

2023 年 9 月 3 日

A 股估值及行业中观景气跟踪周报

——行业比较周跟踪 (20230826-20230901)

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 17.5 倍，处于历史 34%分位；
- ✓ 上证 50 指数 PE 为 10.1 倍，处于历史 38%分位；
- ✓ 中证 500 指数 PE 为 23.7 倍，处于历史 19%分位；
- ✓ 创业板指数 PE 为 30.7 倍，处于历史 3%分位；
- ✓ 中证 1000 指数 PE 为 38.1 倍，处于历史 43%分位；
- ✓ 国证 2000 指数 PE 为 46.9 倍，处于历史 56%分位；
- ✓ 创业板指数相对于沪深 300 的 PE 为 2.6 倍，处于历史 1%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、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，光伏行业综合价格指数本周上涨 1.6%，目前已连续上涨一个半月。上游阶段性触底后已连续涨价五周：本周多晶硅料和多晶硅价格涨幅分别扩大至 4.2%和 4.1%。短期看，进入 9 月，光伏产业链国内新长单的报价签订工作开始，下游采购企业对硅料的采购积极性较高，交货排期已至 9 月中下旬，短期供给较为紧张。但是，随着近期限电结束，受影响的硅料企业陆续复产，长期看随着新产能投产和放量价格有望回落。**中游：**本周硅片价格上涨 3.1%，目前主要龙头公司已上调 9 月硅片价格，但其他硅片厂跟随较少，短期内随着出货增加，供需相对平衡。**下游：**本周电池片价格与上周保持一致，下游组件厂商高成本压力向电池环节传导，加上近期电池产能特别是 Topcon 的集中投放，电池价格在高位有下降压力。本周组件价格续跌 0.8%，尽管近期上游成本压力在向上传导，但组件端市场博弈和“内卷”依然严重，非一线厂商压力较大且开工意愿转弱，后续组件价格企稳取决于供给端出清进度。
- ✓ **电池：**本周电池产业链上下游价格普跌，下游跌幅较大。**钴、镍：**受下游需求疲软影响，本周钴价格下跌 1.6%，镍价格下跌 1.7%。**锂：**过去一个月内锂盐价格持续下跌，本周六氟磷酸锂、碳酸锂和氢氧化锂价格分别续跌 4.9%、7.8%和 4.5%。8 月末碳酸锂拍卖价低于预期，行业挺价心态受挫，市场成交冷淡，氢氧化锂成本支撑减弱且需求低迷，价格承压。本周三元 811 型正极材料价格续跌 6.3%磷酸铁锂正极材料价格下跌 9.3%。短期内市场供应充足、需求清淡，市场以刚需为主，预计后续价格震荡。随着传统新能源车消费旺季到来，下游排产提振需求，锂盐价格或可得到支撑。

● 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 1.7%。成本端：本周铁矿石价格续涨 1.4%。供给端 据中钢协数据估算，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。四大一线城市已推出“认房不认贷”，多地大幅放宽楼市限购和房企融资。同时，8 月 25 日工信部等七部门印发《钢铁行业稳增长工作方案》，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回落 1.5%，相比于去年同期而言，水泥价格跌超 20%。近期上游原材料降价对水泥价格承压托作用下降，加之地产基建施工节奏偏慢，水泥需求承压。展望后续，供给端，9 月江西、福建等地停窑，水泥错峰生产。需求端，随着降水减少，施工回暖预计也对价格形成一定支撑。**玻璃**：本周玻璃期货结算价大幅上涨 10.5%，8 月中旬浮法平板玻璃市场价续涨 4.0%。近期玻璃原材料纯碱价格大幅上扬推动玻璃涨价。供需方面，产销有所好转，玻璃厂家库存压力小。地产即将进入“金九银十”季节，市场补库积极，短期内玻璃价格企稳回升。但玻璃行业高利润下，产能释放加快，远期供应有压力。
- **3) 消费**
- ✓ **猪肉**：据农业农村部以及博亚和讯数据显示，本周猪肉批发均价与上周保持一致，生猪（外三元）全国均价小幅上涨 0.1%。近 1 年来，生猪和猪肉价格均跌超 20%。**需求端**：“金九”开学季备货，猪肉需求回暖，加上 9 月下旬随着中秋国庆临近，屠宰量亦可能小幅回升。**供给端**：周内出栏短暂缩量，但部分地区低价猪源较多，供需博弈下猪价依然承压。展望后续，中期充沛供给仍主导定价，生猪价格预计维持窄幅震荡，下半年大概率回落至成本线之下。
- ✓ **农产品：近一个月来农产品价格普遍连续上涨。玉米**：本周玉米价格续涨 0.4%，玉米淀粉价格上涨 0.1%。**小麦**：本周小麦价格续涨 1.5%，开学以及中秋国庆临近，面粉厂补库增加。**大豆**：本周大豆价格续涨 0.4%。2023 年 8 月 17 日，俄罗斯停止执行黑海农产品外运协议，粮食贸易受到影响。今年厄尔尼诺高温干旱天气下世界粮食减产，印度、乌克兰等产粮国采取出口限制措施，国际粮价近期上涨，其中大米近一个月以来涨幅较大。
- ✓ **出行：2023 年 7 月民航客运周转量同比增长 94.9%，增速相较上月回落 60.7 个百分点**。由于去年同期基数抬升，自 5 月以来民航客运周转量同比增速持续回落，但受益于暑期出行需求旺盛，增速依然保持高两位数水平，后续景气度仍有中秋国庆出行场景支撑。
- ✓ **汽车：出口方面延续高景气**。据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示，2023 年 7 月我国汽车整车出口量环比增长 6.6%，同比增长 59.4%，单月同比增速环比上月回落 6.1 个百分点。整车出口金额环比增长 13.1%，同比增长 83.3%，单月同比增速环比上月回落 26.7 个百分点。累计来看，2023 年 1-7 月，汽车整车出口量同比增长 74%，整车出口金额同比增长 1 倍。结构上，2023 年 1-7 月除对美国出口金额同比小幅下降外，对其他国家出口金额均呈正增长，其中俄罗斯、英国和阿联酋增速更为明显。**内需方面政策继续发力**。2023 年 9 月 2 日，工信部等七部门印发《汽车行业稳增长工作方案（2023—2024 年）》，其中首要便提出支持扩大新能源汽车消费，并对今年全年新能源汽车销量设定目标是 900 万辆左右，同比增长约 30%。下半年在促销和政策支持下内需有望维持复苏态势。
- **4) 周期**
- ✓ **有色金属**：宏观方面，当地时间 9 月 1 日美国公布了 8 月非农新增就业数据，新增 18.7 万人，预期值为 17 万，超市场预期。同时，美国 8 月失业率上至 3.8%，为 2022 年 2 月以来的新高。且 6、7 月份非农就业人数大幅下修，美国劳动力市场平均时薪同比回落至 4.3%，美劳动力市场紧张程度正在出现大幅缓解。但本周美元指数、10Y 美债利率在数据公布后均分别大幅上行至 104.3、4.18%，这表明市场认为美国经济仍存在较强韧性，不能完全排除进一步加息的可能。**贵金属**：本周黄金期货价格上涨 1.2%，白银期货价格大幅上涨 1.4%。**工业金属**：本周 LME 铜、铝、锌、铅分别上涨 1.6%、3.8%、3.8%和 4.2%。**稀土**：本周镨钕氧化物价格续涨 1.5%。
- ✓ **能源：原油**：本周原油上涨 4.8%，布伦特原油期货结算价收报 88.55 美元/桶。尽管美元走强、加息预期再度升温，但调查显示 8 月沙特的石油日产量下降了 17 万桶，正好抵消了伊朗和尼日利亚石油的增量总和，对油价形成支撑。据新浪财经 8 月 31 日报道显示，俄罗斯与 OPEC+ 达成一致，同意进一步削减石油出口。展望后续，由于当前产油国继续减产，供给端可对油价形成一定支撑，然而下半年主要经济体衰退预期升温，增量需求不足，原油价格预计维持高位震荡。
- ✓ **煤炭**：本周环渤海动力煤综合平均价格与上周保持一致。**供给端**：近期煤矿复产增加，加上进口煤价格回落，供给偏紧局面缓和。**需求端**：目前下游电厂库存仍处于高位，且夏季用电高峰已过，钢厂焦煤以刚需补库为主，煤炭预计延续“供需两弱”格局。
- ✓ **交运**：本周 BDI 指数下跌 4.1%，收于 1065 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)	2023/9/1	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%	
	申万服务	10.2	74.8	8.6	13.5	11%		√									
	申万制造	23.7	86.4	12.4	30.8	20%		√									
	申万投资	12.1	65.1	8.4	20.3	13%		√									
	申万消费	20.3	90.1	15.3	27.1	5%	√										
	主要指数	2023/9/1	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	17.5	58.2	11.5	19.4	34%					√						
	WIND全A（剔除金融石油石化）	28.4	76.2	13.8	29.2	45%						√					
	上证综指(剔除银行)-中位数	22.3	64.6	16.3	28.6	11%		√									
	上证指数	13.1	56.2	8.9	14.8	32%			√								
	上证50	10.1	48.5	6.9	10.9	38%				√							
	沪深300	11.7	51.1	8.0	13.3	26%				√							
	中证500	23.7	92.8	15.6	30.4	19%		√									
	中证1000	38.1	144.8	18.9	40.1	43%						√					
	国证2000	46.9	160.5	23.4	44.6	56%							√				
	创业板指	30.7	137.9	27.0	51.9	3%	√										
	中小企业综合指数	36.3	96.7	15.9	41.5	32%					√						
	创业板综合指数	47.4	174.9	28.1	61.6	20%				√							
科创50	40.8	101.3	2.4	58.4	14%			√									
海内外相对估值PE(TTM)	恒生AH股溢价指数	147.2	208.1	85.0	125.4	93%										√	
	上证沪港通AH溢价指数	154.1	209.5	89.4	127.3	95%										√	
	上证指数/标普500	0.5	3.4	0.4	0.7	15%			√								
相对估值PE(TTM)	创业板指/沪深300	2.6	8.2	2.4	4.1	1%	√										
	创业板综合指数/沪深300	4.0	14.1	2.7	5.1	28%				√							
相对估值PB(LF)	创业板指/沪深300	3.2	6.3	1.5	3.5	41%						√					
	创业板综合指数/沪深300	2.6	5.5	1.4	2.8	38%						√					

资料来源：Wind、申万宏源研究

图 2：重点行业估值

		行业估值	P/E(TTM)														PB(LF)														
			当前估值所处历史的分位点（2005年以来）														当前估值所处历史的分位点（2005年以来）														
		2023/9/1	最大值	最小值	中位数	分位点	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%	2023/9/1	最大值	最小值	中位数	分位点	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%
金融地产	房地产	-103.7	121.1	-150.8	16.4	99%											0.9	9.2	0.8	2.0	3%										
	银行	4.6	50.0	4.1	6.8	6%											0.5	5.9	0.5	1.1	2%										
	证券Ⅱ	21.7	537.1	-226.9	23.8	34%											1.4	17.7	1.2	2.0	8%										
	保险Ⅱ	14.2	356.4	-72.5	18.6	27%											1.3	12.2	1.0	2.3	9%										
	多元金融	22.1	981.1	-6144.7	26.9	22%											1.1	9.7	1.0	2.6	4%										
周期	钢铁	150.1	902.9	-333.7	12.7	84%											1.0	4.6	0.7	1.2	19%										
	煤炭	7.4	285.9	-614.3	12.6	6%											1.3	10.6	0.8	1.6	33%										
	有色金属	16.8	2099.0	-564.2	44.9	9%											2.2	11.9	1.6	3.0	21%										
	石油石化	11.0	91.8	7.6	16.8	12%											1.2	8.0	0.8	1.4	25%										
	工业金属	19.1	946.1	-1965.6	31.4	24%											1.9	11.5	1.4	2.4	30%										
中游制造	小金属	27.4	2538.1	-452.0	49.8	20%											2.7	13.8	1.6	3.8	20%										
	能源金属	6.8	1097.3	-245994.3	67.2	6%											2.0	18.8	1.5	4.6	2%										
	电力	25.3	184.9	-331.9	21.5	59%											1.8	5.4	1.3	1.8	44%										
	基础化工	25.4	689.6	-4407.8	33.5	30%											2.1	7.3	1.7	2.6	20%										
	建筑材料	24.5	82.5	-159.2	22.7	56%											1.4	8.3	1.3	2.2	2%										
	交通运输	25.3	657.4	-159.2	22.0	63%											1.4	7.7	1.1	1.9	13%										
	建筑装饰	10.3	1038.7	-1266.1	15.4	20%											0.9	5.5	0.8	1.5	5%										
	电气设备	21.2	88.4	-17.7	45.5	0%											2.8	8.5	1.6	3.4	36%										
	机械设备	32.9	120.3	13.8	34.2	46%											3.2	8.3	1.6	2.7	32%										
	国防军工	69.7	199.1	14.5	71.2	46%											2.3	11.0	1.6	3.5	40%										
	化学原料	30.3	827.6	-580.7	33.8	40%											1.6	5.5	1.3	2.2	11%										
	化学制品	28.9	60.4	8.7	27.5	57%											2.4	9.9	1.7	3.1	16%										
	水泥	23.3	193.4	6.3	19.0	63%											0.9	9.4	0.8	1.8	2%										
	航运港口	7.3	143.4	-1299.2	19.2	14%											1.0	9.8	1.0	1.9	1%										
	物流	15.2	268.4	-370.7	22.7	7%											1.5	6.3	1.4	2.5	5%										
铁路公路	16.7	48.1	9.5	16.1	55%											1.1	5.9	1.0	1.5	16%											
航空机场	-7.7	164.8	-209.2	15.9	83%											3.4	9.5	0.9	2.9	80%											
光伏设备	13.9	621.7	-988.7	34.0	8%											3.2	10.4	1.2	3.5	42%											
电池	26.3	192.0	23.5	61.5	1%											3.4	11.8	1.6	4.2	31%											
电网设备	22.9	109.2	21.3	41.2	3%											2.4	8.4	1.7	2.9	29%											
自动化设备	52.2	210.6	17.5	57.8	42%											2.8	11.9	1.2	4.2	51%											
消费	农林牧渔	75.2	6276.4	-4807.7	50.8	68%											4.2	7.8	1.4	3.5	20%										
	食品饮料	31.1	110.3	16.4	33.5	37%											6.5	12.4	2.2	5.9	59%										
	医药生物	37.3	96.0	19.7	40.7	31%											2.9	1.9	1.4	41%	12%										
	商贸零售	32.8	1292.1	-485.6	38.0	95%											1.8	8.4	1.5	2.4	14%										
	社会服务	-12.9	716.1	-6945.3	50.3	97%											3.5	8.3	1.9	3.5	50%										
	汽车	35.5	88.7	11.7	21.6	67%											2.2	6.3	1.3	2.3	44%										
	家用电器	15.5	59.7	-504.6	19.3	21%											2.6	4.6	1.1	3.0	35%										
	纺织服饰	38.2	113.3	13.0	31.0	78%											1.9	7.6	1.6	2.4	26%										
	轻工制造	41.7	104.6	11.6	31.8	72%											2.3	6.2	1.1	2.4	39%										
	美容护理	58.1	209.4	15.1	51.1	63%											4.6	10.4	1.0	3.9	75%										
	农产品加工	162.9	27317.8	-4533.8	61.6	65%											2.2	9.0	1.5	3.0	15%										
	养殖业	59.2	138.4	-2148.9	30.1	73%											3.3	6.5	1.1	3.4	49%										
	白酒Ⅱ	30.2	109.6	9.1	31.0	44%											8.5	18.3	2.3	7.4	66%										
	饮料食品	25.7	103.3	-133.5	31.6	9%											3.5	6.4	1.7	3.7	18%										
	调味品及食品Ⅱ	51.6	1181.5	-396.4	50.8	49%											5.7	21.8	1.1	5.5	54%										
	化学制药	41.3	90.6	15.6	41.8	48%											2.7	7.0	1.9	3.6	13%										
	中药Ⅱ	31.1	421.1	17.8	33.9	33%											2.9	7.5	2.0	3.8	25%										
	生物制品	100.8	748.8	-1454.0	49.7	86%											3.2	11.9	1.4	5.4	8%										
	医疗器械	29.6	110.3	17.0	51.4	11%											3.3	12.5	2.1	5.2	13%										
	医疗服务	39.7	1205.5	-63231.5	76.8	11%											4.2	15.6	1.7	6.0	17%										
	汽车零部件	36.4	383.9	-970.3	31.3	60%											2.3	6.9	1.5	2.5	42%										
	商用车	29.6	196.3	-861.8	14.3	73%											2.2	6.0	0.9	2.1	57%										
	白色家电	11.7	65.3	-567.5	14.0	24%											2.4	6.6	1.0	3.1	16%										
	家电Ⅱ	30.1	85.9	11.6	37.5	29%											2.8	8.0	1.1	3.0	41%										
	TMT+环保	电子	65.0	592.9	-2082.1	49.6	62%											3.1	6.1	1.4	3.4	38%									
计算机		124.8	258.0	27.7	61.5	94%											3.9	14.7	2.2	4.5	32%										
传媒		86.0	59111.7	-4810.0	48.2	64%											2.5	9.5	1.5	3.2	29%										
通信		20.6	163.1	12.7	47.6	13%											1.8	5.3	1.2	2.5	24%										
半导体		86.2	3012.1	-631.4	89.7	45%											4.2	9.7	1.3	4.4	45%										
光电子器件		-58.9	819.6	-5108.1	36.4	86%											1.8	6.5	1.3	2.5	24%										
消费电子		28.7	169.6	-826.5	45.0	19%											3.1	8.0	1.6	4.2	24%										
计算机设备		54.6	128.5	20.2	41.2	83%											3.5	11.4	1.7	4.4	24%										
IT服务Ⅱ		145.9	1063.5	-1129.5	60.5	81%											3.1	14.4	2.3	3.7	28%										
软件开发		326.9	806.1	-117.7	81.1	95%											5.2	18.9	2.0	5.3	46%										
游戏Ⅱ		-573.0	1079.3	-962.2	56.2	98%											3.2	20.2	1.8	4.8	30%										
环保		22.8	638.1	-100.1	22.8	50%											1.6	6.6	1.1	2.1	24%										

资料来源：Wind、申万宏源研究

图 3：主要产业链中景气气跟踪

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	4.2%	7.6%	-22.1%	-66.2%	-76.2%	电池	钴	-1.6%	-11.0%	-3.2%	-22.6%	-27.1%													
		多晶硅	4.1%	8.5%	-21.4%	-72.0%	-74.6%		镍	-1.7%	-3.4%	-1.1%	-29.9%	-11.0%													
		硅片	3.1%	11.0%	-19.1%	-37.7%	-38.4%		六氟磷酸锂	-4.9%	-18.0%	-27.5%	-50.1%	-60.0%													
		电池片	0.0%	2.2%	-14.8%	-42.4%	-44.0%		碳酸锂	-7.8%	-25.0%	-32.2%	-59.9%	-58.1%													
		组件	-0.8%	-5.7%	-20.8%	-37.5%	-38.2%		氢氧化锂	-4.5%	-25.8%	-34.5%	-64.4%	-60.1%													
	光伏行业综合价格指数		1.6%	3.8%	-19.1%	-49.9%	-51.8%	正极材料：三元811型		-6.3%	-13.5%	-13.5%	-43.0%	-40.8%													
							正极材料：磷酸铁锂		-9.3%	-21.1%	-25.5%	-54.9%	-53.4%														
	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%												
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	指标同比增速		7月 <th>6月</th> <th>5月</th> <th>4月</th> <th>3月</th> <th>2月</th> <th>1月</th> <td>12月</td> <td>11月</td> <td>10月</td> <td>9月</td> <td>8月</td> <td>7月</td>	6月	5月	4月	3月	2月	1月	12月	11月	10月	9月	8月	7月											
		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	1.1%	-0.5%	4.1%	-8.0%	-6.2%				1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来												
		螺纹钢期货	1.7%	-2.2%	3.8%	-8.0%	3.7%				1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来												
		铁矿石	1.4%	7.9%	13.3%	0.7%	17.1%				1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来												
		水泥	-1.5%	-2.0%	-13.9%	-23.7%	-26.0%				1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来												
		玻璃	10.5%	10.9%	15.8%	32.8%	29.8%				1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来												
	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	-0.3%	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	-4.2%	-7.2%	-7.0%	-0.8%	-14.9%	玉米	0.4%	2.0%	5.7%	-0.3%	4.6%														
		生猪(外三元):全国均价	0.1%	0.1%	18.3%	1.3%	-27.8%	玉米淀粉	0.1%	2.7%	8.0%	9.8%	7.1%														
		猪肉:批发均价	0.0%	6.6%	18.6%	-12.7%	-23.9%	小麦	1.5%	6.5%	7.5%	-6.9%	-3.2%														
		生鲜乳	0.3%	0.5%	-2.3%	-8.5%	-8.7%	大豆	0.4%	1.9%	4.2%	-8.2%	-15.3%														
	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												
	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		94.9%	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		-4.2%	-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	15.3%	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用户数量（百万户）		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	1.2%	-0.2%	-0.6%	7.4%	15.1%	-1.0%	-3.7%	-6.5%	-7.7%	-23.0%															
		白银期货	1.4%	2.9%	3.9%	2.2%	39.0%	0.8%	-1.2%	1.8%	-6.9%	-14.8%															
	有色金属 工业金属	铜期货	1.6%	-0.7%	2.0%	1.4%	12.5%	7.9%	31.5%	4.5%	17.3%	-8.8%															
		铝期货	3.8%	-0.1%	1.4%	-6.3%	-3.0%	-3.6%	1.0%	-13.8%	12.9%	84.0%															
		铅期货	3.8%	5.6%	10.4%	-1.6%	18.5%	0.4%	-4.0%	47.6%	118.1%	46.3%															
		锌期货	4.2%	-0.7%	6.1%	-16.2%	-23.4%	2.5%	61.8%	76.0%	379.5%	99.1%															
	有色金属 稀土	镨钕氧化物	1.5%	6.9%	2.6%	-29.2%	-18.3%																				
		原油	4.8%	4.3%	15.4%	3.1%	-4.1%																				
能源	动力煤现货	0.0%	-0.1%	-0.1%	-2.6%	-2.5%	-2.1%	-11.0%	-25.2%	-18.5%	2.6%																
	动力煤期货	0.0%	0.0%	0.0%	-13.0%	-0.8%																					
	商品	CRB大宗商品	0.4%	-1.8%	1.7%	-4.4%	-5.5%																				
		棉花	1.8%	1.0%	6.8%	22.0%	14.8%																				
交通运输	BDI	-4.1%	-5.6%	4.4%	-29.7%	6.3%																					
	中国沿海散货运价指数	0.7%	1.6%	-1.1%	-11.6%	-11.9%																					
	中国出口集装箱运价指数	-0.2%	3.3%	-4.1%	-29.8%	-68.4%																					
	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

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@swwhysc.com
华东 B 组	李庆	021-33388245	liqing3@swwhysc.com
华北组	肖霞	010-66500628	xiaoxia@swwhysc.com
华南组	李昇	0755-82990609	Lisheng5@swwhysc.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。