



产业经济周报

关注滞胀因子对传统周期行业的影响

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，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、抗衰产业链及医疗周期前置
- 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	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	11
3. 科技产业	14
3.1. 科技板块行情回顾	14
3.2. 科技板块数据跟踪	17
3.3. 科技产业热点跟踪	20
4. 消费产业	21
4.1. 消费板块行情回顾	21
4.2. 消费市场数据跟踪	22
5. 医药产业	23
5.1. 医药板块行情回顾	23
5.2. 医药产业热点跟踪	24
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	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	11
图 17 : 原油均价	11
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	15
图 21 : 科技板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)	15
图 22 : 半导体产业相关指数本周涨跌幅情况	16
图 23 : 半导体产业相关指数本周估值水平 (PE-TTM)	16
图 24 : 新能源产业相关指数本周涨跌幅情况	16
图 25 : 新能源产业相关指数本周估值水平 (PE-TTM)	16
图 26 : 主流规格 NAND 存储芯片近 1 年现货均价走势 (日度)	17
图 27 : 主流规格 DRAM 存储芯片近 1 年现货均价走势 (日度)	17
图 28 : 中关村电子产品价格指数近 3 年走势 (周度)	18
图 29 : 中关村台式机/笔记本/电脑整机近 3 年价格指数 (周度)	18
图 30 : 国内乘用车近 1 年当周日均销量: 厂家零售	18
图 31 : 国内乘用车近 1 年当周日均销量: 厂家批发	18
图 32 : 近 3 年光伏多晶硅周度现货均价走势	19

图 33 : 近 2 年光伏玻璃周度现货均价走势	19
图 34 : 近 3 年光伏组件周度现货均价走势	19
图 35 : 近 3 年光伏行业综合价格指数走势	19
图 36 : 近 3 年光伏硅料、硅片综合价格指数走势	20
图 37 : 近 3 年光伏电池、组件综合价格指数走势	20
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)	22
图 40 : 中国新接船舶订单量累计值 (单位: 万载重吨)	22
图 41 : 空调产量 (单位: 万台)	22
图 42 : 医药板块申万二级行业本周涨跌幅情况	23
图 43 : 医药板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)	23
图 44 : 医药板块三级行业本周涨跌幅情况	23
图 45 : 医药板块三级行业本周收盘时估值水平	错误!未定义书签。

1. 整体市场回顾与周观点

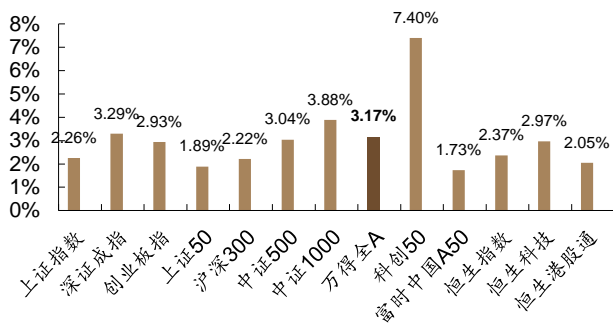
1.1. 整体市场行情回顾

1、A股与港股整体情况

本周 A 股市场方面，上证指数收报 3133.25，上涨 2.26%；深证成指收报 10463.74，上涨 3.29%；创业板指收报 2100.26，上涨 2.93%；万得全 A 指数收报 4817.90，上涨 3.17%；富时中国 A50 指数收报 12711.40，上涨 1.73%。港股市场方面，恒生指数收报 18382.06，上涨 2.37%；恒生科技指数收报 4179.49，上涨 2.97%。

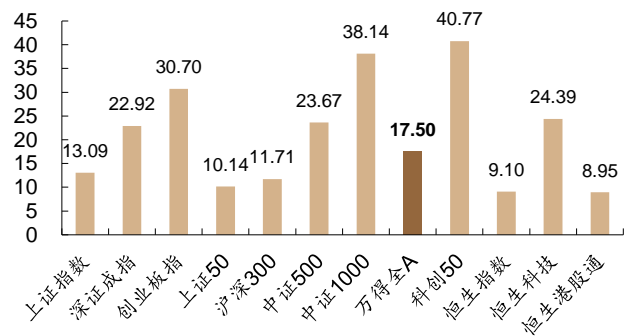
估值水平方面，上证指数、深证成指、创业板指、万得全 A 本周收盘时 PE-TTM 分别为 13.09 倍、22.92 倍、30.70 倍、17.50 倍，恒生指数、恒生科技指数本周收盘时 PE-TTM 分别为 9.10 倍、24.39 倍。

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)

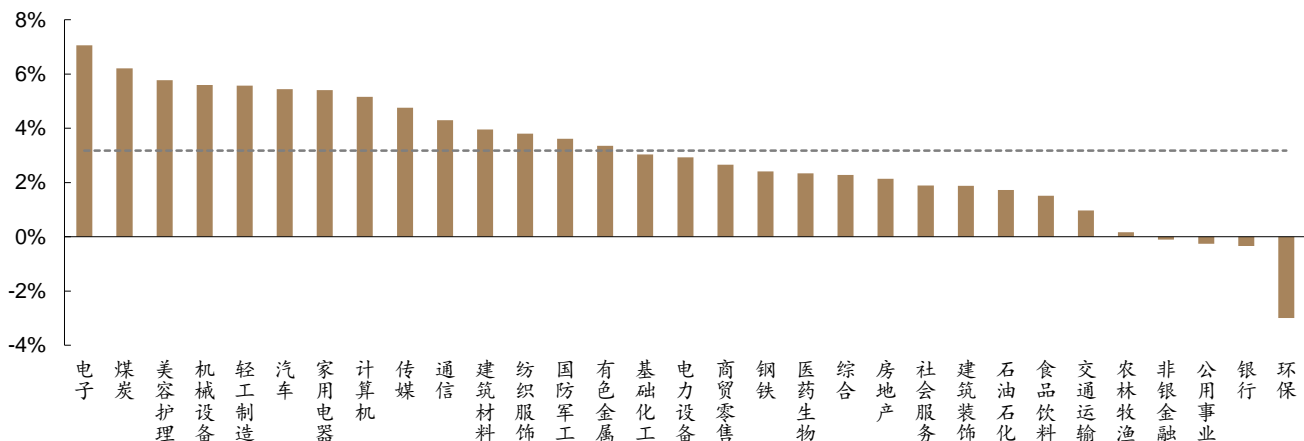


资料来源：Wind，德邦研究所

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电子 (+7.06%)、煤炭 (+6.21%)、美容护理 (+5.77%)、机械设备 (+5.59%)、轻工制造 (+5.57%)，涨跌幅排名后五的分别为环保 (-3.00%)、银行 (-0.34%)、公用事业 (-0.26%)、非银金融 (-0.10%)、农林牧渔 (+0.17%)。

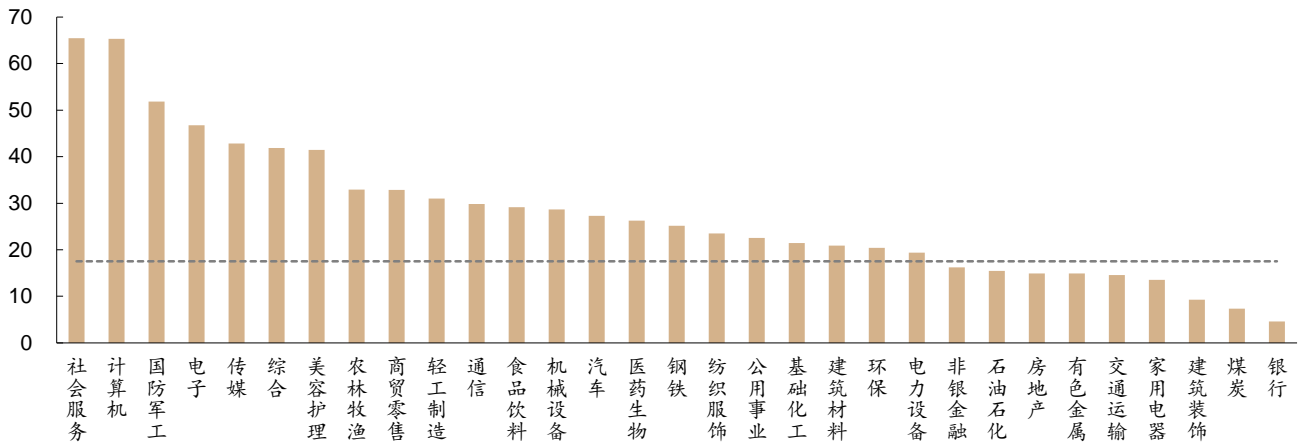
图 3：本周 31 个申万一级行业指数涨跌幅情况



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（65.44 倍）、计算机（65.32 倍）、国防军工（51.83 倍）、电子（46.78 倍）、传媒（42.83 倍），收盘市盈率最低的 5 个行业的分别为银行（4.62 倍）、煤炭（7.32 倍）、建筑装饰（9.28 倍）、家用电器（13.57 倍）、交通运输（14.56 倍）。

图 4：本周 31 个申万一级行业指数收盘时估值水平（PE-TTM）

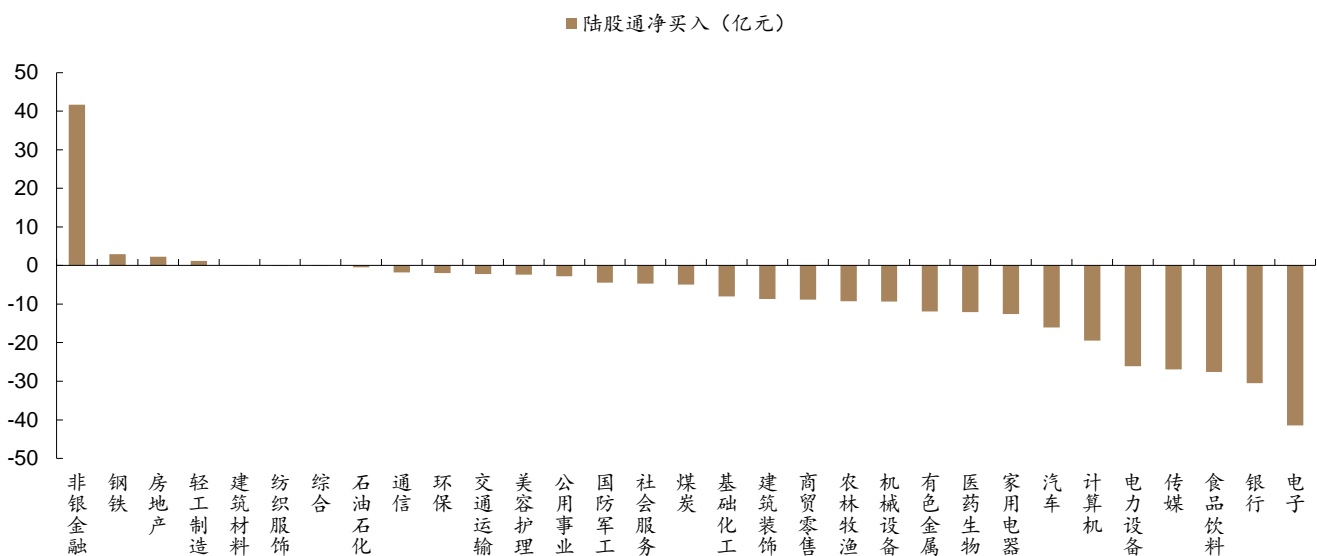


资料来源：Wind，德邦研究所；注：参考线为万得全 A 本周收盘 PE-TTM

3、陆股通情况

陆股通周内主要流入行业前三为：非银金融 41.70 亿元、钢铁 2.91 亿元、房地产 2.25 亿元；食品饮料、银行、电子净流出较大。

图 5：本周陆股通行业净买入



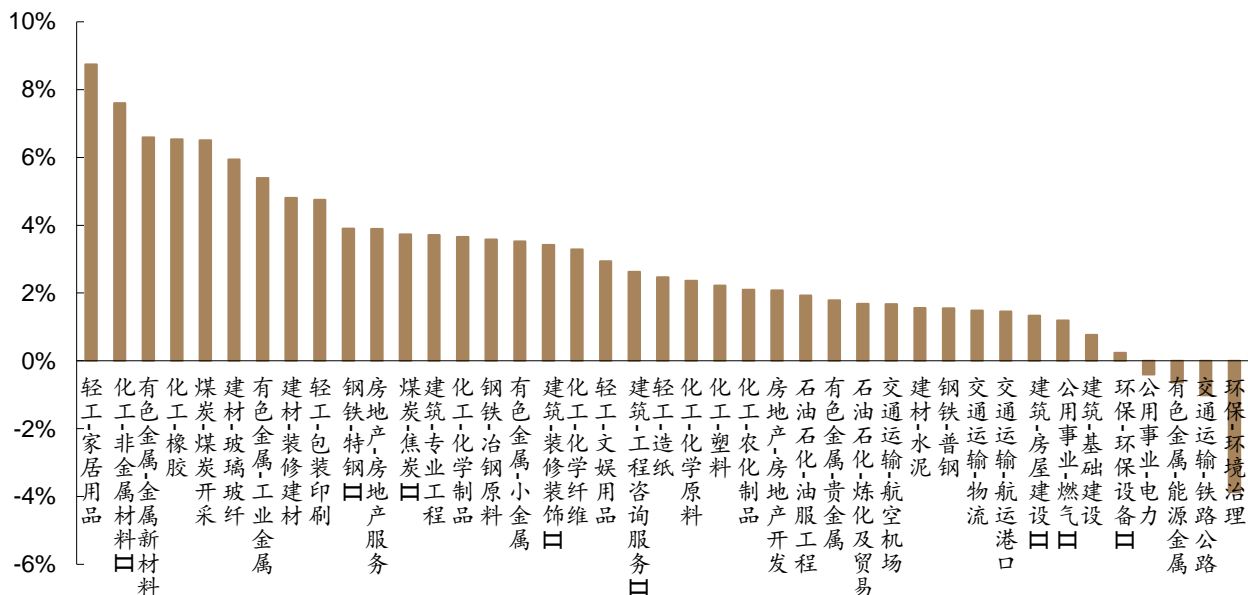
资料来源：Wind，德邦研究所

2. 周期板块

2.1. 周期板块行情回顾

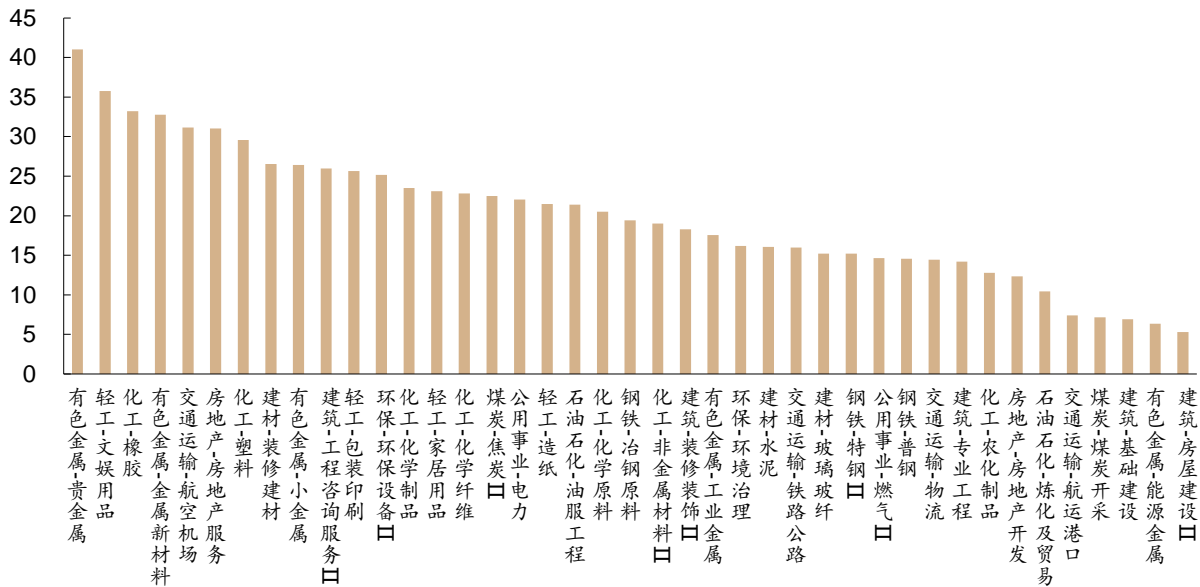
周期板块，关注化工、钢铁、有色、轻工、公用事业、交通运输、房地产、建材、建筑、煤炭、石化、环保等多个行业。市场表现：涨跌幅排名前三的细分行业分别为轻工-家居用品（8.74%）、化工-非金属材料Ⅱ（7.60%）、有色金属-金属新材料（6.59%），涨跌幅排名后三的细分行业分别为环保-环境治理（-3.88%）、交通运输-铁路公路（-1.01%）、有色金属-能源金属（-0.63%）。估值水平：本周收盘市盈率（PE-TTM）最高的3个行业分别为有色金属-贵金属（41.04倍）、轻工-文娱用品（35.78倍）、化工-橡胶（33.23倍），市盈率最低的3个行业分别为建筑-房屋建设Ⅱ（5.28倍）、有色金属-能源金属（6.35倍）、建筑-基础建设（6.90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



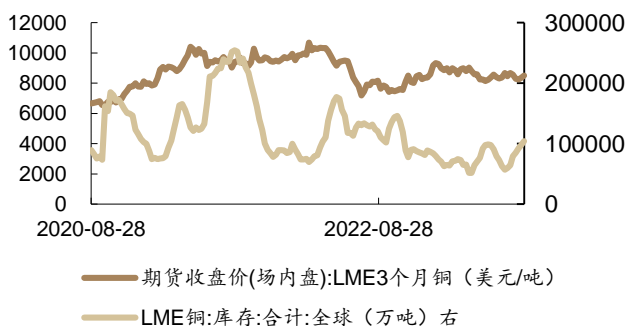
资料来源: Wind, 德邦研究所

2.2. 周期板块数据跟踪

1、有色行业数据跟踪

有色金属板块, 本周铜期货收盘价 (LME3 个月) 8501 美元/吨, 环比增长 1.7%, 全球 LME 铜库存 104275 万吨, 环比增加 6.9%; 铝期货收盘价 (LME3 个月) 2237 美元/吨, 环比增长 4.0%, 全球 LME 铝库存 508400 万吨, 环比减少 3.4%; 锌期货收盘价 (LME3 个月) 2486 美元/吨, 环比增长 4.3%, 全球 LME 锌库存 153575 万吨, 环比增加 2.8%; COMEX 黄金期货结算价 1967 美元/盎司, 环比增长 1.4%; COMEX 银期货结算价 25 美元/盎司, 环比增长 1.4%。

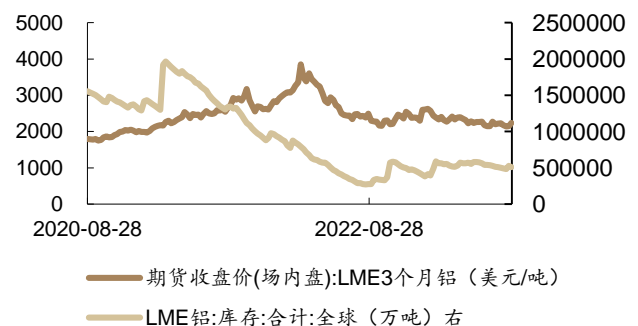
图 8: 铜的价格及库存



资料来源: Wind, 德邦研究所

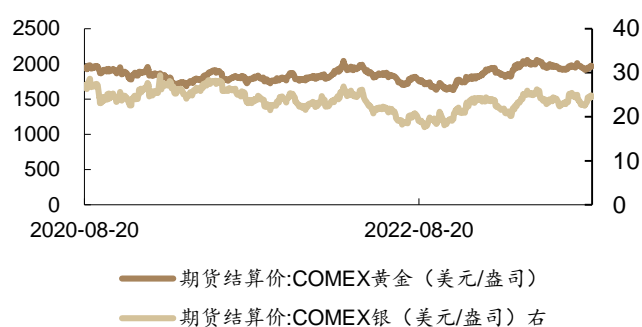
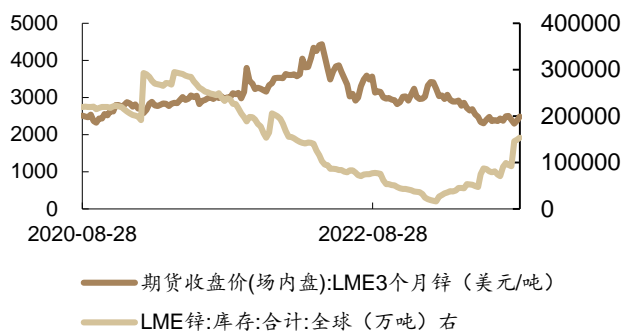
图 10: 锌的价格及库存

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



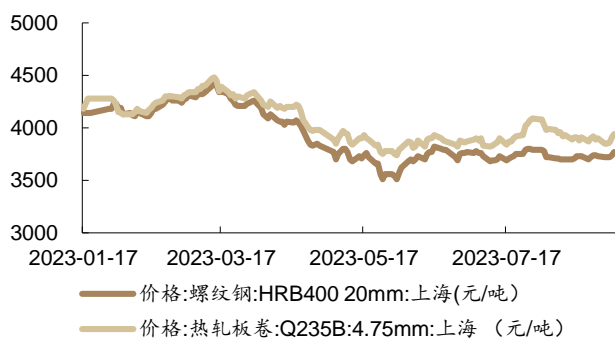
资料来源: Wind, 德邦研究所

资料来源: Wind, 德邦研究所

2、建材行业数据跟踪

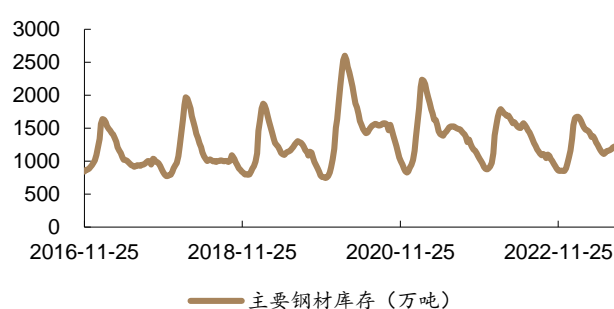
本周螺纹钢 HRB400 20mm 价格 3770 元/吨, 环比减少 1.3%, 同比减少 6.2%; 热轧板卷价格 3940 元/吨, 环比增长 0.3%, 同比增长 1.3%; 主要钢材品种库存 1127 万吨, 环比减少 3.0%, 同比减少 28.4%。水泥价格指数 108, 环比减少 10.6%, 同比减少 26.0%。截至 8 月 20 日, 全国浮法平板玻璃 4.8/5mm 市场价 2086.90 元/吨。

图 12: 钢材价格



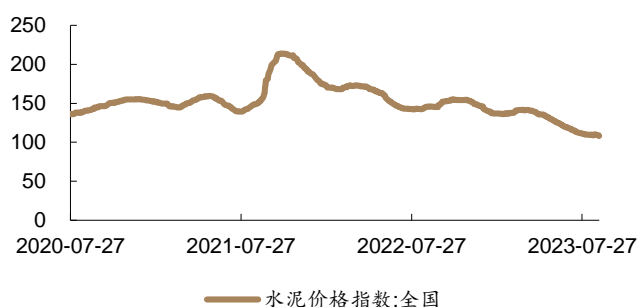
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 13: 钢材库存



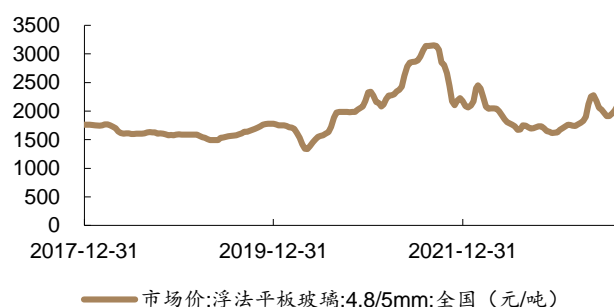
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 14: 水泥价格



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 玻璃价格

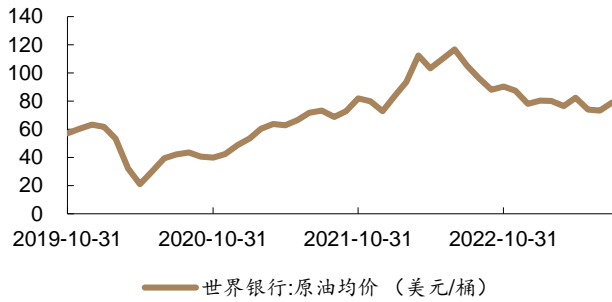


资料来源: Wind, 德邦研究所

3、能源行业数据跟踪

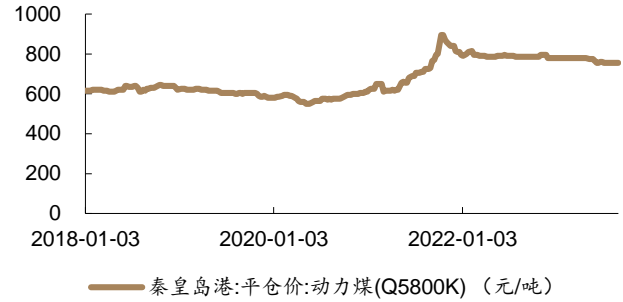
本周秦皇岛港动力煤平仓价 755 元/吨, 环比持平, 同比减少 3.8%; 截至 7 月, 全球原油均价 79 美元/桶, 月环比增加 7.8%, 同比减少 24.8%。

图 16: 煤炭价格



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17: 原油均价

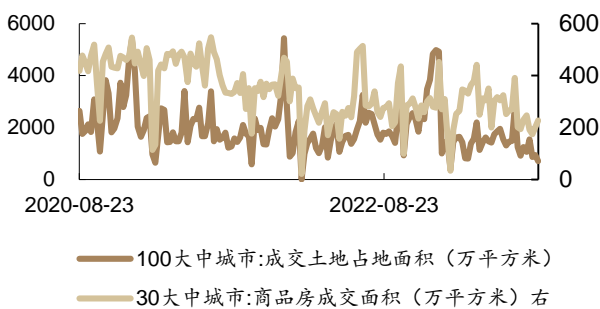


资料来源: Wind, 德邦研究所

4、地产行业数据跟踪

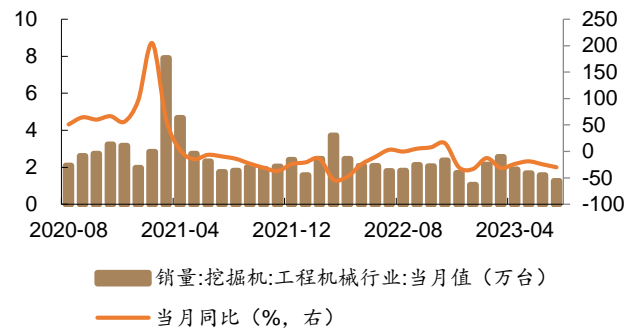
截至 8 月 27 日, 100 大中城市周成交土地面积 714.31 万平方米, 环比减少 23.82%; 30 大中城市商品房周成交面积 227.12 万平方米, 环比增长 12.83%。7 月挖掘机销量 1.26 万台, 当月同比增速-29.70%。

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. 新华社北京 8 月 25 日电 国务院总理李强 8 月 25 日主持召开国务院常务会议, 审议通过《医药工业高质量发展行动计划(2023—2025 年)》、《医疗装备产业高质量发展行动计划(2023—2025 年)》和《关于规划建设保障性住房的指导意见》。

会议强调, 医药工业和医疗装备产业是卫生健康事业的重要基础, 事关人民群众生命健康和高质量发展全局。要着力提高医药工业和医疗装备产业韧性和现代化水平, 增强高端药品、关键技术和原辅料等供给能力, 加快补齐我国高端医疗装备短板。要着眼医药研发创新难度大、周期长、投入高的特点, 给予全链条支持, 鼓励和引导龙头医药企业发展壮大, 提高产业集中度和市场竞争力。要充分发挥我国中医药独特优势, 加大保护力度, 维护中医药发展安全。要高度重视国产医疗装备的推广应用, 完善相关支持政策, 促进国产医疗装备迭代升级。要加大医工交叉复合型人才培养力度, 支持高校与企业联合培养一批医疗装备领域领军人才。

会议指出, 推进保障性住房建设, 有利于保障和改善民生, 有利于扩大有效

投资，是促进房地产市场平稳健康发展、推动建立房地产业发展新模式的重要举措。要做好保障性住房的规划设计，用改革创新的办法推进建设，确保住房建设质量，同时注重加强配套设施建设和公共服务供给。

（资料来源：国务院、新华社）

2. 2023年8月31日，马鞍山市住房公积金管理委员会《关于调整我市住房公积金部分使用政策的通知》（马金委〔2023〕3号，以下简称《通知》）正式印发，于9月1日起施行。现解读如下：

（1）关于“提高住房公积金贷款最高额度”方面：

原政策：夫妻双方缴存最高额度为70万元，单方缴存最高额度为50万元。多子女家庭夫妻双方缴存最高可上浮10万元，单方缴存最高可上浮5万元。高层次人才和符合条件的年轻职工单方缴存可申请双方最高额度。

现政策：夫妻双方缴存最高额度为75万元，单方缴存最高额度为60万元。对多子女家庭的上浮标准保持不变，对高层次人才和符合条件的年轻职工支持政策保持不变。

调整说明：与原政策相比，提高了贷款最高额度，我市目前住房公积金资金充裕，具备加大支持职工住房消费的能力，进一步发挥政策性住房公积金贷款的作用。

（2）关于“住房公积金贷款支持购买绿色建筑”：

此条为新增政策。“购买我市经住建部门审核认定的一星级及以上绿色建筑的新建商品住房，住房公积金贷款最高额度可在当前基础上上浮。其中：购买一星级绿色建筑，最高上浮10%；购买二星级及以上绿色建筑，最高上浮20%。”

调整说明：为贯彻执行《安徽省绿色建筑发展条例》，引导激励支持我市绿色建筑升级发展，根据住建部、省住建厅的相关指导意见，出台对绿色建筑的支持政策。

（3）关于“调整二手房住房公积金贷款首付比例”方面

原政策：购买90㎡以上二手房，房龄5年（含）以下首付款不低于35%，房龄6—15年不低于40%，房龄16年（含）以上不低于50%；购买90㎡以下二手房，房龄5年（含）以下首付款不低于25%，房龄6—15年不低于35%，房龄16年（含）以上不低于50%。

新政策：房龄1-10年（含）首付款不低于20%，房龄11—20（含）年不低于30%，房龄21-30年（含）以上不低于40%。

调整说明：与原政策相比，主要是降低二手房首付比例，同时优化二手房房龄的分段标准，充分考虑房龄年限不长且较为优质的二手房具有的市场价值，以提高缴存职工购买二手房的住房消费能力，促进我市二手房交易的活跃性。

（4）关于“调整租房提取住房公积金频次”方面：

原政策：无房职工租房，一个自然年度可以提取一次住房公积金，一次性提取全年的额度。目前我市租房提取住房公积金额度标准为：未婚职工每月不超过 1000 元，已婚家庭每月不超过 1500 元。

新政策：无房职工提取住房公积金用于支付租赁住房房租，每月均可在线上渠道提取一次，每月提取最高额度不超过我市住房公积金管理机构向社会公布的租房提取标准。线下渠道仍保留一年提取一次的方式，提取额不超过 12 个月租房提取标准。

调整说明：为提高无房职工租房提取公积金的便利化，减轻职工支付房租压力，新增线上按月提取方式，每月提取最高额度不超过未婚职工 1000 元、已婚家庭 1500 元。需要注意的是：今年已经一次性提取了全年额度的不予再提，未全额提取的可以在线上申请按月提取，但按月提取额度不超过每月标准且全年累计提取额不超过全年最高额度。

(5) 关于“提高预售楼盘贷款办理效率”方面：

原政策：预售期房主体结构形象进度达到三分之二的，开发企业办理预准入，住房公积金管理中心受理个人住房公积金贷款申请审批，待封顶后发放贷款。

新政策：对于预售期房主体结构形象进度达到三分之二且开发企业已办理住房公积金贷款准入的，住房公积金管理中心予以受理个人住房公积金贷款申请，贷款流程完成后即发放贷款。

调整说明：我市住房公积金当前资金充裕，为了加速资金流动，助力我市房地产市场健康发展，调整贷款发放节点，贷款审批、抵押（预告登记）流程完成后即放款。

（资料来源：马鞍山市市住房公积金管理中心）

3. 8 月 31 日，交通运输部党组书记、部长李小鹏主持召开部党组理论学习中心组第十一次集体学习暨主题教育调研成果交流会，深入学习贯彻习近平总书记关于调查研究的重要论述，坚决贯彻落实党中央关于大兴调查研究的部署要求，交流部分重大调研选题进展和成果。李小鹏和党组成员邹天敬、徐成光、付绪银、王刚、赵冲久、宋志勇、费东斌分别交流了带队开展的重大调研情况。

李小鹏指出，习近平总书记关于调查研究的重要论述和重要指示批示精神内涵丰富、意义重大，为交通运输部系统大兴调查研究、推动交通运输高质量发展指明了前进方向、提供了根本遵循。各重大调研组深入贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的二十大精神，认真贯彻落实党中央部署安排，推进力度大、调研范围广、研究问题深、针对性强，为加快建设交通强国铁路篇、公路篇、水路篇、民航篇、邮政篇提供了坚实支撑。

李小鹏强调，主题教育中的重大选题调研和各部门各单位自行开展的调研在一定程度上摸清了情况，提出了一些思路对策。但要清醒认识问题解决的长期性、复杂性，必须持续用力采取有效措施加以解决。一是系统全面挖掘分析调研情况。在由表及里、由浅入深，去伪存真、去粗取精，由此及彼、举一反三上下功夫，深挖问题产生的根本原因，追根溯源、靶向施治，实现从“解剖一个问题”到“解决

一类问题”。二是精准施策提升调研针对性。注重从理念思路、工作机制、方式方法上优化解决，做到对症下药、祛疾除疴。三是久久为功推动成果转化运用。加大调研成果的转化运用力度，更好发挥调研优化决策、改进政策、促进工作的作用，转化为推动交通运输高质量发展、解决群众急难愁盼问题、防范化解风险、全面从严治党实际成效。

李小鹏要求，要认真总结主题教育大兴调查研究的成功经验，继续扑下身子、沉到一线，持续加强调查研究工作，运用党的创新理论研究新情况、解决新问题。要抓紧做好阶段性总结评估，研究探索长效机制。

(资料来源：交通运输部)

4.8月30日，全国统一新电子税务局在四川省率先全面上线。国家税务总局党委书记、局长王军，四川省委副书记、省长黄强在成都出席上线式。

上线式上，王军表示，税务系统在深入推进学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育中，认真落实中办、国办印发的《关于进一步深化税收征管改革的意见》，着力推进全国统一新电子税务局上线扩围，将以数字化、智能化和场景化为显著标志，更好顺应广大纳税人期盼，更好满足各类个性化办税需求，更好促进税收服务智能化升级，为持续营造市场化、法治化、国际化税收营商环境提供有力支撑。

黄强表示，四川省牢记习近平总书记赋予四川的重大战略使命，努力在服务融入国家战略全局中推动重大工作取得新成效。税收在国家治理中发挥着基础性、支柱性、保障性作用。四川省率先全面上线全国统一新电子税务局，将有利于推动四川营商环境进一步优化，更好激发市场活力，促进全省经济高质量发展。

全国统一新电子税务局是在目前各地运行的电子税务局基础上，坚持以纳税人为中心，依托现代信息技术、融合线上线下业务、整合实体虚拟资源，进一步推动服务更智能、办税更高效、监管更精准，更好促进降低制度性交易成本。四川作为全国统一新电子税务局的第一个试点省份，自2022年底开始试点运行，通过不断优化完善功能、升级迭代系统，并有序扩围推进，于今年8月30日实现全省所有纳税人全覆盖。

下一步，国家税务总局将继续认真贯彻落实习近平总书记关于网络安全和信息化工作的重要指示精神，以稳步推进全国统一新电子税务局在各省上线为重要抓手，进一步强化税费服务效能，进一步提高办税缴费效率，进一步增进税费政策落实效果，更好服务高质量发展。

(资料来源：国家税务总局)

3. 科技产业

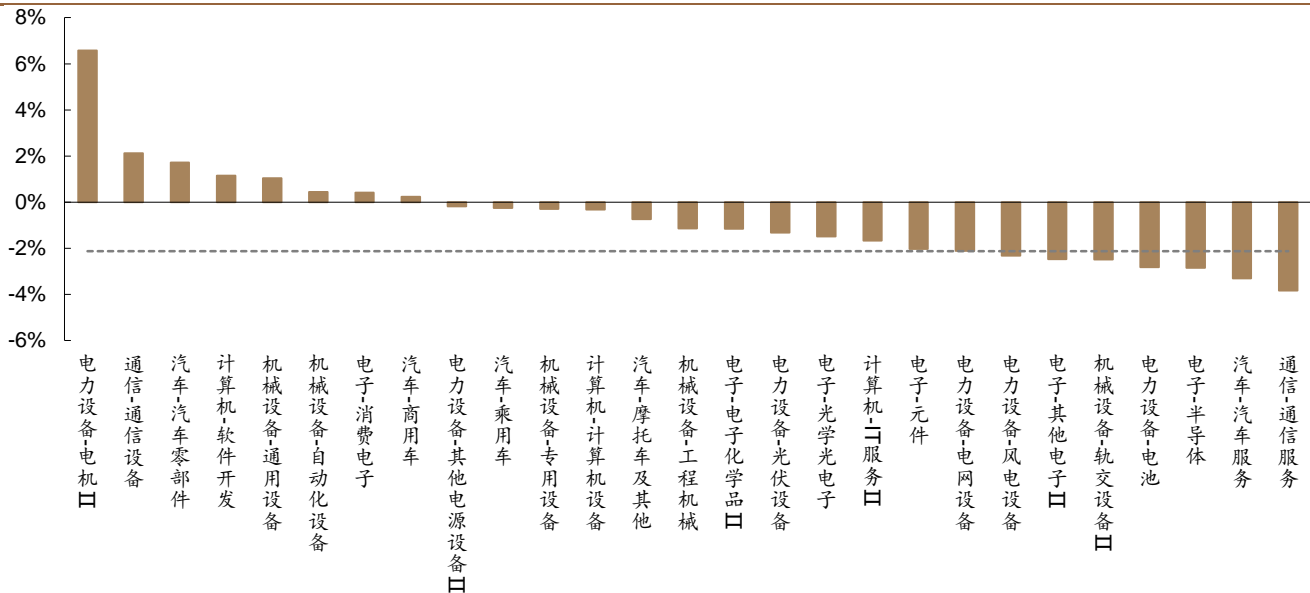
3.1. 科技板块行情回顾

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%)。

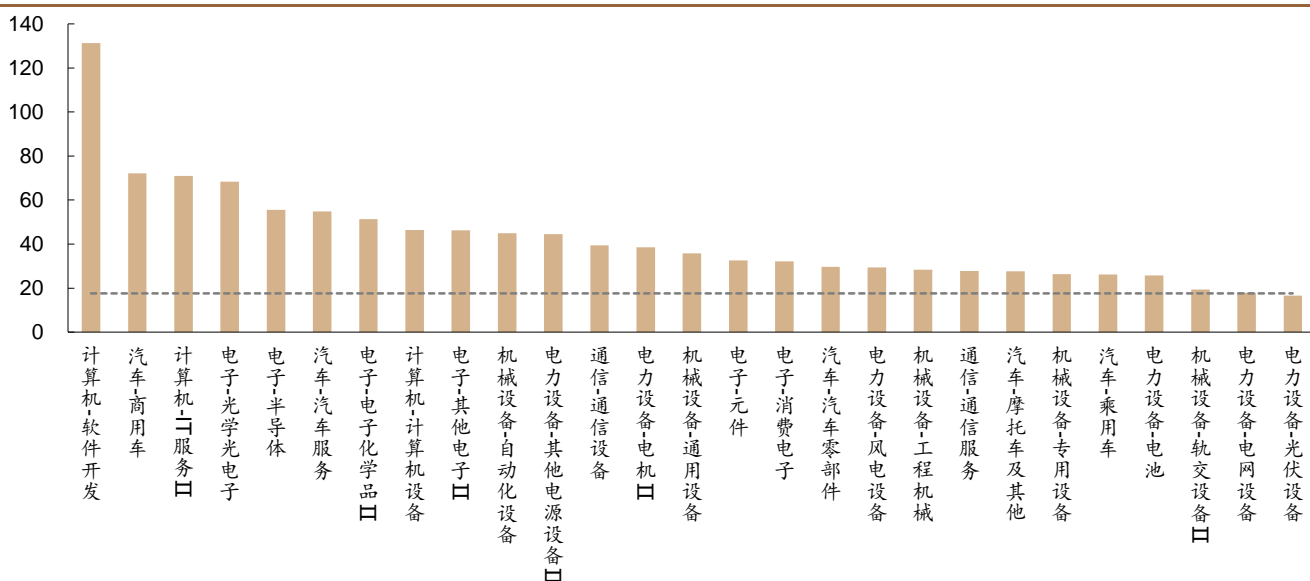
图 20：科技板块申万二级行业本周涨跌幅情况



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)

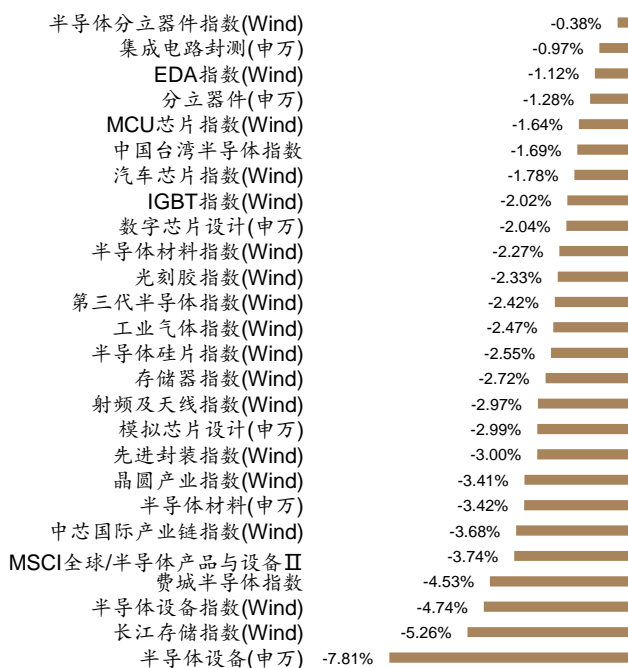


资料来源：Wind，德邦研究所；注：参考线为万得全 A 本周收盘 PE-TTM

2、半导体产业本周行情

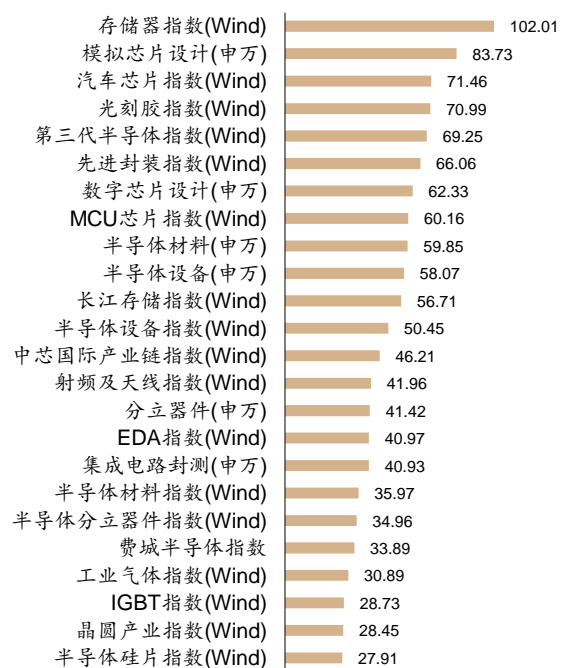
半导体产业方面，本周 A 股申万二级半导体行业指数下跌 2.84%，中国台湾半导体指数下跌 1.69%，费城半导体指数下跌 4.53%，MSCI 全球/半导体产品与设备 II 指数下跌 3.74%。我们选取申万三级行业指数、Wind 概念指数等指标对半导体产业链进行跟踪比较。相关指数中，本周涨跌幅前五的分别为半导体分立器件指数(Wind) (-0.38%)、集成电路封测(申万) (-0.97%)、EDA 指数(Wind) (-1.12%)、分立器件(申万) (-1.28%)、MCU 芯片指数(Wind) (-1.64%)，估值水平最高的 5 个分别为存储器指数(Wind)(102.01 倍)、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



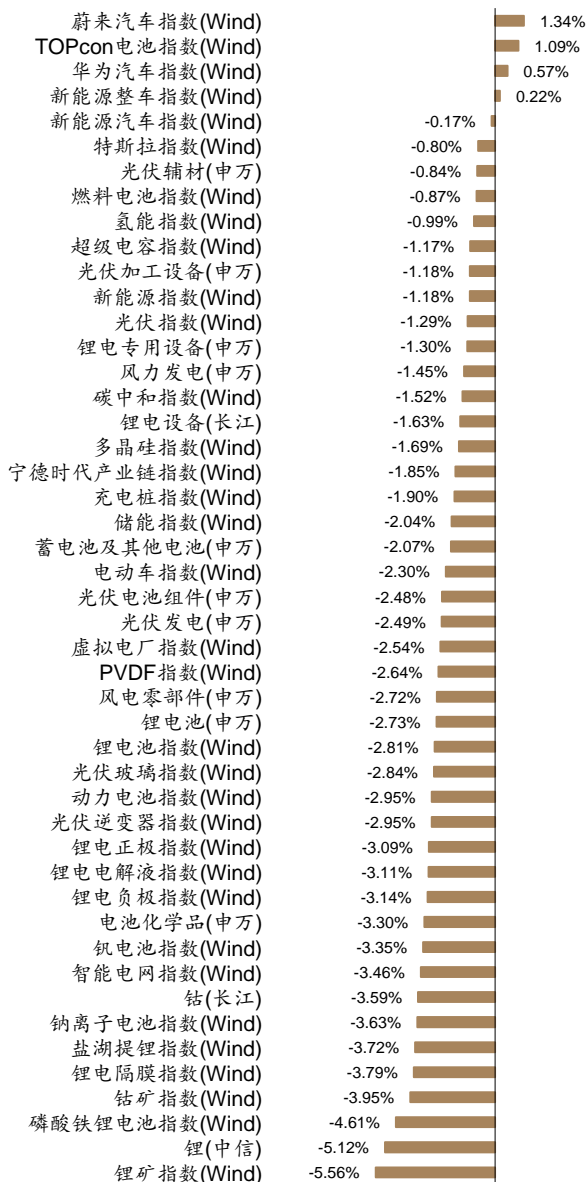
资料来源：Wind，德邦研究所

3、新能源产业本周行情

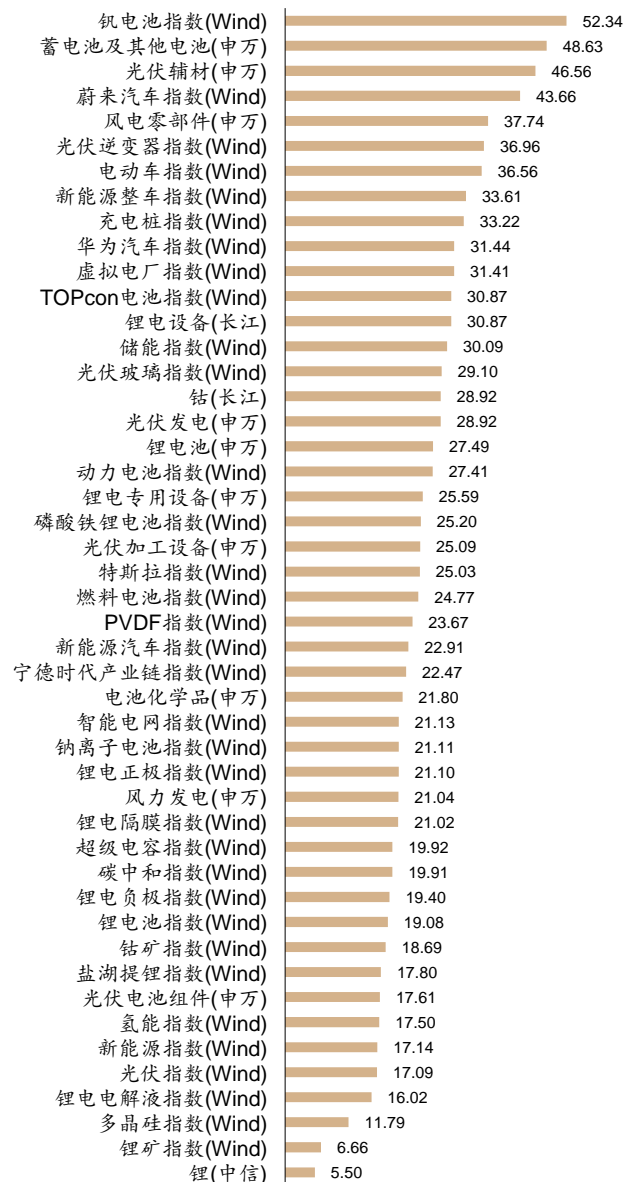
新能源产业方面，我们重点关注动力电池、风电、光伏、燃料电池、新能源汽车、储能、电网等相关板块，并选取了相关申万行业指数和 Wind 概念指数对产业链进行跟踪比较。相关指数中，本周涨跌幅前五的分别为蔚来汽车指数(Wind) (+1.34%)、TOPcon 电池指数(Wind)(+1.09%)、华为汽车指数(Wind)(+0.57%)、新能源整车指数(Wind) (+0.22%)、新能源汽车指数(Wind) (-0.17%)，估值水平最高的 5 个分别为钒电池指数(Wind) (52.34 倍)、蓄电池及其他电池(申万) (48.63 倍)、光伏辅材(申万) (46.56 倍)、蔚来汽车指数(Wind)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

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

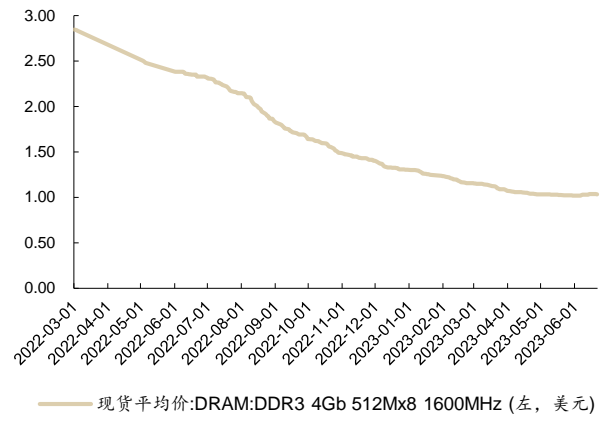
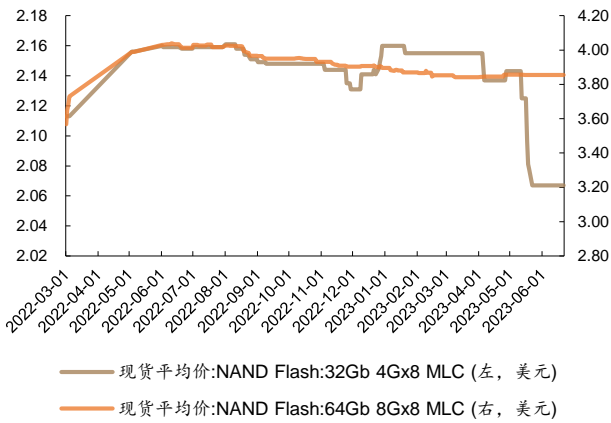
3.2. 科技板块数据跟踪

1、半导体行业数据跟踪

半导体存储器价格方面, 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)



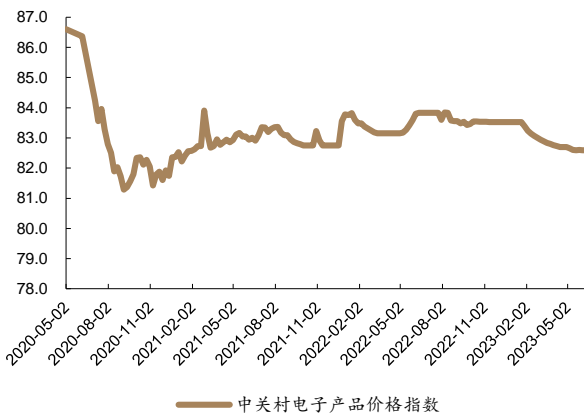
资料来源：DRAMexchange、Wind，德邦研究所

资料来源：DRAMexchange、Wind，德邦研究所

2、电子产品价格指数跟踪

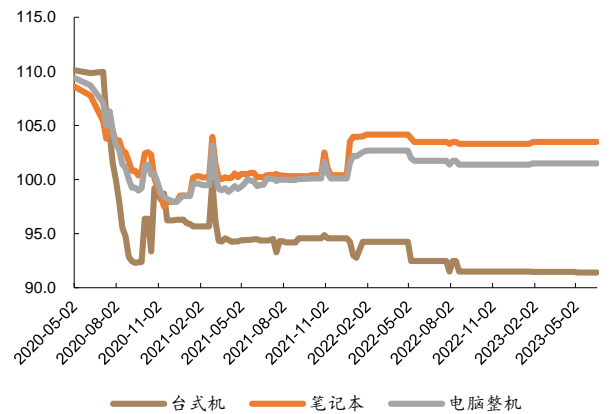
中关村电子产品价格指数方面，6月17日当周与前一周（6月10日）相比变动情况如下：中关村电子产品价格指数收于82.58点，与前一周相比环比下跌0.01%；台式机价格指数收于91.43点，与前一周相比环比持平；笔记本价格指数收于103.48点，与前一周相比环比持平；电脑整机价格指数收于101.49点，与前一周相比环比持平。

图 28：中关村电子产品价格指数近 3 年走势（周度）



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 29：中关村台式机/笔记本/电脑整机近 3 年价格指数（周度）



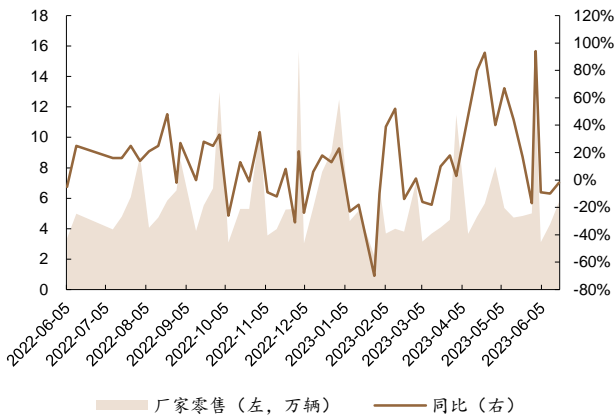
资料来源：中关村电子指数网、Wind，德邦研究所；注：指数基准为 2008 年 8 月=100

3、汽车销量数据跟踪

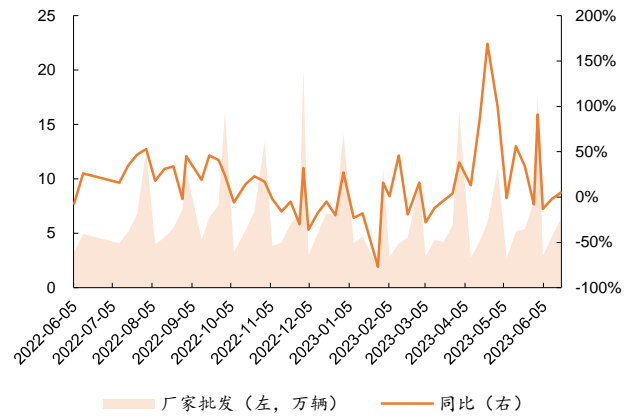
国内乘用车当周日均销量方面，6月18日当周与前一周（6月11日）相比变动情况如下：（1）零售：当周厂家零售销量为日均 5.75 万辆，与去年同期相比同比减少 2.0%，与前一周相比环比增长 34.0%。（2）批发：当周厂家批发销量为日均 6.31 万辆，与去年同期相比同比增长 5.0%，与前一周相比环比增长 35.5%。（3）库存：批发销量多于零售销量的部分构成经销商库存，当周经销商库日均增长 0.56 万辆，前一周经销商库存日均增加 0.36 万辆。

图 30：国内乘用车近 1 年当周日均销量：厂家零售

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



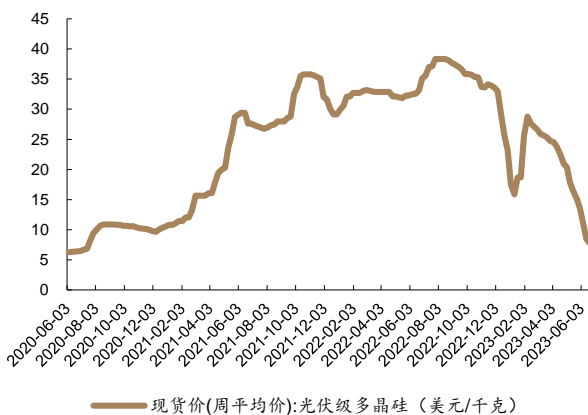
资料来源：乘联会、Wind，德邦研究所

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：

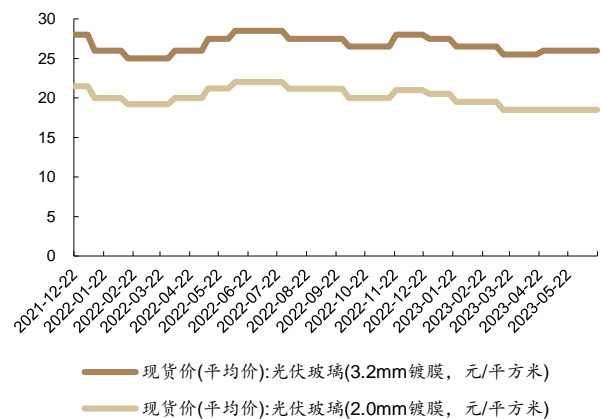
- (1) **硅料**：光伏级多晶硅收于 7.72 美元/千克，与前一周相比环比下跌 8.53%。
- (2) **辅材**：光伏玻璃（3.2mm 镀膜）收于 26.00 元/平方米，与前一周相比环比持平；光伏玻璃（2.0mm 镀膜）收于 18.50 元/平方米，与前一周相比环比持平。
- (3) **组件**：晶硅光伏组件收于 0.158 美元/瓦，与前一周相比环比下跌 1.86%；薄膜光伏组件收于 0.214 美元/瓦，与前一周相比环比下跌 1.38%。

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

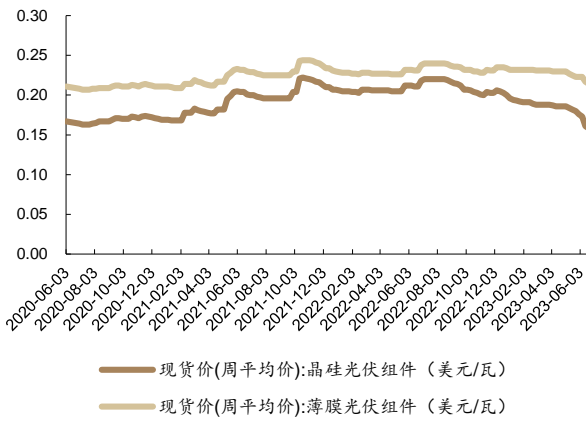


资料来源：Wind，德邦研究所

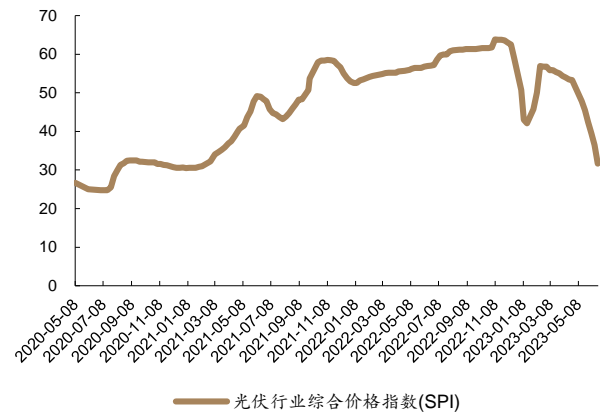
- 行业综合价格指数方面，6 月 19 日与前一周（6 月 12 日）相比变动情况如下：
- (1) **整体**：光伏行业综合价格指数（SPI）收于 31.66 点，与前一周相比环比下跌 13.12%。
 - (2) **硅料**：光伏多晶硅综合价格指数收于 48.30 点，与前一周相比环比下跌 20.40%。
 - (3) **硅片**：光伏硅片综合价格指数收于 36.29 点，与前一周相比环比下跌 18.78%。
 - (4) **电池**：光伏电池片综合价格指数收于 19.46 点，与前一周相比环比下跌 6.85%。
 - (5) **组件**：光伏组件综合价格指数收于 29.45 点，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均价走势

图 35：近 3 年光伏行业综合价格指数走势

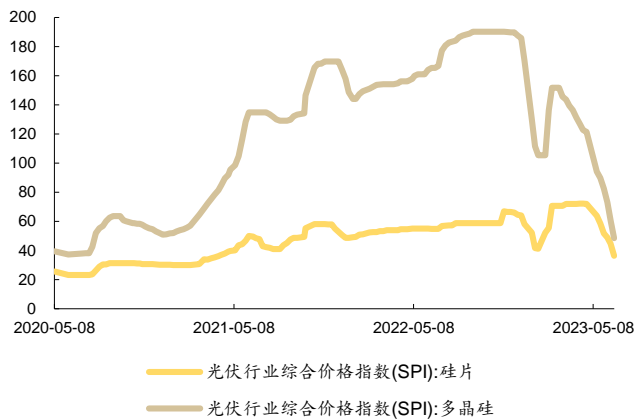


资料来源: Wind, 德邦研究所



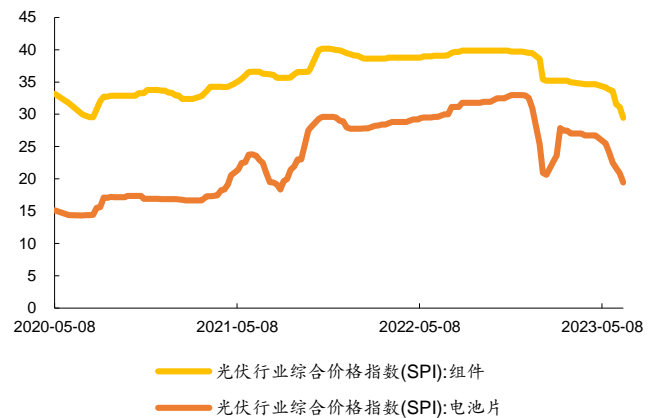
资料来源: SOLARZOOM、Wind, 德邦研究所; 注: 指数基准为 2014 年 5 月 30 日=100

图 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。

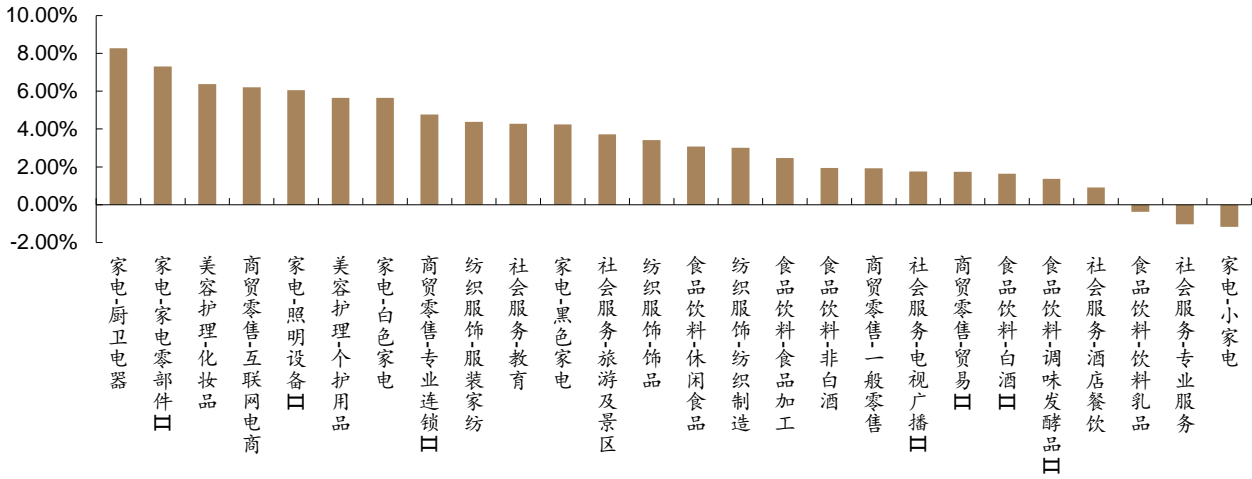
（资料来源：天天 IC）

4. 消费产业

4.1. 消费板块行情回顾

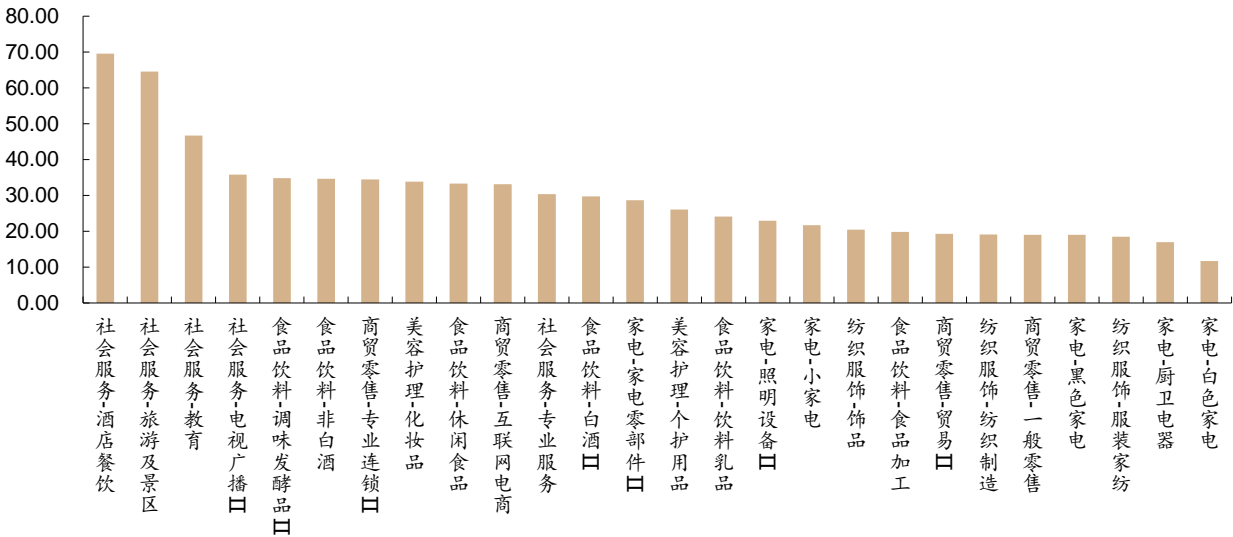
消费板块，关注家用电器、食品饮料、纺织服饰、商贸零售、社会服务、美容护理等多个行业。市场表现：本周涨跌幅排名前三的细分行业分别为家电-厨卫电器（+8.27%）、家电-家电零部件 II（+7.31%）、美容护理-化妆品（+6.37%），涨跌幅排名后三的细分行业分别为家电-小家电（-1.17%）、社会服务-专业服务（-1.04%）、食品饮料-饮料乳品（-0.38%）。

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)

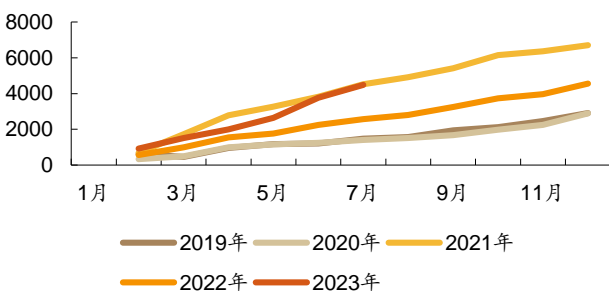


资料来源: Wind, 德邦研究所

4.2. 消费市场数据跟踪

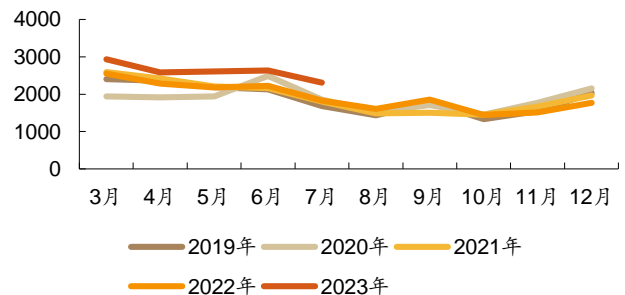
7月空调产量 2305.80 万台, 环比减少 12.6%, 同比上涨 26.0%。7月中国新接船舶订单量累计值 4476 万载重吨, 环比增长 18.8%。

图 40: 中国新接船舶订单量累计值 (单位: 万载重吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 41: 空调产量 (单位: 万台)



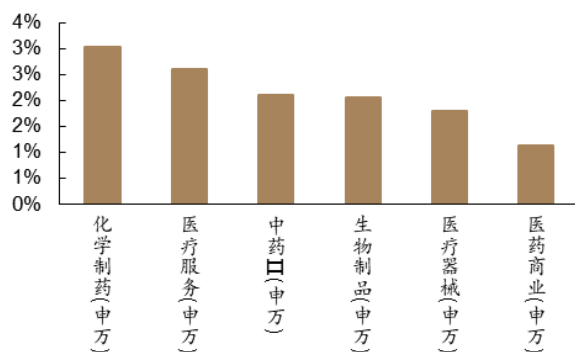
资料来源: Wind, 德邦研究所

5. 医药产业

5.1. 医药板块行情回顾

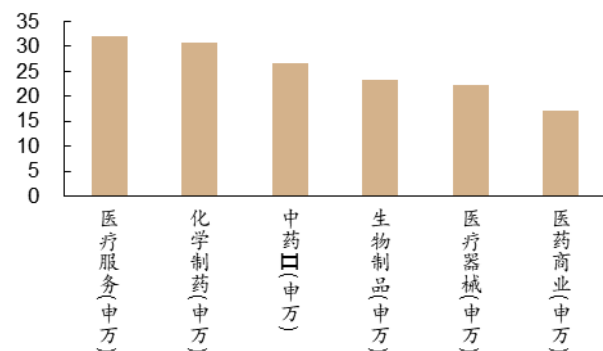
医药生物板块，我们重点关注申万一级行业医药生物下的6个二级行业，医疗服务、中药II、医药商业、医疗器械、生物制品与化学制药。市场表现：涨跌幅排名最靠前的两位为化学制药(申万) (+3.03%) 和医疗服务(申万) (+2.60%)，涨跌幅排名后二的为医疗器械(申万) (+1.78%) 和医药商业(申万) (+1.13%)。本周估值水平前两位为医疗服务(申万) (31.91倍)、化学制药(申万) (30.63倍)，后两位为医疗器械(申万) (22.27倍)、医药商业(申万) (17.05倍)。

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

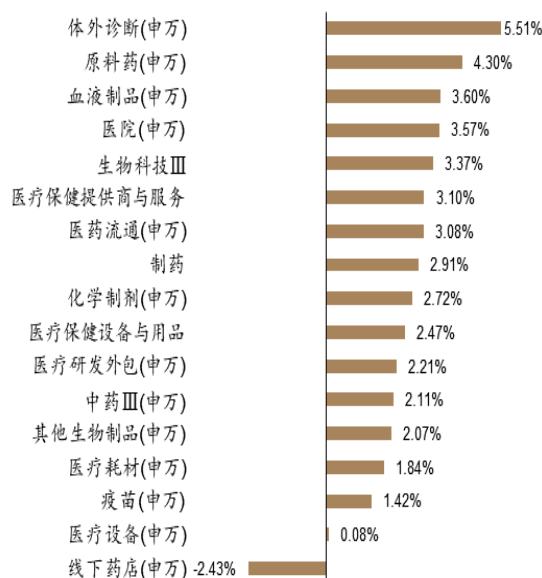
图 43：医药板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)



资料来源：Wind，德邦研究所

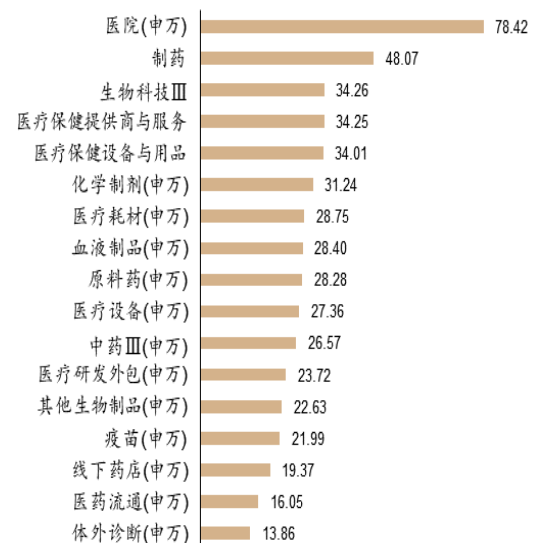
重点关注医药生物中的wind三级和申万三级相关指数，市场表现：涨跌幅排名最靠前的三位为体外诊断(申万) (+5.51%)、原料药(申万) (+4.30%)、血液制品(申万) (+3.60%)。估值水平排名前三为医院(申万) (78.42倍)、制药 (48.07倍)、生物科技III (34.26倍)。

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

近 20 款儿科药剑指“2023 国家医保目录”，独家品种为主力军

近日，国家医保局公布“2023 国家医保目录通过形式审查名单”，390 个药品(包括 348 个西药和 42 个中成药)通过初步形式审查。新一轮国谈重点继续向儿科药等药品倾斜，19 款目录外的儿科药有望冲线新国谈，包括 5 个今年获批的新品；独家品种为主力军，占比 58%。

在儿科药方面，有 19 个医保目录外药品通过初步形式审查，其中化学药 15 个、生物药 4 个；剂型上以口服液体剂为主，有 8 个品种上榜；治疗大类上看，神经系统药物占据 5 个席位，抗肿瘤和免疫调节剂(4 个)、消化系统及代谢药(3 个)、呼吸系统用药 (2 个)、心脑血管系统药物(2 个)分别位居其后。

2023 年至今，国家陆续出台多项利好政策，合力驱动儿科药创新研发。如今年 1 月，国家卫健委发布《关于进一步加强儿童临床用药管理工作的通知》，鼓励医疗机构针对儿童用药开发可灵活调整剂量的新技术、新方法；3 月，国家药监局发布《儿童抗肿瘤药物临床研发技术指导原则》，为儿童抗肿瘤新药的临床研发提供技术建议；4 月，CDE 发布《儿童用药沟通交流中 I 类会议申请及管理工作细则(试行)》，更好地指导和服务儿科药研发；8 月，国家卫健委公布《第四批鼓励研发申报儿童药品清单》，共涵盖吉妥单抗注射剂、左甲状腺素钠口服溶液剂、非诺多泮注射剂等 24 个临床急需儿科药……

(资料来源：制药网)

九价 HPV 疫苗，将成为国内药企的下一个战场！

2020 年，世界卫生组织(WHO)启动的《加速消除宫颈癌全球战略》宣告：2030 年要实现“90、70、90”的阶段目标，即 90% 的女孩在 15 岁前完成 HPV 疫苗接种；70% 的妇女在 35 岁和 45 岁之前接受高效检测方法筛查；90% 确诊宫颈疾病的妇女得到治疗。

2023 年 1 月 20 日，国家卫健委等十部门印发《加速消除宫颈癌行动计划(2023—2030 年)》，并提出目标：到 2025 年，试点推广适龄女孩 HPV 疫苗接种服务；到 2030 年，持续推进适龄女孩 HPV 疫苗接种试点工作。利好政策释放出加快我国适龄女孩 HPV 疫苗接种的信号，这对于 HPV 疫苗行业而言也是一大机遇。市场普遍预期，未来数年国内 HPV 疫苗市场将迅速增长，将于 2030 年将增长至人民币 690 亿元。

不同于二价 HPV 疫苗赛道的热闹，防护范围更广的九价 HPV 疫苗领域目前却尚未有国产产品获批，对此，业内预计九价将成为下一个战场。

(资料来源：制药网)

原料药垄断困境，如何破局？

《中国反垄断执法年度报告（2020）》显示，“十三五”期间全国共查办原料药垄断案件 7 件，其中 2020 年 3 家葡萄糖酸钙原料药经销企业垄断案的罚没金额就高达 3.255 亿元。

事实上，针对此前原料药准入门槛高的问题，国家药监局于 2017 年起就开始实施原、辅、包与药品制剂关联审评审批制度，原料药从审批注册制改为注册登记制。北京东方比特科技有限公司总经理吴惠芳认为，此举意味着原则上符合质量管理要求和工艺标准的产品，原料药厂家都可以登记备案，由制剂厂家公开挑选，有利于遏制原料药垄断现象的发生。

北京大健康法商团队负责人邓勇教授指出，原料药缺乏反垄断合规意识，是造成原料药反垄断案层出不穷的原因之一。“原料药企业应重视反垄断合规建设，预防和控制反垄断风险，避免潜在的行政违法及处罚。”邓勇说。邓勇同时建议，进一步加大反垄断执法力度，对于垄断行为进行从严从重处罚，提高企业的违法成本，将对反垄断行为形成有力威慑；同时要加强对医药行业的监管，尤其是对原料药市场的监管，加大对原料药生产和供应企业的检查力度，确保市场的公平竞争。

中国医药保健品进出口商会工作人员石天放则建议，在对原料药反垄断重拳出击的同时，也要建立相应机制预防因垄断出现的临时性短缺的现象，保护消费者利益和社会公共利益。

（资料来源：中国医药报）

第九批国采，涉正大、华润、上药、成都倍特品种达 7 个

拟纳入第九批集采的 44 个品种 2022 年在中国城市公立医院、县级公立医院、城市社区中心以及乡镇卫生院（简称中国公立医疗机构）终端的销售规模合计超过 278 亿元，其中超 10 亿大品种仅有 7 个，超过 5 亿元不足 10 亿元的品种有 13 个，超过 1 亿元不足 5 亿元的品种有 13 个，11 个品种销售额尚未突破 1 亿元。

从治疗领域看，44 个品种涵盖 11 个治疗大类，集中在神经系统药物、消化系统及代谢药、心脑血管系统药物及全身用抗感染药物，涉及的品种数分别达 8、7、7、6 个。

从企业拟纳入品种情况看，正大制药、扬子江药业、成都倍特药业、华润医药、上海医药将为“主力军”，目前分别有 8、7、7、7、7 个过评品种拟纳入第九批集采。目前正大制药、扬子江药业、成都倍特药业、华润医药、上海医药已过评品种数分别超过 100 个、140 个、80 个、70 个、70 个。

（资料来源：赛柏蓝）

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。