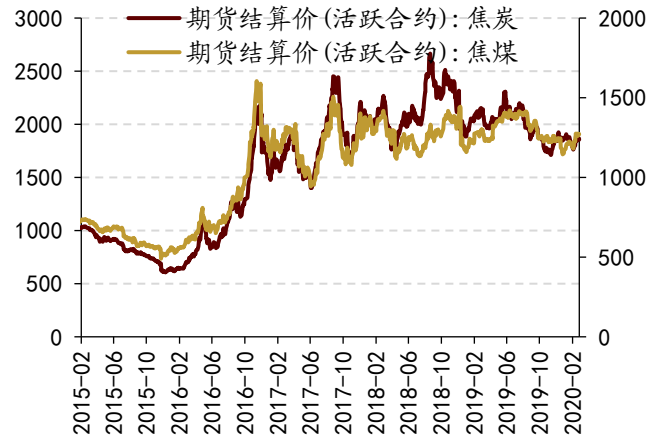
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200226)

图 37: 动力煤价格较上周上行 0.11%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200226)

图 38: 焦煤期货价格上行 0.83%



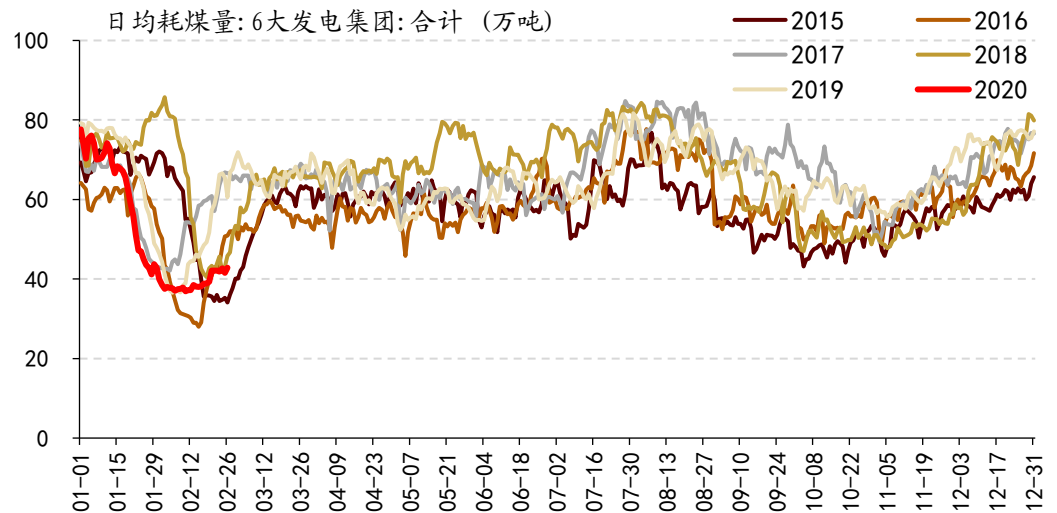
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200226)

敬请阅读末页的重要说明

“慧博资讯”专业的投资研究大数据分享平台

点击进入 <http://www.hibor.com.cn>

图 39: 本周日均耗煤量为 42.86 万吨

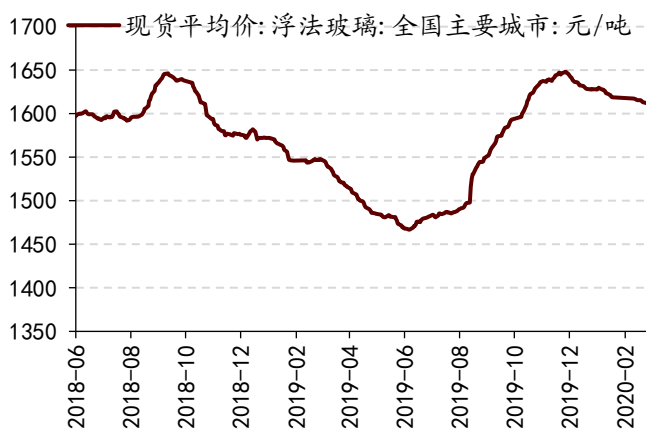


资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200226)

3、 玻璃价格持续下行，水泥均价小幅下行

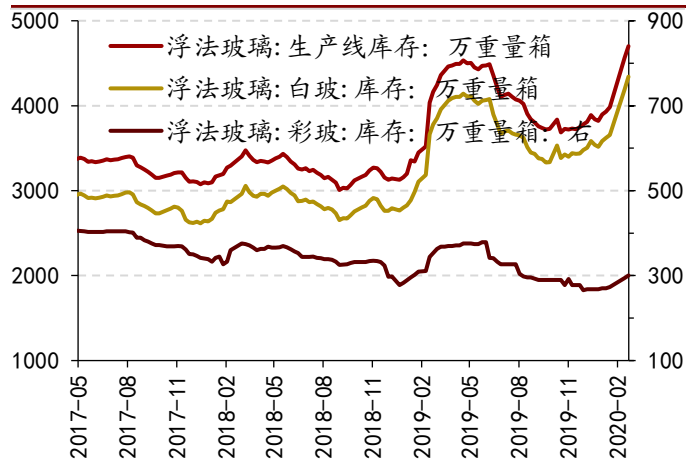
本周浮法玻璃价格持续小幅下行，浮法玻璃、白玻璃、彩玻璃生产线库存持续上行，玻璃产能利用率小幅回升。在价格方面，截至 2 月 25 日，全国主要城市浮法玻璃现货均价收于 1611.54 元/吨，周跌 0.22%；在库存方面，截至 2 月 21 日，浮法玻璃生产线库存为 4701 万重量箱，较上周上行 3.05%；白玻璃库存环比上行 3.60%至 4342 万重量箱；彩玻璃库存报 300 万重量箱，较上周上行 2.04%。在生产端，截至 2 月 21 日，玻璃生产产能利用率为 68.81%，较上周上行 0.66%。

图 40: 浮法玻璃价格较上周下跌 0.22%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200225)

图 41: 浮法玻璃生产线库存为 4701 万重量箱



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200221)

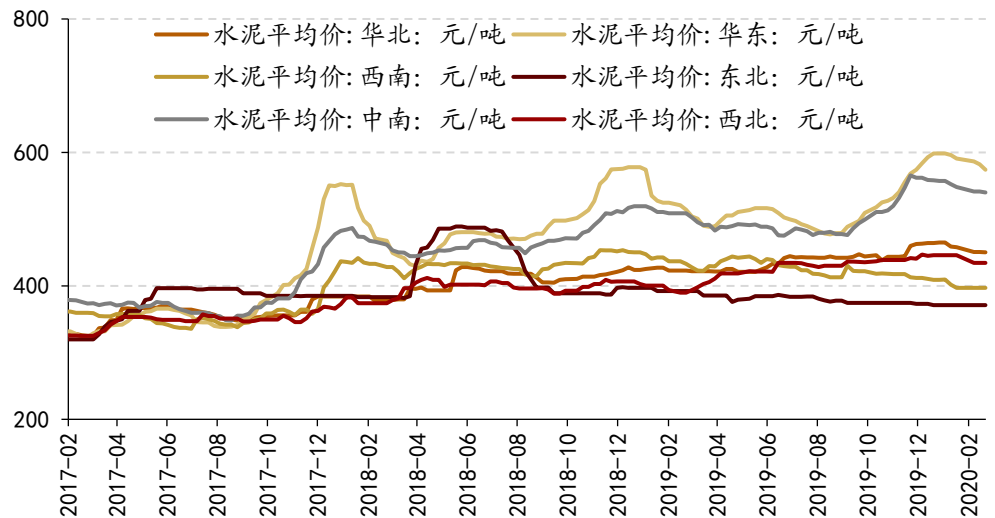
水泥价格方面，除华北、华东、中南地区水泥均价小幅下行之外，其他地区水泥均价均与上周持平。截至 2 月 21 日，华北地区水泥均价较上周下行 0.13%至 450.20 元/吨；华东地区水泥均价报 573.86 元/吨，较上周下行 1.47%；西南地区水泥均价维持在 397.25 元/吨；中南地区水泥均价较上周下行 0.28%至 539.83 元/吨；东北地区水泥均价维持在 371.33 元/吨；西北地区水泥均价维持在 434.40 元/吨。

敬请阅读末页的重要说明

“慧博资讯”专业的投资研究大数据分享平台

点击进入 <http://www.hibor.com.cn>

图 42: 华东地区水泥均价较上周下行 1.47%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200221)

4、原油价格有所回落，多数化工品价格下行

截至 2 月 25 日，Brent 原油现货价格下行 2.28% 至 56.23 美元/桶，WTI 原油价格下行 4.13% 至 49.90 美元/桶；在供给方面，截至 2 月 21 日，美国钻机数量报 791 部，较上周上行 0.13%；截至 2 月 14 日，全美商业原油库存量周涨 0.09% 至 442883 千桶。

无机化工品价格中，钛白粉价格与上周持平，醋酸价格小幅回落。截至 2 月 25 日，钛白粉价格收于 14980 元/吨，与上周持平；截至 2 月 23 日，醋酸价格报 2725 元/吨，较上周下行 0.91%。

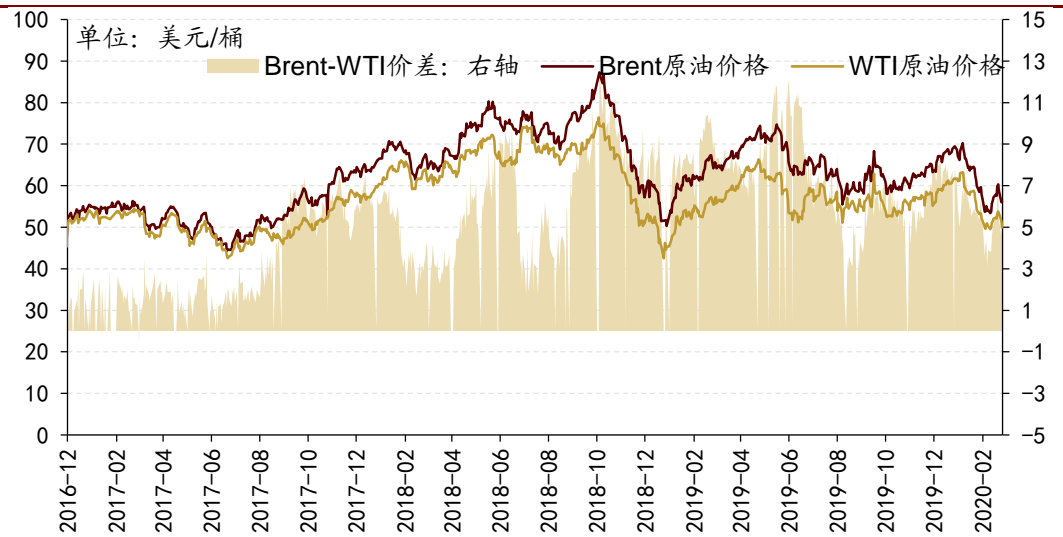
有机化工品价格方面，乙二醇、甲醇价格持续下行，乙醇价格有所回落，二甲苯价格持续上行。截至 2 月 25 日，甲醇期货结算价格为 2091 元/吨，环比上周下行 0.76%；截至 2 月 26 日，二甲苯价格较上周上行 1.27% 至 5000.50 元/吨；乙二醇价格较上周下跌 0.78% 至 4266.67 元/吨；乙醇价格报 6025 元/吨，较上周下行 9.74%。

表 6: 原油数据变化

价格	单位	数值	周环比 (%)	月环比 (%)
Brent 原油价格	美元/桶	56.23	-2.28	-6.14
WTI 原油价格	美元/桶	49.90	-4.13	-6.69
供给	单位	数值	周环比 (%)	月环比 (%)
钻机数量:总计:美国:当周值	部	791.00	0.13	-0.38
库存量:商业原油:全美	千桶	442883.00	0.09	3.45

资料来源: Wind、EIA, 招商证券 (更新时间: 20200225)

图 43: Brent 原油价格下行 2.28%, WTI 原油价格下行 4.13%



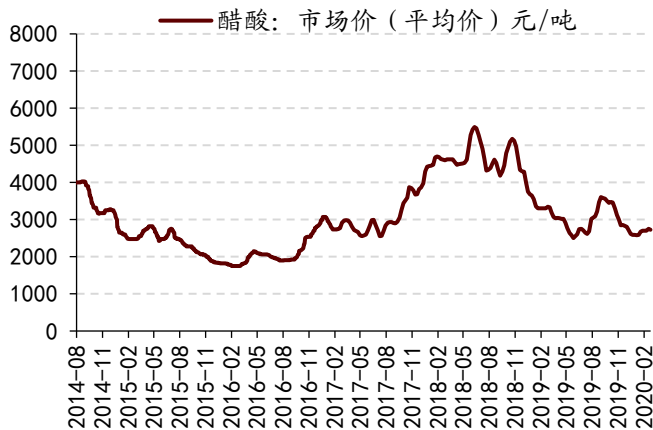
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200225)

表 7: 化工品价格周变化

无机化工原料及产品:	价格 (元/吨)	周环比 (%)	月环比 (%)
硫酸	136.30	-2.64	-2.64
钛白粉	14,980	0.00	0.00
醋酸	2,725.00	-0.91	1.87
有机化工原料:	价格 (元/吨)	周环比 (%)	月环比 (%)
甲醇	2,091.00	-0.76	-9.68
PTA	4,460.00	-0.62	-9.31
纯苯	5,505.56	0.00	-7.56
甲苯	4,917.27	1.71	-0.35
二甲苯	5,000.50	1.27	-8.26
苯乙烯	6,693.33	0.98	-5.18
乙醇	6,025.00	-9.74	8.32
二乙二醇	4,266.67	-0.78	-21.87
苯酐	6,075.00	1.93	-4.58
辛醇	6,500.00	-0.13	-6.57
塑料原料和产品:	价格 (元/吨)	周环比 (%)	月环比 (%)
聚丙烯	7,050.00	1.23	-6.20
聚乙烯	6,900.00	-0.07	-5.09
PVC	6,325.00	0.40	-2.39
DOP	7,450.00	-0.33	-1.97
聚酯切片(半光切片)	6,257.14	-4.78	-6.01
橡胶原料:	价格 (元/吨)	周环比 (%)	月环比 (%)
天然橡胶	11,410.00	-1.98	-11.99
石油及制品:	价格 (元/吨)	周环比 (%)	月环比 (%)
燃料油	2,182.00	-1.84	-6.11
沥青	3,054.00	2.41	-3.48
人造纤维:	价格 (元/吨)	周环比 (%)	月环比 (%)
涤纶短纤	6,788.33	-0.49	-6.00

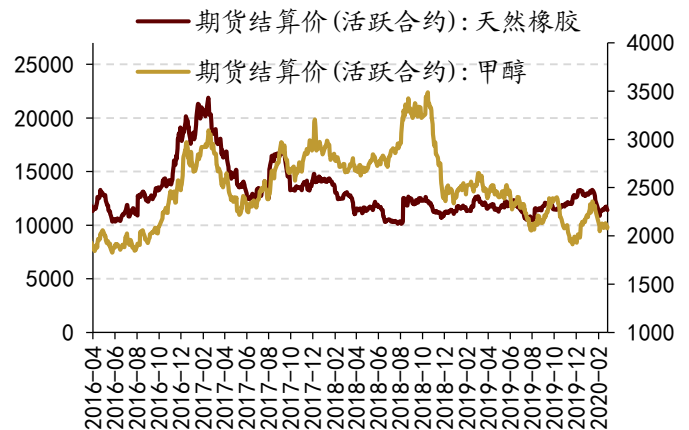
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200225)

图 44: 醋酸价格较上周下行 0.91%



资料来源: 国家统计局、招商证券 (更新时间: 20200223)

图 45: 甲醇价格周跌 0.76%



资料来源: 上海期货交易所、招商证券 (更新时间: 20200225)

5、工业金属价格有所回落，黄金价格持续上行

本周工业金属中，铜、锌、钴价格有所回落，铝、镍价格持续下行，锡、铅价格持续上行。截至 2 月 25 日，铜价格收于 45590 元/吨，环比上周下行 0.96%；铝价格报 13420 元/吨，较上周下行 1.32%；铅价格报 14550 元/吨，较上周上行 0.69%；锌价格报 16970 元/吨，环比上周下行 3.85%；镍价格较上周下行 1.91%至 102500 元/吨；钴价格报 278000 元/吨，较上周下行 2.46%；锡价格报 139250 元/吨，较上周上行 0.18%。库存方面，铜库存持续下行，较上周下行 3.74%至 160250 吨；锡库存周跌 1.87%至 7345 吨；铝库存周跌 5.27%至 1115400 吨；镍库存周涨 5.52%至 230256 吨。

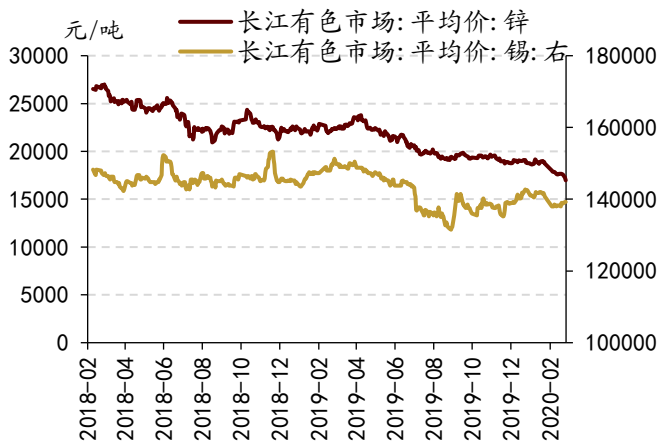
本周黄金价格持续上行，白银期货价格有所回落。截至 2 月 25 日，COMEX 黄金期货收盘价报 1637.00 美元/盎司，较上周上行 1.39%；COMEX 白银期货收盘价周跌 2.12%至 18.03 美元/盎司；截至 2 月 25 日，伦敦黄金现货价格为 1650.30 美元/盎司，周涨 3.80%；伦敦白银现货价格收于 18.33 美元/盎司，较上周上行 2.49%。

表 8: 工业金属价格与库存

		单位	本周值	周环比(%)	月同比(%)
价格	铜 1#	元/吨	45590.00	-0.96	-6.83
	铝 A00	元/吨	13420.00	-1.32	-6.42
	锌 0#	元/吨	16970.00	-3.85	-10.68
	锡 1#	元/吨	139250.00	0.18	-1.59
	钴 1#	元/吨	278000.00	-2.46	-3.47
	镍 1#	元/吨	102500.00	-1.91	-7.53
	铅 1#	元/吨	14550.00	0.69	-5.21
库存	LME 铜	吨	160250.00	-3.74	-13.52
	LME 铝	吨	1115400.00	-5.27	-10.22
	LME 锌	吨	75200.00	0.67	49.58
	LME 锡	吨	7345.00	-1.87	6.91
	LME 镍	吨	230256.00	5.52	19.72
	LME 铅	吨	67575.00	1.27	1.16

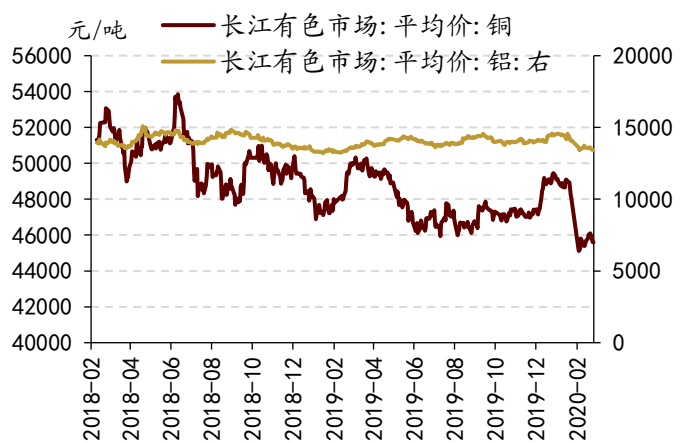
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200225)

图 46: 本周锌价格周跌 3.85%



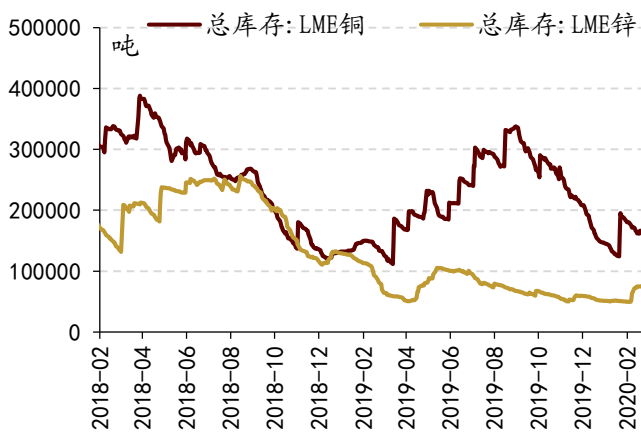
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200225)

图 47: 本周铜价格下行 0.96%



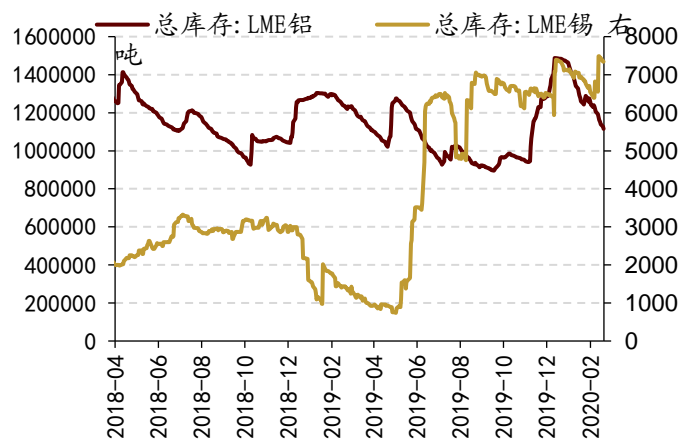
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200225)

图 48: 本周铜库存下行 3.74%



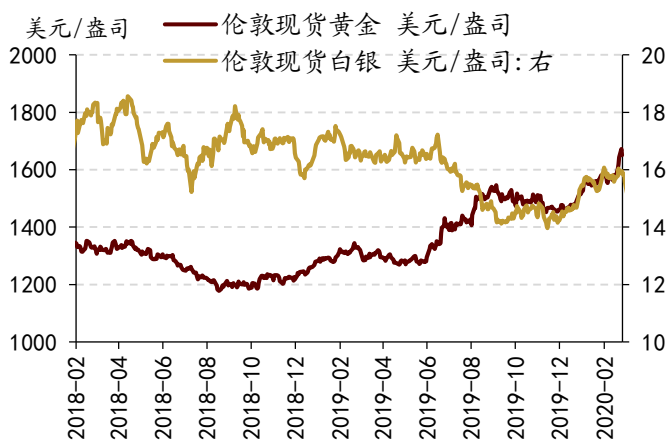
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200225)

图 49: 本周铝库存下行 5.27%



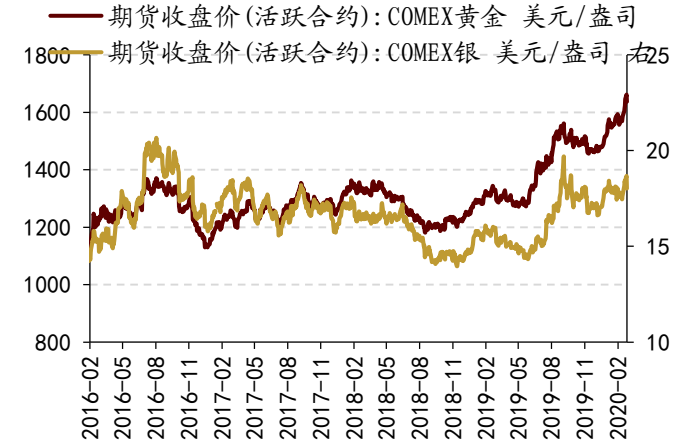
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200225)

图 50: 伦敦现货黄金价格周涨 3.80%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200225)

图 51: COMEX 黄金价格周涨 1.39%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200225)

六、金融地产行业

1、 货币市场本周净回笼，SHIBOR 利率水平下行

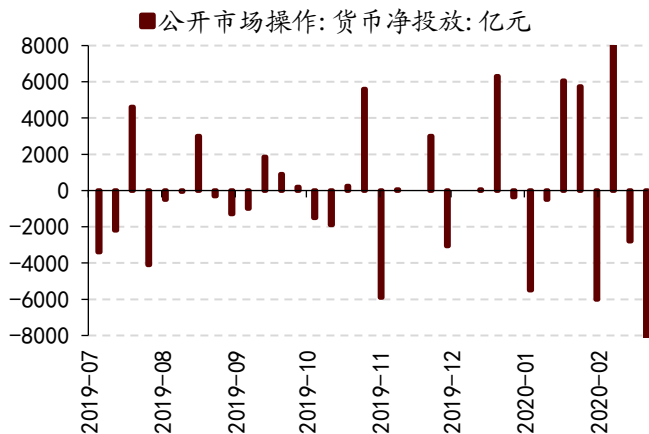
本周货币市场净回笼，隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 和 7 天/14 天银行间同业拆借利率均下行。截至 2 月 26 日，隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 较上周下行 13bps/9bps/6bps。在银行间同业拆借利率方面，截至 2 月 25 日，1 天银行间同业拆借利率较上周上行 8bps，7 天/14 天银行间同业拆借利率较上周下行 11bps/9bps。在货币市场方面，截至 2 月 21 日，上周货币市场回笼 12200 亿元，货币投放 1015 亿元，货币净回笼 11185 亿元。在汇率方面，截至 2 月 26 日，美元对人民币中间价上行至 7.0126。

表 9：SHIBOR 与银行间同业拆借利率

		本周值(%)	周涨跌幅(bp)
SHIBOR	隔夜	1.50	-13
	1 周	2.18	-9
	2 周	2.07	-6
银行间同业拆借利率	1 天	1.67	8
	7 天	2.43	-11
	14 天	2.25	-9

资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200226）

图 52：上周公开市场净回笼 11185 亿元



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200221）

图 53：美元兑人民币汇率中间价报 7.0126



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200226）

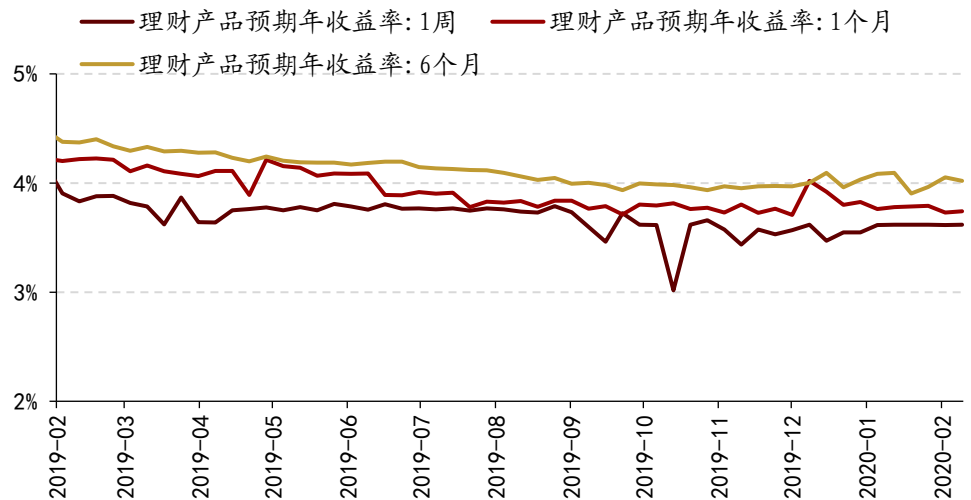
1 周理财产品预期收益率与上周持平。截至 2 月 23 日，1 周理财产品预期收益率为 3.62%，与上周持平；1 月理财产品预期收益率为 3.74%，较上周上涨 0.01 个百分点；6 月理财产品预期收益率为 4.02%，较上周下跌 0.03 个百分点。

表 10：理财产品预期年收益率

		本周值(%)	周变动(%)	月变动(%)
理财产品预期年收益率	1 周	3.62	0.00	0.00
	1 个月	3.74	0.01	-0.04
	6 个月	4.02	-0.03	-0.07

资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200223）

图 54: 1 周理财产品预期收益率与上周持平



资料来源: wind, 招商证券 (更新时间: 20200223)

2、A 股成交量破万亿，1 月券商业绩同比改善

A 股成交量连续五天过万亿，换手率持续上行。截至 2 月 25 日，上证 A 股换手率较上周上行 0.37% 至 1.24%；沪深两市总成交额为 13871.57 亿元人民币，较上周上行 43.06%。

图 55: A 股换手率为 1.24%



资料来源: wind, 招商证券 (更新时间: 20200225)

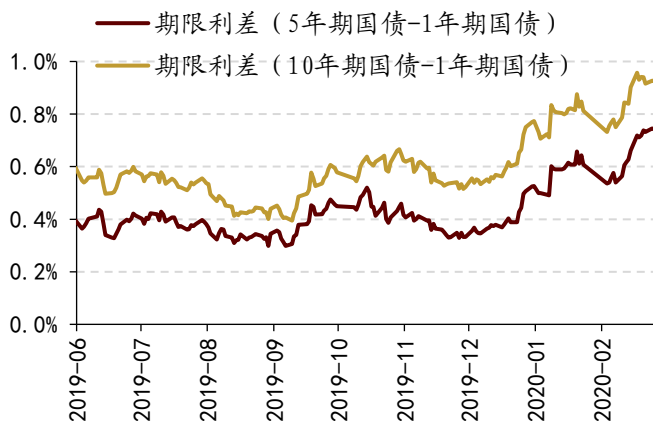
在债券收益率方面，6 个月国债到期收益率小幅上行，3 年国债到期收益率小幅下行。截至 2 月 25 日，6 个月国债到期收益率为 1.81%，较上周上行 1bps，1 年国债到期收益率与上周持平，为 1.99%，3 年期国债到期收益率较上周下行 6bps 至 2.40%。5 年期债券期限利差较上周上行 3bps 至 0.74%，10 年期债券期限利差保持在 0.93%。1 年 AAA 债券信用利差较上周下行 1bps 至 0.81%，10 年期 AAA 级债券信用利差较上周下行 4bps 至 0.96%。

表 11: 国债到期收益率、期限利差和信用利差

		本周值(%)	周变动(%)
国债到期收益率	6 个月	1.81	0.01
	1 年	1.99	0.00
	3 年	2.40	-0.06
期限利差	5 年	0.74	0.03
	10 年	0.93	0.00
信用利差	1 年	0.81	-0.01
	10 年	0.96	-0.04

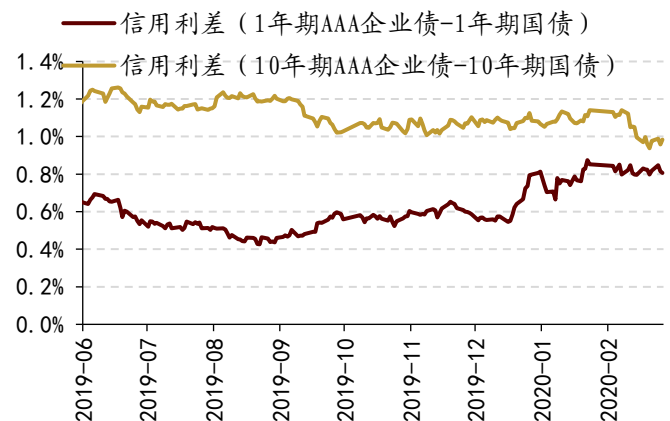
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200225)

图 56: 5 年期国债期限利差为 0.74%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200225)

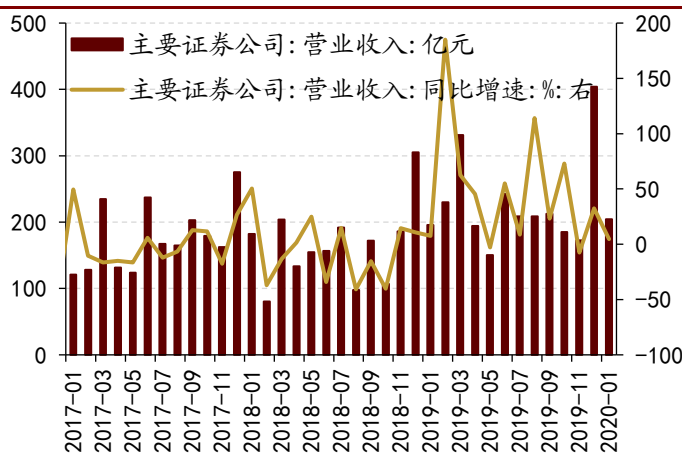
图 57: 10 年期信用利差周下行 4bps



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200225)

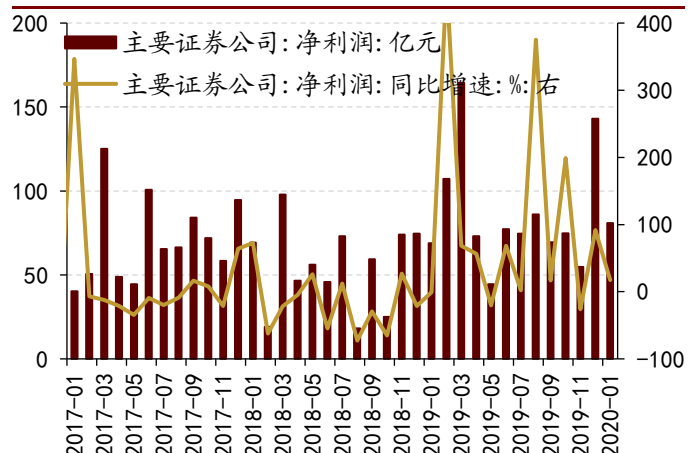
根据中国证券业协会统计数据, 2019 年 133 家证券公司全年营业收入达 3604.83 亿元, 净利润达 1230.95 亿元, 其中 122 家证券公司实现盈利。根据上市证券公司公告, 2020 年 1 月, 主要证券公司营业收入同比增长 4.53% 至 204.37 亿元, 净利润同比增长 17.47% 达 80.80 亿元。

图 58: 1 月主要证券公司营业收入同比上行 4.53%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200223)

图 59: 1 月主要证券公司净利润同比上行 17.47%

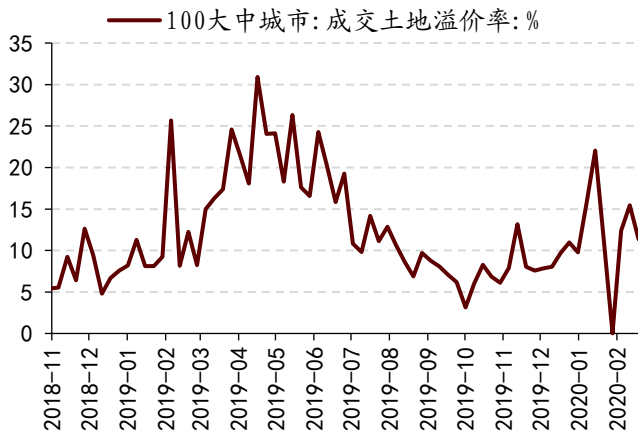


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200223)

3、商品房销售情况较为萎靡

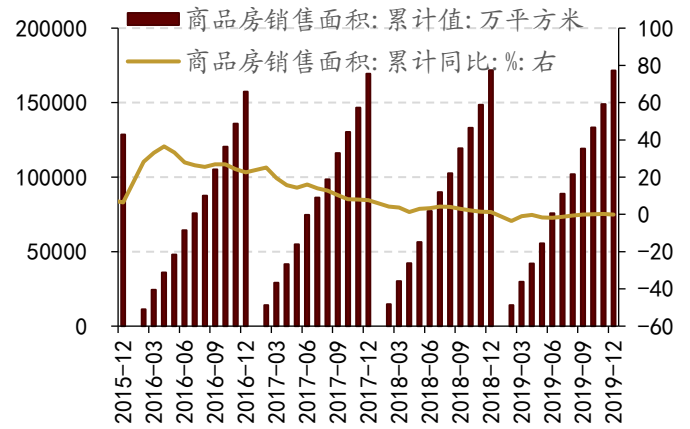
土地成交溢价率下行，12月商品房销售面积累计同比小幅下行。截至2月23日，100大中城市土地成交溢价率下行至11.37%，较上周下行4.1个百分点。截至2月10日，12月商品房销售面积累计值为171557.87万平方米，同比下行0.1%。

图 60：100 大中城市土地成交溢价率下行至 11.37%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200223）

图 61：12 月商品房销售面积累计值同比下行 0.1%



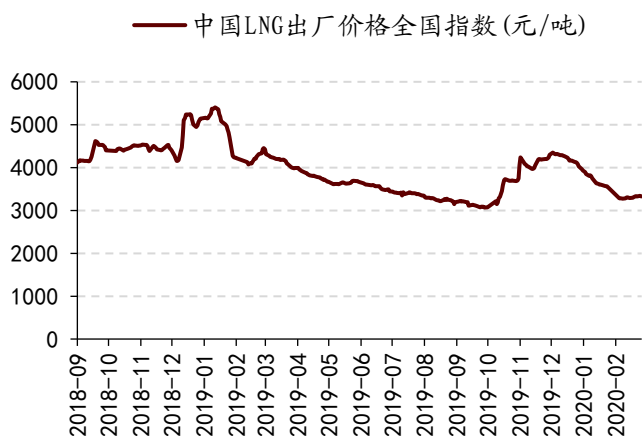
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200210）

七、公用事业

1、 天然气出厂价涨幅收窄

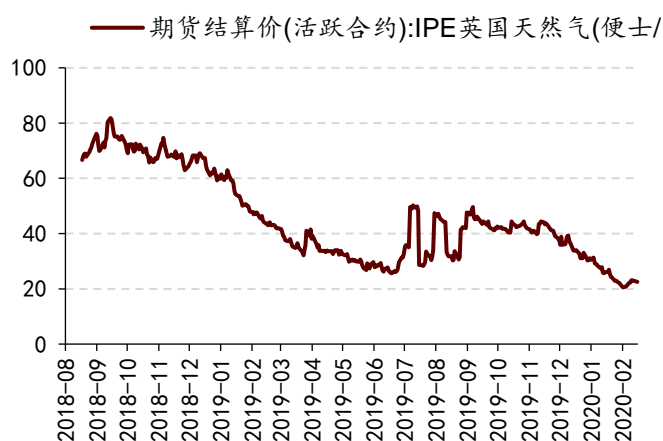
我国天然气出厂价、英国天然气期货结算价本周持续小幅上行，涨幅收窄。截至 2 月 25 日，天然气出厂价报 3323 元/吨，较上周上行 0.24%；英国天然气期货结算价收于 22.54 便士/色姆，环比上周上行 0.94%。

图 62：中国 LNG 天然气出厂价上涨 0.24%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200225）

图 63：天然气期货结算价上行 0.94%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200225）

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

张夏：中央财经大学国际金融专业硕士，哈尔滨工业大学工学学士。自 2011 年起加入招商证券，从事金融产品、大类资产配置及投资策略研究。目前担任首席策略分析师。

耿睿坦：香港科技大学经济学硕士，中山大学金融学学士。自 2018 年加入招商证券，从事策略研究。目前负责行业比较和业绩分析。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

尖峰报告社群

分享8万+行业报告/案例、7000+工具/模版；
精选各行业前沿数据、经典案例、职场干货等。



截屏本页，微信扫一扫或搜索公众号“尖峰报告”
回复<进群> 即刻加入