



产业经济周报

关注美国地产链复苏

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

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，半导体设备与材料
- 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	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	17
4. 消费产业	18
4.1. 消费板块行情回顾	18
4.2. 消费市场数据跟踪	19
5. 医药产业	20
5.1. 医药板块行情回顾	20
5.2. 医药产业热点跟踪	21
6. 风险提示	23

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	10
图 13: 钢材库存	10
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.....	11
图 19: 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.....	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	19
图 39: 消费板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)	19
图 40: 中国新接船舶订单量累计值	19
图 41: 空调产量	19

1. 整体市场回顾与周观点

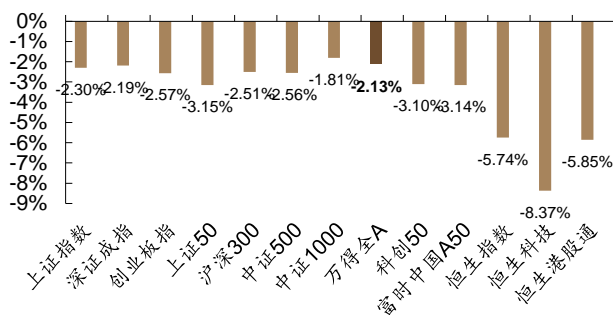
1.1. 整体市场行情回顾

1、A股与港股整体情况

本周 A 股市场方面，上证指数收报 3197.90，下跌 2.30%；深证成指收报 11058.63，下跌 2.19%；创业板指收报 2211.84，下跌 2.57%；万得全 A 指数收报 4944.43，下跌 2.13%；富时中国 A50 指数收报 12646.03，下跌 3.14%。港股市场方面，恒生指数收报 19218.35，下跌 5.74%；恒生科技指数收报 3961.58，下跌 8.37%。

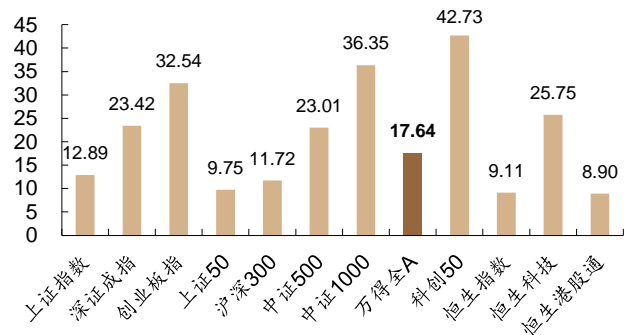
估值水平方面，上证指数、深证成指、创业板指、万得全 A 本周收盘时 PE-TTM 分别为 12.89 倍、23.42 倍、32.54 倍、17.64 倍，恒生指数、恒生科技指数本周收盘时 PE-TTM 分别为 9.11 倍、25.75 倍。

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)

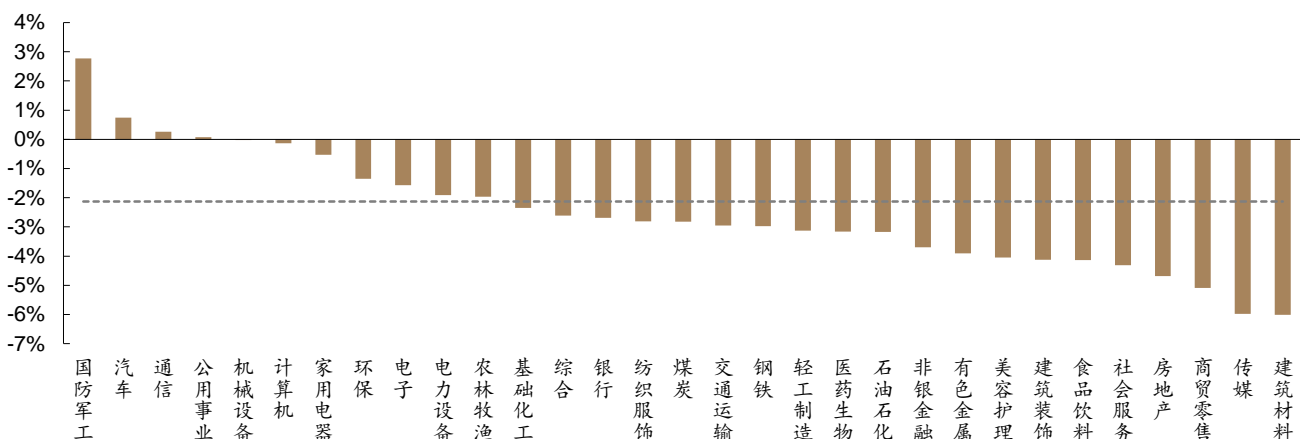


资料来源：Wind，德邦研究所

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国防军工 (+2.78%)、汽车 (+0.74%)、通信 (+0.26%)、公用事业 (+0.07%)、机械设备 (-0.02%)，涨跌幅排名后五的分别为建筑材料 (-6.01%)、传媒 (-5.98%)、商贸零售 (-5.09%)、房地产 (-4.68%)、社会服务 (-4.31%)。

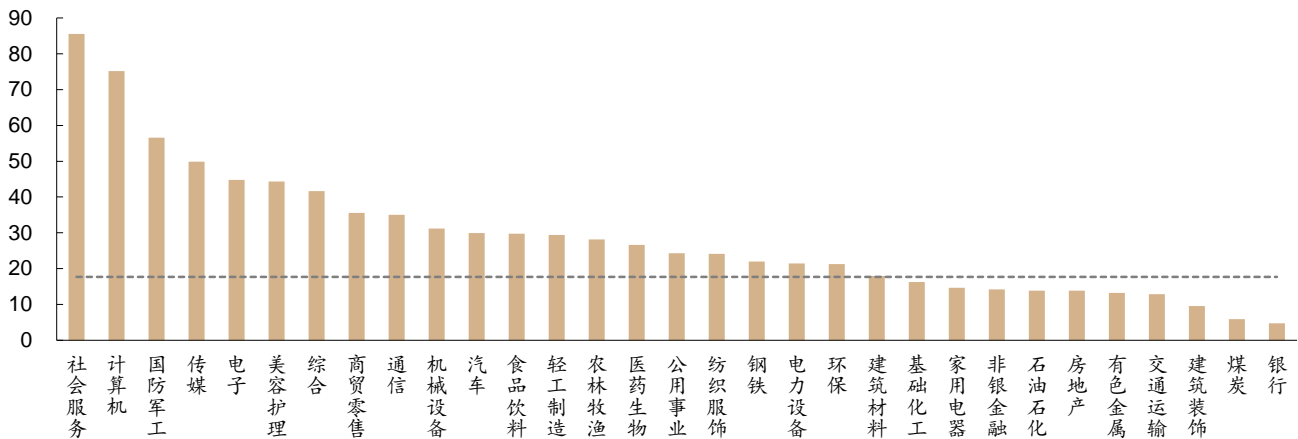
图 3：本周 31 个申万一级行业指数涨跌幅情况



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（85.60 倍）、计算机（75.19 倍）、国防军工（56.56 倍）、传媒（49.90 倍）、电子（44.76 倍），收盘市盈率最低的 5 个行业的分别为银行（4.71 倍）、煤炭（5.92 倍）、建筑装饰（9.55 倍）、交通运输（12.81 倍）、有色金属（13.21 倍）。

图 4：本周 31 个申万一级行业指数收盘时估值水平（PE-TTM）

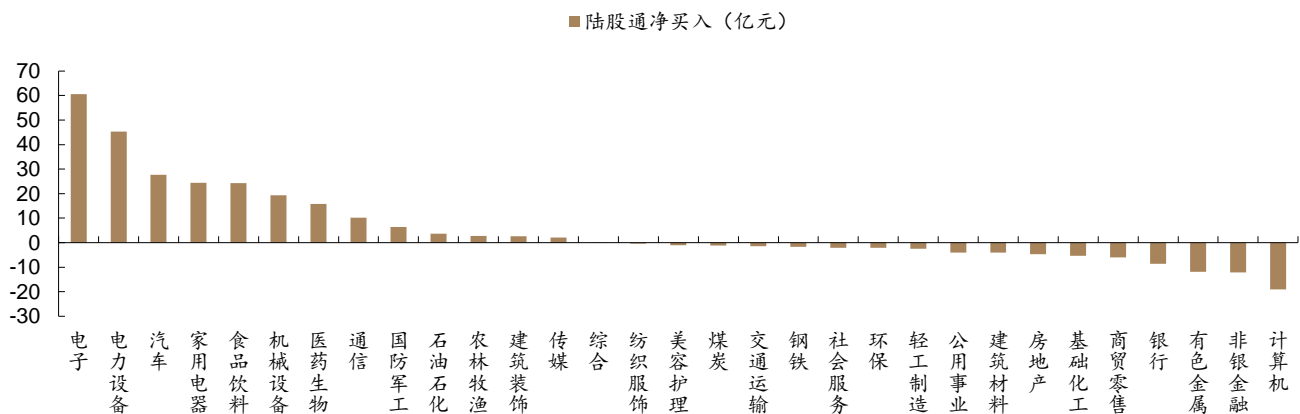


资料来源：Wind，德邦研究所；注：参考线为万得全 A 本周收盘 PE-TTM

3、陆股通情况

陆股通周内主要流入行业前三为：电子 60.62 亿元、电力设备 45.32 亿元、汽车 27.63 亿元；计算机、非银金融、有色金属净流出较大。

图 5：本周陆股通行业净买入



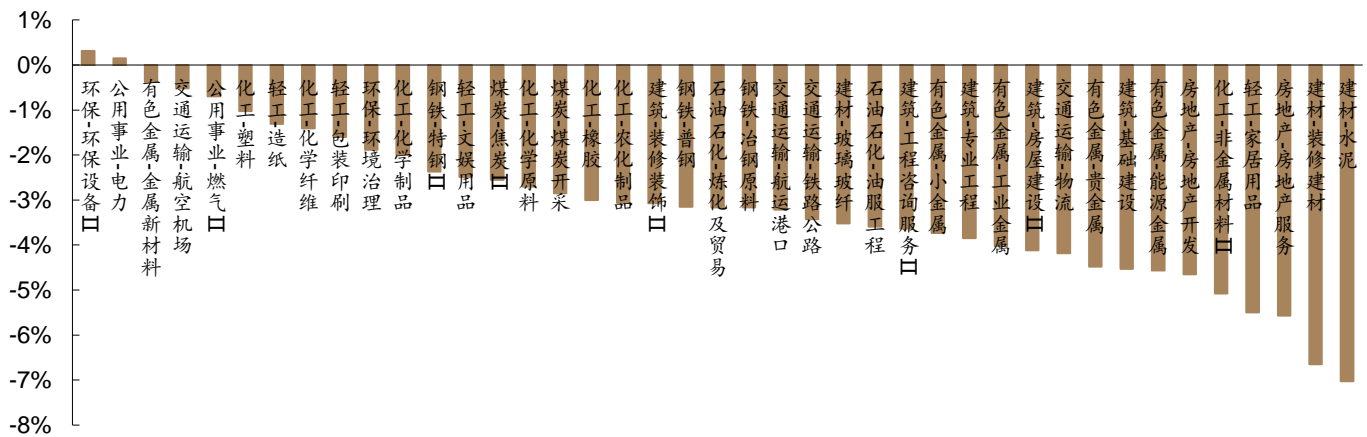
资料来源：Wind，德邦研究所

2. 周期板块

2.1. 周期板块行情回顾

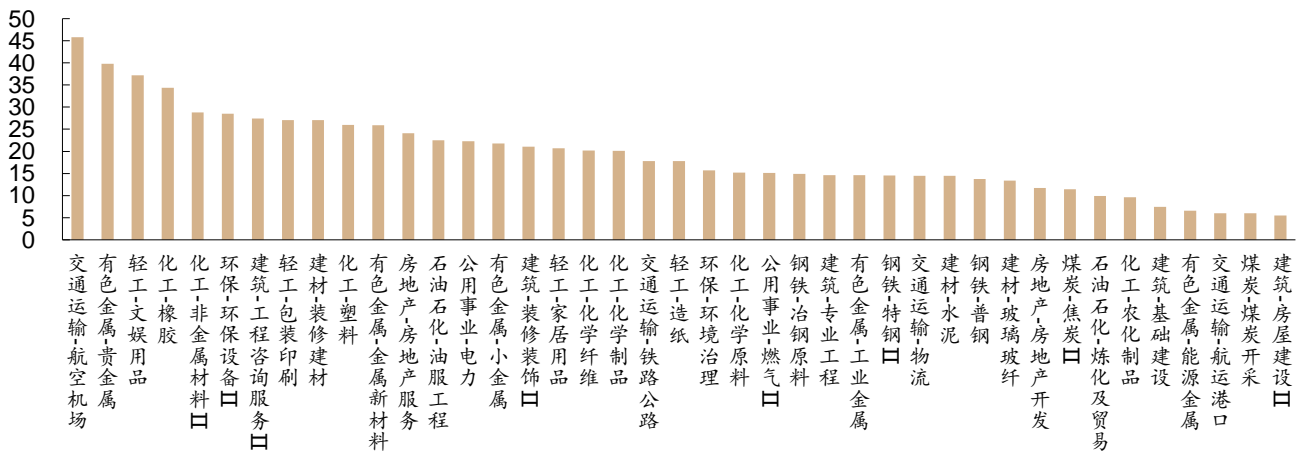
周期板块，关注化工、钢铁、有色、轻工、公用事业、交通运输、房地产、建材、建筑、煤炭、石化、环保等多个行业。市场表现：涨跌幅排名前三的细分行业分别为环保-环保设备Ⅱ（+0.31%）、公用事业-电力（+0.15%）、有色金属-金属新材料（-0.38%），涨跌幅排名后三的细分行业分别为建材-水泥（-7.03%）、建材-装修建材（-6.65%）、房地产-房地产服务（-5.57%）。估值水平：本周收盘市盈率（PE-TTM）最高的3个行业分别为交通运输-航空机场（45.83倍）、有色金属-贵金属（39.76倍）、轻工-文娱用品（37.19倍），市盈率最低的3个行业分别为建筑-房屋建设Ⅱ（5.46倍）、煤炭-煤炭开采（6.01倍）、交通运输-航运港口（6.03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



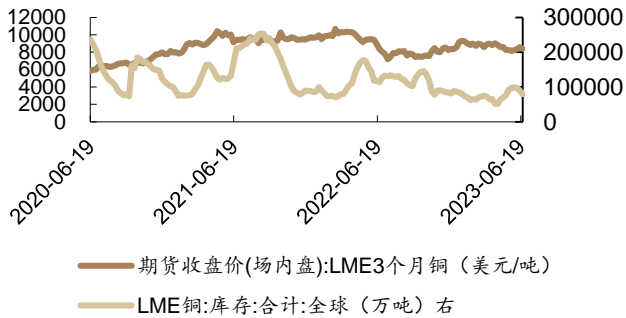
资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 周期板块数据跟踪

1、有色行业数据跟踪

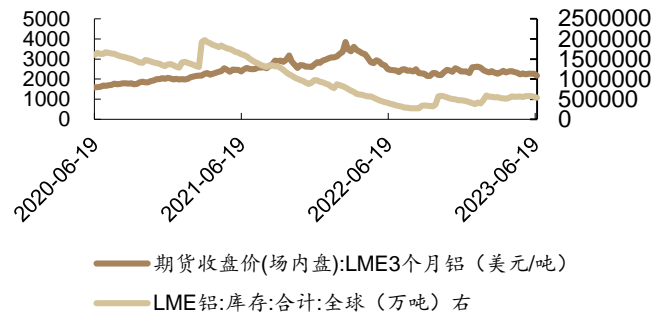
有色金属方面，本周铜期货收盘价（LME3个月）8391美元/吨，环比减少2.1%，全球LME铜库存79300万吨，环比减少12.5%；铝期货收盘价（LME3个月）2175美元/吨，环比减少4.2%，全球LME铝库存540975万吨，环比减少4.2%；锌期货收盘价（LME3个月）2365美元/吨，环比减少4.6%，全球LME锌库存78775万吨，环比减少2.7%；COMEX黄金期货结算价1929.60美元/盎司，环比减少2.1%；COMEX银期货结算价22.35美元/盎司，环比减少7.3%。

图 8：铜的价格及库存



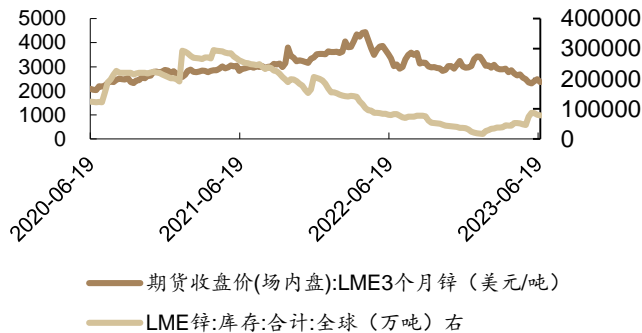
资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：铝的价格及库存



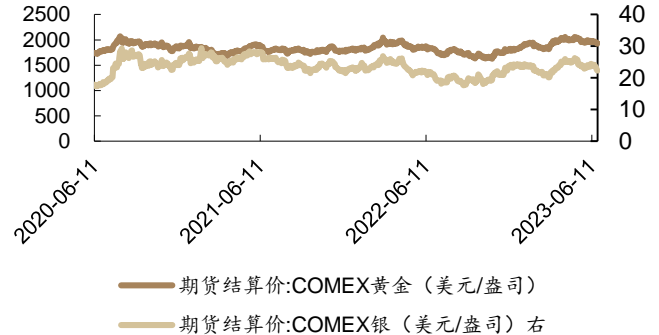
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：锌的价格及库存



资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：黄金及白银价格

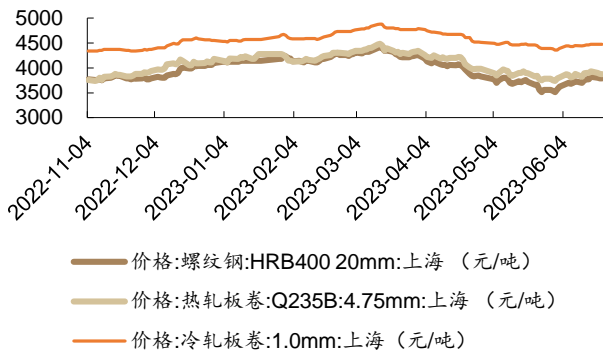


资料来源：Wind，德邦研究所

2、建材行业数据跟踪

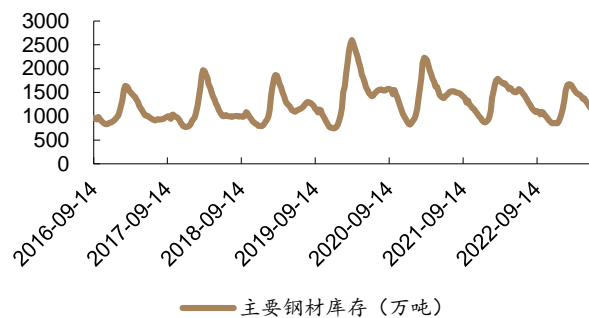
建筑材料方面，本周螺纹钢 HRB400 20mm 价格 3790 元/吨，环比减少 0.8%，同比减少 11.4%；热轧板卷价格 3870 元/吨，环比减少 1.5%，同比减少 11.0%；冷轧板卷价格 4470 元/吨，环比持平，同比减少 9.1%；主要钢材品种库存 1126.61 万吨，环比减少 3.0%，同比减少 28.4%。水泥价格指数 119.36，环比减少 1.2%，同比减少 19.5%。截至 6 月 20 日，全国浮法平板玻璃 4.8/5mm 市场价 2025.70 元/吨。

图 12: 钢材价格



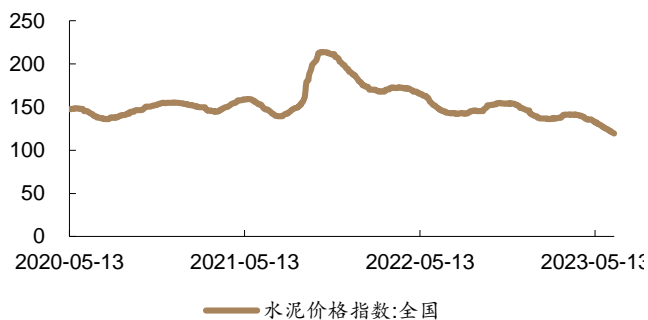
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 13: 钢材库存



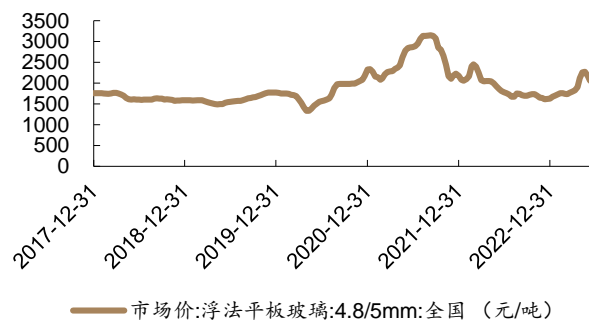
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 14: 水泥价格



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 玻璃价格

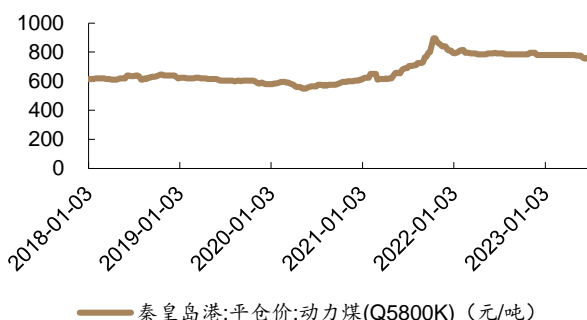


资料来源: Wind, 德邦研究所

3、能源行业数据跟踪

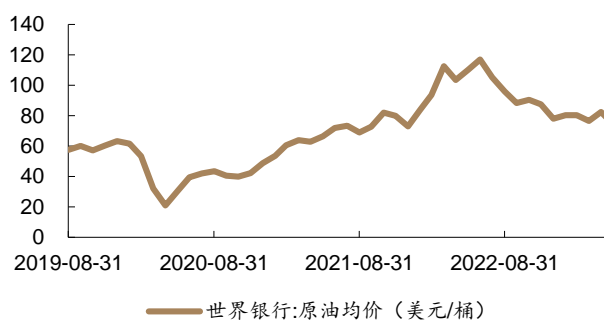
本周秦皇岛港动力煤平仓价 760 元/吨, 环比增加 0.7%, 同比减少 3.8%; 截至 5 月, 全球原油均价 74.12 美元/桶, 环比减少 10.1%, 同比减少 32.7%。

图 16: 煤炭价格



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17: 原油均价



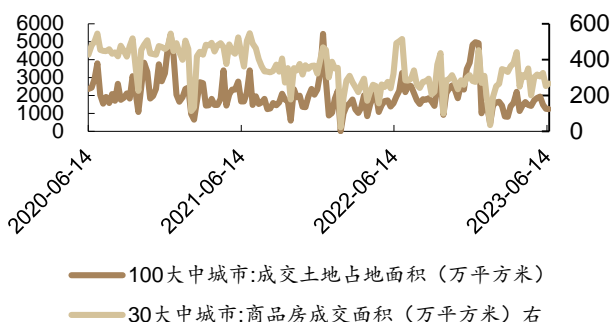
资料来源: Wind, 德邦研究所

4、地产行业数据跟踪

截止 6 月 18 日, 100 大中城市周成交土地面积 1,235.83 万平方米, 环比减

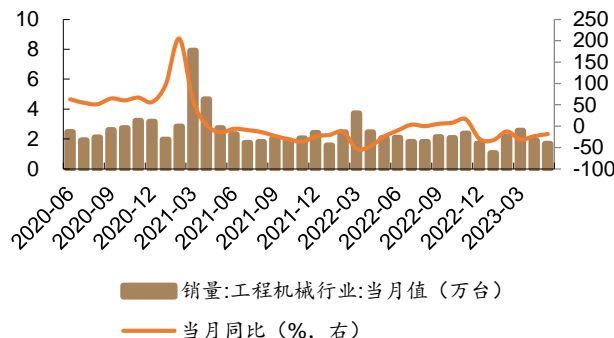
少 0.88%；30 大中城市商品房周成交面积 265.68 万平方米，环比增加 5.57%。
5 月挖掘机销量 1.68 万台，当月同比增速-18.50%。

图 18：地产成交面积



资料来源：Wind，德邦研究所

图 19：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、国资委党委召开扩大会议强调，要加快发展战略性新兴产业和未来产业，支持中央企业牵头建立更多的创新联合体，加大重点技术布局和全链条融合创新力度，推动基础研究、应用研究、产业化全链条融合发展，打造一批世界级战略性新兴产业集群，加快打造原创技术策源地，指导推动中央企业强化关键核心技术攻关，推动企业着力提升原创技术需求牵引、源头供给、资源配置、转化应用能力，为保障我国产业安全、经济安全和国家安全提供有力支撑，加快打造可靠的国家战略科技力量，充分发挥中央企业市场需求、集成创新、组织平台等优势，深度参与国家实验室体系建设，培育一批“专精特新”企业，加快推进企业主导的产学研深度融合，聚焦“由谁来创新”“动力在哪里”“成果如何用”等加大对企业的政策支持力度，促进创新链、产业链、资金链、人才链深度融合，促进科技成果向现实生产力转化，助力提升重点产业链自主可控能力。（资料来源：国务院国有资产监督管理委员会）

2、中国人民银行组织召开金融系统座谈会。会议强调，要紧扣审计关注重点问题加大力度推动审计发现的涉及重大项目、重大战略、重大举措等问题的整改落实落地。要健全整改工作机制，完善审计整改工作程序，建立整改台账，加快推动未完成整改问题的整改落实工作。（资料来源：中国人民银行）

3、国新办举行促进新能源汽车产业高质量发展国务院政策例行吹风会，会上，财政部初步估算 2024-2027 年减免车辆购置税规模总额将达到 5200 亿元，工信部指出，将研究制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》，发布新版智能网联汽车标准体系指南，并以市场化、法治化方式推动落后整车企业和产能退出。（资料来源：中华人民共和国国务院新闻办公室）

4、财政部等三部门：对购置日期在 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过 3 万元，对购置日期在 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过 1.5 万元。（资料来源：中华人民共和国财政部）

5、国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》
《指导意见》提出，到 2030 年，基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理功能完善的高质量充电基础设施体系，有力支撑新能源汽车产业发展，有效满足人民群众出行充电需求，建设形成城市面状、公路线状、乡村点状布局的充电网络，大中型以上城市经营性停车场具备规范充电条件的车位比例力争超过城市注册电动汽车比例，农村地区充电服务覆盖率稳步提升。（资料来源：中华人民共和国中央人民政府，新华社）

3. 科技产业

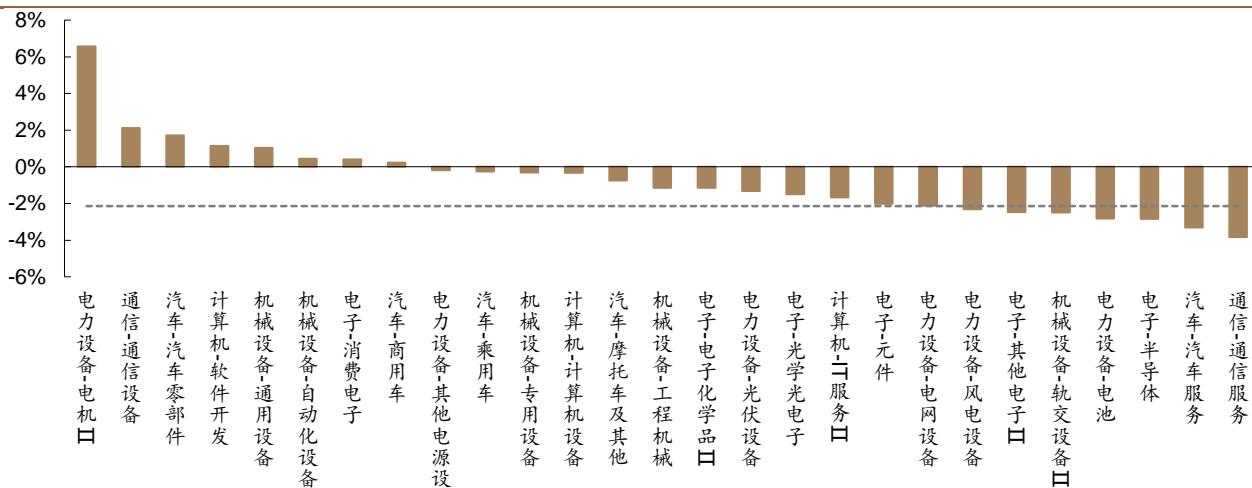
3.1. 科技板块行情回顾

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电力设备-电机 II (+6.57%)、通信-通信设备(+2.13%)和汽车-汽车零部件(+1.73%)，涨跌幅排名后三的细分行业分别为通信-通信服务(-3.84%)、汽车-汽车服务(-3.31%)和电子-半导体(-2.84%)。

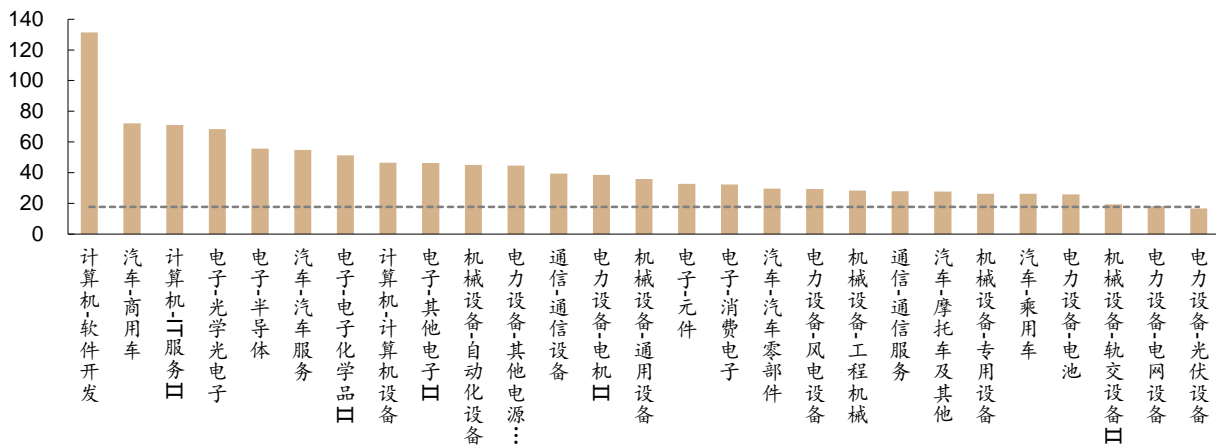
图 20：科技板块申万二级行业本周涨跌幅情况



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 (131.30 倍)、汽车-商用车 (72.16 倍) 和计算机-IT 服务 II (71.04 倍)，市盈率最低的 3 个行业分别为电力设备-光伏设备 (16.59 倍)、电力设备-电网设备 (17.98 倍) 和机械设备-轨交设备 II (19.39 倍)。

图 21：科技板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)

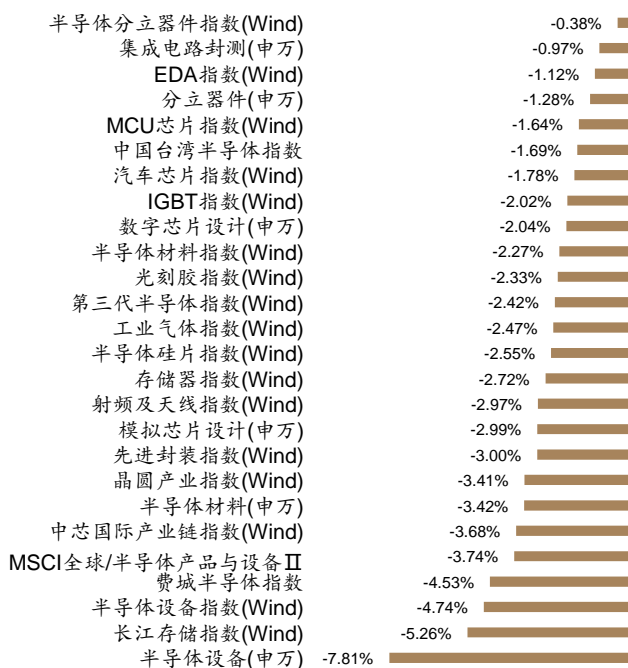


资料来源: Wind, 德邦研究所; 注: 参考线为万得全 A 本周收盘 PE-TTM

2、半导体产业本周行情

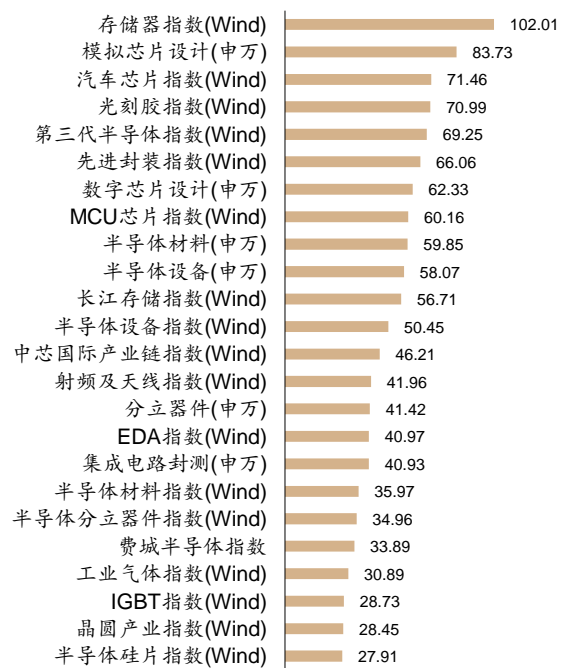
半导体产业方面, 本周 A 股申万二级半导体行业指数下跌 2.84%, 中国台湾半导体指数下跌 1.69%, 费城半导体指数下跌 4.53%, MSCI 全球/半导体产品与设备 II 指数下跌 3.74%。我们选取申万三级行业指数、Wind 概念指数等指标对半导体产业链进行跟踪比较。相关指数中, 本周涨跌幅前五的分别为半导体分立器件指数(Wind) (-0.38%)、集成电路封测(申万) (-0.97%)、EDA 指数(Wind) (-1.12%)、分立器件(申万) (-1.28%)、MCU 芯片指数(Wind) (-1.64%), 估值水平最高的 5 个分别为存储器指数(Wind)(102.01 倍)、模拟芯片设计(申万)(83.73 倍)、汽车芯片指数(Wind) (71.46 倍)、光刻胶指数(Wind) (70.99 倍)、第三代半导体指数(Wind) (69.25 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)

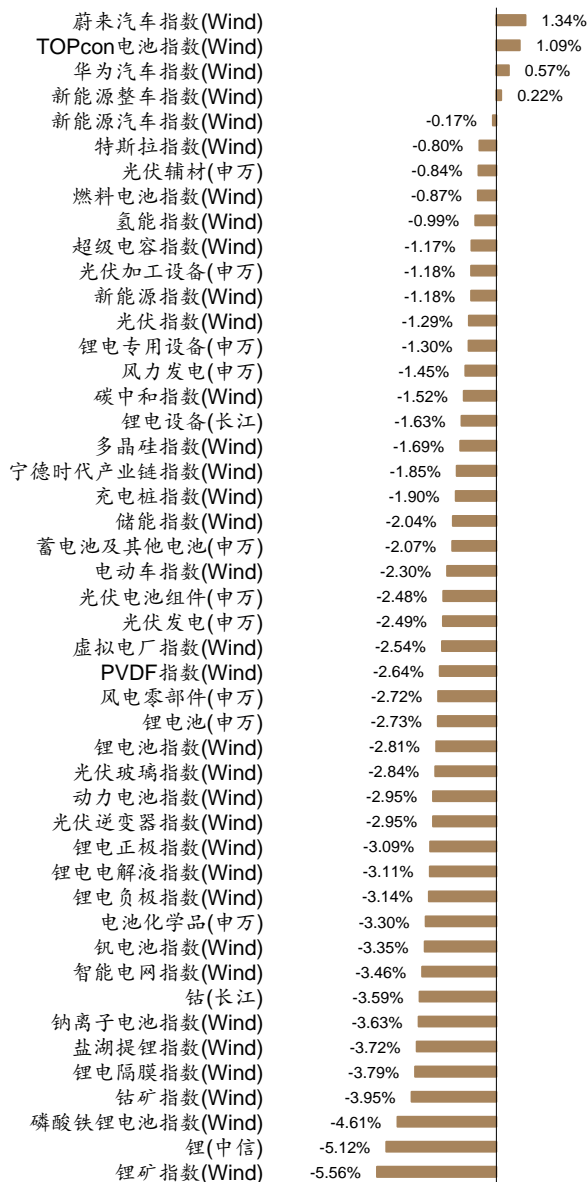


资料来源: Wind, 德邦研究所

3、新能源产业本周行情

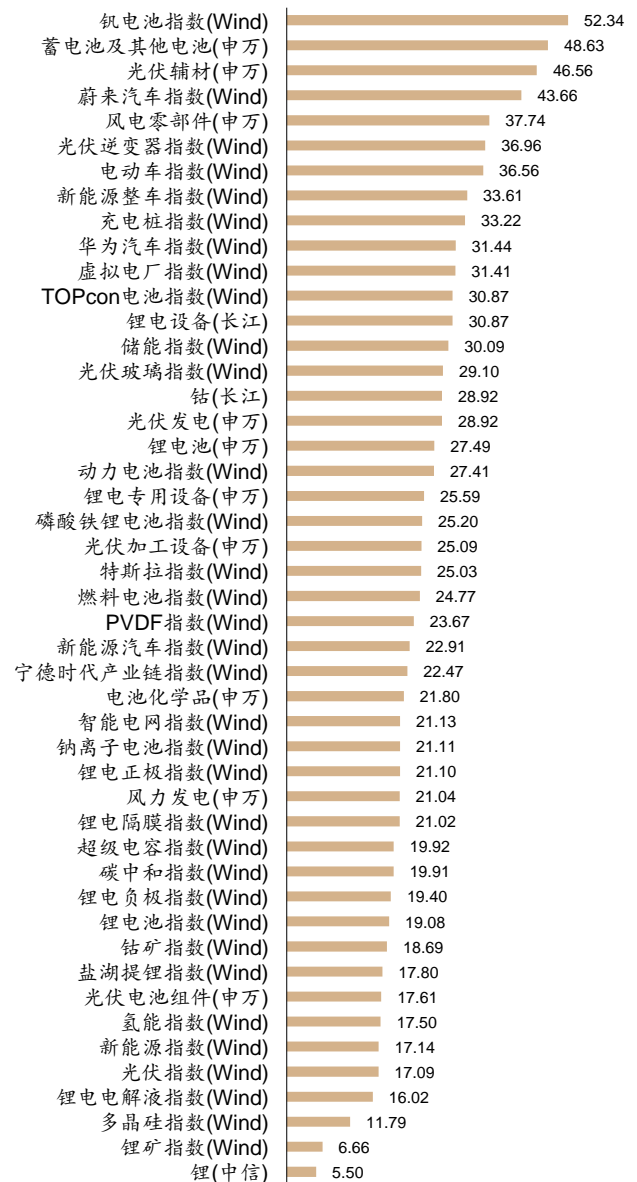
新能源产业方面，我们重点关注动力电池、风电、光伏、燃料电池、新能源汽车、储能、电网等相关板块，并选取了相关申万行业指数和 Wind 概念指数对产业链进行跟踪比较。相关指数中，本周涨跌幅前五的分别为蔚来汽车指数(Wind) (+1.34%)、TOPcon 电池指数(Wind)(+1.09%)、华为汽车指数(Wind)(+0.57%)、新能源整车指数(Wind) (+0.22%)、新能源汽车指数(Wind) (-0.17%)，估值水平最高的 5 个分别为钒电池指数(Wind) (52.34 倍)、蓄电池及其他电池(申万) (48.63 倍)、光伏辅材(申万) (46.56 倍)、蔚来汽车指数(Wind) (43.66 倍)、风电零部件(申万) (37.74 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，6月21日当周与前一周（6月14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 1.03 美元，与前一周相比环比下跌 0.19%。

图 26：主流规格 NAND 存储芯片近 1 年现货平均价走势（日度）

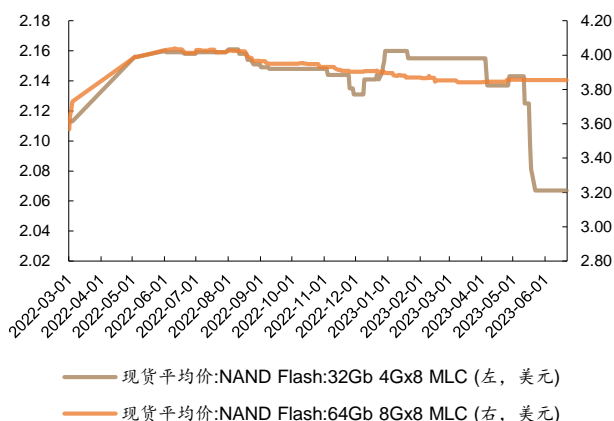
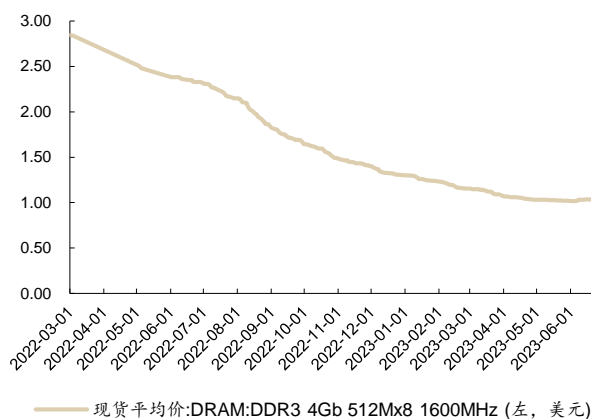


图 27：主流规格 DRAM 存储芯片近 1 年现货平均价走势（日度）



资料来源：DRAMexchange、Wind，德邦研究所

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，6月17日当周与前一周（6月10日）相比变动情况如下：中关村电子产品价格指数收于 82.58 点，与前一周相比环比下跌 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 28：中关村电子产品价格指数近 3 年走势（周度）

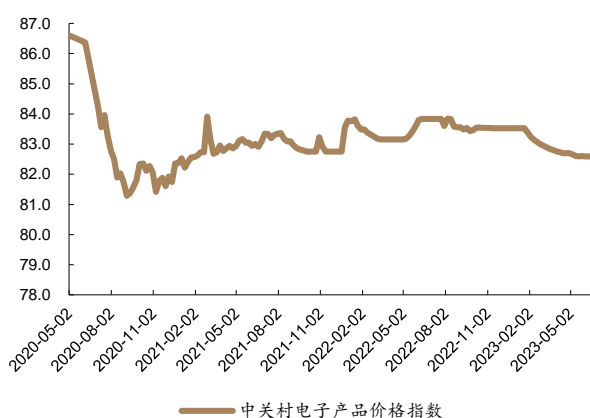
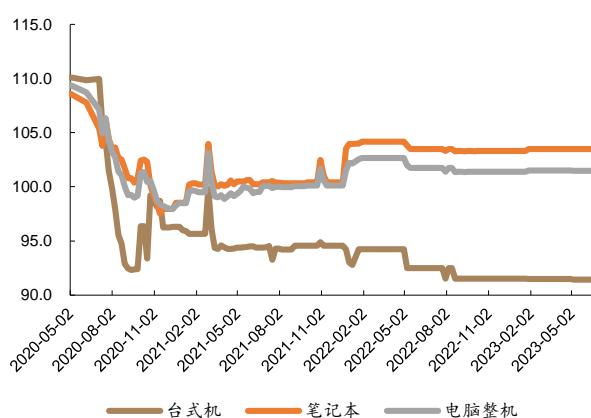


图 29：中关村台式机/笔记本/电脑整机近 3 年价格指数（周度）



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

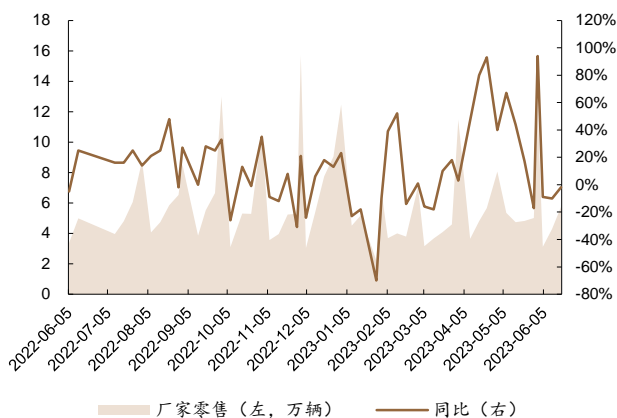
资料来源：中关村电子指数网、Wind，德邦研究所；注：指数基准为 2008 年 8 月=100

3、汽车销量数据跟踪

国内乘用车当周日均销量方面，6月18日当周与前一周（6月11日）相比

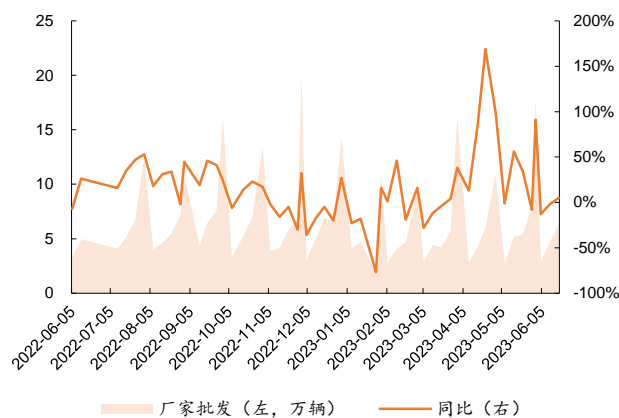
变动情况如下：（1）零售：当周厂家零售销量为日均 5.75 万辆，与去年同期相比同比减少 2.0%，与前一周相比环比增长 34.0%。（2）批发：当周厂家批发销量为日均 6.31 万辆，与去年同期相比同比增长 5.0%，与前一周相比环比增长 35.5%。（3）库存：批发销量多于零售销量的部分构成经销商库存，当周经销商库日均增长 0.56 万辆，前一周经销商库存日均增加 0.36 万辆。

图 30：国内乘用车近 1 年当周日均销量：厂家零售



资料来源：乘联会、Wind，德邦研究所

图 31：国内乘用车近 1 年当周日均销量：厂家批发



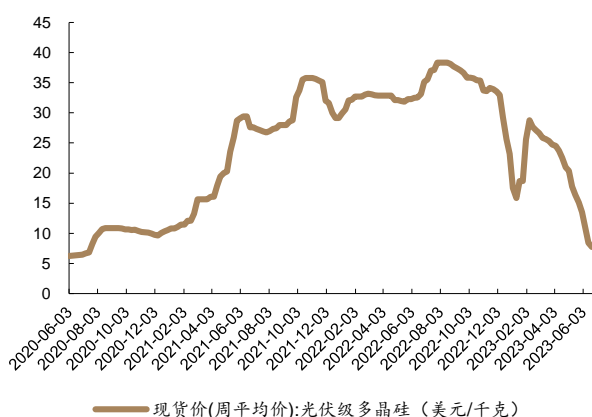
资料来源：乘联会、Wind，德邦研究所

4、光伏行业数据跟踪

现货平均价方面，6 月 21 日当周与前一周（6 月 14 日）相比变动情况如下：

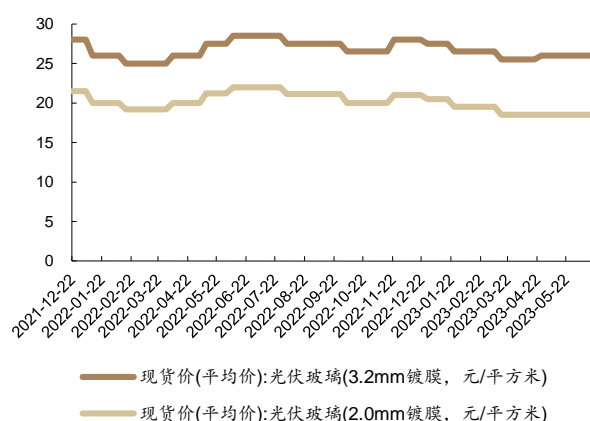
- （1）硅料，光伏级多晶硅收于 7.72 美元/千克，与前一周相比环比下跌 8.53%。
- （2）辅材：光伏玻璃（3.2mm 镀膜）收于 26.00 元/平方米，与前一周相比环比持平；光伏玻璃（2.0mm 镀膜）收于 18.50 元/平方米，与前一周相比环比持平。
- （3）组件：晶硅光伏组件收于 0.158 美元/瓦，与前一周相比环比下跌 1.86%；薄膜光伏组件收于 0.214 美元/瓦，与前一周相比环比下跌 1.38%。

图 32：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 33：近 2 年光伏玻璃周度现货平均价走势

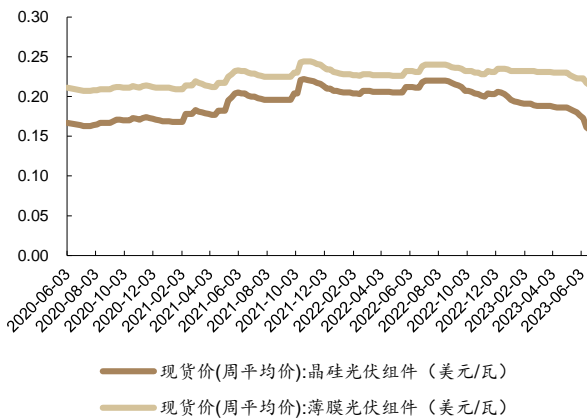


资料来源：Wind，德邦研究所

行业综合价格指数方面，6 月 19 日与前一周（6 月 12 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 31.66 点，与前一周相比环比下跌 13.12%。（2）硅料：光伏多晶硅综合价格指数收于 48.30 点，与前一周相比环比下跌 20.40%。（3）硅片：光伏硅片综合价格指数收于 36.29 点，与前

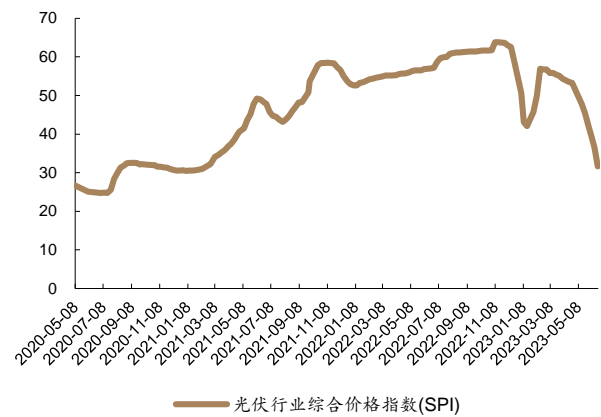
一周相比环比下跌 18.78%。(4) **电池**: 光伏电池片综合价格指数收于 19.46 点, 与前一周相比环比下跌 6.85%。(5) **组件**: 光伏组件综合价格指数收于 29.45 点, 与前一周相比环比下跌 5.37%。

图 34: 近 3 年光伏组件周度现货平均价走势



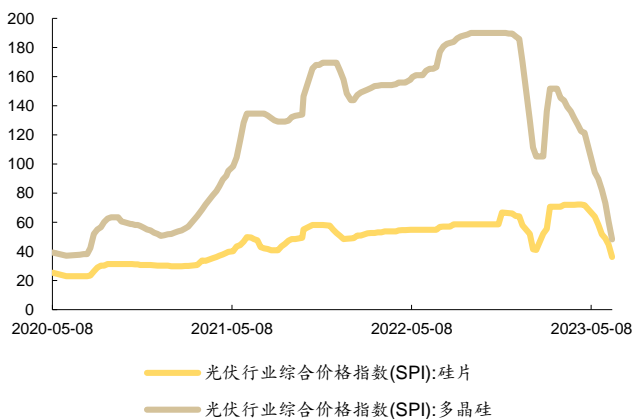
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 35: 近 3 年光伏行业综合价格指数走势



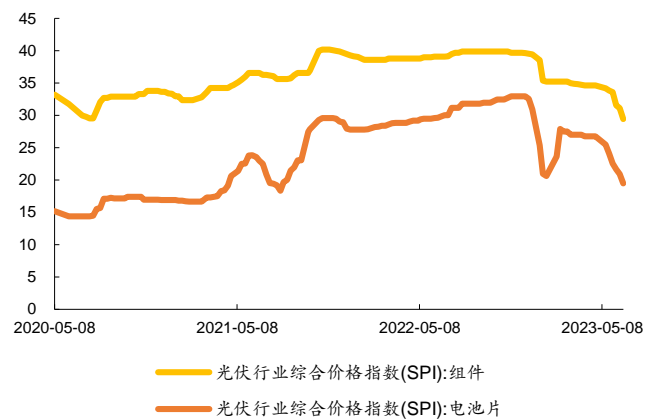
资料来源: SOLARZOOM、Wind, 德邦研究所; 注: 指数基准为 2014 年 5 月 30 日=100

图 36: 近 3 年光伏硅料、硅片综合价格指数走势



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

3.3. 科技产业热点跟踪

马斯克表示特斯拉将尽快在印度投资

6 月 20 日, 特斯拉首席执行官马斯克在纽约见到了正在美国访问的莫迪。他在会面后表示, 特斯拉将在力所能及情况下尽快在印度投资。马斯克表示, “莫迪正在推动我们对印度进行重大投资, 这也正是我们打算做的, 我们只是想找到合适的时机。”同时也是 SpaceX 首席执行官的马斯克表示, 他还计划将 SpaceX 星链网络带到印度。报道称, 由于印度高额的进口税, 特斯拉不断推迟在印度建厂的计划。不过这一僵局在不久前松动, 特斯拉高管上月到访印度, 并与印度官员就在该国建厂一事进行了讨论。

(资料来源：环球网)

三部门联合发布新能源汽车购置税减免优惠政策延续公告

6月21日，财政部、税务总局和工信部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》。《公告》明确，对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税；对购置日期在2026年1月1日至2027年12月31日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税。为促进新能源汽车产业发展，我国自2014年9月起对新能源汽车免征车辆购置税，此后该政策在2017年、2020年以及2022年经历了三次延期。中国汽车工业协会数据显示，从2017年到2022年，我国新能源汽车销量从77.7万辆增长至688.7万辆，同比增长786.4%。近两年，新能源汽车销量高增也对冲了传统燃油车销量较快下滑的影响，使得2021年、2022年汽车整体销量扭转2018年以来的下滑趋势。

(资料来源：证券时报)

DeepMind 展示用于通用机器人的 AI 智能体 RoboCat

6月20日，DeepMind 展示了用于机器人的 AI 智能体 RoboCat。DeepMind 称其为全球首个能解决和适应多重任务的智能体。此外，RoboCat 是一个可以自我改进的 AI 代理，其可以操作不同的机械臂，而且只需最少 100 次演示即可解决任务，并从其自生成的数据中进行改进。据 DeepMind，RoboCat 基于其多模态模型 Gato（西班牙语“猫”的意思），它可以在模拟和物理环境中处理语言、图像和动作。DeepMind 将 Gato 的架构与一个大型训练数据集结合并起来，该数据集由各种机器人手臂的图像序列和动作组成，可以解决数百种任务。

(资料来源：每经网)

英特尔宣布将分拆晶圆代工业务，明年 Q1 独立运作

6月21日，英特尔宣布，对其晶圆代工事业（IFS）进行组织重组。在21日电话会议上，英特尔 CFO David Zinsner 向投资人解释公司将如何改变业绩公布的方式，未来晶圆代工事业会有单独的损益表，财报结构更新有助于公司控制成本，继续向未来三年削减 100 亿美元成本的目标迈进。英特尔收跌 6%，创 1 月以来的最大单日跌幅。David Zinsner 表示，基于调整后的新模式，英特尔明年将成为第二大晶圆代工业者，代工收入将超过 200 亿美元。

(资料来源：天天 IC)

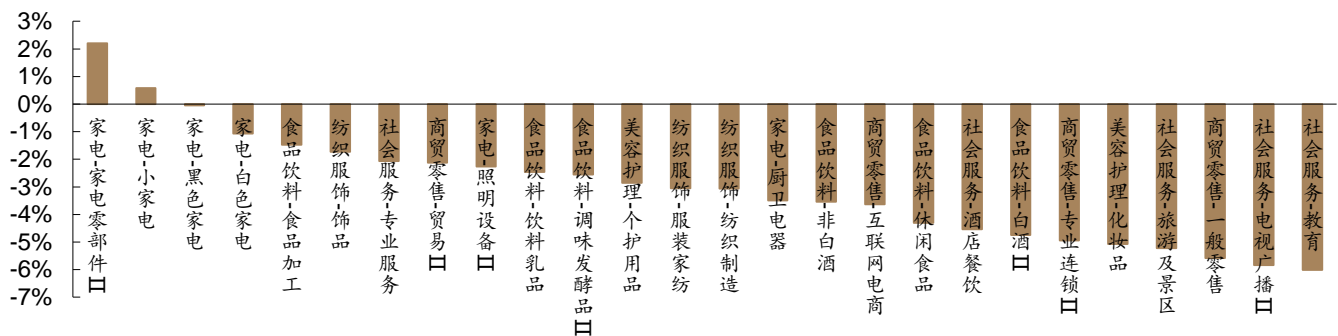
4. 消费产业

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-家电零部件 II (+2.20%)、家电-小家电 (+0.58%)、家电-黑色家电 (-0.04%)，涨跌幅排名后三的细分行业分别为社会服务-教育 (-6.00%)、社会服务-电视广播 II (-

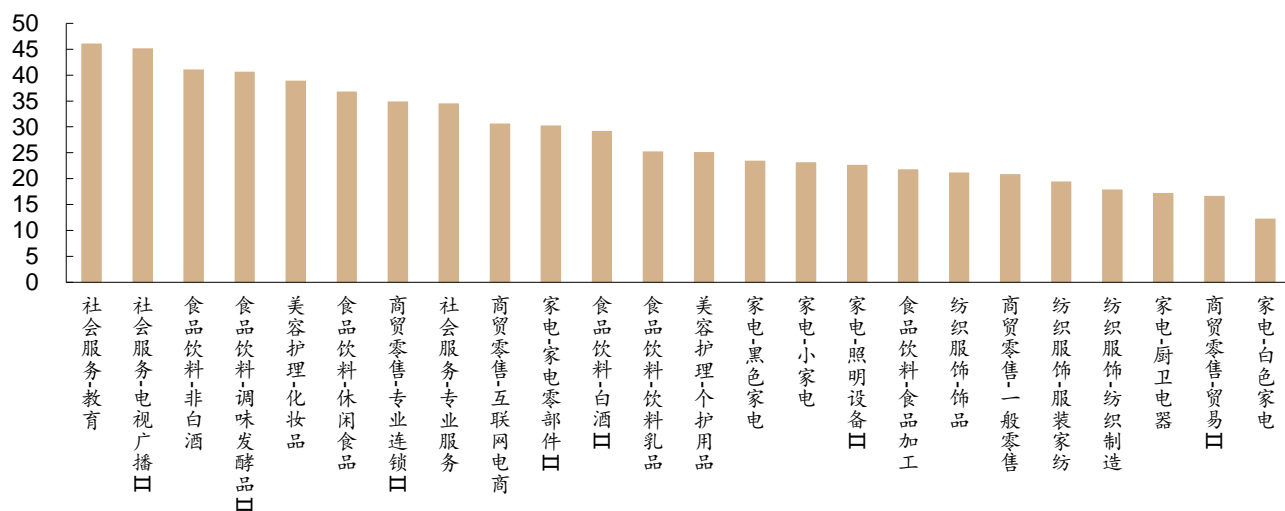
5.83%)、商贸零售-一般零售 (-5.58%)。

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)



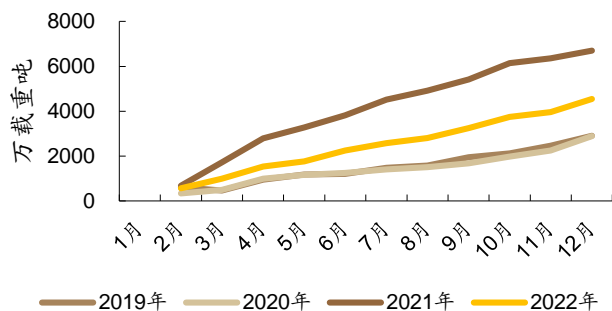
资料来源：Wind，德邦研究所

4.2. 消费市场数据跟踪

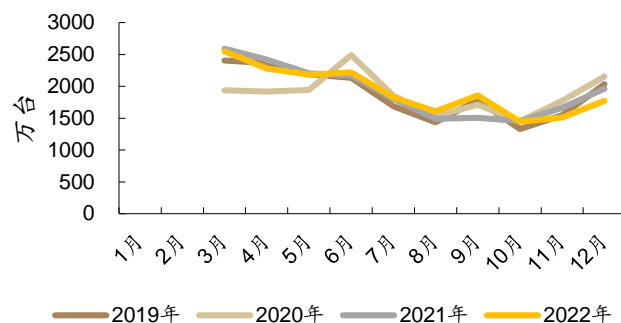
5月空调产量2,606.30万台，环比增加0.75%，同比上涨19.40%。4月中国新接船舶订单量累计值1,985.00万载重吨，环比增长30.76%。

图 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

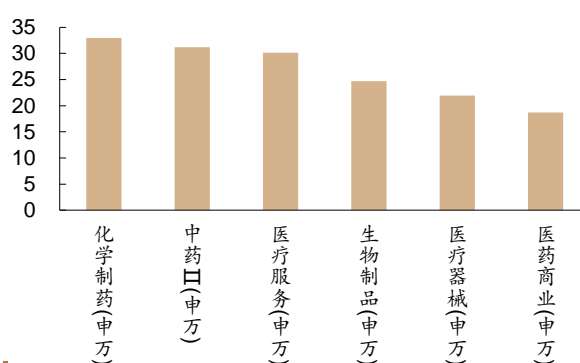
医药生物板块, 我们重点关注申万一级行业医药生物下的 6 个二级行业, 医疗服务、中药 II、医药商业、医疗器械、生物制品与化学制药。市场表现: 涨跌幅排名最靠前的两位为医药商业(申万) (-1.39%) 和医疗器械(申万) (-2.07%), 涨跌幅排名后二的为化学制药(申万) (-2.43%) 和医疗服务(申万) (-7.57%)。本周估值水平前两位为化学制药(申万) (32.19 倍)、中药 II(申万) (30.51 倍), 后两位为医疗器械(申万) (21.47 倍)、医药商业(申万) (18.42 倍)。

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)

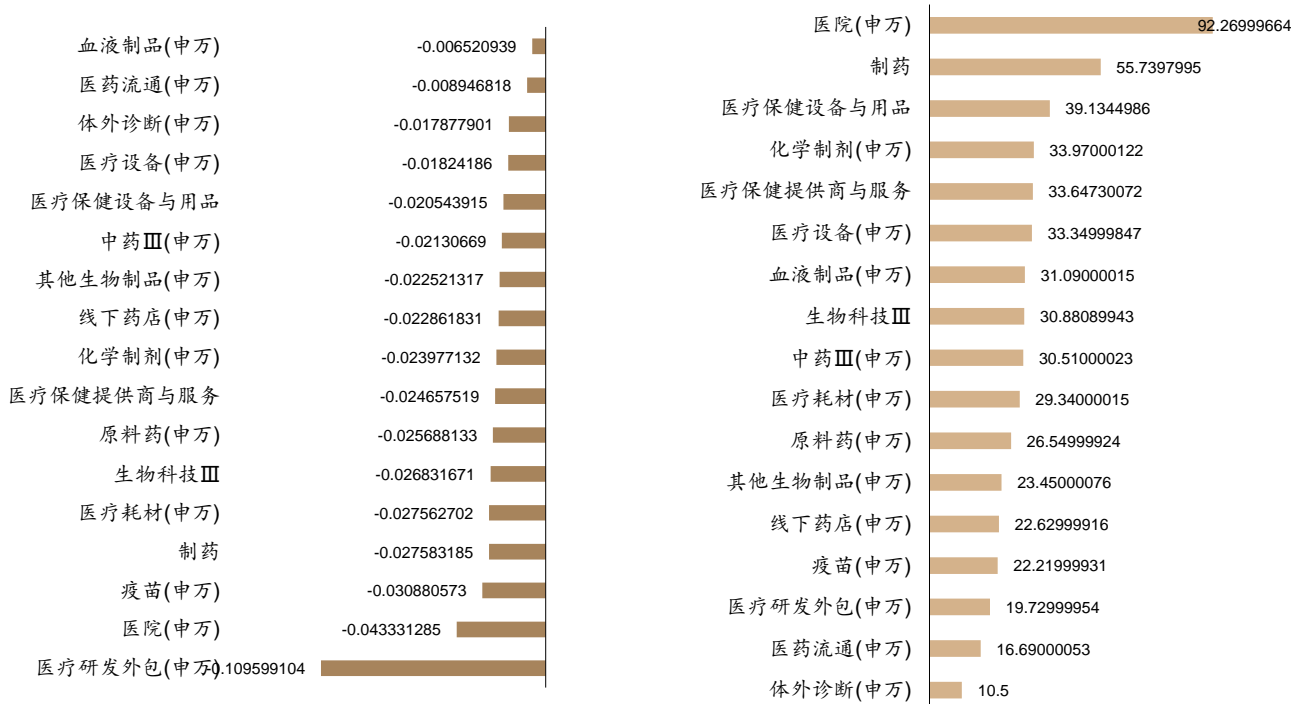


资料来源: Wind, 德邦研究所

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血液制品(申万) (-0.65%)、医药流通(申万) (-0.89%)、体外诊断(申万) (-1.79%)。估值水平排名前三为医院(申万) (92.27 倍)、制药 (55.74 倍)、医疗保健设备与用品 (39.13 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

全球医疗器械法规协调会技术委员会在深圳举办法规交流开放会

6月14日,全球医疗器械法规协调会技术委员会(GHWP TC)在深圳举办法规交流开放会。国家药监局党组成员、副局长、GHWP主席徐景和出席开放会并致辞。

徐景和指出, GHWP是成员国家和地区监管合作的重要平台。目前GHWP已制定40多项技术指导原则,有力促进了成员国家和地区监管能力提升。下一步, GHWP将认真落实2026年战略规划,进一步加大法规宣传和执行力度,持续开展监管能力建设,加快推进监管趋同、协调与信赖,积极为全球公众健康作出新的贡献。

(资料来源: 中国医药报)

国家药监局启动药品安全巩固提升行动

6月20日,国家药监局部署全国药监系统启动实施药品安全巩固提升行动。

药品安全巩固提升行动为期一年半。各级药品监管部门将坚持人民至上、生命至上,围绕“防范风险、查办案件、提升能力”三大目标,聚焦突出问题和薄弱环节,进一步强化“两品一械”全生命周期质量安全动态监管,扎实推进药品监管

体系和监管能力现代化，有效排查化解药品安全风险隐患，有力震慑危害药品安全违法犯罪行为，切实保障药品安全形势稳定向好，坚决维护人民群众健康权益。为落实药品安全巩固提升行动，国家药监局部署了持续深化风险防控、持续加强案件查办、持续强化协同联动、加强制度机制建设、全面提升监管能力、夯实基层监管基础、强化督查考核评价等七个方面的具体工作措施，并就加强组织领导、推进社会共治等提出明确工作要求。

2022年以来，国家药监局组织全系统深入开展药品安全专项整治行动，查办了一批违法案件，公布了一批典型案例，移送了一批犯罪线索，消除了一批风险隐患，完善了监管制度机制，有力保障了药品安全形势总体稳定。2022年，全系统共查处“两品一械”案件15.36万件，同比增长17.65%；全国案件查办数量质量双提升，多地破获标志性大案要案，有力震慑了违法犯罪分子，净化了药品市场秩序。

（资料来源：央视新闻客户端）

全国首单药品专利链接保险落地园区

近日，苏州工业园区科技创新委员会聚焦服务药品上市注册，联合园区企业发展服务中心、长三角科技要素交易中心、中国太保产险苏州分公司，推动全国首单药品专利链接保险落地。此次，该保险为园区4家原研药企的8件药品专利提供法律费用保险保障，帮助原研药企降低药品被仿制过程中潜在的知识产权维权成本。

药品专利链接（DrugPatentLinkage）是一种起源于美国的高标准知识产权保护制度，并逐步在日本、欧洲等地被广泛采用。该制度将药品注册的审评审批与药品专利权的保护进行衔接，其最主要的功能是在仿制药获得上市批准前为相关药企提供解决专利纠纷的途径，在保护药品创新的同时鼓励和促进仿制药尽早上市，进而促进整个医药行业良性有序发展。

自2021年6月以来，伴随着中国专利法第四次修订正式施行，国家药监局、知识产权局先后出台《药品专利纠纷早期解决机制实施办法（试行）》《药品专利纠纷早期行政解决机制》等一系列药品专利相关的规范，为药品专利链接制度的实施作出有效指引。

自2006年以来，园区重点布局发展生物医药产业。目前，辖区以新药研发和产业化为主，高端医疗器械、生物技术及新型疗法等领域加速发展，已集聚生物医药企业超2300家。2022年，园区生物医药产值达1368亿元，产业综合竞争力稳居全国第一方阵。

作为国家知识产权投融资试点区域，园区持续深化知识产权金融创新，通过搭建知识产权金融平台、创新知识产权金融产品和防范知识产权金融风险等途径，努力发挥知识产权“金融活水”作用，促进知识产权金融价值的实现。依托长三角科技要素交易中心，园区打造出知识产权金融“一站式”服务平台，优化知识产权金融服务流程，集聚金融、法律、评估、专利运营等资源。自2022年平台运行以来，累计促进银企交易92笔，支持企业融资8.2亿元。

充分发挥知识产权增信增贷作用，园区累计推出 7 款特色知识产权金融产品，建立了覆盖企业全生命周期的知识产权金融产品。其中，知识产权证券化、知识产权联盟保险、生物医药管线质押贷等产品均为全国、全省首创。此外，园区还注重引导银行等金融机构利用大数据工具，建立企业科技创新能力的评价体系，通过综合评估知识产权价值、企业创新盈利能力，确定实际放贷金额，降低知识产权金融风险。

（资料来源：苏州市人民政府、苏州日报）

中医药深度融入“一带一路”地区

今年正值“一带一路”倡议十周年。2000 多年前，中医药沿着古丝绸之路沿线国家交流推广，成为中外商贸往来的重要内容。如今，随着健康观念和医学模式的转变，中医药交流合作成为共建“一带一路”高质量发展的新亮点。

近日，中国向国外派遣的首支建制中医援外抗疫医疗团队——中国援柬埔寨中医抗疫医疗队 17 名医疗队成员获柬埔寨王国骑士勋章，凯旋欢迎仪式在中国中医科学院西苑医院举行，而第二支援柬中医医疗队工作也正在推进之中。

《经济参考报》记者了解到，从越来越多中医药企业和中医药海外中心在“一带一路”沿线落地生根，到一批批海外“中医迷”来中国“取经”再回国传播，中医药正沿着“一带一路”地区阔步走向世界，为沿线人民的健康福祉贡献独特的“东方力量”。

（资料来源：经济参考报）

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： 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。