

## 重点行业观察

### 医药行业

#### 泽璟制药：杰克替尼片用于治疗活动性强直性脊柱炎 II 期临床试验取得成功

##### 事件

9月14日，公司发布公告，公司自主研发产品盐酸杰克替尼片用于治疗活动性强直性脊柱炎（AS）患者的多中心、随机双盲、安慰剂平行对照 II 期临床试验（方案编号：ZGJAK008）取得成功。

##### 点评

强直性脊柱炎（AS）是一种慢性炎症性疾病，主要侵犯骶髂关节、脊柱骨突、脊柱旁软组织及外周关节，并可伴发关节外表现，严重者可发生脊柱畸形和强直。强直性脊柱炎的患病率在各国家报道不一，我国患病率初步调查为 0.3% 左右。强直性脊柱炎的治疗包括非药物和药物相结合。非药物治疗包括患者教育、规律锻炼和物理疗法等。国内的药物治疗主要包括非甾体类抗炎药、改善病情抗风湿药、糖皮质激素、生物制剂类药物（肿瘤坏死因子  $\alpha$  抑制剂和 IL-17 抑制剂）或 JAK 抑制剂类小分子药物。其中，目前在国内仅有一款进口 JAK 抑制剂类药物于今年 4 月获得国家药监局批准上市。

盐酸杰克替尼是公司自主研发的一种新型 JAK 抑制剂类药物，属于 1 类新药。用于治疗活动性强直性脊柱炎 II 期临床试验结果显示：治疗 16 周时，达强直性脊柱炎疗效评价标准（ASAS）20% 应答（ASAS20）的百分率，盐酸杰克替尼片 100 mg Bid、75 mg Bid 和安慰剂对照组 ASAS20 应答百分率分别为：62.9%、59.4% 和 33.3%，达到方案预设的统计学标准，结果稳健。公司将与国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）沟通交流（pre-III 期沟通交流）后开展关键注册临床试验。

目前杰克替尼正在开展多个免疫炎症性疾病和纤维化疾病的临床研究，其中中高危骨髓纤维化（III 期）、芦可替尼不耐受的中高危骨髓纤维化（IIB 期）两项注册临床试验已经成功，正在开展的临床试验包括芦可替尼复发/难治的骨髓纤维化（IIB 期）、重症斑秃（III 期）、中重度特应性皮炎（III 期）、特发性肺纤维化（II 期）、移植物抗宿主病（II 期）及中重度斑块状银屑病（II 期）等。盐酸杰克替尼片治疗重型新型冠状病毒肺炎的 II 期临床研究已获 CDE 批准。

（分析师：王斌，执业证书编号：S0110522030002）

### 电子行业

#### 维信诺供货华为 Mate50 系列屏幕

##### 事件

维信诺为华为 Mate50 系列供应柔性 AMOLED 屏幕。根据群智咨询数据，2022 年上半年中国大陆地区 OLED 面板出货约 6691 万片，全球市占率约 25.2%，同比增长约 4 个百分点。随着国内 OLED 面板厂的产能释放以及

终端品牌对国内 OLED 面板厂的认可度提升，高端机型将加速导入国产屏。

## 点评

2022 上半年营收稳步增长。公司 2022 年上半年实现营业收入 34.11 亿元，同比增长 23.72%，主要原因为报告期内 OLED 产品销售增加。2022 年上半年，OLED 产品营收 32.23 亿元，同比增长 20.13%。

国产 OLED 龙头企业。公司聚焦新型显示业务，研发、生产和销售 OLED 小尺寸、中尺寸显示器件，以及 Micro LED 产品。公司与荣耀、小米、OPPO、vivo、中兴、努比亚、华米等国际领先的智能手机、智能穿戴头部品牌客户保持良好密切的合作关系，头部客户份额持续提升，产品结构实现进一步优化调整。根据 CINNO 数据，2022 年上半年，公司 AMOLED 智能手机面板出货量位居全球前四，其中第二季度出货量位居全球第三，市场份额占比为 7.7%。公司通过透明 A 柱、柔性贴合等方案对车内“第三空间”的安全性、娱乐性和美学设计方面进行颠覆性提升。目前已推进与客户的联合研发和产品验证。

三条产线助力柔性产品出货量提升。AMOLED 三条产线大规模量产：昆山第 5.5 代 AMOLED 生产线继续保持高稼动率、不断优化调整产品结构，进一步提升毛利率水平；固安第 6 代柔性 AMOLED 生产线产能稼动率进一步提升，运营水平持续精进；合肥第 6 代柔性 AMOLED 生产线、广州增城柔性模组线持续对品牌客户的量产交付，产能稳步爬升。

(分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002)

## 汽车行业

### 9 月前两周需求仍受压制，预计市场下半月加速走高

#### 事件

根据乘联会数据，9 月至今 (9.1-9.12) 乘用车批销量为 53 万，同/环比分别 +19%/+0%，零售量为 46 万，同/环比分别 +0%/-11%。根据上险数，9 月第 2 周 (9.5-9.11) 上险数为 35 万，同/环比分别 +1%/-18%。

#### 点评

整体市场：9 月前两周批售显著增长、零售仍受压制，9 月下半月有望加速增长。据乘联会，9 月前两周 (9.1-9.12) 乘用车批销量为 53 万 (同/环比分别 +19%/+0%)、零售量为 46 万 (同/环比分别 +0%/-11%)；据上险数，9 月第 2 周 (9.5-9.11) 上险数整体同/环比分别 +1%/-18%。综合来看，零售方面 9 月前两周同比平稳，我们预计中秋假期 (2021 年中秋为 9 月中下旬) 及疫情散发对终端需求释放仍有压制；批发方面 9 月至今维持中高速增长，显示行业仍在积极备库。展望 9 月，我们认为在金九传统旺季及各级促消费刺激下，9 月下旬车市增长有望加速走高。

结构看：9 月第 2 周新能源车分化，燃油车承压。基于周度上险数据，1) 新能源车高增。新能源车 9 月第 2 周 (9.5-9.11) 上险同/环比分别 +72%/-10%；传统燃油 9 月第 2 周同/环比为 -14%/-22%；2) 分车企看。9 月第 2 周，新能源车品牌有所分化，比亚迪 (同比 +143%)、特斯拉 (同比 +419%)、埃安 (同比 +57%)、哪吒 (同比 +228%) 同比高增，蔚小理均有不同程度同比下滑。燃油车方面，一汽大众 (同比 +22%) 保持强势，上汽大众 (同比 -3%)、奇瑞 (同比 -2%) 同比小幅下滑，长城、长安、吉利均同比显著下滑。

(分析师：岳清慧，执业证书编号：S0110521050003)

## 主要市场数据

表 1: 全球主要市场指数

指数名称	收盘点位	日涨跌幅 (%)	近 5 日涨跌幅 (%)	近 1 月涨跌幅 (%)	近 1 年涨跌幅 (%)
上证指数	3237.54	-0.80	-0.75	-1.20	-11.61
深证成指	11774.78	-1.25	-0.87	-5.19	-19.49
沪深 300	4065.36	-1.11	-0.69	-3.00	-17.32
科创 50	1031.30	0.01	-0.24	-10.02	-26.16
创业板指	2503.82	-1.83	-1.74	-6.95	-22.64
恒生指数	18847.10	-2.48	-2.66	-6.58	-26.10
标普 500	3946.01	0.34	-2.98	-7.81	-11.19
道琼斯工业指数	31135.09	0.10	-3.16	-7.78	-9.96
纳斯达克指数	11719.68	0.74	-3.24	-10.17	-22.06
英国富时 100	7277.30	-1.47	-1.00	-2.98	3.46
德国 DAX	13028.00	-1.22	-0.46	-5.57	-17.14
法国 CAC40	6222.41	-0.37	0.16	-5.06	-6.47
日经 225	27818.62	-2.78	-1.40	-2.55	-9.30
韩国综合指数	2411.42	-1.56	1.14	-4.61	-23.42
印度 SENSEX30	60346.97	-0.37	0.93	1.49	3.61
澳洲标普 200	6828.62	-2.58	-0.95	-2.90	-8.18

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 2: 国际商品期货及相关指数

	收盘价或点位	日涨跌幅 (%)	近 5 日涨跌幅 (%)	近 1 月涨跌幅 (%)	近 1 年涨跌幅 (%)
COMEX 黄金	1707.00	-0.61	-1.25	-5.98	-5.54
COMEX 白银	19.60	0.56	4.44	-5.30	-17.94
ICE 布油	94.64	1.58	1.94	-3.58	28.59
NYMEX 原油	88.98	1.91	2.52	-3.38	26.28
NYMEX 天然气	8.40		5.02	-4.23	59.64
LME 铜	7785.50	-1.05	-0.90	-3.78	-17.54
LME 铝	2277.00	-1.56	-0.39	-6.47	-19.57
LME 锌	3242.00	0.46	2.35	-9.67	6.23
CBOT 大豆	1458.00	-1.40	3.24	0.26	13.68
CBOT 小麦	872.75	1.42	0.37	8.28	24.55
CBOT 玉米	682.25	-1.52	-0.40	6.23	31.14
波罗的海干散货指数	1408.00		16.08	-4.67	-66.64
生猪指数	22335.28	0.20	1.07	7.53	53.93

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 3: 美元指数及主要外币兑人民币的中间价

	收盘点位或汇率	日涨跌幅 (%)	近 5 日涨跌幅 (%)	近 1 月涨跌幅 (%)	近 1 年涨跌幅 (%)
美元指数	109.92		0.87	4.01	18.62
美元中间价	6.91	0.27	0.03	2.53	7.16
欧元中间价	6.92	-1.15	-0.43	-0.57	-9.21
日元中间价	4.80	-0.82	-0.47	-5.23	-18.13
英镑中间价	7.99	-1.07	-0.10	-2.84	-10.54
港币中间价	0.88	0.27	0.03	2.40	6.21

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 4: 沪股通前十大活跃个股 (2022-09-14)

股票代码	股票简称	买入金额 (亿元)	卖出金额 (亿元)	净买入金额 (亿元)	涨跌幅 (%)
600519	贵州茅台	6.74	7.54	-0.80	-0.53
603259	药明康德	3.93	6.50	-2.58	-1.35
600036	招商银行	1.43	5.71	-4.28	-1.39
601012	隆基绿能	2.75	3.39	-0.64	-1.35
600438	通威股份	1.90	3.59	-1.69	-2.29
601899	紫金矿业	2.23	2.79	-0.56	-3.12
600309	万华化学	2.92	1.68	1.24	-1.76
601888	中国中免	1.56	2.79	-1.22	-0.48
600406	国电南瑞	0.94	2.94	-2.00	-3.34
601318	中国平安	1.73	2.07	-0.34	-0.91

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

表 5: 深股通前十大活跃个股 (2022-09-14)

股票代码	股票简称	买入金额 (亿元)	卖出金额 (亿元)	净买入金额 (亿元)	涨跌幅 (%)
300750	宁德时代	12.53	17.94	-5.40	-4.95
002466	天齐锂业	3.75	4.65	-0.90	0.90
002594	比亚迪	4.10	2.72	1.38	-2.27
300274	阳光电源	4.00	2.49	1.51	-0.66
002475	立讯精密	2.41	3.26	-0.84	-3.56
000858	五粮液	2.82	2.55	0.27	-0.75
300347	泰格医药	1.03	3.96	-2.93	-1.00
002371	北方华创	2.53	2.20	0.32	3.94
300760	迈瑞医疗	2.90	1.70	1.20	0.66
000651	格力电器	2.53	2.06	0.47	-0.65

数据来源: Wind, 首创证券研究发展部

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

		评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
		增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%~15% 之间
		中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%~5% 之间
		减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
		中性	行业与整体市场表现基本持平
		看淡	行业弱于整体市场表现