



产业经济周报

证券分析师

李浩

资格编号: S0120522110002

邮箱: lihao3@tebon.com.cn

李瑶芝

资格编号: S0120522110001

邮箱: liyz@tebon.com.cn

研究助理

张威震

邮箱: zhangwz5@tebon.com.cn

相关研究

银行风险释放之后， 全球通胀依旧

投资要点:

● 宏观与中观趋势:

- 1、美国科技创新周期回落，经济政策偏向公平。
- 2、美国推动劳动力价格上涨解决社会内部矛盾，这个过程将会加剧全球通胀压力。
- 3、关注美国从长期衰退走向长期滞涨的可能。
- 4、关注美国优先制造业回流与美国收缩格局下中国在海外的投资机会。
- 5、中国共同富裕与中低收入人群消费升级具有长期性。
- 6、低回报时代重点关注供给格局带来的长期超额收益。
- 7、中国去杠杆周期重点关注制造业加速出海。
- 8、传统行业国有化，国有企业市场化是中国经济效率上升的重要突破方向。
- 9、高端制造的产能投放推动行业景气周期寻底，同时促进行业向头部集中。

● 长期和中期行业选择:

- 1、长期看全球经济可能走向杠杆周期的繁荣，通胀中枢拾级而上。我们建议关注传统行业中供给格局好的行业。
- 2、半导体是中国制造业长期转型升级最重要的环节之一，长期看好功率 SiC 和模拟，先进制程半导体。
- 3、中国去杠杆周期的后期，可选消费或将具有显著超额增速，其中可选消费中汽车零部件成长性显著。
- 4、看好锂电应用创新以及基于中国低成本制造形成的全球竞争优势带来的量价齐升。
- 5、高端制造产能大幅投放后，景气周期逐渐回落，未来行业成长特征会主导其定价。



6、看好中药长期的渗透率上行，看好供应格局好的中药产业链企业。

行业选择

- 1、铜，黄金，锂矿，小金属，钢铁，煤炭，铝
- 2、航运，造船，工程机械，基建，一带一路产业链
- 3、人工智能和数据要素产业链
- 4、锂电应用创新及全球化
- 5、中药产业链，药店
- 6、混动，锂电池，汽车零部件
- 7、功率 SiC 和模芯片设计，先进制程半导体
- 8、国有企业市场化改革

资料来源：德邦证券研究所

- **风险提示：**美国就业恶化，美国信贷下行，宏观经济下行等

内容目录

1. 整体市场回顾与周观点	6
1.1. 整体市场行情回顾	6
2. 周期板块	7
2.1. 周期板块行情回顾	7
2.2. 周期板块数据跟踪	8
2.3. 周期产业热点跟踪	11
3. 科技产业	12
3.1. 科技板块行情回顾	12
3.2. 科技板块数据跟踪	14
3.3. 科技产业热点跟踪	18
4. 消费产业	20
4.1. 消费板块行情回顾	20
4.2. 消费市场数据跟踪	21
5. 医药产业	21
5.1. 医药板块行情回顾	21
5.2. 医药产业热点跟踪	22
6. 风险提示	24

图表目录

图 1: A 股与港股主要大盘指数本周涨跌幅情况.....	6
图 2: A 股与港股主要大盘指数本周收盘估值水平 (PE-TTM)	6
图 3: 本周 31 个申万一级行业指数涨跌幅情况.....	6
图 4: 本周 31 个申万一级行业指数收盘时估值水平 (PE-TTM)	7
图 5: 本周陆股通行业净买入.....	7
图 6: 周期板块申万二级行业本周涨跌幅情况	8
图 7: 周期板块申万二级行业本周市盈率情况	8
图 8: 铜的价格及库存.....	9
图 9: 铝的价格及库存.....	9
图 10: 锌的价格及库存	9
图 11: 黄金及白银价格.....	9
图 12: 钢材价格	9
图 13: 钢材库存	9
图 14: 水泥价格	10
图 15: 玻璃价格	10
图 16: 煤炭价格	10
图 17: 原油均价	10
图 18: 地产成交面积.....	10
图 19: 挖掘机销量.....	10
图 20: 科技板块申万二级行业本周涨跌幅情况.....	12
图 21: 科技板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)	12
图 22: 半导体产业相关指数本周涨跌幅情况.....	13
图 23: 半导体产业相关指数本周估值水平 (PE-TTM)	13
图 24: 新能源产业相关指数本周涨跌幅情况.....	14
图 25: 新能源产业相关指数本周估值水平 (PE-TTM)	14
图 26: 主流规格 NAND 存储芯片近 1 年现货均价走势 (日度)	15
图 27: 主流规格 DRAM 存储芯片近 1 年现货均价走势 (日度)	15
图 28: 中关村电子产品价格指数近 3 年走势 (周度)	15
图 29: 中关村台式机/笔记本/电脑整机近 3 年价格指数 (周度)	15
图 30: 国内乘用车近 1 年当周日均销量: 厂家零售.....	16
图 31: 国内乘用车近 1 年当周日均销量: 厂家批发.....	16
图 32: 近 3 年光伏多晶硅周度现货均价走势.....	16

图 33: 近 2 年光伏玻璃周度现货均价走势.....	16
图 34: 近 3 年光伏组件周度现货均价走势.....	17
图 35: 近 3 年光伏行业综合价格指数走势	17
图 36: 近 3 年光伏硅料、硅片综合价格指数走势	17
图 37: 近 3 年光伏电池、组件综合价格指数走势	17
图 38: 消费板块申万二级行业本周涨跌幅情况	20
图 39: 消费板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)	20
图 40: 中国新接船舶订单量累计值	21
图 41: 空调产量	21
图 42: 医药板块申万二级行业本周涨跌幅情况	21
图 43: 医药板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)	21
图 44: 医药板块三级行业本周涨跌幅情况	22
图 45: 医药板块三级行业本周收盘时估值水平	22

1. 整体市场回顾与周观点

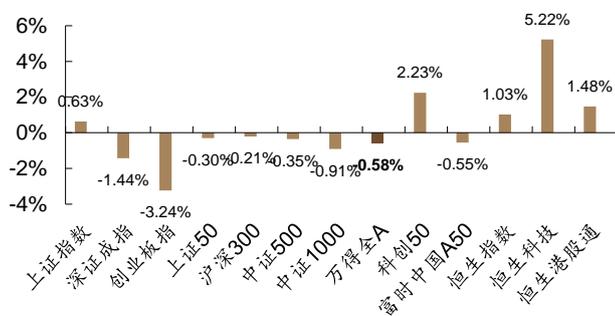
1.1. 整体市场行情回顾

1、A股与港股整体情况

本周 A 股市场方面，上证指数收报 3250.55，上涨 0.63%；深证成指收报 11278.05，下跌 1.44%；创业板指收报 2293.67，下跌 3.24%；万得全 A 指数收报 5020.25，下跌 0.58%；富时中国 A50 指数收报 12894.12，下跌 0.55%。港股市场方面，恒生指数收报 19518.59，上涨 1.03%；恒生科技指数收报 3979.80，上涨 5.22%。

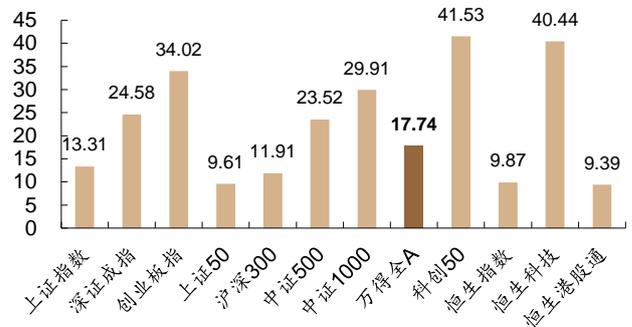
估值水平方面，上证指数、深证成指、创业板指、万得全 A 本周收盘时 PE-TTM 分别为 13.31 倍、24.58 倍、34.02 倍、17.74 倍，恒生指数、恒生科技指数本周收盘时 PE-TTM 分别为 9.87 倍、40.44 倍。

图 1：A 股与港股主要大盘指数本周涨跌幅情况



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：A 股与港股主要大盘指数本周收盘估值水平 (PE-TTM)

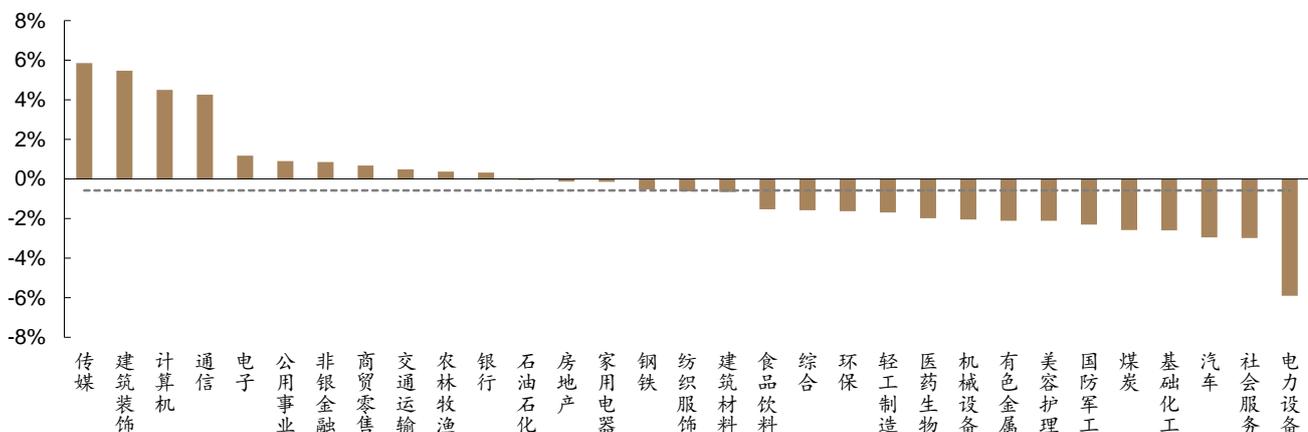


资料来源：Wind，德邦研究所

2、行业板块情况

行业板块涨跌方面，本周 31 个申万一级行业中，涨跌幅排名前五的分别为传媒 (+5.86%)、建筑装饰 (+5.46%)、计算机 (+4.50%)、通信 (+4.25%)、电子 (+1.17%)，涨跌幅排名后五的分别为电力设备 (-5.90%)、社会服务 (-2.98%)、汽车 (-2.96%)、基础化工 (-2.59%)、煤炭 (-2.58%)。

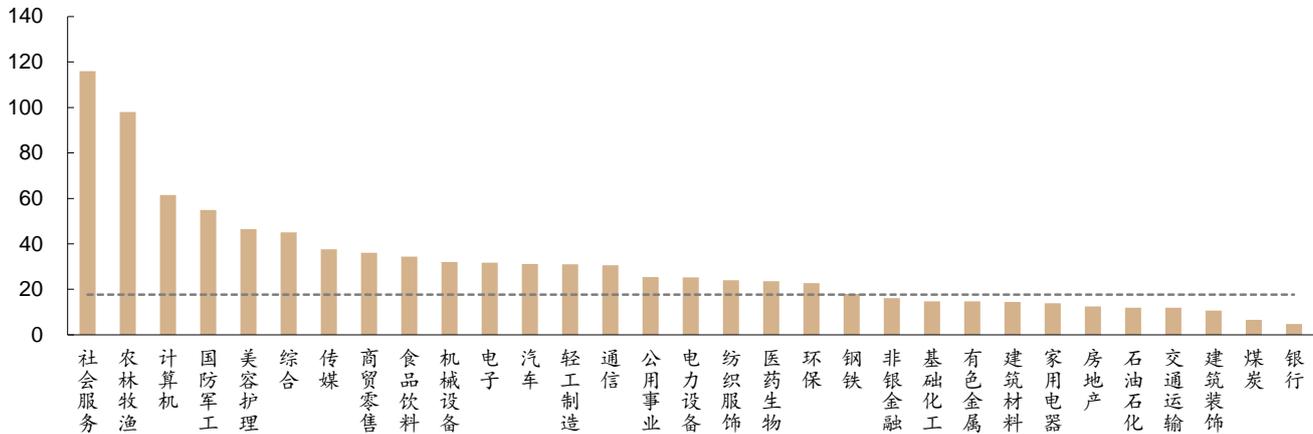
图 3：本周 31 个申万一级行业指数涨跌幅情况



资料来源：Wind，德邦研究所；注：参考线为万得全 A 本周涨跌幅

行业板块估值水平上，本周 31 个申万一级行业中，收盘市盈率（PE-TTM）最高的 5 个行业的分别为社会服务（115.98 倍）、农林牧渔（97.95 倍）、计算机（61.52 倍）、国防军工（54.90 倍）、美容护理（46.41 倍），收盘市盈率最低的 5 个行业的分别为银行（4.83 倍）、煤炭（6.52 倍）、建筑装饰（10.62 倍）、交通运输（11.89 倍）、石油石化（11.93 倍）。

图 4：本周 31 个申万一级行业指数收盘时估值水平（PE-TTM）

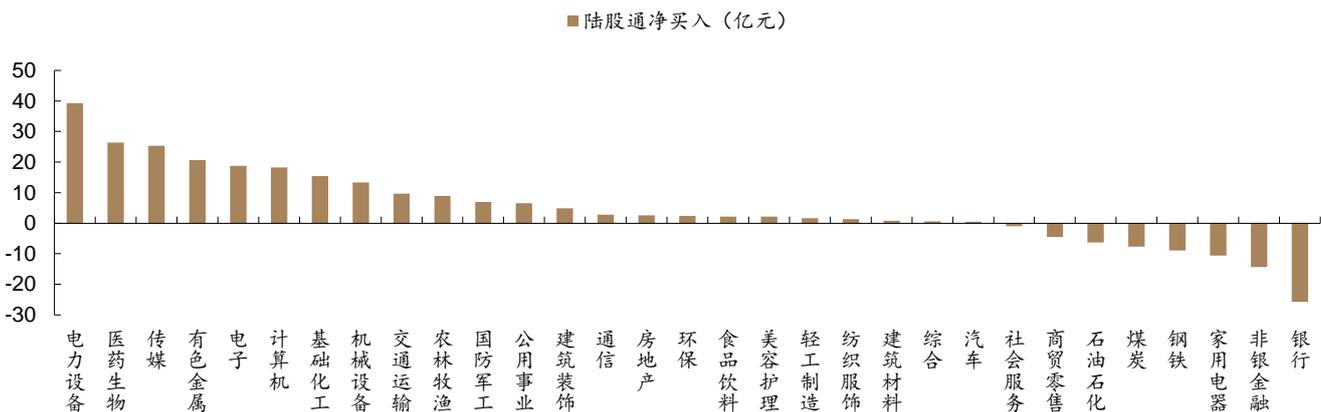


资料来源：Wind，德邦研究所；注：参考线为万得全 A 本周收盘 PE-TTM

3、陆股通情况

陆股通周内主要流入行业前三为：电力设备 39.20 亿元、医药生物 26.35 亿元、传媒 25.36 亿元；银行、非银金融、家用电器净流出较大。

图 5：本周陆股通行业净买入



资料来源：Wind，德邦研究所

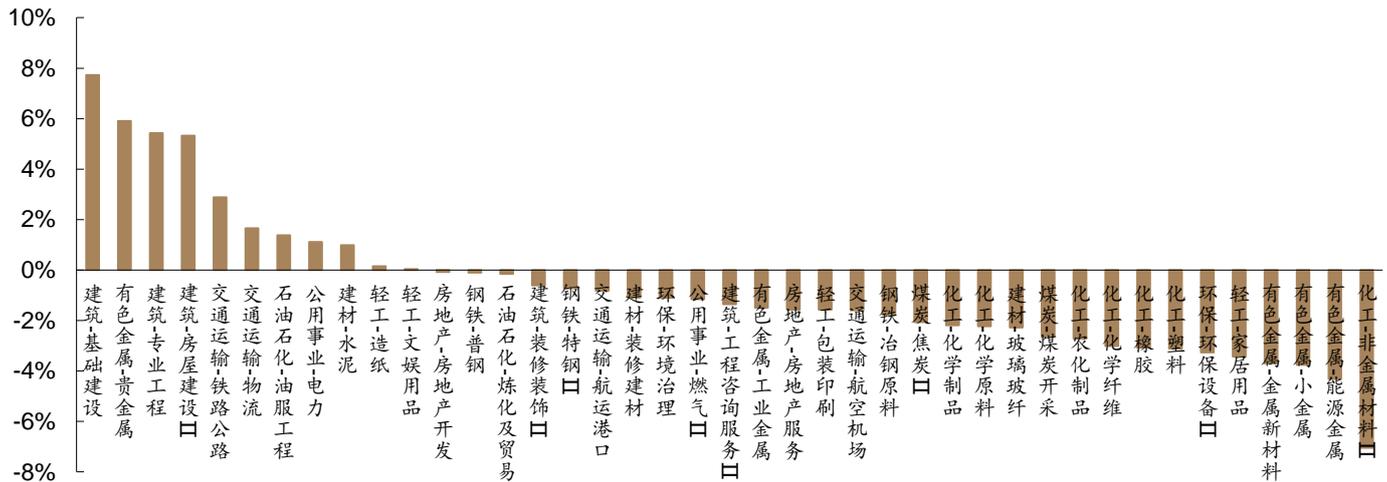
2. 周期板块

2.1. 周期板块行情回顾

周期板块，关注化工、钢铁、有色、轻工、公用事业、交通运输、房地产、建材、建筑、煤炭、石化、环保等多个行业。市场表现：涨跌幅排名前三的细分行业

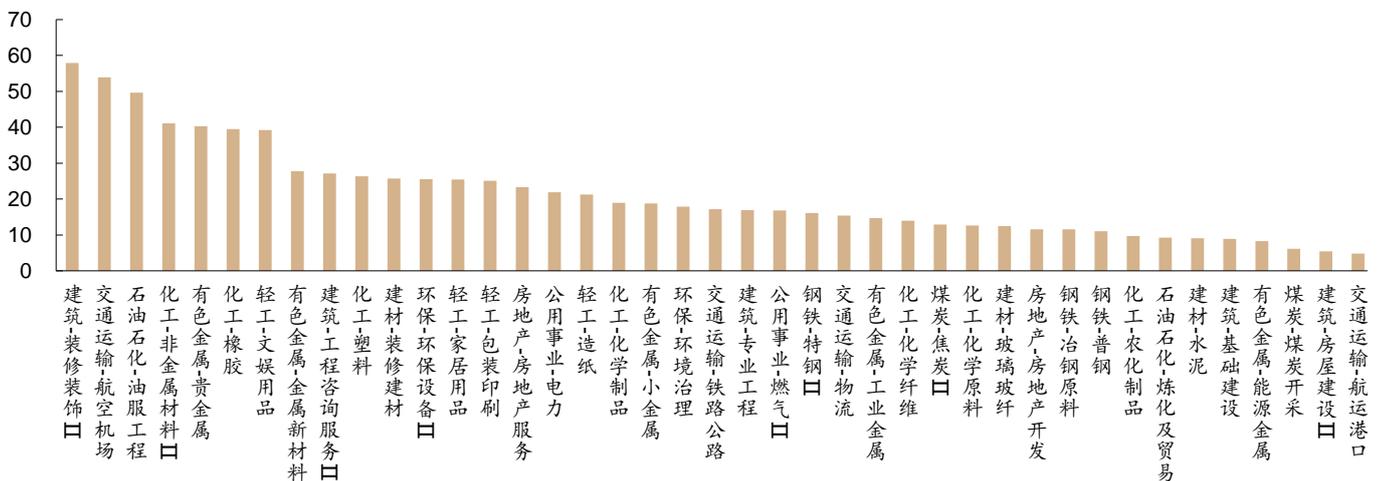
分别为建筑-基础建设(+7.73%)、有色金属-贵金属(+5.90%)、建筑-专业工程(+5.42%)，涨跌幅排名后三的细分行业分别为化工-非金属材料II(-7.04%)、有色金属-能源金属(-4.31%)、有色金属-小金属(-3.76%)。估值水平：本周收盘市盈率(PE-TTM)最高的3个行业分别为建筑-装修装饰II(57.87倍)、交通运输-航空机场(53.93倍)、石油石化-油服工程(49.64倍)，市盈率最低的3个行业分别为交通运输-航运港口(4.82倍)、建筑-房屋建设II(5.47倍)、煤炭-煤炭开采(6.13倍)。

图 6：周期板块申万二级行业本周涨跌幅情况



资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：周期板块申万二级行业本周市盈率情况



资料来源：Wind，德邦研究所

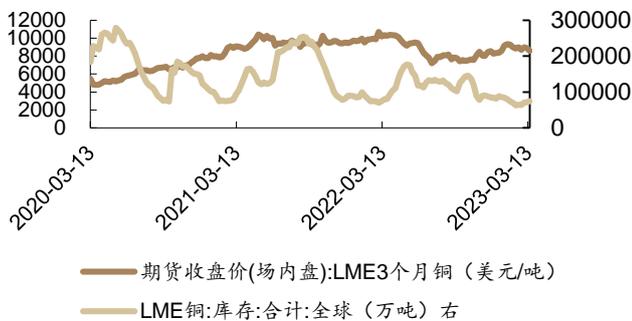
2.2. 周期板块数据跟踪

1、有色行业数据跟踪

有色金属方面，本周铜期货收盘价(LME3个月)8580美元/吨，环比减少3.2%，全球LME铜库存74700万吨，环比增加4.1%；铝期货收盘价(LME3个

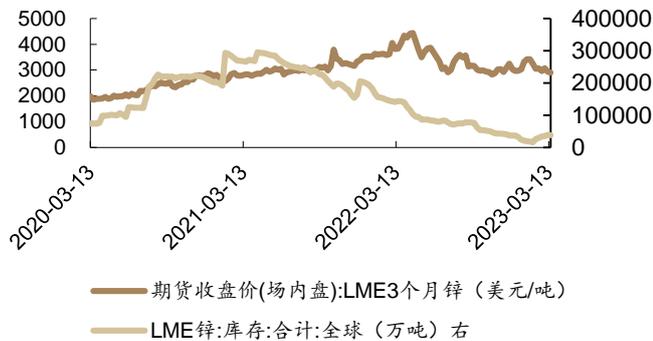
月) 2274 美元/吨, 环比减少 1.7%, 全球 LME 铝库存 552350 万吨, 环比增加 0.7%; 锌期货收盘价 (LME3 个月) 2895 美元/吨, 环比减少 1.4%, 全球 LME 锌库存 37725 万吨, 环比减少 1.9%; COMEX 黄金期货结算价 1973.50 美元/盎司, 环比增加 5.7%; COMEX 银期货结算价 22.46 美元/盎司, 环比增加 9.5%。

图 8: 铜的价格及库存



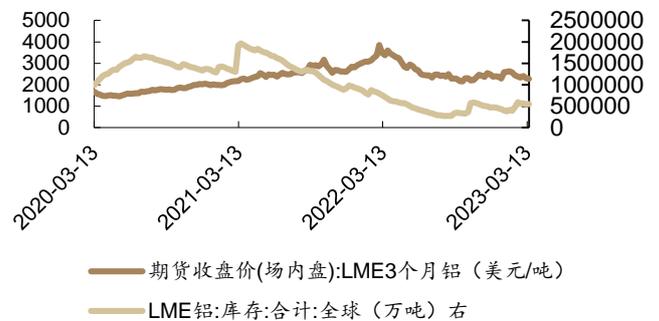
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 10: 锌的价格及库存



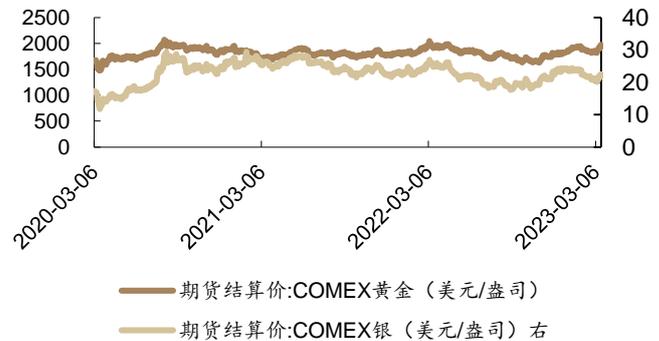
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 9: 铝的价格及库存



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 11: 黄金及白银价格



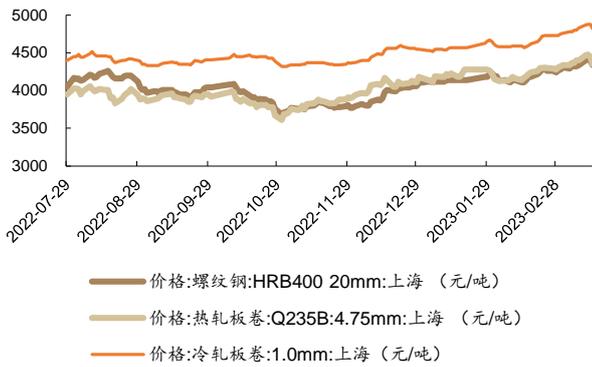
资料来源: Wind, 德邦研究所

2、建材行业数据跟踪

建筑材料方面, 本周螺纹钢 HRB400 20mm 价格 4350 元/吨, 环比增加 0.2%, 同比减少 11.8%; 热轧板卷价格 4390 元/吨, 环比减少 0.2%, 同比减少 13.4%; 冷轧板卷价格 4820 元/吨, 环比减少 0.2%, 同比减少 13.9%; 主要钢材品种库存 1608.21 万吨, 环比持平, 同比减少 6.7%。水泥价格指数 141.43, 环比增加 0.2%, 同比减少 18.1%。截至 3 月 10 日, 全国浮法平板玻璃 4.8/5mm 市场价 1738.40 元/吨。

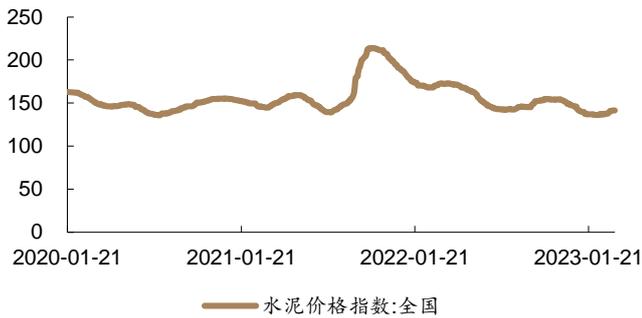
图 12: 钢材价格

图 13: 钢材库存

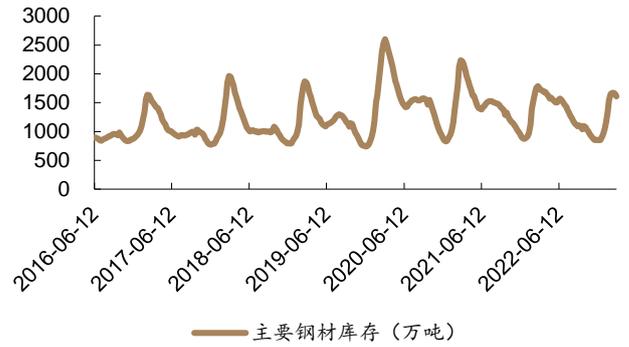


资料来源: Wind, 德邦研究所

图 14: 水泥价格

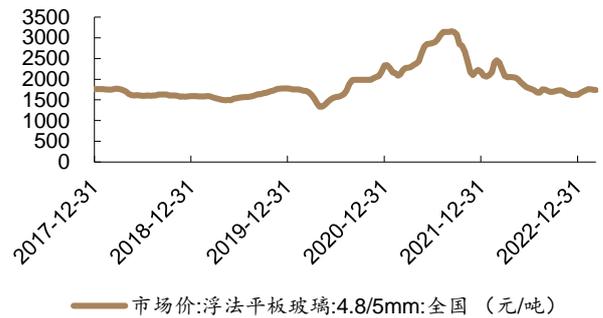


资料来源: Wind, 德邦研究所



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 玻璃价格



资料来源: Wind, 德邦研究所

3、能源行业数据跟踪

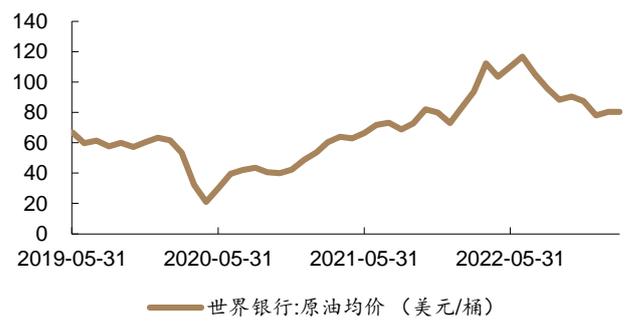
本周秦皇岛港动力煤平仓价 780 元/吨, 环比持平, 同比减少 1.3%; 截至 2 月, 全球原油均价 80.25 美元/桶, 环比减少 0.2%, 同比减少 14.2%。

图 16: 煤炭价格



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17: 原油均价



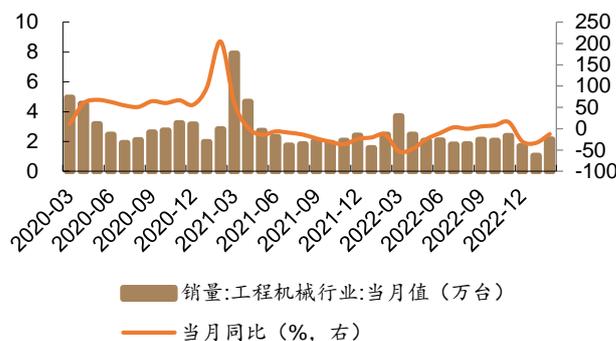
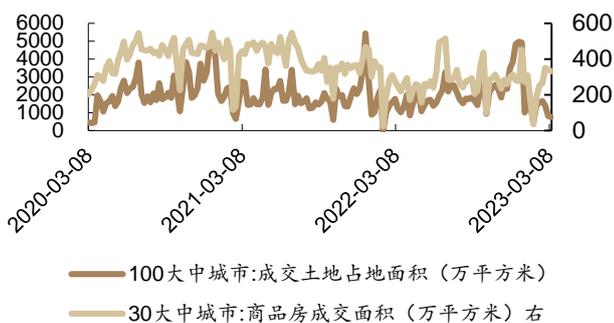
资料来源: Wind, 德邦研究所

4、地产行业数据跟踪

截止 3 月 12 日, 100 大中城市周成交土地面积 753.43 万平方米, 环比减少 7.64%; 30 大中城市商品房周成交面积 330.43 万平方米, 环比减少 3.35%。2 月挖掘机销量 2.15 万台, 当月同比增速-12.40%。

图 18: 地产成交面积

图 19: 挖掘机销量



资料来源: Wind, 德邦研究所

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.3. 周期产业热点跟踪

1、国务院总理李强主持召开新一届国务院第一次全体会议。李强指出，要把发展经济着力点放在实体经济上，打好关键核心技术攻坚战，加快建设现代化产业体系。要进一步深化改革开放，谋划实施新一轮国有企业改革，促进民营经济发展壮大，稳住外贸外资基本盘。要有效防范化解重大风险，牢牢守住不发生系统性风险的底线。要全力抓好农业农村工作，切实保障粮食和重要农产品稳定安全供给，巩固拓展脱贫攻坚成果。要深入推进污染防治，持续改善生态环境质量，积极稳妥推进碳达峰碳中和。要做好社会事业发展、疫情防控等各方面工作，不断增强人民群众的获得感、幸福感、安全感。(资料来源: 新华社、中国政府网)

2、财政部公布，1-2月累计，全国一般公共预算收入45642亿元，同比下降1.2%；一般公共预算支出40898亿元，增长7%。主要税收收入项目方面，国内增值税15787亿元，增长6.3%；企业所得税收入10167亿元，增长11.4%；个人所得税收入3881亿元，下降4%；印花税收入781亿元，下降31.3%，其中，证券交易印花税收入282亿元，下降61.7%。1-2月累计，地方政府性基金预算本级收入6323亿元，下降26.1%，其中，国有土地使用权出让收入5627亿元，下降29%。(资料来源: 中华人民共和国财政部)

3、国家发改委、市场监管总局发布《关于进一步加强节能标准更新升级和应用实施的通知》，要求不断扩大节能标准覆盖范围，加快数据中心、通信基站等新型基础设施和冷链物流、新型家电等领域节能标准制定修订，补齐重点领域节能标准短板。完善政府绿色采购政策，加大对符合政策要求高效节能产品的政府采购支持力度；落实好环境保护、节能节水、资源综合利用相关税收优惠政策；积极发展绿色金融，加大对符合更高能效水平项目的金融支持力度，支持符合条件的企业发行债券融资。(资料来源: 中华人民共和国国家发展和改革委员会)

4、国家统计局发布数据显示，1-2月，全国规模以上工业增加值同比增长2.4%；社会消费品零售总额同比增长3.5%，由降转增；全国固定资产投资同比增长5.5%。专家认为，伴随政策效应持续释放，经济恢复基础将进一步夯实。预计3月经济运行数据将进一步改善，全年5%左右的预期增长目标有望实现。(中国证券报)(资料来源: 中国证券报)

5、央行召开2023年内审工作会议。会议强调，要围绕中央有关金融工作要

求开展审计监督，深化货币政策操作、金融风险防范、金融管理与服务等领域审计促进完善机制、规范管理、深化改革。会议要求，要坚持问题导向，进一步做好审计规划，在常态化监督同时，加强对管理薄弱单位的监督力度，形成更为有效的审计全覆盖。（资料来源：中国人民银行）

3. 科技产业

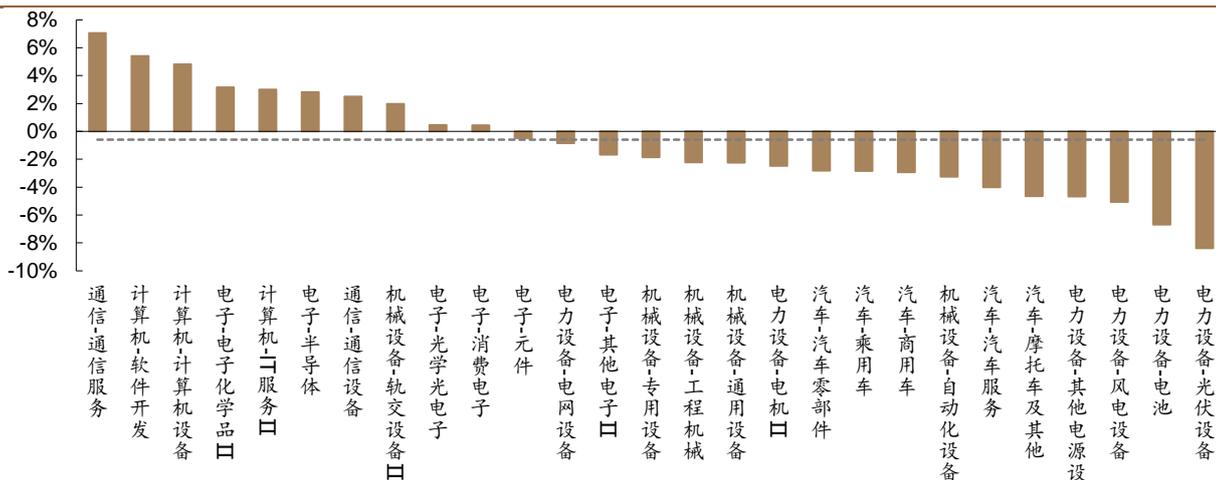
3.1. 科技板块行情回顾

1、科技主要行业本周行情

科技板块方面，我们重点关注电子、电力设备、机械设备、汽车、计算机、通信等 6 个申万一级行业下的 27 个申万二级行业。

市场表现：涨跌幅排名前三的细分行业分别为通信-通信服务（+7.06%）、计算机-软件开发（+5.41%）和计算机-计算机设备（+4.82%），涨跌幅排名后三的细分行业分别为电力设备-光伏设备（-8.38%）、电力设备-电池（-6.70%）和电力设备-风电设备（-5.06%）。

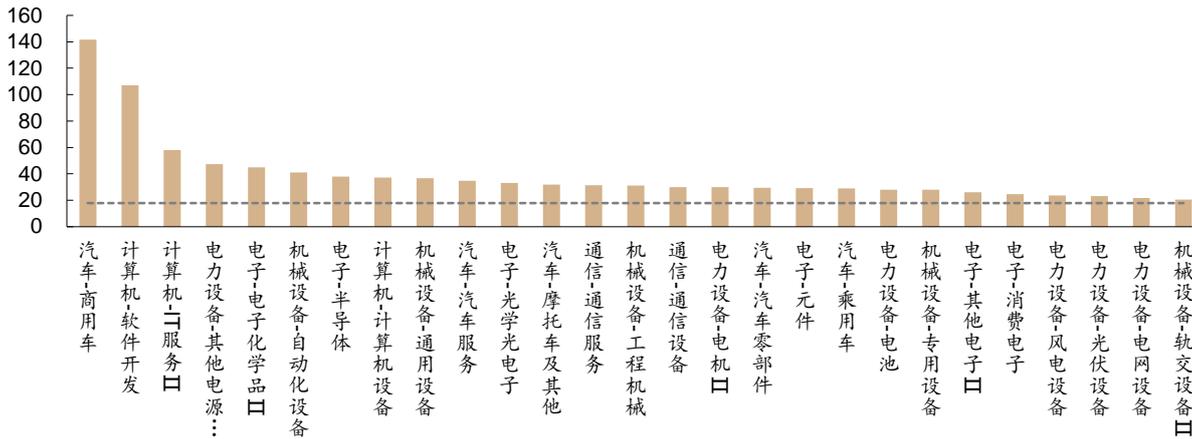
图 20：科技板块申万二级行业本周涨跌幅情况



资料来源：Wind，德邦研究所；注：参考线为万得全 A 本周涨跌幅

估值水平：本周收盘市盈率（PE-TTM）最高的 3 个行业分别为汽车-商用车（141.74 倍）、计算机-软件开发（106.99 倍）和计算机-IT 服务 II（57.90 倍），市盈率最低的 3 个行业分别为机械设备-轨交设备 II（20.61 倍）、电力设备-电网设备（21.65 倍）和电力设备-光伏设备（23.07 倍）。

图 21：科技板块申万二级行业本周收盘时估值水平（PE-TTM）

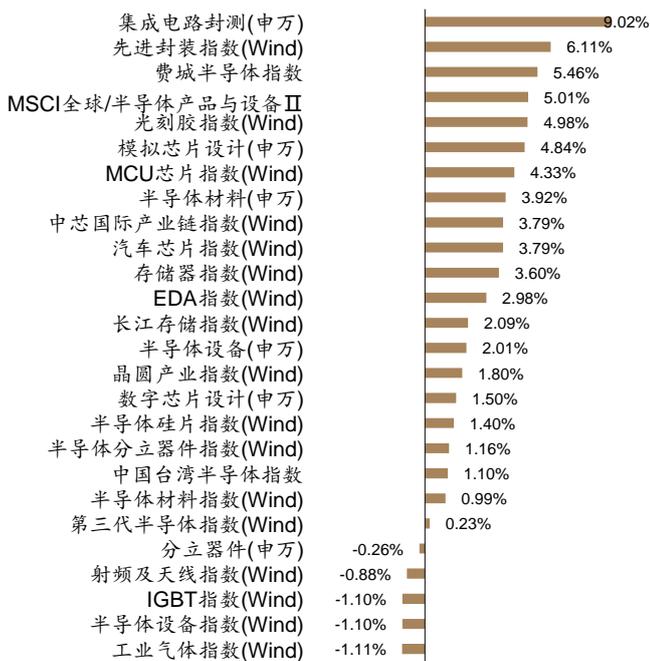


资料来源: Wind, 德邦研究所; 注: 参考线为万得全 A 本周收盘 PE-TTM

2、半导体产业本周行情

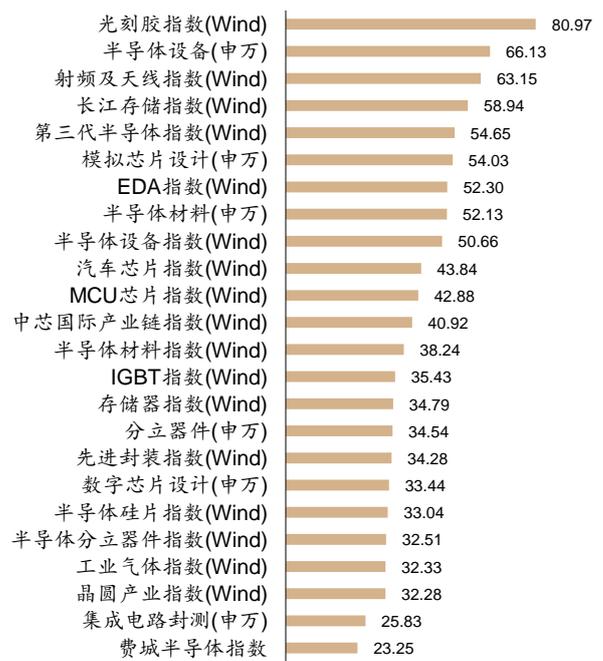
半导体产业方面, 本周 A 股申万二级半导体行业指数上涨 2.81%, 中国台湾半导体指数上涨 1.10%, 费城半导体指数上涨 5.46%, MSCI 全球/半导体产品与设备 II 指数上涨 5.01%。我们选取申万三级行业指数、Wind 概念指数等指标对半导体产业链进行跟踪比较。相关指数中, 本周涨跌幅前五的分别为集成电路封测(申万) (+9.02%)、先进封装指数(Wind) (+6.11%)、费城半导体指数 (+5.46%)、MSCI 全球/半导体产品与设备 II (+5.01%)、光刻胶指数(Wind) (+4.98%), 估值水平最高的 5 个分别为光刻胶指数(Wind) (80.97 倍)、半导体设备(申万) (66.13 倍)、射频及天线指数(Wind) (63.15 倍)、长江存储指数(Wind) (58.94 倍)、第三代半导体指数(Wind) (54.65 倍)。

图 22: 半导体产业相关指数本周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: 半导体产业相关指数本周估值水平 (PE-TTM)

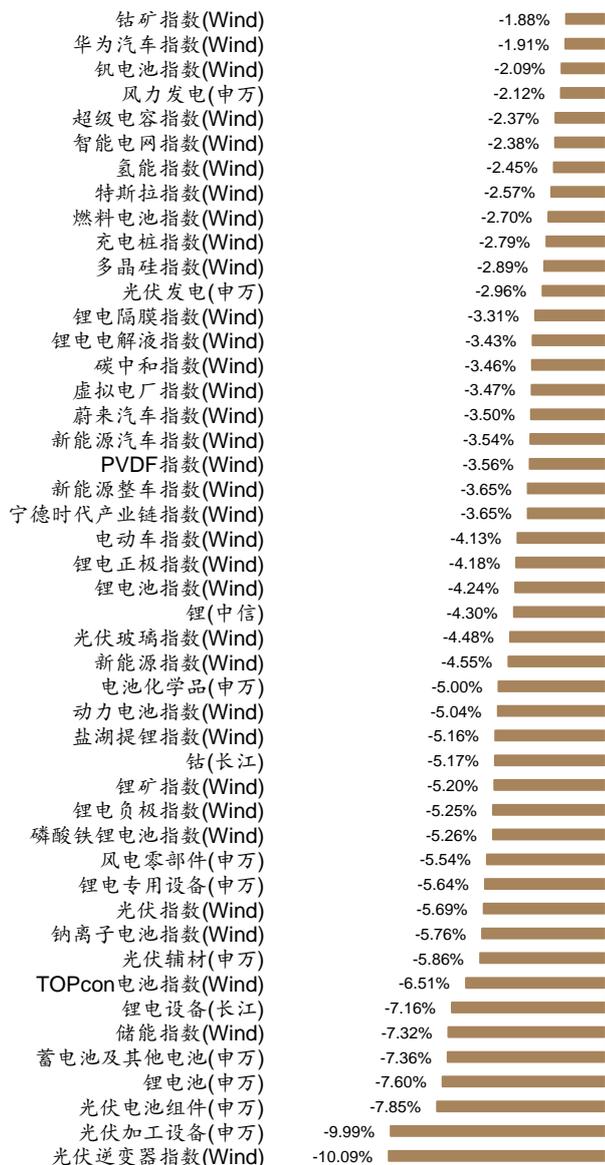


资料来源: Wind, 德邦研究所

3、新能源产业本周行情

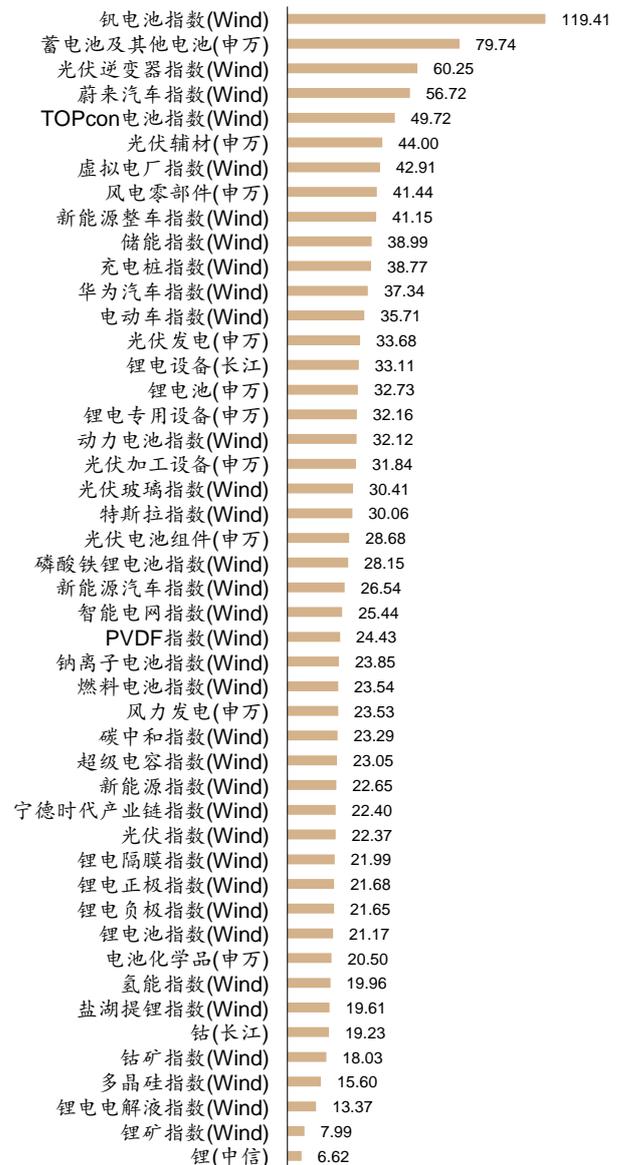
新能源产业方面，我们重点关注动力电池、风电、光伏、燃料电池、新能源汽车、储能、电网等相关板块，并选取了相关申万行业指数和 Wind 概念指数对产业链进行跟踪比较。相关指数中，本周涨跌幅前五的分别为钴矿指数(Wind)(-1.88%)、华为汽车指数(Wind)(-1.91%)、钒电池指数(Wind)(-2.09%)、风力发电(申万)(-2.12%)、超级电容指数(Wind)(-2.37%)，估值水平最高的 5 个分别为钒电池指数(Wind)(119.41 倍)、蓄电池及其他电池(申万)(79.74 倍)、光伏逆变器指数(Wind)(60.25 倍)、蔚来汽车指数(Wind)(56.72 倍)、TOPcon 电池指数(Wind)(49.72 倍)。

图 24：新能源产业相关指数本周涨跌幅情况



资料来源：Wind，德邦研究所

图 25：新能源产业相关指数本周估值水平 (PE-TTM)



资料来源：Wind，德邦研究所

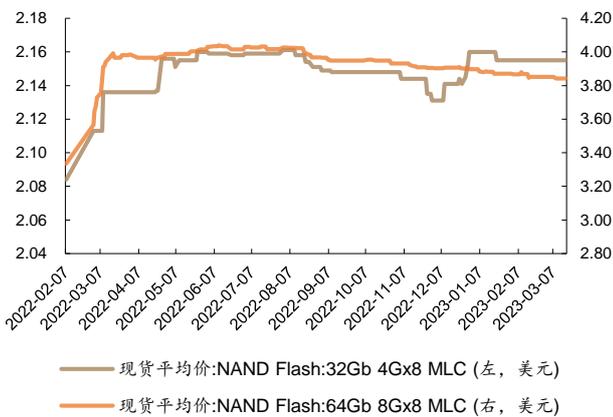
3.2. 科技板块数据跟踪

1、半导体行业数据跟踪

半导体存储器价格方面，3月17日当周与前一周（3月10日）相比变动情况如下：（1）NAND 存储芯片，当周 32Gb 4Gx8 MLC 规格的 NAND 闪存现货平均价为 2.16 美元，与前一周相比环比持平；64Gb 8Gx8 MLC 规格的 NAND 闪存现货平均价为 3.841 美元，与前一周相比环比持平。（2）DRAM 存储芯片，当周 4Gb 512Mx8 1600MHz 规格的 DDR3 内存现货平均价为 1.12 美元，与前一周相比环比下跌 1.58%；16G (2G*8) eTT 规格的 DDR4 内存现货平均价为 2.69 美元，与前一周相比环比下跌 2.14%。

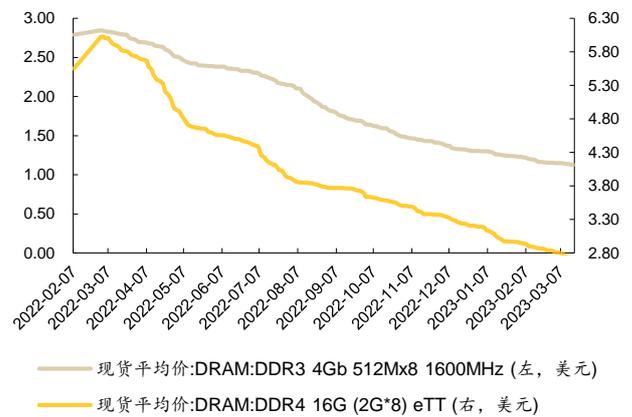
综合来看，闪存价格已经基本企稳，内存价格仍然处于下跌趋势中。

图 26：主流规格 NAND 存储芯片近 1 年现货平均价走势（日度）



资料来源：DRAMexchange、Wind，德邦研究所

图 27：主流规格 DRAM 存储芯片近 1 年现货平均价走势（日度）



资料来源：DRAMexchange、Wind，德邦研究所

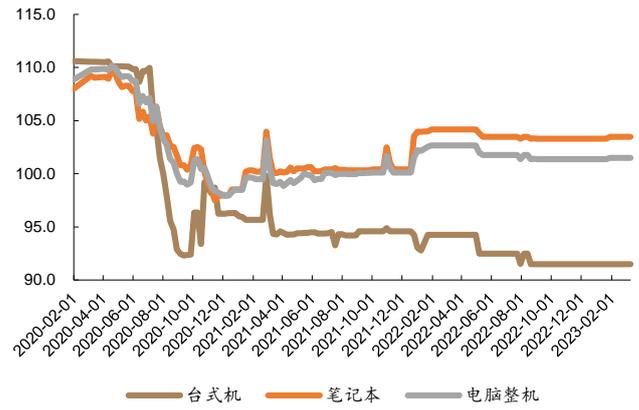
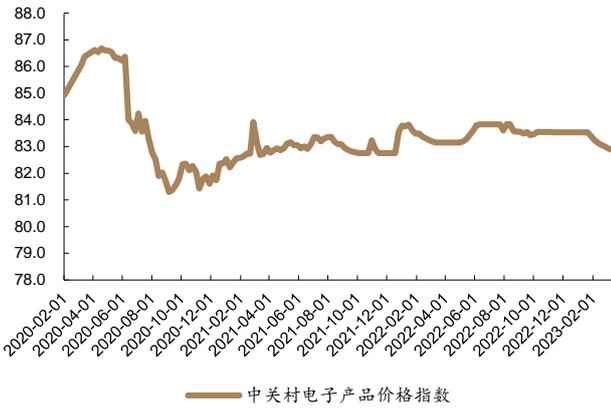
2、电子产品价格指数跟踪

中关村电子产品价格指数方面，3月11日当周与前一周（3月4日）相比变动情况如下：中关村电子产品价格指数收于 82.89 点，与前一周相比环比下跌 0.06%；台式机价格指数收于 91.48 点，与前一周相比环比持平；笔记本价格指数收于 103.48 点，与前一周相比环比持平；电脑整机价格指数收于 101.50 点，与前一周相比环比持平。

综合来看，中关村电子产品整体价格指数和笔记本、电脑整机价格指数近期均变化不大，较为稳定，处于 2020 年末低点以来的上升修复中，但仍弱于 2020 年初由于疫情带来的高点。

图 28：中关村电子产品价格指数近 3 年走势（周度）

图 29：中关村台式机/笔记本/电脑整机近 3 年价格指数（周度）



资料来源：中关村电子指数网、Wind，德邦研究所；注：指数基准为2008年8月=100

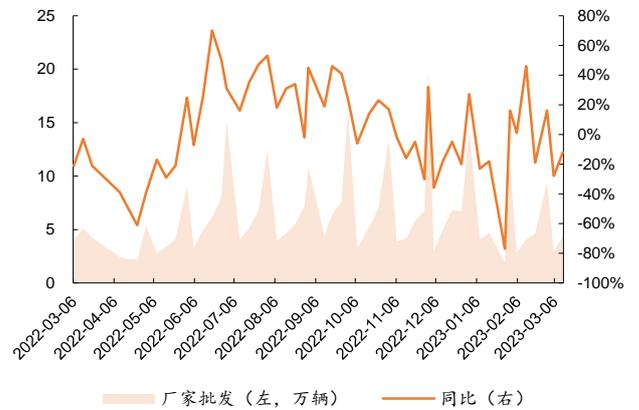
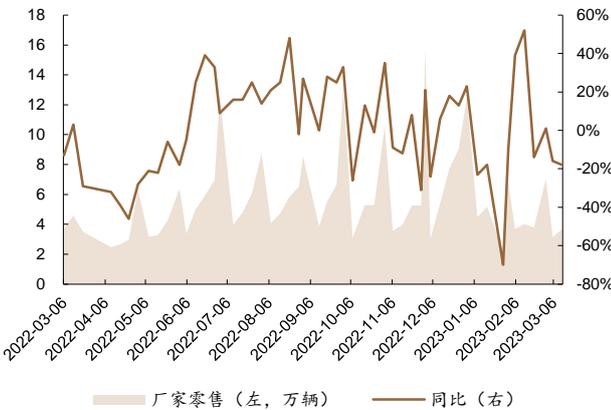
资料来源：中关村电子指数网、Wind，德邦研究所；注：指数基准为2008年8月=100

3、汽车销量数据跟踪

国内乘用车当周日均销量方面，3月12日当周与前一周（3月5日）相比变动情况如下：（1）零售：当周厂家零售销量为日均3.67万辆，与去年同期相比同比减少18.0%，与前一周相比环比增长16.6%。（2）批发：当周厂家批发销量为日均4.38万辆，与去年同期相比同比减少12.0%，与前一周相比环比增长50.8%。（3）库存：批发销量多于零售销量的部分构成经销商库存，当周经销商库存日均增长0.71万辆，前一周经销商库存日均减少0.24万辆。

图 30：国内乘用车近 1 年当周日均销量：厂家零售

图 31：国内乘用车近 1 年当周日均销量：厂家批发



资料来源：乘联会、Wind，德邦研究所

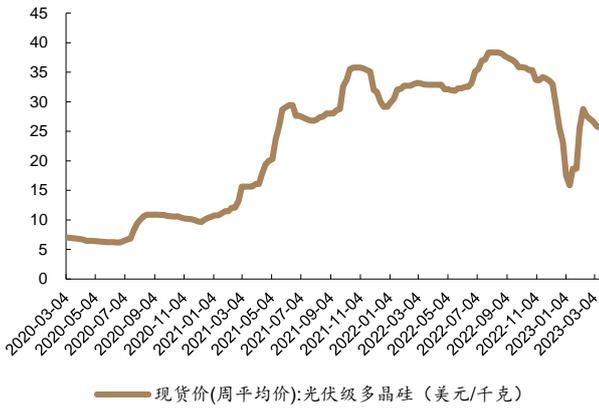
资料来源：乘联会、Wind，德邦研究所

4、光伏行业数据跟踪

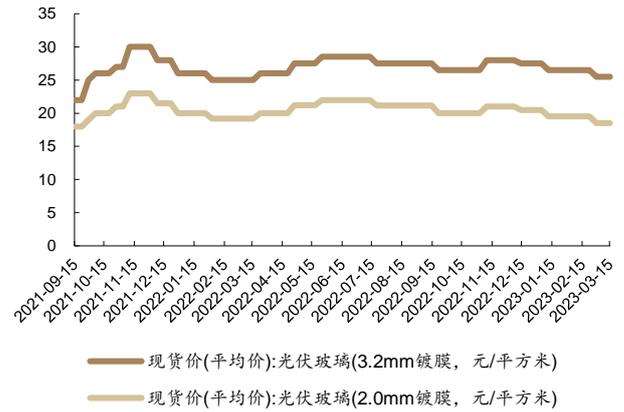
现货平均价方面，3月15日当周与前一周（3月8日）相比变动情况如下：（1）硅料：光伏级多晶硅收于25.65美元/千克，与前一周相比环比下跌0.74%。（2）辅材：光伏玻璃（3.2mm镀膜）收于25.50元/平方米，与前一周相比环比持平；光伏玻璃（2.0mm镀膜）收于18.50元/平方米，与前一周相比环比持平。（3）组件：晶硅光伏组件收于0.188美元/瓦，与前一周相比环比持平；薄膜光伏组件收于0.231美元/瓦，与前一周相比环比持平。

图 32：近 3 年光伏多晶硅周度现货平均价走势

图 33：近 2 年光伏玻璃周度现货平均价走势



资料来源: Wind, 德邦研究所



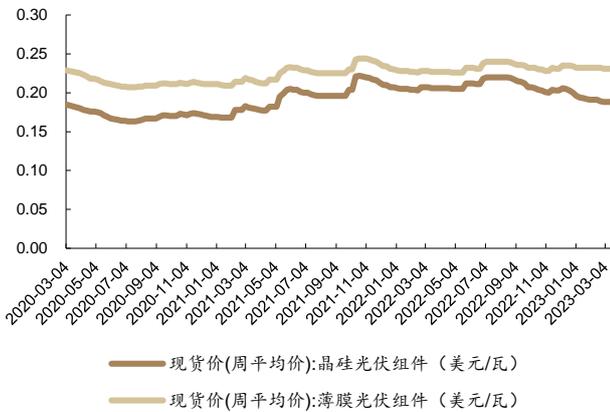
资料来源: Wind, 德邦研究所

行业综合价格指数方面, 3月13日与前一周(3月6日)相比变动情况如下:

- (1) **整体**: 光伏行业综合价格指数 (SPI) 收于 55.87 点, 与前一周相比环比上涨 0.05%。
- (2) **硅料**: 光伏多晶硅综合价格指数收于 143.65 点, 与前一周相比环比下跌 1.28%。
- (3) **硅片**: 光伏硅片综合价格指数收于 71.92 点, 与前一周相比环比上涨 1.74%。
- (4) **电池**: 光伏电池片综合价格指数收于 27.02 点, 与前一周相比环比持平。
- (5) **组件**: 光伏组件综合价格指数收于 34.90 点, 与前一周相比环比下跌 0.20%。

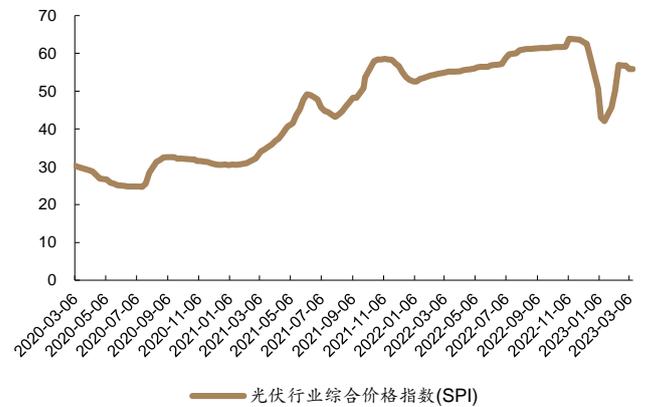
综合来看, 光伏产业链各环节主要价格指数已经开始止跌反弹。

图 34: 近 3 年光伏组件周度现货均价走势



资料来源: Wind, 德邦研究所

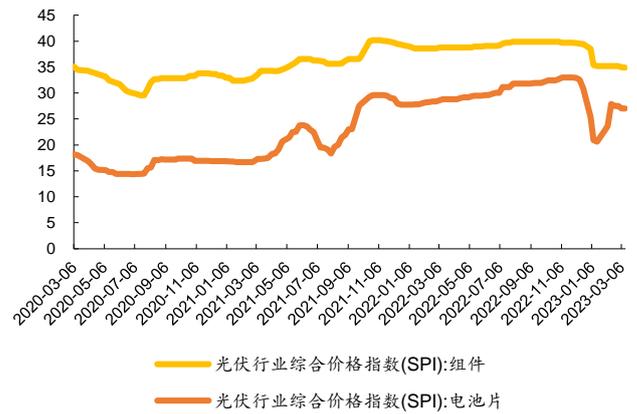
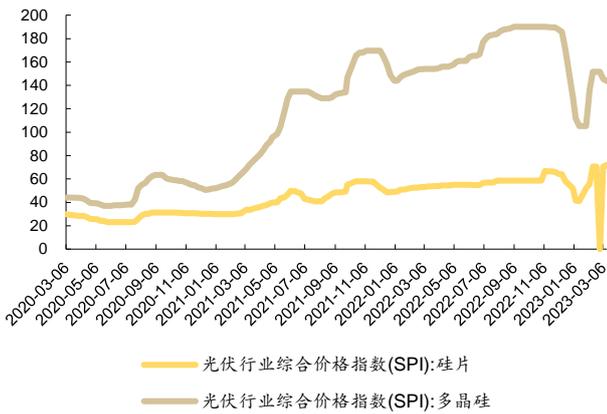
图 35: 近 3 年光伏行业综合价格指数走势



资料来源: SOLARZOOM、Wind, 德邦研究所; 注: 指数基准为 2014 年 5 月 30 日=100

图 36: 近 3 年光伏硅料、硅片综合价格指数走势

图 37: 近 3 年光伏电池、组件综合价格指数走势



资料来源: SOLARZOOM、Wind, 德邦研究所; 注: 指数基准为 2014 年 5 月 30 日=100

资料来源: SOLARZOOM、Wind, 德邦研究所; 注: 指数基准为 2014 年 5 月 30 日=100

3.3. 科技产业热点跟踪

2023 年中国个人电脑市场趋向平稳, 2024 年增长可期

3 月 14 日, Canalsy 报道称, 2022 年第四季度, 中国大陆个人电脑(台式机、笔记本和 workstation)市场总出货量低迷, 同比跌幅达 26%。台式机(包括台式 workstation)出货量降至 370 万台, 降幅达 34%; 笔记本电脑(包括移动 workstation)出货量下跌 22% 至 850 万台。随着主要厂商陆续推出新设备, 第四季度平板电脑出货量增长 39% 至 750 万台。2022 年, 个人电脑(台式机、笔记本电脑和 workstation)整体出货量达到 4850 万台, 相比 2021 年下滑 15%。平板电脑的出货量同比增长 6% 至 2400 万台, 刺激需求激增的主要原因是 2022 年疫情导致的管控和停工。

Canalsy 预计, 个人电脑(台式机、笔记本和 workstation)出货量将在 2023 年趋于稳定, 出货量约为 4830 万台, 与 2022 年接近。随着各地的经济和商业活动逐渐复苏, 商用领域在 2023 年预计迎来 10% 的反弹。但消费市场仍将下滑 9%, 可能要等到 2023 年第四季度才会迎来复苏。台式机(包括台式 workstation)在 2023 年将增长 15% 至 1730 万台, 笔记本电脑(包括移动 workstation)则会下跌 7% 至 3090 万台。平板电脑由于过去三年的广泛普及, 消费者需求将会趋缓, 加之商业领域应用的开发有待进一步加强, 该品类在 2023 年将下降 8% 至 2210 万。

尽管本土操作系统的威胁正在加强, Windows 仍将是台式机的主导。预计未来一年, iPadOS 和 Andriod 将分别下滑 18% 和 8%, 其他操作系统(以鸿蒙为主)尽管目前基数较小, 在换机需求推动下, 增长有望达到 105%。

(资料来源: Canalsy)

美国首个 1 兆瓦核能制氢示范堆开始运行

3 月 12 日, 据世界核能网消息, 美国联合能源公司 (Constellation) 在九英里峰核电厂建设的一座 1250 千瓦低温电解制氢设施(质子交换膜电解槽)已于近日启动运行。该设施是美国首座 1000 千瓦规模核电清洁制氢示范设施, 每天可生产 560 千克氢气。

九英里峰核电站拥有两座装机容量分别为 61.3 万千瓦和 127.7 万千瓦的沸水堆，该电厂核能制氢项目是 2022 年获得美国能源部支持的 4 座核电站制氢示范项目之一。联合能源公司还计划与 NYSERDA 公司合作，在这座核能制氢设施附近建设一座氢燃料电池设施，于 2025 年开始向电网供电。

(资料来源：氢电邦)

2023 年智能手表将迎来 2% 小幅增长，2022 年第四季度，可穿戴腕带设备市场跌幅达 18%

3 月 13 日，Canalys 报告称，2022 年第四季度的可穿戴设备市场承受一定的压力，在第四季度这个传统的高峰时期，市场首次出现两位数幅度的下滑，出货量下降 18% 至 5000 万件。其中，智能手表品类出现 17% 的两位数下降。基础手环品类出现连续第九次下跌，跌幅高达 43%。基础手表增幅仅为 3%，具有增长潜力的印度市场增速也明显放缓。

第四季度，各大厂商均感受到宏观经济的压力。由于发新周期的调整，苹果恢复了常规的发布计划，继而与 2021 年表现较好的第四季度相比，下降了 17%。谷歌的 Fitbit 出货量下跌 25%，但其智能手表 Pixel Watch 却实现 16% 的逆市上扬。小米、华为和三星均遭遇大幅下跌。由于 WearOS 迁移带来的红利减少，加之 Galaxy Watch 5 系列迭代更新的进一步限制，三星连续增长的势头停止，在第四季度骤降 35%。尽管季度智能手表出货量有所下降，但苹果、三星和华为均保持年度增长，为智能手表在 2022 年的温和增长做出了贡献。

2022 年整体来看，智能手表增长 3%，基础手表增长 21%，基础手环下跌 39%，导致整个可穿戴腕带设备市场下降 5%。Canalys 预计，2023 年可穿戴腕带设备市场将以 2% 的速度温和增长。智能手表将增长 8%，基础手表增长 6%。可穿戴腕带设备的发展将进一步集中在智能手表的系统开发以及生态应用上，基于消费者对功能特性更个性化的升级需求，智能手表将有机会在更多应用场景下实现连接和跟踪功能。

(资料来源：Canalys)

美国 OpenAI 发布多模态大模型 GPT-4，可接受图像和文本输入

3 月 15 日，据路透社消息，美国 OpenAI 发布多模态大模型 GPT-4，性能表现超越 ChatGPT。GPT-4 可接受图像和文本作为输入对象，在生成内容方面更加安全。与 GPT-3.5 相比，GPT-4 响应不允许内容请求的可能性降低 82%，产生事实响应的可能性提高 40%，高级推理能力也超越了 ChatGPT。在 SAT 等绝大多数专业测试以及相关学术基准评测中，GPT-4 的分数高于 ChatGPT。但 GPT-4 仍然存在许多问题，如社会偏见、“幻觉”和对抗性提示等。目前，OpenAI 在付费版的 ChatGPT Plus 上提供 GPT-4 服务，并为开发人员提供了应用程序编程接口 (API) 以帮助构建第三方应用和服务。OpenAI 表示，GPT-4 比 GPT-3.5 更可靠，更有创造力，而且能够处理更细微的指令。

(资料来源：全球技术地图)

微软推出办公“智能副驾” Microsoft 365 Copilot

3月17日，微软公司宣布，将通过国际版 Microsoft 365 Copilot（Microsoft 365 Copilot）为其工作场所生产力工具带来全新一代人工智能的强大功能。微软 Copilot 将大型语言模型（LLM）的强大功能与业务数据和 Microsoft 365 应用相结合，帮助用户释放创造力，解锁生产力并升级各种技能。目前，微软公司正在与部分商业客户一同测试 Microsoft 365 Copilot。Microsoft 365 Copilot 将提供大规模企业级人工智能，“智能副驾”将扩展到所有微软生产力工具中，为用户提供一种全新的工作方式。

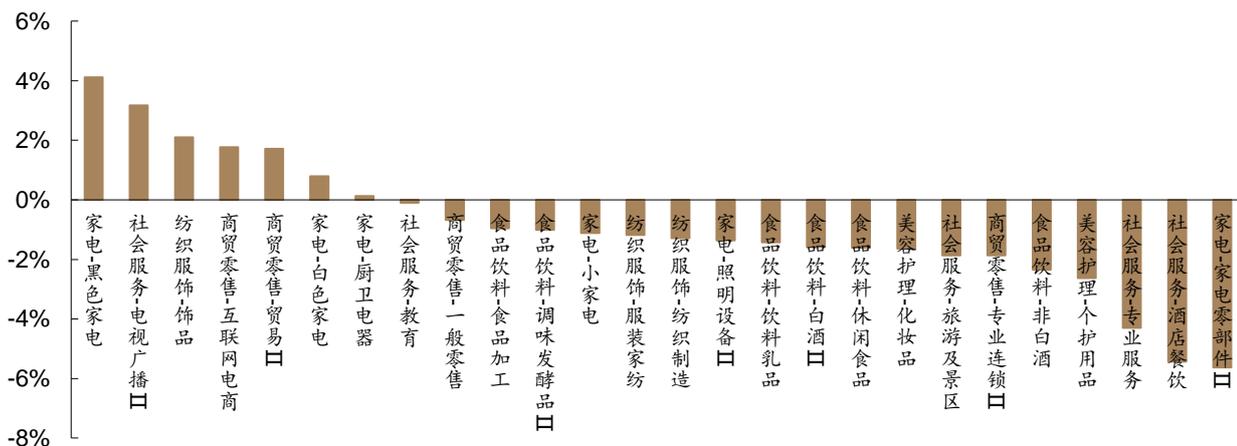
（资料来源：微软亚洲研究院）

4. 消费产业

4.1. 消费板块行情回顾

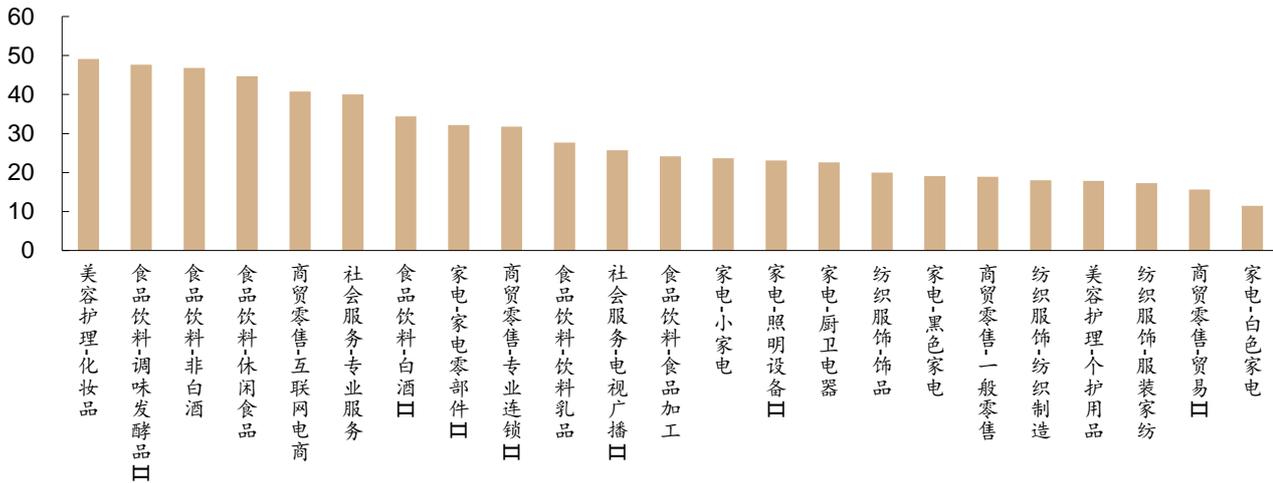
消费板块，关注家用电器、食品饮料、纺织服饰、商贸零售、社会服务、美容护理等多个行业。市场表现：本周涨跌幅排名前三的细分行业分别为家电-黑色家电（4.11%）、社会服务-电视广播Ⅱ（3.17%）、纺织服饰-饰品（2.10%），涨跌幅排名后三的细分行业分别为家电-家电零部件Ⅱ（-5.63%）、社会服务-酒店餐饮（-5.44%）、社会服务-专业服务（-4.30%）。

图 38：消费板块申万二级行业本周涨跌幅情况



资料来源：Wind，德邦研究所

图 39：消费板块申万二级行业本周收盘时估值水平（PE-TTM）

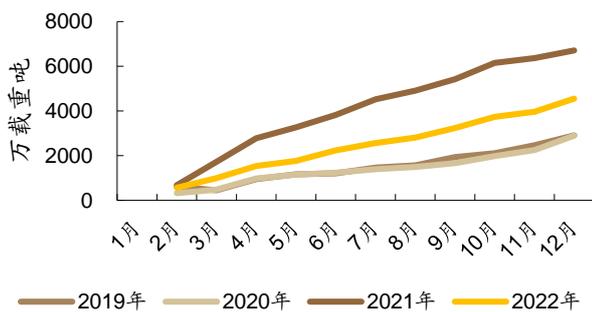


资料来源: Wind, 德邦研究所;

4.2. 消费市场数据跟踪

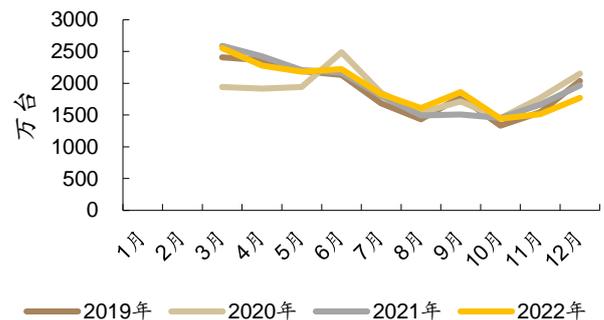
12月空调产量1770.50万台, 环比上涨17.0%, 同比下降9.8%。12月中国新接船舶订单量累计值4552.00万载重吨, 环比增长14.9%。

图 40: 中国新接船舶订单量累计值



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 41: 空调产量



资料来源: Wind, 德邦研究所

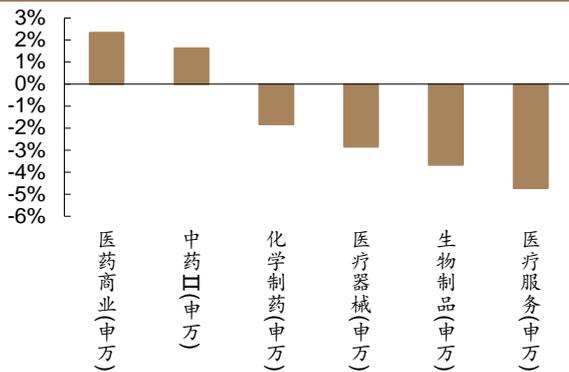
5. 医药产业

5.1. 医药板块行情回顾

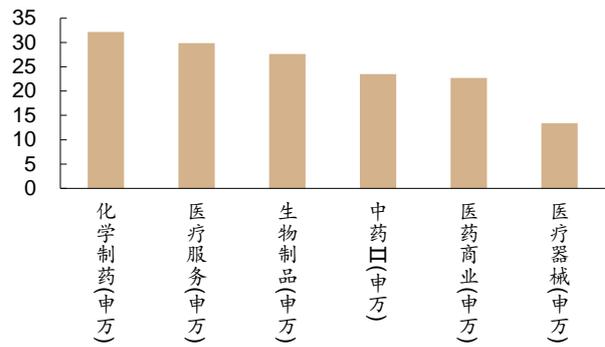
医药生物板块, 我们重点关注申万一级行业医药生物下的6个二级行业, 医疗服务、中药II、医药商业、医疗器械、生物制品与化学制药。市场表现: 涨跌幅排名最靠前的两位为医药商业(申万) (+2.33%) 和中药II(申万) (+1.62%), 涨跌幅排名后二的为生物制品(申万) (-3.67%) 和医疗服务(申万) (-4.73%)。本周估值水平前两位为化学制药(申万) (32.14倍)、医疗服务(申万) (29.89倍), 后两位为医药商业(申万) (22.72倍)、医疗器械(申万) (13.37倍)。

图 42: 医药板块申万二级行业本周涨跌幅情况

图 43: 医药板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)



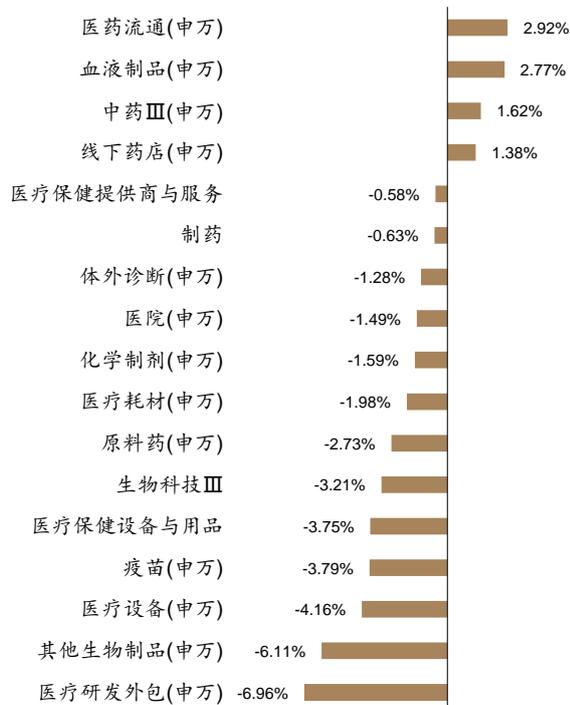
资料来源: Wind, 德邦研究所



资料来源: Wind, 德邦研究所

重点关注医药生物中的 wind 三级和申万三级相关指数, 市场表现: 涨跌幅排名最靠前的三位为医药流通(申万) (+2.92%)、血液制品(申万) (+2.77%)、中药Ⅲ(申万) (+1.62%)。估值水平排名前三为医院(申万) (112.07 倍)、制药 (53.07 倍)、医疗设备(申万) (37.88 倍)。

图 44: 医药板块三级行业本周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 45: 医药板块三级行业本周收盘时估值水平



资料来源: Wind, 德邦研究所

5.2. 医药产业热点跟踪

中药材涨价成常态, 高效中药制药设备将越来越受到青睐

近期, 各类中药材价格出现大范围、大幅度上涨。其中, 特别值得一提的是安宫牛黄丸及片仔癯的主要成分天然牛黄价格已突破 90 万元/公斤。沙苑子、鸦胆子、牡丹皮、紫菀等药材年后涨幅也近乎翻倍; 紫菀、知母、白术、柴胡等品种涨幅超过 50%。

(资料来源: 制药网)

众生药业呼吸道抗病毒管线取得里程碑进展，甲流创新药完成Ⅲ期临床试验入组

3月16日晚众生药业公告，控股子公司众生睿创组织开展的用于治疗成人单纯性甲型流感的一类创新药物 ZSP1273 片Ⅲ期临床研究，已经按临床方案要求，完成全部病例数入组。此次众生药业 ZSP1273 的Ⅲ期临床拟入组 744 例，实际入组 750 例，标志着 ZSP1273 片临床研究进一步取得了实质性进展，对其成功上市具有里程碑式的意义。

（资料来源：证券之星）

中国睡眠研究报告：近半数国人睡不到 8 小时，寝具、心理等因素均有影响

2023 年 3 月 17 日上午，中国睡眠研究会及喜临门（603008.SH）联合主办的“2023 世界睡眠日中国主题发布会暨大型科普活动启动仪式”在北京顺利召开。会上，“良好睡眠，健康之源”主题正式公布，《中国睡眠研究报告 2023》正式发布。报告显示，基于睡眠质量、睡眠信念和行为、睡眠环境三大方面衡量，2022 年中国居民睡眠指数得分为 67.77 分，较 2021 年增加 2.99 分，其中睡眠质量及环境改善较为明显，但睡眠信念和行为表现仍较低。

（资料来源：证券时报网）

今年 3·15，这些中药材企业被曝光

据药智数据统计，2022 年药品抽检不合格数量达 665 批次，中药材抽检不合格高达 462 批次，占总批次 69.47%，是占比最高的类别。其中，白鲜皮、山药、五加皮等药材连续多年上榜质量不合格品种榜单，另有 3 家企业近年来多次上榜不合格企业 Top10。

（资料来源：药智新闻）

个人养老金之后，个人健康险扩容迫在眉睫 | 聚焦两会

2023 年“两会”期间，近 10 位全国政协委员联名递交提案《关于加强顶层设计、鼓励医保个人账户购买，加快发展个人健康险的建议》，呼吁尽快从中央深改委层面出台相关规划、以国家医保局作为牵头部门，联合多部门成立专项工作小组，并鼓励优先使用基本医保个人账户购买个人健康险，从而引导个人健康险扩大覆盖，降低群众自费支出，提升全民医疗保障待遇水平，也为政府和基本医保基金减负。医疗保障相关民生问题一直是代表委员关注的焦点。全国政协委员、对外经济贸易大学保险学院副院长孙洁，全国人大代表、太平洋医疗健康管理有限公司副总经理周燕芳等也递交了与“商业健康险”“惠民保”等有关的建议。

（资料来源：财经杂志）

6. 风险提示

美国就业恶化，美国信贷下行，宏观经济下行等。

信息披露

分析师与研究助理简介

李浩，德邦证券产业经济首席分析师，曾就职武钢股份、国海证券、上海证券，十年央企工作经验、三年黑色周期行业研究经验、三年策略研究经验。在央企十年的工作历程中，曾从事技术、营销、投资、国际公共关系及法务与金融投资的相关环节工作，造就了注重胜率为导向的研究特色。2022年11月加入德邦证券研究所。

李瑶芝，德邦证券产业经济分析师，布里斯托大学金融与投资硕士，2019年起从事卖方研究工作，曾就职于太平洋证券研究院、上海证券研究所，负责建筑钢铁新材等方向的研究工作。擅长从产业及数据中寻找机会，侧重产业经济中周期及消费行业的研究。2022年11月加入德邦证券研究所。

张威震，德邦证券产业经济研究助理，清华大学核工程与核技术学士，中国原子能科学研究院核能科学与工程硕士。研究方向：科技产业细分赛道研究。曾担任四大战略咨询顾问、消费电子上市公司战略研究总监，3年行业与产业研究经验。2022年10月加入德邦证券。

分析师声明

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股市场以上证综指或深证成指为基准；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。	买入	相对强于市场表现 20%以上；
	增持	相对强于市场表现 5%~20%；
	中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	相对弱于市场表现 5%以下。
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

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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，德邦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，未经德邦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，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，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，德邦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。