

2023年07月01日

证券研究报告·市场投资策略

估值周报 (0626-0630)



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

# 大盘反弹，TMT强势赛道回调，新能源反弹

## 摘要

- 本周万得全A反弹0.36%，全部A股PE(TTM)较上周下降0.03至17.61，1年/3年/10年分位数分别降至43.1%/22.1%/39.5%；PB(LF)提升0.01至1.63，1年/3年/10年分位数分别升至31.4%/14.3%/20.1%。本周全A股权风险溢价环比提升0.05pp至2.91%，接近3.5年滚动历史均值+1倍标准差，处于5年82.4%分位。
- 主要指数中，中证1000本周反弹0.82%，相对较强，PE(TTM)较上周上升0.31至36.67，1年/3年/10年分位数分别升至98%/60.38%/35.7%；PB(LF)上升0.02至2.34，1年/3年/10年分位数分别升至29.4%/12.3%/23.4%。科创50下跌1.48%，回调最多，PE(TTM)较上周下降0.67至42.06，1年/3年/10年分位数分别降至51.1%/20.8%/18%；PB(LF)下降0.06至4.43，1年/3年/10年分位数分别降至35.3%/13.6%/11.8%。
- 港股主要指数本周反弹，海外主要指数多数亦均实现反弹。恒指本周上涨0.14%，PE(TTM)下降0.13至8.99，1年/3年/10年分位数基本维持在21.5%/7.1%/12.5%，PB(LF)下降0.01至0.92，1年/3年/10年分位数基本维持在37.3%/13.6%/6.4%。海外主要指数中，标普500本周上涨2.35%，涨幅相对较大，PE(TTM)较上周上升0.56至25.35，1年/3年/10年分位数分别升至100%/47.4%/81.8%；PB(LF)提升0.08至4.22，1年/3年/10年分位数分别升至100%/63%/88.9%。韩国综指本周回调0.1%，相对较多，PE(TTM)下降0.11至15.69，1年/3年/10年分位数均降至93.7%/52.77%/57.4%，PB(LF)下降0.01至0.94，1年/3年/10年分位数分别降至70.8%/37.5%/35.7%。
- 一级行业中，看各行业估值周环比变化，国防军工(+1.6)、钢铁(+1.14)、纺织服饰(+1.1)、机械设备(+0.19)、轻工制造(+0.74) PE(TTM)周环比提升，计算机(-5.5)、传媒(-2.35)、社会服务(-1.26)、食品饮料(-0.93)、商贸零售(-0.9)周环比降幅居前；电力设备(+0.1)、国防军工(+0.1)、纺织服饰(+0.09)、机械设备(+0.07)、美容护理(+0.6)周环比提升，计算机(-0.29)、食品饮料(-0.18)、传媒(-0.14)、社会服务(-0.05)、商贸零售(-0.05)周环比降幅居前。看1年PE(TTM)分位数，低于10%的行业有：有色金属、食品饮料、煤炭、农林牧渔、社会服务、银行。看10年PE(TTM)分位数，低于10%的行业有：有色金属、煤炭、电力设备、银行、交通运输。
- 热门板块中，看各板块估值周环比变化，航天军工(+2.22)、工业母机(+1.58)、专精特新小巨人(+0.94)、风电(+0.67)、燃料电池(+0.57) PE(TTM)周环比提升，ChatGPT(-144.83)、云计算(-4.45)、元宇宙(-1.77)、信创(-1.15)、白酒(-1.09)周环比降幅居前；白酒(+0.51)、光伏(+0.15)、工业母机(+0.13)、航天军工(+0.09)、新材料(+0.08) PB(LF)周环比上升，ChatGPT(-0.83)、云计算(-0.28)、元宇宙(-0.12)、信创(-0.12)、智能汽车(-0.08)周环比降幅居前。看1年PE(TTM)分位数，低于10%的板块有：CRO指数、医美、白酒、新材料、动力电池指数、光伏、储能指数。看3年PE(TTM)分位数，低于10%的板块有：CRO指数、白酒、新材料、动力电池指数、光伏、储能指数、医美、智能电网、新能源汽车。
- 风险提示：统计偏差等。

## 西南证券研究发展中心

分析师：常潇雅

执业证号：S1250517050002

电话：021-58351932

邮箱：cxya@swsc.com.cn

## 相关研究

1. 估值周报(0619-0623)：全球市场普跌，CRO、白酒板块回调较多 (2023-06-27)
2. 估值周报(0605-0609)：TMT、中特估值性强，电力设备、军工回调较多 (2023-06-12)
3. 政策跟踪周报(0528-0603) (2023-06-05)
4. 估值周报(0529-0602)：TMT强势反弹，煤炭、消费、电力设备回调 (2023-06-05)
5. 估值周报(0522-0526)：市场回调，公用事业韧性较强 (2023-05-30)
6. 政策跟踪周报(0521-0527) (2023-05-29)

请务必阅读正文后的重要声明部分

## 目 录

|                            |          |
|----------------------------|----------|
| <b>1 A股主要指数估值</b> .....    | <b>1</b> |
| 1.1 A股主要指数 PE、PB 估值.....   | 1        |
| 1.2 全 A 股权风险溢价.....        | 3        |
| <b>2 港股及海外主要指数估值</b> ..... | <b>4</b> |
| <b>3 行业及热门板块估值</b> .....   | <b>5</b> |
| 3.1 一级行业估值.....            | 5        |
| 3.2 热门板块估值.....            | 7        |

## 图 目 录

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| 图 1: 近 10 年全部 A 股 PE(TTM)估值情况 ..... | 1 |
| 图 2: 近 10 年全部 A 股 PB(LF)估值情况 .....  | 1 |
| 图 3: 近 10 年全 A 两非 PE(TTM)估值情况 ..... | 1 |
| 图 4: 近 10 年全 A 两非 PB(LF)估值情况 .....  | 1 |
| 图 5: A 股主要指数 PE(TTM)估值对比情况 .....    | 2 |
| 图 6: A 股主要指数 PB(LF)估值对比情况 .....     | 2 |
| 图 7: A 股主要指数 PB-ROE 估值情况 .....      | 3 |
| 图 8: 近 5 年全 A 股权风险溢价变化情况 .....      | 3 |
| 图 9: 港股及海外主要指数 PE(TTM)估值对比情况 .....  | 4 |
| 图 10: 港股及海外主要指数 PB(LF)估值对比情况 .....  | 4 |
| 图 11: A 股各行业 PE(TTM)估值对比情况 .....    | 6 |
| 图 12: A 股各行业 PB(LF)估值对比情况 .....     | 6 |
| 图 13: A 股热门板块 PE(TTM)估值对比情况 .....   | 8 |
| 图 14: A 股热门板块 PB(LF)估值对比情况 .....    | 9 |

## 表 目 录

|  |   |
|--|---|
| 表 1: A 股主要指数 PE 估值情况 .....                             | 2 |
| 表 2: A 股主要指数 PB(LF)估值情况 .....                          | 2 |
| 表 3: 港股及海外主要指数 PE 估值情况 (德国 DAX 指数估值日期为 6 月 29 日) ..... | 4 |
| 表 4: 港股及海外主要指数 PB 估值情况 .....                           | 4 |
| 表 5: A 股各行业 PE 估值情况 .....                              | 5 |
| 表 6: A 股各行业 PB(LF)估值情况 .....                           | 7 |
| 表 7: A 股热门板块 PE 估值情况 .....                             | 8 |
| 表 8: A 股热门板块 PB(LF)估值情况 .....                          | 9 |

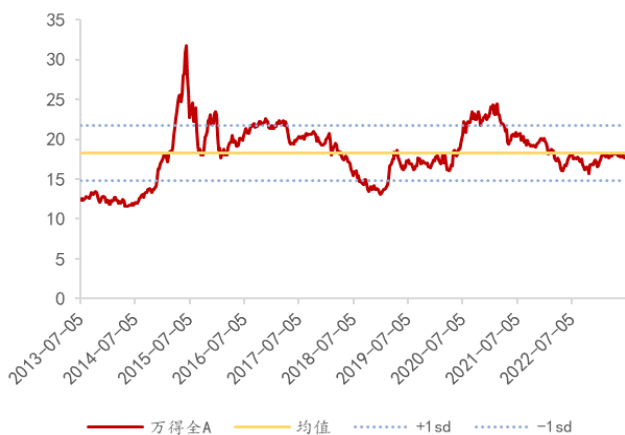
# 1 A股主要指数估值

## 1.1 A股主要指数 PE、PB 估值

本周万得全 A 反弹 0.36%，全部 A 股 PE(TTM)较上周下降 0.03 至 17.61，1 年/3 年/10 年分位数分别降至 43.1%/22.1%/39.5%；PB(LF)提升 0.01 至 1.63，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 31.4%/14.3%/20.1%。

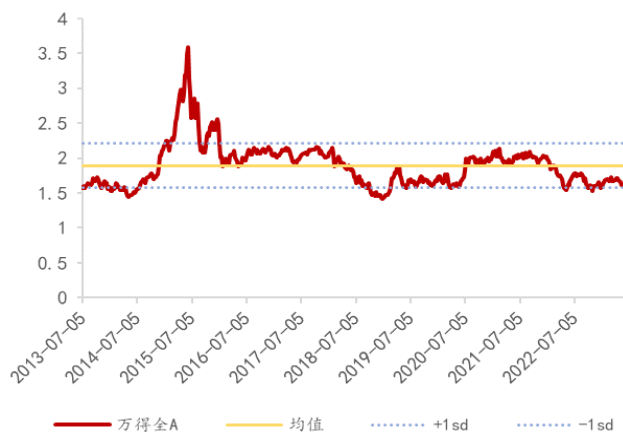
万得全 A(除金融、石油石化)本周反弹 0.43%，PE(TTM)较上周下降 0.15 至 28.65，1 年/3 年/10 年分位数分别降至 50.9%/26.6%/42.6%；PB(LF)较上周提升 0.02 至 2.33，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 27.5%/12.3%/31.8%。

图 1：近 10 年全部 A 股 PE(TTM)估值情况



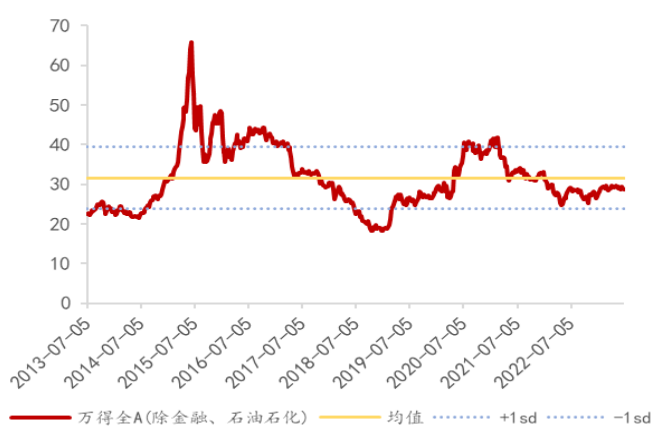
数据来源：wind、西南证券整理

图 2：近 10 年全部 A 股 PB(LF)估值情况



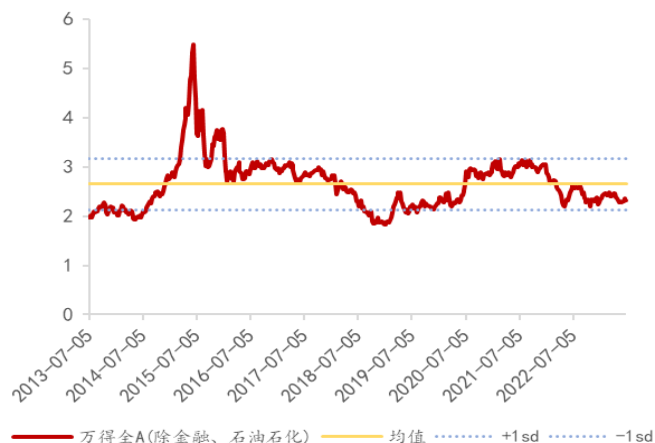
数据来源：wind、西南证券整理

图 3：近 10 年全 A 两非 PE(TTM)估值情况



数据来源：wind、西南证券整理

图 4：近 10 年全 A 两非 PB(LF)估值情况



数据来源：wind、西南证券整理

主要指数中, 中证 1000 本周反弹 0.82%, 相对较强, PE(TTM)较上周上升 0.31 至 36.67, 1 年/3 年/10 年分位数分别升至 98%/60.38%/35.7%; PB(LF)上升 0.02 至 2.34, 1 年/3 年/10 年分位数分别升至 29.4%/12.3%/23.4%。

科创 50 下跌 1.48%, 回调最多, PE(TTM)较上周下降 0.67 至 42.06, 1 年/3 年/10 年分位数分别降至 51.1%/20.8%/18%; PB(LF)下降 0.06 至 4.43, 1 年/3 年/10 年分位数分别降至 35.3%/13.6%/11.8%。

**表 1: A 股主要指数 PE 估值情况**

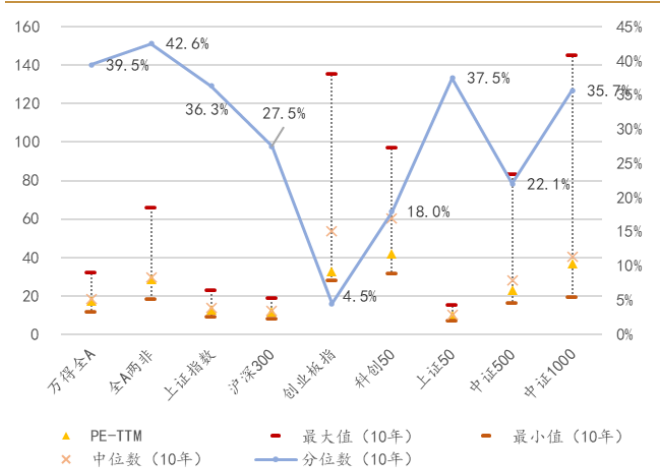
| 指数     | PE-TTM (本周) | 1年PE分位数 | 3年PE分位数 | 5年PE分位数 | PE-TTM (上周) | 周环比   |
|--------|-------------|---------|---------|---------|-------------|-------|
| 万得全A   | 17.61       | 43.1%   | 22.1%   | 45.7%   | 17.64       | -0.03 |
| 全A两非   | 28.65       | 50.9%   | 26.6%   | 50.0%   | 28.80       | -0.15 |
| 上证指数   | 12.94       | 52.9%   | 27.9%   | 42.6%   | 12.89       | 0.05  |
| 沪深300  | 11.68       | 33.3%   | 11.0%   | 20.7%   | 11.72       | -0.03 |
| 创业板指   | 32.55       | 9.8%    | 3.2%    | 9.0%    | 32.54       | 0.00  |
| 科创50   | 42.06       | 41.1%   | 20.8%   | 18.0%   | 42.73       | -0.67 |
| 上证50   | 9.66        | 43.1%   | 15.6%   | 31.6%   | 9.75        | -0.08 |
| 中证500  | 23.08       | 41.1%   | 47.4%   | 44.1%   | 23.01       | 0.06  |
| 中证1000 | 36.67       | 98.00%  | 60.38%  | 53.12%  | 36.35       | 0.31  |

数据来源: wind、西南证券整理

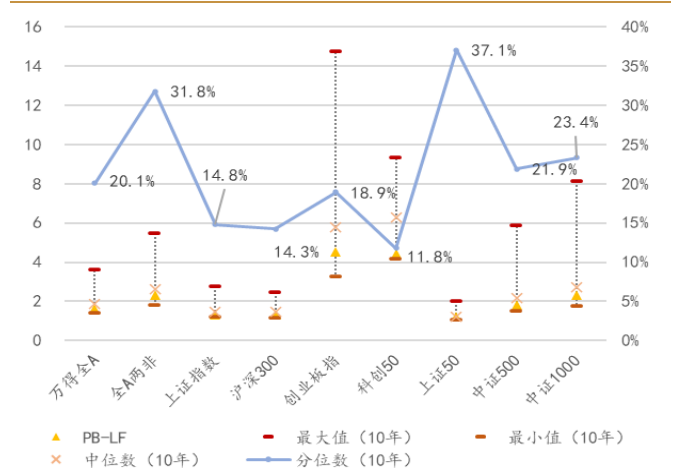
**表 2: A 股主要指数 PB(LF)估值情况**

| 指数     | PB-LF (本周) | 1年PB分位数 | 3年PB分位数 | 5年PB分位数 | PB-LF (上周) | 周环比   |
|--------|------------|---------|---------|---------|------------|-------|
| 万得全A   | 1.63       | 31.4%   | 14.3%   | 25.0%   | 1.62       | 0.01  |
| 全A两非   | 2.33       | 27.5%   | 12.3%   | 39.8%   | 2.31       | 0.02  |
| 上证指数   | 1.31       | 37.3%   | 16.2%   | 19.9%   | 1.30       | 0.01  |
| 沪深300  | 1.34       | 23.5%   | 7.8%    | 10.9%   | 1.33       | 0.00  |
| 创业板指   | 4.54       | 15.7%   | 5.2%    | 21.9%   | 4.53       | 0.01  |
| 科创50   | 4.43       | 35.3%   | 13.6%   | 11.8%   | 4.49       | -0.06 |
| 上证50   | 1.22       | 19.6%   | 10.4%   | 32.8%   | 1.22       | 0.00  |
| 中证500  | 1.82       | 92.2%   | 40.9%   | 43.8%   | 1.80       | 0.01  |
| 中证1000 | 2.34       | 29.4%   | 12.3%   | 40.6%   | 2.31       | 0.02  |

数据来源: wind、西南证券整理

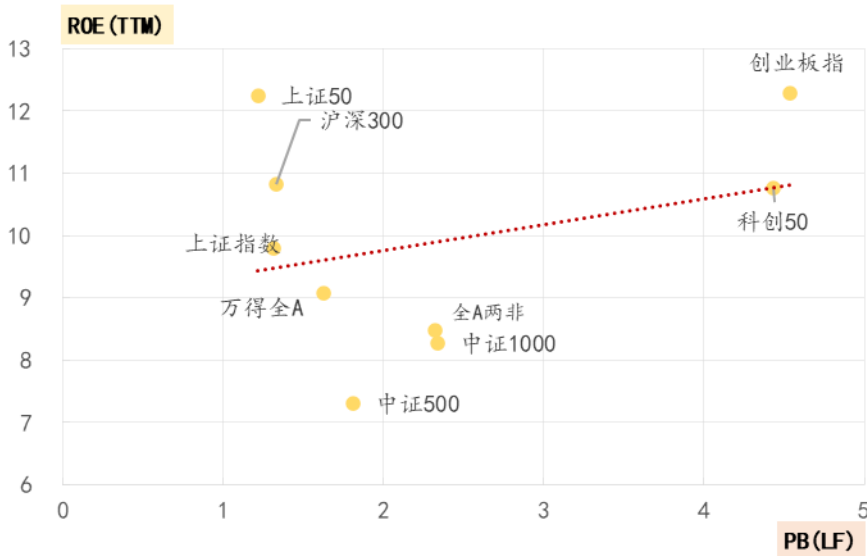
**图 5: A 股主要指数 PE(TTM)估值对比情况**


数据来源: wind、西南证券整理

**图 6: A 股主要指数 PB(LF)估值对比情况**


数据来源: wind、西南证券整理

图 7: A 股主要指数 PB-ROE 估值情况

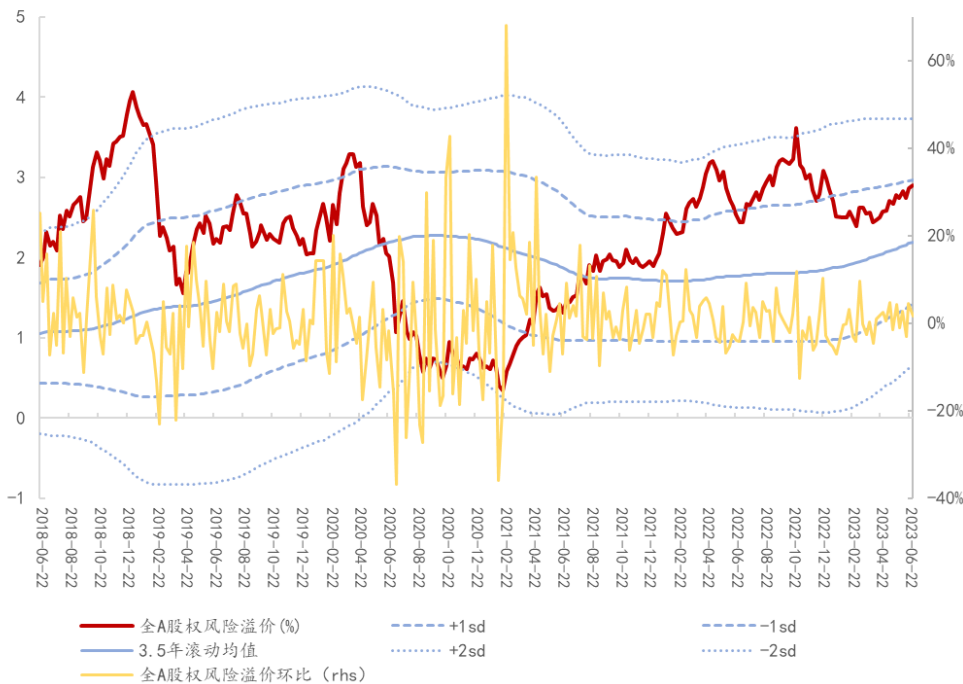


数据来源: Wind、西南证券整理

## 1.2 全 A 股权风险溢价

本周全 A 股权风险溢价环比提升 0.05pp 至 2.91%，接近 3.5 年滚动历史均值+1 倍标准差，处于 5 年 82.4%分位。

图 8: 近 5 年全 A 股权风险溢价变化情况



数据来源: Wind、西南证券整理

## 2 港股及海外主要指数估值

港股主要指数本周反弹，海外主要指数多数亦均实现反弹。恒指本周上涨 0.14%，PE(TTM)下降 0.13 至 8.99，1 年/3 年/10 年分位数基本维持在 21.5%/7.1%/12.5%，PB(LF)下降 0.01 至 0.92，1 年/3 年/10 年分位数基本维持在 37.3%/13.6%/6.4%。

海外主要指数中，标普 500 本周上涨 2.35%，涨幅相对较大，PE(TTM)较上周上升 0.56 至 25.35，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 100%/47.4%/81.8%；PB(LF)提升 0.08 至 4.22，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 100%/63%/88.9%。

韩国综指本周回调 0.1%，相对较多，PE(TTM)下降 0.11 至 15.69，1 年/3 年/10 年分位数均降至 93.7%/52.77%/57.4%，PB(LF)下降 0.01 至 0.94，1 年/3 年/10 年分位数分别降至 70.8%/37.5%/35.7%。

表 3：港股及海外主要指数 PE 估值情况（德国 DAX 指数估值日期为 6 月 29 日）

| 指数      | PE-TTM (本周) | 1年PE分位数 | 3年PE分位数 | 5年PE分位数 | PE-TTM (上周) | 周环比   |
|---------|-------------|---------|---------|---------|-------------|-------|
| 恒生指数    | 8.99        | 21.5%   | 7.1%    | 5.5%    | 9.11        | -0.13 |
| 恒生科技    | 25.13       | 3.9%    | 1.3%    | 1.3%    | 25.75       | -0.62 |
| 道琼斯工业指数 | 26.09       | 100.0%  | 57.8%   | 74.6%   | 25.35       | 0.74  |
| 纳斯达克指数  | 38.47       | 100.0%  | 50.0%   | 61.5%   | 37.53       | 0.94  |
| 标普500   | 25.35       | 100.0%  | 47.4%   | 66.8%   | 24.80       | 0.56  |
| 英国富时100 | 11.26       | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 11.41       | -0.15 |
| 德国DAX   | 13.44       | 54.9%   | 25.5%   | 20.8%   | 13.50       | -0.06 |
| 日经225   | 18.62       | 54.0%   | 42.0%   | 55.9%   | 18.86       | -0.24 |
| 韩国综合指数  | 15.69       | 93.70%  | 52.77%  | 57.31%  | 15.80       | -0.11 |

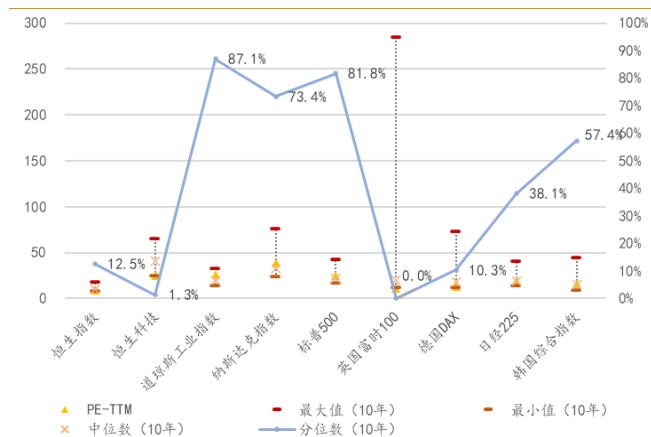
数据来源：wind、西南证券整理

表 4：港股及海外主要指数 PB 估值情况

| 指数      | PB-LF (本周) | 1年PB分位数 | 3年PB分位数 | 5年PB分位数 | PB-LF (上周) | 周环比   |
|---------|------------|---------|---------|---------|------------|-------|
| 恒生指数    | 0.92       | 37.3%   | 13.6%   | 10.9%   | 0.93       | -0.01 |
| 恒生科技    | 2.37       | 19.6%   | 6.7%    | 6.7%    | 2.43       | -0.06 |
| 道琼斯工业指数 | 6.55       | 100.0%  | 61.7%   | 77.0%   | 6.37       | 0.17  |
| 纳斯达克指数  | 4.68       | 96.1%   | 37.5%   | 50.4%   | 4.59       | 0.09  |
| 标普500   | 4.22       | 100.0%  | 63.0%   | 77.7%   | 4.14       | 0.08  |
| 英国富时100 | 1.56       | 7.8%    | 15.9%   | 14.8%   | 1.58       | -0.02 |
| 德国DAX   | -          | -       | -       | -       | -          | -     |
| 日经225   | -          | -       | -       | -       | -          | -     |
| 韩国综合指数  | 0.94       | 70.8%   | 37.5%   | 57.3%   | 0.95       | -0.01 |

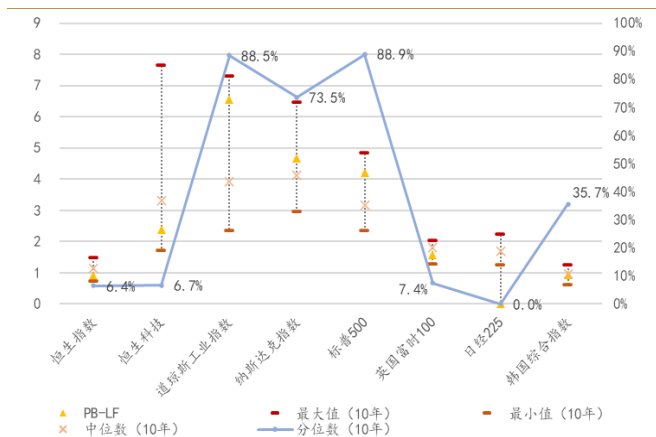
数据来源：wind、西南证券整理

图 9：港股及海外主要指数 PE(TTM)估值对比情况



数据来源：wind、西南证券整理

图 10：港股及海外主要指数 PB(LF)估值对比情况



数据来源：wind、西南证券整理

## 3 行业及热门板块估值

### 3.1 一级行业估值

一级行业中,本周上涨的行业为:纺织服饰(+4.83%)、煤炭(+3.17%)、电力设备(+3.15%)、国防军工(+2.88%)、环保(+2.85%),跌幅前5的行业为:计算机(-7.09%)、传媒(-4.79%)、食品饮料(-3.14%)、商贸零售(-2.6%)、社会服务(-1.3%)。

看各行业估值周环比变化,国防军工(+1.6)、钢铁(+1.14)、纺织服饰(+1.1)、机械设备(+0.19)、轻工制造(+0.74) PE(TTM)周环比提升,计算机(-5.5)、传媒(-2.35)、社会服务(-1.26)、食品饮料(-0.93)、商贸零售(-0.9)周环比降幅居前;电力设备(+0.1)、国防军工(+0.1)、纺织服饰(+0.09)、机械设备(+0.07)、美容护理(+0.6)周环比提升,计算机(-0.29)、食品饮料(-0.18)、传媒(-0.14)、社会服务(-0.05)、商贸零售(-0.05)周环比降幅居前。

看1年PE(TTM)分位数,低于10%的行业有:有色金属、食品饮料、煤炭、农林牧渔、社会服务、银行。

看10年PE(TTM)分位数,低于10%的行业有:有色金属、煤炭、电力设备、银行、交通运输。

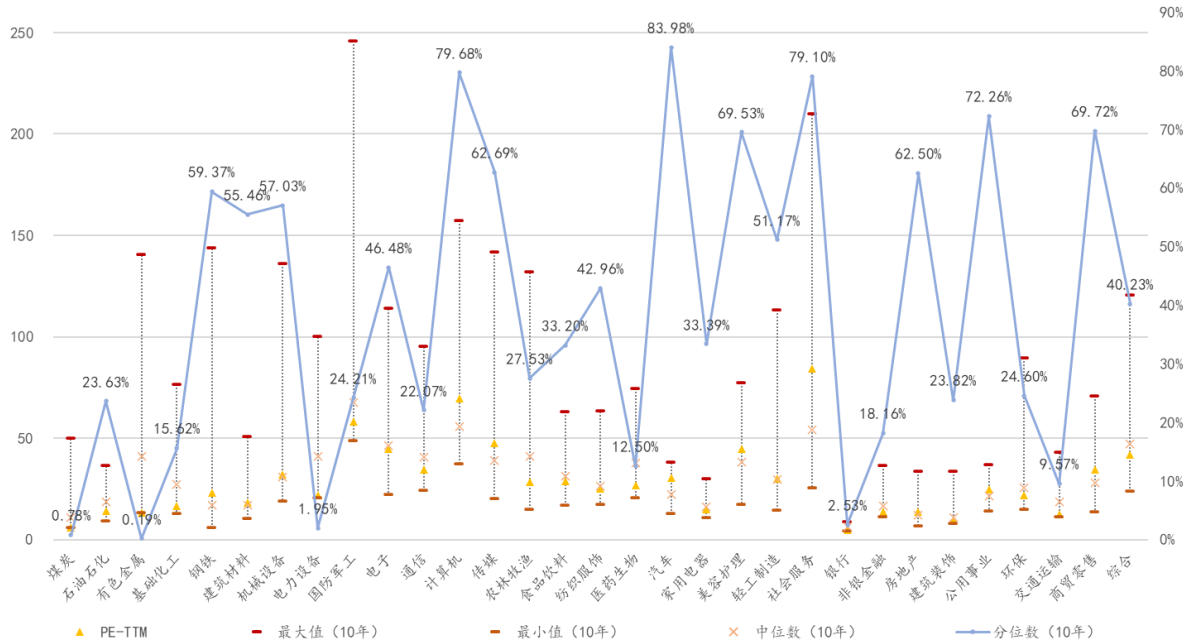
表5: A股各行业PE估值情况

| 大类板块 | 一级行业 | PE-TTM (本周) | 1年PE分位数 | 3年PE分位数 | 5年PE分位数 | 10年PE分位数 | PE2023e | PE-TTM (上周) | 周环比   |
|------|------|-------------|---------|---------|---------|----------|---------|-------------|-------|
| 上游周期 | 煤炭   | 6.11        | 7.84%   | 2.59%   | 1.56%   | 0.78%    | 6.30    | 5.92        | 0.19  |
|      | 石油石化 | 14.11       | 86.27%  | 60.38%  | 47.26%  | 23.63%   | 9.20    | 13.87       | 0.24  |
|      | 有色金属 | 13.28       | 1.96%   | 0.64%   | 0.39%   | 0.19%    | 12.25   | 13.21       | 0.07  |
|      | 基础化工 | 16.66       | 92.15%  | 37.01%  | 31.25%  | 15.62%   | 15.22   | 16.24       | 0.42  |
|      | 钢铁   | 23.13       | 94.11%  | 98.05%  | 98.82%  | 59.37%   | 15.40   | 21.99       | 1.14  |
| 中游制造 | 建筑材料 | 18.15       | 86.27%  | 95.45%  | 97.26%  | 55.46%   | 13.03   | 17.98       | 0.17  |
|      | 机械设备 | 32.06       | 86.27%  | 90.90%  | 92.18%  | 57.03%   | 27.69   | 31.15       | 0.91  |
|      | 电力设备 | 22.11       | 13.72%  | 4.54%   | 3.90%   | 1.95%    | 19.02   | 21.43       | 0.68  |
|      | 国防军工 | 58.16       | 88.23%  | 42.85%  | 44.14%  | 24.21%   | 45.04   | 56.56       | 1.60  |
| TMT  | 电子   | 44.76       | 96.07%  | 72.07%  | 76.95%  | 46.48%   | 30.67   | 44.76       | 0.00  |
|      | 通信   | 34.77       | 96.07%  | 54.54%  | 38.67%  | 22.07%   | 19.23   | 35.03       | -0.26 |
|      | 计算机  | 69.69       | 92.15%  | 77.27%  | 83.59%  | 79.68%   | 51.79   | 75.19       | -5.50 |
|      | 传媒   | 47.55       | 88.23%  | 90.25%  | 92.96%  | 62.69%   | 34.42   | 49.90       | -2.35 |
| 必选消费 | 农林牧渔 | 28.65       | 7.84%   | 48.70%  | 45.31%  | 27.53%   | 28.74   | 28.13       | 0.52  |
|      | 食品饮料 | 28.80       | 1.96%   | 0.64%   | 12.10%  | 33.20%   | 25.71   | 29.73       | -0.93 |
|      | 纺织服饰 | 25.19       | 94.11%  | 48.05%  | 61.32%  | 42.96%   | 30.05   | 24.09       | 1.10  |
|      | 医药生物 | 26.92       | 86.27%  | 33.76%  | 25.00%  | 12.50%   | 25.46   | 26.67       | 0.25  |
| 可选消费 | 汽车   | 30.40       | 23.52%  | 50.00%  | 69.92%  | 83.98%   | 27.17   | 29.94       | 0.46  |
|      | 家用电器 | 14.83       | 82.35%  | 35.71%  | 36.32%  | 33.39%   | 14.65   | 14.64       | 0.19  |
|      | 美容护理 | 44.95       | 54.90%  | 35.06%  | 60.15%  | 69.53%   | 39.47   | 44.29       | 0.66  |
|      | 轻工制造 | 30.15       | 60.78%  | 82.46%  | 89.45%  | 51.17%   | 22.45   | 29.41       | 0.74  |
|      | 社会服务 | 84.34       | 7.84%   | 35.06%  | 60.93%  | 79.10%   | 112.42  | 85.60       | -1.26 |
| 金融地产 | 银行   | 4.68        | 9.80%   | 3.24%   | 1.95%   | 2.53%    | 4.59    | 4.71        | -0.03 |
|      | 非银金融 | 13.86       | 29.41%  | 33.76%  | 21.48%  | 18.16%   | 12.82   | 14.18       | -0.32 |
|      | 房地产  | 13.88       | 70.58%  | 90.25%  | 94.14%  | 62.50%   | -61.35  | 13.81       | 0.07  |
|      | 建筑装饰 | 9.65        | 43.13%  | 52.59%  | 42.57%  | 23.82%   | 9.39    | 9.55        | 0.10  |
| 流通常用 | 公用事业 | 24.91       | 33.33%  | 61.68%  | 76.95%  | 72.26%   | 16.50   | 24.32       | 0.59  |
|      | 环保   | 21.85       | 45.09%  | 59.74%  | 49.21%  | 24.60%   | 20.67   | 21.26       | 0.59  |
|      | 交通运输 | 12.76       | 76.47%  | 28.57%  | 17.18%  | 9.57%    | 15.16   | 12.81       | -0.05 |
|      | 商贸零售 | 34.63       | 35.29%  | 78.57%  | 87.10%  | 69.72%   | 46.24   | 35.53       | -0.90 |
|      | 综合   | 42.03       | 13.7%   | 31.8%   | 57.4%   | 40.2%    | -42.70  | 41.66       | 0.37  |

数据来源: wind、西南证券整理



图 11: A 股各行业 PE(TTM)估值对比情况

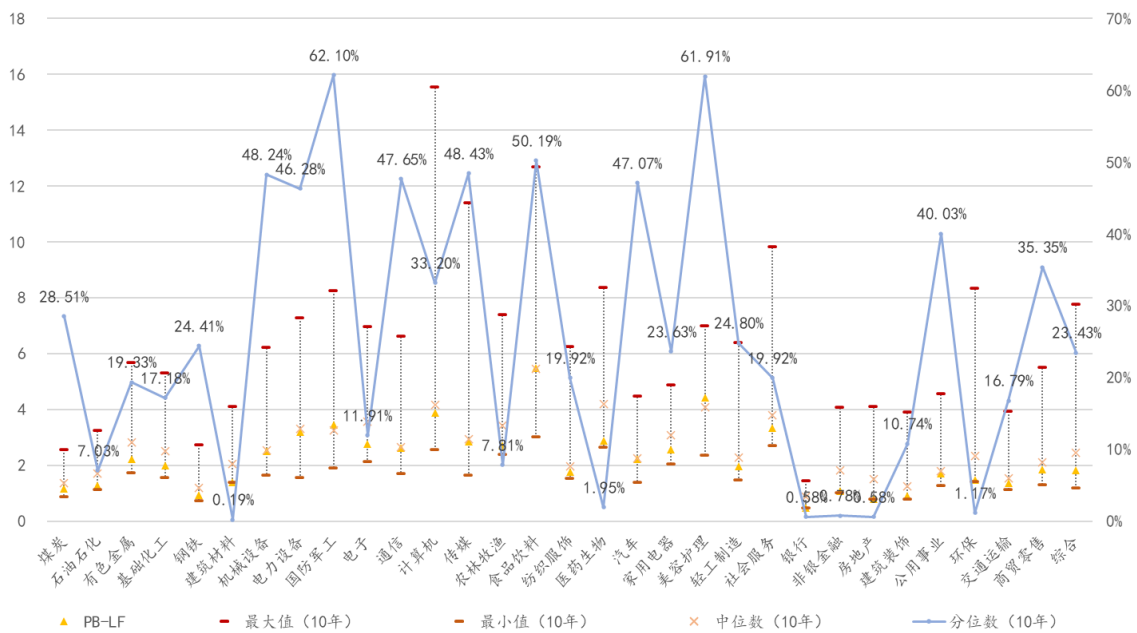


数据来源: Wind、西南证券整理

看 1 年 PB(LF)分位数, 低于 10% 的行业有: 交通运输、商贸零售、有色金属、建筑材料、食品饮料、基础化工、医药生物、美容护理、煤炭、钢铁、农林牧渔、银行、房地产、非银金融、环保。

看 10 年 PB(LF)分位数, 低于 10% 的行业有: 建筑材料、银行、房地产、非银金融、环保、医药生物、石油石化、农林牧渔。

图 12: A 股各行业 PB(LF)估值对比情况



数据来源: Wind、西南证券整理

**表 6: A 股各行业 PB(LF)估值情况**

| 大类板块 | 一级行业 | PB-LF (本周) | 1年PB分位数 | 3年PB分位数 | 5年PB分位数 | 10年PB分位数 | PB-LF (上周) | 周环比   |
|------|------|------------|---------|---------|---------|----------|------------|-------|
| 上游周期 | 煤炭   | 1.17       | 5.88%   | 22.72%  | 44.92%  | 28.51%   | 1.13       | 0.04  |
|      | 石油石化 | 1.27       | 19.60%  | 11.03%  | 14.06%  | 7.03%    | 1.25       | 0.02  |
|      | 有色金属 | 2.22       | 1.96%   | 1.94%   | 37.89%  | 19.33%   | 2.20       | 0.02  |
|      | 基础化工 | 1.99       | 3.92%   | 1.94%   | 34.37%  | 17.18%   | 1.94       | 0.05  |
|      | 钢铁   | 0.94       | 5.88%   | 13.63%  | 25.39%  | 24.41%   | 0.93       | 0.01  |
| 中游制造 | 建筑材料 | 1.39       | 1.96%   | 0.64%   | 0.39%   | 0.19%    | 1.37       | 0.02  |
|      | 机械设备 | 2.50       | 78.43%  | 42.20%  | 65.23%  | 48.24%   | 2.43       | 0.07  |
|      | 电力设备 | 3.19       | 13.72%  | 7.79%   | 44.53%  | 46.28%   | 3.09       | 0.10  |
|      | 国防军工 | 3.46       | 64.70%  | 62.33%  | 77.34%  | 62.10%   | 3.36       | 0.10  |
| TMT  | 电子   | 2.77       | 43.13%  | 16.23%  | 23.82%  | 11.91%   | 2.76       | 0.01  |
|      | 通信   | 2.62       | 96.07%  | 87.01%  | 71.09%  | 47.65%   | 2.64       | -0.02 |
|      | 计算机  | 3.88       | 78.43%  | 43.50%  | 54.68%  | 33.20%   | 4.17       | -0.29 |
|      | 传媒   | 2.86       | 86.27%  | 86.36%  | 91.01%  | 48.43%   | 3.00       | -0.14 |
| 必选消费 | 农林牧渔 | 2.69       | 5.88%   | 2.59%   | 11.71%  | 7.81%    | 2.65       | 0.04  |
|      | 食品饮料 | 5.48       | 1.96%   | 0.64%   | 12.50%  | 50.19%   | 5.66       | -0.18 |
|      | 纺织服饰 | 1.77       | 56.86%  | 31.81%  | 37.10%  | 19.92%   | 1.68       | 0.09  |
|      | 医药生物 | 2.87       | 3.92%   | 1.29%   | 3.90%   | 1.95%    | 2.84       | 0.03  |
| 可选消费 | 汽车   | 2.21       | 50.98%  | 40.90%  | 64.45%  | 47.07%   | 2.16       | 0.05  |
|      | 家用电器 | 2.55       | 52.94%  | 20.77%  | 19.53%  | 23.63%   | 2.52       | 0.03  |
|      | 美容护理 | 4.43       | 3.92%   | 7.14%   | 44.14%  | 61.91%   | 4.37       | 0.06  |
|      | 轻工制造 | 1.95       | 31.37%  | 19.48%  | 47.65%  | 24.80%   | 1.91       | 0.04  |
| 金融地产 | 社会服务 | 3.34       | 35.29%  | 21.42%  | 27.73%  | 19.92%   | 3.39       | -0.05 |
|      | 银行   | 0.47       | 5.88%   | 1.94%   | 1.17%   | 0.58%    | 0.47       | 0.00  |
|      | 非银金融 | 1.08       | 7.84%   | 2.59%   | 1.56%   | 0.78%    | 1.10       | -0.02 |
|      | 房地产  | 0.79       | 5.88%   | 1.94%   | 1.17%   | 0.58%    | 0.78       | 0.01  |
| 流通公用 | 建筑装饰 | 0.89       | 29.41%  | 33.76%  | 21.48%  | 10.74%   | 0.88       | 0.01  |
|      | 公用事业 | 1.70       | 58.82%  | 66.23%  | 78.12%  | 40.03%   | 1.66       | 0.04  |
|      | 环保   | 1.48       | 7.84%   | 3.89%   | 2.34%   | 1.17%    | 1.44       | 0.04  |
|      | 交通运输 | 1.36       | 0.00%   | 0.64%   | 13.67%  | 16.79%   | 1.38       | -0.02 |
|      | 商贸零售 | 1.84       | 0.00%   | 48.05%  | 68.35%  | 35.35%   | 1.89       | -0.05 |
|      | 综合   | 1.81       | 33.3%   | 27.9%   | 46.5%   | 23.4%    | 1.79       | 0.02  |

数据来源: wind、西南证券整理

### 3.2 热门板块估值

在统计的 23 个热门板块中, 本周上涨的板块有: 工业母机(+3.93%)、光伏(+3.4%)、动力电池(+3.18%)、专精特新小巨人(+2.96%)、储能(+2.92%), 跌幅前 5 的板块有: ChatGPT(-9.35%)、云计算(-6.57%)、白酒(-4.45%)、信创(-3.47%)、元宇宙(-3.42%)。

看各板块估值周环比变化, 航天军工(+2.22)、工业母机(+1.58)、专精特新小巨人(+0.94)、风电(+0.67)、燃料电池(+0.57) PE(TTM)周环比提升, ChatGPT(-144.83)、云计算(-4.45)、元宇宙(-1.77)、信创(-1.15)、白酒(-1.09)周环比降幅居前; 白酒(+0.51)、光伏(+0.15)、工业母机(+0.13)、航天军工(+0.09)、新材料(+0.08) PB(LF)周环比上升, ChatGPT(-0.83)、云计算(-0.28)、元宇宙(-0.12)、信创(-0.12)、智能汽车(-0.08)周环比降幅居前。

看 1 年 PE(TTM)分位数, 低于 10%的板块有: CRO 指数、医美、白酒、新材料、动力电池指数、光伏、储能指数。

看 3 年 PE(TTM)分位数, 低于 10%的板块有: CRO 指数、白酒、新材料、动力电池指数、光伏、储能指数、医美、智能电网、新能源汽车。

看 1 年 PB(LF)分位数, 低于 10%的板块有: CRO 指数、创新药指数、医美、新材料、动力电池指数、半导体指数、储能指数。

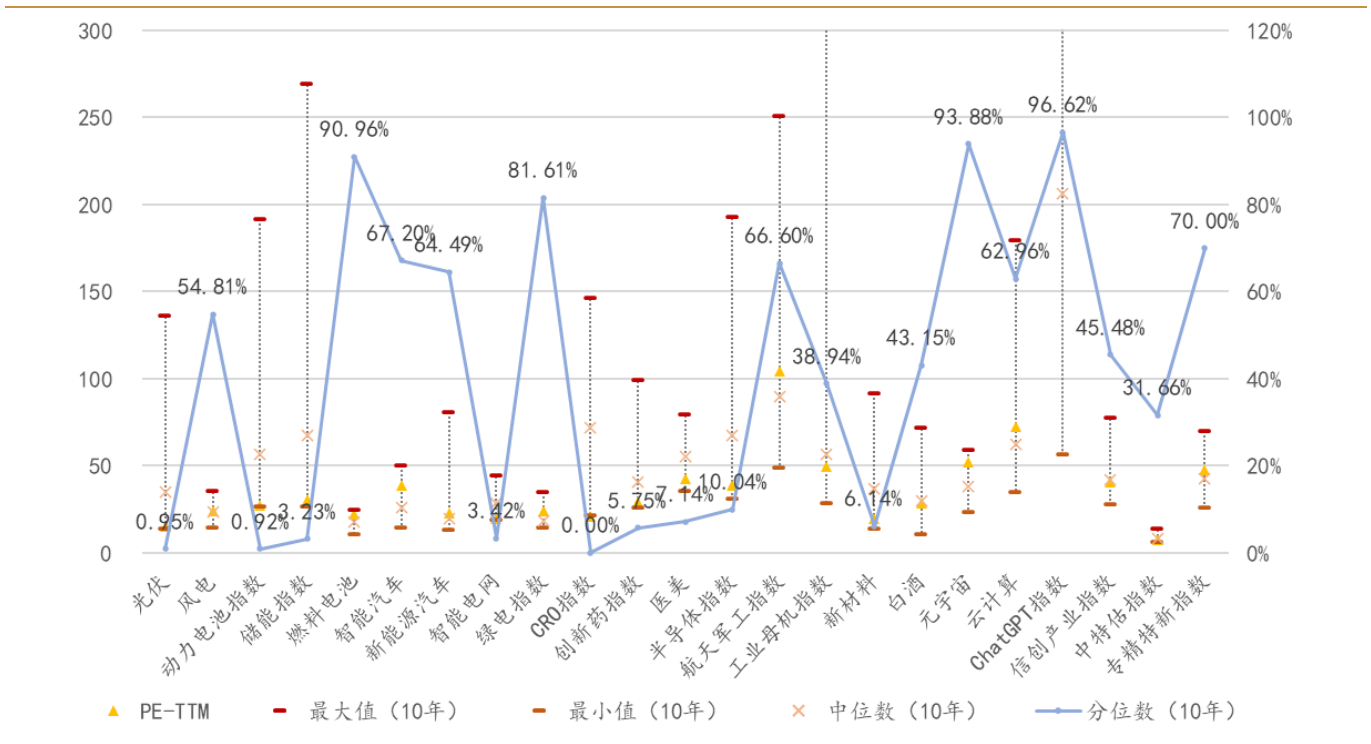
新能源汽车看3年PB(LF)分位数, 低于10%的板块有: CRO指数、创新药指数、新材料、半导体指数、医美、动力电池指数、储能指数。

表 7: A股热门板块 PE 估值情况

| 板块          | PE-TTM (本周) | 1年PE分位数 | 3年PE分位数 | 5年PE分位数 | 10年PE分位数 | PE2023e | PE-TTM (上周) | 周环比     |
|-------------|-------------|---------|---------|---------|----------|---------|-------------|---------|
| 光伏          | 15.18       | 8.77%   | 3.06%   | 1.88%   | 1.88%    | 13.32   | 14.64       | 0.54    |
| 风电          | 24.03       | 15.78%  | 34.96%  | 55.84%  | 55.84%   | 16.81   | 23.36       | 0.67    |
| 动力电池指数      | 27.64       | 7.01%   | 2.45%   | 1.50%   | 1.50%    | 21.82   | 27.41       | 0.23    |
| 储能指数        | 30.41       | 8.77%   | 3.06%   | 1.88%   | 1.88%    | 22.50   | 30.09       | 0.32    |
| 燃料电池        | 22.35       | 49.12%  | 82.20%  | 89.05%  | 89.05%   | 17.18   | 21.78       | 0.57    |
| 智能汽车        | 38.59       | 14.03%  | 25.15%  | 53.96%  | 53.96%   | 26.50   | 39.66       | -1.07   |
| 新能源汽车       | 22.81       | 14.03%  | 4.90%   | 32.07%  | 32.07%   | 19.48   | 22.63       | 0.19    |
| 智能电网        | 20.01       | 14.03%  | 4.90%   | 4.15%   | 4.15%    | 18.11   | 19.66       | 0.35    |
| 绿电指数        | 24.48       | 19.29%  | 69.32%  | 81.13%  | 81.13%   | 15.80   | 23.95       | 0.53    |
| CRO指数       | 21.02       | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%    | 20.34   | 21.47       | -0.45   |
| 创新药指数       | 29.18       | 24.56%  | 10.42%  | 7.16%   | 7.16%    | 22.76   | 28.82       | 0.36    |
| 医美          | 42.94       | 1.75%   | 4.29%   | 7.14%   | 7.14%    | 31.12   | 43.08       | -0.14   |
| 半导体指数       | 38.79       | 35.08%  | 12.26%  | 16.60%  | 16.60%   | 30.11   | 38.47       | 0.31    |
| 航天军工指数      | 104.43      | 100.00% | 45.39%  | 64.90%  | 64.90%   | 51.60   | 102.21      | 2.22    |
| 工业母机指数      | 49.54       | 80.70%  | 47.23%  | 47.36%  | 47.36%   | 28.86   | 47.97       | 1.58    |
| 新材料         | 19.50       | 5.26%   | 1.84%   | 12.07%  | 12.07%   | 16.46   | 19.07       | 0.43    |
| 白酒          | 28.59       | 3.50%   | 1.22%   | 15.47%  | 15.47%   | 25.14   | 29.67       | -1.09   |
| 元宇宙         | 52.52       | 92.98%  | 93.86%  | 93.88%  | 93.88%   | 32.09   | 54.30       | -1.77   |
| 云计算         | 72.38       | 92.98%  | 73.00%  | 62.26%  | 62.26%   | 45.45   | 76.83       | -4.45   |
| ChatGPT指数   | 1224.12     | 89.47%  | 96.31%  | 96.62%  | 96.62%   | 93.36   | 1368.96     | -144.83 |
| 信创产业指数      | 40.90       | 92.98%  | 42.33%  | 56.60%  | 56.60%   | 31.25   | 42.05       | -1.15   |
| 中特估指数       | 7.55        | 85.96%  | 55.82%  | 34.33%  | 34.33%   | 7.27    | 7.53        | 0.02    |
| 专精特新小巨人主题指数 | 47.56       | 77.2%   | 61.3%   | 70.0%   | 70.0%    | 32.40   | 46.62       | 0.94    |

数据来源: wind、西南证券整理

图 13: A股热门板块 PE(TTM)估值对比情况

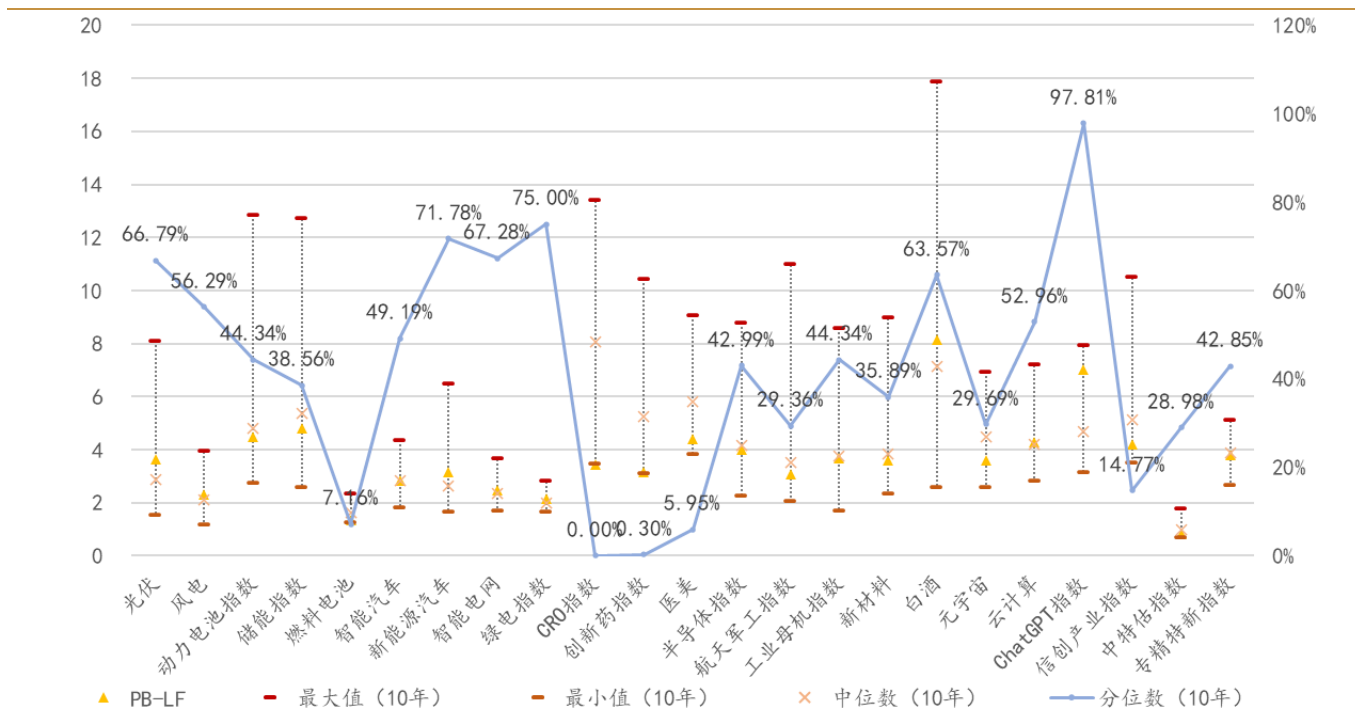


数据来源: Wind、西南证券整理

**表 8: A 股热门板块 PB(LF)估值情况**

| 板块          | PB-LF (本周) | 1年PB分位数 | 3年PB分位数 | 5年PB分位数 | 10年PB分位数 | PB-LF (上周) | 周环比   |
|-------------|------------|---------|---------|---------|----------|------------|-------|
| 光伏          | 3.65       | 14.03%  | 12.26%  | 46.03%  | 66.79%   | 3.51       | 0.15  |
| 风电          | 2.29       | 14.03%  | 27.60%  | 55.47%  | 56.29%   | 2.23       | 0.07  |
| 动力电池指数      | 4.50       | 7.01%   | 3.06%   | 37.73%  | 44.34%   | 4.46       | 0.04  |
| 储能指数        | 4.80       | 8.77%   | 3.06%   | 34.71%  | 38.56%   | 4.74       | 0.06  |
| 燃料电池        | 1.34       | 29.82%  | 13.49%  | 8.67%   | 7.16%    | 1.31       | 0.03  |
| 智能汽车        | 2.83       | 33.33%  | 21.47%  | 51.32%  | 49.19%   | 2.91       | -0.08 |
| 新能源汽车       | 3.14       | 14.03%  | 19.63%  | 50.56%  | 71.78%   | 3.10       | 0.04  |
| 智能电网        | 2.49       | 64.91%  | 58.28%  | 74.33%  | 67.28%   | 2.44       | 0.05  |
| 绿电指数        | 2.14       | 52.63%  | 58.28%  | 74.33%  | 75.00%   | 2.10       | 0.05  |
| CRO指数       | 3.45       | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%    | 3.50       | -0.05 |
| 创新药指数       | 3.14       | 1.75%   | 0.61%   | 0.37%   | 0.30%    | 3.10       | 0.04  |
| 医美          | 4.41       | 1.75%   | 3.06%   | 5.95%   | 5.95%    | 4.42       | -0.01 |
| 半导体指数       | 4.00       | 7.01%   | 2.45%   | 26.79%  | 42.99%   | 3.97       | 0.03  |
| 航天军工指数      | 3.09       | 29.82%  | 22.08%  | 52.07%  | 29.36%   | 3.00       | 0.09  |
| 工业母机指数      | 3.66       | 56.14%  | 33.12%  | 58.86%  | 44.34%   | 3.53       | 0.13  |
| 新材料         | 3.60       | 5.26%   | 1.84%   | 30.56%  | 35.89%   | 3.51       | 0.08  |
| 白酒          | 8.13       | 24.56%  | 11.04%  | 35.47%  | 63.57%   | 7.63       | 0.51  |
| 元宇宙         | 3.61       | 68.42%  | 26.38%  | 29.69%  | 29.69%   | 3.73       | -0.12 |
| 云计算         | 4.27       | 89.47%  | 39.87%  | 52.07%  | 52.96%   | 4.56       | -0.28 |
| ChatGPT指数   | 7.00       | 91.22%  | 96.93%  | 97.81%  | 97.81%   | 7.83       | -0.83 |
| 信创产业指数      | 4.21       | 84.21%  | 32.51%  | 24.90%  | 14.77%   | 4.33       | -0.12 |
| 中特估指数       | 0.84       | 82.45%  | 90.18%  | 56.98%  | 28.98%   | 0.84       | 0.00  |
| 专精特新小巨人主题指数 | 3.81       | 22.8%   | 27.6%   | 42.9%   | 42.9%    | 3.73       | 0.08  |

数据来源: wind、西南证券整理

**图 14: A 股热门板块 PB(LF)估值对比情况**


数据来源: Wind、西南证券整理

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

|      |  |
|------|--|
| 公司评级 | 买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上          |
|      | 持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间   |
|      | 中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间  |
|      | 回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间 |
|      | 卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下         |
| 行业评级 | 强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上        |
|      | 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间  |
|      | 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下       |

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

### 深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

## 西南证券机构销售团队

| 区域  | 姓名   | 职务          | 座机           | 手机               | 邮箱                   |
|-----|------|-------------|--------------|------------------|----------------------|
| 上海  | 蒋诗烽  | 总经理助理、销售总监  | 021-68415309 | 18621310081      | jsf@swsc.com.cn      |
|     | 崔露文  | 销售经理        | 15642960315  | 15642960315      | clw@swsc.com.cn      |
|     | 谭世泽  | 销售经理        | 13122900886  | 13122900886      | tsz@swsc.com.cn      |
|     | 薛世宇  | 销售经理        | 18502146429  | 18502146429      | xsy@swsc.com.cn      |
|     | 刘中一  | 销售经理        | 19821158911  | 19821158911      | lzhongy@swsc.com.cn  |
|     | 岑宇婷  | 销售经理        | 18616243268  | 18616243268      | cyryf@swsc.com.cn    |
|     | 汪艺   | 销售经理        | 13127920536  | 13127920536      | wyfy@swsc.com.cn     |
|     | 张玉梅  | 销售经理        | 18957157330  | 18957157330      | zymyf@swsc.com.cn    |
|     | 陈阳阳  | 销售经理        | 17863111858  | 17863111858      | cyyfy@swsc.com.cn    |
|     | 李煜   | 销售经理        | 18801732511  | 18801732511      | yfliyu@swsc.com.cn   |
|     | 卞黎旸  | 销售经理        | 13262983309  | 13262983309      | bly@swsc.com.cn      |
| 龙思宇 | 销售经理 | 18062608256 | 18062608256  | lsyu@swsc.com.cn |                      |
| 北京  | 李杨   | 销售总监        | 18601139362  | 18601139362      | yfly@swsc.com.cn     |
|     | 张岚   | 销售副总监       | 18601241803  | 18601241803      | zhanglan@swsc.com.cn |
|     | 杨薇   | 高级销售经理      | 15652285702  | 15652285702      | yangwei@swsc.com.cn  |
|     | 王一菲  | 销售经理        | 18040060359  | 18040060359      | wyf@swsc.com.cn      |
|     | 姚航   | 销售经理        | 15652026677  | 15652026677      | yhang@swsc.com.cn    |
|     | 徐铭婉  | 销售经理        | 15204539291  | 15204539291      | xumw@swsc.com.cn     |
|     | 胡青璇  | 销售经理        | 18800123955  | 18800123955      | hqx@swsc.com.cn      |
|     | 王宇飞  | 销售经理        | 18500981866  | 18500981866      | wangyuf@swsc.com.cn  |
|     | 路漫天  | 销售经理        | 18610741553  | 18610741553      | lmtfy@swsc.com.cn    |
|     | 巢语欢  | 销售经理        | 13667084989  | 13667084989      | cyh@swsc.com.cn      |

**西南证券机构销售团队**

| 区域 | 姓名  | 职务      | 座机          | 手机          | 邮箱                   |
|----|-----|---------|-------------|-------------|----------------------|
| 广深 | 郑龔  | 广深销售负责人 | 18825189744 | 18825189744 | zhengyan@swsc.com.cn |
|    | 杨新意 | 销售经理    | 17628609919 | 17628609919 | yxy@swsc.com.cn      |
|    | 龚之涵 | 销售经理    | 15808001926 | 15808001926 | gongzh@swsc.com.cn   |
|    | 丁凡  | 销售经理    | 15559989681 | 15559989681 | dingfyf@swsc.com.cn  |
|    | 张文锋 | 销售经理    | 13642639789 | 13642639789 | zwf@swsc.com.cn      |
|    | 陈紫琳 | 销售经理    | 13266723634 | 13266723634 | chzlyf@swsc.com.cn   |
|    | 陈韵然 | 销售经理    | 18208801355 | 18208801355 | cyryf@swsc.com.cn    |