

行业景气度观察之中游行业

——策略跟踪报告

2023 年 04 月 07 日

投资要点:

- **中游行业指数悉数转跌:** 截至 3 月 31 日, 中游行业指数全线下跌, 其中轻工制造行业指数跌幅最大, 当月下跌 7.36%, 交通运输行业跌幅较小。
- **轻工制造:** 纸浆方面, 3 月初外盘针叶浆/阔叶浆价格有所上涨, 其后价格一直保持稳定; 成本端方面, 白卡纸与瓦楞纸价格走势不一, 白卡纸价格自 2023 年初以来保持稳定, 3 月 31 日当周瓦楞纸价格下跌 4.24%, 自 1 月小幅上涨之后持续回落。家居建材景气度修复。1-2 月全国建材家具景气指数较 2022 年四季度大幅上涨 18.16%; 1-2 月建材家具卖场销售额相比 2022 年四季度上涨 33.42%, 从单月数据看, 2 月较 1 月环比上涨 44.18%。整体而言, 消费复苏势头初显, 家具景气度回升。
- **交通运输:** 3 月以来散运、集运价格回升。散运方面, 3 月波罗的海干散货指数呈现低位回升态势; 集运方面, 3 月 31 日当周 SCFI 指数周环比上涨 1.70%。整体而言, 散运需求复苏, 集运价格略有反弹, 景气边际改善。随着国内需求复苏, 物流快递回暖加速。2 月快递业务量当月同比增长 32.8%, 物流需求明显回升。客运量继续回升。2 月国内民航、铁路客运量同比分别增长 36.10%、43.30%; 2 月公路客运量当月同比下跌 2.30%。民航、铁路客运量均明显回暖, 公路客运量跌幅继续收窄。
- **电力设备:** 2 月动力电池产量继续增加, 材料价格回落, 成本端压力缓解。产量方面, 2 月动力电池产量当月同比上升 47.15%; 原材料价格方面, 原材料前驱体 622/523 价格呈现回落态势。2 月光伏装机量同比大幅增加, 多晶硅价格小幅下跌。装机量方面, 2 月光伏装机量同比大增 87.57%; 原材料价格方面, 截至, 3 月 31 日, 经历前两月价格的大幅波动后, 多晶硅价格回归平稳。
- **机械设备:** 2 月各类专用设备销量及挖掘机开工小时数均明显攀升, 机械设备行业景气度提高。2 月挖掘机开工小时当月同比增长 61.40%, 挖掘机销售量当月同比大幅增长 105.40%。2 月叉车、装载机、重型载货车销量分别同比增长 45.00%、45.90%、58.52%。机械设备行业复苏势头向好。
- **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:

020-36653064

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

市场情绪震荡回暖

国企改革持续深化, 市场关注度提高

经济修复势头向好, 业绩驱动或为下一阶段主线

正文目录

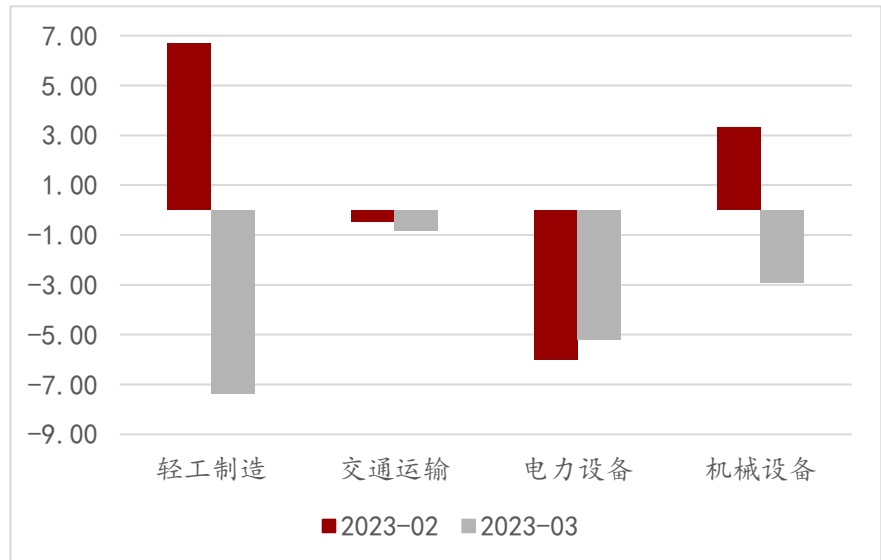
1 市场行情回顾.....	3
2 中游行业景气追踪.....	3
2.1 轻工制造.....	3
2.2 交通运输.....	5
2.3 电力设备.....	6
2.4 机械设备.....	7
3 风险因素.....	9

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: 漂针木浆/漂阔木浆:定基指数.....	3
图表 4: 白卡纸价格当周环比(%)	4
图表 5: 瓦楞纸价格当周环比(%)	4
图表 6: 全国建材家居景气指数(BHI)	4
图表 7: 建材家居卖场销售额:当月环比(%)	4
图表 8: 波罗的海运费指数:干散货(BDI)	5
图表 9: SCFI:综合指数	5
图表 10: 快递业务量:全国:当月同比(%)	5
图表 11: 中国物流业景气指数(LPI):业务总量:季调(%)	5
图表 12: 民航/铁路/公路客运量情况(%)	6
图表 13: 动力电池产量:当月同比(%)	6
图表 14: 原材料:前驱体价格当周环比(%)	6
图表 15: 光伏装机量:累计新增(万千瓦)	7
图表 16: 原材料:多晶硅价格:周环比(%)	7
图表 17: 风电装机量:累计新增(万千瓦)	7
图表 18: 原材料:螺纹钢价格:周环比(%)	7
图表 19: 工业机器人:产量:当月同比(%)	7
图表 20: 挖掘机开工小时数:中国当月同比(%)	7
图表 21: 销量: 挖掘机/装载机/叉车/重型载货车:当月同比(%)	8
图表 22: 中游行业中观景气变化.....	8

1 市场行情回顾

截至3月31日，中游行业指数全线下跌，其中轻工制造行业指数跌幅最大，当月下跌7.36%，交通运输行业跌幅较小。电力设备行业指数2月跌幅为6.02%，3月跌幅为5.19%；机械设备行业指数2月上涨3.33%，3月转跌，单月跌幅为2.89%。

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3月31日

2 中游行业景气追踪

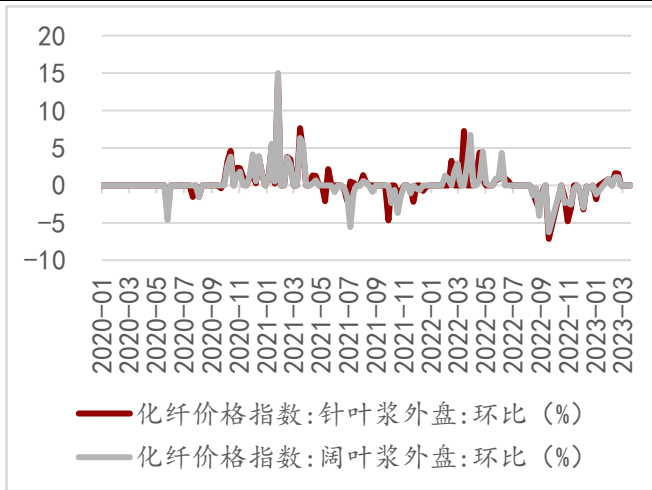
2.1 轻工制造

造纸：纸浆方面，3月初外盘针叶浆/阔叶浆价格有所上涨，其后价格一直保持稳定；成本端方面，白卡纸与瓦楞纸价格走势不一，白卡纸价格自2023年初以来保持稳定，3月31日当周瓦楞纸价格下跌4.24%，自1月小幅上涨之后持续回落。

家居：家居建材景气度修复。1-2月全国建材家具景气指数较2022年四季度大幅上涨18.16%；1-2月建材家具卖场销售额相比2022年四季度上涨33.42%，从单月数据看，2月较1月环比上涨44.18%。整体而言，消费复苏势头初显，家具景气度回升。

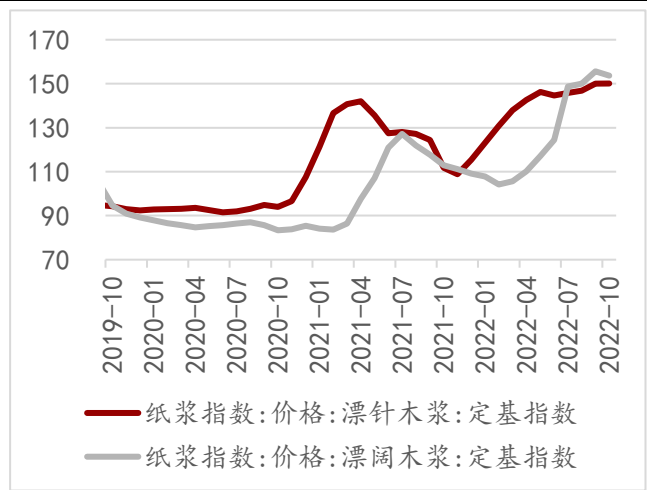
图表2：外盘针叶浆/阔叶浆价格:当周环比（%）

图表3：漂针木浆/漂阔木浆:定基指数



资料来源:同花顺,万联证券研究所

注:数据截至2023年3月31日



资料来源:同花顺,万联证券研究所

注:数据截至2023年3月31日

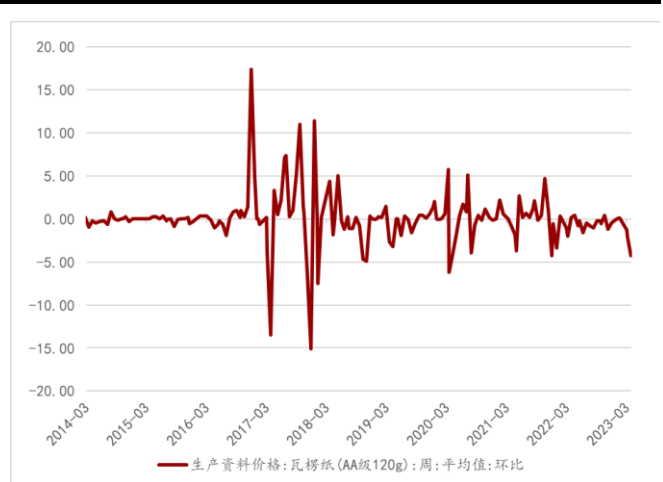
图表4: 白卡纸价格当周环比 (%)



资料来源:同花顺,万联证券研究所

注:数据截至2023年3月31日

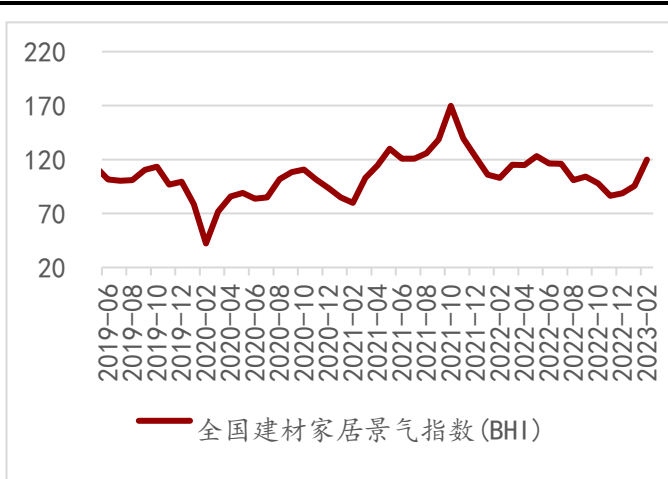
图表5: 瓦楞纸价格当周环比 (%)



资料来源:同花顺,万联证券研究所

注:数据截至2023年3月31日

图表6: 全国建材家居景气指数(BHI)



图表7: 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3月31日，BHI在2010年3月=100

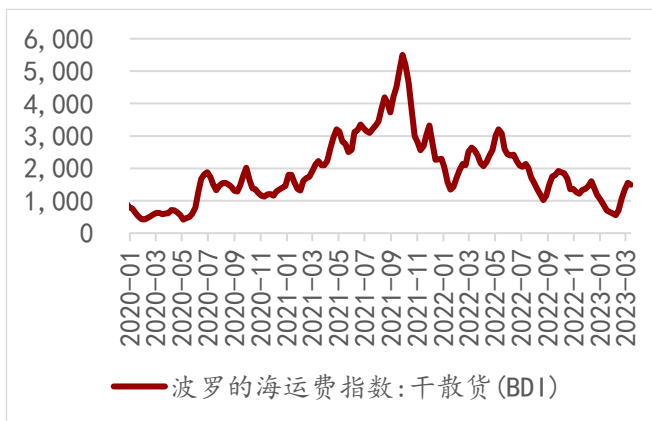
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年3月31日

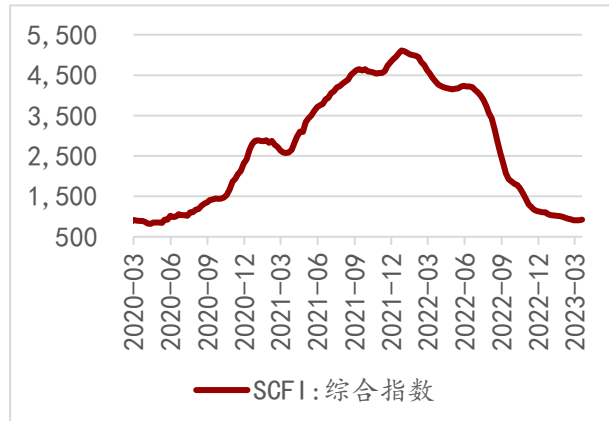
2.2 交通运输

航运：3月以来散运、集运价格回升。散运方面，2023年一季度波罗的海干散货指数BDI整体水平相比2022年四季度下跌35.66%，但3月指数呈现低位回升态势；集运方面，3月31日当周SCFI指数周环比上涨1.70%。整体而言，散运需求复苏，集运价格略有反弹，景气边际改善。

图表8：波罗的海运费指数:干散货(BDI)



图表9：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3月31日

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年3月31日

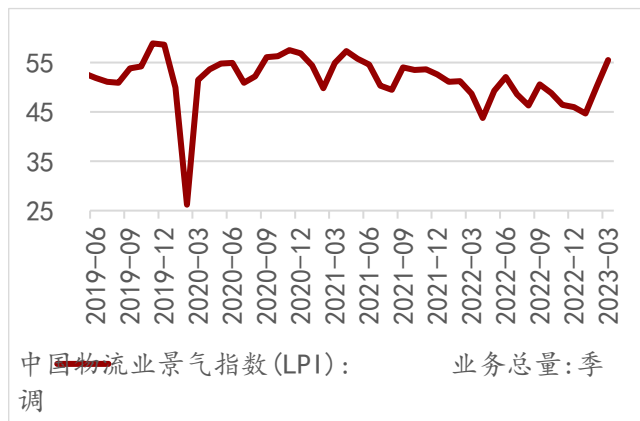
物流：随着国内需求复苏，物流快递回暖加速。2月快递业务量当月同比增长32.8%，物流需求明显回升；今年3月中国物流景气指数LPI业务总量月环比上涨10.78%。

客运：客运量继续回升。2月国内民航客运量当月同比增长36.10%；2月公路客运量当月同比下跌2.30%；2月铁路客运量当月同比增长43.30%；民航、铁路客运量均优于2022年末，公路客运量跌幅继续收窄。

图表10：快递业务量:全国:当月同比(%)



图表11：中国物流业景气指数(LPI):业务总量:季调(%)



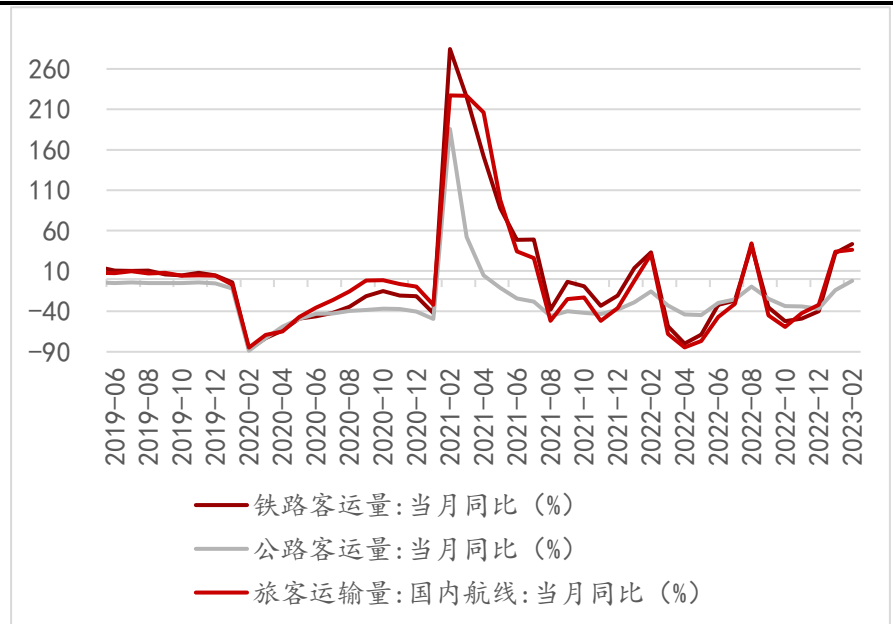
资料来源：同花顺，万联证券研究所

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年3月31日

注：数据截至2023年3月31日

图表12: 民航/铁路/公路客运量情况 (%)



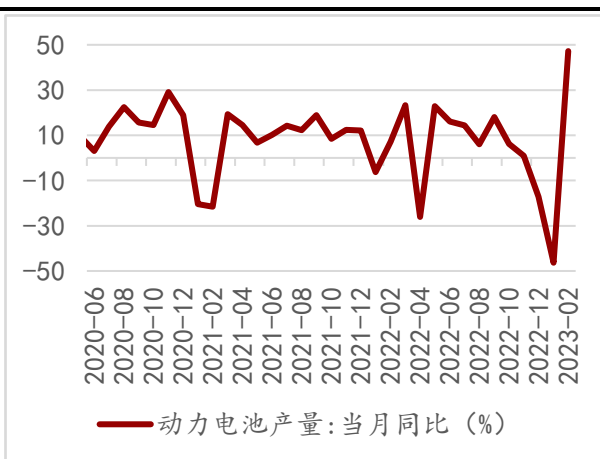
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年3月31日

2.3 电力设备

锂电： 2月动力电池产量继续增加，材料价格回落，成本端压力缓解。产量方面，2月动力电池产量当月同比上升47.15%；原材料价格方面，原材料前驱体622/523，3月31日当周价格环比分别下跌0.91%/1.31%，价格呈现回落态势。

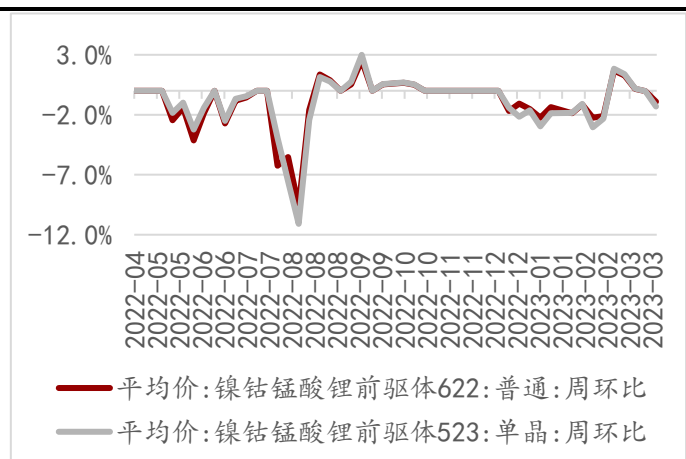
图表13: 动力电池产量:当月同比 (%)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年3月31日

图表14: 原材料:前驱体价格当周环比 (%)

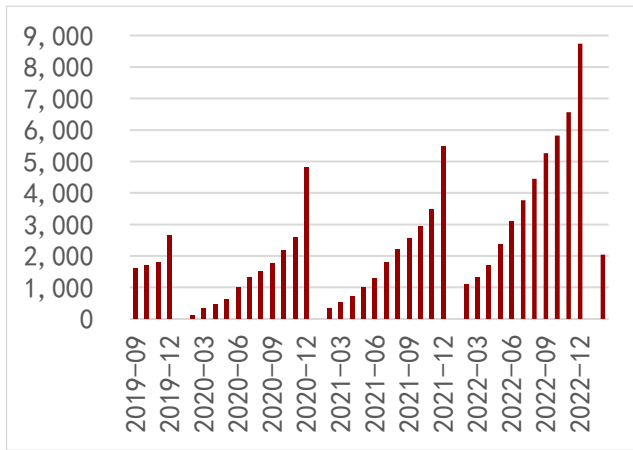


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年3月31日

光伏： 2月光伏装机量同比大幅增加，多晶硅价格小幅下跌。装机量方面，2月光伏装机量同比大增87.57%，政策支持叠加需求回暖是主因；原材料价格方面，3月31日多晶硅价格当周环比下跌1.97%，经历前两月价格的大幅波动后，多晶硅价格回归平稳。

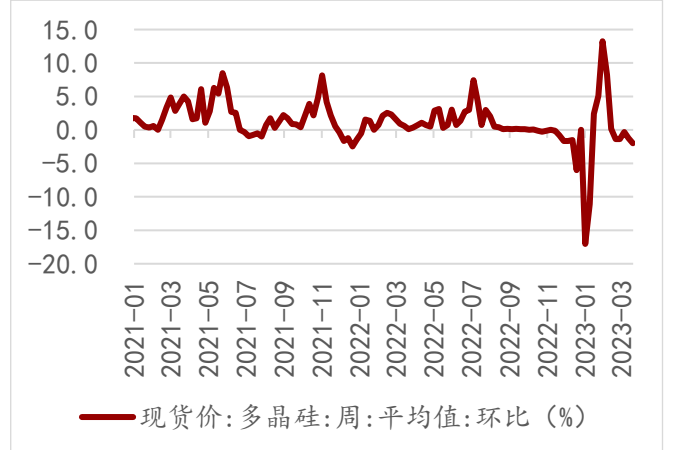
图表15: 光伏装机量:累计新增(万千瓦)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年3月31日

图表16: 原材料:多晶硅价格:周环比(%)

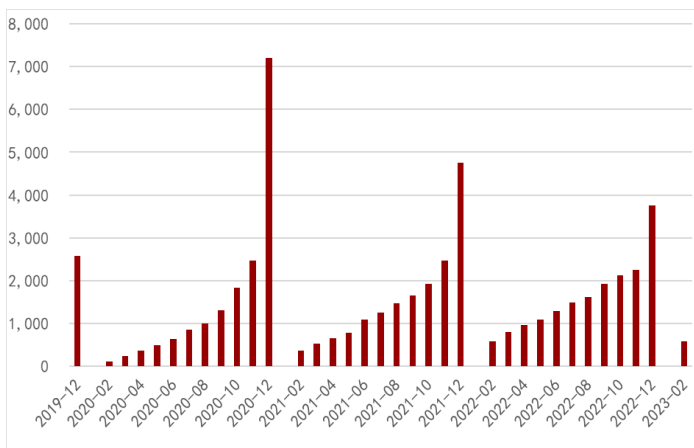


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年3月31日

风电: 装机量方面, 2月风电装机量为584万千瓦, 同比增长1.92%; 原材料价格方面, 螺纹钢3月31日当周价格环比下跌1.02%, 成本端压力小幅释放。

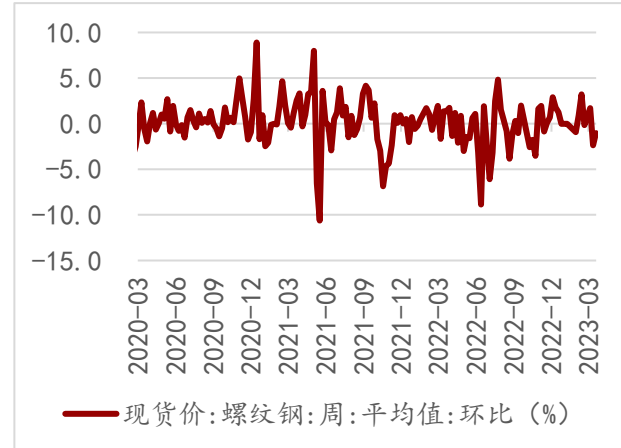
图表17: 风电装机量:累计新增(万千瓦)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年3月31日

图表18: 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

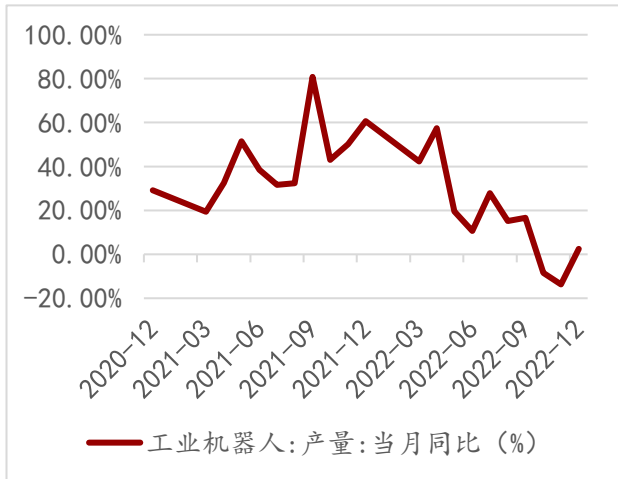
注: 数据截至2023年3月31日

2.4 机械设备

专用设备: 2月各类专用设备销量及挖掘机开工小时数均明显攀升, 机械设备行业景气度提高。2月挖掘机开工小时当月同比增长61.40%, 挖掘机销售量当月同比大幅增长105.40%。2月叉车、装载机、重型载货车销量分别同比增长45.00%、45.90%、58.52%。机械设备行业复苏势头向好。

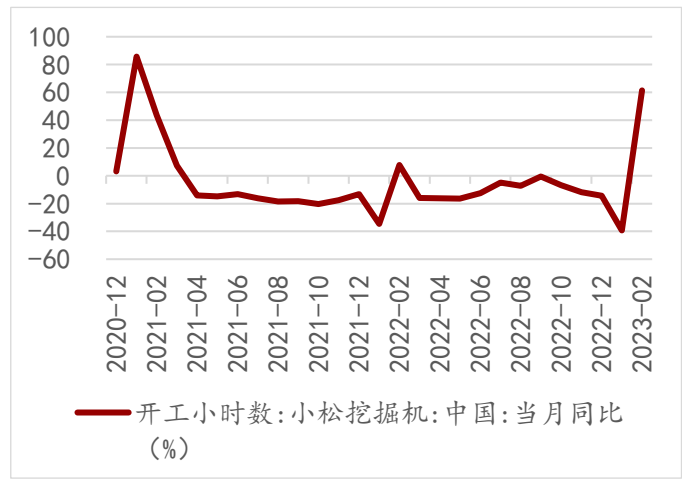
图表19: 工业机器人:产量:当月同比(%)

图表20: 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

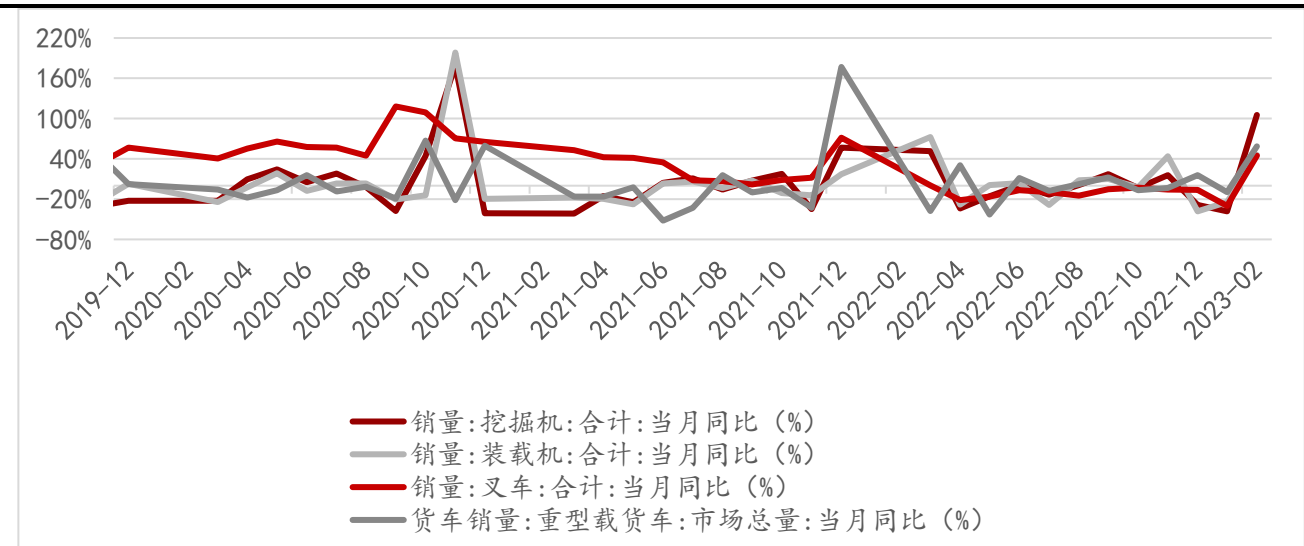
注:数据截至2023年3月31日



资料来源:同花顺,万联证券研究所

注:数据截至2023年3月31日

图表21: 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

图表22: 中游行业中观景气变化

大类行业	细分板块	中观景气变化情况
轻工制造	造纸	纸浆价格保持稳定,成本压力继续缓解。
	家居	家居建材景气度修复,消费复苏助推家具景气回升。
交通运输	航运	3月以来散运、集运价格回升。散运需求复苏,集运价格低位回升,景气边际改善。
	物流	随着国内需求复苏,3月物流快递回暖迹象显著。物流快递量环比上升。
	客运	出行回暖态势不改。民航、铁路客运量均明显增长,公路客运量跌幅继续收窄。
电力设备	锂电	2月动力电池产量继续增加,材料价格回落,成本端压力缓释。
	光伏	2月光伏装机量同比大幅增加,成本端价格小幅下跌。
	风电	2月装机量同比微增,成本压力趋缓。
机械设备	专用设备	2月各类专用设备销量及挖掘机开工大幅提升,机械设备行业景气度回升。

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注册为证券分析师，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

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

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。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。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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