

行业景气度观察之周期行业

——策略跟踪报告

2023 年 08 月 11 日

投资要点:

- **7 月周期行业景气度回升:** 7 月周期行业表现向好, 主要行业指数上涨。截至 7 月 30 日, 7 月房地产、非银金融、银行、建筑装饰分别上涨 6.05%、9.63%、2.46% 和 4.74%。
- **房地产:** 6 月国房景气指数环比下跌, 地产投资/销售/开工/施工/竣工端数据均环比走弱。2023 年 6 月国房景气指数当月环比下降 0.53%, 2023 年 1-6 月商品房销售面积累计同比下降 5.30%, 环比上月跌幅扩大 4.40pct。2023 年 1-6 月, 房地产开发投资累计同比下降 7.90%, 环比上月跌幅扩大 0.70pct; 2023 年 1-6 月房屋新开工面积/房屋施工面积/房屋竣工面积累计同比分别为 -24.91%/-6.60%/19.00%。
- **建筑装饰:** 2023 年 6 月地方政府新增专项债发行额 4038 亿元, 发行节奏重新提速。2023 年 1-6 月基础设施建设投资同比增长 10.15%, 维持高位运行。6 月平板玻璃产量同比跌幅持续加深, 水泥产量同比增速有所回落。受地产数据边际走弱拖累, 2023 年 1-6 月建筑及装潢材料类商品零售类值降幅扩大至 6.70%。
- **银行:** 固定利率同业存单利率回落。6 月以来 1 年/6 个月/3 个月同业存单到期收益率呈现震荡态势, 8 月 4 日当周环比分别下跌 3.3bp/5.0bp/2.5bp; 7 月 5 年期 LPR 报价与 1 年期 MLF 利率均与 6 月持平, 分别为 4.20% 和 2.65%。
- **保险:** 2023 年 1-6 月保单件数累计值同比延续高增, 保险金额累计值同比则延续下滑。2023 年 1-6 月保单件数同比增长 39.36%, 增速环比上月提升, 而保险金额同比下滑 9.92%, 降幅较上月扩大 2.68pct。
- **证券:** A 股交投情绪有待回暖。6 月上交所换手率环比下降 3.42%, 深交所换手率环比上升 3.97%; 6 月新增投资者数量为 98.13 万人, 环比上月小幅上升 0.89%; 7 月沪深两市日均成交环比下降, 市场交易热度有所下滑。
- **风险因素:** 数据统计偏差; 行业分类不准确; 所选指标不能完全反映行业景气情况; 景气指标与现实情况存在差异。

分析师:

于天旭

执业证书编号:

S0270522110001

电话:

17717422697

邮箱:

yutx@wlzq.com.cn

研究助理:

宫慧菁

电话:

020-32255208

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

稳增长加码政策落地, 市场信心有所提振
 从中报表现看基金配置
 政策预期助推 A 股上行

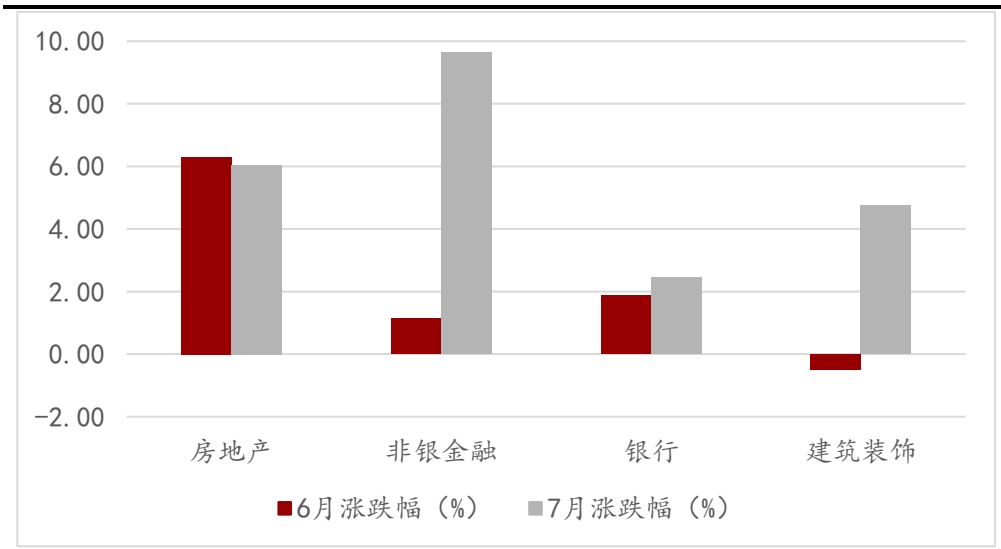
正文目录

1 市场行情回顾.....	3
2 周期行业景气追踪.....	3
2.1 房地产.....	3
2.2 建筑装饰.....	4
2.3 银行与非银金融.....	5
3 风险因素.....	7
图表 1: 周期行业涨跌幅变化 (%)	3
图表 2: 国房景气指数.....	3
图表 3: 商品房销售面积:累计同比 (%)	3
图表 4: 房地产开发投资:累计同比 (%)	4
图表 5: 房屋新开工面积:累计同比 (%)	4
图表 6: 房屋施工面积:累计同比 (%)	4
图表 7: 房屋竣工面积:累计同比 (%)	4
图表 8: 地方政府债券发行额:按用途划分:新增债券:专项债券:当月值 (亿元)	4
图表 9: 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比 (%)	4
图表 10: 平板玻璃/水泥:产量:累计同比 (%)	5
图表 11: 建筑及装潢材料类商品零售类值:累计同比 (%)	5
图表 12: 固定利率同业存单到期收益率(AAA):1 年/6 月/3 月:周:平均值 (%)	5
图表 13: 5 年期 LPR 走势 (%)	5
图表 14: 中期借贷便利(MLF):到期利率:1 年 (%).....	6
图表 15: 保险业:保单件数:累计值 (万件)	6
图表 16: 保险业:保险金额:累计值 (亿元)	6
图表 17: 沪深两市流通股换手率:当月环比 (%)	6
图表 18: 新增投资者数量:当月合计 (万人)	7
图表 19: 沪深两市: 股票日均成交金额 (亿元)	7
图表 20: 周期行业景气度变化.....	7

1 市场行情回顾

7月周期行业表现向好，主要细分行业指数实现上涨。截至7月31日，7月房地产、非银金融、银行、建筑装饰分别上涨6.05%、9.63%、2.46%和4.74%。

图表1: 周期行业涨跌幅变化(%)



资料来源: 同花顺、万联证券研究所

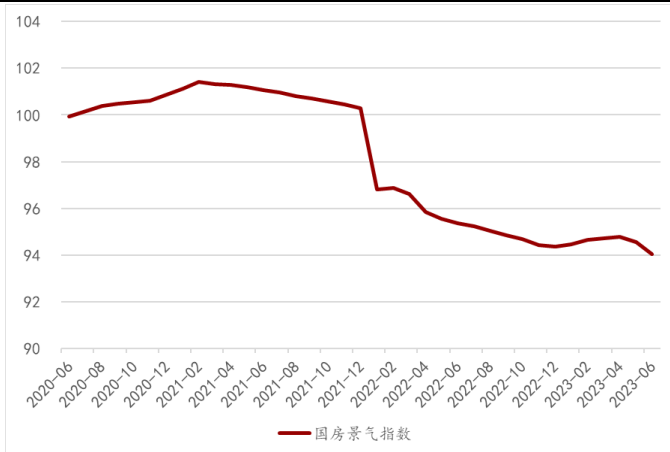
注: 数据截至2023年7月31日

2 周期行业景气追踪

2.1 房地产

地产: 6月国房景气指数环比下跌，地产投资/销售/开工/施工/竣工端数据均环比走弱。6月国房景气指数环比下降0.53%，2023年1-6月商品房销售面积累计同比下降5.30%，环比上月跌幅扩大4.40pct。2023年1-6月，房地产开发投资累计同比下降7.90%，环比上月跌幅扩大0.70pct；2023年1-6月房屋新开工面积/房屋施工面积/房屋竣工面积累计同比分别为-24.91%/-6.60%/19.00%。

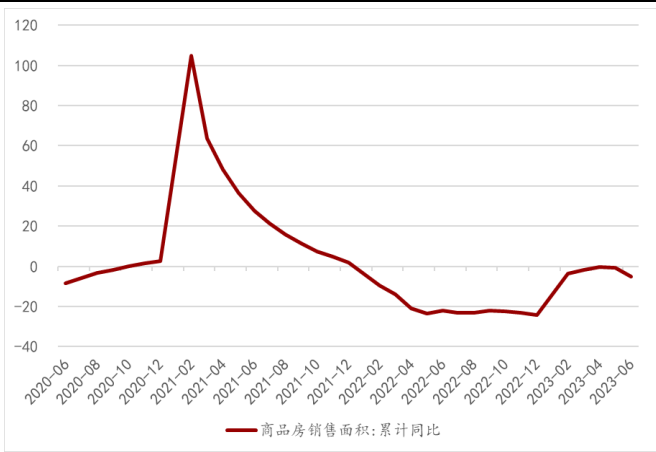
图表2: 国房景气指数



资料来源: 同花顺、万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月30日

图表3: 商品房销售面积: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6月30日

图表4: 房地产开发投资: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6月30日

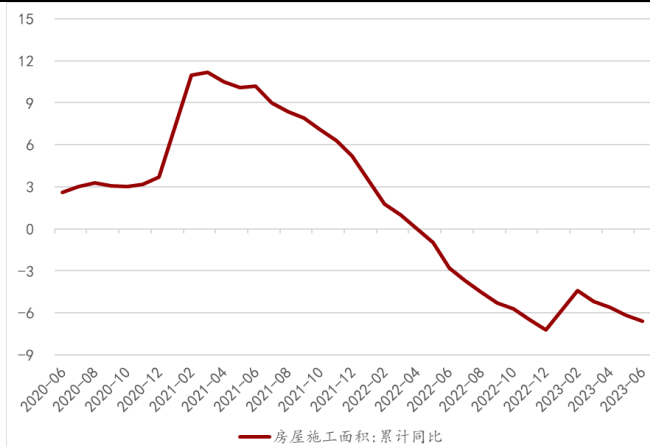
图表5: 房屋新开工面积:累计同比 (%)



资料来源: 同花顺、万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月30日

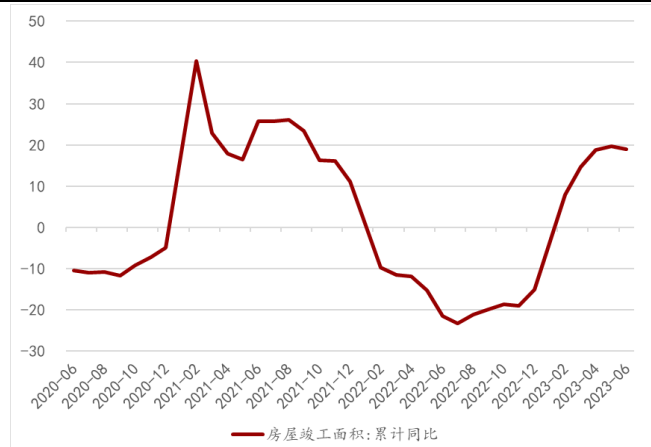
图表6: 房屋施工面积:累计同比 (%)



资料来源: 同花顺、万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月30日

图表7: 房屋竣工面积: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6月30日

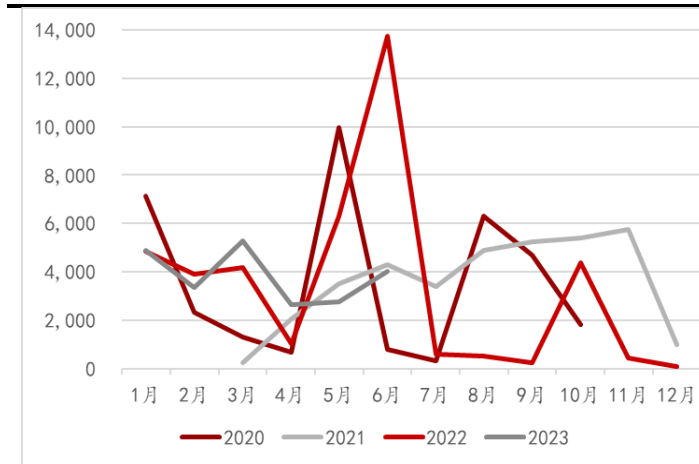
2.2 建筑装饰

基础建设: 基建热度维持高位。2023年6月地方政府新增专项债发行额4038亿元, 环比5月大幅增加超1200亿元。2023年1-6月基础设施建设投资同比增长10.15%, 保持高位运行态势。

房屋建设: 6月平板玻璃产量同比跌幅持续加深, 水泥产量同比增速有所回落。2023年1-6月平板玻璃产量累计同比降至-9.10%; 基建开工对水泥产量形成一定支撑, 水泥产量累计同比增长1.30%, 增速环比小幅回落0.60pct; 受地产数据边际走弱拖累, 2023年1-6月建筑及装潢材料类商品零售类值降幅扩大至6.70%。

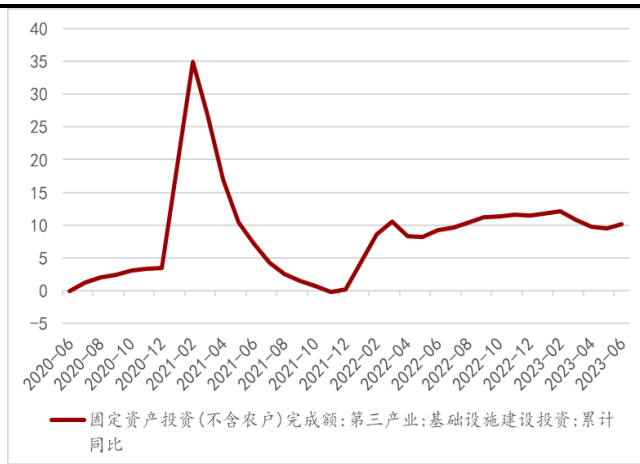
图表8: 地方政府债券发行额:按用途划分:新增债券:专项
债券:当月值 (亿元)

图表9: 固定资产投资完成额:基础设施建设投资: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6月30日

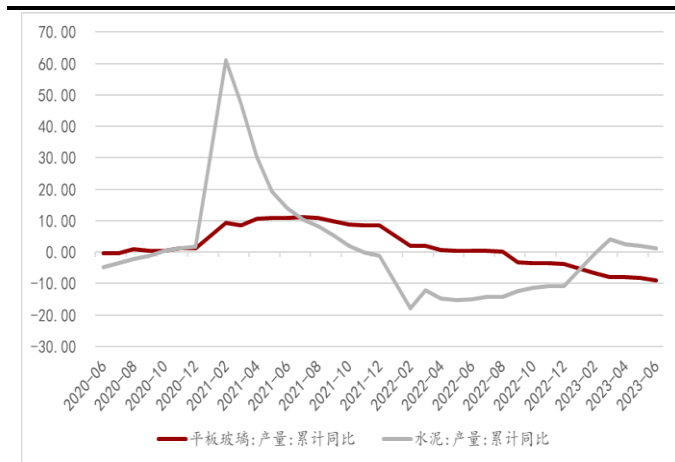


资料来源：同花顺、万联证券研究所

注：数据截至2023年6月30日

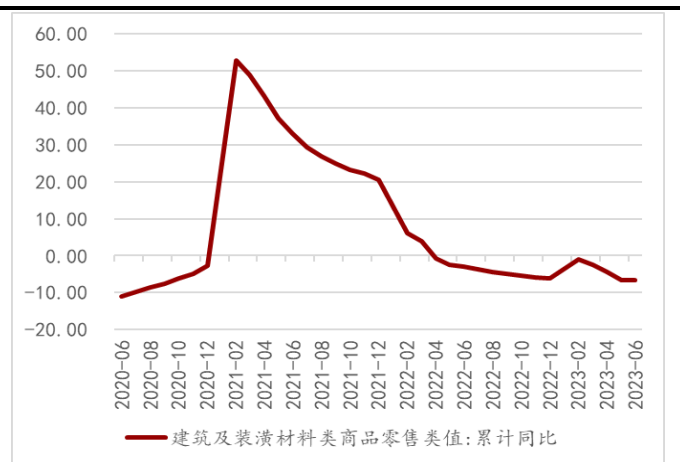
图表10: 平板玻璃/水泥:产量:累计同比 (%)

图表11: 建筑及装潢材料类商品零售类值: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6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30日

2.3 银行与非银金融

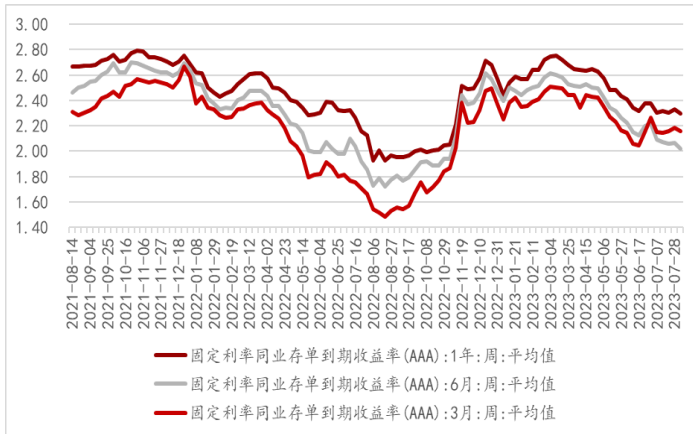
银行: 固定利率同业存单利率回落。6月以来1年/6个月/3个月同业存单到期收益率呈现震荡态势。8月4日当周环比分别下行3.3bp/5.0bp/2.5bp; 7月5年期LPR报价与1年期MLF利率均与6月持平, 分别为4.20%和2.65%。

保险: 2023年1-6月保单件数累计值同比延续高增, 保险金额累计值同比则延续下滑。2023年1-6月保单件数同比增长39.36%, 增速环比上月小幅提升, 而保险金额累计同比下滑9.92%, 降幅较上月扩大2.68pct。

证券: A股交投情绪有待回暖。6月上交所换手率环比下降3.42%, 深交所换手率环比上升3.97%; 6月新增投资者数量为98.13万人, 环比上月微幅增长; 7月沪深两市日均成交额为8481.84亿元, 环比下降11.78%, 市场交易热度有所下滑。

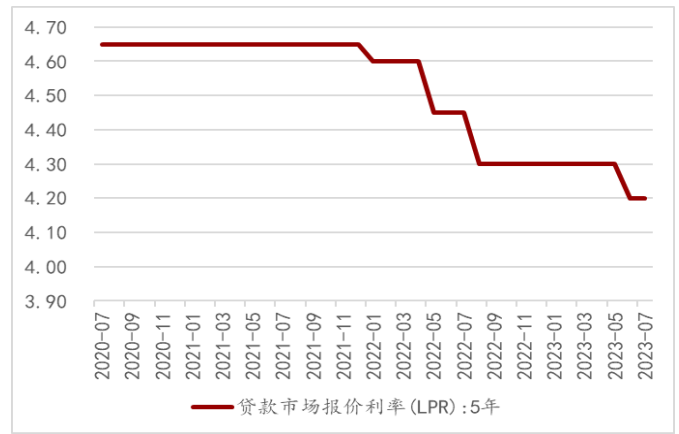
图表12: 固定利率同业存单到期收益率(AAA):1年/6月/3月:周:平均值 (%)

图表13: 5年期LPR走势 (%)



资料来源:同花顺、万联证券研究所

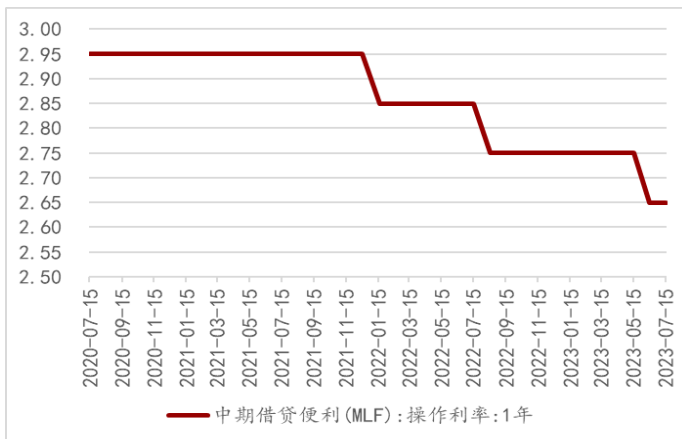
注:数据截至2023年8月4日



资料来源:同花顺、万联证券研究所

注:数据截至2023年7月20日

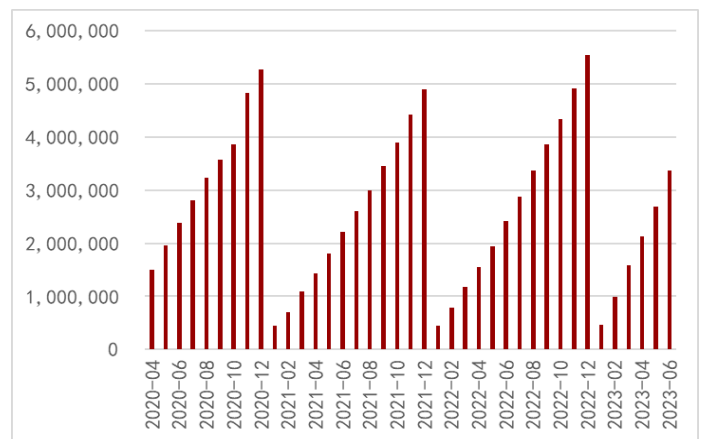
图表14: 中期借贷便利(MLF):到期利率:1年(%)



资料来源:同花顺、万联证券研究所

注:数据截至2023年7月17日

图表15: 保险业:保单件数:累计值(万件)

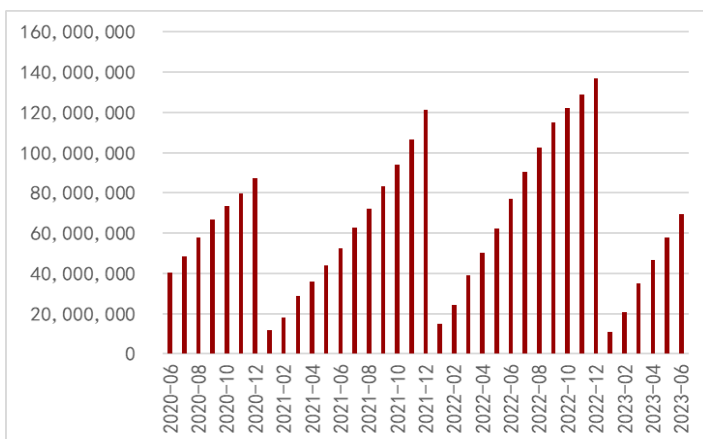


资料来源:同花顺、万联证券研究所

注:保单件数累计值为财产险保单件数累计值与人身险保单件数累计值加总

注:数据截至2023年6月

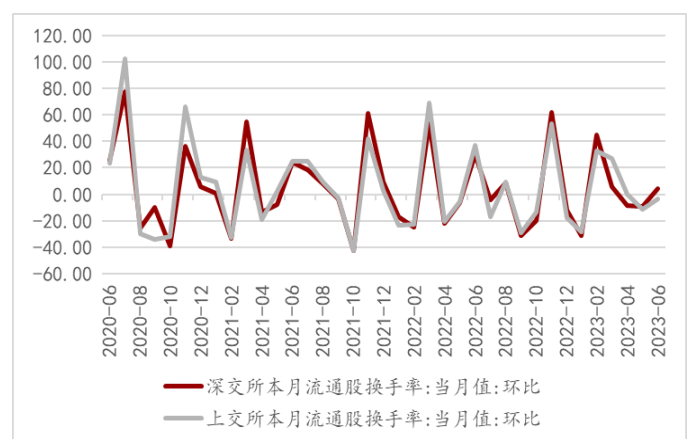
图表16: 保险业:保险金额:累计值(亿元)



资料来源:同花顺、万联证券研究所

注:保险金额累计值为财产险保险金额累计值与人身险保险金额累计值加总

图表17: 沪深两市流通股换手率:当月环比(%)



原:同花顺、万联证券研究所

注:数据截至2023年6月30日

注：数据截至2023年6月

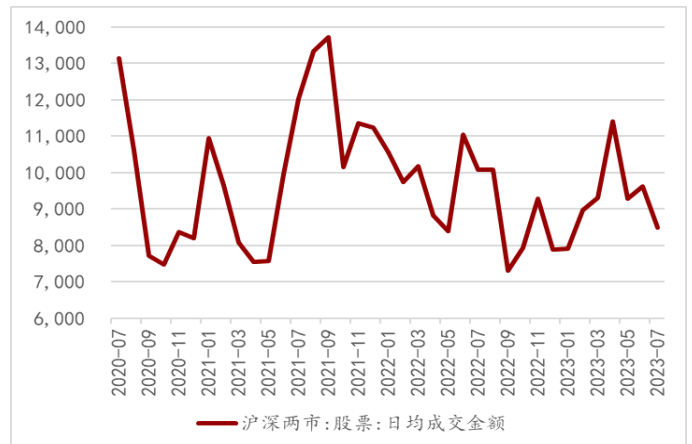
图表18: 新增投资者数量:当月合计（万人）



资料来源：同花顺、万联证券研究所

注：数据截至2023年6月30日

图表19: 沪深两市：股票日均成交金额（亿元）



资料来源：同花顺、万联证券研究所

注：数据截至2023年7月31日

图表20: 周期行业景气度变化

大类行业	细分板块	中观景气变化情况
房地产	房地产开发	6月国房景气指数环比微跌，地产投资/销售/开工/施工/竣工端数据环比走弱。
建筑装饰	基础建设	6月专项债发行重新提速，基建投资增速保持高位运行态势。
	房屋建设	6月平板玻璃产量同比跌幅持续加深，水泥产量同比增速小幅回落。
银行	银行	7月固定利率同业存单利率回落，LPR和1年期MLF与6月持平。
非银金融	保险	1-6月保单件数同比延续高增，保险金额同比延续下滑，降幅有所扩大。
	证券	7月市场交易热度有所下滑，A股交投情绪有待回暖。

资料来源：同花顺、万联证券研究所

3 风险因素

数据统计偏差；行业分类不准确；所选指标不能完全反映行业景气情况；景气指标与现实情况存在差异。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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