行业景气度观察之下游行业

——策略跟踪报告

2023 年 04 月 13 日

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

投资要点:

- **下游行业指数表现分化:** 截至 3 月末，下游行业指数当月跌多涨少，TMT 行业涨幅较大，汽车、纺织服饰等行业跌幅靠前。
- **农林牧渔:** 养殖方面，3 月鸡肉价格环比上涨，猪肉价格小幅回缩。3 月 31 日当周鸡肉价格环比上涨 0.02%，目前处于近两年来高位；截至 3 月 31 日，22 省市生猪平均价格周环比下跌 2.75%，仔猪价格周环比下降 0.82%，在 1 月价格下滑后当前处于窄幅波动中。种植业方面，3 月以来玉米、小麦、大豆价格略有回落。饲料方面，饲料价格环比下降，目前仍处于年初以来的下跌通道。水产养殖方面，3 月养殖鱼类价格下跌，贝类大宗价格涨跌分化。农产品加工方面，3 月以来棉花指数震荡下行。
- **电子:** 一季度面板价格稳定，仅电视面板价格进一步上涨，3 月 25 日当周电视面板价格环比上涨 1.96%，当前仍处于历史低位。2 月半导体销售额当月同比下跌 34.20%；存储方面，主流 DRAM 价格截至 4 月 1 日周环比下跌 2.80%，存储景气度持续回落。
- **汽车:** 新能源汽车方面，销售量继续高位运行。整车方面，3 月乘用车销量当月环比上涨 13.68%；1 月以来全钢胎开工率震荡上行。整体而言，国家及地方在两会中明确推动汽车销量回升，出台各类刺激政策，带动汽车消费回暖。
- **家用电器:** 2 月家电销售、产量皆同比回暖，其中家用洗衣机/电冰箱当月同比分别大幅增长 16.69%/41.34%。库存方面，2 月家用电冰箱库存当月同比下跌 15.88%，连续三个月同比下跌 10%以上。空调、洗衣机延续 2022 年 11 月的下跌态势。
- **食品饮料:** 高端白酒消费需求回落，液态奶成本端压力释放。白酒价格方面，3 月五粮液/国窖 1573/剑南春价格相比上月下跌 3.76%/下跌 2.19%/上涨 0.09%。从产量看，近半年来白酒产量跌幅扩大，2 月白酒产量累计同比下跌 8.50%。液态奶方面，成本端生鲜乳价格保持下降态势，产量总体稳定，成本压力释放。
- **纺织服饰:** 服饰销售需求向好，服装行业基本面改善。3 月 31 日当周纱线价格指数 C32S 环比下跌 0.29%，成本端压力改善；2 月服装鞋帽类纺织品零售额累计同比上涨 5.40%，

相关研究

交投热情升温，成长仍为短期主线
行业景气度观察之周期行业
中观行业景气度观察之上游行业

同比转正。

- **医药生物：**维生素原料药价格部分回升，抗生素价格总体维持稳定。3 月 31 日当周维生素 A/维生素 E 当周价格环比分别上涨 0.33%/上涨 0.33%；3 月 31 日当周青霉素工业盐/盐酸环丙沙星/头孢噻肟钠价格与上周持平，阿莫西林价格相比上周上升涨 3.23%。

- **商贸零售：**社会消费品零售总额恢复势头向好。分类看，2 月实物商品网上零售额/网上商品和服务零售额累计同比上涨 5.30%/6.20%，网上商品和服务具备更强修复弹性。

- **社会服务：**2 月餐饮收入回升，旅游业景气度改善。2 月餐饮收入为 8429.40 亿元，累计同比增速回正至 9.20%；旅游业小幅复苏，3 月 31 日当周海南旅游消费价格指数环比上涨 0.83%，自 2 月初低位缓慢回升，预期旅游业景气水平将继续改善。

- **计算机：**产量方面，2 月微型电子计算机与电子计算机整机产量同比跌幅加深。2 月微型电子计算机、电子计算机整机产量分别同比减少 21.90%、23.50%，跌幅较去年末加大。价格方面，计算机行业价格总指数处在今年 1 月末以来的下降通道中，电脑整机价格指数连续 9 周收报 101.5 点。软件产业方面，软件产业收入同比增速有所放缓。

- **传媒：**电影方面，全国电影票房收入与观影人次环比小幅回落。截至 4 月 2 日，全国电影票房收入当周收报 53157.00 万元，环比下降 16.73%，全国电影观影人次当周收报 1441.00 万人，环比下降 17.09%。

- **通信：**通信服务方面，2 月中国移动与中国电信新增用户数均有不同程度增长。通信设备方面，2 月程控交换机产量同比大增，增速扩大至 118.60%，2 月光缆、移动通信基站设备产量则分别同比下跌 8.00%和 50.90%。

- **环保：**环境治理方面，全国碳市场碳排放配额收盘价延续低位震荡，环比微跌，成交量与成交额结束 2 月末以来的连续下跌趋势。

- **美容护理：**截至 2 月末，化妆品原材料丙三醇进口均价触底回升，化妆品类与日用品类零售额同比增速提升。化妆品方面，2 月化妆品原材料丙三醇进口均价结束 2022 年 6 月以来的连续下行趋势，当月环比小幅上涨 2.45%，收报 621.65 美元/吨。

- **风险因素：**数据统计偏误；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。

正文目录

1 市场行情回顾.....5
2 下游行业景气追踪.....5
2.1 农林牧渔.....5
2.2 电子.....7
2.3 汽车.....9
2.4 家用电器.....10
2.5 食品饮料.....11
2.6 纺织服饰.....12
2.7 医药生物.....12
2.8 商贸零售.....13
2.9 社会服务.....13
2.10 计算机.....14
2.11 传媒.....15
2.12 通信.....16
2.13 环保.....16
2.14 美容护理.....17
3 风险因素.....18

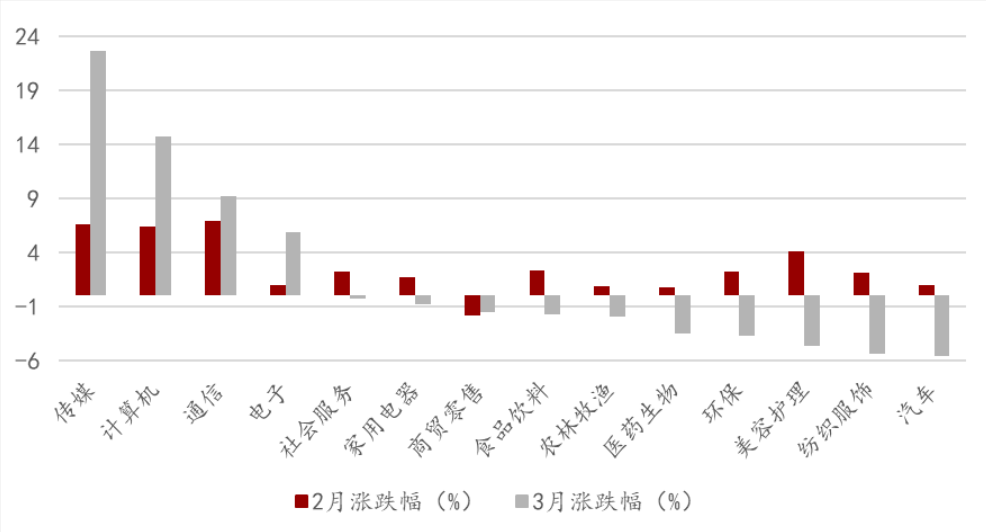
图表 1: 下游行业指数月涨跌幅（%）.....5
图表 2: 鸡价:周平均值（元/斤）.....5
图表 3: 22 个省市:平均价格:生猪/仔猪（元/千克）.....5
图表 4: 全国:能繁母猪存栏（万头）及月同比（%）.....6
图表 5: 收购价:大豆/玉米/小麦（元/吨）.....6
图表 6: 市场平均价格:蛋鸡/生猪饲料:周:平均值（元/公斤）.....6
图表 7: 大宗价:鲤鱼/草鱼/鲫鱼（元/公斤）.....7
图表 8: 大宗价:海参/扇贝（元/公斤）.....7
图表 9: 南华棉花/白糖指数.....7
图表 10: 微型电子计算机:产量:累计同比（%）.....8
图表 11: 智能手机:产量:累计同比（%）.....8
图表 12: 平均价: 显示器/笔记本/电视面板（美元/片）.....8
图表 13: 半导体:销售额:中国:当月同比（%）.....8
图表 14: 现货平均价:DRAM（美元）.....8
图表 15: 中国: 零售销量: 新能源乘用车: 当月值.....9
图表 16: 零售销量:乘用车:当月值（辆）/当月同比（%）.....9
图表 17: 开工率:国内轮胎:全钢胎（%）.....9
图表 18: 销量:空调/电冰箱/洗衣机:当月同比（%）.....10
图表 19: 产量:空调/家用电冰箱/家用洗衣机:当月同比（%）.....10
图表 20: 库存:空调/冰箱/洗衣机:当月同比（%）.....10
图表 21: 产量:白酒:累计值（万千升）/累计同比（%）.....11
图表 22: 白酒:价格（元）.....11
图表 23: 生鲜乳:平均价:当周值（元/公斤）/当周同比（%）.....11
图表 24: 产量:乳制品:累计值（万吨）/累计同比（%）.....11
图表 25: 中国纱线价格指数:C32S 普配:周平均值.....12

图表 26: 服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值:累计同比（%）/当月同比（%）.....12
图表 27: 市场报价:青霉素工业盐/阿莫西林/头孢噻肟钠:周:平均值（元/单位）....12
图表 28: 单价:维生素 E/B1/VC/A 粉（元/千克）.....12
图表 29: RPI:当月同比（%）.....13
图表 30: 社会消费品零售总额:实物商品网上零售额/网上商品和服务零售额:累计同比（%）.....13
图表 31: 餐饮收入:累计值（亿元）/累计同比（%）.....13
图表 32: 海南旅游消费价格指数: 总指数: 当周值/环比增减（%）.....13
图表 33: 产量:电子计算机整机/微型电子计算机:累计同比（%）.....14
图表 34: 价格指数:电脑整机/总指数（%）.....14
图表 35: 软件产业:总收入:累计同比（%）.....14
图表 36: 全国电影票务统计:票房收入:当周值（万元）和观影人次:当周值（万人）.....15
图表 37: 中国电信/移动:5G 移动电话用户数:当月新增（万户）.....16
图表 38: 产量累计同比:光缆/移动通信基站设备/程控交换机（%）.....16
图表 39: 全国碳市场碳排放配额收盘价（元/吨）.....16
图表 40: 全国碳市场碳排放配额成交量（万吨）与成交额（万元）.....16
图表 41: 进口均价:丙三醇（甘油）:当月值（美元/吨）.....17
图表 42: 化妆品类商品零售类值:累计值（亿元）/累计同比（%）.....17
图表 43: 日用品类商品零售类值:累计值（亿元）/累计同比（%）.....17
图表 44: 下游行业中观景气变化.....18

1 市场行情回顾

截至3月末，当月下游行业指数跌多涨少，其中传媒行业以22.67%的涨幅位居第一，计算机（14.74%）和通信（9.18%）涨幅分别位居第二和第三。汽车、纺织服饰及美容护理跌幅靠前，其中2月涨幅第四的美容护理行业在3月下跌幅度较大，跌幅达到4.66%。

图表1：下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 下游行业景气追踪

2.1 农林牧渔

养殖：3月鸡肉价格环比上涨，猪肉价格小幅回落。3月31日当周鸡肉价格环比上涨0.02%，创2021年以来新高；猪肉价格方面，截至3月31日，22省市生猪平均价格周环比下跌2.75%，仔猪价格周环比下降0.82%，在1月价格明显下降后，目前呈现小幅波动态势；能繁母猪方面，2月能繁母猪存栏量4343万头，环比下跌0.55%，连续两月下跌。

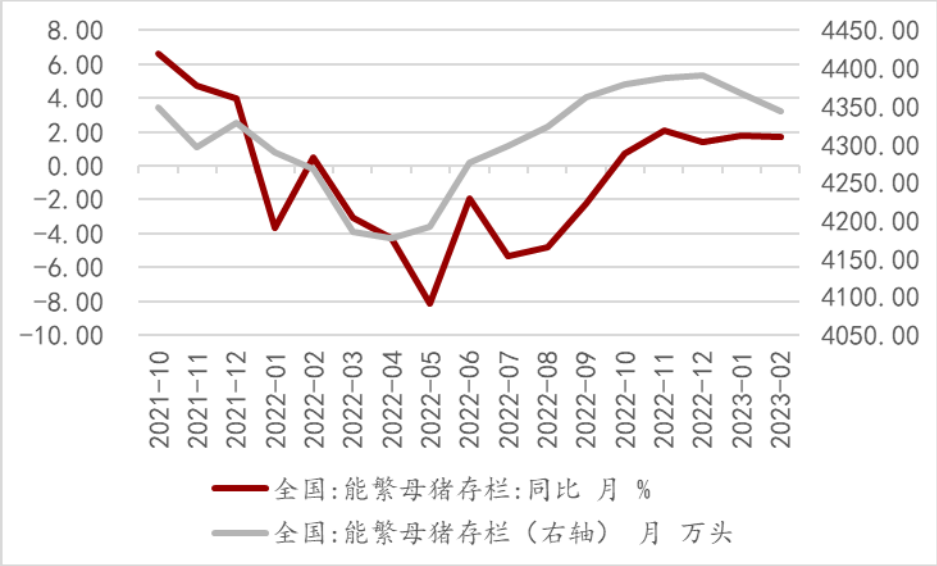
图表2：鸡价:周平均值（元/斤）

图表3：22个省市:平均价格:生猪/仔猪（元/千克）

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：全国:能繁母猪存栏（万头）及月同比（%）

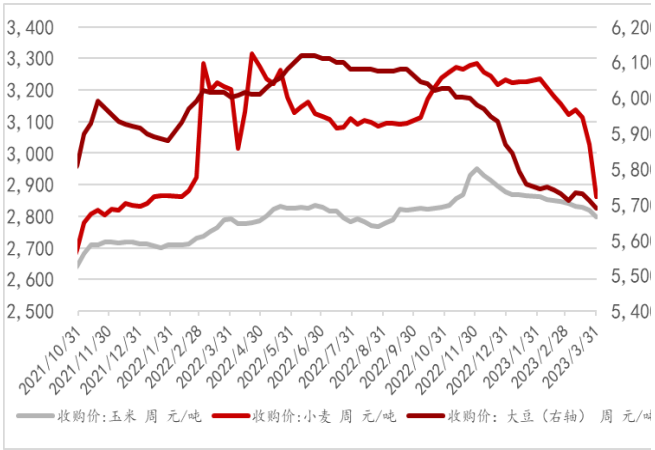


资料来源：同花顺，万联证券研究所
注：数据截至2023年2月28日

种植业：3月以来玉米、小麦、大豆价格略有回落。3月31日当周大豆收购价为5690元/吨，玉米和小麦的收购价格分别为2799元/吨和2862元/吨，较今年初有所回落。

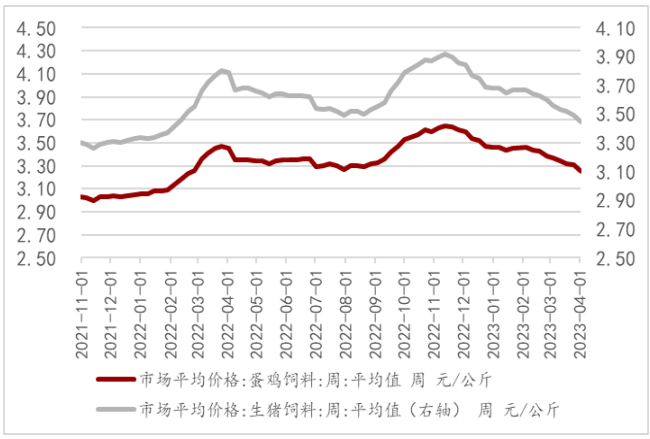
饲料：饲料价格仍处于年初以来的下跌通道。3月25日当周蛋鸡饲料价格周环比下跌1.51%，生猪饲料价格周环比下跌1.15%。

图表5：收购价:大豆/玉米/小麦（元/吨）



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：市场平均价格:蛋鸡/生猪饲料:周:平均值（元/公斤）

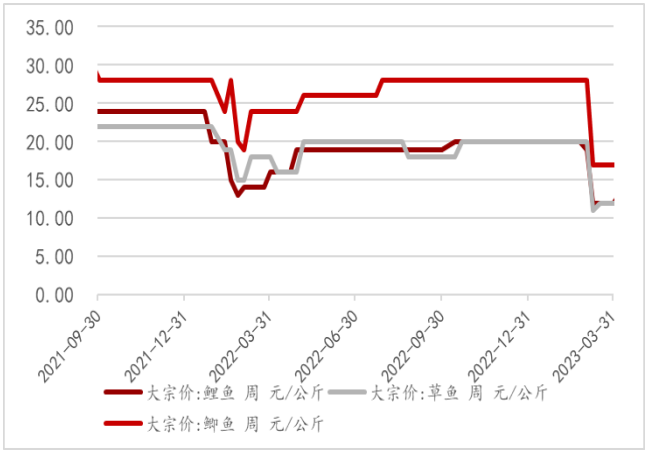


资料来源：同花顺，万联证券研究所
注：数据截至2023年4月1日

水产养殖：3月养殖鱼类价格下跌，贝类大宗价格涨跌分化。3月以来，鲤鱼、草鱼、鲫鱼及大带鱼价格均下跌。3月海参价格下跌7.35%，扇贝价格上涨25%。3月最后一周

海产类价格环比持平。

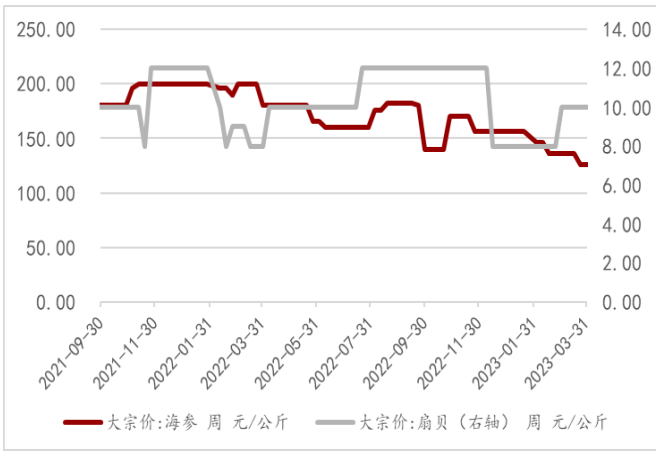
图表7：大宗价:鲤鱼/草鱼/鲫鱼（元/公斤）



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8：大宗价:海参/扇贝（元/公斤）

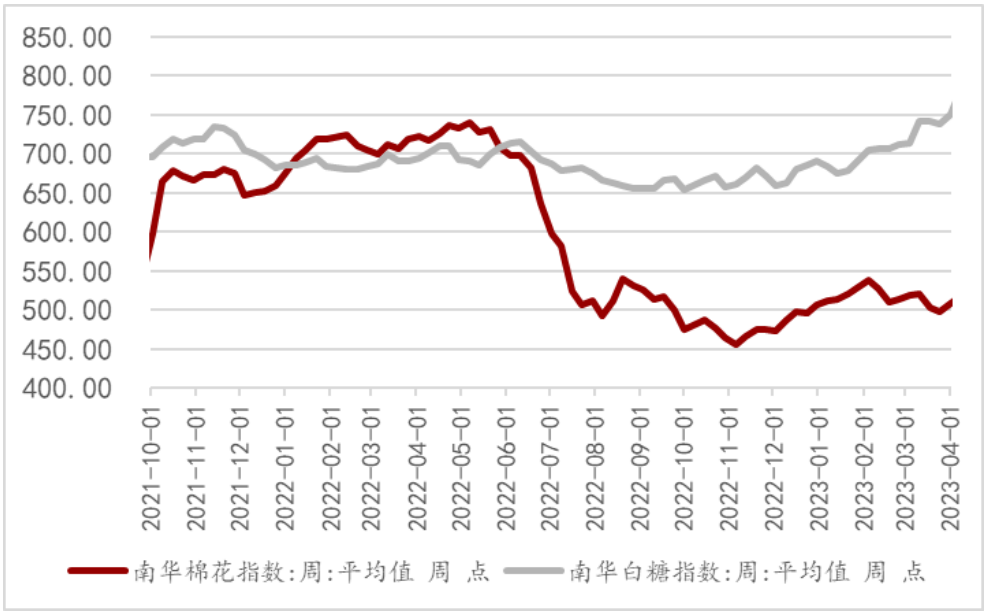


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年3月31日

农产品加工：3月以来棉花指数震荡下行，4月1日当周棉花指数为508.01，相比2月高点下跌5.55%。1月以来白糖指数震荡上升，3月25日白糖指数周环比上涨1.83%，白糖价格上行压力较大。

图表9：南华棉花/白糖指数



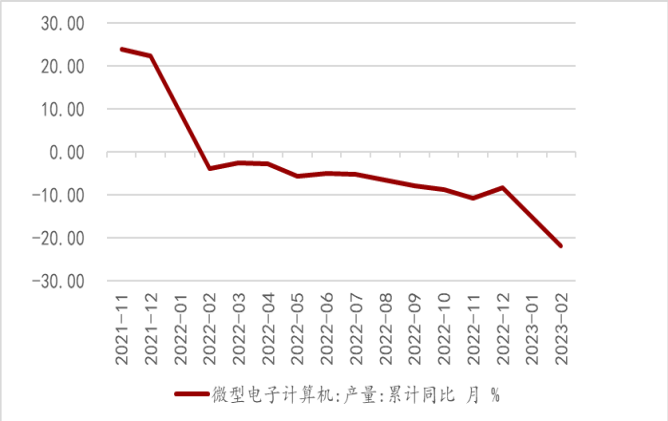
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年4月1日

2.2 电子

消费电子：2月微型电子计算机产量累计同比90跌 跌幅走阔；2月智能手机产量累计同比延续下降，同比下跌14.10%，跌幅走阔；今年一季度面板价格稳定，仅电视面板价格进一步上涨，3月25日当周电视面板价格环比上涨1.96%，呈现低位回升态势。

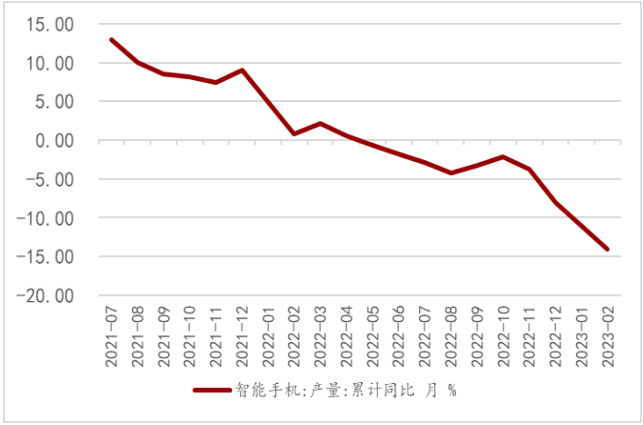
图表10：微型电子计算机:产量:累计同比（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年2月28日

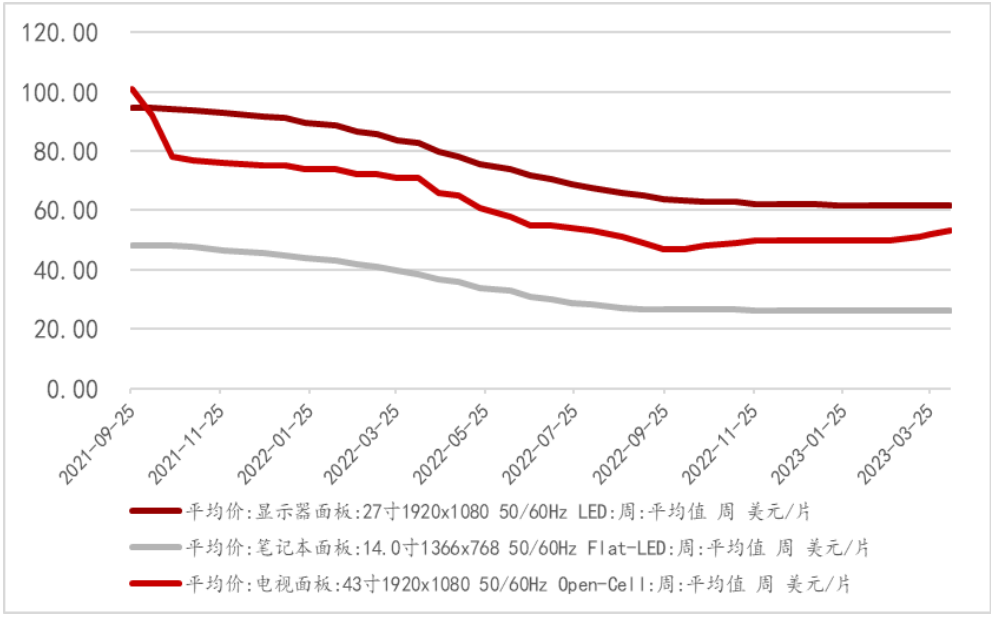
图表11：智能手机:产量:累计同比（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年2月28日

图表12：平均价：显示器/笔记本/电视面板（美元/片）



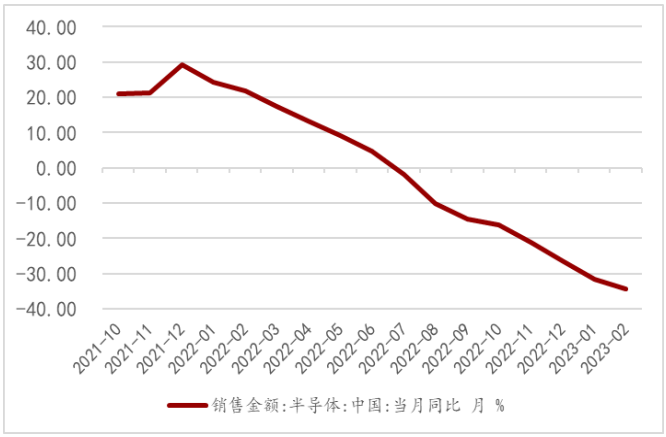
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年3月25日

半导体：2月我国半导体销售额当月同比下跌34.20%，延续2021年末以来的下行趋势；存储方面，主流DRAM价格截至4月1日周环比下跌2.80%，存储景气度持续回落。

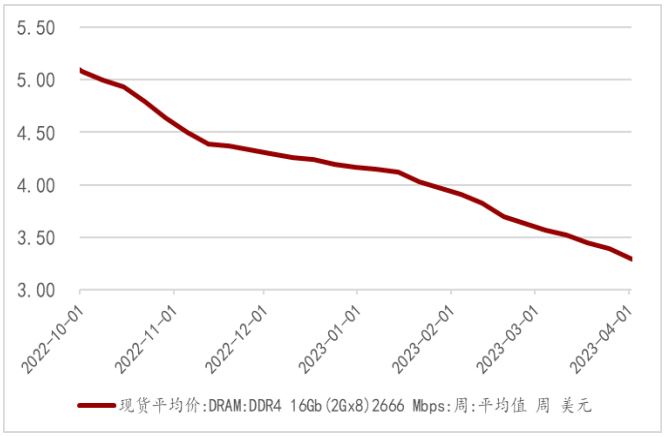
图表13：半导体:销售额:中国:当月同比（%）

图表14：现货平均价:DRAM（美元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年2月28日



资料来源：同花顺，万联证券研究所

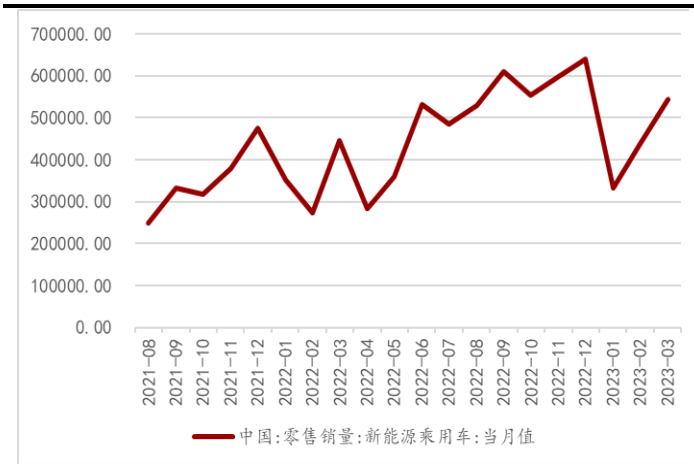
注：数据截至2023年4月1日

2.3 汽车

新能源汽车：3月新能源乘用车销量环比回升，当月环比上涨23.67%。一方面居民消费逐渐复苏；另一方面地方新能源车政策补贴不断出台拉动消费增长。

整车：两会以来利好政策持续催化，3月整车销量同比上升。3月乘用车销量当月环比增长13.68%；1月以来全钢胎开工率震荡上行。整体而言，国家及地方出台各类刺激政策带动汽车消费回暖。

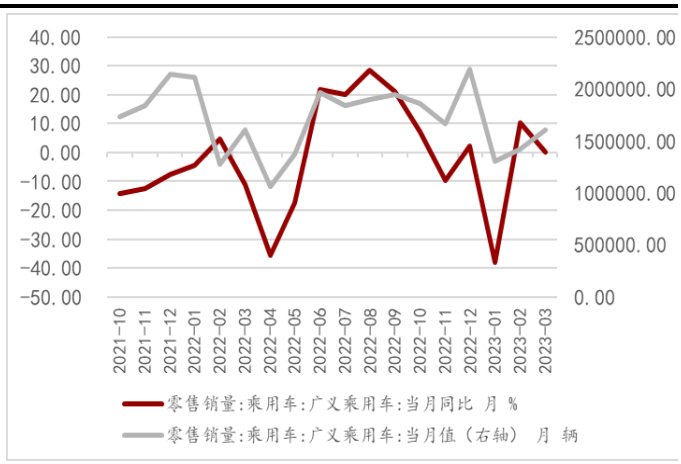
图表15：中国：零售销量：新能源乘用车：当月值



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16：零售销量:乘用车:当月值（辆）/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17：开工率:国内轮胎:全钢胎（%）

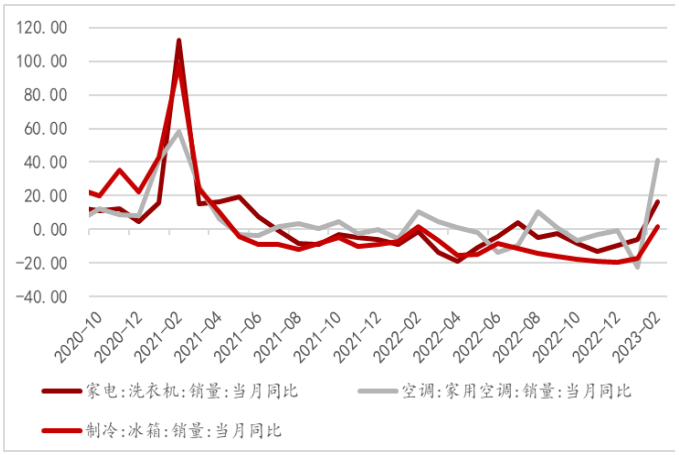
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年3月31日

2.4 家用电器

家用电器：2月家电销售同比回暖，家用洗衣机/电冰箱/空调当月销量同比分别增长16.69%/41.34%/1.92%，改善幅度较大；产量方面，2023年2月空调/家用电冰箱/家用洗衣机产量当月同比上涨10.80%/7.90%/1.80%；库存方面，年初以来家用电冰箱库存大幅下降，2月家用电冰箱库存当月同比下跌15.88%，连续三个月同比下跌10%以上。洗衣机库存延续2022年11月的下跌态势。

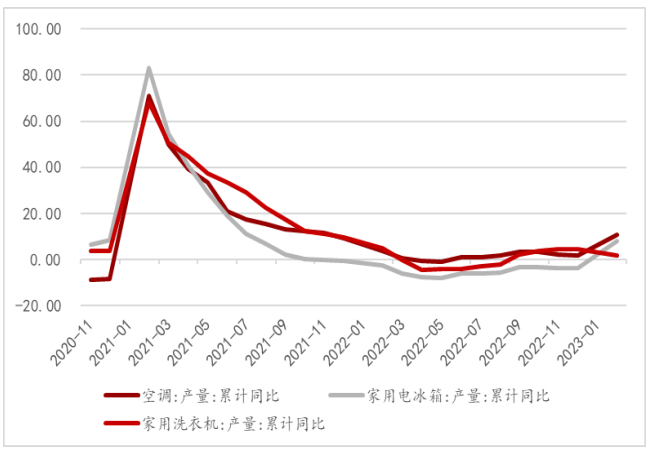
图表18：销量:空调/电冰箱/洗衣机:当月同比（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年2月28日

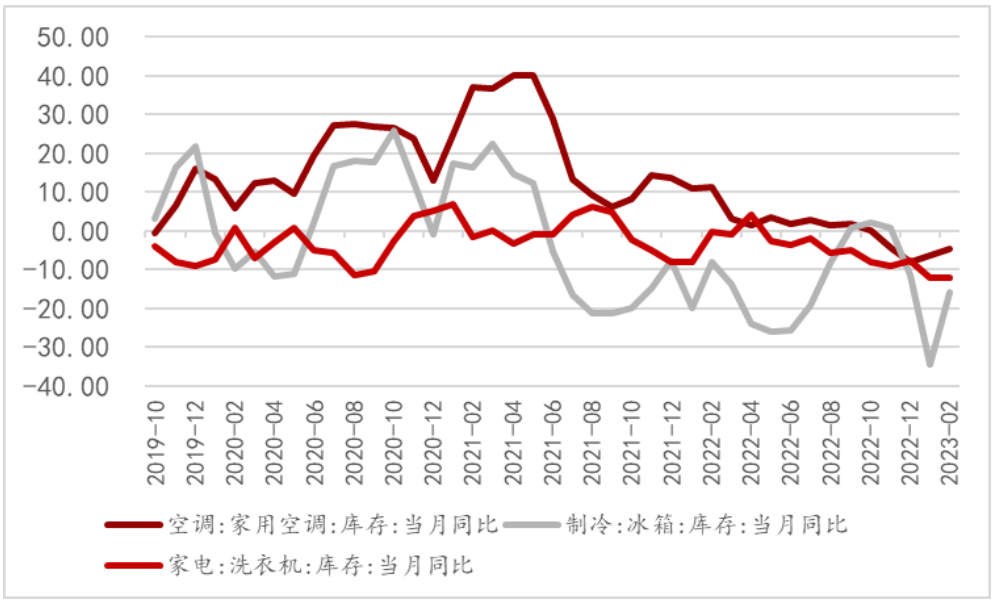
图表19：产量:空调/家用电冰箱/家用洗衣机:当月同比（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年2月28日

图表20：库存:空调/冰箱/洗衣机:当月同比（%）



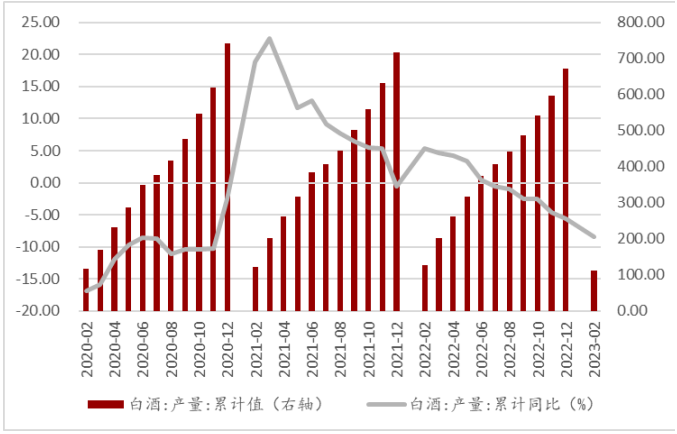
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年2月28日

2.5 食品饮料

食品饮料：高端白酒消费需求回落，液态奶成本端压力释放。白酒价格方面，3月五粮液/国窖1573/剑南春价格相比上月下跌3.76%/下跌2.19%/上涨0.09%。从产量看，近半年来白酒产量跌幅加大，2月白酒产量累计同比下跌8.50%。整体而言，高端白酒消费需求回落；液态奶方面，成本端生鲜乳价格保持下降态势，产量总体依旧稳定，成本端压力释放。2月乳制品产量520.60万吨，累计同比增加5.50%。

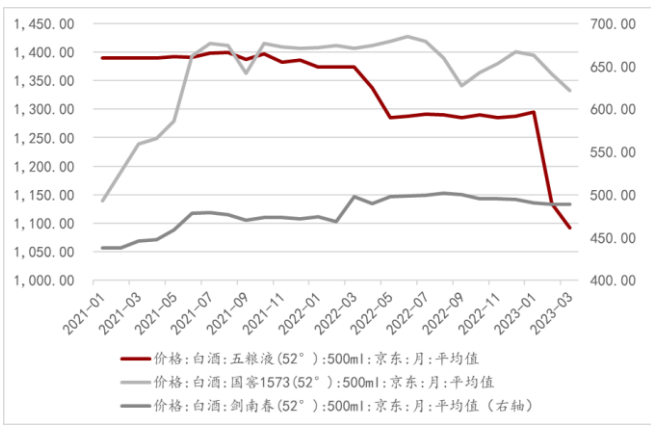
图表21：产量:白酒:累计值（万千升）/累计同比（%）



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22：白酒:价格（元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

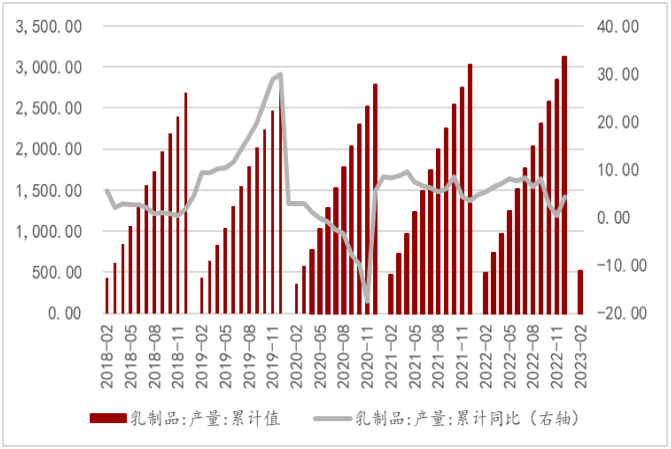
注：数据截至2023年3月31日

图表23：生鲜乳:平均价:当周值（元/公斤）/当周同比（%）

图表24：乳制品:累计值（万吨）/累计同比（%）

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



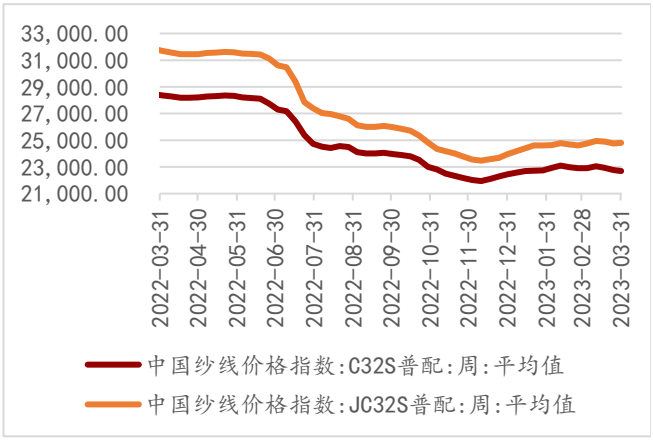
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年3月31日

2.6 纺织服饰

纺织服饰：服饰销售需求向好，服装基本面改善。纱线价格方面，3月31日当周纱线价格指数C32S/JC32S环比下跌0.29%/上涨0.24%，处于震荡回升中，近期价格略有回落。成本端压力改善；2月服装鞋帽类纺织品零售额累计同比上涨5.40%，同比转正。

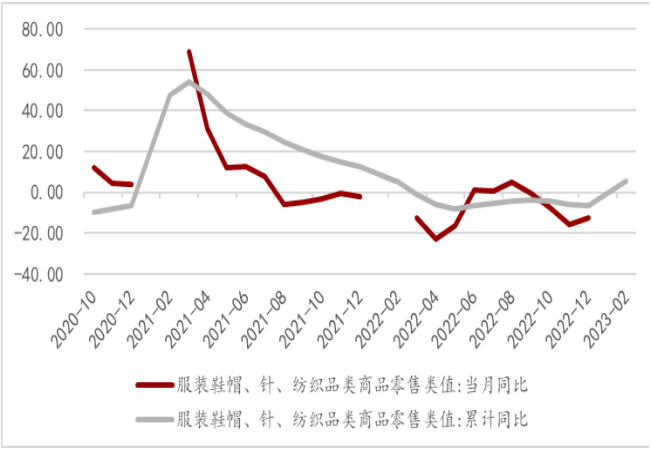
图表25：中国纱线价格指数:C32S普配:周平均值



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26：服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值:累计同比（%）/当月同比（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

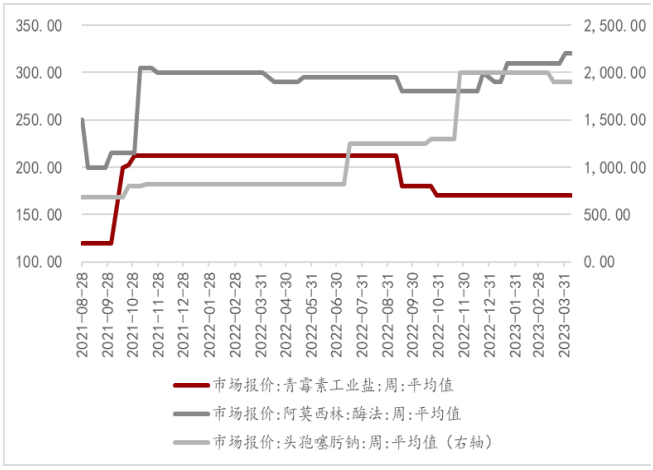
注：数据截至2023年3月31日

2.7 医药生物

医药生物：维生素原料药价格部分回升，抗生素价格总体维持稳定。3月31日当周维生素A/维生素E当周价格环比分别上涨0.33%/上涨0.33%，维生素B1/维生素VC粉/维生素B2当周价格保持不变；3月31日当周青霉素工业盐/盐酸环丙沙星/头孢噻肟钠价格与上周持平，阿莫西林价格相比上周上升涨3.23%。

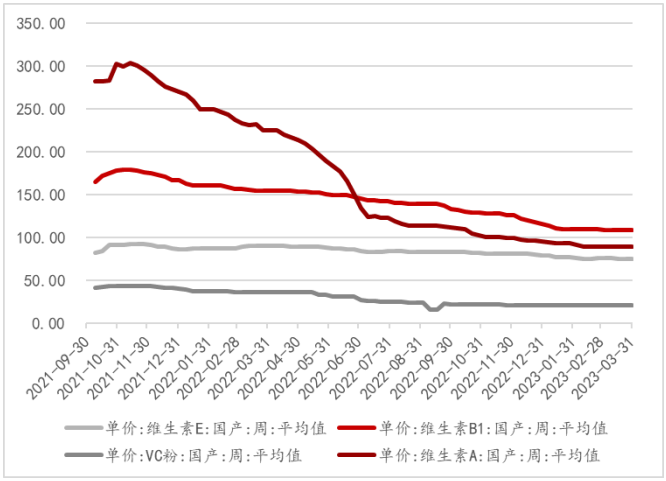
图表27：市场报价:青霉素工业盐/阿莫西林/头孢噻肟钠:周:平均值（元/单位）

图表：市场报价:维生素E/B1/VC/A粉（元/千克）



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



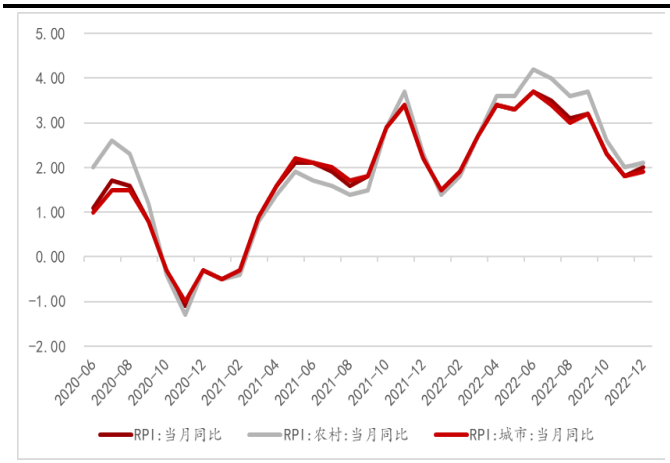
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年3月31日

2.8 商贸零售

商贸零售：2月RPI同比增速低位反弹，社会消费品零售总额恢复势头向好。分类看，2月实物商品网上零售额/网上商品和服务零售额累计同比上涨5.30%/6.20%，网上商品和服务商品零售额相比实物商品零售额弹性更大。随着消费需求逐渐复苏，商贸零售景气度有望回升。

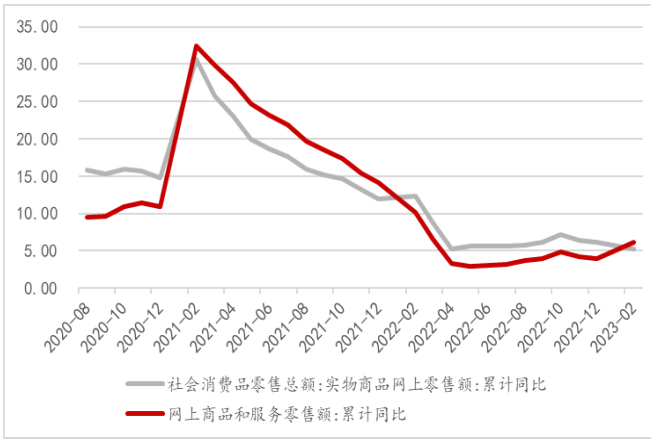
图表29：RPI:当月同比（%）



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30：社会消费品零售总额:实物商品网上零售额/网上商品和服务零售额:累计同比（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

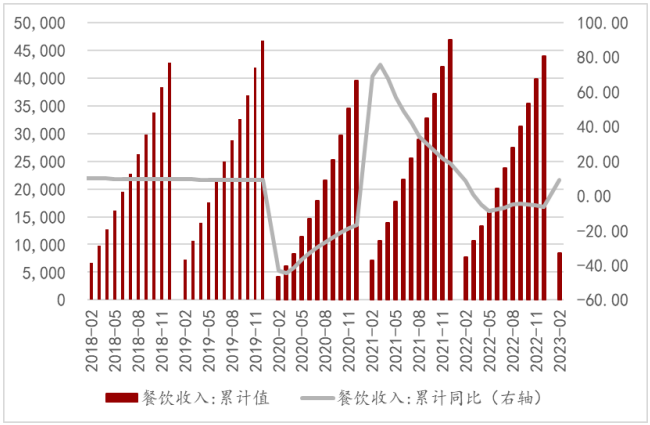
注：数据截至2023年3月31日

2.9 社会服务

社会服务：2月餐饮收入回升，旅游业景气度改善。2月餐饮收入为8429.40亿元，累计同比增速回正至9.20%；旅游业小幅复苏，3月31日当周海南旅游消费价格指数环比上涨0.83%，自2月初低位缓慢回升，预期旅游业景气水平将继续改善。

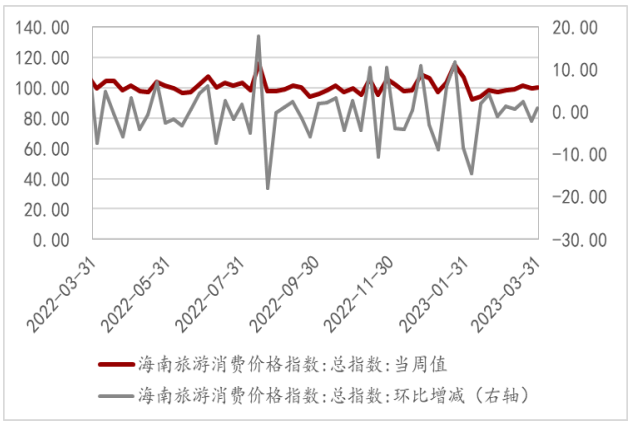
图表31：餐饮收入:累计值（亿元）/累计同比（%）

图表32：海南旅游消费价格指数：总指数：当周值/环比增减（%）



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

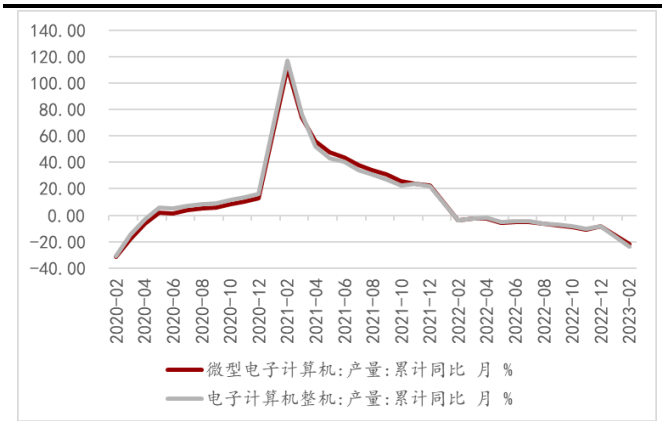
2.10 计算机

计算机：产量方面，2月微型电子计算机与电子计算机整机产量同比跌幅加深。2月微型电子计算机产量同比减少21.90%，较去年12月跌幅扩大13.60pct；2月电子计算机整机产量同比减少23.50%，较去年12月跌幅扩大15.40pct。

价格方面，截至3月31日，计算机行业价格总指数处在今年1月末以来的下降通道中，当周收报82.76点，环比下降0.05%，电脑整机价格指数表现较为平稳，连续9周收报101.5点。

软件产业方面，软件产业收入同比增速有所放缓。截至2月末，软件产业总收入累计同比增长11.00%，较去年12月减少0.20pct，软件产品总收入累计同比增长9.50%，较去年12月减少0.40pct，嵌入式系统软件总收入累计同比增长9.70%，较去年12月减少1.60pct。

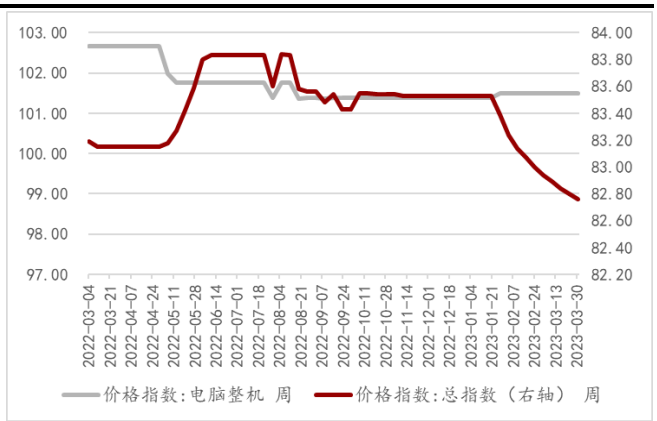
图表33：产量:电子计算机整机/微型电子计算机:累计同比（%）



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

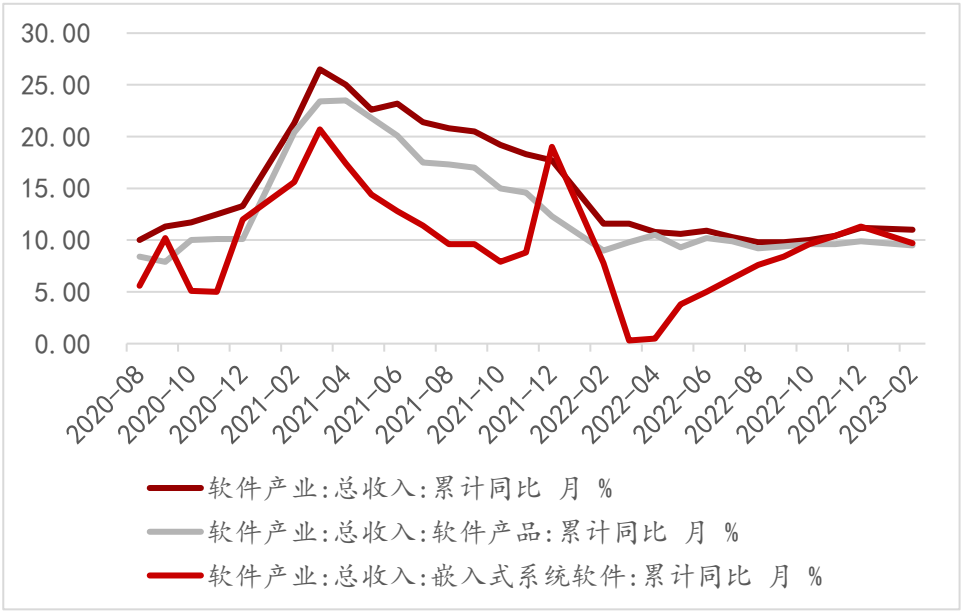
图表34：价格指数:电脑整机/总指数（%）



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

图表35：软件产业:总收入:累计同比（%）



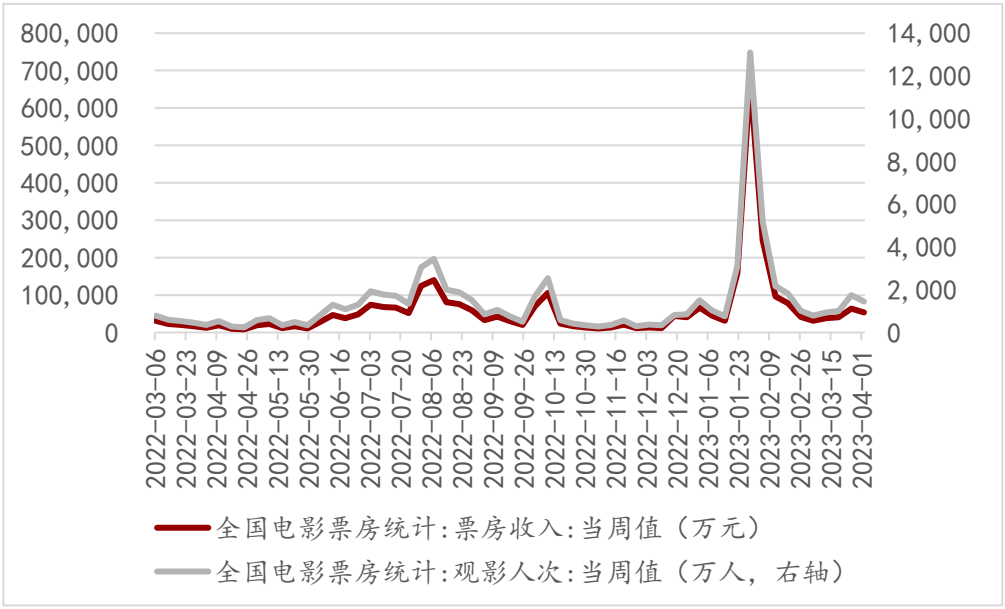
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年3月31日

2.11 传媒

传媒：电影方面，全国电影票房收入与观影人次环比小幅回落。截至4月2日，全国电影票房收入当周收报53157.00万元，环比下降16.73%，全国电影观影人次当周收报1441.00万人，环比下降17.09%。

图表36：全国电影票务统计:票房收入:当周值（万元）和观影人次:当周值（万人）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

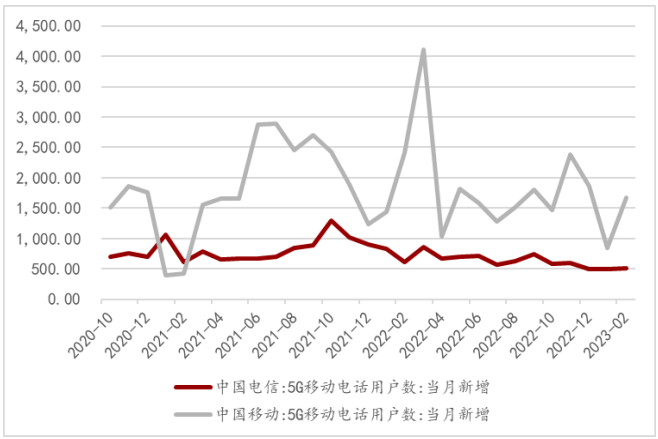
注：数据截至2023年4月2日

2.12 通信

通信：通信服务方面，2月中国移动与中国电信新增用户数均有不同程度增长。2月中国移动5G新增用户数较去年12月大幅增长96.71%，中国电信5G新增用户数较去年12月小幅增长3.18%。

通信设备方面，1-2月程控交换机产量同比大增，增速扩大至118.60%，较去年12月提升71.30pct。1-2月光缆、移动通信基站设备产量则同比转负，分别同比下跌8.00%和50.90%。

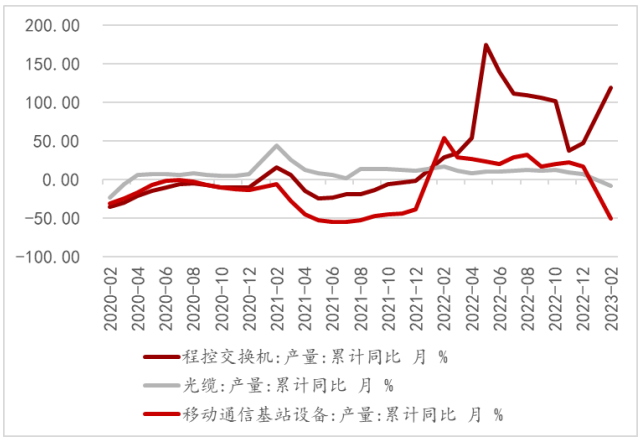
图表37：中国电信/移动:5G移动电话用户数:当月新增（万户）



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38：产量累计同比:光缆/移动通信基站设备/程控交换机（%）



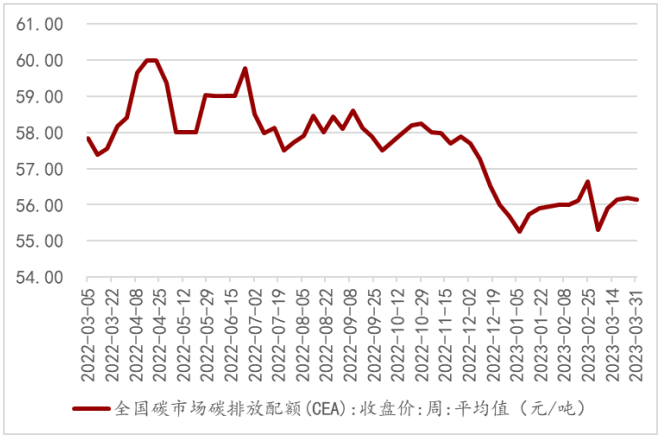
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年3月31日

2.13 环保

环保：环境治理方面，全国碳市场碳排放配额收盘价延续低位震荡，环比微跌，成交量与成交额结束2月末以来的连续下跌趋势，环比大增。截至4月1日，当周全国碳市场碳排放配额收盘价为56.14元/吨，环比小幅下跌0.11%，成交量当周收报79.67万吨，环比增加79.53万吨，成交额当周收报3999.38万元，环比增加3991.60万元。

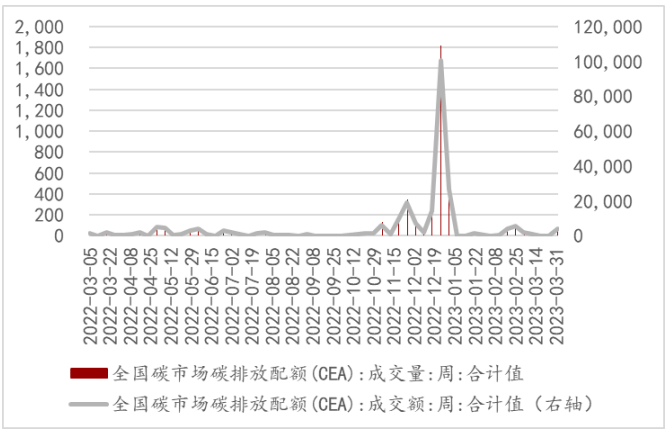
图表39：全国碳市场碳排放配额收盘价（元/吨）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年4月1日

图表40：全国碳市场碳排放配额成交量（万吨）与成交额（万元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

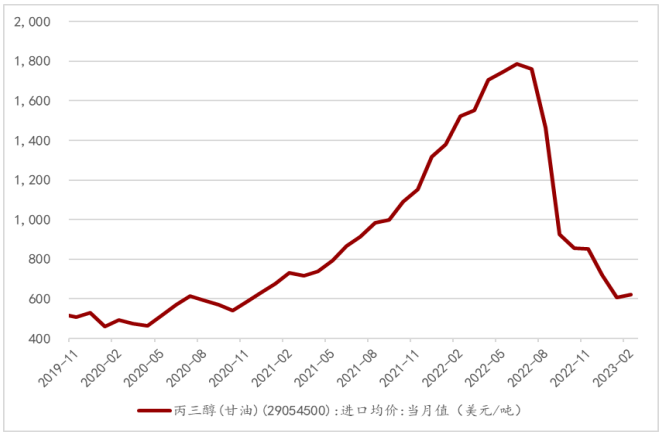
注：数据截至2023年4月1日

2.14 美容护理

美容护理：截至2月末，化妆品原材料丙三醇进口均价触底回升，化妆品类与日用品类零售额同比增速提升。化妆品方面，2月化妆品原材料丙三醇进口均价结束2022年6月以来的连续下行趋势，触底回升，当月环比小幅上涨2.45%，收报621.65美元/吨。

化妆品类商品零售类值2月累计值为656.40亿元，同比上涨3.80%，增速较去年12月提升8.3pct。日用品方面，1-2月日用品类商品零售类值为1312.40亿元，同比增长3.90%，增速较去年12月提升4.6pct。

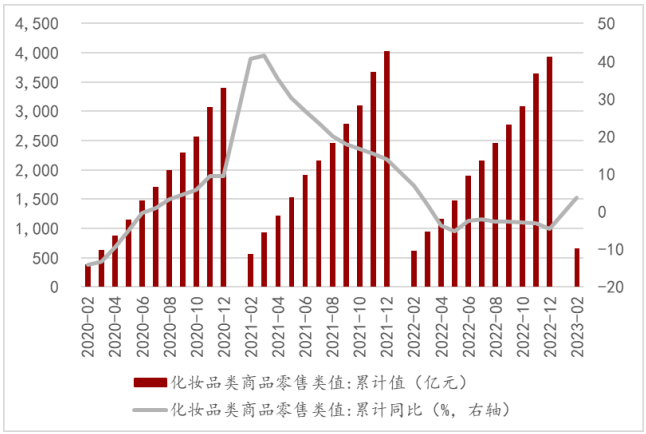
图表41：进口均价:丙三醇（甘油）:当月值（美元/吨）



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

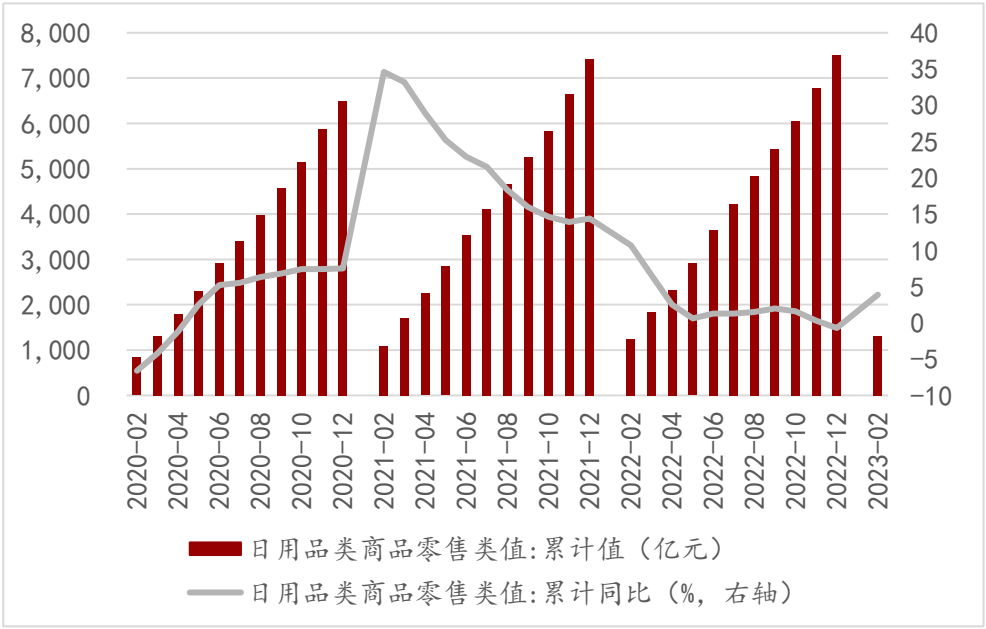
图表42：化妆品类商品零售类值:累计值（亿元）/累计同比（%）



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43：日用品类商品零售类值:累计值（亿元）/累计同比（%）



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44：下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
农林牧渔	肉禽养殖	鸡肉价格环比上涨，处于近两年来高位。
	生猪养殖	3 月生猪均价小幅下跌，仔猪价格窄幅波动，能繁母猪存栏量连续两月下跌。
	谷物	3 月以来玉米、小麦、大豆价格略有回落。
	饲料	饲料价格仍处于年初以来的下跌通道。
	水产	3 月养殖鱼类价格下跌，贝类大宗价格走势分化。
	糖和棉花	棉花行情震荡下行，成本端压力减小，白糖价格上行压力较大。
电子	消费电子	微型电子计算机当月产量跌幅扩大；手机产量累计同比增速延续下滑；3 月面板价格表现分化。
	半导体	2 月半导体销售额延续 2021 年末以来的下行趋势；存储景气度持续回落。
汽车	新能源车	3 月新能源乘用车销量环比回升，销售量持续高位运行。
	整车	地方补贴政策刺激汽车消费回暖。1 月以来全钢胎开工率震荡上行。
家用电器	白色家电	白色家电销量整体平稳，2 月家电销售回暖。
食品饮料	白酒	高端白酒消费需求回落，价格有所下滑。
	乳制品	成本端生鲜乳价格保持下降态势，产量总体依旧稳定，成本端压力释放。
纺织服饰	服装	纱线价格近期价格略有回落，但仍处于震荡回升态势中。服饰销售需求向好。
医药生物	化学制药	维生素原料药价格部分回升，抗生素价格总体维持稳定。
商贸零售	零售	RPI 同比增速低位反弹。2 月社会消费品零售修复力度增强。
社会服务	餐饮	2 月餐饮收入回升，累计同比增速回正。
	旅游	出行需求回暖，海南旅游消费价格指数自 2 月初低位上扬。
计算机	软件开发	2 月软件产业收入累计同比增速有所放缓。
	计算机设备	2 月微型电子计算机与电子计算机整机产量同比跌幅扩大，电脑整机价格指数表现较为平稳。
传媒	电影	4 月 2 日当周全国电影票房收入与观影人次环比小幅回落。
通信	通信服务	2 月中国移动与中国电信新增用户数均有不同程度增长。
	通信设备	2 月程控交换机产量同比大增，光缆、移动通信基站设备产量同比转负。
环保	环境治理	全国碳市场碳排放配额收盘价环比微跌，成交量与成交额结束 2 月末以来的连续下跌趋势。
美容护理	化妆品	化妆品原材料丙三醇进口均价触底回升，化妆品类零售额同比增速提升。
	个护用品	日用品类零售额同比增速提升。

资料来源：同花顺，万联证券研究所

3 风险因素

数据统计偏误；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。

免责条款

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