



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

以弱复苏为锚，关注银行地产

投资要点:

● 宏观与中观趋势:

- 1、预计人工智能的发展难以扭转美国科技创新周期回落带来的盈利增速放缓。
- 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，长期滞胀特征将加剧美国经济短期波动。
- 4、关注美国收缩格局下中国在海外的发展与人民币国际化。
- 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国内深化改革。
- 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、中期看半导体周期性见底，长期看好国产替代。
- 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。
- 4、看好锂电应用创新以及基于中国相对低成本制造形成的全球竞争优势，以及其带来的量价齐升。
- 5、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、先进制程半导体，模拟芯片
- 2、全球化与人民币国际化
- 3、国有企业市场化改革
- 4、人工智能和数据要素产业链
- 5、铜，黄金，锂矿，小金属，钢铁，煤炭，铝
- 6、航运，造船，工程机械，基建，一带一路产业链
- 7、保健品中药产业链
- 8、锂电应用创新，锂电池，光伏组件，汽车零部件

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	13
3.1. 科技板块行情回顾	13
3.2. 科技板块数据跟踪	15
3.3. 科技产业热点跟踪	19
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	22
5.1. 医药板块行情回顾	22
5.2. 医药产业热点跟踪	23
6. 风险提示	25

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	13
图 21: 科技板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)	13
图 22: 半导体产业相关指数本周涨跌幅情况	14
图 23: 半导体产业相关指数本周估值水平 (PE-TTM)	14
图 24: 新能源产业相关指数本周涨跌幅情况	15
图 25: 新能源产业相关指数本周估值水平 (PE-TTM)	15
图 26: 主流规格 NAND 存储芯片近 1 年现货均价走势 (日度)	16
图 27: 主流规格 DRAM 存储芯片近 1 年现货均价走势 (日度)	16
图 28: 中关村电子产品价格指数近 3 年走势 (周度)	16
图 29: 中关村台式机/笔记本/电脑整机近 3 年价格指数 (周度)	16
图 30: 国内乘用车近 1 年当周日均销量: 厂家零售	17
图 31: 国内乘用车近 1 年当周日均销量: 厂家批发	17
图 32: 近 3 年光伏多晶硅周度现货均价走势	17

图 33: 近 2 年光伏玻璃周度现货均价走势	17
图 34: 近 3 年光伏组件周度现货均价走势	18
图 35: 近 3 年光伏行业综合价格指数走势	18
图 36: 近 3 年光伏硅料、硅片综合价格指数走势	18
图 37: 近 3 年光伏电池、组件综合价格指数走势	18
图 38: 消费板块申万二级行业本周涨跌幅情况	21
图 39: 消费板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)	21
图 40: 中国新接船舶订单量累计值	21
图 41: 空调产量	21
图 30: 医药板块申万二级行业本周涨跌幅情况	22
图 31: 医药板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)	22
图 32: 医药板块三级行业本周涨跌幅情况	22
图 33: 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

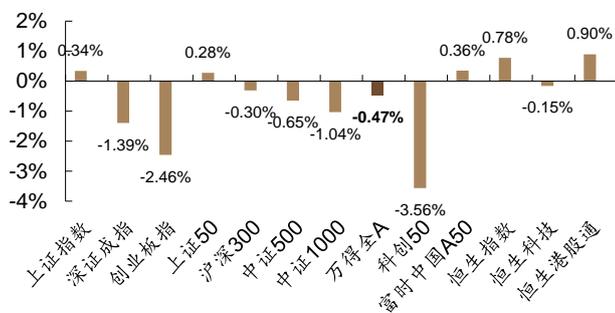
1.1. 整体市场行情回顾

1、A股与港股整体情况

本周 A 股市场方面，上证指数收报 3334.50，上涨 0.34%；深证成指收报 11180.87，下跌 1.39%；创业板指收报 2267.63，下跌 2.46%；万得全 A 指数收报 5028.96，下跌 0.47%；富时中国 A50 指数收报 13243.20，上涨 0.36%。港股市场方面，恒生指数收报 20049.31，上涨 0.78%；恒生科技指数收报 3895.53，下跌 0.15%。

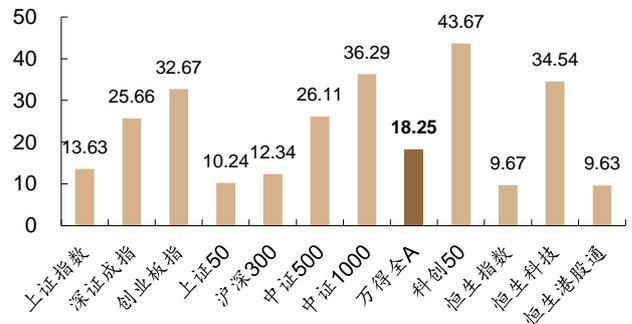
估值水平方面，上证指数、深证成指、创业板指、万得全 A 本周收盘时 PE-TTM 分别为 13.63 倍、25.66 倍、32.67 倍、18.25 倍，恒生指数、恒生科技指数本周收盘时 PE-TTM 分别为 9.67 倍、34.54 倍。

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)

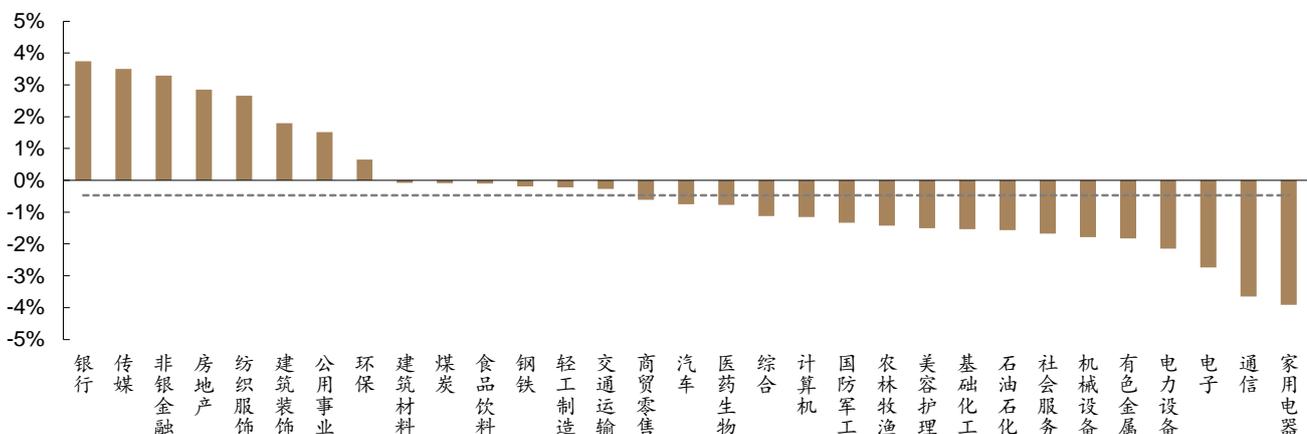


资料来源：Wind，德邦研究所

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银行 (+3.75%)、传媒 (+3.51%)、非银金融 (+3.29%)、房地产 (+2.85%)、纺织服饰 (+2.66%)，涨跌幅排名后五的分别为家用电器 (-3.91%)、通信 (-3.65%)、电子 (-2.74%)、电力设备 (-2.15%)、有色金属 (-1.83%)。

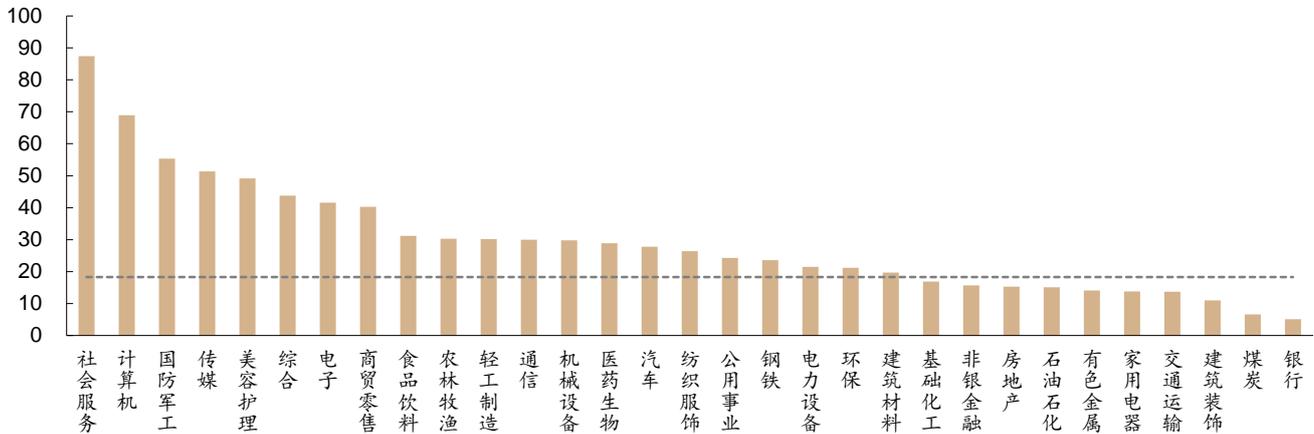
图 3：本周 31 个申万一级行业指数涨跌幅情况



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（87.42 倍）、计算机（68.93 倍）、国防军工（55.32 倍）、传媒（51.31 倍）、美容护理（49.18 倍），收盘市盈率最低的 5 个行业的分别为银行（5.07 倍）、煤炭（6.64 倍）、建筑装饰（10.99 倍）、交通运输（13.70 倍）、家用电器（13.82 倍）。

图 4：本周 31 个申万一级行业指数收盘时估值水平（PE-TTM）

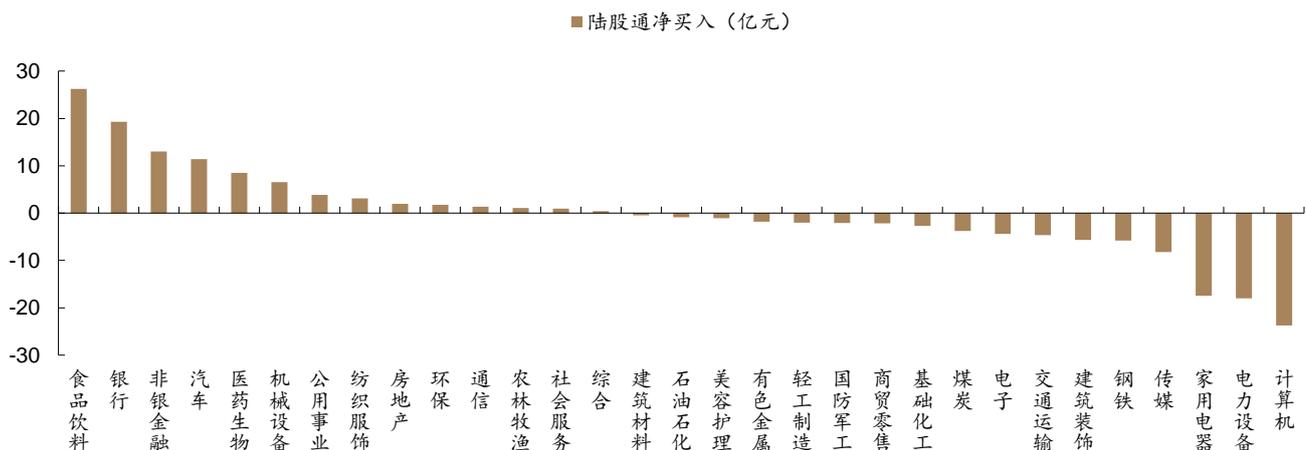


资料来源：Wind，德邦研究所；注：参考线为万得全 A 本周收盘 PE-TTM

3、陆股通情况

陆股通周内主要流入行业前三为：食品饮料 26.25 亿元、银行 19.30 亿元、非银金融 13.02 亿元；家用电器、电力设备、计算机净流出较大。

图 5：本周陆股通行业净买入



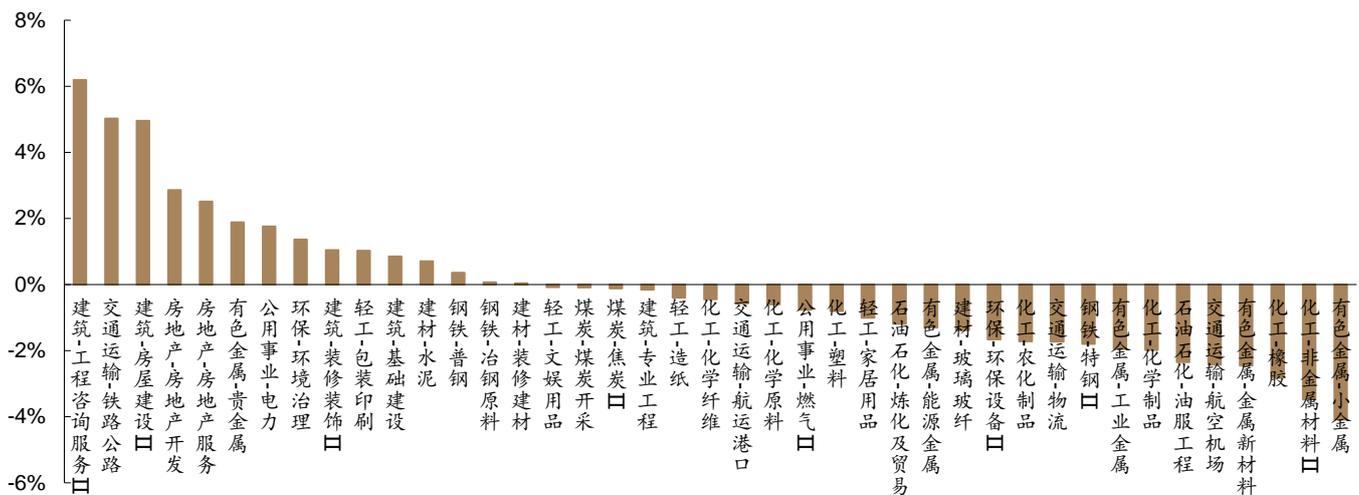
资料来源：Wind，德邦研究所

2. 周期板块

2.1. 周期板块行情回顾

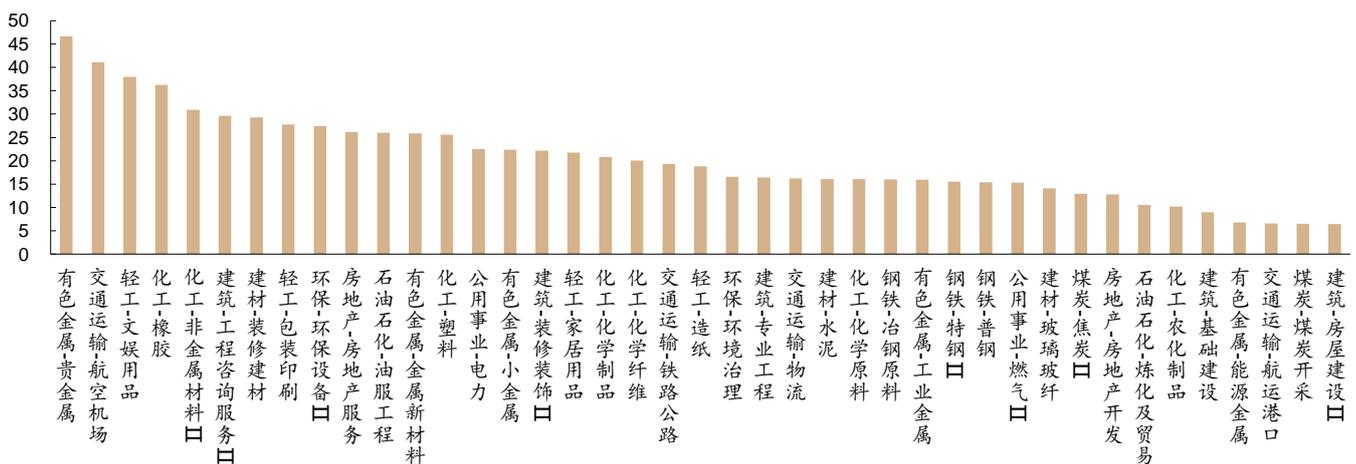
周期板块，关注化工、钢铁、有色、轻工、公用事业、交通运输、房地产、建材、建筑、煤炭、石化、环保等多个行业。市场表现：涨跌幅排名前三的细分行业分别为建筑-工程咨询服务Ⅱ（+6.19%）、交通运输-铁路公路（+5.02%）、建筑-房屋建设Ⅱ（+4.96%），涨跌幅排名后三的细分行业分别为有色金属-小金属（-4.09%）、化工-非金属材料Ⅱ（-3.48%）、化工-橡胶（-2.82%）。估值水平：本周收盘市盈率（PE-TTM）最高的3个行业分别为有色金属-贵金属（46.60倍）、交通运输-航空机场（41.12倍）、轻工-文娱用品（37.93倍），市盈率最低的3个行业分别为建筑-房屋建设Ⅱ（6.43倍）、煤炭-煤炭开采（6.54倍）、交通运输-航运港口（6.57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

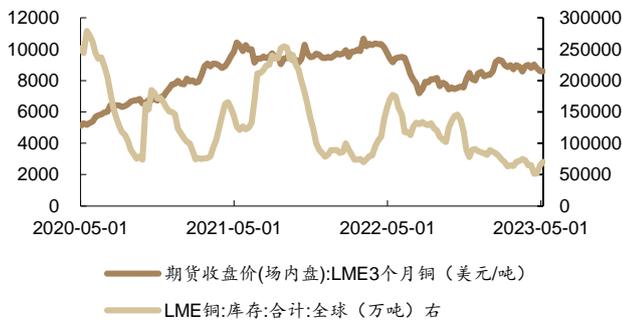
2.2. 周期板块数据跟踪

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）8582 美元/吨，环比减少

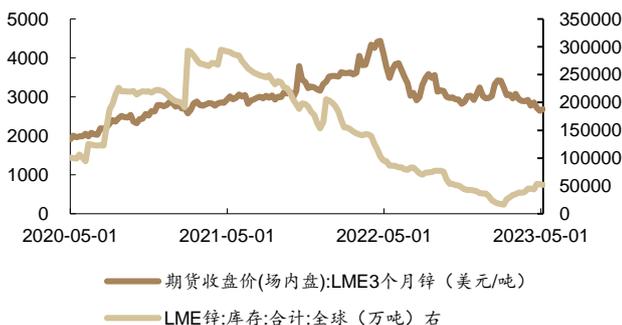
0.2%，全球 LME 铜库存 70425 万吨，环比增加 9.1%；铝期货收盘价（LME3 个月）2319 美元/吨，环比减少 1.6%，全球 LME 铝库存 561925 万吨，环比减少 0.6%；锌期货收盘价（LME3 个月）2687 美元/吨，环比增加 1.5%，全球 LME 锌库存 52000 万吨，环比减少 1.8%；COMEX 黄金期货结算价 2025 美元/盎司，环比增加 1.3%；COMEX 银期货结算价 25.93 美元/盎司，环比增加 2.8%。

图 8：铜的价格及库存



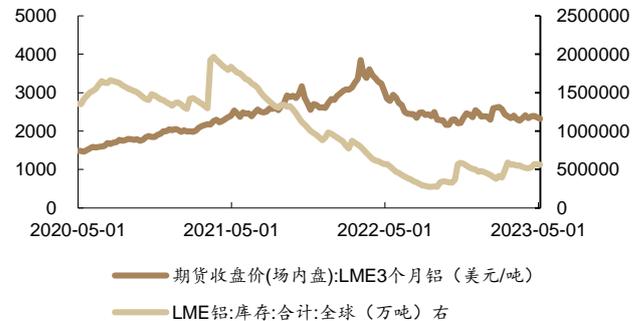
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：锌的价格及库存



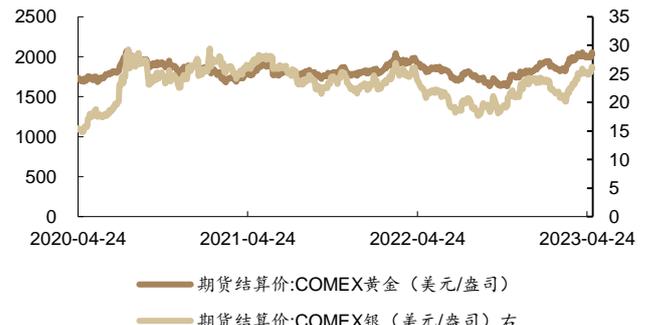
资料来源：Wind，德邦研究所

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



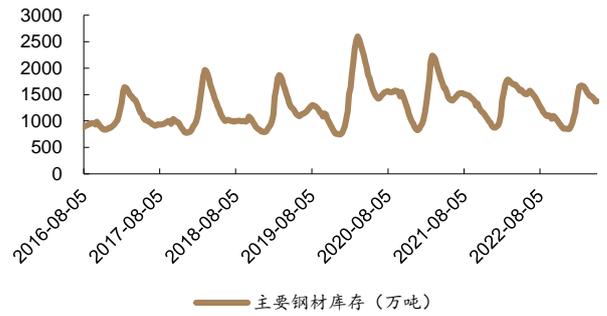
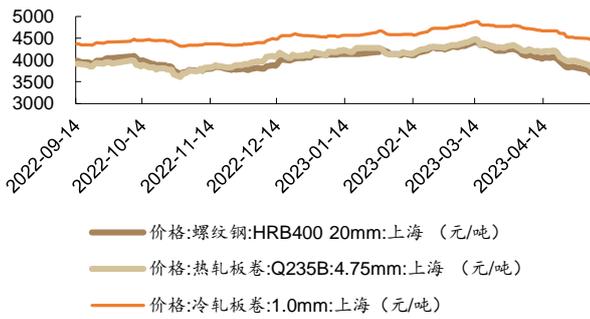
资料来源：Wind，德邦研究所

2、建材行业数据跟踪

建筑材料方面，本周螺纹钢 HRB400 20mm 价格 3750 元/吨，环比减少 2.1%，同比减少 25.4%；热轧板卷价格 3900 元/吨，环比减少 2.0%，同比减少 21.7%；冷轧板卷价格 4470 元/吨，环比减少 0.9%，同比减少 20.9%；主要钢材品种库存 1375 万吨，环比增加 0.6%，同比减少 12.6%。水泥价格指数 135.00，环比减少 0.5%，同比减少 19.4%。截至 4 月 30 日，全国浮法平板玻璃 4.8/5mm 市场价 2121.30 元/吨。

图 12：钢材价格

图 13：钢材库存

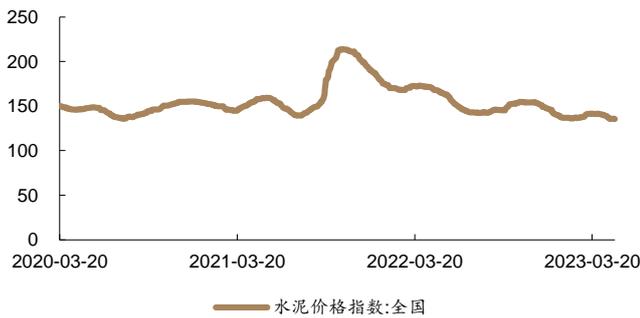


资料来源: Wind, 德邦研究所

资料来源: Wind, 德邦研究所

图 14: 水泥价格

图 15: 玻璃价格



资料来源: Wind, 德邦研究所

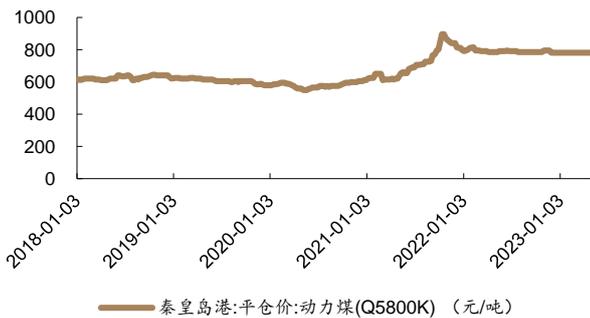
资料来源: Wind, 德邦研究所

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 0.6%; 截至 3 月, 全球原油均价 82.46 美元/桶, 环比增加 7.8%, 同比减少 20.3%。

图 16: 煤炭价格

图 17: 原油均价



资料来源: Wind, 德邦研究所

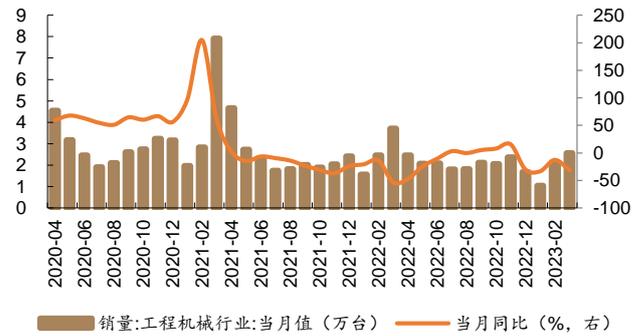
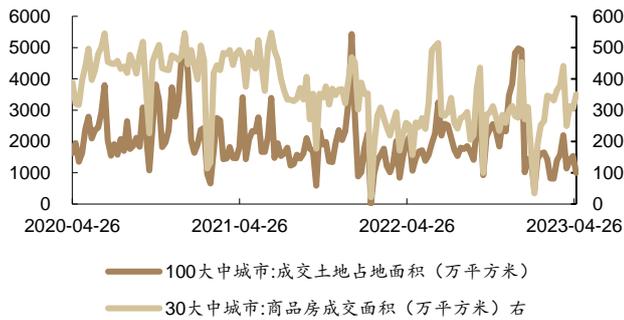
资料来源: Wind, 德邦研究所

4、地产行业数据跟踪

截止 4 月 30 日, 100 大中城市周成交土地面积 1,048.06 万平方米, 环比减少 32.33%; 30 大中城市商品房周成交面积 349.93 万平方米, 环比增加 14.97%。3 月挖掘机销量 2.56 万台, 当月同比增速-31.03%。

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、央行发布《内地与香港利率互换市场互联互通合作管理暂行办法》，自 4 月 28 日起施行。央行有关部门“北向互换通”初期全市场每日交易净限额为 200 亿元人民币（即全部境外投资者通过“负责人表示，北向互换通”开展利率互换交易在轧差后的名义本金净额每日不超过 200 亿元人民币），清算限额为 40 亿元人民币（即上海清算所与场外结算公司之间净头寸对应的“互换通”资源池风险敞口上限为 40 亿元人民币）。未来，可根据市场发展情况适时调整额度，并对外公布。（资料来源：中华人民共和国中央人民政府）

2、中共中央政治局 4 月 28 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议认为，今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门更好统筹国内国际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，我国疫情防控取得重大决定性胜利，经济社会全面恢复常态化运行，宏观政策靠前协同发力，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力得到缓解，经济增长好于预期，市场需求逐步恢复，经济发展呈现回升向好态势，经济运行实现良好开局。（资料来源：证券日报）

3、银保监会发布《关于 2023 年加力提升小微企业金融服务质量的通知》，聚焦重点领域小微企业需求要求银行保险机构加强精准支持。立足纾困解难、扩大内需和稳定就业，支持住宿、餐饮、零售、教育文化、旅游、体育、交通运输、外贸等领域小微企业的合理金融需求，促进经济复苏。立足现代化产业体系建设需要，支持制造业、科技型、专精特新小微企业发展，助力产业升级。积极研发符合个体工商户生产经营特征的信贷产品，更好满足其用款急、期限短、频度高的资金需求。（资料来源：中国银行保险监督管理委员会）

4、国家统计局表示，3 月份工业生产稳步回升，工业企业营收由降转增，利润降幅收窄。3 月份，受宏观经济运行向好、市场需求恢复带动，全国规模以上工业企业营业收入同比增长 0.6%，而 1-2 月份为下降 1.3%，扭转去年 11 月份以来持续下降的局面。总体看，工业企业利润降幅仍然较大，企业亏损面、亏损额仍较高，但上游价格同比回落有利于改善下游行业盈利状况，下阶段，应继续着力扩大市场需求提振市场信心，改善企业预期，提高产销衔接水平，促进工业企业利润加快回升。（资料来源：国家统计局）

5、国务院办公厅发布《关于优化调整稳就业政策措施全力促发展惠民生的通

知》。具体措施包括，激发活力扩大就业容量，加大对吸纳就业能力强的行业企业扩岗政策支持、支持金融机构开展稳岗扩岗服务和贷款业务、发挥创业带动就业倍增效应、加大技能培训支持力度、继续实施失业保险稳岗返还政策；拓宽渠道促进高校毕业生等青年就业创业。鼓励企业吸纳就业、鼓励引导基层就业、支持国有企业扩大招聘规模、稳定机关事业单位岗位规模、稳定机关事业单位岗位规模、实施 2023 年百万就业见习岗位募集计划等。（资料来源：新华社，中华人民共和国中央人民政府）

6、4 月 26 日，阿根廷经济部长马萨召开新闻发布会，宣布阿根廷将停止使用美元来支付从中国进口的商品，转而使用人民币结算。中国驻阿根廷大使邹肖力受邀出席发布会。马萨表示，与不同企业达成协议后，阿根廷将于本月使用人民币支付价值相当于大约 10.4 亿美元的中国进口商品。使用人民币可以加快阿根廷未来几个月的中国商品进口节奏，相关授权的效率将更高。预计从 5 月份起，阿根廷还将使用人民币支付价值相当于 7.9 亿至 10 亿美元的中国进口商品。此外，马萨还强调，使用人民币可以提高阿根廷净外汇储备的预期，也带来了更大的自由度。今年 1 月，阿根廷央行表示，阿根廷和中国已正式扩大货币互换协议，此举将强化阿根廷已有 1300 亿元人民币的外汇储备，并激活 350 亿元人民币可支配额度。（资料来源：央视新闻）

7、自然资源部部长王广华 4 月 25 日在全国自然资源和不动产确权登记工作会议上宣布，我国全面实现不动产统一登记。这意味着经过十年努力，从分散到统一，从城市房屋到农村宅基地，从不动产到自然资源，覆盖所有国土空间，涵盖所有不动产物权的不动产统一登记制度全面建立。我国以民法典为统领，以《不动产登记暂行条例》为核心，以实施细则、操作规范、地方性法规等为配套支撑的不动产统一登记制度体系基本成型。（资料来源：新华社，中华人民共和国中央人民政府）

8、中共中央政治局 4 月 28 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调，恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，形成扩大需求的合力。要多渠道增加城乡居民收入，改善消费环境，促进文化旅游等服务消费。（资料来源：新华社，中华人民共和国中央人民政府）

9、5 月 4 日，国家税务总局最新数据显示，今年“五一”假期，旅游消费市场火爆带动服务消费快速恢复，消费潜力明显释放。国家税务总局增值税发票数据显示，“五一”假期，全国消费相关行业销售收入同比增长 24.4%。其中，服务消费和商品消费同比分别增长 28.7%和 19.5%，反映居民消费意愿增强。旅游游览和娱乐服务业销售收入同比增长 3.2 倍。其中，受国内游及国际游市场升温带动，旅行社及相关服务业销售收入同比增长 4.4 倍；公园景区、休闲观光活动销售收入同比分别增长 3.5 倍和 3.3 倍；游乐园对广大少年儿童吸引力增强，叠加同期基数较低因素，销售收入同比增长 11 倍。（资料来源：财联社，国家税务总局）

10、国家统计局公布数据显示，中国 4 月制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 49.2%、56.4%和 54.4%，低于上月 2.7、1.8 和 2.6 个百分点，三大指数不同程度回落，但总体产出继续保持扩张，企业生产经营活动延续恢复发展态势。制造业中，反映市场需求不足的企业比重为 56.9%，较上月上升

1.6个百分点，创36个月以来的新高。统计局表示，受市场需求不足和一季度制造业快速恢复形成较高基数等因素影响，4月制造业PMI降至临界点以下，景气水平环比回落。（资料来源：国家统计局）

3. 科技产业

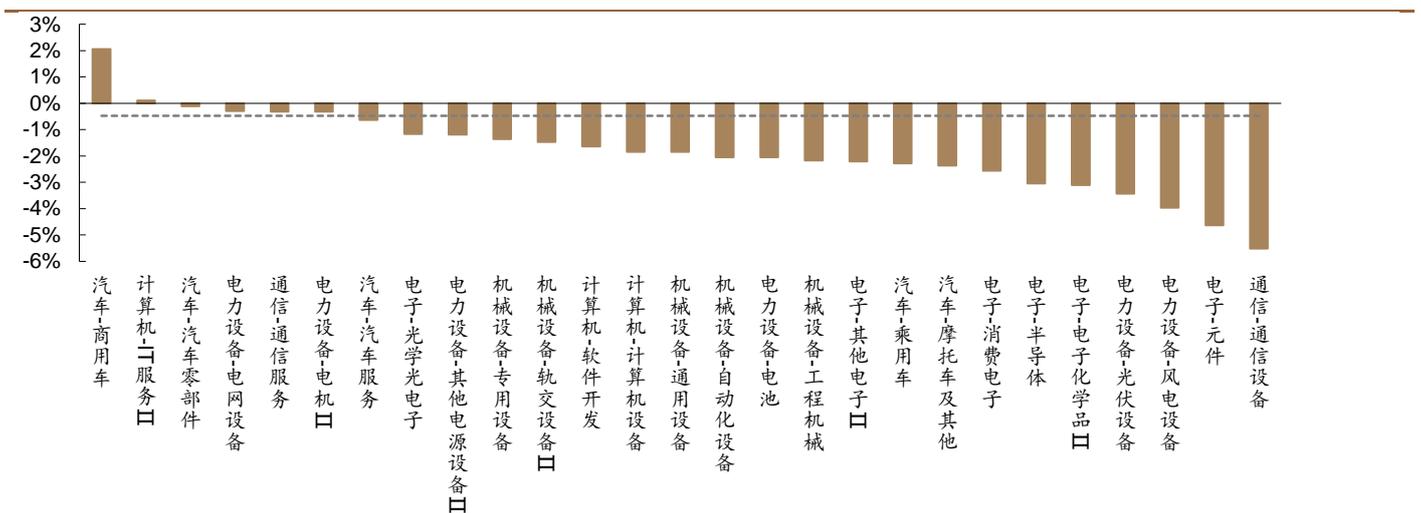
3.1. 科技板块行情回顾

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汽车-商用车（+2.06%）、计算机-IT服务II（+0.11%）和汽车-汽车零部件（-0.11%），涨跌幅排名后三的细分行业分别为通信-通信设备（-5.51%）、电子-元件（-4.64%）和电力设备-风电设备（-3.97%）。

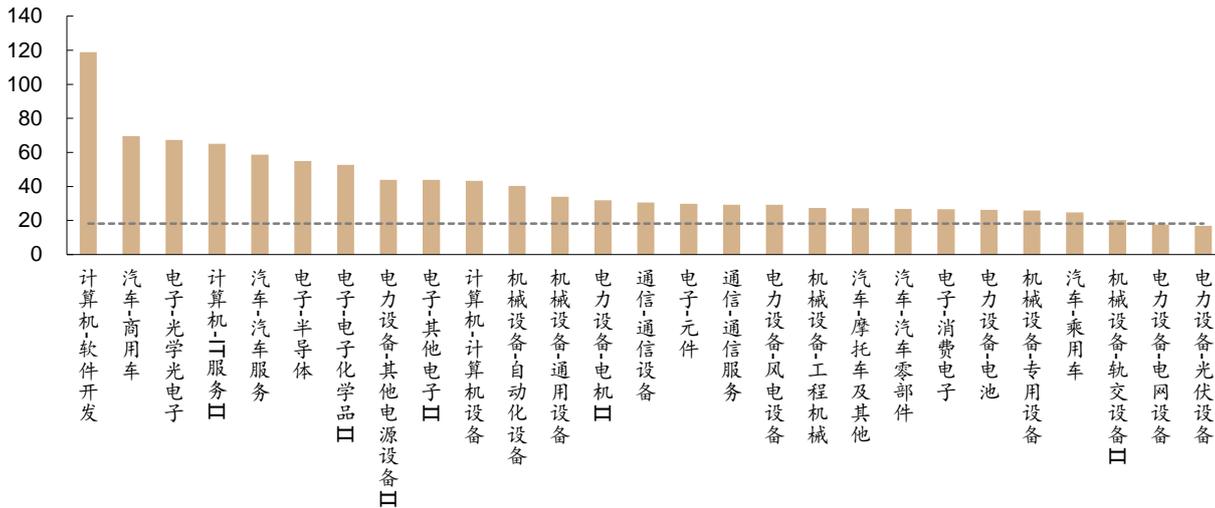
图 20：科技板块申万二级行业本周涨跌幅情况



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个行业分别为计算机-软件开发（118.86倍）、汽车-商用车（69.64倍）和电子-光学光电子（67.32倍），市盈率最低的3个行业分别为电力设备-光伏设备（16.80倍）、电力设备-电网设备（17.61倍）和机械设备-轨交设备II（20.21倍）。

图 21：科技板块申万二级行业本周收盘时估值水平（PE-TTM）

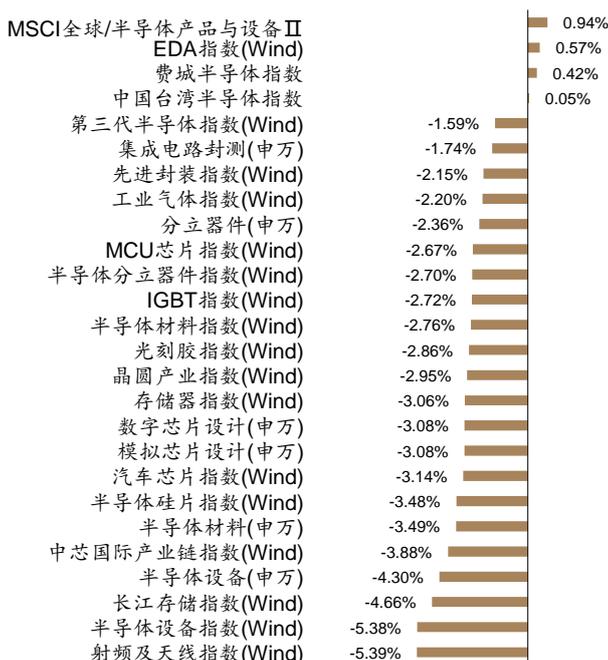


资料来源: Wind, 德邦研究所; 注: 参考线为万得全 A 本周收盘 PE-TTM

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下跌 3.04%, 中国台湾半导体指数上涨 0.05%, 费城半导体指数上涨 0.42%, MSCI 全球/半导体产品与设备 II 指数上涨 0.94%。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 MSCI 全球/半导体产品与设备 II (+0.94%)、EDA 指数(Wind) (+0.57%)、费城半导体指数 (+0.42%)、中国台湾半导体指数(+0.05%)、第三代半导体指数(Wind)(-1.59%), 估值水平最高的 5 个分别为存储器指数(Wind) (96.72 倍)、模拟芯片设计(申万) (85.01 倍)、光刻胶指数(Wind) (73.59 倍)、第三代半导体指数(Wind) (73.41 倍)、汽车芯片指数(Wind) (72.22 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)



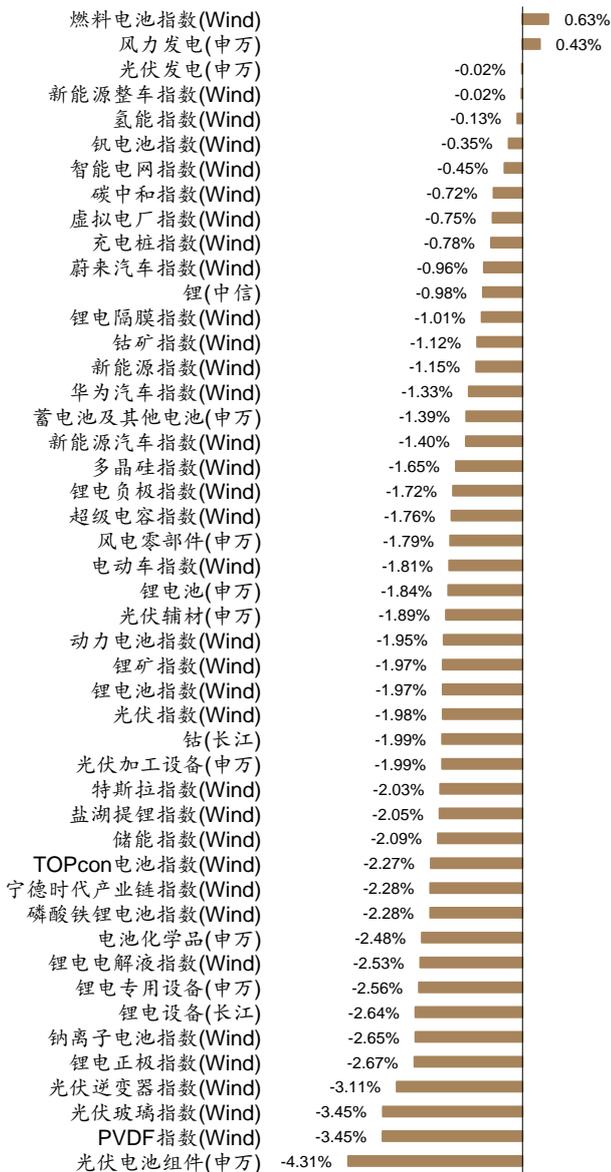
资料来源: Wind, 德邦研究所

3、新能源产业本周行情

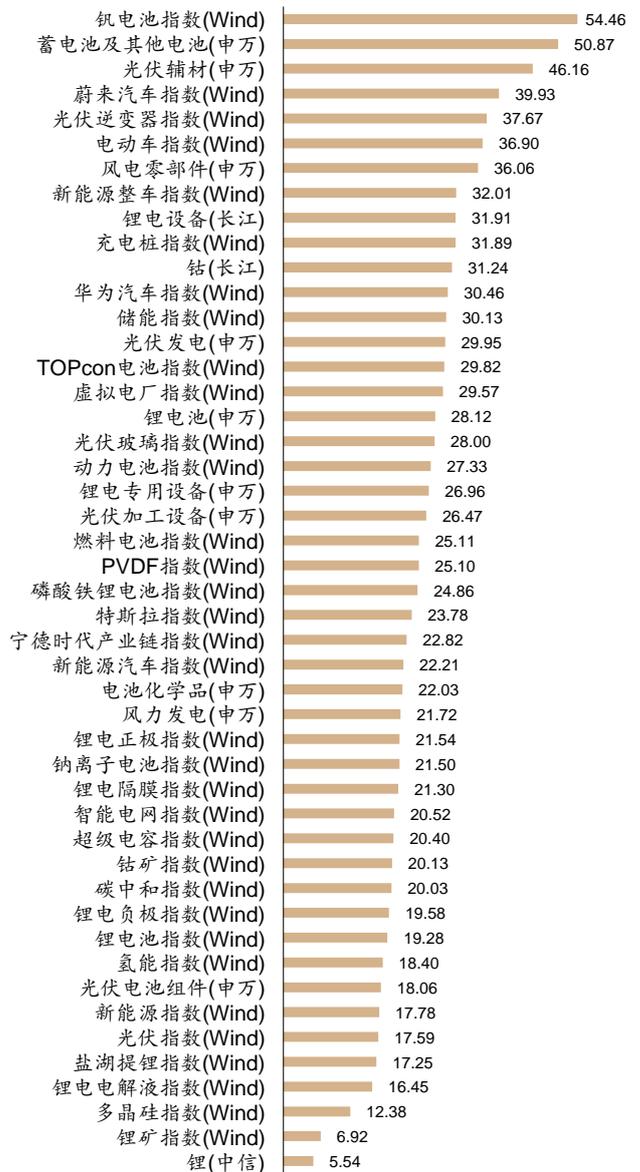
新能源产业方面，我们重点关注动力电池、风电、光伏、燃料电池、新能源汽车、储能、电网等相关板块，并选取了相关申万行业指数和 Wind 概念指数对产业链进行跟踪比较。相关指数中，本周涨跌幅前五的分别为燃料电池指数(Wind) (+0.63%)、风力发电(申万) (+0.43%)、光伏发电(申万) (-0.02%)、新能源整车指数(Wind) (-0.02%)、氢能指数(Wind) (-0.13%)，估值水平最高的 5 个分别为钒电池指数(Wind) (54.46 倍)、蓄电池及其他电池(申万) (50.87 倍)、光伏辅材(申万)(46.16 倍)、蔚来汽车指数(Wind)(39.93 倍)、光伏逆变器指数(Wind)(37.67 倍)。

图 24：新能源产业相关指数本周涨跌幅情况

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



资料来源：Wind，德邦研究所

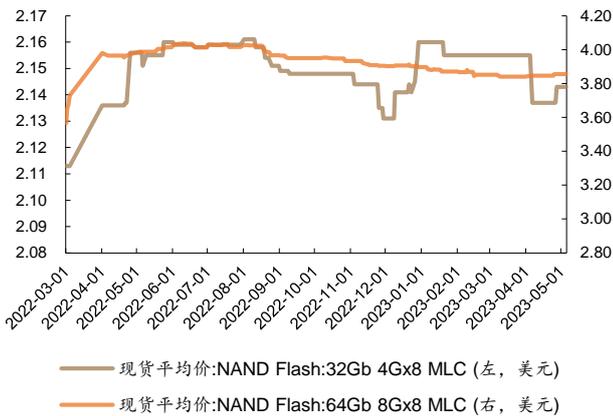
3.2. 科技板块数据跟踪

1、半导体行业数据跟踪

半导体存储器价格方面，5月5日当周与前一周（4月27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 2.14 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 3.856 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 1.03 美元，与前一周相比环比下跌 0.29%。

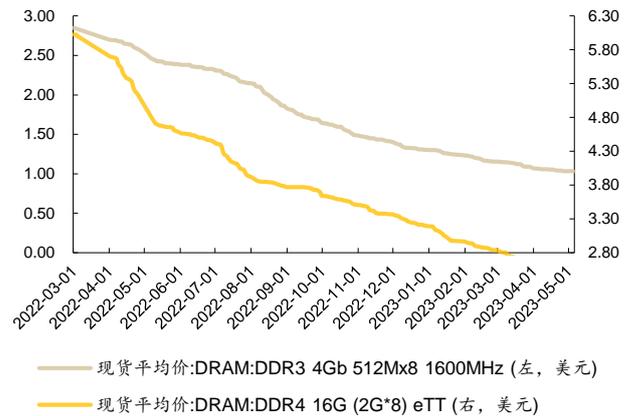
综合来看，闪存价格已经基本企稳，内存价格仍然处于下跌趋势中。

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

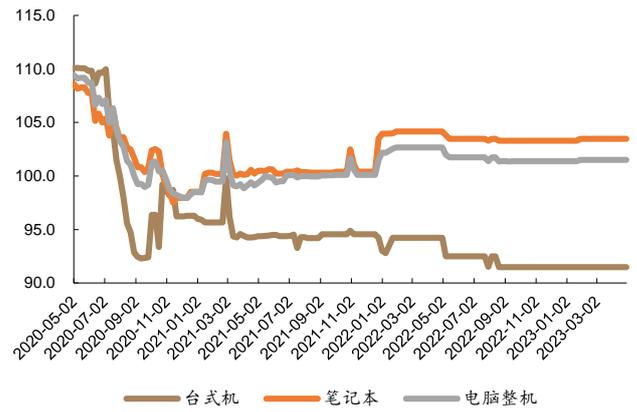
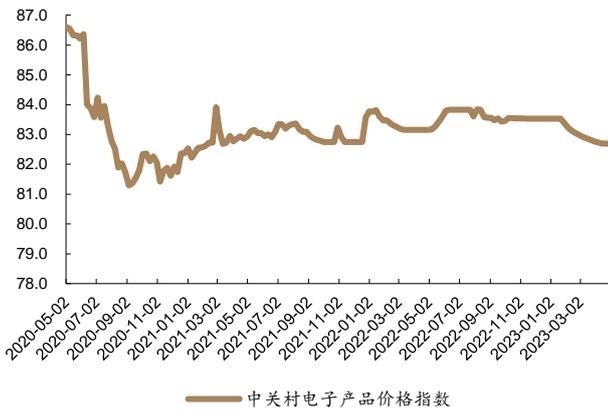
2、电子产品价格指数跟踪

中关村电子产品价格指数方面，4月29日当周与前一周（4月22日）相比变动情况如下：中关村电子产品价格指数收于 82.70 点，与前一周相比环比持平；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

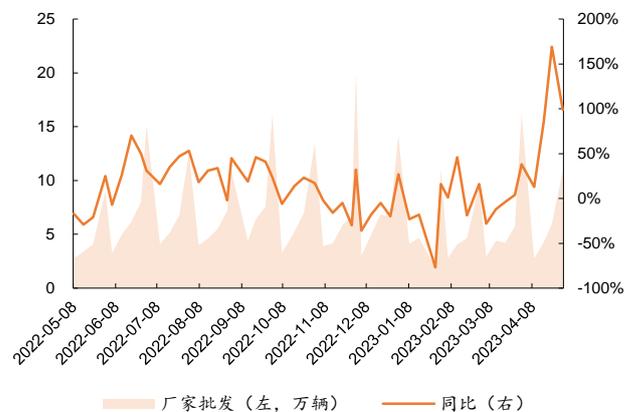
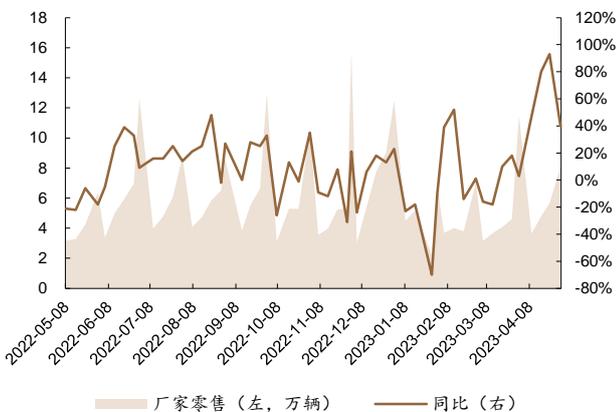
资料来源：中关村电子指数网、Wind，德邦研究所；注：指数基准为 2008 年 8 月=100

3、汽车销量数据跟踪

国内乘用车当周日均销量方面，4 月 30 日当周与前一周期（4 月 22 日）相比变动情况如下：（1）零售：当周厂家零售销量为日均 8.07 万辆，与去年同期相比同比增长 40.0%，与前一周期相比环比增长 42.4%。（2）批发：当周厂家批发销量为日均 10.93 万辆，与去年同期相比同比增长 99.0%，与前一周期相比环比增长 82.9%。（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 2.86 万辆，前一周期经销商库存日均增加 0.31 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

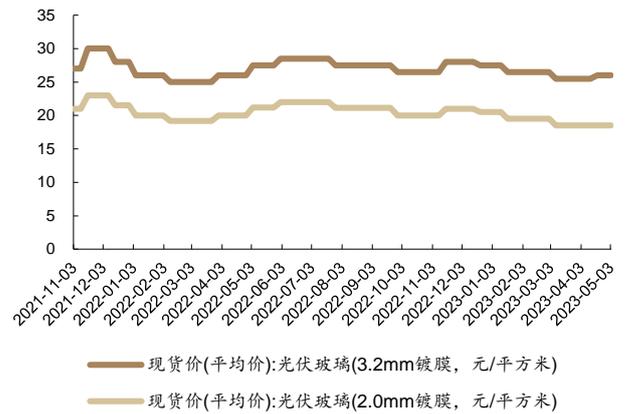
现货平均价方面，5 月 3 日当周与前一周期（4 月 26 日）相比变动情况如下：（1）硅料：光伏级多晶硅收于 20.39 美元/千克，与前一周期相比环比下跌 2.77%。（2）组件：晶硅光伏组件收于 0.186 美元/瓦，与前一周期相比环比持平；薄膜光伏组件收于 0.230 美元/瓦，与前一周期相比环比持平。

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

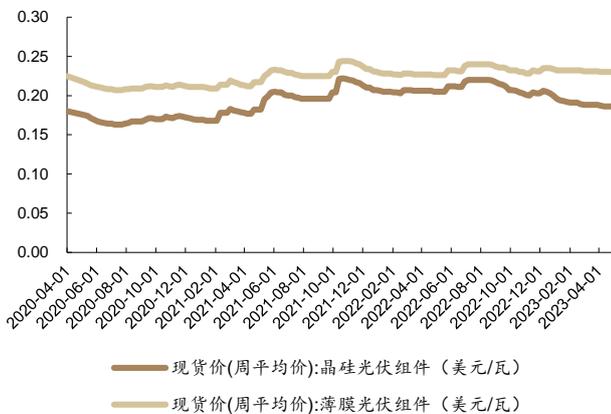


资料来源: Wind, 德邦研究所

行业综合价格指数方面, 4月24日上周与前一周期(4月17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53.31点, 与前一周期相比环比下跌0.36%。(2) **硅料**: 光伏多晶硅综合价格指数收于121.36点, 与前一周期相比环比下跌1.01%。(3) **硅片**: 光伏硅片综合价格指数收于71.87点, 与前一周期相比环比下跌0.39%。(4) **电池**: 光伏电池片综合价格指数收于26.74点, 与前一周期相比环比持平。(5) **组件**: 光伏组件综合价格指数收于34.64点, 与前一周期相比环比持平。

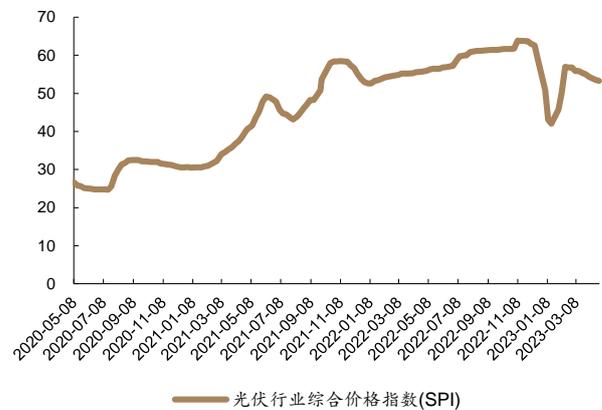
综合来看, 光伏产业链各环节主要价格指数近期均变化不大, 较为稳定。

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

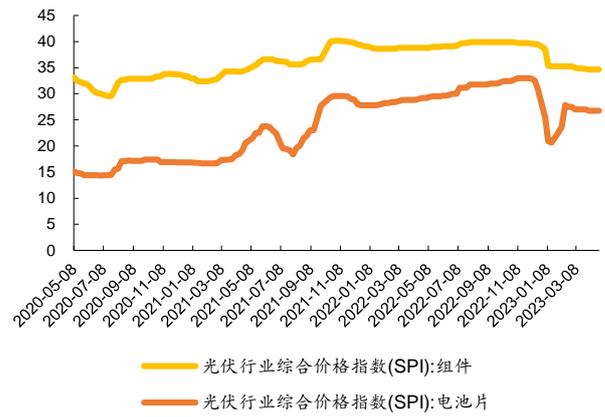
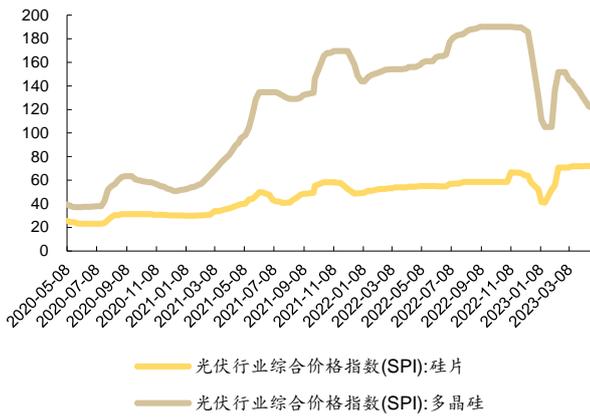
图 35: 近 3 年光伏行业综合价格指数走势



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 年第一季度互联网业务收入实现正增长，利润总额大幅增长

4 月 28 日，中国信通院 CAICT 报道称，2023 年一季度，我国规模以上互联网和相关服务企业完成互联网业务收入 3020 亿元，同比增长 1.6%。一季度，我国规模以上互联网企业营业成本同比增长 5%，增速较 1—2 月份提高 4.3 个百分点。实现利润总额 282.8 亿元，同比增长 55.2%。互联网企业研发经费降幅小幅收窄，一季度共投入研发经费 156.8 亿元，同比下降 11.7%，降幅较 1—2 月份收窄 3.9 个百分点。

(资料来源: 中国信通院 CAICT)

2023 年第一季度全球智能手机市场下降 13%

4 月 28 日，2023 年第一季度全球智能手机出货量下降 13%，跌至 2.70 亿部，但需求的下滑已开始趋于平稳。得益于新品发布，三星出货量排名第一，出货量达到 6030 万部。苹果公司以 5800 万部的出货量位居第二。排名前五的厂商中，只有苹果实现了同比增长，取得了高达 21% 的市场份额。小米以 3050 万部的出货量排名第三，而 OPPO 和 vivo 分别以 2660 万和 2090 万部的出货量跻身前五，分别占据 10% 和 8% 的市场份额。

(资料来源: Canalis)

友达光电 Q1 亏损 25 亿元，营收 115 亿元环比减少 2.8%

4 月 27 日，友达光电公布 2023 年第一季财报，数据显示，友达光电第一季合并营业额为 511.9 亿元新台币 (约 115 亿元人民币)，较 2022 年第四季减少 2.8%；营业净损为 111.4 亿元新台币 (约 25 亿元人民币)，归属母公司业主之净损为 109.1 亿元新台币，基本每股损失为 1.42 元，毛损率为 9.5%，营业净损率为 21.8%，EBITDA 获利率为 -6.8%。2023 年第一季度面板总出货面积达 430 万平方米，较 2022 年第四季减少 0.5%，与去年同期相比减少 29%。展望第二季，总体库存已逐渐回复健康水位，产业供需改善，面板价格也出现止

跌或反弹，接下来公司营运可望逐季向上。

(资料来源: CINNO)

IDC 发布《中国视频云市场跟踪, 2022 下半年》报告

4 月 24 日, IDC 发布的《中国视频云市场跟踪, 2022 下半年》报告显示, 2022 下半年中国视频云市场规模达到 49.8 亿美元, 与去年同期维持在同一水平, 其中视频云基础设施与解决方案市场进一步分化。2022 下半年, 中国视频云基础设施市场规模达到 39.1 亿美元, 同比下降 4.2%, 其中, 视频内容分发网络与视频公有云/专属云基础设施市场规模分别达到 19.0 和 20.1 亿美元。2022 下半年, 中国视频云解决方案市场规模达到 10.7 亿美元, 解决方案市场增长 13.3%。IDC 预计 2027 年中国视频云市场规模将达到 300 亿美元。

(资料来源: IDC 咨询)

中国信通院发布《中国数字经济发展研究报告(2023 年)》

4 月 27 日, 中国信息通信研究院发布《中国数字经济发展研究报告(2023 年)》, 报告显示, 2022 年, 我国数字经济规模达到 50.2 万亿元, 同比名义增长 10.3%, 数字经济占 GDP 比重相当于第二产业占国民经济的比重, 达到 41.5%。我国数字经济进一步实现量的合理增长。2022 年, 我国数字产业化规模与产业数字化规模分别达到 9.2 万亿元和 41 万亿元, 占数字经济比重分别为 18.3% 和 81.7%。数字经济全要素生产率为 1.75, 相较 2012 年提升了 0.09, 数字经济生产率水平和同比增幅都显著高于整体国民经济生产效率, 对国民经济生产效率提升起到支撑、拉动作用。

(资料来源: 中国信通院 CAICT)

三利谱拟在黄冈市建设超宽幅偏光片生产线项目

5 月 4 日, 三利谱公告称, 公司拟与黄冈市政府签署《黄冈超宽幅偏光片项目投资合同》, 就在湖北省黄冈市合作投资建设超宽幅偏光片生产线项目达成一致。项目总投资为 100 亿元, 设计产能为 1.4 亿 m²/年, 预计年产值 100 亿元, 分两期建设。其中一期项目投资 50 亿元(固定资产投资 24 亿元), 设计产能为 7000 万 m²/年, 预计年产值 50 亿元。项目计划总占地面积约 350 亩, 一期项目用地按 200 亩(含配套项目用地 50 亩, 以实测为准)规划控制。项目投资金额计划分两期投入, 每期投资 50 亿元。一期投资 50 亿元, 其中固定资产投资 24 亿元, 流动资金 26 亿元。

(资料来源: CINNO)

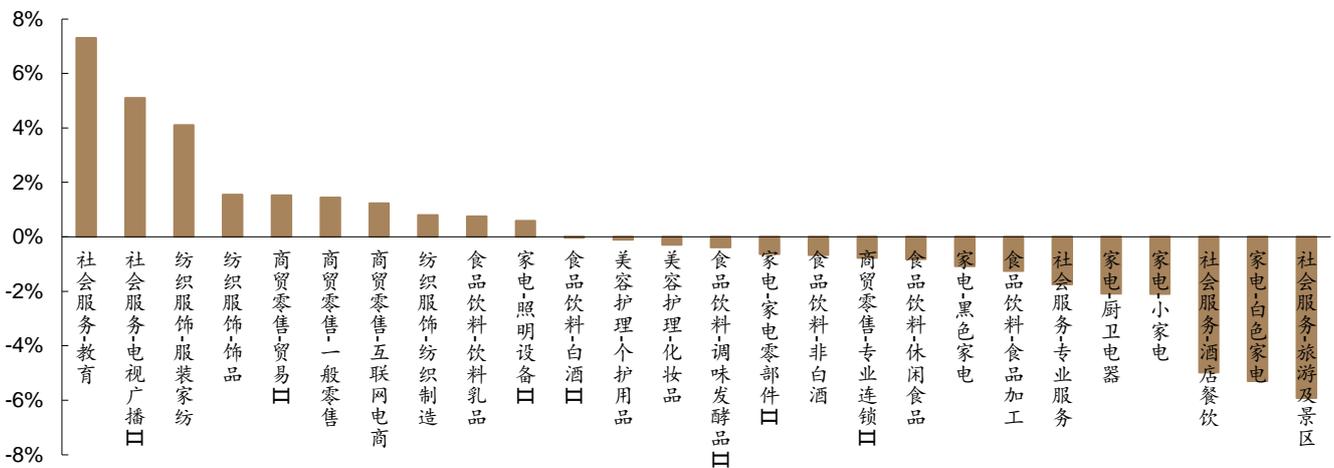
4. 消费产业

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社会服务-教育(7.30%)、社会服务-电视广播 II(5.10%)、纺织服饰-服装家纺(4.10%), 涨

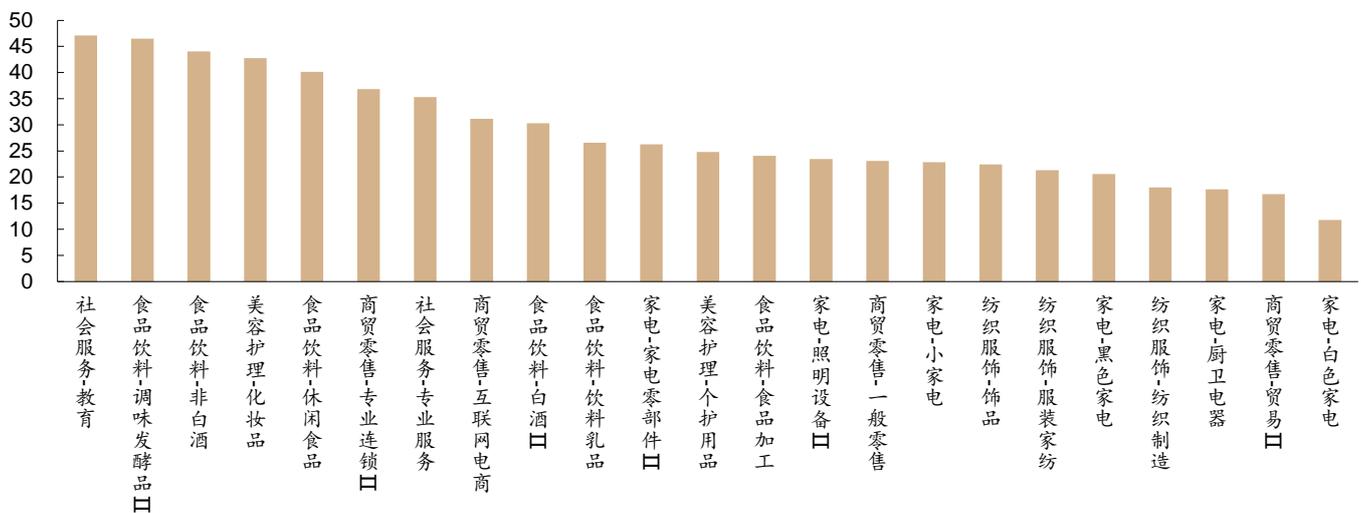
跌幅排名后三的细分行业分别为社会服务-旅游及景区 (-5.92%)、家电-白色家电 (-5.29%)、社会服务-酒店餐饮 (-4.99%)。

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)



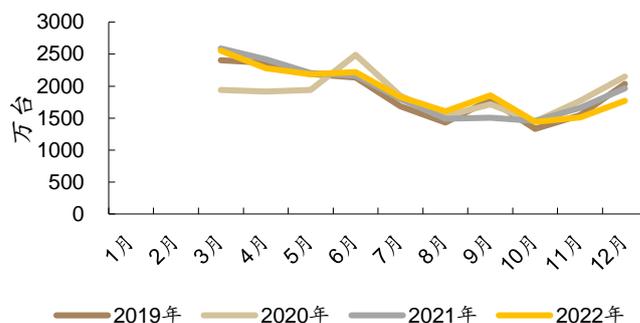
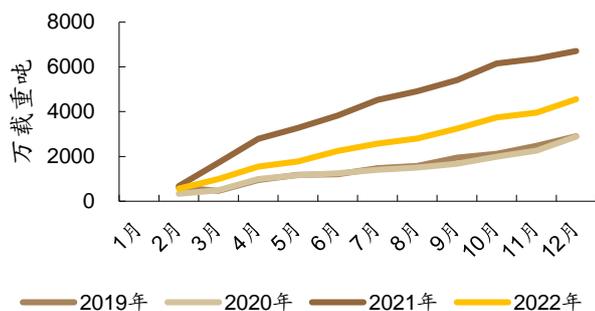
资料来源：Wind，德邦研究所；

4.2. 消费市场数据跟踪

3月空调产量2930.68万台，环比22年12月上漲65.5%，同比上漲14.8%。
3月中国新接船舶订单量累计值1518.00万载重吨，环比增长64.1%。

图 40：中国新接船舶订单量累计值

图 41：空调产量



资料来源: Wind, 德邦研究所

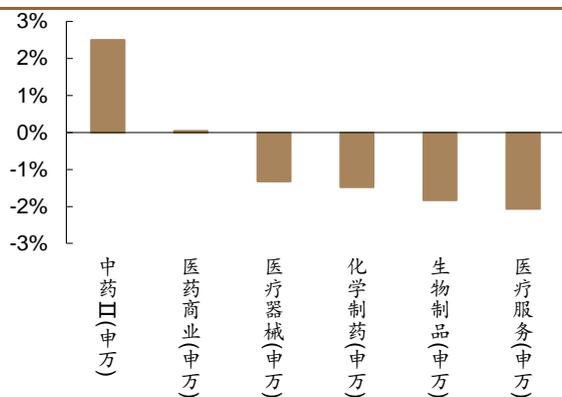
资料来源: Wind, 德邦研究所

5. 医药产业

5.1. 医药板块行情回顾

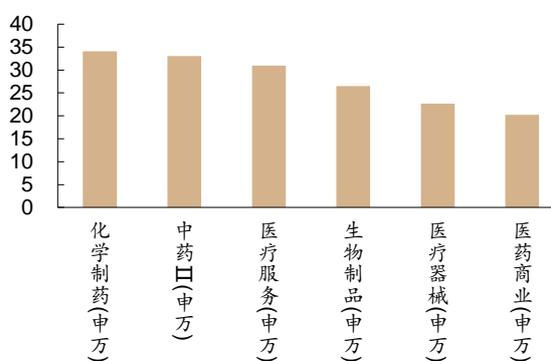
医药生物板块, 我们重点关注申万一级行业医药生物下的 6 个二级行业, 医疗服务、中药 II、医药商业、医疗器械、生物制品与化学制药。市场表现: 涨跌幅排名最靠前的两位为中药 II(申万) (+2.50%) 和医药商业(申万) (+0.04%), 涨跌幅排名后二的为生物制品(申万) (-1.83%) 和医疗服务(申万) (-2.07%)。本周估值水平前两位为化学制药(申万) (34.08 倍)、中药 II(申万) (33.03 倍), 后两位为医疗器械(申万) (22.64 倍)、医药商业(申万) (20.24 倍)。

图 42: 医药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 43: 医药板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)

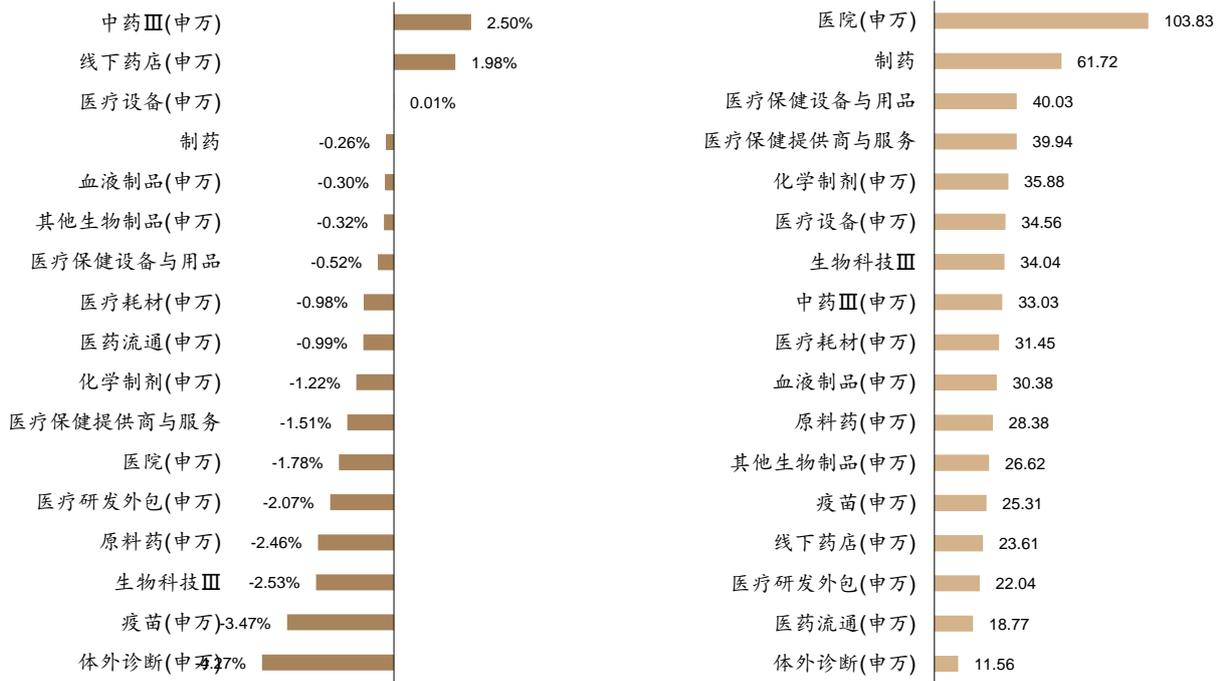


资料来源: Wind, 德邦研究所

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中药 III(申万) (+2.50%)、线下药店(申万) (+1.98%)、医疗设备(申万) (+0.01%)。估值水平排名前三为医院(申万) (103.83 倍)、制药 (61.72 倍)、医疗保健设备与用品 (40.03 倍)。

图 44: 医药板块三级行业本周涨跌幅情况

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

资料来源：Wind，德邦研究所

5.2. 医药产业热点跟踪

八部门联合印发《“十四五”中医药文化弘扬工程实施方案》【三分钟速览一周医药看点】

国家中医药管理局、中央宣传部、教育部、商务部、文化和旅游部、国家卫生健康委、国家广电总局、国家文物局联合印发《“十四五”中医药文化弘扬工程实施方案》(以下简称《方案》)，推动部署“十四五”期间中医药文化建设工作。《方案》提出，到2025年，中医药文化产品和服务供给更为优质丰富，中医药博物馆事业加快发展，中医药文化传播体系趋于健全，公民中医药健康文化素养水平提升至25%左右，中医药“走出去”步伐更加坚实。

(资料来源：国家中医药管理局、中国医药报)

储备药品价格谈判来了！合理采购、灵活调价

江苏省公共资源交易中心日前发出《关于省级储备药品价格谈判的通知》，根据政策要求，江苏省将于4月27日进行省级储备药品价格谈判，氯解磷定注射液、去乙酰毛花苷注射液、盐酸异丙嗪注射液、抗蝮蛇毒血清等18个短缺药品列入本次价格谈判名单

同一天，上海阳光医药采购网下发了关于公示2023年2月部分短缺药全国平均价的公告。6个短缺药公布全国平均价，各医疗机构将根据市场供需情况，在保供稳价的基础上，采购质量可靠、价格适宜的药品。

(资料来源：上海阳光医药采购网、医药经济报)

国家药监局中药材GAP专家工作组成立

5月4日，国家药监局中药材GAP（《中药材生产质量管理规范》）专家工作组成立暨中药材GAP监督实施推进工作会议在京召开。会议审议了中药材GAP实施要点和审核检查要点，研讨推进中药材GAP实施工作方向及监督实施示范建设方案，研究部署下一步重点工作。

（资料来源：财联社）

宠物医疗调查报告：缺乏资质 标价不明等问题突出

随着饲养宠物的人越来越多，宠物医疗行业也得到迅速发展。为了解当前消费者对宠物医疗环境的评价和宠物医疗行业存在的主要问题，为相关部门强化监管和决策制定提供参考依据，江苏省消费者权益保护委员会委托第三方调查公司开展了宠物医疗现状研究。4月25日，江苏省消保委对外发布了《江苏省宠物医疗行业消费调查报告》。调查发现，宠物医疗行业目前存在消费者满意度不高、诊所或医生缺乏相应资质、价格未公示或不透明、处方病历不规范等多种问题。

据介绍，《2022年中国宠物医疗行业白皮书》显示，截至2022年10月，全国宠物诊疗机构数量达19930家，江苏宠物诊所数量为全国第二，数量达1726家。整体来看，我国动物诊疗机构数量多而规模小，行业集中度不高，这种过度分散的业态致使行业服务能力不能尽如人意，也暴露出部分机构存在无证经营、收费不透明、医生水平良莠不齐、过度医疗等问题。仅2022年4月至2023年4月期间，江苏全省与宠物医疗相关消费舆情信息共计49313条，其中负面消费舆情14352条，占总量的29.1%。

（资料来源：中国消费者报）

卫健委下令：本月起，专项整治药械回扣！

日前，国家卫健委在会议中确认，会同相关部门全链条整治收受“红包”、回扣以及医药购销领域腐败问题。

目前已有地方部门开展相关工作。4月24日，云南丽江市卫健委发布《关于2023年医疗服务领域乱象专项整治工作的公告》。

据《公告》，专项整治将集中于以下六个重点：

- 医疗机构及其工作人员开具相关药品或使用某款耗材，增加药品、耗材销售量，医药代表或耗材供应商通过各种手段给予医生回扣问题；
- 医疗机构及其工作人员让患者到指定院外药店取药，药店在统方后，医生凭处方照样领取药品回扣问题；
- 医疗机构及其工作人员利用对设备耗材配置参数的决定权进行“定制式招标”问题；
- 医保定点医疗机构违反规定采取串换收费、捆绑收费等手段骗取医保基金等问题；

- 医疗机构及其工作人员利用医疗资源“靠医吃医”、“期权腐败”，重复检查、串换收费等损害人民群众利益的不合理医疗检查和诊疗行为问题。
- 其他损害人民群众健康权益的问题。

(资料来源：国家卫健委、MedWorld 器械世界)

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范围包括证券投资咨询业务。