

## 行业景气度观察之下游行业

### ——策略跟踪报告

2023年06月30日

#### 投资要点:

- **下游行业指数表现分化:** 截至6月21日,当月下游行业指数跌多涨少,其中家用电器行业以11.59%的涨幅位居第一,汽车(7.67%)和通信(6.51%)涨幅分别位居第二和第三。医药生物、商贸零售及传媒跌幅靠前,跌幅分别为5.75%、2.58%及2.55%。
- **农林牧渔:** 养殖方面,6月鸡肉价格环比上涨,猪肉价格小幅回落。6月23日当周鸡肉价格环比上涨5.31%;猪肉价格方面,截至6月23日,22省市生猪平均价格周环比下降0.14%,仔猪价格周环比下降4.47%,目前呈现小幅波动态势。种植业方面,6月以来大豆和玉米价格上升,小麦价格有所回落。饲料方面,6月以来饲料价格延续震荡。水产养殖方面,6月养殖鱼类价格上升,贝类大宗价格下降。农产品加工方面,6月以来棉花指数震荡上行。
- **电子:** 今年二季度面板价格稳定,仅电视面板价格进一步上涨,6月24日当周电视面板价格环比上涨3.45%,呈现低位回升态势。4月我国半导体销售额当月同比下跌31.40%,跌幅继续收窄;存储方面,截至6月24日,主流DRAM价格周环比下跌0.86%,存储景气度持续回落。
- **汽车:** 5月新能源汽车销量呈现上涨态势。5月新能源车销量环比上升12.74%,其中纯电动新能源汽车销量环比上升10.83%,国内零售渗透率较4月也有所上升。整车方面,5月整车销量同比上升。5月乘用车销量当月环比增长6.85%;6月全钢胎开工率较5月有所下降。
- **家用电器:** 4月家电销售同比上升,家用洗衣机/空调/电冰箱当月销量同比分别增长25.59%/13.28%/15.35%,改善幅度较大;产量方面,5月空调/家用电冰箱/家用洗衣机产量当月同比上涨14.20%/12.40%/18.90%;库存方面,年初以来家用电冰箱库存由降转升,4月家用电冰箱库存当月同比上涨9.76%。空调、洗衣机库存延续下跌。
- **食品饮料:** 白酒消费需求有所回升,液态奶成本端生鲜乳价格保持下降态势。白酒价格方面,截至6月26日,6月五粮液/国窖1573/剑南春价格相比上月上涨0.13%/下跌1.37%/上涨1.09%。从产量看,5月白酒产量累计同比下跌13.60%,环比4月跌幅大幅收窄16.00pct,白酒消费需求逐步复苏;液态奶方面,成本端生鲜乳价格保持下降态势,

#### 分析师:

于天旭

执业证书编号:

S0270522110001

电话:

17717422697

邮箱:

yutx@wlzq.com.cn

#### 研究助理:

宫慧菁

电话:

020-32255208

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

#### 相关研究

行业景气度观察之中游行业

行业景气度观察之上游行业

市场情绪低位修复,行业交投热度表现分化

产量总体依旧稳定，成本端压力释放。

- **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，6月24日当周纱线价格指数 C32S/JC32S 环比微升 0.04%/0.05%，处于5月末以来的震荡回升趋势中；5月服装鞋帽类纺织品零售额累计同比上涨 14.10%，增速环比上月加快 0.70pct。
- **医药生物：**维生素原料药价格走势分化，抗生素价格总体维持稳定。截至6月24日，维生素 A/维生素 E/VC 粉当周价格环比分别下跌 0.34%/1.09%/0.72%，维生素 B1 价格保持不变，整体均处于震荡下跌趋势中；维生素 B2 价格则环比微幅上涨 0.08%，处于4月以来的上升通道中；截至6月17日，青霉素工业盐/盐酸环丙沙星/头孢噻肟钠/阿莫西林当周价格环比上周持平。整体看，头孢噻肟钠价格仍处于下降通道中。
- **商贸零售：**社会消费品零售总额恢复势头向好。分类看，5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 11.80%/13.80%，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。
- **社会服务：**5月餐饮收入继续回升，旅游业景气度改善。5月餐饮收入为 4070.10 亿元，当月同比增速较上月小幅放缓 8.70pct 至 35.10%；旅游业显著回升，受端午假期影响，6月25日当周海南旅游消费价格指数收报 109.07，环比上涨 8.04%，较端午节前显著改善，预期旅游业景气水平将随着暑期旅游旺季来临而继续改善。
- **计算机：**产量方面，5月微型电子计算机与电子计算机产量同比跌幅小幅收窄。价格方面，截至6月23日，计算机行业价格总指数低位震荡，当周收报 82.58 点，环比上周持平；电脑整机价格指数表现较为平稳，连续 8 周收报 101.49 点。软件产业方面，软件产业收入同比增速边际小幅抬升。
- **传媒：**电影方面，全国电影票房收入与观影人次环比大幅提升。截至6月25日，全国电影票房收入当周收报 130094.00 万元，环比大幅提升 155.89%；全国电影观影人次当周收报 3239.00 万人，环比提升 142.80%。
- **通信：**通信服务方面，5月中国移动与中国电信新增用户数均有不同程度下降。通信设备方面，5月程控交换机产量累计同比增速放缓至 64.40%；5月光缆产量同比增长 1.80%，增速环比4月小幅放缓；移动通信基站设备产量同比跌幅收窄至 17.40%，产量自年初以来逐步改善，跌幅连续 4 个

月收窄，处于回升通道中。

- **环保：**环境治理方面，全国碳市场碳排放配额收盘价反弹回升，成交量与成交额结束 5 月末以来的连续下跌趋势，连续两周环比高增。
- **美容护理：**化妆品原材料丙三醇进口均价低位震荡，化妆品类与日用品类零售额同比增速连续 4 个月提升。化妆品方面，5 月化妆品原材料丙三醇进口均价延续低位震荡态势，当月环比小幅下跌 2.88%，收报 604.79 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

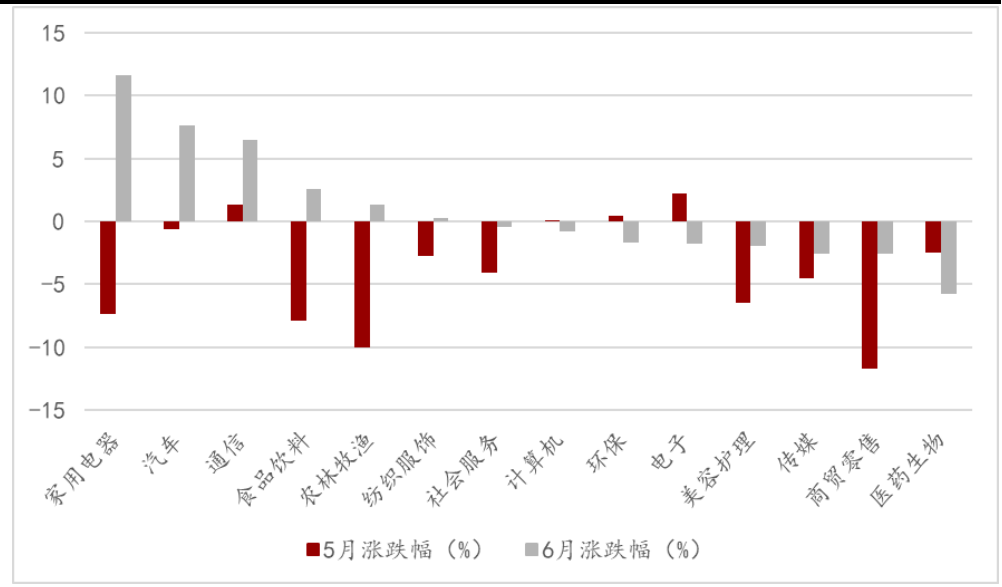
<b>1 市场行情回顾</b> .....	<b>6</b>
<b>2 下游行业景气追踪</b> .....	<b>6</b>
2.1 农林牧渔.....	6
2.2 电子.....	8
2.3 汽车.....	10
2.4 家用电器.....	11
2.5 食品饮料.....	12
2.6 纺织服饰.....	13
2.7 医药生物.....	13
2.8 商贸零售.....	14
2.9 社会服务.....	14
2.10 计算机.....	15
2.11 传媒.....	16
2.12 通信.....	17
2.13 环保.....	17
2.14 美容护理.....	18
<b>3 风险因素</b> .....	<b>19</b>
图表 1: 下游行业指数月涨跌幅 (%).....	6
图表 2: 鸡价:周平均值 (元/斤).....	6
图表 3: 22 个省市:平均价格:生猪/仔猪 (元/千克).....	6
图表 4: 全国:能繁母猪存栏 (万头) 及月同比 (%).....	7
图表 5: 收购价:大豆/玉米/小麦 (元/吨).....	7
图表 6: 市场平均价格:蛋鸡/生猪饲料:周:平均值 (元/公斤).....	7
图表 7: 大宗价:鲤鱼/草鱼/鲫鱼 (元/公斤).....	8
图表 8: 大宗价:海参/扇贝 (元/公斤).....	8
图表 9: 南华棉花/白糖指数.....	8
图表 10: 微型电子计算机:产量:累计同比 (%).....	9
图表 11: 智能手机:产量:累计同比 (%).....	9
图表 12: 平均价:显示器/笔记本/电视面板 (美元/片).....	9
图表 13: 半导体:销售额:中国:当月同比 (%).....	9
图表 14: 现货平均价:DRAM (美元).....	9
图表 15: 新能源汽车:销量/纯电动:当月值 (辆) 及国内零售渗透率:新能源汽车: 当月值 (%).....	10
图表 16: 零售销量:乘用车:当月值 (辆) /当月同比 (%).....	10
图表 17: 开工率:国内轮胎:全钢胎 (%).....	10
图表 18: 销量:空调/电冰箱/洗衣机:当月同比 (%).....	11
图表 19: 产量:空调/家用电冰箱/家用洗衣机:当月同比 (%).....	11
图表 20: 库存:空调/冰箱/洗衣机:当月同比 (%).....	11
图表 21: 产量:白酒:累计值 (万吨) /累计同比 (%).....	12
图表 22: 白酒:价格 (元).....	12
图表 23: 生鲜乳:平均价:当周值 (元/公斤) /当周同比 (%).....	12
图表 24: 产量:乳制品:累计值 (万吨) /累计同比 (%).....	12

图表 25: 中国纱线价格指数:C32S 普配:周平均值	13
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(%)	13
图表 27: 市场报价:青霉素工业盐/盐酸环丙沙星/阿莫西林/头孢噻肟钠:周:平均值(元/单位)	13
图表 28: 单价:维生素 E/B1/B2/A/VC 粉(元/千克)	13
图表 29: 社会消费品零售总额/限额以上批发零售贸易业商品零售类值: 当月同比(%)	14
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(%)	14
图表 31: 餐饮收入:当月值(亿元) /当月同比(%)	15
图表 32: 海南旅游消费价格指数: 总指数: 当周值/环比增减(%)	15
图表 33: 产量:电子计算机整机/微型电子计算机:累计同比(%)	15
图表 34: 价格指数:电脑整机/总指数(点)	15
图表 35: 软件产业:总收入:累计同比(%)	16
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)	16
图表 37: 中国电信/移动:5G 移动电话用户数:当月新增(万户)	17
图表 38: 产量累计同比:光缆/移动通信基站设备/程控交换机(%)	17
图表 39: 全国碳市场碳排放配额收盘价(元/吨)	17
图表 40: 全国碳市场碳排放配额成交量(万吨)与成交额(万元)	17
图表 41: 进口均价:丙三醇(甘油):当月值(美元/吨)	18
图表 42: 化妆品类商品零售类值:累计值(亿元) /累计同比(%)	18
图表 43: 日用品类商品零售类值:累计值(亿元) /累计同比(%)	18

## 1 市场行情回顾

截至6月21日，当月下游行业指数跌多涨少，其中家用电器行业以11.59%的涨幅位居第一，汽车（7.67%）和通信（6.51%）涨幅分别位居第二和第三。医药生物、商贸零售及传媒跌幅靠前，跌幅分别为5.75%、2.58%及2.55%。

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

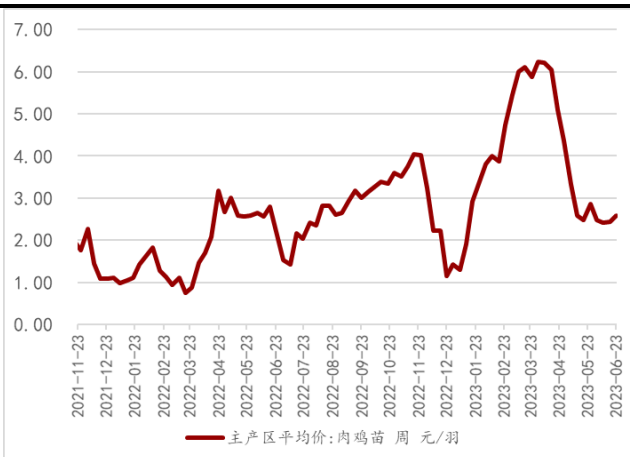
注: 数据截至2023年6月21日

## 2 下游行业景气追踪

### 2.1 农林牧渔

**养殖:** 6月鸡肉价格环比上涨，猪肉价格小幅回落。6月23日当周鸡肉价格环比上涨5.31%；猪肉价格方面，截至6月23日，22省市生猪平均价格周环比下降0.14%，仔猪价格周环比下降4.47%，目前呈现小幅波动态势；能繁母猪方面，5月能繁母猪存栏量4258万头，环比下跌0.61%，连续五个月下跌。

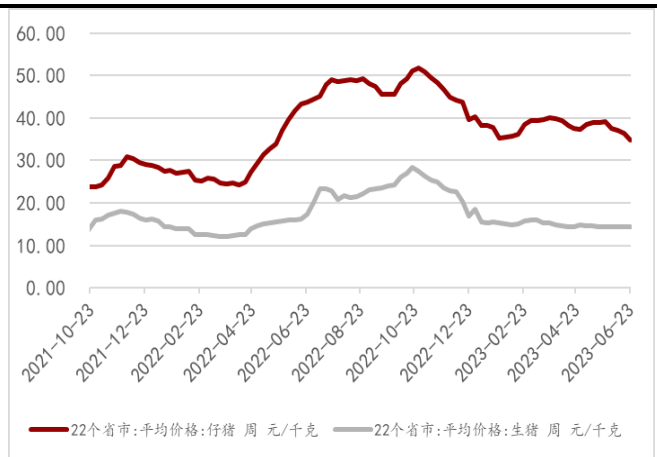
图表2: 鸡价:周平均值 (元/斤)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月23日

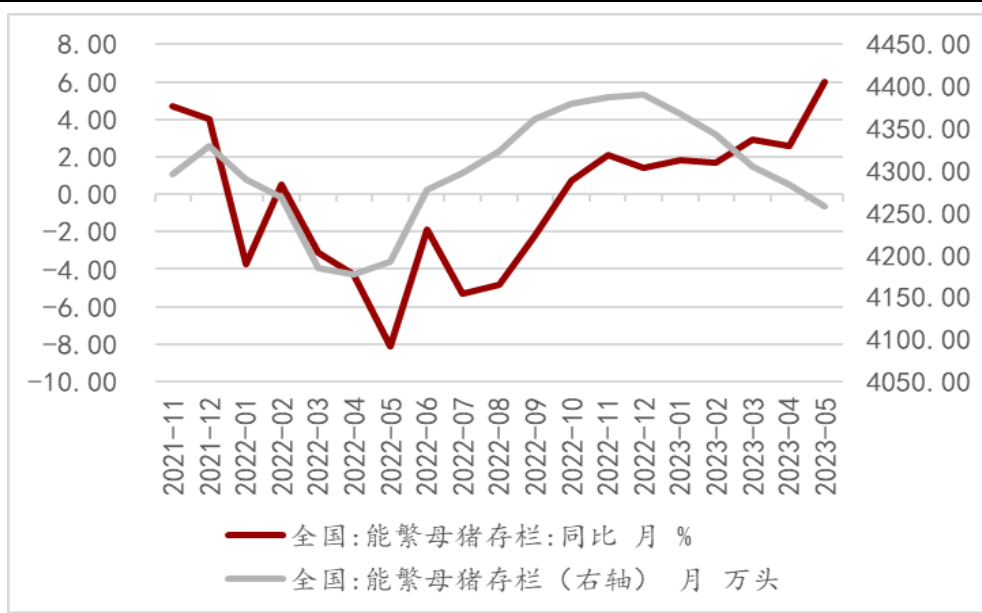
图表3: 22个省市:平均价格:生猪/仔猪 (元/千克)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月23日

图表4: 全国:能繁母猪存栏(万头)及月同比(%)



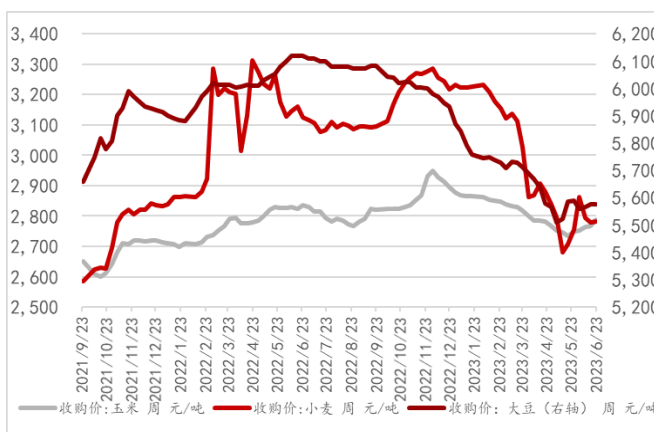
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年5月31日

**种植业:** 6月以来大豆和玉米价格上升, 小麦价格有所回落。6月23日当周大豆收购价为5575元/吨, 玉米和小麦的收购价格分别为2789元/吨和2782元/吨, 较今年初有所回落。

**饲料:** 6月以来饲料价格延续震荡。6月24日当周蛋鸡饲料价格周环比上涨0.62%, 生猪饲料价格周环比上涨0.87%。

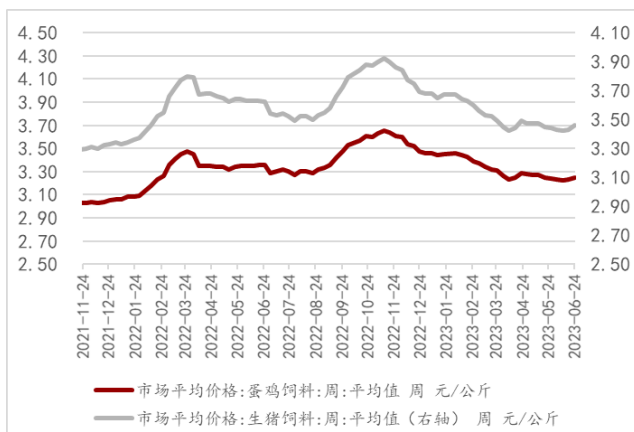
图表5: 收购价:大豆/玉米/小麦(元/吨)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月23日

图表6: 市场平均价格:蛋鸡/生猪饲料:周:平均值(元/公斤)



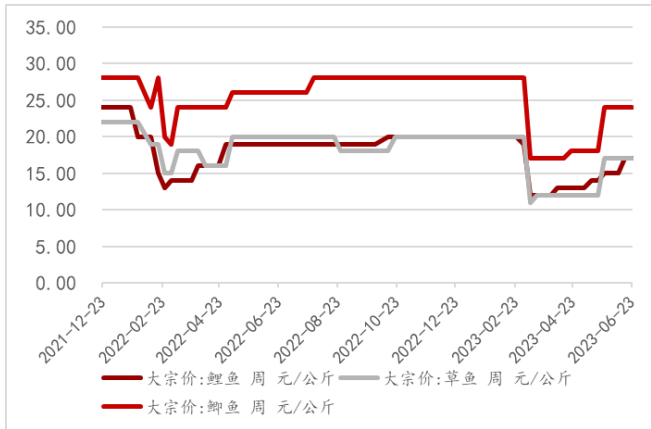
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月24日

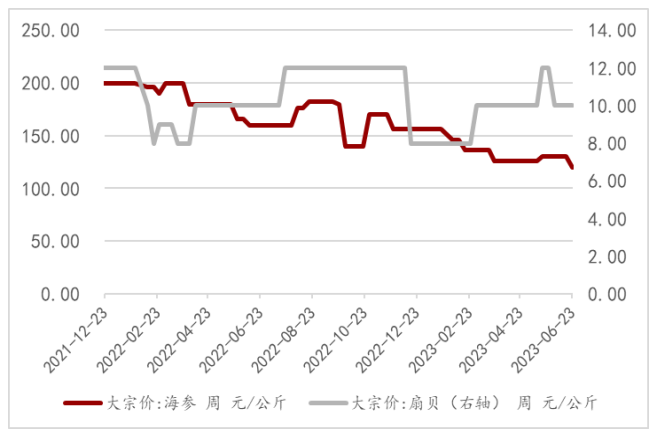
**水产养殖:** 6月养殖鱼类价格上升, 贝类大宗价格下降。6月以来, 鲤鱼、草鱼、鲫鱼价格均回升, 大带鱼价格稳定不变。6月海参价格下降7.69%, 扇贝价格下跌16.67%。

6月23日当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)



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

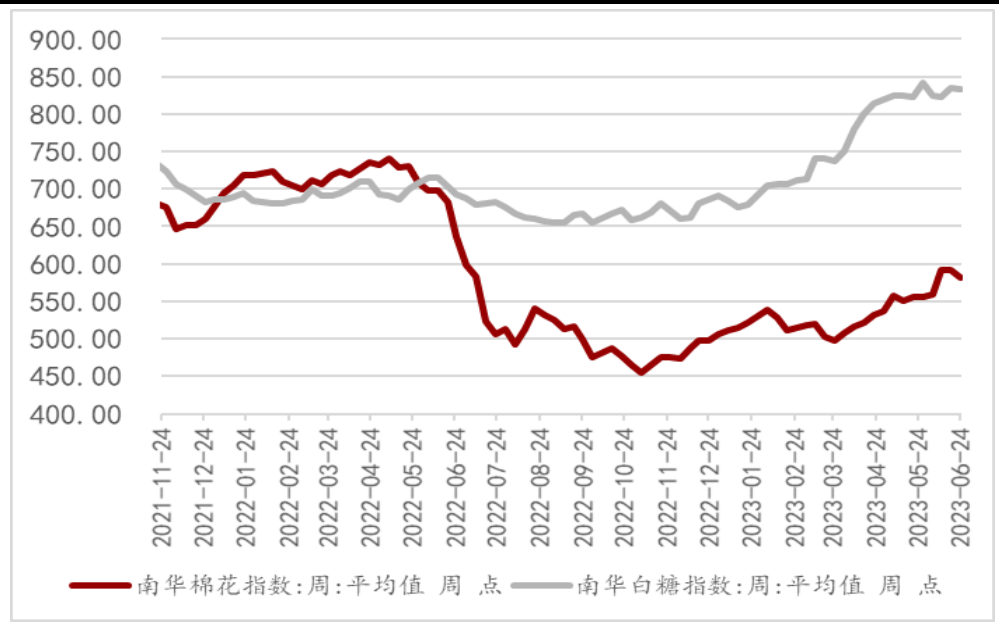
注: 数据截至2023年6月23日

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月23日

**农产品加工:** 6月以来棉花指数震荡上行, 6月24日当周棉花指数为581.29, 相比6月高点下跌1.84%。1月以来白糖指数震荡上升, 6月24日当周白糖指数为833.57, 周环比下降0.20%。

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

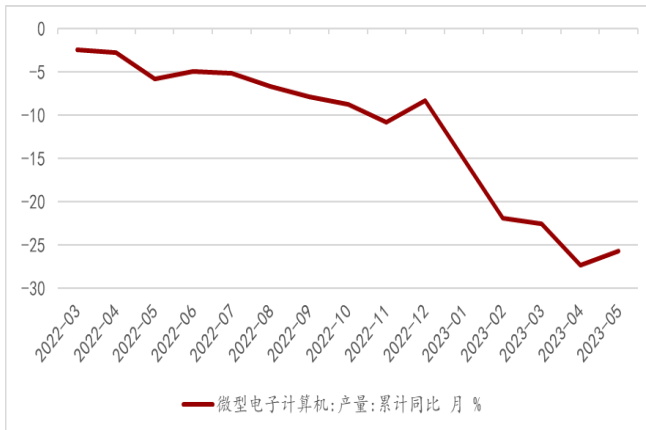
注: 数据截至2023年6月24日

## 2.2 电子

**消费电子:** 5月微型电子计算机产量累计同比70跌 跌幅环比略有收窄; 5月智能手机产量累计同比下跌8.50%, 跌幅继续收窄; 今年二季度面板价格稳定, 仅电视面板价格进一步上涨, 6月24日当周电视面板价格环比上涨3.45%, 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5月31日

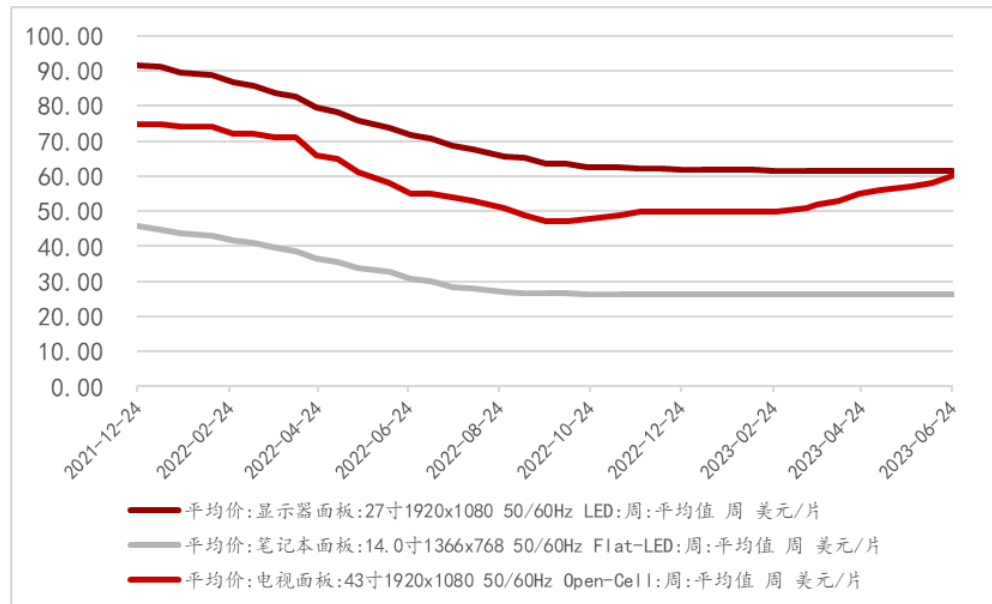
图表11: 智能手机:产量:累计同比 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年5月31日

图表12: 平均价: 显示器/笔记本/电视面板 (美元/片)



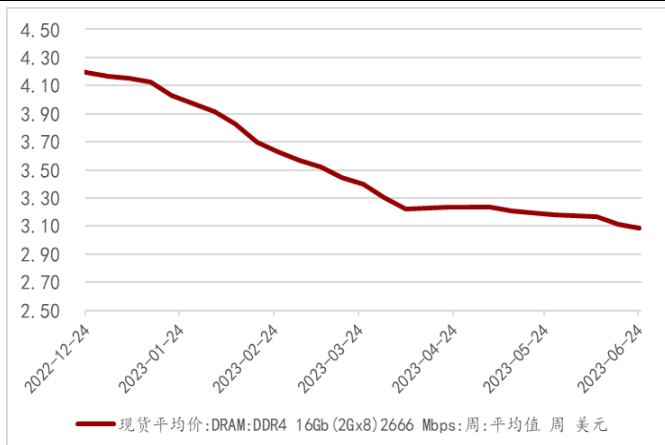
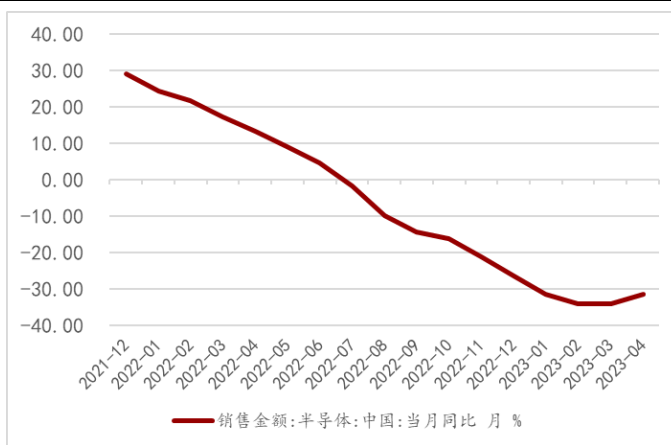
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月24日

**半导体:** 4月我国半导体销售额当月同比下跌31.40%, 跌幅继续收窄; 存储方面, 截至6月24日, 主流DRAM价格周环比下跌0.86%, 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4月30日

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月24日

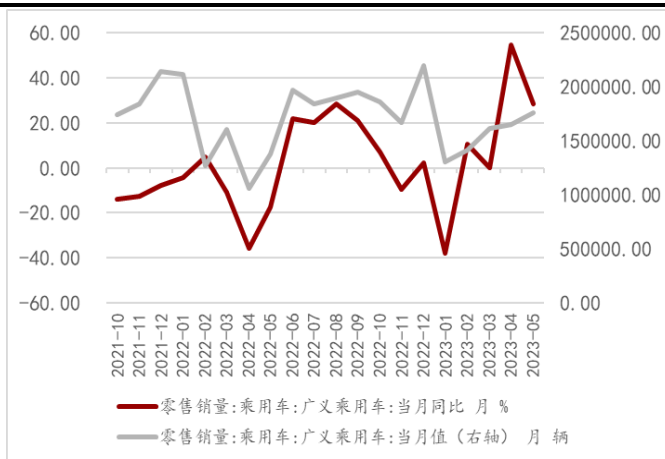
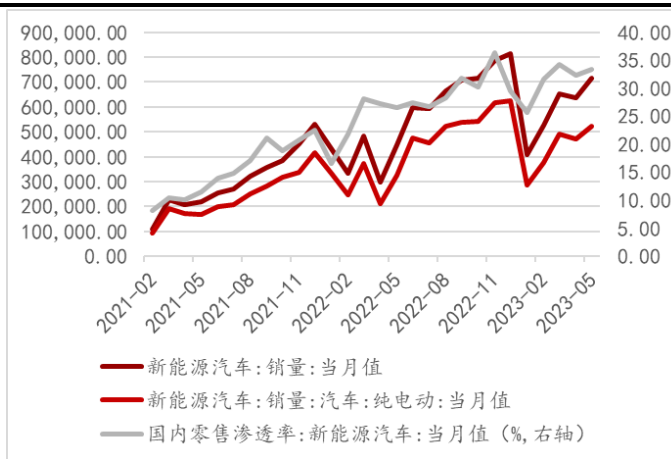
### 2.3 汽车

**新能源汽车:** 5月新能源汽车销量呈现上涨态势。5月新能源车销量环比上升12.74%，其中纯电动新能源汽车销量环比上升10.83%，国内零售渗透率较4月也有所上升。

**整车:** 5月整车销量同比上升。5月乘用车销量当月环比增长6.85%；6月全钢胎开工率较5月有所下降。

图表15: 新能源汽车: 销量/纯电动: 当月值 (辆) 及 国内零售渗透率: 新能源汽车: 当月值 (%)

图表16: 零售销量:乘用车:当月值 (辆) /当月同比 (%)



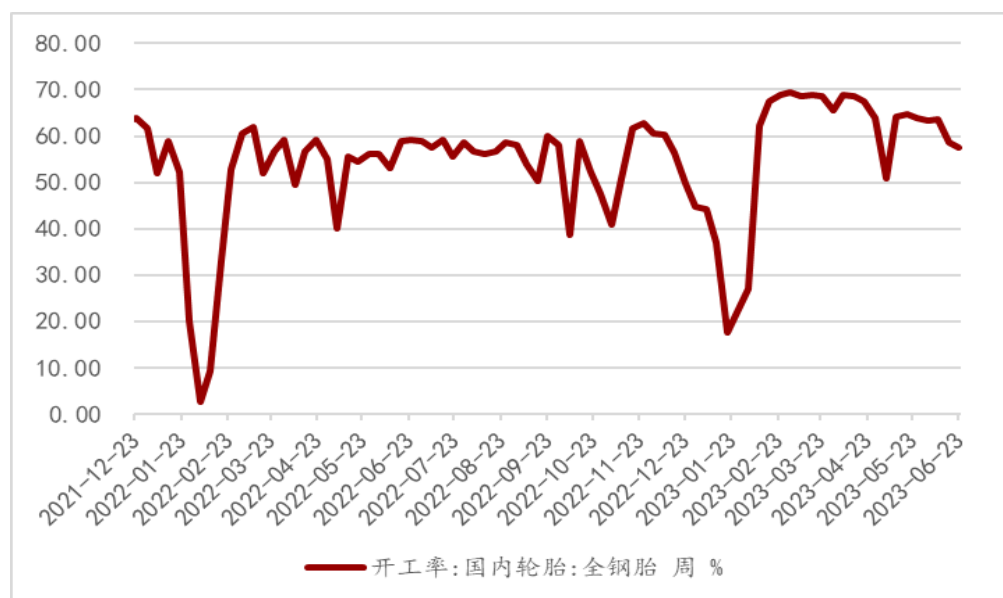
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年5月31日

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年5月31日

图表17: 开工率:国内轮胎:全钢胎 (%)



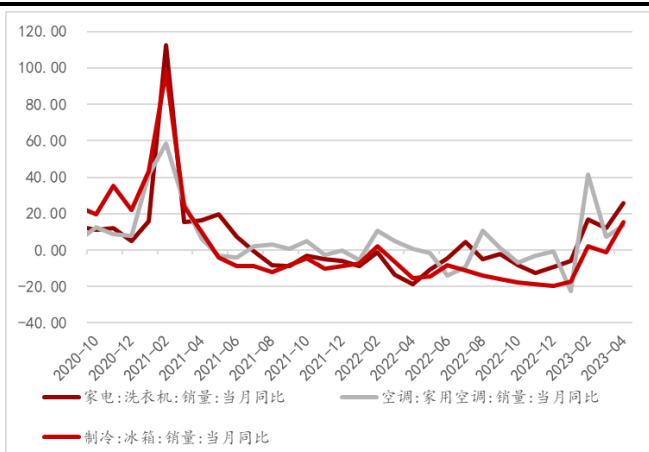
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月23日

## 2.4 家用电器

**家用电器:** 4月家电销售同比上升, 家用洗衣机/空调/电冰箱当月销量同比分别增长25.59%/13.28%/15.35%, 改善幅度较大; 产量方面, 5月空调/家用电冰箱/家用洗衣机产量当月同比上涨14.20%/12.40%/18.90%; 库存方面, 年初以来家用电冰箱库存由降转升, 4月家用电冰箱库存当月同比上涨9.76%。空调、洗衣机库存延续下跌。

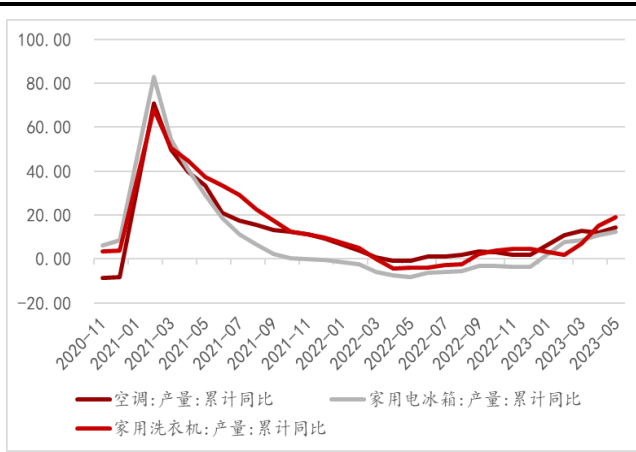
图表18: 销量:空调/电冰箱/洗衣机:当月同比 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年4月30日

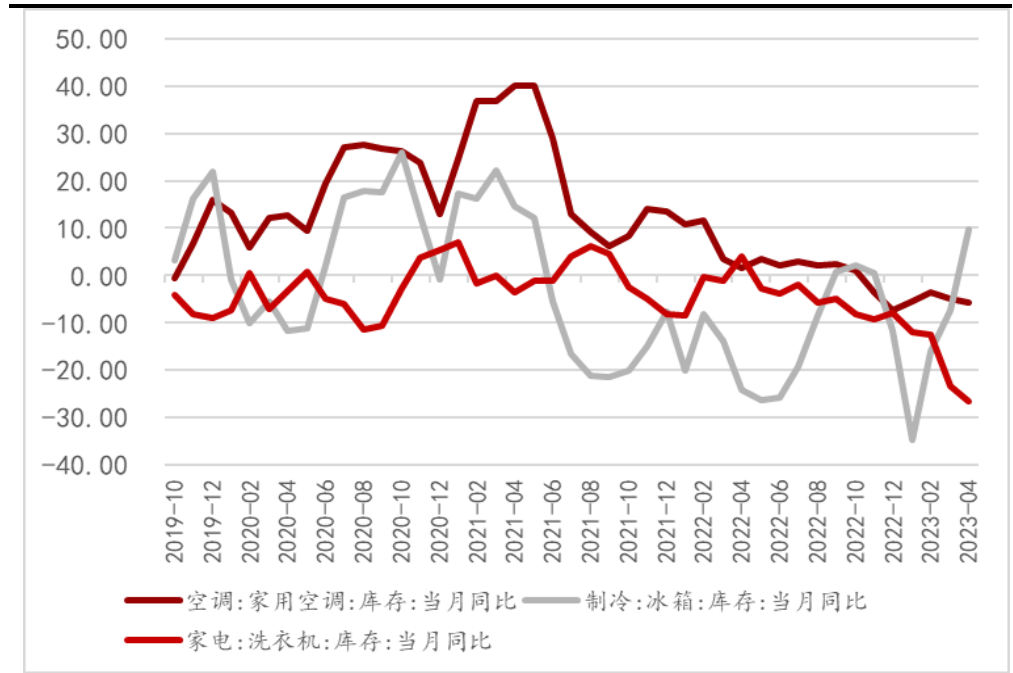
图表19: 产量:空调/家用电冰箱/家用洗衣机:当月同比 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年5月31日

图表20: 库存:空调/冰箱/洗衣机:当月同比 (%)



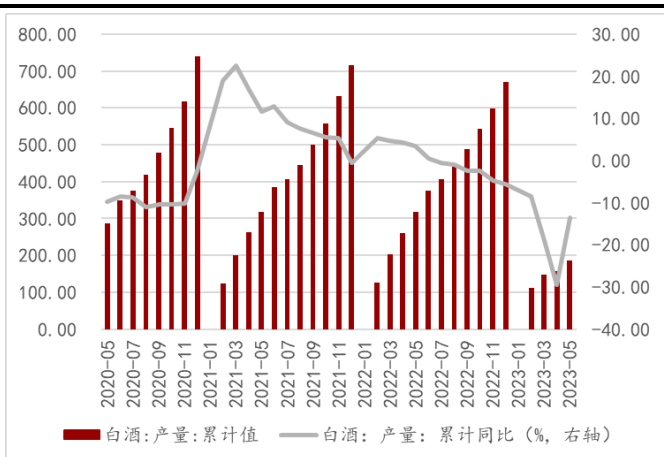
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年4月30日

## 2.5 食品饮料

**食品饮料:** 白酒消费需求有所回升, 液态奶成本端生鲜乳价格保持下降态势。白酒价格方面, 截至6月26日, 6月五粮液/国窖1573/剑南春价格相比上月上涨0.13%/下跌1.37%/上涨1.09%。从产量看, 5月白酒产量累计同比下跌13.60%, 环比4月跌幅大幅收窄16.00pct, 白酒消费需求逐步复苏; 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。5月乳制品产量275.20万吨, 环比4月增加11.60%, 当月同比增加3.50%。

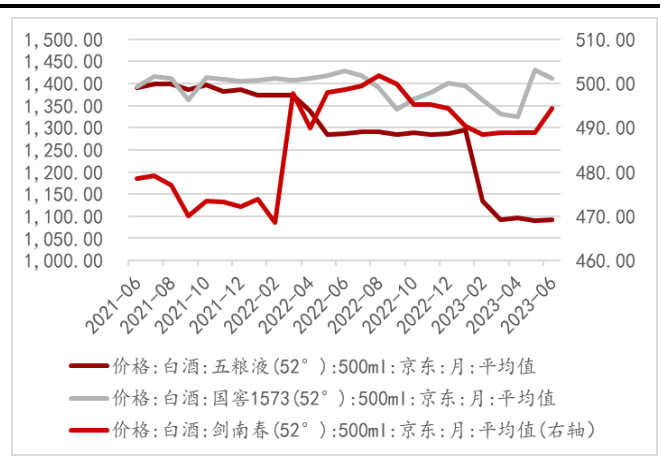
图表21: 产量:白酒:累计值(万千升)/累计同比 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年5月31日

图表22: 白酒:价格(元)



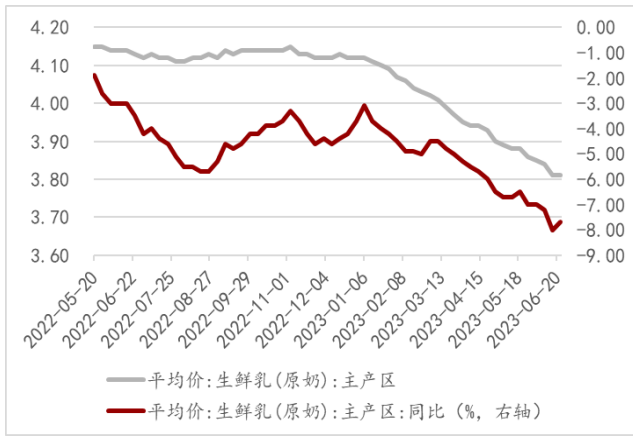
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月26日

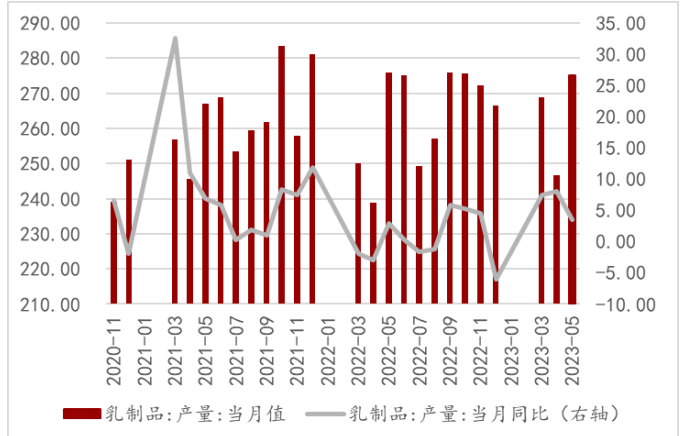
图表23: 生鲜乳:平均价:当周值(元/公斤)/当周

图表24: 产量:乳制品:累计值(万吨)/累计同比 (%)

同比 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所  
注: 数据截至2023年6月23日

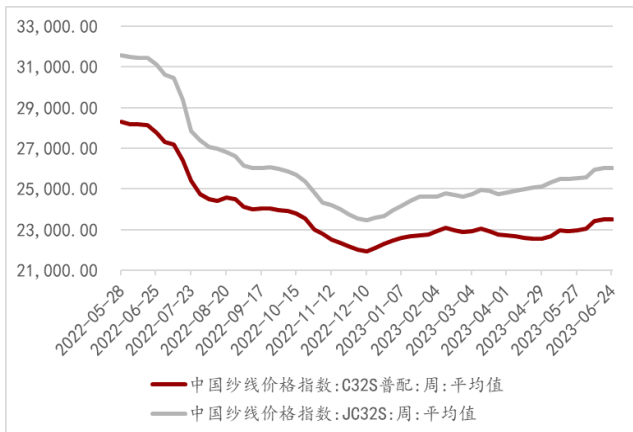


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所  
注: 数据截至2023年5月31日

## 2.6 纺织服饰

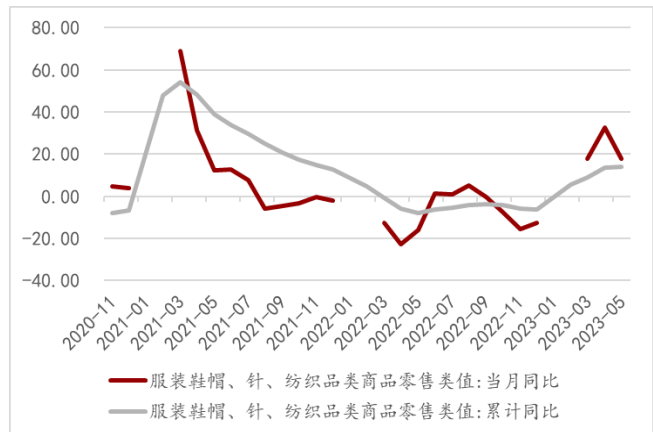
**纺织服饰:** 服饰销售需求向好, 服装基本面改善。纱线价格方面, 6月24日当周纱线价格指数C32S/JC32S环比微升0.04%/0.05%, 处于5月末以来的震荡回升趋势中; 5月服装鞋帽类纺织品零售额累计同比上涨14.10%, 增速环比上月加快0.70pct。

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6月24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5月31日

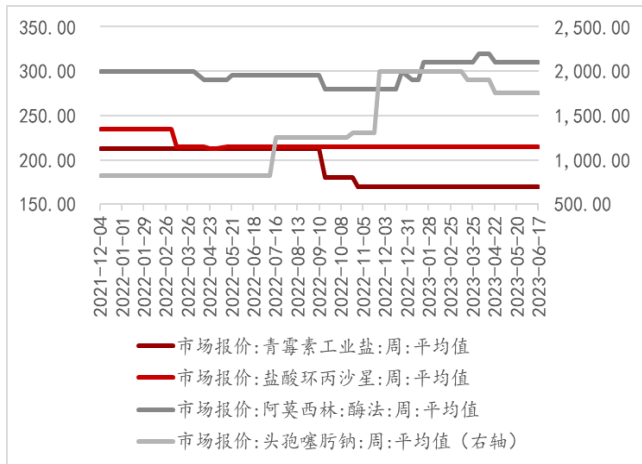
## 2.7 医药生物

**医药生物:** 维生素原料药价格走势分化, 抗生素价格总体维持稳定。截至6月24日, 维生素A/维生素E/VC粉当周价格环比分别下跌0.34%/1.09%/0.72%, 维生素B1价格保持不变, 整体均处于震荡下跌趋势中; 维生素B2价格则环比微幅上涨0.08%, 处于4月以来的上升通道中; 截至6月24日, 青霉素工业盐/盐酸环丙沙星/头孢噻肟钠/阿莫西林当周价格环比上周持平。整体看, 头孢噻肟钠价格仍处于下降通道中。

图表27: 市场报价:青霉素工业盐/盐酸环丙沙星/阿

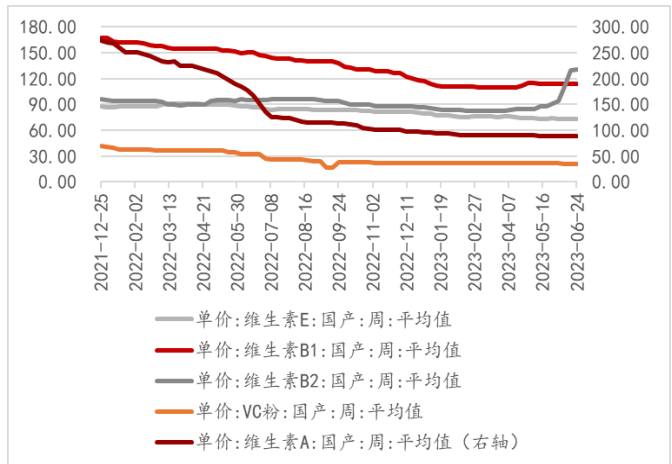
图表28: 单价:维生素E/B1/B2/A/VC粉 (元/千克)

莫西林/头孢噻肟钠:周:平均值(元/单位)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月17日



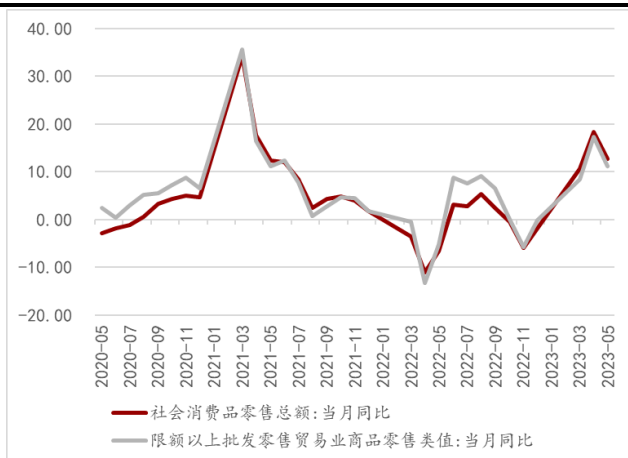
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月24日

## 2.8 商贸零售

**商贸零售:** 社会消费品零售总额恢复势头向好。5月社会消费品零售总额当月同比增长12.70%，限额以上零售业商品零售类值当月同比增长11.10%，延续双位数高增长。分类看，5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11.80%/13.80%，环比4月分别提升1.40pct和1.50pct，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。

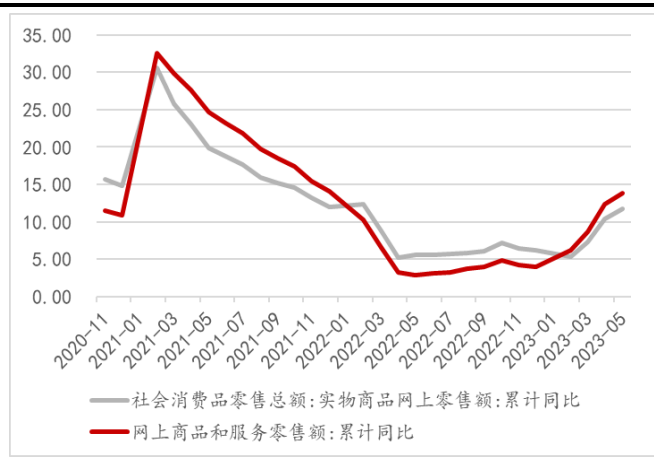
图表29: 社会消费品零售总额/限额以上批发零售贸易业商品零售类值: 当月同比 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年5月31日

图表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 (%)



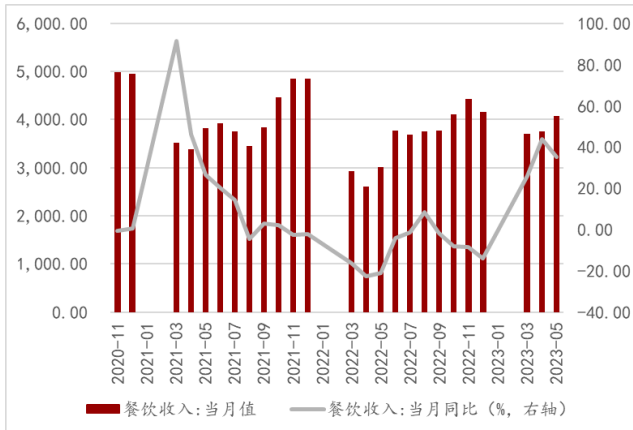
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年5月31日

## 2.9 社会服务

**社会服务:** 5月餐饮收入继续恢复景气度改善。5月餐饮收入为4070.10亿元，当月同比增速较上月小幅放缓8.70pct至35.10%；旅游业显著回升，受端午假期影响，6月25日当周海南旅游消费价格指数收报109.07，环比上涨8.04%，较端午节前显著改善，预期旅游业景气水平将随着暑期旅游旺季来临而继续改善。

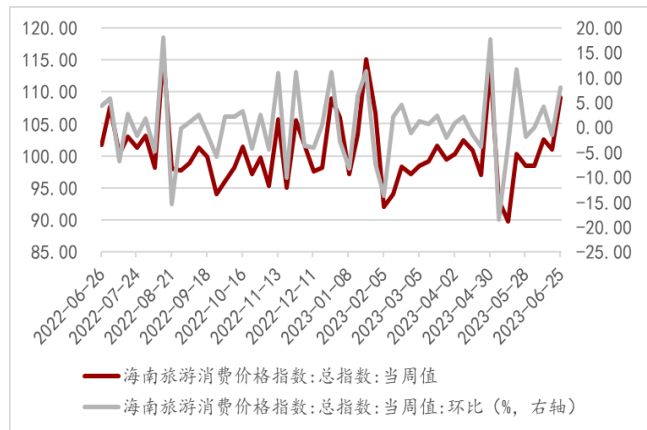
图表31: 餐饮收入:当月值(亿元)/当月同比(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年5月31日

图表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6月25日

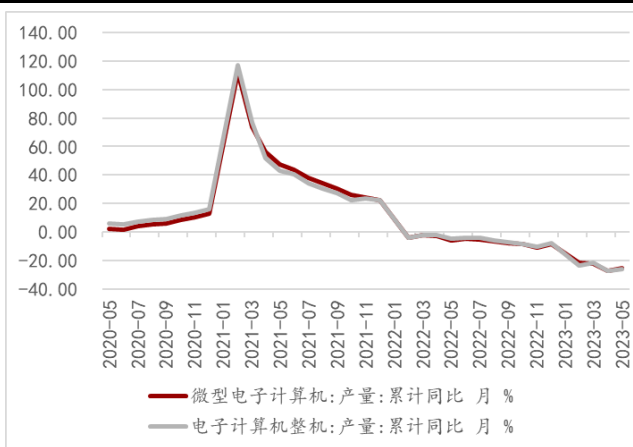
## 2.10 计算机

**计算机:** 产量方面, 5月微型电子计算机与电子计算机产量同比跌幅小幅收窄。5月微型电子计算机产量累计同比减少25.70%, 环比4月降幅收窄1.60pct, 为今年年初以来首次改善; 5月电子计算机整机产量累计同比减少26.40%, 环比4月跌幅收窄1.00pct。

价格方面, 截至6月23日, 计算机行业价格总指数低位震荡, 当周收报82.58点, 环比上周持平; 电脑整机价格指数表现较为平稳, 连续8周收报101.49点。

软件产业方面, 软件产业收入同比增速边际小幅抬升。2023年1-5月软件产业总收入累计同比增长13.30%, 增速环比提升0.50pct; 2023年1-5月软件产品总收入累计同比增长11.40%, 增速环比提升0.30pct; 2023年1-5月嵌入式系统软件总收入累计同比增长12.90%, 增速环比下降1.20pct。

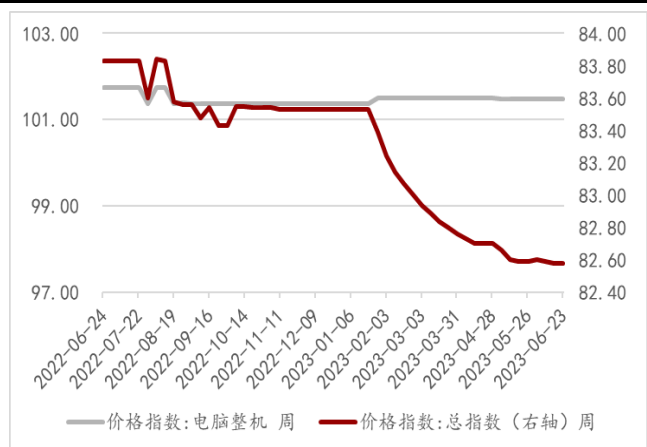
图表33: 产量:电子计算机整机/微型电子计算机:累计同比(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年5月31日

图表34: 价格指数:电脑整机/总指数(点)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至6月23日

图表35: 软件产业:总收入:累计同比 (%)



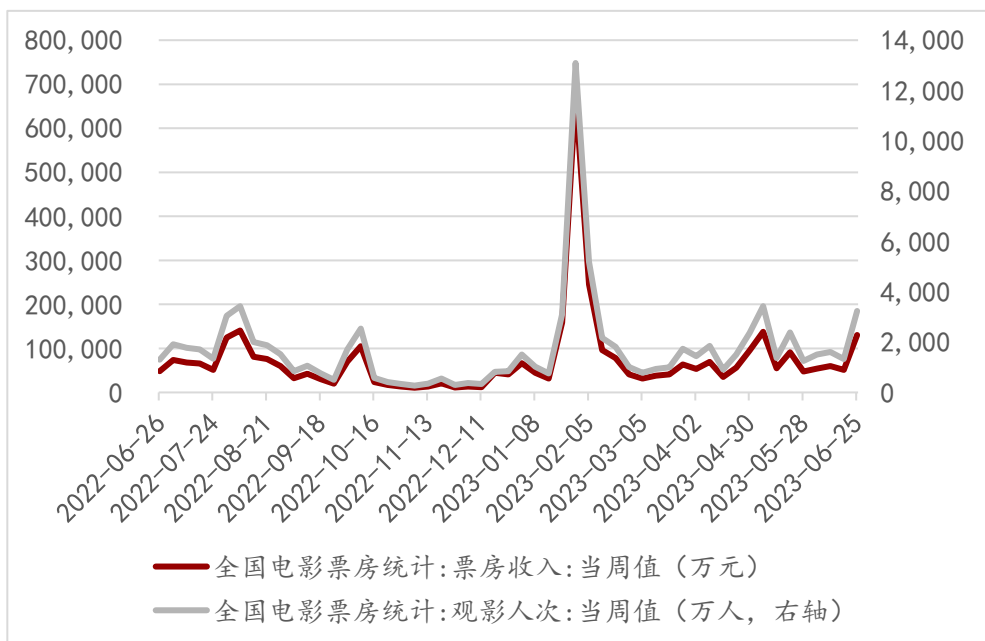
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年5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大幅提升。截至6月25日, 全国电影票房收入当周收报130094.00万元, 环比大幅提升155.89%; 全国电影观影人次当周收报3239.00万人, 环比提升142.80%。

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6月25日

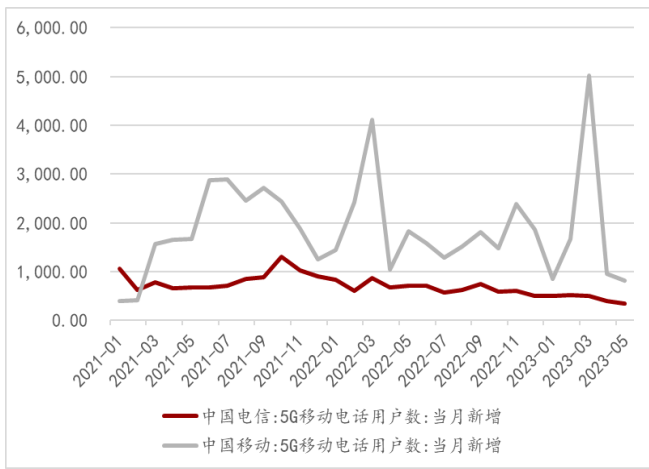


### 2.12 通信

**通信:** 通信服务方面, 5月中国移动与中国电信新增用户数均有不同程度下降。5月中国移动5G新增用户数环比4月下降15.70%, 中国电信5G新增用户数环比4月下降14.90%。

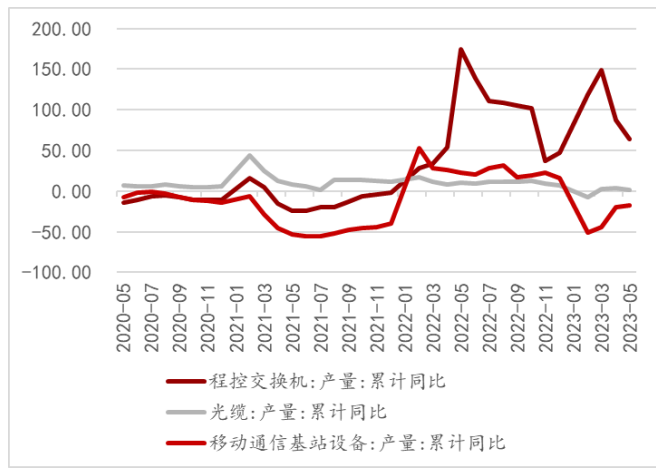
通信设备方面, 5月程控交换机产量累计同比增速放缓至64.40%, 环比4月下降23.00pct; 5月光缆产量同比增长1.80%, 增速环比4月小幅放缓; 移动通信基站设备产量同比跌幅收窄至17.40%, 产量自年初以来逐步改善, 跌幅连续4个月收窄, 处于回升通道中。

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5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 (%)

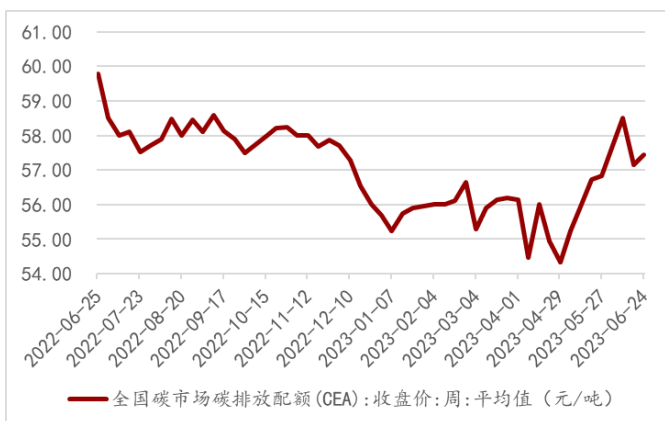


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所  
注: 数据截至2023年5月31日

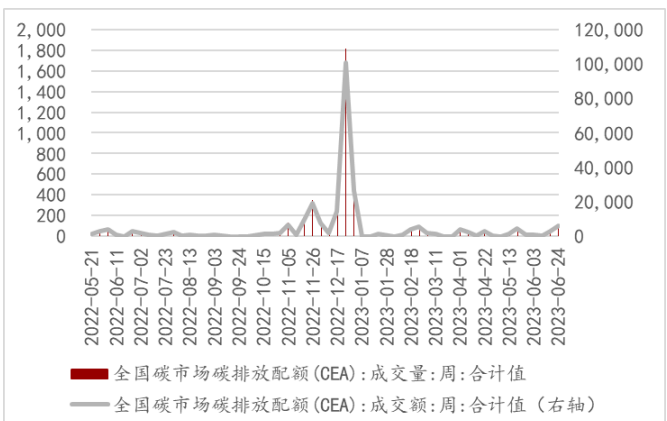
### 2.13 环保

**环保:** 环境治理方面, 全国碳市场碳排放配额收盘价反弹回升, 成交量与成交额结束5月末以来的连续下跌趋势, 连续两周环比高增。截至6月24日, 当周全国碳市场碳排放配额收盘价为57.44元/吨, 环比微幅上升0.50%, 成交量当周收报112.53万吨, 环比增长138.56%, 成交额当周收报5899.79万元, 环比增长118.28%。

图表39: 全国碳市场碳排放配额收盘价 (元/吨)



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6月24日

资料来源：同花顺，万联证券研究所

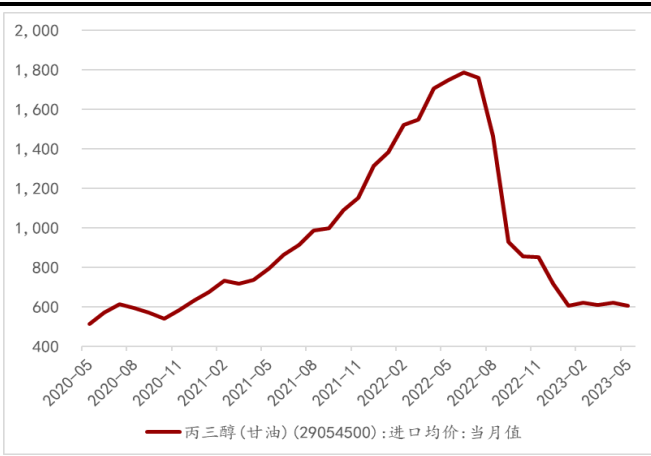
注：数据截至2023年6月24日

## 2.14 美容护理

**美容护理：**化妆品原材料丙三醇进口均价低位震荡，化妆品类与日用品类零售额同比增速连续4个月提升。化妆品方面，5月化妆品原材料丙三醇进口均价延续低位震荡态势，当月环比小幅下跌2.88%，收报604.79美元/吨。

1-5月化妆品类商品零售类值累计值为1618.80亿元，同比增长9.70%，增速环比4月提升0.40pct。日用品方面，1-5月日用品类商品零售类累计值为3031.90亿元，同比增长6.80%，增速环比4月提升0.60pct。

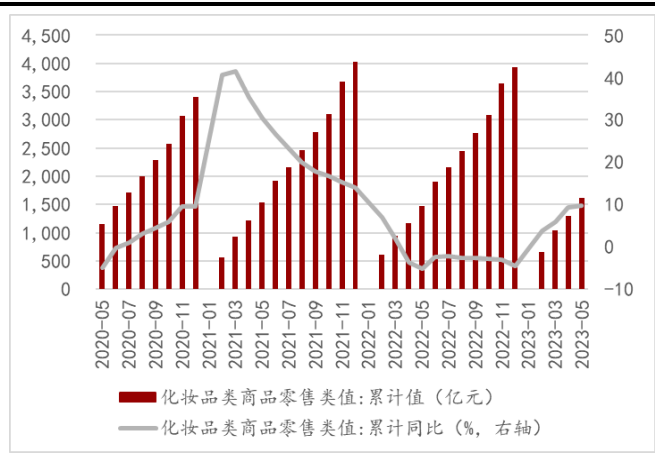
图表41：进口均价:丙三醇(甘油):当月值(美元/吨)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年5月31日

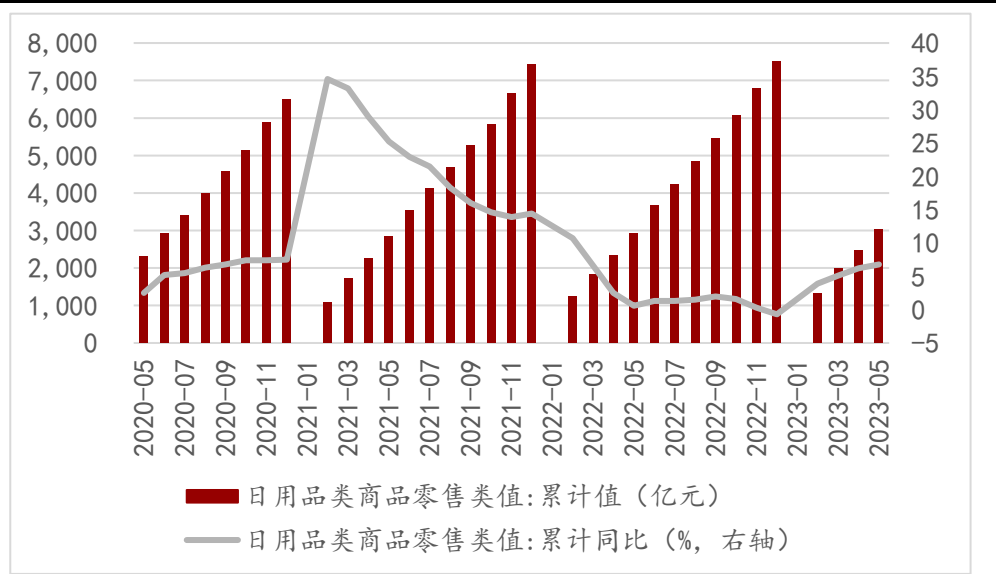
图表42：化妆品类商品零售类值:累计值(亿元)/累计同比(%)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年5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5月31日

### 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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

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

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

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

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

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场