

2023 年 8 月 28 日

A 股估值及行业中观景气跟踪周报

——行业比较周跟踪 (20230819-20230825)

本期投资提示：

一、A 股本周估值

- **1) 指数及板块估值比较：**
 - ✓ A 股整体 PE 为 16.7 倍，处于历史 27%分位；
 - ✓ 上证 50 指数 PE 为 9.7 倍，处于历史 26%分位；
 - ✓ 中证 500 指数 PE 为 22.0 倍，处于历史 13%分位；
 - ✓ 创业板指数 PE 为 29.1 倍，处于历史 2%分位；
 - ✓ 中证 1000 指数 PE 为 33.8 倍，处于历史 25%分位；
 - ✓ 国证 2000 指数 PE 为 42.0 倍，处于历史 43%分位；
 - ✓ 创业板指数相对于沪深 300 的 PE 为 2.6 倍，处于历史 0%分位。
- **2) 行业估值比较：**
 - ✓ **PE 估值在历史百分 85%分位以上的行业：**房地产、商贸零售、社会服务、生物制品、计算机（光学光电子、软件开发）、游戏；
 - ✓ **PB 估值在历史百分 85%分位以上的行业：**无；
 - ✓ **PE/PB 均在历史百分 15%分位以下的行业：**银行、保险、能源金属、航运港口、物流、医疗器械。

二、行业中观景气跟踪

- **1) 新能源**
 - ✓ **光伏：**本周光伏产业链价格除组件外均继续上涨。上游已连续涨价一个月：本周多晶硅料价格续涨 1.0%，多晶硅价格续涨 1.4%。短期而言，部分硅料厂可能在限电及夏季检修、技改的影响下供给有所收缩，同时硅片环节的开工率提升也带动了硅料需求，短期硅料价格或有上行动力，但中长期而言，硅料的新增产能仍将在后续持续释放，供给端的压力依然存在。**中游：**本周硅片价格上涨 0.2%，主要系下游排产增加、需求增加，而硅片库存较低所致。后期上涨持续性取决于下游电池端需求和硅片产能释放。**下游：**本周电池片价格与上周保持一致。随着前期硅料、硅片价格在大幅下跌后开始企稳回升，终端项目招投标较为积极，采购开始回暖，近期供货较为紧张，电池片企业开工意愿上行。本周组件价格续跌 0.8%，尽管近期国内终端项目较为活跃，但海外市场冷淡（欧洲处于淡季），组件端市场博弈和“价格战”激烈，尤其是二三线厂家已出现成本倒挂，开工情况一般。
 - ✓ **电池：**本周电池产业链上下游价格普跌。**钴、镍：**受下游需求疲软影响，本周钴价格下跌 2.6%，镍价格上涨 0.1%。**锂：**本周锂盐价格继续下跌，六氟磷酸锂、碳酸锂和氢氧化锂价格分别续跌 7.2%、0.9%和 4.8%。当前锂盐供应相对宽松（盐湖提锂产量增加），锂盐厂商加速出货，而随着上游价格的持续下跌，下游采购意愿更加谨慎，订单进一步走弱，上下游博弈持续，预计短期内锂盐价格承压。本周三元 811 型正极材料价格续跌 2.0%，磷酸铁锂正极材料价格与上周保持一致。
 - ✓ **发电装机：**2023 年 1-7 月风电和光伏发电新增设备容量分别累计同比增长 76.2%和 157.5%，风电太阳能发电新增装机超 1.2 亿千瓦，占全部新增发电装机超七成。
- **2) 地产链**
 - ✓ **钢铁：**本周螺纹钢现货价格与上周保持一致，螺纹钢期货价格上涨 0.4%。**成本端：**本周铁矿石价格续涨 4.7%。**供给端：**据中钢协数据估算显示，2023 年 8 月中旬全国日产粗钢 298.40 万吨、环比增长 1.71%。2023 年 8 月中旬 21 个城市 5 大品种钢材社会库存 963 万吨、环比下降 0.1%。**需求端：**入秋后高温和台风雨水天气减少，下游开工有所恢复，钢铁“供需两弱”格局边际缓和。近期推进“认房不认贷”，多地大幅放宽楼市限购和房企融资，8 月 25 日工信部等七部门印发《钢铁行业稳增长工作方案》，在政策端为钢价上行提供了“强预期”，后续重点关注下游需求变化。

证券分析师

林丽梅 A0230513090001
linlm@swsresearch.com
刘雅婧 A0230521080001
liuyj@swsresearch.com
王胜 A0230511060001
wangsheng@swsresearch.com

研究支持

郝丹阳 A0230121120003
haody@swsresearch.com

联系人

郝丹阳
(8621)23297818×转
haody@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

- ✓ **建材：水泥**：本周全国水泥价格指数上涨 0.6%，涨幅由负转正，相比于去年同期而言，水泥价格跌超 20%。水泥“淡季更淡”主要系下游施工需求不足所致。随着施工进入旺季，水泥需求对价格有所支撑。**玻璃**：本周玻璃期货结算价下跌 1.2%，8 月中旬浮法平板玻璃市场价续涨 4.0%。近期玻璃原材料价格上涨，成本推动玻璃涨价。7 月上旬至 8 月中旬玻璃产销率处于较高水平，库存连续 6 周下降，加上地产即将进入“金九银十”季节，下游补库积极性高，预计短期内玻璃价格稳中向好。
- ✓ **白电：冰箱**：2023 年 7 月我国冰箱内销同比下滑 2.4%，增速由正转负、相较上月回落 8.2 个百分点，虽略有下滑但排产好于预期，主要受益于企业自营、新兴电商促进销售以及原材料成本处于低位。当月冰箱外销出货增速相较 6 月上升 1.5 个百分点至 35.2%，除去年低基数外，欧美地区补库贡献较大。**洗衣机**：2023 年 7 月我国洗衣机内销同比下滑 4.3%，降幅相较上月扩大 3.5 个百分点，内需消费不振。当月洗衣机外销出货增速相较 6 月回落 23.8 个百分点至 24.5%，人民币贬值创造良好出口环境，欧美补库高增但日韩需求有所下滑。展望后续，据产业在线最新发布的三大白电排产数据，2023 年 9 月空冰洗排产同比下降 2.1%，主要系内销拖累，出口相对较好。细分来看，9 月家用空调排产同比上涨 0.9%，冰箱排产同比增长 3.3%，洗衣机排产同比下降 12.1%。
- **3) 消费**
 - ✓ **猪肉**：据农业农村部以及博亚和讯数据显示，相较上周（2023 年 8 月 18 日），本周（2023 年 8 月 25 日）猪肉批发均价小幅上涨 0.1%，生猪（外三元）全国均价回升 0.3%。近 1 年来，生猪和猪肉价格均跌超 20%。**需求端**：随着开学季的临近，下游猪肉需求有所回暖，屠宰场开工率回升。**供给端**：前期部分猪源流入二次育肥市场，形成远期的积压供给。展望后续，供给端压力或只增不减。因此，短期供需博弈推升阶段性猪价，中期充市供给仍是定价主线，Q3-Q4 猪价大概率回落至成本线之下。
 - ✓ **农产品：玉米**：本周玉米价格续涨 0.4%，玉米淀粉价格与上周保持一致。**小麦**：本周小麦价格续涨 1.4%，开学以及中秋国庆临近，面粉厂备货需求增加。**大豆**：本周大豆价格续涨 0.2%。
 - ✓ **水产品**：当地时间 2023 年 8 月 24 日，日本启动核污染水排海，中国海关总署决定自 2023 年 8 月 24 日（含）起全面暂停进口原产地为日本的水产品（含食用水生动物）。
- **4) 科技 TMT**
 - ✓ **通信**：截至 2023 年 7 月，三大运营商 5G 用户数量达到 1750.8（百万户），6 月为 1738.5（百万户），增速平稳。
- **5) 周期**
 - ✓ **有色金属**：宏观方面，1) 当地时间 8 月 23 日，美国发布 8 月制造业 PMI 初值为 47，低于 7 月终值 49；美国 8 月服务业 PMI 为 51.0，低于 7 月终值 52.3。2) 当地时间 8 月 25 日，美联储主席鲍威尔表示，如果合适，美联储准备进一步提高利率，如果劳动力市场没有放缓，美联储将用货币政策做出回应，目前无法准确地确定中性利率的水平。**贵金属**：本周黄金期货价格上涨 1.3%，白银期货价格大幅上涨 6.6%。**工业金属**：本周 LME 铜、铝、锌、铅分别上涨 1.0%、0.6%、0.6%和 3.8%。**稀土**：本周镨钕氧化物价格续涨 2.1%。
 - ✓ **能源：原油**：本周原油下跌 0.4%，布伦特原油期货结算价收报 84.48 美元/桶。原油价格边际回落源于美联储再度放鹰、美元走强所致。展望后续，由于去年 Q3-Q4 能源价格大幅回落，今年同期受低基数效应影响能源通胀或面临上行压力。**煤炭**：本周环渤海动力煤综合平均价格小幅续跌 0.4%，上游煤矿近期受矿难和安检影响供给有所收紧，但下游电厂库存仍处于高位，且夏季用电高峰已过，煤炭“供需两弱”格局将延续。
 - ✓ **交运**：本周 BDI 指数大幅下跌 12.7%，收于 1080 点。
- **风险提示**：全球经济下行幅度超预期。

附录数据

图 1：主要指数及板块估值

		主要指数PE(TTM)	2023/8/25	最大值	最小值	中位数	当前估值所处历史的百分位（2005年以来）										
							百分位	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%
							12%										
		申万服务	10.3	74.8	8.6	13.5	12%		√								
		申万制造	24.2	86.4	12.4	30.8	21%				√						
		申万投资	9.9	65.1	8.4	20.3	5%	√									
		申万消费	21.8	90.1	15.3	27.1	10%			√							
主要指数			2023/8/25	最大值	最小值	中位数	当前估值所处历史的百分位（2005年以来）										
		百分位	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%					
绝对估值PE(TTM)	WIND全A	16.7	58.2	11.5	19.4	27%				√							
	WIND全A（剔除金融石油石化）	26.5	76.2	13.8	29.2	35%					√						
	上证综指(剔除银行)-中位数	21.7	64.6	16.3	28.6	8%	√										
	上证指数	12.6	56.2	8.9	14.8	25%				√							
	上证50	9.7	48.5	6.9	10.9	26%				√							
	沪深300	11.4	51.1	8.0	13.3	21%				√							
	中证500	22.0	92.8	15.6	30.4	13%			√								
	中证1000	33.8	144.8	18.9	40.2	25%				√							
	国证2000	42.0	160.5	23.4	44.6	43%						√					
	创业板指	29.1	137.9	27.0	52.0	2%		√									
	中小企业综合指数	33.6	96.7	15.9	41.5	22%				√							
	创业板综合指数	43.5	174.9	28.1	61.6	14%			√								
科创50	38.0	101.3	2.4	58.5	2%		√										
海内外相对估值PE(TTM)	恒生AH股溢价指数	147.7	208.1	85.0	125.4	93%										√	
	上证沪港通AH溢价指数	154.4	209.5	89.4	127.2	96%										√	
	上证指数/标普500	0.5	3.4	0.4	0.7	13%			√								
相对估值PE(TTM)	创业板指/沪深300	2.6	8.2	2.4	4.1	0%	√										
	创业板综合指数/沪深300	3.8	14.1	2.7	5.2	22%				√							
相对估值PB(LF)	创业板指/沪深300	3.1	6.3	1.5	3.5	40%						√					
	创业板综合指数/沪深300	2.5	5.5	1.4	2.8	33%					√						

资料来源：Wind、申万宏源研究

图 2：重点行业估值

	行业估值	PE(TTM)														PB(LF)															
		2023/8/25	最大值	最小值	中位数	当前估值所处历史的百分位（2005年以来）										2023/8/25	最大值	最小值	中位数	当前估值所处历史的百分位（2005年以来）											
						百分位	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%					100%	百分位	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%
金融地产	房地产	-117.8	121.1	-150.8	16.5	99%											0.9	9.2	0.8	2.0	2%										
	银行	4.7	50.0	4.1	6.8	7%											0.6	5.9	0.5	1.1	4%										
	证券Ⅱ	21.4	537.1	-226.9	23.8	33%											1.4	17.7	1.2	2.0	10%										
	保险Ⅱ	12.7	356.4	-72.5	18.6	15%											1.3	12.2	1.0	2.3	7%										
	多元金融	20.4	981.1	-6144.7	26.9	16%											1.1	9.7	1.0	2.6	4%										
周期	钢铁	50.8	902.9	-333.7	12.7	74%											0.9	4.6	0.7	1.2	17%										
	煤炭	6.0	285.9	-614.3	12.7	1%											1.3	10.6	0.8	1.6	30%										
	有色金属	14.6	2099.0	-564.2	45.2	4%											2.2	11.9	1.6	3.0	20%										
	石油石化	10.6	91.8	7.6	17.3	9%											1.2	8.0	0.8	1.4	26%										
	工业金属	17.1	946.1	-1965.6	31.7	18%											1.9	11.5	1.4	2.3	28%										
中游制造	小金属	23.1	2538.1	-452.0	49.9	15%											2.7	13.8	1.6	3.9	19%										
	能源金属	5.8	1097.3	-245994.3	67.2	6%											2.1	18.8	1.5	4.6	1%										
	电力	26.4	184.9	-331.9	21.5	64%											1.8	5.4	1.3	1.8	49%										
	基础化工	20.2	689.6	-4407.8	33.5	15%											2.0	7.3	1.7	2.6	16%										
	建筑材料	23.6	82.5	9.7	22.5	53%											1.3	8.3	1.3	2.2	1%										
	交通运输	27.8	657.4	-159.2	22.0	72%											1.4	7.7	1.1	1.9	14%										
	建筑装饰	10.1	1038.7	-1266.1	15.6	18%											0.9	5.5	0.8	1.5	5%										
	电力设备	20.7	88.4	17.7	45.5	0%											2.8	8.5	1.6	3.4	35%										
	机械设备	31.7	120.3	13.8	34.3	41%											2.2	8.3	1.6	2.7	26%										
	国防军工	69.1	199.1	14.5	71.4	46%											3.1	11.0	1.6	3.5	38%										
	化学原料	21.5	827.6	-580.7	33.9	31%											1.6	5.5	1.3	2.2	9%										
	化学制品	25.3	60.4	8.7	27.4	45%											2.3	9.9	1.7	3.1	12%										
	水泥	23.0	193.4	6.3	18.9	62%											0.9	9.4	0.8	1.8	1%										
	航运港口	5.8	143.4	-1299.2	19.2	10%											1.1	9.8	1.0	1.9	1%										
	物流	14.7	268.4	-370.7	22.8	4%											1.5	6.3	1.4	2.5	5%										
消费	铁路公路	19.5	48.1	9.5	16.1	67%											1.1	5.9	1.0	1.5	22%										
	航空机场	-5.4	164.8	-209.2	15.9	73%											3.3	9.5	0.9	2.0	78%										
	光伏设备	14.1	621.7	-898.7	34.1	8%											3.3	10.4	1.2	3.5	44%										
	电池	24.5	192.0	23.5	61.5	0%											3.3	11.8	1.6	4.2	30%										
	电网设备	22.0	109.2	21.3	41.2	1%											2.4	8.4	1.7	2.9	26%										
	自动化设备	51.2	210.6	17.5	57.8	41%											4.0	11.9	1.2	4.1	46%										
	农林牧渔	53.4	6276.4	-4807.7	50.7	47%											2.7	7.8	1.4	3.5	18%										
	食品饮料	30.4	110.3	16.4	33.5	34%											6.4	12.4	2.2	5.9	58%										
	医药生物	34.8	96.0	19.7	40.7	21%											2.9	7.5	1.9	4.1	12%										
	商贸零售	430.8	1293.1	-485.6	37.8	95%											1.8	8.4	1.5	2.5	12%										
	社会服务	-94.5	716.1	-6845.3	50.3	94%											3.4	8.3	1.9	3.5	46%										
	汽车	36.3	88.7	11.7	21.6	69%											2.1	6.3	1.3	2.3	40%										
	家用电器	15.2	59.7	-504.6	19.4	19%											2.6	4.6	1.1	3.0	35%										
	纺织服装	38.1	113.3	13.0	31.0	78%											1.9	7.6	1.6	2.4	23%										
	TMT+环保	轻工制造	38.1	104.6	11.6	31.8	65%											2.2	6.2	1.1	2.4	33%									
美容护理		57.5	209.4	15.1	51.0	62%											4.4	10.4	1.0	3.9	72%										
农产品加工		108.0	27317.8	-4533.8	61.6	55%											2.1	9.0	1.5	3.0	12%										
养殖业		41.9	138.4	-2148.9	30.0	57%											3.3	6.5	1.1	3.4	48%										
白酒Ⅱ		29.9	109.6	9.1	31.2	42%											8.4	18.3	2.3	7.4	65%										
饮料乳品		25.9	103.3	-133.5	31.6	10%											3.6	6.4	1.7	4.4	20%										
调味发酵品Ⅱ		40.5	1181.5	-396.4	50.7	26%											5.7	21.8	1.1	5.5	54%										
化学制药		38.7	90.6	15.6	42.0	40%											2.6	7.0	1.9	3.6	13%										
中药Ⅱ		31.9	421.1	17.8	33.9	39%											2.8	7.5	2.0	3.8	24%										
生物制品		100.5	748.8	-1454.0	49.5	87%											3.1	11.9	1.4	5.5	8%										
医疗器械		26.2	110.3	17.0	51.5	9%											3.3	12.5	2.1	5.2	13%										
医疗服务		35.1	1205.5	-6323.1	77.1	7%											4.1	15.6	1.7	6.0	17%										
汽车零部件		37.0	383.9	-970.3	31.1	61%											2.2	6.9	1.5	2.5	37%										
商用车		29.7	1963.2	-861.8	14.3	73%											2.1	6.0	0.9	2.1	52%										
白色家电		11.6	65.3	-567.5	14.0	23%											2.5	6.6	1.0	3.1	16%										
TMT+环保	家居用品	28.9	86.9	11.6	37.6	25%											2.6	8.0	1.1	3.0	35%										
	电子	55.2	592.9	-2082.1	49.4	50%											2.9	6.1	1.4	3.4	24%										
	计算机	120.0	258.0	27.7	61.5	94%											3.8	14.7	2.2	4.5	28%										
	传媒	88.5	59111.7	-4810.0	48.1	66%											2.4	9.5	1.5	3.2	26%										
	通信	20.4	163.1	12.7	48.0	13%											1.7	5.3	1.2	2.5	20%										
	半导体	67.9	3012.1	-631.4	89.7	30%											3.9	9.7	1.3	4.4	41%										
	光模块Ⅱ	-64.4	819.6	-5198.1	36.6	87%											1.7	6.5	1.3	2.5	9%										
	消费电子	26.7	169.6	-826.7	45.2	15%											3.0	8.0	1.6	4.2	22%										
	计算机设备	49.3	128.5	20.2	41.1	72%											3.3	11.4	1.7	4.4	22%										
	IT服务Ⅱ	139.8	1063.5	-1129.5	60.2	80%											3.0	14.4	2.3	3.7	20%										
	软件开发	39.7	86.1	-117.7	80.9	98%											5.0	18.9	2.0	5.3	39%										
	游戏Ⅱ	-660.8	1079.3	-496.2	56.2	100%											3.8	20.2	1.8	4.8	25%										
	环保	28.2	639.7	-60.1	37.3	19%											1.6	7.1	1.6	3.0	3%										

图 3：主要产业链中景气跟踪

申万宏源策略行业比较之中观观察篇															
备注：指标同比增速中无特殊标注为当月同比，黄色底纹为累计同比，橙色底纹为绝对值															
新能源	价格变动						价格变动								
			1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来			1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来	
	光伏	多晶硅料	1.0%	4.9%	-38.2%	-67.5%	-76.9%	电池	钴	-2.6%	-11.0%	1.3%	-20.6%	-27.3%	
		多晶硅	1.4%	5.7%	-37.3%	-73.1%	-75.4%		镍	0.1%	-1.8%	-1.7%	-28.6%	0.3%	
		硅片	0.2%	7.6%	-28.3%	-39.6%	-40.3%		六氟磷酸锂	-7.2%	-17.0%	-22.0%	-47.5%	-56.4%	
		电池片	0.0%	2.2%	-17.9%	-42.4%	-44.0%		碳酸锂	-0.9%	-21.5%	-24.4%	-56.4%	-53.9%	
		组件	-0.8%	-5.7%	-21.3%	-37.0%	-37.7%		氢氧化锂	-4.8%	-25.3%	-29.6%	-62.7%	-57.7%	
	光伏行业综合价格指数		0.2%	2.3%	-26.6%	-50.7%	-52.4%	正极材料：三元811		-2.0%	-7.7%	-7.7%	-39.2%	-36.8%	
							正极材料：磷酸铁锂		0.0%	-13.0%	-15.3%	-50.3%	-48.1%		
	指标同比增速		7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月	12月	11月	10月	9月	8月	7月
发电装机	发电新增设备容量：风电	76.2%	77.7%	51.2%	48.2%	31.7%	1.92%	-21.0%	-8.8%	10.2%	17.1%	10.3%	18.8%		
	发电新增设备容量：光伏	157.5%	154.0%	158.2%	186.2%	154.8%	87.57%	59.1%	88.7%	98.7%	105.8%	101.7%	110.3%		
新能源车		31.6%	35.1%	60.3%	112.8%	34.8%	57.3%	-5.5%	53.3%	74.8%	86.1%	97.9%	107.5%	119.2%	
金融	指标同比增速		7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月	12月	11月	10月	9月	8月	7月
	金融	商业银行不良贷款率			1.62%		1.62%		1.63%				1.66%		
		商业银行净息差			1.74%		1.74%		1.91%				1.94%		
		保费收入	23.0%		16.5%	13.0%	11.6%	22.3%	3.9%	-0.1%	3.8%	6.2%	6.0%	2.5%	4.8%
地产	价格变动						库存量变动								
			1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来			1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来	
	建材	螺纹钢现货	0.0%	-1.6%	4.8%	-9.0%	-11.2%	-2.1%	1.9%	-4.6%	51.2%	16.0%			
		螺纹钢期货	0.4%	-3.7%	5.8%	-9.5%	-8.3%								
		铁矿石	4.7%	-1.9%	16.7%	-2.4%	11.7%	0.1%	-3.7%	-6.8%	-9.2%	-14.3%			
		水泥	0.6%	-1.6%	-14.1%	-22.5%	-24.3%								
		玻璃	-1.2%	5.1%	4.9%	20.1%	13.3%								
	指标同比增速		7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月	12月	11月	10月	9月	8月	7月
	地产	全国商品房销售面积	-23.8%	-28.1%	-19.7%	-11.8%	-3.5%	-3.6%	-31.5%	-33.3%	-23.2%	-16.2%	-22.6%	-28.9%	
		房地产开发投资完成额	-17.8%	-20.6%	-21.5%	-16.2%	-7.2%	-5.7%	-12.2%	-19.9%	-16.0%	-12.1%	-13.8%	-12.3%	
		房屋新开工面积	-26.5%	-31.4%	-28.5%	-28.3%	-29.0%	-9.4%	-44.3%	-50.8%	-35.1%	-44.4%	-45.7%	-45.4%	
		房屋施工面积	-21.7%	-30.3%	-36.3%	-45.7%	-34.2%	-4.4%	-48.2%	-52.6%	-32.6%	-43.2%	-47.8%	-44.3%	
		房屋竣工面积	32.7%	15.2%	24.5%	37.2%	32.0%	8.0%	-6.6%	-20.2%	-9.4%	-6.0%	-2.5%	-36.0%	
	家电	空调：内销	27.6%	32.0%	29.1%	29.7%	19.3%	69.2%	-23.8%	-4.1%	-6.0%	-4.8%	3.0%	16.6%	-10.1%
		空调：外销	12.9%	15.0%	6.1%	-4.3%	-5.1%	16.9%	-22.7%	1.3%	1.1%	-9.8%	-5.1%	-8.6%	-10.5%
冰箱：内销		-2.4%	5.8%	13.2%	23.6%	-0.4%	21.0%	-22.6%	-8.2%	-1.7%	5.1%	4.1%	-0.6%	-0.3%	
冰箱：外销		35.2%	33.7%	28.7%	9.0%	-2.2%	-17.6%	-11.0%	-32.2%	-37.4%	-40.7%	-34.3%	-27.0%	-20.8%	
洗衣机：内销		-4.3%	-0.8%	2.0%	12.6%	-3.2%	22.2%	-15.6%	-12.4%	-15.3%	-12.4%	-6.7%	-7.7%	-2.4%	
洗衣机：外销	24.5%	48.3%	44.8%	45.1%	34.3%	10.7%	11.4%	-3.5%	-8.7%	-1.1%	5.5%	-0.9%	14.3%		
消费	价格变动						价格变动								
			1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来			1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来	
	消费 农产品&食品饮料	活鸡	-4.0%	-1.2%	-9.8%	3.5%	-12.0%	玉米	0.4%	1.8%	6.0%	-0.6%	4.6%		
		生猪	-0.1%	22.1%	19.7%	-6.4%	-22.3%	玉米淀粉	0.0%	2.8%	8.0%	9.7%	7.2%		
		猪肉	2.4%	17.0%	10.0%	-18.0%	-24.2%	小麦	1.4%	5.4%	8.7%	-8.2%	-4.4%		
		生鲜乳	0.0%	0.3%	-3.1%	-8.7%	-8.7%	大豆	0.2%	3.9%	1.7%	-8.6%	-15.6%		
		指标同比增速		7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月	12月	11月	10月	9月	8月
	消费	社会消费品零售总额	2.5%	3.1%	12.7%	18.4%	10.6%	3.5%	-1.8%	-5.9%	-0.5%	2.5%	5.4%	2.7%	
		乘用车销量	-8.2%	2.1%	26.4%	87.7%	8.2%	10.9%	-32.9%	-6.7%	-5.6%	10.7%	32.7%	36.5%	40.0%
		民航旅客周转量	155.6%	340.6%	560.5%	208.2%	43.9%	40.5%	-24.5%	-36.5%	-57.7%	-44.0%	-44.6%	-26.5%	
三大航客座率		78.2%	76.0%	71.2%	72.9%	71.4%	74.1%	70.3%	63.9%	64.3%	65.6%	67.1%	67.6%	67.7%	
中游制造	指标同比增速		7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月	12月	11月	10月	9月	8月	7月
	中游制造	制造业投资	5.7%	6.0%	6.0%	6.4%	7.0%	8.1%	9.1%	9.3%	9.7%	10.1%	10.0%	9.9%	
		基建投资(不含电力)	6.8%	7.2%	7.5%	8.5%	8.8%	9.0%	9.4%	8.9%	8.7%	8.6%	8.3%	7.4%	
		发电量	3.6%	2.8%	5.6%	6.1%	5.1%		3.0%	0.1%	1.3%	-0.4%	9.9%	4.5%	
		挖掘机销量	-29.7%	-24.1%	-18.5%	-23.5%	-31.0%	-12.4%	-33.1%	-29.8%	15.8%	8.1%	5.5%	0.0%	3.4%
		重卡销量	35.6%	56.9%	57.3%	89.6%	50.4%	30.2%	-48.9%	-6.1%	-8.8%	-9.9%	-12.5%	-10.0%	-40.7%
		对外承包工程业务完成额	-2.6%	-4.7%	-13.0%	21.8%	2.8%	0.0%	-3.1%	-15.4%	46.6%	-8.7%	-14.0%	1.0%	
TMT	指标同比增速		7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月	12月	11月	10月	9月	8月	7月
	TMT	集成电路产量	4.1%	5.7%	7.0%	3.8%	-3.0%		-7.1%	-15.2%	-26.7%	-16.4%	-24.7%	-16.6%	
		半导体销售额（中国）	-24.4%	-29.5%	-31.4%	-34.1%	-34.2%	-31.6%	-26.4%	-21.2%	-16.2%	-14.4%	-10.0%	-1.8%	
		光电子器件产量	23.5%	8.5%	4.9%	0.4%	4.2%		-28.0%	-14.2%	-20.0%	-22.0%	-13.8%	-11.8%	
		国内手机出货量	-20.9%	25.2%	3.4%	5.4%	43.0%	-42.8%	-16.6%	-34.1%	-27.5%	-2.4%	-21.9%	-30.6%	
		移动通信基站设备数量	-15.6%	0.7%	0.2%	-21.4%	-29.0%		-15.6%	41.2%	39.1%	27.7%	25.7%	4.2%	
		电信业务总量	16.7%	15.7%	16.4%	6.9%			20.8%	21.0%	19.2%	22.0%	18.3%	19.5%	
三大运营商5G用户数(百万)	1750.8	1738.5	1704.5	1684.9	1661.7	1556.4	1517.9	1496.0	1453.7	1400.0	1364.6	1321.2	1284.8		
周期	价格变动						库存量变动								
			1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来			1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来	
	有色金属 贵金属	黄金期货	1.3%	-1.5%	-0.1%	6.2%	9.7%	-0.9%	-3.1%	-5.4%	-6.8%	-24.1%			
		白银期货	6.6%	-2.9%	3.7%	0.8%	26.7%	-1.3%	-0.9%	1.7%	-7.6%	-16.5%			
		铜期货	1.0%	-5.4%	3.1%	-0.2%	2.7%	5.8%	42.7%	-1.6%	9.7%	-20.1%			
	有色金属 工业金属	铝期货	0.6%	-5.9%	-4.2%	-9.9%	-11.6%	8.8%	3.7%	-9.2%	16.8%	87.8%			
		铅期货	0.6%	-0.2%	7.4%	-5.8%	9.5%	-3.3%	0.7%	50.9%	117.0%	43.2%			
		锌期货	3.8%	-6.9%	6.5%	-19.2%	-32.7%	2.3%	49.8%	70.7%	366.4%	93.6%			
	有色金属 稀土	镨钕氧化物	2.1%	5.9%	-1.5%	-30.3%	-22.4%								
	能源	原油	-0.4%	1.0%	9.6%	-1.7%	-15.0%								
		动力煤现货	-0.1%	-0.3%	-1.5%	-2.6%	-2.3%	-8.3%	-17.3%	-22.7%	-16.8%	0.8%			
		动力煤期货	0.0%	0.0%	0.0%	-13.0%	-9.4%								
	商品	CRB大宗商品	0.0%	-2.9%	2.6%	-4.6%	-6.8%								
		棉花	0.1%	0.2%	9.7%	19.8%	13.1%								
		BDI	-12.7%	-2.7%	15.3%	-28.7%	-3.8%								
	交通运输	中国沿海散货运价指数	0.4%	-0.5%	-4.8%	-12.2%	-15.7%								
		中国出口集装箱运价指数	0.6%	3.6%	-4.7%	-29.6%	-69.2%								
		快递单价	——	-3.4%	-2.4%	-11.7%	-5.1%								

资料来源：Wind、申万宏源研究；浅黄色底纹表示累计增速，橘黄色底纹表示绝对值，紫色底纹表示本周最新发布的数据，灰色月份底纹表示 2022 年，蓝色月份底纹表示 2023 年，绿色和红色底纹分别表示涨幅和跌幅较大的数据

信息披露

证券分析师承诺

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注册为证券分析师,以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准,取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的,还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东 A 组	茅炯	021-33388488	maojiong@swsresearch.com
华东 B 组	李庆	021-33388245	liqing3@swsresearch.com
华北组	肖霞	010-66500628	xiaoxia@swsresearch.com
华南组	李昇	0755-82990609	Lisheng5@swsresearch.com

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通,需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准,本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人,除非另有说明,仅作为本公司就本报告与客户的联络人,承担联络工作,不从事任何证券投资咨询服务业务。

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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突,不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示,本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失,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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。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。市场有风险,投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有,属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示,否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权,本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。