



策略专题

证券分析师

吴开达
资格编号: S0120521010001
邮箱: wukd@tebon.com.cn

研究助理

孙希民
邮箱: sunxm3@tebon.com.cn

相关研究

- 《下游消费盈余惊喜概率较高——深挖财报之 2023 一季报业绩预告分析》，2023.4.26
- 《新抱团周期——主动偏股基金 23Q1 重仓股配置分析 -》，2023.4.24
- 《如何看待回调？》，2023.4.23
- 《首批公募 REITs 扩募项目落地，REITs 市场继续下行周观 REITs2023 年 4 月第 3 周-》，2023.4.22
- 《近端次新大幅下跌，主板新股首日涨幅维持高位——周观新股 2023 年 4 月第 3 周》，2023.4.22

等待大科技的资金接力

——中观全行业景气跟踪 2023 年第 4 期

投资要点:

- **行业配置建议：科技主线贯穿全年，耐心等待大科技完成筹码交换，蓄力继续战。**
 - 1) 机械设备（通用设备、自动化设备）：**先进制造业的生产力工具、企业科技创新与核心技术创新载体，也是数字经济与中特估值的共振方向。
 - 2) 电子（消费电子、光学光电子、半导体）：**基本面修复方向不变，AI 与国产替代催化估值。
 - 3) 计算机（软件开发、IT 服务、计算机设备）：**事件催化不断，具备数据要素/算力建设/数字经济三重逻辑支撑。
 - 4) 国防军工（航空装备、航海装备）：**“中国特色估值体系”受益行业之一，中短期性价比凸显。
 - 5) 传媒（游戏、数字媒体）：**游戏版号发放稳定，公募持仓增配空间较大。
 - 6) 电力设备（电池/光伏组件）：**电池/光伏组件原材料成本下行，超跌后板块配置性价比上升。
- **上游原料：**2023 年 3 月，**煤炭行业**，煤炭开采环比景气度上行，焦炭环比景气度内部分化；**石化行业**，油气开采环比景气度下行，油服工程环比景气度下行，炼化及贸易环比景气度下行；**基化行业**，化学原料环比景气度内部分化，化学纤维环比景气度上行，化学制品、塑料和橡胶环比景气度下行，农化制品环比景气度分化；**钢铁行业**，普钢、特钢环比景气度下行，冶钢原料环比景气度上行；**有色金属行业**，小金属、贵金属、工业金属、能源金属、金属新材料环比景气度下行；**建筑材料行业**，水泥和玻璃玻纤环比景气度上行，装修建材环比景气度下行。
- **中游制造：**2023 年 3 月，**电力设备行业**，光伏设备、电池、风电设备环比景气度下行；**机械设备行业**，专用设备环比景气度上行，通用设备环比景气度上行；**电子行业**，消费电子环比景气度分化，光学光电子、元件环比景气度上行，半导体环比景气度下行；**通信行业**，通信服务、通信设备环比景气度上行。**国防军工行业**，航海装备环比景气度上行。
- **下游消费：**2023 年 3 月，**农林牧渔行业**，总体环比景气度下行，种植业、饲料环比景气度下行，渔业、养殖业、农产品加工环比景气度上行；**食品饮料行业**，白酒环比景气度下行，非白酒环比景气度上行，饮料乳品、调味发酵片品环比景气度上行，休闲食品环比景气度上行；**医药生物行业**，中药、医疗商业环比景气度上行，医疗器械、化学制药环比景气度内部分化；**纺织服装行业**，服装家纺环比景气度上行，纺织制造环比景气度下行，饰品环比景气度上行；**轻工制造行业**，造纸环比景气度下行，家居用品环比景气度上行；**家用电器行业**，白色电器、黑色家电、照明设备及家电零部件环比景气度上行，厨卫电器环比景气度下行；**汽车行业**，整体景气度上行，乘用车、商用车、汽车零部件、摩托车及其他环比景气度上行；**传媒行业**，影视院线环比景气度下行，出版环比景气度内部分化；**休闲服务行业**，酒店餐饮环比景气度上行，旅游及景区环比景气度下行；**美容护理行业**，个护用品、化妆品环比景气度上行。
- **金融房建：**2023 年 3 月，**非银金融行业**，券商环比景气度上行，保险环比景气度下行；**银行业方面**，环比景气度上行；**房地产行业**，环比景气度上行；**建筑装饰行业**，房屋建设环比景气度上行，专业工程、基础设施环比景气度下行。
- **支持服务：**2023 年 3 月，**公用事业行业**，电力环比景气度上行，燃气环比景气度下行；**环保行业**，数据未更新；**交通运输行业**，整体数据未更新，航空机场数据未更新，物流环比景气度下行，港口航运环比景气度下行。

- **风险提示：** 高频数据对行业整体景气度解释力度有限；高频数据发布时间具有滞后性；高频数据可能存在误差。

内容目录

1. 行业配置建议：	8
1.1. 机械设备——企业科技创新与核心技术创新载体，数字经济与中特估值的共振方向	8
1.2. 电子——基本面修复方向不变，AI与国产替代催化估值	9
1.3. 计算机——事件催化不断，具备数据要素/算力建设/数字经济三重逻辑支撑 ..	13
1.4. 国防军工——“中国特色估值体系”受益行业之一，中短期性价比凸显	19
1.5. 传媒——游戏版号发放稳定，公募持仓增配空间较大	20
1.6. 电力设备——电池/光伏组件原材料成本下行，超跌后配置性价比上升	22
2. 行业景气方向——自上而下	26
2.1. 总览	26
2.2. 量端	28
2.3. 价端	29
3. 行业景气方向——自下而上	30
3.1. 上游原料	31
3.1.1. 煤炭	31
3.1.2. 石油石化	33
3.1.3. 基础化工	34
3.1.4. 钢铁	35
3.1.5. 有色金属	36
3.1.6. 建筑材料	37
3.2. 中游制造	38
3.2.1. 电力设备	38
3.2.2. 机械设备	39
3.2.3. 电子	41
3.2.4. 通信	42
3.2.5. 国防军工	42
3.3. 下游消费	43
3.3.1. 农林牧渔	43
3.3.2. 食品饮料	45
3.3.3. 医药生物	45
3.3.4. 纺织服装	46

3.3.5. 轻工制造	47
3.3.6. 家用电器	48
3.3.7. 汽车	49
3.3.8. 传媒	50
3.3.9. 休闲服务	50
3.3.10. 美容护理	51
3.4. 金融房建	51
3.4.1. 非银金融	51
3.4.2. 银行	52
3.4.3. 房地产	52
3.4.4. 建筑装饰	53
3.5. 支持服务	54
3.5.1. 公用事业	54
3.5.2. 环保	55
3.5.3. 交通运输	55
3.5.4. 商业贸易	56
3.5.5. 计算机	57
4. 风险提示	57

图表目录

图 1: 2023 年 3 月金属切削机床产量同比趋势上行	9
图 2: 2023 年 3 月工业机器人产量 4.39 万台, 同比负值收敛	9
图 3: 2023 年 3 月挖掘机销量 2.56 万台, 同比-31.00%	9
图 4: 2023 年 PMI 已触底回升	9
图 5: 2022 年全球手机出货量下降	10
图 6: 全球市场半导体板块行情联动性较高	10
图 7: IC 市场面临有记录以来的第七次连续三个季度下跌	11
图 8: 国内主要半导体设备上市公司在手订单充足	11
图 9: 主要国家或地区在芯片产业链各环节的市场份额 (2019 年)	12
图 10: 芯片领域中国供应链各环节的竞争力	12
图 11: 全球算力规模与 GDP 关系	14
图 12: 中国智能算力规模及预测, 2019-2026	15
图 13: 我国软件业务收入及其增速	16
图 14: 我国软件业务利润及其增速	16
图 15: 我国软件产品收入增速近年保持在 9%+	16
图 16: 我国信息技术服务收入增速 2022 年底以来提升	16
图 17: 我国嵌入式系统软件收入增速 2022 年以来提升	17
图 18: 我国信息安全产品收入增速 2022 年末以来提升	17
图 19: 我国数字经济规模持续快速增长	18
图 20: 数据要素市场快速发展, 2025 年市场规模有望达 1749 亿元	18
图 21: 人工智能产业将保持高速增长, 2026 年我国核心产业规模将超过 6000 亿元, 人工智能带动相关产业规模预计将超过 2 万亿	18
图 22: 各国军费 (亿美元) 增长情况显示逆全球化程度仍在加深	19
图 23: 军工行业 2015-2022Q1-3 合同负债和预收账款规模出现大幅提升, 验证军费端支出强劲	20
图 24: 前述行业配置建议板块 23Q1 基金重仓股持股占比	21
图 25: 反垄断相关政策及事件	21
图 26: 数据安全相关政策及事件	22
图 27: 23Q1 新能源汽车销量环比下降 31%	23
图 28: 23Q1 正极材料价格大幅下行	23
图 29: 23Q1 电解液价格大幅下行	23

图 30: 23Q1 多晶硅价格指数环比下降 28.4%.....	23
图 31: 23Q1 光伏组件出口额同比增长 23.6%.....	23
图 32: 23 年 1-2 月风电累计新增装机量同比增长 1.9%.....	23
图 33: 中国新能源汽车销量: 23 年 1-3 月持续增加.....	24
图 34: 中国新能源汽车保有量占比: 保有量上升斜率未减.....	24
图 35: 中国太阳能发电装机容量及同比增速.....	25
图 36: 中国太阳能发电并网容量.....	25
图 37: 中国风电发电装机容量 (万千瓦) 及同比增速.....	26
图 38: 中国风电产量 (亿千瓦时) 及同比增速.....	26
图 39: 自上而下量价两端变化总览.....	27
图 40: 量端 工业增加值.....	28
图 41: 价端 PPI.....	29
图 42: 自下而上总览 (行业中观高频数据).....	30
表 1: 煤炭月度景气跟踪 (2023 年 3 月).....	31
表 2: 石油石化月度景气跟踪 (2023 年 3 月).....	33
表 3: 基础化工月度景气跟踪 (2023 年 3 月).....	34
表 4: 钢铁月度景气跟踪 (2023 年 3 月).....	35
表 5: 有色金属月度景气跟踪 (2023 年 3 月).....	36
表 6: 建筑材料月度景气跟踪 (2023 年 3 月).....	37
表 7: 电力设备月度景气跟踪 (2023 年 3 月).....	38
表 8: 机械设备月度景气跟踪 (2023 年 3 月).....	39
表 9: 电子月度景气跟踪 (2023 年 3 月).....	41
表 10: 通信月度景气跟踪 (2023 年 3 月).....	42
表 11: 国防军工月度景气跟踪 (2023 年 3 月).....	43
表 12: 农林牧渔月底景气跟踪 (2023 年 3 月).....	44
表 13: 食品饮料月底景气跟踪 (2023 年 3 月).....	45
表 14: 医药生物月底景气跟踪 (2023 年 3 月).....	46
表 15: 纺织服装月底景气跟踪 (2023 年 3 月).....	46
表 16: 轻工制造月底景气跟踪 (2023 年 3 月).....	47
表 17: 家用电器月底景气跟踪 (2023 年 3 月).....	48
表 18: 汽车月底景气跟踪 (2023 年 3 月).....	49
表 19: 传媒月底景气跟踪 (2023 年 3 月).....	50

表 20: 休闲服务月底景气跟踪 (2023 年 3 月)	51
表 21: 美容护理月底景气跟踪 (2023 年 3 月)	51
表 22: 非银金融月底景气跟踪 (2023 年 3 月)	52
表 23: 银行月底景气跟踪 (2023 年 3 月)	52
表 24: 房地产月底景气跟踪 (2023 年 3 月)	53
表 25: 建筑装饰月底景气跟踪 (2023 年 3 月)	53
表 26: 公用事业月底景气跟踪 (2023 年 3 月)	54
表 27: 环保月底景气跟踪 (2023 年 3 月)	55
表 28: 交通运输月底景气跟踪 (2023 年 3 月)	55
表 29: 商业贸易月底景气跟踪 (2023 年 3 月)	56
表 30: 计算机月底景气跟踪 (2023 年 3 月)	57

1. 行业配置建议：

- 1) **机械设备（通用设备、自动化设备）**：先进制造业的生产力工具、企业科技创新与核心技术创新载体，也是数字经济与中特估值的共振方向
- 2) **电子（消费电子、光学光电子、半导体）**：基本面修复方向不变，AI 与国产替代催化估值
- 3) **计算机（软件开发、IT 服务、计算机设备）**：事件催化不断，具备数据要素/算力建设/数字经济三重逻辑支撑
- 4) **国防军工（航空装备、航海装备）**：“中国特色估值体系”受益行业之一，中短期性价比凸显
- 5) **传媒（游戏、数字媒体）**：游戏版号发放稳定，公募持仓增配空间较大
- 6) **电力设备（电池/光伏组件）**：电池/光伏组件原材料成本下行，超跌后板块配置性价比上升

1.1. 机械设备——企业科技创新与核心技术创新载体，数字经济与中特估值的共振方向

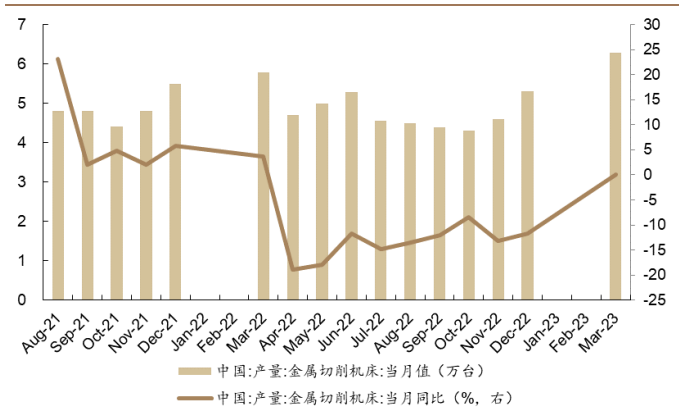
政策端，中央深改委会议强调企业科技创新与核心技术创新，机械设备作为先进制造业的生产力工具长期受政策支持。2023 年 4 月 21 日，中央深改委会议提出，强化企业科技创新主体地位，加大企业创新支持力度，推动企业在关键核心技术创新中发挥作用。当前美国等发达国家在科技、投资、贸易等领域实施多种行政限制措施的背景下，各类所有制企业打通产业链的科技创新和研发活动预计均可受到更大力度的政策支持。

机械设备是数字经济与中特估值的共振方向。一方面，以 ChatGPT 为代表的 AI 将给各行业都带来革命性变化，数控机床、机器人等均有望受益于 AI 的发展。对于数控机床，AI 可以基于海量数据提升 CNC 系统控制及定位的准确度、对各类参数进行监控和调整，对于机器人，人形机器人的步态控制、交互能力等均可以通过 AI 算法模型不断优化迭代。另一方面，机械设备行业在中国特色估值体系背景下有望估值重塑。

从基本面来看，1-2 月数据同比下滑，但 3-4 月 PMI 已触底回升，制造业投资需求的提升有望带动机械设备景气度上升。根据国家统计局的数据，2023 年 3 月，我国工业机器人产量 4.4 万台，同比下滑 5.7%；1-3 月我国工业机器人产量 10.4 万台，同比下滑 12.2%。2023 年 1-3 月我国金属切削机床产量 13.8 万台，同比下滑 6.2%，其中 3 月产量 6.28 万台，同比持平。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业的统计，今年 1—3 月，主要制造企业各类挖掘机出口 28643 台，同比增长 13.3%，部分行业龙头企业产品实现出口翻番，且订单还在增加。中国社科院工业经济研究所研究员周民良表示，在全球经济下行压力较大的背景下，北美、欧洲、东南亚、中东等地经济体通过在基础设施建设、矿山开采等领域加大投资来稳定经济增长，这是挖掘机等工程机械产品海外需求增长的一个重要原因。

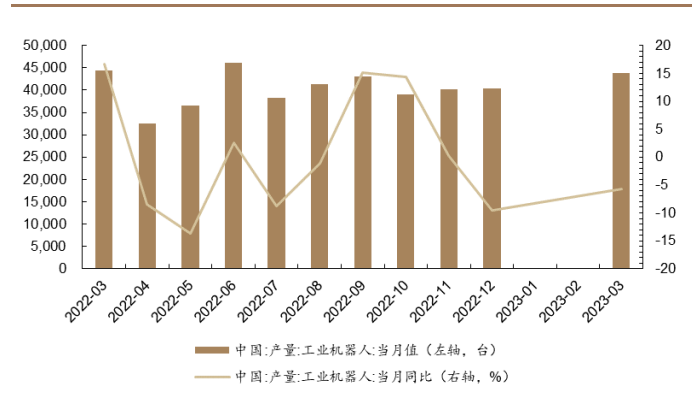
建议关注通用设备、自动化设备行业。

图 1：2023 年 3 月金属切削机床产量同比趋势上行



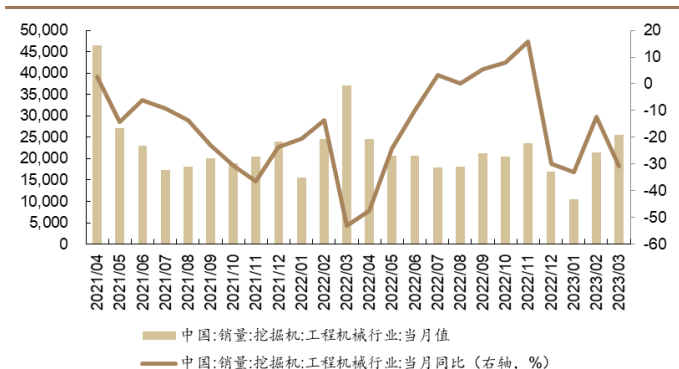
资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：2023 年 3 月工业机器人产量 4.39 万台，同比负值收敛



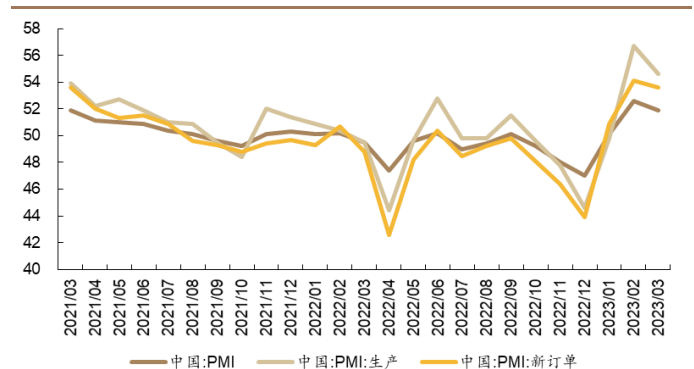
资料来源：Wind，德邦研究所

图 3：2023 年 3 月挖掘机销量 2.56 万台，同比-31.00%



资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：2023 年 PMI 已触底回升



资料来源：Wind，德邦研究所

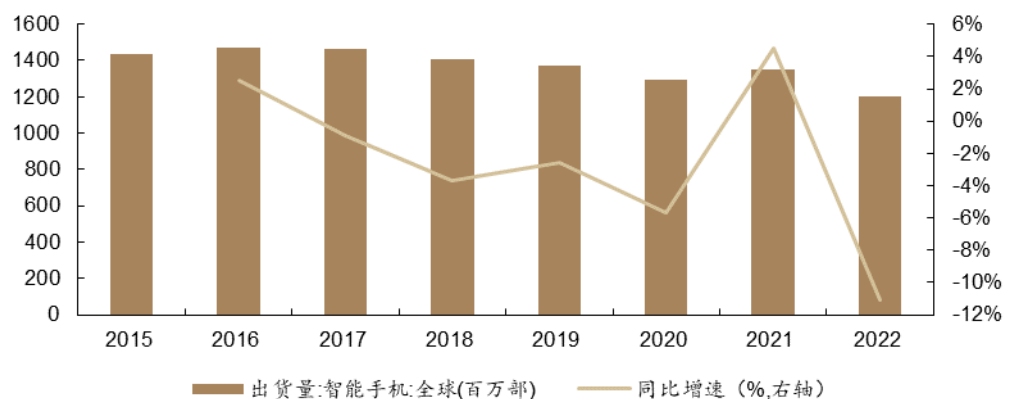
1.2. 电子——基本面修复方向不变，AI 与国产替代催化估值

预期基本面改善带来盈利修复是电子行情的底层驱动，AI 大时代下的技术变革以及国产替代的必要性则是估值催化剂。建议关注消费电子、汽车电子、半导体板块投资机会。

消费电子领域，行业整体有库存出清与需求改善逻辑，细分领域关注 XR。回顾 2022 年，受全球经济增速放缓、疫情反复削弱消费者需求的影响，消费电子景气度下行。根据 IDC 数据，2022 年全球智能手机出货量为 1202 百万部，同比下降 11%。同时，受 21 年缺芯影响，各大手机厂商加大备货力度，2022 年终端库存明显抬升，叠加需求走弱，供需错配导致上游供应链承压。展望 2023 年，随着库存出清和需求改善，消费电子业绩有望底部回暖，板块投资机会凸显。细分方向上，建议关注 XR，短期内，苹果 MR 有望于下半年发布，苹果代工链需求有增量，中长期，AI 与 XR 融合应用有望打开 XR 终端成长空间。今年的苹果可能推出的 MR 是最值得期待的消费电子产品，苹果产业链核心设备供应商有望受益，同时，在苹果入场后，XR 行业在硬件、生态、内容平台、用户基础等方面将趋于成熟，XR 行业整体有望加速发展。此外，XR 设备是消费级 AI 应用的硬件入口，现阶段 AR/VR 交互以手柄、手势交互为主，随着 AI 及机器学习技术优化，语音/表情/眼神等方式的精确度有望快速提升，降低 XR 手柄交互的必要性，带给用户更完美的交互体验，后续 XR 若能脱离手柄，解放双手后应用场景大幅提升，有望促进 XR 产业的蓬勃发展，打开长期成长空间。

产业催化角度，**适逢上海车展，新车型推出有望拉动汽车电子与消费电子需求**。问界 M5 高阶智驾版于 2023 年 4 月 17 日发布，对比现有车型，新车型将首发华为 ADS2.0 高阶辅助驾驶，重点加强了辅助驾驶功能，此外，该车型有望使用华为 HarmonyOS3.0 系统，智能座舱方面迎来新突破。华为 ADS2.0 高阶辅助驾驶方面，该方案搭载了业界首创激光融合 GOD 网络，障碍识别更精准，即便是在复杂的交通场景也能安全畅行，同时对高速体验进行了优化，优化后平均人工接管里程从 100km 提升到 200km，上下匝道、通道避障等都能轻松应对，此外 ADS2.0 搭载的 NCA 智驾领航可覆盖城区 90% 场景，在智能泊车性能和场景方面有了进一步提升。HarmonyOS3.0 系统方面，此次升级带来包括超级桌面、PC 双屏协同、智慧寻车等新功能，持续进化的 HarmonyOS 车机操作系统，不仅带来语音视觉等系统能力升级，未来还将带来多屏多用户，独立多音区的领先体验。

图 5：2022 年全球手机出货量下降

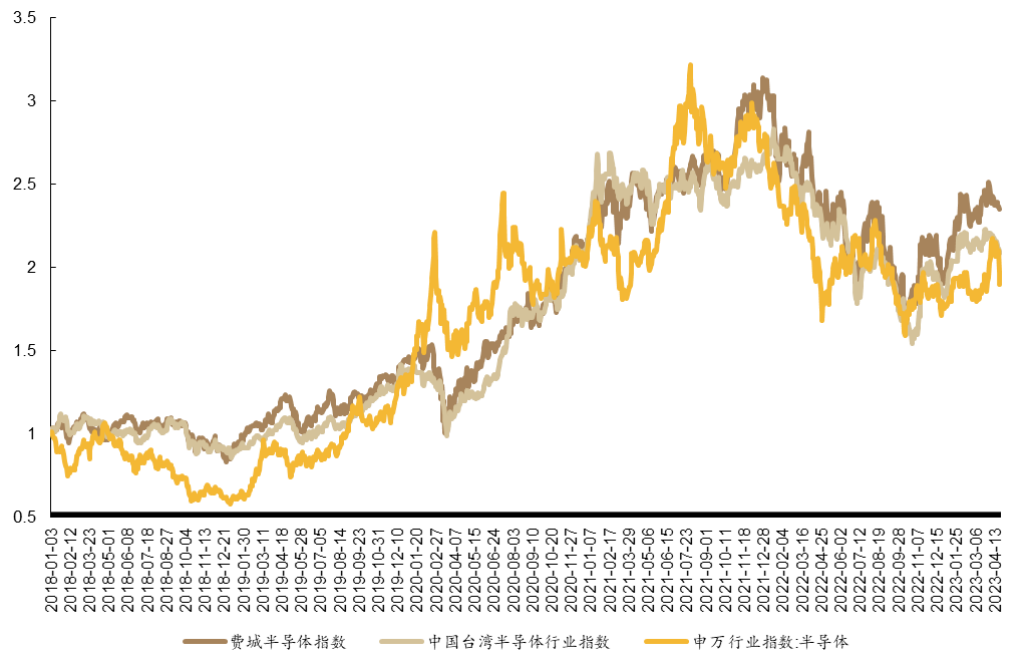


资料来源：IDC，德邦研究所

半导体领域，短期 AI 催化，中期基本面复苏放缓，但趋势不变；长期推进自主可控目标明确。

4 月中下旬，半导体行情回调或因基本面因素：**首先，台积电一季度财报或放缓市场对半导体产业复苏预期**。2023 年 4 月 21 日，全球最大芯片代工企业台积电 (TSMC) 正式发布一季度财报。数据显示，台积电一季度实现总营业收入 167.2 亿美元(折合人民币约 1148.49 亿元)，其中主营业务收入同比下降 4.8%、环比下降 16.1%，是近三年来首次收入同比下降。而据台积电官方预测，这一下降的趋势将会持续全年，总体预计将下降 1-6%，如果这一预测最终实现，那么将会是台积电自 2009 年以来的首次业绩下滑。在消费电子行业，个人电脑与智能手机在疫情期间的高速增长已经难以复现，终端芯片的需求将显著下降，直接引发了台积电的订单不足。一季度中，仅汽车电子领域实现了增长，其余制程、领域产品均同比下滑。同时，从一季度公布的业绩来看，其他很多半导体公司的业绩都出现了大幅度的下降，比如韦尔股份一季度营收同比下降 22%，卓胜微的营收同比下降 46.50%。其次，从全球需求来看，美国半导体行业协会(SIA)周四发布的数据显示，2 月份的全球销售额从 2022 年 2 月的 500 亿美元下降到了 397 亿美元，同比下降 20.7%。上一次月度销售额下降幅度如此之大是在 2009 年。再次，美股市场上的半导体个股走势也出现下跌，费城半导体指数在 3 月底见顶后，就开始下跌，目前已经连续下跌 3 周。

图 6：全球市场半导体板块行情联动性较高



资料来源: Wind, 德邦研究所; 指数按自身 2018 年 1 月 1 日为基准定基为 1

我们预判上述基本面因素对半导体行情是放缓而非反转，半导体周期复苏方向仍乐观。中国大陆半导体行业逆周期扩产，国内半导体设备公司在手订单充足，23 年业绩增长确定性强。半导体设备有望受到三大逻辑推动：1) 中国晶圆代工厂以及存储厂的全球份额仍低，远期产能提升空间大。22Q4，中芯和华虹的全球营收份额为 7.3%，分列全球第五和第六；DRAM 和 NAND Flash 存储市场中，中国厂商份额则更低。2) 半导体设备市场预计在 24 年迎来复苏。经历 22-23 年半导体周期下行，SEMI 预计 24 年全球半导体设备支出同比增长 21%，迎来复苏。3) 国产化份额加速提升。美国 BIS 于 22 年 10 月限制美国设备厂商出货先进制程设备给中国晶圆厂，而日本政府拟限制 23 项半导体设备出口。海外贸易限制将加速国产设备份额提升。精测电子 4 月 14 日公告，公司控股子公司精测半导体与客户签订两份销售合同，总交易金额合计 1.2 亿元。继 22 年 11 月，精测半导体签订 3.4 亿元合同后，公司量测设备继续斩获订单，显示公司量测设备产品逐步成熟。

图 7: IC 市场面临有记录以来的第七次连续三个季度下跌

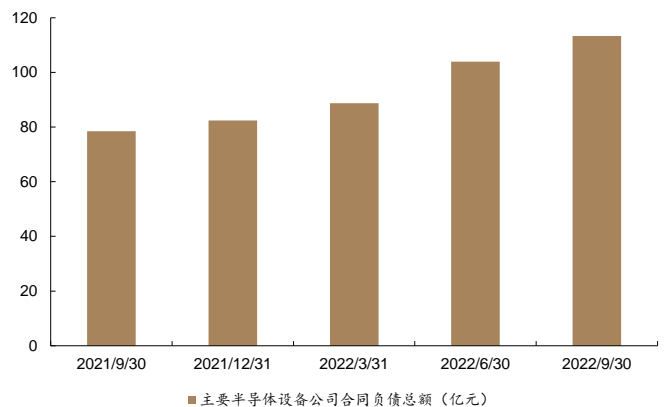
Periods of Three Sequential Quarterly IC Market Declines

Period	Year	1Q	2Q	3Q	4Q	Annual
1	1981	-8%	-1%	-2%	3%	10%
2	1985	-18%	-8%	-8%	2%	-19%
3	1996	-9%	-14%	-3%	8%	-9%
4	1997				-3%	4%
	1998	-10%	-6%	5%		-9%
5	2001	-20%	-20%	-11%	1%	-33%
6	2018				-9%	14%
	2019	-17%	-1%	9%		-15%
7	2022			-9%	-8%*	3%*
	2023	-3%*	3%*			-6%*

*Forecast

资料来源: IC Insights, 德邦研究所
(注: *表示预测值)

图 8: 国内主要半导体设备上市公司在手订单充足



资料来源: Wind, 德邦研究所

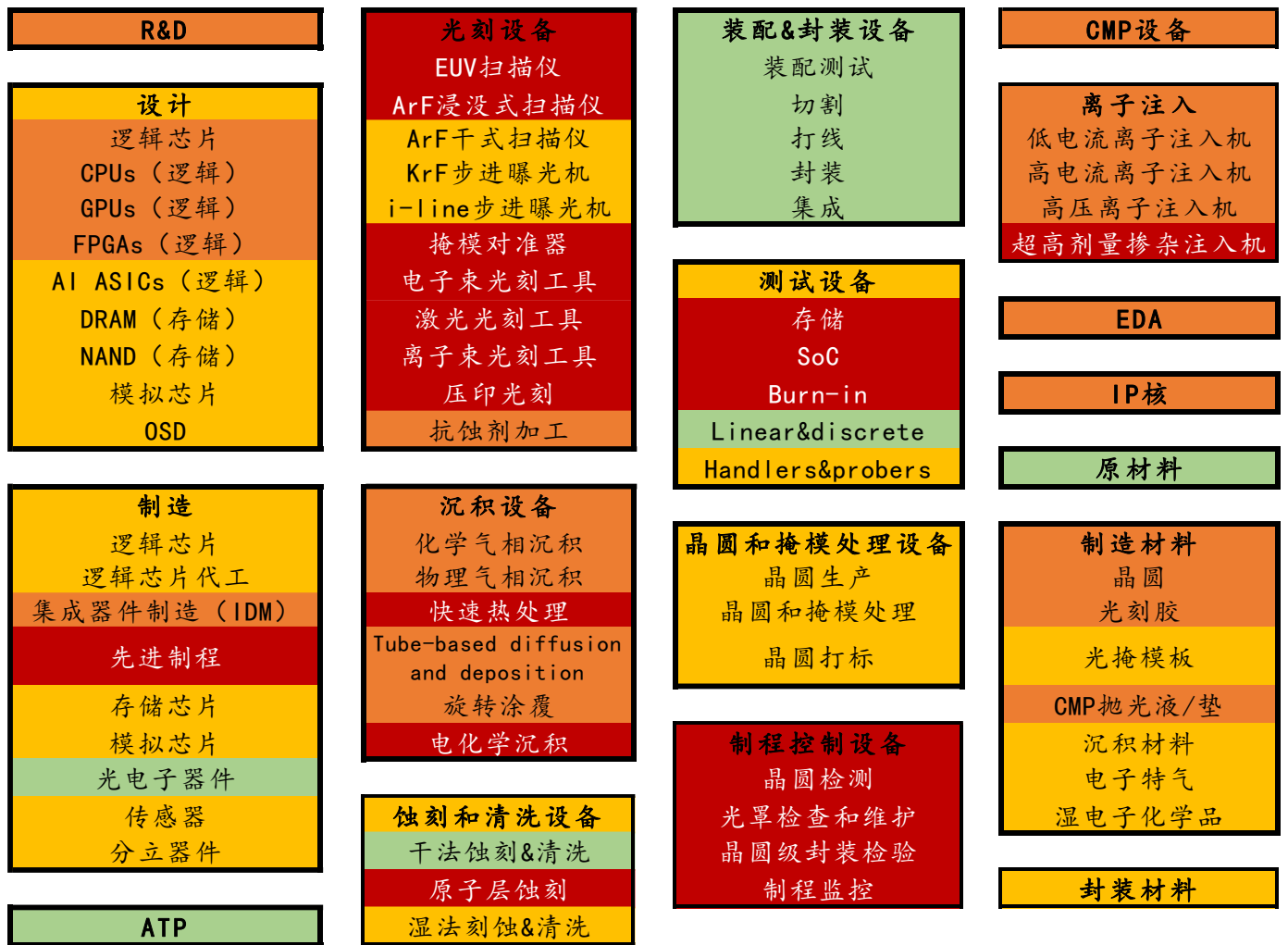
从更为长期的战略方向来看，当前我国的半导体产业链整体实力仍相对落后，加快实现自主可控是百年变局下的战略核心要义。根据《The Semiconductor Supply Chain: Assessing National Competitiveness》中的统计，中国大陆在全球芯片产业链的整体市场份额较为落后，具体来看，中国大陆在封测及封测设备方面已经具备较强国际竞争力，但在 EDA、IP 核、部分半导体材料、部分半导体设备领域都存在明显的“卡脖子”问题，而这些领域也正是美国及其盟国的优势领域，我国亟待补足。美国在半导体领域发起的针对我国的诸如芯片法案、对华半导体出口管制等措施，将推动半导体国产化加速，中长期利好国产半导体设备及材料。

图 9：主要国家或地区在芯片产业链各环节的市场份额（2019 年）

产业链环节	市场份额						
	中国大陆	中国台湾	美国	韩国	日本	欧洲	其他
EDA	<1%	0%	96%	<1%	3%	0%	0%
IP核	2%	1%	52%	0%	0%	43%	2%
晶圆	4%	16%	0%	10%	56%	14%	0%
制造设备	1%	<1%	44%	2%	29%	23%	1%
封测设备	9%	3%	23%	9%	44%	6%	7%
设计	5%	6%	47%	19%	10%	10%	3%
制造	7%	19%	33%	22%	10%	8%	1%
封测	14%	29%	28%	13%	7%	5%	4%
总计	6%	12%	39%	16%	14%	11%	2%

资料来源：《The Semiconductor Supply Chain: Assessing National Competitiveness》，德邦研究所
(注：红到蓝表示市场份额由高到低)

图 10：芯片领域中国供应链各环节的竞争力



资料来源:《The Semiconductor Supply Chain: Assessing National Competitiveness》, 德邦研究所

(注: 绿色代表具备较高的国际竞争力; 黄色表示具备一定的竞争力; 橙色表示竞争力微弱; 红色表明几乎无竞争力, 橙色和红色为“卡脖子”关键领域)

1.3. 计算机——事件催化不断, 具备数据要素/算力建设/数字经济三重逻辑支撑

从近期时间催化角度, “大模型”的不断推出促进全球算力规模保持高速增长态势。国家与地方层面算力政策密集释放, 算力建设有望提速。建议关注软件和信息技术服务业投资机会。

国外事件催化来看, GPT-4 于 2023 年 3 月 14 日由 OpenAI 公布, 距该公司于 2022 年 11 月底向公众推出 ChatGPT 仅四个月。GPT-4 是一个大型多模态模型 (强调多模态), 它能够接受文本和图像输入并输出类似人类的文本。GPT-4 与 GPT-3.5 两种模型的主要区别在于, 由于 GPT-4 是多模态的, 它除了可以使用文本输入外还可以使用图像输入, 而 GPT-3.5 只能处理文本输入。GPT-4 比其前身 GPT-3.5 先进 10 倍。这种增强使模型能够更好地理解上下文并区分细微差别, 从而产生更准确和连贯的响应。

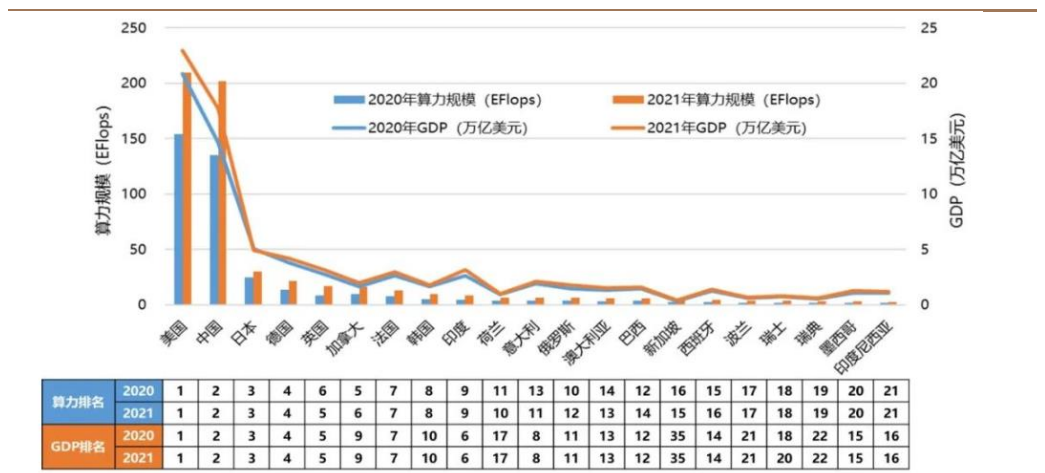
从国内业界事件催化来看, 4 月 7 日, 阿里版 ChatGPT 产品“通义千问”开启内测邀请, 4 月 11 日, 阿里云正式对外发布了大语言模型“通义千问”, 并开始面向企业用户进行体验测试。4 月 9 日, 360 的大预言模型“360 智脑”开放预约, 在 4 月 16 日开放测试。此前的 3 月 29 日, 周鸿祎在“2023 数字安全与发展高峰论坛”上, 现场演示了 360 版的 ChatGPT 产品。此外, 4 月 8 日华为盘古大模型发布、4 月 10 日商汤大模型发布、4 月 14 日同花顺举办 AI 产品发布会, 国内大模型呈现出“百家争鸣”之势。与此同时, 还有不少类 ChatGPT 产品正在计划推出

当中。

从国内政策端催化来看，1) 从国家层面，国务院、工信部等多部门陆续印发了支持、规范 AI 算力产业的政策与规划。3月1日，工业和信息化部部长金壮龙出席国新办举行的“权威部门话开局”系列主题新闻发布会，强调前瞻布局未来产业。未来产业是抢抓新一轮科技革命和产业变革的机遇，实现引领发展的重要抓手。将研究制定未来产业发展行动计划，加快布局人形机器人、元宇宙、量子科技等前沿领域，全面推进 6G 技术研发。数据要素已经成为数字时代人类经济社会发展态势和人们生产生活方式发生变革的催化剂。迈向数字经济时代，网络带货成为新时尚，远程办公渗透率大幅提升，“元宇宙+博物馆”让更多文物“活起来”，企业产品研发与创新线上协同程度加深，制造业无人化、智能化转型加速。2) 从地方政策层面，同时我国重要省市陆续发布 AI 算力产业发展规划与政策支持。2月13日，北京市经济和信息化局在北京人工智能产业创新发展大会上，正式发布《2022年北京人工智能产业发展白皮书》。其系统性的展示了北京市以加快建设国家人工智能创新应用先导区为重点，积极探索人工智能产业发展的新模式、新路径，在科技创新、融合应用、生态环境建设、体制机制创新等方面取得了显著进展。上海市经济和信息化委员会于2023年4月19日发布《上海市推进算力资源统一调度指导意见》。《意见》指出，“十四五”期间，逐步推进建设“算网布局不断完善、算力资源供给充沛、算力结构持续优化、算效水平稳步提升、应用场景不断丰富”的发展格局。

从算力建设逻辑来看，全球算力进入新一轮快速发展期。根据中国信通院发布的《中国算力发展指数白皮书(2022年)》，全球算力规模保持高速稳定增长态势，2021年全球计算设备算力总规模达到615EFlops，增速达到44%，算力产业蓬勃发展，以多元化、融合化为特征的先进计算技术产业迎来新一轮发展浪潮。算力对数字经济和 GDP 的发展有显著的带动作用，算力驱动数字产业化发展，算力的持续投入为产业数字化转型提供了原始动力，助推生产效率提升、服务能力优化、商业模式创新。全球各国算力规模与经济发展水平呈现正相关，全球算力竞争不断加剧。4月19日，华为副董事长、轮值董事长、CFO 孟晚舟在华为第20届全球分析师大会上表示，2026年全球数字化转型支出将达到3.4万亿美元，这是整个产业链的新蓝海，无论是正在进行数字化转型的企业，还是支撑数字化转型的企业，均面临巨大的市场空间和经济收益。她还表示，预计到2030年，全球联接总量将突破2000亿。与此同时，企业网络接入、家庭宽带接入、个人无线接入将迎来万兆联接的时代；通用算力将增长10倍、人工智能算力将增长500倍。

图 11：全球算力规模与 GDP 关系



资料来源：IDC，德邦研究所

算力对于提升国家、区域经济核心竞争力的重要作用已经成为业界共识。随

着“东数西算”工程的启动以及智能计算中心的建设，从国家层面实现有效的资源结构整合，助力产业结构调整，构建更为健全的算力、算法基础设施。目前，国家在 8 地启动建设国家算力枢纽节点，并规划了 10 个国家数据中心集群，协调区域平衡化发展，推进集约化、绿色节能、安全稳定的算力基础设施的建设。IDC 预测，中国智能算力规模将持续高速增长，预计到 2026 年中国智能算力规模将达到 1271.4EFLOPS，未来五年复合增长率达 52.3%，同期通用算力规模的复合增长率为 18.5%。

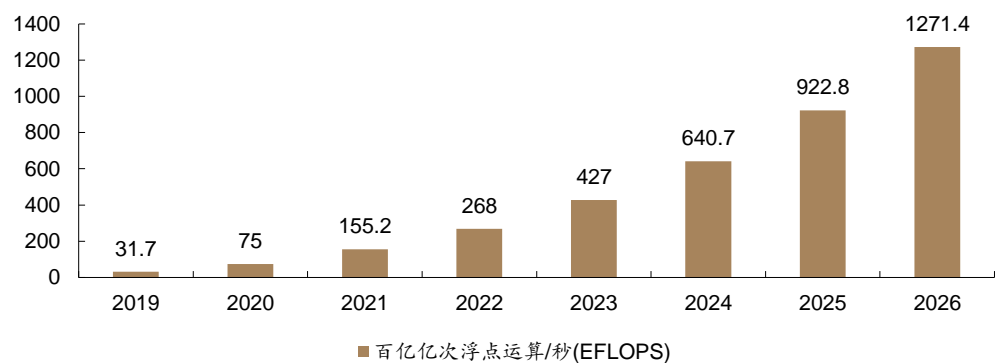
近期政策端看，我国算力基础设施建设政策密集推进：

1) 《上海市推进算力资源统一调度指导意见》:4 月 19 日，上海市经济和信息化委员会发布《上海市推进算力资源统一调度指导意见》，提出到 2023 年底，依托上海市人工智能公共算力服务平台，接入并调度 4 个以上算力基础设施，可调度智能算力达到 1,000PFLOPS(FP16)以上;到 2025 年，上海市人工智能公共算力服务平台能级跃升，完善算力交易机制，实现跨地域算力智能调度，通过高效算力调度，推动算力供需均衡，带动产业发展作用显著增强。

2) 国家超算互联网联合体成立:4 月 17 日，科技部高新司在天津组织召开国家超算互联网工作启动会，会议发起成立了国家超算互联网联合体。超算互联网是用互联网思维运营超算，将全国众多超算中心通过算力网络连接起来，构建一体化算力服务平台，突破现有单体超算中心运营模式，以应对算力设施分布不均衡、接口不统一、应用软件自主研发和推广不足等问题。

3) 贵州省大数据局《面向全国的算力保障基地建设规划》:3 月 30 日，贵州省大数据局印发《面向全国的算力保障基地建设规划》。总体目标方面，提出到 2025 年，面向全国的算力保障基地建设任务全面完成。5 大指标具体目标方面，中机架规模从现状的 10.8 万架，到 2025 年要提高至 80 万架，三年时间增长长达 7 倍;算力总规模从现状的 0.81Eflps(百亿亿次秒)，到 2025 年要提高至 10 Eflps，提升超 11 倍。

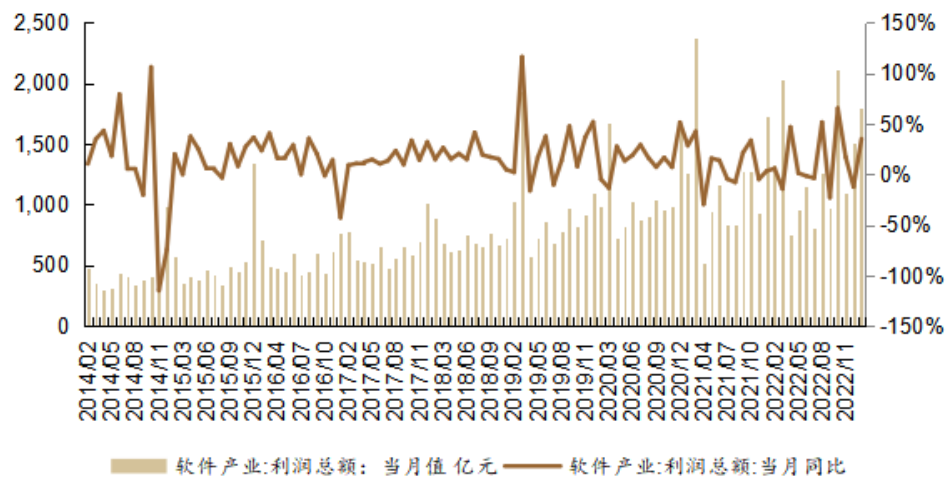
图 12：中国智能算力规模及预测，2019-2026



资料来源：IDC，德邦研究所

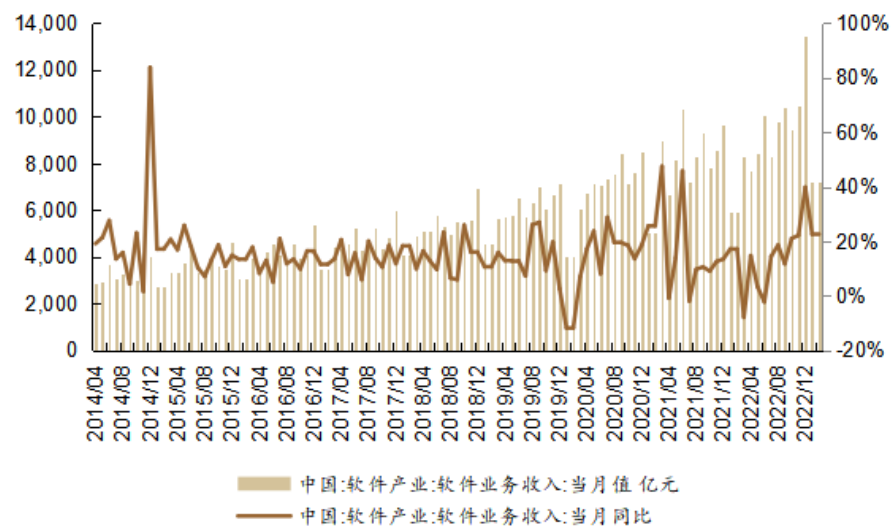
从业务景气指标看，我国软件和信息技术服务业运行态势平稳向好，收入继续保持两位数增长。根据工信部数据显示，我国软件和信息技术服务业收入跃上 10 万亿元台阶，盈利能力保持稳定，软件业务出口保持增长。2023 年 1-2 月，我总额达到 1769 亿元，同比增长 12.2%。

图 13：我国软件业务收入及其增速



资料来源：wind，德邦研究所；当月同比为右轴

图 14：我国软件业务利润及其增速

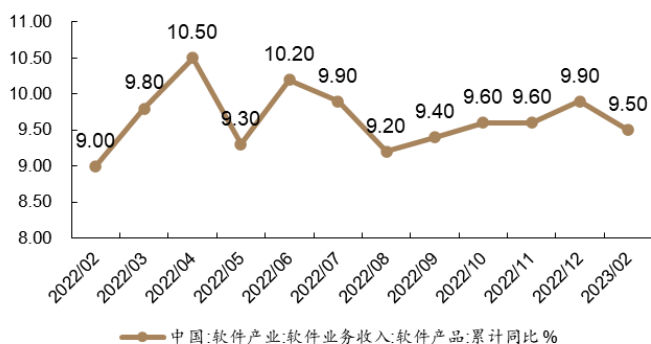


资料来源：wind，德邦研究所；同比数据为右轴

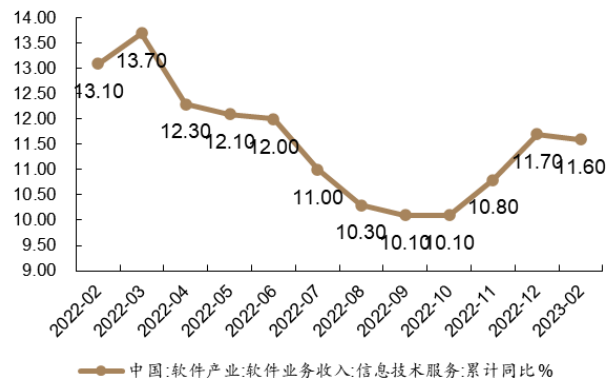
细分领域中，信息技术服务、信息安全收入增速高于行业整体。软件产品收入基本平稳。2023 年 1-2 月份，软件产品收入 3379 亿元，同比增长 9.5%，占全行业收入的比重为 23.4%。其中，工业软件产品收入 390 亿元，同比增长 13.6%。信息技术服务收入保持两位数增长。1—2 月份，信息技术服务收入 9434 亿元，同比增长 11.6%，在全行业收入中占比为 65.2%。其中，云计算、大数据服务共实现收入 1761 亿元，同比增长 13.3%，占信息技术服务收入的比重为 18.7%；集成电路设计收入 403 亿元，同比增长 8.5%；电子商务平台技术服务收入 1289 亿元，同比增长 0.2%。信息安全收入稳中有升。1—2 月份，信息安全产品和服务收入 301 亿元，同比增长 14.2%。嵌入式系统软件收入平稳增长。1—2 月份，嵌入式系统软件收入 1347 亿元，同比增长 9.7%。

图 15：我国软件产品收入增速近年保持在 9%+

图 16：我国信息技术服务收入增速 2022 年底以来提升

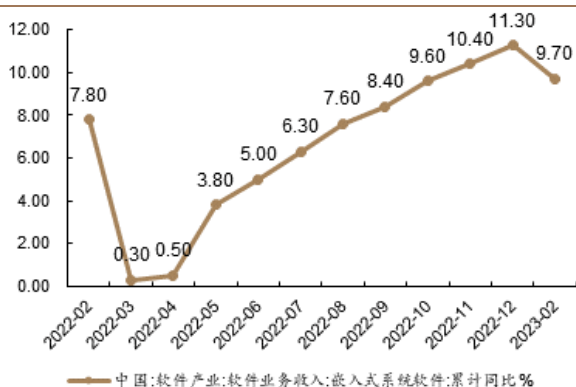


资料来源: Wind, 德邦研究所



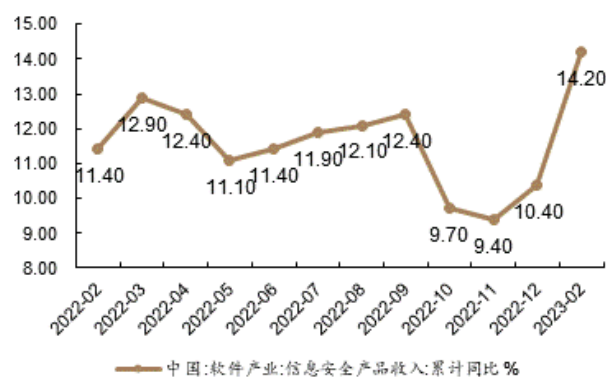
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17: 我国嵌入式系统软件收入增速 2022 年以来提升



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 18: 我国信息安全产品收入增速 2022 年末以来提升

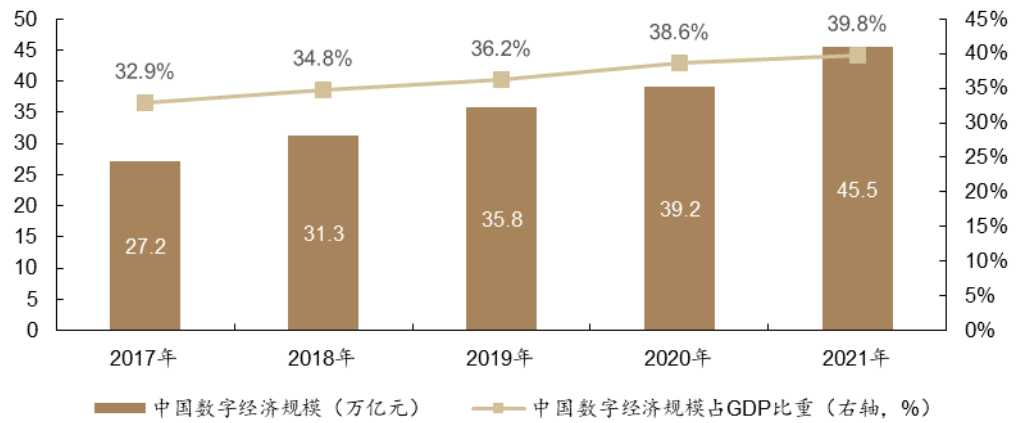


资料来源: Wind, 德邦研究所

从数字经济的重要性来看,数字经济规模高速发展,已成为稳增长重要力量。根据中国信通院数据,2017 年到 2021 年,我国数字经济规模持续快速增长,总量位居世界第二。2017 年到 2021 年,我国数字经济规模从 27.2 万亿增至 45.5 万亿元,年均复合增长率达 13.6%,占国内生产总值比重从 32.9%提升至 39.8%,成为推动经济增长的主要引擎之一。根据 CNNIC 数据,2017 年到 2021 年,我国网民规模由 7.72 亿增长到 10.32 亿,互联网普及率由 55.8%上升到 73%。展望未来,根据中国信通院估计,2025 年全球数字经济规模将超过 45 万亿美元,2032 年将超过 60 万亿美元。中美欧数字经济持续发展,新兴国家加速崛起,全球数字经济多极化格局加深。我国数字经济开启量质齐升的新十年,根据中国信通院估计,预计 2025 年,我国数字经济规模将超过 60 万亿元,到 2032 年,将超过 100 万亿元,十年间增长将超 50 万亿元。

其中,数据要素市场快速发展,2025 年市场规模有望达 1749 亿元,数据交易所,数据存储、采集、处理、运营、确权及安全环节,数据所有者等几类参与者均有望受益。数据要素市场是以数据产品及服务为流通对象,以数据供方、需方为主体,通过流通实现参与方各自诉求的场所,是一系列制度和技术支撑的复杂系统,是促进数据自主有序流动、提高配置效率、发挥数据价值的关键。根据国家工业信息安全发展研究中心测算,2020 年我国数据要素市场规模达到了 545 亿元,预计 2025 年将增长至 1749 亿元,2021 年至 2025 年复合增长率超过 25%。结构上,截至 2022 年,数字要素细分市场中数据存储、数据分析和数据加工市场规模占比最高,分别为 22%、21%和 20%。

图 19：我国数字经济规模持续快速增长



资料来源：《数字中国报告（2021年）》，德邦研究所

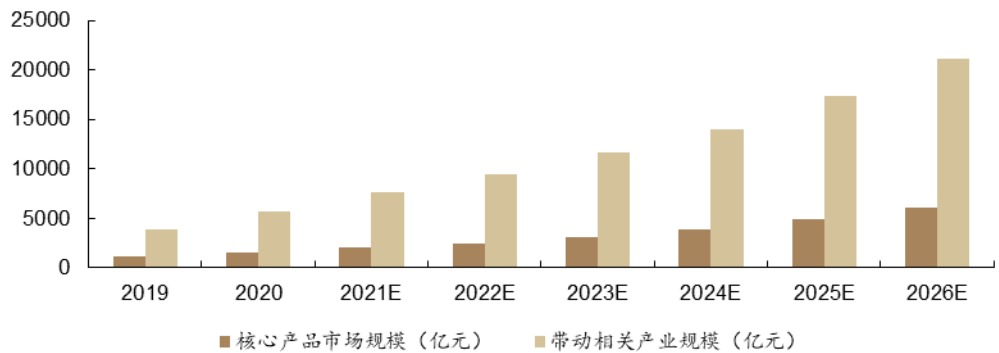
图 20：数据要素市场快速发展，2025 年市场规模有望达 1749 亿元



资料来源：《中国数据要素市场发展研究报告（2021~2022）》，德邦研究所

图 21：人工智能产业将保持高速增长，2026 年我国核心产业规模将超过 6000 亿元，人工智能带动相关产业规模预计将超过 2 万亿

2019-2026年中国人工智能产业规模



资料来源：艾瑞咨询，德邦研究所

1.4. 国防军工——“中国特色估值体系”受益行业之一，中短期性价比凸显

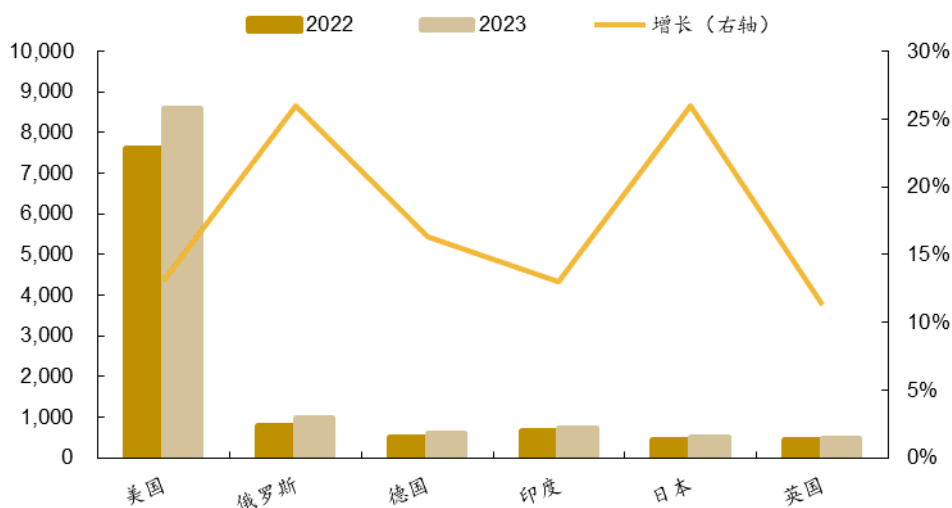
军工行业是“中国特色估值体系”受益行业之一。3月20日，国资委党委召开扩大会议。会议指出：要努力为提高一体化国家战略体系和能力多作贡献，积极服务战略布局一体融合、战略资源一体整合、战略力量一体运用，以更大力度鼓励支持中央军工企业做强做优做大，指导中央企业立足自身所能积极支持国防军队建设，助力实现国家战略能力最大化。

中短期看，部分优质的军工股目前估值按照 wind 一致预期计算 2023 年已经不到 30 倍，性价比凸显。截至 2023 年 4 月 22 日，军工板块部分个股发布 2022 年年报及 2023 年一季报，其中，中航沈飞、振芯科技、图南股份、菲利华、华泰科技等 2022 年年报及 2023 年一季报业绩表现优异，市场对于绩优个股给予了较强的正向反馈。考虑到 23 年 4 月底为 2022 年年报和 2023 年一季报披露的最后一周，披露数量较多，板块或将随着业绩的密集披露出现一定的短期波动。部分优质的军工股在 2022 年年报和一季报业绩落地后，目前估值按照 wind 一致预期计算 2023 年已经不到 30 倍，有望迎来估值回升。同时结合 2023 年军工行业的整体交付节奏，2023 年中报或将是军工标的业绩兑现的窗口期，中报兑现和估值回升或将让部分优质个股迎来戴维斯双升的投资机会。

中长期看，军工行业在仍有望保持较好的成长性。自 90 年代起，中国军事费用持续稳步上行，2022 年国防支出预算已提高至 14760.81 亿元水平，考虑到《“十四五”纲要》中提出的“科技强军”和“加快机械化信息化智能化融合发展”等要求，2023 年军费支出有望延续增长，成为军工企业需求端的重要支点。从在手订单的情况来看，军工行业 2015-2022Q1-3 合同负债和预收账款规模出现大幅提升，验证军费端支出强劲。

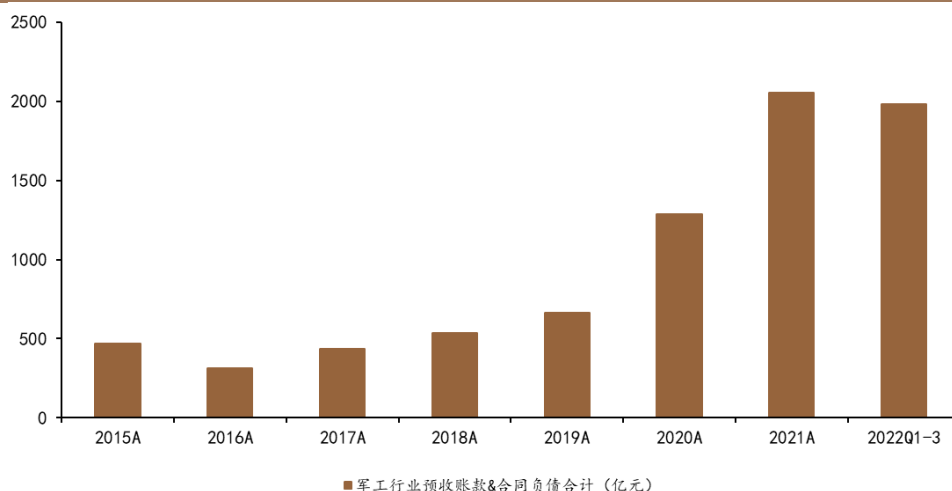
建议关注航空装备、航海装备板块投资机会。

图 22：各国军费（亿美元）增长情况显示逆全球化程度仍在加深



资料来源: DefenceNews, ExecutiveGov, Reuters, UKPublicSpending, 德邦研究所

图 23: 军工行业 2015-2022Q1-3 合同负债和预收账款规模出现大幅提升, 验证军费端支出强劲



资料来源: Wind, 德邦研究所

1.5. 传媒——游戏版号发放稳定, 公募持仓增配空间较大

游戏版号发放情况稳定, 游戏行业多重周期共振向上, 展望游戏行业全年维度的双击。根据 Sensor Tower 数据, 2023 年 3 月国内手游 iOS 渠道流水约为 82 亿元, 同比增长 5%, 环比增长 5%。国内游戏厂商出海手游 iOS+Google Play 渠道流水约为 42 亿元, 同比减少 15%, 环比增长 2%。版号方面, 4 月国产游戏版号下发, 合计 86 款产品获批, 持平 22 年 12 月以来水平(2022 年 12 月-2023 年 3 月国产游戏版号发放数量分别为 84-88-87-86 款)。考虑到去年 11 月以来未成年人沉迷问题基本解决、23 年内稳增长的导向、亚运会电竞成为正式比赛项目的事实, 我们预计年内版号发放的数量至少会保持在这个水平上。因此, 简单线性推演下, 预计版号数量有望达到 1000 个以上。展望未来, 主要的游戏上市公司产品储备丰富, 且这些产品多经历过 2022 年降本增效的筛选, 预计具有较好的商业化能力, 有望在相继上线后提供 EPS 上修的动力, 并进而

带动 PE 的同步提升，形成全年双击的行情。

AIGC 赋能内容生产，AIGC 已在游戏、广告营销、影视、媒体、互联网、娱乐等传媒相关领域展现较大潜力，把握 AI 应用投资机遇。 游戏领域，AIGC 能够提升游戏测试效率、降低制作成本、为游戏买量赋能；影视领域，AIGC 可应用于剧本创作、电影拍摄及后期制作；广告营销领域，AIGC 能够自动生产广告营销方案、优化案头工作环节。

互联网监管政策边际向好，针对平台经济和数字经济的监管逐渐释放积极信号。 反垄断方面：2020H2 起，一系列聚焦于平台经济领域反垄断的政策推出，对“二选一”“大数据杀熟”等垄断行为的监管趋严；2022 年 1 月起，各文件、会议陆续提出“遵循市场规律”“红灯、绿灯都要设置好”“实施常态化监管”等表述，22 年 7 月中央政治局会议提出“要推动平台经济规范健康持续发展”“集中推出一批‘绿灯’投资案例”。数据安全方面：2021H2 起陆续出台《数据安全法》《个人信息保护法》等以落实数据保护；2022 年起，政策对数字化呈现支持态度，提出“把握数字化发展趋势”“数字中国”“到 2025 年，数字经济迈向全面扩展期”等。

基金持仓水平而言，传媒尚存较大增配空间。 我们计算了 23Q1 基金重仓股持股占比，传媒持仓比例为 09Q1 以来历史 37.5%分位，环比基金持仓从去年年底的 0.7%上升到 1.2%；传媒板块偏向小盘风格，总市值也较小，机构加配后弹性较大。此外，传媒板块中市值最大的分众传媒和芒果超媒此轮涨幅欠佳，机构筹码还未大量配置此板块，因此传媒从筹码结构上看，或存较大空间。

建议关注游戏、数字媒体板块投资机会。

图 24：前述行业配置建议板块 23Q1 基金重仓股持股占比

申万一级行业	所属大类	持仓比例当前分位 (09Q1以来)	2020Q1以:23Q1	22Q4	22Q3	22Q2
机械设备	中游制造	37.50%	2.89%	2.64%	2.13%	1.83%
电子	中游制造	67.80%	8.63%	8.74%	9.11%	9.16%
国防军工	中游制造	85.70%	3.33%	4.38%	4.49%	3.59%
传媒	下游消费	37.50%	1.23%	0.70%	0.55%	0.84%
计算机	支持服务	75.00%	8.55%	4.25%	3.09%	2.69%

资料来源：Wind，德邦研究所

图 25：反垄断相关政策及事件

时间	政策/事件
2020年10月、2021年2月	《关于平台经济领域的反垄断指南(征求意见稿)》、《关于平台经济领域的反垄断指南》明确“二选一”、“大数据杀熟”可能构成滥用市场支配地位的垄断行为。
2021年8月	《禁止网络不正当竞争行为规定(公开征求意见稿)》指出经营者不得利用技术手段，通过影响用户选择、限流、屏蔽、商品下架等方式，减少其他经营者之间的交易机会，或通过限制交易对象、限制销售区域或时间、限制参与促销等方式，影响其他经营者的经营选择，实施“二选一”行为。
2021年11月	《中华人民共和国反垄断法(修正草案)》大幅提升反垄断处罚力度，指出经营者不得滥用数据和算法、技术、资本优势以及平台规则等排除、限制竞争。
2022年1月	《互联网信息服务算法推荐管理规定》明确要求：1)保障用户的算法知情权和算法选择权，应当向用户2022年1月用户提供不针对其个人特征的选项，或者便捷的关闭算法推荐服务的选项；2)建立完善人工干预和用户自主选择的机制，不得利用算法实施影响网络舆论、规避监督管理以及垄断和不正当竞争行为。
2022年1月	《关于推动平台经济规范健康持续发展的若干意见》提出：1)推动平台经济规范健康持续发展，既要充分发挥政府在治理监管方面的作用，又要遵循市场规律；2)既要帮助平台企业纠正不健康、不可持续的行为，又要从构筑国家竞争新优势的战略高度出发，支持平台企业提升国际竞争力。
2022年3月	国务院金融委会议提出：关于平台经济治理，有关部门要按照市场化、法治化、国际化的方针完善既定2022年3月方案，坚持稳中求进，通过规范、透明、可预期的监管，稳妥推进并尽快完成大型平台公司整改工作，红灯、绿灯都要设置好，促进平台经济平稳健康发展，提高国际竞争力。
2022年4月	中央政治局会议提出：要促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整改，实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。
2022年7月	中央政治局会议指出：要推动平台经济规范健康持续发展，完成平台经济专项整改，对平台经济实施常态化监管，集中推出一批“绿灯”投资案例。

资料来源：中国政府网、国家发展和改革委员会、市场监管总局、新华社，德邦研究所

图 26：数据安全相关政策及事件

时间	政策/事件
2021年6月	《中华人民共和国数据安全法》提出：建立数据分类分级保护制度，根据数据在经济社会发展中的重要程度，以及一旦遭到篡改、破坏、泄露或者非法获取、非法利用，对国家安全、公共利益或者个人、组织合法权益造成的危害程度，对数据实行分类分级保护
2021年8月	《中华人民共和国个人信息保护法》指出：进一步细化、完善个人信息保护应遵循的原则和个人信息处理规则，明确个人信息活动处理中权利义务边界，健全个人信息保护工作机制
2021年9月	《关于加强互联网信息服务算法综合治理的指导意见》指出：坚持权益保障，引导算法应用公平公正、透明可释，充分保障网民合法权益。
2022年5月	“推动数字经济持续健康发展”专题协商会指出：1)要支持平台经济、民营经济持续健康发展，研究支持平台经济规范健康发展具体措施；2)要处理好政府和市场关系，统筹制定规划，健全法律法规，增加政府直接投入，提高全民族数字化素质，支持数字企业在国内外资本市场上市
2022年7月	商务部等27部门关于推进对外文化贸易高质量发展的意见指出：坚守中华文化立场，遵循国际规则和文化传播规律，把握数字化发展趋势，拓展平台渠道，创新内容形式、发展模式，创作和生产更多适应国际市场需求的文化产品和服务
2022年10月	中国共产党第二十次全国代表大会提出：建设现代化产业体系，坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，推进新型工业化，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国。
2022年10月	国家发展和改革委员会关于数字经济发展情况的报告提出：到2025年，数字经济迈向全面扩展期，数字化创新引领发展能力大幅提升，智能化水平明显增强，数字技术与实体经济深度融合取得显著成效，具有国际竞争力的数字产业集群初步形成，数字经济治理体系更加完善，我国数字经济竞争力和影响力稳步提升。

资料来源：中国政府网、人民日报、中国人大网、市场监管总局、新华社，德邦研究所

1.6. 电力设备——电池/光伏组件原材料成本下行，超跌后配置性价比上升

双碳目标下，电力设备高景气延续。《“十四五”可再生能源发展规划》中提出，我国承诺二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值、努力争取 2060 年前实现碳中和，明确 2030 年风电和太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦以上。2022 年，上游原材料供给一定程度上约束了电力设备行业增速，随着供给端放松，电力设备行业有望 2023 年加速放量，建议关注电机、风电设备和电池板块投资机会。

从一季度业绩指引来看，电池/光伏组件原材料成本下行，电池企业受益于材料价格下行，盈利能力预计有所提升；光伏方面，石英砂景气度高，预计相关公司业绩增速高。

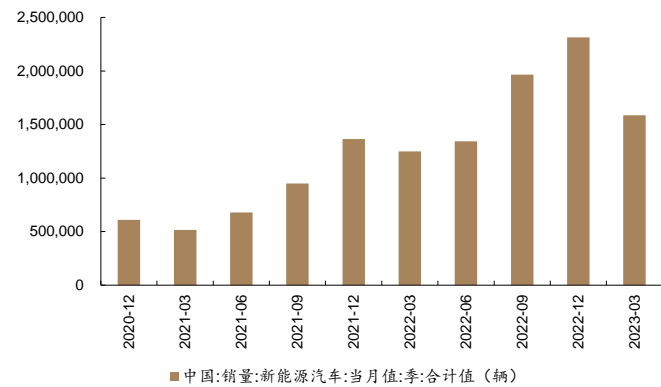
1) 一季度新能源车需求环比放缓，原材料价格全面下行，预计电池企业在原材料价格回落及去年 Q1 低基数背景下，23Q1 业绩增速较高，而材料环节的相关企业盈利能力承压。根据中国汽车工业协会数据，23Q1 新能源汽车销量合计为 158.5 万辆，环比 22Q4 下降 31%，磷酸铁锂 1-3 月价格环比连续下跌，同比分别+28.7%、-4.2%、-32.8%，六氟磷酸锂 1-3 月价格同样环比连续下滑，同比下跌幅度分别达-62.3%、-67.6%、-73.1%。从已披露业绩预告/快报/正式财报的公司情况来看（截至 2023 年 04 月 21 日，下同），锂电池龙头宁德时代、亿纬锂能归母净利润同比增速皆在翻倍以上，锂电材料龙头当升科技、容百科技、新宙邦、天赐材料 23Q1 业绩增速呈现低增长或负增长。

2) 一季度光伏行业整体景气度延续，但产业链利润分配格局有一定变化，Q1 硅料价格下行，相关企业盈利增速或将高位回落，原材料成本下降促进装机需求释放，组件企业盈利能力或将有所提升，另外，部分光伏辅材（如石英砂）紧缺加剧，石英砂景气延续，预计相关企业一季度业绩弹性较大。一季度多晶硅价格指数环比下降 28.4%、同比下降 11.3%，原材料价格下跌背景下，1-2 月国内新增光伏装机量为 2037 万千瓦，同比增长 87.7%，Q1 光伏组件出口金额为 901.4 亿元，同比增长 23.6%。从已披露业绩预告/快报/正式财报的公司情况来看，一体化组件

龙头天合光能 Q1 盈利高增。

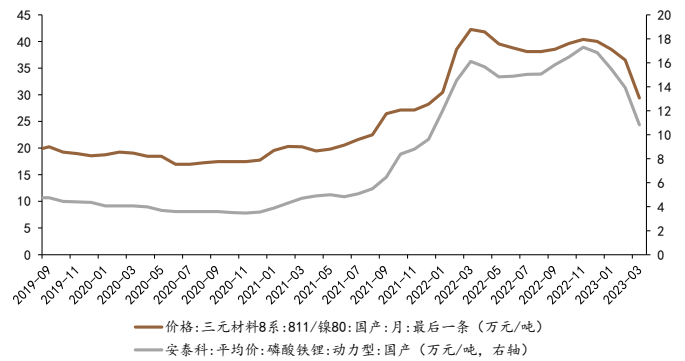
3) 一季度为风电交付淡季, 叠加钢价环比回升, 预计风电整体业绩表现平淡。从装机数据看, 1-2 月风电累计新增装机量为 584 万千瓦, 仅同比增长 1.9%, 但由于风电整体招标情况较好, 预计全年风电装机量有望较去年回暖。从已披露业绩预告/快报/正式财报的公司情况来看, 主轴环节公司金雷股份 Q1 业绩增速较高, 由于零部件的交付时间早于主机厂, 随着装机回暖, 预计后续零部件企业 (如塔筒、铸件、主轴等) 的业绩增长会领先于主机厂表现。

图 27: 23Q1 新能源汽车销量环比下降 31%



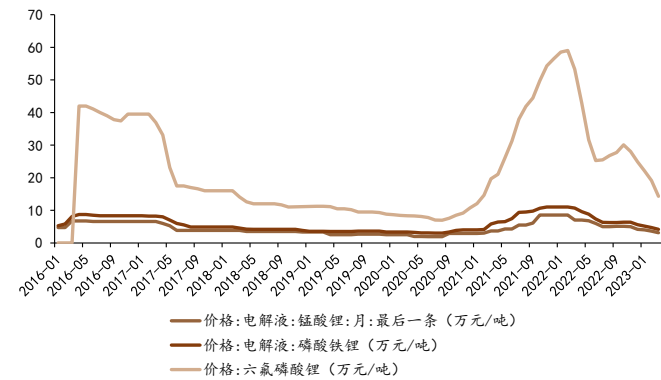
资料来源: Wind, 中国汽车工业协会, 德邦研究所

图 28: 23Q1 正极材料价格大幅下行



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 29: 23Q1 电解液价格大幅下行



资料来源: Wind, 德邦研究所

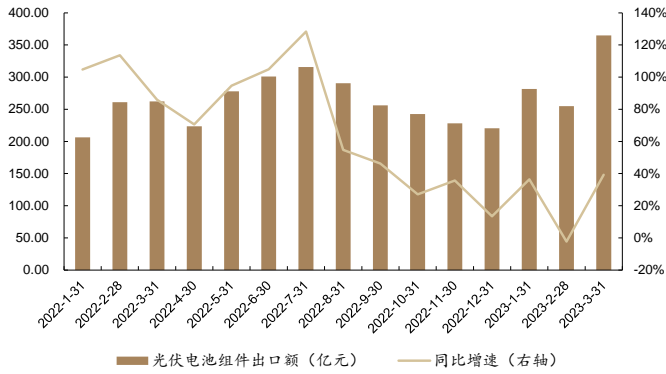
图 30: 23Q1 多晶硅价格指数环比下降 28.4%



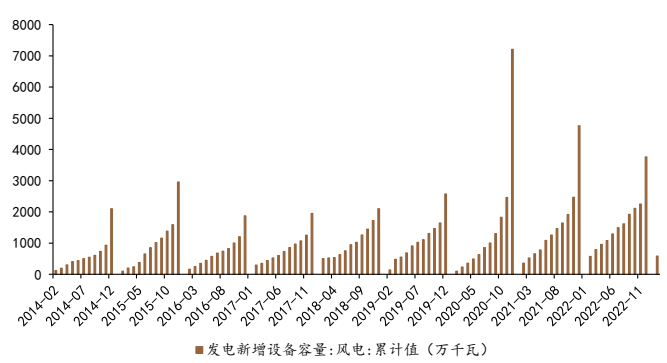
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 31: 23Q1 光伏组件出口额同比增长 23.6%

图 32: 23 年 1-2 月风电累计新增装机量同比增长 1.9%



资料来源：海关总署，德邦研究所

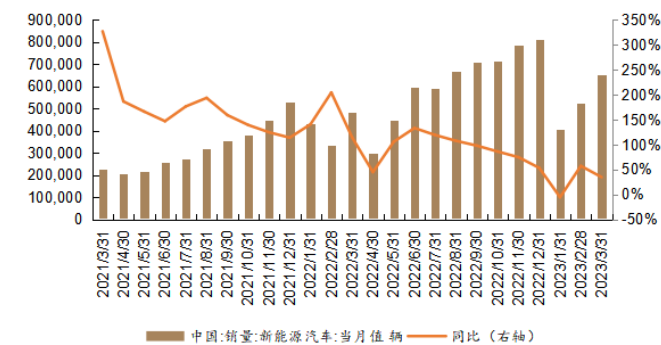


资料来源：Wind，德邦研究所

从新能源车国内事件催化端来看：1) 4月17日，工信部装备工业一司发布文件，其中，《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第六十四批）涉及纯电动汽车、插电式混合动力汽车燃料电池汽车三大领域，比亚迪腾势 N7、小鹏 G6、极星 2 等多款车型在列。2) 4月18日，在第二十届上海国际汽车工业展览会上，上汽集团发布“新能源汽车发展三年行动计划”：到 2025 年，上汽新能源车年销量达到 350 万辆，较 2022 年增长 2.5 倍，年复合增长率达到 50%，其中自主品牌在新能源车整体销量中的占比将达到 70%；基本完成新老赛道的发展动力切换。

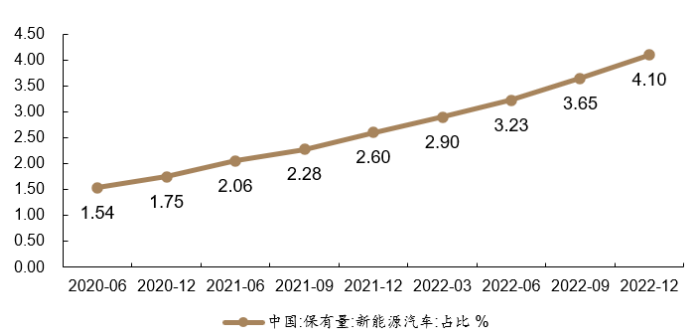
从新能源车基本面看，新能源汽车销量同比下滑，但当月销量额整体呈上升趋势。同时中国新能源汽车保有量占比持续上升。2022 年新能源汽车持续爆发式增长，产销分别完成 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比分别增长 96.9%和 93.4%，市场占有率提升至 25.6%，逐步进入全面市场化拓展期，迎来新的发展和增长阶段。2023 年 3 月，中国新能源汽车销量 65.3 万辆，同比增加 35%。同时截至 2022 年 6 月底，全国新能源汽车保有量达 1001 万辆，占汽车总量的 3.23%。其中，纯电动汽车保有量 810.4 万辆，占新能源汽车总量的 80.93%。

图 33: 中国新能源汽车销量: 23 年 1-3 月持续增加



资料来源：wind，德邦研究所；同比为右轴

图 34: 中国新能源汽车保有量占比: 保有量上升斜率未减



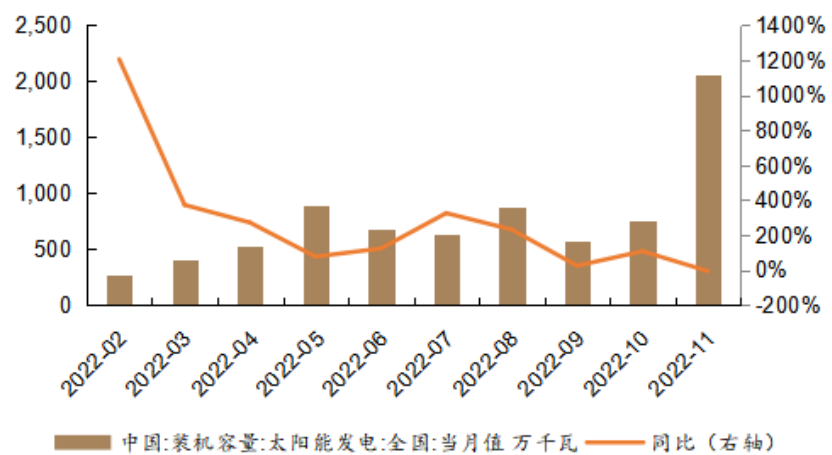
资料来源：Wind，德邦研究所

从新能源发电（光伏/风电等）政策端看，国际层面七国集团发表加速能源转型公报，国内层面国家电网公布第二批可再生能源发电补贴项目清单。财联社 4 月 17 日讯，七国集团已结束在日本札幌的气候、能源和环境会议，并在会后发表了一份长达 36 页的公报，表示将加速能源转型。公报中指出，G7 将在 2030 年前将海上风电容量共同增加 150 吉瓦，并将太阳能容量增加到 1 太瓦以上。这一目标十分大胆，海上风能容量较 2021 年将增加 6 倍，而太阳能容量则将增长逾 3 倍。4 月 20 日，国家电网公布 2023 年第二批可再生能源发电补贴项目清单。此

次变更可再生能源发电补贴清单的项目共 28 个，核准/备案容量 1716 兆瓦，其中：风力发电项目 20 个，核准/备案容量 1521 兆瓦；太阳能发电项目 6 个，核准/备案容量 147 兆瓦；生物质发电项目数量为 2 个，核准/备案容量 48 兆瓦。

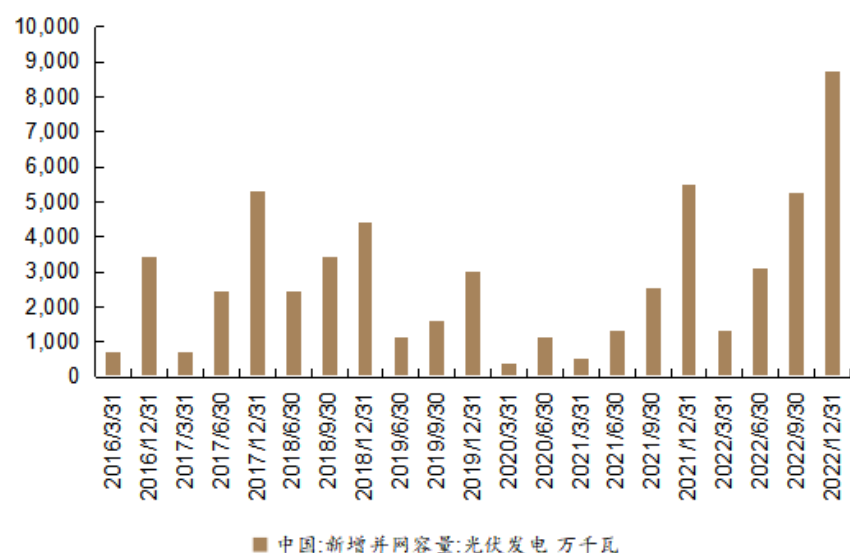
光伏装机容量与并网容量持续增大。根据国家能源局发布 1-3 月份全国电力工业统计数据，1-3 月光伏新增装机量 33.66GW，同比增长 154.81%；3 月新增装机 13.29GW，同比增长 463%。一季度光伏新增投资 522 亿元，同比增长 177.6%。值得注意的是，截至 3 月底，光伏累计装机也超越水电，成为全国第二大电源。同时 2022 年新增并网容量达 8740.8 万千瓦，同比增长 59%。

图 35：中国太阳能发电装机容量及同比增速



资料来源：wind，德邦研究所

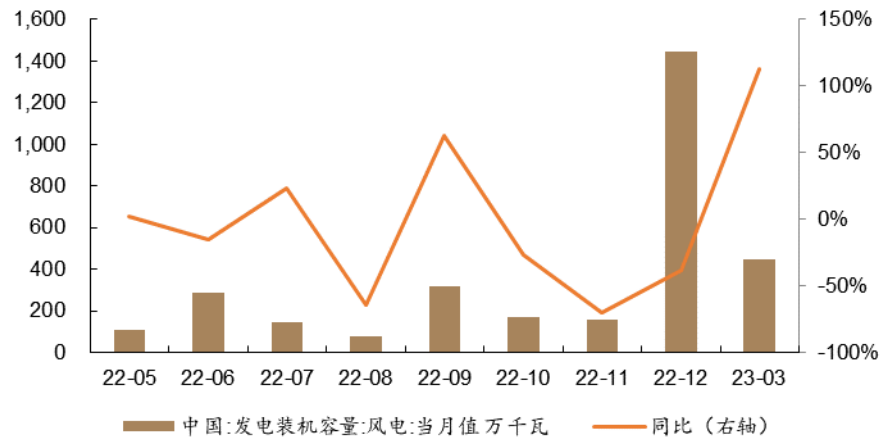
图 36：中国太阳能发电并网容量



资料来源：wind，德邦研究所

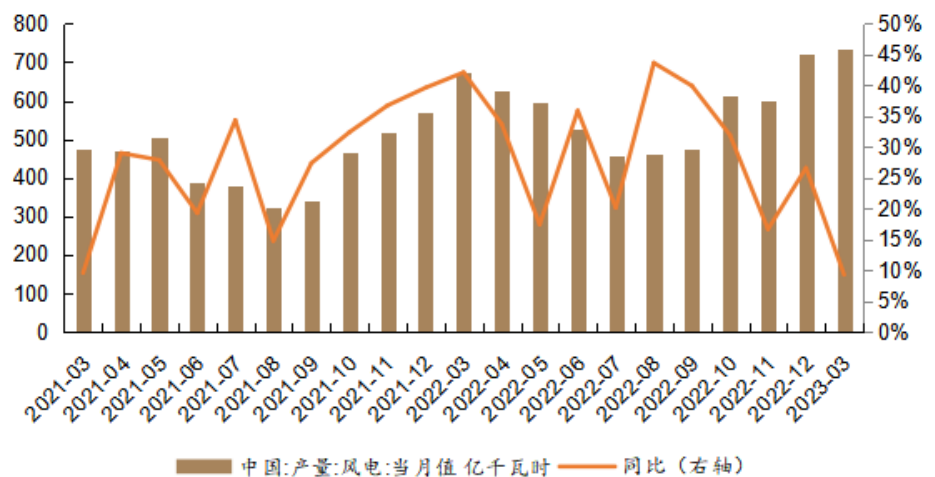
风电板块装机量与风电产量持续增长，但产量增速有所下滑。1-3 月份，全国新增风电装机 1040 万千瓦（10.4GW），同比增长 250 万千瓦（2.5GW）。

图 37：中国风电发电装机容量（万千瓦）及同比增速



资料来源：wind，德邦研究所

图 38：中国风电产量（亿千瓦时）及同比增速



资料来源：wind，德邦研究所

2. 行业景气方向——自上而下

2.1. 总览

量端各行业 3 月环比、同比均多向上。 环比维度，石油石化、钢铁、有色金属、农林牧渔、食品饮料、医药生物环比景气度向下，其余行业环比景气度均向上。同比维度，农林牧渔、食品饮料、医药生物、纺织服装、轻工制造同比景气度向下，其余行业景气方向均向上。

价端各行业 3 月环比、同比表现分化。 环比维度，钢铁、有色金属、国防军工、电子、通信、医药生物、纺织服装和环保环比景气度向上，建筑材料环比景气度持平，其余行业环比景气度向下。同比维度，电力设备、国防军工、农林牧渔、食品饮料、医药生物、家用电器、电子、通信、公用事业和环保同比景气度向上，其余行业景气方向均向下。

图 39：自上而下量价两端变化总览

申万一级行业	量 (2023M3)		价 (2023M3)	
	环比边际景气方向	合并同比景气方向	环比景气方向	合并同比景气方向
上游原料				
煤炭	↑	↑	↓	↓
石油石化	↓	↑	↓	↓
化工	↑	↑	↓	↓
钢铁	↓	↑	↑	↓
有色金属	↓	↑	↑	↓
建筑材料	↑	↑	↓	↓
中游制造				
电力设备	↑	↑	↓	↑
机械设备	↑	↑	↓	↓
国防军工	↑	↑	↑	↑
电子	↑	↑	↑	↑
通信	↑	↑	↑	↑
下游消费				
农林牧渔 (非畜牧)	↓	↓	↓	↑
食品饮料	↓	↓	↓	↑
医药生物	↓	↓	↑	↑
纺织服装	↑	↓	↑	↓
轻工制造 (非家居)	↑	↓	↓	↓
家用电器	↑	↑	↓	↑
汽车	↑	↑	↓	↓
支持服务				
公用事业	↑	↑	↓	↑
环保	↑	↑	↑	↑

资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 量端

3月数据环比增幅整体多向上。其中，增幅向下的行业有煤炭开采、油气开采II、油服工程、化学原料+化学制品、非金属材料II、冶钢原料、有色金属矿采选业、农产品加工+饲料、食品加工+休闲食品、非白酒+白酒II、医药制造业、家居用品、纺织制造、皮革毛皮羽毛及其制品、制鞋业和电力。

3月数据同比增幅整体表现分化。其中，增幅向下的行业有非金属材料II、有色金属矿采选业、农产品加工+饲料、食品加工+休闲食品、非白酒+白酒II、医药制造业、纺织制造、服装家纺、饰品、文娱用品、家居用品、造纸和包装印刷。

图 40：量端 | 工业增加值

申万一级行业	23年3月合并环比 边际景气方向	环比景气度 变化(%)	23年3月合并 同比景气方向	同比景气度 变化(%)	申万二级行业	对应统计局行业
上游原料						
煤炭	↑	1.0	↑	0.7	煤炭开采	煤炭开采和洗选业
		0.6		1.3	焦炭II	石油、煤炭及其他燃料加工业
石油石化	↓	0.6	↑	1.3	炼化及贸易	石油和天然气开采业
		1.5		2.2	油气开采II	开采专业及辅助性活动
		0.6		0.5	油服工程	化学原料和化学制品制造业
化工	↑	0.9	↑	1.7	化学原料+化学制品	橡胶和塑料制品业
		0.5		2.1	塑料+橡胶	化学纤维制造业
		0.5		0.6	化学纤维	非金属矿采选业
钢铁	↓	0.9	↑	0.1	非金属材料II	黑色金属矿采选业
		0.5		0.1	冶钢原料	黑色金属冶炼和压延加工业
有色金属	↓	0.7	↑	2.8	普钢+特钢II	有色金属矿采选业
		0.6		0.7		有色金属冶炼及压延加工业
建筑材料	↑	0.6	↑	0.8	全相关	非金属矿物制品业
中游制造						
电力设备	↑	1.1	↑	0.9	全相关	电气机械和器材制造业
		1.5		1.3	电网设备	仪器仪表制造业
		1.5		1.3	通用设备	通用设备制造业
机械设备	↑	0.0	↑	0.6	通用设备	专用设备制造业
		0.8		0.3	专用设备	金属制品业
		0.0		0.8	通用设备	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业
国防军工	↑	0.6	↑	0.6	轨道交通II	
		0.1		0.1	军工电子外全相关	
电子	↑	0.1	↑	1.2	军工电子II	计算机、通信和其他电子设备制造业
通信	↑	0.1	↑	1.2	全相关	
		0.1		1.2	全相关	
下游消费						
农林牧渔(部分)	↓	0.9	↓	0.9	农产品加工+饲料	农副食品加工业
		0.9		0.9	食品加工+休闲食品	食品制造业
食品饮料	↓	0.6	↓	0.5	酒类外全相关	酒、饮料及精制茶制造业
		0.4		1.0	非白酒+白酒II	医药制造业
医药生物	↓	0.9	↓	0.3	全相关	纺织业
		0.1		0.1	纺织制造	纺织服装、服饰业
纺织服装	↑	0.7	↓	0.7	服装家纺	皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业
		0.4		0.4	服装家纺	文教、工美、体育和娱乐用品制造业
		0.7		0.7	饰品	
轻工制造	↑	0.7	↓	0.3	文娱用品	家具制造业
		0.5		0.5	家居用品	造纸和纸制品业
		0.4		0.4	造纸	印刷和记录媒介复制业
		0.4		0.4	包装印刷	木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业
家用电器	↑	0.4	↑	0.9	家居用品	电气机械和器材制造业
汽车	↑	0.1	↑	0.9	全相关	汽车制造业
		0.4		0.5	全相关	
支持服务						
公用事业	↑	0.3	↑	0.3	电力	电力、热力生产和供应业
		0.1		0.4	燃气II	燃气生产和供应业
环保	↑	0.4	↑	0.6	环境治理	水的生产和供应业
		0.1		0.1		废弃资源综合利用业

资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 价端

环比增幅整体表现分化。其中，增幅在-0.5%以下行业有煤炭开采、油气开采II、非金属材料II、农产品加工+饲料、食品加工+休闲食品、造纸和燃气II。

同比增幅整体表现分化。其中，增幅在-3%以下行业有油气开采II、化学原料+化学制品、冶钢原料、普钢+特钢II、有色金属冶炼及压延加工业、非金属矿物制品业、金属制品II和纺织制造。

图 41：价端 | PPI

申万一级行业	23年3月合并环比 实际景气方向	环比景气度 变化 (%)	23年3月合并 同比景气方向	同比景气度 变化 (%)	申万二级行业	对应统计局行业
上游原料						
煤炭	↓	-1.2	↓	-0.8	煤炭开采	煤炭开采和洗选业
		-0.4		0.3	焦炭II	石油、煤炭及其他燃料加工业
石油石化	↓	-0.4	↓	0.3	炼化及贸易	
		-0.9		-5.3	油气开采II	石油和天然气开采业
化工	↓	0.0	↓	-6.3	化学原料+化学制品	化学原料和化学制品制造业
		-0.3		-1.7	塑料+橡胶	橡胶和塑料制品业
		0.3		-1.7	化学纤维	化学纤维制造业
		-0.5		3.0	非金属材料II	非金属矿采选业
钢铁	↑	2.4	↓	-5.8	冶钢原料	黑色金属矿采选业
		1.3		-11.7	普钢+特钢II	黑色金属冶炼和压延加工业
有色金属	↑	1.5	↓	5.8		有色金属矿采选业
		-0.3		-5.9		有色金属冶炼及压延加工业
建筑材料	↓	0.0	↓	-6.2	全相关	非金属矿物制品业
中游制造						
电力设备	↓	-0.1	↑	1.0	全相关	电气机械和器材制造业
		-0.1		-0.2	通用设备	通用设备制造业
机械设备	↓	-0.1	↓	0.0	专用设备	专用设备制造业
		0.0		5.2	金属制品II	金属制品业
		0.1		0.9	轨交设备II	
国防军工	↑	0.1	↑	0.9	军工电子外全相关	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业
		0.4		0.0	军工电子II	
电子	↑	0.4	↑	0.0	全相关	计算机、通信和其他电子设备制造业
通信	↑	0.4	↑	0.0	全相关	
下游消费						
农林牧渔 (部分)	↓	-0.5	↑	4.9	农产品加工+饲料	农副食品加工业
		-0.5		4.9	食品加工+休闲食品	食品制造业
食品饮料	↓	-0.1	↑	0.5	酒类外全相关	食品制造业
		0.2		1.5	非白酒+白酒II	酒、饮料及精制茶制造业
医药生物	↑	0.1	↑	0.1	全相关	医药制造业
纺织服装	↑	0.1	↓	3.6	纺织制造	纺织业
		0.0		1.1	服装家纺	纺织服装、服饰业
		-1.1		-2.2	造纸	造纸和纸制品业
轻工制造 (部分)	↓	0.2	↓	-0.4	包装印刷	印刷和记录媒介复制业
		0.1		-1.1	家居用品	木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业
家用电器	↓	-0.1	↑	1.0	全相关	电气机械和器材制造业
汽车	↓	-0.1	↓	-0.7	全相关	汽车制造业
支持服务						
公用事业	↓	-0.3	↑	2.6	电力	电力、热力生产和供应业
		-0.6		7.1	燃气II	燃气生产和供应业
环保	↑	0.1	↑	0.3	环境治理	水的生产和供应业

资料来源：Wind，德邦研究所

3. 行业景气方向——自下而上

本期上游原料多数行业环比景气度下行，中游制造多数行业环比景气度上行，下游消费多数行业环比景气度上行，金融房建多数行业环比景气度上行，支持服务多数行业环比景气度向上。

环比景气度上行行业有煤炭、钢铁、机械设备、通信、国防军工、食品饮料、纺织服装、家用电器、汽车、美容护理、非银金融、银行、房地产、交通运输和商业贸易；环比景气度下行行业有石化、基化、有色金属、电力设备、轻工制造、传媒和建筑装饰。

图 42：自下而上总览（行业中观高频数据）

Table with 4 main columns: 23年3月环比景气方向, 2023年3月, 2022年2月, 2023年3月行业跟踪. The table lists various industries such as coal, petrochemicals, chemicals, steel, non-ferrous metals, building materials, machinery, electronics, telecommunications, defense, agriculture, food & beverage, pharmaceuticals, textiles, light industry, consumer electronics, automotive, entertainment, leisure services, beauty care, financial services, real estate, construction, and support services, providing detailed monthly and quarterly performance data and analysis for each.

资料来源：Wind，德邦研究所

3.1. 上游原料

2023年3月，**煤炭**行业，煤炭开采环比景气度上行，焦炭环比景气度内部分化；**石化**行业，油气开采环比景气度下行，油服工程环比景气度下行，炼化及贸易环比景气度下行；**基化**行业，化学原料环比景气度内部分化，化学纤维环比景气度上行，化学制品、塑料和橡胶环比景气度下行，农化制品环比景气度分化；**钢铁**行业，普钢、特钢环比景气度下行，冶钢原料环比景气度上行；**有色金属**行业，小金属、贵金属、工业金属、能源金属、金属新材料环比景气度下行；**建筑材料**行业，水泥和玻璃玻纤环比景气度上行，装修建材环比景气度下行。

3.1.1. 煤炭

2023年3月，**煤炭开采**方面，供给端，国有重点煤矿铁路运量同比上行1.0%，环比上行5.8%，需求端，国有重点煤矿销量同比上行4.5%，环比上行4.8%。价格端，动力煤价格同比下行1.7%，环比不变。**焦炭**方面，库存来看，六港口炼焦煤库存环比上行19.4%，样本钢厂炼焦煤库存环比上行0.1%，价格端，炼焦煤价格环比下行0.3%，冶金焦价格环比不变。

表1：煤炭月度景气跟踪（2023年3月）

细分领域	表现最佳品种	环比景气度	同比景气度
煤炭开采	无最佳品种	上行	上行
焦炭	焦炭	内部分化	下行
高频数据	环比	同比	时间
煤炭开采			
供给_全国原煤产量	无基期值	5.4%	2023-03
供给_国有重点煤矿铁路运量	5.8%	1.0%	2023-03
需求_国有重点煤矿销量	4.8%	4.5%	2023-03
供需_煤炭月度产销比	无基期值	0.7%	2023-03
库存_重点电厂库存	-2.9%	15.6%	2023-03
库存_重点电厂可用天数	5.8%	13.9%	2023-03
价格_动力煤期货价格	0.0%	-1.7%	2023-03
价格_秦皇岛动力煤年度长协价	-0.1%	0.4%	2023-04
库存_秦皇岛煤炭库存	8.5%	15.8%	2023-03
焦炭			
供给_焦炭产量	无基期值	4.0%	2023-03
需求_焦炭表观消费量	4.6%	8.2%	2022-12
需求_生铁产量	无基期值	9.0%	2023-03
供给_炼焦煤总供给	0.6%	17.9%	2023-02
需求_炼焦煤消费量	3.8%	14.7%	2023-02
供需_炼焦煤产销比	3.1%	-2.7%	2023-02
库存_六港口炼焦煤库存	19.4%	-40.9%	2023-03
库存_样本钢厂炼焦煤库存	0.1%	-10.6%	2023-03
价格_国内主要地区炼焦煤	-0.3%	-6.6%	2023-03

价格_主要港口国产冶金焦	0.0%	-19.2%	2023-03
价格_京唐港主焦煤提库价	-1.2%	-26.3%	2023-03
价格_焦煤期货价格	-9.1%	-42.0%	2023-03
价格_焦炭期货价格	-6.3%	-30.4%	2023-03
库存_京唐港炼焦煤库存	-18.6%	-67.7%	2023-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.1.2. 石油石化

2023年3月，油气开采方面，供给端，世界原油产量环比不变，其中，OPEC原油产量环比下行0.3%，美国新增钻井数环比不变，美国钻机数量环比下行2.1%；价格端，WTI和Brent原油价格环比分别下行4.6%、4.7%。油服工程方面，亚太钻机数量环比上行3.5%，同比增长11.8%；全球钻机数量环比下降2.2%，同比增长13.1%，领域环比景气度下行。炼化及贸易方面，汽油批发价格环比下行1.8%，丙烯价格环比下行3.8%，乙烯价格环比上行7.6%，领域环比景气度下行。

表2：石油石化月度景气跟踪（2023年3月）

细分领域	表现最佳品种	环比景气度	同比景气度
油气开采	无细分品种	下行	内部分化
油服工程	无细分品种	下行	上行
炼化及贸易	乙烯	下行	下行
高频数据	环比	同比	时间
油气开采			
供给_世界原油	0.0%	2.2%	2023-03
供给_OPEC原油	-0.3%	1.1%	2023-03
供给_美国新增钻井	0.0%	19.9%	2023-03
供给_美国钻机	-2.1%	12.6%	2023-03
需求_世界石油	1.2%	1.9%	2022-09
库存_美国商业原油	1.1%	15.5%	2023-03
价格_Brent原油	-4.7%	-33.8%	2023-03
价格_布伦特原油期货价	-4.7%	-33.8%	2023-03
价格_WTI原油	-4.6%	-32.1%	2023-03
价格_WTI原油期货价	-4.6%	-32.1%	2023-03
价格_阿曼原油	-5.6%	-27.6%	2023-03
价格_美元指数	0.1%	5.4%	2023-03
油服工程			
亚太钻机数量	3.5%	11.8%	2023-03
美国钻机数量	-0.7%	13.7%	2023-03
全球钻机数量	-2.2%	13.1%	2023-03
炼化及贸易			
汽油批发价格	-1.8%	-11.9%	2023-03
乙烯价格	7.6%	-27.5%	2023-03
丙烯价格	-3.8%	-15.0%	2023-03

资料来源：Wind，德邦研究所

3.1.3. 基础化工

2023年3月,化学原料方面,轻质纯碱、重质纯碱、价格分别环比上升0.1%、2.0%,PVC价格环比下行1.1%,钛白粉价格环比上行2.8%。化学制品方面,炸药、火工与焰火产品价格环比下行0.1%,硝酸铵价格环比下行5.3%,间苯二酚价格环比上行4.7%,纯MDI、TDI价格分别环比下行0.3%、10.0%,聚合MDI价格环比上升1.0%。化学纤维方面,涤纶短纤、涤纶长丝、涤纶DTY、氨纶20D、粘胶长丝价格分别环比上行1.2%、4.1%、5.1%、0.2%和0.7%,棉纶PA6和锦纶PA66价格环比分别下降1.8%和0.6%。塑料方面,PC价格环比下降3.1%,PC/ABS改性塑料基本持平。橡胶方面,天然橡胶环比下行4.3%,炭黑价格环比上升4.2%,丁苯橡胶价格环比下降1.6%。农化制品方面,尿素期货环比上升14.9%,草甘膦、磷酸二铵价格分别环比下降12.9%、0.2%,复合肥价格环比下行0.7%,氯化钾和尿素价格基本持平。

表3: 基础化工月度景气跟踪 (2023年3月)

细分领域	表现最佳品种	环比景气度	同比景气度
化学原料	硫酸	内部分化	下行
化学制品	聚合MDI	下行	下行
化学纤维	涤纶DTY	上行	下行
塑料	无最佳品种	下行	下行
橡胶	炭黑	下行	下行
农化制品	尿素期货	内部分化	下行
高频数据	环比	同比	时间
化学原料			
纯碱_轻质纯碱	0.1%	4.4%	2023-03
纯碱_重质纯碱	2.0%	6.8%	2023-03
纯碱_期货价	-15.7%	-18.3%	2023-03
氯碱_PVC	-1.1%	-30.9%	2023-03
氯碱_烧碱	-12.8%	-20.2%	2023-03
氯碱_环氧丙烷	-6.8%	-19.3%	2023-03
硫酸	12.2%	-68.6%	2023-03
醋酸	4.3%	-39.6%	2023-03
甲醇	-3.6%	-16.3%	2023-03
纯苯	1.8%	-14.8%	2023-03
苯乙烯	-1.1%	-12.6%	2023-03
钛白粉	2.8%	-21.9%	2023-03
化学制品			
民爆_炸药火工&焰火产品	-0.1%	-13.3%	2023-03
民爆_硝酸铵	-5.3%	-6.5%	2023-03
出口单价_间苯二酚	4.7%	-14.9%	2023-03
聚氨酯_纯MDI	-0.3%	-17.3%	2023-03
聚氨酯_聚合MDI	1.0%	-15.7%	2023-03
聚氨酯_TDI	-10.0%	-6.4%	2023-03
化学纤维			
涤纶_涤纶短纤	1.2%	-7.9%	2023-03
涤纶_涤纶长丝	4.1%	0.9%	2023-03
涤纶_涤纶DTY价格	5.1%	-2.6%	2023-03
氨纶_氨纶20D	0.2%	-42.6%	2023-03

粘胶纤维_粘胶短纤	0.0%	-0.8%	2023-03
粘胶纤维_粘胶长丝	0.7%	2.6%	2023-03
锦纶_PA6	-1.8%	-14.5%	2023-03
锦纶_PA66	-0.6%	-30.5%	2023-03
塑料			
PC	-3.1%	-29.3%	2023-03
PC/ABS 改性塑料	0.0%	-20.0%	2023-03
橡胶			
轮胎_天然橡胶	-4.3%	-11.6%	2023-03
轮胎_丁苯橡胶	-1.6%	-7.5%	2023-03
轮胎_丁腈橡胶	-5.1%	-38.1%	2022-11
炭黑	4.2%	14.2%	2023-03
农化制品			
农药_草甘膦	-12.9%	-41.3%	2023-03
化肥_尿素	0.0%	-4.0%	2023-03
化肥_尿素期货价	14.9%	-9.6%	2023-03
化肥_磷酸二铵	-0.2%	4.3%	2023-03
化肥_氯化钾	0.0%	-10.3%	2023-03
化肥_复合肥	-0.7%	1.7%	2023-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.1.4. 钢铁

2023年3月, 普钢方面, 价格端, 螺纹钢环比涨幅为1.7%, 领域环比景气度下行。特钢方面, 304 不锈钢热轧板价格环比下降7.5%, 冷轧卷价格环比下降5.0%, 领域环比景气度下行。冶钢原料方面, 铁矿指数环比上升3.3%。

表4: 钢铁月度景气跟踪 (2023年3月)

细分领域	表现最佳品种	环比景气度	同比景气度
普钢	无最佳品种	下行	上行
特钢	无最佳品种	下行	下行
冶钢原料	无最佳品种	上行	下行
高频数据	环比	同比	时间
普钢			
供给_高炉开工率	-0.9%	10.0%	2023-03
供给_产能利用率	-0.4%	14.0%	2023-03
供给_全国生铁产量	无基期值	9.0%	2023-03
供给_全国粗钢产量	无基期值	8.4%	2023-03
供给_全国钢材产量	无基期值	8.9%	2023-03
需求_地产投资	累计同比	-5.1%	2023-03
需求_交运基建投资	累计同比	8.9%	2023-03
需求_公用事业基建投资	累计同比	7.8%	2023-03
需求_汽车产量	无基期值	9.3%	2023-03
需求_钢材消费量	16.8%	20.3%	2023-02
库存_钢材社会库存	-2.0%	14.4%	2023-02
库存_重点企业钢材库存	-1.9%	6.9%	2023-03
库存_港口铁矿石总库存	-5.4%	-13.3%	2023-03
库存_唐山钢坯库存	-25.1%	278.1%	2023-03

价格_螺纹钢市场价	1.7%	-13.0%	2023-03
价格_螺纹钢期货价格	0.1%	-17.5%	2023-03
特钢			
价格_304 热轧板	-7.5%	-18.9%	2023-03
价格_304 冷轧卷	-5.0%	-19.4%	2023-03
冶钢原料			
价格_铁矿石期货价格	2.5%	1.6%	2023-03
成本_铁矿指数	3.3%	-1.9%	2023-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.1.5. 有色金属

2023年3月, 贵金属方面, 黄金期货价环比上行2.9%, 白银期货价格环比下行0.8%。工业金属方面, 主要工业金属铜、铝、锌期货价格分别环比下降0.9%、环比下降3.2%、环比下降4.1%, 铅期货价格环比上行0.1%。小金属方面, 锡期货价格环比下行11.0%, 镍期货价格环比下行13.2%, 钛、铬、锆价格环比上升4.3%、0.3%、2.8%, 钼、钨、钒价格环比下降21.4%、2.2%、2.0%。能源金属方面, 电池级碳酸锂、氢氧化锂和电池级锂价格分别环比下行37.2%、22.9%和16.8%, 钴价格环比上升3.4%, 锰价格环比下降1.8%。金属新材料方面, 钽、镨、铽、镱价格分别环比下行19.6%、13.4%、22.3%、12.7%, 钇价格环比基本持平。

表5: 有色金属月度景气跟踪 (2023年3月)

细分领域	表现最佳品种	环比景气度	同比景气度
贵金属	黄金	下行	下行
工业金属	锌	下行	下行
小金属	钛	下行	下行
能源金属	钴	下行	下行
金属新材料	钇	下行	下行
高频数据	环比	同比	时间
贵金属			
黄金_期货价格	2.9%	-2.3%	2023-03
黄金_ETF 持仓	-0.2%	-14.5%	2023-03
白银_期货价格	-0.8%	-14.3%	2023-03
白银_ETF 持仓	-2.7%	-14.5%	2023-03
工业金属			
铜_期货价格	-0.9%	-9.6%	2023-03
铜_期货库存	-5.9%	29.5%	2023-03
铝_期货价格	-3.2%	-26.5%	2023-03
铝_期货库存	6.8%	-17.1%	2023-03
锌_期货价格	-4.1%	-19.0%	2023-03
锌_期货库存	25.1%	-67.3%	2023-03
铅_期货价格	0.1%	-5.9%	2023-03
铅_期货库存	-8.0%	-49.2%	2023-03
铜_加工费	-0.4%	11.2%	2023-03
小金属			
小金属_锡_期货价格	-11.0%	-44.2%	2023-03

小金属_锡_期货库存	0.7%	132.5%	2023-03
小金属_镍_期货价格	-13.2%	-27.6%	2023-03
小金属_镍_期货库存	-4.7%	-42.8%	2023-03
小金属_钛_价格	4.3%	-4.2%	2023-03
小金属_钨_价格	-21.4%	66.1%	2023-03
小金属_钨_价格	-2.2%	0.0%	2023-03
小金属_铼_价格	0.3%	1.9%	2023-03
小金属_锆_价格	2.8%	-3.5%	2023-03
小金属_钒_价格	-2.0%	-4.3%	2023-03
能源金属			
新能源金属_锂_价格	0.0%	12.5%	2023-01
电池级碳酸锂_价格	-37.2%	-51.0%	2023-03
氢氧化锂_价格	-22.9%	-32.3%	2023-03
电池级锂_价格	-16.8%	-27.1%	2023-03
新能源金属_钴_价格	3.4%	-45.4%	2023-03
新能源金属_锰_价格	-1.8%	-41.8%	2023-03
金属新材料			
稀土永磁_钕_价格	-19.6%	-45.7%	2023-03
稀土永磁_镨_价格	-13.4%	-42.7%	2023-03
稀土永磁_钐_价格	-22.3%	-29.1%	2023-03
稀土永磁_镝_价格	-12.7%	-30.9%	2023-03
稀土永磁_钕_价格	0.0%	-27.3%	2023-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.1.6. 建筑材料

2023年3月,水泥方面,价格端,全国水泥均价环比上行2.8%。玻璃玻纤方面,价格端,玻璃价格环比上行3.6%。装修建材方面,涂料方面,建筑沥青价格环比基本持平,管材HOPE价格上行0.7%,管材PP价格环比下行0.3%,管材PVC价格环比下行1.4%,耐火材料PPI价格环比下行0.2%,硬泡聚醚价格环比上行9.8%,纯MDI价格分环比下行0.3%,五金零部件、建筑五金价格环比基本持平,石膏价格环比下行14.3%。

表6: 建筑材料月度景气跟踪 (2023年3月)

细分领域	表现最佳品种	环比景气度	同比景气度
水泥	无细分品种	上行	下行
玻璃玻纤	无细分品种	上行	下行
装修建材	石膏	下行	下行
高频数据	环比	同比	时间
水泥			
供给_水泥产量	无基期值	10.3%	2023-03
价格_全国水泥均价	2.8%	-18.2%	2023-03
价格_华北水泥均价	-3.4%	-16.8%	2023-03
价格_华东水泥均价	6.1%	-10.9%	2023-03
价格_西南水泥均价	3.4%	1.7%	2023-03
价格_中南水泥均价	-0.8%	-12.6%	2023-03
价格_东北水泥均价	7.3%	-6.6%	2023-03
价格_西北水泥均价	1.9%	-11.0%	2023-03

玻璃玻纤			
供给_平板玻璃产量	无基期值	-8.1%	2023-03
价格_玻璃期货价格	9.0%	-22.0%	2023-03
价格_玻璃价格	3.6%	-26.4%	2023-03
装修建材			
涂料价格_建筑沥青	-0.2%	3.2%	2023-03
涂料价格_硬泡聚醚	9.8%	-8.3%	2023-03
涂料价格_纯 MDI	-0.3%	-17.3%	2023-03
管材价格_PVC	-1.4%	-31.7%	2023-03
管材价格_HOPE	0.7%	-9.0%	2023-03
管材价格_PP	-0.3%	-15.9%	2023-03
五金价格_五金零部件	0.0%	0.0%	2023-03
五金价格_建筑五金	-0.1%	-0.1%	2023-03
耐火材料价格_耐火材料 PPI	-0.2%	-3.7%	2023-03
耐火材料价格_石膏	-14.3%	140.0%	2023-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.2. 中游制造

2023年3月, 电力设备行业, 光伏设备、电池、风电设备环比景气度下行; 机械设备行业, 专用设备环比景气度上行, 通用设备环比景气度上行; 电子行业, 消费电子环比景气度分化, 光学光电子、元件环比景气度上行, 半导体环比景气度下行; 通信行业, 通信服务、通信设备环比景气度上行。国防军工行业, 航海装备环比景气度上行。

3.2.1. 电力设备

2023年3月, 电机方面, 电机制造 PPI 同比下行 1.4%。电池方面, 量端, 数据未更新; 价端, 磷酸铁锂正极材料价格环比下降 22.2%, 湿法、干法隔膜价格环比持平, 磷酸铁锂电解液价格环比下降 11.9%, 六氟磷酸锂电解液价格环比下降 25.1%。光伏设备方面, 价格端, 多晶硅价格环比下行 4.5%, 组件价格环比下行 1.0%。风电设备方面, 发电设备新增容量环比下降 114.3%。电网设备方面, 充电桩新增保有量环比上升 186.8%, 电线电缆价格环比下行 0.3%。

表 7: 电力设备月度景气跟踪 (2023 年 3 月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
电机	无细分品种	上行	内部分化
电池	无最佳品种	下行	下行
光伏设备	逆变器	下行	上行
风电设备	无细分品种	下行	上行
电网设备	无细分品种	上行	上行
高频数据	环比	同比	时间
电机			
PPI_电机制造	当月同比	-1.4%	2023-03
出口金额_电机、电气、音像设备	36.9%	8.7%	2023-03

电池			
产量_三元电池	-46.9%	-9.3%	2023-01
产量_磷酸铁锂	-46.0%	-2.5%	2023-01
价格_正极材料_磷酸铁锂	-22.2%	-32.8%	2023-03
价格_正极材料_三元 811	-19.5%	-32.8%	2023-03
价格_正极材料_三元 622	-25.6%	-38.1%	2023-03
价格_正极材料_三元 523	-29.3%	-47.9%	2023-03
价格_钴酸锂	-17.3%	-49.4%	2023-03
价格_隔膜_湿法	-1.5%	0.6%	2023-03
价格_隔膜_干法	0.0%	-21.1%	2023-03
价格_电解液_锰酸锂	-13.7%	-55.3%	2023-03
价格_电解液_磷酸铁锂	-11.9%	-61.1%	2023-03
价格_电解液_六氟磷酸锂	-25.1%	-73.1%	2023-03
光伏设备			
产量_光伏电池	无基期值	95.3%	2023-03
价格_硅_多晶硅	-4.5%	-8.4%	2023-03
价格_硅片_单晶硅片	3.7%	-3.7%	2023-03
价格_硅片_多晶硅片	-0.5%	11.0%	2023-03
价格_电池_单晶 PERC 电池片	-2.7%	-6.1%	2023-03
价格_组件	-1.0%	-10.1%	2023-03
出口数量_逆变器	74.8%	89.8%	2023-03
出口平均单价_逆变器	-23.2%	31.0%	2023-03
风电设备			
新增容量_发电设备	-114.3%	110.1%	2023-03
电网设备			
新增保有量_充电桩	186.8%	373.6%	2023-03
电网投资完成额	无基期值	13.3%	2023-03
价格_电线电缆	-0.3%	-0.2%	2023-03
出口数量_继电器	31.5%	-5.1%	2023-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.2.2. 机械设备

2023年3月,专用设备方面,亚太石油钻机数量环比上行3.2%,氧气价格环比上行2.8%。通用设备方面,鼓风机和风机配件价格分别环比下降2.9%、2.7%,仪器仪表价格指数环比上行0.2%。工程机械方面,数据未更新。

表 8: 机械设备月度景气跟踪 (2023 年 3 月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
专用设备	农用机械用内燃机	上行	上行
通用设备	不锈法兰	上行	上行
工程机械	起重机	未更新	未更新
自动化设备	无最佳品种	无基期值	下行
轨道交通	无最佳品种	无基期值	下行
高频数据	环比	同比	时间
专用设备_楼宇设备			
电梯、自动扶梯及升降机产量	无基期值	10.6%	2023-03

专用设备_能源及重型设备			
亚太石油钻机数量	3.2%	9.6%	2023-03
制造业 PMI	-0.7%	2.4%	2023-03
专用设备_农用机械			
农用机械用内燃机销量	127.9%	-27.6%	2023-02
大中拖拉机产量	无基期值	20.3%	2023-03
中型拖拉机产量	无基期值	21.0%	2023-03
专用设备_纺织服装设备			
缝纫机针 出口价格	1.8%	-2.8%	2023-02
专用设备_其他专用设备			
注塑机 出口数量	62.2%	-38.2%	2023-03
注塑机 出口平均单价	-10.1%	79.2%	2023-03
色选机 出口数量	51.8%	13.5%	2023-03
色选机 出口平均单价	-3.6%	-10.6%	2023-03
氮气_价格	-16.1%	57.2%	2022-11
氩气_价格	36.8%	7.0%	2023-03
氧气_价格	2.8%	-11.9%	2023-03
通用设备_机床工具			
金属切削机床 产量	无基期值	8.4%	2023-03
金属成形机床 产量	无基期值	-12.5%	2023-03
数控金属切削机床_产量	无基期值	1290498.3%	2023-02
数控机床_进口均价	1.8%	-7.8%	2023-03
机床进口_数量	8.2%	-8.7%	2023-03
机床出口 均价	4.9%	59.6%	2023-03
通用设备_其他通用设备			
出口金额_泵	80.8%	23.0%	2023-03
出口金额_阀门	86.0%	25.6%	2023-03
价格指数 鼓风机	-2.9%	-2.9%	2023-03
价格指数 风机配件	-2.7%	-2.7%	2023-03
通用设备_磨具磨料			
价格指数:五金工具:磨具及磨料	-0.2%	0.6%	2023-03
通用设备_金属制品			
产量_金属集装箱	无基期值	-58.2%	2023-03
产量 滚动轴承	无基期值	52.1%	2023-02
出口数量 不锈钢法兰	88.3%	31.7%	2023-03
出口平均单价 其他钢铁制法兰	13.4%	14.1%	2023-03
通用设备_制冷空调设备			
量_冷柜产量	无基期值	6.1%	2023-03
量_空调压缩机出口	15.9%	3.2%	2023-03
通用设备_仪器仪表			
价格指数:仪器仪表	0.2%	0.2%	2023-03
产量:电工仪器仪表:当月值	无基期值	0.2%	2023-03
仪器仪表制造业:产成品存货	无基期值	17.6%	2023-02
工程机械			
挖掘机_主要企业销量	105.4%	-12.4%	2023-02
挖掘机_主要企业出口数量	42.1%	34.0%	2023-02
起重机_主要企业销量	109.0%	-4.5%	2023-02
叉车_全行业销量	78.0%	45.0%	2023-02
推土机_主要企业销量	-27.8%	24.0%	2022-12
装载机_主要企业销量	44.2%	11.5%	2023-02
庞源指数点值	19.5%	-30.8%	2023-02

鹿源指数吨米利用率	38.6%	28.4%	2023-02
自动化设备			
工业机器人产量	无基期值	-1.0%	2023-03
轨道交通			
产量 铁路机车	无基期值	-31.4%	2023-03
产量 动车组	无基期值	-40.0%	2023-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.2.3. 电子

2023年3月,消费电子方面,光学产业链领域,大立光营收环比上升29.0%,无线耳机/耳塞出口数量环比上升111.9%。半导体方面,存储部分,DRAM价格环比下降5.6%、NAND价格环比下降0.4%。光学光电子方面,LCD平板电脑面板价格、显示器面板价格环比基本持平,电视面板价格环比上升5.8%。元件方面,印刷电路板价格和被动元件价格未更新。

表9: 电子月度景气跟踪 (2023年3月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
消费电子	无线耳机/耳塞	内部分化	内部分化
半导体	无最佳品种	下行	下行
光学光电子	无最佳品种	上行	下行
元件	无最佳品种	上行	下行
高频数据	环比	同比	时间
消费电子			
手机_国内手机出货量	19.9%	-16.6%	2022-12
手机_5G手机出货占比	6.3%	2.1%	2022-12
苹果_鹏鼎控股月度营收	-19.8%	2.7%	2023-02
苹果_环旭电子月度营收	-17.8%	-7.8%	2023-02
光学_舜宇手机镜头月度出货量	21.0%	-26.0%	2023-02
光学_舜宇手机模组月度出货量	-25.7%	-39.2%	2023-02
光学_大立光月度营收	29.0%	-11.9%	2023-03
金属结构件_价格	-0.9%	3.5%	2022-12
无线耳机/耳塞 出口数量	111.9%	98.1%	2023-03
无线耳机/耳塞 出口单价	-33.3%	-29.6%	2023-03
半导体			
量_中芯国际8英寸晶圆出货量	-12.4%	-8.7%	2022-12
量_台湾8英寸晶圆代工产量	-14.7%	-32.6%	2023-02
总量_国内集成电路产量	无基期值	3.1%	2023-03
销售额_半导体	-4.0%	-20.7%	2023-02
存储_DRAM 价格	-5.6%	-59.8%	2023-03
存储_NAND 价格	-0.4%	-1.4%	2023-03
存储_南科月度营收	6.0%	-68.1%	2023-03
功率_英飞凌 IGBT 货期	0.0%	0.0%	2022Q4
功率_英飞凌高压 Mosfet 货期	0.0%	18.2%	2022Q4
功率_英飞凌低压 Mosfet 货期	-9.4%	12.8%	2022Q4
模拟_英飞凌电源管理货期	0.0%	0.0%	2022Q4
模拟_ST 电源管理货期	0.0%	0.0%	2022Q4

光学光电子			
产量 光电子器件	无基期值	19.4%	2023-03
台湾 WPI 光电材料件	-2.1%	0.8%	2022-12
LCD_电视面板价格	5.8%	-19.1%	2023-03
LCD_显示器面板价格	0.0%	-21.7%	2023-03
LCD_平板电脑面板价格	0.0%	-40.0%	2023-03
LCD_手机面板价格	无基期值	-100.0%	2022-12
LCD_群创月度营收	13.0%	-26.8%	2023-03
LCD_友达月度营收	19.5%	-31.6%	2023-03
LED_晶电月度营收	39.1%	-44.2%	2023-03
元件			
印刷电路板_价格	-2.2%	6.4%	2022-12
CCL_台股月度产值	9.7%	-32.6%	2023-03
PCB_台股月度产值	10.7%	-23.4%	2023-03
FPC_臻鼎月度营收	-8.3%	-32.6%	2023-03
PCB_欣兴电子月度营收	7.3%	-18.9%	2023-03
被动元件_价格	-1.3%	6.6%	2022-12
MLCC_国巨月度营收	4.9%	-15.2%	2023-03
MLCC_华新科月度营收	7.7%	-20.4%	2023-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.2.4. 通信

2023年3月, 通信服务方面, 增值电信业务许可项目数环比增加94.0%, 同比增加5.7%, 增值电信业务经营许可企业数环比增加1.2%。通信设备方面, 基站设备产量环比增加61.5%, 电线电缆、光缆及电工器材制造 PPI 同比下行1.6%。

表 10: 通信月度景气跟踪 (2023 年 3 月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
通信服务	无细分品种	上行	上行
通信设备	基站设备	上行	上行
高频数据	环比	同比	时间
通信服务			
电信业务总量	-0.7%	1.4%	2022-12
电信营业收入	9.5%	总计环比	2022-11
移动电话用户数	-200.7%	2.7%	2023-02
移动电话通话时长	无基期值	12.6%	2023-02
增值电信业务许可项目数	94.0%	5.7%	2023-03
增值电信业务经营许可企业数	1.2%	总计环比	2023-03
通信设备			
基站设备_产量	61.5%	-3.6%	2023-03
光缆_产量	无基期值	19.6%	2023-03
电线电缆、光缆及电工器材制造 PPI	当月同比	-1.6%	2023-03
未录制智能卡_出口数量	28.9%	25.2%	2023-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.2.5. 国防军工

2023年3月，航海装备方面，中国新接船舶订单量同比上行38.6%。

表 11：国防军工月度景气跟踪（2023年3月）

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
航海装备	无最佳品种	上行	上行
高频数据	环比	同比	时间
航海装备 II			
中国新接船舶订单量	无基期值	38.6%	2023-03
全球新承接造船订单量	0.2%	42.2%	2023-02

资料来源：Wind，德邦研究所

3.3. 下游消费

2023年3月，农林牧渔行业，总体环比景气度下行，种植业、饲料环比景气度下行，渔业、养殖业、农产品加工环比景气度上行；食品饮料行业，白酒环比景气度下行，非白酒环比景气度上行，饮料乳品、调味发酵片品环比景气度上行，休闲食品环比景气度上行；医药生物行业，中药、医疗商业环比景气度上行，医疗器械、化学制药环比景气度内部分化；纺织服装行业，服装家纺环比景气度上行，纺织制造环比景气度下行，饰品环比景气度上行；轻工制造行业，造纸环比景气度下行，家居用品环比景气度上行；家用电器行业，白色电器、黑色家电、照明设备及家电零部件环比景气度上行，厨卫电器环比景气度下行；汽车行业，整体景气度上行，乘用车、商用车、汽车零部件、摩托车及其他环比景气度上行；传媒行业，影视院线环比景气度下行，出版环比景气度内部分化；休闲服务行业，酒店餐饮环比景气度上行，旅游及景区环比景气度下行；美容护理行业，个护用品、化妆品环比景气度上行。

3.3.1. 农林牧渔

2023年3月，整体来看，农产品批发200指数环比下行0.8%。种植业方面，玉米价格环比下降0.9%，稻米价格环比上行0.1%，天然橡胶价格环比下行4.3%。渔业方面，鲫鱼、鲤鱼、白鲢鱼和大带鱼价格分别环比上行11.1%、10.2%、10.9%、15.7%。饲料方面，生猪饲料价格环比减少3.4%，肉鸡饲料价格环比下降2.6%。养殖业方面，外三元生猪价格环比上行2.7%，肉鸡苗价格环比上行41.5%，白羽肉鸡价格环比上行6.5%。农产品加工方面，食用油、乙醇均环比下行0.1%，食糖、淀粉、苏氨酸、赖氨酸、色氨酸价格分别环比上升1.1%、0.5%、1.1%、0.8%、1.1%。

表 12：农林牧渔月底景气跟踪（2023 年 3 月）

细分领域	表现最佳品种	环比景气度	同比景气度
总体	无细分品种	下行	下行
种植业	香梨	下行	下行
渔业	大带鱼	上行	下行
饲料	无最佳品种	下行	下行
养殖业	肉鸡苗	上行	上行
农产品加工	食糖	上行	内部分化
高频数据	环比	同比	时间
总体			
农产品批发 200 指数	-0.8%	-0.9%	2023-03
种植业			
玉米_价格	-0.9%	2.2%	2023-03
稻米_价格	0.1%	1.1%	2023-03
天然橡胶_价格	-4.3%	-11.6%	2023-03
豆粕_价格	-12.2%	-18.4%	2023-03
大豆_价格	-3.0%	-6.0%	2023-03
小麦_价格	-7.0%	-9.0%	2023-03
苹果_价格	0.0%	20.7%	2023-03
香梨_价格	2.7%	27.5%	2023-03
玉米淀粉_期货价格	-2.6%	-12.1%	2023-03
CBOT 小麦_期货价格	-1.9%	-31.2%	2023-03
渔业			
鲫鱼_价格	11.1%	-11.1%	2023-03
鲤鱼_价格	10.2%	-14.0%	2023-03
白鲢鱼_价格	10.9%	-9.4%	2023-03
大带鱼_价格	15.7%	-6.5%	2023-03
草鱼_价格	-14.3%	9.1%	2023-03
海参_大宗价	-7.4%	-37.0%	2023-03
扇贝_大宗价	25.0%	25.0%	2023-03
对虾_大宗价	0.0%	-29.0%	2023-03
鲍鱼_大宗价	0.0%	9.1%	2023-03
饲料			
生猪饲料_价格	-3.4%	-6.4%	2023-03
肉鸡饲料_价格	-2.6%	-4.5%	2023-03
饲料_产量	无基期值	2.5%	2023-03
养殖业			
能繁母猪存栏_供给	-0.5%	1.8%	2023-02
生猪屠宰量_需求	-22.0%	44.1%	2023-02
生猪存栏_库存	-0.5%	1.8%	2023-02
外三元生猪_价格	2.7%	26.1%	2023-03
仔猪_价格	10.1%	57.6%	2023-03
猪肉_价格	-0.4%	10.8%	2023-03
猪粮比价_成本	2.4%	21.9%	2023-03
肉鸡苗_价格	41.5%	543.7%	2023-03
白羽肉鸡_价格	6.5%	34.3%	2023-03
农产品加工			
食用油_价格	-0.1%	5.8%	2023-03
食糖_价格	1.1%	0.4%	2023-03
食糖_供需	18.1%	20.3%	2023-03
食糖_库存	-4.4%	-16.0%	2023-03
淀粉_价格	0.5%	-6.9%	2023-03

乙醇_价格	-0.1%	-4.7%	2023-03
赖氨酸_价格	0.8%	-28.7%	2023-03
苏氨酸_价格	1.1%	-22.2%	2023-03
色氨酸_价格	1.1%	15.3%	2023-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3.2. 食品饮料

2023年3月,白酒方面,五粮液零售价环比、同比持平,泸州老窖零售价同比下行6.8%。非白酒方面,啤酒价格环比上升0.2%、同比上升0.5%。饮料乳品方面,饮料制造价格环比上升0.2%,生鲜乳平均价格环比上行23.1%,国产婴幼儿奶粉零售价环比上行25.1%,进口婴幼儿奶粉零售价环比上行25.0%。休闲食品方面,线上销售额环比上行25.5%。调味发酵品方面,调味品、发酵制品价格环比上行0.5%。

表 13: 食品饮料月底景气跟踪 (2023 年 3 月)

细分领域	表现最佳品种	环比景气度	同比景气度
白酒	无最佳品种	下行	上行
非白酒	无细分品种	上行	上行
饮料乳品	国产婴幼儿奶粉	上行	上行
休闲食品	无细分品种	上行	内部分化
调味发酵品	无细分品种	上行	上行
高频数据	环比	同比	时间
白酒			
五粮液_零售价	0.0%	0.0%	2023-03
泸州老窖_零售价	-1.1%	-6.8%	2023-03
水井坊_零售价	无基期值	21.8%	2022-11
飞天茅台原装_批发价	-2.5%	3.7%	2023-03
飞天茅台散装_批发价	0.0%	5.8%	2023-03
山西汾酒_批发价	0.0%	-4.8%	2023-03
非白酒			
啤酒_产量	无基期值	20.5%	2023-03
啤酒_价格	0.2%	0.5%	2023-03
饮料乳品			
饮料类_零售额	无基期值	-2.4%	2023-03
饮料制造_价格	0.2%	1.9%	2023-03
生鲜乳平均价	23.1%	-4.8%	2023-03
国产婴幼儿奶粉零售价	25.1%	26.0%	2023-03
进口婴幼儿奶粉零售价	25.0%	25.2%	2023-03
休闲食品			
线上销售额	25.5%	-5.6%	2023-03
线上销售均价	-2.9%	8.0%	2023-03
调味发酵品			
调味品、发酵制品价格	0.5%	0.5%	2023-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3.3. 医药生物

2023年3月，化学制药方面，维生素A、B1分别环比下降0.1%、0.2%，维生素D3、E价格分别环比上行2.2%、1.7%。中药方面，中药材价格环比上升2.1%。医疗器械方面，医疗器械价格同比上涨2.0%。医药商业方面，药品零售额同比上涨13.4%。医药制造业方面，数据未更新。

表 14：医药生物月底景气跟踪（2023年3月）

细分领域	表现最佳品种	环比景气度	同比景气度
医药制造	无细分品种	未更新	未更新
化学制药	无最佳品种	内部分化	下行
中药	无细分品种	上行	上行
医疗器械	无细分品种	内部分化	上行
医疗商业	无细分品种	上行	上行
高频数据	环比	同比	时间
医药制造业			
医药制造业营收	无基期值	无基期值	2023-02
医药制造业成本	无基期值	无基期值	2023-02
医药制造业利润	无基期值	无基期值	2023-02
化学制药			
化学药品原药_产量	63.9%	19.6%	2023-03
维生素A_价格	-0.1%	-60.4%	2023-03
维生素B1_价格	-0.2%	-28.7%	2023-03
维生素D3_价格	2.2%	-43.0%	2023-03
维生素E_价格	1.7%	-15.9%	2023-03
肝素_出口数量	6.3%	-13.3%	2023-03
肝素_出口金额	3.1%	-35.2%	2023-03
中药			
中成药_产量	无基期值	5.6%	2023-03
中药材_价格	2.1%	15.4%	2023-03
医疗器械			
医疗器械_价格	当月同比	2.0%	2023-03
医疗器械_供给	当月同比	23.5%	2022-12
医药商业			
药品_零售额	无基期值	13.4%	2023-03

资料来源：Wind，德邦研究所

3.3.4. 纺织服装

2023年3月，服装家纺方面，柯桥纺织总类价格环比下行0.1%。纺织制造方面，纺织业PPI较上月上行0.1%，布价格环比上行0.3%，纱价格环比下行0.7%。饰品方面，黄金价格环比上行3.1%。

表 15：纺织服装月底景气跟踪（2023年3月）

细分领域	表现最佳品种	环比景气度	同比景气度
服装家纺	无细分品种	上行	上行
纺织制造	无最佳品种	下行	下行
饰品	无细分品种	上行	上行

高频数据	环比	同比	时间
服装家纺			
纺织服装_零售额	无基期值	21.2%	2023-03
柯桥纺织_总类价格	-0.1%	-1.8%	2023-03
服装及衣着附件_出口金额	78.6%	31.9%	2023-03
纺织纱线、织物及制品_出口金额	85.8%	9.1%	2023-03
纺织制造			
纺织业_PPI	0.1%	-4.0%	2023-03
布_产量	累计同比	-8.1%	2023-03
布_销量	累计同比	10.1%	2023-03
布_库存	-3.1%	当月环比	2023-03
布_价格	0.3%	1.8%	2023-03
纱_产量	累计同比	-7.6%	2023-03
纱_销量	累计同比	5.3%	2023-03
纱_库存	-0.9%	当月环比	2023-03
纱_价格	-0.7%	-2.5%	2023-03
饰品			
金银珠宝_零售额	无基期值	40.8%	2023-03
黄金_价格	3.1%	7.9%	2023-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3.5. 轻工制造

2023年3月,造纸方面,包装纸中,白板纸价格环比持平,箱板纸价格环比下行1.1%;白卡纸价格指数环比下行9.7%。包装印刷方面,软管出口量环比上行51.7%。家居用品方面,国内方面,建材家具卖场销售额环比上行14.4%。

表 16: 轻工制造月底景气跟踪 (2023 年 3 月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
造纸	纸浆	下行	下行
包装印刷	软管	内部分化	内部分化
家居用品	无细分品种	上行	内部分化
高频数据	环比	同比	时间
造纸			
造纸及纸制造业_营业收入	累计同比	-5.6%	2023-02
造纸及纸制造业_利润总额	累计同比	-52.3%	2023-02
造纸及纸制造业_产成品存货	无基期值	10.6%	2023-02
机制纸及纸板_产量	无基期值	-0.2%	2023-03
包装纸_废纸_国废价格	-9.4%	-38.4%	2023-03
包装纸_原纸_箱板纸价格	-1.1%	-10.3%	2023-03
包装纸_原纸_瓦楞纸价格	-11.7%	-25.8%	2023-03
包装纸_原纸_白板纸价格	0.0%	-28.7%	2023-03
文化纸_纸浆_针叶浆价格	-5.5%	0.5%	2023-03
文化纸_纸浆_阔叶浆价格	-8.0%	-0.5%	2023-03
文化纸_纸浆_纸浆进口量	13.3%	27.2%	2023-03
文化纸_纸浆_内盘漂针浆价格	-17.2%	-15.1%	2023-03
文化纸_纸浆_内盘漂阔浆价格	1.4%	-1.2%	2023-03
文化纸_原纸_双胶纸价格	3.0%	7.8%	2023-03

文化纸_原纸_铜版纸价格	0.0%	1.9%	2023-03
白卡纸_价格指数	-9.7%	-30.5%	2023-03
白卡纸_价格_山东博汇	0.0%	-19.9%	2023-03
包装印刷			
易拉罐及罐体_出口量	-19.6%	-56.2%	2023-03
软管_出口量	51.7%	49.5%	2023-03
家居用品			
内需_家具类零售额	无基期值	6.8%	2023-03
内需_建材家具卖场销售额	14.4%	20.4%	2023-03
内需_房屋新开工面积	无基期值	-29.0%	2023-03
内需_房屋竣工面积	无基期值	32.0%	2023-03
内需_商品房销售面积	无基期值	-3.5%	2023-03
内需_本年购置土地面积	56.1%	-51.6%	2022-12
出口_家具及其零件出口金额	无基期值	-12.9%	2023-03
出口_美国成屋销售	-2.4%	当月环比	2023-03
出口_美国新屋销售	1.1%	当月环比	2023-02

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3.6. 家用电器

2023年3月,白色电器方面,空调出口环比上升34.4%,洗衣机出口环比上升41.0%,冰箱出口环比上升56.2%。黑色家电方面,液晶电视出口环比上升45.8%。厨卫电器方面,抽油烟机价格环比下降0.6%。照明设备方面,灯具价格指数较上月环比上升0.2%。家电零部件方面,空调器压缩机出口数量环比上升15.9%。

表 17: 家用电器月底景气跟踪 (2023 年 3 月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
整体	无最佳品种	无基期值	下行
白色电器	冰箱	上行	上行
黑色家电	液晶电视	上行	上行
厨卫电器	无最佳品种	下行	下行
照明设备	无细分品种	上行	下行
家电零部件	无细分品种	上行	上行
高频数据	环比	同比	时间
总体			
家用电器和音响器材类限上零售额	无基期值	-1.4%	2023-03
白色电器			
空调_产量	无基期值	14.8%	2023-03
空调_出口	34.4%	-4.5%	2023-03
洗衣机_出口	41.0%	45.2%	2023-03
冰箱_出口	56.2%	-8.2%	2023-03
黑色家电			
液晶电视_出口	45.8%	25.4%	2023-03
厨卫电器			
价_抽油烟机	-0.6%	-2.3%	2023-03
照明设备			
价格指数:照明用具:灯具:月	0.2%	-2.3%	2023-03

家电零部件

出口数量:空调器压缩机:当月值	15.9%	3.2%	2023-03
价_泵、阀门、压缩机	当月同比	-0.4%	2023-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3.7. 汽车

2023年3月,整体来看,国内汽车销量总计环比上行24.0%,其中乘用车、商用车销量分别环比上行22.0%、34.2%。乘用车方面,SUV、CAR、MPV销量分别环比上行20.5%、24.8%、29.6%,新能源乘用车销量环比上行23.3%。商用车方面,客车产、销量分别环比上行39.8%、35.1%,重卡产、销量分别环比上行41.9%、59.0%,轻卡产、销量分别环比上行9.0%、18.8%,新能源商用车销量环比上行46.4%。汽车零部件方面,全钢胎开工率、半钢胎开工率环比上行11.7%、11.8%,轮胎经销商价格指数环比下降0.2%。其他交运设备方面,二手摩托交易量环比上升36.6%,电动摩托车及脚踏车出口量环比上升105.6%。

表 18: 汽车月底景气跟踪 (2023 年 3 月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
整体	国内商用车	上行	上行
乘用车	威马汽车	上行	上行
商用车	重卡	上行	上行
汽车零部件	汽车零件	上行	上行
摩托车及其他	电动摩托车及脚踏车	上行	上行

高频数据	环比	同比	时间
总体			
国内汽车销量总计	24.0%	9.7%	2023-03
国内乘用车销量	22.0%	8.2%	2023-03
国内商用车销量	34.2%	17.5%	2023-03
汽车制造_营业收入	无基期值	-195.4%	2023-02
乘用车			
SUV 产量	28.5%	21.7%	2023-03
SUV 销量	20.5%	13.4%	2023-03
CAR 产量	22.1%	8.3%	2023-03
CAR 销量	24.8%	4.6%	2023-03
MPV 产量	42.9%	24.9%	2023-03
MPV 销量	29.6%	26.8%	2023-03
中国_新能源乘用车销量	23.3%	34.1%	2023-03
蔚来汽车销量	-36.4%	-67.4%	2023-03
小鹏汽车销量	-5.2%	-5.6%	2023-03
威马汽车销量	328.6%	-98.9%	2022-12
哪吒汽车销量	-1.8%	-34.5%	2023-03
商用车			
客车 销量	35.1%	20.2%	2023-03
客车 产量	39.8%	33.4%	2023-03
重卡 产量	41.9%	53.3%	2023-03

重卡 销量	59.0%	84.1%	2023-03
轻卡 产量	9.0%	20.3%	2023-03
轻卡 销量	18.8%	26.2%	2023-03
中国_新能源商用车销量	46.4%	48.1%	2023-03
汽车零部件			
轮胎_橡胶轮胎外胎产量	无基期值	11.8%	2023-03
轮胎_全钢胎开工率	11.7%	10.7%	2023-03
轮胎_半钢胎开工率	11.8%	3.8%	2023-03
轮胎_经销商价格指数	-0.2%	5.5%	2023-03
压缩机 出口数量	28.2%	-4.4%	2023-03
出口_汽车轮胎	当月同比	17.1%	2023-03
其他交运设备			
二手摩托车 交易量	36.6%	103.4%	2023-03
内燃机摩托车 出口数量	61.4%	13.6%	2023-03
电动摩托车及脚踏车 出口	105.6%	-9.0%	2023-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3.8. 传媒

2023年3月, 游戏方面, 数据未更新。影视院线方面, 电影票房环比下降50.6%, 同比上行108.9%。出版方面, 书籍/杂志/报纸销售均价环比上行9.9%, 销售量环比下行2.0%。

表 19: 传媒月底景气跟踪 (2023年3月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
游戏	无细分品种	未更新	未更新
影视院线	无细分品种	下行	内部分化
出版	无细分品种	内部分化	上行
高频数据	环比	同比	时间
游戏			
审批手游版号数量	-9.4%	无基期值	2023-02
中国自主研发游戏海外市场销售收入	-8.8%	-14.3%	2023-02
中国移动游戏销售收入	-12.1%	-28.4%	2023-02
影视院线			
电影票房	-50.6%	108.9%	2023-03
电视剧制作备案公示集数	-6.5%	-26.0%	2023-03
出版			
销售均价 书籍/杂志/报纸	9.9%	3.3%	2023-03
销售量 书籍/杂志/报纸	-2.0%	0.1%	2023-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3.9. 休闲服务

2023年3月, 酒店餐饮方面, 餐饮业收入同比上行48.0%。景点方面, 全球确诊人数环比下行12.6%。

表 20: 休闲服务月底景气跟踪 (2023 年 3 月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
酒店餐饮	无细分品种	上行	上行
旅游及景区	无细分品种	内部分化	内部分化
高频数据	环比	同比	时间
酒店餐饮			
餐饮业收入	无基期值	48.0%	2023-03
Occ	-12.3%	-10.4%	2022-12
ADR	4.2%	5.7%	2022-12
RevPAR	-8.8%	-5.6%	2022-12
景点			
国内确诊	76.9%	3101.3%	2022-12
全球确诊	-12.6%	-92.6%	2023-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3.10. 美容护理

2023 年 3 月, 个护用品方面, 日用品社零同比上行 10.7%。化妆品方面, 化妆品社零同比上行 14.0%。

表 21: 美容护理月底景气跟踪 (2023 年 3 月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
个护用品	无细分品种	无基期值	上行
化妆品	无细分品种	无基期值	上行
高频数据	环比	同比	时间
个护用品			
日用品社零	无基期值	10.7%	2023-03
化妆品			
化妆品社零	无基期值	14.0%	2023-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.4. 金融房建

2023 年 3 月, 非银金融行业, 券商环比景气度上行, 保险环比景气度下行; 银行业方面, 环比景气度上行; 房地产行业, 环比景气度上行; 建筑装饰行业, 房屋建设环比景气度上行, 专业工程、基础设施环比景气度下行。

3.4.1. 非银金融

2023 年 3 月, 券商方面, 上证指数平均点位环比不变, 两融余额环比上升 1.6%。保险方面, 中国十年国债到期收益率环比下降 2.1 个 BP。

表 22：非银金融月底景气跟踪（2023 年 3 月）

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
券商	无细分品种	上行	内部分化
保险	无细分品种	下行	上行
高频数据	环比	同比	时间
券商			
整体_大势走向	0.0%	-0.5%	2023-03
首发 A 股_筹资金额	273.8%	1.6%	2023-02
经纪_股票月度成交额	42.0%	19.2%	2023-02
经纪_基金月度成交额	78.5%	-30.2%	2023-02
两融_融资融券余额	1.6%	-4.0%	2023-03
投行_股票融资	26.6%	62.6%	2023-02
投行_债券融资	45.2%	23.5%	2023-02
保险			
整体_中债国债到期收益率:10 年 (BP)	-2.1	7.6	2023-03
寿险_寿险总保费	累计同比	8.9%	2023-02
寿险_中国人寿保费	累计同比	2.0%	2023-02
寿险_平安人寿保费	累计同比	5.1%	2023-02

资料来源：Wind，德邦研究所

3.4.2. 银行

2023 年 3 月，银行方面，新增贷款环比上行 114.9%，同比上行 24.3%，新增存款环比上行 103.2%，同比上行 27.2%，息差层面，Shibor（1 个月）环比上行 14.54 个 BP，LPR 环比持平。

表 23：银行月底景气跟踪（2023 年 3 月）

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
银行	无细分品种	上行	上行
高频数据	环比	同比	时间
银行			
规模_贷款需求指数	18.9%	6.1%	2023-03
规模_贷款新增	114.9%	24.3%	2023-03
规模_存款新增	103.2%	27.2%	2023-03
规模_银行业金融机构总资产	1.0%	10.7%	2023-02
息差_商业银行净息差 (BP)	-2.20	-16.30	2022-12
息差_Shibor (BP)	14.54	6.35	2023-03
息差_LPR (BP)	0.00	-5.00	2023-03
资产质量_工业企业亏损面	无基期值	4.3%	2023-02

资料来源：Wind，德邦研究所

3.4.3. 房地产

2023 年 3 月，房地产开发方面，百城住宅价格指数环比持平，同比下行 0.1%。30 大中城市商品房成交面积环比上行，领域环比景气度上行。

表 24：房地产月底景气跟踪 (2023 年 3 月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
房地产开发	无细分品种	上行	下行
高频数据	环比	同比	时间
房地产开发			
房地产开发投资完成额_累计	90.0%	-6.5%	2023-03
房地产开发投资完成额_当月	无当月数据	-7.2%	2023-03
购置土地面积	18.9%	-53.4%	2022-12
土地成交款	20.8%	-48.4%	2022-12
房屋施工累计面积	1.9%	-5.2%	2023-03
房屋新开工面积	77.8%	-19.2%	2023-03
房屋竣工面积	77.8%	14.7%	2023-03
商品房销售面积	47.4%	-3.5%	2023-03
商品房累计待售面积	-1.2%	15.4%	2023-03
70 城新建商品住宅价格指数	0.4%	-1.4%	2023-03
70 城二手住宅价格指数	0.3%	-2.9%	2023-03
100 大中城市土地成交溢价率	-0.4%	-1.2%	2023-03
30 大中城市商品房成交面积_一线	52.7%	63.0%	2023-03
30 大中城市商品房成交面积_二线	42.4%	35.5%	2023-03
30 大中城市商品房成交面积_三线	55.1%	53.3%	2023-03
百城住宅价格指数	0.0%	-0.1%	2023-03

资料来源：Wind，德邦研究所

3.4.4. 建筑装饰

2023 年 3 月，**基础建设方面**，政府债券社会融资规模环比下行 26.0%。**专业工程方面**，中国中冶和中国化学新签合同金额分别环比上行 47.2%和环比下行 9.7%。**房屋建设方面**，中国建筑累计新签合同金额环比上行 71.2%，同比上行 19.5%。**装修装饰方面**，数据未更新。

表 25：建筑装饰月底景气跟踪 (2023 年 3 月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
基础设施	无细分品种	下行	上行
专业工程	无细分品种	下行	上行
房屋建设	无细分品种	上行	上行
装修装饰	无细分品种	未更新	未更新
高频数据	环比	同比	时间
基础建设			
社融_政府债券	-26.0%	-14.9%	2023-03
社融_地方政府专项债	-31.7%	-14.6%	2023-02
固定资产投资完成额_基础设施	累计同比	10.8%	2023-03
固定资产投资完成额_房地产	累计同比	-5.1%	2023-03
固定资产投资完成额_制造业	累计同比	7.0%	2023-03
中国铁建_新签合同	-61.5%	15.8%	2023-03
中国中铁_新签合同	-36.4%	10.2%	2023-03
中国交建_新签合同	-10.2%	6.3%	2023-03

中国电建_新签合同	85.7%	30.2%	2023-03
专业工程			
中国中冶_新签合同	47.2%	18.8%	2023-03
中国化学_新签合同	-9.7%	24.8%	2023-03
装配式建筑_塔吊吨米	-2.9%	17.9%	2023-02
装配式建筑_塔吊台数	-3.3%	7.2%	2023-02
房屋建设			
中国建筑_累计新签合同	71.2%	19.5%	2023-03
装修装饰			
当季新签订单金额_金螳螂	-10.4%	-12.7%	2022-12
当季新签订单金额_亚厦股份	81.9%	-4.7%	2022-12
当季新签订单金额_广田集团	-42.6%	-92.4%	2022-12

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5. 支持服务

2023年3月,公用事业行业,电力环比景气度上行,燃气环比景气度下行;环保行业,数据未更新;交通运输行业,整体数据未更新,航空机场数据未更新,物流环比景气度下行,港口航运环比景气度下行。

3.5.1. 公用事业

2023年3月,电力方面,全社会用电量环比上升6.0%。燃气方面,IPE英国天然气期货价环比上行2.2%,NYMEX天然气期货价环比下行22.0%,LNG天然气价格环比下行18.3%,同比下行36.0%。

表 26: 公用事业月底景气跟踪 (2023年3月)

细分领域	环比景气度		同比景气度
电力	上行		上行
燃气	下行		下行
高频数据	环比	同比	时间
电力			
需求_全社会用电量	6.0%	6.1%	2023-03
需求_第二产业用电量	13.0%	6.7%	2023-03
供给_发电量	无基期值	7.0%	2023-03
供给_水电占比	-0.3%	-2.5%	2023-03
供给_火电设备平均利用小时	无基期值	无基期值	2023-02
燃气			
需求_天然气表观消费量	无基期值	无基期值	2023-02
供给_国内天然气产量	无基期值	0.0%	2023-03
供给_进口天然气数量	无基期值	无基期值	2023-02
价格_IPE英国天然气期货价	2.2%	-60.6%	2023-03
价格_NYMEX天然气期货价	-22.0%	-61.5%	2023-03
价格_LNG天然气价格	-18.3%	-36.0%	2023-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5.2. 环保

2023年3月，环保数据未更新。

表 27：环保月底景气跟踪（2023年3月）

细分领域	环比景气度		同比景气度
环境治理	未更新		未更新
高频数据	环比	同比	时间
环保工程及服务			
生态建设和环境保护 PPP 投资额	-0.8%	-1.0%	2023-02
市政工程 PPP 投资额	-0.1%	1.8%	2023-02

资料来源：Wind，德邦研究所

3.5.3. 交通运输

2023年3月，整体来看，CTSI 指数数据未更新。航空机场方面，数据未更新。港口航运方面，美西线集运运价环比下行 8.7%，欧线集运运价环比下行 10.9%。铁路公路方面，公路客运量和货运量环比分别上行 11.0%、23.2%，铁路客运量和货运量环比分别上行 2.7%、12.6%。物流方面，快递平均单价环比下行 0.2%。

表 28：交通运输月底景气跟踪（2023年3月）

细分领域	环比景气度		同比景气度
整体	未更新		未更新
航空机场	未更新		未更新
港口航运	下行		下行
铁路公路	上行		上行
物流	下行		持平
高频数据	环比	同比	时间
整体			
CTSI 指数（总运量）	17.2%	7.0%	2023-02
航空机场			
民航_运力供给 ASK	当月同比	22.0%	2023-02
民航_旅客周转量 RPK	当月同比	38.3%	2023-02
民航_客运量	48.9%	-30.9%	2022-12
民航_客座率	4.1%	8.2%	2023-02
民航_国际客运量	59.7%	761.0%	2023-02
机场_合计旅客吞吐量	108.7%	35.8%	2023-02
机场_北上广深总起降架次	117.4%	12.3%	2023-02
机场_北上广深总旅客吞吐	108.7%	35.8%	2023-02
港口航运			
航运_干散货_BDI	-27.6%	-64.1%	2023-02
航运_干散货_BCI	-58.6%	-71.9%	2023-02
航运_油轮_VLCC	0.0%	10.0%	2023-02
航运_原油运输 BDTI	10.9%	5.3%	2023-02
航运_成品油运输 BCTI	31.7%	15.9%	2023-02
航运_超级大灵便型运费	64.9%	-54.5%	2023-02

航运_集运_美西线运价	-8.7%	-71.0%	2023-03
航运_集运_欧线运价	-10.9%	-76.5%	2023-03
港口_规模以上港口货物吞吐量	-4.7%	11.1%	2023-02
港口_规模以上港口集装箱吞吐量	-1.4%	9.7%	2022-12
铁路公路			
公路_客运量	11.0%	21.4%	2023-03
公路_货运量	23.2%	11.9%	2023-03
铁路_客运量	2.7%	176.4%	2023-03
铁路_货运量	12.6%	3.8%	2023-03
公路_旅客周转量	-0.9%	-36.8%	2022-12
公路_货物周转量	0.8%	-2.0%	2022-12
铁路_旅客周转量	44.4%	-26.6%	2022-12
铁路_货物周转量	1.4%	1.4%	2022-12
物流			
物流_业务总量 LPI	5.4%	-1.1%	2023-02
物流_业务总量 LPI	-0.7%	-6.4%	2022-12
物流_新订单 LPI	15.1%	3.7%	2022-12
物流_社会物流总额	10.7%	29.3%	2023-02
快递_快递行业收入	27.0%	32.8%	2023-02
快递_快递业务量	-12.8%	-2.6%	2023-02
快递_快递平均单价	-0.2%	0.0%	2023-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5.4. 商业贸易

2023年3月, 贸易方面, 出口金额当月值环比上行47.5%, 出口金额累计值环比上行62.3%; 旅游零售方面, 免税品进口金额环比上行9.6%。

表 29: 商业贸易月底景气跟踪 (2023年3月)

细分领域	环比景气度	同比景气度	
整体	未更新	未更新	
一般零售	未更新	未更新	
互联网电商	上行	上行	
贸易	上行	上行	
旅游零售	上行	上行	
高频数据	环比	同比	时间
整体			
社会消费品商品零售总额	5.0%	-1.8%	2022-12
消费者信心指数	3.3%	-24.9%	2023-01
一般零售			
百家大型零售企业零售额	累计同比	0.3%	2023-02
互联网电商			
实物网上零售额站社会消费品累计比重	6.6%	4.3%	2023-03
网上商品和服务零售额累计值	60.0%	9.1%	2023-03
贸易			
出口金额当月值	47.5%	14.8%	2023-03
出口金额累计值	62.3%	0.5%	2023-03

旅游零售

进口金额_免税品	9.6%	7.8%	2023-03
----------	------	------	---------

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5.5. 计算机

2023 年 3 月, 计算机数据未更新。

表 30: 计算机月底景气跟踪 (2023 年 3 月)

细分领域	环比景气度		同比景气度
IT 服务	未更新		未更新
软件开发	未更新		未更新
高频数据	环比	同比	时间
IT 服务			
信息技术服务	23.6%	无基期值	2022-12
软件开发			
软件产品	67.4%	无基期值	2022-12

资料来源: Wind, 德邦研究所

4. 风险提示

高频数据对行业整体景气度解释力度有限; 高频数据发布时间具有滞后性; 高频数据可能存在误差。

信息披露

分析师与研究助理简介

吴开达，德邦证券研究所副所长、总量大组长、首席策略分析师（兼中小盘、新股研究），复旦大学、上海财经大学金融专硕导师。曾任国泰君安策略联席首席，拥有超过 10 年资本市场投资及研究经历，同时具备一级市场、二级市场买方投资及二级市场卖方研究经验。践行“自由无用、策略知行”，主要研究市场微观结构。吴开达策略知行团队成员大多具有买方工作经验，细分为：大势研判、行业比较、公司研究、微观流动性、新股研究五个领域，落地组合策略+增强策略，较传统卖方策略更具买方思维、更重知行。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。