



产业经济周报

低回报时代

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

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、共同富裕与中低收入人群消费升级具有长期性。
- 3、经济预期将走向温和，重点关注成长。

● 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、数据要素市场化有望颠覆美国互联网的商业模式，中国科技发展可能会出现新的发展路径，看好数据要素全产业链的交易性机会。

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、叉车等机械电动化
- 6、中药产业链，药店，耗材，IVD
- 7、消费下沉：支线航空、奶酪，家居，餐饮、旅游
- 8、数据要素产业链与航天军工

资料来源：行业排名分先后，德邦证券研究所

- **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. 整体市场回顾与周观点	5
1.1. 整体市场行情回顾	5
2. 周期板块	7
2.1. 周期板块行情回顾	7
2.2. 周期板块数据跟踪	7
2.3. 周期产业热点跟踪	10
3. 科技产业	12
3.1. 科技板块行情回顾	12
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	21
4.1. 消费板块行情回顾	21
4.2. 消费市场数据跟踪	22
5. 医药产业	22
5.1. 医药板块行情回顾	22
5.2. 医药产业热点跟踪	23
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	5
图 2: A 股与港股主要大盘指数本周收盘估值水平 (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	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	14
图 25: 新能源产业相关指数本周估值水平 (PE-TTM)	14
图 26: 主流规格 NAND 存储芯片近 1 年现货均价走势 (日度)	16
图 27: 主流规格 DRAM 存储芯片近 1 年现货均价走势 (日度)	16
图 28: 中关村电子产品价格指数近 3 年走势 (周度)	16
图 29: 中关村台式机/笔记本/电脑整机近 3 年价格指数 (周度)	16
图 30: 国内乘用车近 1 年当周日均销量: 厂家零售	17
图 31: 国内乘用车近 1 年当周日均销量: 厂家批发	17
图 32: 近 3 年光伏多晶硅周度现货均价走势	17

图 33: 近 2 年光伏玻璃周度现货均价走势	17
图 34: 近 3 年光伏组件周度现货均价走势	18
图 35: 近 3 年光伏行业综合价格指数走势	18
图 36: 近 3 年光伏硅料、硅片综合价格指数走势	18
图 37: 近 3 年光伏电池、组件综合价格指数走势	18
图 38: 消费板块申万二级行业本周涨跌幅情况	21
图 39: 消费板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)	21
图 40: 中国新接船舶订单量累计值	22
图 41: 空调产量	22
图 42: 医药板块申万二级行业本周涨跌幅情况	22
图 43: 医药板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)	22
图 44: 医药板块三级行业本周涨跌幅情况	23
图 45: 医药板块三级行业本周收盘时估值水平	23

1. 整体市场回顾与周观点

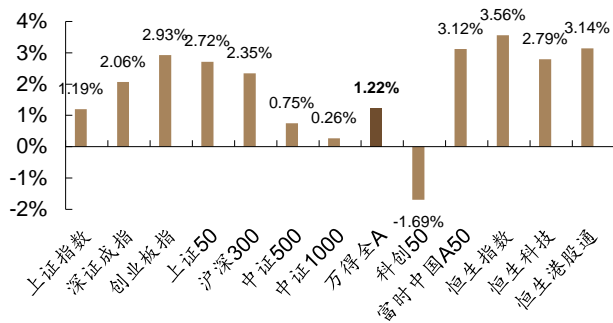
1.1. 整体市场行情回顾

1、A股与港股整体情况

本周 A 股市场方面，上证指数收报 3195.31，上涨 1.19%；深证成指收报 11602.30，上涨 2.06%；创业板指收报 2493.13，上涨 2.93%；万得全 A 指数收报 5015.89，上涨 1.22%；富时中国 A50 指数收报 13794.93，上涨 3.12%。港股市场方面，恒生指数收报 21738.66，上涨 3.56%；恒生科技指数收报 4554.78，上涨 2.79%。

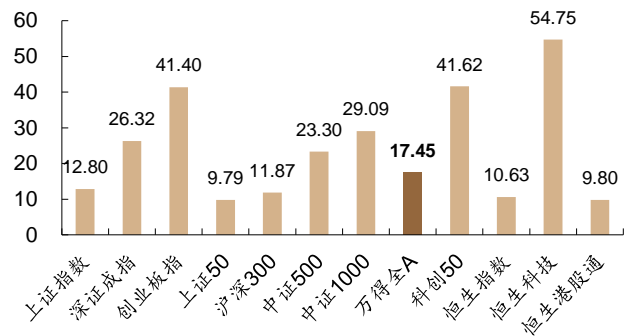
估值水平方面，上证指数、深证成指、创业板指、万得全 A 本周收盘时 PE-TTM 分别为 12.80 倍、26.32 倍、41.40 倍、17.45 倍，恒生指数、恒生科技指数本周收盘时 PE-TTM 分别为 10.63 倍、54.75 倍。

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)

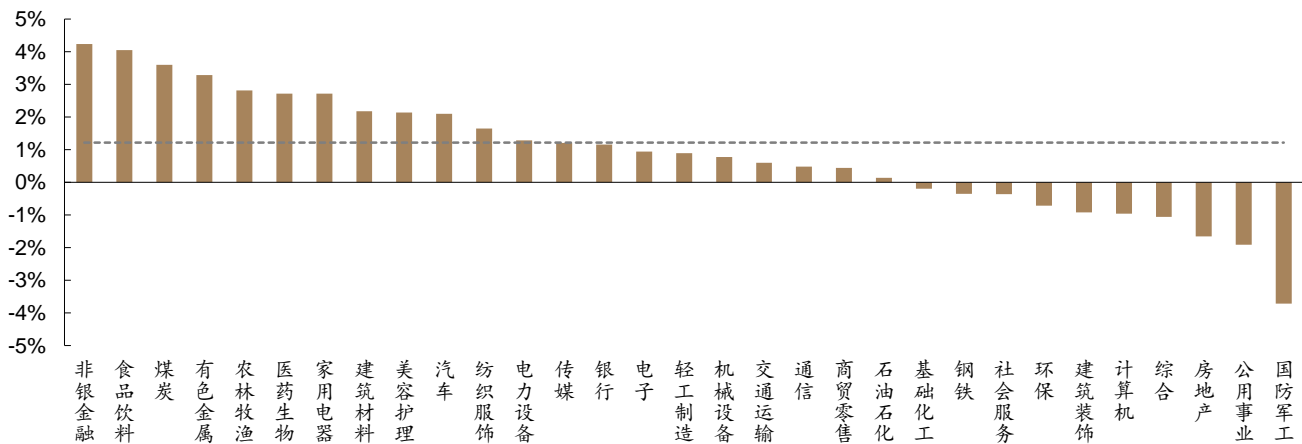


资料来源：Wind，德邦研究所

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非银金融 (+4.23%)、食品饮料 (+4.05%)、煤炭 (+3.60%)、有色金属 (+3.28%)、农林牧渔 (+2.81%)，涨跌幅排名后五的分别为国防军工 (-3.72%)、公用事业 (-1.91%)、房地产 (-1.65%)、综合 (-1.06%)、计算机 (-0.95%)。

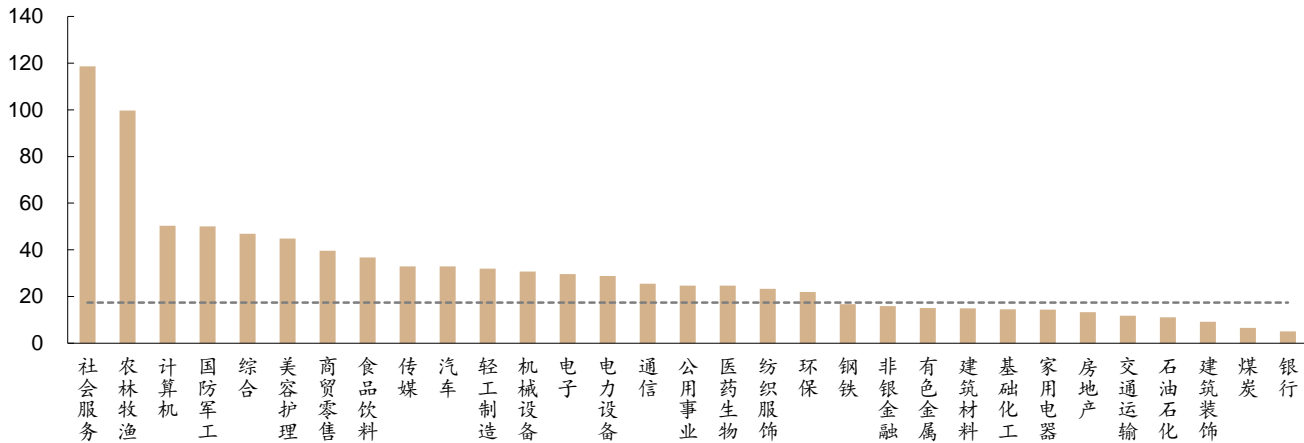
图 3：本周 31 个申万一级行业指数涨跌幅情况



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（118.64 倍）、农林牧渔（99.69 倍）、计算机（50.32 倍）、国防军工（50.09 倍）、综合（46.90 倍），收盘市盈率最低的 5 个行业的分别为银行（5.10 倍）、煤炭（6.54 倍）、建筑装饰（9.18 倍）、石油石化（11.14 倍）、交通运输（11.75 倍）。

图 4：本周 31 个申万一级行业指数收盘时估值水平（PE-TTM）

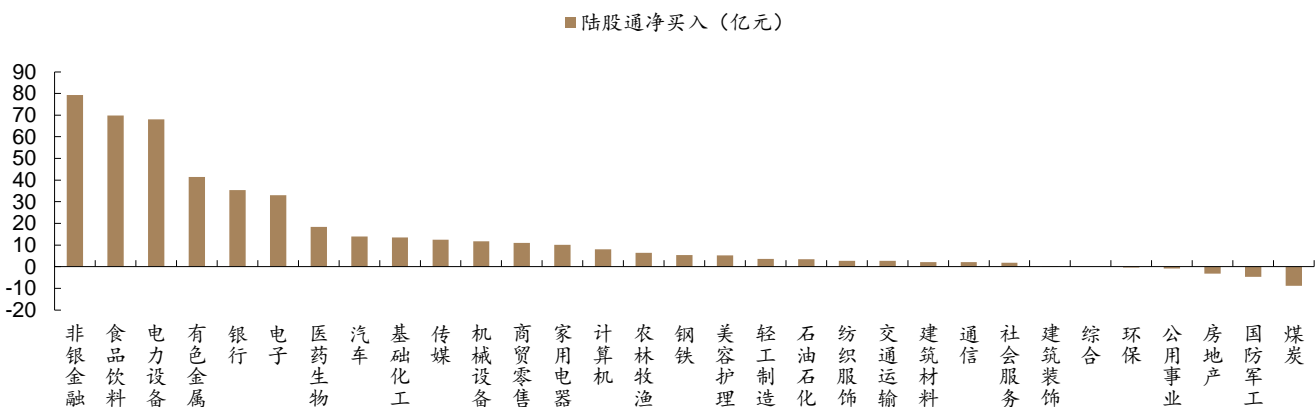


资料来源：Wind，德邦研究所；注：参考线为万得全 A 本周收盘 PE-TTM

3、陆股通情况

陆股通周内主要流入行业前三为：非银金融 79.25 亿元、食品饮料 69.76 亿元、电力设备 68.11 亿元；煤炭、国防军工、房地产净流出较大。

图 5：本周陆股通行业净买入



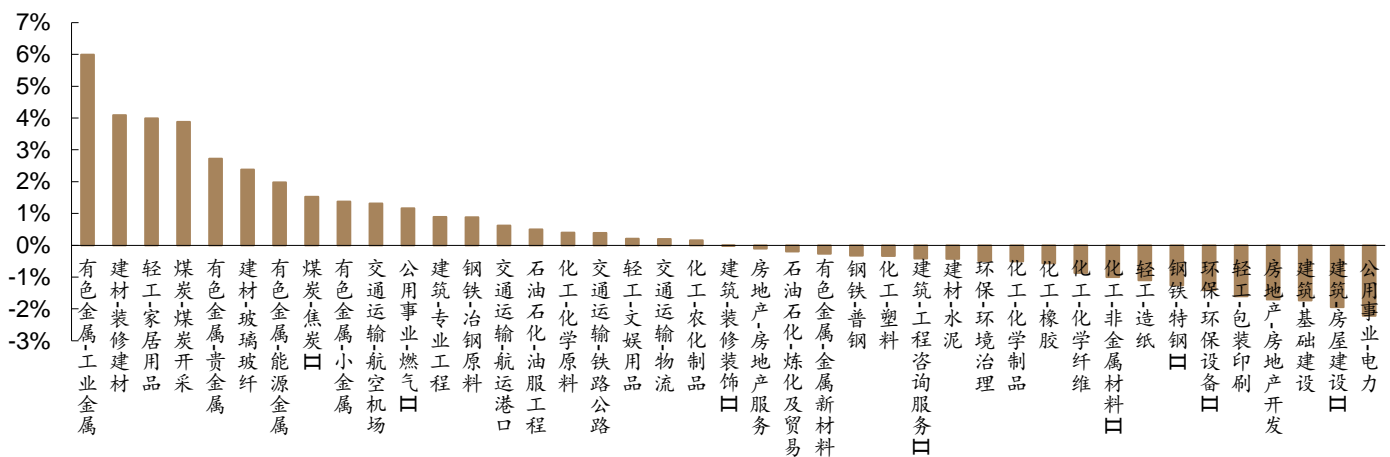
资料来源：Wind，德邦研究所

2. 周期板块

2.1. 周期板块行情回顾

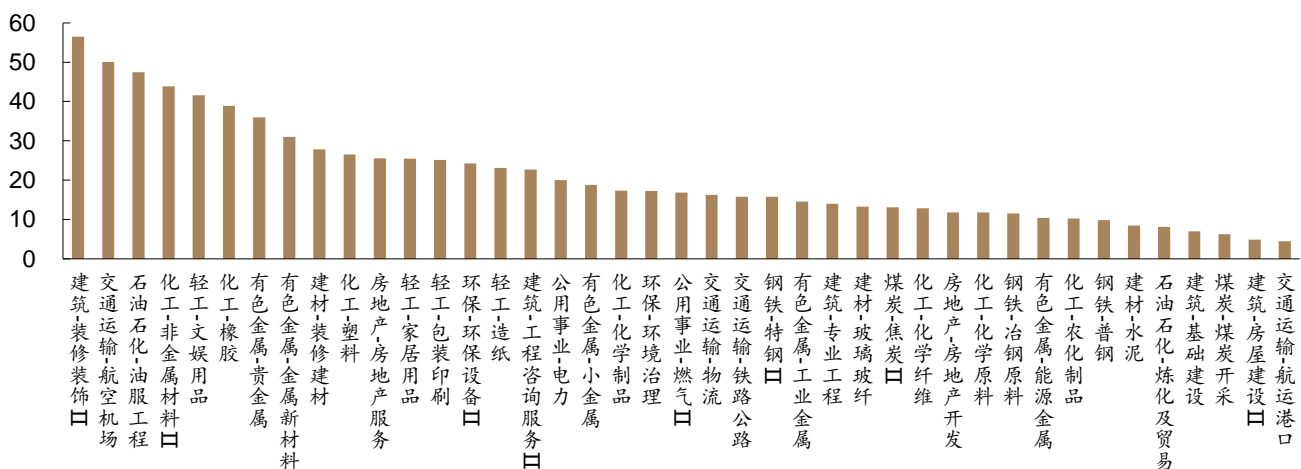
周期板块，关注化工、钢铁、有色、轻工、公用事业、交通运输、房地产、建材、建筑、煤炭、石化、环保等多个行业。市场表现：涨跌幅排名前三的细分行业分别为有色金属-工业金属(+6.00%)、建材-装修建材(+4.09%)、轻工-家居用品(+3.99%)，涨跌幅排名后三的细分行业分别为公用事业-电力(-2.22%)、建筑-房屋建设Ⅱ(-1.95%)、建筑-基础建设(-1.74%)。估值水平：本周收盘市盈率(PE-TTM)最高的3个行业分别为建筑-装修装饰Ⅱ(56.45倍)、交通运输-航空机场(50.08倍)、石油石化-油服工程(47.43倍)，市盈率最低的3个行业分别为交通运输-航运港口(4.46倍)、建筑-房屋建设Ⅱ(4.90倍)、煤炭-煤炭开采(6.28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



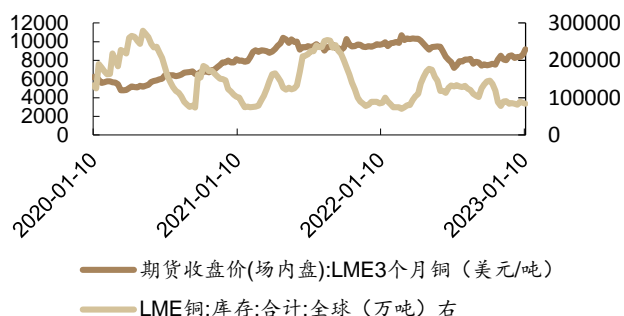
资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 周期板块数据跟踪

1、有色行业数据跟踪

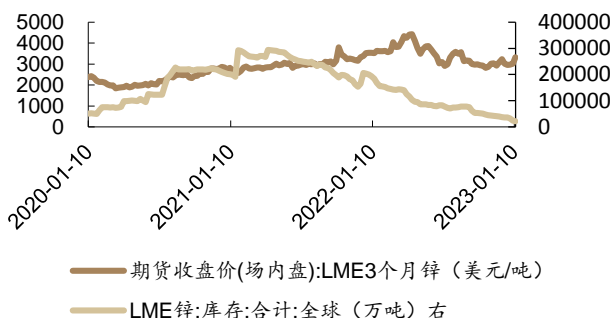
有色金属方面，本周铜期货收盘价（LME3个月）9186美元/吨，环比增加6.9%，全球LME铜库存83850万吨，环比减少3.0%；铝期货收盘价（LME3个月）2595美元/吨，环比增加13.0%，全球LME铝库存403250万吨，环比减少5.9%；锌期货收盘价（LME3个月）3324美元/吨，环比增加9.9%，全球LME锌库存20975万吨，环比减少13.7%；COMEX黄金期货结算价1921.70美元/盎司，环比增加2.8%；COMEX银期货结算价24.37美元/盎司，环比增加1.6%。

图 8：铜的价格及库存



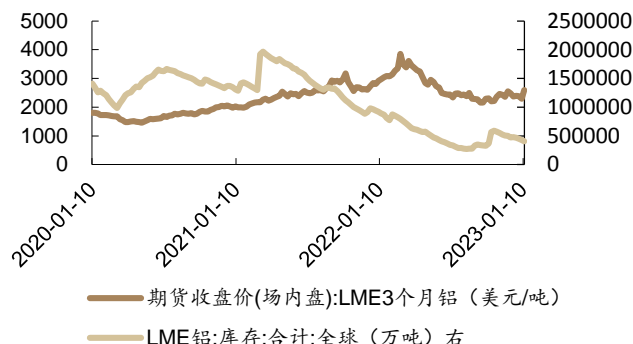
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：锌的价格及库存



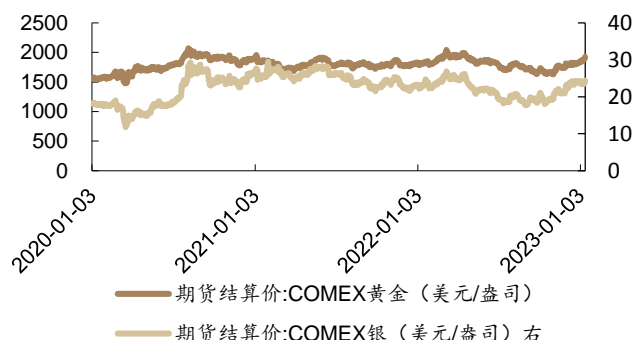
资料来源：Wind，德邦研究所

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

2、建材行业数据跟踪

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_51375



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>