



## 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

# 关注海外风险释放的时间窗口开启

## 投资要点:

### ● 近期观点

- 1、美国总量有走弱的风险，海外非美国国家有加速下行的风险。
- 2、美国薪酬结构的恶化表现在服务业的量价背离，这是美国可能走弱的关键因素。
- 3、如果美国不能提供需求，全球制造业可能只是个反弹，向上动力不足，全球库存周期目前或未开启。
- 4、国内的微观表现可能预期差比较大的点在于财政刺激的力度。经济或见底，上行缺乏弹性。
- 5、长期看好海外通胀，中期市场科技成长占优，继续看好华为链和先进半导体。

### ● 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
1.2. 美国劳动力就业工时 .....	8
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 .....	18
3.1. 科技板块行情回顾 .....	18
3.2. 科技板块数据跟踪 .....	20
3.3. 科技产业热点跟踪 .....	23
4. 消费产业 .....	24
4.1. 消费板块行情回顾 .....	24
4.2. 消费市场数据跟踪 .....	25
5. 医药产业 .....	26
5.1. 医药板块行情回顾 .....	26
5.2. 医药产业热点跟踪 .....	27
6. 风险提示 .....	30

## 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: 美国信息业与休闲和酒店工时指数 .....	8
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 .....	10
图 10: 铝的价格及库存 .....	10
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 .....	11
图 16: 玻璃价格 .....	11
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 21: 科技板块申万二级行业本周涨跌幅情况 .....	18
图 22: 科技板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM) .....	18
图 23: 半导体产业相关指数本周涨跌幅情况 .....	19
图 24: 半导体产业相关指数本周估值水平 (PE-TTM) .....	19
图 25: 新能源产业相关指数本周涨跌幅情况 .....	19
图 26: 新能源产业相关指数本周估值水平 (PE-TTM) .....	19
图 27: 主流规格 NAND 存储芯片近 1 年现货平均价走势 (日度) .....	20
图 28: 主流规格 DRAM 存储芯片近 1 年现货平均价走势 (日度) .....	20
图 29: 国内乘用车近 1 年当周日均销量: 厂家零售 .....	21
图 30: 国内乘用车近 1 年当周日均销量: 厂家批发 .....	21
图 31: 近 3 年光伏多晶硅周度现货平均价走势 .....	21
图 32: 近 2 年光伏玻璃周度现货平均价走势 .....	21

图 33: 近 3 年光伏组件周度现货均价走势 .....	22
图 34: 近 3 年光伏行业综合价格指数走势 .....	22
图 35: 近 3 年光伏硅料、硅片综合价格指数走势 .....	22
图 36: 近 3 年光伏电池、组件综合价格指数走势 .....	22
图 37: 消费板块申万二级行业本周涨跌幅情况 .....	24
图 38: 消费板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM) .....	25
图 39: 中国新接船舶订单量累计值 (单位: 万载重吨) .....	25
图 40: 空调产量 (单位: 万台) .....	25
图 41: 医药板块申万二级行业本周涨跌幅情况 .....	26
图 42: 医药板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM) .....	26

## 1. 整体市场回顾与周观点

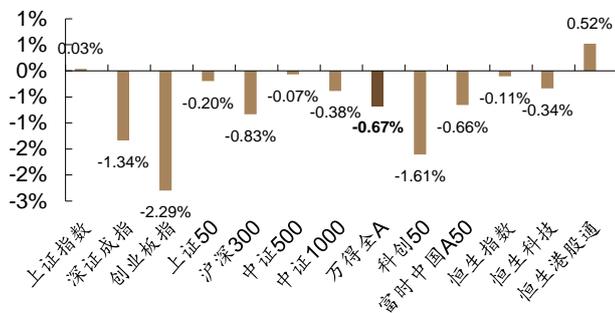
### 1.1. 整体市场行情回顾

#### 1、A股与港股整体情况

本周 A 股市场方面，上证指数收报 3117.74，上涨 0.03%；深证成指收报 10144.59，下跌 1.34%；创业板指收报 2002.73，下跌 2.29%；万得全 A 指数收报 4750.02，下跌 0.67%；富时中国 A50 指数收报 12484.38，下跌 0.66%。港股市场方面，恒生指数收报 18182.89，下跌 0.11%；恒生科技指数收报 4077.91，下跌 0.34%。

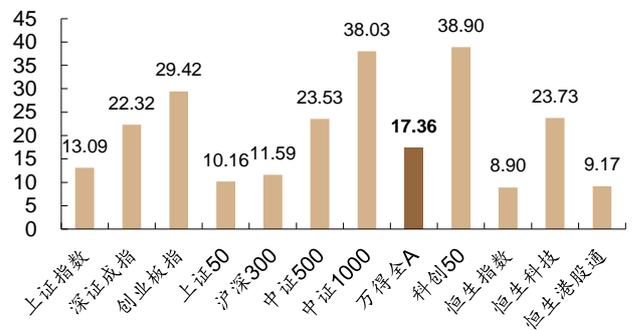
估值水平方面，上证指数、深证成指、创业板指、万得全 A 本周收盘时 PE-TTM 分别为 13.09 倍、22.32 倍、29.42 倍、17.36 倍，恒生指数、恒生科技指数本周收盘时 PE-TTM 分别为 8.90 倍、23.73 倍。

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)

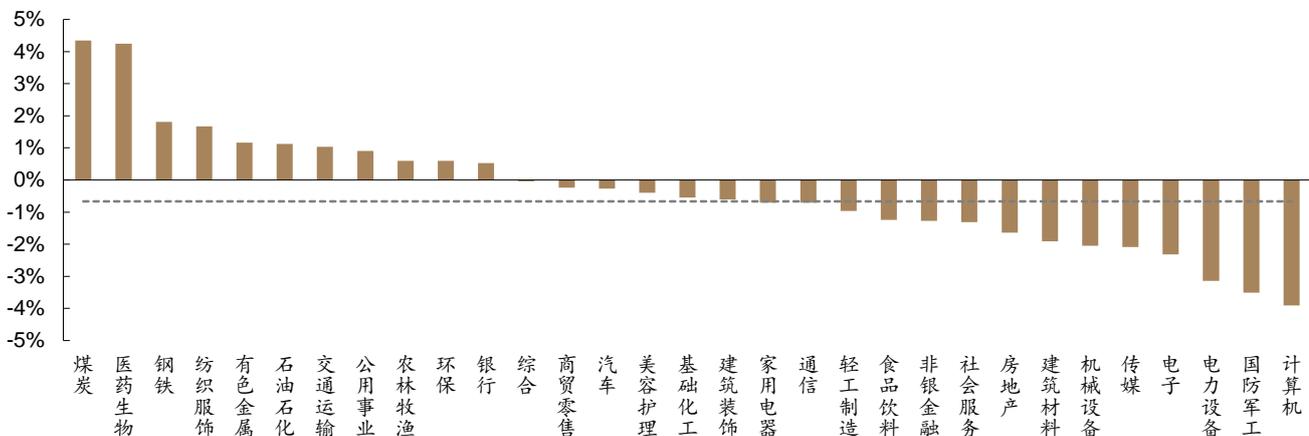


资料来源：Wind，德邦研究所

#### 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煤炭 (+4.34%)、医药生物 (+4.25%)、钢铁 (+1.80%)、纺织服饰 (+1.67%)、有色金属 (+1.16%)，涨跌幅排名后五的分别为计算机 (-3.91%)、国防军工 (-3.51%)、电力设备 (-3.14%)、电子 (-2.32%)、传媒 (-2.09%)。

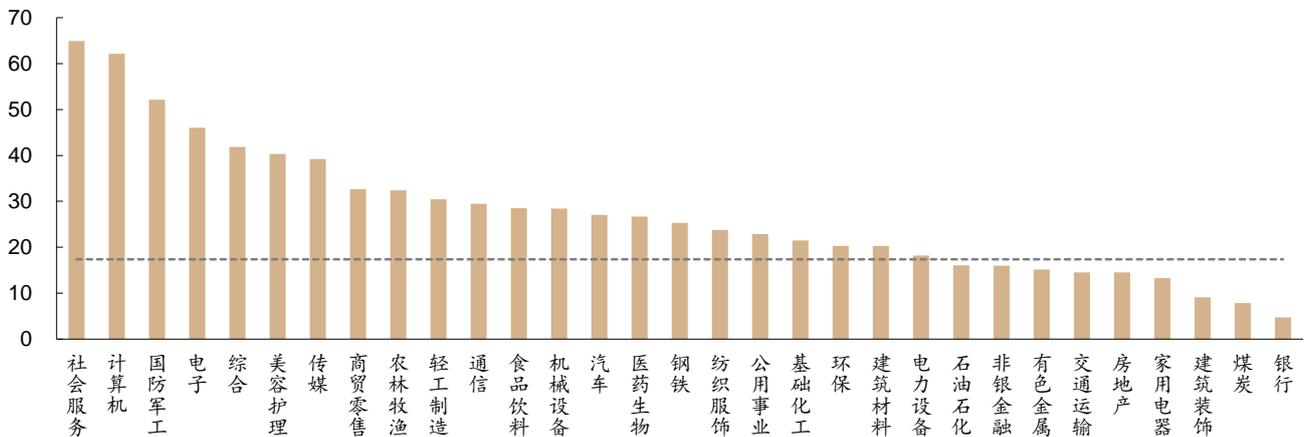
图 3：本周 31 个申万一级行业指数涨跌幅情况



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（64.91 倍）、计算机（62.13 倍）、国防军工（52.17 倍）、电子（46.01 倍）、综合（41.86 倍），收盘市盈率最低的 5 个行业的分别为银行（4.68 倍）、煤炭（7.81 倍）、建筑装饰（9.07 倍）、家用电器（13.25 倍）、房地产（14.52 倍）。

图 4：本周 31 个申万一级行业指数收盘时估值水平（PE-TTM）

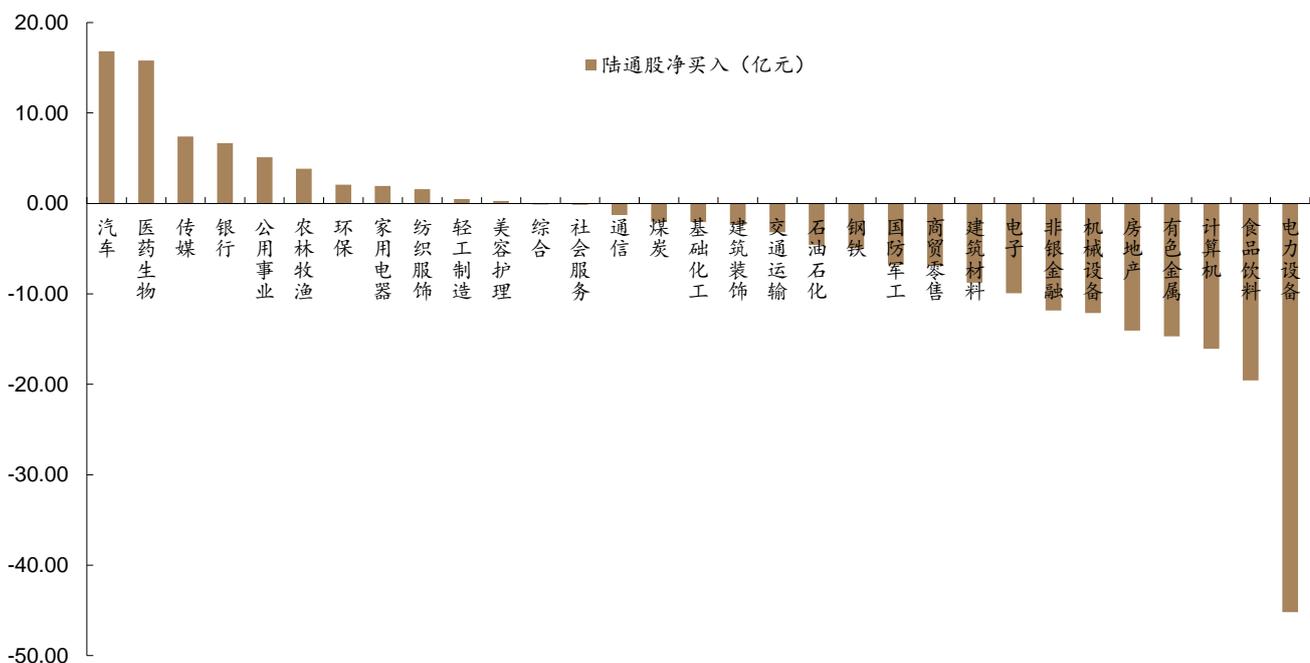


资料来源：Wind，德邦研究所；注：参考线为万得全 A 本周收盘 PE-TTM

### 3、陆股通情况

陆股通周内主要流入行业前三为：汽车 16.82 亿元、医药生物 15.79 亿元、传媒 7.40 亿元；电力设备、食品饮料、计算机净流出较大。

图 5：本周陆股通行业净买入

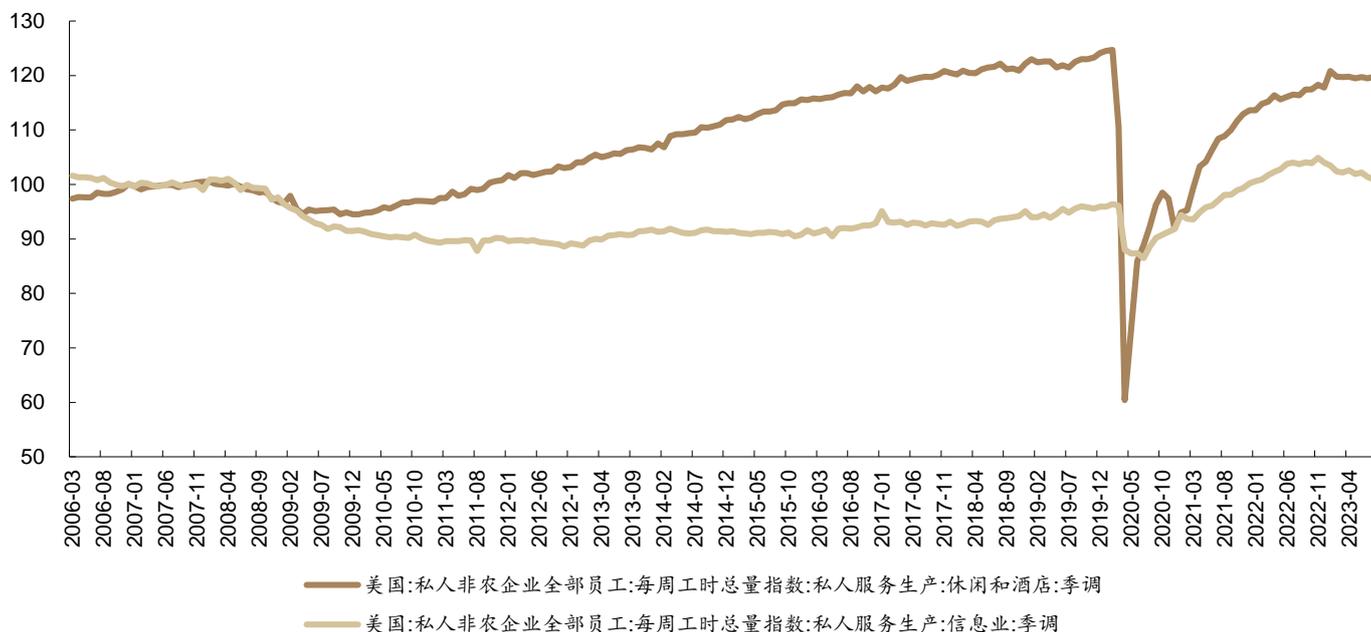


资料来源：Wind，德邦研究所

## 1.2. 美国劳动力就业工时

美国信息业工时指数超过服务业中的休闲和酒店，截至 8 月，美国信息业工时指数 119.80，休闲和酒店业工时指数 100.90，且呈下降趋势。

图 6：美国信息业与休闲和酒店工时指数



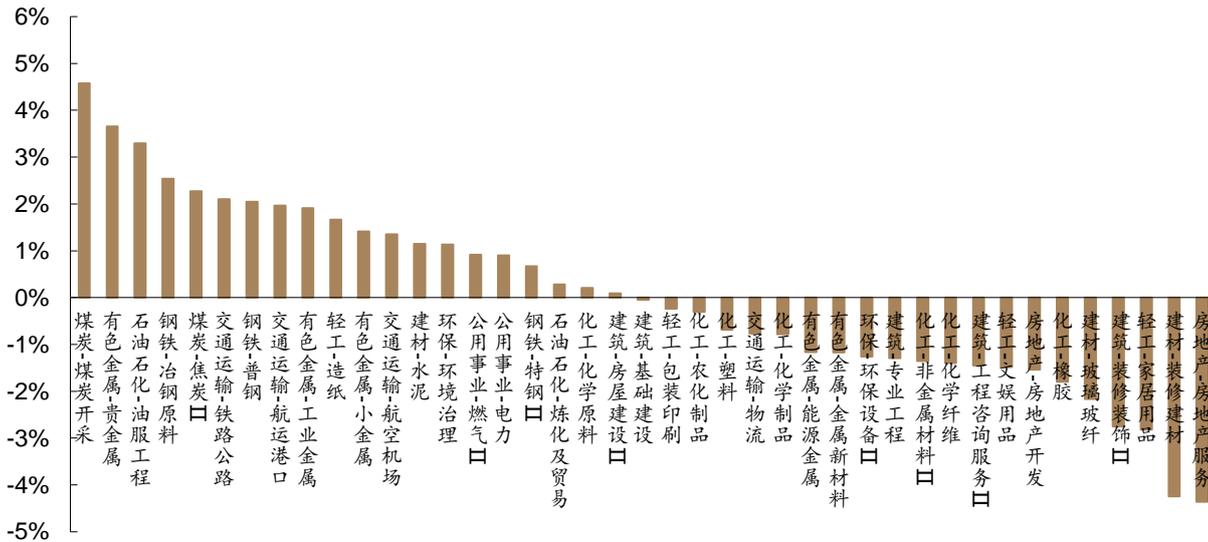
资料来源：2007 年=100，Wind，德邦研究所

## 2. 周期板块

### 2.1. 周期板块行情回顾

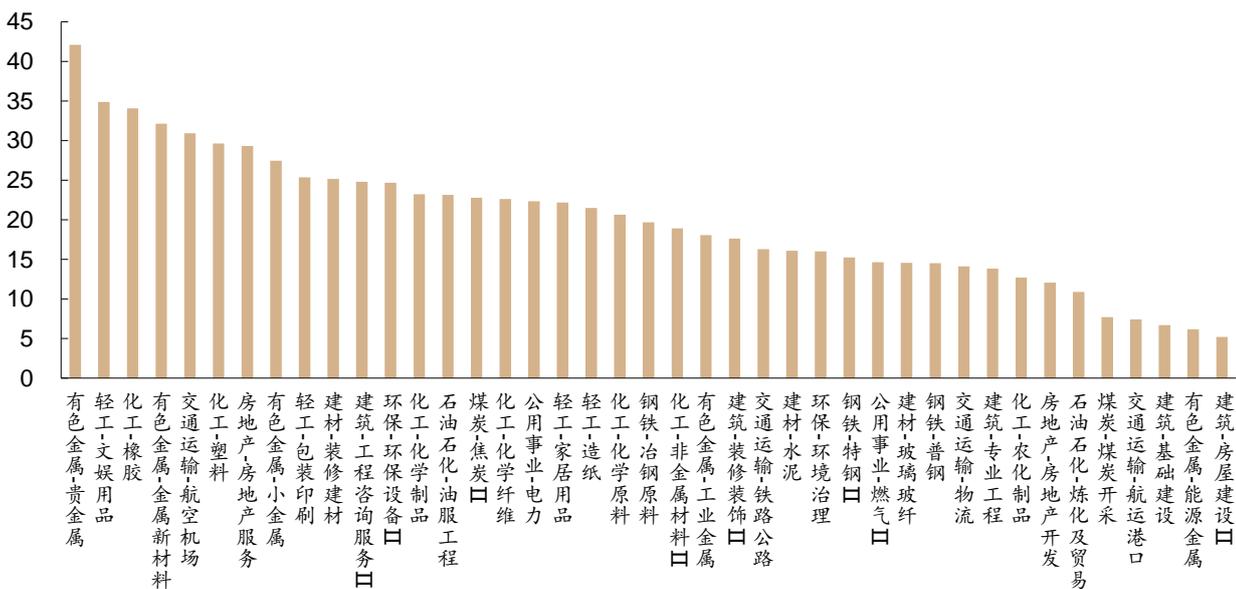
**周期板块**，关注化工、钢铁、有色、轻工、公用事业、交通运输、房地产、建材、建筑、煤炭、石化、环保等多个行业。市场表现：涨跌幅排名前三的细分行业分别为煤炭-煤炭开采（4.58%）、有色金属-贵金属（3.65%）、石油石化-油服工程（3.29%），涨跌幅排名后三的细分行业分别为房地产-房地产服务（-4.36%）、建材-装修建材（-4.24%）、轻工-家居用品（-2.82%）。估值水平：本周收盘市盈率（PE-TTM）最高的 3 个行业分别为有色金属-贵金属（42.07 倍）、轻工-文娱用品（34.86 倍）、化工-橡胶（34.07 倍），市盈率最低的 3 个行业分别为建筑-房屋建设 II（5.22 倍）、有色金属-能源金属（6.17 倍）、建筑-基础建设（6.69 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

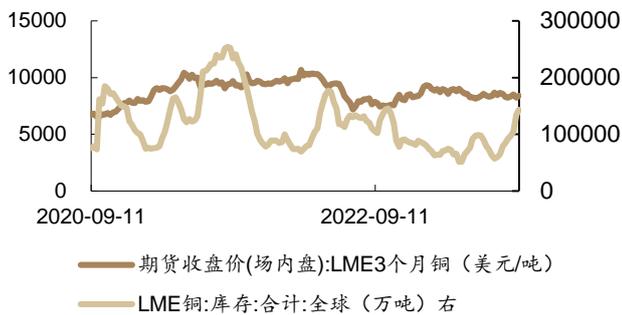
## 2.2. 周期板块数据跟踪

### 1、有色行业数据跟踪

有色金属板块, 本周铜期货收盘价 (LME3 个月) 8406 美元/吨, 环比增长 2.0%, 全球 LME 铜库存 143375 万吨, 环比增加 6.9%; 铝期货收盘价 (LME3 个月) 2190 美元/吨, 环比增长 0.3%, 全球 LME 铝库存 495400 万吨, 环比减少 0.8%; 锌期货收盘价 (LME3 个月) 2521 美元/吨, 环比增长 3.2%, 全球 LME 锌

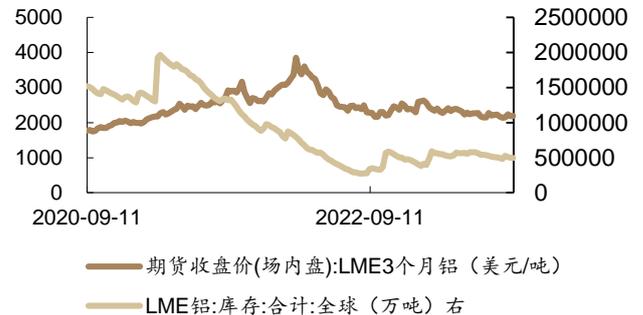
库存 122625 万吨，环比减少 14.5%；COMEX 黄金期货结算价 1946 美元/盎司，环比增长 0.2%；COMEX 银期货结算价 23 美元/盎司，环比增长 0.9%。

图 9：铜的价格及库存



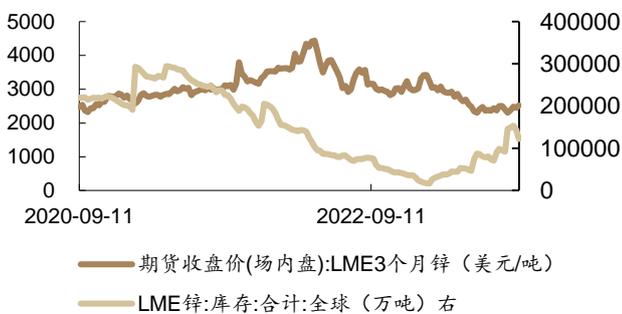
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：铝的价格及库存



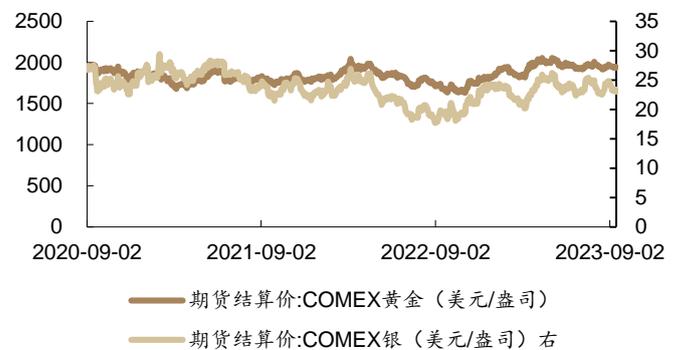
资料来源：Wind，德邦研究所

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

## 2、建材行业数据跟踪

本周螺纹钢 HRB400 20mm 价格 3830 元/吨，环比增长 1.6%，同比减少 3.5%；热轧板卷价格 3890 元/吨，环比增长 1.0%，同比减少 0.5%；水泥价格指数 105，环比减少 0.4%，同比减少 27.7%。截至 9 月 10 日，全国浮法平板玻璃 4.8/5mm 市场价 2107.60 元/吨。

图 13：钢材价格

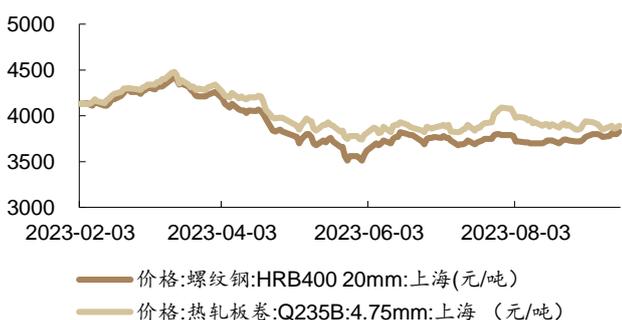
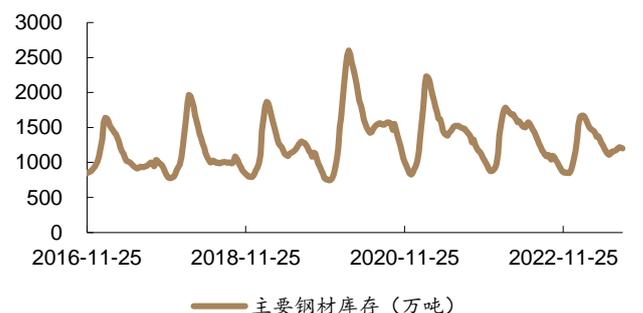
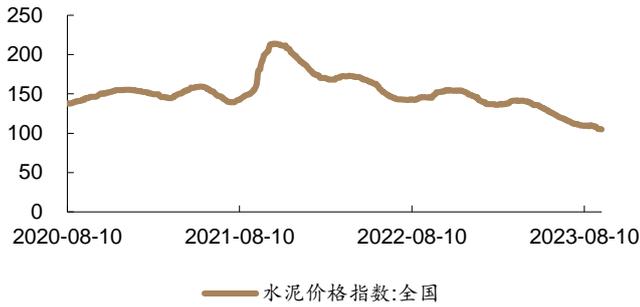


图 14：钢材库存



资料来源：Wind，德邦研究所

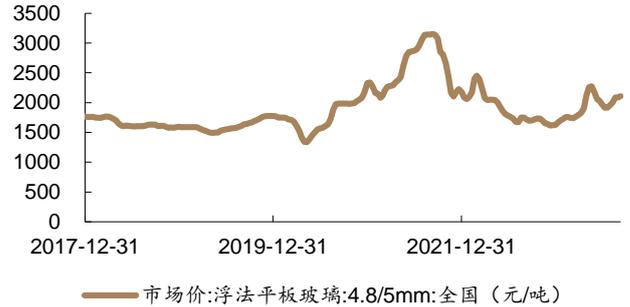
图 15：水泥价格



资料来源：Wind，德邦研究所

资料来源：Wind，德邦研究所

图 16：玻璃价格

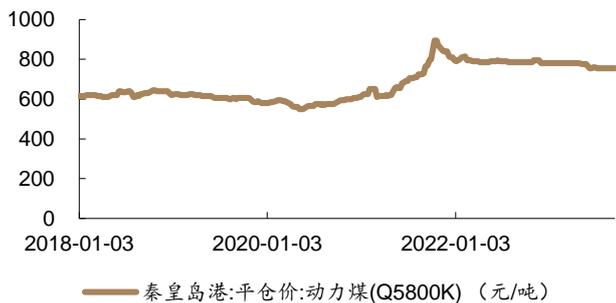


资料来源：Wind，德邦研究所

### 3、能源行业数据跟踪

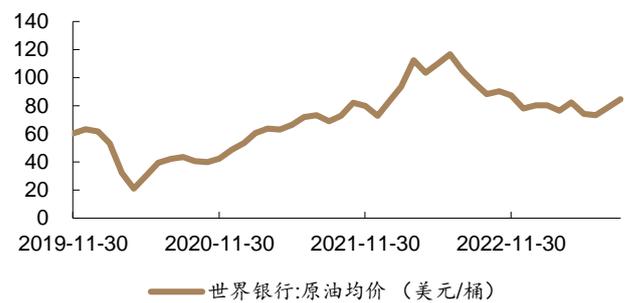
本周秦皇岛港动力煤平仓价 755 元/吨，环比持平，同比减少 3.8%；截至 8 月，全球原油均价 85 美元/桶，月环比增加 7.3%，同比减少 11.7%。

图 17：煤炭价格



资料来源：Wind，德邦研究所

图 18：原油均价



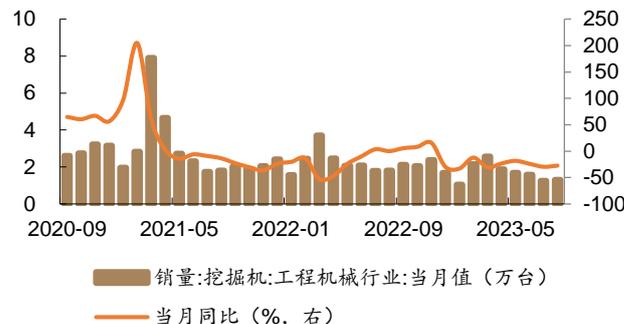
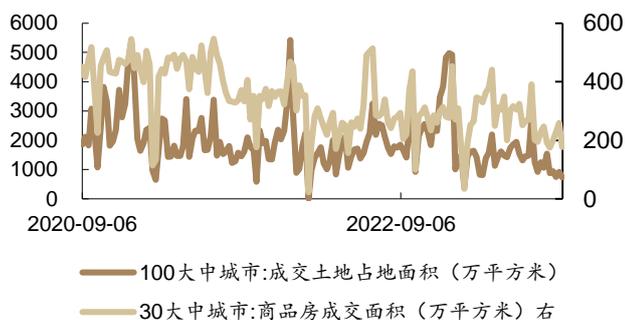
资料来源：Wind，德邦研究所

### 4、地产行业数据跟踪

截至 9 月 10 日，100 大中城市周成交土地面积 738.97 万平方米，环比减少 20.16%；30 大中城市商品房周成交面积 177.71 万平方米，环比减少 31.47%。8 月挖掘机销量 1.31 万台，当月同比增速-27.50%。

图 19：地产成交面积

图 20：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. 9月14日，2023中国无线电大会在山东省青岛市开幕。工业和信息化部党组成员、副部长张云明出席开幕式并致辞。

党中央、国务院始终高度重视无线电事业发展。党的十八大以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，工业和信息化部会同有关部门，坚持系统观念，加强顶层设计，有力保障5G、车联网、卫星互联网等频率使用需求。积极开展卫星频率和轨道资源国际申报与国内外协调，有效支撑载人航天、北斗、探月、探火等重大工程建设。深入贯彻总体国家安全观，建成全国无线电监测网，有力维护空中电波秩序和国家电磁空间安全。坚持共商共建共享，积极参与国际电信联盟活动，在IMT（5G/6G）全球频谱划分和可持续开发利用卫星轨道资源等方面贡献了中国智慧、中国方案。

张云明表示，无线电频谱和卫星轨道资源在推动传统产业转型升级、促进战略性新兴产业发展壮大、构建现代化基础设施体系中发挥着重要作用，无线电相关行业领域要着力构建集开发、利用、保护于一体的现代化频谱治理体系，不断提升频谱资源使用效率和效益，在推进中国式现代化的伟大实践中彰显更强使命担当。突出战略引领，夯实发展根基。加强频谱资源统筹规划和优化布局，前瞻谋划6G、手机直连卫星等新技术新应用频谱政策，夯实数字经济发展和国家公共安全频谱资源基础。坚持创新驱动，赋能产业发展。以需求为导向、以频率为牵引，以创新频谱资源开发利用方式为抓手，不断提升资源供给精准性和可持续性，提高频谱资源使用效率和效益。强化能力建设，筑牢安全防线。坚持问题导向、底线思维和系统观念，以优化多部门联合机制、加大技术能力建设等为抓手，防范化解电磁空间安全风险隐患。推动开放合作，实现互利共赢。深度参与全球频谱治理，鼓励产业界、学术界加强国际交流合作，与各国携手促进更多技术成果共享。

（资料来源：工信部、无线电管理局、办公厅、工信微报）

2. 9月13日，2023年“科技产业金融一体化”专项路演在雄安新区举办。工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌出席路演启动会并致辞。

建设雄安新区，是党中央的重大决策部署，是千年大计、国家大事。今年5月10日，习近平总书记在雄安新区考察时指出，要全面落实创新驱动发展战略，推动各领域改革开放前沿政策措施和具有前瞻性的创新试点示范项目在雄安落地，努力建设新功能、形成新形象、发展新产业、聚集新人才、构建新机制，使雄安新

区成为新时代的创新高地和创业热土。工业和信息化部深入贯彻落实习近平总书记重要指示批示精神，在规划政策、创新体系、产业布局、绿色发展、产融合作等方面持续加大工作力度，助力雄安新区加快实体经济高质量发展。

辛国斌指出，举办“科技产业金融一体化”专项路演，既是落实习近平总书记重要讲话精神的具体实践，也是引导金融资源助力雄安新区实体经济高质量发展的重要举措。为有效推动“科技—产业—金融”良性循环，辛国斌提出三点建议：一是优化顶层设计，构建上下贯通、运行通畅的“一体化”政策体系，引导社会资本更多地投入到关键技术领域和科技创新型企业。二是深化金融创新，探索“股贷债保”联动，促进直接融资与间接融资协同增效，畅通资金循环，加速推进科技创新和科技成果转化。三是强化数字赋能，建立完善科技、产业、金融三方信息共享的数字化平台，打通信息壁垒，充分发挥数据要素作用，不断提升金融服务效率。

（资料来源：工信部、财务司、办公厅、工信微报）

3. 汽车车载音视频系统是广大人民群众了解党和国家的大政方针、获取新闻和娱乐资讯的重要渠道。近年来，随着车联网技术不断发展，智能网联汽车开始在车载无线广播接收终端的基础上增加网络音视频接收模块，不断丰富传播形态和视听消费场景，但也出现了个别车载音视频服务机构的服务行为不规范等问题。无线广播是国家基本公共服务的重要组成部分，具有公益性、应急性、普遍性的特点，是传递中央声音、保障国家政令畅通和意识形态安全的重要传输方式，也是突发应急状态下确保民众迅速有效接收权威应急信息的重要基础设施。为持续巩固和壮大奋进新时代的主流思想舆论，确保中央声音、应急信息覆盖至车辆空间，塑造车载音视频舆论新格局，满足人民群众对于多样化、个性化精神文化生活的新的需求，现就有关事项通知如下：

#### 一、规范车载无线广播接收终端管理

（一）加大无线广播接收终端普及力度。积极引导推动在国内市场生产、销售的所有国产汽车和进口汽车的车载终端设备配置无线广播接收模块。无线广播接收模块应当符合《车载音视频系统通用技术条件》《车载音视频设备电磁兼容性要求和测量方法》等国家标准和相关行业标准的要求，无线广播频率使用应当遵守《中华人民共和国无线电频率划分规定》。推动车企配置数字调幅广播（DRM）、调频数字音频广播（CDR）等数字无线广播接收模块，加大技术研发力度，丰富无线数字广播产品形态，提高产品质量，提升车载广播收视体验。

（二）加快推进无线数字广播覆盖网建设。鼓励各地无线广播发射台站建设数字调幅广播（DRM）、调频数字音频广播（CDR）等无线数字广播发射系统，构建技术先进、传输快捷、覆盖广泛、安全可靠的无线数字广播覆盖网，提升公共服务节目的传输发射数量和信号质量，为人民群众提供高质量的数字广播服务。分区域分节目分阶段推进无线广播发射台站模数同播和等效覆盖，逐步推进扩大数字广播覆盖范围，实现模拟广播覆盖网向数字广播覆盖网的转型。

（三）加强对车载无线广播的监管力度。广播电视、工业和信息化主管部门加强对车载无线广播的监督管理，持续打击治理“黑广播”等违法犯罪活动，规范设台用频行为，确保无线广播播出秩序安全。

## 二、规范车载网络音视频服务管理

(一) 从事车载网络音视频服务应取得相应许可。车载网络音视频服务机构应向广播电视主管部门申领《信息网络传播视听节目许可证》，取得车载网络音视频服务资质，向工业和信息化主管部门履行移动互联网应用程序(以下简称 APP) 备案手续。

(二) 强化公共服务节目源供给。鼓励各级广播电视台、融媒体中心与车载网络音视频服务机构建立合作机制，加装、推送更多主流广播电视节目。将中央广播电视总台“中国之声”广播节目、“新闻频道 CCTV-13”电视节目作为公共服务节目源优先向公众免费提供，车载网络音视频 APP 应在显著位置提供接入通道，以便公众清晰获取、快速接入。

(三) 加强对车载网络音视频服务监管。广播电视、工业和信息化主管部门加强对车载网络音视频的监督管理，只有取得相应资质的车载网络音视频应用软件方可加装至车载系统。持续清理非法应用、非法节目，严厉打击违法擅自冠名“电台”等名称的行为，遏制有害内容传播，整治违规开展车载网络音视频服务的行为，推动主流广播电视节目在车辆空间广泛传播，确保车载网络音视频健康有序发展。

## 三、规范车载音视频运营管理

(一) 加大主流媒体优质内容生产。鼓励各级广播电视台、融媒体中心，提升主流媒体传播力、影响力，聚焦中国式现代化、新发展理念、社会主义核心价值观等，做好主题主线宣传，制作生产更多优质精良、人民群众喜爱、符合车载音视频特点的视听节目，巩固和壮大主流声音。

(二) 确保中央声音传播畅通。通过普及无线广播接收模块或预装车载网络音视频 APP 等方式形成主流声音在车辆空间传播保障机制，建立中央主流媒体直达传输通道，严禁篡改节目内容、插播有害信息，保障宣传思想文化阵地安全。

(三) 规范车载音视频系统平台管理。加强对车载音视频从业人员管理培训，提升从业人员政治敏感性，加强对有害声音节目的鉴别能力。支持取得许可资质的车载音视频服务机构生产传播内容丰富多元、价值导向健康、人民群众喜爱的车载音视频节目。

## 四、组织领导

广播电视主管部门加强对车载音视频服务机构的准入管理和日常监督，并建立车载音视频内容监听监看机制，确保车载音视频系统传输内容健康有益；工业和信息化主管部门加强对国产汽车、车载网络音视频 APP、相关服务机构的引导和监督，确保符合相关要求；市场监督管理总局加强引导，推动国产、进口汽车配置无线广播接收模块。

广播电视、工业和信息化、市场监督管理总局主管部门要高度重视车载音视频管理工作，切实加强组织领导和协调配合，形成工作合力，制定和完善相关国家标准，及时研究解决工作中出现的问题，促进车载音视频业务内容生产、网络传输、平台运营等相关产业链条健康有序发展，营造良好车载音视频传播空间。

(资料来源：工信部、装备工业一司)

4. 智慧交通是人工智能、物联网、大数据等新一代信息技术与交通运输深度融合的新业态，是推动交通运输质量变革、效率变革、动力变革的重要途径。习近平总书记高度重视智慧交通发展，多次作出重要指示，强调“要大力发展智慧交通和智慧物流，推动大数据、互联网、人工智能、区块链等新技术与交通行业深度融合，使人享其行、物畅其流”；要求“探索在信息基础设施、智慧交通、能源电力等领域的推广应用，提升城市管理的智能化、精准化水平”；明确“努力打造世界一流的智慧港口、绿色港口”，为智慧交通发展指明了前进方向、提供了根本遵循。

交通运输部认真贯彻落实习近平总书记关于交通运输和科技创新工作的重要论述，不断增强以科技创新驱动加快建设交通强国的责任感、使命感、紧迫感，积极推动新一代信息技术与交通运输行业融合创新，大力发展智慧交通，为交通当好中国式现代化的开路先锋持续注入新动能。

### 准确把握发展智慧交通的重大意义和时代要求

当前，全球新一轮科技革命和产业变革深入发展，以人工智能、大数据、云计算为代表的信息革命对世界交通现代化进程产生了革命性影响，正在塑造全球交通竞争新优势。智慧交通已成为交通运输行业创新实践最为活跃的领域，也是新型基础设施建设的重要领域和数字经济的重要组成部分。面对新形势新要求，必须完整、准确、全面贯彻新发展理念，深入推动交通数字化转型，以智慧交通创新发展推动交通运输高质量发展，为全面建设社会主义现代化国家当好先行。

发展智慧交通是全面建设社会主义现代化国家的必然要求。习近平总书记在第二届联合国全球可持续交通大会上指出，“新中国成立以来，几代人逢山开路、遇水架桥，建成了交通大国，正在加快建设交通强国”“交通成为中国现代化的开路先锋”。这是以习近平同志为核心的党中央赋予交通运输的历史使命。中共中央、国务院印发的《交通强国建设纲要》《国家综合立体交通网规划纲要》都将智能化水平作为交通强国的一项重要指标。大力发展智慧交通，就是要通过先进信息技术赋能，提高交通运输全要素生产率，奋力加快建设交通强国、努力当好中国式现代化的开路先锋，以现代化的交通运输服务全面建设社会主义现代化国家。

发展智慧交通是加快构建新发展格局的重要支撑。交通运输是国民经济中基础性、先导性、战略性产业和重要服务性行业，在构建新发展格局中具有十分重要的地位和作用。交通运输正紧扣构建新发展格局目标，努力成为现代产业体系协调发展的坚实支撑、内外经济循环相互促进的重要纽带、产业链供应链安全稳定的保障基石，助力筑牢国民经济循环底盘。大力发展智慧交通，突出科技创新的核心地位，抢抓新一轮信息革命和数字经济发展的重大机遇，着力建设现代化高质量综合立体交通网络，建设高效顺畅的现代流通体系和国际物流供应链体系，提高运输效率、降低物流成本，将有效服务加快构建新发展格局。

发展智慧交通是满足人民日益增长的美好生活需要的应有之义。当前和今后一个时期，我国交通运输需求总量将呈现持续增长的趋势，同时交通运输结构将发生深刻变化，多层次、多样化、个性化的旅客出行需求不断增强，小批量、高价值、分散性、快速化的货物运输需求快速攀升，“绿色共享”成为重要出行方式。大力发展智慧交通，将深入推进交通运输数字化、网络化、智能化发展，有效促进交通

运输提效能、扩功能、增动能，显著提升运输服务的效率和品质，加快实现“人享其行、物畅其流”，不断增强人民群众的获得感、幸福感、安全感。

### 新时代智慧交通蓬勃发展成效显著

新时代十年来，我国智慧交通方兴未艾，交通运输数字化、网络化、智能化水平不断迈上新的台阶，展现出广阔的发展空间，成为交通运输事业取得历史性成就、发生历史性变革的生动缩影。

出行更便捷。电子不停车收费技术加快推广，高速公路省界收费站全面取消，实现“一张网运行”，人民群众“一脚油门踩到底”的愿景成为现实。电子客票全面推行，覆盖全国所有高铁和城际铁路站、2200多个道路客运站和200多家民航机场。综合客运枢纽智能化改造加快推进，综合运用客票互认、智能诱导、智慧调度等措施，基本实现一码（证）绿色出行。数字技术引领城市公交服务创新升级，公交智能调度不断强化，公交电子站牌建设力度持续加大，城市公交一卡通互联互通、移动支付、乘车健康码同步等技术全面应用，全国327个地级以上城市已实现交通一卡通互联互通。北京、广州、深圳等城市积极探索发展出行即服务（MaaS）新模式，为市民提供整合多种交通方式的一体化、全流程的智慧出行服务。出行服务模式不断创新，截至2022年年底，全国网约车平台月均订单超过5亿单，共享单车平均每天提供5000万次骑行服务，“掌上出行”已成为大多数人的习惯模式。北京、上海、广州、武汉等城市开展了自动驾驶出行服务应用示范，带动自动驾驶技术加速落地。

物流更高效。“互联网+”物流服务新模式加快推广，在线集配货、定制物流服务、货物动态跟踪效能不断增强。全国网络货运企业已整合社会零散运力594.3万辆，2022年承运9000多万单，助力物流成本降低。电子单证广泛应用，国际集装箱运输全部实现电子单证交换（EDI），并纳入国际贸易“单一窗口”体系；沿海主要港口海铁联运基本实现与进港铁路方的电子单证交换。智慧邮政大力发展，自动分拣、智能配送、智能快递柜等支撑邮政快递量持续高速增长，2022年累计完成寄递业务1391亿件。智慧港口建设成效显著，先后建成厦门远海、青岛前湾、上海洋山四期等自动化码头，我国已建和在建的自动化集装箱码头规模均居世界首位，上海洋山四期成为全球最大的自动化集装箱码头。数字航道建设全面启动，长江干线及其主要支流、西江干线、京杭运河航道基本实现电子航道图全覆盖，长江超过85%的货运船舶依靠电子航道图引航作业。智慧船闸加快建设，高等级航道船舶过闸远程申报、船闸联合调度等系统普遍应用，“浙闸通”“船讯通”“鲁船通”等App实现了便捷过闸，有效提高船舶过闸效率。

运行更安全。部省互联的交通运输运行监测与应急指挥系统建成，实现对交通运行状态的有效监测和突发事件的联动指挥，发挥了交通运行安全保障的神经中枢作用。公路不停车称重检测点建成约3300个，高速公路入口称重检测实现全覆盖，全国公路治超管理信息系统联网运行，公路违法超限超载率显著降低。基础设施监测系统建设不断推进，持续提升交通本质安全水平。高速公路桥梁结构健康监测、边坡安全监测等系统不断推广，高速公路隧道基本实现安全监控。近500座跨航道公路桥梁新加装了船舶碰撞主动预警装置。船舶交通管理系统加快建设，基本覆盖沿海和内河重点水域，对超过90%的航行船舶及70%的重点部位实施动态监管。邮政快递业“绿盾”工程建成，基本实现邮件、快件全流程“动态可跟踪、隐患可发现、事件可预警、风险可管控、责任可追溯”，有效保障了寄递业生产安

全。

监管更精准。全国重点营运车辆网联联控系统建成，基于北斗系统实现了 73 万“两客一危”车辆、620 万货运车辆网联联控，监测率超过 98%。危险货物道路运输电子运单管理不断加强，实现运单全国联网、危险货物信息有效传递、跨区域精准查验。信息资源深化整合，制定《交通运输政务数据共享管理办法》，建成数据交换共享与开放应用平台，编制交通运输政务数据资源目录。跨部门信息共享和业务联动深入推进，基本实现行业政务服务“一网通办”。数据赋能持续深入，交通综合执法、船舶协同监管等信息系统实现全国联网运行，精准识别违规线索，并通过跨部门、跨区域协同执法，对车辆、船舶、人员实施高效协查处置，有效维护了市场秩序。

### 以中国式现代化建设引领智慧交通创新发展

未来五年是全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期，也是奋力加快建设交通强国、努力当好中国式现代化开路先锋开局起步的关键时期。推动智慧交通发展，要充分发挥我国交通运输场景丰富、市场空间巨大、创新氛围浓厚的优势，坚持以应用促进研发、带动产业，进一步释放政策利好，推动形成政、产、学、研、用协同发展的格局。

坚持自立自强，抓好关键技术研发。进一步树立交通运输高水平科技自立自强理念，以战略性、前沿性关键技术攻关为重点，综合运用“揭榜挂帅”“赛马争先”等模式，探索建立适应智慧交通发展，需求快速响应、成果及时转化的有组织科研机制。

坚持应用驱动，做好场景试点示范。立足真实业务、依托真实场景、解决真实需求，深入实施智能交通先导应用试点工程，围绕自动驾驶、智能航运、智能建造等智慧交通创新前沿布局典型试点示范。依托行业重大工程，推动智慧公路、智慧航道、智慧港口、智慧枢纽等交通运输领域新型基础设施建设，打造一批成效明显、可复制推广的应用场景。加强成果总结凝练，不断健全智慧交通标准体系。

坚持数据赋能，用好各类数据资源。坚决落实《数字中国建设整体布局规划》，集中力量推动国家综合交通运输信息平台建设，实现铁路、公路、水路、民航、邮政各领域信息互联互通，打造综合交通运输“数据大脑”。持续推动行业政务数据资源共享，不断完善数据共享开放政策技术体系。深入推进交通运输领域数字政府建设，增强数据应用能力，引导行业部门用数据说话、用数据决策、用数据管理、用数据服务。

坚持安全可靠，打好网络安全主动仗。全面落实网络安全、关键信息基础设施安全保护等管理要求，健全网络安全责任体系，建立安全监测预警平台，形成依法治网、规范管理、积极防御的格局。推进数据分类分级管理和个人信息保护治理，健全行业密码和密钥管理体系，不断提升网络安全防护能力。推动建立实战导向的教育训练体系，及时发现整改重大风险隐患，切实保障行业重要网络和系统安全稳定运行。

（资料来源：交通运输部、中国网信）

### 3. 科技产业

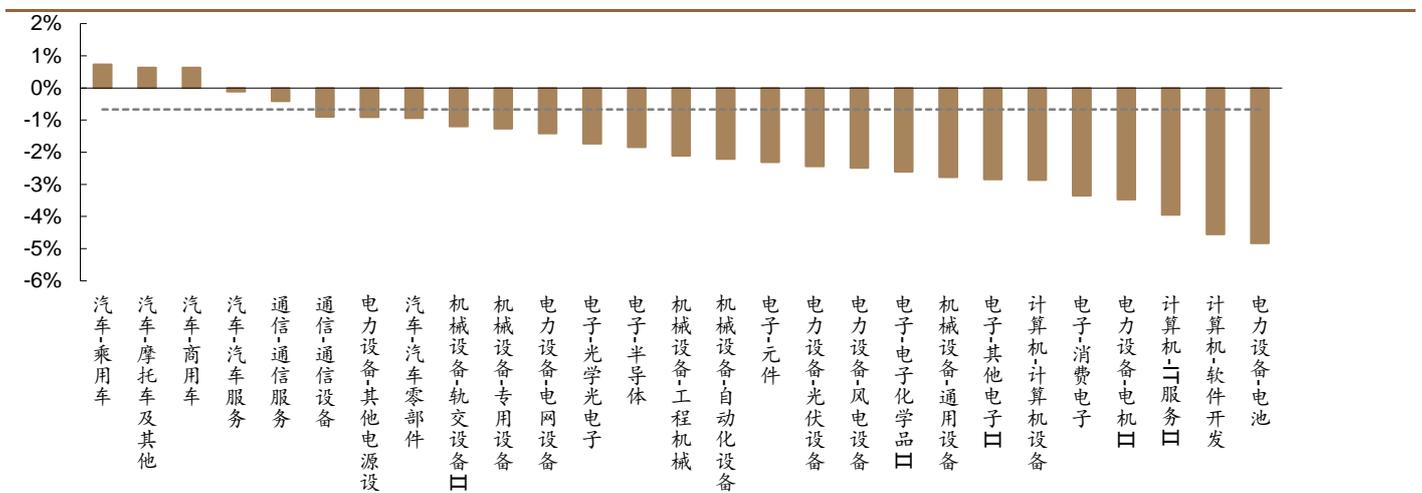
#### 3.1. 科技板块行情回顾

##### 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-乘用车 (+0.74%)、汽车-摩托车及其他 (+0.64%) 和汽车-商用车 (+0.63%)，涨跌幅排名后三的分行业分别为电力设备-电池 (-4.83%)、计算机-软件开发 (-4.55%) 和计算机-IT 服务 II (-3.94%)。

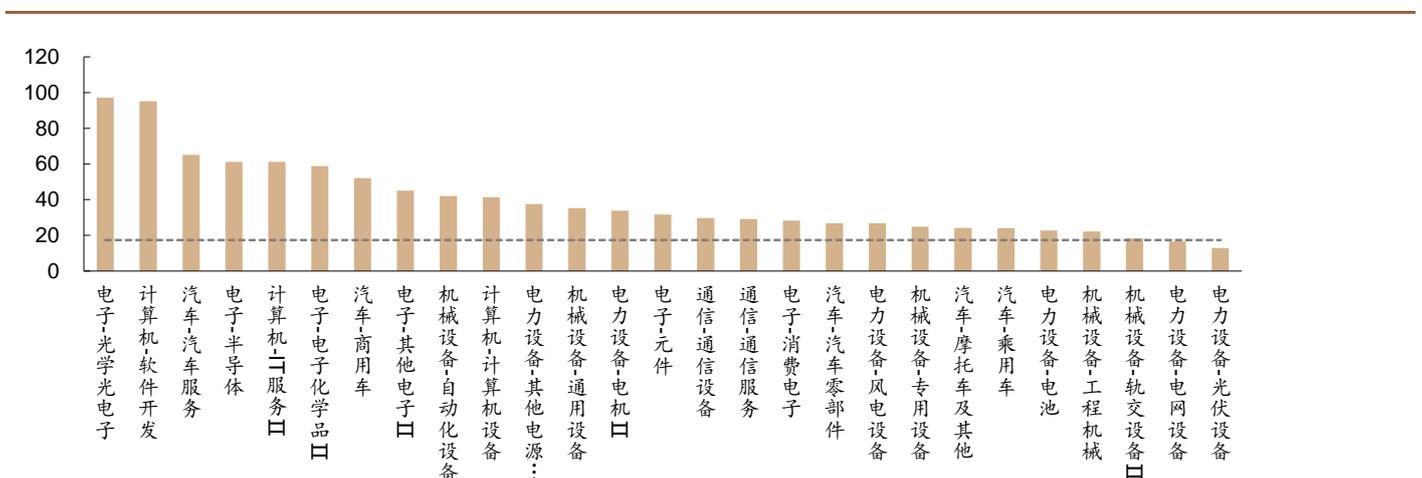
图 21：科技板块申万二级行业本周涨跌幅情况



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 个行业分别为电子-光学光电子 (97.07 倍)、计算机-软件开发 (95.12 倍) 和汽车-汽车服务 (65.14 倍)，市盈率最低的 3 个行业分别为电力设备-光伏设备 (12.84 倍)、电力设备-电网设备 (16.62 倍) 和机械设备-轨交设备 II (18.28 倍)。

图 22：科技板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)

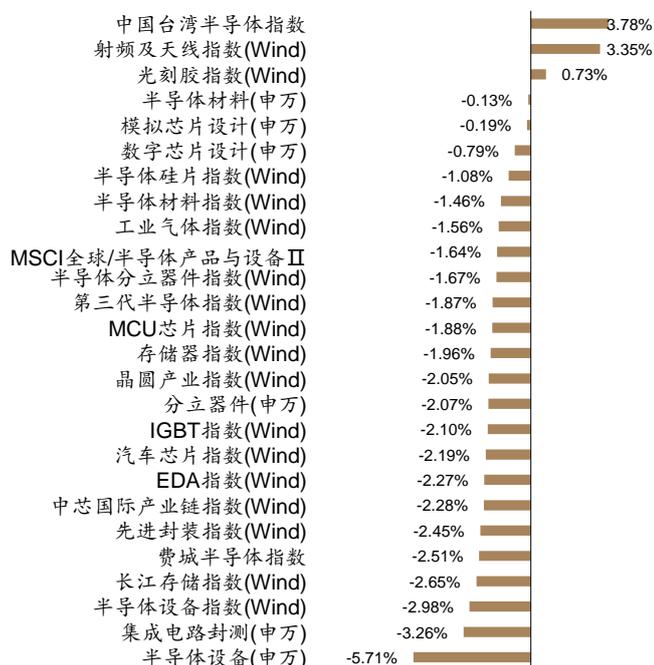


资料来源：Wind，德邦研究所；注：参考线为万得全 A 本周收盘 PE-TTM

## 2、半导体产业本周行情

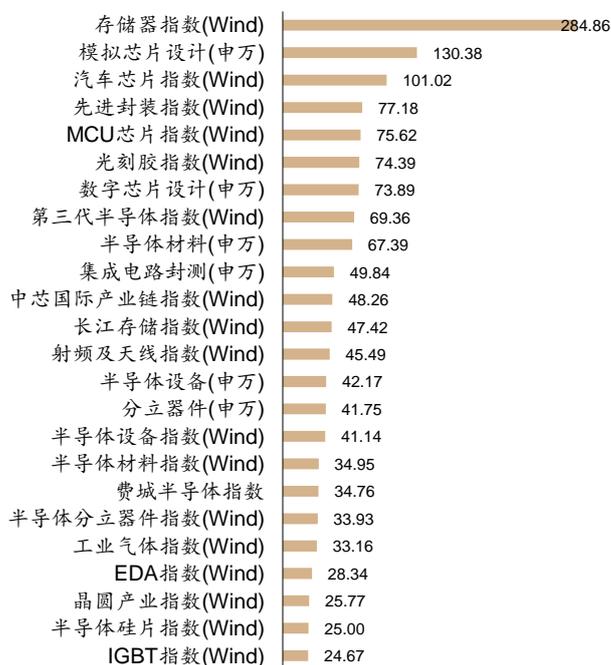
半导体产业方面，本周 A 股申万二级半导体行业指数下跌 1.84%，中国台湾半导体指数上涨 3.78%，费城半导体指数下跌 2.51%，MSCI 全球/半导体产品与设备 II 指数下跌 1.64%。我们选取申万三级行业指数、Wind 概念指数等指标对半导体产业链进行跟踪比较。相关指数中，本周涨跌幅前五的分别为中国台湾半导体指数(+3.78%)、射频及天线指数(Wind)(+3.35%)、光刻胶指数(Wind)(+0.73%)、半导体材料(申万)(-0.13%)、模拟芯片设计(申万)(-0.19%)，估值水平最高的 5 个分别为存储器指数(Wind)(284.86 倍)、模拟芯片设计(申万)(130.38 倍)、汽车芯片指数(Wind)(101.02 倍)、先进封装指数(Wind)(77.18 倍)、MCU 芯片指数(Wind)(75.62 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)



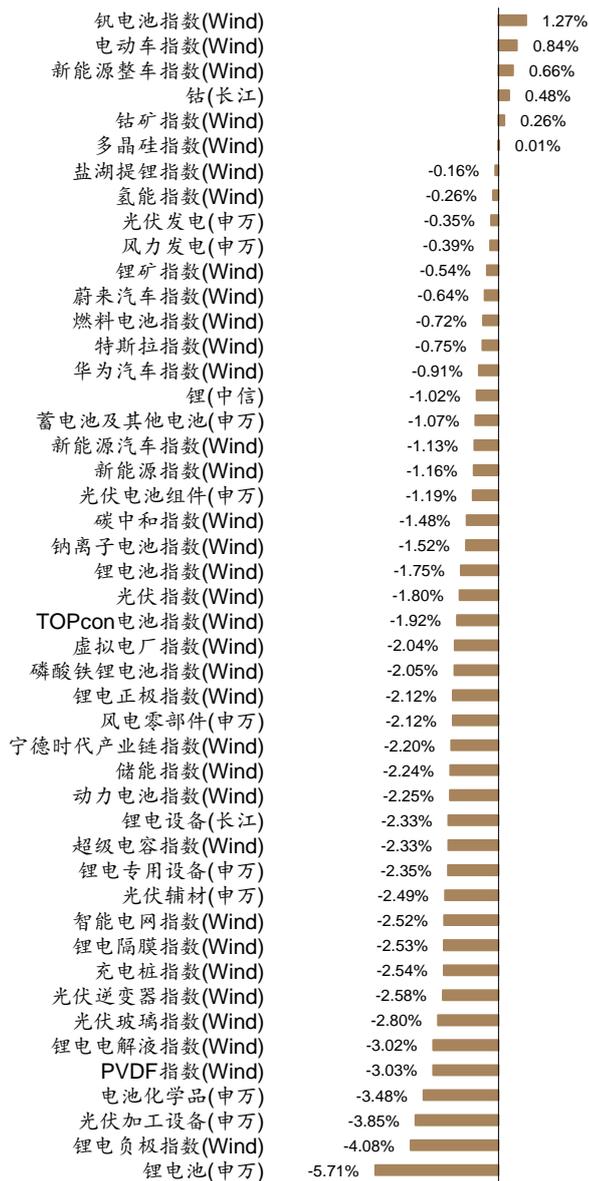
资料来源：Wind，德邦研究所

## 3、新能源产业本周行情

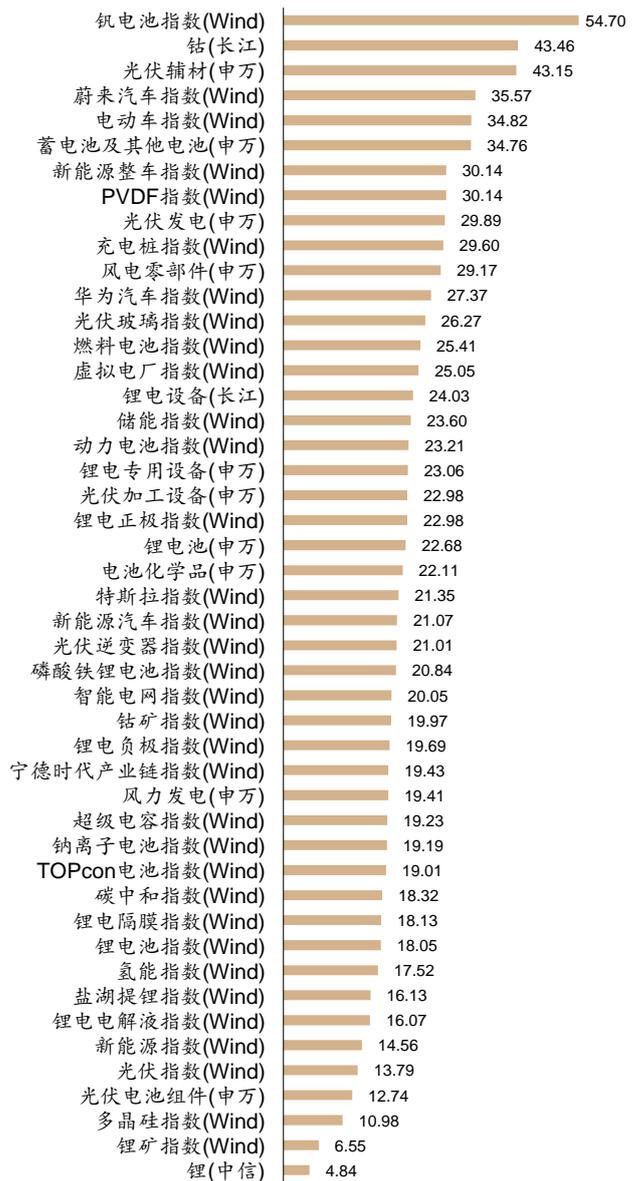
新能源产业方面，我们重点关注动力电池、风电、光伏、燃料电池、新能源汽车、储能、电网等相关板块，并选取了相关申万行业指数和 Wind 概念指数对产业链进行跟踪比较。相关指数中，本周涨跌幅前五的分别为钒电池指数(Wind)(+1.27%)、电动车指数(Wind)(+0.84%)、新能源整车指数(Wind)(+0.66%)、钴(长江)(+0.48%)、钴矿指数(Wind)(+0.26%)，估值水平最高的 5 个分别为钒电池指数(Wind)(54.70 倍)、钴(长江)(43.46 倍)、光伏辅材(申万)(43.15 倍)、蔚来汽车指数(Wind)(35.57 倍)、电动车指数(Wind)(34.82 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

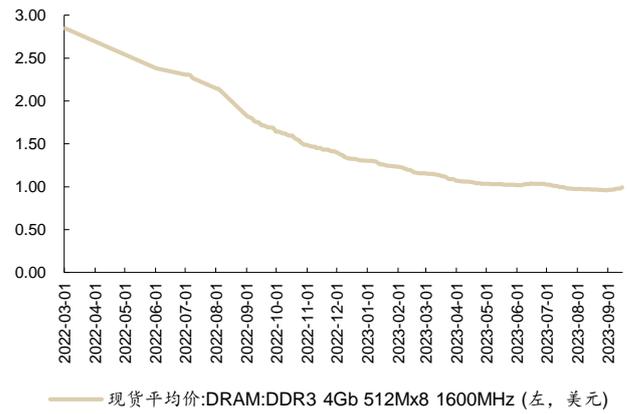
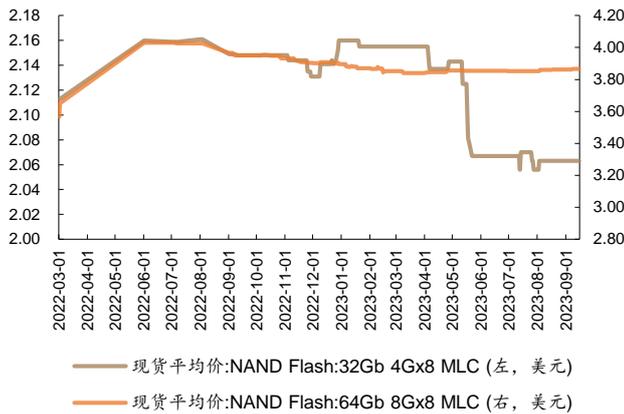
## 3.2. 科技板块数据跟踪

### 1、半导体行业数据跟踪

半导体存储器价格方面, 9月15日当周与前一周(9月8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 2.06 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 3.867 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 0.99 美元, 与前一周相比环比上涨 2.16%。

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

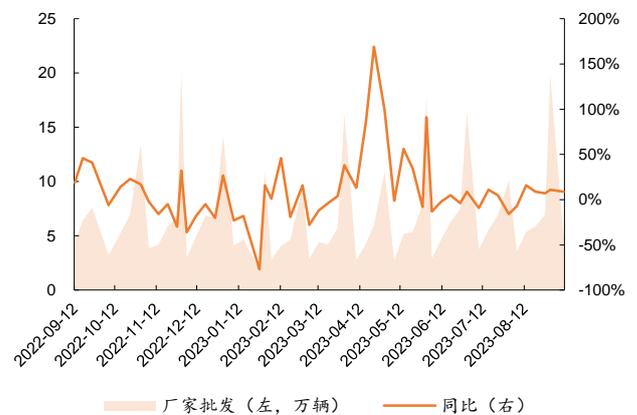
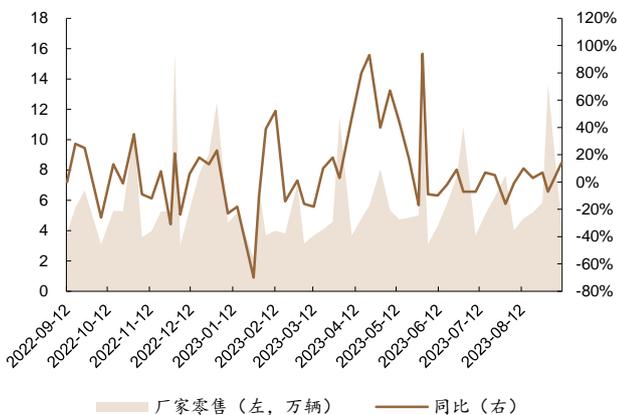
资料来源：DRAMexchange、Wind，德邦研究所

## 2、汽车销量数据跟踪

国内乘用车当周日均销量方面，9月10日当周与前一周（8月31日）相比变动情况如下：**（1）零售**：当周厂家零售销量为日均4.39万辆，与去年同期相比同比增长14.0%，与前一周相比环比减少67.9%。**（2）批发**：当周厂家批发销量为日均4.60万辆，与去年同期相比同比增长9.0%，与前一周相比环比减少76.7%。**（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0.21万辆，前一周经销商库存日均增加6.09万辆。

图 29：国内乘用车近 1 年当周日均销量：厂家零售

图 30：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

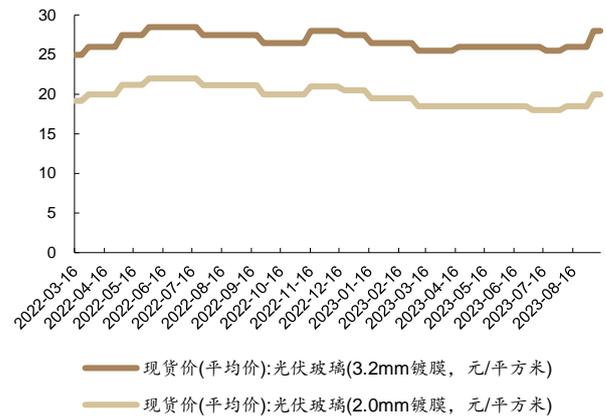
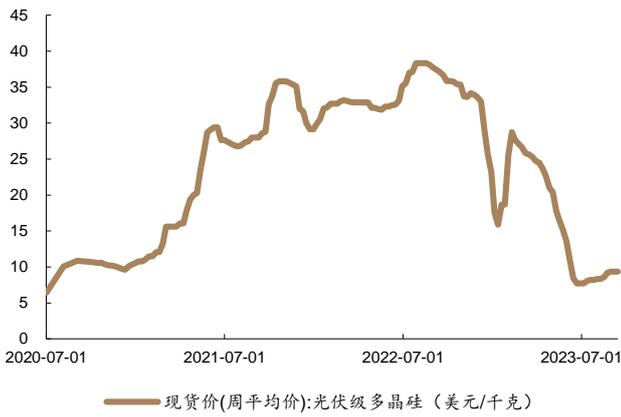
资料来源：乘联会、Wind，德邦研究所

## 3、光伏行业数据跟踪

现货平均价方面，9月13日当周与前一周（9月6日）相比变动情况如下：**（1）硅料**：光伏级多晶硅收于9.35美元/千克，与前一周相比环比持平。**（2）辅材**：光伏玻璃（3.2mm镀膜）收于28.00元/平方米，与前一周相比环比持平；光伏玻璃（2.0mm镀膜）收于20.00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0.134美元/瓦，与前一周相比环比下跌0.74%；薄膜光伏组件收于0.204美元/瓦，与前一周相比环比持平。

图 31：近 3 年光伏多晶硅周度现货平均价走势

图 32：近 2 年光伏玻璃周度现货平均价走势



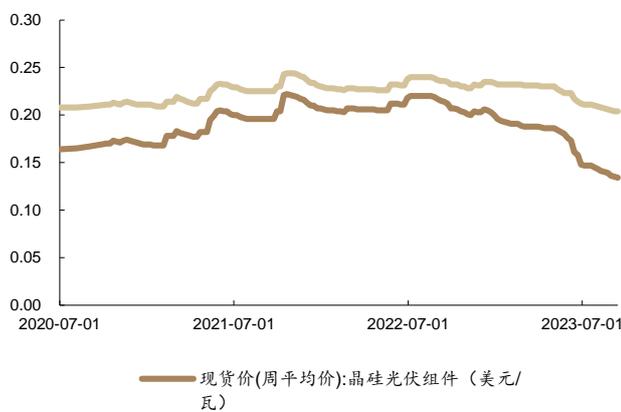
资料来源: Wind, 德邦研究所

资料来源: Wind, 德邦研究所

行业综合价格指数方面,9月11日与前一周(9月4日)相比变动情况如下:

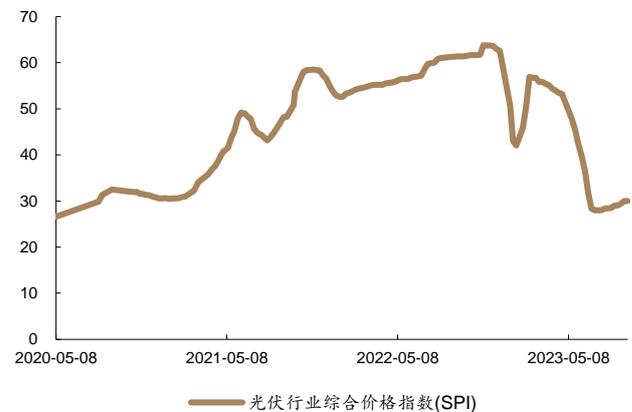
- (1) **整体**: 光伏行业综合价格指数(SPI)收于30.02点,与前一周相比环比上涨0.10%。
- (2) **硅料**: 光伏多晶硅综合价格指数收于52.01点,与前一周相比环比上涨2.44%。
- (3) **硅片**: 光伏硅片综合价格指数收于36.35点,与前一周相比环比持平。
- (4) **电池**: 光伏电池片综合价格指数收于17.60点,与前一周相比环比下跌1.12%。
- (5) **组件**: 光伏组件综合价格指数收于24.42点,与前一周相比环比下跌0.89%。

图 33: 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

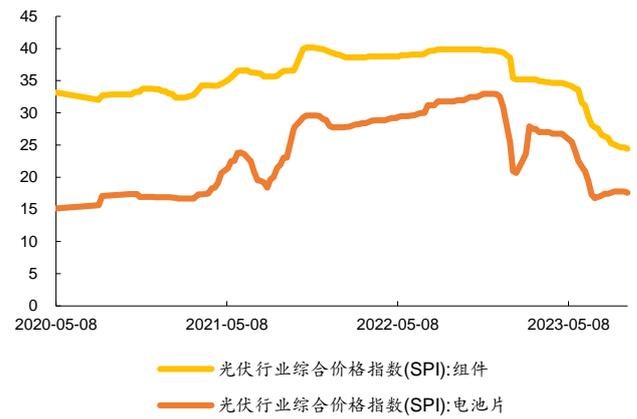
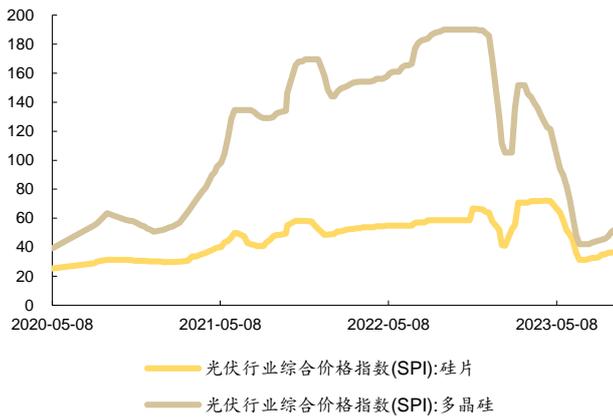
图 34: 近 3 年光伏行业综合价格指数走势



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 35: 近 3 年光伏硅料、硅片综合价格指数走势

图 36: 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

#### 上海微电子光刻机中标珠海天成先进半导体项目

9 月 14 日, 上海微电子装备(集团)股份有限公司日前通过珠海天成先进半导体科技有限公司光刻机采购招标, 公示计划采购高精度光刻机 1 台, 光刻机 2 台, 亚微米光刻机 1 台。

(资料来源: 集微网)

#### 华为和小米宣布就包括 5G 通信技术在内的全球专利达成交叉许可协议

9 月 13 日, 华为和小米宣布达成全球专利交叉许可协议, 该协议覆盖了包括 5G 在内的通信技术。这一协议体现了双方持续投入换得的专利成果, 截至 2022 年, 华为近十年累计投入的研发费用超过 9773 亿元人民币; 据小米集团创始人、董事长兼 CEO 雷军表示: 2017 年到 2022 年, 小米研发投入年复合增长率高达 38.4%, 2022 年到 2026 年研发投入将超过 1000 亿元。该协议的达成, 或意味着华为与小米始于年内的专利纠纷告一段落。

(资料来源: 证券时报)

#### 苹果召开秋季新品发布会

9 月 13 日, 苹果召开秋季新品发布会, 推出 iPhone 15 系列手机及新品 Apple Watch。相较于此前数代 iPhone, iPhone 15 系列完全采用灵动岛设计, 取代刘海屏, 并首次搭载 USB-C 接口, 取代此前的 Lightning 接口。在 iPhone 15 Pro 系列上, 引入了全新的操作按钮(Action Button), 替代左侧的静音拨片, 机身采用钛金属外壳, 并搭载最新 3nm 制程 A17 Pro 芯片。

新款 Apple Watch 手表则搭载了 S9 SiP 芯片, 使得续航时长达到 18 小时。同

时，新增了奇妙的交互方式——“双指互点两下”手势。另一款新品，第二代苹果 Watch Ultra 在单次充电后的典型使用情况下，电池续航时间可达 36 小时，并在低功耗模式下可达 72 小时。

（资料来源：每日经济新闻）

### 欧盟对中国电动汽车发起反补贴调查

9 月 13 日，欧盟委员会主席冯德莱恩在法国斯特拉斯堡作一年一度“盟情咨文”演讲时，宣布对中国电动汽车发起反补贴调查。这种随意动用单边经贸工具阻止或提高中国电动汽车产品在欧发展和经营成本的做法，实属贸易“砌墙”行为。

（资料来源：中国经济网）

### 雅克科技拟不超 500 亿韩元购买 SKC-ENF 公司 75.10% 股权

9 月 13 日，雅克科技子公司雅克半导体与 SKenpulse 公司签署《股权收购协议》，约定雅克半导体以不超 500 亿韩元的价格(约合人民币 27425 万元)购买 SKenpulse 公司持有的 SKC-ENF 公司 75.10% 的股权。此举是 SK 集团在半导体市场放缓的情况下，垂直系列化的一部分，以便将外部环境变化影响降到最低，即使在经济衰退中也能确保成本竞争力，稳定开展业务。

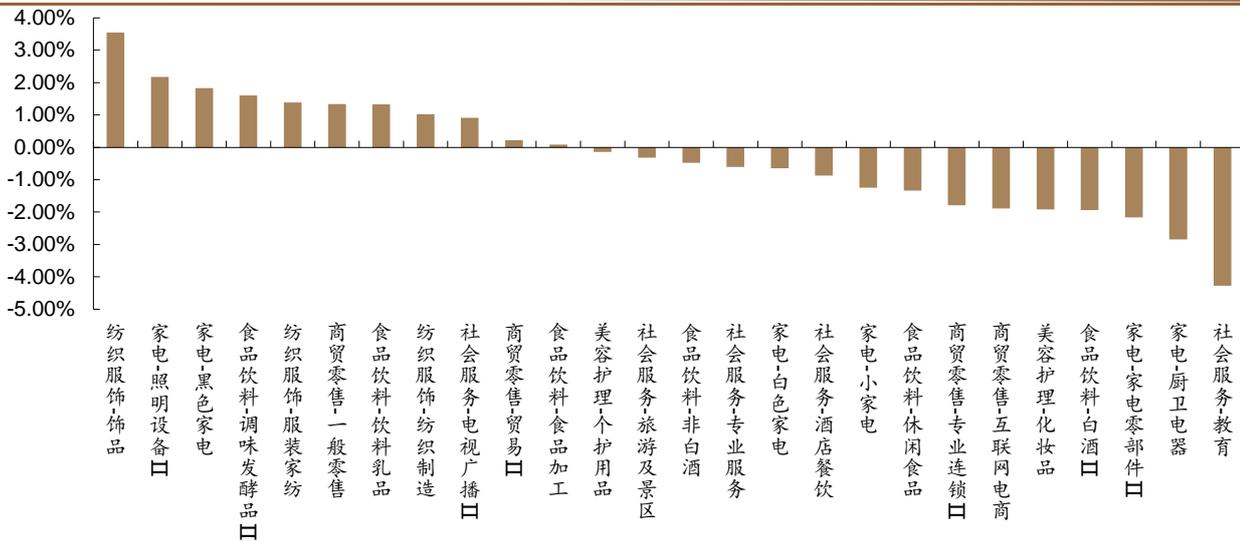
（资料来源：CINNO）

## 4. 消费产业

### 4.1. 消费板块行情回顾

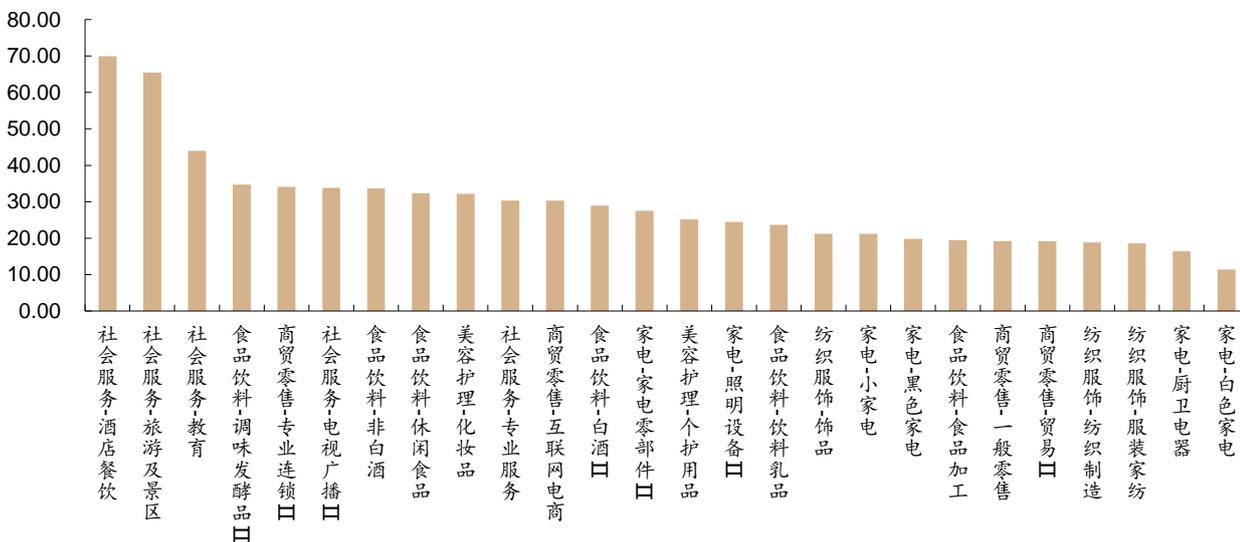
消费板块，关注家用电器、食品饮料、纺织服饰、商贸零售、社会服务、美容护理等多个行业。市场表现：本周涨跌幅排名前三的细分行业分别为纺织服饰-饰品 (+3.55%)、家电-照明设备 II (+2.17%)、家电-黑色家电 (+1.82%)，涨跌幅排名后三的细分行业分别为社会服务-教育 (-4.28%)、家电-厨卫电器 (-2.85%)、家电-家电零部件 II (-2.16%)。

图 37：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 38: 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 39: 中国新接船舶订单量累计值 (单位: 万载重吨)

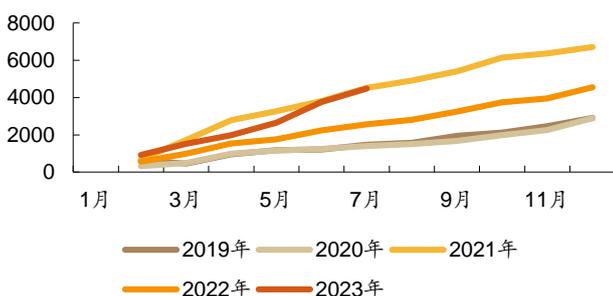
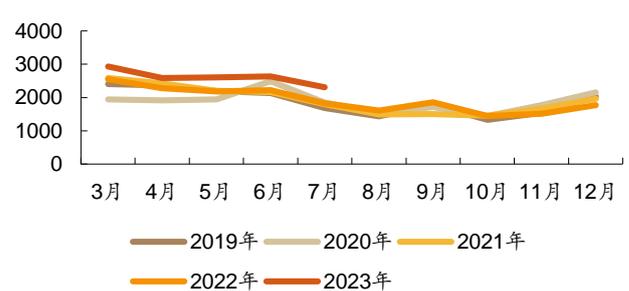


图 40: 空调产量 (单位: 万台)



资料来源：Wind，德邦研究所

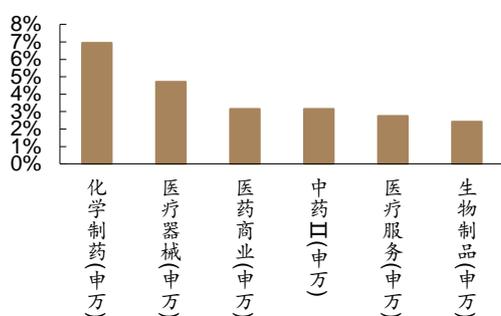
资料来源：Wind，德邦研究所

## 5. 医药产业

### 5.1. 医药板块行情回顾

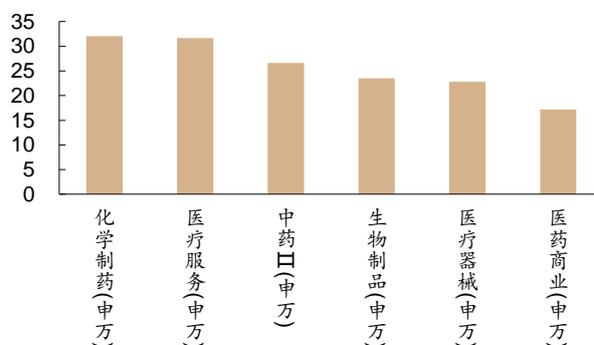
医药生物板块，我们重点关注申万一级行业医药生物下的 6 个二级行业，医疗服务、中药 II、医药商业、医疗器械、生物制品与化学制药。市场表现：涨跌幅排名最靠前的两位为化学制药(申万) (+6.95%) 和医疗器械(申万) (+4.72%)，涨跌幅排名后二的为医疗服务(申万) (+2.75%) 和生物制品(申万) (+2.42%)。本周估值水平前两位为化学制药(申万) (32.08 倍)、医疗服务(申万) (31.65 倍)，后两位为医疗器械(申万) (22.83 倍)、医药商业(申万) (17.19 倍)。

图 41：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 42：医药板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)

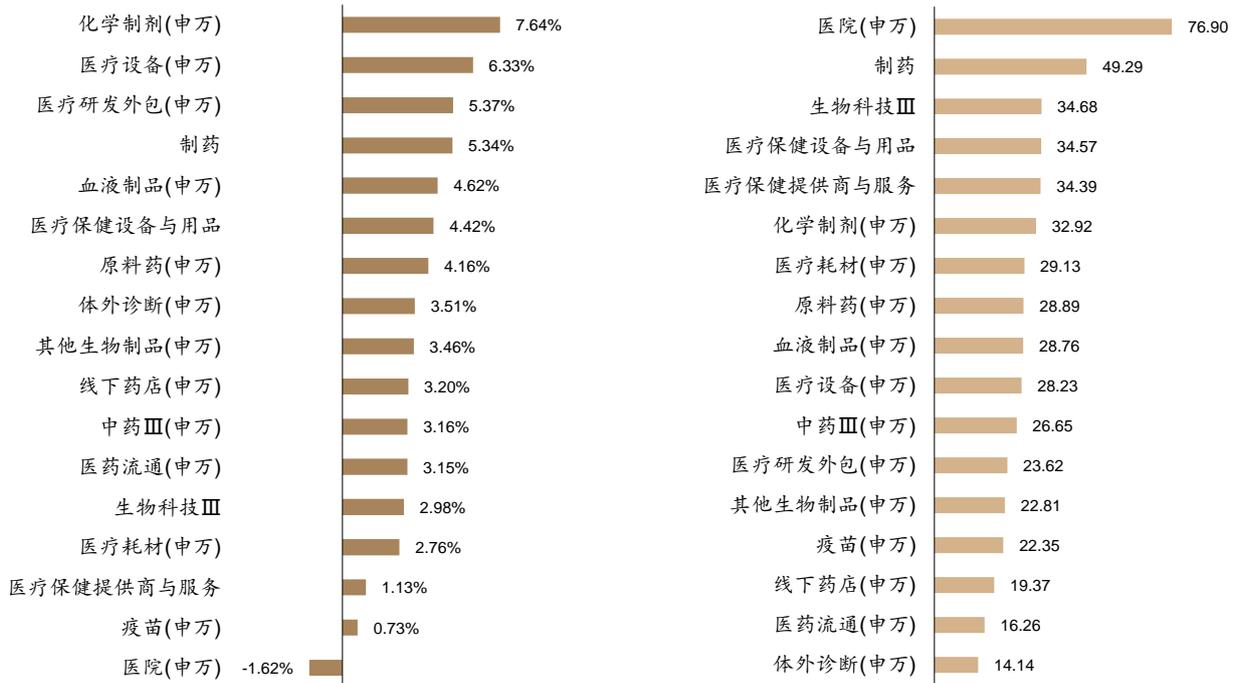


资料来源：Wind，德邦研究所

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化学制剂(申万) (+7.64%)、医疗设备(申万) (+6.33%)、医疗研发外包(申万) (+5.37%)。估值水平排名前三为医院(申万) (76.90 倍)、制药 (49.29 倍)、生物科技 III (34.68 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

### 网售药品第三方平台注意，国家药监新规来了！

9月6日，国家药监局就《药品网络交易第三方平台检查指导原则（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》）公开征求意见。

《征求意见稿》提出，常规检查重点考虑因素包括3项，分别为首次开展第三方平台业务的，无药品流通行业从业背景的，经营规模大、覆盖范围广、业务量较大的。检查地点主要为企业开展第三方平台业务的注册地址及其经营场所，必要时可对相关场所进行延伸检查。

在《药品网络交易第三方平台检查要点（试行）》中，还明确了第三方平台的责任，包括：

- 1.按照规定向省局备案。
- 2.对入驻商家的资质、质量安全保证能力等进行审核。
- 3.对入驻商家建立登记档案并按规定核验更新。
- 4.与入驻商家签订协议，明确双方药品质量安全责任等。

此外，还对平台应负的检查监控、违法处置责任作了要求。包括：对入驻商家开展日常检查监控，及时制止并报告入驻商家违法行为，按照规定停止提供相关服务等。

对于业内关注的处方来源及真实性问题，文件中也列明了检查要点和内容。平台需：

1. 督促入驻商家确保处方来源真实、可靠，并实行实名制。
2. 督促入驻商家严格按照规定进行处方审核调配
3. 督促入驻商家采取有效措施避免处方重复使用。
4. 对电子处方提供单位进行核实并签订协议。

（来源：医药网，米内网）

#### 四部门联合发文进一步规范口腔诊疗行为

国家卫生健康委、国家医保局、金融监管总局、国家药监局等四部门日前联合印发《关于进一步推进口腔医疗服务和保障管理工作的通知》，明确将进一步规范口腔诊疗行为，提升口腔医疗保障水平。

通知明确地方各级卫生健康行政部门要将口腔医疗服务纳入当地医疗资源总体规划布局中统筹考虑，着力推进综合医院口腔科及口腔专科医院建设，并严格落实各项医疗制度规范，规范开展口腔诊疗服务。

在口腔科耗材供应保障管理方面，通知明确各地要规范落实口腔修复、种植、正畸等耗材省级平台挂网采购，以省（区、市）为单位，或跨省份联盟形式积极开展口腔科耗材集中采购，促进口腔耗材价格公开透明，挤出价格水分。

同时，公立医疗机构口腔科耗材采购工作应当由医疗机构统一管理，严格按照程序公开公正选择耗材供应企业。口腔科及有关医务人员不得自行从事医用耗材采购活动，不得使用非医用耗材管理部门采购供应的医用耗材。

根据通知，各地医保部门按照有关规定，全面落实口腔医疗服务价格全流程调控目标，对公立医疗机构种植体植入、牙冠置入、植骨手术等价格进行专项治理。对全牙弓修复种植等技术难度大、风险程度高的项目，允许与常规种植牙手术拉开适当差距，后续纳入各地动态调整机制中统筹管理。

通知要求，在基金可承受的基础上，将符合条件的治疗性医疗服务项目和医用耗材按程序纳入基本医保支付范围，并支持鼓励商业保险积极发挥作用，减轻群众经济负担。

（来源：新华网）

#### 破伤风针进集采，长期短缺就能缓解了？

9月1日，河南省医疗保障局官网称，由河南省牵头的十九省（区、兵团）的药品联盟集中带量采购顺利完成。因涉及省级单位较多，此次联盟集采被称为小

国采。据河南医保局，经企业解密报价、议价谈判、价格纠偏、复活报价等程序，集采的 24 个品种均顺利产生拟中选结果，105 家企业的 151 个产品拟中选，拟中选产品平均降幅 60.6%。

拟中选产品中，颇受关注的药品是破伤风人免疫球蛋白注射剂（以下简称人破）。该制剂是首次被纳入集采，也是本轮集采中唯一的一款生物制剂。据米内网数据，目前共有 19 家企业获得人破批文，主要生产企业有泰邦生物、华兰生物、远大蜀阳、成都蓉生等公司。而此次集采中，共有 7 家企业生产的人破拟中选，报价最低的是双林生物，拟中选价 165 元/支（2.5ml:250IU），报价最高的是派斯菲科，拟中选价为 212.8 元/支。

血制品属于生物制剂，相较于化学药品，需要冷链运输和储存。“新医改”之后，药品和耗材实行“零加成”，这类药品的运储就成了医院一笔额外的成本。另外，生物制剂保质期较短，如未能及时使用，也会造成药品报废和资源浪费，医院对此类药品采购意愿都不高。

为了充分利用血浆原料资源，在国外，临床上的血浆如果用不完，允许血液制品企业将废弃血液或血浆做成白蛋白或免疫球蛋白等血制品，但国内不允许。在单采血浆站的设置上，中国规定要跟血制品企业一一绑定，严格来说，血制品公司要控股血浆站或为血浆站的母公司。另外在禁止性规定上，单采血浆站不能与无偿献血同区设置、一地的当年无偿献血任务没有完成不能设置、血液传染病高发区的区域不能设、人口规模比较少的区域也不能设。

（来源：医学界）

### 中药股大爆发 以岭、片仔癀 6 家净利润超 10 亿

近日，A 股上市公司 2023 年上半年业绩披露落下帷幕，488 家药企成绩单也浮出水面。

上半年，中药股超 6 成业绩（营收、净利润）双涨。从营收来看，54 家正增长，白云山、云南白药、华润三九 3 家营收超过 100 亿元，陇神戎发翻倍，上海凯宝、华润三九、大唐药业涨幅超过 50%；从净利润来看，53 家正增长，以岭药业、片仔癀等 6 家净利润超过 10 亿元，太极集团、天士力、特一药业等 6 家翻倍，云南白药、东阿阿胶、方盛制药、以岭药业等 12 家涨幅超过 50%；从毛利率来看，奇正藏药、济川药业、寿仙谷、生物谷 4 家超过 80%。

研发投入方面，有超 6 成企业正增长，其中，以岭药业、白云山超过 4 亿元，华润三九、康缘药业、天士力超过 3 亿元，济川药业超过 2 亿元，片仔癀、同仁堂等 6 家均超过 1 亿元。

近年来，在政策利好和研发创新推动下，中药股表现亮眼，从 TOP10 来看，片仔癀仍然稳居“一哥”宝座，是目前唯一一只千亿市值中药股，云南白药、同仁堂分别排第二、三位，此外，同仁堂、东阿阿胶、达仁堂今年以来涨幅均超过 20%。

（来源：医药网）

## 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
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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； <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。
<b>行业投资评级</b>	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。