

地产后周期消费品的内外需分化延续

2024年01月23日

► 上周关注:

地产链后周期消费品：内需疲弱下，外需或将成为其重要的销售“安全垫”。1) 内需方面，国内地产数据疲弱拖累后周期消费品的内需表现。中怡康预测，24年国内彩电、空调、冰箱、洗衣机零售量同比约为-2.7%、-3.5%、-1.0%、+1.8%。2) 外需方面，海外去库接近尾声，我国家电、家具出口数据呈现改善趋势。

► 上周数据相对较优:

黄金珠宝：23年12月社零数据延续向好。23年12月金银珠宝类实现零售额304亿元，同比+29.4%，高于11月的+10.7%；排除22年基数影响，21-23年两年复合增速12月为+2.5%，高于11月的+1.5%。

汽车：24年1月高优惠力度下，车市销量预期向好。24年1月多数企业仍延续23年底的强促销政策，这或将进一步拉动消费者的购车意愿。考虑到24年春节落在2月，1月基本为汽车销售的完整月，乘联会预测1月狭义乘用车零售市场220.0万辆，环比-6.5%，受去年年初超低基数影响，同比+70.2%。

宠物食品：23年12月出口额、出口量同比增速稳健。23年12月我国狗食或猫食饲料出口量2.48万吨，同比+21.3%，低于11月的+41.4%，环比-5.8%；实现出口额1.13亿美元，同比+19.5%，低于11月的+28.2%，环比+8.5%。

► 上周数据平稳或走弱:

光伏：23年12月逆变器、组件出口同比维持负增长。23年12月逆变器出口42.59亿元，同比-39.1%，环比+5.9%；组件合计出口额166.82亿元，同比-24.1%，环比-8.9%。

水泥：上周价格回落，出货率边际走弱。价格方面，截至1月19日，水泥价格环周-0.8%。出货率方面，1月中旬受春节临近、资金短缺，以及局部地区阴雨天气影响，下游工程项目和搅拌站陆续减量，全国主要地区水泥企业出货率42%，环周回落4个百分点。

培育钻石：23年印度培育钻石进出口数据同比深度负增。23年印度培育钻石毛坯进口总额约11.1亿美元，较22年-24.7%，较21年-0.5%；23年印度培育钻石裸钻出口13.7亿美元，较22年-20.5%，较21年+19.9%。

► 风险提示：稳增长政策落地不及预期；海外输入性通胀超预期；数据基于公开数据整理，可能存在信息滞后或更新不及时、不全面的风险。



分析师 牟一凌

执业证书：S0100521120002

邮箱：mouyiling@mszq.com

研究助理 沈心怡

执业证书：S0100122010010

邮箱：shenxinyi@mszq.com

相关研究

- 1.A 股策略周报 20240121：握紧“棒槌” -2024/01/21
- 2.行业信息跟踪 (2024.1.8-2024.1.14)：新能源车产业链供需格局得到短暂改善-2024/01/16
- 3.策略专题研究：资金跟踪系列之一百零五：阶段分歧的高点-2024/01/15
- 4.A 股策略周报 20240114：从“哑铃”走向“棒槌” -2024/01/14
- 5.四季度行业信息回顾与思考：实物需求的韧性逐步凸显-2024/01/09

目录

1 上周关注	3
2 上周总结	5
2.1 上周数据相对较优	5
2.2 上周数据平稳或走弱	5
3 板块涨跌幅	6
3.1 上周板块表现	6
3.2 八大板块涉及的 23 个中信一级行业	6
4 板块信息跟踪	8
4.1 能源与资源板块	8
4.2 碳中和板块	11
4.3 数字经济板块	14
4.4 传统消费板块	15
4.5 粮食安全板块	17
4.6 稳增长板块	18
4.7 疫后复苏板块	21
4.8 新消费板块	22
5 风险提示	24
插图目录	25

1 上周关注

地产链后周期消费品：内需疲弱下，外需或将成为其重要的“安全垫”。我们观测以家电、家具为代表的地产链后周期消费品：

内需方面，国内房地产销售维持疲弱，拖累后周期消费品的需求表现。参考 12 月社零数据，家电、家具分别实现零售额 772 亿元、165 亿元，同比-0.1%、+2.3%，绝对增速偏低。若排除 22 年社零的低基数影响，从 21-23 年两年复合增速来看，12 月家电、家具分别为-9.1%、-3.2%，增速较 11 月进一步走弱。站在当下，地产销售暂未看到显著改善，从 30 大中城市商品成交面积数据来看，23 年 12 月成交 1273.57 万平方米，同比-11.6%；24 年 1 月前三周共成交 534.50 万平方米，较 23 年同期-28.1%，地产销售的疲弱对家电、家具后续销售仍存一定拖累。根据中怡康预测，24 年国内彩电、空调、冰箱、洗衣机零售量同比约为-2.7%、-3.5%、-1.0%、+1.8%。

外需方面，家电、家具出口数据呈现改善趋势。12 月家电、家具分别实现出口额 73.6 亿美元、68.5 亿美元，同比+14.7%、+12.4%，皆为连续第 2 个月增速改善。站在当下，**1) 从整体出口来看**，海外补库周期或将驱动我国出口边际改善。截至 23 年 11 月美国零售商库存比为 1.30，低于 2001 年 1 月以来的均值 1.44，补库需求有望增加。而从出口的周度高频数据来看，1 月前三周：1 月 7 日、1 月 14 日、1 月 21 日当周的港口货物吞吐量分别为 2.53 亿吨、2.59 亿吨、2.44 亿吨，同比+8.6%、+14.9%、+23.4%，出口边际向好。**2) 从细分行业来看**，我国家电、家具或将受益于 24 年利率回落下海外地产销售的回暖而获得出口的稳步增长。以美国为例，美国在我国家电、家具出口中占比超 25%和 20%，是我国最主要的出口目的国。虽然 23 年的高利率环境对美国地产销售存在一定冲击，展望 24 年，伴随美联储降息周期的来临，利率的回落有望拉动美国居民的地产购置需求。当前一些积极的数据正在显现：①截至 1 月 12 日当周，美国抵押贷款购房申请指数回升 9.2%至 162.2，为 23 年 7 月以来最高。②1 月美国住宅建筑商信心指数环比回升 7 个点至 44，连续第二个月边际改善。24 年美国地产销售存改善空间，或将带动我国家电、家具的出口需求。**3) 对于家电、家具而言**，外需在总需求中的占比较高。我们简单将出口金额看作外需，社零看作内需，23 年家电、家具的出口金额/社零分别为 0.7、3.1。24 年外需的稳健增长或为我国地产链后周期消费品带来较厚的销售“安全垫”。

图1：上周板块基本面信息概览

更新时间：2024/1/21		行业周度基本面信息概览			边际变化
资源与能源	上游资源品	煤炭	动力煤	近期煤矿事故再起，叠加春节临近，产地多以完全生产为主，供给存在收缩预期，需求端非电煤淡季需求偏弱。	↔
			焦煤	供给端有所收紧，需求端下游钢铁企业原料库存低于往年，春节前补库意愿增强。	↔
		有色金属	工业金属	铜 供需格局偏紧，需求淡季偏弱。	↔
			铝	供给短期暂无减产预期，需求端河南环保限产有所松动，下游开工率略有好转。	↑
			能源金属	锂 供给端SMM预计2月碳酸锂产量环比-23%，需求端部分正极企业将2月订单前置到1月生产备库。	↔
	海运	钴	供给端产量稳定，需求端下游需求整体平淡，海外需求寡淡，周内实际订单较少。	↔	
		镍	供给端受减产幅度较大及库存低位影响，供应偏弱。需求端2月需求前置短期刺激需求增长。	↑	
		贵金属	金 美国12月零售、就业数据韧性较强，24年3月降息预期进一步回落，短期压制金价表现。	↓	
		港口	12月出口（以美元计价）同比+2.3%，高于预期的+2.1%。红海冲突升级扰动航运格局。	↔	
		集运	上周CCFI指数：1287.49，环周+12.9%，同比+10.9%。红海事件持续发酵，拉长集运运距。	↑	
稳增长	地产&基建	干散运	上周BDI指数：1370.40，环周-20.1%，同比+59.2%。	↓	
		油运	上周BDTI指数：1507.80，环周+3.8%，同比+5.9%。红海局势增加了原油供给的不稳定性。	↔	
		钢铁	消费建材	12月建筑及装潢材料实现零售额170亿元，同比-7.5%，降幅好于11月的-10.4%，整体仍处低位。	↑
			水泥	12月水泥价格环周-0.8%，全国主要地区水泥企业出货率为42%，环周-4个百分点，库存比环周回落。	↓
		金融	碳纤维	上周碳纤维国产1700(12K)价格为145元/kg，环周持平，同比-37%。开工率43.37%，环周持平。	↔
	玻璃		上周浮法玻璃均价环周+0.2%，库存环周+2.4%。	↔	
	机械		12月销售各类挖掘机16698台，略高于预期的16600台，同比约-1.0%，降幅环比改善。	↑	
	房地产		12月地产投资同比-12.3%，低于11月的-10.5%；施工面积同比-7.2%，低于11月的+4%；新开工面积同比-10.4%，低于11月的+5%；竣工面积同比+15.4%，高于11月的+12.3%。	↓	
	银行		12月新增社融19400亿元，略低于市场预期的20577.8亿元。	↓	
	粮食安全	农业	证券	上周，A股两市日均成交额6518.93亿元，环周+198.06亿元上周上交所A股换手率0.69，环周+0.06ppt。	↑
生猪			上周生猪均价14.04元/公斤，环周+2.6%。出栏均重122.96kg，环周-0.55kg。	↑	
鸡			上周鸡苗均价2.89元/羽，同比-1.0%，环周+35.7%。	↑	
种业			截至1月19日期货结算价（活跃合约）CBOT玉米445.50美分/蒲式耳，5日涨跌幅-0.3%；CBOT小麦593.25美分/蒲式耳，5日涨跌幅-0.5%；CBOT大豆1213.25美分/蒲式耳，5日涨跌幅-0.9%。	↓	
动保			11月7种主要猪用疫苗批签发数量404次，环比-18%，同比-33%。	↓	
疫后复苏	可选消费	糖	截至1月19日，南宁白砂糖价格为6520元/吨，环周+1.1%、同比+14.4%，年初至今均价为6480.37元/吨。	↑	
		酒店	飞猪发布24年春节假期酒店预订量同比2019年增长1.6倍。	↑	
		餐饮	12月餐饮社零实现5405亿元，同比+30.0%，高于11月的+25.8%。	↑	
		旅游	中国旅游研究院预测2024年全年国内旅游人数达60.25亿人次，同比增长25%；出境旅游人数将超2.64亿人次。	↑	
		航空	(1.15-1.21)日均执行国内航班量12891.86班，环周+3.8%，同比+11.9%；日均执行国际航班量1307.43班，环周+1.6%，同比+825.4%。	↑	
消费新趋势	美妆个护	快递	上周（1.15-1.21）全国邮政快递日揽收量4.50亿件，环周+8.5%。	↑	
		白酒	1月21日当周飞天散瓶2695-2705元，整箱批价2920-2955元，批价小幅回落。	↓	
		大众品	12月烟酒类实现零售额543亿元，同比+8.3%，低于11月的+16.2%。	↓	
		美妆护肤	12月化妆品类实现零售额323亿元，同比+9.7%，高于11月的-3.5%。	↑	
		医美	爱美客发布2023年度业绩预告预计23Q4实现归母净利润3.92-4.82亿元，同比增长44.3%-77.5%。	↑	
	食品饮料	黄金	12月金饰珠宝类实现零售额304亿元，同比+29.4%，高于11月的+10.7%。	↑	
		人造钻石	23年印度培育钻石毛坯进口总额约11.1亿美元，较22年-24.7%，较21年-0.5%；23年印度培育钻石裸钻出口13.7亿美元，较22年-20.5%，21年+19.9%。	↓	
		预制菜	根据《中国烹饪协会五年(2021-2025)工作规划》显示，国内预制菜市场渗透率已达10%至15%，预计2030年将增至15%至20%，市场规模可达1.2万亿元。	↔	
		宠物食品	12月我国宠物或猫食饲料出口量2.48万吨，同比+21.3%，低于11月的+41.4%，环比-5.8%，低于11月的+19.0%。	↔	
		零食	零食品牌的创新与量贩渠道开店仍处于快速发展期，供应链降本增效仍有空间。	↑	
碳中和	新能源车	集成灶	(1.8-1.14)线下零售额同比+3.0%，线下销量同比-1.0%；线上零售额同比+2.7%，线上销量同比+12.1%。	↑	
		扫地机	(1.8-1.14)线下零售额同比+5.3%，线下销量同比+2.5%；线上零售额同比-9.8%，线上销量同比-15.8%。	↔	
		净水器	(1.8-1.14)线下零售额同比+8.2%，线下销量同比+2.9%；线上零售额同比+25.7%，线上销量同比+26.6%。	↑	
		新能源汽车	上游材料价格大都环周持平，12月动力电池装车量47.9GWh，同比+32.6%，环比+6.8%。	↔	
		光伏	上游材料价格大致环周持平。12月光伏组件出口166.82亿元，同比-24.1%，环比-8.9%。12月光伏逆变器出口42.59亿元，同比-39.1%，环比+5.9%。	↔	
传统消费	汽车	风电	上周陆上风电招标量0.2GW。	↔	
		储能	各地储能配套政策继续推进和落实。	↔	
		整体	乘联会预测，1月狭义乘用车零售市场约为220.0万辆左右，环比-6.5%，受去年低基数影响，同比增长70.2%。	↑	
		新能源车	乘联会预测，1月新能源车零售80.0万辆，环比-15.3%，渗透率约36.4%，符合常规季节性表现。	↑	
		空调	内需方面，(1.8-1.14)线下零售额同比-8.2%，线下销量同比-10.0%；线上零售额同比+55.4%，线上销量同比+40.8%。外需方面，12月家用空调出口数量为363.0万台，同比+14.9%。	↔	
数字经济	电子	冰箱	内需方面，(1.8-1.14)线下零售额同比-10.7%，线下销量同比-20.6%；线上零售额同比-40.2%，线上销量同比-41.7%。外需方面，12月出口冰箱出口数量为575.0万台，同比+67.9%。	↔	
		洗衣机	内需方面，(1.8-1.14)线下零售额同比-8.2%，线下销量同比-15.3%；线上零售额同比-33.7%，线上销量同比-35.6%。外需方面，12月出口洗衣机出口数量为238.0万台，同比+33.3%。	↔	
		家具	内需方面，12月家具实现零售额165亿元，同比+2.3%，大致持平于11月的+2.2%。外需方面，12月家具及其零件出口68.5亿美元，同比+12.4%，增速高于11月的+3.6%。	↔	
		计算机	关注AI与卫星创新方向。	↑	
		半导体	截至1月19日当周，费城半导体指数平均为4189.52，环周+3.2%。	↑	
数字经济	通信	汽车电子	1月12日特斯拉调整售价，Model13焕新版售24.59万元起（降1.55万元），ModelY售25.89万元起（降7500元）。	↔	
		消费电子	1月16日，苹果公司邀请众多媒体前往纽约对Vision Pro进行实机体验。并于当天正式推出Vision Pro应用商店。1月19日凌晨4点，苹果Vision Pro正式在美国开放预定，并将于2月2日正式发售。	↑	
		卫星互联网	1月11日13时30分，我国太原卫星发射中心在山东海阳附近海域使用引力一号（通一）海澜之家号运载火箭，将搭载的云遥一号18星-20星共3颗卫星顺利送入预定轨道，飞行试验任务获得圆满成功。	↑	
		光通信	台积电乐观更新AI业务预期：近几年业务CAGR预计约50%，2027年时仅AI算力芯片在收入的占比就将达近20%，按照台积电日检测算时全球AI算力芯片市场规模将达3600亿美元，与AMD给出的4000亿美元预期接近。	↑	
		元宇宙	1月10日，浙江省人民政府办公厅印发《加快人工智能能产业发展的指导意见》。	↑	
传媒	游戏	23年以来，国产网络游戏审批积极推进，12月105款国产网络游戏版号获批，40款进口网络游戏版号获批。	↔		
	观影	上周（1.15-1.21）共实现票房5.06亿元，环周-9.3%，同比-68.2%，恢复至19年同期的73.0%水平。	↔		

资料来源：wind，民生证券研究院

2 上周总结

2.1 上周数据相对较优

黄金珠宝：23 年 12 月社零数据延续向好。23 年 12 月金银珠宝类实现零售额 304 亿元，同比+29.4%，高于 11 月的+10.7%；排除 22 年基数影响，21-23 年两年复合增速 12 月为+2.5%，高于 11 月的+1.5%。

汽车：24 年 1 月高优惠力度下，车市销量预期向好。24 年 1 月多数企业仍延续 23 年底的强促销政策，这或将拉动消费者的购车意愿。考虑到 24 年春节落在 2 月，1 月基本为汽车销售的完整月，乘联会预测 1 月狭义乘用车零售市场 220.0 万辆，环比-6.5%，受去年年初超低基数影响，同比+70.2%。

宠物食品：23 年 12 月出口额、出口量同比增速稳健。23 年 12 月我国狗食或猫食饲料出口量 2.48 万吨，同比+21.3%，低于 11 月的+41.4%，环比-5.8%；实现出口额 1.13 亿美元，同比+19.5%，低于 11 月的+28.2%，环比+8.5%。

2.2 上周数据平稳或走弱

光伏：23 年 12 月逆变器、组件出口同比维持负增长。23 年 12 月逆变器出口 42.59 亿元，同比-39.1%，环比+5.9%；组件合计出口额 166.82 亿元，同比-24.1%，环比-8.9%。

水泥：上周价格回落，出货率边际走弱。价格方面，截至 1 月 19 日，水泥价格环周-0.8%。出货率方面，1 月中旬受春节临近、资金短缺，以及局部地区阴雨天气影响，下游工程项目和搅拌站陆续减量，全国主要地区水泥企业出货率 42%，环周回落 4 个百分点。

培育钻石：23 年印度培育钻石进出口数据同比深度负增。23 年印度培育钻石毛坯进口总额约 11.1 亿美元，较 22 年-24.7%，较 21 年-0.5%；23 年印度培育钻石裸钻出口 13.7 亿美元，较 22 年-20.5%，较 21 年+19.9%。

3 板块涨跌幅

3.1 上周板块表现

疫后复苏板块领涨，粮食安全板块表现落后。(2024.1.15-2024.1.19) 八大板块中，涨幅排序依次为疫后复苏>稳增长>新消费>传统消费>数字经济>碳中和>能源与资源>粮食安全。月内维度看，新消费板块涨幅居首，1月以来跑赢A股市场整体2.9个百分点。年内维度看，新消费板块涨幅第一，年初以来跑赢A股市场整体2.9个百分点。(A股市场：计算加总全部A股的(个股涨跌幅*自由流通市值占比))

图2：上周八大板块表现

细分板块	指数涨跌幅			相对Wind全A表现			
	2024/1/19	周内	月内	年初至今	周内	月内	年初至今
疫后复苏板块	-0.7%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	1.7%	2.1%	2.1%
稳增长板块	-1.7%	-4.1%	-4.1%	-4.1%	0.8%	2.2%	2.2%
新消费板块	-2.0%	-3.4%	-3.4%	-3.4%	0.4%	2.9%	2.9%
传统消费板块	-2.2%	-4.1%	-4.1%	-4.1%	0.3%	2.2%	2.2%
数字经济板块	-2.2%	-11.3%	-11.3%	-11.3%	0.2%	-5.0%	-5.0%
碳中和板块	-2.5%	-4.8%	-4.8%	-4.8%	-0.1%	1.5%	1.5%
能源与资源板块	-3.7%	-3.5%	-3.5%	-3.5%	-1.2%	2.8%	2.8%
粮食安全板块	-4.4%	-7.8%	-7.8%	-7.8%	-2.0%	-1.6%	-1.6%

资料来源：wind，民生证券研究院

3.2 八大板块涉及的23个中信一级行业

为更清晰地了解行业涨跌幅的变化，我们列示了八大板块所包含的23个中信一级行业的周度、月度、年度涨跌幅排名。(2024.1.15-2024.1.19) 银行、消费者服务、通信、非银行金融和家电表现居前，分别为+1.4%、+0.6%、+0.6%、-0.1%和-0.4%。农林牧渔、钢铁、计算机、有色金属和机械涨幅靠后，分别为-4.4%、-4.7%、-4.9%、-4.9%和-5.3%。

图3：八大板块涉及的 23 个中信一级行业（2024.1.15-2024.1.19）

涨跌幅排名					
	周内		月内		年初至今
银行	1.4%	银行	1.8%	银行	1.8%
消费者服务	0.6%	煤炭	1.2%	煤炭	1.2%
通信	0.6%	家电	-0.7%	家电	-0.7%
非银行金融	-0.1%	交通运输	-0.8%	交通运输	-0.8%
家电	-0.4%	消费者服务	-1.0%	消费者服务	-1.0%
交通运输	-0.6%	商贸零售	-1.9%	商贸零售	-1.9%
食品饮料	-1.1%	石油石化	-4.2%	石油石化	-4.2%
传媒	-1.8%	轻工制造	-4.4%	轻工制造	-4.4%
电子	-2.2%	建材	-4.6%	建材	-4.6%
石油石化	-2.5%	建筑	-4.7%	建筑	-4.7%
轻工制造	-2.5%	电力设备及新能源	-5.2%	电力设备及新能源	-5.2%
商贸零售	-2.5%	非银行金融	-5.5%	非银行金融	-5.5%
电力设备及新能源	-2.6%	钢铁	-6.3%	钢铁	-6.3%
煤炭	-3.0%	食品饮料	-6.4%	食品饮料	-6.4%
建筑	-3.4%	有色金属	-6.4%	有色金属	-6.4%
房地产	-3.8%	房地产	-7.6%	房地产	-7.6%
汽车	-4.1%	传媒	-7.6%	传媒	-7.6%
建材	-4.1%	农林牧渔	-7.8%	农林牧渔	-7.8%
农林牧渔	-4.4%	通信	-8.1%	通信	-8.1%
钢铁	-4.7%	汽车	-8.5%	汽车	-8.5%
计算机	-4.9%	机械	-9.0%	机械	-9.0%
有色金属	-4.9%	电子	-12.3%	电子	-12.3%
机械	-5.3%	计算机	-14.5%	计算机	-14.5%

资料来源：wind，民生证券研究院

4 板块信息跟踪

4.1 能源与资源板块

4.1.1 行业观点更新

图4：煤炭、工业金属景气度整体维持平稳

更新时间：2024/1/21		行业观点更新		
上游资源品	煤炭	动力煤	民生能源开采团队认为，动力煤方面，短期供需两弱下，预计春节前港口煤价依旧维持震荡走势，春节后非电旺季需求恢复将带来价格上涨的窗口期。相较于短期价格波动，高比例分红、高承诺分红率已成为煤炭板块的整体趋势，与短期的煤价波动相比，更值得关注的是煤炭行业受益煤价中枢确定性上移和高分红的特点攻守兼备，在弱经济背景、市场风格多次轮动中，煤炭板块“业绩稳健+高股息”属性已充分彰显其配置价值，看好持续的估值提升行情。	
		焦煤	民生能源开采团队认为，焦煤方面，产量释放有限叠加下游冬储补库开启，短期焦煤市场整体或偏稳震荡运行。	
	有色金属	工业金属	铜	民生金属团队认为美国经济数据表现美国消费韧性较为强劲，叠加美联储“鹰派”言论，降息预期降温，国内23年GDP增长5.2%，12月社消零售总额同比增7.4%，规模以上工业增加值增速创22个月新高，国内经济稳健向好支撑金属价格。铜方面，精铜杆企业周度开工率72.46%，环比降低1.28pct，主要由于市场淡季需求较弱，叠加部分企业存在停炉特殊情况。
			铝	民生金属团队认为美国经济数据表现美国消费韧性较为强劲，叠加美联储“鹰派”言论，降息预期降温，国内23年GDP增长5.2%，12月社消零售总额同比增7.4%，规模以上工业增加值增速创22个月新高，国内经济稳健向好支撑金属价格。铝方面，河南地区环保限产有所松动，下游开工率略有好转，年底行业多适增加企业成品库存及原料库存，带动国内铝社会库存持续去库。
		能源金属	锂	民生金属团队认为锂方面，下游整体需求仍较弱，2月需求前置透支未来需求，预计价格仍难以反转。
			钴	民生金属团队认为电解钴方面，由于前期补货基本完成，上周市场较为冷清，现货价格维持僵持。四钴方面，由于上周仍有部分采购意愿，因此四钴挺价情绪维持，然下游高价接受意愿有限，因此现货价格较为僵持。
			镍	民生金属团队认为镍方面，2月需求前置短期刺激需求增长，短期价格或稳中有升。
		贵金属	金	民生金属团队认为美国通胀反弹，PPI数据呈现弱化，降息周期下金价有望继续上行。
海运	港口	12月出口同比增速继续改善，海外需求仍存韧性，短期对港口需求存在利好。中长期看，行业格局优化，头部的港口公司增长空间较大。		
	集运	叠加红海安全事件扰动持续，短期内运价或仍将震荡上行。		
	干散运	短期来看，干散运景气度震荡回落。长期看，干散运供给逐步释放，但供需格局依旧向好，叠加全球大宗商品（农产品及矿物）的空间错配问题持续存在，干散运景气度有望边际回升。		
	油运	短期来看，红海冲突再度升级，原油供应的不稳定性增加，原油运输指数边际上行。中长期看，俄乌冲突改变全球运输格局，油气运输的空间错配更加严重，叠加全球油轮船队老龄化下生产力受损，油运板块中长期高景气仍在。		

资料来源：wind，民生煤炭、金属团队，民生证券研究院整理 注：1、红底部分的观点来自民生行业团队，黄底部分的观点来自民生策略团队。2、最右边栏箭头表示细分行业基本面较上周的表现，箭头向上代表行业基本面环比上周走强，箭头向下代表行业基本面环比上周走弱，箭头水平代表行业基本面较上周持平

4.1.2 行业信息更新

图5：动力煤、焦煤价格大致持平，铜铝淡季需求弱稳

更新时间：2024/1/21		本周关注指标	价格	产量	库存	需求	
煤炭	动力煤	价格+供需格局+监管政策	截至1月19日，1) 秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于912元/吨，环周持平；2) 山西大同地区Q5500报收于760元/吨，环周-8元/吨；3) 陕西榆林地区Q5800指数报收于769元/吨，环周-10元/吨；4) 内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于688元/吨，环周-5元/吨。	近期煤矿事故再起，叠加春节临近，产地多以安全生产为主。民生能源开采团队预计春节前供给端或将延续平稳或有所收缩。	1月19日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1104万吨，环周-78万吨。	1月18日，二十五省的电厂日耗651.7万吨/天，环周+10.4万吨/天；可用天数17.6天，环周-0.5天。	
	焦煤	价格+供需格局+监管政策	1) 截至1月19日京唐港主焦煤价格为2580元/吨，环周持平。2) 截至1月18日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数348.30美元/吨，环周-3.15美元/吨。3) 产地方面，山西低硫环周+30元/吨，山西高硫环周-46元/吨，柳林低硫环周持平，灵石配煤环周-50元/吨，济宁气煤环周-80元/吨，长治喷吹煤环周-50元/吨。	平遥山煤事故导致区域内供给收缩，叠加春节临近产地安全生产为主，整体焦煤供给端有所收紧。	当前焦煤企业原料库存偏低，已进入补库周期。	虽然焦煤企业盈利欠佳，但煤矿将陆续迎来15-25天的假期，且当前焦煤企业原料库存较往年偏低，下游补库意愿增强。	
有色金属	工业金属	铜	价格+供需格局+监管政策	截至1月19日，LME铜8380美元/吨，环周+1.02%。	上周SMM进口铜精矿指数报41.45美元/吨，周度环比下降6.18美元/吨，铜精矿加工费持续下行显示铜精矿供需格局紧张。	LME铜库存15.79万吨，环周+1.32%，本月以来-9.91%。	精铜杆企业周度开工率72.46%，环比降低1.28pct，主要由于市场淡季需求较弱，叠加部分企业存在停产特殊情况。
		铝	价格+供需格局+监管政策	截至1月19日，LME铝2172.5美元/吨，环周-1.94%。	目前国内电解铝运行产能约为4200万吨，周内铝水比例小幅下降，主因河南、云南等地铝厂铸锭量略有增加。	LME铝库存55.52万吨，环周-0.60%，本月以来+20.87%。	河南地区环保限产有所松动，下游开工率略有好转，年底行业多适当增加企业成品库存及原料库存，带动国内铝社会库存持续去库。
	能源金属	锂	价格+供需格局+监管政策	碳酸锂：1月19日，电池级碳酸锂价格为9.55万元/吨，环周持平。	上周锂辉石精矿价格整体企稳开始持稳，但需求仍较弱库存下跌预期；部分锂盐企业将于春节前后进行季节性检修，SMM预估将引导2月国内市场碳酸锂产量环比减少23%。	-	部分正极企业将2月订单前置到1月生产备库，下游仍以长单需求为主。
		钴	价格+供需格局+监管政策	上周，电解钴价格暂稳运行；四钴价格暂稳运行。	电解钴：产量稳定，四钴：由于下游节前备货的影响，四钴厂开工率有所恢复，产量有所增加。	-	电解钴：磁材及高温合金需求较为平淡，海外需求清淡，周内实际订单较少。四钴：由于下游需求前置，传导至四钴方面仍有一定的采购需求，因此国内部分四钴企业仍有新增订单。
		镍	价格+供需格局+监管政策	截至1月19日，LME镍16040美元/吨，环周-1.29%。	受减产幅度较大及库存低位影响，供应偏弱。	LME镍库存6.96万吨，环周+0.68%，本月以来+50.15%。	2月需求前置短期刺激需求增长。
贵金属	金	1月消费者信心指数+12月零售销售	截至1月19日，COMEX黄金价格2031.80美元/盎司，环周-1.06%。	1) 1月消费者信心指数：美国1月密歇根大学消费者信心指数初值78.8，高于预期的70.1，高于前值的69.7。2) 12月零售销售：美国12月零售销售环比+0.6%，高于预期的+0.4%，高于前值的+0.3%；其中，除汽车与汽油后的零售销售环比+0.6%，高于预期的+0.3%，持平于前值。	-	-	
海运	港口	12月进出口+行业新闻	1) 12月进出口：12月出口（以美元计价）同比+2.3%，高于预期的+2.1%，增速显著高于11月的+0.5%；12月进口同比+0.2%，低于预期的+0.3%，高于11月-0.6%。2) 行业新闻：港口圈报道，美国最大集装箱港洛杉矶港2023年完成集装箱吞吐量863.4497万标箱，同比暴跌13%。不仅连续两年大幅下跌，而且吞吐量已经低于疫情前（2019年）水平。美西另一港口长滩港2023年完成集装箱吞吐量801.8668万标箱，同比减少12.2%，相比疫情前增长5.07%，复合年均增长率仅1.24%。				
	集运	CCFI指数	1月19日当周CCFI指数：1287.49，环周+12.9%，同比+10.9%。				
	干散运	BDI指数	1月19日当周BDI指数：1370.40，环周-20.1%，同比+59.2%。				
	油运	BDTI指数+DCTI指数	1月19日当周BDTI指数：1507.80，环周+3.8%，同比+5.9%。BCTI指数：863.80，环周+12.9%，同比+13.9%。				

资料来源：wind，民生煤炭、金属团队，民生证券研究院整理

4.1.3 行业政策更新

图6: 24年1月11日, 重庆市印发《重庆市推进制造业绿色低碳发展实施方案》的通知

更新时间: 2024/1/21		行业政策更新		
煤炭	动力煤	<p>2023年9月6日, 国务院发布进一步加强矿山安全生产工作的意见。</p> <p>2023年7月27日, 国家发改委等六部门发布《关于推动现代煤化工产业健康发展的通知》, 指出从严从紧控制现代煤化工产能规模和新增煤炭消费量。</p> <p>2023年2月27日, 国家发改委修订《煤矿安全改造中央预算内投资专项管理办法》, 实施周期为2023—2025年, 最高补助达3000万。</p> <p>2023年1月29日, 央行印发通知, 延续实施碳减排支持工具等三项货币政策工具。一是碳减排支持工具延续实施至2024年末; 二是支持煤炭清洁高效利用专项再贷款延续实施至2023年6月末。</p> <p>2023年1月3日, 国家发改委召集大型电力和钢铁企业, 会谈澳洲煤炭发开进口事宜, 大唐、华能、国能和华武4家央企可点对点进口澳煤, 进口最早于4月1日起恢复, 其他公司暂不放开。</p> <p>2022年11月1日, 国家发展改革委、国家统计局公布了《关于进一步做好原料用能不纳入能源消费总量控制有关工作的通知》, 原料用能范畴得到界定, 煤化工产业原料用煤不再纳入能源消费总量控制。</p> <p>2022年10月28日, 发改委印发《2023年电煤中长期合同签订履约工作方案》, 将2023年签约数量要求由“中长期合同数量应达到自有资源量的80%以上”改为“原则上煤炭生产企业签订任务量不应低于自有资源量的80%、不低于动力煤资源量的75%”。</p> <p>2022年9月15日, 工信部印发《原材料工业“三品”实施方案》, 提出, 推进石化化工、钢铁、有色金属、建材等行业产品质量分级评价体系建设, 推动建立质量分级、应用分类的市场化采信机制。</p> <p>2022年9月1日, 内蒙古发改委发布的《内蒙古自治区发展和改革委员会关于取消我区优惠电价政策的公告》。</p> <p>2022年8月30日, 国家发改委发布取消蒙西电网战略性新兴产业优惠电价政策、蒙东电网大工业电价阶梯输配电价政策。</p> <p>2022年8月9日, 国家矿山安全监察局发布关于征求《煤矿安全监察信息化建设总体规划(2022—2024年)》(征求意见稿)意见的公告。</p> <p>2022年7月13日, 贵州省发布《关于进一步做好煤炭产能置换工作的通知》。</p> <p>2022年7月11日, 据媒体报道, 德国拟修改法律草案, 取消其中涉及的“在2035年之前能源行业实现碳中和”的气候目标, 这一修改已经在德国的下议院获得通过。</p>		
	焦煤	<p>2023年12月7日, 国务院印发《空气质量持续改善行动计划》, 严禁新增钢铁产能, 将有利于控制钢铁供给, 促使钢厂利润修复。</p> <p>2023年11月11日, 重庆市印发《重庆市推进制造业绿色低碳发展实施方案》的通知, 到2027年, 再生资源行业培育规范条件企业达到30家以上。</p> <p>2023年1月10日, 河南省政府办公厅印发《河南省固体废物综合利用产业绿色低碳高质量发展行动方案》, 到2025年, 固体废物综合利用产业规模超过1500亿元。</p> <p>2024年1月4日, 广东省工业和信息化厅等六部门发布《关于印发广东省发展先进材料战略性新兴产业集群行动计划(2023-2025年)的通知》, 打造年主营业务收入超2000亿元的合金材料和新型建材产业集群。</p>		
上游资源品	有色金属	铜	<p>2023年11月6日, 国家发改委印发《国家碳达峰试点建设方案》, 提出到2025年试点城市和园区碳达峰碳中和工作取得积极进展。</p> <p>2023年10月24日, 福建省工信厅发布《福建省有色金属行业碳达峰行动方案》公开征求意见。</p> <p>2023年8月25日, 云南省工信厅联合多部门印发《云南省工业领域碳达峰实施方案》。</p> <p>2023年6月13日, 陕西省工信厅发布《陕西省工业领域碳达峰实施方案》, 到2025年再生金属供应达50万吨以上, 到2030年, 电解铝使用可再生资源比例提升至30%以上。</p> <p>2023年5月23日, 山东省生态环境厅等七部门印发《山东省减污降碳协同增效实施方案》, 提出2025年再生铝产量达到250万吨左右, 2030年前逐步提升电解铝使用可再生资源比例。</p> <p>2023年4月28日, 广西壮族自治区发布《广西壮族自治区人民代表大会常务委员会关于促进产业高质量发展的决定》, 方案提出鼓励电解铝企业参与电源建设和电煤保供。</p> <p>2023年4月12日, 云南省发布《云南省推动铝产业加快提升能效水平促进绿色低碳转型发展的实施方案(征求意见稿)》, 方案提出鼓励电解铝企业参与电源建设和电煤保供。</p> <p>2023年3月23日, 贵州省工信厅发布《贵州省工业领域碳达峰实施方案》, 提出到2025年, 规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降15%。</p> <p>2023年3月22日, 河南省工信厅发布《河南省工业领域碳达峰实施方案》, 明确了河南省推进工业领域碳达峰的总体要求、重点任务和保障措施。</p> <p>2023年3月2日, 陕西省工信厅发布《陕西省工业领域碳达峰实施方案》, 明确了陕西省推进工业领域碳达峰的总体要求、重点任务和政策保障。</p> <p>2023年2月6日, 河南省印发《河南省碳达峰实施方案》, 方案提出: 巩固电解铝过剩产能成果, 严格执行产能置换, 严控新增产能。</p> <p>2023年1月30日, 广西印发《广西壮族自治区碳达峰实施方案》, 推动有色金属行业碳达峰。提出到2025年, 非化石能源消费比重达到30%左右; 到2030年, 非化石能源消费比重达到35%左右。</p> <p>2023年1月30日, 河南省发展改革委印发《河南省2023—2024年重点领域节能降碳改造实施方案》, 提出到2024年底, 钢铁、有色、建材、化工、电力等重点行业能效水平低于基准值。</p> <p>2023年1月28日, 四川省印发《四川省碳达峰实施方案》, 提出推动有色金属行业碳达峰, 严格执行电解铝产能置换政策, 严控新增产能。严控铜、铝、镁等有色金属产能总量。</p> <p>2022年12月28日, 山东省印发《山东省碳达峰实施方案》, 方案中严禁新增电解铝、氧化铝产能, 严控电解铝产能。</p> <p>2022年12月18日, 青海省发布《青海省碳达峰实施方案》, 鼓励电解铝、钢铁、铁合金等行业提高清洁能源占比。</p> <p>2022年11月15日, 湖南省发布《湖南省工业领域碳达峰实施方案》, 方案提出, 推进废有色金属、废升电器电子产品、报废机动车等集中处置和分类利用, 加快发展退役动力电池、光伏组件、风电机组叶片等循环利用产业, 提升再生资源利用行业清洁化和高值化水平。</p> <p>2022年11月10日, 工信部、国家发改委和生态环境部发布关于印发《有色金属行业碳达峰实施方案》的通知。</p> <p>2022年11月10日, 市场监管总局等18部门印发《进一步提高产品、工程和服务质量行动方案(2022—2025年)》, 其中提到强化材料质量保障能力。</p> <p>2022年11月10日, 四川节能减碳及应对气候变化工作领导小组办公室印发《四川省碳达峰能力提升行动方案》, 提出有序退出淘汰落后产能, 稳步推动钢铁、电解铝等重点行业节能降碳行动。</p> <p>2022年11月8日, 中共山西省委、山西省人民政府发布《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》, 针对重点区域禁止新增电解铝等品种产能。</p> <p>2022年9月16日, 工信部发布《对十三届全国人大五次会议第0182号建议的答复》称: 积极支持符合产业政策的再生铝项目建设。</p> <p>2022年9月27日, 工信部表示近期将发布实施有色金属、建材行业碳达峰方案。</p> <p>2022年7月27日, 河南省发布《河南省加快材料产业优势再造接续链领跑行动计划(2022—2025年)》, 计划提出到2025年, 基本实现全省材料产业优势再造、赛道领跑和绿色低碳转型, 成为全国重要的材料创新高地和先进材料基地。</p>	
		铝	2022年7月25日, 工信部: 促进铜、铝、锌、铋、锗等战略性新兴产业材料的高效再生利用。	
		锂	2022年6月22日, 云南省发展改革委和云南省工信厅印发《云南省新材料产业发展三年行动(2022—2024年)》, 提出重点发展新能源电池材料领域。	
		能源金属	2022年6月10日, 生态环境部等七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》指出, 要加强生态环境准入管理, 坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展, 大气污染防治重点区域严禁新增钢铁、焦化、炼油、电解铝、水泥、平板玻璃(不含光伏玻璃)等产能。	
		镍	2022年8月25日, 工信部公开征求对《关于推动新能源汽车产业发展的指导意见(征求意见稿)》的意见, 提高锂、镍、钴、铂等关键资源保障能力。	
		贵金属	-	
		海运	港口	2023年10月17日, 中国与塞内加尔签署自由贸易协定。
				2023年8月24日, 交通运输部、商务部、海关总署、国家金融监督管理总局、国家铁路局、中国民用航空局、国家邮政局、中国国家铁路集团有限公司多部委联合发布《关于加快推进多式联运“一单制”“一箱制”发展的意见》, 指出多式联运“一单制”“一箱制”是推动多式联运高质量发展的有效途径, 是构建现代综合交通运输体系的必然要求。
				2023年4月25日, 国务院办公厅发布关于推动外贸稳规模优结构的意见, 提出要稳定和扩大重点产品进出口规模。
				2023年1月4日, 交通运输部、生态环境部联合发布关于推进原油成品油码头和油库挥发性有机物治理工作的通知。
2022年12月30日, 十三届全国人大常委会第三十八次会议表决, 通过了修改对外贸易法的决定, 删去《中华人民共和国对外贸易法》第九条关于对外贸易经营者备案登记的规定。根据决定, 自2022年12月30日起, 各地商务主管部门停止办理对外贸易经营者备案登记。				
2022年11月18日, 交通运输部等五部门: 将国际转国内航权船舶改营前在入境口岸的停泊隔离及改营后全体船员在船健康监测的时间由“入境前7天停泊隔离+改营后3天健康监测”调整为“入境前5天停泊隔离+改营后3天健康监测”。				
2022年10月20日, 上海市府办公厅印发《上海市推进多式联运发展优化调整运输结构实施方案》, 其中提出到2025年上海市铁路货运量较2020年增长10%, 上海港集装箱水中转比例不低于52%, 集装箱海铁联运量年均增长15%以上, 浦东机场国际进出境卡车出口网络通达城市数增长8%以上, 新增城市物流车100%使用新能源或清洁能源。				
2022年10月7日, 美国政府公布了一系列全面出口管制措施, 限制中国获得先进计算芯片、开发和维护超级计算机以及制造先进半导体的能力。				
2022年9月27日, 商务部印发《支持外贸稳定发展若干政策措施》。				
2022年9月22日, 例行新闻发布会: 将进一步提高货物贸易关税比例, 放宽服务贸易和投资市场准入。				
2022年9月17日, 香港运输及物流局局长林世雄提到争取明年起接全面正常通关, 11月海外入境免隔离。				
2022年8月23日, 7家中国相关实体(主要与航空航天有关)被添加到出口管制清单。				
2022年8月16-17日, 李克强总理考察盐田港, 提出要打造更高水平国际集装箱干线港。				
2022年7月22日, 欧盟调整对俄制裁, 允许向第三国转售俄石油。				

资料来源: wind, 国务院、发改委、工信部等政府部门, 民生煤炭、金属团队, 民生证券研究院整理

4.1.4 行业资讯更新

图7：智利铜产量 2024 年料将回升至 564 万吨，同比增长 5.7%

能源与资源信息栏		
煤炭	1月15日	煤炭资源网报道，澳大利亚皮尔巴拉港务局公布的最新数据显示，2023年12月份，位于西澳大利亚最大的铁矿石出口港黑德兰港（Port Hedland）的铁矿石出口总量为4988.16万吨，同比增1.23%，环比增10.99%。
	1月16日	煤炭资源网报道，据外媒报道，印尼矿业部长阿里芬·塔斯里夫（Arifin Tasrif）近日表示，2023年，印尼煤炭产量达到7.75亿吨，较2022年的6.87亿吨增长12.8%。
	1月17日	煤炭资源网报道，国家统计局1月17日发布的最新数据显示，2023年12月份，全国原煤产量41431万吨，同比增长1.9%，增速比11月份收窄了2.7个百分点；12月份日均产量为1336万吨，较11月份的1379.9万吨减少43.9万吨；2023年1-12月份，全国累计原煤产量46.58亿吨，同比增长2.9%，增幅与前11月持平。
	1月18日	煤炭资源网报道，中钢协数据显示，2023年12月，重点统计钢铁企业共生产粗钢5806.69万吨、同比下降7.95%，日产187.31万吨、环比下降11.73%；生产生铁5622.68万吨、同比下降2.55%，日产181.38万吨、环比下降7.04%；生产钢材6274.24万吨、同比下降2.54%，日产202.39万吨、环比下降7.10%。1-12月，重点统计钢铁企业累计生产粗钢8.25亿吨、累计同比增长2.79%，粗钢累计日产225.91万吨；累计生产生铁7.47亿吨、累计同比增长4.16%，生铁累计日产204.65万吨；累计生产钢材8.26亿吨、累计同比增长4.56%，钢材累计日产226.20万吨。
	1月19日	煤炭资源网报道，安源煤业1月18日晚公告：1月18日0时34分，公司所属丰城曲江煤炭开发有限责任公司掘进二队进行巷修作业时，因顶板垮冒，冒落煤渣压住2人，经现场积极抢救，1人安全升井，1人抢救无效死亡。曲江公司为在产矿井，核定产能60万吨/年，占安源煤业生产矿井总核定生产能力的24.9%；截至2023年9月30日实现营业收入约4.42亿元，占安源煤业营业收入的9.02%（未经审计）。
金属	1月18日	铜：铜信宝报道，据中国驻智利大使馆经济商务处，智利铜业委员会（Cochilco）本周一发布2024年铜市场报告，报告预测，未来几年铜价将持续小幅上涨，2024年铜价将达3.85美元/磅，2025年将上涨至3.9美元/磅。2023年，智利铜产量约为533万吨，同比下降0.5%，已连续四年下降。预计2024年将有所回升，智利铜产量或达564万吨，同比增长5.7%。
	1月19日	铜：铜信宝报道，2023年12月中国钢材产量195.0万吨，同比下降0.2%；1-12月累计产量2217.0万吨，同比增长4.9%。12月精炼铜（电解铜）产量116.9万吨，同比增长16.6%；1-12月累计产量1298.8万吨，同比增长13.5%。
	1月20日	铝：世铝网报道，统计局数据显示，2023年12月份十种有色金属产量为659万吨，同比增长7.3%，1-12月累计产量为7470万吨，累计同比增长7.1%，其中12月份电解铝产量为359万吨，同比增长4.9%，1-12月电解铝产量为4159万吨，累计同比增长3.7%。
	1月20日	铝：世铝网报道，美铝公布2023年年报数据显示，四季度公司营收为25.95亿美元，较上年同期26.63亿美元下降约3%；归属于公司净亏损1.50亿美元，上年同期亏损3.95亿美元。2023年全年公司营收为105.51亿美元，同比下降15%；归属于公司净亏损6.51亿美元，上年同期亏损1.23亿美元。
	1月16日	镍：有色网报道，印尼矿业部周二公布的数据显示，印尼在2023年生产了535,200吨镍铁和71,400吨镍硫。数据显示，去年的镍铁产量同比增长3.6%，但低于当年目标的628,600吨。

资料来源：wind，煤炭资源网，铜信宝，世铝网，有色网，民生煤炭、金属团队，民生证券研究院整理

4.2 碳中和板块

4.2.1 行业观点更新

图8：新能源板块短期景气度边际改善

更新时间：2024/1/21		行业观点更新
新能源	新能源车	民生电新团队认为快充产业趋势明确，关注材料端投资机会。
	光伏	民生电新团队认为海内外需求预期旺盛；产业链技术迭代加速，强调差异化优势，各厂家有望通过持续研发打造差异化优势，在提升效率的同时持续扩张下游应用场景。建议关注三条主线：1) 具有潜在技术变革与颠覆的电池片环节；2) 推荐深度受益光伏需求高景气的逆变器环节；3) 推荐有市占率提升空间逻辑的辅材企业；推荐供需平衡的EVA胶膜与高纯石英砂环节。
	风电	民生电新团队认为边际变化显著，进入行业趋势验证期，重视配置时机。关注海风&出海高成长性环节。1) 海上风电板块，标配海缆；弹性环节管桩；大兆瓦关键零部件等；建议关注深远海/漂浮式相关的企业；2) 出口相关：关注铸锻件、管桩、海缆等；3) 关注估值低、在手订单饱满、大型化叠加供应链管理优势突出的主机厂。
	储能	民生电新团队认为，储能需求向上，关注储能三大场景（大储、户储、工商储）下的投资机会。

资料来源：民生电新团队，民生证券研究院整理

4.2.2 行业信息更新

图9：新能源车上游价格暂稳

更新时间：2024/1/21		本周关注指标		
		核心指标	指标表现	
上游	正极	三元	价格+占比	截至1月19日，1) 三元811: 15.95万元/吨，环周持平；三元622: 13.45万元/吨，环周持平。2) 12月三元电池装车量16.6GWh，占比34.5%，1月占比33.7%、2月占比30.6%、3月占比31.4%、4月占比31.8%、5月占比32.0%、6月占比30.6%、7月占比32.8%、8月占比31.0%、9月占比33.6%、10月占比31.4%、11月占比35.0%。
		磷酸铁锂	价格+占比	截至1月19日，1) 磷酸铁锂-动力: 4.33万元/吨，环周持平；2) 12月磷酸铁锂电池装车量31.3GWh，占比65.3%，1月占比66.2%、2月占比69.3%、3月占比68.5%、4月占比68.1%、5月占比67.8%、6月占比69.1%、7月占比67.2%、8月占比69.0%、9月占比66.4%、10月占比68.5%、11月占比64.9%。
	负极	人造石墨	价格	截至1月19日，1) 高端人造石墨: 5.1万元/吨，环周持平；2) 中端人造石墨: 3.30万元/吨，环周持平。
		天然石墨	价格	截至1月19日，1) 高端天然石墨: 5.95万元/吨，环周持平；2) 中端天然石墨: 4.2万元/吨，环周持平。
	电解液	溶剂	DMC价格	截至1月19日，DMC电池级: 0.49万元/吨，环周持平。
		电解质	LiPF ₆ 价格	截至1月19日六氟磷酸锂: 6.65万元/吨(根据新闻整理)，环周持平。
		添加剂	氢氧化锂价格	截至1月19日氢氧化锂: 8.5万元/吨，环周持平。
	隔膜	PVDF价格	截至1月19日，1) 三元PVDF: 19万元/吨，环周持平；2) 磷酸铁锂PVDF: 11万元/吨，环周持平。	
中游	动力电池	12月产量+12月装车量	1) 12月我国动力电池产量: 动力和储能电池合计产量为77.7GWh，同比+48.1%，环比-11.4%。2) 12月我国动力电池装车量: 47.9GWh，同比+32.6%，环比+6.8%。	
下游	整车	中国	1月销量预测+周度销量+12月出口	1) 1月销量预测: 乘联会数据，冬季天气较冷，消费者对于续航感知更加明显，不利于新能源车市的潜客积蓄。终端表现不及预期引发的新能源头部厂商的新一轮降价已然开启，新一轮新能源主流细分市场的价格内卷蓄势待发。乘联会预测，1月新能源零售预计80.0万辆左右，环比-15.3%，渗透率约36.4%，符合常规季节性表现。2) 周度销量: 1月1-14日，新能源车市场零售22.6万辆，同比增长33%，较上月同期下降21%，今年以来累计零售22.6万辆，同比增长34%。3) 12月出口: 12月新能源乘用车出口10.2万辆，同比增长39.8%，环比增长19.4%，占乘用车出口26.6%，较去年同期下降1.8个百分点。
		欧洲	12月销量	12月销量: 欧洲主流9国新能源车合计销量23.8万辆，同比-33%，环比+12%，渗透率达27.6%。12月法国电动车注册5.44万辆，同比+38%，环比+20%，渗透率达30.1%；英国电动车注册4.00万辆，同比+10%，环比-10%，渗透率达28.4%。德国电动车注册7.25万辆，同比-58%，环比+15%，渗透率达30.0%。
		美国	12月销量	12月销量: 12月电动车销13.7万辆，同比+32%，环比+19%，全年累计145万辆，同比+47%。
		全球	11月全球电池产量	根据鑫锂电数据，2023年1-11月全球电池产量1088.89GWH，同比增长21.58%，其中储能电池产量208.04GWH，同比增长72.76%；11月全球电池产量105.27GWH，环比下降4.9%，其中储能电池产量18.06GWH。分材料来看，2023年1-11月全球磷酸铁锂正极产量148.32万吨，同比增长38.78%，三元正极产量88.95万吨，同比下降2.23%。

资料来源: wind, 中汽协, 乘联会, 民生电新团队数据, 民生证券研究院整理

图10：23年12月光伏组件、逆变器出口额同比维持负增

更新时间：2024/1/21		本周关注指标		
		核心指标	指标表现	
光伏	上游	硅料	价格	截至1月19日，致密料: 65元/kg，环周持平。上游环节近期处于相对平静环境，整体硅料交付处于进行阶段，执行价格区间范围与前期差异不大。
		硅片	价格	上周硅片价格环周持平，截至1月19日，182mm和210mm单晶硅片价格环周+0.0%、+0.0%至2.0和2.8元/片。
	中游	电池片	价格	上周电池片价格分化。P型M10均价0.37-0.39元/w，环周+0.02元/w；P型G12价格0.37-0.38元/w，环周持平。
		光伏玻璃	价格	截至1月19日，光伏玻璃3.2mm价格: 26.0元/平方米，环周-1.9%。
		EVA胶膜	价格	-
	中下游	组件	价格+12月出口	1) 价格: 上周国内182 PERC单面组件价格约每瓦0.88-0.9元人民币，均价暂时平稳。2) 12月出口: 12月组件合计出口额166.82亿元，同比-24.1%，环比-8.9%。
逆变器		12月出口	12月出口: 12月逆变器出口42.59亿元，同比-39.1%，环比+5.9%。12月逆变器出口351.44万个，同比-38.1%，环比-7.6%。	
下游	光伏电站	中国	11月装机+平均利用小时数	1) 11月装机: 23年11月国内光伏新增装机21.32GW，同比+185.4%，环比+56.5%，1-11月累计同比+149.4%。2) 平均利用小时数: 23年1-11月，太阳能发电设备平均利用1260小时，同比+66小时。
		海外	美国11月进口	美国11月进口: 美国11月组件进口额14.31亿美元，同比+18%，环比-20%；进口4.66GW，同比+42%，环比-20%。
风电	陆上风电	上周招标量	0.2GW	
	海上风电	上周招标量	-	
	整体	11月装机+平均利用小时数	1) 11月装机: 23年11月全国风电新增装机量达4.08GW，同比+195.7%，环比+6.5%，1-11月累计同比+83.8%。2) 平均利用小时数: 23年1-11月，风电设备平均利用2008小时，同比-24小时。	
储能	储能设备	中国	政策	政策: 1、全国: 12月15日，我国新型储能领域国家制造业创新中心在广东成立。2、浙江: 8月22日，浙江能源局下发《关于做好新能源配储工作提高新能源并网电能质量的通知(征求意见稿)》，要求新能源项目按不低于发电装机容量10%、时长2小时配储，2024年起执行。3、湖北: 9月12日，湖北省能源局发布《关于加强新型储能电站规范管理的通知》。《通知》就项目布局和备案、建设过程管理、并网接入和竣工验收以及运行维护等方面做出部署。4、内蒙古: 11月7日，内蒙古自治区人民政府发布内蒙古自治区新能源倍增行动实施方案。其中提到，力争“十四五”后三年每年完成新增新型储能并网3GW。5、贵州: 11月6日，贵州省能源局关于印发《贵州省新型储能项目管理办法》的通知，提出对集中式风电、光伏暂按不低于装机10%*2h配储。6、北京: 11月23日，北京市经济和信息化局关于印发《北京市关于支持新型储能产业发展的若干政策措施》的通知。7、山东: 12月5日，山东发改委发布《关于进一步加强新型储能电站集中调用管理的通知》，其中提到，对在平时运行或调用试验中未能达到额定出力的储能电站，国网山东省电力公司应当下达整改通知书，对不按要求整改的独立储能电站进行通报约谈，对新建储能电站核减相应新能源场站并网容量。福建: 12月22日，发布2024年电力中长期交易方案，储能可参与多种电力交易。湖南: 12月27日，福建省新型电力系统发展规划纲要正式发布。
		海外	行业新闻	12月22日特斯拉上海储能超级工厂土地出让签约仪式在新片区举行，标志着Tesla 40GWh上海储能超级工厂落地。

资料来源: wind, 能源局, PVInfoLink, CWEA, 民生电新团队数据, 民生证券研究院整理

4.2.3 行业政策更新

图11: 23年12月11日, 工信部等三部门发布《关于调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》

更新时间: 2024/1/21	行业政策更新				
新能源车	<p>2023年12月11日, 工信部、财政部、税务总局三部门发布《关于调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》, 更新了享受减免车辆购置税的新能源汽车产品的技术要求, 提升了包括整车能耗、续驶里程、动力电池能量密度等多项指标。</p> <p>2023年9月13日, 欧盟宣布对中国电动汽车展开反补贴调查, 考虑征收惩罚性关税。</p> <p>2023年8月9日, 海南省新能源汽车推广应用工作联席会议办公室印发《海南省新能源汽车推广中长期行动方案(2023-2030年)》。</p> <p>2023年8月31日, 浙江省发改委、省能源局印发《浙江省新能源汽车下乡“十大行动”清单》, 提出未来乡村充电基础设施推广行动。</p> <p>2023年7月31日, 交通运输部, 加快推进公路沿线新能源汽车充电设施建设。</p> <p>2023年7月19日, 商务部提出将研究支持新能源汽车开拓国际市场等举措。</p> <p>2023年6月21日, 财政部、税务总局和工信部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》, 24-25年新能源车免征购置税, 每辆车免税额不超过3万元, 26-27年减半征收, 每辆免税额不超过1.5万元。</p> <p>2023年6月19日, 国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》, 提出到2030年, 基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系。</p> <p>2023年6月15日, 工信部、国家发改委等五部门印发《关于开展2023年新能源汽车下乡活动的通知》, 指出2023年6月至12月, 采取“线下+线上”相结合的形式, 促进农村地区新能源汽车推广应用, 引导农村消费绿色出行。</p> <p>2023年6月12日, 国常会: 继续优化新能源汽车购置税减免政策, 激发新能源汽车消费潜力。</p> <p>2023年6月8日, 商务部称在今年6-12月统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动, 聚焦全链条促进汽车消费。</p> <p>2023年6月2日, 国常会: 要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策, 构建高质量充电基础设施体系。</p> <p>2023年6月17日, 国家发改委和能源局印发《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》。</p> <p>2023年3月24日, 工信部: 着力稳住汽车、消费电子等大宗消费, 巩固新能源汽车等优势产业领先地位。</p> <p>2023年2月16日, 深圳出台十二条金融举措支持新能源汽车产业高质量发展。</p> <p>2023年2月16日, 国家发改委: 将进一步优化石化、新能源汽车等重大生产力布局。</p> <p>2023年2月6日, 工信部要求多措并举做好新能源汽车关键原材料保供稳价工作, 推动加快国内开采力度。</p> <p>2023年2月3日, 工信部等八部门印发通知, 启动公共领域车辆全面电动化先行区试点, 建成速度超前充电基础设施。</p> <p>2023年1月29日, 上海市人民政府发布关于印发《上海市提升信心扩大内需稳增长促发展行动方案》的通知, 其中提出继续实施新能源汽车置换补贴至2023年6月30日, 符合相关标准给与每辆车10000元财政补贴。</p> <p>2023年1月14日, 工信部印发《助力中小微企业稳增长调结构强能力若干措施》将政府采购工程面向中小企业的预留份额阶段性提高至40%以上政策延续到2023年底。落实扩大新能源汽车下乡等促消费政策。</p> <p>2022年12月29日, 商务部: 将着力稳定汽车消费, 支持新能源汽车购买使用, 加快激活二手车市场。</p> <p>2022年10月26日, 国务院办公厅印发《第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案》(下称“《方案》”)。《方案》指出, 落实好阶段性减征部分乘用车购置税、延续免征新能源汽车购置税、放宽二手车进入限牌城市等政策。</p> <p>2022年8月18日国常会: 决定继续实施新能源汽车免征购置税至2023年底, 预计新增免税1000亿元。</p> <p>2022年7月7日, 商务部等17部门发布《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》, 其中提到要支持新能源汽车消费、引导充电桩企业适当下调服务费、取消对二手车经销不合理限制、鼓励加大汽车消费信贷支持等。</p>				
	新能源	光伏	<p>2023年5月27日, 工信部: 全力以提提振工业经济, 组织新一轮新能源汽车下乡活动。</p> <p>2023年12月17日, 国务院印发《空气质量持续改善行动计划》, 其中2025年非化石能源消费占比20%、电能占终端消费比重30%</p> <p>2023年11月13日, 工信部召开第四次制造业企业座谈会, 会议强调要聚焦光伏行业高质量发展, 加强顶层设计和政策供给, 引导支持企业技术创新, 持续提升光伏行业竞争力。</p> <p>2023年9月18日, 国家发改委、国家能源局联合印发《电力现货市场基本规则(试行)》。该文件是首部国家层面指导现货市场设计及运行的规则, 将大大加快电力市场化进程, 有助于深化电力体制改革。</p> <p>2023年8月8日, 国家标准委等六部门联合印发《氢能产品标准体系建设指南(2023版)》。</p> <p>2023年8月3日, 国家发改委、财政部、国家能源局近日联合印发《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作 促进可再生能源电力消费的通知》, 可再生能源项目发电量实现绿证核发全覆盖, 有望为风光项目带来0.03-0.05元/度的额外收益, 有望进一步刺激可再生能源需求。</p> <p>2023年7月11日, 国家发改委、国家能源局、国家乡村振兴局联合发布《关于实施农村电网巩固提升工程的指导意见》。</p> <p>2023年7月11日, 中央深改委会议审议通过《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。</p> <p>2023年6月15日, 国家发改委、国家能源局、国家乡村振兴局联合发布《关于实施农村电网巩固提升工程的指导意见》。</p> <p>2023年4月12日, 国家能源局发布《2023年能源工作指导意见》, 发布全年风光装机新增160GW, 23年非化石能源占能源消费总量比重提高至18.3%。</p> <p>2023年3月28日, 国家能源局发布《国家能源局关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见》。</p> <p>2023年3月23日, 国家能源局等四部委印发《关于组织开展农村能源革命试点县建设的通知》, 提出到2025年试点县可再生能源消费占比30%。</p> <p>2023年3月22日, 国家能源局印发《加快油气勘探开发与新能源融合发展行动方案(2023-2025年)的通知》, 大力推进新能源和绿色低碳产业发展。</p> <p>2023年1月19日, 国务院新闻办公室发布《新时代的中国特色能源发展》白皮书, 提出加快构建适应新型能源占比逐渐提高的新型电力系统, 开展可再生能源电力消纳权重考核, 推动可再生能源高效消纳。</p> <p>2023年1月10日, 国家发改委发布通知鼓励支持10千伏及以上的工商业用户直接参与电力市场。该通知是对《国家发展改革委办公厅关于组织开展电网企业代理购电工作有关事项的通知》(发改办价格〔2021〕809号)的补充, 为各地电网企业代理购电制度全面建立、平稳运行, 煤电上网电价市场化改革落地见效提供了有力保障。</p> <p>2023年1月6日, 国家能源局就《新型电力系统发展蓝皮书(征求意见稿)》公开征求意见, 以2030年、2045年、2060年为新型电力系统构建战略目标的重要时间节点, 制定新型电力系统“三步走”发展路径。</p> <p>2022年11月29日, 国家发改委发布《能源绿色低碳转型行动成效明显——“碳达峰十大行动”进展(一)》。</p> <p>2022年11月29日, 国家能源局综合司发布《关于积极稳妥推进新能源发电项目应并尽并、能并早并有关工作的通知》: 按照“应并尽并、能并早并”原则, 对其具备并网条件的风电、光伏发电项目, 切实采取有效措施, 保障及时并网, 允许分批并网, 不得将容量建成作为新能源项目并网必要条件。</p> <p>2022年11月16日, 国家发改委、统计局、能源局发布关于进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作的通知。</p> <p>2022年11月3日, 生态环境部就《2021、2022年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案(发电行业)》征求意见。</p> <p>2022年8月1日, 工信部、国家发改委、生态环境部印发《工业领域碳达峰实施方案》, 拟到2025年, 规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%。</p> <p>2022年7月13日, 住建部、国家发改委发布《城乡建设碳达峰实施方案》, 提出到2025年新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到50%。</p> <p>2022年10月20日, 浙江省舟山市发布《关于2022年风电、光伏项目开发有关事项的通知》, 通知明确了22年和23年, 全省享受海风省补规模按600MW和1.5GW控制, 补贴标准分别为0.03元/千瓦时和0.015元/千瓦时, 补贴期限为10年。</p> <p>2022年6月30日, 江苏省发改委印发《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划》, 提出2025年全省可再生能源占能源消费总量15%以上, 可再生能源装机容量力争达到6600万千瓦以上, 其中光伏装机达到3500万千瓦以上, 风电装机达到3500万千瓦以上。</p> <p>2022年6月27日, 财政部发布《财政部关于下达2022年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》, 下达27亿元地方电网光伏补贴。</p> <p>2022年6月11日, 发改委、能源局等九部门联合印发《“十四五”可再生能源发展规划》, 总量目标: 2025年, 可再生能源消费总量达到10亿吨标准煤, 可再生能源在一次能源消费增量中的占比超过50%。</p> <p>2022年5月31日下午, 国家税务总局发布《支持绿色产业发展税费优惠政策指引》, 汇总了实施的56项支持绿色发展的税费优惠政策, 其中包括七项光伏发电税费优惠政策。</p> <p>2022年5月30日上午, 国家发改委、国家能源局发布《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》, 方案提出, 推动太阳能与建筑深度融合, 到2025年, 公共机构新建建筑屋顶光伏覆盖率力争达到50%。</p>		
			风电	<p>2023年6月28日, 财政部下发《2023年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》, 本次下达补贴总额为26.93亿元。</p> <p>2023年4月12日, 国家能源局发布《2023年能源工作指导意见》, 发布全年风光装机新增160GW, 23年非化石能源占能源消费总量比重提高至18.3%。</p> <p>2023年1月6日, 国家能源局就《新型电力系统发展蓝皮书(征求意见稿)》公开征求意见, 以2030年、2045年、2060年为新型电力系统构建战略目标的重要时间节点, 制定新型电力系统“三步走”发展路径。</p> <p>2022年11月29日, 国家发改委发布《能源绿色低碳转型行动成效明显——“碳达峰十大行动”进展(一)》。</p> <p>2022年11月29日, 国家能源局综合司发布《关于积极稳妥推进新能源发电项目应并尽并、能并早并有关工作的通知》: 按照“应并尽并、能并早并”原则, 对其具备并网条件的风电、光伏发电项目, 切实采取有效措施, 保障及时并网, 允许分批并网, 不得将容量建成作为新能源项目并网必要条件。</p> <p>2022年11月24日, 上海市发改委发布《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法》, 《办法》指出, 对企业投资的深远海海上风电项目和场址中心离岸距离大于等于50公里近海海上风电项目, 根据项目建设规模给予投资奖励, 奖励标准为500元/千瓦, 单个项目年度奖励金额不超过15000万元, 分5年拨付, 每年拨付20%。</p> <p>2022年10月20日, 潮州市发布《潮州市能源发展“十四五”规划》, 拟规划2个海上风电场址, 初步规划总容量43.3GW。</p> <p>10月10日, 唐山市人民政府发布《唐山市海上风电发展规划(2022-2035年)》《唐山市海上风电发展实施方案(2022-2025年)》。</p> <p>2022年9月2日, 国务院发布《关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见》, 提出支持山东大力发展可再生能源, 关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见。</p> <p>7月4日, 浙江省舟山市发布《关于2022年风电、光伏项目开发有关事项的通知》, 通知明确了22年和23年, 全省享受海风省补规模按600MW和1.5GW控制, 补贴标准分别为0.03元/千瓦时和0.015元/千瓦时, 补贴期限为10年。</p> <p>2022年6月30日, 江苏省发改委印发《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划》, 提出2025年全省可再生能源占能源消费总量15%以上, 可再生能源装机容量力争达到6600万千瓦以上, 其中光伏装机达到3500万千瓦以上, 风电装机达到3500万千瓦以上。</p> <p>2022年6月27日, 财政部发布《财政部关于下达2022年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》, 下达27亿元地方电网光伏补贴。</p> <p>2022年5月30日下午, 国家发改委、国家能源局发布《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》, 《方案》对于风电特别是分散式风电的潜在积极作用非常明显。</p> <p>2023年6月22日, 国家发展改革委等十部门印发通知, 正式发布《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》, 储能绿色低碳先进技术示范工程实施方向。</p> <p>2023年8月1日, 国家发改委等部门印发《关于实施促进民营经济高质量发展若干举措的通知》, 通知提出支持民营企业牵头承担新型储能等领域的攻关任务。</p> <p>2023年6月13日, 国家能源局综合司下发《关于开展新型储能试点示范工作的通知》, 选择山东、黑龙江、河南、浙江、广东、福建6个试点省份, 每个省选取5-10个试点县(市)开展试点工作。</p> <p>2023年6月19日, 国家发改委向社会公开征求《电力需求侧管理办法(征求意见稿)》, 鼓励推广新型储能、分布式电源、电动汽车、空调负荷等主体参与需求响应。提升需求响应能力。到2025年, 各省需求响应能力达到最大用电负荷的3%-5%。</p> <p>2023年4月4日, 广西发布《加快推动广西新型储能示范项目建设的若干措施(试行)》, 规定新型储能容量租赁与调峰补偿价格范围。</p> <p>2023年3月24日, 国家能源局发布关于印发《防止电力生产事故的二十五项重点要求(2023版)》的通知。</p> <p>2023年3月20日, 广东省发布关于印发《广东省推动新型储能产业高质量发展的指导意见》的通知, 提出到2027年, 全省新型储能产业营业收入达到1万亿元, 装机规模达到400万千瓦。</p> <p>2023年2月22日, 国家标准化管理委员会、国家能源局发布《新型储能标准体系建设指南》的通知, 共出台205项新型储能标准。</p> <p>2023年1月18日, 国家能源局印发《2023年能源监管工作方案》, 加强储能电站监督检查, 推进“源网荷储”协同共治。</p> <p>2023年1月17日, 工信部等六部门印发《关于推动能源电子产业发展的指导意见》, 提出加强新型储能电池产业化技术攻关。</p> <p>2022年7月1日, 国家能源局征求意见稿: 中大型电化学储能电站不得选用三元锂电池、钠硫电池。</p>	
				储能	<p>2023年4月4日, 广西发布《加快推动广西新型储能示范项目建设的若干措施(试行)》, 规定新型储能容量租赁与调峰补偿价格范围。</p> <p>2023年3月24日, 国家能源局发布关于印发《防止电力生产事故的二十五项重点要求(2023版)》的通知。</p> <p>2023年3月20日, 广东省发布关于印发《广东省推动新型储能产业高质量发展的指导意见》的通知, 提出到2027年, 全省新型储能产业营业收入达到1万亿元, 装机规模达到400万千瓦。</p> <p>2023年2月22日, 国家标准化管理委员会、国家能源局发布《新型储能标准体系建设指南》的通知, 共出台205项新型储能标准。</p> <p>2023年1月18日, 国家能源局印发《2023年能源监管工作方案》, 加强储能电站监督检查, 推进“源网荷储”协同共治。</p> <p>2023年1月17日, 工信部等六部门印发《关于推动能源电子产业发展的指导意见》, 提出加强新型储能电池产业化技术攻关。</p> <p>2022年7月1日, 国家能源局征求意见稿: 中大型电化学储能电站不得选用三元锂电池、钠硫电池。</p>

资料来源: wind, 能源局、发改委、财政部等政府部门, 民生电新团队数据, 民生证券研究院整理

4.3 数字经济板块

4.3.1 行业观点更新

图12: 光通信景气向好

更新时间: 2024/1/21		行业观点更新
计算机	-	民生计算机团队重视AI与卫星创新方向。
电子	半导体	民生电子团队持续关注先进封装投资机会。
	汽车电子	民生电子团队认为非半导体关注格局较好、复苏确定性较强的板块, 服务器、汽车电子等。
	消费电子	民生电子团队持续关注MR、AI PC投资机会。
通信	卫星互联网	民生通信&元宇宙团队认为, 海外方面, Space X计划24年发射144次卫星。国内方面, 《上海市进一步推进新型基础设施建设行动方案(2023~2026年)》中提到布局“天地一体”的卫星互联网, 卫星互联网板块的国内国外共振有望加快。
	光通信	民生通信&元宇宙团队建议持续聚焦AI推动下高增长的光模块及连接器环节。
	元宇宙	民生传媒团队认为Vision Pro正式开启预售, 重点关注AI技术、MR/VR产业进展带来的投资机会, 重视创新应用发展
传媒	互联网平台	民生传媒团队关注游戏政策的边际修复。
	内容互联网	民生传媒团队认为短剧政策强调发展与治理共存, 把握出海、资质与精品化三个方向。

资料来源: 民生计算机、电子、通信&元宇宙、传媒团队数据, 民生证券研究院整理

4.3.2 行业信息更新

图13: 苹果 Vision Pro 正式在美国开放预定

更新时间: 2024/1/21	本周关注指标	指标表现
计算机	行业新闻	行业新闻: IT之家报道, 1月18日, 在华为“鸿蒙生态千帆启航仪式”上, 鸿蒙原生操作系统——HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版迎来了正式发布, 这一重大里程碑标志着鸿蒙自2019年诞生以来, 正式迈入了一个全新的发展阶段, 也预示着鸿蒙即将开启一个全新的万亿级产业蓝海。这版系统被称为“纯血鸿蒙”, 基于自主鸿蒙内核, 不依赖Unix和Linux内核。目前, 超200家应用加速开发鸿蒙原生版本, 华为计划到2024年底原生应用达5000个。余承东强调, 基于开源的鸿蒙系统将全球开发者共建万物互联生态, 鸿蒙生态设备已达8亿台。
电子	半导体	费城半导体指数+12月进口 截至1月19日当周, 1) 费城半导体指数平均为4189.52, 环周+3.2%。2) 12月进口: 12月集成电路进口金额333.59亿美元, 同比-3.4%, 增速低于11月的+8.5%。
	汽车电子	OTA (空中下载技术)+行业新闻 1) 12月OTA: 乘联会数据, 2023年12月, 行业共计更新485项功能(上月469项), 较上月略微上升。本月推送品牌虽多, 但大部分都是优化内容, 新增和开放的功能较少。2) 行业新闻: 民生汽车团队整理, 1月12日特斯拉调整售价, Model 3焕新版售24.59万元起(降1.55万元), Model Y售25.89万元起(降7,500元); 比亚迪也延续12月折扣力度。
	消费电子	12月出口+12月社零+行业新闻 1) 12月出口: 海关总署数据, 12月手机出口134.8亿美元, 同比-0.4%, 增速低于11月的+54.6%; 12月自动数据处理设备170.08亿美元, 同比-3.1%, 增速低于11月的-10.9%。2) 12月社零: 12月通讯器材类实现零售额628亿元, 同比+11.0%, 低于11月的+16.8%; 排除22年基数影响, 21-23年两年复合增速12月为+5.7%, 高于11月的+0.1%。3) 行业新闻: 1月16日, 苹果公司邀请众多媒体前往纽约对Vision Pro进行实机体验。并于当天正式推出Vision Pro应用商店。1月19日凌晨4点, 苹果Vision Pro正式在美国开放预定, 并将于在2月2日正式发售。
通信	卫星互联网	行业新闻: 1月11日13时30分, 我国太原卫星发射中心在山东海阳附近海域使用引力一号(遥一)海澜之号运载火箭, 将搭载的云遥一号18星-20星共3颗卫星顺利送入预定轨道, 飞行试验任务获得圆满成功。
	光通信	行业新闻: 台积电乐观更新AI业务预期: 近几年业务CAGR预计约50%, 2027年时仅AI算力芯片在收入的占比就将达近20%, 按照台积电口径测算届时全球AI算力芯片市场规模将达3600亿美元, 与AMD给出的4000亿美金预期接近。
	元宇宙	行业新闻+政策 1) 行业新闻: 1月16日, 苹果公司邀请众多媒体前往纽约对Vision Pro进行实机体验。并于当天正式推出Vision Pro应用商店。1月19日凌晨4点, 苹果Vision Pro正式在美国开放预定, 并将于在2月2日正式发售。2) 政策: 1月10日, 浙江省人民政府办公厅印发《加快人工智能产业发展的指导意见》, 《意见》指出, 到2027年, 总营业收入突破1万亿元。培育千亿元级人工智能融合产业集群10个、省级创新应用先导区15个、特色产业园区100个, 人工智能企业数量超3000家。
传媒	互联网平台	游戏版权发放+政策 1) 游戏版权发放: 23年以来, 国产网络游戏审批积极推进, 3月、4月、5月、6月、7月、9月、10月、11月、12月分别有86款、86款、86款、89款、88款、89款、87款、87款、105款国产网络游戏版号获批。12月共40款进口网络游戏版号获批, 23年以来共98款进口网络游戏版号获批。2) 政策: 12月22日, 国家新闻出版署就《网络游戏管理办法(草案征求意见稿)》向社会公开征求意见。国家新闻出版署有关负责人表示, 此举旨在促进行业繁荣健康发展, 国家新闻出版署将认真研究, 并将在继续听取相关部门、企业、用户等各方意见基础上进一步修改完善。
	内容互联网	热播榜单+观影数据 1) 热播榜单: 根据艺恩数据, 上周热播电视剧榜单前10中, 腾讯占4席、优酷占2席、爱奇艺占2席(其余为多平台播放), 播放量前三的电视剧分别为: 你也有今天、如果奔跑是我的人生和繁花(沪语版); 热播综艺榜单前10中: 芒果占7席、优酷占2席(其余为多平台播放), 播放量前三的综艺分别为: 这就是街舞第六季、王牌对王牌第八季和何以中国。2) 观影数据: 根据艺恩数据, 上周(1.15-1.21)共实现票房5.06亿元, 环周-9.3%, 同比-68.2%, 恢复至19年同期的73.0%水平, 票房前三名分别为《年会不能停!》、《临时劫案》和《金手指》。

资料来源: wind, 乘联会, 工信部、教育部、文旅部、国务院国资委、广电总局、艺恩数据; 民生计算机、电子、通信&元宇宙、传媒团队数据, 民生证券研究院整理

4.3.3 行业政策更新

图14: 23年12月15日, 国家发改委发布《“数据要素x”三年行动计划(2024—2026年)(征求意见稿)》

更新时间: 2024/1/21		行业政策更新
计算机	信创	2023年12月15日, 国家发改委向社会公开征求《“数据要素x”三年行动计划(2024—2026年)(征求意见稿)》意见, 加大中央预算内投资支持力度, 实施“数据要素x”试点工程。
		2023年11月23日, 工业和信息化部办公厅关于印发《“5G+工业互联网”融合应用先导区试点工作规则(暂行)》《“5G+工业互联网”融合应用先导区试点建设指南》的通知。
		2023年11月3日, 证监会表示将引导公募基金行业将更多资金配置到战略新兴产业等国家最需要的地方, 提高公募基金在A股市场的持股比例。
		2023年10月25日, 国家数据局正式揭牌。国家数据局负责协调推进数据基础制度建设, 统筹数据资源整合共享和开发利用, 统筹推进数字中国、数字经济、数字社会规划和建设等, 加速释放数据要素。
		2023年10月9日, 工信部等六部门联合印发《算力基础设施高质量发展行动计划》。
		2023年9月5日, 工信部、财政部联合印发《电子信息制造业2023—2024年稳增长行动方案》, 目标2023—2024年计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增长达到5%左右。
		2023年8月21日, 国务院以“加快发展数字经济, 促进数字技术与实体经济深度融合为主”, 进行第三次专题学习。
		2023年8月3日, 国家网信办发布《个人信息保护合规审计管理办法(征求意见稿)》。
		2023年7月25日, 外汇局发布《国家外汇管理局关于进一步深化改革促进跨境贸易投资便利化的通知(征求意见稿)》, 拟全国推广跨境融资便利化试点政策。
		2023年7月24日, 中国人民银行起草《中国人民银行业务领域数据安全管理办法(征求意见稿)》。
2023年7月13日, 国家网信办等七部门联合公布《生成式人工智能服务管理暂行办法》。		
2023年7月1日, 《深圳市数据产权登记管理暂行办法》开始实施, 有效期为3年。		
2023年5月31日, 北京市人民政府官网发布, 北京市知识产权局、北京市经济和信息化局、北京市商务局、北京市人民检察院联合制定了《北京市数据知识产权登记管理办法(试行)》。		
2023年5月26日, 工信部副部长: 前瞻布局人工智能、web3.0、先进计算、6G等未来产业。		
2023年5月23日, 国家互联网信息办公室: 育壮大工业互联网、区块链、人工智能等数字产业		
2023年5月12日, 发改委: 加快发展数字经济, 支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中做大做强。		
2023年3月10日, 二十届二中全会通过了《党和国家机构改革方案》, 提出1、重组科学技术部; 2、组建国家数据局; 3、将证监会调整为国务院直属机构; 4、组建国家金融监督管理总局等。		
2023年2月27日, 中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》。		
2022年12月19日: 中共中央、国务院印发《中共中央国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》, 为做强做优做大数字经济, 增强经济发展新动能, 构筑国家竞争新优势提出相关意见。		
2022年10月28日: 十三届全国人大常委会第三十七次会议上, 受国务院委托, 国家发改委主任何立峰作了关于数字经济发展情况的报告。报告中提出要不断做强做优做大我国数字经济。		
2022年9月1日: 网信办等发布《数字乡村标准体系建设指南》, 到2025年初步建成数字乡村标准体系。		
2022年7月25日: 国务院办公厅发布《关于同意建立数字经济部际联席会议制度的函》。		
2022年7月20日: 中国网信办、农业农村部在浙江德清举办全国数字乡村建设现场推进会。		
2022年7月12日: 上海市人民政府办公厅印发《上海市数字经济发展的“十四五”规划》的通知, 支持龙头企业探索NFT(非同质化代币)交易平台建设。		
2022年6月23日: 《国务院关于加强数字政府建设的指导意见》		
2022年6月22日: 深改委会议审议通过《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》		
2022年5月26日: 发布的《深圳市关于促进消费持续恢复的若干措施》中提到扩大信创产品市场规模。		
2022年5月17日: 全国政协召开推动数字经济持续健康发展专题协商会, 在会上刘鹤副总理指出, 支持平台经济、民营经济持续健康发展, 处理好政府和市场关系, 支持数字企业在国内外资本市场上, 以开放促竞争, 以竞争促发展。		
2022年2月22日: 《中共中央国务院关于做好2022年全面推进乡村振兴重点工作的意见》		
2022年1月26日: 《数字乡村发展行动计划(2022—2025年)》		
电子	半导体	
	汽车电子	
	消费电子	
通信	卫星互联网	
	光通信	
	元宇宙	
传媒	互联网平台	
	内容互联网	

资料来源: wind, 乘联会, 工信部、教育部、文旅部、国务院国资委、广电总局、艺恩数据; 民生计算机、电子、通信&元宇宙、传媒团队数据, 民生证券研究院整理

4.4 传统消费板块

4.4.1 行业观点更新

图15: 汽车景气度整体持稳

更新时间: 2024/1/21		行业观点更新
汽车	整体	民生汽车团队认为2024智驾群雄逐鹿 全球化从1到100。2023.12.1至今汽车行业指数下调12.3%, 我们认为: 1) 需求有支撑可保持乐观; 车企2024年仍多是“以价换量”策略, 内需保持乐观; 出口受益于主机厂海外渠道、工厂布局完善仍在上行周期; 2) 车型降价幅度可控成本传导有限: 一方面特斯拉国内工厂无新增产能, 1月12日已调降Model 3/Y价格, 幅度较小; 另一方面合资车企近年来单车利润大幅下滑、预计车型降价幅度可控; 3) 当前估值处于低位: 2020年初至今汽车行业市盈率的均值、中值分别为41X、40X, 当前为35X, 较均值、中值下降15%、12%, 处于近4年来偏低位置。智能化为2024年最强主线, 零部件板块看好出海及新势力产业链, 同时, 2024有望成为人形机器人量产元年, 建议关注。
	新能源车	
家电	空调	民生家电团队看好成长空间广阔, 需求不断修复的清洁电器板块; 看好外销低基数+海外需求恢复背景下出口链相关的家电板块。
	冰箱	
	洗衣机	
	家具	民生轻工团队建议关注出口链&跨境电商标的, 供应链优势显著, 黑五大促表现靓丽。推荐头部家居企业: 订单数据向好; 地产政策友好; 家居政策出台。

资料来源: wind, 民生汽车、家电、轻工团队数据, 民生证券研究院整理

4.4.2 行业信息更新

图16: 24年1月狭义乘用车零售市场预计销售220.0万辆, 环比-6.5%, 同比+70.2%

更新时间: 2024/1/21		本周关注指标	指标表现
汽车	整体	1月销量预测+周度销量+12月出口	1) 1月销量预测: 乘联会数据, 截至1月中旬, 多数企业官方仍延续23年底促销政策, 1月初乘用车总体市场折扣率约为20.4%, 整体市场优惠力度仍未回收迹象。高优惠力度继续带动消费者的购车意愿。考虑到24年春节为2月中旬, 时间交完, 1月工作日为22天, 为汽车销售的完整月, 对终端交付较为有利。整体来看, 24年1月车市具备冲击开门红的条件。乘联会预测, 1月狭义乘用车零售市场约为220.0万辆左右, 环比-6.5%, 受去年年初超低基数影响, 同比增长70.2%。2) 周度销量: 1月1-14日, 乘用车市场零售78.8万辆, 同比去年同期增长18%, 较上月同期增长6%, 今年以来累计零售78.8万辆, 同比增长18%。3) 12月出口: 12月汽车包括底盘出口89.1亿美元, 同比+52.0%, 增速高于11月的27.9%。
	新能源车	1月销量预测+周度销量+12月出口	1) 1月销量预测: 乘联会数据, 冬季天气较冷, 消费者对于续航感和更加明显, 不利于新能源车市的潜客积蓄。终端表现不及预期引发的新能源头部厂商的新一轮降价已开启, 新一轮新能源主流细分市场的价格内卷蓄势待发。乘联会预测, 1月新能源车零售预计80.0万辆左右, 环比-15.3%, 渗透率约36.4%, 符合常规季节性表现。2) 周度销量: 1月1-14日, 新能源车市场零售22.6万辆, 同比去年同期增长33%, 较上月同期下降21%, 今年以来累计零售22.6万辆, 同比增长34%。3) 12月出口: 12月新能源车出口10.2万辆, 同比增长39.8%, 环比增长19.4%, 占乘用车出口26.6%, 较去年同期下降1.8个百分点。
家电	空调	12月销售+周度数据+12月出口+12月社零	1) 12月销售: 奥维云网数据, 12月空调线下零售额同比+23.5%, 线下销量同比+21.3%; 线上零售额同比-11.2%, 线上销量同比-8.8%。1-12月空调线下零售额同比+4.2%, 线下销量同比-0.1%; 线上零售额同比+15.8%, 线上销量同比+14.5%。2) 周度数据: (1.8-1.14), 空调线下零售额同比-8.2%, 线下销量同比-10.0%; 线上零售额同比+55.4%, 线上销量同比+40.8%。24年以来, 空调累计线下零售额同比-9.0%, 线下销量同比-12.6%; 累计线上零售额同比+34.3%; 线上销量同比+20.6%。3) 12月出口: 12月家电出口73.6亿美元, 同比+14.7%, 增速高于11月的+11.8%。4) 12月社零: 12月家电实现社零772亿元, 同比-0.1%, 低于11月的+2.7%; 排除22年基数影响, 21-23年两年复合增速来看, 12月为-9.1%, 低于11月的-7.5%。
	冰箱	12月销售+周度数据	1) 12月销售: 奥维云网数据, 12月冰箱线下零售额同比-11.6%, 线下销量同比-13.7%; 线上零售额同比-26.6%, 线上销量同比-28.8%。1-12月冰箱线下零售额同比+6.0%, 线下销量同比+0.9%; 线上零售额同比+1.4%, 零售量同比-7.2%。2) 周度数据: (1.8-1.14), 冰箱线下零售额同比-10.7%, 线下销量同比-20.6%; 线上零售额同比-40.2%, 线上销量同比-41.7%。24年以来, 冰箱累计线下零售额同比+0.6%, 线下销量同比-10.5%; 累计线上零售额同比-26.4%; 线上销量同比-34.4%。
	洗衣机	12月销售+周度数据	1) 12月销售: 奥维云网数据, 12月洗衣机线下零售额同比+30.7%, 线下销量同比+27.6%; 线上零售额同比-25.2%, 线上销量同比-24.6%。1-12月洗衣机线下零售额同比+6.7%, 线下销量同比+5.7%; 线上零售额同比-11.2%, 线上销量同比-11.5%。2) 周度数据: (1.8-1.14), 洗衣机线下零售额同比-8.2%, 线下销量同比-15.3%; 线上零售额同比-33.7%, 线上销量同比-35.6%。24年以来, 洗衣机累计线下零售额同比+1.3%, 线下销量同比-6.4%; 累计线上零售额同比-19.7%; 线上销量同比-25.9%。
家具	周度成本跟踪+12月出口+12月社零	1) 周度成本跟踪: 上周化工原料TDI、MDI、聚醚市场均价价格环周分别-0.4%、+1.6%、-0.5%, 同比分别-13.4%、+11.1%、-0.2%。2) 12月出口: 12月家具及其零件出口68.5亿美元, 同比+12.4%, 增速高于11月的+3.6%。3) 12月社零: 12月家具实现零售额165亿元, 同比+2.3%, 大致持平于11月的+2.2%, 排除22年基数影响, 21-23年两年复合增速来看, 12月为-3.2%, 低于11月的-1.1%。	

资料来源: wind, 奥维云网, 乘联会, 民生汽车、家电团队数据, 民生证券研究院整理

4.4.3 行业政策更新

图17: 23年12月汽车出口同比+52.0%, 增速高于11月的+27.9%

更新时间: 2024/1/21		行业政策更新
汽车	整体	2023年12月18日, 深圳市交通运输局发布《深圳市小汽车增量调控管理实施细则(征求意见稿)》, 深圳市将适当放宽普通小汽车增量指标申请门槛和条件。 2023年11月17日, 工信部等部门发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》。 2023年10月12日, 商务部等九部门联合发布《关于推动汽车后市场高质量发展的指导意见》, 明确了汽车后市场发展的总体目标和主要任务。 2023年10月11日, 金融监管总局印发《关于金融支持恢复和扩大消费的通知》, 支持扩大汽车消费, 加大新能源汽车和服务消费金融支持。 2023年9月7日, 上海市商务委员会等8部门和单位联合印发《上海市激活汽车流通扩大汽车更新消费若干措施》的通知, 购车补贴2800元, 新能源车补贴1万元。 2023年9月5日, 工信部: 鼓励实施汽车限购地区增加年度购车指标。 2023年9月1日, 工信部等7部门发布《汽车行业稳增长工作方案(2023-2024年)》的通知。 2023年7月28日, 国家发展改革委发布《关于恢复和扩大消费的措施》, 涉及大宗消费、服务消费、农村消费、新兴消费等多方面的支持政策。 2023年7月19日, 商务部提出将研究支持新能源汽车开拓国际市场等举措。 2023年6月15日, 商务部召开例行新闻发布会, 商务部将推出支持恢复和扩大消费的一系列政策举措; 继续完善消费政策, 加强部门协同, 立足商务职能定位, 围绕促进汽车、家居、品牌消费和餐饮业高质量发展, 出台针对性配套措施, 并将2023年定为消费提振年。 2023年6月12日, 国常会: 持续优化新能源汽车购置税减免政策, 激发新能源汽车消费潜力。 2023年6月8日, 商务部在今年6-12月统筹推进“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动, 聚焦全链条促进汽车消费。 2023年5月12日, 发改委: 综合施策释放消费潜力, 稳定汽车、电子产品、住房等大宗消费。 2023年5月9日, 生态环境部、工信部、商务部、海关总署、市场监管总局联合印发《关于实施汽车国六排放标准有关事宜的公告》, 自2023年7月1日起, 全国范围内全面实施国六排放标准6b阶段, 禁止生产、进口、销售不符合国六排放标准6b阶段的汽车。 2023年4月19日, 发改委: 正在抓紧研究起草关于恢复和扩大消费政策文件。 2023年3月24日, 工信部: 着力稳住汽车、消费电子等大宗消费, 巩固新能源汽车等优势产业领先地位。 2023年3月23日, 上海发布进一步促进和扩大消费15条新措施, 持续提升汽车消费和绿色消费。 3月以来, 包括北京、湖北、河南等多地发放消费券, 主要支持方向为家电、汽车、家居、消费电子、餐饮。 2023年3月1日, 商务部: 积极推出出台新的工作举措, 稳定汽车、家居等大宗消费。 2023年2月2日, 商务部: 2023年降库存汽车、家居重点消费推出一批新政策。 2023年1月28日, 国常会: 促进汽车等大宗消费政策落地。 2023年1月14日, 工信部印发《助力中小微企业稳增长调结构强能力若干措施》将政府采购工程向中小微企业的预留份额阶段性提高至40%以上政策延续到2023年底, 落实扩大新能源汽车下乡等促消费政策举措。
	新能源车	2023年1月3日, 河南将延续省级汽车、家电促消费支持政策到今年3月底, 对在省内新购汽车按购车价格的5%给与消费者补贴, 对各地家用电器飞贴按不超过30%给与补贴。 2022年12月29日, 商务部: 将着力稳定汽车消费, 支持新能源汽车消费, 加快活跃二手车市场。 2022年12月14日, 中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要(2022-2035年)》, 促进国内消费和投资规模再上新台阶。 2022年8月18日 国常会: 决定继续实施新能源汽车免征购置税至23年年底, 预计新增免税1000亿元。 2022年7月7日, 商务部等17部门发布《关于激活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》, 其中提到要支持新能源汽车消费, 引导充电桩企业适当下调服务费, 取消对二手车经销不合理限制, 鼓励加大汽车消费信贷支持等。
家电	空调	2022年7月5日, 深圳人大网发布《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》, 这是国内首部关于智能网联汽车管理的法规, 自2022年8月1日起施行。 2022年5月27日, 工信部: 全力以起提振工业经济, 组织新一轮新能源汽车下乡活动。 2023年6月9日, 商务部等四部门发布《关于做好2023年促进绿色智能家电消费工作的通知》, 深入开展家电以旧换新, 积极推广绿色家电、智能家电认证。 2023年1月3日, 河南将延续省级汽车、家电促消费支持政策到今年3月底, 对在省内新购汽车按购车价格的5%给与消费者补贴, 对各地家用电器飞贴按不超过30%给与补贴。 2022年12月8日, 深圳市政府新闻办举行“稳增长促消费”政策措施新闻发布会, 提出组织开展新一轮消费电子和家用电器购置补贴活动, 按照销售价格15%最高给予2000元补贴。 2022年10月18日, 深圳商务局发布《“乐购深圳”消费电子和家用电器购置补贴使用指引》的通知, 实行新一轮消费电子+家电购置补贴, 最高补贴比例达15%, 单台不超过2000元。 2022年10月1日, 上海居民购置家电可获得10%家电补贴, 单台不超过1000元, 总补贴额达2亿元。
	冰箱	2022年7月29日 国常会, 部署进一步扩需求举措, 推动有效投资和增加消费。 2022年7月29日, 商务部等13部门发布《关于促进绿色智能家电消费若干措施的通知》, 提出推进绿色智能家电下乡, 鼓励基本装修交房和家电租赁。 2022年7月25日, 商务部提出推动家电以旧换新活动和绿色智能家电下乡, 支持废旧家电回收。
	洗衣机	2022年7月13日, 国常会上要求加快释放绿色智能家电消费潜力, 在全国开展家电以旧换新和家电下乡。 2022年7月2日, 工信部等五部门联合印发《数字经济助力消费品工业“三品”行动方案(2022-2025年)》提出, 到2025年打造200家百亿规模知名品牌。
	家具	2023年7月28日, 工信部、国家发展改革委、商务部联合印发《轻工行业稳增长工作方案(2023-2024年)》, 转型推动重点轻工行业数字化转型。 2023年7月18日, 商务部等13部门发布促进家居消费若干措施。 2023年6月30日, 国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。 2022年6月17日, 工信部等五部委发布《关于推动轻工行业高质量发展的指导意见》, 鼓励有条件的地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新行动。

资料来源: wind, 工信部、商务部等政府部门, 民生汽车、家电、轻工团队数据, 民生证券研究院整理

4.5 粮食安全板块

4.5.1 行业观点更新

图18: 转基因育种景气向好

更新时间: 2024/1/21		行业观点更新
农业	生猪	民生农业团队认为2024H1生猪市场整体供应压力较大, 行业进入加速去产能阶段, 而由于产业对24年猪价预期较为悲观, 且现金流压力较大, 即使过年前猪价出现短暂的反弹也不会终止行业去产能的步伐, 由此民生农业团队判断当前阶段是生猪养殖板块左侧布局的黄金期。
	鸡	民生农业团队认为白鸡方面, 景气周期有望延续, 关注海外禽流感疫情影响。
	种业	民生农业团队认为全球主要农产品供应预期宽松, 转基因育种翻开新篇章。
	动保	民生农业团队认为动保方面, 蓄能周期反转, 关注大单品落地进程。
	糖	民生农业团队认为国内糖价跟随海外运行重心下移但回落空间相对有限。

资料来源: wind, 民生农业团队数据, 民生证券研究院整理

4.5.2 行业信息更新

图19: 23年12月12家主流猪企销售额同比-16.5%, 环比+6.2%

更新时间: 2024/1/21	本周关注指标	指标表现
生猪	猪价+出栏均重+12月猪企销售	1) 价格: 截至1月20日, 生猪均价14.04元/公斤, 较1月13日+2.6%。2) 出栏均重: 上周出栏均重122.96kg, 环周-0.55kg。3) 12月猪企销售: 12月12家主流猪企(新希望、唐人神、金新农、牧原股份、温氏股份、天邦食品、大北农、天康生物、正邦科技、东瑞股份、中粮家佳康、华统股份) 合计销售生猪1485.14万头, 同比+22.7%, 环比+15.3%; 实现销售收入209.43亿元, 同比-16.5%, 环比+6.2%。
鸡	价格+行业新闻	1) 价格: 上周鸡苗价格2.89元/羽, 同比-1.0%, 环比+35.7%。鸡肉产品综合售价9850元/吨, 环周-0.5%, 同比-10.5%。2) 行业新闻: 11月3日, 美国通报阿拉巴马州、南达科他州、明尼苏达州、华盛顿州、加州、艾奥瓦州等6地发生10起家禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情, 6828只家禽感染死亡, 34.8万只被扑杀。其中, 阿拉巴马州是我国唯一引种州, 其禽流感的爆发或导致我国后续引种持续受限。
种业	粮价+1月WASDE报告+行业新闻	1) 价格: 截至1月19日期货结算价(活跃合约)CBOT玉米445.50美分/蒲式耳, 5日涨跌幅-0.3%, 较去年同期-34.2%; CBOT小麦593.25美分/蒲式耳, 5日涨跌幅-0.5%, 较去年同期-19.2%; CBOT大豆1213.25美分/蒲式耳, 5日涨跌幅-0.9%, 较去年同期-19.9%。2) 1月WASDE报告: 1月全球小麦、玉米、大豆库存预期皆上修。全球小麦23/24年生产784.91百万吨, 较12月+1.9百万吨; 本地消费796.44百万吨, 较12月+1.78百万吨; 库存260.03百万吨, 较12月+1.83百万吨。全球玉米23/24年生产1235.73百万吨, 较12月+13.66百万吨; 本地消费1211.07百万吨, 较12月+4.12百万吨; 库存325.22百万吨, 较12月+10.0百万吨。全球大豆23/24年生产398.98百万吨, 较12月+0.1百万吨; 本地消费383.66百万吨, 较12月-0.3百万吨; 库存114.60百万吨, 较12月+0.39百万吨。3) 行业新闻: 2024年1月18日, 农业农村部发布2023年农业转基因生物安全证书(生产应用)批准清单。1月18日, 农业农村部发布2023年农业转基因生物安全证书批准清单, 18项农业转基因项目经农业转基因生物安全委员会评价合格, 予以发放生产应用安全证书。其中北京大北农生物技术有限公司获批3个(续申请1个), 杭州瑞丰生物科技有限公司(隆平高科持股23.2%) 5个(续申请1个), 中国种子集团有限公司4个, 新增隆平生物技术(海南)有限公司2个, 浙江新安化工集团股份有限公司4个。
动保	10月批签发数量	11月批签发数量: 国家兽药基础数据库, 11月7种主要猪用疫苗批签发数量404次, 环比-18%、同比-33%。
糖	价格	价格: 南宁白砂糖价格下跌。截至1月19日, 南宁白砂糖价格为6520元/吨, 环周+1.1%、同比+14.4%, 年初至今均价为6480.37元/吨。

资料来源: wind, usda, 农业农村部, 民生农业团队数据, 民生证券研究院整理

4.5.3 行业政策更新

图20: 1月18日, 农业农村部发布 2023 年农业转基因生物安全证书(生产应用) 批准清单

更新时间: 2024/1/21		行业政策更新
生猪		2023年11月27日, 人民网信息, 近期, 生猪价格下降, 国家将启动年内第三批中央储备猪肉收储工作。 2023年7月14日, 新华社信息, 2023年第二批中央储备猪肉收储完成2万吨。 2023年2月17日, 发改委消息, 拟于近期开展年内第一批猪肉收储的工作, 拟定收储猪肉规模在2万吨。2月24日, 商务部会同国家发展改革委、财政部开展今年第一批中央储备猪肉收储工作, 完成收储数量7100吨。 2022年10月9日, 国家发改委表示将于近日投放第五批中央猪肉储备。 2022年9月16日, 国家发改委: 9月份国家和各地以低于市场价投放政府猪肉储备20万吨左右。 2022年9月8日, 中央储备冻猪肉投放约3.77万吨。 2022年9月8日, 发改委召开部分养猪企业以及屠宰企业座谈会 2022年7月13日, 农业农村部在河北沧州市召开生猪生产座谈会。会议指出, 受部分养殖场户压栏惜售和二次育肥等因素叠加影响, 6月底和7月初生猪价格上涨幅度较大, 近期震荡趋稳。由于能繁母猪产能充足, 后期不具备持续大幅上涨的条件。 2022年7月5日, 国家发改委研究投放猪肉储备。 2022年7月4日, 国家发改委组织会议约谈企业, 要求不得囤积居奇、哄抬价格。
	鸡	-
农业		2024年1月18日, 农业农村部发布2023年农业转基因生物安全证书(生产应用) 批准清单。 2023年12月26日, 中国农业农村部宣布批准85家企业的农作物种子生产经营许可, 其中包括26家公司的37个转基因玉米品种和10个转基因大豆品种, 这标志着转基因玉米和大豆品种正式进入商业化生产阶段。 2023年12月16日, 多部委联合印发《关于金融支持全面推进乡村振兴 加快建设农业强国的指导意见》, 对做好粮食和重要农产品稳产保供金融服务, 强化巩固拓展脱贫攻坚成果金融支持, 加强农业强国金融供给等九个方面提出具体要求。 2023年5月8日, 农业农村部: 加快推进以种业为重点的农业科技攻关。 2023年3月24日, 农业农村部发布公告, 公布了《可供利用的农作物种质资源目录(第一批)》, 这是落实《中华人民共和国种子法》和中央种业振兴行动的重要举措。 2023年3月2日, 农业农村部发布《国家农作物优良品种推广目录(2023年)》, 重点推介10中农作物、241个优良品种, 旨在加快推广应用步伐, 促进大面积生产水平提升。 2023年2月13日, 2023年中央一号文件发布, 提出深入实施种业振兴行动。 2023年1月13日, 农业农村部发布《2022年农业转基因生物安全证书(生产应用) 批准清单(二)》, 中国农科院隆平高科、中国农大、瑞丰等主体获得转基因玉米/大豆安全证书。 2022年12月27日, 农业农村部党组召开会议, 会议强调, 要抓紧研究制定加快建设农业强国规划, 围绕保障粮食和重要农产品稳定安全供给, 制定逐步把永久基本农田全部建成高标准农田的总体方案, 推动实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动, 谋划一批发展现代设施农业的政策抓手, 强化政策举措加快构建多元化食物供给体系, 推动出台健全种粮农民收益保障机制的政策文件。 2022年12月23日-24日, 中央农村工作会议提出“要实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动, 抓紧制定实施方案”、“把种业振兴行动切实抓出成效”。 2022年12月15日-16日, 中央经济工作会议提出“实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动”。 2022年10月8日, 农业农村部发布《农业农村部关于印发种业振兴行动部门工作协调机制工作制度的通知》, 联合外交部、发改委、教育部等19个部门, 制定《种业振兴行动方案》。 2022年9月8日, 印度政府宣布9月9日起将对部分出口大米征收20%关税。 2022年9月1日, 农业农村部召开常务会议, 研究部署进一步做好抗旱救灾夺秋粮丰收、农业科技創新等重点工作的。 2022年8月25日, 国家发改委、工信部、农业农村部、商务部、国务院国资委等部门发布《关于新时代推进品牌建设的指导意见》。 2022年8月12日, 财政部会同水利部认真研究, 下达河北、山西、内蒙古、河南、陕西、甘肃、宁夏、青海等8省区水利救灾资金2亿元。 2022年8月4日, 农业农村部印发《关于扶持国家种业阵型企业发展的通知》 2022年7月29日, 国务院: 毫不松懈抓好秋粮生产, 确保实现全年粮食丰收。 2022年7月20日, 欧盟调整对俄罗斯的制裁措施, 允许解冻俄罗斯主要银行的部分资金, 用于粮食和化肥贸易。 2022年7月1日, 国家粮食和物资储备局召开夏粮收购工作督导调度视频会议, 调度收购最新进展, 安排部署下一步重点工作。
	种业	
动保		2022年8月31日, 农业农村部发布各省省份畜间布病防控五年行动方案(2022-2026年)

资料来源: wind, usda, 农业农村部, 民生农业团队数据, 民生证券研究院整理

4.6 稳增长板块

4.6.1 行业观点更新

图21: 淡季板块景气度偏弱

更新时间: 2024/1/21		行业观点更新
钢铁		民生金属团队认为, 短期来看, 钢材需求季节性淡季, 建材、板材消费全面下滑。生产方面, 受利润收缩影响, 五大钢材品种产量继续下降, 其中建材产量周环比下滑幅度更大。库存方面, 厂库周环比小幅降库, 一方面由于产量下降, 其次由于冬储导致厂库前移; 社库继续垒库, 主要受季节性需求下滑影响。整体看, 钢材基本面向供需双弱, 供应端铁水产量低位, 原料端价格承压, 让渡部分利润给成材端。
	消费建材	民生建筑建材团队从新开工+先见底以及出海角度, 推荐水泥, 短期来看, 受春节临近、资金短缺, 以及局部地区阴雨天气影响, 下游工程项目和搅拌站陆续减量, 水泥需求边际回落。
地产&基建	水泥	民生建筑建材团队认为新材料优先推荐碳纤维和 peek 产业链。上周国内碳纤维整体开工维持低位, 装置保持低负荷运行, 但库存仍然偏高, 市场供应充足, 企业积极出货, 实单仍存让利空间, 且仍存大量不合格品充斥市场, 市场实际成交价格较为混乱, 下游市场以追求低价为主, 临近春节, 部分小厂采购气氛转淡。
	碳纤维	民生建筑建材团队认为非洲经济需求潜力大, 看好瓷砖、玻璃出海。短期来看, 需求端, 下游加工厂后期将逐步停工放假, 刚需预期进一步转弱。年底加工厂资金情况好于去年, 叠加浮法厂库存压力不大, 预计浮法厂或视自身情况对部分大户让利移库, 预期幅度或相对偏小, 关注后期移库政策及效果。
	玻璃	民生机械团队看好半导体设备国产替代环节及机械板块高分红标的。
	机械	民生房地产团队认为城中村改造推进加速, 各地政策陆续出台, 项目报备入库, 由国开行和农发行资金发放专项借款, 建议关注相关标的。
金融	房地产	民生银行团队认为重申两条推荐主线: 景气&红利。24年息差仍有下行压力, 营收增速较为坚挺的个体有望获得估值修复; 而银行板块兼具低估值、高股息特征, 红利策略仍将占优, 且有望外溢至中小银行。
	证券	短期看, 政策持续发力呵护经济和资本市场平稳运行, 提振市场投资信心, 带动板块上行。中长期看, 注册制、居民财富向权益资产迁移仍是趋势, 看好投行条线盈利改善且估值较低的标的。

资料来源: 民生金属、建筑&建材、机械、房地产、银行数据, 民生证券研究院整理 注: 1、红底部分的观点来自民生行业团队, 黄底部分的观点来自民生策略团队。2、最右边栏箭头表示细分行业基本面较上周的表现, 箭头向上代表行业基本面环比上周走强, 箭头向下代表行业基本面环比上周走弱, 箭头水平则代表行业基本面较上周持平

4.6.2 行业信息更新

图22：12月地产投资边际走弱

更新时间：2024/1/21		本周关注指标	指标表现	
地产 &基建	钢铁	价格+供需格局	1) 价格：上周20mm HRB400材质螺纹钢价格为3900元/吨，环周-0.8%；热轧3.0mm价格为4160元/吨，环周-0.2%。2) 供需格局：上周产量：五大钢材品种产量855万吨，环周-13.97万吨，其中建筑钢材产量环周-5.73万吨，板材产量环周-8.24万吨，螺纹钢环周-8.24万吨至234.17万吨。3) 库存：五大钢材品种社会总库存环周+32.77万吨至992.16万吨，钢厂总库存429.08万吨，环周-3.11万吨。4) 需求：测算上周螺纹钢表现消费量217.55万吨，环周-1.08万吨。	
	建筑 &建材	消费建材	12月销售+12月社零	1) 12月销售：根据克而瑞数据，12月重点30城商品住宅新增供应面积1362万平方米，环比-2%，同比-20%，1-12月累计同比-10%；成交面积1448万平方米，环比+15%，同比-17%，1-12月累计同比+2%。2) 12月社零：12月建筑及装潢材料实现零售额170亿元，同比-7.5%，降幅好于11月的-10.4%；排除22年基数影响，21-23年两年复合增速12月为-11.6%，好于11月的-12.3%。
		水泥	价格+出货率+库存	1) 价格：1月19日当周，价格环周-0.8%。价格回落区域主要有江苏、安徽、福建、河南和四川等地，幅度10-20元/吨。2) 出货率：一月中旬，国内水泥市场需求继续走弱，全国主要地区水泥企业出货率为42%，较上周下降4个百分点。3) 库存：库存比66.5%，环周-0.94个百分点，同比-5.56个百分点。
		碳纤维	价格+开工率	1) 价格：1月19日当周，碳纤维国产T700(12K)价格为145元/kg，环周持平，同比-37%。2) 开工率：碳纤维装置周平均开工率为43.37%，环周持平。
		玻璃	价格+库存	1) 价格：1月19日当周，国内浮法玻璃均价2040.86元/吨，环周+4.12元/吨，涨幅0.20%，环比涨幅缩小。2) 库存：截至1月18日，重点监测省份生产企业库存总量为2903万重箱，环周+69万重箱，增幅2.43%，库存环比由降转增，库存天数约13.83天，较上周增加0.33天。
	机械	12月销量	12月销量：中国工程机械工业协会数据，12月销售各类挖掘机16698台，略高于预期的16600台，同比约-1.0%，降幅环比改善。其中，国内市场销量7625台，低于预期的7800台，同比约+24%。出口市场销量9073台，高于预期的8800台，同比-15.3%。	
房地产	月度数据+周度数据+二手房销售	1) 月度数据：12月地产投资同比-12.3%，低于11月的-10.5%；施工面积同比-7.2%，低于11月的+4%；新开工面积同比-10.4%，低于11月的+5%；竣工面积同比+15.4%，高于11月的+12.3%。2) 周度数据：上周(1.15-1.21)30大中城市商品房成交面积168.18万平方米，环周-4.2%，同比+2.8%。3) 二手房销售：(1.14-1.20)北京环比上周+2.67%/同比+54.79%；深圳环比-6.30%/同比+240.61%；南京环比+11.53%/同比+12.25%；杭州环比-3.58%/同比+177.31%；成都环比-8.77%/同比+97.40%；青岛环比+9.64%/同比+204.01%。		
金融	银行	12月金融数据	12月金融数据低于预期。12月新增社融19400亿元，略低于市场预期的20577.8亿元；存量社融增速9.5%，增速较上月+0.1个百分点。人民币贷款新增11700亿元，大致持平于市场预期的11728.6亿；M2同比+9.7%，低于预期的+10.1%。	
	证券	日均成交额+A股换手率+行业新闻	1) 日均成交额：上周，A股两市日均成交额6518.93亿元，环周+198.06亿元。2) 换手率：上周上交所A股换手率0.69，环周+0.06ppt。3) 行业新闻：1月19日，证监会举行新闻发布会，围绕“注册制改革”“资本市场法治建设”两大主题，对市场关注的恶意做空等现象进行解读和监管，保障资本市场平稳运行。	

资料来源：wind，国家统计局，工程机械协会，民生金属、建筑&建材、机械、房地产、银行数据，民生证券研究院整理

4.7 疫后复苏板块

4.7.1 行业观点更新

图24：酒旅出行整体景气向好

更新时间：2024/1/21		行业观点更新
酒旅	酒店	民生商社团队重点关注春节旅游旺季。
	餐饮	民生商社团队关注出境游产业链。
	旅游	
交运	航空	短期来看，出境团队游进一步放开，预计国际航线复苏节奏加快。中长期来看，航空板块供给端运力低速增长；需求端，我国人均乘机次数显著低于海外，仍有增长空间；价格端，票价市场化下全价票的提升，带动行业利润上行。
	快递	快递需求韧性增长，同业竞争持续，电商快递格局加速分化，头部企业有望实现份额与利润双升。
可选消费	白酒	民生食品饮料团队认为白酒厂方多举措促回款，春节发货量较大，批价短期波动。
	大众品	民生食品饮料团队认为“高性价比”消费需求旺盛，可关注零食，乳制品等礼赠产品动销。

资料来源：民生商社、食品饮料团队数据，民生证券研究院整理

4.7.2 行业信息更新

图25：23年12月餐饮社零数据维持稳健

更新时间：2024/1/21	本周关注指标	指标表现
休闲娱乐	酒店	周度数据+行业新闻 1) 周度数据：根据民生商社团队整理，中国内地酒店业（约9000个样本）12月第4周（12.24-12.30）RevPAR绝对值为287.7元，环比+3.20%；恢复度为111%，恢复度环比+8.0pts。2) 行业新闻：1月16日，飞猪发布的《2024春节假期出游风向标》显示，截至目前，春节假期国内游预订量同比去年激增，假期旅游搜索热度全面超越2019年同期；出境游创下近4年峰值，预订量同比去年增长超15倍，且出境游距离大幅拉长。酒店预订量方面，同比2019年增长1.6倍。
	餐饮	12月社零 12月社零：12月餐饮社零实现5405亿元，同比+30.0%，高于11月的+25.8%；21-23年两年复合增速来看12月为+5.7%，低于11月的+7.3%。
	旅游	行业新闻+龙头业绩 1) 行业新闻：中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）统计师马仅亮预测，2024年全年国内旅游人数达60.25亿人次，同比增长25%；入出境旅游人数将超过2.64亿人次。马仅亮表示，2024年旅游市场运行规模修复转向产业链修复，现金流修复转向投资修复，国内市场修复转向入境市场修复；同时，内容竞争更加激烈，旅游成为另一个“抢人”战场。2) 龙头业绩：长白山预计2023年实现归母净利润1.36-1.46亿元，同比+336.99%+354.42%；天目湖预计2023年实现归母净利润1.40-1.55亿元，同比+589.42%+663.29%。
交运	航空	航班量+23年全年旅客运输量+春运+12月主要航司运营数据 1) 航班量：上周（1.15-1.21）日均执行国内航班量12891.86班，环周+3.8%，同比+11.9%；日均执行国际航班量1307.43班，环周+1.6%，同比+825.4%。2) 23年全年旅客运输量：民航资源网测算，2023年，预计全民航完成旅客运输量6.2亿人，恢复至2019年的93.9%。其中，国内旅客运输量5.8亿人，恢复至2019年的101.6%，地区及国际旅客运输量3586万人，恢复至2019年的42.0%。3) 春运：中国民航局预测2024年春运航空客流将较2019年增长9.8%，有望创历史新高。4) 12月主要航司运营数据：国内航线，12月南航、国航、东航RPK（收入客公里）分别同比+151.4%、+174.7%、+181.3%。ASK（可利用座公里）分别同比+109.8%、+127.6%、+130.9%。国际航线，12月南航、国航、东航RPK（收入客公里）分别同比+650.3%、+1229.9%、+1232.8%。ASK（可利用座公里）分别同比+537.5%、+793.8%、+1030.4%。合计来看，12月南航、国航、东航RPK（收入客公里）分别同比+197.8%、+243.7%、+260.4%；环比+7.8%、+7.5%、+5.5%。ASK（可利用座公里）分别同比+149.8%、+184.9%、+199.9%；环比+7.2%、+4.6%、+5.6%。
	快递	业务量 业务量：上周（1.15-1.21）全国邮政快递日揽收量4.50亿件，环周+8.5%；全国邮政快递日投递量4.27亿件，环周+5.5%。
可选消费	白酒	批价+12月社零 1) 批价：1月21日当周飞天散瓶2695-2705元，整箱批价2920-2955元，批价小幅回落。普五批价约960元，环周持平；国窖1573批价约875元，环周持平。2) 12月社零：12月烟酒类实现零售额543亿元，同比+8.3%，低于11月的+16.2%；排除22年基数影响，21-23年两年复合增速12月为+0.9%，低于11月的+7.9%。
	大众品	12月社零 12月社零：12月烟酒类实现零售额543亿元，同比+8.3%，低于11月的+16.2%；排除22年基数影响，21-23年两年复合增速12月为+0.9%，低于11月的+7.9%。

资料来源：wind，今日酒价，民生商社、食品饮料团队数据，民生证券研究院整理

4.7.3 行业政策更新

图26: 23年12月15日, 多部委联合发布《深入推进快递包装绿色转型行动方案》

更新时间: 2024/1/21		行业政策更新	
酒店	酒店	2024年2月2日, 泰国总理塔纳·他威信表示, 中泰两国将从3月起永久互免对方公民签证。 2023年11月24日, 中国外交部宣布, 为便利中外人员往来服务高质量发展和高水平对外开放, 中方决定扩大单方面免签国家范围, 从2023年12月1日起至2024年11月30日期间, 法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚持普通护照人员, 来华经商、旅游观光、探亲访友和过境不超过15天, 可免签入境。 2023年11月1日, 文旅部印发《国内旅游提升计划(2023—2025年)》的通知, 目标到2025年国内旅游市场规模保持合理增长、品质进一步提升。 2023年8月10日, 文旅部官网发布通知, 即日起, 恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家和地区(第三批)出境团队旅游和“机票+酒店”业务, 本次恢复出境团队游的国家数量共78个, 累计恢复出境团队游的国家数量已达到138个。 2023年7月28日, 国家发展改革委发布《关于恢复和扩大消费的措施》, 涉及大宗消费、服务消费、农村消费、新兴消费等多方面的支持政策。 2023年6月14日, 国家市场监督管理总局、商务部联合印发《关于发挥网络餐饮平台引领作用带动作用有效防范外卖食品浪费的指导意见》, 提出了十个方面的举措, 其中包括推广小份餐品、科学设置起送价格及满减促销规则等相对具体的举措。 2023年5月11日, 国家移民管理局发布《关于进一步调整优化若干出入境管理政策措施的公告》, 自5月15日起进一步调整优化出入境管理政策措施: 全面恢复口岸快捷通关。 2023年4月13日, 文旅部发布《关于组织开展2023年文化和旅游消费促进活动的通知》, 激发居民文化和旅游消费热情, 促进消费加快恢复和产业高质量发展。 2023年4月10日, 国家发展改革委发布《关于防止和减少餐饮浪费的公告(征求意见稿)》, 拟对单桌1500元以上宴会套餐进行重点监管。 2023年4月10日, 文旅部发布《关于进一步规范旅游市场秩序的通知》, 指出各地要对“不合理低价游”等市场乱象保持露头就打的高压态势。 2023年3月18日, 海关总署、财政部、税务总局联合发布《关于增加海南离岛免税购物“担保即提”和“即购即提”提货方式的公告》。 2023年3月13日, 文旅部发布第二批恢复出境团队旅游国家名单。 2023年2月6日起, 全面恢复内地与港澳人员往来, 不设通关人员限额, 并恢复内地居民与香港、澳门团队旅游经营活动。 2023年1月12日, 深圳市安排1亿元资金发放年夜饭、元宵团圆饭等餐饮消费券。 2022年12月28-31日, 长春、郑州、广州分别发放2000万元消费券刺激文旅消费。 2022年12月7日, 国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》, 提出优化疫情防控十条。 2022年11月30日, 国务院副总理孙春兰在国家卫生健康委召开座谈会上提出: 推动防控措施持续优化。 2022年11月15日, 文旅部发布关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施科学精准做好文化和旅游行业防控工作的通知, 优化跨省旅游管理政策, 继续暂停出入境团队游及“机票+酒店”业务。	
		2022年11月11日, 国家卫健委发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》提出优化防控工作的二十条措施。 11月7日, 国家体育总局等部门共同印发《户外运动产业发展规划(2022—2025年)》, 提出到2025年, 户外运动产业总规模超过3万亿元。 2022年10月8日, 国务院发布关于同意在天津、上海、海南、重庆暂时调整实施有关行政法规规定的批复, 同意自即日起至2024年4月8日, 允许在上海、重庆设立并符合条件的外资投资旅行社从事除台湾地区以外的出境旅游业务。 2022年9月16日, 文旅部发布公开征求意见稿《边境旅游管理办法(修订征求意见稿)》的意见的公告, 其中提到, 落实国务院关于取消“边境旅游项目审批”和“放宽边境旅游管制”的要求。 2022年9月8日, 卫健委指导中秋、国庆假期本地过节, 9月10日-10月31日乘坐飞机高铁等交通工具需要查验48h核酸; 对于没有发生疫情的地区要开展常态化核酸检测。 2022年9月6日, 首个国产新冠口服药阿兹夫定片通过国家医保药品目录调整和初步形式审查。 2022年8月31日, 海关总署将启用第九版《中华人民共和国出入境/入境健康申明卡》。 2022年8月25日, 文旅部公布第二批国家级夜间文化和旅游消费集聚区名单。 2022年8月17日, 上海市政府同意将首次使用市级财政资金, 发放总额10亿元的“爱购上海”电子消费券。 8月8日, 国家发展改革委等部门印发《关于促进服务业领域困难行业恢复发展的若干政策》。 7月29日, 国务院联防联控机制7月29日印发通知, 要求进一步推动新冠病毒核酸检测结果全国互认。 2022年7月25日, 央行与文旅部联合印发《关于金融支持文化和旅游行业恢复发展的通知》。 近期, 各地政府推动“夜市经济”发展。 2022年7月7日, 文旅部发布《关于将旅游专列业务纳入跨省旅游“熔断”机制统一管理的通知》, 明确即日起恢复旅行社和在线旅游企业经营旅游专列业务, 旅游专列业务纳入跨省旅游“熔断”机制统一管理。 2022年6月29日, 工信部宣布行程卡“调适”。 2023年6月28日, 卫健委印发《新型冠状病毒肺炎防控方案(第九版)》。 2023年10月16日, 民航局发布《关于2024年民航发展基金相关补贴资金预算方案的公示》。预算方案包括支线航空补贴、通用航空发展专项、中小机场补贴、安全能力和教育培训专项资金, 补贴总金额达43亿元。 2023年5月16日, 民航局举行新闻发布会, 提出努力提升航班正常水平, 加强统筹谋划, 出台《雷雨季节民航运行保障总体方案》。 2022年10月31日, 财政部宣布, 提前下达2023年民航发展基金用于民航基础设施建设和机场航线补贴资金预算。 2022年7月1日, 中国驻美使馆发布通知, 放宽对美国公民的入境限制, 允许通过第三国中转赴华。	
		餐饮	2023年12月15日, 国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、住房城乡建设部、商务部、国家市场监督管理总局、最高人民法院对外发布《深入推进快递包装绿色转型行动方案》。
		旅游	
		航空	
		快递	
		白酒	
		大众品	
		可选消费	

资料来源: wind, 文旅部、市场监管总局、发改委等政府官网, 民生商社、餐饮团队数据, 民生证券研究院整理

4.8 新消费板块

4.8.1 行业观点更新

图27: 黄金珠宝板块景气度维持较优, 美妆护肤板块景气度边际企稳

更新时间: 2024/1/21		行业观点更新
美容个护	美妆护肤	民生商社团队重点关注美妆板块估值修复。
	医美	民生商社团队关注胶原蛋白赛道高成长性。
黄金珠宝	黄金	民生商社团队重点关注黄金板块。
	人造钻石	短期培育钻石需求承压, 长期来看, 培育钻石具备充足的渗透率提升空间, 长期景气向好。
食品饮料	预制菜	发展初期, 行业格局较为分散, 艾媒咨询预计2026年市场规模达10720亿元, 增长空间广阔, 行业持续高景气。
	宠物食品	民生农业团队认为①宠物零食出口边际改善, 海外业务订单有望提升; ②宠物经济已进入高速增长阶段, 而宠物食品消费占比最高, 预计经济逐步复苏下有望带动宠物零食进一步增长。
	零食	民生食品饮料团队认为零食品牌的创新与量贩渠道开店仍处于快速发展期, 供应链降本增效仍有空间。
家电	集成灶	民生家电团队看好成长空间广阔, 需求不断修复的清洁电器板块; 看好外销基数+海外需求恢复背景下出口链相关的家电板块。
	扫地机	
	净水器	

资料来源: 民生商社、餐饮、家电团队数据, 民生证券研究院整理

4.8.2 行业信息更新

图28: 12月黄金珠宝社零增速数据维持向好

更新时间: 2024/1/21		本周关注指标	指标表现
美容个护	美妆护肤	12月社零+龙头业绩	1) 12月社零: 12月化妆品类实现零售额323亿元, 同比+9.7%, 高于11月的-3.5%; 排除22年基数影响, 21-23年两年复合增速12月为-2.7%。略低于11月的-2.0%。2) 龙头业绩: 水羊股份预计23年实现归母净利润2.8-3.2亿元, 同比+124%~+156%。23Q4公司预计实现归母净利润1.0-1.4亿元, 同比+1619.3%~+2307.5%。科思股份预计23年实现归母净利润7.2-7.6亿元, 同比+85.5~+95.8%; 扣非净利润7.03-7.43亿元, 23Q4, 公司预计实现归母净利润1.8-2.2亿元, 同比+37.2~+67.0%。
	医美	行业现状+龙头业绩	1) 行业现状: 艾瑞研究数据, 2021年, 中国的医美市场规模为2274亿元, 2016—2020年, 年复合增长28.7%, 从841亿元上升到1795亿元, 2020年—2022年, 受疫情影响, 增速下降, 年复合增长率15.2%。2) 龙头业绩: 1月5日, 爱美客发布2023年度业绩预告。预计2023年度实现归母净利润18.1-19.0亿元, 同比增长43%-50%; 预计实现扣非归母净利润17.82-18.72亿元, 同比增长49%-56%。预计23Q4实现归母净利润3.92-4.82亿元, 同比增长44.3%-77.5%, 实现扣非归母净利润3.86-4.76亿元, 同比增长66.5%-105.3%。
黄金珠宝	黄金珠宝	12月社零	12月社零: 12月金银珠宝类实现零售额304亿元, 同比+29.4%, 高于11月的+10.7%; 排除22年基数影响, 21-23年两年复合增速12月为+2.5%, 高于11月的+1.5%。
	人造钻石	23年印度培育钻石进出口	23年印度培育钻石进出口数据: 需求疲弱。23年印度培育钻石毛坯进口总额约11.1亿美元, 较22年-24.7%, 较21年-0.5%; 23年印度培育钻石裸钻出口13.7亿美元, 较22年-20.5%, 21年+19.9%。
食品饮料	预制菜	行业现状+政策	1) 行业现状: 根据《中国烹饪协会五年(2021-2025)发展规划》显示, 国内预制菜市场渗透率已达10%至15%, 预计2030年将增至15%至20%, 市场规模可达1.2万亿元。2) 政策: 1月11日, 由中国民族贸易促进会归口管理, 江南大学国家食品安全与绿色发展研究院和重庆梁平高新技术产业开发区管理委员会提出并牵头起草的《预制菜标准体系建设通则》《预制菜分类准则》《预制菜分级规范》等3项预制菜领域团体标准高规格研讨会在北京召开。
	宠物食品	行业现状+12月出口	1) 行业现状: 艾瑞研究数据, 2022年, 中国的宠物市场规模847亿元(美国宠物市场规模为4674亿元), 2018-2022年复合增长率达15%, 远超过美国的8%增长率。2) 12月出口: 出口额、出口量同比增速稳健。海关总署数据, 12月我国狗食或猫食饲料出口量2.48万吨, 同比+21.3%, 低于11月的+41.4%, 环比-5.8%, 低于11月的+19.0%; 实现出口额1.13亿美元, 同比+19.5%, 低于11月的+28.2%, 环比+8.5%, 高于11月的+3.5%。
	零食	行业现状	行业现状: 零食量贩渠道整体正处于高速扩店阶段。基于当前门店数量及2023年开店计划, 零食很忙、零食有鸣、赵一鸣作为代表品牌, 2022年门店数分别达2000+、1000+、900+家, 根据勤策消费预测, 23年零食很忙、零食有鸣和赵一鸣门店有望突破3200家、3500家和1200家。
家电	集成灶	12月销售+周度销售	1) 12月销售: 奥维云网数据, 12月线下零售额同比+191.6%, 线下销量同比+206.6%; 线上零售额同比-12.7%, 线上销量同比+0.5%。1-12月集成灶线下零售额同比+52.1%, 线下销量同比+47.8%; 线上零售额同比-15.5%, 线上销量同比-12.9%。2) 周度销售: (1.8-1.14), 集成灶线下零售额同比+3.0%, 线下销量同比-1.0%; 线上零售额同比+2.7%, 线上销量同比+12.1%。24年以来, 集成灶累计线下零售额同比+87.8%, 线下销量同比+94.0%; 累计线上零售额同比+2.8%; 线上销量同比+11.9%。
	扫地机	12月销售+周度销售	1) 12月销售: 奥维云网数据, 12月线下零售额同比+101.7%, 线下销量同比+75.6%; 线上零售额同比+19.2%, 线上销量同比+11.2%。1-12月扫地机器人线下零售额同比+72.2%, 线下销量同比+68.4%; 线上零售额同比+4%, 线上销量同比+0%。2) 周度销售: (1.8-1.14), 扫地机器人线下零售额同比+5.3%, 线下销量同比+2.5%; 线上零售额同比-9.8%, 线上销量同比-15.8%。24年以来, 扫地机累计线下零售额同比+13.9%, 线下销量同比+1.8%; 累计线上零售额同比-14.2%; 线上销量同比-19.0%。
	净水器	12月销售+周度销售	1) 12月销售: 奥维云网数据, 12月线下零售额同比+37.5%, 线下销量同比+41.4%; 线上零售额同比+16.4%, 线上销量同比+13.7%。1-12月净水器线下零售额同比+14.6%, 线下销量同比+14.8%; 线上零售额同比+8.9%, 线上销量同比+7.3%。2) 周度销售: (1.8-1.14), 净水器线下零售额同比+8.2%, 线下销量同比+2.9%; 线上零售额同比+25.7%, 线上销量同比+26.6%。24年以来, 净水器累计线下零售额同比+6.4%, 线下销量同比+6.1%; 累计线上零售额同比+28.4%; 线上销量同比+23.3%。

资料来源: 民生商社、食饮、家电团队数据, 民生证券研究院整理

5 风险提示

1) **稳增长政策落地不及预期。**如果稳增长政策落地不及预期，则与经济总量更相关的板块盈利改善可能不及预期。

2) **海外输入性通胀超预期。**倘若海外原油价格持续抬升提升国内输入性通胀风险，或将影响国内的政策实行稳定性。

3) **数据基于公开数据整理，可能存在信息滞后或更新不及时、不全面的风险。**
以上数据根据公开数据等整理，可能存在信息更新不及时、信息不全面的风险。

插图目录

图 1: 上周板块基本面信息概览.....	4
图 2: 上周八大板块表现.....	6
图 3: 八大板块涉及的 23 个中信一级行业 (2024.1.15-2024.1.19)	7
图 4: 煤炭、工业金属景气度整体维持平稳.....	8
图 5: 动力煤、焦煤价格大致持平, 铜铝淡季需求弱稳.....	9
图 6: 24 年 1 月 11 日, 重庆市印发《重庆市推进制造业绿色低碳发展实施方案》的通知.....	10
图 7: 智利铜产量 2024 年料将回升至 564 万吨, 同比增长 5.7%.....	11
图 8: 新能源板块短期景气度边际改善.....	11
图 9: 新能源车上游价格暂稳.....	12
图 10: 23 年 12 月光伏组件、逆变器出口额同比维持负增.....	12
图 11: 23 年 12 月 11 日, 工信部等三部门发布《关于调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》.....	13
图 12: 光通信景气向好.....	14
图 13: 苹果 Vision Pro 正式在美国开放预定.....	14
图 14: 23 年 12 月 15 日, 国家发改委发布《“数据要素×”三年行动计划 (2024—2026 年) (征求意见稿)》.....	15
图 15: 汽车景气度整体持稳.....	15
图 16: 24 年 1 月狭义乘用车零售市场预计销售 220.0 万辆, 环比-6.5%, 同比+70.2%.....	16
图 17: 23 年 12 月汽车出口同比+52.0%, 增速高于 11 月的+27.9%.....	16
图 18: 转基因育种景气向好.....	17
图 19: 23 年 12 月 12 家主流猪企销售额同比-16.5%, 环比+6.2%.....	17
图 20: 1 月 18 日, 农业农村部发布 2023 年农业转基因生物安全证书 (生产应用) 批准清单.....	18
图 21: 淡季板块景气度偏弱.....	18
图 22: 12 月地产投资边际走弱.....	19
图 23: 1 月 13 日, 上海青浦和奉贤两区均发布人才购房新政.....	20
图 24: 酒旅出行整体景气向好.....	21
图 25: 23 年 12 月餐饮社零数据维持稳健.....	21
图 26: 23 年 12 月 15 日, 多部委联合发布《深入推进快递包装绿色转型行动方案》.....	22
图 27: 黄金珠宝板块景气度维持较优, 美妆护肤板块景气度边际企稳.....	22
图 28: 12 月黄金珠宝社零增速数据维持向好.....	23

分析师承诺

本报告署名分析师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注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026