



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

中看消费长看周期

投资要点:

● 宏观估值与交易特征:

- 1、消费与地产双驱动推动国内经济预期上行。
- 2、股票长期定价将得到修复，短期定价将或受到抑制。
- 3、行业里的个股选择偏向机构白马。

● 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长期看好。
- 2、半导体是中国制造业长期转型升级至关重要的环节，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、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。
- 6、中期看好海外半导体周期见底所驱动的芯片设计行业景气修复。
- 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 2、有色、黄金 3、先进制程半导体及 SIC 4、电车及汽车零部件 5、叉车 6、白酒	1、半导体 2、有色、黄金
中小规模	1、叉车 2、旅游 3、家居 4、广告 5、芯片设计	1、CXO 2、计算机 3、半导体 4、博彩 5、餐饮

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. 市场回顾	4
1.1. 整体市场回顾	4
1.2. 周期板块市场回顾	5
1.3. 科技产业市场回顾	9
2. 产业热点跟踪	11
2.1. 周期产业热点跟踪	11
2.2. 科技产业热点跟踪	12
3. 风险提示	14

图表目录

图 1: 主要大盘指数本周涨跌幅情况.....	4
图 2: 主要大盘指数本周收盘时估值水平 (PE-TTM)	4
图 3: 本周 31 个申万一级行业指数涨跌幅情况	4
图 4: 本周 31 个申万一级行业指数收盘时估值水平 (PE-TTM)	5
图 5: 本周陆股通行业净买入.....	5
图 6: 周期板块申万二级行业本周涨跌幅情况	6
图 7: 周期板块申万二级行业本周市盈率情况	6
图 8: 铜的价格及库存.....	6
图 9: 铝的价格及库存.....	6
图 10: 锌的价格及库存	7
图 11: 黄金及白金价格.....	7
图 12: 钢材价格	7
图 13: 钢材库存	7
图 14: 水泥价格	7
图 15: 玻璃价格	7
图 16: 煤炭价格	8
图 17: 原油均价	8
图 18: 地产成交面积	8
图 19: 挖掘机销量.....	8
图 20: 中国新接船舶订单量累计值	8
图 21: 空调产量	8
图 22: 科技板块申万二级行业本周涨跌幅情况	9
图 23: 科技板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM)	9
图 24: 半导体产业相关指数本周涨跌幅情况.....	10
图 25: 半导体产业相关指数本周估值水平 (PE-TTM)	10
图 26: 新能源产业相关指数本周涨跌幅情况.....	11
图 27: 新能源产业相关指数本周估值水平 (PE-TTM)	11

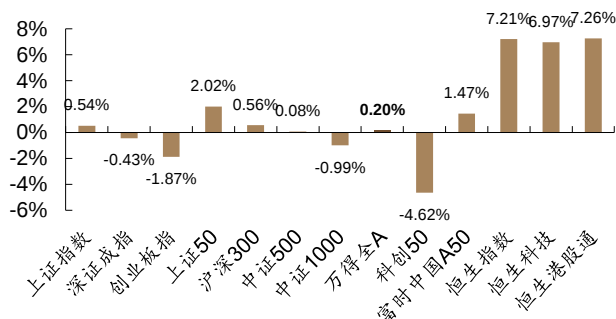
1. 市场回顾

1.1. 整体市场回顾

本周 A 股市场方面，上证指数收报 3087.29，上涨 0.54%；深证成指收报 11139.77，下跌 0.43%；创业板指收报 2405.32，下跌 1.87%；万得全 A 指数收报 4879.66，上涨 0.20%；富时中国 A50 指数收报 12263.11，上涨 1.47%。港股市场方面，恒生指数收报 17325.66，上涨 7.21%；恒生科技指数收报 3491.70，上涨 6.97%。

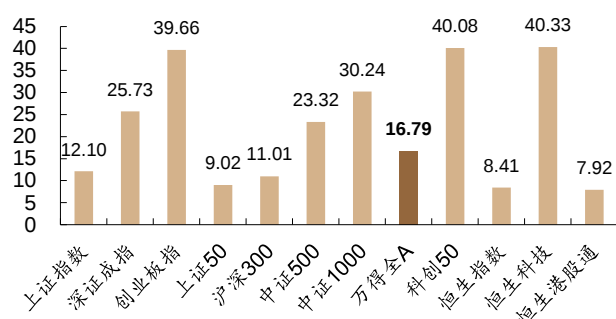
估值水平方面，上证指数、深证成指、创业板指、万得全 A 本周收盘时 PE-TTM 分别为 12.10 倍、25.73 倍、39.66 倍、16.79 倍，恒生指数、恒生科技指数本周收盘时 PE-TTM 分别为 8.41 倍、40.33 倍。

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

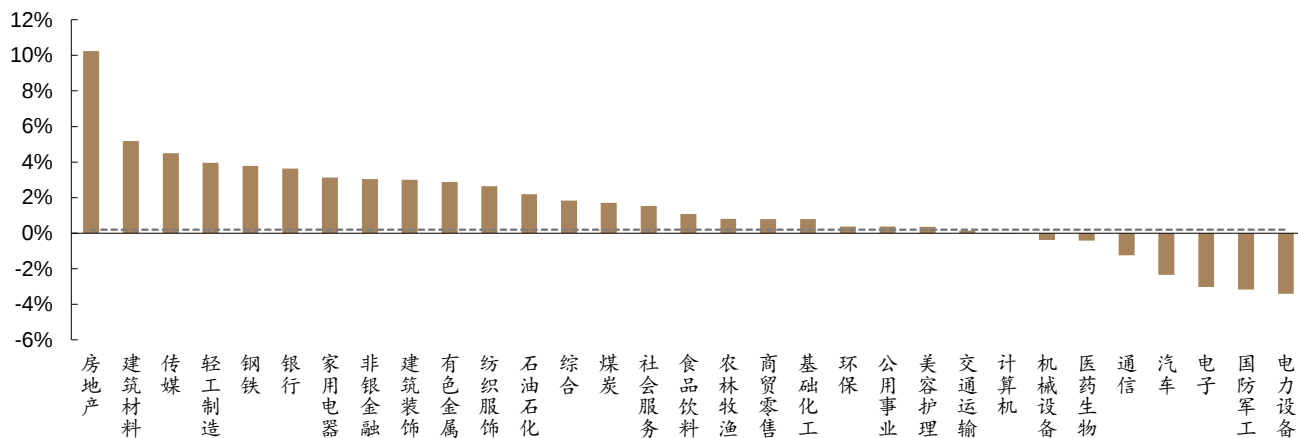
图 2：主要大盘指数本周收盘时估值水平（PE-TTM）



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（+10.24%）、建筑材料（+5.19%）、传媒（+4.49%）、轻工制造（+3.95%）、钢铁（+3.77%），涨跌幅排名后五的分别为电力设备（-3.42%）、国防军工（-3.17%）、电子（-3.03%）、汽车（-2.35%）、通信（-1.25%）。

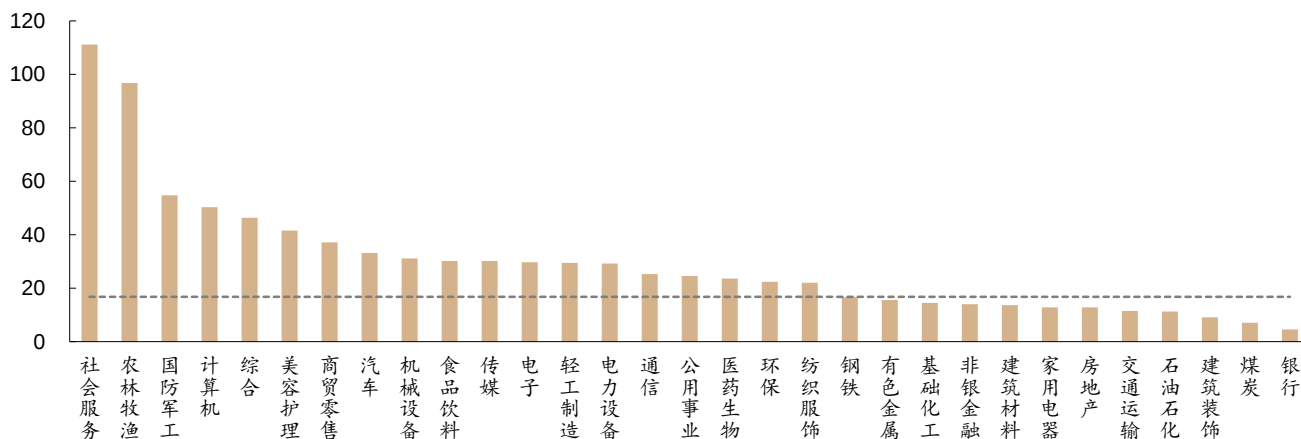
图 3：本周 31 个申万一级行业指数涨跌幅情况



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（111.18 倍）、农林牧渔（96.83 倍）、国防军工（54.73 倍）、计算机（50.32 倍）、综合（46.37 倍），收盘市盈率最低的 5 个行业的分别为银行（4.56 倍）、煤炭（7.07 倍）、建筑装饰（9.12 倍）、石油石化（11.35 倍）、交通运输（11.55 倍）。

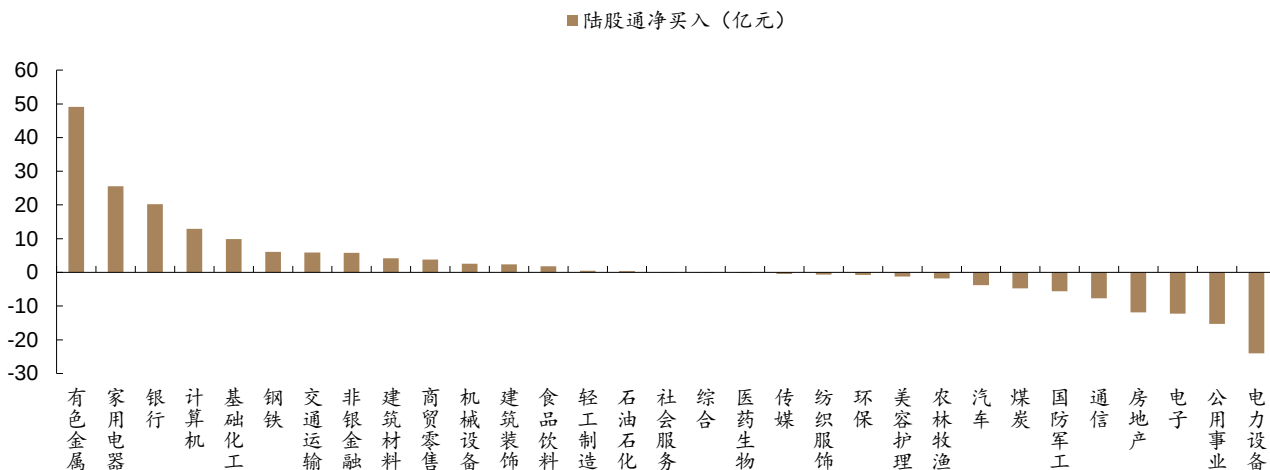
图 4：本周 31 个申万一级行业指数收盘时估值水平（PE-TTM）



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：有色金属 49.12 亿元、家用电器 25.51 亿元、银行 20.19 亿元；电力设备、公用事业、电子行业净流出较大。

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，关注有色、钢铁、房地产、建材、建筑、石化、煤炭、家电等多个行业。市场表现：涨跌幅排名前三的细分行业分别为房地产-房地产服务（+10.86%）、有色金属-贵金属（+10.83%）、房地产-房地产开发（+10.22%），涨跌幅排名后三的细分行业分别为化工-非金属材料 II（-4.17%）、有色金属-金属新材料（-3.75%）、家电-家电零部件 II（-2.07%）。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（54.84 倍）、交通运输-航空机场

图 6: 周期板块申万二级行业本周涨跌幅情况

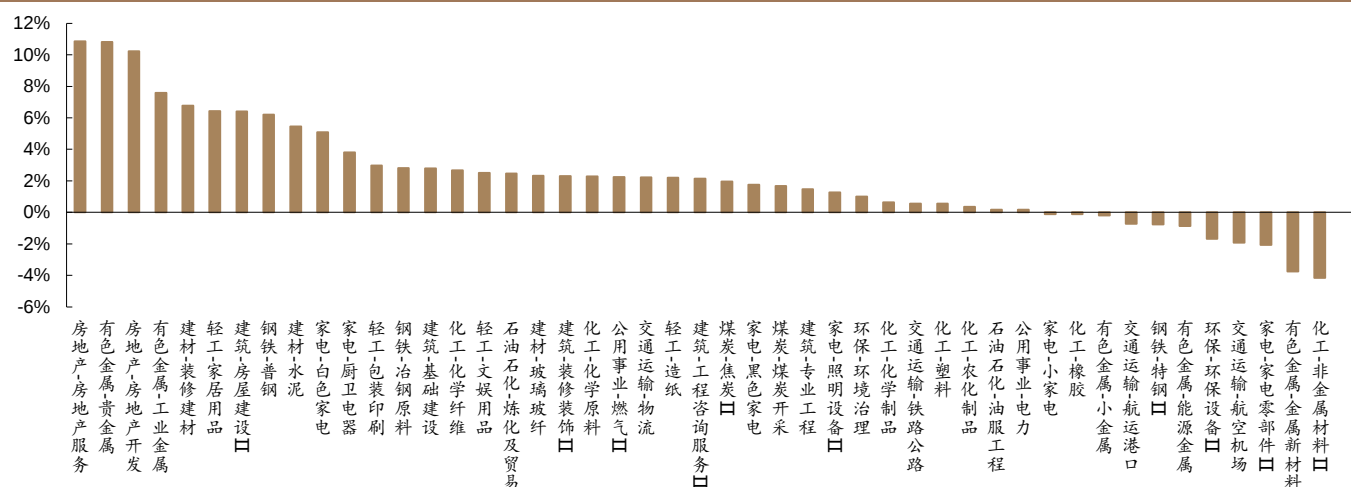
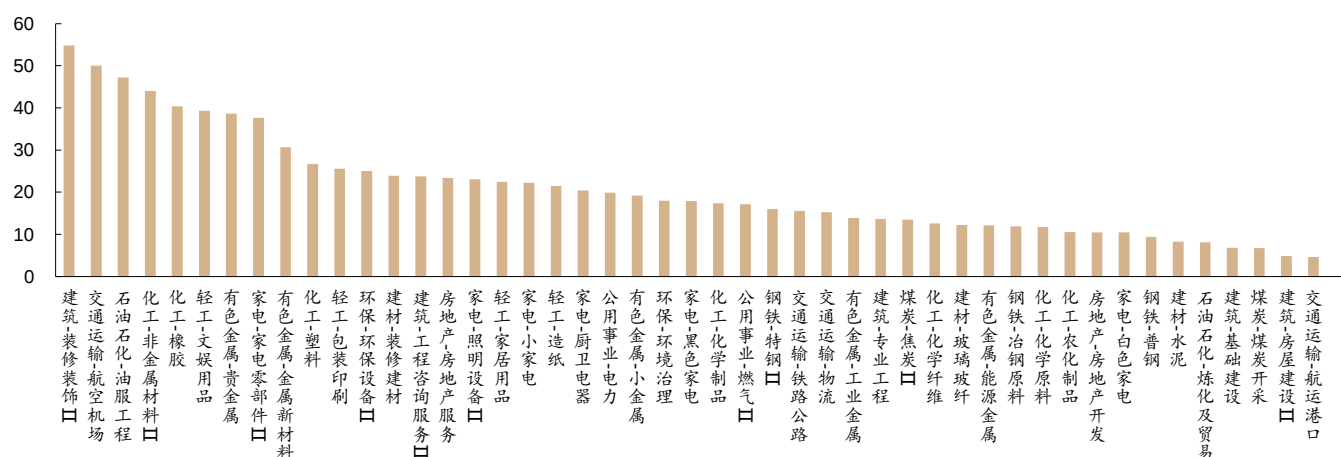


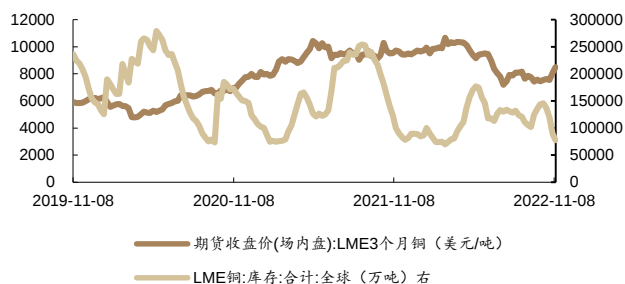
图 7：周期板块申万二级行业本周市盈率情况



资料来源：Wind，德邦研究所

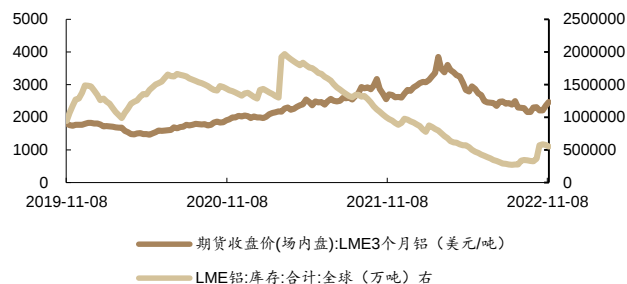
图 8: 铜的价格及库存

图 9: 铝的价格及库存



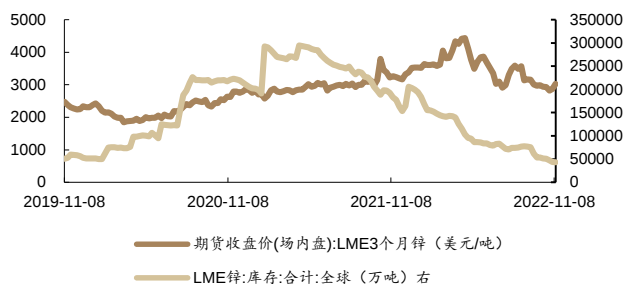
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 10: 锌的价格及库存

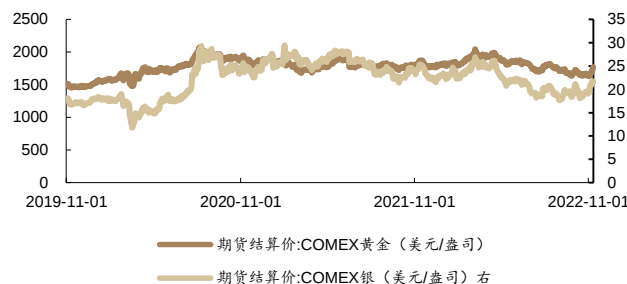


资料来源: Wind, 德邦研究所

图 11: 黄金及白金价格



资料来源: Wind, 德邦研究所

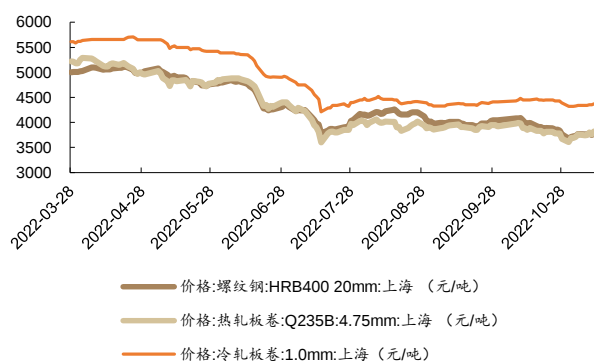


资料来源: Wind, 德邦研究所

建筑材料方面, 本周螺纹钢价格 3790 元/吨, 环比增加 0.5%, 同比减少 17%; 热轧板卷价格 3820 元/吨, 环比增加 1.6%, 同比减少 20.3%; 冷轧板卷价格 4370 元/吨, 环比增加 0.7%, 同比减少 22.7%; 主要钢材品种库存 919 万吨, 环比减少 4%, 同比减少 3.4%。水泥价格指数 154.25, 环比增加 0.2%, 同比减少 27.7%。截至 10 月 20 日, 浮法玻璃价格 1733.6 元, 同比减少 35%。

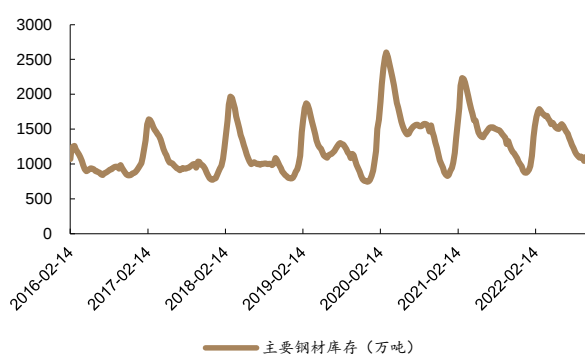
图 12: 钢材价格

图 13: 钢材库存



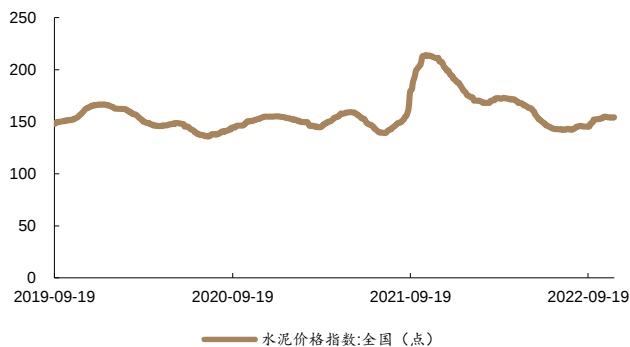
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 14: 水泥价格

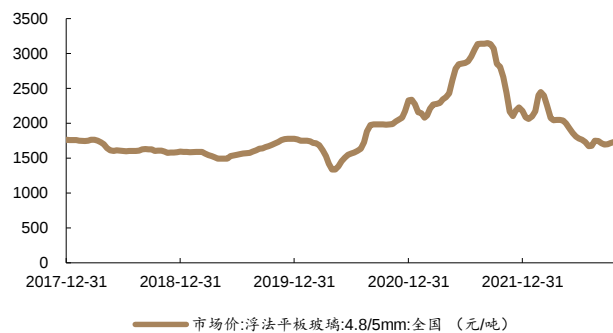


资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 玻璃价格



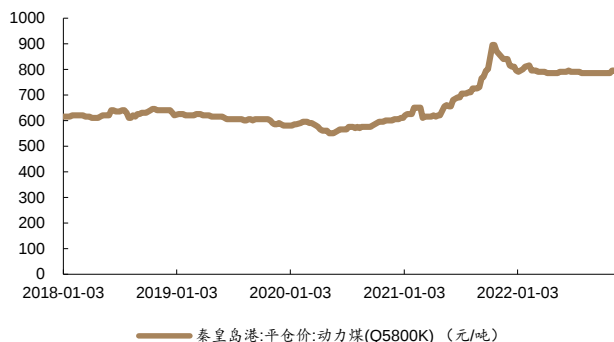
资料来源: Wind, 德邦研究所



资料来源: Wind, 德邦研究所

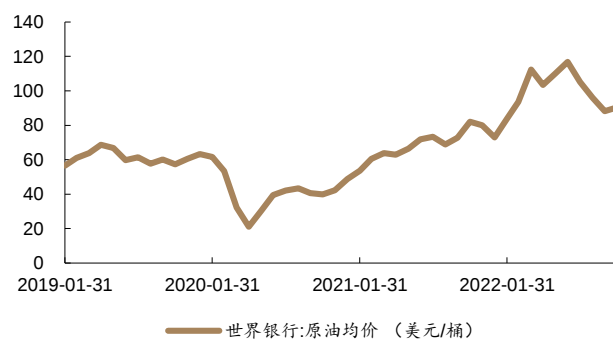
本周秦皇岛港动力煤平仓价 795 元/吨, 环比持平, 同比减少 6.5%; 截至 10 月, 全球原油均价 90.33 美元/桶, 环比增加 2.4%, 同比增加 10.1%。

图 16: 煤炭价格



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17: 原油均价



资料来源: Wind, 德邦研究所

本周 100 大中城市成交土地面积 2,197.03 万平方米, 环比下降 8.4%; 30 大中城市商品房成交面积 277.10 万平方米, 环比下降 11.3%。10 月挖掘机销量 2.05 万台, 当月同比增速 8.10%。9 月中国新接船舶订单量累计值 3245 万载重吨, 环比增长 15.7%。9 月空调产量 1858 万台, 环比增长 15.6%, 同比增长 23.2%。

图 18: 地产成交面积



图 19: 挖掘机销量



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_49099

