

重点行业观察

医药行业

默沙东与国药集团联合宣布就抗新冠病毒口服药物在华达成合作框架协议

事件

9月28日，默沙东与国药集团联合宣布，双方签署合作框架协议，默沙东将其和Ridgeback公司合作研发的抗新冠病毒口服药物莫诺拉韦（molnupiravir）的经销权和独家进口权授予国药集团，同时双方将评估技术转让的可行性，以便该药物在中国境内生产、供应和商业化。

点评

莫诺拉韦是一款口服小分子新冠病毒治疗药物。全球范围内，莫诺拉韦已在美国、欧盟、澳大利亚、日本、韩国以及中国香港、中国台湾等超过40个国家或地区获得上市许可或紧急使用授权。截至2022年8月底，默沙东已向全球30多个市场供应超过860万个疗程的莫诺拉韦药物，治疗了超过180万名患者。

莫诺拉韦在中国境内获批后，默沙东将该药物在中国境内的经销和独家进口权授予国药集团；国药集团中国生物将在获得默沙东莫诺拉韦技术转让后，积极推进本地化生产和供应，为助力抗击新冠疫情持续贡献力量。

目前，国内已有2款新冠病毒口服药物。2022年2月，按照药品特别审批程序，国家药监局附条件批准辉瑞公司新冠病毒治疗药物奈玛特韦片/利托那韦片组合包装（即Paxlovid）进口注册，用于治疗成人伴有进展为重症高风险因素的轻至中度新型冠状病毒肺炎（COVID-19）患者。2022年7月，国家药监局附条件批准河南真实生物科技有限公司（真实生物）阿兹夫定片增加治疗新型冠状病毒肺炎适应症注册申请，成为我国首个获批上市的国产新冠肺炎口服药物。

（分析师：王斌，执业证书编号：S0110522030002）

电子行业

时代电气：车规IGBT模块批量出海，超百亿产能扩充规划落地

事件

公司发布《关于自愿披露控股子公司获得项目定点的公告》及《关于控股子公司对外投资中低压功率器件产业化建设项目的公告》。

点评

IGBT模块获法雷奥电驱项目定点，总交货量预计超250万台。近日公司子公司中车时代半导体通过法雷奥集团（Valeo）的系列审查，获得法雷奥某项目的定点，中车时代半导体将作为法雷奥集团某电驱动系统项目的IGBT模块正式供应商。该电驱动系统项目将首先搭载在雷诺汽车的某车型上，根据预测，该项目周期为4年，项

目从 2023 年开始量产，总交货量预计超过 250 万台。

拟投资 58.26 亿元新建年产 36 万片 8 吋车规级功率器件产能。公司拟在江苏宜兴购置土地约 369 亩，新建厂房等建筑约 116,380 平方米，新建 8 吋中低压组件基材生产线及相关配套设施，项目建成达产后，可新增年产 36 万片 8 吋中低压组件基材的生产能力（基建及公共设施具备 72 万片/年的生产能力），宜兴项目产品将主要用于新能源汽车领域，项目建设期为 24 个月。

拟投资 52.93 亿元新建年产 36 万片 8 吋新能源发电等功率器件产能。公司拟在湖南株洲轨道交通产业园购置土地约 266 亩，新建厂房等建筑约 78,740 平方米，新建 8 吋中低压组件基材生产线及相关配套设施。项目建成达产后，可新增年产 36 万片 8 吋中低压组件基材的生产能力，产品主要应用于新能源发电及工控、家电领域，项目建设期为 24 个月。

车规 IGBT 出海及大手笔产能扩充，奠定国产 IGBT 龙头地位。公司是国内首家获得海外车企 IGBT 模块大批量订单的功率半导体公司，证明公司车规级 IGBT 模块在性能和稳定性方面得到海外车企的高度认可，有助于公司车规 IGBT 模块在国内的进一步推广和验证。公司具备新能源电驱、光储逆变器和轨道交通等多下游应用领域协同优势，此轮扩产完成后，有望奠定公司国产 IGBT 龙头地位。

盈利预测：我们预计公司 2022/2023/2024 年归母净利润分别为 23.33/27.1/30.64 亿元，对应 9 月 26 日股价 PE 分别为 34/30/26 倍，维持“买入”评级。

风险提示：铁路新造投资额放缓、IGBT、SiC 建设及导入不及预期。

（分析师：翟炜，执业证书编号：S0110521050002）

汽车行业

预计 3 季度车市销量符合预期，燃油车仍有反弹潜力

事件

根据乘联会数据，9 月至今（9.1-9.25）乘用车批销量为 144 万，同/环比分别 +33%/+12%，零售量为 126 万，同/环比分别 +15%/-2%。9 月第四周（9.19-9.25）乘用车批销量为 53 万，同/环比分别 +41%/+24%，零售量为 47 万，同/环比分别 +25%/+26%。

点评

- 整体市场：9 月中旬开始车市如期走高，预计 3 季度车市销量增长符合预期。
 - 1、9 月中旬开始车市如期走高。根据乘联会数据，9 月至今（9.1-9.25）乘用车批销量为 144 万，同/环比分别 +33%/+12%，零售量为 126 万，同/环比分别 +15%/-2%。9 月第四周（9.19-9.25）乘用车批销量为 53 万，同/环比分别 +41%/+24%，零售量为 47 万，同/环比分别 +25%/+26%。从 9 月前三个统计区间看，9 月 1-12 日/13-18 日/19-25 日乘用车批发同比分别为 +19%/+46%/+41%，零售同比分别 +0%/+28%/+25%，9 月中旬车市如期走高，9 月最后一周有望维持高增。
 - 2、预计 3 季度车市销量增长符合预期。假设 9 月最后一周同比 +33%（与 9 月 1-25 日累计增速一致），则 3Q22 乘用车批售同比 +37%，符合市场预期。
- 结构看：9 月新能源分化，燃油车仍有承压。

基于周度上险数据，1) 新能源车高增。新能源车9月第四周(9.19-9.25)上险同/环比分别+64%/+26%，9月至今累计同比+53%；传统燃油9月第四周(9.19-9.25)同/环比为-2%/+13%，9月至今累计同比-10%；2) 分车企看：新能源分化，9月至今比亚迪(同比+119%)、哪吒(同比+158%)、埃安(同比+69%)、理想(同比+25%)、特斯拉(同比+14%)同比增长，小鹏、蔚来均有双位数同比下滑；燃油车仍承压，一汽大众(同比+38%)、长安(同比+1%)同比增长，吉利、长城、上汽大众、上汽通用均同比双位数下滑。

(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	3045.07	-1.58	-1.40	-5.91	-15.47
深证成指	10899.70	-2.46	-0.97	-9.62	-23.85
沪深 300	3828.71	-1.63	-0.71	-6.79	-21.60
科创 50	956.19	-2.07	-0.49	-8.59	-29.39
创业板指	2313.77	-2.57	0.43	-12.37	-27.95
恒生指数	17250.88	-3.41	-3.81	-14.47	-29.59
标普 500	3719.04	1.97	0.70	-8.35	-14.56
道琼斯工业指数	29683.74	1.88	0.32	-8.05	-13.46
纳斯达克指数	11051.64	2.05	1.69	-8.98	-24.03
英国富时 100	7005.39	0.30	-0.19	-5.68	-0.32
德国 DAX	12183.28	0.36	-0.82	-6.08	-20.10
法国 CAC40	5765.01	0.19	-0.32	-8.12	-11.40
日经 225	26173.98	-1.50	-3.61	-8.61	-13.29
韩国综合指数	2169.29	-2.45	-5.27	-12.56	-29.98
印度 SENSEX30	56598.28	-0.89	-2.58	-3.80	-5.14
澳洲标普 200	6462.03	-0.53	-1.71	-9.04	-11.18

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	1668.50	1.97	0.78	-4.65	-3.97
COMEX 白银	18.89	3.02	-0.11	0.77	-15.92
ICE 布油	87.93	3.61	3.41	-11.19	12.23
NYMEX 原油	81.88	4.31	3.99	-12.01	8.75
NYMEX 天然气	7.02	3.88	2.84	-24.24	19.42
LME 铜	7479.00	1.71	0.62	-8.35	-19.31
LME 铝	2135.00	0.99	-1.39	-14.38	-27.49
LME 锌	2910.00	1.69	-3.26	-18.38	-5.49
CBOT 大豆	1411.00	0.21	-1.03	-3.44	10.49
CBOT 小麦	903.50	3.67	2.61	12.20	27.88
CBOT 玉米	670.75	0.49	-0.89	0.98	25.96
生猪指数	21506.54	-0.08	-0.21	-5.39	52.42

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	114.16		1.00	4.87	21.81
美元中间价	7.11	0.54	1.70	3.83	10.06
欧元中间价	6.83	0.03	-1.17	-0.04	-9.59
日元中间价	4.92	-0.06	-0.69	-1.89	-15.43
英镑中间价	7.64	0.33	-3.57	-5.72	-13.67
港币中间价	0.91	0.54	1.69	3.78	9.13

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 (2022-09-28)

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	9.76	7.34	2.42	-0.26
600900	长江电力	5.02	3.76	1.26	-1.06
601888	中国中免	3.17	5.39	-2.22	0.01
600036	招商银行	1.72	4.78	-3.07	-0.68
601012	隆基绿能	2.10	3.56	-1.47	-2.22
600438	通威股份	2.87	2.70	0.17	-4.91
601318	中国平安	1.93	3.03	-1.10	-1.30
600887	伊利股份	3.48	1.47	2.01	0.12
601615	明阳智能	1.71	2.94	-1.23	-1.94
601899	紫金矿业	2.49	1.93	0.55	-4.71

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 (2022-09-28)

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 (%)
000858	五粮液	7.23	2.79	4.43	-0.72
300750	宁德时代	4.17	5.22	-1.05	-2.81
300760	迈瑞医疗	4.52	4.20	0.32	1.24
300059	东方财富	4.82	2.33	2.49	-3.14
300274	阳光电源	1.96	5.18	-3.22	-4.82
002475	立讯精密	3.00	3.68	-0.68	-4.20
002466	天齐锂业	2.19	3.86	-1.67	-6.14
000568	泸州老窖	4.33	1.65	2.69	-0.43
002594	比亚迪	2.05	3.17	-1.12	-3.04
002050	三花智控	1.94	2.76	-0.82	-4.12

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
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		