



## 产业经济周报

# 关注机械电动化带来的产业机会

### 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、消费与地产双驱动推动国内经济预期上行。
- 2、证券估值将得到修复，短期估值将或受到抑制。
- 3、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、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   | <ol style="list-style-type: none"> <li>1、航运造船</li> <li>2、有色、黄金</li> <li>3、中医产业链</li> <li>4、先进制程半导体及 SiC</li> <li>5、电车及汽车零部件</li> <li>6、叉车</li> </ol> | <ol style="list-style-type: none"> <li>1、半导体</li> <li>2、有色、黄金</li> </ol>                                           |
| 中小规模  | <ol style="list-style-type: none"> <li>1、叉车</li> <li>2、旅游</li> <li>3、家居</li> <li>4、广告</li> <li>5、芯片设计</li> <li>6、智能电网</li> </ol>                     | <ol style="list-style-type: none"> <li>1、CXO</li> <li>2、计算机</li> <li>3、半导体</li> <li>4、互联网</li> <li>5、餐饮</li> </ol> |

资料来源：德邦证券研究所（注：行业排名分先后，中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..... | 7  |
| 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..... | 16 |
| 2.3. 医药产业热点跟踪..... | 18 |
| 3. 风险提示.....       | 20 |

## 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: 本周恒生指数涨跌幅情况 .....                     | 6  |
| 图 7: 周期板块申万二级行业本周涨跌幅情况 .....               | 7  |
| 图 8: 周期板块申万二级行业本周市盈率情况 .....               | 7  |
| 图 9: 铜的价格及库存 .....                         | 8  |
| 图 10: 铝的价格及库存 .....                        | 8  |
| 图 11: 锌的价格及库存 .....                        | 8  |
| 图 12: 黄金及白金价格 .....                        | 8  |
| 图 13: 钢材价格 .....                           | 9  |
| 图 14: 钢材库存 .....                           | 9  |
| 图 15: 水泥价格 .....                           | 9  |
| 图 16: 玻璃价格 .....                           | 9  |
| 图 17: 煤炭价格 .....                           | 9  |
| 图 18: 原油均价 .....                           | 9  |
| 图 19: 地产成交面积 .....                         | 9  |
| 图 20: 挖掘机销量 .....                          | 9  |
| 图 21: 科技板块申万二级行业本周涨跌幅情况 .....              | 10 |
| 图 22: 科技板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM) .....   | 10 |
| 图 23: 半导体产业相关指数本周涨跌幅情况 .....               | 11 |
| 图 24: 半导体产业相关指数本周估值水平 (PE-TTM) .....       | 11 |
| 图 25: 新能源产业相关指数本周涨跌幅情况 .....               | 12 |
| 图 26: 新能源产业相关指数本周估值水平 (PE-TTM) .....       | 12 |
| 图 27: 消费板块申万二级行业本周涨跌幅情况 .....              | 13 |
| 图 28: 消费板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM) .....   | 13 |
| 图 29: 中国新接船舶订单量累计值 .....                   | 13 |
| 图 30: 空调产量 .....                           | 13 |
| 图 31: 医药板块申万二级行业本周涨跌幅情况 .....              | 14 |
| 图 32: 医药板块申万二级行业本周收盘时估值水平 (PE-TTM) .....   | 14 |

---

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| 图 33: 医药板块三级行业本周涨跌幅情况.....    | 15 |
| 图 34: 医药板块三级行业本周收盘时估值水平 ..... | 15 |

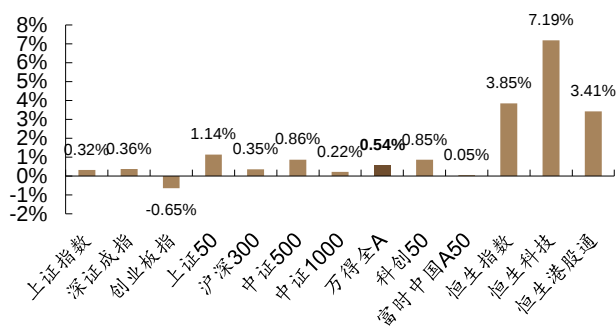
## 1. 本周市场回顾

### 1.1. 整体市场回顾

本周 **A 股市场** 方面，上证指数收报 3097.24，上涨 0.32%；深证成指收报 11180.43，上涨 0.36%；创业板指收报 2389.76，下跌 0.65%；万得全 A 指数收报 4906.10，上涨 0.54%；富时中国 A50 指数收报 12269.57，上涨 0.05%。**港股市场** 方面，恒生指数收报 17992.54，上涨 3.85%；恒生科技指数收报 3742.70，上涨 7.19%。

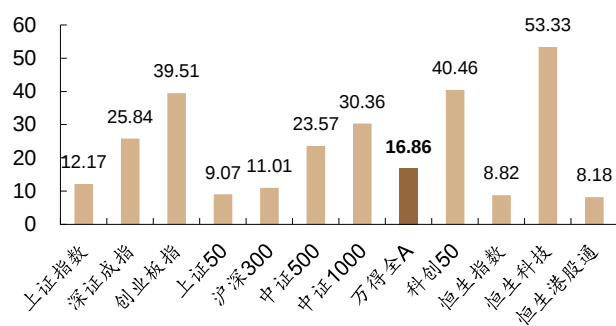
**估值水平** 方面，上证指数、深证成指、创业板指、万得全 A 本周收盘时 PE-TTM 分别为 12.17 倍、25.84 倍、39.51 倍、16.86 倍，恒生指数、恒生科技指数本周收盘时 PE-TTM 分别为 8.82 倍、53.33 倍。

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

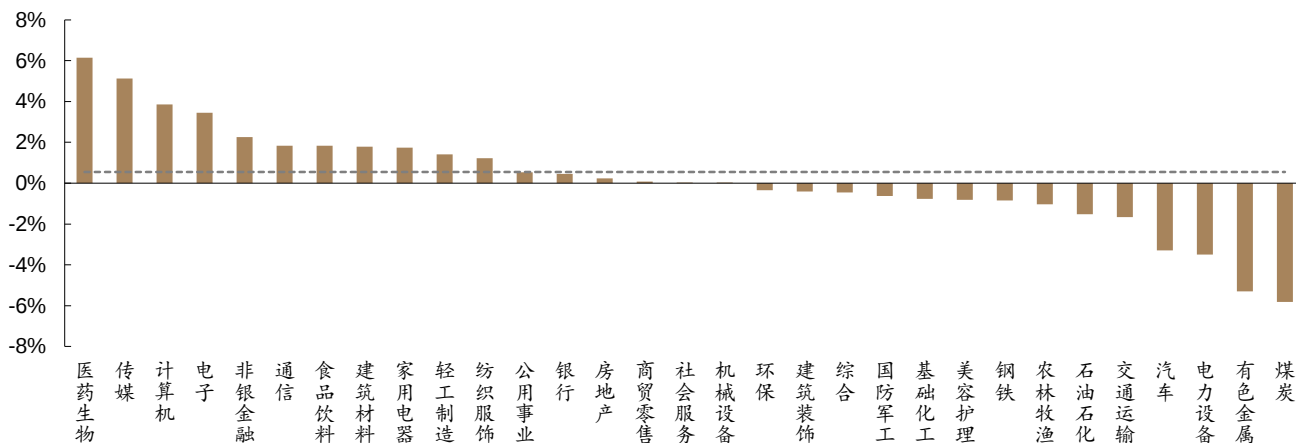
图 2：主要大盘指数本周收盘时估值水平 (PE-TTM)



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医药生物 (+6.15%)、传媒 (+5.12%)、计算机 (+3.86%)、电子 (+3.45%)、非银金融 (+2.26%)，涨跌幅排名后五的分别为煤炭 (-5.82%)、有色金属 (-5.29%)、电力设备 (-3.50%)、汽车 (-3.29%)、交通运输 (-1.66%)。

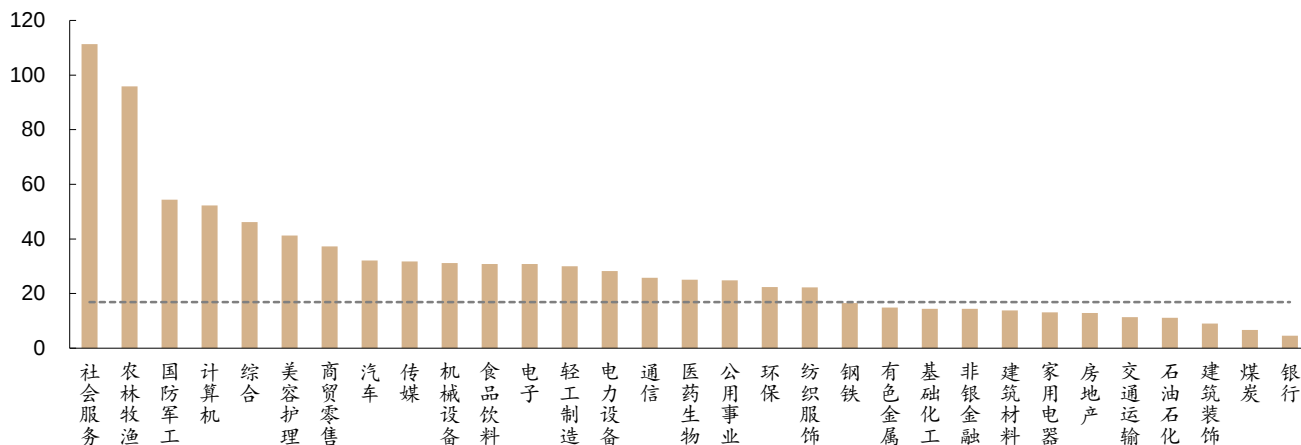
图 3：本周 31 个申万一级行业指数涨跌幅情况



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（111.38 倍）、农林牧渔（95.85 倍）、国防军工（54.37 倍）、计算机（52.29 倍）、综合（46.16 倍），收盘市盈率最低的 5 个行业的分别为银行（4.58 倍）、煤炭（6.66 倍）、建筑装饰（9.10 倍）、石油石化（11.17 倍）、交通运输（11.38 倍）。

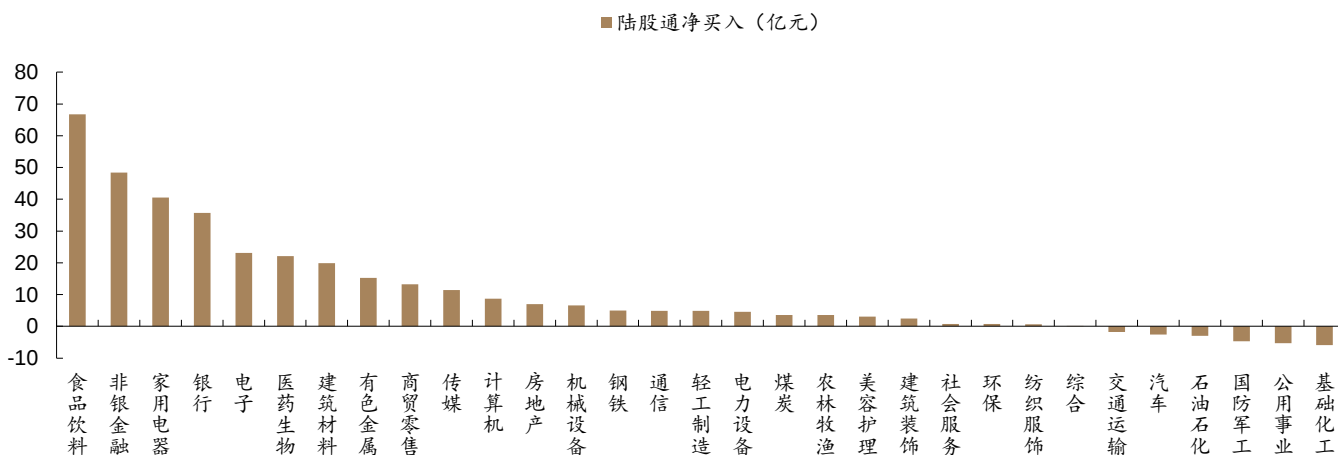
图 4：本周 31 个申万一级行业指数收盘时估值水平（PE-TTM）



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：食品饮料 66.74 亿元、非银金融 48.41 亿元、家用电器 40.52 亿元；基础化工、公用事业、国防军工行业净流出较大。】

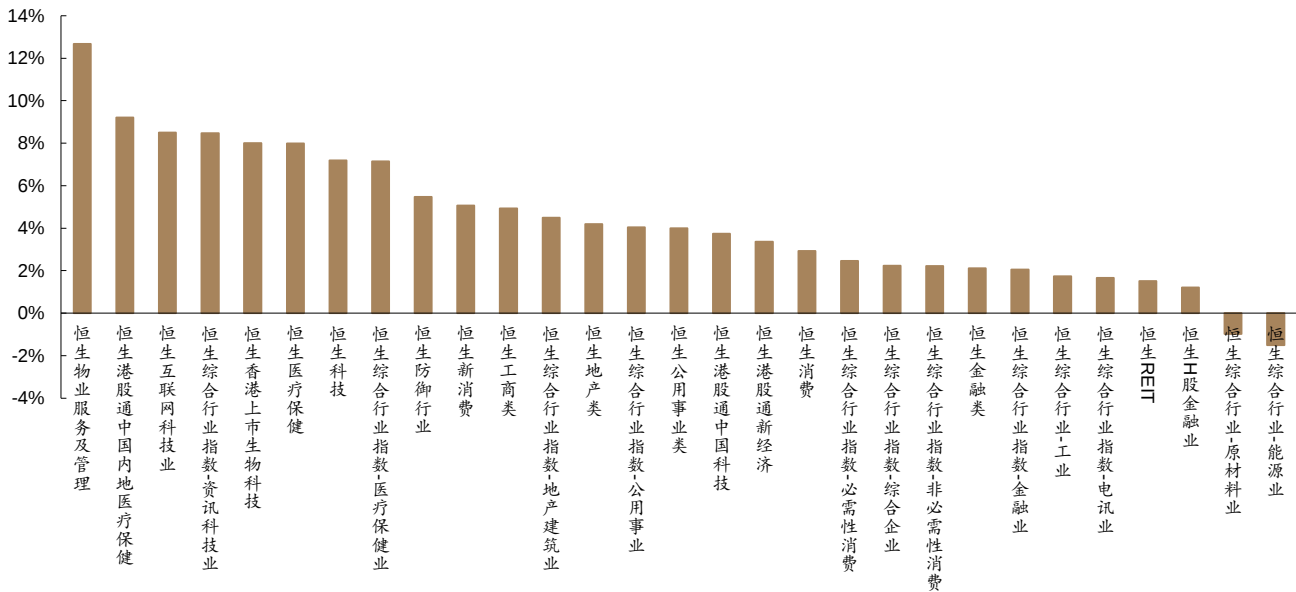
图 5：本周陆股通行业净买入



资料来源：Wind，德邦研究所

港股行业板块涨跌方面，本周恒生指数涨跌幅排名前三的分别为恒生物业服务及管理（+12.66%）、恒生港股通中国内地医疗保健（+9.21%）、恒生互联网科技业（+8.50%），涨跌幅排名后三的分别为恒生综合行业-能源业、恒生综合行业-原材料业、恒生 H 股金融业。

图 6：本周恒生指数涨跌幅情况

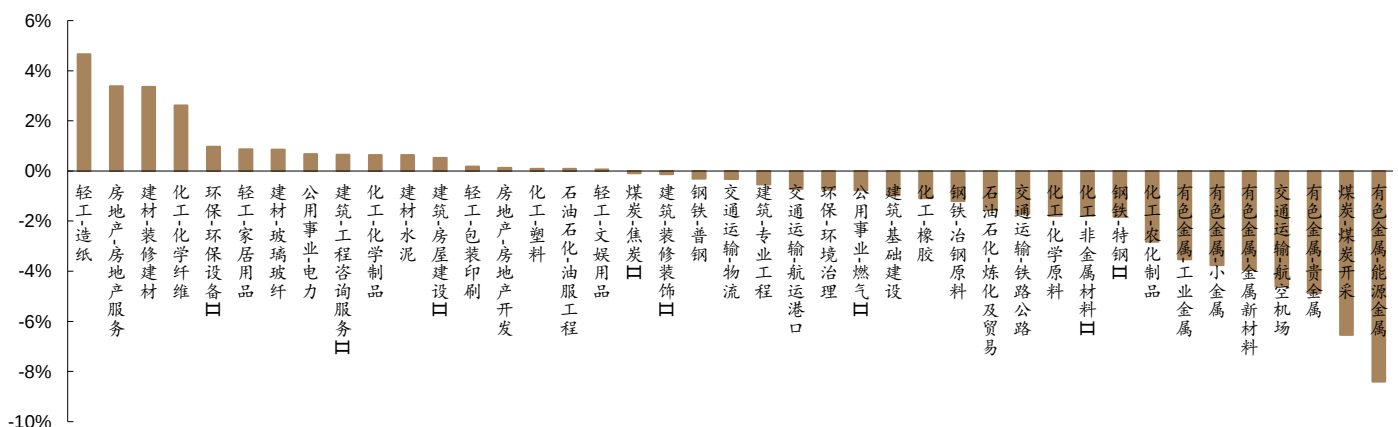


资料来源：Wind，德邦研究所

## 1.2. 周期板块市场回顾

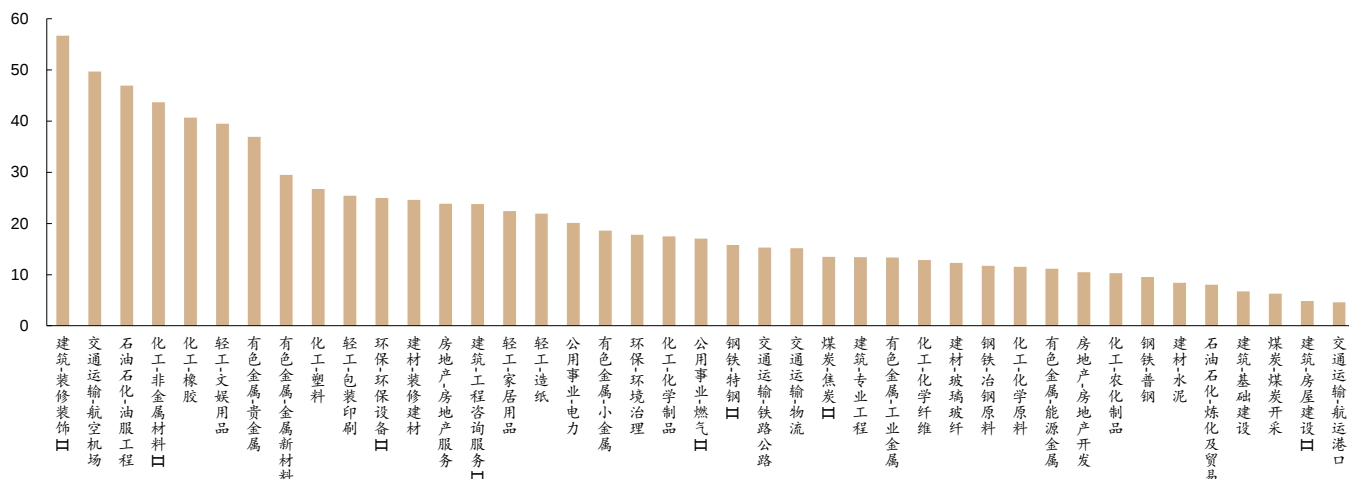
**周期板块**，关注有色、钢铁、房地产、建材、建筑、石化、煤炭等多个行业。  
**市场表现**：涨跌幅排名前三的细分行业分别为轻工-造纸(+4.66%)、房地产-房地产服务(+3.38%)、建材-装修建材(+3.36%)，涨跌幅排名后三的细分行业分别为有色金属-能源金属(-8.40%)、煤炭-煤炭开采(-6.53%)、有色金属-贵金属(-4.88%)。  
**估值水平**：本周收盘市盈率(PE-TTM)最高的3个行业分别为建筑-装修装饰Ⅱ(56.68倍)、交通运输-航空机场(49.69倍)、石油石化-油服工程(46.94倍)，市盈率最低的3个行业分别为交通运输-航运港口(4.59倍)、建筑-房屋建设Ⅱ(4.83倍)、煤炭-煤炭开采(6.30倍)。

图 7：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 8：周期板块申万二级行业本周市盈率情况

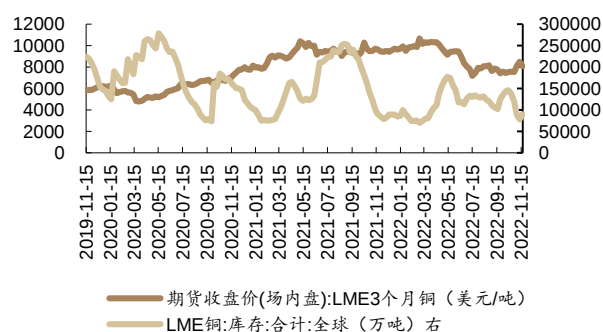


资料来源：Wind，德邦研究所

有色金属方面，本周铜期货收盘价（LME3 个月）8076 美元/吨，环比减少 4.9%，全球 LME 铜库存 89750 万吨，环比增加 15.2%；铝期货收盘价（LME3 个月）2430 美元/吨，环比下降 1.4%，全球 LME 铝库存 524375 万吨，环比减少 4.5%；锌期货收盘价（LME3 个月）3031 美元/吨，环比增加 0.2%，全球 LME 锌库存 42700 万吨，环比减少 0.6%；COMEX 黄金期货结算价 1754.4 美元/盎司，环比减少 0.8%；COMEX 银期货结算价 21 美元/盎司，环比减少 3.1%。

图 9：铜的价格及库存

图 10：铝的价格及库存



资料来源：Wind，德邦研究所

资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：锌的价格及库存

图 12：黄金及白金价格

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\\_49101](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49101)

