



## 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

# 关注美国加速下行带来的行业配置机会

## 投资要点:

### ● 宏观估值与交易特征:

- 1、关注美国经济加速下行带来的盈利和流动性冲击。
- 2、美国加速下行对全球市场造成的冲击或成为优质行业配置的机会。
- 3、证券估值或将得到修复，短期估值将或受到抑制。
- 4、行业里的个股选择偏向机构白马，注意小市值企业的估值风险。

### ● 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、半导体是中国制造业长期转型升级最重要的环节之一，长期看好先进制程半导体及 SiC。
- 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，其中可选消费中汽车零部件成长性显著。
- 4、长期看好海外半导体周期见底和消费复苏所共同驱动芯片设计行业景气度上升。
- 5、看好叉车行业长期电动化趋势及全球竞争格局。
- 6、中期看好消费和地产驱动的场景消费和地产后周期相关行业修复。
- 7、中期看好美国利率阶段下行带来的 CXO 行业景气修复。

| 规模/类别 | A 股                                                                     | 港股                       |
|-------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| 大规模   | 1、航运造船<br>2、有色、黄金<br>3、芯片设计，先进制程链及 SiC<br>4、电车及汽车零部件<br>5、叉车<br>6、中医产业链 | 1、半导体<br>2、有色、黄金         |
| 中小规模  | 1、芯片设计<br>2、央企建筑                                                        | 1、央企建筑<br>2、计算机<br>3、CXO |

资料来源：德邦证券研究所（注：行业排名分先后，大小规模主要考量交易周期差异）

- **风险提示：**疫情传播超预期，美国信贷下行，宏观经济下行等

## 内容目录

|                     |    |
|---------------------|----|
| 1. 本周市场回顾.....      | 6  |
| 1.1. 整体市场回顾 .....   | 6  |
| 1.2. 周期板块市场回顾 ..... | 7  |
| 1.3. 科技产业市场回顾 ..... | 10 |
| 1.4. 消费产业市场回顾 ..... | 13 |
| 1.5. 医药产业市场回顾 ..... | 15 |
| 2. 产业热点跟踪.....      | 16 |
| 2.1. 周期产业热点跟踪 ..... | 16 |
| 2.2. 科技产业热点跟踪 ..... | 18 |
| 2.3. 医药产业热点跟踪 ..... | 20 |
| 3. 风险提示 .....       | 21 |

## 图表目录

|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| 图 1：主要大盘指数本周涨跌幅情况.....                   | 6  |
| 图 2：主要大盘指数本周收盘时估值水平（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.....                         | 8  |
| 图 9：铝的价格及库存.....                         | 8  |
| 图 10：锌的价格及库存 .....                       | 9  |
| 图 11：黄金及白金价格.....                        | 9  |
| 图 12：钢材价格 .....                          | 9  |
| 图 13：钢材库存 .....                          | 9  |
| 图 14：水泥价格 .....                          | 9  |
| 图 15：玻璃价格 .....                          | 9  |
| 图 16：煤炭价格 .....                          | 10 |
| 图 17：原油均价 .....                          | 10 |
| 图 18：地产成交面积 .....                        | 10 |
| 图 19：挖掘机销量.....                          | 10 |
| 图 20：科技板块申万二级行业本周涨跌幅情况 .....             | 11 |
| 图 21：科技板块申万二级行业本周收盘时估值水平（PE-TTM） .....   | 11 |
| 图 22：半导体产业相关指数本周涨跌幅情况 .....              | 12 |
| 图 23：半导体产业相关指数本周估值水平（PE-TTM） .....       | 12 |
| 图 24：新能源产业相关指数本周涨跌幅情况.....               | 12 |
| 图 25：新能源产业相关指数本周估值水平（PE-TTM） .....       | 12 |
| 图 26：消费板块申万二级行业本周涨跌幅情况 .....             | 14 |
| 图 27：消费板块申万二级行业本周收盘时估值水平（PE-TTM） .....   | 14 |
| 图 28：中国新接船舶订单量累计值 .....                  | 14 |
| 图 29：空调产量 .....                          | 14 |
| 图 30：医药板块申万二级行业本周涨跌幅情况 .....             | 15 |
| 图 31：医药板块申万二级行业本周收盘时估值水平（PE-TTM） .....   | 15 |
| 图 32：医药板块三级行业本周涨跌幅情况 .....               | 16 |

---

|                              |    |
|------------------------------|----|
| 图 33：医药板块三级行业本周收盘时估值水平 ..... | 16 |
|------------------------------|----|

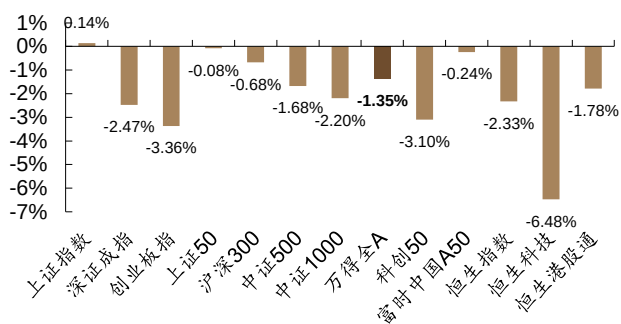
## 1. 本周市场回顾

### 1.1. 整体市场回顾

本周 A 股市场方面，上证指数收报 3101.69，上涨 0.14%；深证成指收报 10904.27，下跌 2.47%；创业板指收报 2309.36，下跌 3.36%；万得全 A 指数收报 4839.73，下跌 1.35%；富时中国 A50 指数收报 12240.59，下跌 0.24%。港股市场方面，恒生指数收报 17573.58，下跌 2.33%；恒生科技指数收报 3500.31，下跌 6.48%。

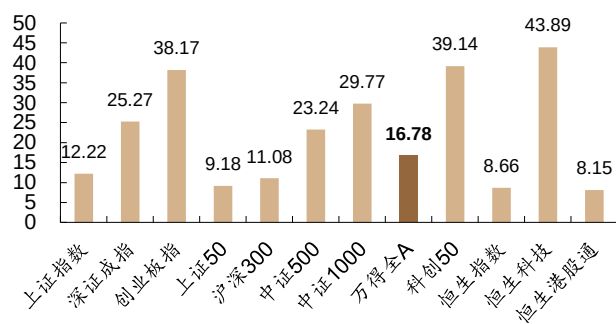
估值水平方面，上证指数、深证成指、创业板指、万得全 A 本周收盘时 PE-TTM 分别为 12.22 倍、25.27 倍、38.17 倍、16.78 倍，恒生指数、恒生科技指数本周收盘时 PE-TTM 分别为 8.66 倍、43.89 倍。

图 1：主要大盘指数本周涨跌幅情况



资料来源：Wind，德邦研究所

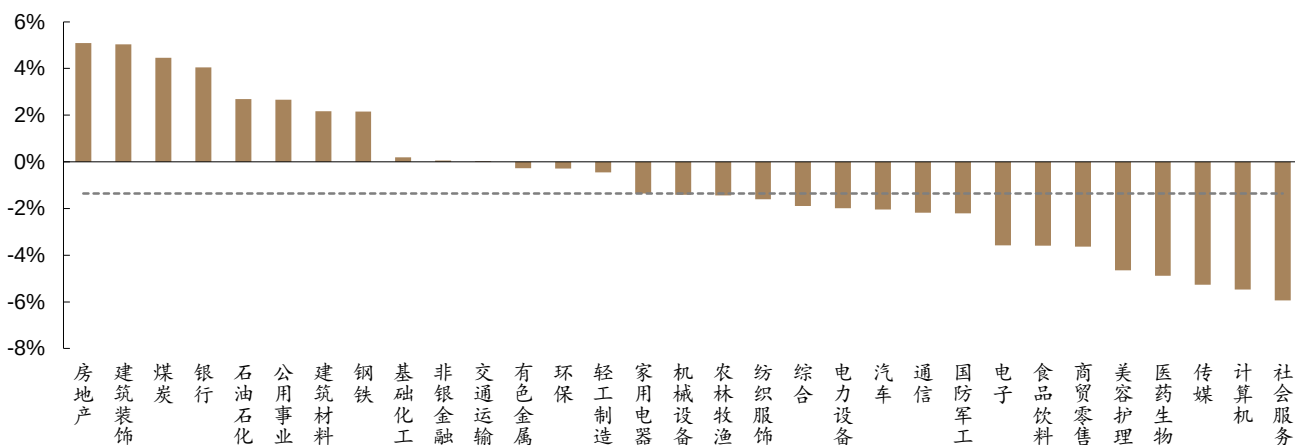
图 2：主要大盘指数本周收盘时估值水平（PE-TTM）



资料来源：Wind，德邦研究所

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房地产（+5.09%）、建筑装饰（+5.03%）、煤炭（+4.46%）、银行（+4.05%）、石油石化（+2.68%），涨跌幅排名后五的分别为社会服务（-5.94%）、计算机（-5.47%）、传媒（-5.26%）、医药生物（-4.88%）、美容护理（-4.65%）。

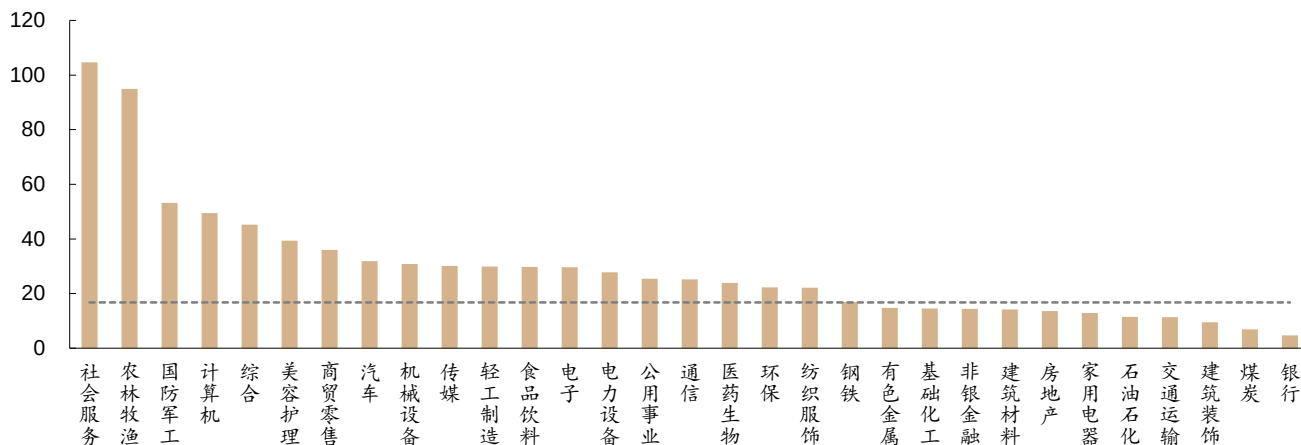
图 3：本周 31 个申万一级行业指数涨跌幅情况



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（104.67 倍）、农林牧渔（94.92 倍）、国防军工（53.25 倍）、计算机（49.41 倍）、综合（45.29 倍），收盘市盈率最低的 5 个行业的分别为银行（4.76 倍）、煤炭（6.95 倍）、建筑装饰（9.56 倍）、交通运输（11.39 倍）、石油石化（11.47 倍）。

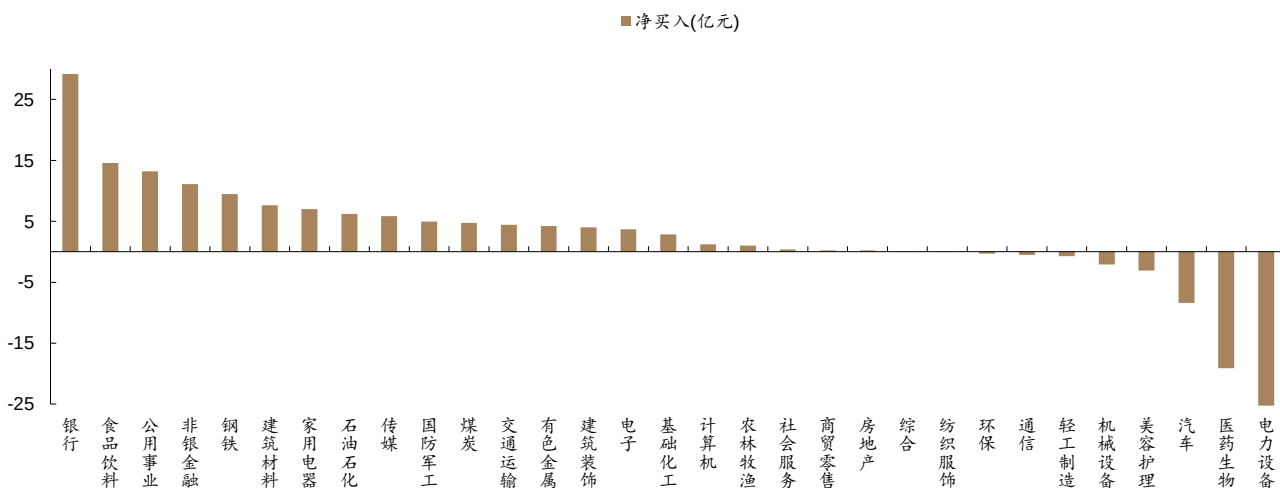
图 4：本周 31 个申万一级行业指数收盘时估值水平（PE-TTM）



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

陆股通周内主要流入行业前三为：银行 29.16 亿元、食品饮料 14.55 亿元、公用事业 13.20 亿元；电力设备、医药生物、汽车行业净流出较大。

图 5：本周陆股通行业净买入



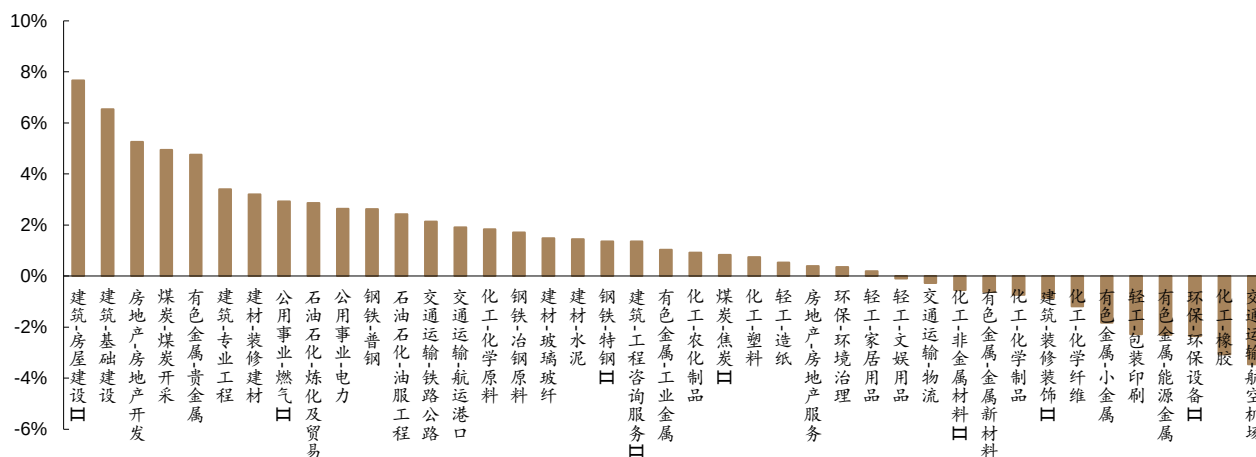
资料来源：Wind，德邦研究所

## 1.2. 周期板块市场回顾

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建筑-房屋建设 II（+7.66%）、建筑-基础建设（+6.54%）、房地产-房地产开发（+5.26%），涨跌幅排名后三的细分行业分别为交通运输-航空机场（-3.47%）、

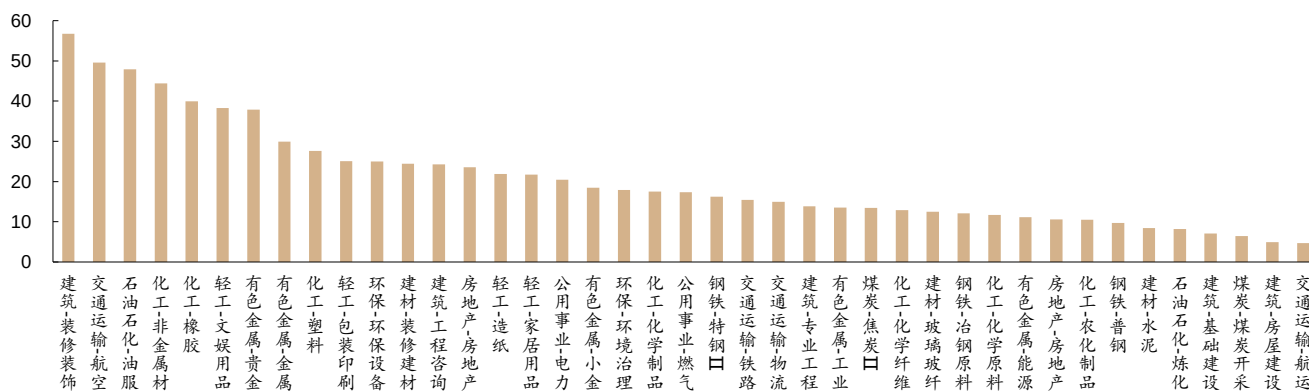
化工-橡胶 (-3.08%)、环保-环保设备 II (-2.36%)。估值水平：本周收盘市盈率 (PE-TTM) 最高的 3 个行业分别为建筑-装修装饰 II (56.70 倍)、交通运输-航空机场 (49.58 倍)、石油石化-油服工程 (47.93 倍)，市盈率最低的 3 个行业分别为交通运输-航运港口 (4.67 倍)、建筑-房屋建设 II (4.97 倍)、煤炭-煤炭开采 (6.49 倍)。

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



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_49363](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49363)

