



## 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

# 长期看好国企改革和 周期的投资机会

## 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胀的可能,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：**疫情传播超预期，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 .....       | 8  |
| 2.1. 周期板块行情回顾 ..... | 8  |
| 2.2. 周期板块数据跟踪 ..... | 9  |
| 2.3. 周期产业热点跟踪 ..... | 12 |
| 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 ..... | 15 |
| 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 ..... | 20 |
| 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: 2011 至今国有控股企业与私营企业营业收入利润率走势 .....     | 7  |
| 图 7: 周期板块申万二级行业本周涨跌幅情况 .....               | 8  |
| 图 8: 周期板块申万二级行业本周市盈率情况 .....               | 9  |
| 图 9: 铜的价格及库存.....                          | 9  |
| 图 10: 铝的价格及库存 .....                        | 9  |
| 图 11: 锌的价格及库存.....                         | 10 |
| 图 12: 黄金及白银价格 .....                        | 10 |
| 图 13: 钢材价格 .....                           | 10 |
| 图 14: 钢材库存 .....                           | 10 |
| 图 15: 水泥价格 .....                           | 10 |
| 图 16: 玻璃价格 .....                           | 10 |
| 图 17: 煤炭价格 .....                           | 11 |
| 图 18: 原油均价 .....                           | 11 |
| 图 19: 地产成交面积 .....                         | 11 |
| 图 20: 挖掘机销量.....                           | 11 |
| 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.....                | 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) .....        | 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.....          | 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 .....           | 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 .....            | 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 .....         | 18 |
| 图 37: 近 3 年光伏电池、组件综合价格指数走势 .....         | 18 |
| 图 39: 消费板块申万二级行业本周涨跌幅情况 .....            | 20 |
| 图 40: 消费板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM) ..... | 20 |
| 图 41: 中国新接船舶订单量累计值 .....                 | 20 |
| 图 42: 空调产量 .....                         | 20 |
| 图 30: 医药板块申万二级行业本周涨跌幅情况 .....            | 21 |
| 图 31: 医药板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM) ..... | 21 |
| 图 32: 医药板块三级行业本周涨跌幅情况 .....              | 21 |
| 图 33: 医药板块三级行业本周收盘时估值水平 .....            | 21 |

## 1. 整体市场回顾与周观点

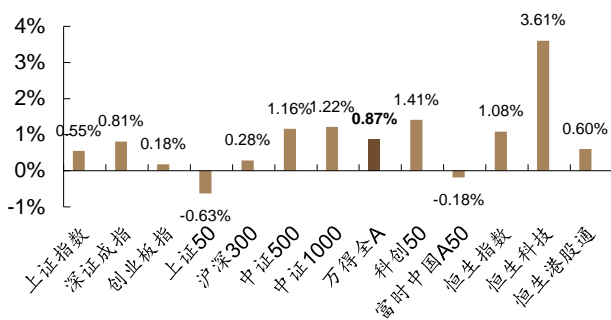
### 1.1. 整体市场行情回顾

#### 1、A股与港股整体情况

本周 A 股市场方面，上证指数收报 3230.07，上涨 0.55%；深证成指收报 10998.07，上涨 0.81%；创业板指收报 2233.27，上涨 0.18%；万得全 A 指数收报 4949.25，上涨 0.87%；富时中国 A50 指数收报 12601.64，下跌 0.18%。港股市场方面，恒生指数收报 18949.94，上涨 1.08%；恒生科技指数收报 3824.28，上涨 3.61%。

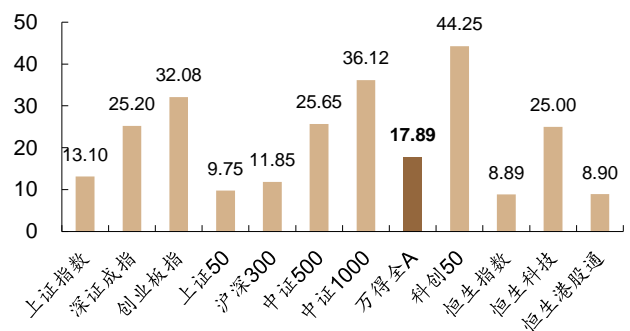
估值水平方面，上证指数、深证成指、创业板指、万得全 A 本周收盘时 PE-TTM 分别为 13.10 倍、25.20 倍、32.08 倍、17.89 倍，恒生指数、恒生科技指数本周收盘时 PE-TTM 分别为 8.89 倍、25.00 倍。

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)

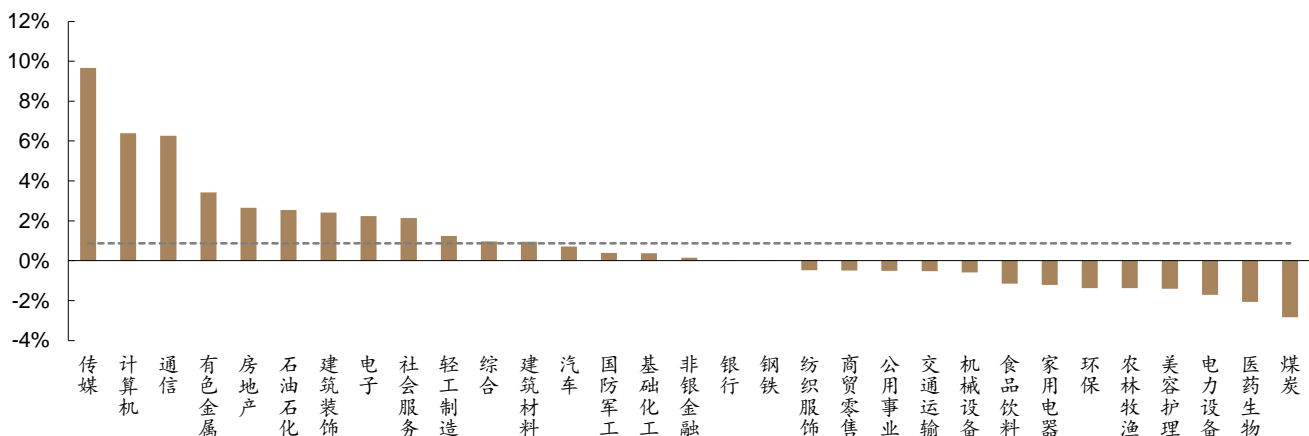


资料来源：Wind，德邦研究所

#### 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 (+9.67%)、计算机 (+6.39%)、通信 (+6.26%)、有色金属 (+3.42%)、房地产 (+2.65%)，涨跌幅排名后五的分别为煤炭 (-2.84%)、医药生物 (-2.07%)、电力设备 (-1.71%)、美容护理 (-1.40%)、农林牧渔 (-1.38%)。

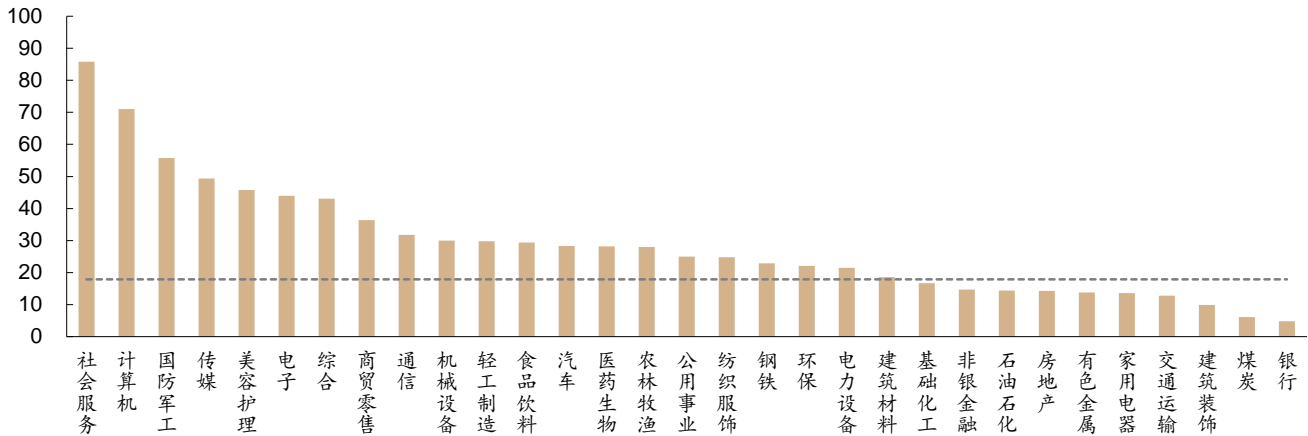
图 3：本周 31 个申万一级行业指数涨跌幅情况



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（85.76 倍）、计算机（71.07 倍）、国防军工（55.74 倍）、传媒（49.36 倍）、美容护理（45.73 倍），收盘市盈率最低的 5 个行业的分别为银行（4.82 倍）、煤炭（6.07 倍）、建筑装饰（9.85 倍）、交通运输（12.80 倍）、家用电器（13.64 倍）。

图 4：本周 31 个申万一级行业指数收盘时估值水平（PE-TTM）

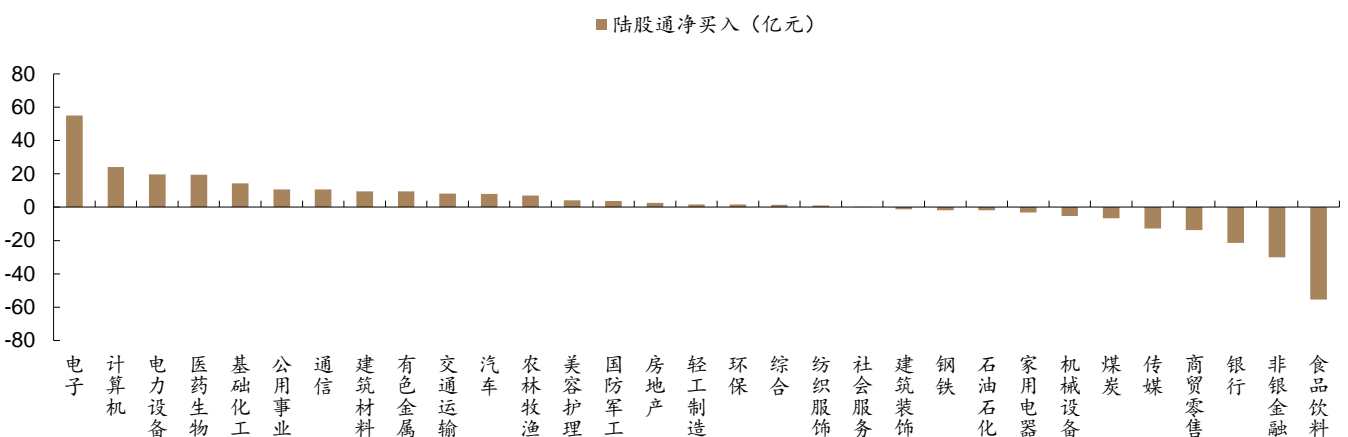


资料来源：Wind，德邦研究所；注：参考线为万得全 A 本周收盘 PE-TTM

### 3、陆股通情况

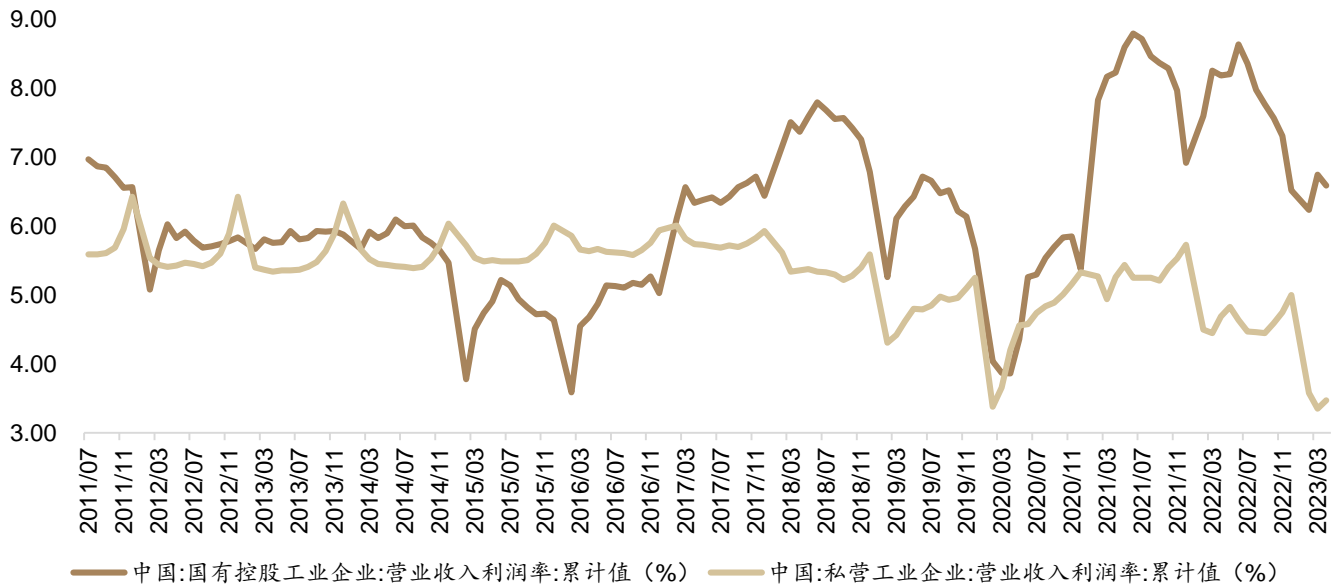
陆股通周内主要流入行业前三为：电子 55.06 亿元、计算机 23.99 亿元、电力设备 19.66 亿元；食品饮料、非银金融、银行净流出较大。

图 5：本周陆股通行业净买入



资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：2011 至今国有控股企业与私营企业营业收入利润率走势



资料来源：Wind，德邦研究所

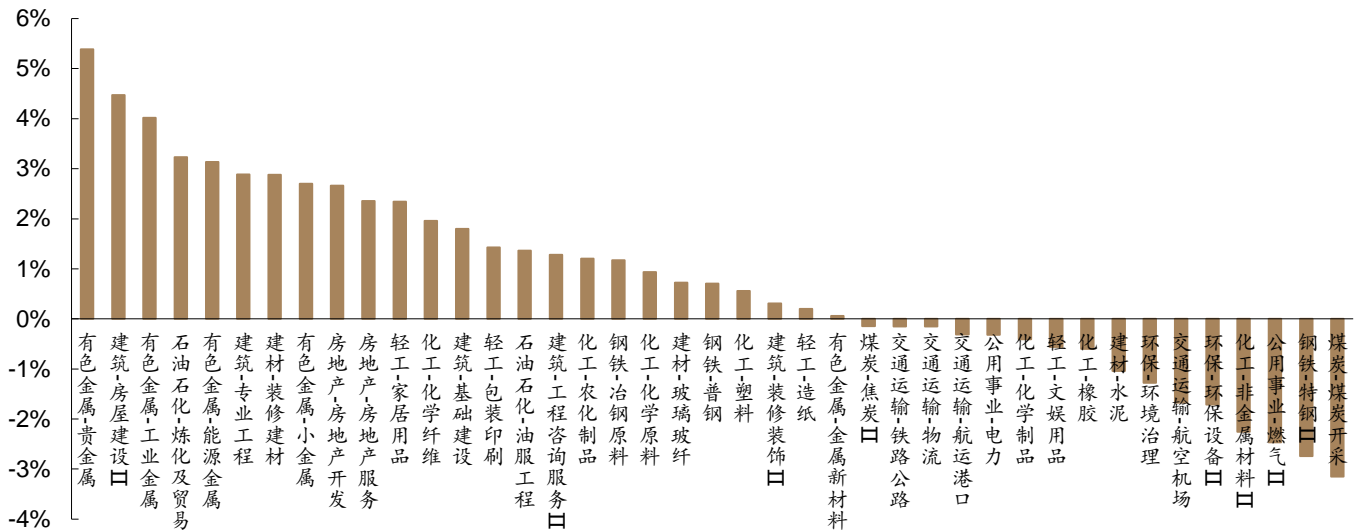
## 2. 周期板块

### 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有色金属-贵金属（+5.39%）、建筑-房屋建设Ⅱ（+4.47%）、有色金属-工业金属（+4.02%），涨跌幅排名后三的细分行业分别为煤炭-煤炭开采（-3.15%）、钢铁-特钢Ⅱ（-2.74%）、公用事业-燃气Ⅱ（-2.47%）。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（44.89倍）、交通运输-航空机场（43.66倍）、轻工-文娱用品（37.62倍），市盈率最低的3个行业分别为建筑-房屋建设Ⅱ（5.67倍）、煤炭-煤炭开采（5.99倍）、交通运输-航运港口（6.11倍）。

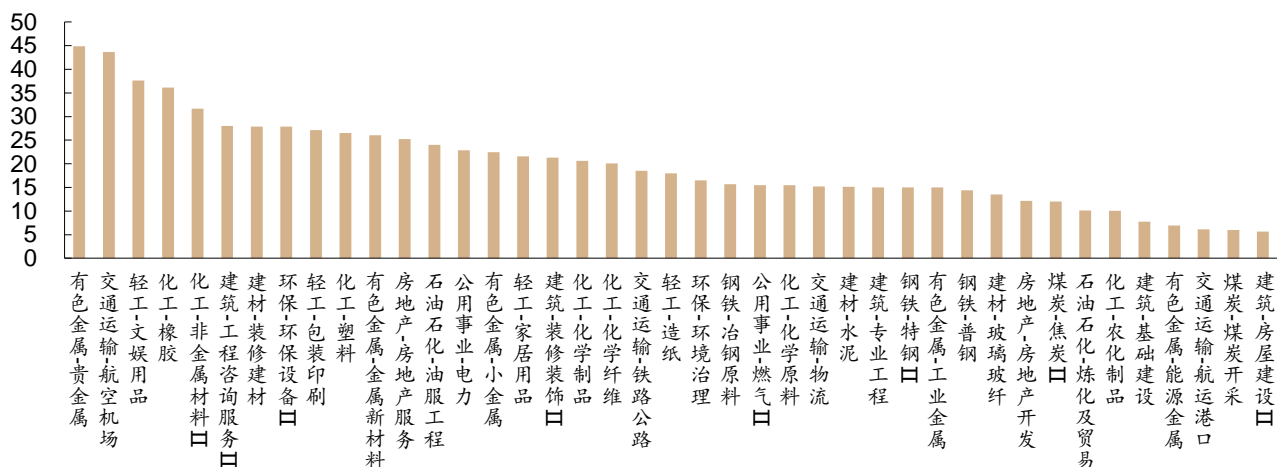
图7：周期板块申万二级行业本周涨跌幅情况





资料来源: Wind, 德邦研究所

图 8: 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

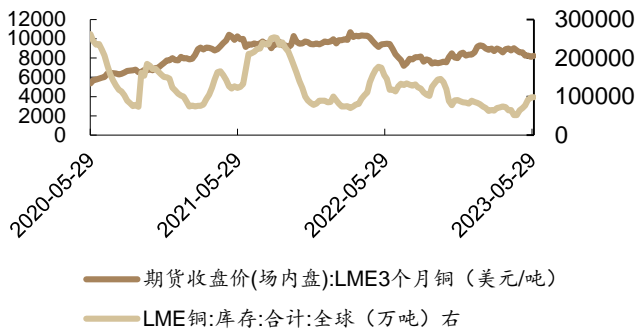
## 2.2. 周期板块数据跟踪

### 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) 8237 美元/吨, 环比增加 1.3%, 全球 LME 铜库存 98675 万吨, 环比增加 1.0%; 铝期货收盘价 (LME3 个月) 2264 美元/吨, 环比增加 1.2%, 全球 LME 铝库存 579025 万吨, 环比减少 0.1%; 锌期货收盘价 (LME3 个月) 2307 美元/吨, 环比减少 1.6%, 全球 LME 锌库存 87450 万吨, 环比增加 17.3%; COMEX 黄金期货结算价 1969.60 美元/盎司, 环比增加 1.3%; COMEX 银期货结算价 23.75 美元/盎司, 环比增加 1.7%。

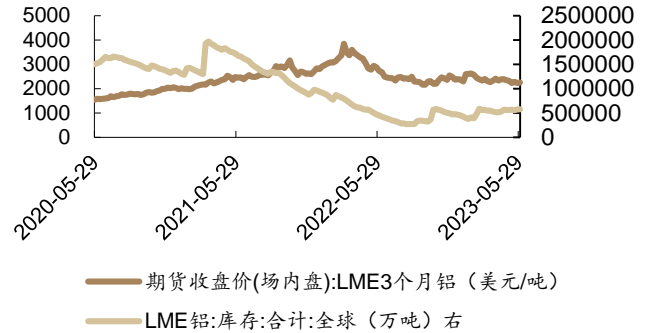
图 9: 铜的价格及库存

图 10: 铝的价格及库存



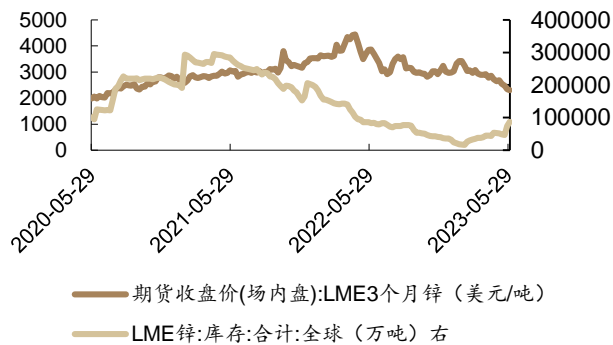
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 11: 锌的价格及库存

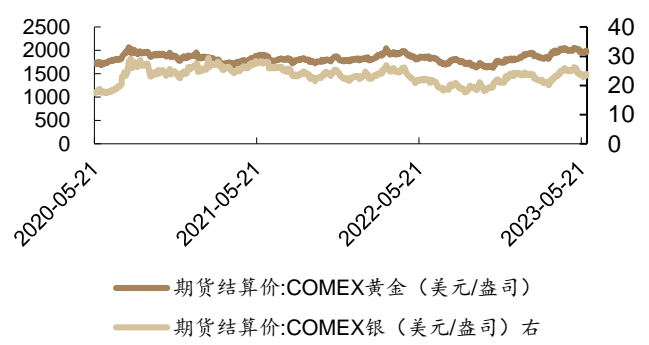


资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: 黄金及白银价格



资料来源: Wind, 德邦研究所

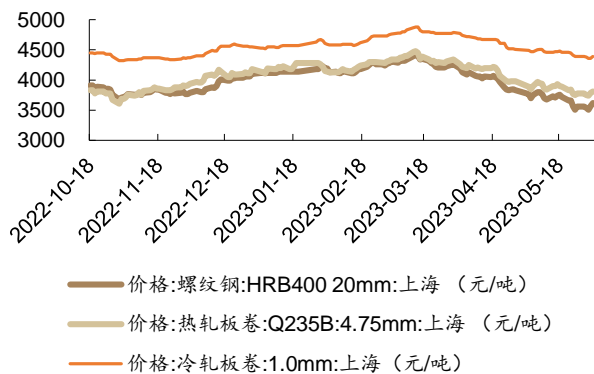


资料来源: Wind, 德邦研究所

## 2、建材行业数据跟踪

建筑材料方面,本周螺纹钢 HRB400 20mm 价格 3620 元/吨,环比增加 1.7%,同比减少 24.6%;热轧板卷价格 3810 元/吨,环比增加 0.8%,同比减少 21.6%;冷轧板卷价格 4390 元/吨,环比持平,同比减少 18.6%;主要钢材品种库存 1194.21 万吨,环比减少 4.0%,同比减少 20.6%。水泥价格指数 125.48,环比减少 1.8%,同比减少 19.9%。截至 5 月 20 日,全国浮法平板玻璃 4.8/5mm 市场价 2276.30 元/吨。

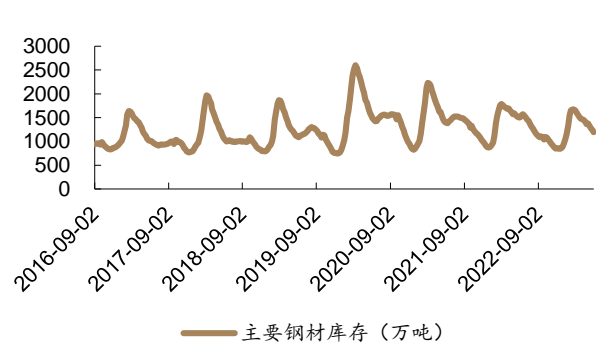
图 13: 钢材价格



资料来源: Wind, 德邦研究所

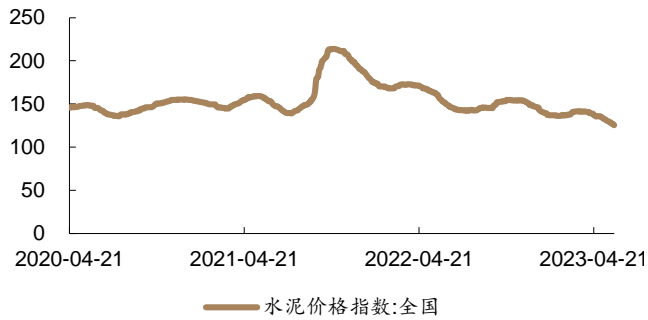
图 15: 水泥价格

图 14: 钢材库存

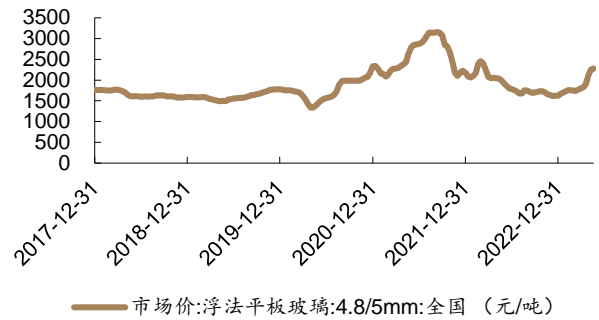


资料来源: Wind, 德邦研究所

图 16: 玻璃价格



资料来源: Wind, 德邦研究所

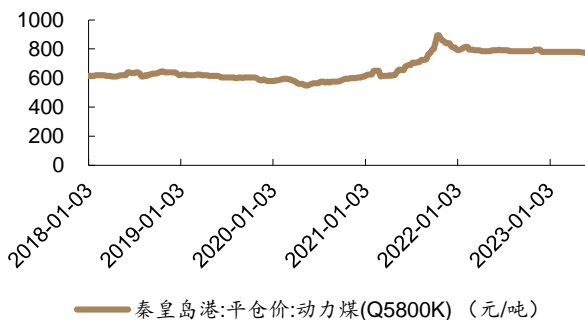


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3、能源行业数据跟踪

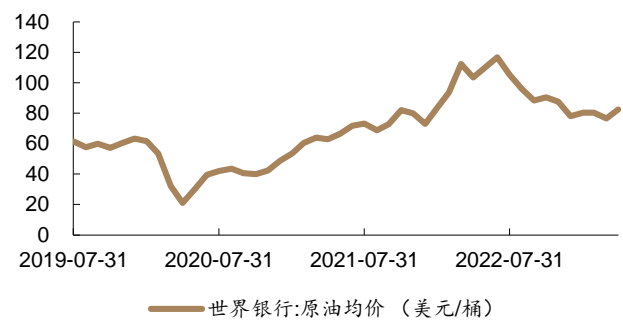
本周秦皇岛港动力煤平仓价 765 元/吨, 环比减少 1.3%, 同比减少 3.2%; 截至 4 月, 全球原油均价 82.46 美元/桶, 环比增加 7.8%, 同比减少 20.3%。

图 17: 煤炭价格



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 18: 原油均价

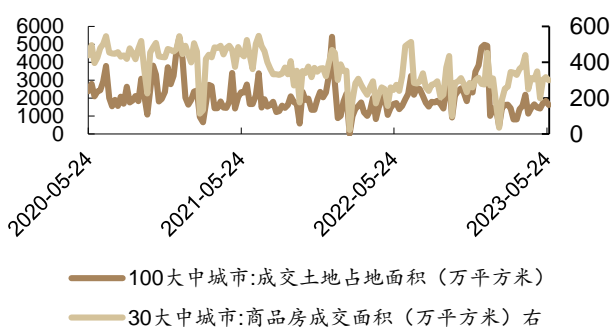


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 4、地产行业数据跟踪

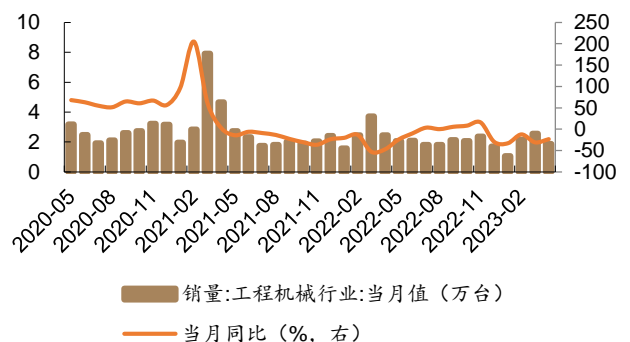
截止 5 月 28 日, 100 大中城市周成交土地面积 1,614.37 万平方米, 环比减少 12.73%; 30 大中城市商品房周成交面积 299.81 万平方米, 环比减少 5.29%。4 月挖掘机销量 1.88 万台, 当月同比增速-23.49%。

图 19: 地产成交面积



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 20: 挖掘机销量



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国务院常务会议，研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。会议指出新能源汽车是汽车产业转型升级的主要方向，发展空间十分广阔。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，进一步优化产业布局，加强动力电池系统、新型底盘架构、智能驾驶体系等重点领域关键核心技术攻关统筹国内国际资源开发利用，健全动力电池回收利用体系，构建“车能路云”融合发展的产业生态，提升全产业链自主可控能力和绿色发展水平。要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。（资料来源：中华人民共和国中央人民政府）

2、国家金融监督管理总局、中国人民银行和中国证券监督管理委员会三部门发布关于金融消费者反映事项办理工作安排的公告，金融机构应切实履行金融消费者权益保护主体责任。各金融机构应当严格按照投诉处理要求，积极妥善处理与金融消费者的矛盾纠纷，严格依法合规经营，杜绝侵害金融消费者合法权益的违法违规行为。（资料来源：中国证券监督管理委员会）

3、国家能源局组织发布《新型电力系统发展蓝皮书》，提出要加强电力供应支撑体系、新能源开发利用体系、储能规模化布局应用体系、电力系统智慧化运行体系等四大体系建设，强化适应新型电力系统的标准规范、核心技术与重大装备、相关政策与体制机制创新的三维基础支撑作用。（资料来源：国家能源局）

4、2023年6月2日，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）对菲律宾正式生效，标志着RCEP对东盟10国和澳大利亚、中国、日本、韩国、新西兰等15个签署国全面生效。RCEP的全面生效充分体现了15方支持开放、自由、公平、包容和以规则为基础的多边贸易体制的决心和行动，将为区域经济一体化注入强劲动力，全面提升东亚贸易投资自由化便利化水平，助力地区和全球经济长期稳定发展。（资料来源：中华人民共和国商务部）

5、6月1日，由深交所主办的2023全球投资者大会在深圳召开，会议以“中国特色现代资本市场投资新机遇”为主题，中国证监会副主席方星海出席会议并发表演讲。方星海指出，建设中国特色现代资本市场是推进中国式现代化的应有之义，现代资本市场必定是一个双向开放的市场，一个张开双臂欢迎全球投资者的市场，一个有力支持本国企业走向世界的市场。（资料来源：证券时报）

## 3. 科技产业

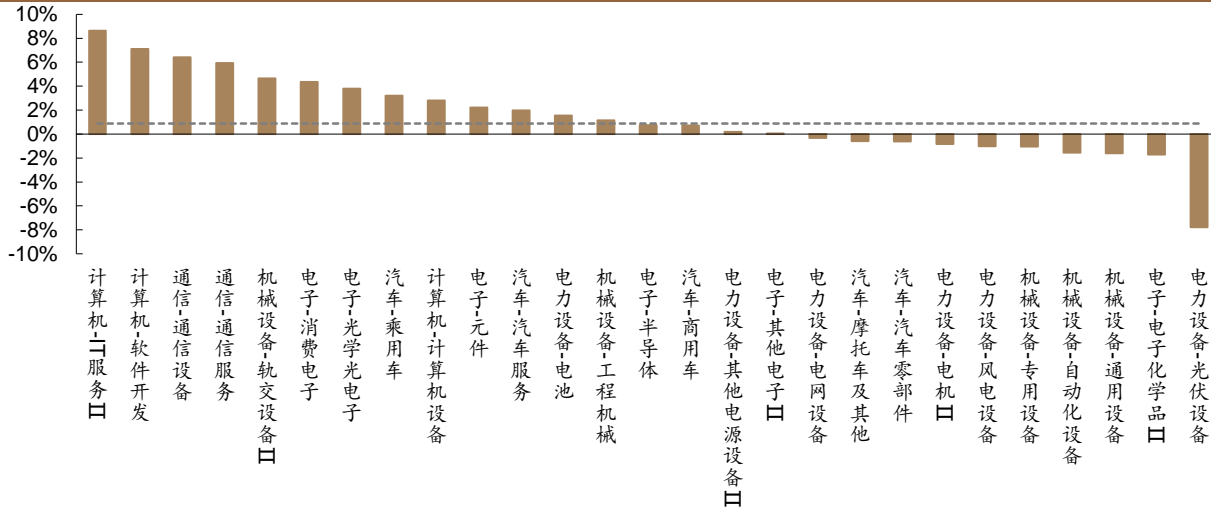
### 3.1. 科技板块行情回顾

#### 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计算机-IT 服务 II (+8.63%)、计算机-软件开发 (+7.10%) 和通信-通信设备 (+6.42%)，涨跌幅排名后三的细分行业分别为电力设备-光伏设备 (-7.78%)、电子-电子化学品 II (-1.73%) 和机械设备-通用设备 (-1.59%)。

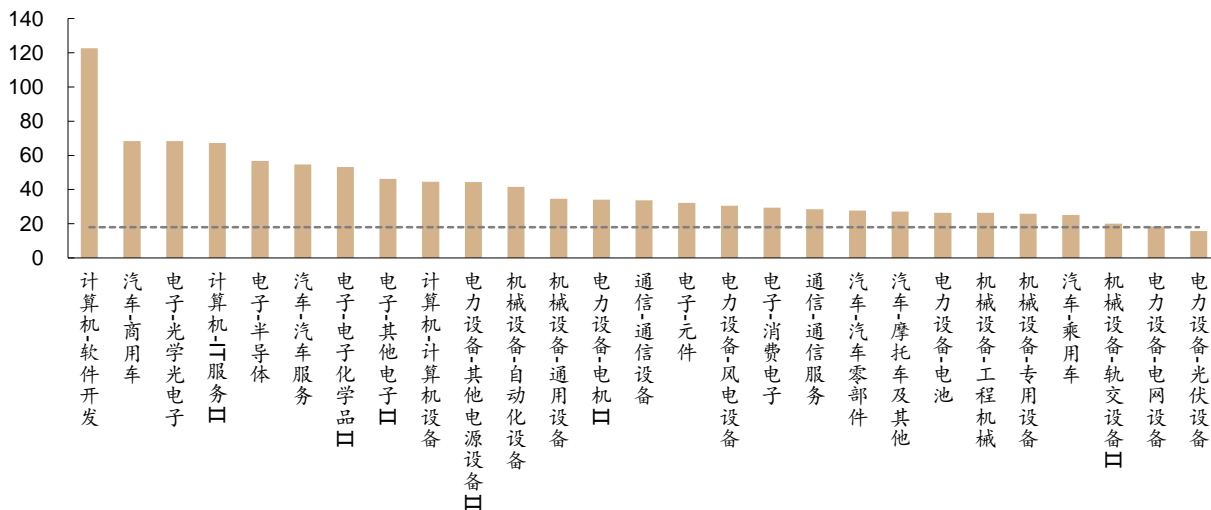
图 21：科技板块申万二级行业本周涨跌幅情况



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 (122.75 倍)、汽车-商用车 (68.44 倍) 和电子-光学光电子 (68.42 倍)，市盈率最低的 3 个行业分别为电力设备-光伏设备 (15.81 倍)、电力设备-电网设备 (18.28 倍) 和机械设备-轨交设备 II (19.98 倍)。

图 22：科技板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)



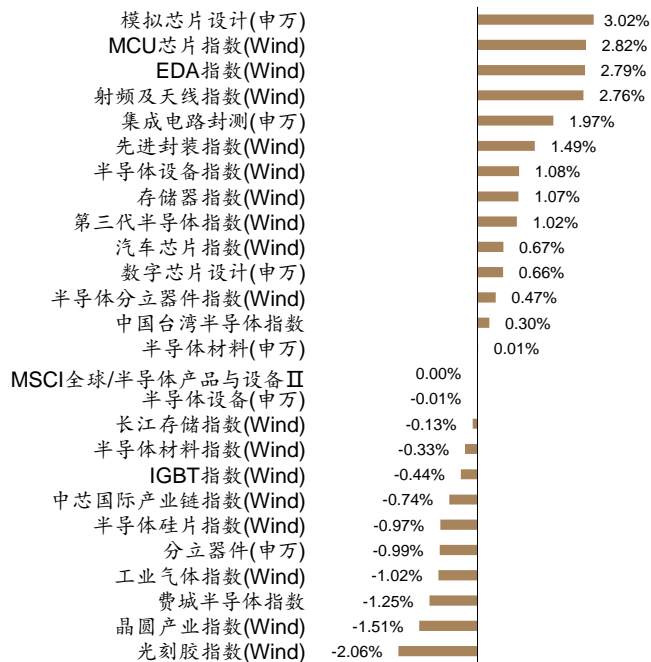
资料来源：Wind，德邦研究所；注：参考线为万得全 A 本周收盘 PE-TTM

## 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 0.74%，中国台湾半导体指数上涨 0.30%，费城半导体指数下跌 1.25%，MSCI 全球/半导体产品与设备 II 指数下跌 0.00%。我们选取申万三级行业指数、Wind 概念指数等指标对半

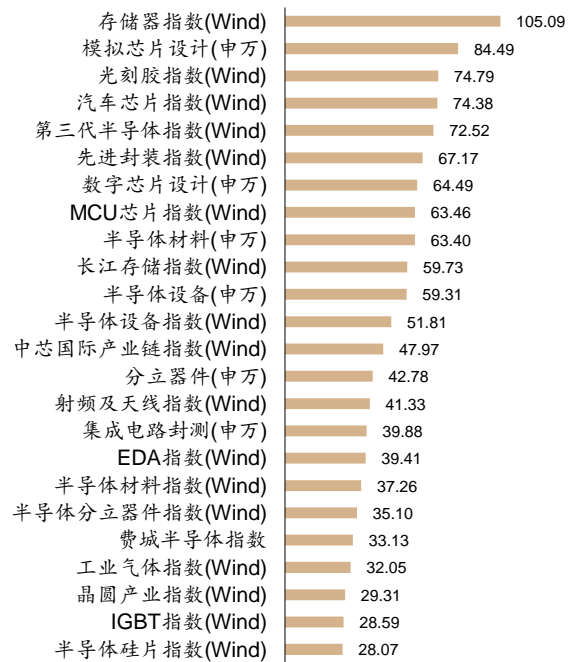
导体产业链进行跟踪比较。相关指数中，本周涨跌幅前五的分别为模拟芯片设计(申万)(+3.02%)、MCU 芯片指数(Wind)(+2.82%)、EDA 指数(Wind)(+2.79%)、射频及天线指数(Wind) (+2.76%)、集成电路封测(申万) (+1.97%)，估值水平最高的 5 个分别为存储器指数(Wind) (105.09 倍)、模拟芯片设计(申万) (84.49 倍)、光刻胶指数(Wind) (74.79 倍)、汽车芯片指数(Wind) (74.38 倍)、第三代半导体指数(Wind) (72.52 倍)。

图 23：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 24：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

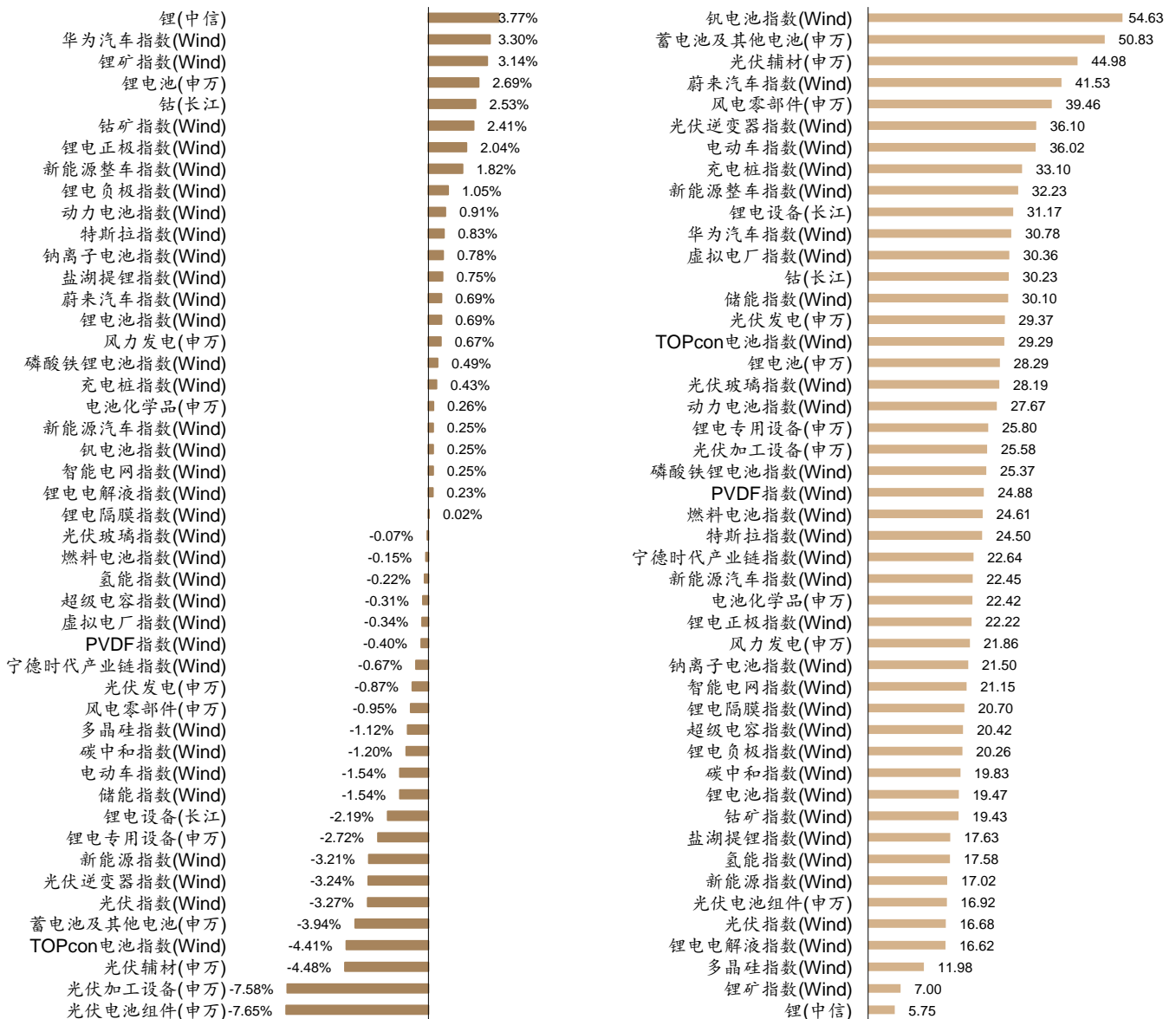
### 3、新能源产业本周行情

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锂(中信) (+3.77%)、华为汽车指数(Wind) (+3.30%)、锂矿指数(Wind) (+3.14%)、锂电池(申万) (+2.69%)、钴(长江) (+2.53%)，估值水平最高的 5 个分别为钒电池指数(Wind) (54.63 倍)、蓄电池及其他电池(申万) (50.83 倍)、光伏辅材(申万) (44.98 倍)、蔚来汽车指数(Wind) (41.53 倍)、风电零部件(申万) (39.46 倍)。

图 25：新能源产业相关指数本周涨跌幅情况

图 26：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

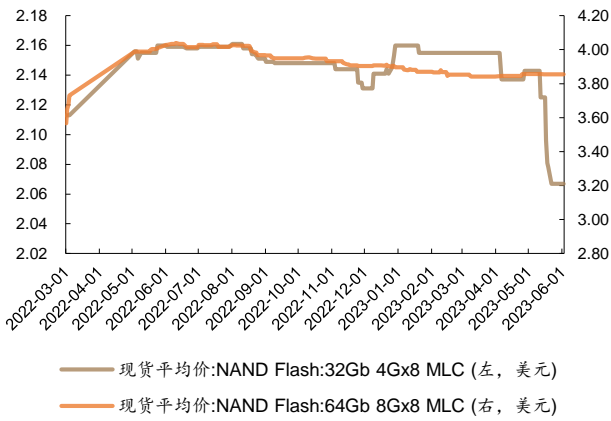
### 3.2. 科技板块数据跟踪

#### 1、半导体行业数据跟踪

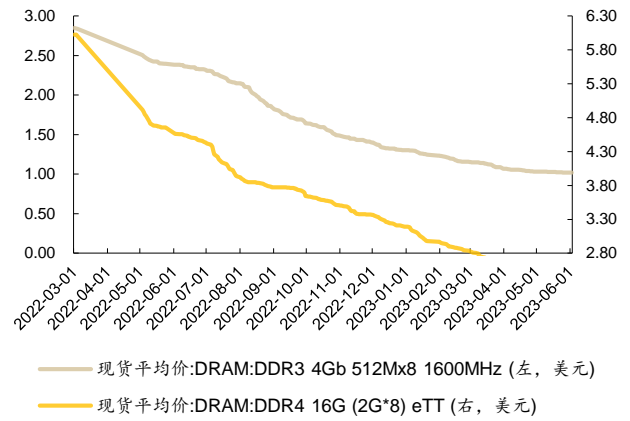
半导体存储器价格方面, 6月2日当周与前一周(5月26日)相比变动情况如下: (1) NAND 存储芯片, 当周 32Gb 4Gx8 MLC 规格的 NAND 闪存现货平均价为 2.07 美元, 与前一周相比环比持平; 64Gb 8Gx8 MLC 规格的 NAND 闪存现货平均价为 3.854 美元, 与前一周相比环比持平。(2) DRAM 存储芯片, 当周 4Gb 512Mx8 1600MHz 规格的 DDR3 内存现货平均价为 1.02 美元, 与前一周相比环比下跌 0.29%。

图 27: 主流规格 NAND 存储芯片近 1 年现货平均价走势(日度)

图 28: 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

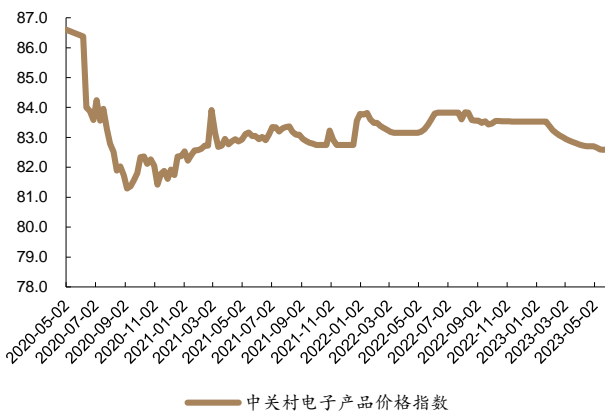


资料来源: DRAMexchange、Wind, 德邦研究所

## 2、电子产品价格指数跟踪

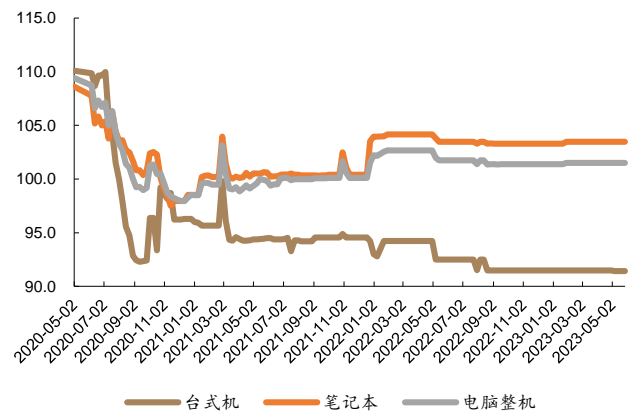
中关村电子产品价格指数方面, 5月27日当周与前一周(5月20日)相比变动情况如下: 中关村电子产品价格指数收于82.60点, 与前一周相比环比上涨0.01%; 台式机价格指数收于91.43点, 与前一周相比环比持平; 笔记本价格指数收于103.48点, 与前一周相比环比持平; 电脑整机价格指数收于101.49点, 与前一周相比环比持平。

图 29: 中关村电子产品价格指数近 3 年走势 (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

图 30: 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

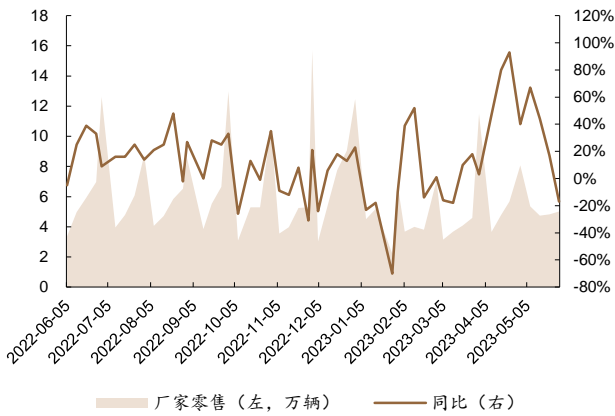
## 3、汽车销量数据跟踪

国内乘用车当周日均销量方面, 5月28日当周与前一周(5月21日)相比变动情况如下: (1) 零售: 当周厂家零售销量为日均 5.01 万辆, 与去年同期相比同比减少 17.0%, 与前一周相比环比增长 3.7%。(2) 批发: 当周厂家批发销量为日均 7.91 万辆, 与去年同期相比同比减少 8.0%, 与前一周相比环比增长 46.4%。(3) 库存: 批发销量多于零售销量的部分构成经销商库存, 当周经销商库日均增长 2.90 万辆, 前一周经销商库存日均增加 0.57 万辆。

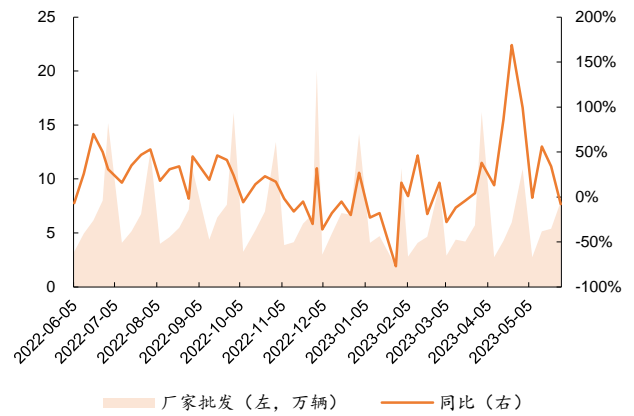
图 31: 国内乘用车近 1 年当周日均销量: 厂家零售

图 32: 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



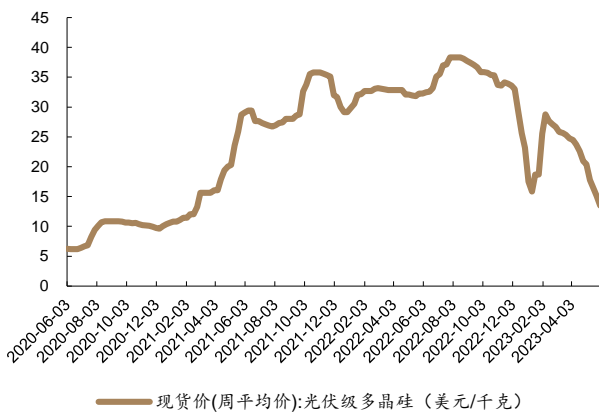
资料来源：乘联会、Wind，德邦研究所

#### 4、光伏行业数据跟踪

现货平均价方面，5月31日当周与前一周(5月24日)相比变动情况如下：

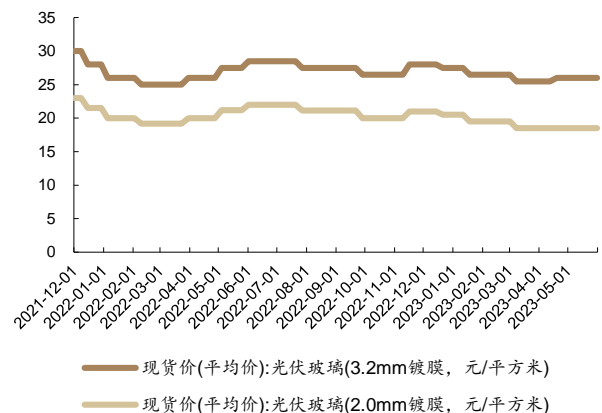
- (1) **硅料**：光伏级多晶硅收于 13.50 美元/千克，与前一周相比环比下跌 10.66%。
- (2) **辅材**：光伏玻璃（3.2mm 镀膜）收于 26.00 元/平方米，与前一周相比环比持平；光伏玻璃（2.0mm 镀膜）收于 18.50 元/平方米，与前一周相比环比持平。
- (3) **组件**：晶硅光伏组件收于 0.176 美元/瓦，与前一周相比环比下跌 2.22%；薄膜光伏组件收于 0.223 美元/瓦，与前一周相比环比持平。

图 33：近 3 年光伏多晶硅周度现货平均价走势



资料来源：Wind，德邦研究所

图 34：近 2 年光伏玻璃周度现货平均价走势

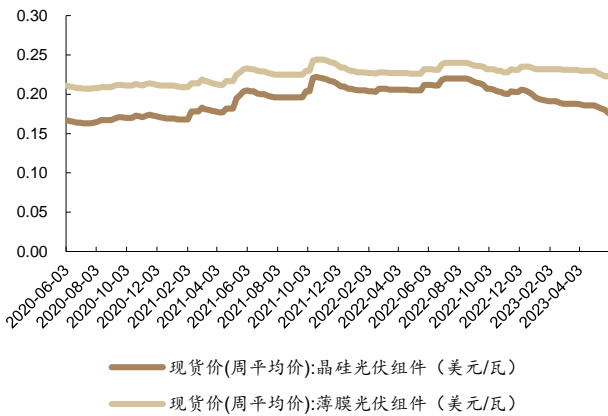


资料来源：Wind，德邦研究所

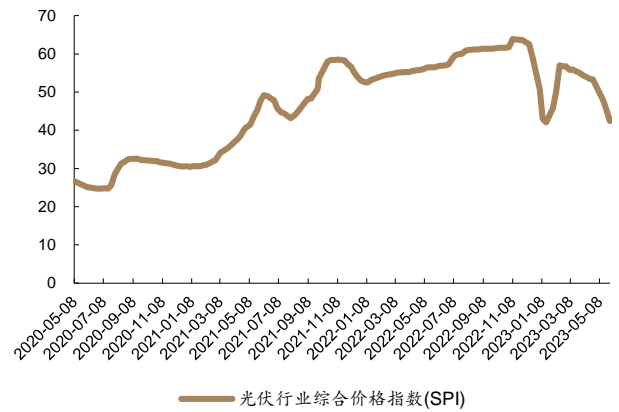
- 行业综合价格指数方面，5月29日与前一周(5月22日)相比变动情况如下：
- (1) **整体**：光伏行业综合价格指数（SPI）收于 42.39 点，与前一周相比环比下跌 6.77%。
  - (2) **硅料**：光伏多晶硅综合价格指数收于 82.35 点，与前一周相比环比下跌 8.28%。
  - (3) **硅片**：光伏硅片综合价格指数收于 51.79 点，与前一周相比环比下跌 11.33%。
  - (4) **电池**：光伏电池片综合价格指数收于 22.53 点，与前一周相比环比下跌 6.51%。
  - (5) **组件**：光伏组件综合价格指数收于 33.60 点，与前一周相比环比下跌 0.65%。

图 35：近 3 年光伏组件周度现货平均价走势

图 36：近 3 年光伏行业综合价格指数走势



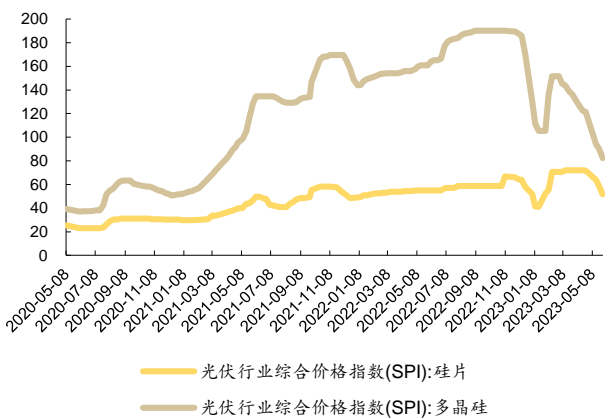
资料来源: Wind, 德邦研究所



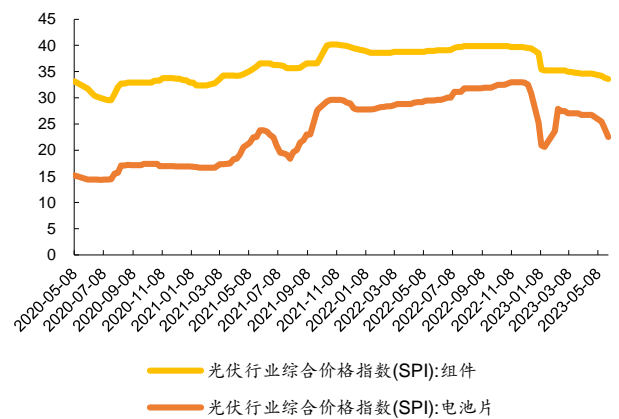
资料来源: SOLARZOOM、Wind, 德邦研究所; 注: 指数基准为 2014 年 5 月 30 日=100

图 37: 近 3 年光伏硅料、硅片综合价格指数走势

图 38: 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

#### 河南航空港区新型显示基地项目建设启动

5月29日, CINNO 报道称, 河南航空港区新型显示基地项目建设正式启动。项目选址航空港区南部, 用地约 1253 亩, 其中一期用地约 400 亩。项目分两期建设, 其中一期投资约 200 亿元, 建设内容涵盖显示器件、超高清新型显示模组及整机生产线, 全部达产后产值约 500 亿元/年, 综合纳税约 24 亿元/年。项目投产后, 可与港区多家龙头企业形成产业配套, 积极助力河南全省电子信息产业链延链补链强链。

(资料来源: CINNO、河南卫视)

#### 美国个人电脑市场 2023 年第一季度下跌 28%

5月30日, Canalsys 报道称, 2023 年第一季度, 美国个人电脑 (PC) 出货量 (包括台式机、笔记本和 workstation) 同比下降 28% 至 1400 万台。笔记本电脑 (包

括移动工作站)出货量下跌 31%至 1140 万台,台式机(包括台式工作站)跌幅更是达到 28%至 270 万台。由于苹果 iPad 强劲表现的推动,平板电脑表现相对较好,出货量仅滑落 7%至 1080 万台。尽管短期面临困境,Canalys 预计市场即将迎来复苏。美国个人电脑在 2023 年第四季度的出货量预计同比增长 6%,2024 年则会比 2023 年增加 13%。

(资料来源:Canalys)

### 2023 年 Q1 中国智能手表出货量降至 12 个季度以来最低水平

6 月 1 日,Counterpoint Research 发布的全球智能手表型号追踪报告显示,2023 年第一季度,中国智能手表出货量年同比下降 28%,环比下降 16%,达到 12 个季度以来的最低水平。2023 年第一季度,华为、苹果和小天才(imoo)三大品牌占据中国智能手表市场近 60%的份额。在所有类型的智能手表中,HLOS\*智能手表出货量年同比降幅最小,其市场份额从 2022 年第一季度的 39%上升至 45%。华为的出货量同比下降 15%,但其凭借超过四分之一的市场份额,在第一季度排名第一。苹果公司的出货量同比下降 27%,但其 Watch Series 8 是第一季度最畅销的机型。小天才(imoo)第一季度出货量整体与去年同期持平。与此同时,中国是全球最大的儿童智能手表市场,其儿童智能手表出货量年同比下降 31%。

(资料来源:Counterpoint Research)

### IDC 发布《IDC Technology Assessment: 中国统一威胁管理硬件技术评估, 2023》报告

5 月 30 日, IDC 发布《IDC Technology Assessment: 中国统一威胁管理硬件技术评估, 2023》报告,数据显示,2022 年全球 UTM 市场规模已达到 175 亿美元,是全球网络安全领域第二大产品服务市场。在中国,2022 年 UTM 市场规模达到 30 亿美元,是中国最大的网络安全产品服务市场。IDC 预计,到 2026 年,全球 UTM 市场规模将达到 247 亿美元,中国 UTM 市场规模将达到 64 亿美元,年复合增长率达到 17%,增速领跑全球。IDC 调研发现,未来,统一威胁管理产品将在产品自身能力、产品销售方式、产品的场景化应用等方面不断发展迭代。

(资料来源:IDC 咨询)

### 2023 年全球面板厂营收预估将同比下滑 10%

5 月 30 日,CINNO 报道称,受国际政治、经济等诸多不利事件及因素影响,2022 年光电显示产业步入下行周期,产业链面临库存调整、需求萎缩的局面,面板厂稼动率创新低,2022 年全球主要面板厂营收总额下滑至约 1,230 亿美元,同比下滑 22%。中国大陆面板厂营收规模全球占比 41.2%,连续两年占据全球第一的位置。目前 IT、智能手机等应用面板价格及需求仍然处在低位未见明显反转,结合汇率波动等因素影响,CINNO Research 预测,2023 年全球面板总销售额将回落至 1,100 亿美元,同比下滑幅度约 10%。预计中国大陆主要面板企业 2023 年全年销售额约 475 亿美元,2023 年中国大陆面板企业总营收全球占比预计为 43%左右,将同比增长 2 个百分点。

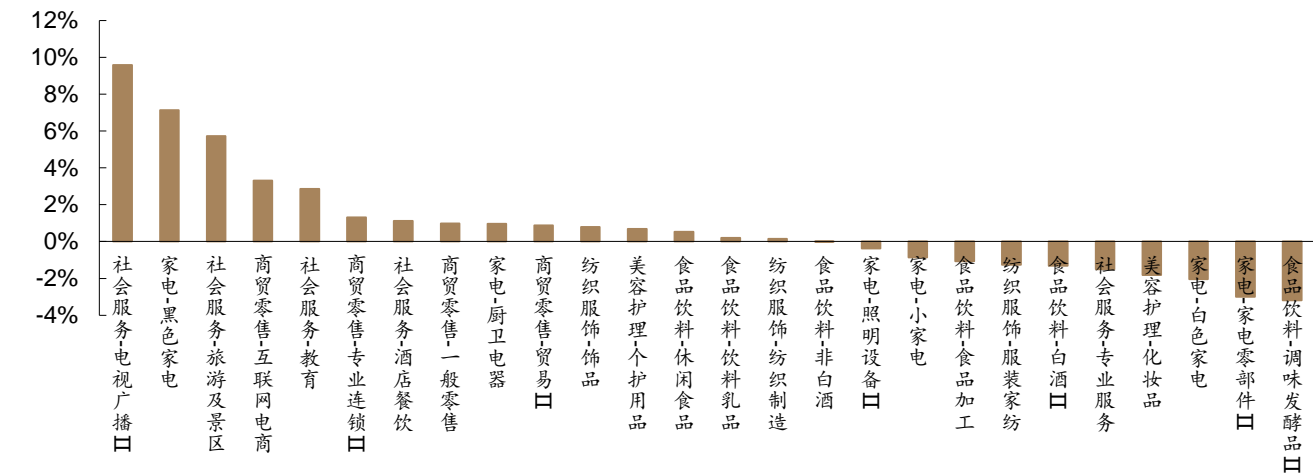
(资料来源:CINNO)

## 4. 消费产业

### 4.1. 消费板块行情回顾

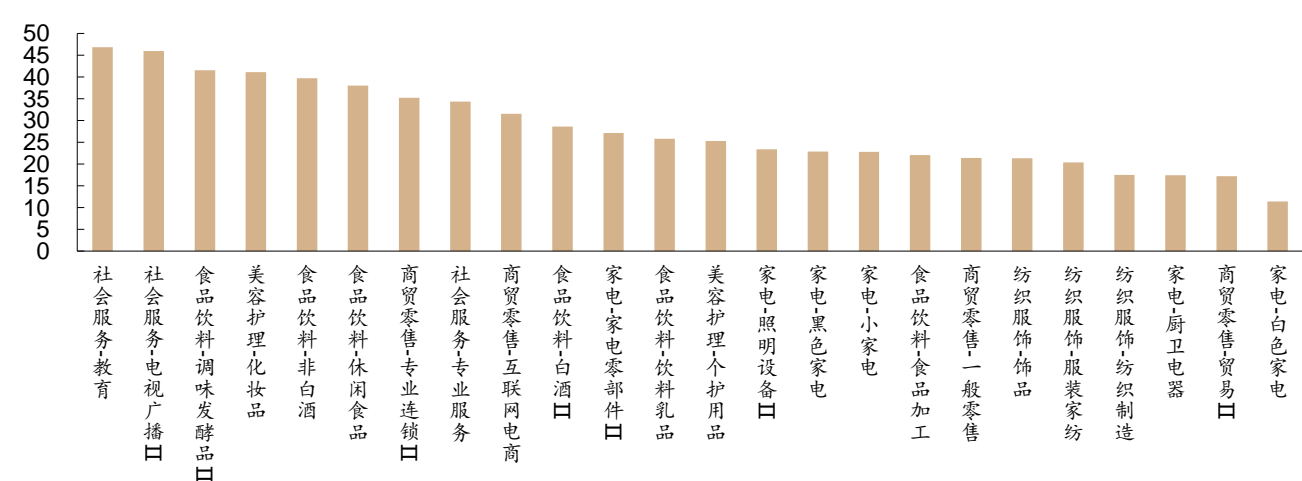
消费板块，关注家用电器、食品饮料、纺织服饰、商贸零售、社会服务、美容护理等多个行业。市场表现：本周涨跌幅排名前三的细分行业分别为社会服务-电视广播II(+9.58%)、家电-黑色家电(+7.13%)、社会服务-旅游及景区(+5.73%)，涨跌幅排名后三的细分行业分别为食品饮料-调味发酵品II(-3.18%)、家电-家电零部件II(-2.99%)、家电-白色家电(-2.04%)。

图 39：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 40：消费板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)



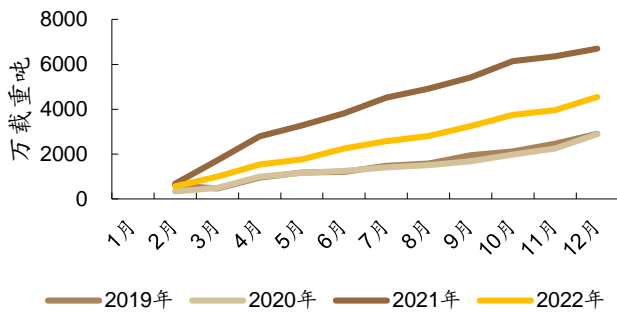
资料来源：Wind，德邦研究所；

### 4.2. 消费市场数据跟踪

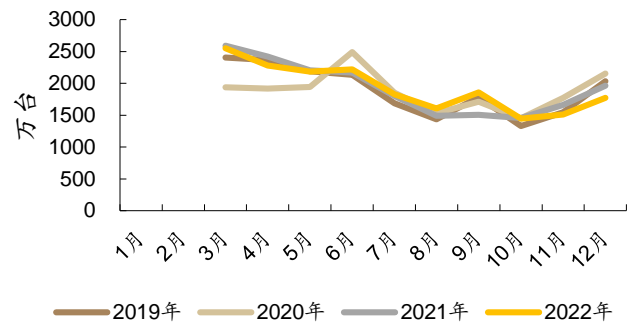
4月空调产量2,586.90万台，环比下降11.73%，同比上涨13.50%。4月中国新接船舶订单量累计值1,985.00万载重吨，环比增长30.76%。

图 41：中国新接船舶订单量累计值

图 42：空调产量



资料来源: Wind, 德邦研究所



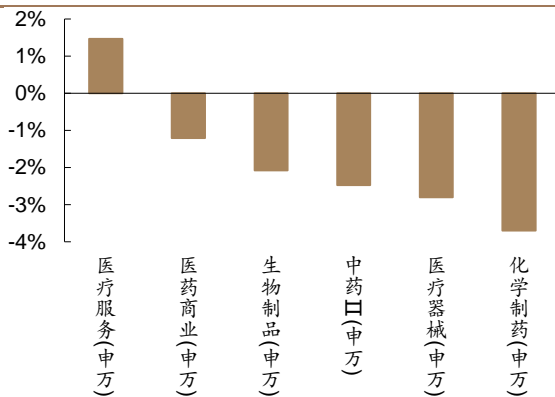
资料来源: Wind, 德邦研究所

## 5. 医药产业

### 5.1. 医药板块行情回顾

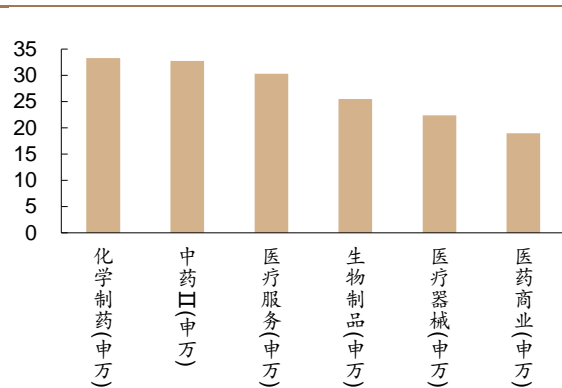
医药生物板块, 我们重点关注申万一级行业医药生物下的 6 个二级行业, 医疗服务、中药 II、医药商业、医疗器械、生物制品与化学制药。市场表现: 涨跌幅排名最靠前的两位为医疗服务(申万) (+1.47%) 和医药商业(申万) (-1.21%), 涨跌幅排名后二的为医疗器械(申万) (-2.80%) 和化学制药(申万) (-3.69%)。本周估值水平前两位为化学制药(申万) (33.30 倍)、中药 II(申万) (32.73 倍), 后两位为医疗器械(申万) (22.34 倍)、医药商业(申万) (18.96 倍)。

图 43: 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 44: 医药板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)



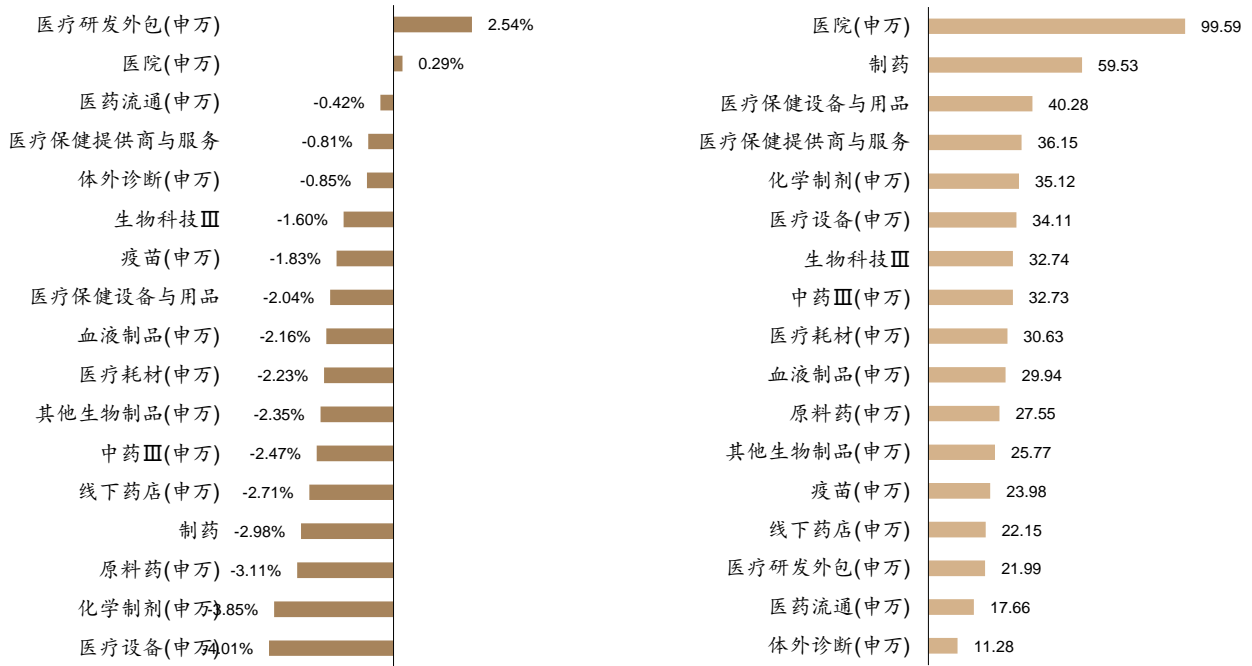
资料来源: Wind, 德邦研究所

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医疗研发外包(申万) (+2.54%)、医院(申万) (+0.29%)、医药流通(申万) (-0.42%)。估值水平排名前三为医院(申万) (99.59 倍)、制药 (59.53 倍)、医疗保健设备与用品 (40.28 倍)。

图 45: 医药板块三级行业本周涨跌幅情况

图 46: 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

### 药械网络销售监管不断趋严，多地将开展专项整治行动

近年来，随着互联网产业的不断发展，国家药监局开始指导各级药品监督管理部门不断加强药品、医疗器械网络销售监管；同时，还出台了一系列相关法规，来严厉打击违法违规行为。2022年，市场监管总局就发布了《药品网络销售监督管理办法》，进一步落实药品经营企业主体责任、压实药品网络销售平台责任。其中，管理办法明确了从事药品网络销售的药品经营企业主体资格和要求，以及第三方平台应当设立药品质量安全管理机构，并提出了对处方药网络销售实行实名制，按规定进行处方审核调配等内容。

此外，管理办法还对药品网络销售违法行为依法明确了相应的法律责任。强化药品安全风险控制，对有证据证明可能存在安全隐患的，依法明确药品监管部门可以采取告诫、约谈、限期整改以及暂停生产、销售、使用、进口等措施。目前，在国家对药品、医疗器械网络销售监管不断趋严下，各地监督管理局也在积极开展药械网络销售专项检查，并对不少药械网络经营企业进行了约谈，来进一步规范经营行为。5月23日，海南省药监局就集中约谈了23家药品、医疗器械、化妆品网络销售第三方平台，与海南省药监局药品流通处、医疗器械处、化妆品处和稽查处负责人等相关人员参加约谈会。

在约谈会上，相关部门主要了解了第三方平台对入驻企业和所经营药品、医疗器械、化妆品的资格审核、日常运营管理等情况。并对相关法律法规进行宣讲，对涉及入驻商家资质审核不严、不凭处方销售处方药、超出许可(备案)经营范围销售医疗器械、销售标签违法的化妆品、虚假广告等内容进行了重点解读。

(资料来源: 制药网)

## 国家药监局：鼓励药品上市许可人应该具备自行生产能力

国家药监局日前就《关于加强委托生产药品上市许可持有人监管工作的通知（征求意见稿）》公开征求意见。该通知对药品委托生产持有人的监管进行了严格规定。

通知指出，中药注射剂、多组分生化药的持有人应当具备自行生产能力；鼓励生物制品(疫苗、血液制品除外)持有人具备自行生产能力。产能不足、需要增加委托生产地址的，应当严格按照药品上市后变更管理办法的规定办理；生物制品(疫苗、血液制品除外)、中药注射剂、多组分生化药委托生产的，持有人要根据生产规模，选派具有相关领域生产质量管理工作经验、熟悉产品生产工艺和质量控制的人员入驻受托生产企业，对产品生产管理、质量管理进行现场指导和监督，确保生产工艺、质量标准等要求落实到位。

持有人制度是 2019 年颁布实施的新修订《中华人民共和国药品管理法》确定的药品管理基本制度、核心制度。持有人可依法自行生产或委托生产药品，依法承担药品全生命周期的管理责任。制度实施以来，委托生产持有人数量以及涉及产品种类激增。此次通知结合行业发展和监管需要，对委托生产许可管理和持有人质量管理有意形成针对性监管策略，以促进持有人质量安全主体责任依法落实、药品质量安全保障和产业高质量发展。

(资料来源：广州日报)

## 我国创新药研发能力较强，投入及产出需改善

目前我国政府越来越重视拥有自主知识产权的创新药物的研发工作，出台了一系列激励政策，起到了一定的成效，但是要使我国创新药物研发能力能够继续提升，我国政府应该不断调整、完善相关政策，为我国医药企业创新药物研发创造一个良好的政策环境。

虽然我国目前创新药的研发水平距离全球领先国家仍有一定差距，但未来，鉴于我国医药外包行业在全球的领先地位，以及庞大的市场。我国有实力成为全球药物创新中心；且随着中国新冠疫苗在全球普及程度提高，国家规划对生物医药的高度重视，我国生物医药行业在创新药研发方面未来可期。

2021 年，我国生物制品研制与生产取得多项重要突破。生物大分子药物热度持续增高，重组蛋白药物、血液制品新增上市产品数量是 2020 年的 6 倍；细胞和基因治疗药物新增上市 2 款 CAR-T 产品，较 2020 年实现了零突破；全球首款吸入式疫苗研发取得突破。资本市场对生物药领域持续加码，投融资金额较 2020 年增长 1.6 倍，显示我国生物药领域拥有巨大创新活力和增长潜力。

(资料来源：中研网)

## 药审政策先行 企业研发焕新 儿童用药短缺问题加速求解

《第四批鼓励研发申报儿童药品建议清单》在国家卫生健康委网站公示，国家药监局发布《已上市药品说明书增加儿童用药信息工作程序（试行）》，国家药监局药品审评中心（以下简称药审中心）指导的一场促进儿童用药研发与科学监

管座谈会暨交流会也在有序筹备中……

近年来，儿童用药短缺问题备受关注、加速求解。在一系列鼓励研发、应用政策推动下，我国儿童用药生产企业研发申报热情逐渐高涨，审评审批也实现快速放量，儿童用药品种少、剂型少等问题进一步得到缓解。2022年上市的儿童专用药品种数量比2010年增长了9倍。

加速度的背后，其实是“组合拳”措施的发力。在落实国家药监局优先审评审批政策的基础上，作为技术审评机构，药审中心为儿童用药开辟了独立审评通道，设立“儿童用药”特殊标识，增强沟通交流，并围绕研发热点难点制定完善相关技术指导原则，以系列举措助力临床急需儿童用药研发上市。

（资料来源：中国医药报）

## 6. 风险提示

疫情传播超预期，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：<br>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； | 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。                 |
| 2. 市场基准指数的比较标准：<br>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。           | 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。