



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

电动车的中期增速有望超预期，看好功率 SiC 和模拟

投资要点：

● 宏观估值与交易特征：

- 1、关注美国从长期衰退走向长期滞胀的可能。
- 2、短期美国房地产市场和利率之间的关系表现出美国经济韧性。
- 3、中国经济预期有望逐渐上行。
- 4、经济预期或重新锚定，风格偏向消费加成长。

● 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，长期看好功率 SiC 和模拟，先进制程半导体。
- 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、看好叉车行业长期电动化趋势及全球竞争格局。
- 5、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。

行业选择

- 1、航运造船
- 2、铜、黄金、锂矿
- 3、功率 SiC 和模拟芯片，先进制程
- 4、混动及汽车零部件
- 5、叉车
- 6、中医产业链及药店
- 7、支线航空

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.....	5
1.1. 整体市场回顾.....	5
1.2. 周期板块市场回顾.....	6
1.3. 科技产业市场回顾.....	10
1.4. 消费产业市场回顾.....	12
1.5. 医药产业市场回顾.....	14
2. 产业热点跟踪.....	15
2.1. 周期产业热点跟踪.....	15
2.2. 科技产业热点跟踪.....	17
2.3. 医药产业热点跟踪.....	21
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	5
图 2: 主要大盘指数本周收盘时估值水平 (PE-TTM)	5
图 3: 本周 31 个申万一级行业指数涨跌幅情况	5
图 4: 本周 31 个申万一级行业指数收盘时估值水平 (PE-TTM)	6
图 5: 本周陆股通行业净买入	6
图 6: 周期板块申万二级行业本周涨跌幅情况	7
图 7: 周期板块申万二级行业本周市盈率情况	7
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	8
图 11: 黄金及白银价格	8
图 12: 钢材价格	8
图 13: 钢材库存	8
图 14: 水泥价格	9
图 15: 玻璃价格	9
图 16: 煤炭价格	9
图 17: 原油均价	9
图 18: 地产成交面积	9
图 19: 挖掘机销量	9
图 20: 科技板块申万二级行业本周涨跌幅情况	10
图 21: 科技板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)	10
图 22: 半导体产业相关指数本周涨跌幅情况	11
图 23: 半导体产业相关指数本周估值水平 (PE-TTM)	11
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	13
图 27: 消费板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)	13
图 28: 中国新接船舶订单量累计值	13
图 29: 空调产量	13
图 30: 医药板块申万二级行业本周涨跌幅情况	14
图 31: 医药板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)	14
图 32: 医药板块三级行业本周涨跌幅情况	14

图 33: 医药板块三级行业本周收盘时估值水平	14
表 1: 2022 年 12 月 15 日美国商务部工业和安全局新增的 36 家实体清单企业.....	18
表 2: 美国主要使用的几种贸易制裁与管制黑名单基本情况介绍	20

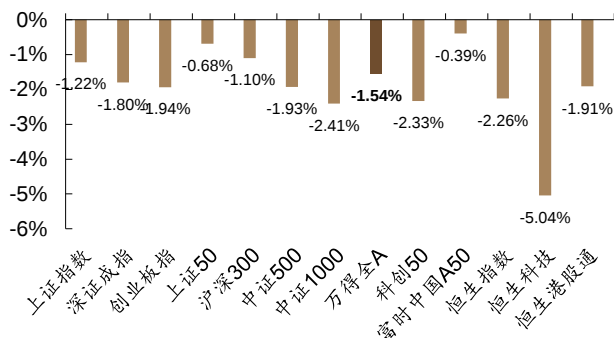
1. 本周市场回顾

1.1. 整体市场回顾

本周 **A 股市场** 方面，上证指数收报 3167.86，下跌 1.22%；深证成指收报 11295.03，下跌 1.80%；创业板指收报 2373.72，下跌 1.94%；万得全 A 指数收报 4956.40，下跌 1.54%；富时中国 A50 指数收报 13228.81，下跌 0.39%。**港股市场** 方面，恒生指数收报 19450.67，下跌 2.26%；恒生科技指数收报 4149.22，下跌 5.04%。

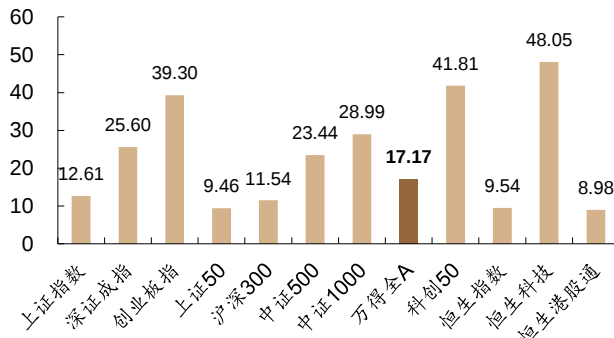
估值水平 方面，上证指数、深证成指、创业板指、万得全 A 本周收盘时 PE-TTM 分别为 12.61 倍、25.60 倍、39.30 倍、17.17 倍，恒生指数、恒生科技指数本周收盘时 PE-TTM 分别为 9.54 倍、48.05 倍。

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

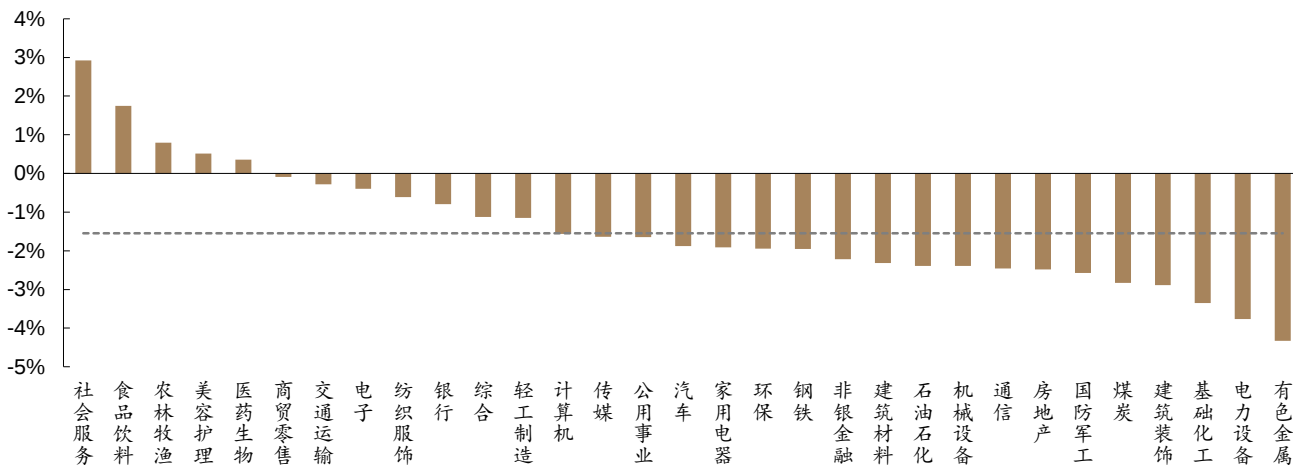
图 2：主要大盘指数本周收盘时估值水平（PE-TTM）



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社会服务(+2.92%)、食品饮料(+1.75%)、农林牧渔(+0.80%)、美容护理(+0.51%)、医药生物(+0.36%)，涨跌幅排名后五的分别为有色金属(-4.33%)、电力设备(-3.77%)、基础化工(-3.35%)、建筑装饰(-2.89%)、煤炭(-2.83%)。

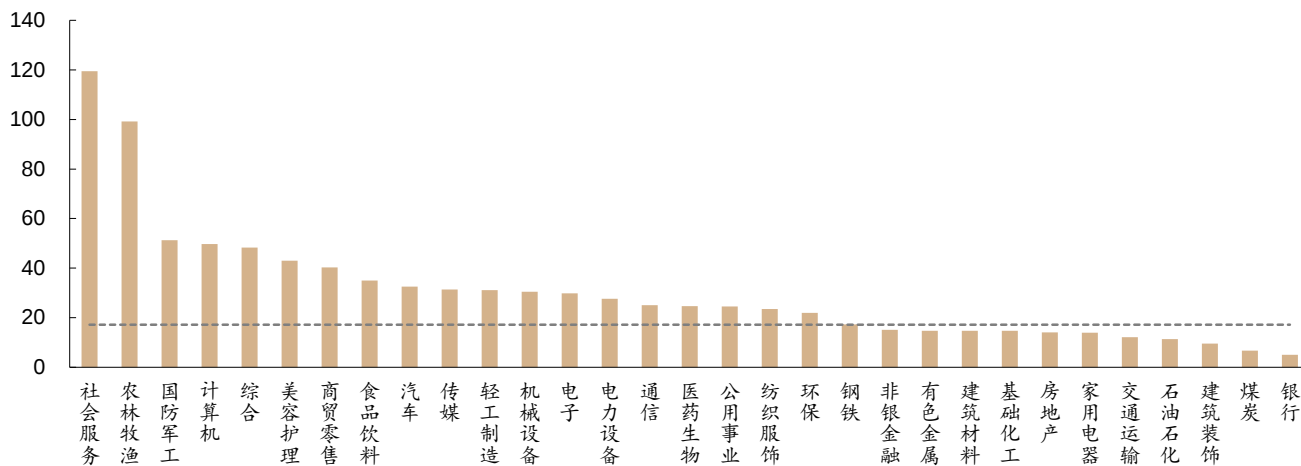
图 3：本周 31 个申万一级行业指数涨跌幅情况



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（119.45 倍）、农林牧渔（99.21 倍）、国防军工（51.25 倍）、计算机（49.64 倍）、综合（48.26 倍），收盘市盈率最低的 5 个行业的分别为银行（4.95 倍）、煤炭（6.71 倍）、建筑装饰（9.50 倍）、石油石化（11.32 倍）、交通运输（12.12 倍）。

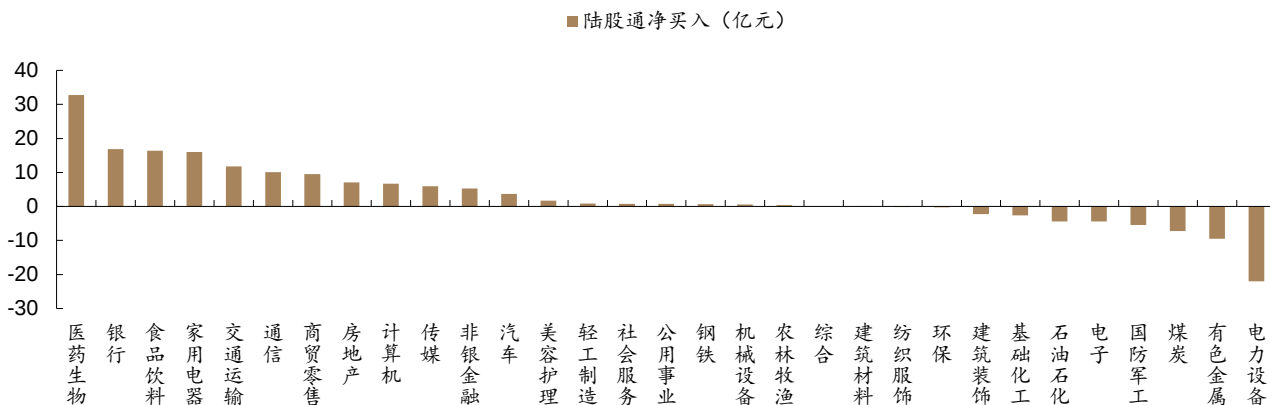
图 4：本周 31 个申万一级行业指数收盘时估值水平（PE-TTM）



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：医药生物 32.77 亿元、银行 16.86 亿元、食品饮料 16.36 亿元；电力设备、有色金属、煤炭行业净流出较大。

图 5：本周陆股通行业净买入



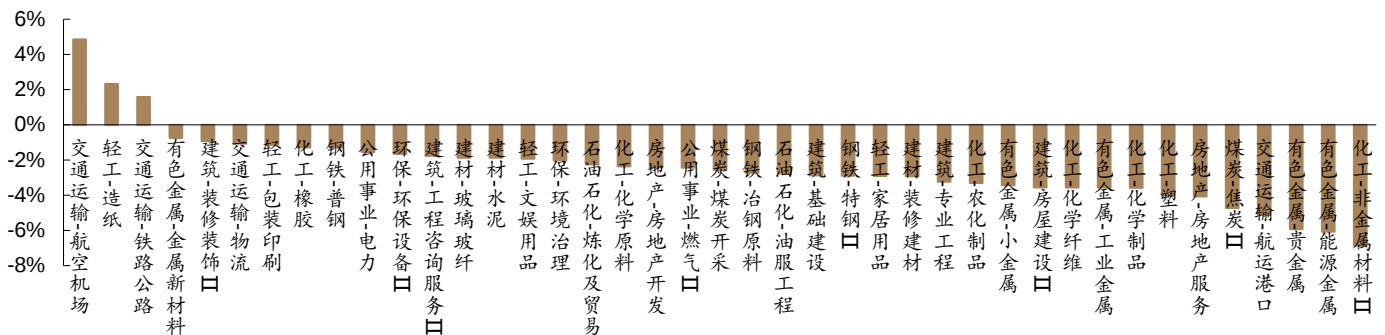
资料来源：Wind，德邦研究所

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

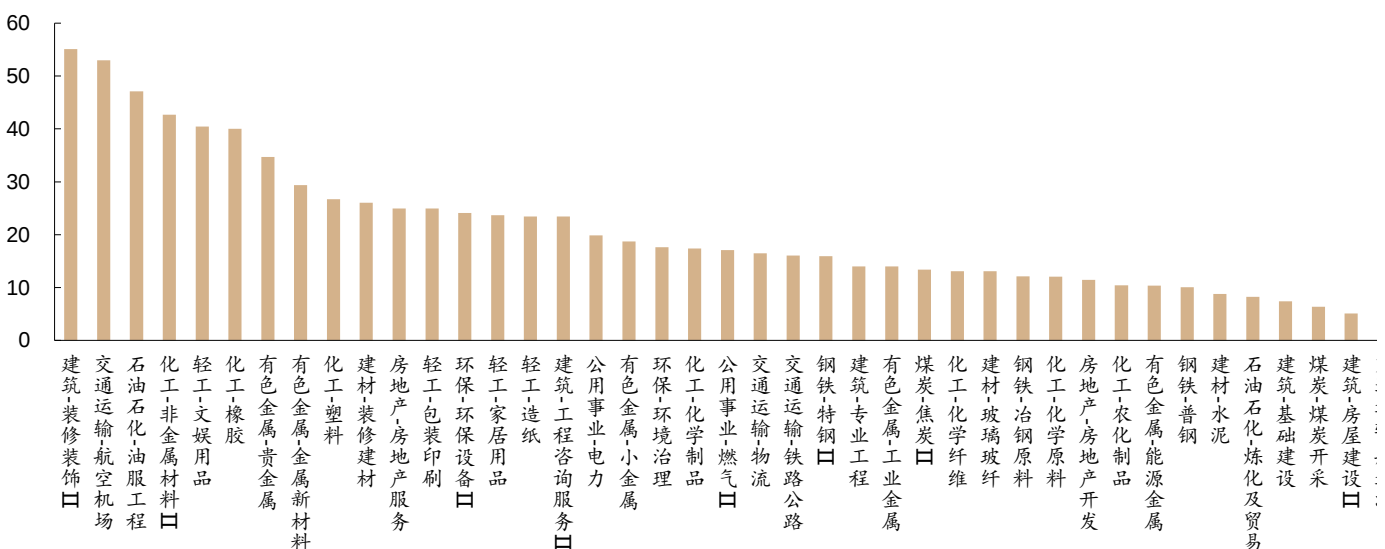
分别为交通运输-航空机场(+4.85%)、轻工-造纸(+2.32%)、交通运输-铁路公路(+1.57%)，涨跌幅排名后三的细分行业分别为化工-非金属材料Ⅱ(-6.88%)、有色金属-能源金属(-6.08%)、有色金属-贵金属(-5.93%)。估值水平：本周收盘市盈率(PE-TTM)最高的3个行业分别为建筑-装修装饰Ⅱ(55.11倍)、交通运输-航空机场(52.97倍)、石油石化-油服工程(47.09倍)，市盈率最低的3个行业分别为交通运输-航运港口(4.67倍)、建筑-房屋建设Ⅱ(5.13倍)、煤炭-煤炭开采(6.36倍)。

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

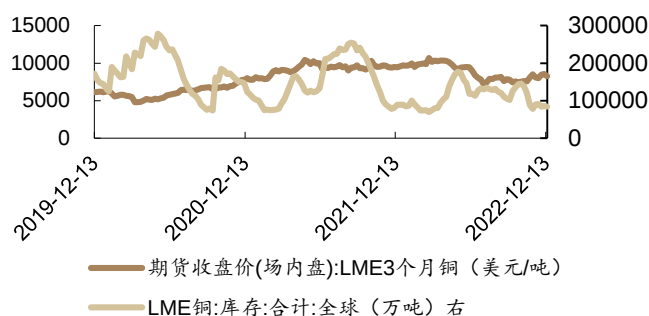
图 7：周期板块申万二级行业本周市盈率情况



资料来源: Wind, 德邦研究所

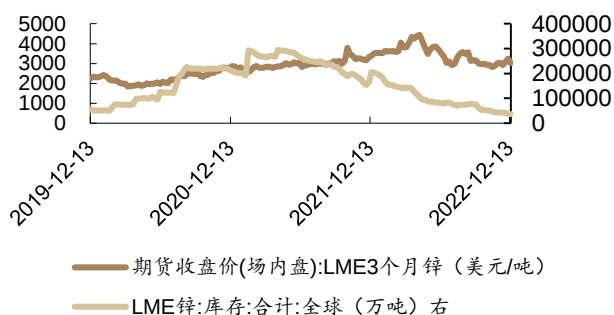
有色金属方面, 本周铜期货收盘价(LME3个月) 8267 美元/吨, 环比减少 3.2%, 全球 LME 铜库存 84100 万吨, 环比减少 1.6%; 铝期货收盘价(LME3个月) 2375 美元/吨, 环比减少 4.3%, 全球 LME 铝库存 477650 万吨, 环比增加 1.3%; 锌期货收盘价(LME3个月) 3018 美元/吨, 环比减少 6.9%, 全球 LME 锌库存 36575 万吨, 环比减少 1.7%; COMEX 黄金期货结算价 1800.20 美元/盎司, 环比减少 0.6%; COMEX 银期货结算价 23.33 美元/盎司, 环比减少 1.6%。

图 8: 铜的价格及库存



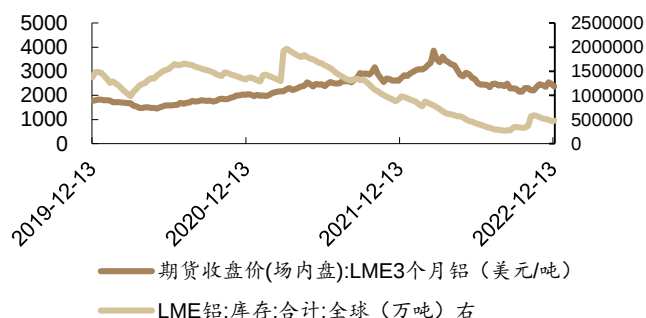
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 10: 锌的价格及库存



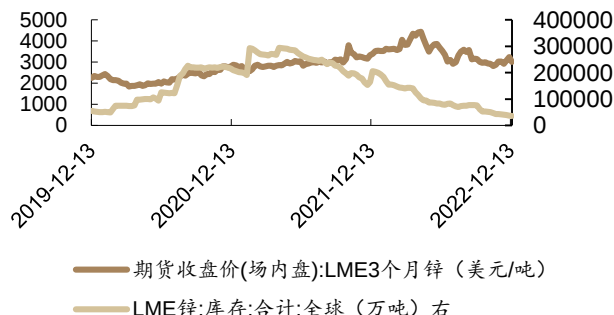
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 9: 铝的价格及库存



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 11: 黄金及白银价格



资料来源: Wind, 德邦研究所

建筑材料方面, 本周螺纹钢 HRB400 20mm 价格 4010 元/吨, 环比增加 4.2%。

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_50360

