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

美国转弱的时间窗口或开启

投资要点：

- 近期观点

1、美国经济内生性走弱，服务业走弱，财政政策将是美国经济的主要扰动因素，美国财政政策对本国经济影响相对较小，但是对非美国家或冲击较大。

2、我们认为中国总量未来由产业周期驱动，目前制造业的底部已经大体形成，但是上升的弹性在一年的时间维度内或有限。

3、消费的回升不依赖地产这个判断已经开始出现迹象，市场的认知差比较大。

耐用品消费和房屋消费的竞争关系将进一步显现。债务周期下行以后财富效应弱化，居民收入增速放缓后的居民消费行为相对更加理性。

4、我们判断美国经济见顶，中国市场中期改善的主要是流动性和风险偏好。市场未来一段时间或以估值驱动为主。估值驱动我们主推成长方向，华为链。

- 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
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 13
3.1. 科技板块行情回顾 13
3.2. 科技板块数据跟踪 15
3.3. 科技产业热点跟踪 18
4. 消费产业 19
4.1. 消费板块行情回顾 19
4.2. 消费市场数据跟踪 20
5. 医药产业 21
5.1. 医药板块行情回顾 21
5.2. 医药产业热点跟踪 22
6. 风险提示 24

图表目录

图 1：A 股与港股主要大盘指数本周涨跌幅情况 6
图 2：A 股与港股主要大盘指数本周收盘估值水平（PE-TTM） 6
图 3：本周 31 个申万一级行业指数涨跌幅情况 6
图 4：本周 31 个申万一级行业指数收盘时估值水平（PE-TTM） 7
图 5：本周陆股通行业净买入 7
图 6：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 13
图 21：科技板块申万二级行业本周收盘时估值水平（PE-TTM） 13
图 22：半导体产业相关指数本周涨跌幅情况 14
图 23：半导体产业相关指数本周估值水平（PE-TTM） 14
图 24：新能源产业相关指数本周涨跌幅情况 15
图 25：新能源产业相关指数本周估值水平（PE-TTM） 15
图 26：主流规格 NAND 存储芯片近 1 年现货平均价走势（日度） 16
图 27：主流规格 DRAM 存储芯片近 1 年现货平均价走势（日度） 16
图 28：国内乘用车近 1 年当周日均销量：厂家零售 16
图 29：国内乘用车近 1 年当周日均销量：厂家批发 16
图 30：近 3 年光伏多晶硅周度现货平均价走势 17
图 31：近 2 年光伏玻璃周度现货平均价走势 17
图 32：近 3 年光伏组件周度现货平均价走势 17

图 33：近 3 年光伏行业综合价格指数走势 17
图 34：近 3 年光伏硅料、硅片综合价格指数走势 18
图 35：近 3 年光伏电池、组件综合价格指数走势 18
图 36：消费板块申万二级行业本周涨跌幅情况 20
图 37：消费板块申万二级行业本周收盘时估值水平（PE-TTM） 20
图 38：中国新接船舶订单量累计值（单位：万载重吨） 21
图 39：空调产量（单位：万台） 21

1. 整体市场回顾与周观点

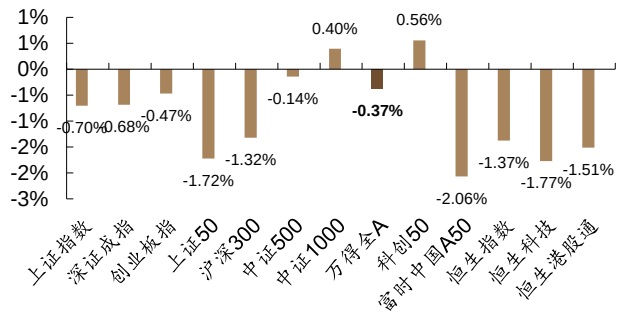
1.1. 整体市场行情回顾

1、A 股与港股整体情况

本周（9 月 25 日-9 月 29 日）**A 股市场**方面，上证指数收报 3110.48，下跌 0.70%；深证成指收报 10109.53，下跌 0.68%；创业板指收报 2003.91，下跌 0.47%；万得全 A 指数收报 4747.25，下跌 0.37%；富时中国 A50 指数收报 12398.05，下跌 2.06%。**港股市场**方面，恒生指数收报 17809.66，下跌 1.37%；恒生科技指数收报 3920.59，下跌 1.77%。

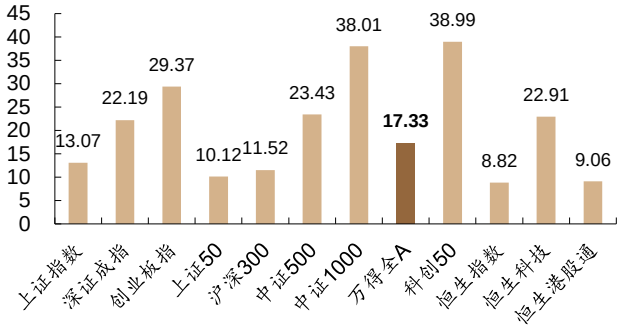
估值水平方面，上证指数、深证成指、创业板指、万得全 A 本周收盘时 PE-TTM 分别为 13.07 倍、22.19 倍、29.37 倍、17.33 倍，恒生指数、恒生科技指数本周收盘时 PE-TTM 分别为 8.82 倍、22.91 倍。

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）

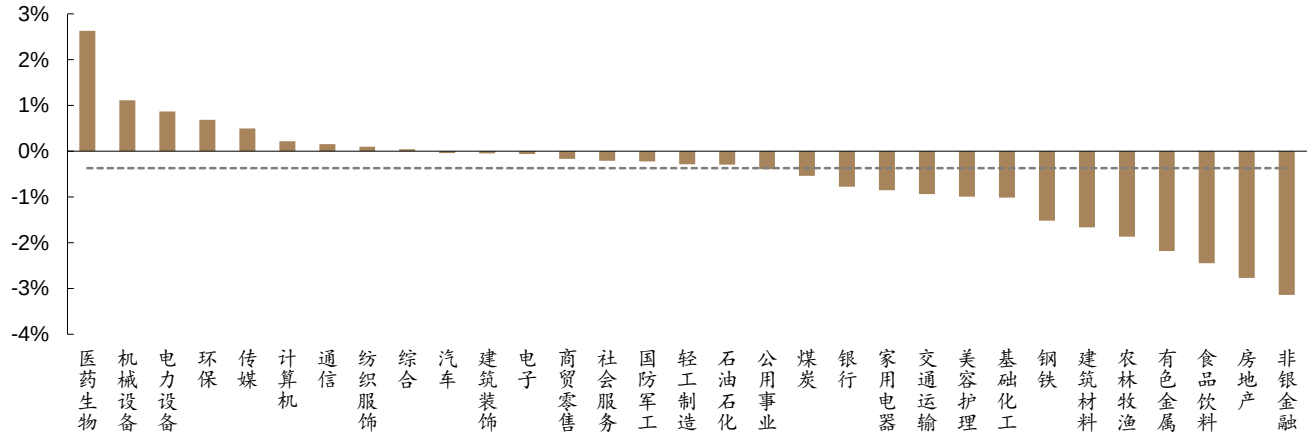


资料来源：Wind，德邦研究所

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医药生物（+2.63%）、机械设备（+1.11%）、电力设备（+0.87%）、环保（+0.69%）、传媒（+0.50%），涨跌幅排名后五的分别为非银金融（-3.14%）、房地产（-2.77%）、食品饮料（-2.45%）、有色金属（-2.18%）、农林牧渔（-1.87%）。

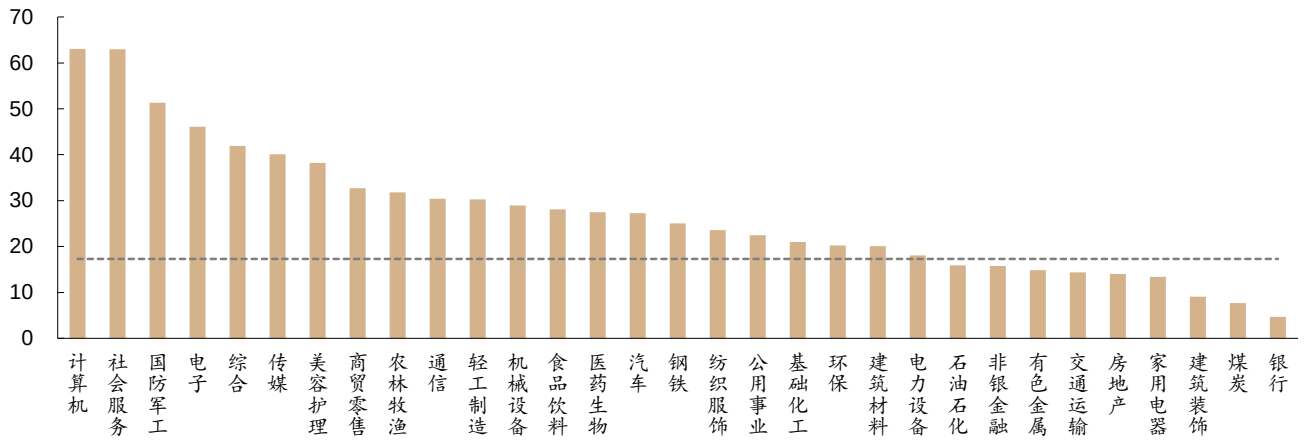
图 3：本周 31 个申万一级行业指数涨跌幅情况



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 个行业的分别为计算机（63.00 倍）、社会服务（62.98 倍）、国防军工（51.31 倍）、电子（46.12 倍）、综合（41.92 倍），收盘市盈率最低的 5 个行业的分别为银行（4.71 倍）、煤炭（7.71 倍）、建筑装饰（9.11 倍）、家用电器（13.39 倍）、房地产（14.05 倍）。

图 4：本周 31 个申万一级行业指数收盘时估值水平（PE-TTM）

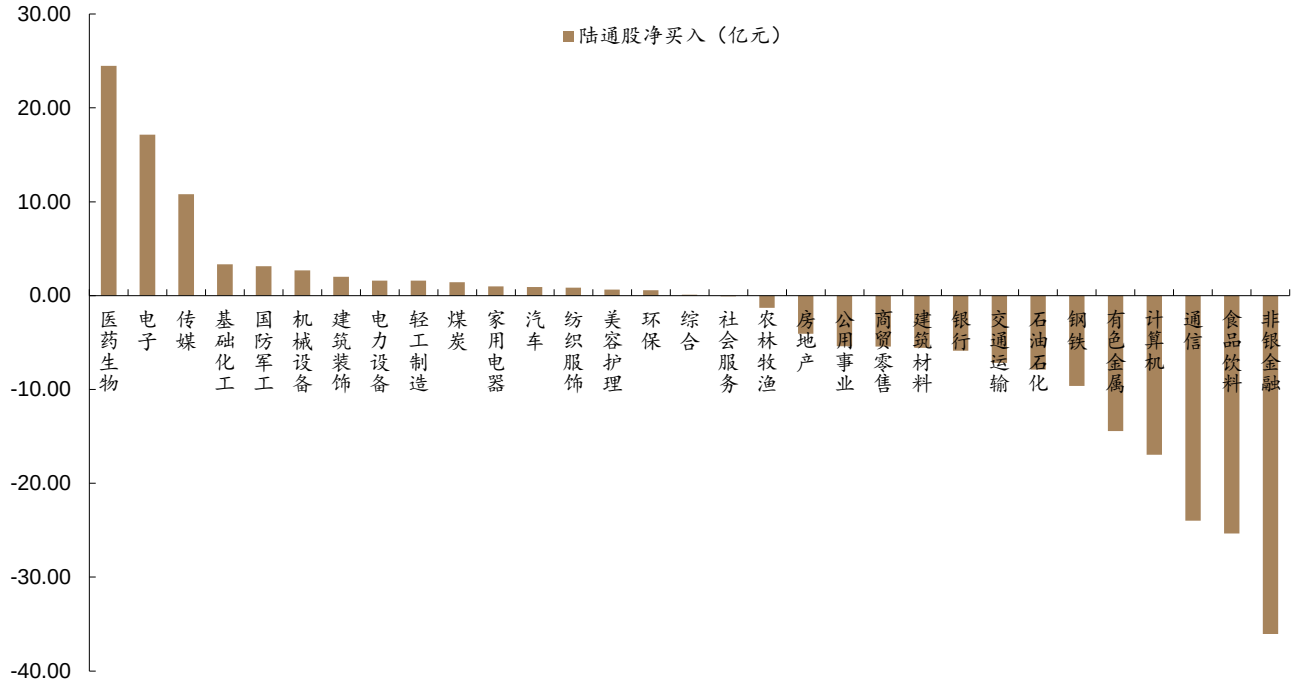


资料来源：Wind，德邦研究所；注：参考线为万得全 A 本周收盘 PE-TTM

3、陆股通情况

陆股通上周内主要流入行业前三为：医药生物 24.49 亿元、电子 17.16 亿元、传媒 10.80 亿元；非银金融、食品饮料、通信净流出较大。

图 5：本周陆股通行业净买入



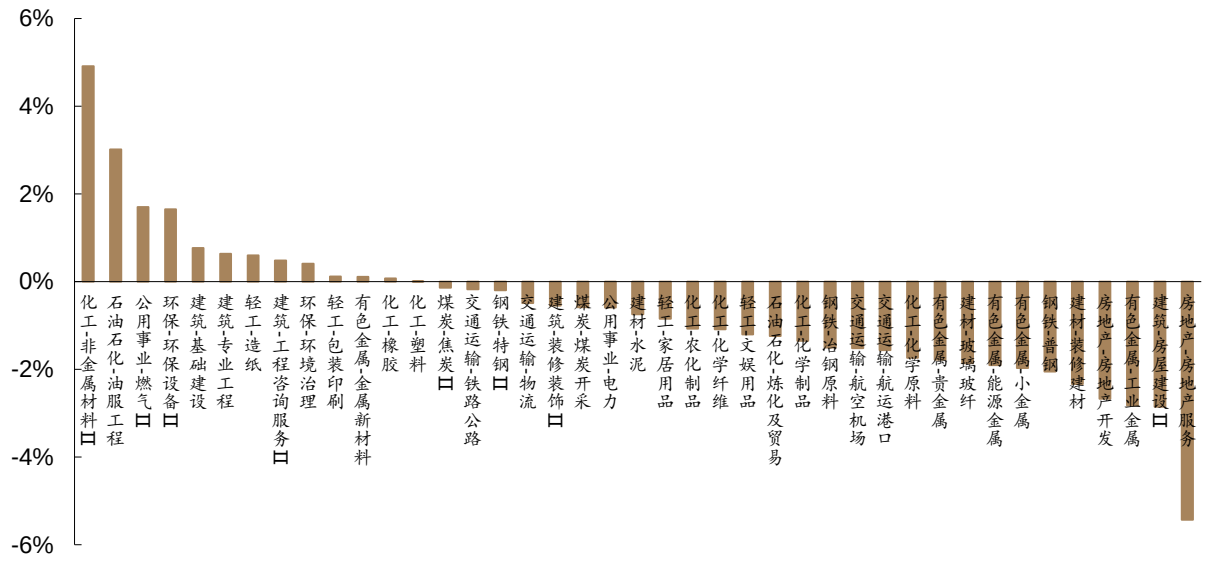
资料来源：Wind，德邦研究所

2. 周期板块

2.1. 周期板块行情回顾

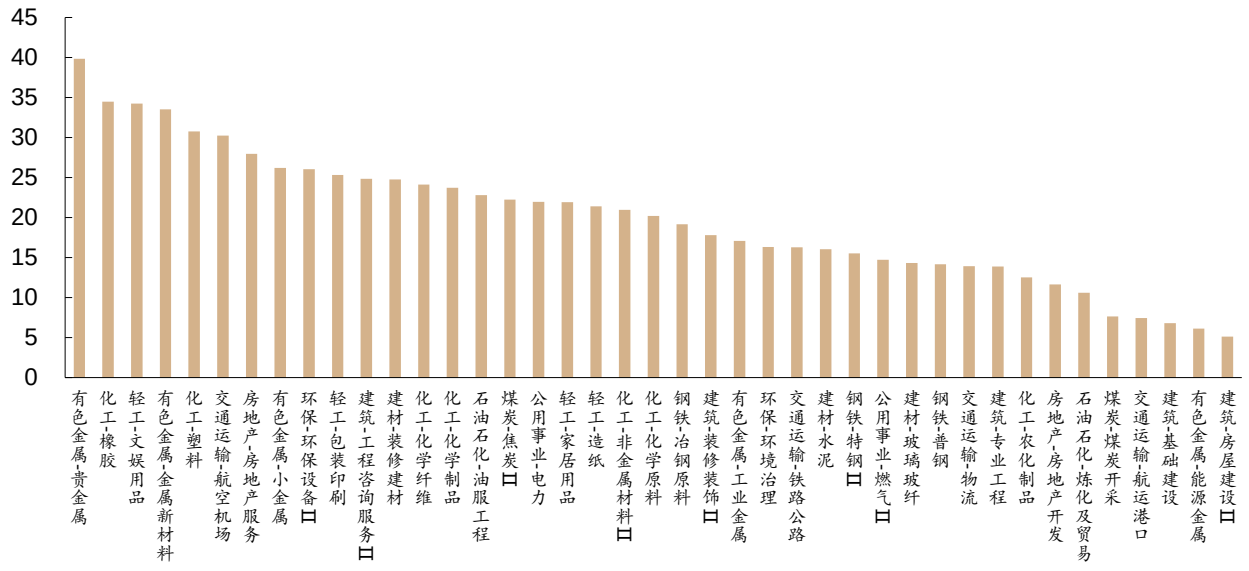
周期板块，关注化工、钢铁、有色、轻工、公用事业、交通运输、房地产、建材、建筑、煤炭、石化、环保等多个行业。市场表现：涨跌幅排名前三的细分行业分别为化石-非金属材料Ⅱ（4.91%）、石油石化-油服工程（3.01%）、公用事业-燃气Ⅱ(1.70%),涨跌幅排名后三的细分行业分别为房地产-房地产服务(-5.43%)、建筑-房屋建设Ⅱ（-2.85%）、有色金属-工业金属（-2.82%）。估值水平：上周收盘市盈率（PE-TTM）最高的3个行业分别为有色金属-贵金属（39.83倍）、化工-橡胶（34.48倍）、轻工-文娱用品（34.23倍），市盈率最低的3个行业分别为建筑-房屋建设Ⅱ（5.13倍）、有色金属-能源金属(6.13倍)、建筑-基础建设(6.82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



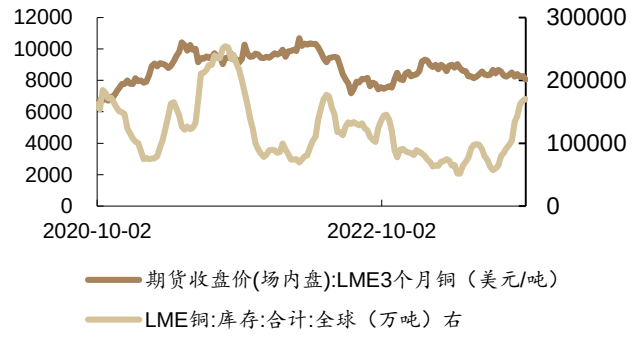
资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 周期板块数据跟踪

1、有色行业数据跟踪

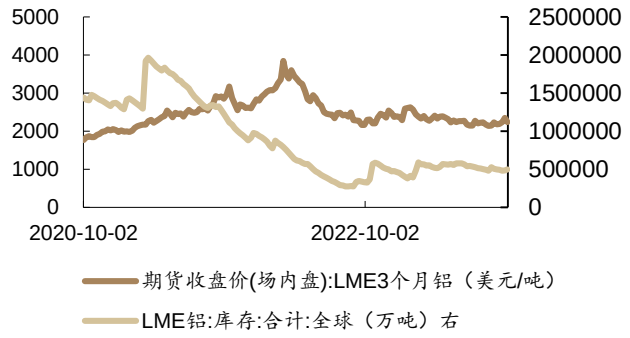
有色金属板块，截至 10 月 6 日，铜期货收盘价（LME3 个月）8046 美元/吨，环比减少 2.7%，全球 LME 铜库存 170175 万吨，环比增加 1.4%；铝期货收盘价（LME3 个月）2240 美元/吨，环比减少 4.6%，全球 LME 铝库存 497650 万吨，环比增长 2.4%；锌期货收盘价（LME3 个月）2509 美元/吨，环比减少 5.3%，全球 LME 锌库存 94375 万吨，环比减少 8.4%；COMEX 黄金期货结算价 1845 美元/盎司，环比减少 1.1%；COMEX 银期货结算价 22 美元/盎司，环比减少 3.2%。

图 8：铜的价格及库存



资料来源：Wind，德邦研究所

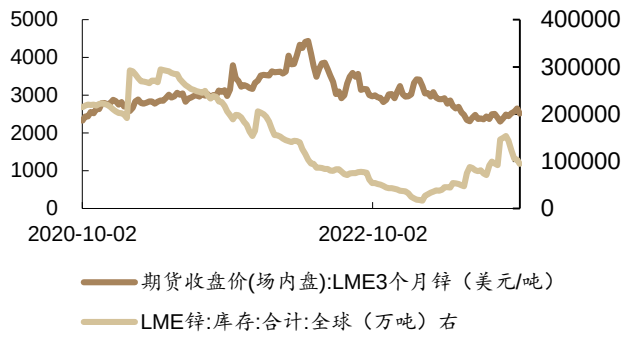
图 9：铝的价格及库存



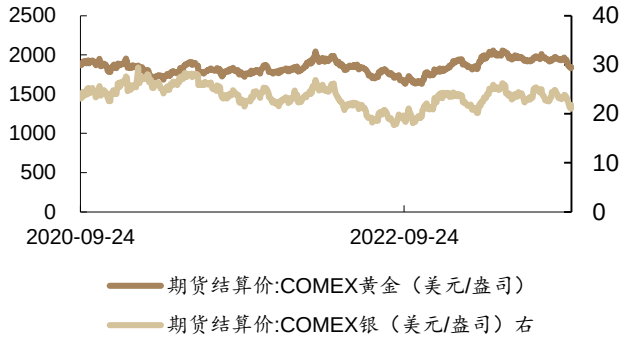
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：锌的价格及库存

图 11：黄金及白银价格



资料来源：Wind，德邦研究所

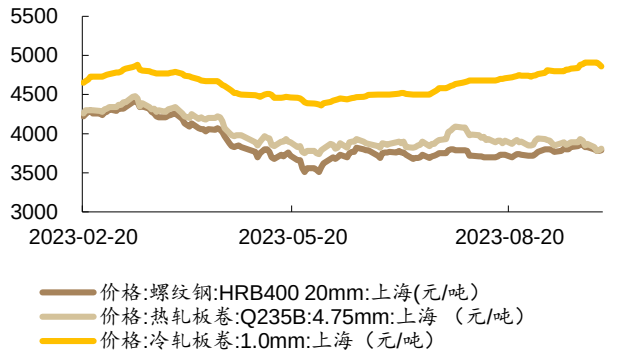


资料来源：Wind，德邦研究所

2、建材行业数据跟踪

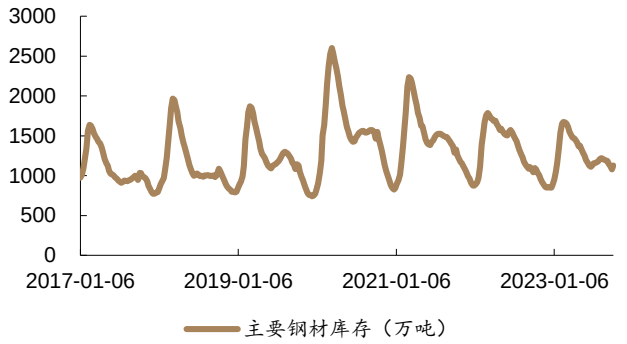
截至 9 月 28 日，螺纹钢 HRB400 20mm 价格 3790 元/吨，环比减少 1.0%，同比减少 6.2%；热轧板卷价格 3810 元/吨，环比减少 1.0%，同比减少 3.5%；冷轧板卷价格 4860 元/吨，环比减少 1.0%，同比增长 10.3%。水泥价格指数 107，环比增长 1.5%，同比减少 28.8%。截至 10 月 6 日，主要钢材库存 1128.64 万吨。截至 9 月 20 日，全国浮法平板玻璃 4.8/5mm 市场价 2118.30 元/吨。

图 12：钢材价格



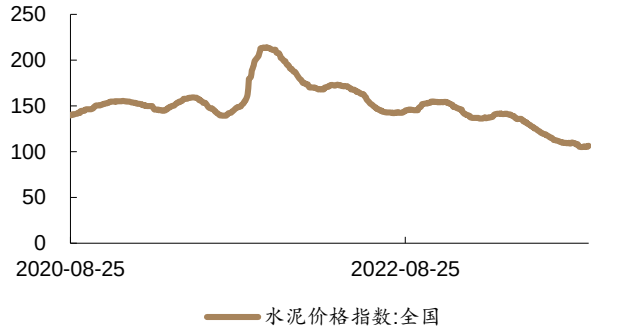
资料来源：Wind，德邦研究所

图 13：钢材库存



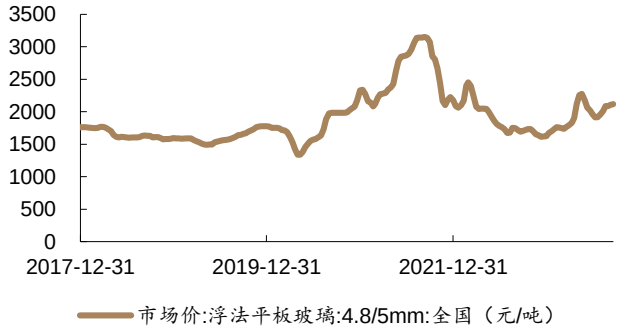
资料来源：Wind，德邦研究所

图 14：水泥价格



资料来源：Wind，德邦研究所

图 15：玻璃价格

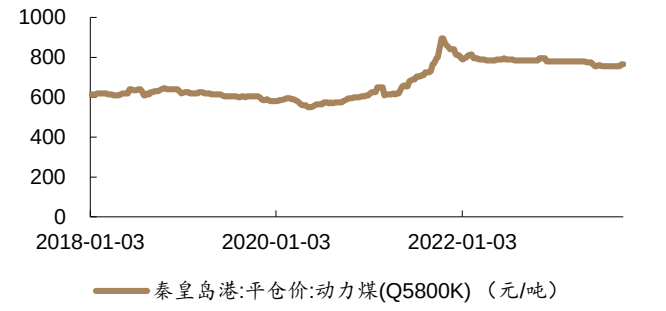


资料来源：Wind，德邦研究所

3、能源行业数据跟踪

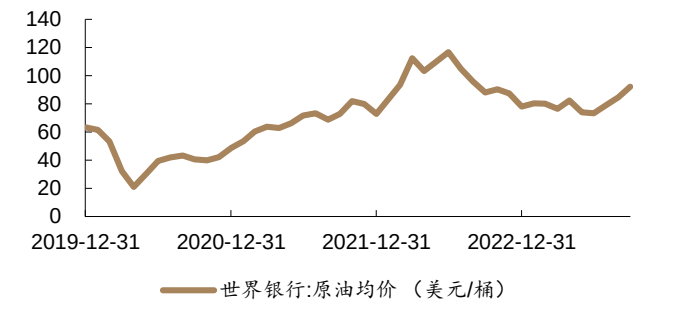
上周秦皇岛港动力煤平仓价 765 元/吨，环比不变，同比减少 2.5%；截至 9 月，全球原油均价 92 美元/桶，月环比增加 8.9%，同比增长 4.5%。

图 16：煤炭价格



资料来源：Wind，德邦研究所

图 17：原油均价

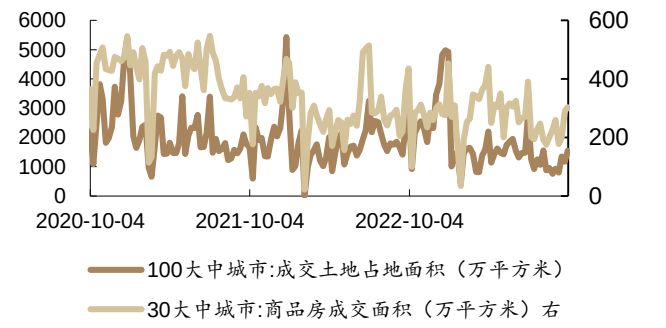


资料来源：Wind，德邦研究所

4、地产行业数据跟踪

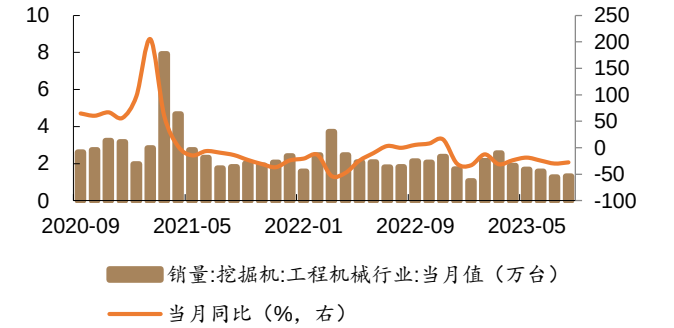
截至 10 月 1 日，100 大中城市周成交土地面积 1542.44 万平方米，环比增长 31.83%；30 大中城市商品房周成交面积 303.54 万平方米，环比增长 4.61%。8 月挖掘机销量 1.31 万台，当月同比增速-27.50%。

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. 据商务部消息，2023 年中秋国庆假期，全国消费市场人气旺、活力足，销售平稳较快增长，绿色、健康、智能类商品销售明显增长，个性特色、互动体验型服务消费持续升温，生活必需品市场供应充足、价格总体平稳。

据商务部商务大数据监测，假期前七天，全国重点监测零售和餐饮企业销售额同比增长 9%。假期前七天，全国示范步行街客流量同比增长 94.7%，36 个大中城市重点商圈客流量同比增长 164%。商务部重点监测零售企业粮油食品、饮料、金银珠宝、通信器材销售额同比增长 10%以上，汽车、化妆品销售额同比增长 7%左右。一些电商平台新风空调、节能热水器、智能扫地机等产品销量同比增

长 1 倍以上，部分家居卖场智能及定制家居产品热销。

（资料来源：商务部、我的钢铁网）

2. 交通运输部最近表示，今年以来，汽车租赁行业持续回暖。将指导各地持续落实《小微型客车租赁经营服务管理办法》有关要求，强化行业监管，进一步促进汽车租赁行业发展。

今年以来，随着文旅出行加快复苏，国内汽车租赁市场受益明显，整体呈现“稳开高走，持续回暖”态势。在相关政策的带动下，今年国庆假期，公众本地游、周边游、乡村游、短途游等旅游消费需求集中释放，并与探亲访友、返岗返乡等客流相互叠加，加之国庆期间继续实行小型客车免费通行，整体刺激市场需求激增，呈现出汽车租赁市场需求旺盛、订单量大幅上涨，休闲旅游租车占比明显增加、新能源汽车租车倍受青睐等特点。

交通运输部表示，为满足公众多样化出行，高度重视汽车租赁行业发展，交通运输部将指导各地持续落实《小微型客车租赁经营服务管理办法》有关要求，强化行业监管和行业运行监测，密切关注租赁经营者及承租人意见诉求，会同相关部门研究提出针对性措施，进一步促进租赁行业规范健康发展。

（资料来源：交通运输部、化工网）

3. 新华财经济南 10 月 6 日电（记者叶婧）记者从山东省农业农村厅获悉，截至 5 日 17 时，山东秋粮收获进度已超 50%。同时，山东已准备好收购仓容，严打危害粮食安全违法犯罪，服务“三秋”生产。

据农情调度，截至 5 日 17 时，山东秋粮应收面积 6600.5 万亩，已收 3481.7 万亩，占 52.7%。其中，玉米应收面积 5835 万亩，已收 3215.1 万亩，约占 55.1%。全省累计上阵玉米联合收割机 11.24 万台，玉米机收 3103 万亩。

在秋播方面，除济宁、泰安、日照、德州、聊城、菏泽之外，山东其他各市已开始零星播种。截至 5 日 17 时，全省已播约 48.7 万亩，已深翻整地 997 万亩。

记者从山东省粮食和物资储备局了解到，全省各级粮食和储备部门积极引导多元主体入市收购，确保“有人收粮、有钱收粮、有仓收粮、有车运粮”。预计全年秋粮商品量约为 423 亿斤，同比增加 15 亿斤；现已准备收购仓容 230.6 亿斤，收购资金 309.5 亿元，仓容资金整体能够满足今年玉米收购需要。

与此同时，山东公安还严厉打击危害粮食安全违法犯罪。今年以来，全省公安机关充分运用“省市县所一体化”工作机制，统筹优势资源，紧盯农资使用旺季，成功破获了一批危害粮食安全领域的大案、要案。此外，加强同农业农村、市场监管等部门的协作配合，全面深化粮食安全领域案件移交、风险会商、数据共享、联动执法等工作机制，加强食安、农安、公安“三安”联动，共开展联合执法 300 余次，联合排查各类农资生产、经营单位等重点场所 1600 余家，走访种植户 600 余户。通过滚动公布群众举报电话、互联网邮箱等渠道，广泛征集危害粮食安全违法犯罪线索，积极回应群众期盼，靠前化解矛盾纠纷。目前，全省已通过群众举报侦破涉粮食安全领域案件 10 余起。

山东省公安厅食品药品和环境犯罪侦查总队相关负责人提醒，农户购买农资时，要到证照齐全、信誉良好的店铺购买；要选购包装完好，标识规范的农资产品，不贪小便宜，按需购买。同时，还要警惕那些拖着便宜肥料、农药，走街串巷、下乡叫卖的“农资忽悠团”。一旦遇到假农资，一定要拿起法律武器，维护自己的合法权益。

（资料来源：山东省农业农村厅、新华财经网）

3. 科技产业

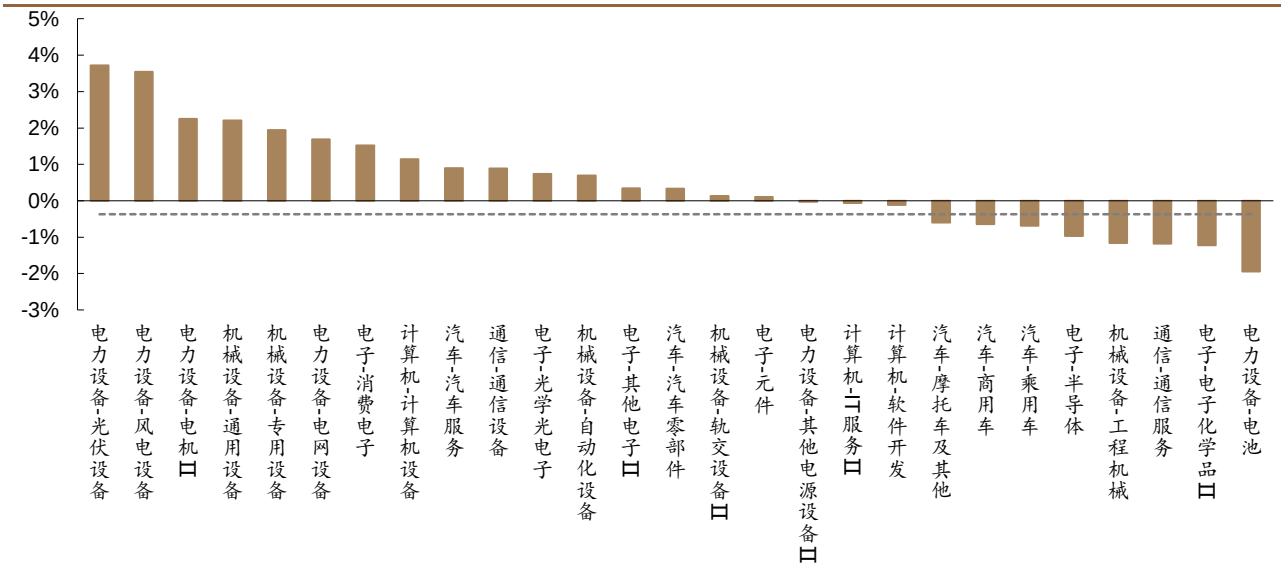
3.1. 科技板块行情回顾

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电力设备-光伏设备（+3.72%）、电力设备-风电设备（+3.54%）和电力设备-电机Ⅱ（+2.25%），涨跌幅排名后三的细分行业分别为电力设备-电池（-1.94%）、电子-电子化学品Ⅱ（-1.23%）和通信-通信服务（-1.18%）。

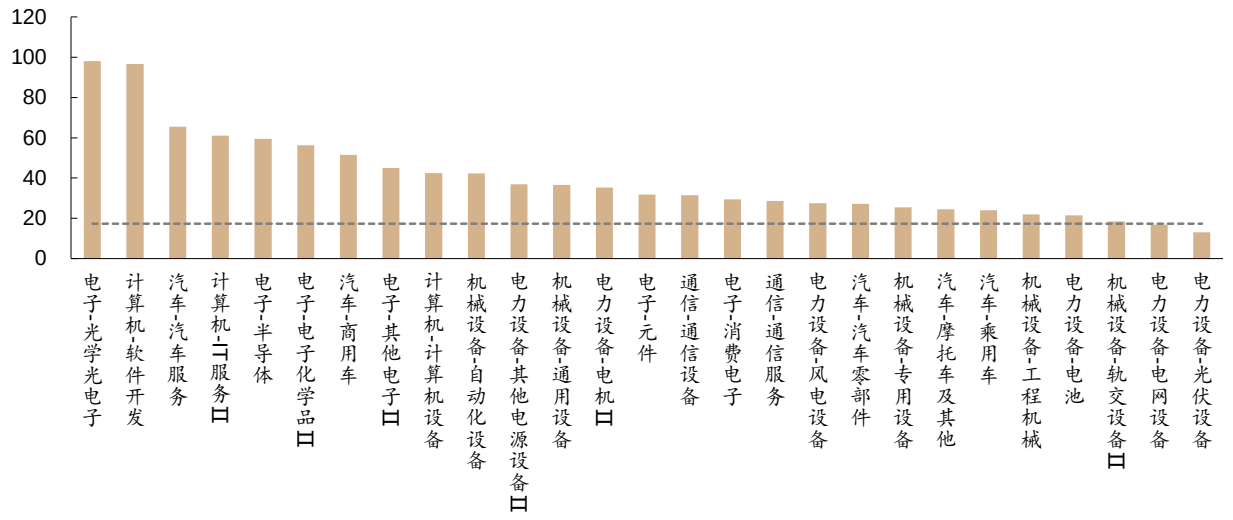
图 20：科技板块申万二级行业本周涨跌幅情况



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 个行业分别为电子-光学光电子（98.07 倍）、计算机-软件开发（96.70 倍）和汽车-汽车服务（65.58 倍），市盈率最低的 3 个行业分别为电力设备-光伏设备（13.11 倍）、电力设备-电网设备（16.90 倍）和机械设备-轨交设备Ⅱ（18.48 倍）。

图 21：科技板块申万二级行业本周收盘时估值水平（PE-TTM）

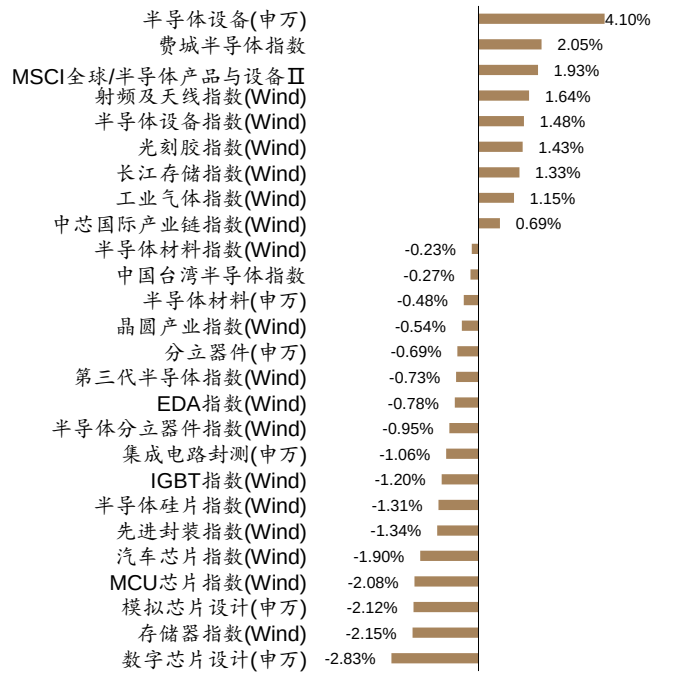


资料来源：Wind，德邦研究所；注：参考线为万得全 A 本周收盘 PE-TTM

2、半导体产业本周行情

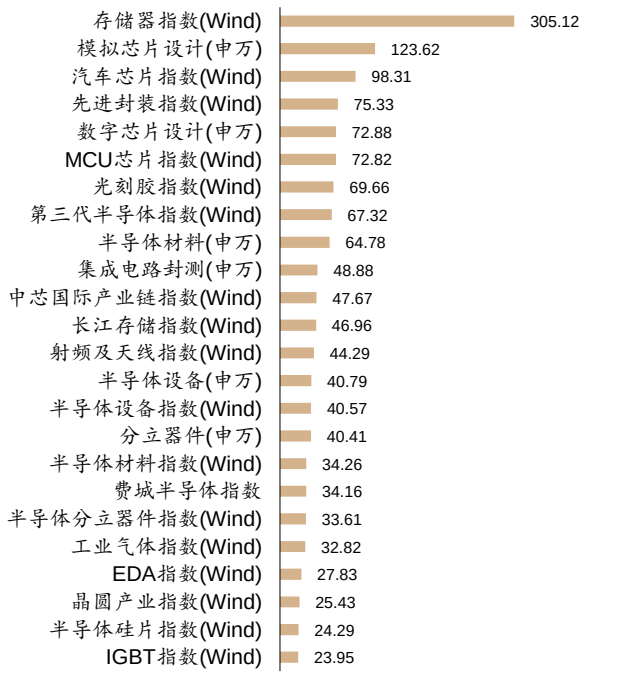
半导体产业方面，本周 A 股申万二级半导体行业指数下跌 0.97%，中国台湾半导体指数下跌 0.27%，费城半导体指数上涨 2.05%，MSCI 全球/半导体产品与设备 II 指数上涨 1.93%。我们选取申万三级行业指数、Wind 概念指数等指标对半导体产业链进行跟踪比较。相关指数中，本周涨跌幅前五的分别为半导体设备(申万)（+4.10%）、费城半导体指数（+2.05%）、MSCI 全球/半导体产品与设备 II（+1.93%）、射频及天线指数(Wind)（+1.64%）、半导体设备指数(Wind)（+1.48%），估值水平最高的 5 个分别为存储器指数(Wind)（305.12 倍）、模拟芯片设计(申万)（123.62 倍）、汽车芯片指数(Wind)（98.31 倍）、先进封装指数(Wind)（75.33 倍）、数字芯片设计(申万)（72.88 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）

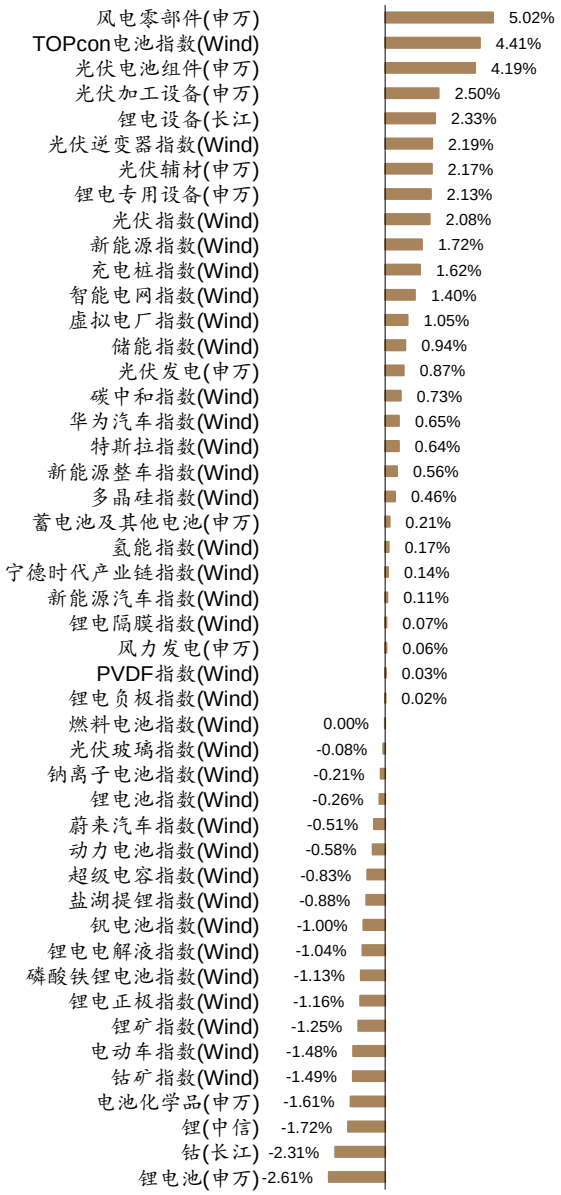


资料来源：Wind，德邦研究所

3、新能源产业本周行情

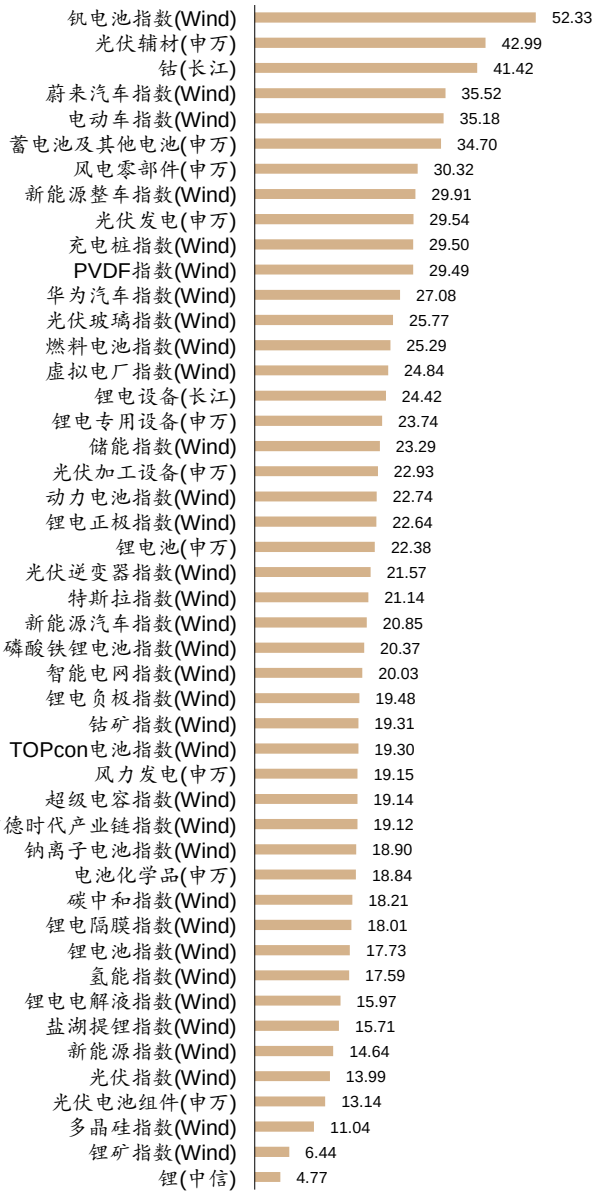
新能源产业方面，我们重点关注动力电池、风电、光伏、燃料电池、新能源汽车、储能、电网等相关板块，并选取了相关申万行业指数和 Wind 概念指数对产业链进行跟踪比较。相关指数中，本周涨跌幅前五的分别为风电零部件(申万)（+5.02%）、TOPcon 电池指数(Wind)(+4.41%)、光伏电池组件(申万)(+4.19%)、光伏加工设备(申万)（+2.50%）、锂电设备(长江)（+2.33%），估值水平最高的 5 个分别为钒电池指数(Wind)（52.33 倍）、光伏辅材(申万)（42.99 倍）、钴(长江)（41.42 倍）、蔚来汽车指数(Wind)（35.52 倍）、电动车指数(Wind)（35.18 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）



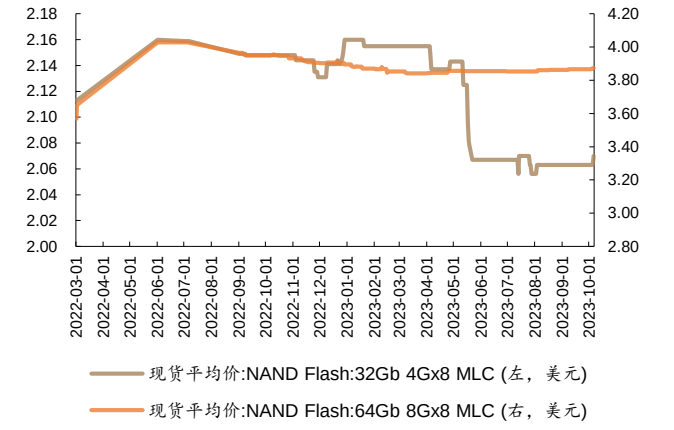
资料来源：Wind，德邦研究所

3.2. 科技板块数据跟踪

1、半导体行业数据跟踪

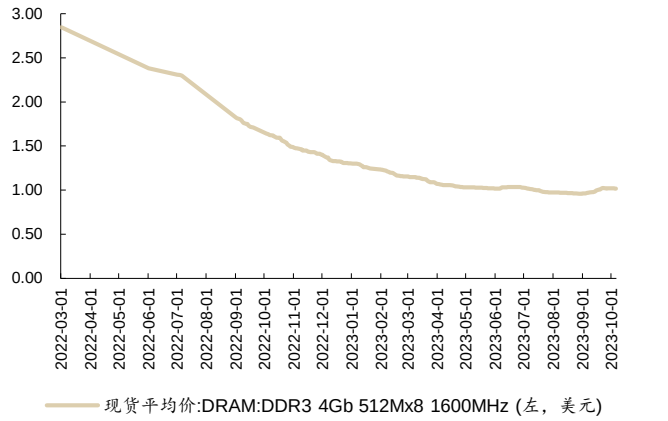
半导体存储器价格方面，10 月 6 日当周与前一周（9 月 28 日）相比变动情况如下：**（1）**NAND 存储芯片，当周 32Gb 4Gx8 MLC 规格的 NAND 闪存现货平均价为 2.07 美元，与前一周相比环比上涨 0.34%；64Gb 8Gx8 MLC 规格的 NAND 闪存现货平均价为 3.874 美元，与前一周相比环比上涨 0.18%。**（2）**DRAM 存储芯片，当周 4Gb 512Mx8 1600MHz 规格的 DDR3 内存现货平均价为 1.02 美元，与前一周相比环比下跌 0.49%。

图 26：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 27：主流规格 DRAM 存储芯片近 1 年现货平均价走势（日度）

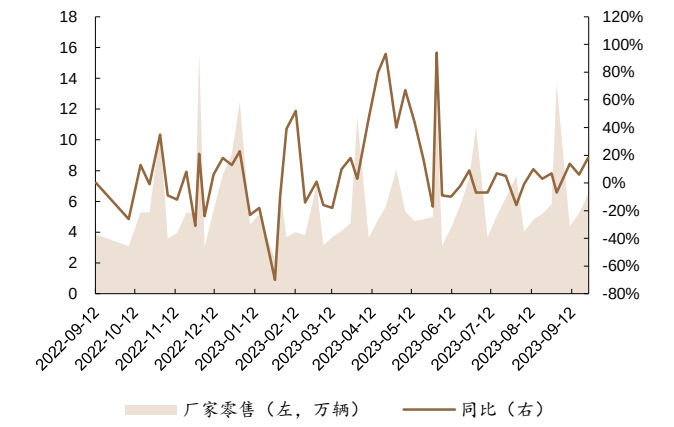


资料来源：DRAMexchange、Wind，德邦研究所

2、汽车销量数据跟踪

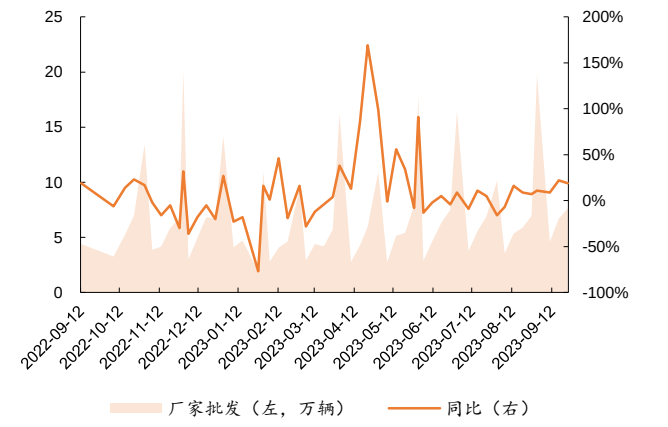
国内乘用车当周日均销量方面，9 月 24 日当周与前一周（9 月 17 日）相比变动情况如下：**（1）零售：**当周厂家零售销量为日均 6.45 万辆，与去年同期相比同比增长 18.0%，与前一周相比环比增长 23.5%。**（2）批发：**当周厂家批发销量为日均 7.63 万辆，与去年同期相比同比增长 19.0%，与前一周相比环比增长 14.3%。**（3）库存：**批发销量多于零售销量的部分构成经销商库存，当周经销商库日均增长 1.18 万辆，前一周经销商库存日均增加 1.45 万辆。

图 28：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 29：国内乘用车近 1 年当周日均销量：厂家批发

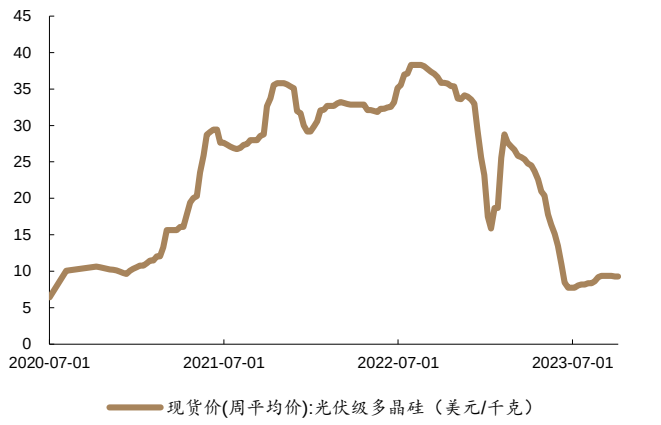


资料来源：乘联会、Wind，德邦研究所

3、光伏行业数据跟踪

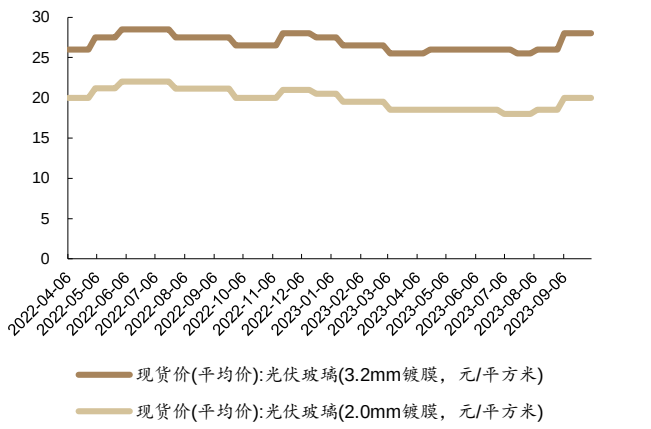
现货平均价方面，10 月 4 日当周与前一周（9 月 27 日）相比变动情况如下：**（1）硅料，**光伏级多晶硅收于 9.29 美元/千克，与前一周相比环比下跌 0.11%。**（2）辅材：**光伏玻璃（3.2mm 镀膜）收于 28.00 元/平方米，与前一周相比环比持平；光伏玻璃（2.0mm 镀膜）收于 20.00 元/平方米，与前一周相比环比持平。**（3）组件：**晶硅光伏组件收于 0.131 美元/瓦，与前一周相比环比下跌 0.76%；薄膜光伏组件收于 0.202 美元/瓦，与前一周相比环比持平。

图 30：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

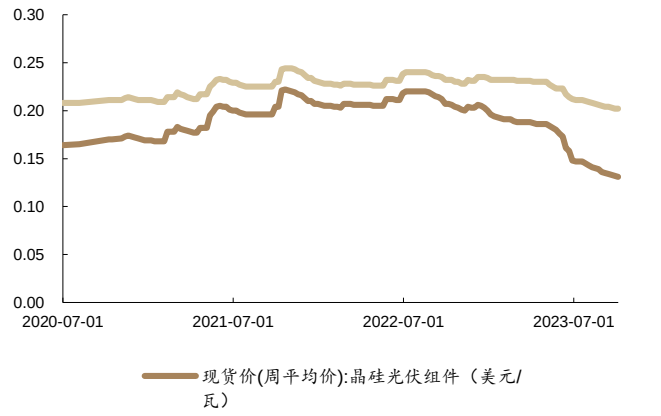
图 31：近 2 年光伏玻璃周度现货平均价走势



资料来源：Wind，德邦研究所

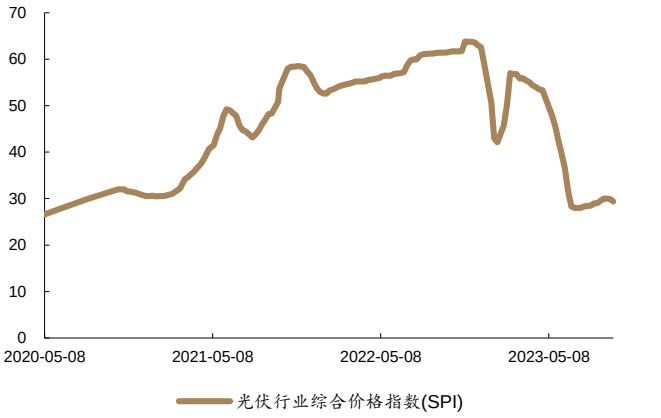
行业综合价格指数方面，9 月 25 日与前一周（9 月 18 日）相比变动情况如下：**（1）整体：**光伏行业综合价格指数（SPI）收于 29.37 点，与前一周相比环比下跌 1.87%。**（2）硅料：**光伏多晶硅综合价格指数收于 52.63 点，与前一周相比环比持平。**（3）硅片：**光伏硅片综合价格指数收于 35.95 点，与前一周相比环比下跌 1.10%。**（4）电池：**光伏电池片综合价格指数收于 16.54 点，与前一周相比环比下跌 4.56%。**（5）组件：**光伏组件综合价格指数收于 23.77 点，与前一周相比环比下跌 1.78%。

图 32：近 3 年光伏组件周度现货平均价走势



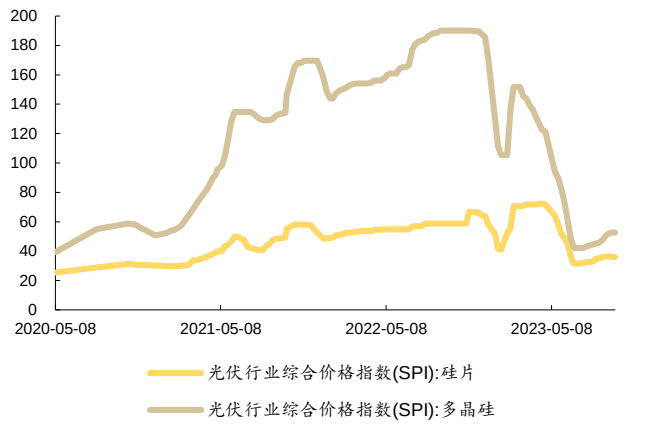
资料来源：Wind，德邦研究所

图 33：近 3 年光伏行业综合价格指数走势



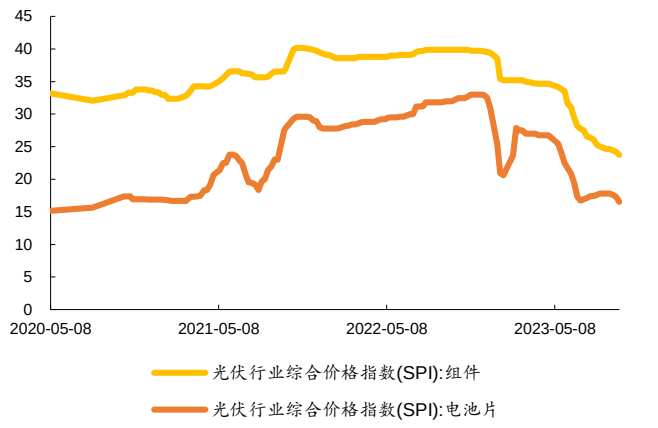
资料来源：SOLARZOOM、Wind，德邦研究所；注：指数基准为 2014 年 5 月 30 日=100

图 34：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 35：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

比亚迪以 158 亿元收购捷普集团旗下消费电子制造业务

9 月 27 日，比亚迪发公告称，公司控股子公司比亚迪电子于 9 月 26 日与 Jabil Inc.（以下简称“捷普集团”）旗下子公司 Jabil Circuit (Singapore) Pte. Ltd.(以下简称“捷普新加坡”)签署了《股权收购协议》。

公告显示，比亚迪电子拟以约人民币 158 亿元（等值 22 亿美元）现金收购捷普集团旗下生产消费电子产品零部件的移动电子制造业务，此业务主要位于成都和无锡。据了解，捷普集团曾出现在苹果 2022 财年供应商名单中，名单中列出的主要中国大陆产地包括了四川、江苏、广东和河北，本次收购也成为了比亚迪有史以来最大的一次并购。

比亚迪在公告中表示，本次收购将拓展比亚迪电子客户与产品边界，拓宽智能手机零部件业务，大幅改善比亚迪电子客户与产品结构，进一步抓住市场发展机遇，增加核心器件产品的战略性布局，助推比亚迪电子产业升级，迈入新一轮的高速成长周期。在提高产品市场占有率的同时，与比亚迪电子现有产品有效协同，提升公司的整体竞争力，保持长期可持续发展，为客户及股东创造价值。

（资料来源：证券时报）

Meta 正式发布 VR 头显 Quest 3

9 月 28 日，扎克伯格带着 Quest 3 正式亮相 Meta Conncet 大会，一并到来的还有 Meta 面向消费者推出的生成式 AI 机器人——Meta AI。扎克伯格在 6 月初公布这款头显设备的时候已经确认，Quest 3 相比上一代的 Quest 2 在整体的机身重量上更薄。这一代 Quest 3 在机身整体设计上进行了全面的改进，采用了新的 Pancake 镜片结构设计，使得 Quest 3 的机身厚度整体薄了接近 40%。

核心硬件部分，Quest 3 搭载了高通公司全新的骁龙 XR2 Gen 2 芯片，这颗芯片整体的 GPU 性能相比上一代提升了 2.5 倍，AI 性能提升高达 8 倍。配合内置的 8GB 内存，Meta 表示 Quest 3 实际的图形性能是 Quest 2 的两倍，甚至比运行 XR2 Gen1 芯片的 Quest Pro 还要强。续航方面，Meta 称 Quest 3 的续航大约为两小时十二分钟，跟 Quest 2 一致。价格方面，128GB 存储空间的 Quest 3 售价 499.99 美元（约 3649 元人民币），512GB 的版本售价 649.99 美元（约 4751 元人民币）。Meta 同时发布供 Quest 3 及其控制器充电的充电座，售价 129.99 美元（约 950 元人民币），这是 Meta 首次为头显配备无线充电座。

（资料来源：腾讯科技）

英特尔计划投资 200 亿美元在美国俄亥俄州新增两个芯片工厂

9 月 30 日，全球芯片巨头英特尔表示计划在美国俄亥俄州建设两家新的尖端芯片工厂，投资额超 200 亿美元（约合人民币 1460 亿元）。美国商务部近日也表示，已经有超过 470 家公司表示希望能获得美国政府的半导体补贴资金。去年 8 月份，美国总统拜登签署《芯片与科学法案》，通过巨额产业补贴和遏制竞争的霸道条款推动芯片制造回流本土。

（资料来源：天天 IC）

宁德时代与福特合作的电池厂遭遇美国众议院调查

9 月 27 日，美国众议院三个委员会的主席要求福特汽车提交与中国电池公司宁德时代合作的文件，并威胁要传唤福特汽车首席执行官吉姆·法利在国会作证。三名共和党议员杰森·史密斯（Jason Smith）、凯茜·麦克莫里斯·罗杰斯（Cathy McMorris Rodgers）和麦克·加拉格尔（Mike Gallagher）——分别是众议院筹款委员会（Ways and Mean）主席、能源和商业委员会（Energy and Commerce）主席和美中战略竞争特别委员会（China select committees）主席，联名写信给吉姆·法利，要求福特汽车提供与宁德时代技术合作的相关文件。

三名议员想要得到的文件包括福特与宁德时代之间的技术许可协议、福特汽车与拜登政府之间关于技术许可协议和可实现的税收抵免的沟通文件。他们表示，如果福特在 10 月 6 日之前不披露此前要求的记录，将考虑通过其他方式获取文件，包括强制程序，或坚持要求吉姆·法利在国会露面，公开解释没有遵守规定的原因。

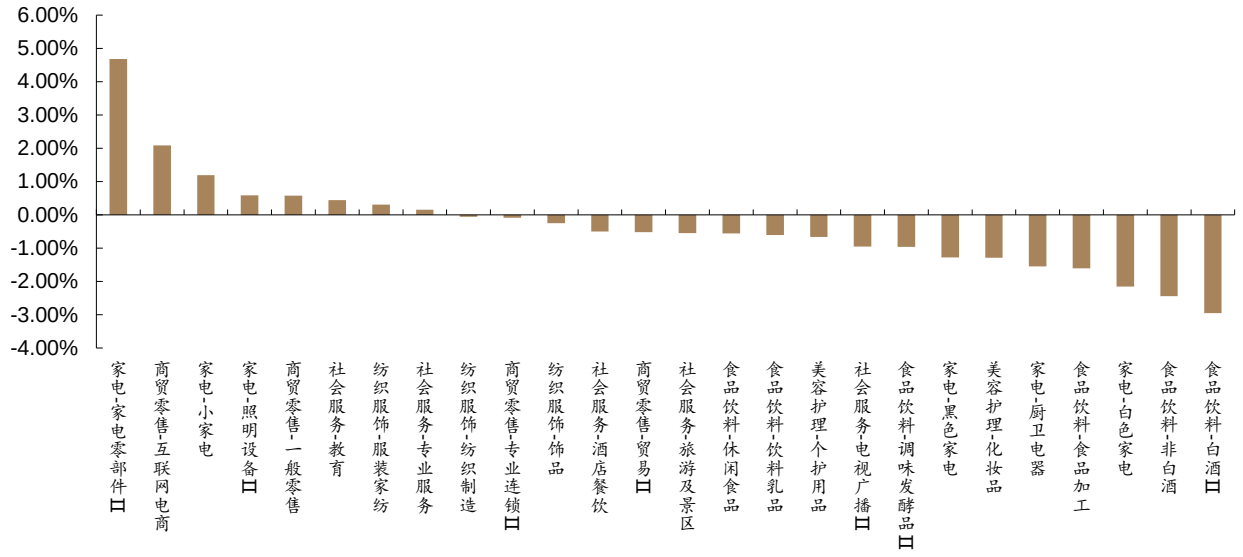
（资料来源：集微网）

4. 消费产业

4.1. 消费板块行情回顾

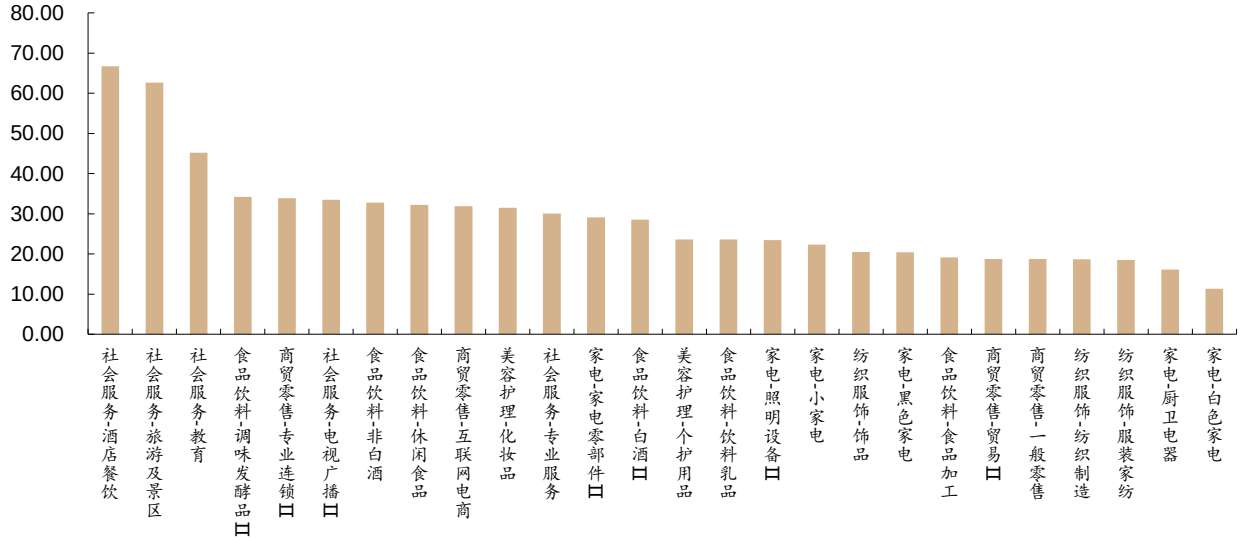
消费板块，关注家用电器、食品饮料、纺织服饰、商贸零售、社会服务、美容护理等多个行业。市场表现：上周涨跌幅排名前三的细分行业分别为家电-家电零部件Ⅱ（+4.68%）、商贸零售-互联网电商（+2.09%）、家电-小家电（+1.19%），涨跌幅排名后三的细分行业分别为食品饮料-白酒Ⅱ（-2.95%）、食品饮料-非白酒（-2.44%）、家电-白色家电（-2.15%）。

图 36：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 37：消费板块申万二级行业本周收盘时估值水平（PE-TTM）

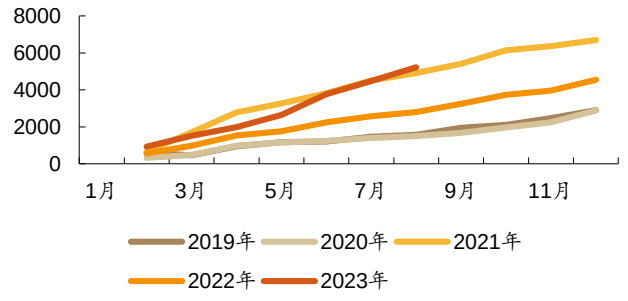


资料来源：Wind，德邦研究所

4.2. 消费市场数据跟踪

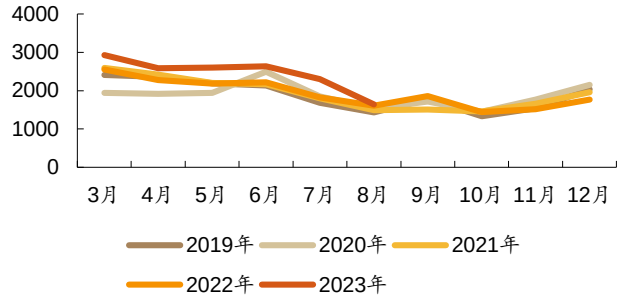
8 月空调产量 1643.4 万台，环比减少 28.7%，同比上涨 2.3%。8 月中国新接船舶订单量累计值 5231 万载重吨，环比增长 16.9%。

图 38：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 39：空调产量（单位：万台）



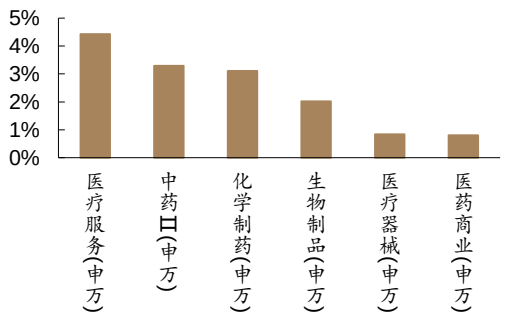
资料来源：Wind，德邦研究所

5. 医药产业

5.1. 医药板块行情回顾

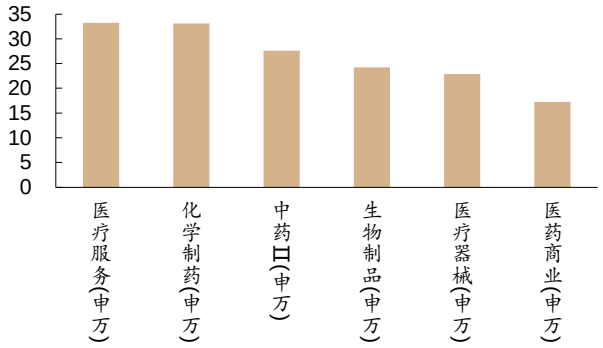
医药生物板块，我们重点关注申万一级行业医药生物下的 6 个二级行业，医疗服务、中药 II、医药商业、医疗器械、生物制品与化学制药。市场表现：涨跌幅排名最靠前的两位为医疗服务(申万)（+4.42%）和中药 II(申万)（+3.29%），涨跌幅排名后二的为医疗器械(申万)（+0.84%）和医药商业(申万)（+0.81%）。本周估值水平前两位为医疗服务(申万)（33.25 倍）、化学制药(申万)（33.07 倍），后两位为医疗器械(申万)（22.89 倍）、医药商业(申万)（17.27 倍）。

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）

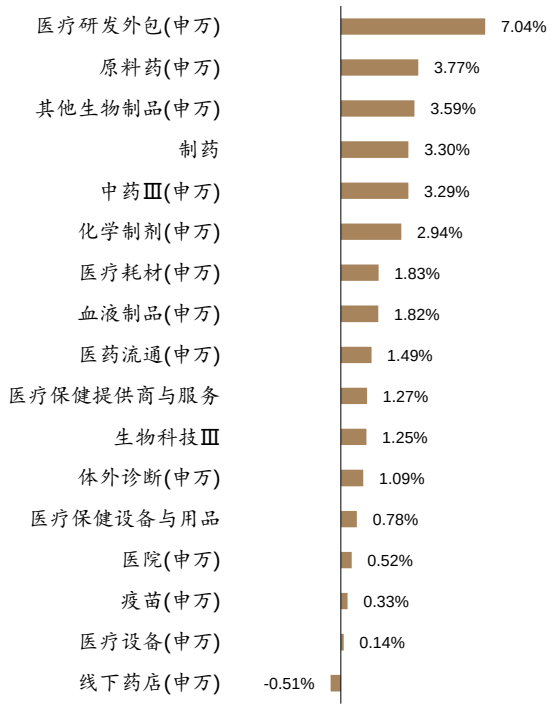


资料来源：Wind，德邦研究所

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医疗研发外包(申万)（+7.04%）、原料药(申万)（+3.77%）、其他生物制品(申万)（+3.59%）。估值水平排名前三为医院(申万)（77.38 倍）、制药（51.02 倍）、生物科技 III（35.30 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

细胞和基因疗法获批盘点（2023 年 1-9 月）

截止目前，全球已经批准上市了 49 款基因治疗药物，不包括 DNA 疫苗和 mRNA 疫苗。这些药物分为四大类，包括体外基因疗法、基于病毒载体的体内基因疗法、小核酸药物以及其他类型。美国 FDA 预测，到 2025 年，每年将批准 10 到 20 种细胞基因疗法，表明基因治疗在医疗领域持续蓬勃发展。

截至 2023 年 9 月底，今年已经批准上市了 7 款细胞和基因疗法，涵盖了多个领域。其中包括治疗 1 型糖尿病的 Lantidra、严重血友病 A 的 Roctavian、多发性骨髓瘤的 BCMA 靶向 CAR-T 疗法、血癌干细胞移植的 Omisirge、大疱性表皮松解症的 DEB 基因疗法、杜氏肌营养不良的 DMD 基因疗法以及 SOD1-ALS 的反义寡核苷酸疗法。这些药物的批准为各种疾病提供了新的治疗选择，为患者带来了更多希望，标志着医学科学在基因治疗领域的不断取得突破。

这些基因治疗药物代表了医学领域的前沿创新，通过基因工程和病毒载体等技术手段，有望为疾病的治疗提供更加有效和个性化的方法。未来，随着科学技术的不断进步，我们可以期待更多创新型基因治疗药物的涌现，为改善患者的生活质量和延长寿命做出更大的贡献。

（资料来源：药融圈）

两位诺奖得主让新冠 mRNA 疫苗快速诞生

2023 年 10 月 2 日，卡塔琳·考里科（Katalin Karikó）和德鲁·魏斯曼（Drew Weissman）因其核苷碱基修饰的发现，对新冠 mRNA 疫苗的诞生作出贡献，获得诺贝尔生理或医学奖。这一发现在 2020 年才被认可，但在短短几年内就取得了如此重要的成就，创造了获奖速度的纪录。他们的工作解决了未修饰 mRNA 在人体内引发免疫反应的问题，为 mRNA 技术的安全性铺平了道路，使新冠 mRNA 疫苗得以快速研发上市。

这一技术的魅力在于它让 30 年来的探索取得了突破。在 20 世纪 90 年代，人们发现体外合成的 mRNA 可以在小鼠体内表达蛋白质，这一发现震惊了学术界。然而，长期以来，未修饰的 mRNA 在人体内会引发免疫反应，限制了其应用于医药领域。考里科和魏斯曼发现了化学修饰可以减轻这种免疫反应，并合成了安全的 mRNA，为 mRNA 技术的广泛应用铺平了道路。他们的工作不仅加速了新冠疫苗的开发，还为精准医疗等领域的应用带来了革命性的变革。

这一诺贝尔奖的获得将加速 mRNA 技术在各个生物医药领域的应用，不仅限于疫苗。mRNA 技术有潜力用于治疗遗传性疾病、癌症和其他疾病，实现个性化的精准治疗。该技术具有明显的成本优势，因为它利用人体内的机制合成所需的蛋白质，同时不会改变人体基因组，提供了长期的安全性。mRNA 技术的广泛应用将带来生物医药领域的颠覆性变革，使以前的治疗方法变得过时，为医学科学带来了新的可能性。

（资料来源：科技日报）

9 月仿制药战况：科伦申报最多，126 品种过评，齐鲁、远大、倍特……斩获首仿

根据药融云数据库统计，2023 年 9 月 1 日至 28 日期间，中国药品审评中心（CDE）承办了 295 条新注册分类仿制药申报受理号和 82 条一致性评价补充申请，涉及近三百家药企。科伦是申报最多的药企，申报品种达 9 个，其次是南京海纳制药、浙江赛默制药、辰欣药业等企业，它们陆续递交了 5 个及以上品种的仿制上市申请。在一致性评价的领域中，消化系统与代谢药领域最集中，其次是心血管系统用药。

在 9 月份，共有 126 个品种（197 品规）通过或视同通过一致性评价，与 8 月相比环比增长了 38%，涉及近百家企业。盐酸托莫西汀口服溶液是新增过评品种中最多的，有 6 家企业通过评价。成都青山利康药业、倍特、人福、鲁抗医药等企业获得了较多的通过品种。此外，9 月共有 17 个品种迎来首次过评，包括远大医药、成都倍特、齐鲁制药等多家药企。这些数据反映了仿制药领域的活跃度和竞争激烈程度。

（资料来源：药融圈）

2023 年 8 月进出口器械销售数据月报

亚洲市场是中国医疗器械出口的最大市场，占比达到 34.59%。中国对 RCEP 国家、一带一路国家和东盟的出口额分别为 395.43 亿元、406.09 亿元和 203.82 亿元。美国、德国和日本是中国的主要出口目的地，其中美国占据最大份额，达到 24.46%。医疗设备在出口中占据主导地位，占比高达 39.32%。

欧洲市场是中国医疗器械进口的主要市场，市场份额达到 42.84%。中国从美国、德国和日本等国进口医疗器械，其中美国是最大的进口来源国，占比为 23.98%。进口中，医疗设备的金额占比最高，达到 43.72%。

在 8 月的单月数据中，亚洲市场仍然是中国医疗器械出口的主要市场，占比为 33.18%。中国对 RCEP 国家的出口额为 55.19 亿元，对一带一路国家的出口额为 57.04 亿元，对东盟的出口额为 28.37 亿元。美国仍然是中国最大的出口贸易国家，占比为 25.56%。医疗设备仍然是出口中金额占比最高的品类，达到 44.19%。广东省在中国对外贸易中的出口额最高，达到 62.08 亿元，而上海市在医疗器械进口贸易中的进口额最高，达到 126.28 亿元。

（资料来源：药智网）

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

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。	类　别	评　级	说　明
	股票投资评级	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。