

相关研究

《春季行情或已启动》2024.01.01

《行业比较-数据月报-消费链-23年12月》2023.12.29

《行业比较-数据月报-投资链-23年12月》2023.12.29

一页纸精读行业比较数据：12月

投资要点：

- **投资链：房地产投资累计同比增速降幅走阔，基建投资累计同比增速下降。** 23年11月固定资产投资累计同比增速持平为2.90%，房地产开发投资累计同比增速下降至-9.40%，制造业固定资产投资累计同比增速上升至6.30%，基础设施建设投资累计同比增速下降至7.96%；23年12月以来铜、铅、镍、黄金、银价格震荡下行，铝、锌、锡价格上行；动力煤价格略微下降至732元/吨，焦煤价格持续回升；钢材价格上行；普通水泥平均价格上升；轻质纯碱及重质纯碱价格上升；23年11月挖掘机销量当月同比增速降幅扩大至-37.0%；大型及轻型客车销量当月同比增速上升；电网投资累计同比增速下降至5.90%，电源投资累计同比增速下降至39.60%。
- **消费链：汽车销量当月同比增速涨幅扩大，旅游收入当月同比增速上升。** 23年11月社消额当月名义同比增速上升为10.10%，商品房销售面积累计同比增速降幅扩大，增速下降至-17.11%；11月家电零售额当月同比增速下降至0.86%；汽车销量当月同比增速上升至27.60%；23年11月北京旅游收入当月同比增速上升至132.90%，23年11月海南旅游收入当月同比增速上升至121.28%；11月全国百家大型零售企业零售额当月同比上升至28.70%；11月抗生素类阿莫西林价格不变、头孢价格上升；23年12月以来维A、维E价格上升、VC价格上升、维B1价格上升。
- **出口链：对美国、东南亚、日本出口金额当月同比增速上升，对欧盟出口金额当月同比增速下降。** 23年11月玩具类、成品油、钢材等出口金额累计同比增速下降，农产品、家具类、焦炭、船舶、汽车零件等出口金额累计同比增速上升，高新技术产品、机电产品的出口金额当月同比增速回升；23年11月对美国、东南亚、日本出口金额当月同比增速上升，对欧盟出口金额当月同比增速下降；23年10月美国OECD领先指标上升至99.56；23年12月22日CCFI上升至879.75，12月22日BDI下降至2094，23年11月航运PB(LF)上升至1.16；23年11月电子出口金额当月同比增速降幅增长至0.40%；23年11月费城半导体指数上升至3724.58；11月纺织服装出口额当月同比增速上升至-1.30%；机械出口金额当月同比增速上升至0.50%。
- **价格链：23年12月油价、猪价有所下降。** WTI：23年12月26日下降至75.57美元/桶；23年12月以来秦皇岛煤价上升；PVC：23年12月27日期货价格下降至5768元/吨，12月22日现货价格下降为5775元/吨；23年12月22日纯MDI价格上升至20200元/吨，聚合MDI价格上升至20200元/吨；23年12月轻质纯碱及重质纯碱价格较11月有所上升；23年12月以来棉花价格、白砂糖价格下降；23年12月以来棉花价格、白砂糖价格下降；12月22日猪肉价格下降至14.87元/公斤；白酒23年12月以来估值较23年11月下降，沪深300和全部A股估值均有所上升；12月USDA对全球粮食消费量和产量、库存预期上升，对全球粮食库存消费比预期下降，对中国棉花产量预期不变、库存预期上升，对中国大豆产量预期不变、库存预期上升；23年11月新增信贷上升至10900亿元；23年11月寿险保费收入累计同比增速下降至13.53%；23年11月人民币对美元升值幅度为-0.08%。
- **风险提示：** 经济增长超预期下滑，政策效果不达预期。

分析师:吴信坤

Tel:021-23154147

Email:wzk12750@haitong.com

证书:S0850521070001

联系人:刘颖

Tel:(021)23185665

Email:ly14721@haitong.com

目 录

1. 投资链：房地产投资累计同比增速降幅走阔，基建投资累计同比增速下降 3
2. 消费链：汽车销量当月同比增速涨幅扩大，旅游收入当月同比增速上升 3
3. 出口链：对美国、东南亚、日本出口金额当月同比增速上升，对欧盟出口金额当月同比增速下降 3
4. 价格链：23年12月油价、猪价有所下降 3

《行业比较数据月报》包括投资链、消费链、出口链、价格链四个数据库，涵盖三十多个行业，主要为数据和图表，主要在每月下半月发布。该数据月报根据宏观指标和中观行业的对接，从不同的主线和视角出发，梳理各行业的核心变量，以跟踪行业的景气度和盈利变化。本文是对 2023 年 12 月行业比较数据月报的简要概括，详细数据参见《行业比较-数据月报-12 月》。

1. 投资链：房地产投资累计同比增速降幅走阔，基建投资累计同比增速下降

23 年 11 月固定资产投资累计同比增速持平为 2.90%，房地产开发投资累计同比增速下降至-9.40%，制造业固定资产投资累计同比增速上升至 6.30%，基础设施建设投资累计同比增速下降至 7.96%；23 年 12 月以来铜、铅、镍、黄金、银价格震荡下行，铝、锌、锡价格上行；动力煤价格略微下降至 732 元/吨，焦煤价格持续回升；钢材价格上行；普通水泥平均价格上升；轻质纯碱及重质纯碱价格上升；23 年 11 月挖掘机销量当月同比增速降幅扩大至-37.0%；大型及轻型客车销量当月同比增速上升；电网投资累计同比增速下降至 5.90%，电源投资累计同比增速下降至 39.60%。

2. 消费链：汽车销量当月同比增速涨幅扩大，旅游收入当月同比增速上升

23 年 11 月社消额当月名义同比增速上升为 10.10%，商品房销售面积累计同比增速降幅扩大，增速下降至-17.11%；11 月家电零售额当月同比增速下降至 0.86%；汽车销量当月同比增速上升至 27.60%；23 年 11 月北京旅游收入当月同比增速上升至 132.90%，23 年 11 月海南旅游收入当月同比增速上升至 121.28%；11 月全国百家大型零售企业零售额当月同比上升至 28.70%；11 月抗生素类阿莫西林价格不变、头孢价格上升；23 年 12 月以来维 A、维 E 价格上升、VC 价格上升、维 B1 价格上升。

3. 出口链：对美国、东南亚、日本出口金额当月同比增速上升，对欧盟出口金额当月同比增速下降

23 年 11 月玩具类、成品油、钢材等出口金额累计同比增速下降，农产品、家具类、焦炭、船舶、汽车零件等出口金额累计同比增速上升，高新技术产品、机电产品的出口金额当月同比增速回升；23 年 11 月对美国、东南亚、日本出口金额当月同比增速上升，对欧盟出口金额当月同比增速下降；23 年 10 月美国 OECD 领先指标上升至 99.56；23 年 12 月 22 日 CCFI 上升至 879.75，12 月 22 日 BDI 下降至 2094，23 年 11 月航运 PB (LF) 上升至 1.16；23 年 11 月电子出口金额当月同比增速降幅增长至 0.40%；23 年 11 月费城半导体指数上升至 3724.58；11 月纺织服装出口额当月同比增速上升至 -1.30%；机械出口金额当月同比增速上升至 0.50%。

4. 价格链：23 年 12 月油价、猪价有所下降

石油链：WTI：23 年 12 月 26 日下降至 75.57 美元/桶；23 年 12 月以来秦皇岛煤价上升；PVC：23 年 12 月 27 日期货价格下降至 5768 元/吨，12 月 22 日现货价格下降为 5775 元/吨；23 年 12 月 22 日纯 MDI 价格上升至 20200 元/吨，聚合 MDI 价格上升至 20200 元/吨；23 年 12 月轻质纯碱及重质纯碱价格较 11 月有所上升。

农产品链：23 年 12 月以来棉花价格、白砂糖价格下降；12 月 22 日猪肉价格下降至 14.87 元/公斤；白酒 23 年 12 月以来估值较 23 年 11 月下降，沪深 300 和全部 A 股估值均有所上升；12 月 USDA 对全球粮食消费量和产量、库存预期上升，对全球粮食库存消费比预期下降，对中国棉花产量预期不变、库存预期上升，对中国大豆产量预期不变、库存预期上升。

金融链：23 年 11 月新增信贷上升至 10900 亿元；23 年 11 月寿险保费收入累计同

比增速下降至 13.53%；23 年 11 月人民币对美元升值幅度为-0.08%。

风险提示：经济增长超预期下滑，政策效果不达预期。

信息披露

分析师声明

吴信坤 策略研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准: 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准: A 股市场以海通综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在 10%以上；
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于-10%及以下；
		无评级	对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。