

## 新兴家电销售回暖，海外人工智能迎来多重进展

2023年03月28日

## ► 上周数据改善：

**新兴家电：集成灶&扫地机销售回暖。**奥维云网数据，集成灶方面，2月线上、线下零售额同比分别+20.8%、+65.4%。(3.13-3.19)当周，线上、线下零售额同比分别+3.5%、+23.1%。扫地机方面，2月线上、线下零售额同比分别-3.3%、+37.7%。(3.13-3.19)当周，线上、线下零售额同比分别-6.6%、+74.6%，线上零售额同比降幅收窄。

**玻璃：价格小幅上行，库存持续去化。**民生建筑建材团队数据，玻璃需求有所改善，上周国内浮法玻璃均价1779.61元/吨，环周+1.2%。截至上周四，重点监测省份生产企业库存总量5865万重量箱，环周-4.8%，连续三周下降。

## ► 上周政策支持：

**汽车：3月销量预期偏弱，工信部表态提振信心。**乘联会预测，3月狭义乘用车零售销量159.0万辆，同比持平，环比+14.5%。1-3月狭义乘用车累计零售销量426.9万辆，同比-13.1%。3月新能源车零售销量56.0万辆，同比+25.8%，环比+27.5%。1-3月新能源车累计零售销量133.0万辆，同比+24.3%。面对今年以来汽车销售的显著走弱，工信部表态要着力稳住汽车、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。

**新能源：政策出台，推进新能源发展。**1、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》，大力推进新能源和低碳负碳产业发展。2、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超30%。3、除此以外，近期包括河南、贵州、陕西等多省市出台工业领域碳达峰实施方案，推进工业领域的能源转型。

## ► 新兴产业：

**人工智能：**上周AI领域继续迎接技术和应用的多重突破，核心关注两方面：1) **OpenAI：发布 ChatGPT Plugins。**这意味着第三方开发商能够为 ChatGPT 开发插件，并将自己的服务集成到 ChatGPT 的对话窗口中，这本质上是搭建了用户需求与各类信息服务之间的基于自然语言交互的平台生态，其意义堪比 iPhone 当年迎来 AppStore。2) **英伟达：**上周的 GTC 大会上，英伟达宣布推出一组面向大语言模型和生成式 AI 的云服务产品。此外，英伟达针对算力需求巨大的 ChatGPT 发布了专用 GPU，将推理速度提升 10 倍。

**资源国汇率：市场定价美联储加息接近尾声，上周美元指数环周-0.7%，资源国货币兑美元涨跌互现。**1) **3月议息会议：**加息25bp，符合市场预期。点阵图显示2023年底联邦基金利率将维持在5.0%-5.25%的水平，而3月加息后利率已处于4.75%-5.0%，这意味着5月可能为年内的最后一次加息。2) **2月新屋销售：**2月美国新屋销售64万户，低于预期的65万户，略高于前值的63.3万户。上周美元指数环周-0.7%，资源国货币兑美元涨跌互现。上周挪威克朗领涨，环周+1.8%，较去年同期-17.2%；智利比索领跌，环周-1.4%，较去年同期-3.2%；人民币兑美元环周+0.6%，较去年同期-7.2%。

**国内外价差：1) 煤炭板块：**上周动力煤(国内京唐港 Q5500) 1108.8元/吨，环周-24.8元/吨，(国内-海外)价差大致持稳，达-968.33元/吨，位于2017年以来的2.7%分位数。焦煤(京唐港主焦煤) 2500元/吨，环周持平，(国内-海外)价差小幅上行，达-40.87元/吨，维持倒挂，位于2017年以来的6.7%分位数。2) **金属板块：**上周铜、铝(国内-海外)价差走势分化，镍(国内-海外)价差变化不大。3) **农产品板块：**上周棉花(国内-海外)价差走强，玉米、小麦、豆油(国内-海外)价差大致持稳。

**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

## 研究助理 吴晓明

执业证书：S0100121120023

邮箱：wuxiaoming@mszq.com

## 相关研究

1.策略专题研究：价值重估：“十分之一”的逆袭-2023/03/27

2.策略专题研究：资金跟踪系列之六十五：“趋势”加速，内外分化-2023/03/27

3.A股策略周报 20230326：反高景气，反萧条与反脆弱-2023/03/26

4.策略专题研究：中证500价值：资源与国企的呼应-2023/03/24

5.行业信息跟踪(2023.03.13-2023.03.19)：三大航司运营数据优异，Copilot 面市引发 AI 热潮-2023/03/21

# 目录

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| <b>1 上周总结 .....</b>          | <b>3</b>  |
| <b>2 板块涨跌幅逻辑 .....</b>       | <b>5</b>  |
| <b>3 板块涨跌幅 .....</b>         | <b>10</b> |
| 3.1 上周板块表现 .....             | 10        |
| 3.2 八大板块涉及的 23 个中信一级行业 ..... | 10        |
| <b>4 板块信息跟踪 .....</b>        | <b>12</b> |
| 4.1 能源与资源板块 .....            | 12        |
| 4.2 碳中和板块 .....              | 15        |
| 4.3 数字经济板块 .....             | 18        |
| 4.4 传统消费板块 .....             | 19        |
| 4.5 粮食安全板块 .....             | 21        |
| 4.6 稳增长板块 .....              | 22        |
| 4.7 疫后复苏板块 .....             | 25        |
| 4.8 新消费板块 .....              | 26        |
| <b>5 风险提示 .....</b>          | <b>28</b> |
| <b>插图目录 .....</b>            | <b>29</b> |

# 1 上周总结

## 1) 上周数据改善:

**新兴家电: 集成灶&扫地机销售回暖。**奥维云网数据, **集成灶方面**, 2月线上、线下零售额同比分别+20.8%、+65.4%。(3.13-3.19) 当周, 线上、线下零售额同比分别+3.5%、+23.1%。**扫地机方面**, 2月线上、线下零售额同比分别-3.3%、+37.7%。(3.13-3.19) 当周, 线上、线下零售额同比分别-6.6%、+74.6%, 线上零售额同比降幅收窄。

**玻璃: 价格小幅上行, 库存持续去化。**民生建筑建材团队数据, 玻璃需求有所改善, 上周国内浮法玻璃均价 1779.61 元/吨, 环周+1.2%。截至上周四, 重点监测省份生产企业库存总量 5865 万重量箱, 环周-4.8%, 连续三周下降。

## 2) 上周政策支持:

**汽车: 3月销量预期偏弱, 工信部表态提振信心。**乘联会预测, 3月狭义乘用车零售销量 159.0 万辆, 同比持平, 环比+14.5%。1-3月狭义乘用车累计零售销量 426.9 万辆, 同比-13.1%。3月新能源车零售销量 56.0 万辆, 同比+25.8%, 环比+27.5%, 渗透率 35.2%, 1-3月新能源车累计零售销量 133.0 万辆, 同比+24.3%。面对今年以来汽车销售的显著走弱, 工信部表态要着力稳住汽车、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。

**新能源: 政策出台, 推进新能源发展。**1、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》, 大力推进新能源和低碳负碳产业发展。2、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超 30%。3、除此以外, 近期包括河南、贵州、陕西等多省市出台工业领域碳达峰实施方案, 推进工业领域的能源转型。

## 3) 新兴产业:

**人工智能:** 上周 AI 领域继续迎接技术和应用的多重突破, 核心关注两方面:

**1) OpenAI: 发布 ChatGPT Plugins。**这意味着第三方开发商能够为 ChatGPT 开发插件, 并将自己的服务集成到 ChatGPT 的对话窗口中, 这本质上是搭建了用户需求与各类信息服务之间的基于自然语言交互的平台生态, 其意义堪比 iPhone 当年迎来 AppStore。**2) 英伟达:** 上周的 GTC 大会上, 英伟达宣布推出一组面向大语言模型和生成式 AI 的云服务产品。此外, 英伟达针对算力需求巨大的 ChatGPT 发布了 ChatGPT 专用 GPU, 将推理速度提升 10 倍。

## 4) 资源品跟踪:

**资源国汇率: 市场定价美联储加息临近尾声, 上周美元指数环周-0.7%, 资源**

**国货币兑美元涨跌互现。**1) 3月议息会议：加息 25bp，符合市场预期。点阵图显示 2023 年底联邦基金利率将维持在 5.0%-5.25%的水平，而 3 月加息后利率已处于 4.75%-5.0%，这意味着 5 月可能为年内的最后一次加息。2) 2月新屋销售：2 月美国新屋销售 64 万户，低于预期的 65 万户，略高于前值的 63.3 万户。上周美元指数环周-0.7%，资源国货币兑美元涨跌互现。上周挪威克朗领涨，环周+1.8%，较去年同期-17.2%；智利比索领跌，环周-1.4%，较去年同期-3.2%；人民币兑美元环周+0.6%，较去年同期-7.2%。

5) 国内外价差：1) 煤炭板块：上周动力煤（国内京唐港 Q5500）1108.8 元/吨，环周-24.8 元/吨，（国内-海外）价差大致持稳，达-968.33 元/吨，位于 2017 年以来的 2.7%分位数。焦煤（京唐港主焦煤）上周 2500 元/吨，环周持平，（国内-海外）价差小幅上行，达-40.87 元/吨，维持倒挂，位于 2017 年以来的 6.7%分位数。2) 金属板块：上周铜、铝（国内-海外）价差走势分化，镍（国内-海外）价差变化不大。具体来看，铜价差下行至 7795.07 元/吨，处于 2017 年以来的 67.5%分位数；铝价差小幅走强至 2306.25 元/吨，处于 2017 年以来的 75.6%分位数；镍价差 20327.83 元/吨，维持在 2017 年以来的 87.8%分位数。3) 农产品板块：上周棉花（国内-海外）价差走强，达 827.76 元/吨，处于 2017 年以来的 14.8%分位数。玉米、小麦、豆油（国内-海外）价差大致持稳，分别为 987.25 元/吨、1005.74 元/吨、1995.39 元/吨，处于 2017 年以来的 72.9%、74.3%、94.5%分位数。

## 2 板块涨跌幅逻辑

### ➤ 碳中和板块：

- 1) 新能源车：****a、周度跟踪：**3月1日-19日，全国新能源车市场零售 24.6 万辆，同比+15%，较上月同期+11%。年初至今累计实现零售 101.6 万辆，同比+21%。**b、3月销量预测：**乘联会预测，3月新能源车零售销量 56.0 万辆，同比+25.8%，环比+27.5%，渗透率 35.2%，较 2月+3.6ppt。1-3月新能源车累计零售销量 133.0 万辆，同比+24.3%。
- 2) 光伏：硅料价格继续下行、硅片价格分化。**截至 3月24日当周，**硅料**一致密料价格 216 元/kg，环周-1.82%。民生电新团队预计硅料短期内不存在价格大幅下跌风险。**硅片**—不同规格单晶硅片价格出现分化。上周，182mm 和 210mm 单晶硅片价格环周分别+1.1%和+0.0%，达 6.45 和 8.20 元/片。
- 3) 储能：各省继续推进储能建设。1、全国：**3月15日，《关于 2022 年国民经济和社会发展规划执行情况与 2023 年国民经济和社会发展规划草案的报告》发布，提出发展储能产业，推进抽水蓄能电站建设。**2、天津：**3月17日，天津市发布首个新能源产业专项政策，储能补贴 0.5 元/千瓦时，最高达 100 万元。**3、广东：**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，其中提出，到 2025 年，全省新型储能产业营业收入达到 6000 亿元，年均增长 50%以上，装机规模达 300 万千瓦。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 400 万千瓦。

### ➤ 粮食安全板块：

- 1) 生猪：a、价格：上周生猪价格持稳。**截至 3月25日，生猪均价 15.18 元/公斤，较 3月17日+0.1%。**b、2月猪企销售：同环比皆维持高增长。**2月 11 家主流猪企（新希望、唐人神、金新农、温氏股份、天邦食品、大北农、天康生物、正邦科技、中粮家佳康、东瑞股份、华统股份）合计销售生猪 658.47 万头，同比+71.8%，环比+22.6%；实现销售收入 93.95 亿元，同比+101.7%，环比+16.6%。**c、2月能繁母猪存栏：环比连续 2 个月下行。**农业农村部数据，2月末全国能繁母猪存栏 4343 万头，环比-0.6%（1月-0.5%），连续 2 个月环比下滑。
- 2) 粮食：a、粮价：**截至 3月24日期货结算价（活跃合约）CBOT 玉米 643.00 美分/蒲式耳，5 日涨跌幅+1.4%，较去年同期-14.1%；CBOT 小麦 688.50 美分/蒲式耳，5 日涨跌幅-3.1%，较去年同期-36.6%；CBOT 大豆 1428.25 美分/蒲式耳，5 日涨跌幅-3.3%，较去年同期-16.0%。**b、行业新闻：**农业农村部发布《可供利用的农作物种质资源目录（第一批）》，《目录》的公布是落实《中华人民共和国种子法》和中央种业振兴行动的重要举措。
- 3) 鸡：a、价格：环周小幅回落。**上周商品代鸡苗均价 5.87 元/羽，环周-3.9%，

同比+567.1%。**b、行业新闻：多地爆发禽流感，制约供给。**近期海外禽流感继续蔓延，我国供给端受约束：引种方面，我国白鸡祖代引种依赖美国，而美国主供州田纳西州、密西西比州发生高致病性禽流感；鸡肉进口方面，近期，南美多国发生禽流感疫情，3月1日，我国第五大鸡肉进口国阿根廷（占进口6%）报告首例禽流感病例，暂停家禽出口。巴西作为全球第二大鸡肉生产国（第一是美国）爆发禽流感的风险明显提升。需求端，伴随国内消费逐步复苏，餐饮需求回暖带动鸡肉消耗的增加。

#### ➤ 新消费板块：

- 1) **新兴家电：集成灶&扫地机销售回暖。****a、集成灶：**奥维云网数据，2月集成灶线上零售额同比+20.8%；线下零售额同比+65.4%。周度数据来看，(3.13-3.19)当周，集成灶线下零售额同比+23.1%，线下销量同比+18.0%；线上零售额同比+3.5%，线上销量同比+7.6%。**b、扫地机：**奥维云网数据，2月扫地机器人线上零售额同比-3.3%；线下零售额同比+37.7%。(3.13-3.19)当周，扫地机器人线下零售额同比+74.6%，线下销量同比+75.4%；线上零售额同比-6.6%，线上销量同比-1.1%。
- 2) **化妆品：a、GMV：2月美妆护肤线上销售疲弱。**根据民生商社团队整理，2月淘系+抖音合计实现GMV513-619亿元，同比-4%~+16%。具体来看，2月淘系美容护肤实现GMV139亿元，同比+9%；彩妆实现GMV60亿元，同比-5%；1-2月淘系美容护肤、彩妆累计同比-17%、-23%。2月抖音平台实现美妆护肤GMV109~163亿元，同比+56%~+133%。**b、1-2月社零：**1-2月化妆品类实现收入656亿元，同比+3.8%，较22年全年增速上行8.3个百分点。
- 3) **医美：**锦波生物成功过会，其主营业务是以重组胶原蛋白产品和抗HPV生物蛋白产品为核心的各类医疗器械、功能性护肤品的研发、生产及销售。

#### ➤ 数字经济板块：

- 1) **人工智能：a、上周OpenAI宣布引入Plugin：**根据民生计算机团队整理，OpenAI引入Plugin，正式开启向操作系统升维之路。插件集推出后，ChatGPT的应用能力将得到极大的扩展，本质上搭建了用户需求与各类信息服务之间的基于自然语言交互的平台生态，其意义堪比iPhone当年迎来AppStore。引入插件Plugin标志ChatGPT走在创建生态系统的伟大道路上，统一平台+插件的模式有望构建与苹果+App Store相似的繁荣生态，核心在于ChatGPT具备高于目前操作系统入口的战略地位与价值。**b、英伟达推出ChatGPT专用GPU：**上周的GTC大会上，英伟达展示了四种针对AI任务的推理平台，它们都使用了统一的架构。其中，针对算力需求巨大的ChatGPT，英伟达发布了NVIDIA H100 NVL，这一款ChatGPT专用GPU，将推理速度提升10倍。

2) **游戏：3月游戏版权继续发放。**今年以来，国产网络游戏审批积极推进，3月份共86款国产网络游戏获批，2023年进口网络游戏审批信息显示，共有27款进口网络游戏获批。

3) **观影：近期《铃芽之旅》、《保你平安》等新片上映对票房的拉动效果显著。**根据艺恩数据，上周实现票房6.38亿元，环周+56.0%，恢复至19年同期的110.8%。年初以来（截至3月26日），国内共实现票房156.42亿元，恢复至19年同期的85.8%，略低于1-2月的96.0%。

➤ **稳增长板块：**

1) **房地产：a、月度数据：1-2月地产竣工端显著回暖。**1-2月地产投资同比-5.7%，销售面积同比-3.6%，新开工面积同比-9.4%，施工面积同比-4.4%，竣工同比+8.0%。**b、周度数据：销售同比高增。**3月26日当周，30大中城市商品房成交面积368.02万平方米，环周+1.2%，同比+40.5%。**c、二手房：**根据民生建筑建材团队数据，上周（3.19-3.25）北京43.24万平，环比-2.56%、同比+12.45%；深圳9.40万平，环比-4.65%、同比+171.90%；南京25.34万平，环比+16.38%、同比+227.12%；杭州13.04万平，环比+0.33%、同比+83.55%；成都73.04万平，环比+45.30%、同比+132.91%；青岛18.17万平，环比+4.03%、同比+505.46%。

2) **水泥、钢铁需求小幅回落。****a、水泥：**上周全国水泥市场价格继续环周基本持平。受降雨天气和下游资金短缺影响，水泥需求偏弱，全国出货率环比下滑4.6个百分点。根据民生建筑建材团队判断，伴随供给压力的增加，水泥价格料将维持震荡调整的局面。**b、钢铁：**上周螺纹钢表观消费量322.43万吨，环周-27.7万吨，连续第二周回落，但消费绝对量高于去年同期。根据民生金属团队判断，稳增长政策持续推进，提振钢材消费预期，“金三银四”传统消费旺季到来，钢材库存持续去化，基本面有望继续好转，叠加铁矿石等原材料走势相对弱于成材，钢厂利润有望修复。

➤ **能源与资源板块：**

1) **煤炭：a、动力煤：**根据CCTD数据，3月23日二十五省的电厂日耗540.1万吨/天，-5.8万吨/天；可用天数为17.2天，环周+0.2天。民生能源开采团队认为，**动力煤方面**，季节性淡季使电厂日耗略有回落，长协拉运需求稳定，港口库存下降；非电需求旺季将临，带动刚需补库；进口煤内外盘报价基本持平，市场情绪平稳。港口价格方面受到成本端支撑作用，下探空间有限。**b、焦煤：**3月24日京唐港主焦煤价格为2500元/吨，环周持平。产地方面，山西低硫环周-37元/吨，灵石肥煤环周-50元/吨，济宁气煤环周-100元/吨，长治喷吹煤环周-80元/吨，山西高硫、柳林低硫环周持平。民生能源开采团队认为，**焦煤方面**，市场稳中偏弱运行，亟待需求恢复。

2) **有色金属：上周黄金价格小幅回落。**截至3月24日，根据民生金属团队数据，

LME 铜、LME 铝、LME 镍和 COMEX 黄金分别为 8945 美元/吨、2344 美元/吨、23680 美元/吨和 1981.00 美元/盎司，环周+3.9%、+2.9%、+0.4%和-0.6%。

- 3) **航运：a、出口：1-2 月出口回落，整体好于预期。**1-2 月出口（以美元计价）同比-6.8%，高于预期的-9%，增速较 12 月上行 3.1ppt；进口同比-10.2%，低于预期的-5.5%，增速较 12 月-2.7ppt。**b、油运指数环周继续上行。**截至 3 月 24 日当周，集运—CCFI 指数环周-1.5%，同比-70.2%；干散运—BDI 指数环周-3.4%，同比-41.6%；油运—BDTI 指数环周+7.5%，同比+48.6%；BCTI 环周+9.1%，同比+16.7%。

➤ **传统消费板块：**

- 1) **汽车：汽车销售维持疲弱。****a、周度数据：**3 月 1 日-19 日，全国乘用车市场零售 70.0 万辆，同比-8%，较上月同期-4%；年初至今累计实现零售 337.9 万辆，同比-18%。**b、3 月销量预测：**乘联会预测，3 月狭义乘用车零售销量 159.0 万辆，同比持平，环比+14.5%。1-3 月狭义乘用车累计零售销量 426.9 万辆，同比-13.1%。**c、政策：**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。
- 2) **家电：3.13-3.19 当周，销量同比略有回暖。**奥维网数据，(3.13-3.19) 当周**空调**线下零售额同比+7.7%，线下销量同比+1.4%；线上零售额同比-7.0%，线上销量同比-5.6%。**冰箱**线下零售额同比+9.3%，线下销量同比+0.4%；线上零售额同比-0.3%，线上销量同比-8.4%。**冰柜**线下零售额同比+11.2%，线下销量同比+6.9%；线上零售额同比+0.0%，线上销量同比+7.9%。**洗衣机**线下零售额同比+7.3%，线下销量同比+1.2%；线上零售额同比+1.9%，线上销量同比+10.7%。
- 3) **家居：2 月景气度回升。****a、景气指数：**全国建材家居景气指数 BHI 2 月份为 119.88，同比+16.4%，环比+25.4%。**b、社零：**1-2 月家具类实现收入 235 亿元，同比+5.2%，较 22 年全年上行 12.7 个百分点。

➤ **疫后复苏板块：**

- 1) **航空：a、航班量：**上周（2023 年 3 月 20 日-2023 年 3 月 26 日）日均执行国内航班量 11691.71 班，环周+4.0%。日均执行国际航班量 374.43 班，环周+9.6%。**b、2 月航司运营数据：同比高增。****国内航线，**2 月南航、国航、东航 RPK（收入客公里）分别同比+34.6%、+63.8%、+36.5%。ASK（可利用座公里）分别同比+20.0%、+47.2%、+19.4%。**国际航线，**2 月南航、国航、东航 RPK（收入客公里）分别同比+451.0%、+707.3%、+593.4%。ASK（可利用座公里）分别同比+317.0%、+167.4%、+426.0%。**合计来看，**2 月南航、国航、东航 RPK（收入客公里）分别同比+43.0%、+71.2%、+43.5%。ASK（可利用座公里）分别同比+27.5%、+51.7%、+26.1%。

- 2) **白酒**: a、**批价**: 3 月 26 日当周飞天散瓶 2750-2760 元, 整箱批价 2955-2970 元, 整箱批价小幅回落。普五批价约 965 元, 环周+5 元; 国窖 1573 批价约 900 元, 环周持平。b、**社零**: 1-2 月烟酒类实现收入 1109 亿元, 同比 +6.1%, 较 22 年全年增速上行 3.8 个百分点。
- 3) **政策**: 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》, 可对单价超过 5 万元(含)的免税品选择“担保即提”提货方式, 对单价不超过 2 万元(不含)且在公告附件清单内的免税品(主要包括化妆品、香水等 15 类商品)选择“即购即提”提货方式。

## 3 板块涨跌幅

### 3.1 上周板块表现

**数字经济板块领涨，粮食安全板块表现落后。**上周（2023.3.20-2023.3.24）八大板块中，涨幅排序依次为数字经济>碳中和>传统消费>疫后复苏>能源与资源>新消费>稳增长>粮食安全。月内维度看，数字经济板块涨幅居首，3月以来跑赢A股市场整体13.5个百分点。年内维度看，数字经济板块涨幅第一，年初以来跑赢A股市场整体22.9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1：板块涨跌幅

| 细分板块<br>2023/3/24 | 指数涨跌幅 |       |       | 相对Wind全A表现 |       |       |
|-------------------|-------|-------|-------|------------|-------|-------|
|                   | 周内    | 月内    | 年初至今  | 周内         | 月内    | 年初至今  |
| 数字经济板块            | 7.6%  | 13.6% | 32.3% | 5.4%       | 13.5% | 22.9% |
| 碳中和板块             | 2.9%  | -5.2% | 0.7%  | 0.7%       | -5.3% | -8.7% |
| 传统消费板块            | 2.4%  | -5.3% | 4.6%  | 0.2%       | -5.4% | -4.8% |
| 疫后复苏板块            | 1.6%  | -2.7% | 1.4%  | -0.6%      | -2.7% | -8.0% |
| 能源与资源板块           | 1.2%  | -2.5% | 7.6%  | -1.0%      | -2.5% | -1.8% |
| 新消费板块             | 1.2%  | -5.5% | 0.1%  | -1.0%      | -5.6% | -9.3% |
| 稳增长板块             | 0.1%  | -1.8% | 4.6%  | -2.1%      | -1.9% | -4.8% |
| 粮食安全板块            | -0.3% | -4.2% | 0.1%  | -2.5%      | -4.2% | -9.3% |

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。上周（2023.3.20-2023.3.24）传媒、计算机、电子、电力设备及新能源、有色金属表现居前，分别为+10.5%、+6.9%、+6.8%、+2.8%和+2.7%。农林牧渔、交通运输、石油石化、建筑和钢铁涨幅靠后，分别为-0.4%、-1.5%、-1.8%、-2.1%和-3.2%。

**图2：八大板块涉及的 23 个中信一级行业涨跌幅**

| 涨跌幅排名    |       |          |       |          |       |
|----------|-------|----------|-------|----------|-------|
|          | 周内    |          | 月内    |          | 年初至今  |
| 传媒       | 10.5% | 传媒       | 19.4% | 计算机      | 35.8% |
| 计算机      | 6.9%  | 计算机      | 14.5% | 通信       | 31.2% |
| 电子       | 6.8%  | 通信       | 11.1% | 传媒       | 31.1% |
| 电力设备及新能源 | 2.8%  | 电子       | 8.2%  | 电子       | 17.9% |
| 有色金属     | 2.7%  | 建筑       | 5.9%  | 建筑       | 15.0% |
| 通信       | 2.6%  | 商贸零售     | 0.8%  | 家电       | 7.8%  |
| 消费者服务    | 2.6%  | 交通运输     | -1.1% | 有色金属     | 7.7%  |
| 汽车       | 2.4%  | 银行       | -1.2% | 石油石化     | 7.2%  |
| 商贸零售     | 2.4%  | 家电       | -1.6% | 机械       | 7.0%  |
| 轻工制造     | 2.2%  | 石油石化     | -2.4% | 轻工制造     | 5.7%  |
| 食品饮料     | 2.1%  | 非银行金融    | -2.4% | 钢铁       | 4.9%  |
| 家电       | 1.9%  | 消费者服务    | -3.0% | 建材       | 3.7%  |
| 建材       | 0.9%  | 有色金属     | -3.1% | 非银行金融    | 3.4%  |
| 机械       | 0.6%  | 食品饮料     | -3.9% | 食品饮料     | 2.0%  |
| 煤炭       | 0.6%  | 农林牧渔     | -4.1% | 煤炭       | 1.9%  |
| 房地产      | 0.5%  | 机械       | -4.3% | 汽车       | 1.3%  |
| 非银行金融    | 0.2%  | 房地产      | -4.4% | 商贸零售     | 1.1%  |
| 银行       | 0.1%  | 建材       | -4.7% | 交通运输     | -0.1% |
| 农林牧渔     | -0.4% | 轻工制造     | -4.7% | 农林牧渔     | -0.7% |
| 交通运输     | -1.5% | 电力设备及新能源 | -5.7% | 电力设备及新能源 | -1.1% |
| 石油石化     | -1.8% | 煤炭       | -5.8% | 银行       | -1.8% |
| 建筑       | -2.1% | 钢铁       | -6.5% | 房地产      | -3.5% |
| 钢铁       | -3.2% | 汽车       | -7.8% | 消费者服务    | -5.6% |

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 资源国汇率

图3：上周资源国货币兑美元涨跌互现，挪威克朗领涨，智利比索领跌（截至 2023 年 3 月 24 日）

| 资源国货币兑美元的汇率 |       |        |        |        |        |       |       |        |
|-------------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|
| 资源国         | 汇率    | 上周值    | 上上周值   | 上月值    | 去年同期   | 周环比   | 月环比   | 年同比    |
| 挪威          | 挪威克朗  | 0.0951 | 0.0935 | 0.0971 | 0.1149 | 1.8%  | -2.0% | -17.3% |
| 中国          | 人民币   | 0.1457 | 0.1448 | 0.1454 | 0.1570 | 0.6%  | 0.2%  | -7.2%  |
| 加拿大         | 加元    | 0.7297 | 0.7282 | 0.7384 | 0.7972 | 0.2%  | -1.2% | -8.5%  |
| 巴西          | 雷亚尔   | 0.1901 | 0.1899 | 0.1932 | 0.2065 | 0.1%  | -1.6% | -8.0%  |
| 刚果          | 刚果法郎  | 0.0005 | 0.0005 | 0.0005 | 0.0005 | 0.0%  | 0.0%  | -2.3%  |
| 澳大利亚        | 澳元    | 1.4927 | 1.4989 | 1.4590 | 1.3382 | -0.4% | 2.3%  | 11.5%  |
| 南非          | 南非兰特  | 0.0544 | 0.0548 | 0.0548 | 0.0679 | -0.7% | -0.7% | -19.3% |
| 阿根廷         | 阿根廷比索 | 0.0049 | 0.0049 | 0.0051 | 0.0091 | -1.3% | -5.3% | -46.3% |
| 俄罗斯         | 卢布    | 0.0130 | 0.0132 | 0.0134 | 0.0100 | -1.4% | -2.8% | 30.8%  |
| 智利          | 智利比索  | 0.0012 | 0.0012 | 0.0013 | 0.0013 | -1.4% | -2.9% | -3.2%  |

资料来源：wind，民生证券研究院

#### 4.1.2 海内外价差

图4：上周焦煤、铝（国内-海外）价差走强（截至 2023 年 3 月 24 日）

| 国内与国外价差 |     | 价差（元/吨）  | 所处分位数 |
|---------|-----|----------|-------|
| 煤炭      | 动力煤 | -968.33  | 2.7%  |
|         | 焦煤  | -40.87   | 6.7%  |
| 金属      | 铜   | 7795.07  | 67.5% |
|         | 铝   | 2306.25  | 75.6% |
|         | 镍   | 20327.83 | 87.8% |

资料来源：wind，民生证券研究院

### 4.1.3 行业观点更新

图5：上周能源金属继续走弱，贵金属景气较高

| 更新时间：2023/3/26 |      |                                                     | 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，市场短期平稳。季节性淡季使电厂日耗略有回落，长协拉运需求稳定，港口库存下降；非电需求旺季将临，带动刚需补库；进口煤内外盘报价基本持平，市场情绪平稳。港口价格方面受到成本端支撑作用，下探空间有限。 | ➡️ |
|                |      | 焦煤                                                  |                                                                                                      | 民生能源开采团队认为，焦煤方面，市场稳中偏弱运行，亟待需求恢复。考虑到原料煤价格下调，焦企生产积极性或将进一步提升，若下游钢厂需求逐步释放，焦煤市场有望上行。                                    | ➡️ |
|                | 有色金属 | 工业金属                                                | 铜                                                                                                    | 民生金属团队认为海外流动性危机缓解，美联储加息25bp符合市场预期，国内房地产、基建方面利好政策驱动，需求旺季来临。铜方面，央行联手为银行提供流动性，瑞信银行被瑞银收购，恐慌情绪缓解，铜价逐步回升。                | ⬆️ |
|                |      |                                                     | 铝                                                                                                    | 民生金属团队认为海外流动性危机缓解，美联储加息25bp符合市场预期，国内房地产、基建方面利好政策驱动，需求旺季来临。铝方面，需求旺季下铝价具有较强支撑。                                       | ⬆️ |
|                |      | 能源金属                                                | 锂                                                                                                    | 民生金属团队认为锂电材料企业3月频传减产消息，下游库存周期延长，锂价周内加速下跌，工信部发言强调巩固新能源车等领域产业领先地位，下游需求待恢复。锂方面，市场存在低价抛货的行为，带动价格下跌。                    | ⬇️ |
|                |      |                                                     | 钴                                                                                                    | 民生金属团队钴方面，需求端较弱拖累价格，钴盐本周挺价意愿减弱。                                                                                    | ⬇️ |
|                |      |                                                     | 镍                                                                                                    | 民生金属团队镍方面，供应端有减产预期，但当前硫酸镍供应仍然宽松，电积镍与三元需求同时下行，价格有下行压力。                                                              | ⬇️ |
|                |      | 贵金属                                                 | 金                                                                                                    | 民生金属团队认为SVB、瑞信事件导致海外央行紧缩货币政策空间压缩，同时不排除其他银行步入后尘，周三美联储如期加息25bp靴子落地，加息周期或接近尾声，黄金价格上涨趋势逐步明确。                           | ⬆️ |
|                | 海运   | 港口                                                  |                                                                                                      | 受海外需求放缓和基数影响，1-2月出口同比负增长，但回落幅度略好于预期。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                                                  |                                                                                                      | 海外需求放缓，集运景气度走弱。                                                                                                    | ⬇️ |
| 干散运            |      | 干散运供给持续放缓，叠加全球大宗商品（农产品及矿物）的空间错配问题长期存在，干散运景气度继续边际回升。 | ⬆️                                                                                                   |                                                                                                                    |    |
|                | 油运   |                                                     | 上周原油、成品油运价继续回升。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。但若俄乌冲突缓解或停止，则油运面临下跌风险。 | ➡️                                                                                                                 |    |

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

### 4.1.4 行业信息更新

图6：上周铜、铝价格上行、锂、钴价格走弱

| 更新时间：2023/3/26 |      |   | 本周关注指标                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                    | 指标表现                                                          |                                                        |  |
|----------------|------|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--|
|                |      |   | 价格                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 产量                                                                                                                                                 | 库存                                                            | 需求                                                     |  |
| 煤炭             | 动力煤  |   | 截至3月24日，1) 秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于1095元/吨，环周-20元/吨；2) 山西大同地区Q5500报收于927元/吨，环周-33元/吨；3) 陕西榆林地区Q5800指数报收于943元/吨，环周-17元/吨；4) 内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于855元/吨，环周-26元/吨。                                                                                                                                              | 两会后安全检查有所放松，煤矿生产恢复。                                                                                                                                | 3月24日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1281万吨，环周-25万吨。                 | 3月23日，二十五省的电厂日耗540.1万吨/天，环周-5.8万吨/天；可用天数17.2天，环周+0.2天。 |  |
|                | 焦煤   |   | 1) 截至3月24日京唐港主焦煤价格为2500元/吨，环周持平。2) 截至3月23日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数348.80美元/吨，环周-6.75美元/吨。3) 产地方面，山西低硫环周-37元/吨，灵石肥煤环周-50元/吨，济宁气煤环周-100元/吨，长治喷吹煤环周-80元/吨，山西高硫、柳林低硫环周持平。                                                                                                                                        | 两会后限产煤矿陆续复产，供应有所回升，焦煤供应略有回升。                                                                                                                       | -                                                             | 成材价格回落，焦企采购意愿有所下降，按需补库为主。                              |  |
| 有色金属           | 工业金属 | 铜 | 截至3月24日，LME铜8945美元/吨，环周+3.87%。                                                                                                                                                                                                                                                                    | 3月铜供应增量预期走弱。                                                                                                                                       | LME铜库存7.27万吨，环周-2.71%，本月以来-65.64%。国内库存表现持续去化。                 | 国内处于传统旺季，需求逐步传导至加工端口。                                  |  |
|                |      | 铝 | 截至3月24日，LME铝2344美元/吨，环周+2.90%。                                                                                                                                                                                                                                                                    | 国内电解铝小幅增产，复产产能集中于贵州、四川，海外进口铝增加。                                                                                                                    | LME铝库存53.27万吨，环周-3.55%，本月以来-4.00%。国内铝社会库存周度去库达到8.5万吨，去库速度创新高。 | 下游开工率持续回暖，铝价低位叠加下游消费好转。                                |  |
|                | 能源金属 | 锂 | 碳酸锂：3月24日，电池级碳酸锂价格为26.85万元/吨，环周-12.68%。                                                                                                                                                                                                                                                           | 供需失衡，市场存在低价抛货行为。                                                                                                                                   | 库存持续累积。                                                       | 锂电材料企业3月频传减产消息。                                        |  |
|                |      | 钴 | 上周，电解钴价格小幅下行。硫酸钴价格持续下行。                                                                                                                                                                                                                                                                           | 原材料供应偏紧。                                                                                                                                           | -                                                             | 需求端较弱拖累价格。                                             |  |
|                |      | 镍 | 截至3月24日，LME镍23680美元/吨，环周+0.42%。                                                                                                                                                                                                                                                                   | 供应端有减产预期，但当前硫酸镍供应仍然宽松。                                                                                                                             | LME镍库存4.45万吨，环周-0.46%，本月以来+0.69%。                             | 电积镍与三元需求同时下行。                                          |  |
|                | 贵金属  | 金 | 3月议息会议+2月新屋销售<br>截至3月24日，COMEX黄金价格1981.00美元/盎司，环周-0.64%。                                                                                                                                                                                                                                          | 1) 3月议息会议：加息25bp，符合市场预期。点阵图显示2023年底联邦基金利率将维持在5.0%-5.25%的水平，而3月加息后利率已处于4.75%-5.0%，这意味着5月可能为年内的最后一次加息。2) 2月新屋销售：2月美国新屋销售64万户，低于预期的65万户，略高于前值的63.3万户。 |                                                               |                                                        |  |
| 海运             | 港口   |   | 1) 1-2月进出口：1-2月出口（以美元计价）同比-6.8%，高于预期的-9%，较12月上行3.1ppt；进口同比-10.2%，低于预期的-5.5%，较12月-2.7ppt。2) 行业新闻：1、港口圈报道，2023年2月美国前10大港口的整体集装箱进口量下降了296,390标准箱，除洛杉矶港外，其他港口均出现下降。洛杉矶港的集装箱总量下降幅度最大，占TEU总量下降的40%。为2020年3月以来的最低水平。2、3月22日，连云港披露年报，2022年公司实现营业收入22.32亿元，同比+19.8%；实现归母净利润1.59亿元，同比+45.8%，增幅连续4年保持在45%以上。 |                                                                                                                                                    |                                                               |                                                        |  |
|                | 集运   |   | 1) 3月24日当周CCFI指数977.12，环周-1.5%，同比-70.2%。2) 行业新闻：1、港口圈报道，AlphaImcr的数据显示，2023年2月底，全球取消航行，在港口停泊的船舶的比率达到6.4%，为上年同期的3倍，与1月的约5%相比进一步恶化，而新冠疫情前这一数字约为2%。业内认为今年将有船公司出现亏损，集运或将继续低迷。                                                                                                                         |                                                                                                                                                    |                                                               |                                                        |  |
|                | 干散运  |   | 3月24日当周BDI指数：1496.60, 环周-3.4%，同比-41.6%。                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                    |                                                               |                                                        |  |
|                | 油运   |   | 3月24日当周BDTI指数：1633.00，环周+7.5%，同比+48.6%。BCTI指数：1128.20，环周+9.1%，同比+16.7%。                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                    |                                                               |                                                        |  |

资料来源：Wind，民生煤炭、金属团队，民生证券研究院整理

4.1.5 行业政策更新

图7：河南、贵州、陕西等多省市发布工业领域碳达峰实施方案

| 更新时间：2023/3/26 |      |     | 行业政策更新                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----------------|------|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 上游资源品          | 煤炭   | 动力煤 | 2023年2月2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。<br>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年末；交通物流专项再贷款延续实施至2023年6月末。<br>2023年1月3日，国家发改委召集大型电力和钢铁企业，会谈澳洲煤炭放开进口事宜，大唐、华能、国能和宝武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。<br>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。<br>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%”。<br>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。<br>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通知》。<br>2022年8月30日，内蒙古发改委发布取消蒙西电网战略性新兴产业优惠电价政策、蒙东电网大工业用电阶梯输配电价政策。<br>2022年8月9日，国家矿山安全监察局发布关于征求《非煤矿山安全监管监察信息化总体规划（2022年—2024年）（征求意见稿）》意见的函。<br>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有关事项的通知》<br>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。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                |      | 焦煤  | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|                | 工业金属 | 铜   | 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%。<br>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。<br>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。<br>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：巩固化解电解铝过剩产能成果，严格执行产能置换，严控新增产能。<br>2023年1月30日，广西省印发《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。<br>2023年1月30日，河南省改革委印发《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。<br>2023年1月5日，四川省印发《四川省碳达峰方案》，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。<br>2022年12月28日，山东印发《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，严控电解钢产能。<br>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。<br>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、废弃电器电子产品、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。<br>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。<br>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。<br>2022年11月10日，四川节能减排及应对气候变化工作领导小组办公室印发《四川省碳市场能力提升行动方案》，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。<br>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。<br>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》中称：积极支持符合产业政策的再生铝项目建设。<br>2022年9月2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。<br>2022年7月27日，河南发布《河南省加快材料产业优势再造锻造领跑行动计划（2022—2025年）》，计划提出到2025年，基本实现全省材料产业优势再造、锻造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。 |
|                |      |     | 2022年7月25日，工信部：促进铜、铝、锌、镍、钴、锂等战略性金属废材料的高效再生利用。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|                |      |     | 2022年6月22日，云南省发改委和云南省工信部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。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |      |     | 2022年6月17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。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                |      |     | 2022年8月25日，工信部公开征求对《关于推动能源电子产业发展的指导意见（征求意见稿）》的意见，提高锂、镍、钴、钨等关键资源保障能力。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                |      | 贵金属 | 金 -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                | 海运   | 港口  | 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船舶挥发性有机物治理工作的通知。<br>2022年12月30日，十三届全国人大常委会第三十八次会议经表决，通过了关于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。<br>2022年11月18日，交通运输部等五部门：将国际转国内航线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”。<br>2022年10月20日，上海市政府办公厅印发《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，浦东机场国际进出港卡车航班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。<br>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。<br>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》。<br>2022年9月22日，例行新闻发布会：将进一步提高货物贸易零关税比例，放宽服务贸易和投资市场准入。<br>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按全面正常通关。11月海外入境或免隔离。<br>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。<br>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。<br>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。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|                |      | 集运  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                |      | 干散运 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                |      | 油运  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

资料来源：Wind，各政府官网，民生煤炭、金属团队，民生证券研究院整理

## 4.1.6 行业资讯更新

图8：2月全球原铝产量总计达到 527.3 万吨，环比下滑 9.45%，同比上涨 2.69%

| 能源与资源信息栏 |       |                                                                                                                                                                                               |
|----------|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 煤炭       | 3月20日 | 煤炭资源网报道，海关总署公布的数据显示，中国2023年2月份出口煤炭25万吨，同比下降12.8%，环比下降32.43%。2月份煤炭出口额为8992.8万美元，同比增长0.8%，环比下降29.68%。2023年1-2月份，全国累计出口煤炭62万吨，同比增长2.3%；累计出口金额21780.9万美元，同比增长22.8%。                               |
|          | 3月21日 | 煤炭资源网报道，蒙古国家统计局数据显示，2023年2月份，蒙古国煤炭产量498.27万吨，同比增加214.05%，但环比下降16.57%，为连续第二个月下降。今年1-2月份，蒙古国煤炭产量累计1095.53万吨，同比增加203.12%。                                                                        |
|          | 3月23日 | 煤炭资源网报道，云南省能源局消息，2023年1-2月，云南省全省能源生产供应总体稳定，规模以上能源工业增加值同比增长7.5%，能源工业实现“开门红”。煤炭方面，全省规模以上原煤产量1075.4万吨，同比增长12.3%。电力方面，全省规模以上发电量488亿千瓦时，同比增长8.4%，增速较全国（0.7%）高7.7个百分点，增速在全国排第3位。                    |
|          | 3月24日 | 煤炭资源网报道，日本钢铁联合会发布数据显示，2023年2月份，日本粗钢产量为691.3万吨，环比降4.3%，同比降5.3%。当月，日本生铁产量为498.3万吨，环比降6.4%，同比降4.8%。今年前两月，日本累计生产粗钢1413.3万吨，同比降6.1%；生产生铁1030.9万吨，同比降6.6%。                                          |
| 有色       | 3月23日 | 铜：铜信宝报道，国际铜研究组织（ICSG）发布的月度数据显示，2023年1月份世界矿铜产量同比增长4.5%，其中铜精矿产量同比增长约3.5%，湿法冶炼电解铜产量同比提高9%。截至2023年2月底，全球三大金属交易所（LME，SHFE以及COMEX）的铜库存合计为330.653吨，比1月底239.734吨增加37.9%，比2022年12月底的库存提高141.148吨或者74%。 |
|          | 3月23日 | 铝：世铝网报道，2023年2月，全球原铝产量总计达到527.3万吨，环比下滑9.45%，同比上涨2.69%。前2个月，全球原铝产量累计达到1109.6万吨，同比增长2.90%。2月，中国原铝产量为310.7万吨，环比下滑9.36%，同比增长4.26%。前2个月，中国原铝产量总计达到653.5万吨，同比增长4.86%。                               |
|          | 3月24日 | 铝：世铝网报道，2023年3月21日，巴西发展、工业、贸易和服务部外贸委员会管理执行委员会发布2023年第458号决议，出于国内公共利益的考虑，决定自2023年4月1日起，将暂停对原产于中国的巴西进口铝轧制产品征收最终反补贴税的期限延长最多三个月。                                                                  |
|          | 3月22日 | 镍：中国镍业网报道，中国海关数据统计，2023年2月中国镍铁进口量55.7万吨，环比增加5.2万吨，增幅10.3%；同比增加23.3万吨，增幅71.7%。其中，2月中国自印尼进口镍铁量48.8万吨，环比增加2.2万吨，增幅4.7%；同比增加20.3万吨，增幅71.5%。                                                       |

资料来源：wind，民生证券研究院

## 4.2 碳中和板块

### 4.2.1 行业观点更新

图9：利好政策频出，储能景气较优

| 更新时间：2023/3/26 |      | 行业观点更新                                                                                                                                                                    |   |
|----------------|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 新能源            | 新能源车 | 1) 重卡换电：政策+成本双轮驱动，换电重卡迎行业拐点。2) 2023 年，4680、钠电项目陆续落地和放量，CTB、麒麟电池、快充负极、复合集流体等创新不断涌现向上开辟行业空间，新能源车已全面进入产品驱动黄金时代。强 Call 当前布局时点。                                                | ➡ |
|                | 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) 推荐深度受益光储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   | 民生电新团队看好海风&出海相关高成长性的环节，以及受益于全行业景气度、或实现量利修复的环节。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   | 储能是高成长性赛道，海内外需求共振，产业链相关公司有望保持快速增长态势。民生电新团队建议关注1) 储能电池提供商；2) 含储量高的逆变器公司；3) 储能消防领域龙头。                                                                                       | ⬆ |

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10：动力电池上游原材料价格回落

| 更新时间：2023/3/26 |      | 核心指标            | 本周关注指标<br>指标表现                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------|------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 上游             | 正极   | 三元              | 价格+占比                                                                                                                                         | 截至3月24日，1) 三元811：31.4万元/吨，环周-2.3万元/吨；三元622：26.8万元/吨，环周-2.4万元/吨。2) 2月三元电池装车量6.7GWh，占比30.6%，1月占比33.7%。                                                                                                                                                                                                       |
|                |      | 磷酸铁锂            | 价格+占比                                                                                                                                         | 截至3月24日1) 磷酸铁锂正极：10.55万元/吨，环周-1.2万元/吨；2) 2月磷酸铁锂电池装车量15.2GWh，占比69.3%，1月占比66.2%                                                                                                                                                                                                                              |
|                | 负极   | 人造石墨            | 价格                                                                                                                                            | 截至3月24日，1) 高端人造石墨：6.1万元/吨，环周持平；2) 中端人造石墨：4.4万元/吨，环周持平。                                                                                                                                                                                                                                                     |
|                |      | 天然石墨            | 价格                                                                                                                                            | 截至3月24日，1) 高端天然石墨：6.1万元/吨，环周持平；2) 中端天然石墨：4.9万元/吨，环周持平。                                                                                                                                                                                                                                                     |
|                | 电解液  | 溶剂              | DMC价格                                                                                                                                         | 截至3月24日，主要公司DMC出厂价：0.52万元/吨，环周持平。                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                |      | 电解质             | LiPF <sub>6</sub> 6价格                                                                                                                         | 截至3月24日六氟磷酸锂：13万元/吨（根据新闻整理），环周-1.5万元/吨。                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|                |      | 添加剂             | 氢氧化锂价格                                                                                                                                        | 截至3月24日氢氧化锂：36.85万元/吨，环周-2.2万元/吨。                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                | 隔膜   | PVDF价格          | 截至3月24日1) 三元PVDF：40万元/吨，环周持平；2) 磷酸铁锂PVDF：27万元/吨，环周持平。                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 中游             | 动力电池 | 2月产量+2月装车量+龙头动向 | 1) 2月我国动力电池产量：41.5GWh，同比+30.5%，环比+47.1%。2) 2月我国动力电池装车量：21.9GWh，同比+60.4%，环比+36.0%。3) 龙头动向：1、宁德时代麒麟电池已量产，同体积比4680电量高13%。2、雅迪发布“极钠一号”，钠离子电池加速落地。 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 下游             | 整车   | 中国              | 3月销量预测+周度数据                                                                                                                                   | 1) 3月销量预测：乘联会预测，3月新能源车零售销量56.0万辆，同比+25.8%，环比+27.5%，渗透率35.2%，较2月+3.6ppt。1-3月新能源车累计零售销量133.0万辆，同比+24.3%。2) 周度数据：3月1日-19日，全国新能源车市场零售24.6万辆，同比+15%，较上月同期+11%。年初至今累计实现零售101.6万辆，同比+21%。                                                                                                                         |
|                |      | 欧洲              | 2月销量+政策                                                                                                                                       | 1) 2月销量：欧洲主流9国新能源车合计销量13.5万辆，同比+6%/环比+20%，销量边际回暖，渗透率达20.1%。2月法国电动车注册3.01万辆，同比+30%/环比+21%，渗透率达23.8%；意大利电动车注册1.05万辆，同比+22%/环比+11%，渗透率达8.0%；挪威电动车注册0.67万辆，同比-4%/环比+372%，渗透率达90.1%。瑞典电动车注册1.00万辆，同比-9%/环比+31%，渗透率达54.0%；西班牙电动车注册0.81万辆，同比+28%/环比+13%，渗透率达11.0%。2) 政策：欧盟发布《关键原材料法案》和《净零工业法案》，目标减少稀土和锂、钴等资源对外依赖。 |
|                |      | 美国              | 2月销量+政策                                                                                                                                       | 1) 2月销量：电动车注册10.97万辆，同比+58%/环比+7%，渗透率9.4%。2) 政策：美国出台针对电动汽车充电网络的新规。新规指出：1) 美国计划在未来5年投资25亿美元用于部署充换电设备。但如果想要获得补贴资质，必须在美国建造，立即生效。2) 所有钢/铁质充电器外壳的组装与智造，必须在美国进行，立即生效。3) 至少55%的充电桩成本，需要来自美国零部件，2024年7月开始生效。                                                                                                       |
|                |      | 全球              | -                                                                                                                                             | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                |      |                 |                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

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11：1-2 月光伏新增装机量同比高增长

| 更新时间：2023/3/26 |      |       | 本周关注指标         |                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|----------------|------|-------|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                |      |       | 核心指标           | 指标表现                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 光伏             | 上游   | 硅料    | 价格             | 截至3月24日，硅料价格回落，致密料：216元/kg，环周-1.82%。民生电新团队预计短期内硅料不存在价格大幅下跌风险。                                                                                                                                                                                                                            |
|                |      | 硅片    | 价格             | 不同规格单晶硅片价格出现分化。截至3月24日，182mm和210mm单晶硅片价格环周分别+1.10%和+0.0%，达6.45和8.20元/片。                                                                                                                                                                                                                  |
|                | 中游   | 电池片   | 价格             | 电池片持稳，上周M10约1.07-1.09元/w，G12 约1.1元/w。                                                                                                                                                                                                                                                    |
|                |      | 光伏玻璃  | 价格             | 截至3月24日，光伏玻璃3.2mm价格：25.5元/平方米，环周持平。                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                |      | EVA胶膜 | 价格             | -                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                | 中下游  | 组件    | 价格+1-2月出口      | 1) 价格：上周组件报价均价略有下行，在1.7-1.73元/w区间。2) 1-2月出口：1-2月组件出口额536.45亿元，同比+14.8%。                                                                                                                                                                                                                  |
|                |      | 逆变器   | 1-2月出口         | 1-2月出口：1-2月逆变器出口134.40亿元，同比+150.4%。1-2月逆变器出口900.66万个，同比+46.5%。                                                                                                                                                                                                                           |
|                | 下游   | 光伏电站  | 中国             | 1-2月装机+平均利用小时数                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 海外             |      |       | 政策             | 1、欧洲拟议修订的《建筑物能源性能指令》规定至2028年，所有新建建筑必须使用太阳能屋顶系统;至2032年，翻新的户用建筑必须使用太阳能屋顶系统。；2、欧盟提出《关键原材料法案》、《净零工业法案》，旨在减少稀土和锂、钴等资源对外依赖。                                                                                                                                                                    |
| 风电             | 陆上风电 |       | 招标量            | 上周陆上招标0.59GW                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                | 海上风电 |       | 招标量            | -                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                | 整体   |       | 1-2月装机+平均利用小时数 | 1) 1-2月装机：23年1-2月全国风电新增装机量达5.84GW，同比+1.7%。2) 平均利用小时数：23年1-2月，风电设备平均利用401小时，同比+24.1%。                                                                                                                                                                                                     |
| 储能             | 储能设备 | 中国    | 行业新闻           | 1) 行业新闻：1、全国：3月15日，《关于2022年国民经济和社会发展计划执行情况与2023年国民经济和社会发展计划草案的报告》发布，提出发展储能产业，推进抽水蓄能电站建设。2、天津：3月17日，天津市发布首个新能源产业专项政策，储能补贴0.5元/千瓦时，最高达100万元。3、广东：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，其中提出，到2025年，全省新型储能产业营业收入达到6000亿元，年均增长50%以上，装机规模达到300万千瓦。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。 |
|                |      | 海外    | 装机             | 装机—美国：22年美国储能新增装机4.80GW/12.18GWh，同比增长34%/12%。                                                                                                                                                                                                                                            |

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12：3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》

| 更新时间：2023/3/26 |  | 行业政策更新                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 新能源车           |  | 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。<br>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链高质量发展。<br>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。<br>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，推动加快国内开采进度。<br>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，建成适度超前充电基础设施。<br>2023年1月29日，上海市人民政府发布关于印发《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》的通知，其中提出延续实施新能源车置换补贴至2023年6月30日，符合相关标准给予每辆车10000元财政补贴。<br>2022年8月18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措施。<br>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，加快活跃二手车市场。<br>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、放宽二手车迁入限制等政策。<br>2022年8月18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。<br>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。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                |  | 2022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。<br>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超30%。<br>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。<br>2023年1月19日，国务院新闻办公室发布《新时代的中国绿色发展》白皮书，提出加快构建适应新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责任权重考核，推动可再生能源高效消纳。<br>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。<br>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。<br>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）》。<br>2022年11月29日，国家能源局综合司发布关于积极推动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，不得将全容量建成作为新能源项目并网必要条件。<br>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。<br>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。<br>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%。<br>2022年7月13日，住建部、国家发改委发布《城乡建设领域碳达峰实施方案》，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50%。<br>2022年7月4日，浙江省舟山市发布《关于2022年风电、光伏项目开发建设有关事项的通知》。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。<br>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。<br>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》，下达超27亿元地方电网风光补贴。<br>2022年6月1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%。<br>2022年5月31日，国家税务总局发布《支持绿色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。<br>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》，方案提出，推动太阳能与建筑深度融合发展。到2025年，公共机构新建建筑屋顶光伏覆盖率力争达到50%。<br>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。<br>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）》。<br>2022年11月29日，国家能源局综合司发布关于积极推动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，不得将全容量建成作为新能源项目并网必要条件。<br>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5000万元，分5年拨付，每年拨付20%。<br>2022年10月20日，潮州发布《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。<br>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）》。<br>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。<br>7月4日，浙江省舟山市发布《关于2022年风电、光伏项目开发建设有关事项的通知》。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。<br>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。<br>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》，下达超27亿元地方电网风光补贴。<br>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。 |
| 新能源            |  | 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。<br>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链高质量发展。<br>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。<br>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，推动加快国内开采进度。<br>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，建成适度超前充电基础设施。<br>2023年1月29日，上海市人民政府发布关于印发《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》的通知，其中提出延续实施新能源车置换补贴至2023年6月30日，符合相关标准给予每辆车10000元财政补贴。<br>2022年8月18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措施。<br>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，加快活跃二手车市场。<br>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、放宽二手车迁入限制等政策。<br>2022年8月18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。<br>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。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                |  | 2022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。<br>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超30%。<br>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。<br>2023年1月19日，国务院新闻办公室发布《新时代的中国绿色发展》白皮书，提出加快构建适应新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责任权重考核，推动可再生能源高效消纳。<br>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。<br>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。<br>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）》。<br>2022年11月29日，国家能源局综合司发布关于积极推动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，不得将全容量建成作为新能源项目并网必要条件。<br>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5000万元，分5年拨付，每年拨付20%。<br>2022年10月20日，潮州发布《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。<br>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）》。<br>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。<br>7月4日，浙江省舟山市发布《关于2022年风电、光伏项目开发建设有关事项的通知》。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。<br>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。<br>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》，下达超27亿元地方电网风光补贴。<br>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。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 风电             |  | 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。<br>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链高质量发展。<br>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。<br>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，推动加快国内开采进度。<br>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，建成适度超前充电基础设施。<br>2023年1月29日，上海市人民政府发布关于印发《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》的通知，其中提出延续实施新能源车置换补贴至2023年6月30日，符合相关标准给予每辆车10000元财政补贴。<br>2022年8月18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措施。<br>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，加快活跃二手车市场。<br>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、放宽二手车迁入限制等政策。<br>2022年8月18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。<br>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。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                |  | 2022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。<br>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超30%。<br>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。<br>2023年1月19日，国务院新闻办公室发布《新时代的中国绿色发展》白皮书，提出加快构建适应新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责任权重考核，推动可再生能源高效消纳。<br>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。<br>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。<br>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）》。<br>2022年11月29日，国家能源局综合司发布关于积极推动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，不得将全容量建成作为新能源项目并网必要条件。<br>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5000万元，分5年拨付，每年拨付20%。<br>2022年10月20日，潮州发布《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。<br>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）》。<br>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。<br>7月4日，浙江省舟山市发布《关于2022年风电、光伏项目开发建设有关事项的通知》。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。<br>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。<br>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》，下达超27亿元地方电网风光补贴。<br>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。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 储能             |  | 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。<br>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链高质量发展。<br>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。<br>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，推动加快国内开采进度。<br>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，建成适度超前充电基础设施。<br>2023年1月29日，上海市人民政府发布关于印发《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》的通知，其中提出延续实施新能源车置换补贴至2023年6月30日，符合相关标准给予每辆车10000元财政补贴。<br>2022年8月18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措施。<br>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，加快活跃二手车市场。<br>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、放宽二手车迁入限制等政策。<br>2022年8月18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。<br>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。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                |  | 2022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。<br>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超30%。<br>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。<br>2023年1月19日，国务院新闻办公室发布《新时代的中国绿色发展》白皮书，提出加快构建适应新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责任权重考核，推动可再生能源高效消纳。<br>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。<br>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。<br>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）》。<br>2022年11月29日，国家能源局综合司发布关于积极推动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，不得将全容量建成作为新能源项目并网必要条件。<br>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5000万元，分5年拨付，每年拨付20%。<br>2022年10月20日，潮州发布《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。<br>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）》。<br>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。<br>7月4日，浙江省舟山市发布《关于2022年风电、光伏项目开发建设有关事项的通知》。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。<br>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。<br>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》，下达超27亿元地方电网风光补贴。<br>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。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

资料来源：Wind，各政府官网，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13：人工智能产业链维持较高景气度

| 更新时间：2023/3/26 |       | 行业观点更新                                                                                                                                       |   |
|----------------|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 计算机            | —     | 民生计算机认为AI进入高潮，ChatGPT引入插件初步具备操作系统生态。                                                                                                         | ↑ |
| 电子             | 半导体   | 民生电子团队认为周期方面，伴随库存去化+控产，下游拉货重启，面板等周期反转趋势确定。成长方面，新能源+AI等景气无忧，设备材料零部件短期受外围因素扰动，长期仍坚定看好。                                                         | ↑ |
|                | 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  | 民生电子团队看好消费电子需求复苏节奏，伴随未来疫情、宏观经济因素的影响减弱及库存的持续去化，建议关注库存拐点的龙头企业。                                                                                 | ↑ |
| 通信             | 人工智能  | 民生通信&元宇宙团队认为，考虑通用AI范式突破对云视频功能迭代加快，建议关注视频会议标的；考虑GPT应用落地加速拉动算力需求，建议关注服务器核心标的。                                                                  | ↑ |
|                | 光通信   | 民生通信&元宇宙团队认为英伟达GTC大会发布多款加速模型训练和推理的软硬件新品及服务，助力AIGC持续加速发展，建议重点关注光通信、服务器等领域。                                                                    | ↑ |
|                | 元宇宙   | 民生通信&元宇宙团队认为混合办公将成为新趋势，在设备、流量和内容侧具备先发优势的公司有望率先受益。                                                                                            | → |
| 传媒             | 互联网平台 | 23年政府工作报告明确提出支持平台企业的发展，监管政策的不确定性显著下降。电商竞争较为激烈，短期看京东、淘系的补贴竞争可能加剧，侵蚀部分利润。长期看，电商渠道的价格优势也将进一步提升线上消费的渗透率，龙头企业仍存布局机遇。                              | → |
|                | 内容互联网 | 长视频行业竞争激烈，优质影视是公司发展的基石。短视频整体用户及时长增长放缓，但短视频内容激发的各类付费场景仍有较大发展潜力。观影方面，票房与上映影片的质量关联较大，近期新片上映较多带动需求恢复。长期看，观影需求的修复除了依靠高质量影片的上映外，也离不开居民收入的增长和信心的回升。 | → |

资料来源：民生计算机、电子、通信&元宇宙团队数据，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无环比上周走强，箭头向下代表行业基本面无环比上周走弱，箭头水平代表行业基本面无环比上周持平

### 4.3.2 行业信息更新

图14：OpenAI 宣布引入 Plugin

| 更新时间：2023/3/26 |       | 本周关注指标     |  | 指标表现                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------|-------|------------|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 计算机            | —     | 行业新闻       |  | 根据民生计算机团队整理，OpenAI 宣布引入Plugin，正式开启向操作系统升维之路。插件集推出后，ChatGPT的应用能力将得到极大的扩展，本质上搭建了用户需求与各类信息服务之间的基于自然语言交互的平台生态，其意义堪比iPhone当年迎来AppStore。引入插件Plugin标志ChatGPT走在创建生态系统的伟大道路上，统一平台+插件的模式有望构建与苹果+App Store相似的繁荣生态，核心在于ChatGPT具备高于目前操作系统入口的战略地位与价值。                                                                                                               |
| 电子             | 半导体   | 费城半导体指数+存储 |  | 截至3月24日当周，1) 费城半导体指数平均为3123.79，环周+3.5%。2) 存储器价格：上周DRAM:DDR3 4Gb 512Mx8 1600MHz现货平均价1.10美元，环周-2.4%。3) 国产AI芯片：1、AI芯片赋能算力基石，英伟达垄断全球市场。目前全球AI算力芯片市场由英伟达的GPU垄断，根据中国信通院的数据，2021年Q4英伟达占据了全球95.7%的GPU算力芯片市场份额。2、国产AI算力芯片正起星星之火。全球AI芯片市场被英伟达垄断，然而国产AI算力芯片正起星星之火，投融资热度高企。3、自主可控受高度重视，国产AI算力芯片迎“芯”机遇。为构建自立自强的数字技术创新体系，上游AI芯片作为算力基础，自主可控需求凸显，数字中国建设对AI芯片国产化提出新要求。 |
|                | 汽车电子  | 行业新闻       |  | 行业新闻：1、和而泰3月25日在投资者互动平台表示，目前公司汽车电子订单需求稳定，点火线圈、热管理系统、座椅控制、车窗及车门域控制等品类的产品均根据客户的订单需求积极交付中。2、OFweek 2023工程师系列在线大会——汽车电子技术在线会议于3月23日正式举办。                                                                                                                                                                                                                  |
|                | 消费电子  | 出口+社零      |  | 1) 1-2月手机出口：1-2月手机出口236.83亿美元，同比+2.0%，较手机22年全年出口增速+4.5ppt。2) 1-2月社零：1-2月通讯器材类实现收入1030亿元，同比-8.2%，较2022年全年增速下行4.8个百分点。                                                                                                                                                                                                                                  |
| 通信             | 人工智能  | 行业新闻       |  | 1) 根据民生通信团队整理，3月27日，百度正式发布“文心一言”，该模型为百度新一代知识增强大语言模型，能够与对话互动，回答问题，协助创作，高效便捷地帮助人们获取信息、知识和灵感“文心一言”接入百度智能云类似于ChatGPT开放API。2) GTC 大会上，英伟达展示了四种针对AI任务的推理平台，它们都使用了统一的架构。其中，针对算力需求巨大的 ChatGPT，英伟达发布了 NVIDIA H100 NVL，这一款ChatGPT专用GPU，将推理速度提升10倍。                                                                                                              |
|                | 光通信   | 行业新闻       |  | 行业新闻：据中国通信标准化协会2023年3月8日消息，五大运营商联手构建基于5G的卫星互联网技术标准体系。2020年4月，卫星互联网被国家发改委定为“新基建”信息基础设施之一，卫星互联网与5G、物联网、工业互联网一并列为新基建中的通信网络基础设施。在卫星互联网空间段原材料双边市场建设、卫星互联网地面段通信网络融合运营、卫星互联网用户段“通导遥”数据共享等方面，进一步激发各类信息网络“新基建”之间的协同集群作用。                                                                                                                                       |
|                | 元宇宙   | 行业新闻+政策    |  | 1) 行业新闻：1、上周，英伟达宣布与微软合作，通过云端为微软企业用户提供访问强大工业元宇宙和AI超级计算资源的机会。2、依托VR等技术，文旅部推进数字文旅空间体验。2) 政策：1、工信部：将研究制定未来产业发展行动计划，加快布局人形机器人、元宇宙等前沿领域。2、杭州2023年政府工作报告中表示：“前瞻布局元宇宙、空天信息、仿生机器人、未来医疗、柔性电子等新兴数字产业群，争创国家视觉智能制造创新中心。”3、无锡市印发《无锡市元宇宙创新发展三年行动计划（2023—2025年）》，目标到2025年元宇宙核心产业规模突破500亿元。4、北京印发《关于推动北京互联网3.0产业创新发展的工作方案（2023-2025年）》的通知，以推动北京互联网3.0产业创新发展。           |
| 传媒             | 互联网平台 | 游戏版号发放+政策  |  | 1) 游戏版号发放：今年以来，国产网络游戏审批积极推进，3月份共86款国产网络游戏获批，2023年进口网络游戏审批信息显示，共有27款进口网络游戏获批。2) 政策：2023年政府工作报告中明确要求要“大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台经济发展。”                                                                                                                                                                                                                     |
|                | 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5席、爱奇艺占2席、优酷占1席（其余为多平台播放），播放量前三的电视剧分别为：归路、他是谁和回响；热播综艺榜单前10中：芒果占5席、腾讯占1席（其余为多平台播放），播放量前三的综艺分别为：哈哈哈哈哈第三季、声生不息·宝岛季、大侦探第八季。2) 观影数据：根据艺恩数据，上周实现票房6.38亿元，环周+56.0%，恢复至2019年同期的110.8%，年初以来（截至3月26日），实现票房156.42亿元，恢复至19年同期的85.8%。                                                                                              |

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

### 4.3.3 行业政策更新

图15：3月10日二十届二中全会通过的《党和国家机构改革方案》提出重组科技部、组件国家数据局等

| 更新时间：2023/3/26 |       | 行业政策更新                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 计算机            | 信创    | 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。<br>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。<br>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。报告中提出要不间断做强做优我国数字经济。<br>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。<br>2022年7月25日：国务院办公厅发布《关于同意建立数字经济发展部际联席会议制度的函》。<br>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。<br>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》<br>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》<br>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。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 电子             | 半导体   | 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市，以开放促竞争，以竞争促发展。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                | 汽车电子  | 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》                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 通信             | 消费电子  | 2022年1月26日：《数字乡村发展行动计划（2022-2025年）》                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|                | 人工智能  | 2022年1月16日：《不断做强做优做大我国数字经济》                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 传媒             | 光通信   | 2022年1月12日：《“十四五”数字经济发展规划》                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                | 元宇宙   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 互联网平台          | 互联网平台 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|                | 内容互联网 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

资料来源：Wind，民生计算机、电子、通信&元宇宙团队数据，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16：汽车景气度偏弱

| 更新时间：2023/3/26 |      | 行业观点更新                                                                                                                                                         |
|----------------|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 汽车             | 整体   | 民生汽车团队看好3-5月汽车板块的贝塔行情。是否交易复苏是核心，HW供应链是这轮交易复苏估值层面更好的选择，选股思路上重点关注具备均衡型客户结构的上游供应链，重点是：二三季度北美T链业绩和估值的二次匹配。                                                         |
|                | 新能源车 |                                                                                                                                                                |
| 家电             | 空调   | 民生家电团队建议从以下三条主线进行布局：1）稳增长背景下，保交楼、“三支箭”政策从竣工端、供给端带来的地产链相关投资机会，建议关注厨电板块优质个股。2）行业产品结构替代进入尾声+以价换量，量增逻辑逐步强化，建议关注清洁电器板块优质个股。3）原材料价格下行有望带来盈利端修复，建议关注低估值、具备全球竞争力的白电龙头。 |
|                | 冰箱   |                                                                                                                                                                |
|                | 洗衣机  |                                                                                                                                                                |
| 家具             |      | 近期家居消费回暖，主要为去年疫情积压的需求释放。1-2月地产竣工面积增速超预期，进展相对良好，伴随着保竣工项目的陆续完成，地产后周期的家居板块有望迎来显著的需求修复，带动业绩回升。                                                                     |

资料来源：民生汽车、家电团队数据，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

## 4.4.2 行业信息更新

图17：3月狭义乘用车零售销量预计 159.0 万辆，同比持平，环比+14.5%

| 更新时间：2023/3/26 |      | 本周关注指标             | 指标表现                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------|------|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 汽车             | 整体   | 3月销量预测+周度数据+社零     | 1) 3月销量预测：乘联会预测，3月狭义乘用车零售销量159.0万辆，同比持平，环比+14.5%。1-3月狭义乘用车累计零售销量426.9万辆，同比-13.1%。2) 周度数据：3月1日-19日，全国乘用车市场零售70.0万辆，同比-8%，较上月同期-4%；年初至今累计实现零售337.9万辆，同比-18%。3) 社零：1-2月汽车类实现收入6658亿元，同比-9.4%，较22年全年增速下行10.1个百分点。                                                                                                                                                   |
|                | 新能源车 | 3月销量预测+周度数据        | 1) 3月销量预测：乘联会预测，3月新能源车零售销量56.0万辆，同比+25.8%，环比+27.5%，渗透率35.2%，较2月+3.6ppt。1-3月新能源车累计零售销量133.0万辆，同比+24.3%。2) 周度数据：3月1日-19日，全国新能源车市场零售24.6万辆，同比+15%，较上月同期+11%。年初至今累计实现零售101.6万辆，同比+21%。                                                                                                                                                                              |
| 家电             | 空调   | 2月销售+社零+周度数据       | 1) 2月销售：奥维云网数据，2月空调线上零售额同比+43.6%，均价同比+4.3%，高端品占比同比-1.3%；线下零售额同比+60.1%，均价同比+7.1%，高端品占比同比+3.9%。2) 社零：1-2月家用电器和音像器材类实现收入1277亿元，同比-1.9%，较22年全年增速上行2个百分点。3) 周度数据：（3.13-3.19），空调线下零售额同比+7.7%，线下销量同比+1.4%；线上零售额同比-7.0%，线上销量同比-5.6%。                                                                                                                                    |
|                | 冰箱   | 2月销售+社零+周度数据       | 1) 2月销售：奥维云网数据，2月冰箱线上零售额同比+36.2%，均价同比+12.3%，高端品占比同比+2.2%；线下零售额同比+49.7%，均价同比+19.8%，高端品占比同比+9.9%。冰柜线上零售额同比+32.8%，均价同比-5.6%，高端品占比同比-0.5%；线下零售额同比+13.5%，均价同比+5.2%，高端品占比同比+2.1%。2) 社零：1-2月家用电器和音像器材类实现收入1277亿元，同比-1.9%，较22年全年增速上行2个百分点。3) 周度数据：（3.13-3.19），冰箱线下零售额同比+9.3%，线下销量同比+0.4%；线上零售额同比-0.3%，线上销量同比-8.4%。冰柜线下零售额同比+11.2%，线下销量同比+6.9%；线上零售额同比+0.0%，线上销量同比+7.9%。 |
|                | 洗衣机  | 2月销售+社零+周度数据       | 1) 2月销售：奥维云网数据，2月洗衣机线上零售额同比+11.8%，均价同比+2.8%，高端品占比同比-0.4%；线下零售额同比+30.3%，均价同比+14.7%，高端品占比同比+1.5%。2) 社零：1-2月家用电器和音像器材类实现收入1277亿元，同比-1.9%，较22年全年增速上行2个百分点。3) 周度数据：（3.13-3.19），洗衣机线下零售额同比+7.3%，线下销量同比+1.2%；线上零售额同比+1.9%，线上销量同比+10.7%。                                                                                                                                |
| 家具             |      | 2月全国建材家居景气指数BHI+社零 | 1) 全国建材家居景气指数BHI 2月份为119.88，同比+16.4%，环比+25.4%。2) 社零：1-2月家具类实现收入235亿元，同比+5.2%，较22年全年上行12.7个百分点。                                                                                                                                                                                                                                                                  |

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18：3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

| 更新时间：2023/3/26 |      | 行业政策更新                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 汽车             | 整体   | 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。<br>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，将持续提升汽车消费和绿色消费。<br>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。<br>2023年3月1日，商务部：积极推动出台新的工作举措，稳定汽车、家居等大宗消费。<br>2023年2月2日，商务部：2023年降聚焦汽车、家居重点消费推出一批新政策。<br>2023年1月28日，国常会：促进汽车等大宗消费政策落地。<br>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措施。<br>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，对各地家用电器家电补贴按不超过30%给与补贴。<br>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，加快活跃二手车市场。<br>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。<br>2022年8月18日国常会：决定延续实施新能源汽车免征购置税至23年底，预计新增免税1000亿元。<br>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。<br>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。 |
|                | 新能源车 | 2022年5月27日，工信部：全力以赴提振工业经济，组织新一轮新能源汽车下乡活动。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 家电             | 空调   | 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，对各地家用电器家电补贴按不超过30%给与补贴。<br>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。<br>2022年10月8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。<br>2022年10月1日起，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。<br>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。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                | 冰箱   | 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。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|                | 洗衣机  | 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<br>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。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                | 家具   | 2022年7月2日，工信部等五部门联合印发《数字化助力消费品工业“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。<br>2022年6月22日，国常会指出消费是经济的主拉动力，是当前推动经济回归正轨的重要发力点，促消费政策能出尽出。<br>2022年6月17日，工信部等五部委发布《关于推动轻工工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，民生汽车、家电团队数据，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19：种业、动保景气较高

| 更新时间：2023/3/26 |    | 行业观点更新                                                                                                                                                                                                             |   |
|----------------|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 农业             | 生猪 | 民生农业团队认为2月能繁母猪存栏持续下滑，低猪价下主动淘汰与疫情反复带来的被动淘汰并存，因今年冬季腹泻和蓝耳疫情严重，仔猪死亡率高，导致行业存在对6到8月生猪供应偏紧的一致预期，低猪价+低估值是养殖板块核心驱动，左侧布局黄金时点已现。                                                                                              | 👉 |
|                | 鸡  | 白鸡产业在经历产能持续去化后，供需关系趋紧，叠加近期多地发生禽流感疫情制约供给，需求端餐饮逐步回暖，白鸡价格步入上行周期。                                                                                                                                                      | 👉 |
|                | 种业 | 民生农业团队认为海内外主要粮食作物受天气、宏观因素等影响，处于供需紧平衡状态，商品粮价格仍有望维持景气，进而推动传统种业需求持续向好。然而我国部分农作物进口依赖度逐年上升，国内粮价受海外粮价波动影响增强，在耕地面积满负荷利用的背景下，提高作物单产成为实现农产品自给自足这一目标的重要且唯一的手段，良种培育成为我国种业振兴的主旋律。国内转基因商用落地进程仅制种审定一步之遥，若顺利推进可扩大种业市场规模，优化行业竞争格局。 | 👈 |
|                | 动保 | 民生农业团队认为疫苗需求稳定，看好后周期动保板块企业持续发力，继续关注非瘟疫苗催化。                                                                                                                                                                         | 👈 |

资料来源：民生农业团队数据，民生证券研究院整理

图20：上周棉花（国内-海外）价差上行（截至2023年3月24日）

| 国内与国外价差 |    | 价差（元/吨） | 所处分位数 |
|---------|----|---------|-------|
| 农产品     | 棉花 | 827.76  | 14.8% |
|         | 玉米 | 987.25  | 72.9% |
|         | 小麦 | 1005.74 | 74.3% |
|         | 豆油 | 1955.39 | 94.5% |

资料来源：Wind，民生证券研究院整理 注：价差分位数计算时间段为2017年1月-至今

### 4.5.2 行业信息更新

图21：2月主流猪企销售同比高增，能繁母猪存栏量下降

| 更新时间：2023/3/26 | 本周关注指标             | 指标表现                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 生猪             | 猪价+2月猪企销售+2月能繁母猪存栏 | 1) 价格：截至3月25日，生猪均价15.18元/公斤，较3月17日+0.1%。2) 2月猪企销售：2月11家主流猪企（新希望、唐人神、金新农、温氏股份、天邦食品、大北农、天康生物、正邦科技、中粮家佳康、东瑞股份、华统股份）合计销售生猪658.47万头，同比+71.8%，环比+22.6%；实现销售收入93.95亿元，同比+101.7%，环比+16.6%。3) 2月能繁母猪存栏：农业农村部数据，2月末全国能繁母猪存栏4343万头，环比-0.6%（1月-0.5%），连续2个月环比下滑。                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 鸡              | 价格+行业新闻            | 1) 价格：上周商品代鸡苗均价5.87元/羽，环周-3.9%，同比+567.1%。2) 行业新闻：近期海外禽流感继续蔓延，我国供给端受约束：引种方面，我国白鸡祖代引种依赖美国，而美国主供州田纳西州、密西西比州发生高致病性禽流感；鸡肉进口方面，近期，南美多国发生禽流感疫情，3月1日，我国第五大鸡肉进口国阿根廷（占进口6%）报告首例禽流感病例，暂停家禽出口。巴西作为全球第二大鸡肉生产国（第一是美国）爆发禽流感的风险明显提升。需求端，伴随国内消费逐步复苏，餐饮需求回暖带动鸡肉消耗的增加。                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 种业             | 粮价+3月WASDE报告+行业新闻  | 1) 价格：截至3月24日期货结算价（活跃合约）CBOT玉米643.00美分/蒲式耳，5日涨跌幅+1.4%，较去年同期-14.1%；CBOT小麦688.50美分/蒲式耳，5日涨跌幅-3.1%，较去年同期-36.6%；CBOT大豆1428.25美分/蒲式耳，5日涨跌幅-3.3%，较去年同期-16.0%。2) 3月WASDE报告：全球小麦22/23年生产788.94百万吨，较2月预期+514万吨；本地消费793.19百万吨，较2月预期+203万吨；库存267.20百万吨，较2月预期-214万吨。全球玉米22/23年生产1147.52百万吨，较2月预期-384万吨；本地消费1156.75百万吨，较2月预期-562万吨；库存296.46百万吨，较2月预期+118万吨。全球大豆22/23年生产375.15百万吨，较2月预期-786万吨；本地消费371.13百万吨，较2月预期-528万吨；库存100.01百万吨，较2月预期-202万吨。3) 行业新闻：1、农业农村部发布《可供利用的农作物种质资源目录（第一批）》，《目录》的公布是落实《中华人民共和国种子法》和中央种业振兴行动的重要举措。 |
| 动保             | 2月疫苗批签发数据+行业新闻     | 1) 2月疫苗批签发数据：2023年2月，口蹄疫疫苗批签发数量同比+115%，腹泻、伪狂犬、蓝耳、圆环、猪瘟等疫苗同比+56%、+48%、+40%、+31%、+21%。2) 行业新闻：农业农村部印发《关于做好春季动物疫病防控工作的通知》，部署加强非洲猪瘟等重大动物疫病常态化防控和重点人畜共患病源头防控。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

资料来源：Wind，民生农业团队数据

4.5.3 行业政策更新

图22：3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）》

| 更新时间：2023/3/26 |    | 行业政策更新                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----------------|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 农业             | 生猪 | 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，拟定收储冻猪肉规模在2万吨。<br>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。<br>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。<br>2022年9月8日，中央储备冻猪肉投放约3.77万吨。<br>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<br>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。<br>2022年7月5日，国家发改委研究投放猪肉储备。<br>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  | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                | 种业 | 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。<br>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，促进大面积生产单产水平提升。<br>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。<br>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。<br>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。<br>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”。<br>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”。<br>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》。<br>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。<br>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、农业科技创新等重点工作。<br>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》。<br>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。<br>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》<br>2022年7月29日国常会：毫不松懈抓好秋粮生产，确保实现全年粮食丰收。<br>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。<br>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，安排部署下步重点工作。<br>2022年8月31日，农业农村部发布各省畜禽疫病防控五年行动方案（2022-2026年） |

资料来源：Wind，民生农业团队数据

4.6 稳增长板块

4.6.1 行业观点更新

图23：消费建材景气较优，水泥景气略有回落

| 更新时间：2023/3/26 |      | 行业观点更新                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 钢铁             |      | 民生金属团队认为，钢材需求传统旺季到来，当前钢材消费绝对值强于去年同期，叠加铁矿等原材料价格走势相对弱于成材，钢厂利润有望修复。短期基本面上，周内螺纹钢表观消费边际小幅走弱，但仍维持在相对高位，钢材需求旺季到来，当前钢材消费绝对量高于去年同期。库存方面，钢材厂库、社库继续降库。整体看，稳增长政策持续推进，提振钢材消费预期，“金三银四”传统消费旺季到来，钢材库存持续去化，基本面向有望继续好转，叠加铁矿石等原材料走势相对弱于成材，钢厂利润有望修复。 <div>➡</div> |
| 地产&基建          | 消费建材 | 民生建筑建材团队认为c端零售+小b景气度高，重视消费建材基本面强于预期。建议重点关注：①宏观地产政策风向、细分行业政策风向；②现金流压力，建议继续平衡成长性与报表质量；③扩品类逻辑，重要验证期，极易产生分化；④行业集中度提升进展；⑤成本压力边际变化。 <div>➡</div>                                                                                                    |
|                | 水泥   | 水泥下游一般地产、基建、农村各占1/3。民生建筑建材团队认为，3月下旬，国内水泥市场需求阶段性减弱，全国水泥出货率环比下滑4.6个百分点。价格方面，受降雨天气、下游资金短缺影响，水泥需求偏弱，以及企业生产线全面复产，供给压力增加，水泥价格维持震荡调整的局面。 <div>➡</div>                                                                                                |
|                | 碳纤维  | 民生建筑建材团队认为上周碳纤维市场场内交投情绪低迷，大单让利出货普遍。目前来看，原丝配套装置优势逐渐凸显，成本面优势更大的企业在当前的竞价出货的趋势之下更加有优势。展望全年，国产替代新材料机会贯穿全年，重点推荐芳纶、TCO玻璃、药玻、胶粘剂、碳纤维。 <div>➡</div>                                                                                                    |
|                | 玻璃   | 民生建筑建材团队认为玻璃需求改善，库存连续3周下降。 <div>➡</div>                                                                                                                                                                                                       |
|                | 机械   | 民生机械团队看好国企改革相关设备标的以及亟需国产化设备包括五轴机床，数控系统，高端磨床等。 <div>➡</div>                                                                                                                                                                                    |
| 金融             |      | 民生银行团队认为持续“中特估值”逻辑下的受益标的；地产销售、开工率等数据指向经济复苏持续演绎，继续看好优质股份行标的及实体业务占比高的城农商行标的。 <div>➡</div>                                                                                                                                                       |
| 证券             |      | 券商板块短期来看板块的22年及23Q1业绩仍将影响板块内个股走势；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。 <div>➡</div>                                                                                                                                                    |

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24：水泥出货率环周下行，碳纤维市场场内交投情绪低迷

| 更新时间：2023/3/26 |            | 本周关注指标          | 指标表现                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------|------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 地产<br>& 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4210元/吨，环周-3.2%，热轧3.0mm价格为4370元/吨，环周-2.0%。2) 供需格局：上周产量：五大钢材品种产量960万吨，环周+0.7万吨，其中建筑钢材产量环周-5.41万吨，板材产量环周+6.11万吨，螺纹钢环周-3.91万吨至200.02万吨。库存：五大钢材品种社会总库存环周-38.87万吨至1511.56万吨，钢厂总库存604.42万吨，环周-1.32万吨，其中，螺纹钢社库-20.94万吨，厂库-1.47万吨。需求：测算上周螺纹钢表现消费量322.43万吨，环周-27.7万吨。                                                     |
|                | 建筑<br>& 建材 | 消费建材            | 2月销售：根据克而瑞数据，2月重点30城新增供应756万平方米，环比+7%，同比+53%（2022年2月为春节月，基数较低），1-2月累计同比-14%；2月30重点城市成交面积为1622万平方米，环比+40%，同比+43%，1-2月累计同比+0%。                                                                                                                                                                                                                |
|                |            | 水泥              | 1) 价格：上周全国水泥市场价格环比基本持平。价格回落地区主要是吉林、山东、河南、青海和宁夏，幅度10-30元/吨；价格上涨地区为湖北和重庆，幅度20-50元/吨。2) 库存：上周全国水泥库容比为60.31%，环比提升1.62个百分点，同比提升1.19个百分点。                                                                                                                                                                                                         |
|                |            | 碳纤维             | 1) 价格：上周碳纤维国产T700(12K)价格为199元/kg，环周-11元/kg。2) 开工率：碳纤维装置周平均开工率为58.93%，环周上升1个百分点。                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                |            | 玻璃              | 1) 价格：上周国内浮法玻璃均价1779.61元/吨，环周上涨20.29元/吨，涨幅1.15%，环比涨幅缩窄0.13个百分点。2) 库存：上周，重点监测省份生产企业库存总量为5865万重量箱，环周-295万重量箱，降幅4.79%，库存环比降幅缩窄3.76个百分点，库存天数约 30.43 天，环周-1.70天。                                                                                                                                                                                 |
|                | 机械         | 数控系统            | 1、数控系统是数控机床的重要部分，有数控程序、输入输出设备、CNC装备、可编程控制器、主轴驱动单元和给进驱动单元等组成，数控系统随着计算机技术的发展而进步；2、数控系统在AI赋能下有望加快填补技术进步，实现由3D模型驱动的刀轨生成和最优控制的多轴联动直接插补；3、当下我国高端数控系统处在创新链产业链加快融合阶段，预计到2025年我国数控系统规模达210-262亿元，目前数控系统外资占据绝对份额，替代需求强。                                                                                                                               |
| 金融             | 房地产        | 月度数据+周度数据+二手房销售 | 1) 月度数据：1-2月地产投资同比增长-5.7%，销售面积同比-3.6%，新开工面积同比-9.4%，施工面积同比-4.4%，竣工同比+8.0%。2) 周度数据：3月26日当周，30大中城市商品房成交面积368.02万平方米，环周+1.2%，同比+40.5%。3) 二手房销售：上周（3.19-3.25）北京43.24万平，环比-2.56%、同比+12.45%；深圳9.40万平，环比-4.65%、同比+171.90%；南京25.34万平，环比+16.38%、同比+227.12%；杭州13.04万平，环比+0.33%、同比+83.55%；成都73.04万平，环比+45.30%、同比+132.91%；青岛18.17万平，环比+4.03%、同比+505.46%。 |
|                | 银行         | 2月金融数据+降准       | 1) 2月金融数据显著超预期。新增人民币贷款1.81万亿元，同比多增5928亿元，高于预期的1.5亿元；新增社融3.16万亿元，同比多增1.95万亿元，高于预期的2.3万亿元。社融存量同比+9.9%，M2同比+12.9%，高于预期的+12.5%。2) 降准：3月17日，央行宣布降准25bp。                                                                                                                                                                                          |
|                | 证券         | 日均成交额+A股换手率     | 1) 日均成交额：上周，A股两市日均成交额9193.83亿元，环周+1058.82亿元。2) 换手率：上周上交所A股换手率0.79，环周+0.03ppt。                                                                                                                                                                                                                                                               |

资料来源：Wind，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

4.6.3 行业政策更新

图25：3月24日，国家发展改革委下发《关于规范高效做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目申报推荐工作的通知》

| 更新时间：2023/3/26 |     | 行业政策更新                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 钢铁             |     | 2023年1月29日，上海印发《上海市提振信心扩需求稳增长促发展行动方案》，共计32条措施促发展。<br>2023年1月16日，江苏省印发《关于推动经济运行率先整体好转若干政策措施》的通知，共计42条措施促发展。<br>2023年1月3日，河南省印发《大力提振市场信心促进经济稳定向好政策措施》的通知，共计90条措施促发展。<br>2022年12月15日-16日：中央经济工作会议定调2023年大力搞经济。<br>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。<br>2022年11月21日，工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》，提出十七项举措加力振作工业经济。<br>2022年9月13日国常会：决定对制造业中小微企业、个体工商户缓缴的所得税等五税两费，9月1日起再延迟4个月补缴，涉及缓缴4400亿元。<br>2022年9月5日国务院政策例行吹风会：提出将督促各地方抓住今年三季度施工黄金期，加快项目建设实施。<br>2022年8月31日国常会：提出要用“放管服”改革办法再推进稳经济一揽子政策发挥效能，接续政策细则到9月上旬应出尽出。并扩大政策性开发性金融工具的支持领域，将旧改和省级高速公路纳入。政策性开发性金融工具规模已增加至6000亿元以上。<br>2022年8月18日国常会：要求有针对性加大财政、货币政策支持实体经济力度，保持经济运行在合理区间；部署推动降低企业融资成本和个人消费信贷成本的措施，支持信贷有效需求回升。<br>2022年7月29日国常会：部署进一步扩大需求举措，推动有效投资和增加消费。<br>2022年7月28日政治局会议：做好下半年经济工作，要全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。<br>2022年7月21日，四川近日印发的《四川省“十四五”节能减排综合工作方案》，明确提出以钢铁、有色金属、建材、石化化工等行业为重点，推进节能改造和污染物深度治理，引导企业实施原料和燃料清洁替代。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                | 建材  | 消费建材                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 2022年11月8日，工信部等四部门印发《建材行业碳达峰实施方案》指出确保2030年前建材行业实现碳达峰。<br>2022年11月7日，国家发改委发布《关于进一步完善政策环境加大力度支持民间投资发展的意见》，从6个方面出台21项具体举措，加大力度支持民间投资发展，包括支持民间投资参与“十四五”规划102项重大工程等重点建设任务、支持民间投资参与科技创新项目建设、引导民营企业参与重大项目供应链建设等-                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                |     | 水泥                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     | 玻璃                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                | 机械  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 基建&地产          |     | 2023年3月24日，国家发展改革委下发《关于规范高效做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目申报推荐工作的通知》。<br>2023年2月24日，人民银行、银保监会起草了《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》。<br>2023年2月20日，中国证券投资基金业协会起草了《不动产私募基金投资试点备案指引（试行）》。<br>2023年1月13日，新华社报道，有关部门起草了《改善优质房企资产负债表计划行动方案》，金融部门将完善针对30家试点房企的“三线四档”规则。<br>2023年1月7日，人民银行党委书记、银保监会主席郭树清在接受采访时表示：“努力促进房地产与金融正常循环。落实“金融十六条”措施”，进一步打开了房企融资正循环的空间。<br>2023年1月6日，东莞全域购房统一首套首付2成，不分面积段。<br>2023年1月5日，央行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制，对于新建商品住宅销售价格环比和同比连续3个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。<br>2022年12月31日，郑州发布《支持房地产市场平稳健康发展相关政策》，适度调整限购区域，开展购房补贴。<br>2022年12月30日，东莞发布《关于推行存量商品房“带押过户”模式的通知》，存量商品房可“带押过户”。<br>2022年12月28日，重庆发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》，出台16条政策措施促进楼市平稳健康发展，其中包括调整房地产政策，自有住房用于长租可不计入套数。<br>2022年11月28日，证监会发布“证监会新闻发言人就资本市场支持房地产市场平稳健康发展答记者问”，其中提到1、恢复涉房上市公司并购重组及配套融资。2、恢复上市房企和涉房上市公司再融资。3、调整完善房地产企业境外市场上市政策。4、进一步发挥REITs盘活房企存量资产作用。5、积极发挥私募股权投资基金作用。<br>2022年11月24日，为落实地产16条，国有六大行向优质房企提供授信额度超1.2万亿元。<br>2022年11月23日，《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，推出16条金融举措支持房地产市场平稳健康发展。<br>2022年11月21日，人民银行、银保监会联合召开全国性商业银行信贷工作座谈会，在前期推出的政策性“保交楼”专项借款的基础上，将面向6家商业银行推出2000亿元“保交楼”贷款支持计划。<br>2022年11月14日，银保监会、住建部、人民银行办公厅三部门发布《关于商业银行出具保函置换预售监管资金有关工作的通知》，旨在明确商业银行出具保函置换预售监管资金相关要求，支持优质房地产企业合理使用预售监管资金。<br>2022年11月11日，央行和银保监会联合发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，文件包括6个方面，16条具体措施，释放“稳地产”信号。<br>2022年11月8日，交易商协会继续推进扩大民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”），预计可支持约2500亿元民营企业债券融资。<br>2022年9月30日，财政部、税务总局发布《关于支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告》，对出售自有住房并在现住房出售后1年内市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。<br>2022年9月30日，中国人民银行决定自10月1日起，下调首套个人住房公积金贷款利率0.15个百分点，是7年来首次调整，二套房贷款利率政策保持不变。<br>2022年9月29日，央行、银保监会提出，对2022年6-8月新建商品住宅销售价格环比、同比均连续下降的城市，2022年底阶段性放宽首套住房商业性个人住房贷款利率下限，二套房不变。<br>2022年8月22日，5年期以上LPR下调15bp。<br>2022年8月19日，住建部等有关部门完善政策工具箱，通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付。<br>2022年8月19日，上海临港、昆山、太仓地产限购放松。<br>2022年8月12日，南京下调住房贷款首付比例，无房有贷、有房无贷的居民家庭，首付比例下调至最低30%。苏州、无锡等江苏城市跟进。<br>2022年8月5日，《郑州市房地产纾困基金设立运作方案》。<br>2022年7月28日中央政治局会议：要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的，不是用来炒的定位，因城施策用好用好政策工具箱，支持刚性和改善型住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                | 房地产 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 2023年3月17日，人民银行发布公告，决定于3月27日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点。<br>2023年2月18日，银保监会、人民银行发布《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》，它是《巴塞尔协议III》国内版的落地，自2024年1月1日起施行。<br>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年末；交通物流专项再贷款延续实施至2023年6月末。<br>2022年12月9日，财政部决定发行2022年特别国债7500亿元，支持国民经济。<br>2022年11月25日，央行宣布全面降准0.25个百分点，共计释放长期资金约5000亿元。<br>2022年11月18日，中国人民银行和中国银保监会修订发布《商业汇票承兑、贴现与再贴现管理办法》，将商业汇票最长期限由1年调整至6个月。<br>2022年10月25日，为进一步完善全口径跨境融资宏观审慎管理，增加企业和金融机构跨境资金来源，引导其优化资产负债结构，人民银行、外汇局决定将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从1上调至1.25。<br>2022年9月15日-16日，国有六大行和多家股份行下调各期限人民币存款利率，其中，三年期定期存款和大额存单利率下调15个基点。<br>2023年3月1日，中国证券投资基金业协会发布修订后的《私募投资基金登记备案办法》及配套指引，自2023年5月1日起施行。<br>2023年2月17日，中国证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，自公布之日起实施。这标志着全面实行股票发行注册制正式实施。<br>2023年2月17日，证监会、人民银行联合发布《重要货币市场基金监管暂行规定》，提升货币基金韧性并确保投资者的投资安全性和流动性。<br>2023年2月3日，中国证监会宣布，沪深证券交易融资融券业务各项准备工作已全部就绪，将于2月6日正式启动，首批共有12家证券公司参与做市。<br>2023年1月13日，中国证监会最新修订《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其配套规则，修订内容包括基于审慎监管原则对经营机构私募资管业务实施差异化监管；防堵结构化发行行为，要求私募基金计划投资单一债券占比超过50%的，杠杆比例不得超过120%。<br>2022年11月18日，证监会发布7项金融行业标准，以帮助相关机构降低系统交互成本，提升数字化转型效率，保障信息系统安全。<br>2022年11月4日，上交所宣布，上交所首个指数—北证50成分指数将于2022年11月21日发布实时行情。<br>2022年10月16日，监管部门表示，证监会正研究明确外资适用特定短线交易制度，便利外资投资A股市场。<br>2022年9月15日，国务院发布文件中提到：“鼓励证券、基金、担保等机构进一步降低服务收费，推动金融基础设施合理降低交易、托管、登记、清算等费用。”<br>2022年9月2日，境外机构投资者（QFII、RQFII）可参与我国部分期货、期权合约交易。<br>2022年7月30日，深交所总经理工作报告：将贯彻落实注册制改革“三原则”，积极推进全市场注册制准备工作，确保改革平稳落地。<br>2022年7月29日，证监会、财政部联合发布《关于证券违法行为人财产优先用于承担民事赔偿责任有关事项的规定》，自公布之日起施行。 |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 金融             |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 证券             |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

资料来源：Wind，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26：酒旅景气度持续回升

| 更新时间：2023/3/26 |    | 行业观点更新                                                                                                                                                                                          |   |
|----------------|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 酒旅             | 酒店 | 民生商社团队建议关注免税底部机会；关注AI+教育板块和跨境电商。                                                                                                                                                                | ↑ |
|                | 餐饮 | 民生商社团队推荐关注5大主线：1). 推荐处于周期底部/长期成长逻辑稳固的酒店优质标的；2). 推荐受益于消费回流和消费升级的免税板块以及抗周期属性明显且在稳就业背景下政策催化的人服板块；3). 推荐受益于休闲游、周边游渗透率提高的优质景区标的；4). 推荐疫后店有望修复、成长性基本面较强、新品牌&新业态正在孵化的餐饮企业。5) 建议关注深耕会展业务、受益于出入境政策优化的企业。 | ↑ |
|                | 旅游 |                                                                                                                                                                                                 | ↑ |
| 交运             | 航空 | 短期看，2月三大航司运营数据同比高增，板块景气度显著上行。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。看好疫后复苏航空板块业绩弹性。                                                                            | ↑ |
|                | 快递 | 2月快递业务量延续高增长，需求恢复向好。当前行业价格竞争趋于理性，格局优化，龙头存在布局优势。                                                                                                                                                 | ↑ |
| 可选消费           | 白酒 | 民生食饮团队认为高端白酒批价回暖，全年业绩确定性强；次高端重申行业β，关注复苏节奏；地产酒充分受益百元价位升级。行业层面关注糖酒会催化。                                                                                                                            | → |
|                | 啤酒 | 民生食饮团队预计23Q1各啤酒公司在量价方面均有较好表现。                                                                                                                                                                   | ↑ |

资料来源：民生商社、食饮团队数据，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

### 4.7.2 行业信息更新

图27：2月三大航司业绩回暖、快递企业业务量高增

| 更新时间：2023/3/26 |    | 本周关注指标                        |  | 指标表现                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----------------|----|-------------------------------|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 休闲娱乐           | 酒店 | 行业新闻                          |  | 行业新闻：1、首旅如家酒店集团王波表示酒店数字化转型需IT部门与业务高效融合，技术是酒店数字化转型中的核心要素。越来越高的酒店正在将IT部门的建设，及其与业务相融合发展放在了企业发展的重要战略层面，以高效完成数字化转型。2、根据STR数据，在STR持续关注的中国区15个重点市场中，在入住率方面，除三亚之外的全部其他市场均呈现积极增长，同比增长率为25%-73%不等，其中沈阳、杭州、成都和深圳的增长率都在70%以上。                                                                                                                                                        |
|                | 餐饮 | 行业新闻+社零                       |  | 1) 行业新闻：1、九毛九：22年实现营收40.06亿元，同比-4.2%；实现归母净利润0.49亿元，同比-85.5%。2、海伦司：22年实现营收15.59亿元，同比-15.1%，实现归母净利润-16.01亿元，同比-596.2%。2) 社零：1-2月餐饮实现收入8429.4亿元，同比+9.2%，较22年全年增速上行15.5个百分点。                                                                                                                                                                                                 |
|                | 旅游 | 行业新闻                          |  | 行业新闻：1、同程旅行发布22年业绩，2022年全年同程旅行收入约65.85亿元，同比-12.6%；期内亏损约1.64亿元，同比扭亏，同比-122.9%；经调EBITDA约14.4亿元，同比-24.6%；经调净利润约为6.5亿元，同比-50.6%。2、广东韶关签约30个文旅投资项目，金额总计达160亿元。                                                                                                                                                                                                                |
| 交运             | 航空 | 航班量+2月航司运营数据                  |  | 1) 航班量：上周（2023年3月20日-2023年3月26日）日均执行国内航班量11691.71班，环周+4.0%。日均执行国际航班量374.43班，环周+9.6%。2) 2月航司运营数据：国内航线，2月南航、国航、东航RPK（收入客公里）分别同比+34.6%、+63.8%、+36.5%。ASK（可利用座公里）分别同比+20.0%、+47.2%、+19.4%。国际航线，2月南航、国航、东航RPK（收入客公里）分别同比+451.0%、+707.3%、+593.4%。ASK（可利用座公里）分别同比+317.0%、+167.4%、+426.0%。合计来看，2月南航、国航、东航RPK（收入客公里）分别同比+43.0%、+71.2%、+43.5%。ASK（可利用座公里）分别同比+27.5%、+51.7%、+26.1%。 |
|                | 快递 | 3月业务量+2月快递企业经营数据+1-2月快递服务企业数据 |  | 1) 3月业务量：3月1日-17日，全国邮政快递日均揽收量3.64亿件，环比2月同期+5.4%；全国邮政快递日均投递量3.65亿件，环比2月同期+2.0%。2) 2月快递企业经营数据：2月顺丰、圆通、韵达、中通业务量增速分别同比+37.8%、+61.2%、+13.6%、+70.0%，单票收入分别同比-0.5%、-4.8%、+11.1%、-6.6%，1-2月市占率分别为11.2%、16.3%、14.5%、12.4%。3) 1-2月快递服务企业数据：国家发改委数据，1-2月快递服务企业业务收入累计完成1617.2亿元，同比+2.7%。                                                                                             |
| 可选消费           | 白酒 | 批价+社零+行业新闻                    |  | 1) 批价：3月26日当周飞天散瓶2750-2760元，整箱批价2955-2970元，整箱批价小幅回落。普五批价约965元，环周+5元；国窖1573批价约900元，环周持平。2) 社零：1-2月烟酒类实现收入1109亿元，同比+6.1%，较22年全年增速上行3.8个百分点。3) 行业新闻：1、舍得：22年实现营收60.56亿元，同比+21.86%，归母净利润16.85亿元，同比+35.31%。                                                                                                                                                                   |
|                | 啤酒 | 行业现状+社零+行业新闻                  |  | 1) 行业现状：民生食饮团队数据，淡季平稳运行，高端化进程中关注旺季量价表现。青岛啤酒（1-2月动销加速，当前库存良性，主销区保持较快增长，估值具性价比），关注燕京啤酒（国资啤酒龙头，1-2月U8势能强劲，盈利提升可期）、重庆啤酒（餐饮、娱乐渠道持续修复，1664、乐堡表现较优）。2) 社零：1-2月烟酒类实现收入1109亿元，同比+6.1%，较22年全年增速上行3.8个百分点。3) 行业新闻：1、青岛啤酒：22年实现营收321.7亿元，同比+6.65%，归母净利润37.1亿元，同比+17.6%。2、华润啤酒：22年实现营收364.28亿元，同比+5.9%；归母净利润43.44亿元，同比-5.3%，剔除厂相关资产减值及员工安置费用后，净利润45.2亿元，同比+26%。                       |

资料来源：Wind，今日酒价，民生商社、食饮团队数据，民生证券研究院整理

## 4.7.3 行业政策更新

图28：3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》

| 更新时间：2023/3/26 |    | 行业政策更新                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 酒旅             | 酒店 | <p>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》。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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》，提出优化疫情防控新十条。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>11月7日，国家体育总局等八部门共同印发《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。</p> <p>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。</p> <p>2022年9月16日，文旅部发布公开征求《边境旅游管理办法（修订征求意见稿）》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。</p> <p>2022年9月8日，卫健委倡导中秋、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。</p> <p>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。</p> <p>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健康申明卡》。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>8月8日，国家发改委等部门印发《关于促进服务业领域困难行业恢复发展的若干政策》。</p> <p>7月29日，国务院联防联控机制于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。</p> <p>2022年7月25日，央行&amp;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》。</p> |
|                | 餐饮 | <p>近期，各地政府推动“夜经济”发展。</p> <p>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。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                | 旅游 | <p>2022年6月29日，工信部宣布行程卡“摘星”。</p> <p>2022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）》。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|                | 航空 | <p>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。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 交运             | 快递 | <p>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。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 可选消费           | 白酒 | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|                | 啤酒 | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

资料来源：Wind，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29：黄金珠宝、新兴家电景气度边际回升

| 更新时间：2023/3/26 |      | 行业观点更新                                                                              |   |
|----------------|------|-------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 美容个护           | 美妆护肤 | 民生商社团队看好国货医美美妆品牌。                                                                   | 👉 |
|                | 医美   | 民生商社团队看好医美板块疫后复苏。                                                                   | 👈 |
| 黄金珠宝           | 黄金   | 民生商社团队认为，黄金珠宝行业数据上行，关注黄金板块。                                                         | 👈 |
|                | 人造钻石 | 培育钻石渗透率持续提升，景气度相对较优。                                                                | 👉 |
| 大众品            | 预制菜  | 发展初期，行业格局较为分散，艾媒咨询数据显示，21年中国预制菜行业市场规模3459亿元，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 | 疫情使得宠物陪伴价值凸显，宠物消费兼具消费升级+国产替代逻辑，增长空间广阔。                                              | 👈 |
| 家电             | 集成灶  | 民生家电团队建议重点关注Q2有望迎来行业拐点的清洁电器板块。                                                      | 👈 |
|                | 扫地机  |                                                                                     | 👈 |
|                | 投影仪  |                                                                                     | 👉 |

资料来源：Wind，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30：集成灶、扫地机周度销售边际向好，锦波生物成功过会

| 更新时间：2023/3/26 |      | 本周关注指标           | 指标表现                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|----------------|------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 美容个护           | 美妆护肤 | 2月GMV+社零         | 1) 2月GMV：根据民生商社团队整理，2月淘系+抖音合计实现GMV513-619亿元，同比-4%~+16%。具体来看，2月淘系美容护肤实现GMV139亿元，同比+9%；彩妆实现GMV60亿元，同比-5%；1-2月淘系美容护肤、彩妆累计同比-17%、-23%。2月抖音平台实现美妆护肤GMV109-163亿元，同比+56%~+133%。2) 社零：1-2月化妆品类实现收入656亿元，同比+3.8%，较22年全年增速上行8.3个百分点。                                                                                                                                                                                                                    |
|                | 医美   | 龙头动向             | 龙头动向：锦波生物成功过会，其主营业务为以重组胶原蛋白产品和抗HPV生物蛋白产品为核心的各类医疗器械、功能性护肤产品的研发、生产及销售。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 黄金珠宝           | 黄金珠宝 | 社零+行业新闻          | 1) 社零：1-2月金银珠宝类实现收入684亿元，同比+5.9%，较22年全年增速上行7.0个百分点。2) 行业新闻：1、豫园股份：22年实现营收501.18亿元，同比-3.6%；实现归母净利润38.26亿元，同比+1.5%。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|                | 人造钻石 | 2月印度培育钻石进出口+行业新闻 | 1) 2月印度培育钻石进出口数据：2月印度培育钻石毛坯进口额0.63亿美元，环比-52.1%，同比-59.1%，增速较1月-45.4ppt，渗透率3.6%，同比-3.4ppt，环比-10.3ppt。2月印度培育钻石裸钻出口额为1.35亿美元，环比+31.0%，同比+7.3%，增速较1月+22.8ppt，渗透率5.4%，同比-0.6ppt，环比-1.3ppt。1-2月培育钻石毛坯进口额合计1.96亿美元，同比-36.5%，进口额渗透率为7.2%，同比-1.4 ppt。培育钻裸钻出口额合计2.38亿美元，同比-3.9%，出口额渗透率为5.9%，同比+0.1 ppt。2) 行业新闻：1、力量钻石：22年实现营收9.06亿元，同比+81.85%；实现归母净利润4.60亿元，同比+92.12%；实现扣非归母净利润4.37亿元，同比+90.53%。22Q4单季度看，公司实现营收2.32亿元，同比+50.36%；实现归母净利润1.10亿元，同比+40.55%。 |
| 食品             | 预制菜  | 政策+行业现状+行业新闻     | 1) 政策：重庆市发布两项预制菜产业地方标准：2月28日，重庆市市场监管局发布《预制菜产业园区建设指南》《预制菜生产加工行为规范》两项地方标准和《预制菜生产经营安全监管标准体系》工作指导性文件。2) 行业现状：预制菜行业当前处于发展的初期阶段。根据艾媒咨询数据，2021年中国预制菜行业的市场规模为3459亿元，预估2022年中国预制菜市场规模将达4196亿元，同比+21.3%。到2023年市场规模将达5165亿元，2026年预制食品市场规模将达10720亿元。根据天眼查数据显示，国内预制菜相关的企业数量达7.2万家。3) 行业新闻：1、唐人神：公司在探索预制菜等新式业务，目前公司预制菜已研发出数十种产品，且已组建预制菜研发和销售团队。2、中国国际预制菜展示体验中心落户广州白云。                                                                                       |
|                | 宠物食品 | 行业现状             | 行业现状：根据宠物行业白皮书数据测算，2020年我国宠物零食市场规模约为368亿元，约占宠物食品细分品类规模的32.5%，近三年复合增速为37%，2022年市场规模预计达578亿元。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 家电             | 集成灶  | 2月销售+周度销售        | 1) 2月销售：奥维云网数据，2月集成灶线上零售额同比+20.8%，均价同比-8.5%，高端品占比同比-2.7%；线下零售额同比+65.4%，均价同比-1.7%，高端品占比同比+0.1%。2) 周度销售：（3.13-3.19），集成灶线下零售额同比+23.1%，线下销量同比+18.0%；线上零售额同比+3.5%，线上销量同比+7.6%。                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|                | 扫地机  | 2月销售+周度销售        | 2月销售：奥维云网数据，2月扫地机器人线上零售额同比-3.3%，均价同比+1.2%，高端品占比同比+3.3%；线下零售额同比+37.7%，均价同比+2.6%，高端品占比同比+15.7%。2) 周度销售：（3.13-3.19），扫地机器人线下零售额同比+74.6%，线下销量同比+75.4%；线上零售额同比-6.6%，线上销量同比-1.1%。                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|                | 激光投影 | 22年销售+周度销售       | 奥维云网数据，激光投影全渠道（线上+线下）共实现销量41万台，同比+88.6%，实现销售额26亿元，同比+87.7%。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

资料来源：Wind，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，则经济需求企稳回升的概率将会很低，此时与经济总量更相关的板块盈利改善的预期将被证伪。

**2) 海外输入性通胀超预期。**倘若海外原油价格持续抬升对国内形成输入性通胀，导致国内通胀迅速抬升，将会影响到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。**  
以上数据根据民生行业团队数据、公开数据整理，可能存在信息更新不及时、信息不全面的问题。

## 插图目录

|                                                                        |    |
|------------------------------------------------------------------------|----|
| 图 1: 板块涨跌幅                                                             | 10 |
| 图 2: 八大板块涉及的 23 个中信一级行业涨跌幅                                             | 11 |
| 图 3: 上周资源国货币兑美元涨跌互现, 挪威克朗领涨, 智利比索领跌 (截至 2023 年 3 月 24 日)               | 12 |
| 图 4: 上周焦煤、铝 (国内-海外) 价差走强 (截至 2023 年 3 月 24 日)                          | 12 |
| 图 5: 上周能源金属继续走弱, 贵金属景气较高                                               | 13 |
| 图 6: 上周铜、铝价格上行、锂、钴价格走弱                                                 | 13 |
| 图 7: 河南、贵州、陕西等多省市发布工业领域碳达峰实施方案                                         | 14 |
| 图 8: 2 月全球原铝产量总计达到 527.3 万吨, 环比下滑 9.45%, 同比上涨 2.69%                    | 15 |
| 图 9: 利好政策频出, 储能景气较优                                                    | 15 |
| 图 10: 动力电池上游原材料价格回落                                                    | 16 |
| 图 11: 1-2 月光伏新增装机量同比高增长                                                | 16 |
| 图 12: 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》                      | 17 |
| 图 13: 人工智能产业链维持较高景气度                                                   | 18 |
| 图 14: OpenAI 宣布引入 Plugin                                               | 18 |
| 图 15: 3 月 10 日二十届二中全会通过的《党和国家机构改革方案》提出重组科技部、组件国家数据局等                   | 19 |
| 图 16: 汽车景气度偏弱                                                          | 19 |
| 图 17: 3 月狭义乘用车零售销量预计 159.0 万辆, 同比持平, 环比+14.5%                          | 20 |
| 图 18: 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                | 20 |
| 图 19: 种业、动保景气较高                                                        | 21 |
| 图 20: 上周棉花 (国内-海外) 价差上行 (截至 2023 年 3 月 24 日)                           | 21 |
| 图 21: 2 月主流猪企销售同比高增, 能繁母猪存栏量下降                                         | 21 |
| 图 22: 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)》                   | 22 |
| 图 23: 消费建材景气较优, 水泥景气略有回落                                               | 22 |
| 图 24: 水泥出货率环周下行, 碳纤维市场场内交投情绪低迷                                         | 23 |
| 图 25: 3 月 24 日, 国家发展改革委下发《关于规范高效做好基础设施领域不动产投资信托基金 (REITs) 项目申报推荐工作的通知》 | 24 |
| 图 26: 酒旅景气度持续回升                                                        | 25 |
| 图 27: 2 月三大航司业绩回暖、快递企业业务量高增                                            | 25 |
| 图 28: 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》    | 26 |
| 图 29: 黄金珠宝、新兴家电景气度边际回升                                                 | 26 |
| 图 30: 集成灶、扫地机周度销售边际向好, 锦波生物成功过会                                        | 27 |

## 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。 | 公司评级 | 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