国金证券 SINOLINK SECURITIES

证券研究报告

最新A股、港股和美股估值

估值手册（2023/06/09）

分析师：艾熊峰

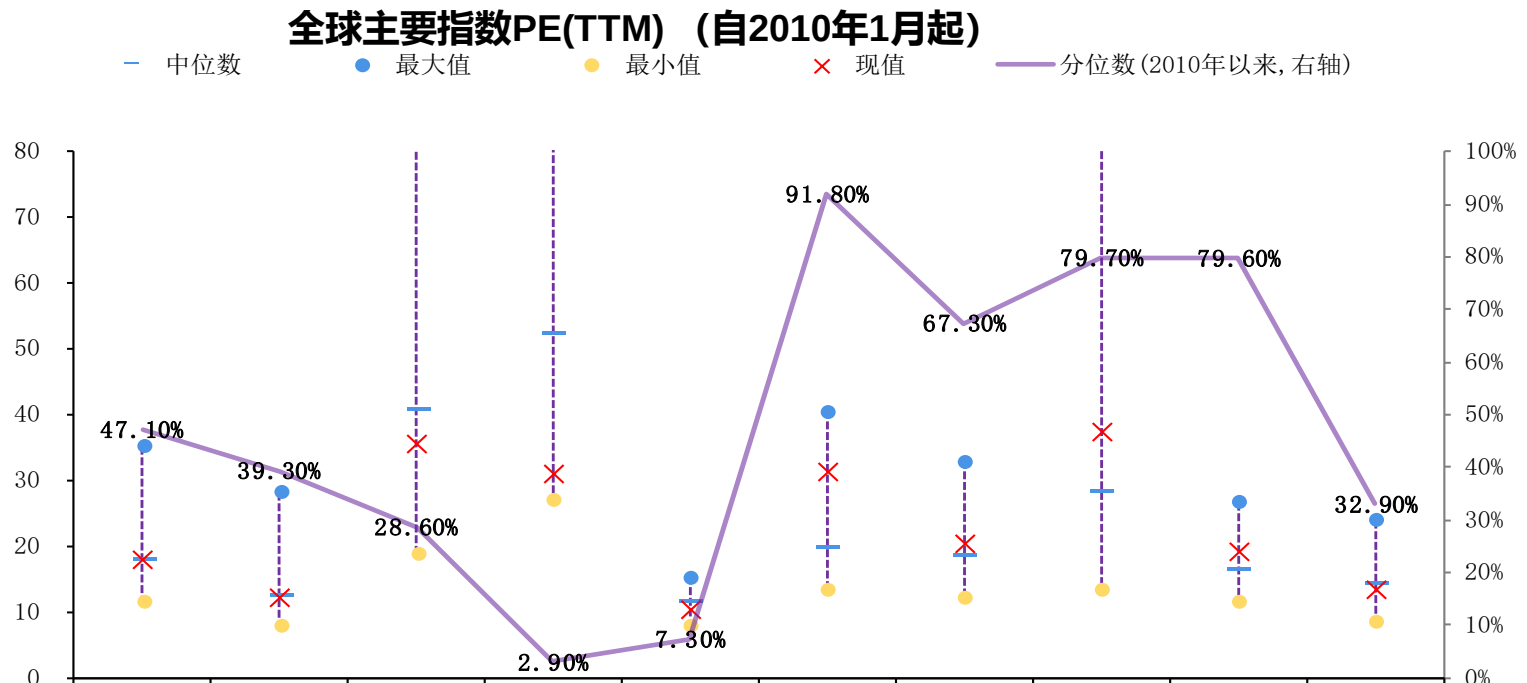
分析师SAC执业编号：S1130519090001

日期：2023/06/11

目录

- 一、国际估值比较
- 二、A股主要指数及行业估值
- 三、港股主要指数估值
- 四、美股主要指数估值

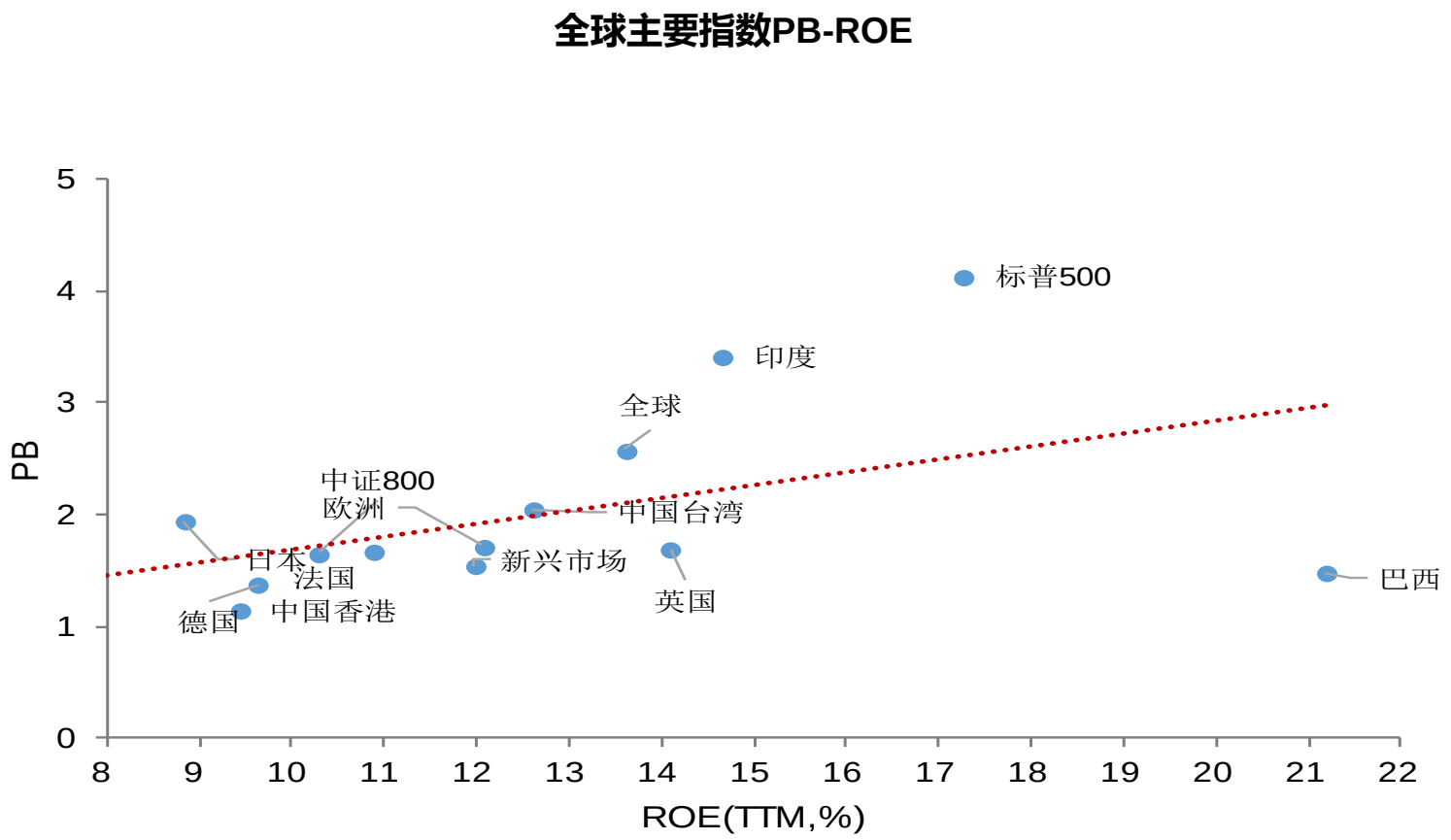
全球主要股指PE对比



	万得全A	沪深300	中证1000	创业板指	恒生指数	日经225	标普500	纳斯达克指数	道琼斯工业指数	德国DAX指数
中位数	17.93	12.34	40.67	52.26	11.63	19.63	18.48	28.35	16.50	14.19
最大值	35.18	28.24	144.82	137.86	15.24	40.42	32.95	172.56	26.71	23.95
最小值	11.51	8.01	18.94	27.04	7.89	13.48	12.29	13.48	11.45	8.44
现值	17.75	11.90	35.43	30.84	10.20	31.07	20.19	37.20	19.12	13.09
分位数(2010年以来,右轴)	47.10%	39.30%	28.60%	2.90%	7.30%	91.80%	67.30%	79.70%	79.60%	32.90%

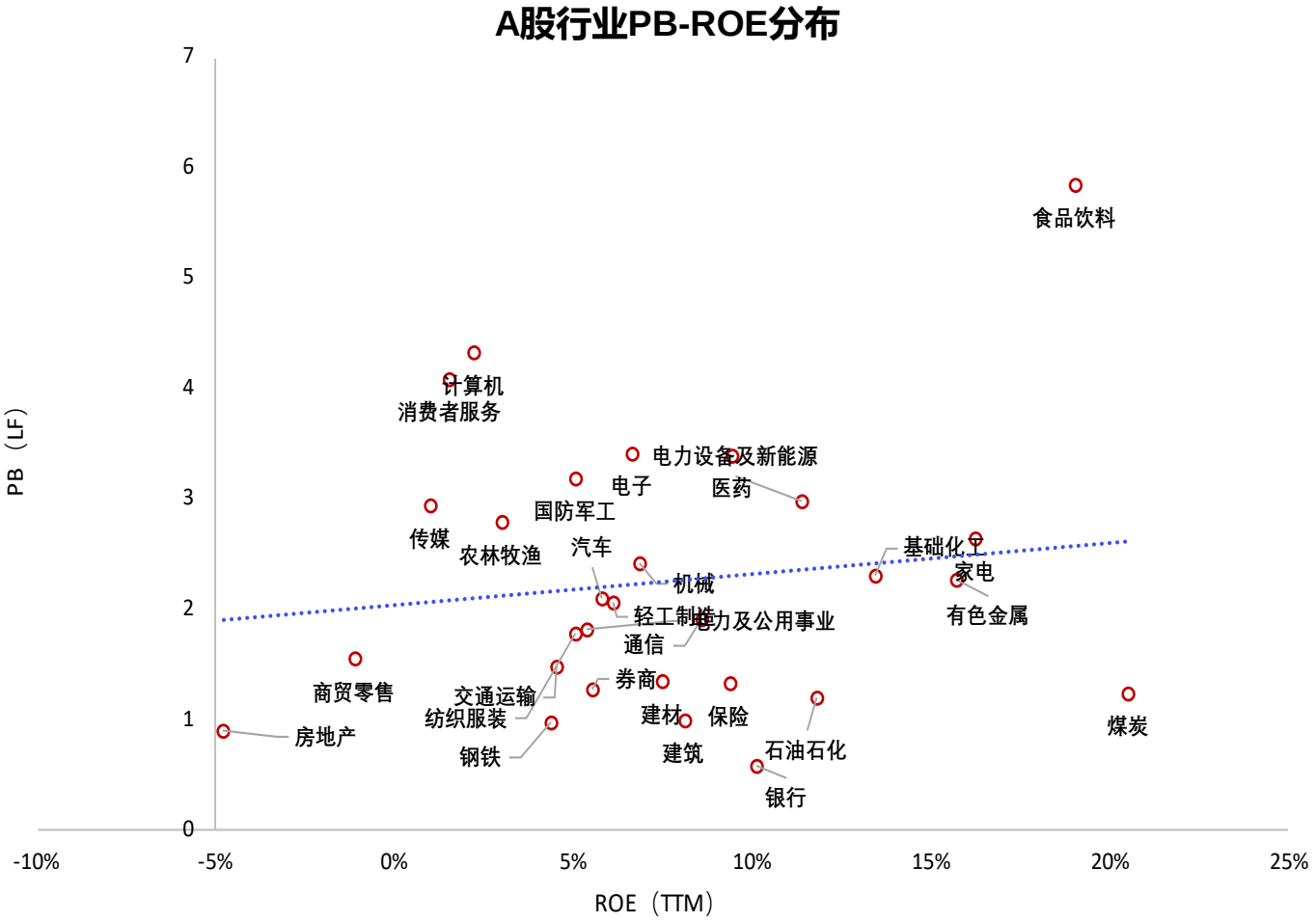
来源：Wind、Bloomberg、国金证券研究所

全球主要指数PB-ROE



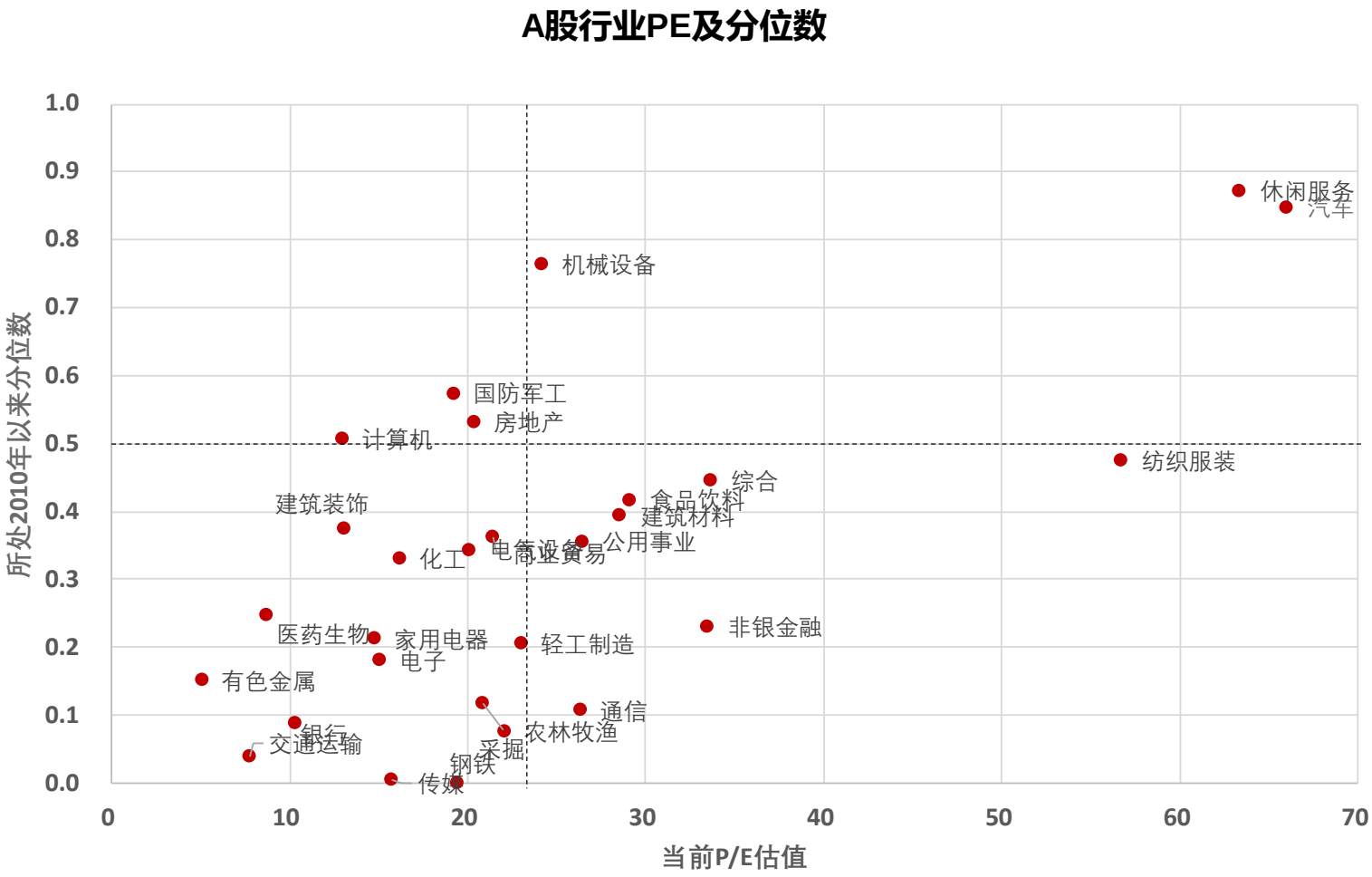
来源：Bloomberg、国金证券研究所

A股行业PB-ROE



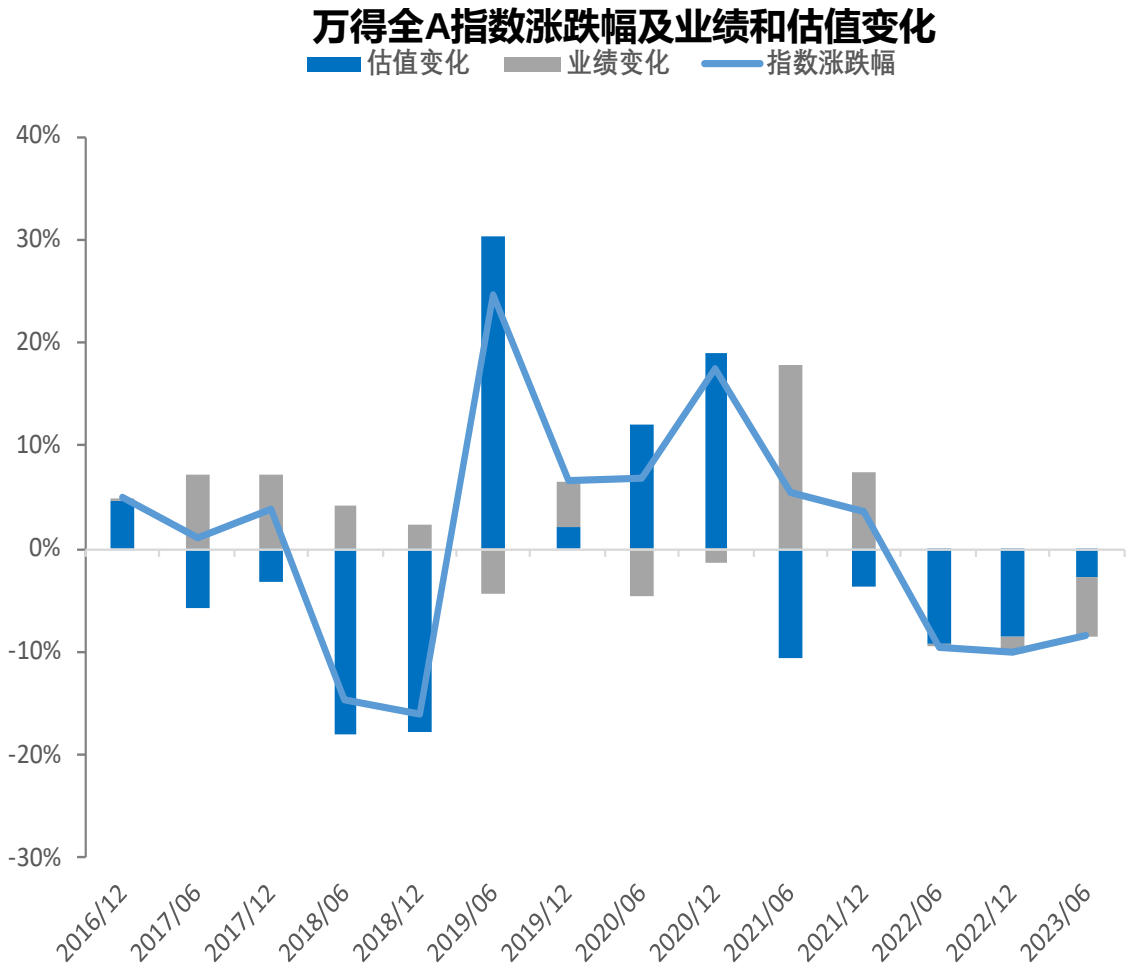
来源：Wind、国金证券研究所

A股行业PE及分位数



来源：Wind、国金证券研究所

万得全A指数涨跌幅业绩和估值贡献

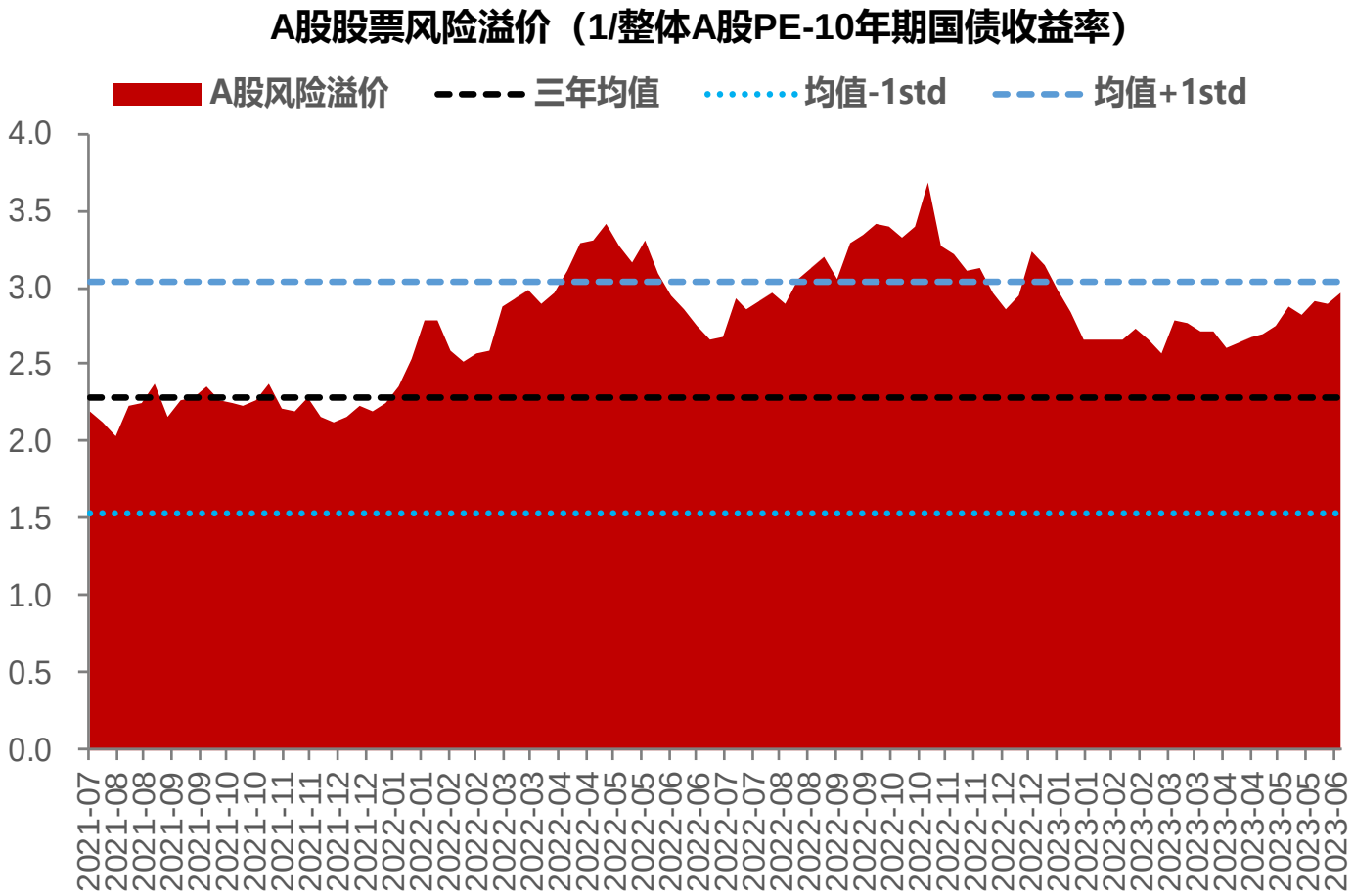


来源：Wind、国金证券研究所

目录

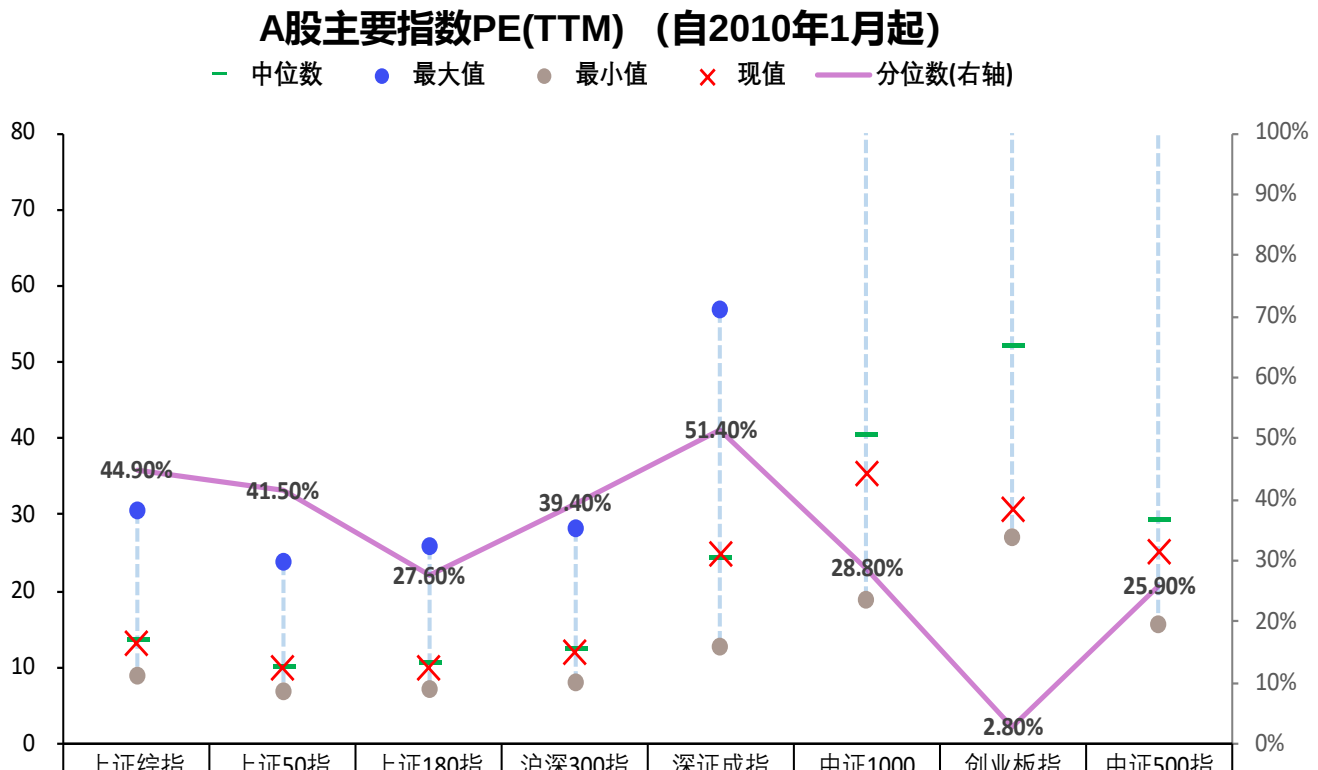
- 一、国际估值比较
- 二、A股主要指数及行业估值
- 三、港股主要指数估值
- 四、美股主要指数估值

A股股票风险溢价率



来源：Wind、国金证券研究所

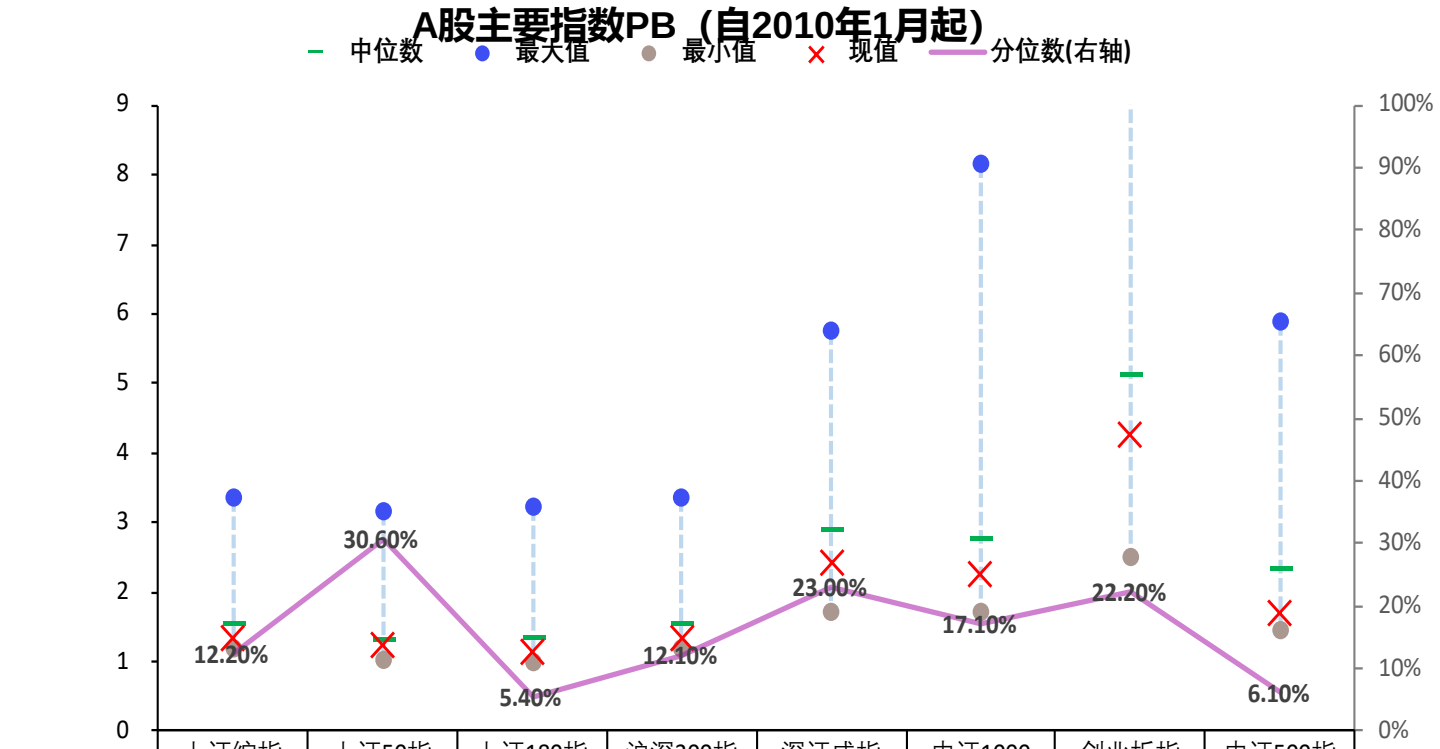
A股主要指数当前PE与历史比较



	上证综指	上证50指	上证180指	沪深300指	深证成指	中证1000	创业板指	中证500指
中位数	13.48	10.10	10.73	12.34	24.36	40.67	52.29	29.36
最大值	30.60	23.75	25.87	28.24	56.79	144.82	137.86	91.34
最小值	8.90	6.94	7.12	8.01	12.80	18.94	27.04	15.58
现值	13.17	9.85	9.87	11.90	24.75	35.43	30.84	25.27
分位数(右轴)	44.90%	41.50%	27.60%	39.40%	51.40%	28.80%	2.80%	25.90%

来源：Wind、国金证券研究所

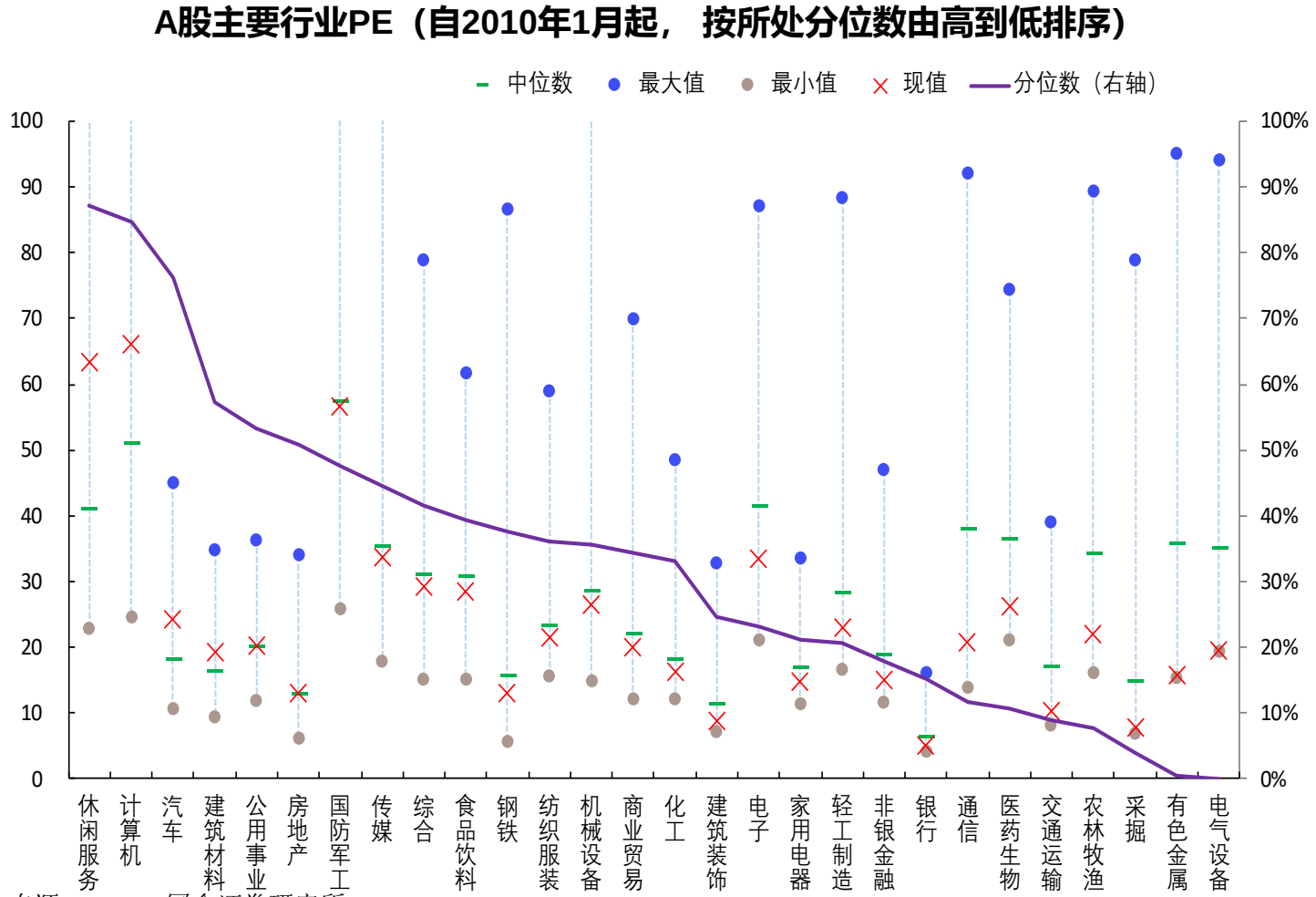
A股主要指数当前PB与历史比较



	上证综指	上证50指	上证180指	沪深300指	深证成指	中证1000	创业板指	中证500指
中位数	1.54	1.30	1.35	1.54	2.88	2.75	5.14	2.32
最大值	3.36	3.16	3.23	3.34	5.75	8.14	15.01	5.89
最小值	1.18	1.02	0.99	1.17	1.70	1.71	2.51	1.44
现值	1.32	1.22	1.14	1.34	2.41	2.25	4.24	1.70
分位数(右轴)	12.20%	30.60%	5.40%	12.10%	23.00%	17.10%	22.20%	6.10%

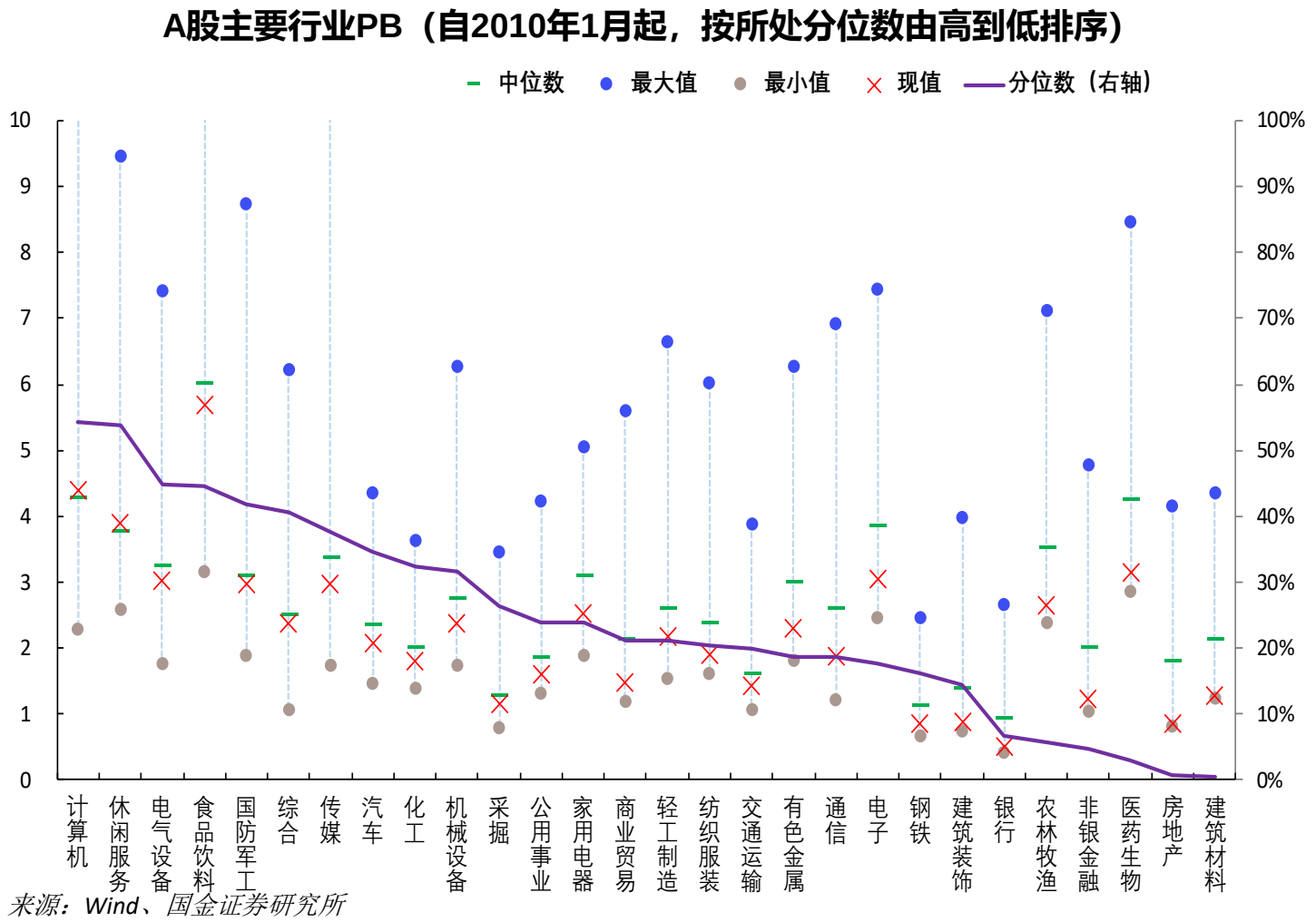
来源：Wind、国金证券研究所

A股行业估值水平(PE)



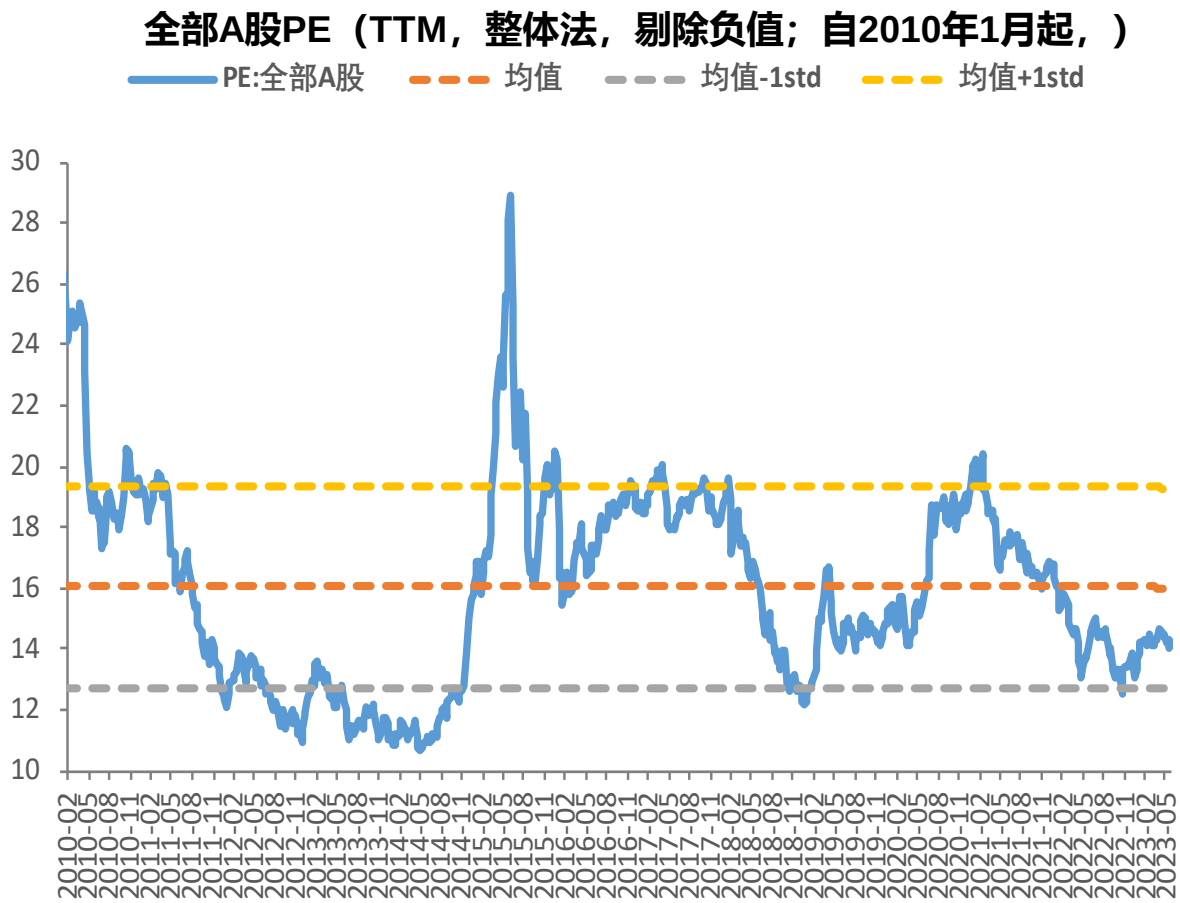
来源：Wind、国金证券研究所

A股行业估值水平(PB)



来源：Wind、国金证券研究所

全部A股PE走势



来源：Wind、国金证券研究所

全部A股非金融PE走势

来源：Wind、国金证券研究所

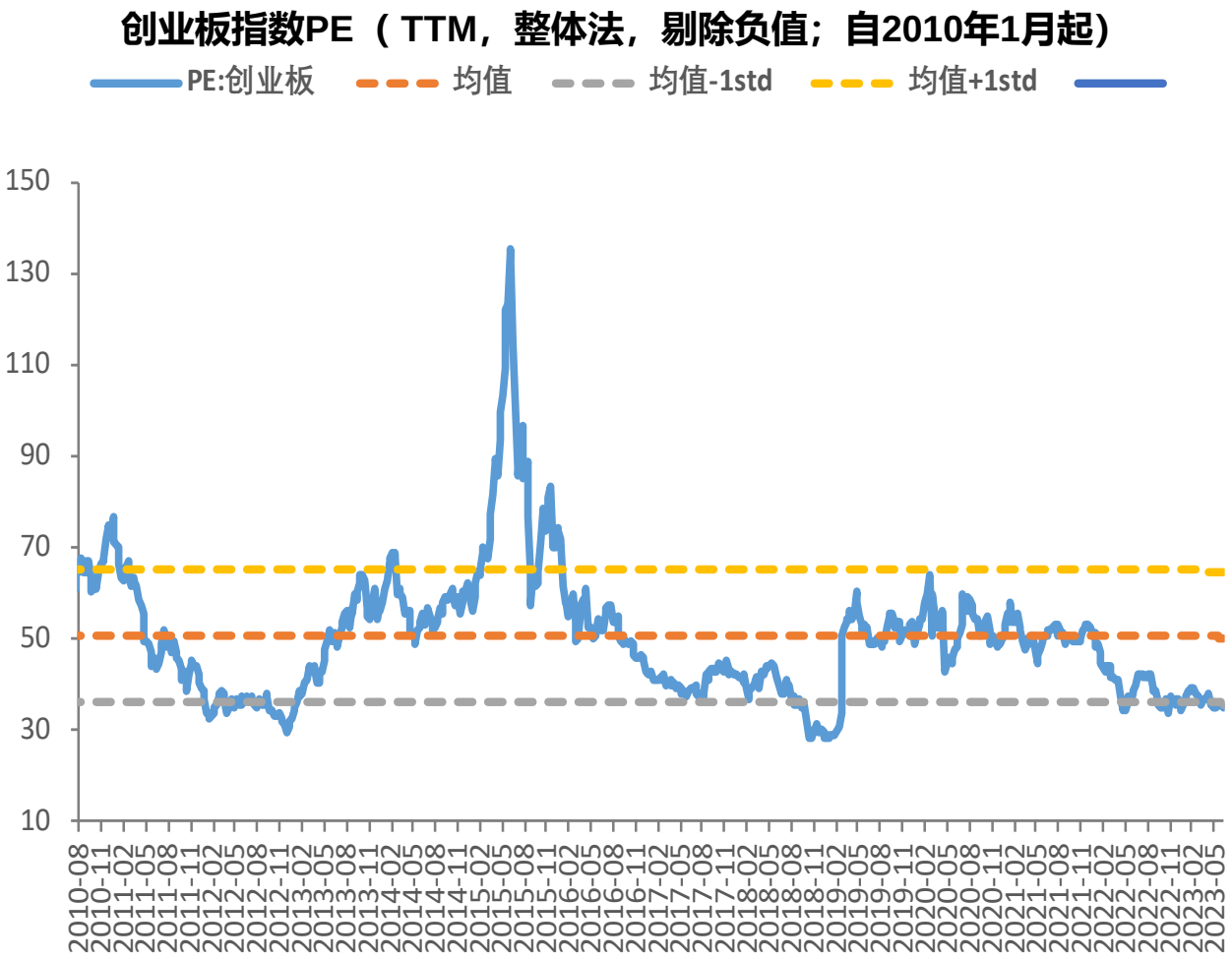
沪深300指数PE走势

国金证券 SINOLINK SECURITIES

沪深300指数PE（TTM，整体法，剔除负值；自2010年1月起）

来源：Wind、国金证券研究所

创业板PE走势

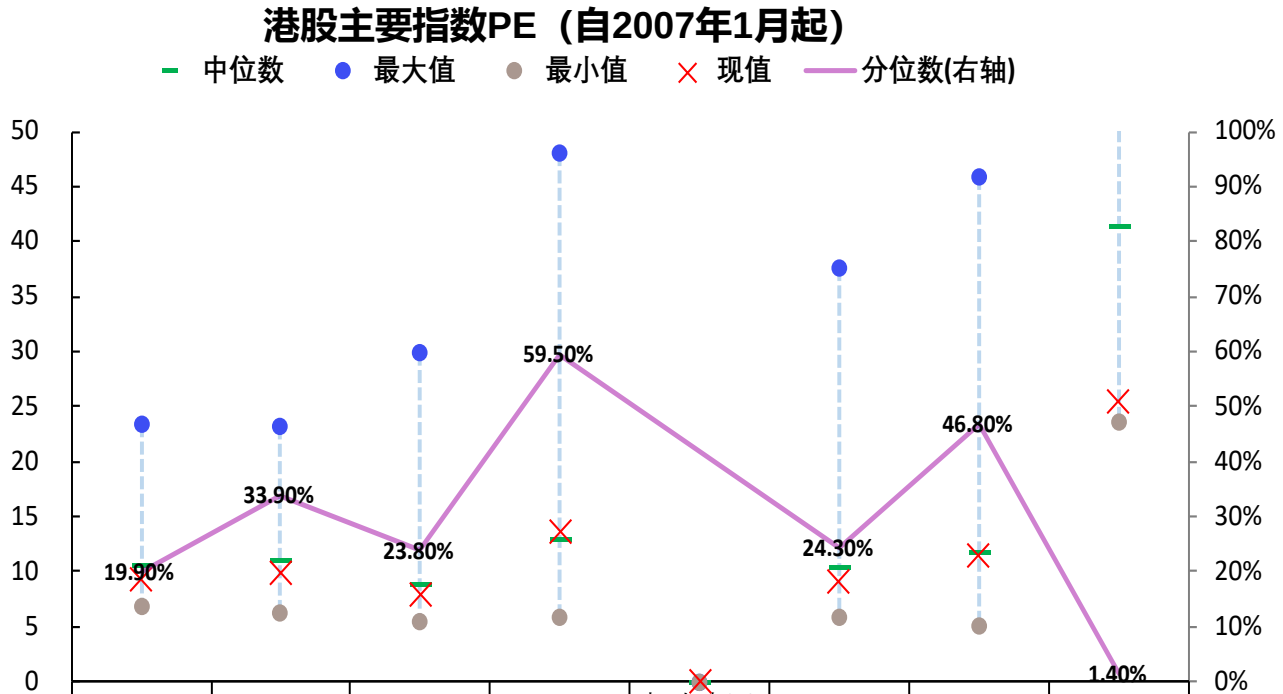


来源：Wind、国金证券研究所

目录

- 一、国际估值比较
- 二、A股主要指数及行业估值
- 三、港股主要指数估值
- 四、美股主要指数估值

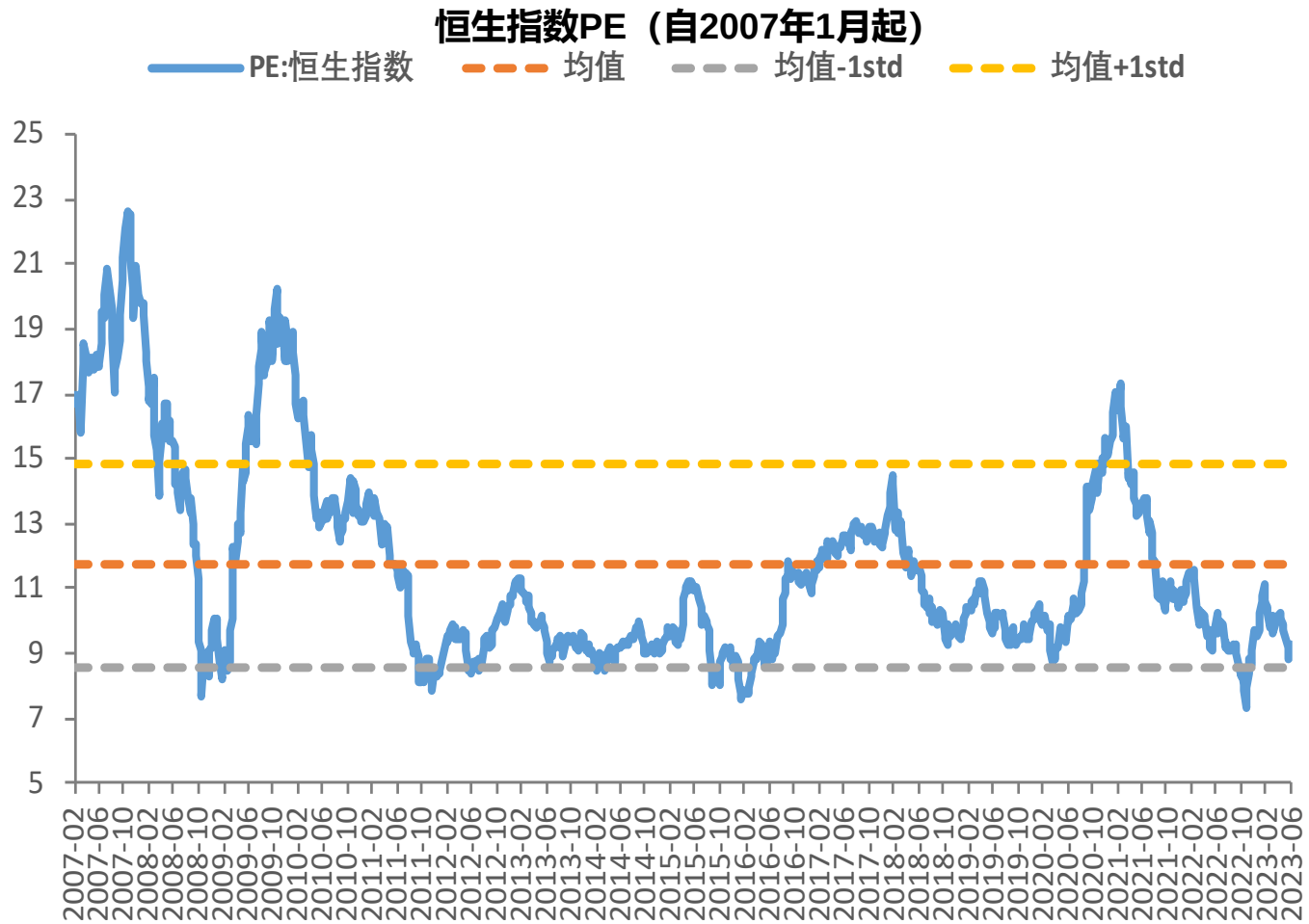
港股主要指数当前PE与历史比较



	恒生指数	恒生综指	恒生国企指数	恒生香港35	恒生中国(香港上市)25	恒生大型股	恒生中型股	恒生科技
中位数	10.62	10.91	8.90	12.89	0.00	10.40	11.68	41.28
最大值	23.44	23.22	29.92	47.96	0.00	37.69	45.80	70.73
最小值	6.80	6.33	5.55	5.86	0.00	5.87	5.00	23.59
现值	9.24	9.89	7.99	13.59	0.00	9.19	11.46	25.46
分位数(右轴)	19.90%	33.90%	23.80%	59.50%		24.30%	46.80%	1.40%

来源：Wind、国金证券研究所

恒生指数PE走势



来源：Wind、国金证券研究所

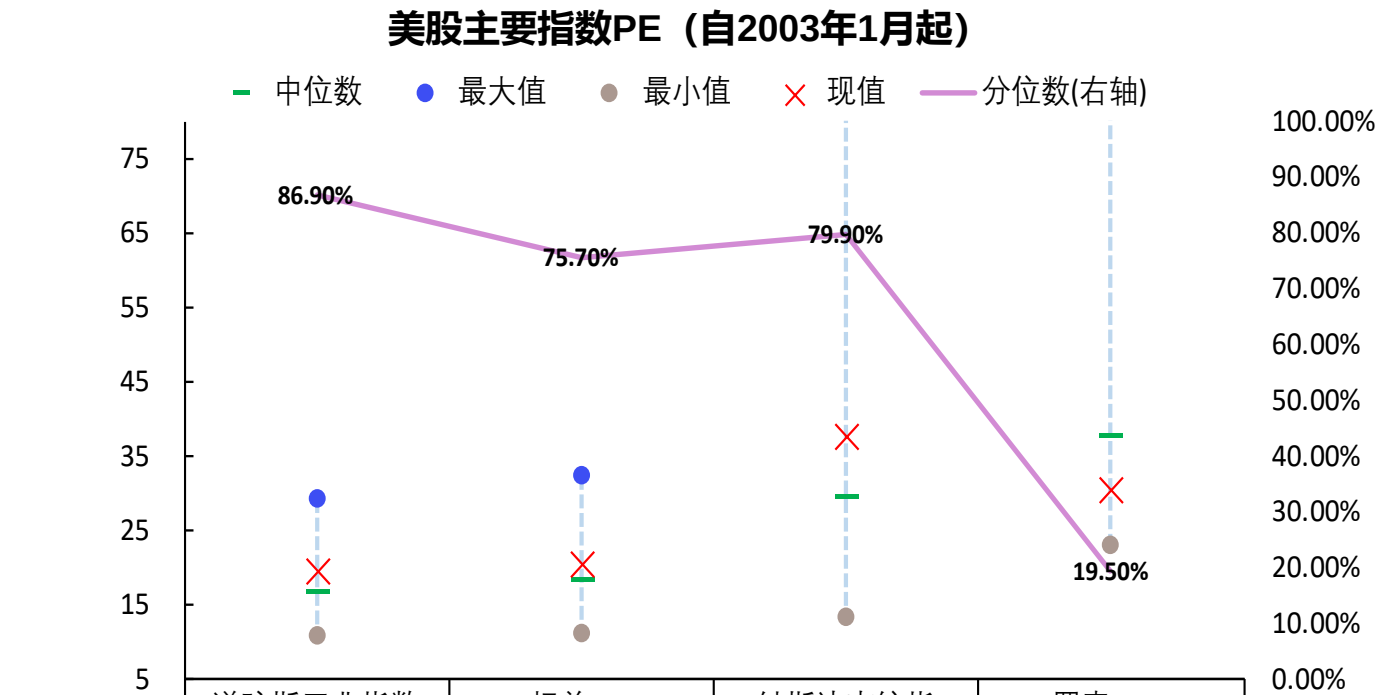
恒生国企指数PE走势

来源：Wind、国金证券研究所

目录

- 一、国际估值比较
- 二、A股主要指数及行业估值
- 三、港股主要指数估值
- 四、美股主要指数估值

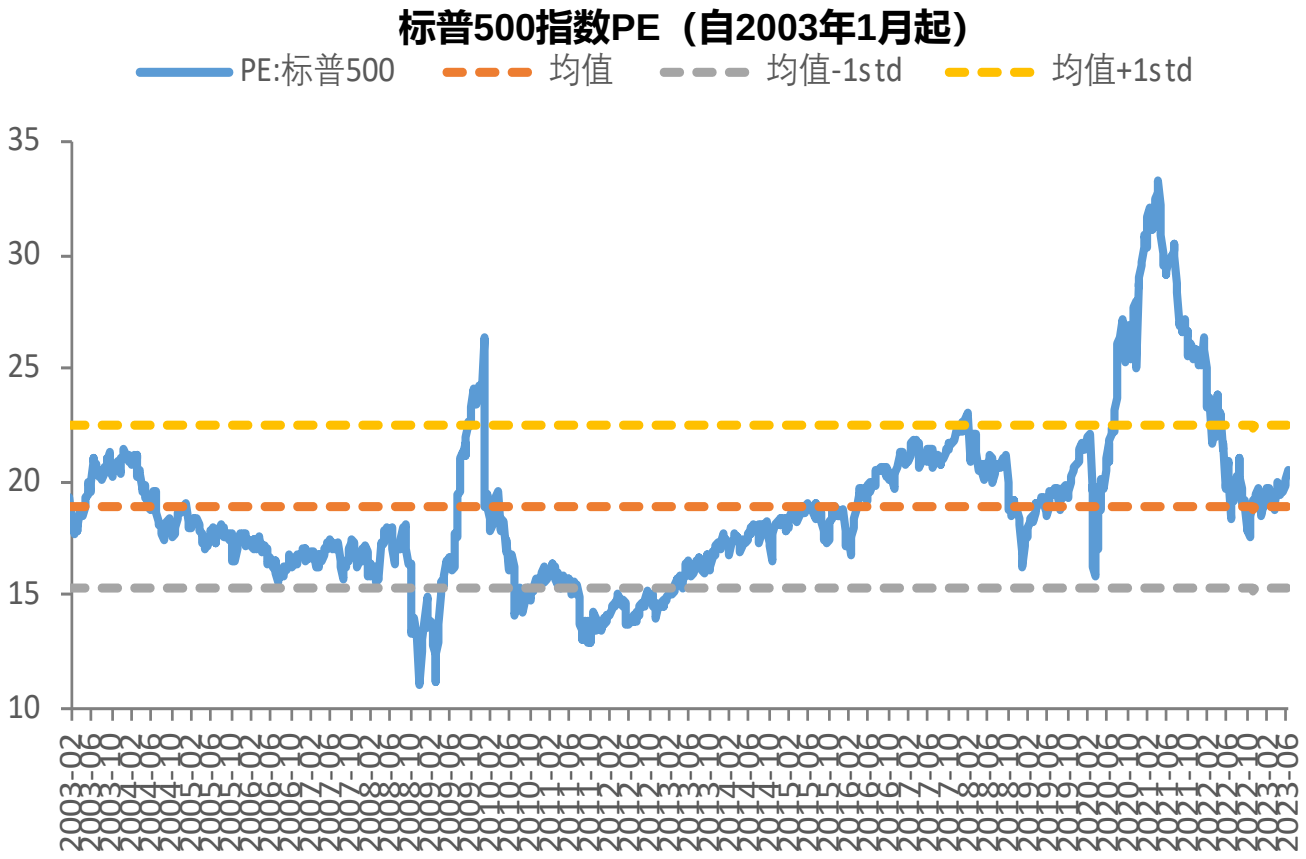
美股主要指数当前PE与历史比较



	道琼斯工业指数	标普500	纳斯达克综指	罗素2000
中位数	16.88	18.36	29.68	37.70
最大值	29.28	32.51	84.45	964.87
最小值	10.99	11.14	13.48	23.17
现值	19.57	20.54	37.62	30.56
分位数(右轴)	86.90%	75.70%	79.90%	19.50%

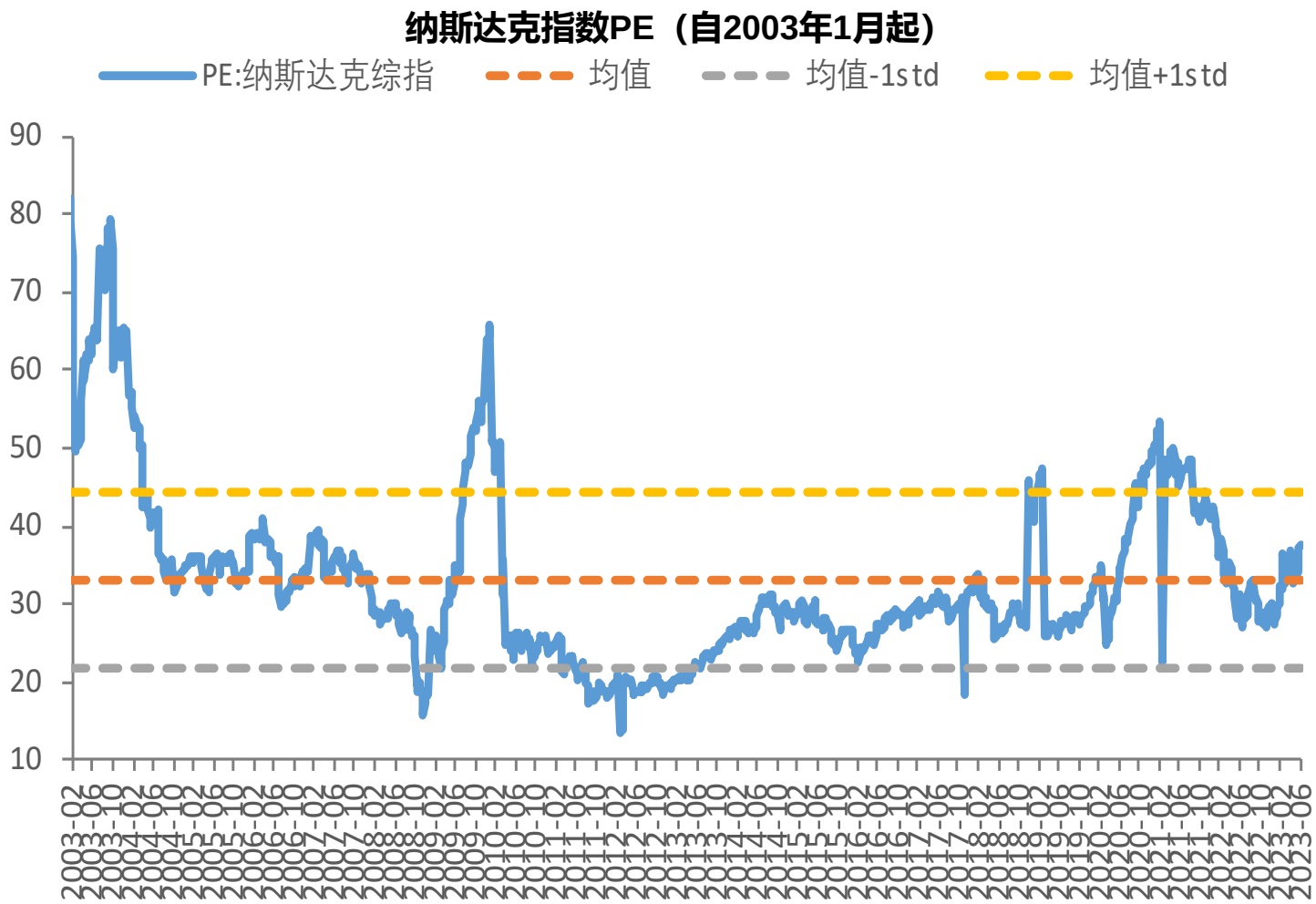
来源：Wind、国金证券研究所

标普500指数PE走势



来源：Wind、国金证券研究所

纳斯达克指数PE走势



来源：Wind、国金证券研究所

风险提示

- *市场流动性风险*
- *海外黑天鹅事件（地缘政治风险、主权评级下调等）*
- *市场波动过大导致估值变动剧烈等*

特别声明

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。