



产业经济周报

关注信息技术产业的国产化进展

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:

● 近期观点

- 1、中美的经济周期或反向；重点跟踪美国服务业和财政的边际走弱。
- 2、如果美国走弱，中国的政策空间预计会变大，估计可以对抗出口带来的冲击。
- 3、中国相对海外走强，需要关注外资对中国资产转为流入的可能。从外资股指头寸来看，外资有做多的迹象。如果外资成为阶段性市场增量资金的话，需要关注下核心资产的估值上移。
- 4、强调中国总量回升偏平的判断，估值驱动我们主推成长方向，华为链和先进半导体。建议关注核心资产和信创的估值上升。

● 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、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. 外资机构股指期货持仓	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	15
3.1. 科技板块行情回顾	15
3.2. 科技板块数据跟踪	18
3.3. 科技产业热点跟踪	21
4. 消费产业	23
4.1. 消费板块行情回顾	23
4.2. 消费市场数据跟踪	24
5. 医药产业	24
5.1. 医药板块行情回顾	24
5.2. 医药产业热点跟踪	25
6. 风险提示	26

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: 乾坤、瑞银 (上证 50 期货) 净持仓	8
图 7: 摩根、乾坤、瑞银 (中证 500 期货) 净持仓	8
图 8: 摩根、瑞银、乾坤 (中证 1000 期货) 净持仓	8
图 9: 摩根、瑞银、乾坤 (沪深 300 期货) 净持仓	8
图 10: 周期板块申万二级行业本周涨跌幅情况	9
图 11: 周期板块申万二级行业本周市盈率情况	9
图 12: 铜的价格及库存	10
图 13: 铝的价格及库存	10
图 14: 锌的价格及库存	11
图 15: 黄金及白银价格	11
图 16: 钢材价格	11
图 17: 钢材库存	11
图 18: 水泥价格	11
图 19: 玻璃价格	11
图 20: 煤炭价格	12
图 21: 原油均价	12
图 22: 地产成交面积	12
图 23: 挖掘机销量	12
图 24: 科技板块申万二级行业本周涨跌幅情况	15
图 25: 科技板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)	16
图 26: 半导体产业相关指数本周涨跌幅情况	16
图 27: 半导体产业相关指数本周估值水平 (PE-TTM)	16
图 28: 新能源产业相关指数本周涨跌幅情况	17
图 29: 新能源产业相关指数本周估值水平 (PE-TTM)	17
图 30: 主流规格 NAND 存储芯片近 1 年现货均价走势 (日度)	19
图 31: 主流规格 DRAM 存储芯片近 1 年现货均价走势 (日度)	19

图 32: 国内乘用车近 1 年当周日均销量: 厂家零售	19
图 33: 国内乘用车近 1 年当周日均销量: 厂家批发	19
图 34: 近 3 年光伏多晶硅周度现货均价走势	19
图 35: 近 2 年光伏玻璃周度现货均价走势	19
图 36: 近 3 年光伏组件周度现货均价走势	20
图 37: 近 3 年光伏行业综合价格指数走势	20
图 38: 近 3 年光伏硅料、硅片综合价格指数走势	20
图 39: 近 3 年光伏电池、组件综合价格指数走势	20
图 40: 消费板块申万二级行业本周涨跌幅情况	23
图 41: 消费板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)	23
图 42: 中国新接船舶订单量累计值 (单位: 万载重吨)	24
图 43: 空调产量 (单位: 万台)	24
图 44: 医药板块申万二级行业本周涨跌幅情况	24
图 45: 医药板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)	24
图 46: 医药板块三级行业本周涨跌幅情况	25
图 47: 医药板块三级行业本周收盘时估值水平	25

1. 整体市场回顾与周观点

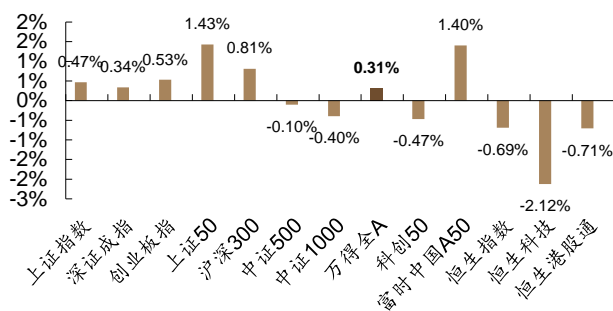
1.1. 整体市场行情回顾

1、A股与港股整体情况

本周 **A 股市场** 方面，上证指数收报 3132.43，上涨 0.47%；深证成指收报 10178.74，上涨 0.34%；创业板指收报 2013.34，上涨 0.53%；万得全 A 指数收报 4764.94，上涨 0.31%；富时中国 A50 指数收报 12659.22，上涨 1.40%。**港股市场** 方面，恒生指数收报 18057.45，下跌 0.69%；恒生科技指数收报 3991.33，下跌 2.12%。

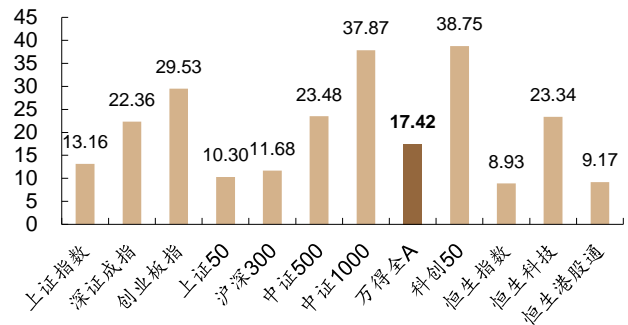
估值水平 方面，上证指数、深证成指、创业板指、万得全 A 本周收盘时 PE-TTM 分别为 13.16 倍、22.36 倍、29.53 倍、17.42 倍，恒生指数、恒生科技指数本周收盘时 PE-TTM 分别为 8.93 倍、23.34 倍。

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)

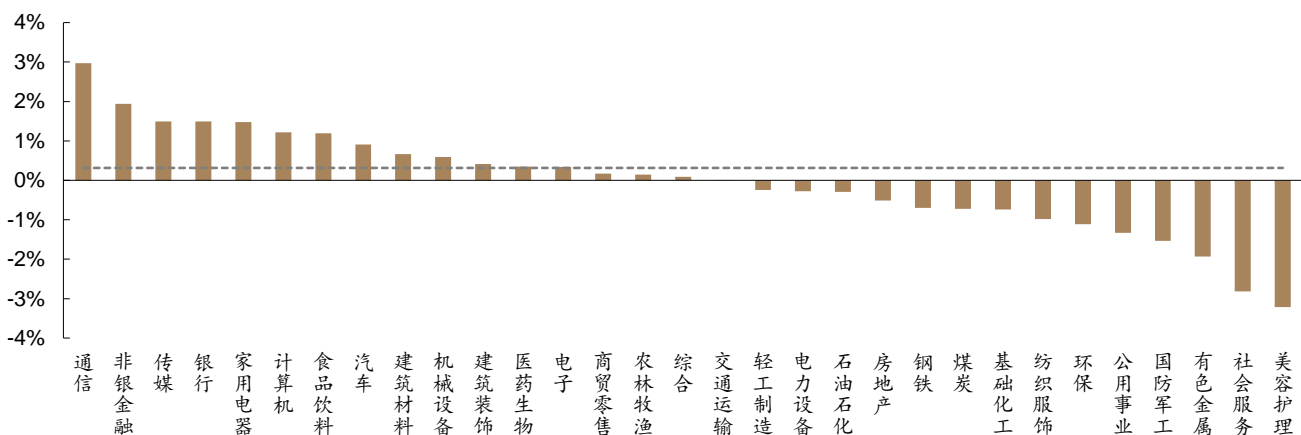


资料来源：Wind，德邦研究所

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通信 (+2.97%)、非银金融 (+1.94%)、传媒 (+1.49%)、银行 (+1.49%)、家用电器 (+1.48%)，涨跌幅排名后五的分别为美容护理 (-3.22%)、社会服务 (-2.82%)、有色金属 (-1.94%)、国防军工 (-1.54%)、公用事业 (-1.33%)。

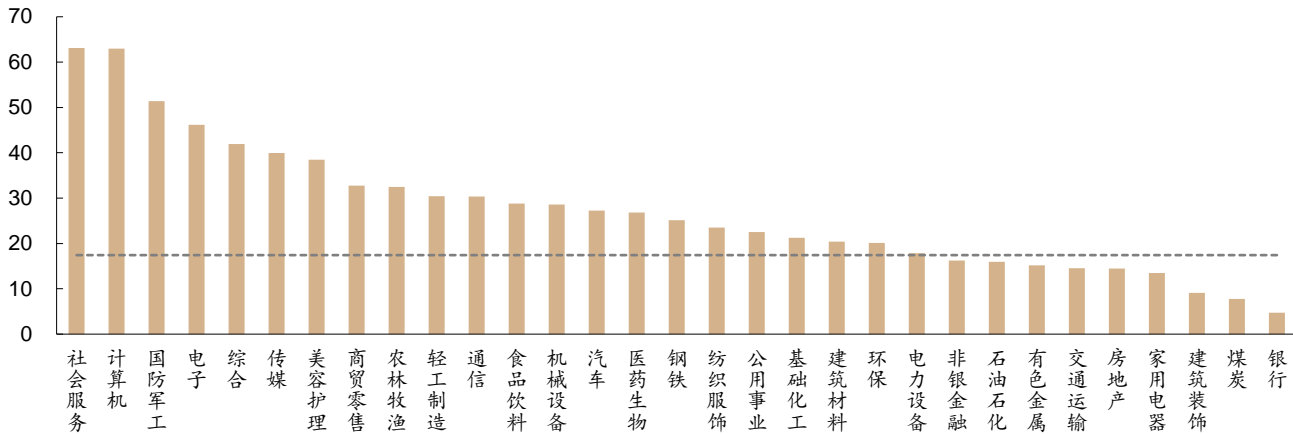
图 3：本周 31 个申万一级行业指数涨跌幅情况



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（63.10 倍）、计算机（62.94 倍）、国防军工（51.38 倍）、电子（46.18 倍）、综合（41.90 倍），收盘市盈率最低的 5 个行业的分别为银行（4.75 倍）、煤炭（7.75 倍）、建筑装饰（9.11 倍）、家用电器（13.47 倍）、房地产（14.45 倍）。

图 4：本周 31 个申万一级行业指数收盘时估值水平（PE-TTM）

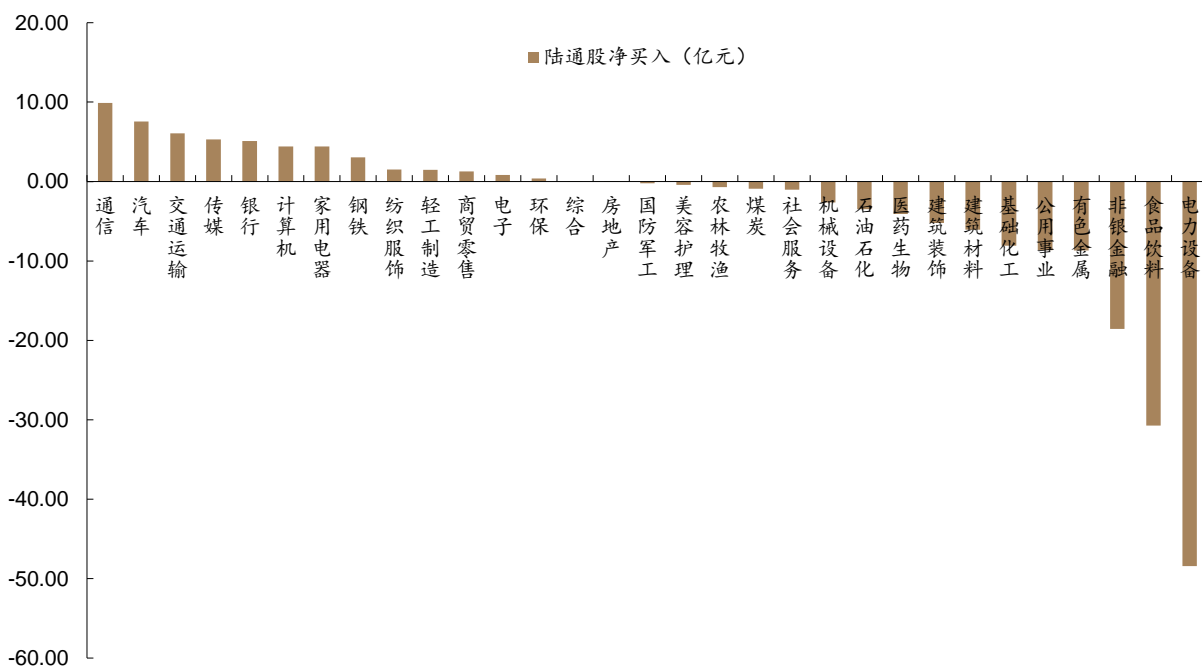


资料来源：Wind，德邦研究所；注：参考线为万得全 A 本周收盘 PE-TTM

3、陆股通情况

陆股通周内主要流入行业前三为：通信 9.90 亿元、汽车 7.56 亿元、交通运输 6.08 亿元；电力设备、食品饮料、非银金融净流出较大。

图 5：本周陆股通行业净买入

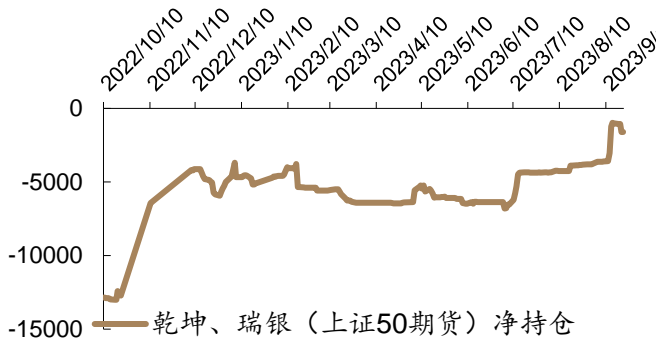


资料来源：Wind，德邦研究所

1.2. 外资机构股指期货持仓

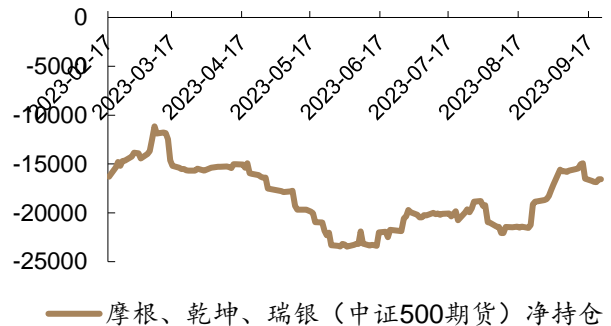
以下分别为三家外资机构摩根大通、瑞银期货、乾坤期货关于上证 50 期货、中证 500 期货、中证 1000 期货、沪深 300 期货的净持仓走势。

图 6：乾坤、瑞银（上证 50 期货）净持仓（手）



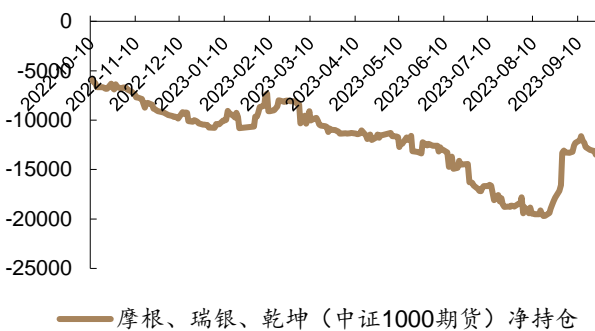
资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：摩根、乾坤、瑞银（中证 500 期货）净持仓（手）



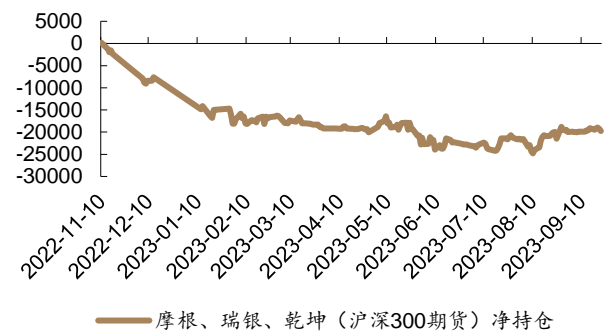
资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：摩根、瑞银、乾坤（中证 1000 期货）净持仓（手）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：摩根、瑞银、乾坤（沪深 300 期货）净持仓（手）



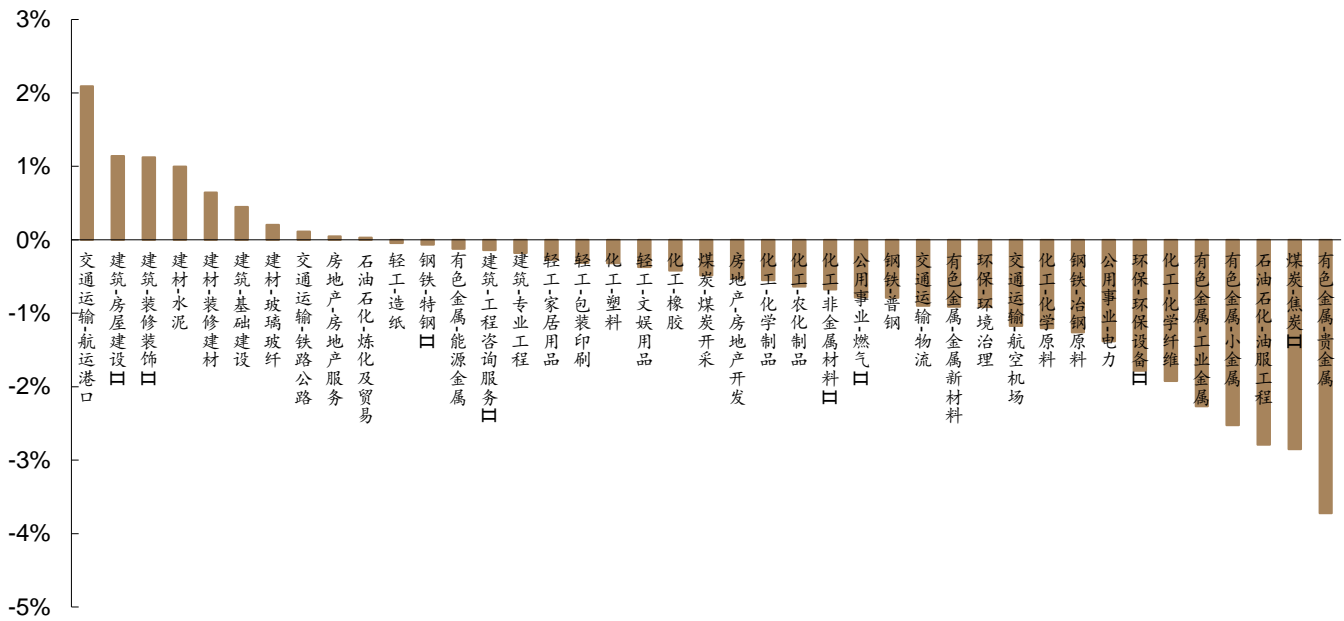
资料来源：Wind，德邦研究所

2. 周期板块

2.1. 周期板块行情回顾

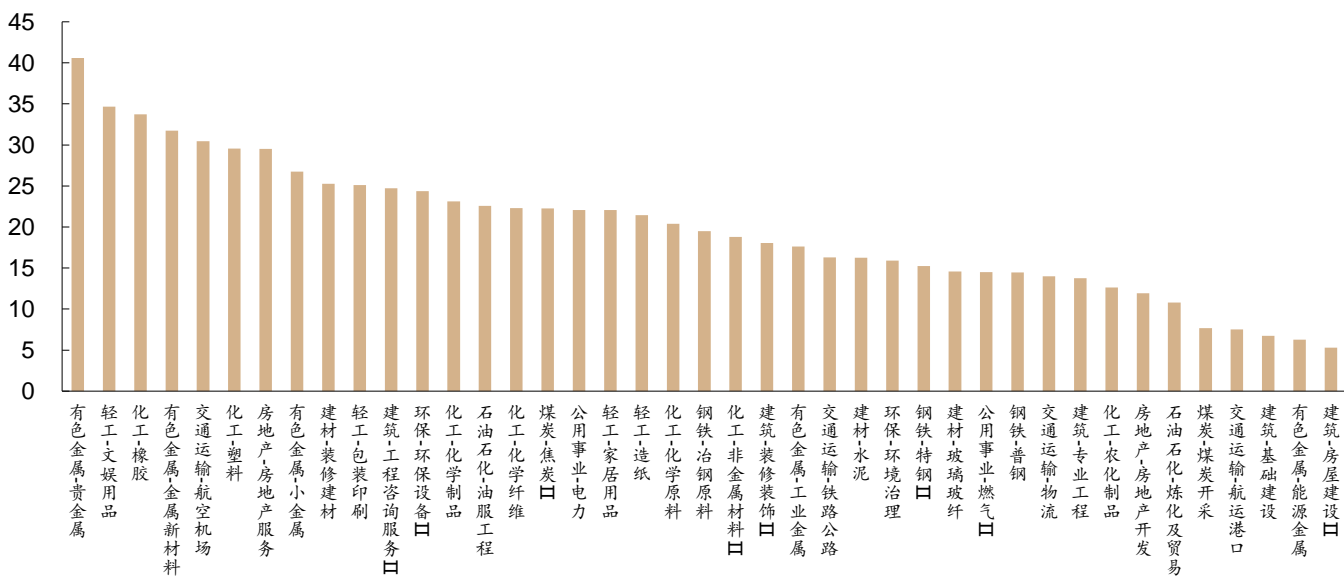
周期板块，关注化工、钢铁、有色、轻工、公用事业、交通运输、房地产、建材、建筑、煤炭、石化、环保等多个行业。市场表现：涨跌幅排名前三的细分行业分别为交通运输-航运港口（2.09%）、建筑-房屋建设 II（1.14%）、建筑-装修装饰 II（1.12%），涨跌幅排名后三的细分行业分别为有色金属-贵金属（-3.72%）、煤炭-焦炭 II（-2.85%）、石油石化-油服工程（-2.79%）。估值水平：本周收盘市盈率（PE-TTM）最高的 3 个行业分别为有色金属-贵金属（40.59 倍）、轻工-文娱用品（34.65 倍）、化工-橡胶（33.74 倍），市盈率最低的 3 个行业分别为建筑-房屋建设 II（5.28 倍）、有色金属-能源金属（6.25 倍）、建筑-基础建设（6.76 倍）。

图 10：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 11：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

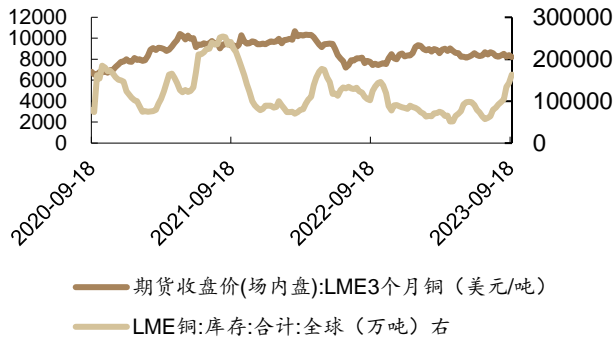
2.2. 周期板块数据跟踪

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）8222 美元/吨，环比减少 2.2%，全球 LME 铜库存 162900 万吨，环比增加 13.6%；铝期货收盘价（LME3

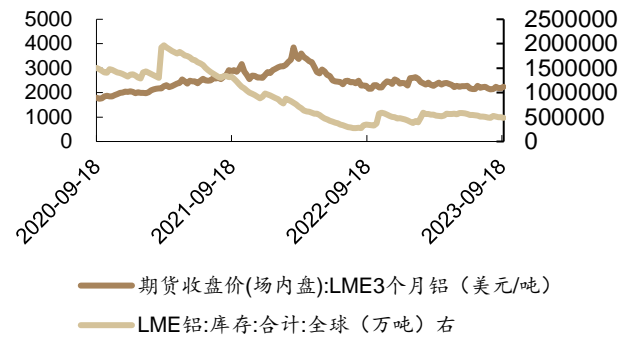
个月) 2241 美元/吨, 环比增长 2.3%, 全球 LME 铝库存 482300 万吨, 环比减少 2.6%; 锌期货收盘价 (LME3 个月) 2562 美元/吨, 环比增长 1.6%, 全球 LME 锌库存 105400 万吨, 环比减少 14.0%; COMEX 黄金期货结算价 1946 美元/盎司, 环比不变; COMEX 银期货结算价 24 美元/盎司, 环比增长 2.0%。

图 12: 铜的价格及库存



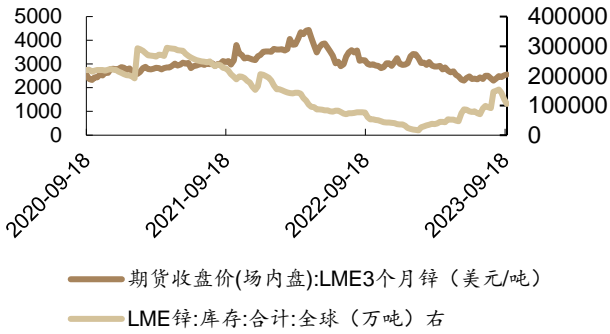
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 13: 铝的价格及库存



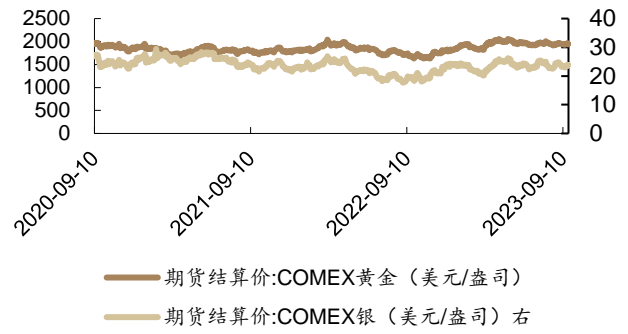
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 14: 锌的价格及库存



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 黄金及白银价格

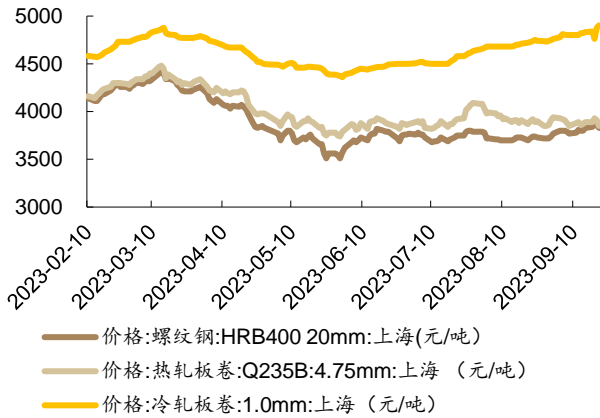


资料来源: Wind, 德邦研究所

2、建材行业数据跟踪

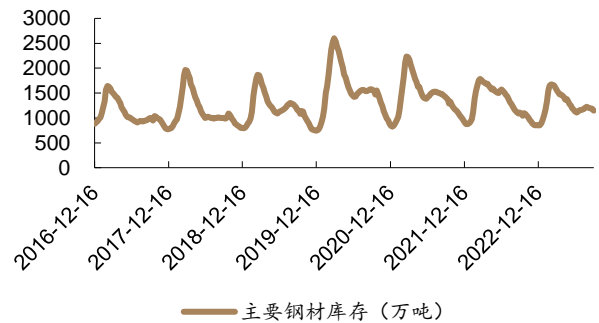
本周螺纹钢 HRB400 20mm 价格 3830 元/吨, 环比不变, 同比减少 2.8%; 热轧板卷价格 3870 元/吨, 环比减少 0.5%, 同比减少 1.0%; 冷轧板卷价格 4898 元/吨, 环比增长 1.4%, 同比增长 12.1%。水泥价格指数 105, 环比增长 0.4%, 同比减少 28.0%。截至 9 月 10 日, 全国浮法平板玻璃 4.8/5mm 市场价 2107.60 元/吨。

图 16: 钢材价格



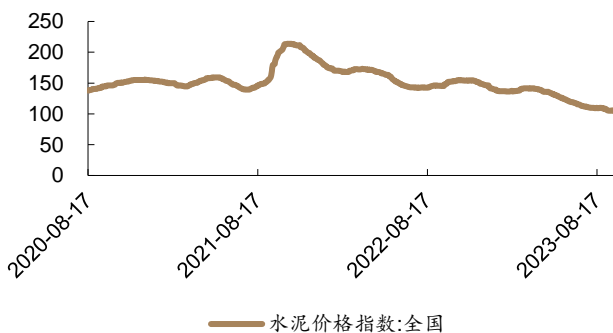
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17: 钢材库存



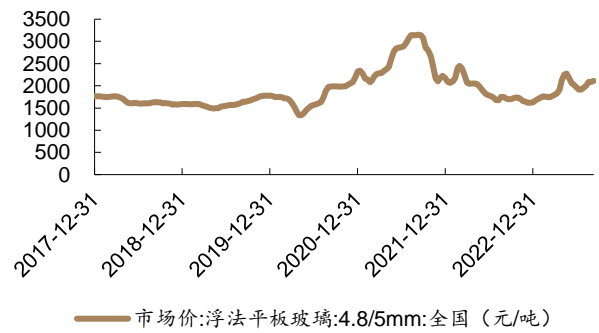
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 18: 水泥价格



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 19: 玻璃价格

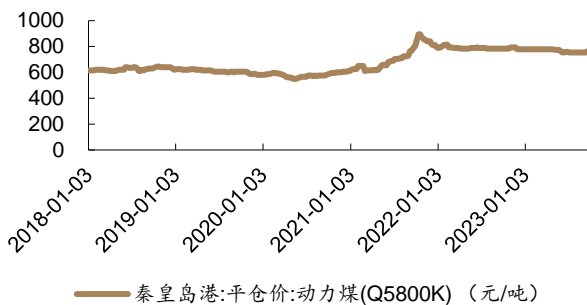


资料来源: Wind, 德邦研究所

3、能源行业数据跟踪

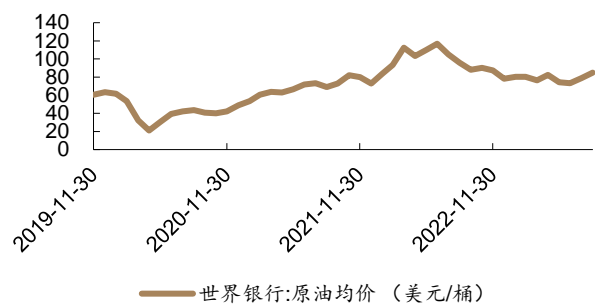
本周秦皇岛港动力煤平仓价 765 元/吨, 环比增长 1.3%, 同比减少 2.5%; 截至 8 月, 全球原油均价 85 美元/桶, 月环比增加 7.3%, 同比减少 11.7%。

图 20: 煤炭价格



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 21: 原油均价

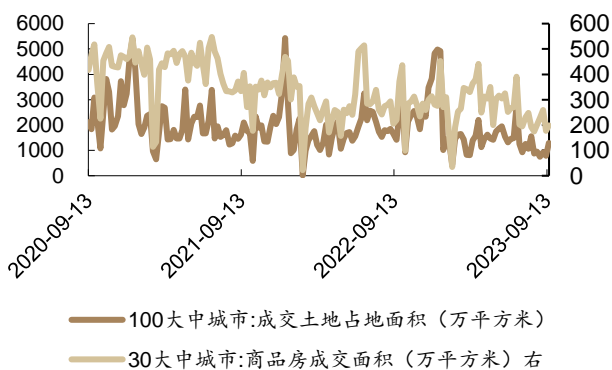


资料来源: Wind, 德邦研究所

4、地产行业数据跟踪

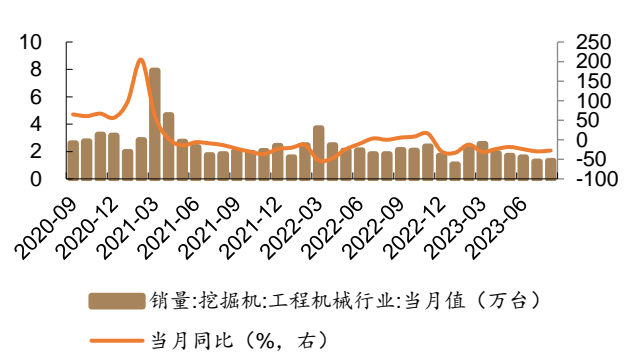
截至 9 月 17 日, 100 大中城市周成交土地面积 1295.43 万平方米, 环比增长 65.32%; 30 大中城市商品房周成交面积 198.82 万平方米, 环比增长 11.88%。8 月挖掘机销量 1.31 万台, 当月同比增速-27.50%。

图 22: 地产成交面积



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 23: 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. 9 月 21 日, 2023 世界智能网联汽车大会在北京市开幕。工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌出席大会并致辞。

经过多年持续努力, 中国智能网联汽车产业发展取得积极成效。技术创新活力增强, 固态激光雷达规模应用, 智能驾驶大算力芯片实现量产装车。示范应用取得实效, 全国累计开放测试道路 2 万多公里, 总测试里程超过 7000 万公里, 自

动驾驶出租车、干线物流、无人配送等多场景示范应用有序开展。外溢带动效益显现,2023年上半年,具备组合驾驶辅助功能的乘用车新车销量占比达到42.4%,智能化道路改造、云控基础平台建设加快推进,带动交通通行和社会运行效率提升。

辛国斌表示,全球智能网联汽车产业进入加速发展新阶段,工业和信息化部将深入贯彻落实党的二十大决策部署,完善支持政策、优化发展环境,持续推动智能网联汽车产业高质量发展。一是强化创新驱动,支持上下游企业建立创新联合体,取长补短、互相赋能,突破关键技术。二是完善标准法规,加快重点急需标准制修订,加强汽车与基础设施、信息通信等领域标准的协同,积极贡献基于中国实践的标准技术方案。三是深化试点示范,尽快启动智能网联汽车准入和上路通行试点,加快推进城市级“车路云一体化”示范应用,形成一批国内外市场主体共同参与的示范示范项目。四是优化产业生态,推动车路协同基础设施建设,建立多级架构的云控基础平台,构建汽车、能源、智慧城市等融合互动的产业生态。

(资料来源:工信部、装备工业一司)

2.9月20日,2023世界制造业大会在安徽省合肥市开幕。全国政协副主席王勇,安徽省委书记韩俊,工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌出席大会开幕式并致辞。安徽省委副书记、省长王清宪主持开幕式。

今年以来,各地区、各部门认真落实落细稳经济一揽子政策,推动制造业发展恢复向好,为稳住中国经济大盘提供了有力支撑,也为世界经济复苏作出了重要贡献。今年上半年,制造业增加值占GDP比重达27.8%。1-8月,全国规模以上制造业增加值同比增长4.3%,制造业投资、高技术制造业投资同比分别增长5.9%、11.3%。新能源汽车产销分别完成543.4万辆和537.4万辆,同比分别增长36.9%和39.2%。

辛国斌表示,制造业高质量发展是经济高质量发展的重中之重,要坚定不移筑牢制造业,推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。保持工业经济平稳增长,落实十大重点行业稳增长工作方案,实施制造业技术改造工程,积极扩大制造业有效投资。推动产业体系优化升级,统筹发展传统、优势、新兴、未来四类产业,加快推进产业基础高级化、产业链现代化,培育一批有国际竞争力的先进制造业集群。健全产业科技创新体系,加快建设一批中试验证平台,加速科技成果工程化和产业化。大力推动数实融合,支持制造业数字化转型,加强数字基础设施建设应用,推动数字技术创新和产业发展。加快绿色低碳转型,加强重点行业绿色化改造,打造一批绿色工厂、绿色工业园区,稳妥推进工业领域降碳减排。建设世界一流企业,培育一批具有国际竞争力的龙头企业,打造一批专精特新“小巨人”企业和单项冠军企业,深化产业链供应链国际合作,营造市场化、法治化、国际化一流营商环境。

其间,辛国斌出席2023中国500强企业高峰论坛并发言。他表示,党中央、国务院高度重视世界一流企业创建工作,要完整、准确、全面贯彻新发展理念,深入实施工业和信息化“十四五”系列规划,不断健全体系、完善政策、优化服务,推动制造业企业实力和竞争力持续增强,加快迈入世界一流行列,为推进新型工业化、建设现代化产业体系、推动高质量发展提供有力支撑。

(资料来源：工信部、规划司)

3. 2023年9月19日，第二十三届中国国际工业博览会在上海开幕。工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌出席开幕式并致辞。

辛国斌表示，工业是实体经济的骨干支撑。在历次工业革命的浪潮中，全球各主要经济体都将发展工业作为推动可持续发展、抢占未来竞争制高点的重要支撑和关键抓手。工博会作为对外交流合作的重要窗口，见证了中国工业融入全球工业体系的过程。工业和信息化部将深入贯彻落实党的二十大决策部署，坚持推进高水平对外开放，为全球工业发展注入更多确定性和正能量，为各国开放合作提供新机遇。一是共同营造良好营商环境，坚持面向未来、创新包容、共促发展原则，建设市场化、法治化、国际化一流营商环境。二是持续深化国际创新合作，加强战略、政策、标准等对接，合力打造新技术、新业态、新模式。三是维护全球产业链供应链安全稳定，加快高端化、智能化、绿色化升级，构筑安全稳定、畅通高效、开放包容、互利共赢的全球产业链供应链体系。四是加强工业文明交流互鉴，积极开展国际间文明交流对话，创造更加开放、包容、友善的发展环境。

期间，辛国斌先后出席国际工业可持续发展论坛暨中德绿色制造大会、先进制造业集群国际合作高峰论坛等专题活动，并就相关主题进行发言。

(资料来源：工信部、装备工业一司)

4. 据网约车监管信息交互系统统计，截至8月31日，全国共有327家网约车平台公司取得网约车平台经营许可，环比增加5家；各地共发放网约车驾驶员证605.9万本、车辆运输证257.1万本，环比分别增长1.4%、2.7%。网约车监管信息交互系统8月份共收到订单信息8.24亿单，环比上升0.5%。

在订单量前10名的网约车平台中，订单合规率最高的是享道出行，最低的是花小猪出行。按订单合规率（指驾驶员和车辆均获得许可的订单量占比）从高到低的分别是享道出行、如祺出行、携华出行、及时用车、阳光出行、万顺叫车、T3出行、曹操出行、滴滴出行、花小猪出行。8月订单合规率增长前3名的依次是阳光出行、及时用车、曹操出行；增长最后3名的依次是T3出行、万顺叫车、滴滴出行。

其中，面向乘客、与网约车平台公司共同提供服务的平台（俗称“聚合平台”）完成2.28亿单，环比下降1.7%。按订单合规率由高到低的分别是滴滴出行、高德打车、美团打车、花小猪出行、百度打车、腾讯出行、携程用车。

在各主要中心城市中，订单合规率最高的是厦门，最低的是大连。厦门、杭州、深圳、广州、重庆、海口、青岛、宁波、贵阳、兰州、郑州、福州、南宁、天津、南京、合肥、南昌、济南、太原、成都等20个城市订单合规率均在80%以上。8月订单合规率增长前3名的依次是贵阳、宁波、石家庄；增长最后3名的依次是合肥、郑州、北京。

(资料来源：交通运输部、中国交通新闻网)

3. 科技产业

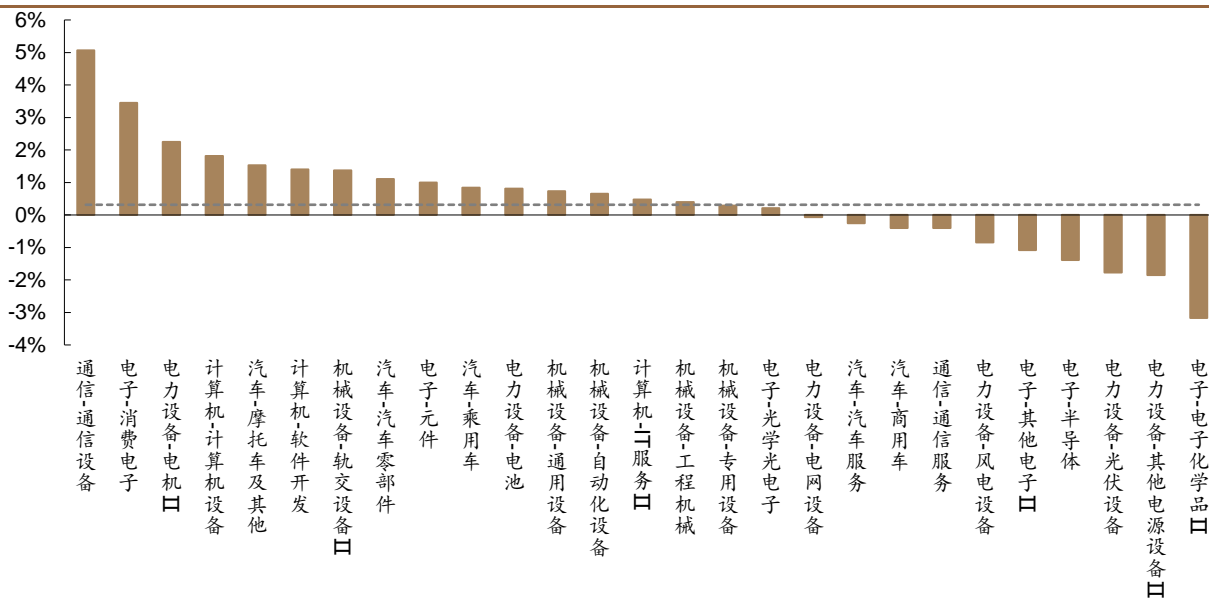
3.1. 科技板块行情回顾

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通信-通信设备(+5.07%)、电子-消费电子(+3.45%)和电力设备-电机 II (+2.24%)，涨跌幅排名后三的细分行业分别为电子-电子化学品 II (-3.17%)、电力设备-其他电源设备 II (-1.85%)和电力设备-光伏设备(-1.77%)。

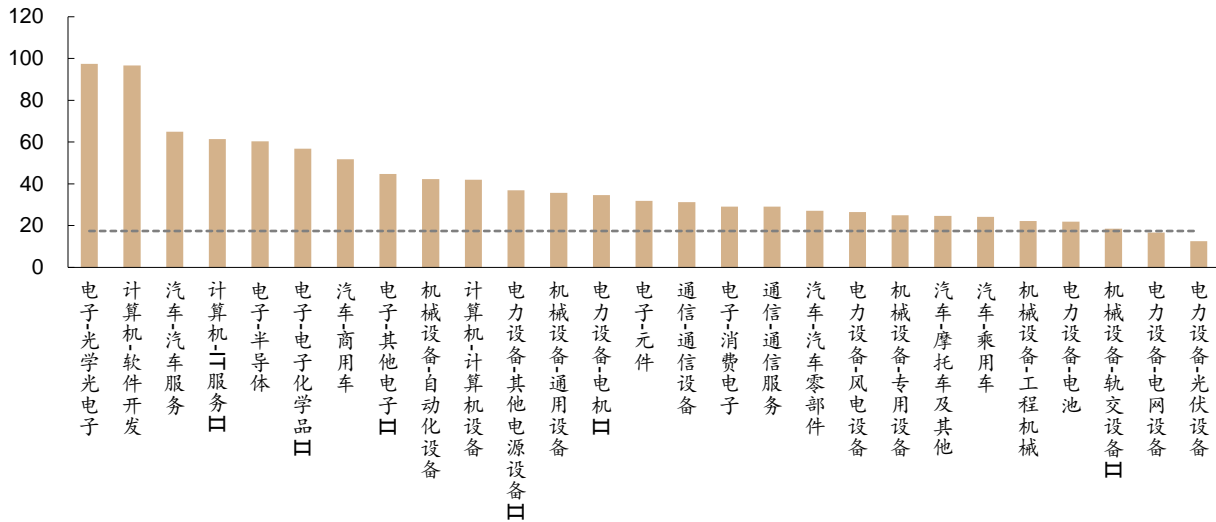
图 24：科技板块申万二级行业本周涨跌幅情况



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（97.45 倍）、计算机-软件开发（96.72 倍）和汽车-汽车服务（65.01 倍），市盈率最低的 3 个行业分别为电力设备-光伏设备（12.62 倍）、电力设备-电网设备（16.62 倍）和机械设备-轨交设备 II（18.52 倍）。

图 25：科技板块申万二级行业本周收盘时估值水平（PE-TTM）



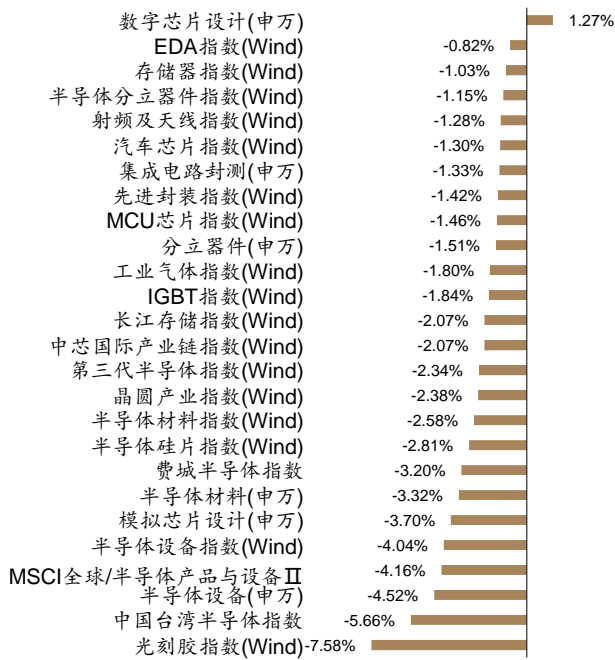
资料来源：Wind，德邦研究所；注：参考线为万得全 A 本周收盘 PE-TTM

2、半导体产业本周行情

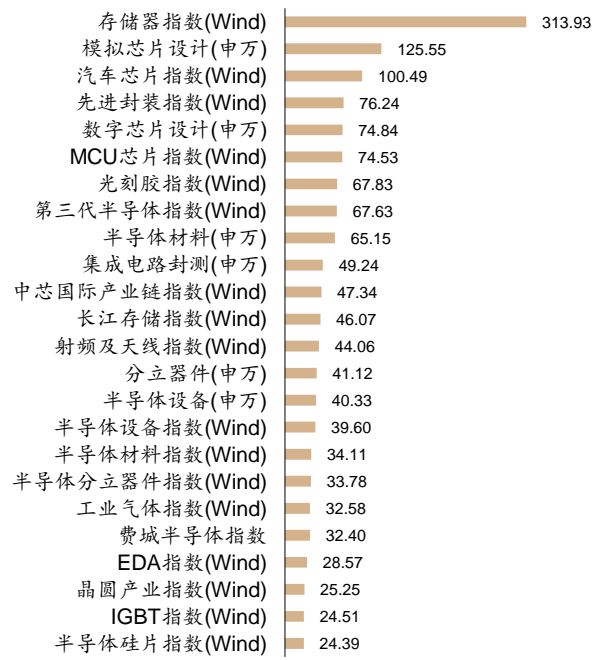
半导体产业方面，本周 A 股申万二级半导体行业指数下跌 1.39%，中国台湾半导体指数下跌 5.66%，费城半导体指数下跌 3.20%，MSCI 全球/半导体产品与设备 II 指数下跌 4.16%。我们选取申万三级行业指数、Wind 概念指数等指标对半导体产业链进行跟踪比较。相关指数中，本周涨跌幅前五的分别为数字芯片设计(申万) (+1.27%)、EDA 指数(Wind) (-0.82%)、存储器指数(Wind) (-1.03%)、半导体分立器件指数(Wind) (-1.15%)、射频及天线指数(Wind) (-1.28%)，估值水平最高的 5 个分别为存储器指数(Wind) (313.93 倍)、模拟芯片设计(申万) (125.55 倍)、汽车芯片指数(Wind) (100.49 倍)、先进封装指数(Wind) (76.24 倍)、数字芯片设计(申万) (74.84 倍)。

图 26：半导体产业相关指数本周涨跌幅情况

图 27：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



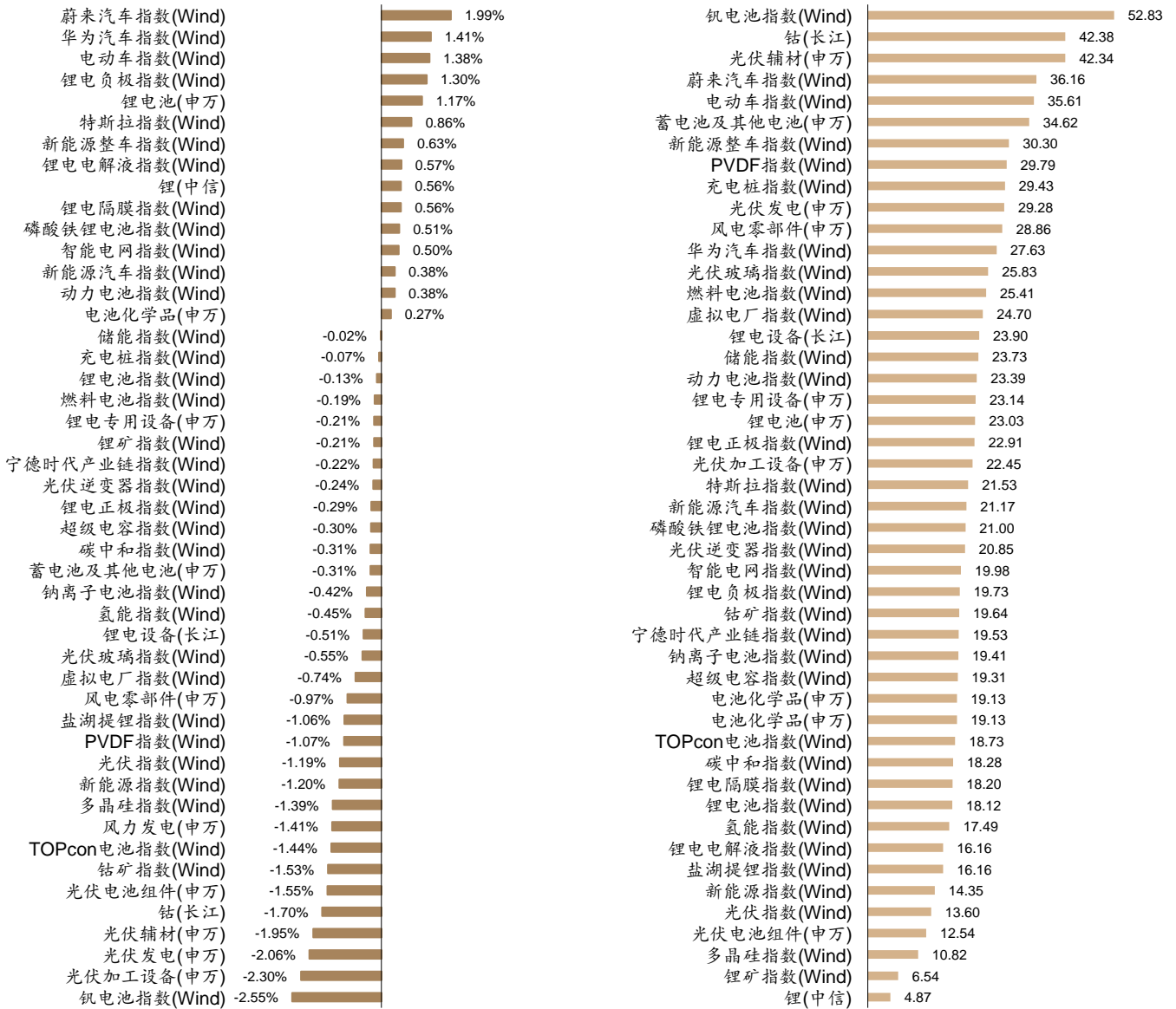
资料来源：Wind，德邦研究所

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) (+1.99%)、华为汽车指数(Wind) (+1.41%)、电动车指数(Wind) (+1.38%)、锂电负极指数(Wind) (+1.30%)、锂电池(申万) (+1.17%)，估值水平最高的 5 个分别为钒电池指数(Wind) (52.83 倍)、钴(长江) (42.38 倍)、光伏辅材(申万) (42.34 倍)、蔚来汽车指数(Wind) (36.16 倍)、电动车指数(Wind) (35.61 倍)。

图 28：新能源产业相关指数本周涨跌幅情况

图 29：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

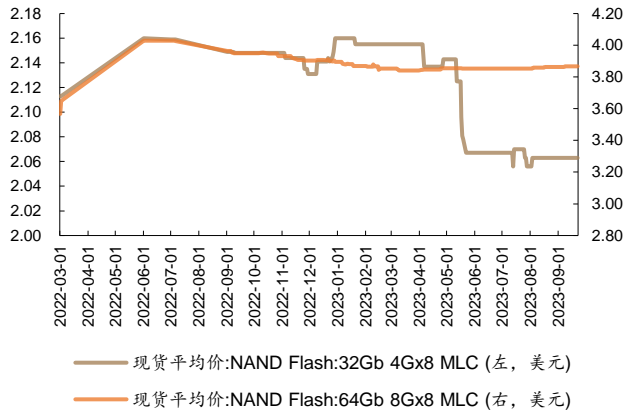
资料来源: Wind, 德邦研究所

3.2. 科技板块数据跟踪

1、半导体行业数据跟踪

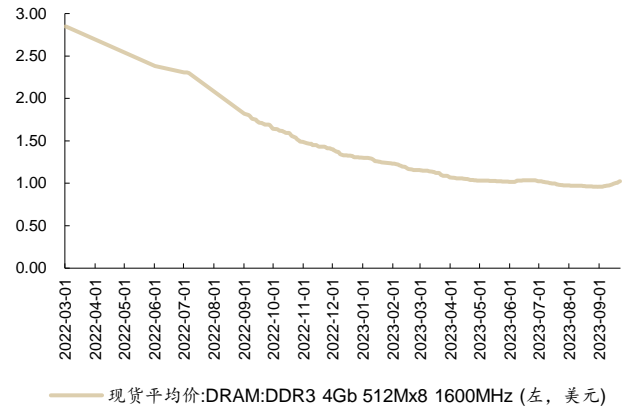
半导体存储器价格方面, 9月22日当周与前一周(9月15日)相比变动情况如下: (1) NAND 存储芯片, 当周 32Gb 4Gx8 MLC 规格的李AND 闪存现货平均价为 2.06 美元, 与前一周相比环比持平; 64Gb 8Gx8 MLC 规格的李AND 闪存现货平均价为 3.867 美元, 与前一周相比环比持平。(2) DRAM 存储芯片, 当周 4Gb 512Mx8 1600MHz 规格的李DDR3 内存现货平均价为 1.02 美元, 与前一周相比环比上涨 3.02%。

图 30: 主流规格 NAND 存储芯片近 1 年现货平均价走势 (日度)



资料来源: DRAMexchange、Wind, 德邦研究所

图 31: 主流规格 DRAM 存储芯片近 1 年现货平均价走势 (日度)

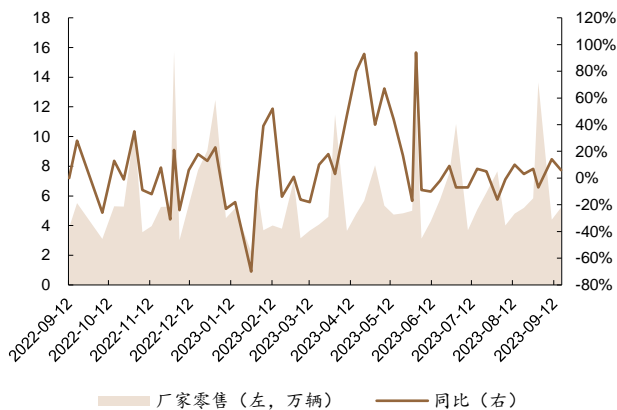


资料来源: DRAMexchange、Wind, 德邦研究所

2、汽车销量数据跟踪

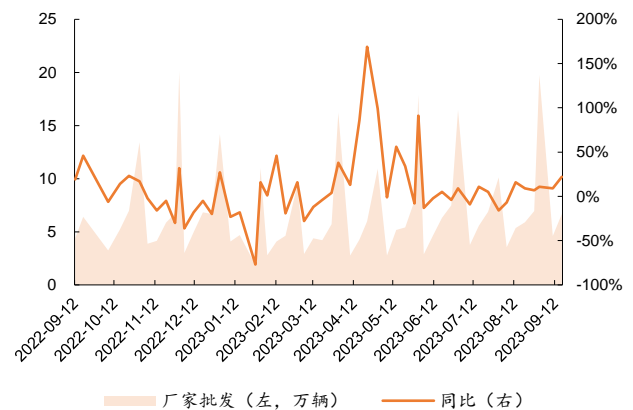
国内乘用车当周日均销量方面, 9 月 17 日当周与前一周 (9 月 10 日) 相比变动情况如下: (1) **零售**: 当周厂家零售销量为日均 5.22 万辆, 与去年同期相比同比增长 6.0%, 与前一周相比环比增长 19.0%。(2) **批发**: 当周厂家批发销量为日均 6.68 万辆, 与去年同期相比同比增长 22.0%, 与前一周相比环比增长 45.2%。(3) **库存**: 批发销量多于零售销量的部分构成经销商库存, 当周经销商库日均增长 1.45 万辆, 前一周经销商库存日均增加 0.21 万辆。

图 32: 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 33: 国内乘用车近 1 年当周日均销量: 厂家批发



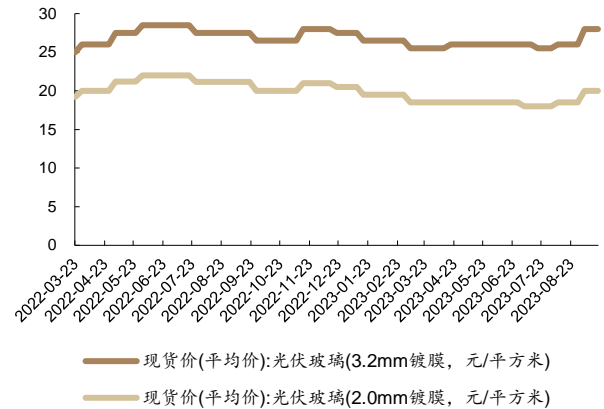
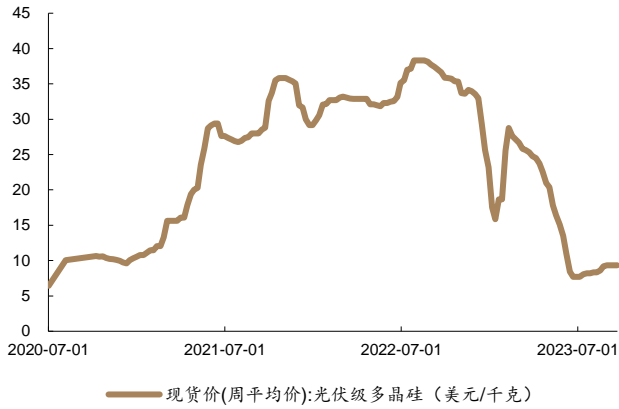
资料来源: 乘联会、Wind, 德邦研究所

3、光伏行业数据跟踪

现货平均价方面, 9 月 20 日当周与前一周 (9 月 13 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 0.133 美元/瓦, 与前一周相比环比下跌 0.75%; 薄膜光伏组件收于 0.203 美元/瓦, 与前一周相比环比下跌 0.49%。

图 34: 近 3 年光伏多晶硅周度现货平均价走势

图 35: 近 2 年光伏玻璃周度现货平均价走势



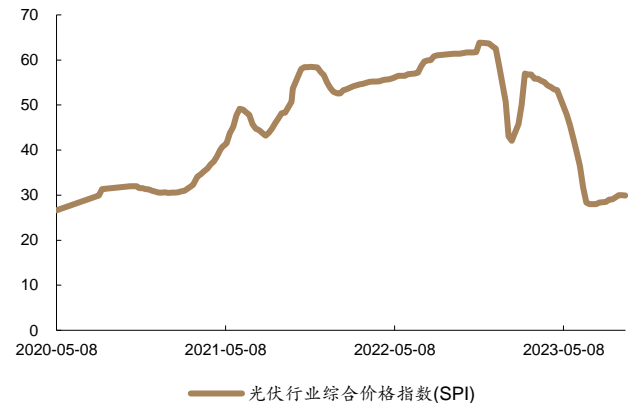
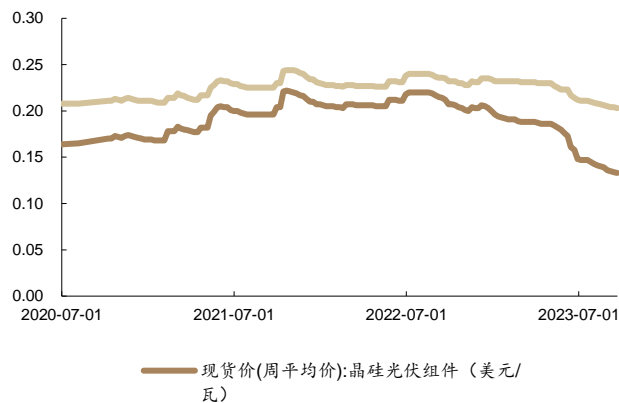
资料来源: Wind, 德邦研究所

资料来源: Wind, 德邦研究所

行业综合价格指数方面, 9 月 18 日与前一周(9 月 11 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 29.93 点, 与前一周相比环比下跌 0.30%。(2) 硅料: 光伏多晶硅综合价格指数收于 52.63 点, 与前一周相比环比上涨 1.19%。(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 17.33 点, 与前一周相比环比下跌 1.53%。(5) 组件: 光伏组件综合价格指数收于 24.20 点, 与前一周相比环比下跌 0.90%。

图 36: 近 3 年光伏组件周度现货平均价走势

图 37: 近 3 年光伏行业综合价格指数走势

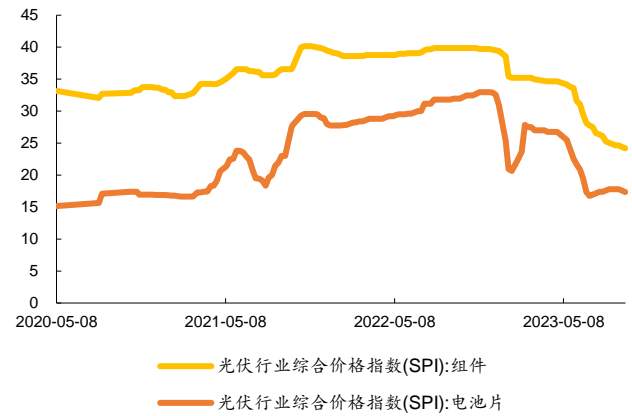
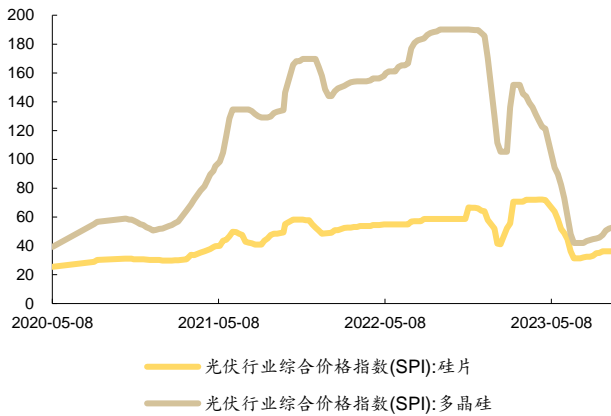


资料来源: Wind, 德邦研究所

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 38: 近 3 年光伏硅料、硅片综合价格指数走势

图 39: 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

美国公布芯片法案“护栏”规则，限制半导体投资对中国扩张

9月22日,美国商务部发布了实施《芯片和科学法案》国家安全保护措施的最终规则。该规则详细阐述了该法案的两项核心规定: 第一项规定是禁止芯片基金受助人十年内在其他相关国家扩大半导体材料生产能力; 第二项规定是限制受助人与相关外国实体开展某些联合研究或技术许可活动。芯片计划办公室正准备提供 390 亿美元的赠款以及 750 亿美元的贷款和贷款担保, 将禁止赢得这笔资金的公司大幅增加其在中国的产量或扩大其实体制造空间。先进芯片的涨幅将被限制为 5%, 而 28nm 或更成熟的旧技术的涨幅将被限制为 10%。

美国自 2022 年 10 月发布新的出口管制措施, 切断了中国对某些由美国设备制造的半导体芯片的获取。美国商务部还概述了其他更新和修改措施, 包括对国家至关重要的芯片清单, 将实施更严格的限制。还将晶圆和基板生产添加到半导体制造的定义中, 扩大了限制活动的范围。该规则明确了允许与中国和其他外国实体进行一些不影响国家安全的联合研究和许可活动, 例如国际标准和专利许可、使资金接受者能够利用晶圆代工和包装服务的活动。

(资料来源: 集微网)

蔚来手机 NIO Phone 正式发布

9月21日, 蔚来手机 NIO Phone 在 NIO IN 2023 蔚来创新科技日上正式亮相, 定位旗舰机。关于蔚来造手机的原因, 蔚来创始人、董事长、CEO 李斌表示, 不是因为手机公司都在造车, 也不是因为蔚来造车不赚钱要用手机盈利, 而是蔚来用户需要一款与蔚来汽车无缝连接的手机。他表示: “有了 NIO Phone, 车钥匙真的不需要再用了。” 据李斌介绍, 蔚来手机 NIO Phone 定位是旗舰手机, 搭载高通骁龙 8 Gen2 领先版, 最高 16GB+1T 内存组合可选, 配备 6.81 英寸屏幕, 支持 1-120Hz 可变刷新率, 搭载 5000 万广角+超广角+潜望长焦后置三摄。蔚来手机 NIO Phone 分为性能版 (12GB+512GB)、旗舰版 (12GB+1TB)、

EPedition (16GB+1TB) 三个版本，起售价分别为 6499 元、6899 元和 7499 元。

(资料来源：证券时报)

美光计划在印度设立更多芯片部门

据印度商业媒体 Mint 报道，印度电子和信息技术部部长 Chandrasekhar 表示，美光在印度的首笔投资激发了观望者的态度转变，他们愿意将印度视为其半导体组装和制造计划的重要组成部分，且确保美光第一个印度工厂尽早投入运营和运作符合政府的利益。该部长表示：“美光在印度首笔投资成功将带来两大好处，一是它将成为其他公司和投资前来多莱拉或其他地方的指引，二是那些前来印度的公司看到价值增长，可以进一步扩大规模。”7 月份美光 CEO 宣布投资 8 亿美元，在古吉拉特邦的萨南德建立半导体组装、测试、标记和封装(ATMP)部门。了解该公司计划的官员表示，在第一个部门投入运营后，将会建立更多类似部门。

(资料来源：国际电子商情)

欧洲《芯片法案》正式生效

9 月 21 日，欧洲《芯片法案》于消息发布之日起正式生效。该法案旨在增强欧盟的芯片制造能力，解决供应安全问题，确保技术领先优势。法案包括三大支柱性内容：资助“欧洲芯片计划”，加快创新技术产业化；鼓励公共和私人对芯片制造商及其供应商的制造设施进行投资，创建“综合生产设施”和“开放式欧盟铸造厂”的框架概念，以提高半导体制造产能；构建成员国和委员会间的协调机制，加强成员国间的合作，监测芯片供应、估计需求、预测短缺情形，并在必要时触发应急机制。随着《芯片法案》的生效，新成立的欧洲半导体委员会的工作也将正式启动，未来这将成为协调欧盟委员会、成员国和利益相关者的关键平台。

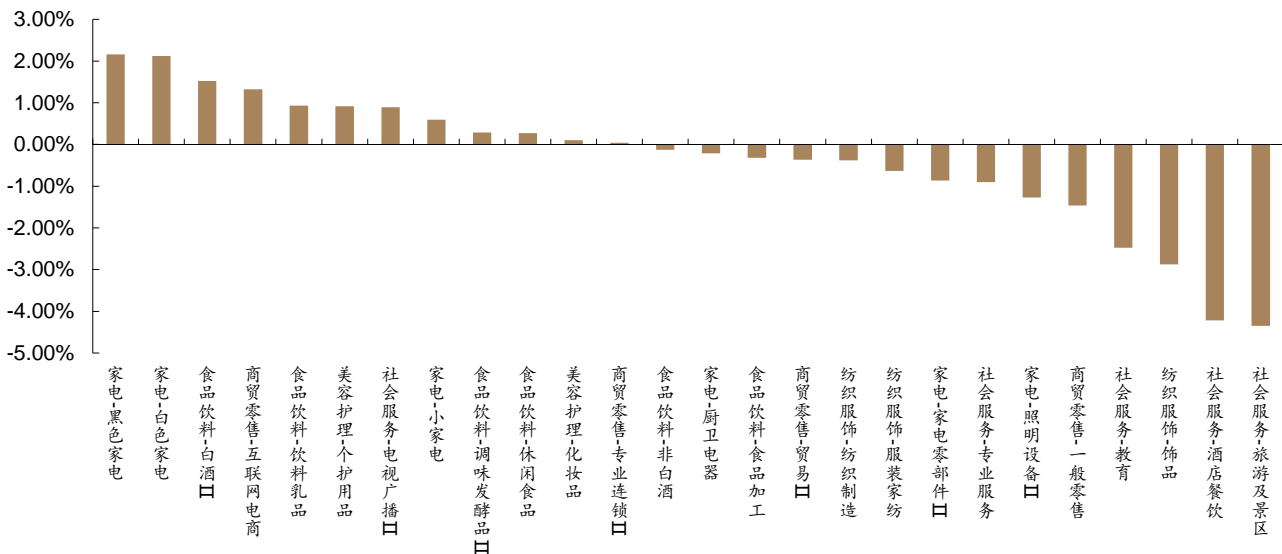
(资料来源：全球技术地图)

4. 消费产业

4.1. 消费板块行情回顾

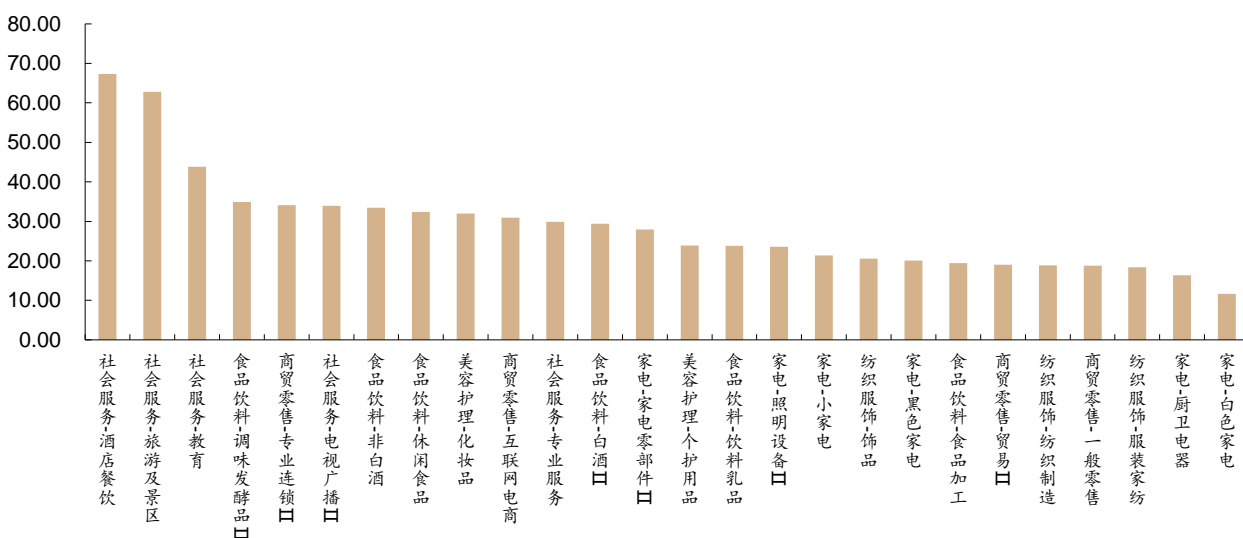
消费板块，关注家用电器、食品饮料、纺织服饰、商贸零售、社会服务、美容护理等多个行业。市场表现：本周涨跌幅排名前三的细分行业分别为家电-黑色家电(+2.16%)、家电-白色家电(+2.12%)、食品饮料-白酒II(+1.52%)，涨跌幅排名后三的细分行业分别为社会服务-旅游及景区(-4.35%)、社会服务-酒店餐饮(-4.22%)、纺织服饰-饰品(-2.87%)。

图 40：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 41：消费板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)

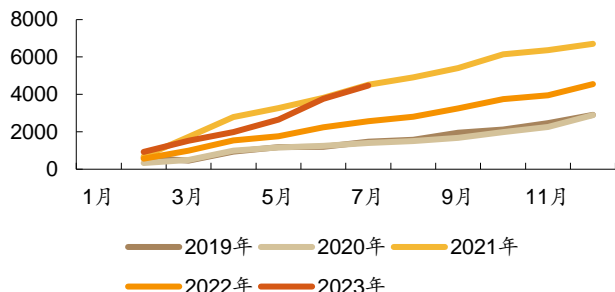


资料来源：Wind，德邦研究所

4.2. 消费市场数据跟踪

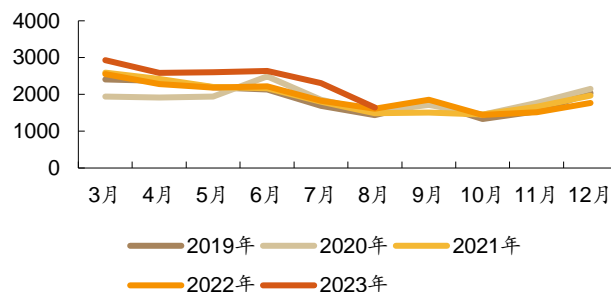
8月空调产量1643.4万台，环比减少28.7%，同比上涨2.3%。7月中国新接船舶订单量累计值4476万载重吨，环比增长18.8%。

图 42: 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 43: 空调产量 (单位: 万台)



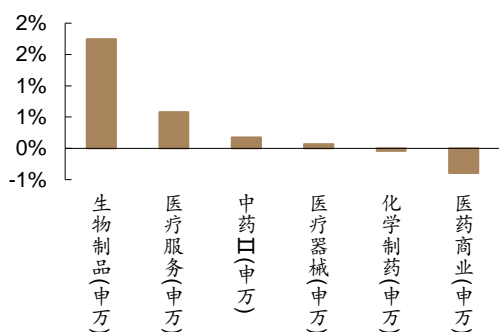
资料来源: Wind, 德邦研究所

5. 医药产业

5.1. 医药板块行情回顾

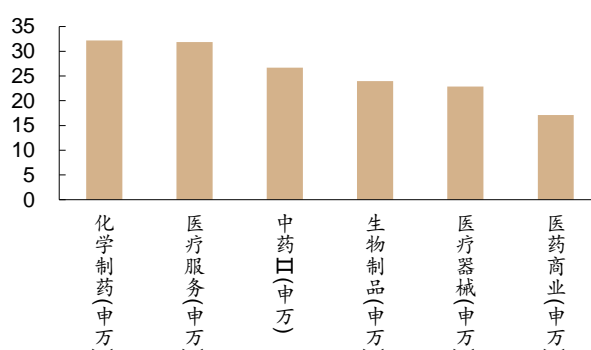
医药生物板块, 我们重点关注申万一级行业医药生物下的 6 个二级行业, 医疗服务、中药 II、医药商业、医疗器械、生物制品与化学制药。市场表现: 涨跌幅排名最靠前的两位为生物制品(申万) (+1.74%) 和医疗服务(申万) (+0.58%), 涨跌幅排名后二的为化学制药(申万) (-0.04%) 和医药商业(申万) (-0.39%)。本周估值水平前两位为化学制药(申万) (32.17 倍)、医疗服务(申万) (31.84 倍), 后两位为医疗器械(申万) (22.85 倍)、医药商业(申万) (17.14 倍)。

图 44: 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

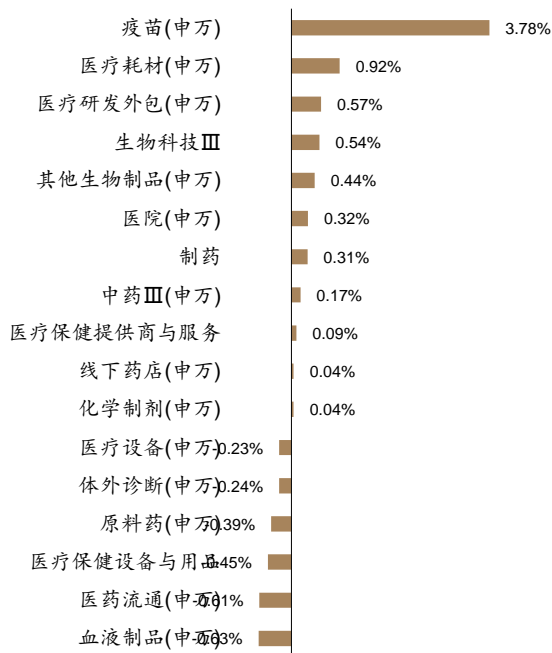
图 45: 医药板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)



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疫苗(申万) (+3.78%)、医疗耗材(申万) (+0.92%)、医疗研发外包(申万) (+0.57%)。估值水平排名前三为医院(申万) (77.25 倍)、制药 (49.47 倍)、生物科技 III (34.82 倍)。

图 46: 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 47: 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

国家医保局: 专项整治影像、检验等重点领域骗保

今年, 国家医保局实施了一系列改革措施, 其中包括 2022 年版国家医保药品目录的正式实施, 新增 111 种药品, 涵盖了多个治疗领域。医保局已启动 2024 年的药品申报工作, 将进一步提高医保药品供应保障水平, 以减轻患者用药负担。此外, 第八批国家组织药品集采已经实施, 平均药品价格降幅高达 56%, 预计将为患者节省数约 260 亿元。这些措施旨在加强医保制度, 确保医疗服务的可持续发展。

国家医保局还采取了一系列监管和服务措施, 包括首次将定点零售药店纳入飞检范围, 以确保医保资金的合理使用。另外, 医保局连续 5 年联合多个部门打击欺诈骗保, 特别关注重点药品和耗材领域。与此同时, 医保便民服务也得到强化, 解决了患者享受门诊统筹报销待遇的不便之处, 提高了医保服务的便捷性。这些措施旨在维护医保体系的稳定, 并确保医保基金的有效使用。

(资料来源: 器械之家)

100 亿美元市场, NASH 领域 2023 年还有哪些看点?

2023 年 9 月 14 日, Madrigal Pharmaceuticals 宣布 FDA 接受了 Resmetirom 治疗 NASH 的新药申请, 获得了优先审评资格。FDA 计划在 2024 年 3 月 14 日前完成审评, Resmetirom 有望成为首款获批上市的 NASH 治疗药物。

NASH 领域备受瞩目，全球 NASH 患者预计将在 2025 年达到 4.1 亿人，到 2030 年增至 4.8 亿人。然而，目前尚无批准的 NASH 治疗药物，多家跨国制药公司在研发中遭遇失败。此外，2023 年还有其他有潜力的 NASH 药物，如 Efruxifermin 和 ASC40，备受关注。Resmetirom 在临床试验中表现出显著疗效，但奥贝胆酸二次上市失败。NASH 领域仍然充满希望，新药审批和临床试验进展将引发广泛关注。

（资料来源：药智网）

种植牙集采落地近半年，口腔医疗公司业绩分化明显！

口腔医疗上市公司在口腔种植牙集采落地近半年后，业绩呈现分化情况。多家公司上半年营收超过 1 亿元，其中通策医疗和皓宸医疗表现突出，分别实现 13.63 亿元和 3.14 亿元的营收。在营收增幅方面，皓宸医疗上半年同比增长 48.04%，可恩口腔和蓝天口腔分别同比增长 31.14% 和 27.78%。净利润方面，通策医疗上半年实现 3.04 亿元的归母净利润，同比增长 2.99%。

口腔医疗公司表示，种植牙集采对半年报毛利润基本没有影响，集采类种植牙单价约为 6000 元，而非集采类种植牙价格更高，约为 1.5 万元。集采也促进了口腔种植牙的普及教育，预计将在 2023 年下半年迎来增长。

未来，口腔医疗服务供给能力有望增加，公众对口腔健康的认识提高。同时，符合条件的治疗性医疗服务项目和医用耗材将纳入基本医保支付范围，有望减轻患者的经济负担，口腔修复、种植、正畸等行业渗透率有望快速提升。

（资料来源：制药网）

药企生产线升级改造正在加速，自动化将成大势所趋

随着医药行业的快速发展，制药企业正面临着日益激烈的市场竞争和严格的监管要求。为了提高生产效率、降低成本、增强竞争力，制药企业正在加速生产线升级改造，并向自动化、智能化方向发展。

在这个背景下，制药装备行业也正面临着转型升级的压力和机遇。传统的制药装备已经不能满足现代化药企的需求，需要不断进行技术升级和创新，以适应制药企业对于高效、安全、环保等方面的要求。

未来，自动化设备以及生产线预计将成为越来越多药企的选择。制药装备企业需要紧跟行业发展趋势，加强技术研发和创新，不断提高设备的自动化水平、生产效率和加工精度等方面的能力，以满足制药企业的需求。同时，制药装备企业还需要加强与制药企业的合作，深入了解客户需求，提供更加个性化的服务，推动整个制药行业的发展。

（资料来源：制药网）

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
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经营范围包括证券投资咨询业务。