

大制造行业估值手册

——A股、港股、美股周度数据跟踪（7月第2期）

行业评级：看好

2023年7月16日

分析师

邱世梁

邮箱

qiushiliang@stocke.com.cn

电话

18516256639

证书编号

S1230520050001

分析师

王华君

邮箱

wanghuajun@stocke.com.cn

电话

18610723118

证书编号

S1230520080005

研究助理

周向昉

邮箱

zhouxiangfang@stocke.com.cn

电话

19857302279

A股大制造估值国防军工、半导体设备渐有吸引力

大制造行业估值国际比较

市盈率分位数

市净率分位数

A股

无人机 94%
船舶制造 87%
汽车 85%

船舶制造 83%
乘用车 74%
太阳能 61%

低分位数
碳纤维 1%;
电力设备、太阳能

低分位数
陆军装备 6%;
碳纤维、锂电设备

美股

电气设备 99%
摩托车制造 99%
重型电气设备 92%

工业机械 91%
汽车制造 89%
机械 84%

低分位数
电气部件与设备 46%
农用农业机械 18%

低分位数
农用农业机械 37%
重型电气设备 13%

港股

汽车 88%
汽车零部件 57%
电气设备 46%

汽车 79%
汽车零部件 30%
电子设备和元件 12%

低分位数
航空航天与国防 11%
半导体产品设备 1%

低分位数
航空航天与国防 7%
电气设备 6%

主要股指估值比较

全球

PE_TTM

道琼斯工业指数 90%
纳斯达克指数 87%
深证指数 45%
上证指数 43%

PB

道琼斯工业指数 90%
纳斯达克指数 87%
上证指数 15%
恒生指数 7%

A股

PE_TTM

深证成指 45%
上证指数 43%
创业板指 5%

PB

创业板指 33%
深证成指 32%
上证指数 17%

整体市盈率

A股整体 18
大制造板块 31

A股景气观察

汽车零部件、电力设备等景气上修

大制造市场国际表现比较

大制造年初至今涨幅TOP 3

A股

船舶制造 46%
半导体设备 27%
无人机 17%

美股

汽车制造 52%
重型电气设备 26%
工业机械 22%

港股

汽车 29%
机械 17%
航空航天与国防 13%

主要股指年初至今涨幅TOP 3

全球

纳斯达克指数 35%
日经225 24%
台湾加权指数 22%

A股

上证指数 5%
万得全A 4%
科创50 3%

A股资金流向

7月资金流入乘用车、汽车零部件等

目录

CONTENTS

01 国际估值比较

02 市场表现

03 景气度

04 资金流向

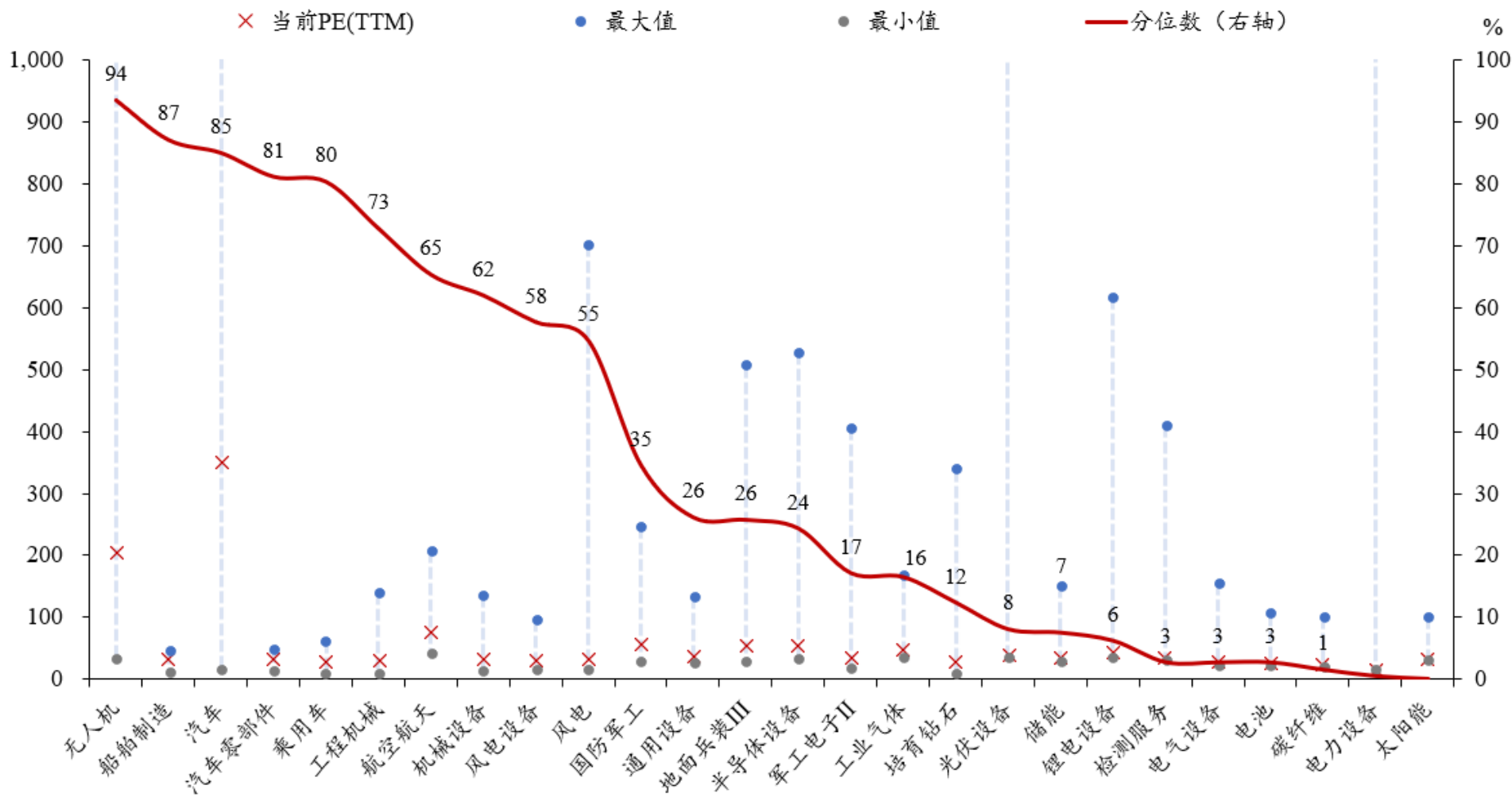
01

PartOne

国际估值比较

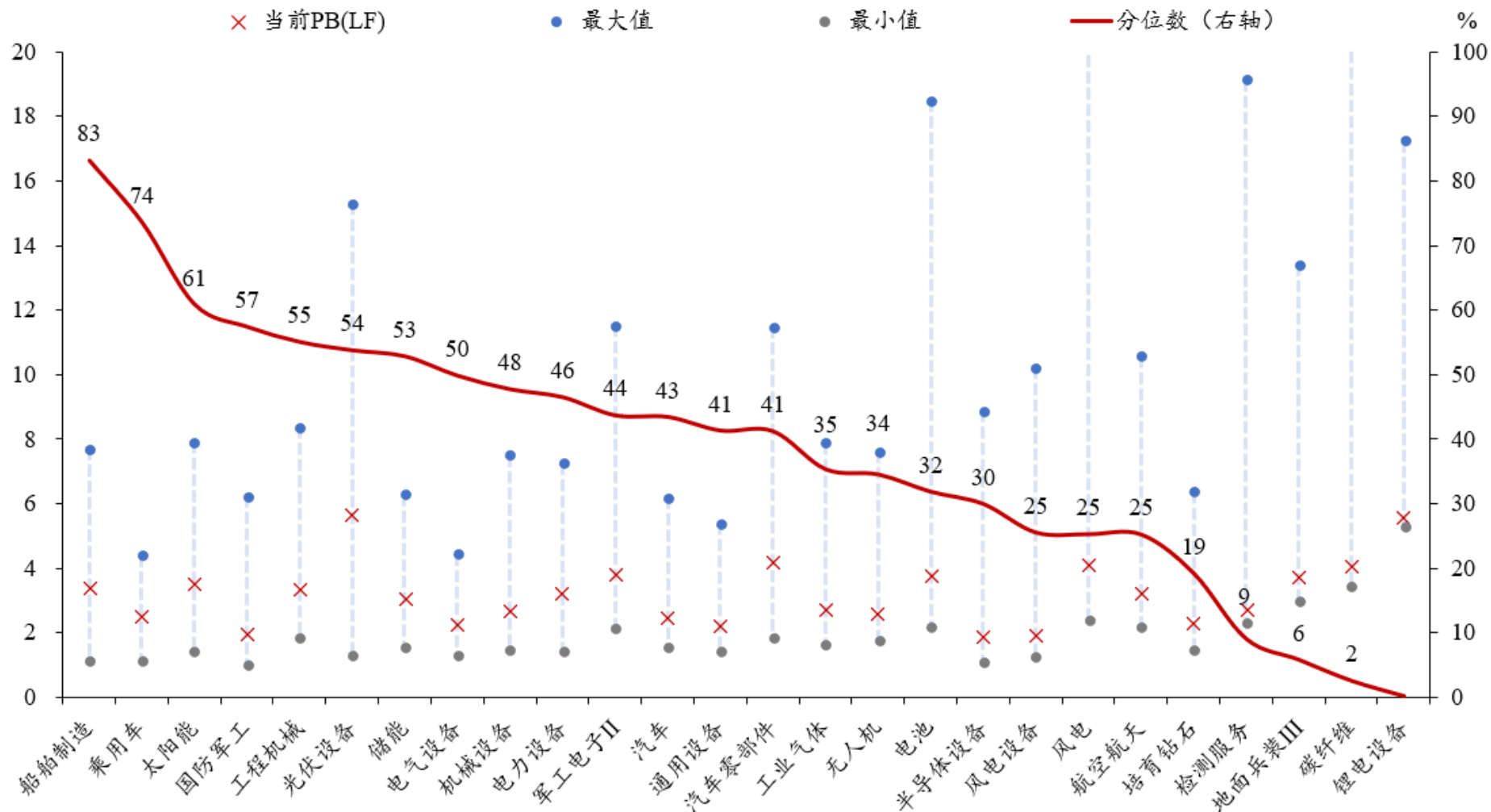
——A股、美股、港股

A股无人机、船舶制造、汽车PE (TTM) 位于较高分位数

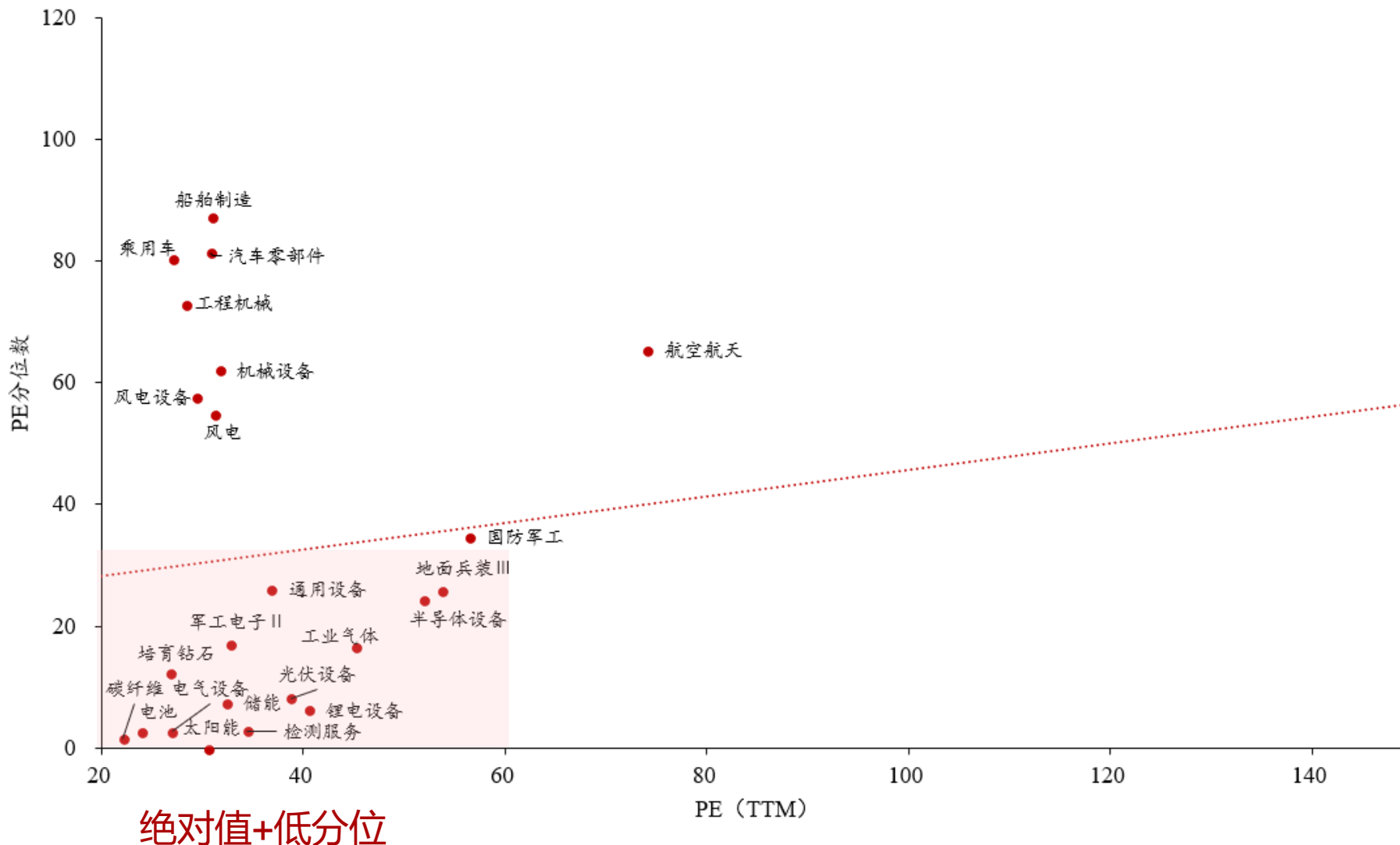


数据来源: wind, 浙商证券研究所, 采用PE(TTM), 统计区间: 2010/1/1-至今

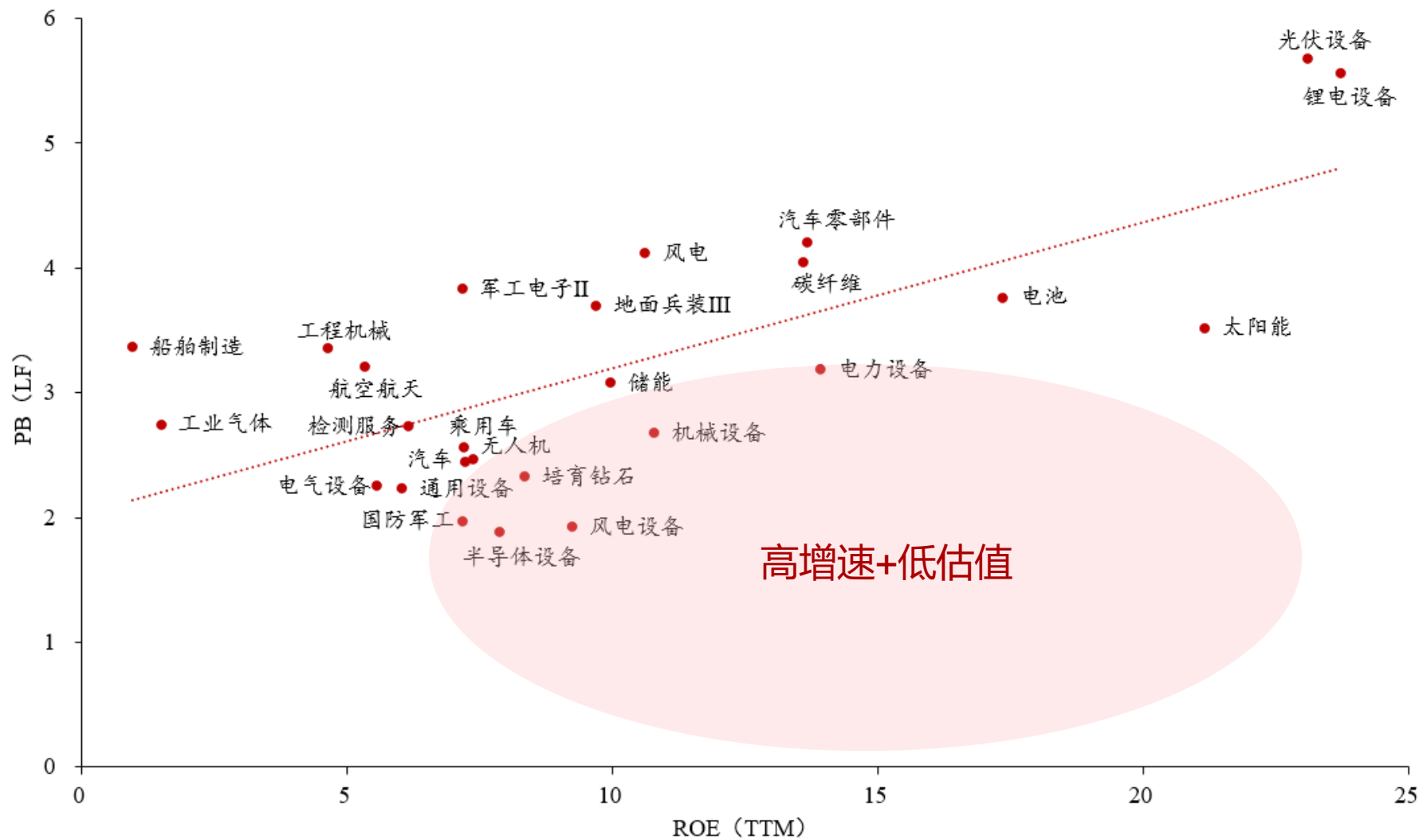
A股碳纤维、锂电设备位于历史低分位数 (PB_LF)



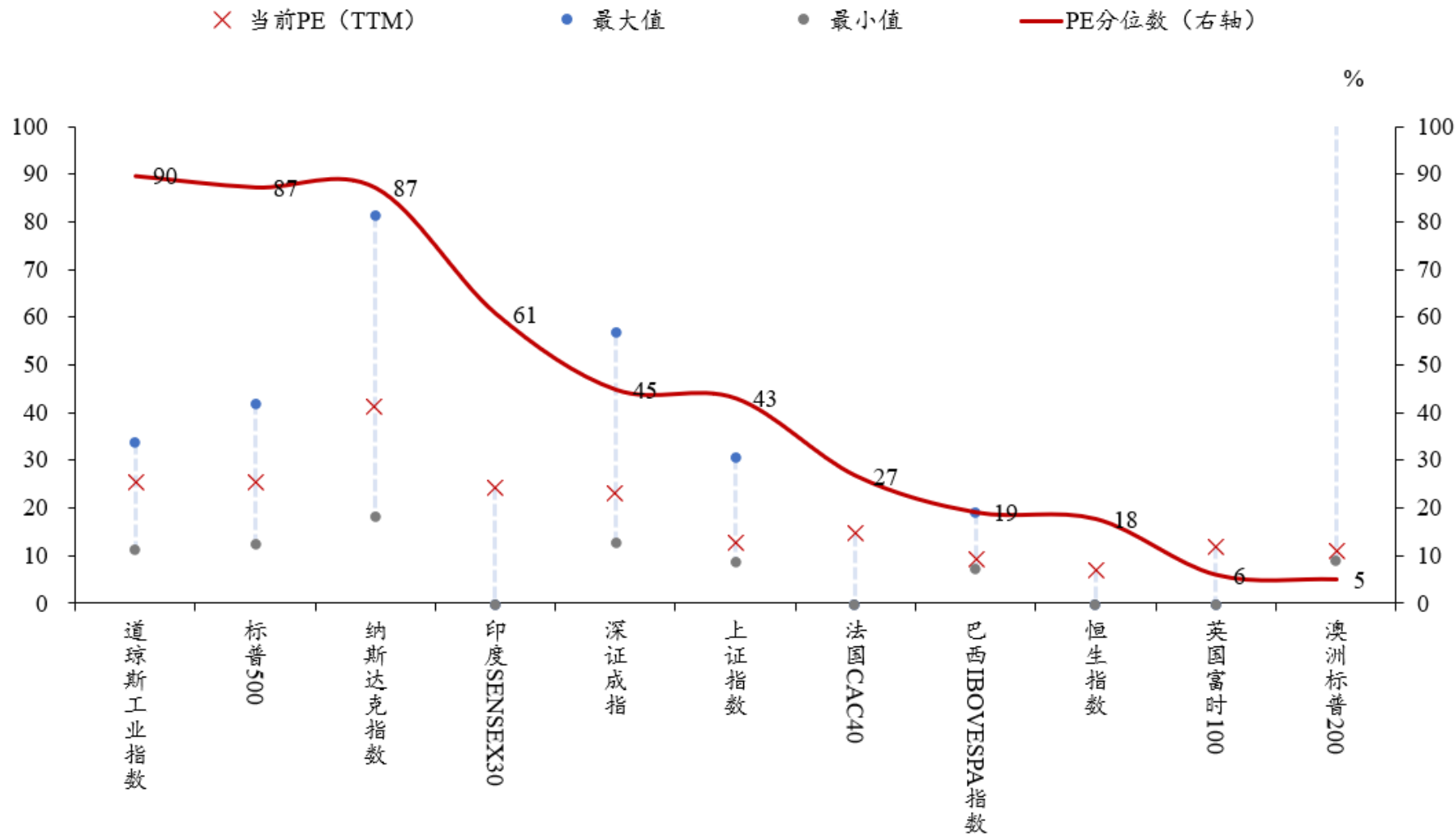
A股大制造子行业PE与分位数



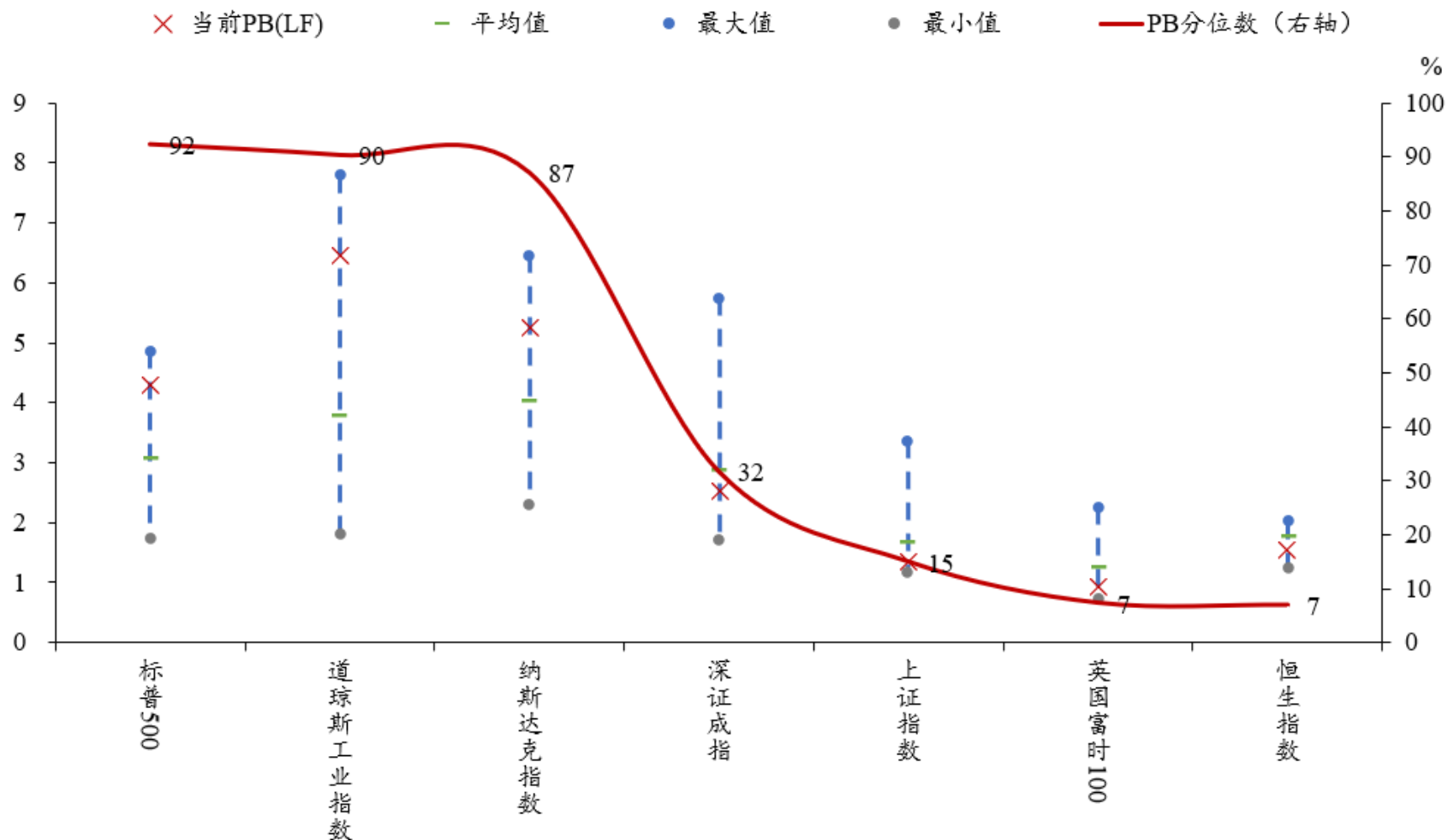
A股大制造子行业PB-ROE



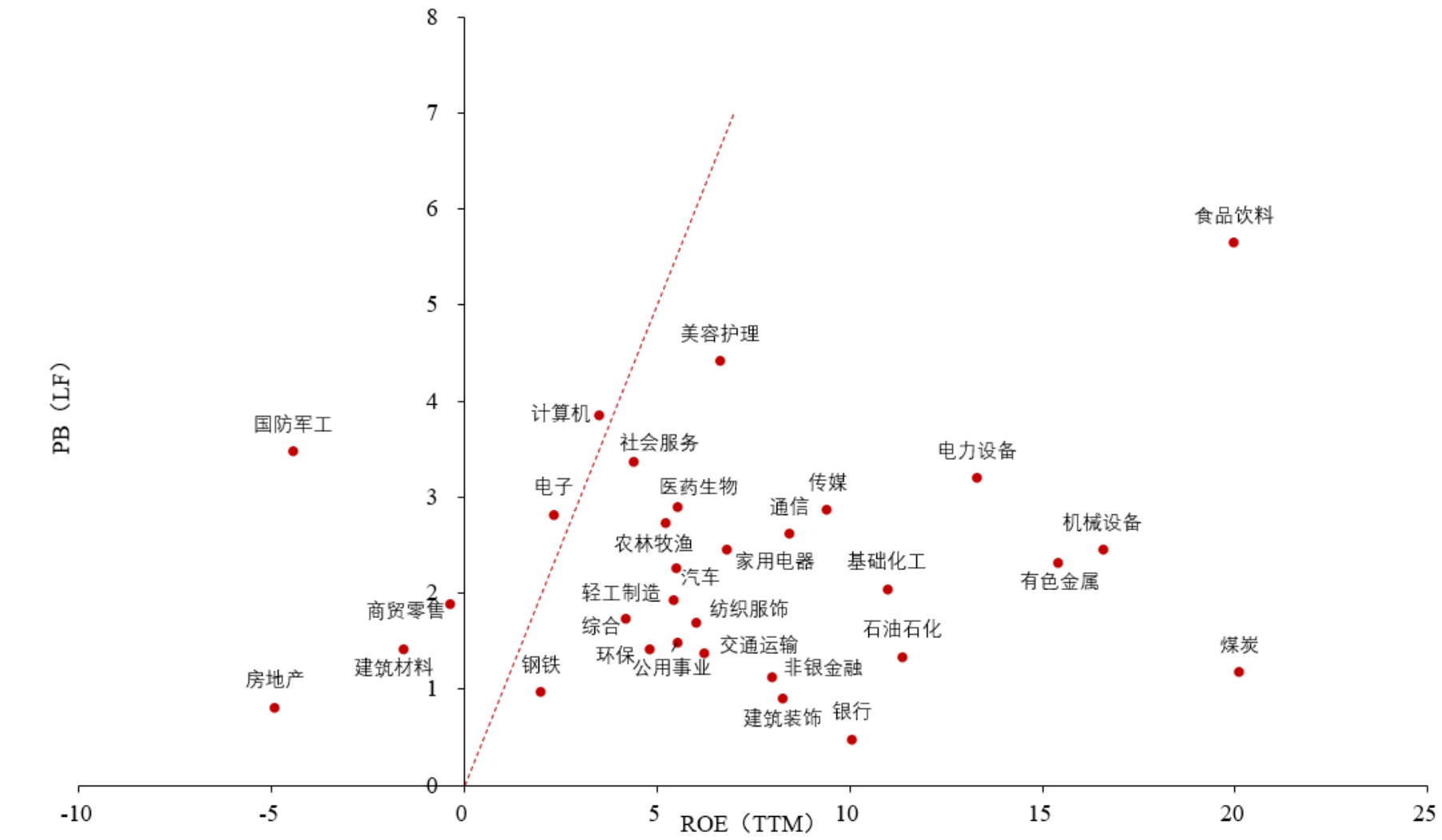
全球主要股指估值——美股纳指PE位于87%分位数



全球主要股指估值——美股纳指PB位于87%分位数



A股各行业PB-ROE



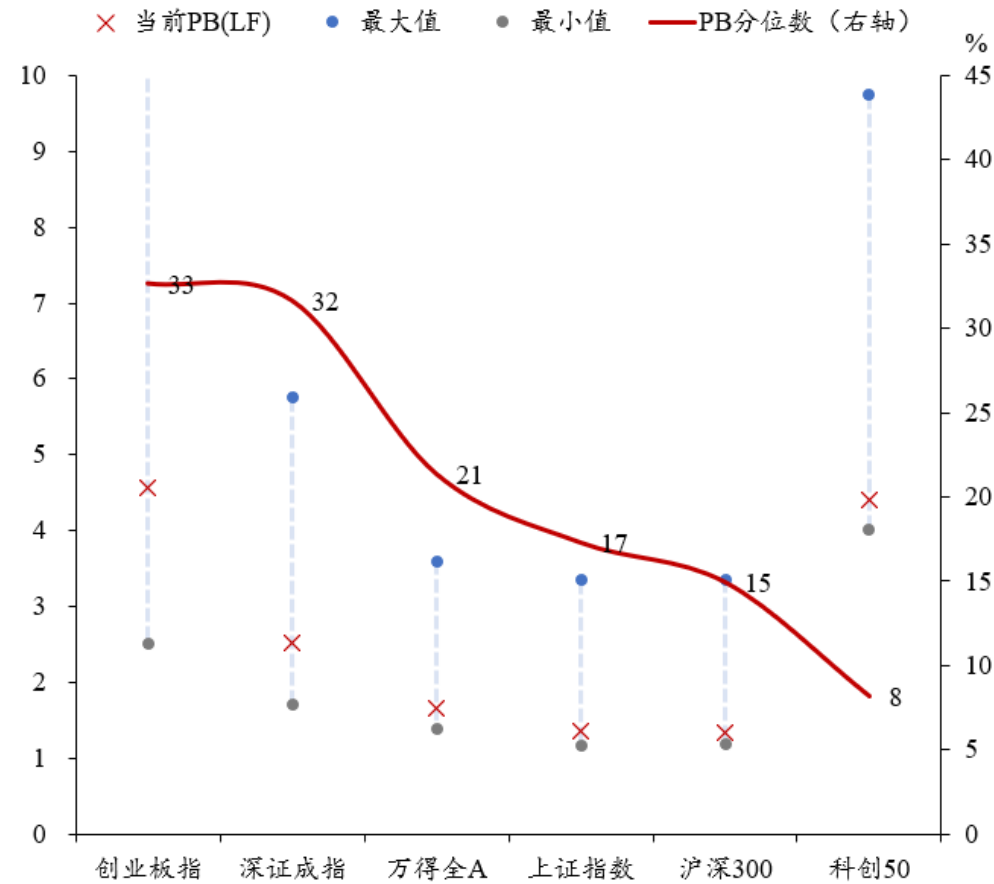
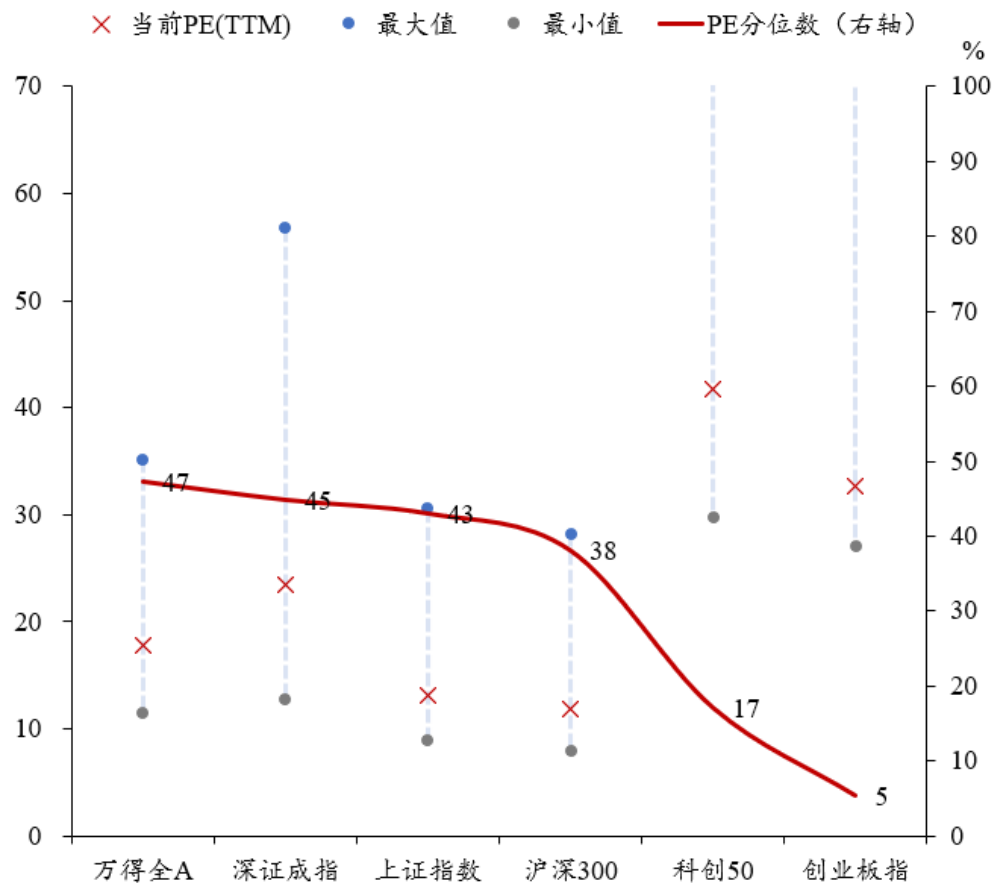
A股大制造板块估值



1.1

大制造估值
——A股篇

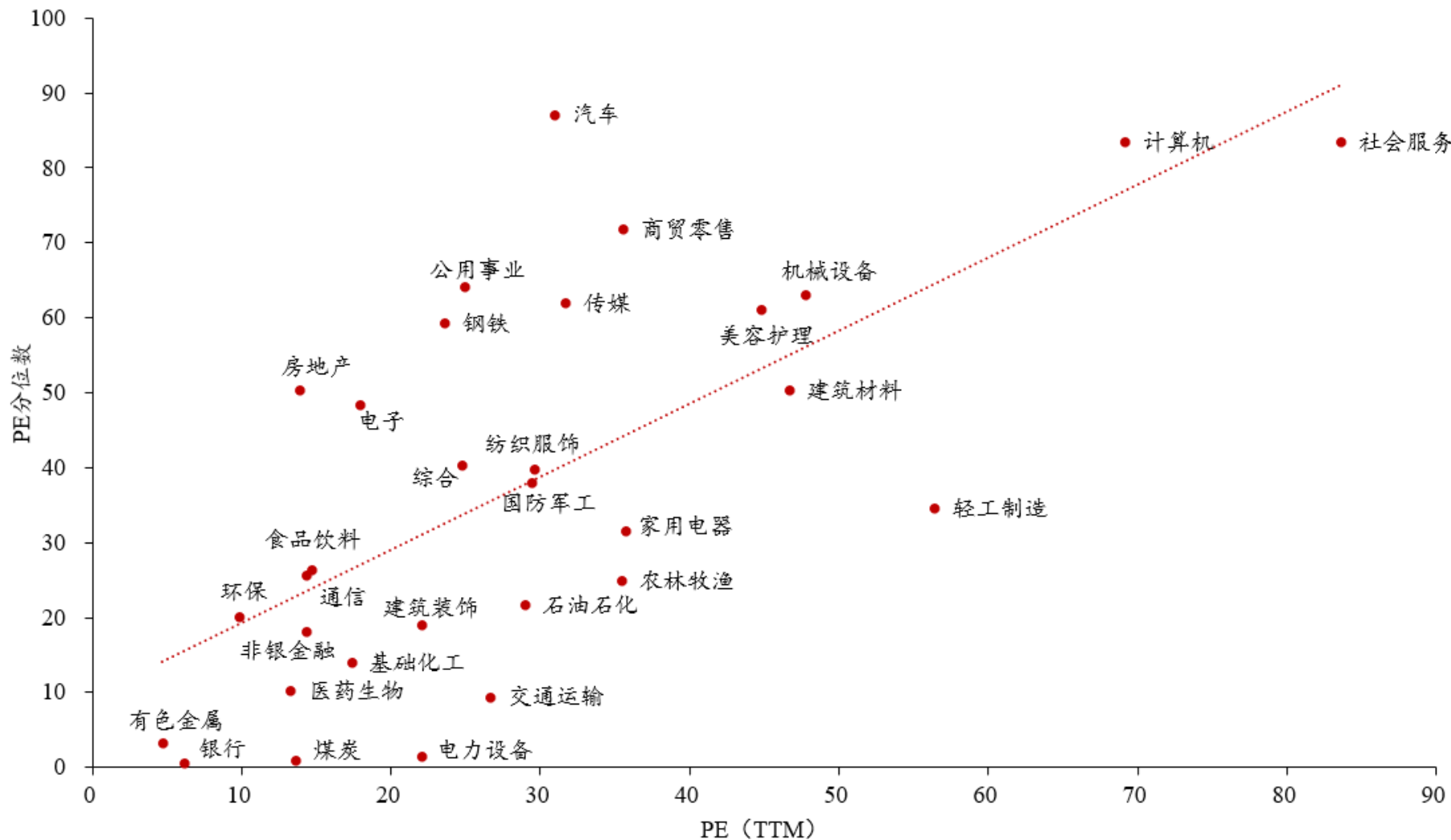
A股主要股指估值——创业板PE5%分位数、PB33%分位数



A股总体估值



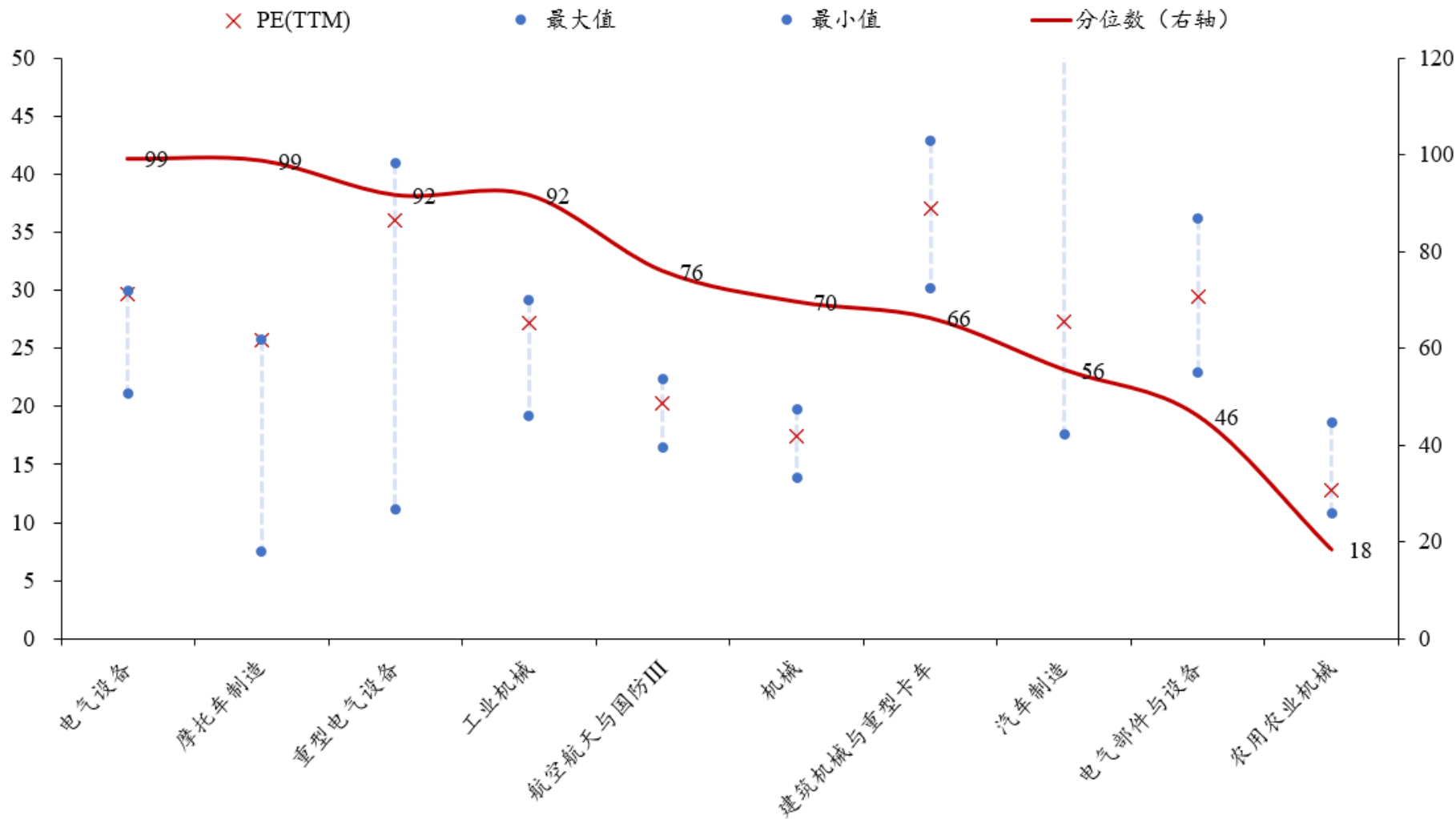
A股各行业估值及分位数 (PE-TTM)



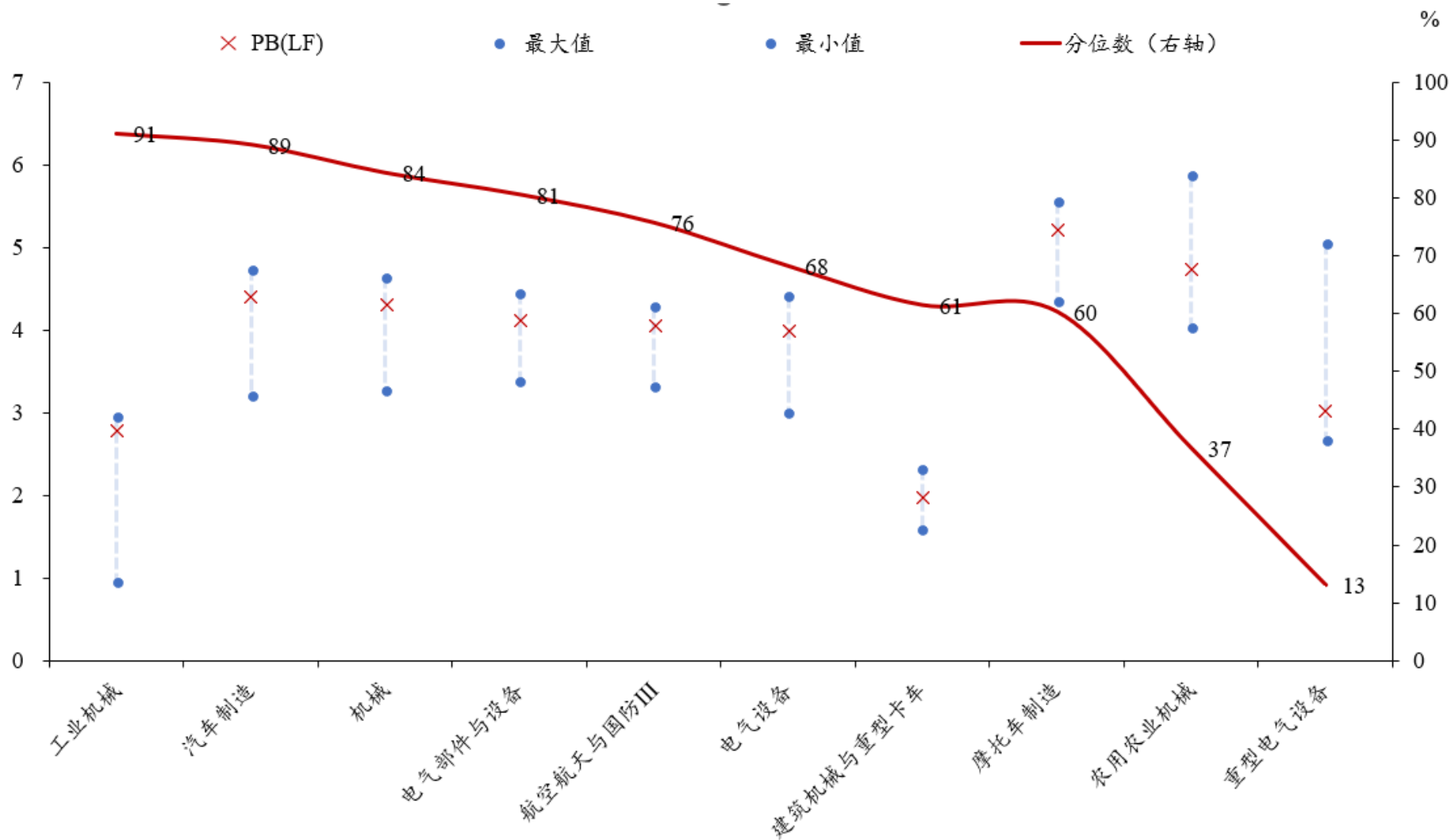
1.2

大制造估值 ——美股篇

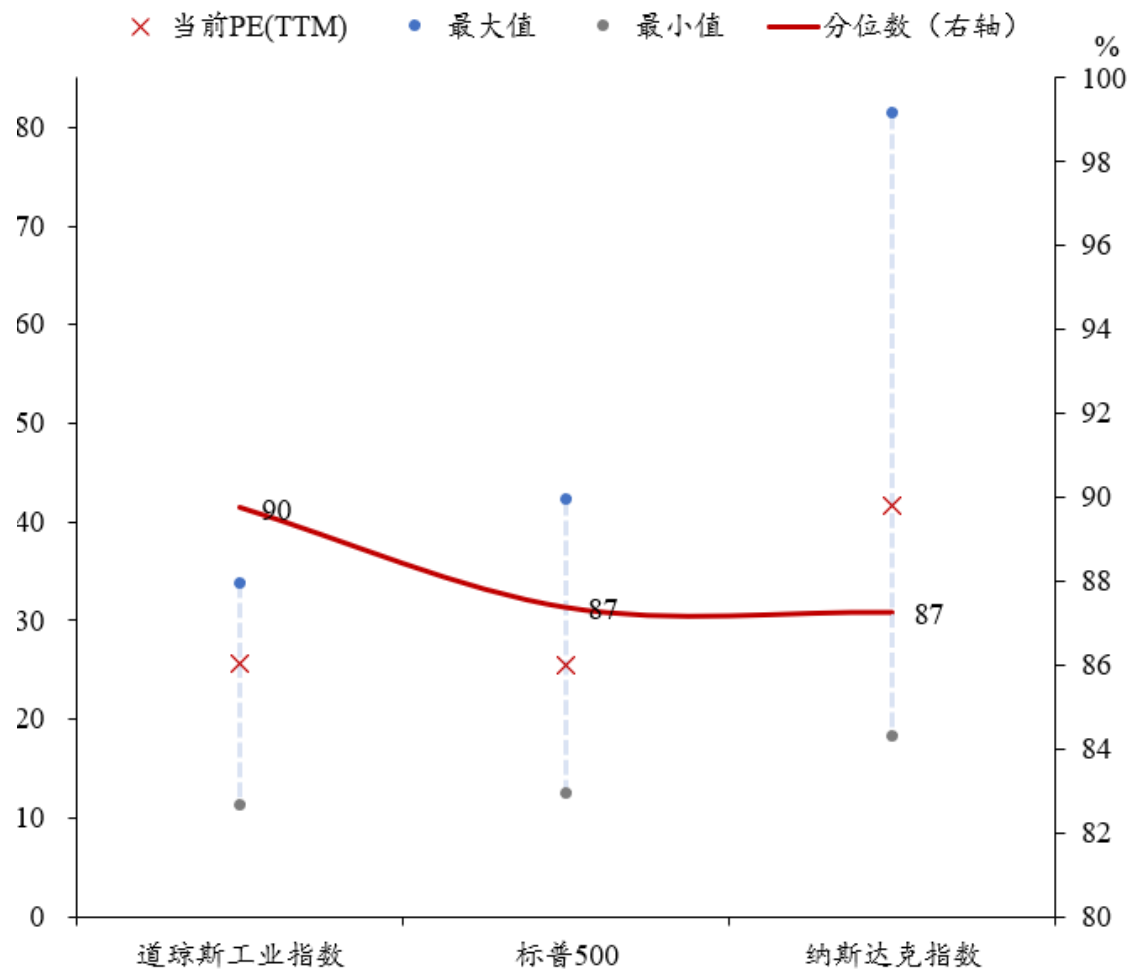
美股大制造子行业估值——工业机械PE位于92%分位数



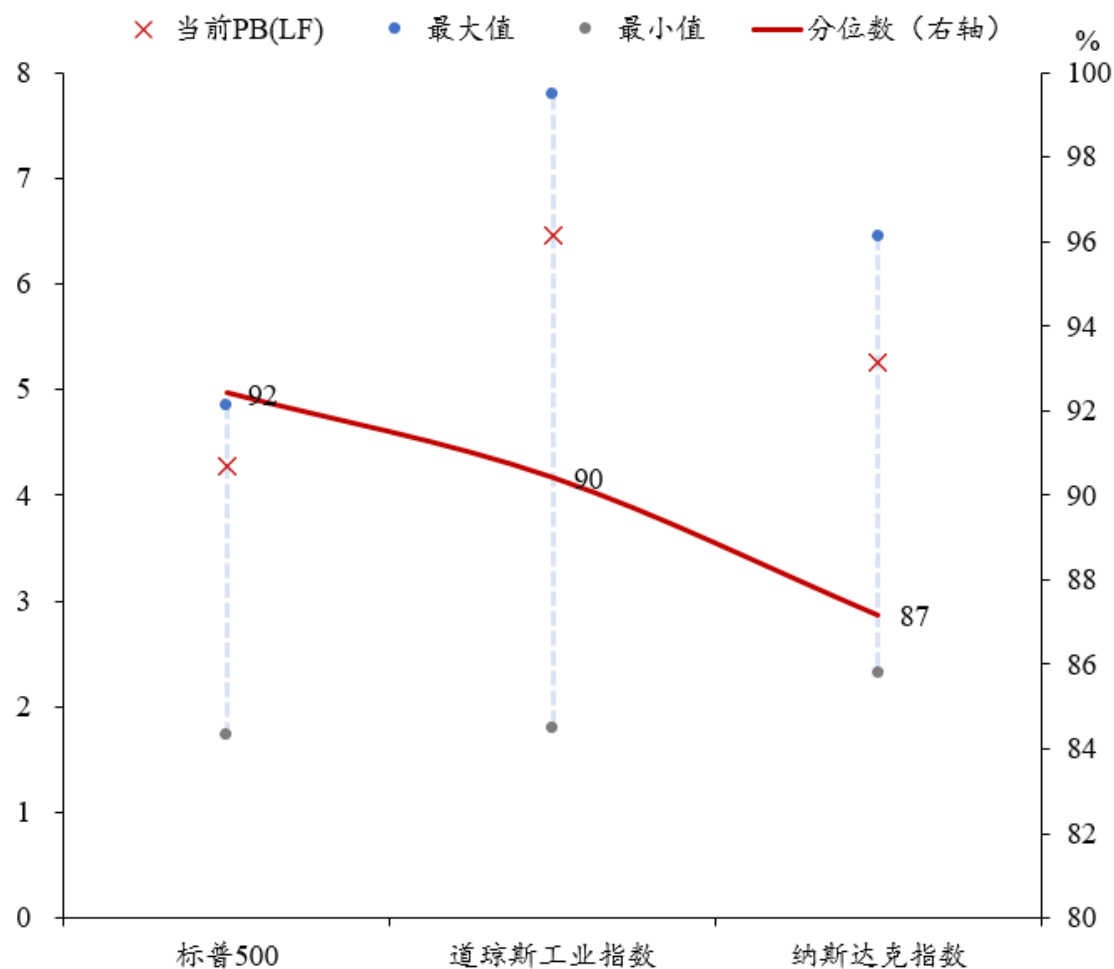
美股大制造子行业估值——工业机械PB位于91%分位数



美股主要股指市盈率



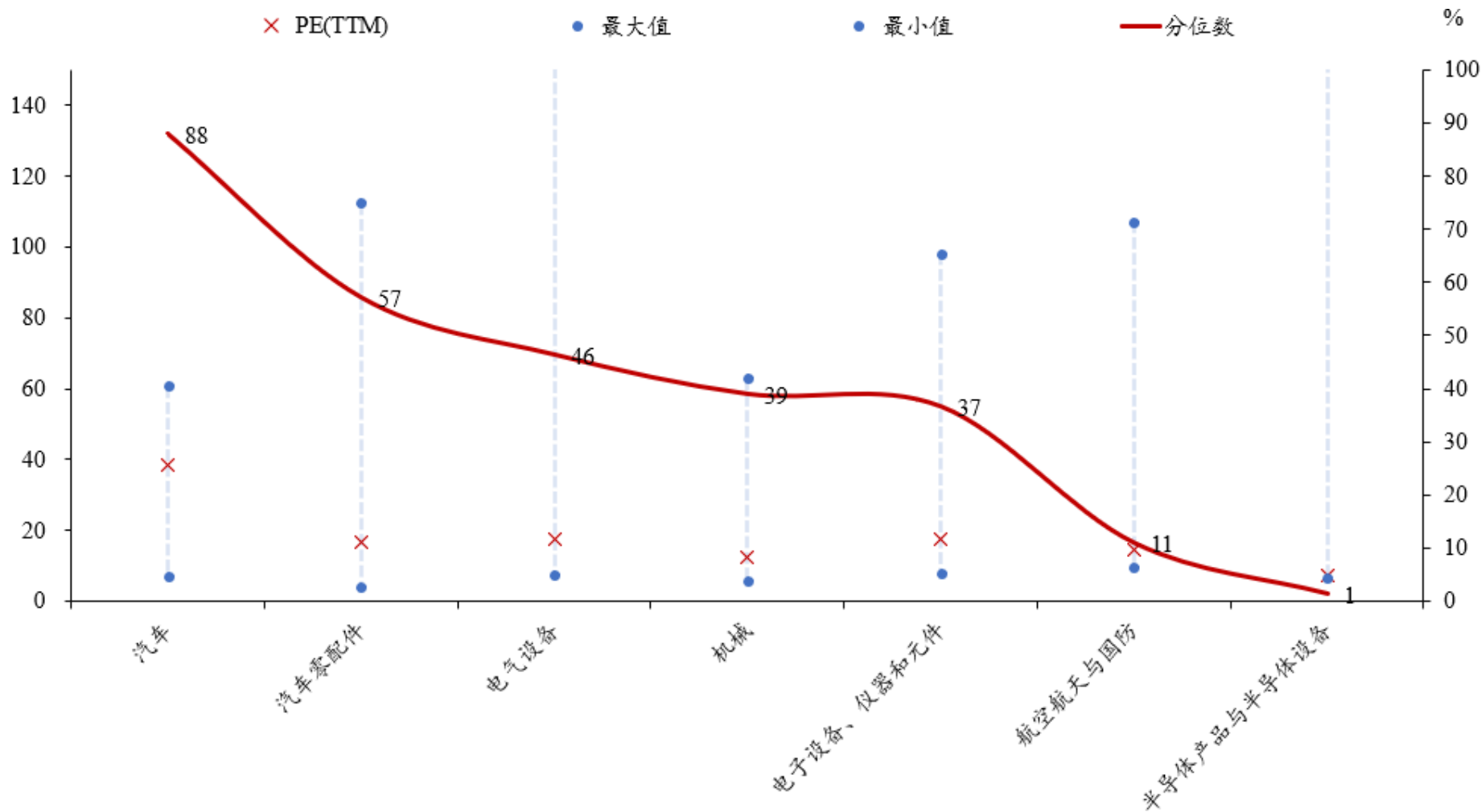
美股主要股指市净率



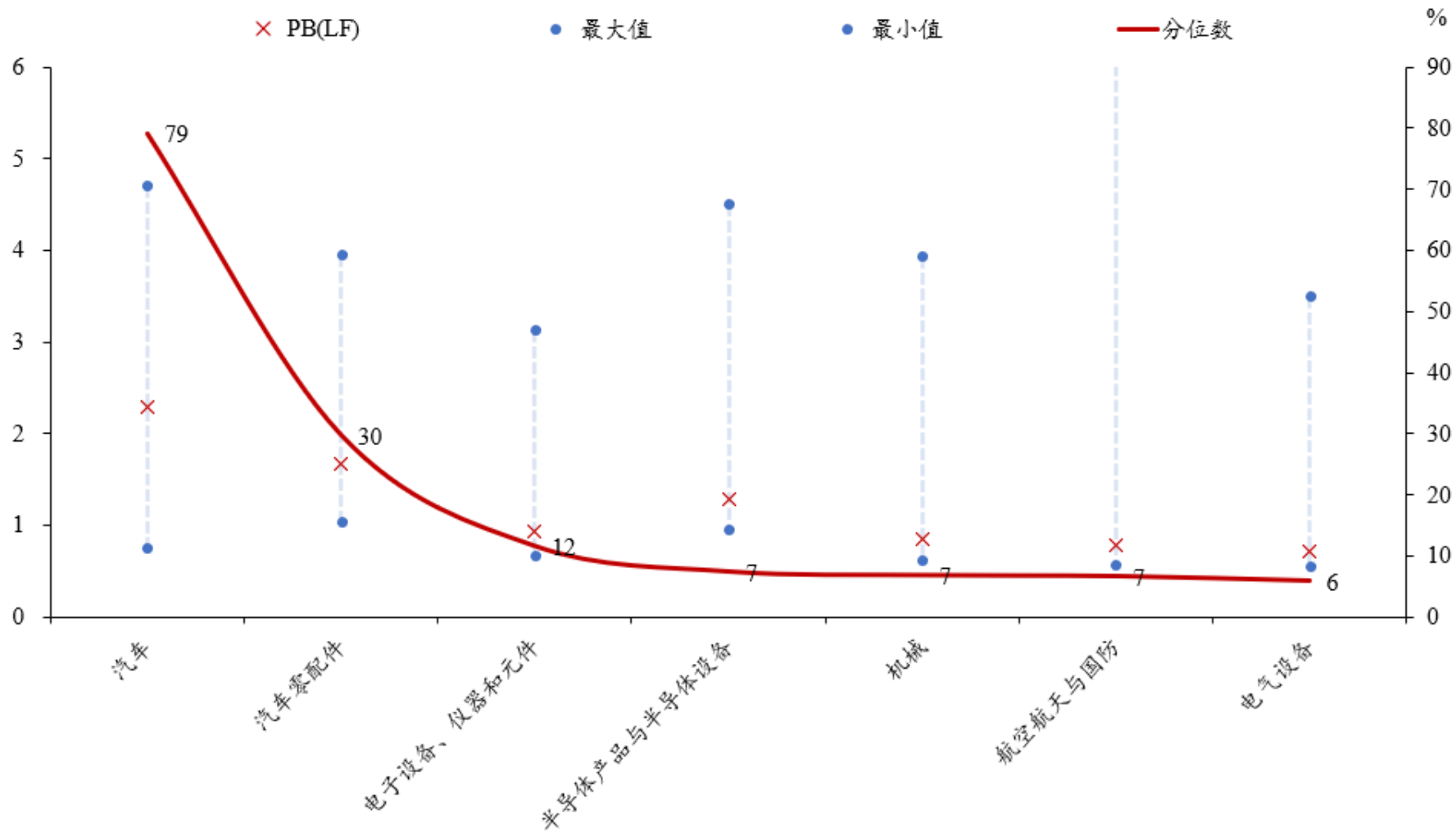
1.3

大制造估值
——港股篇

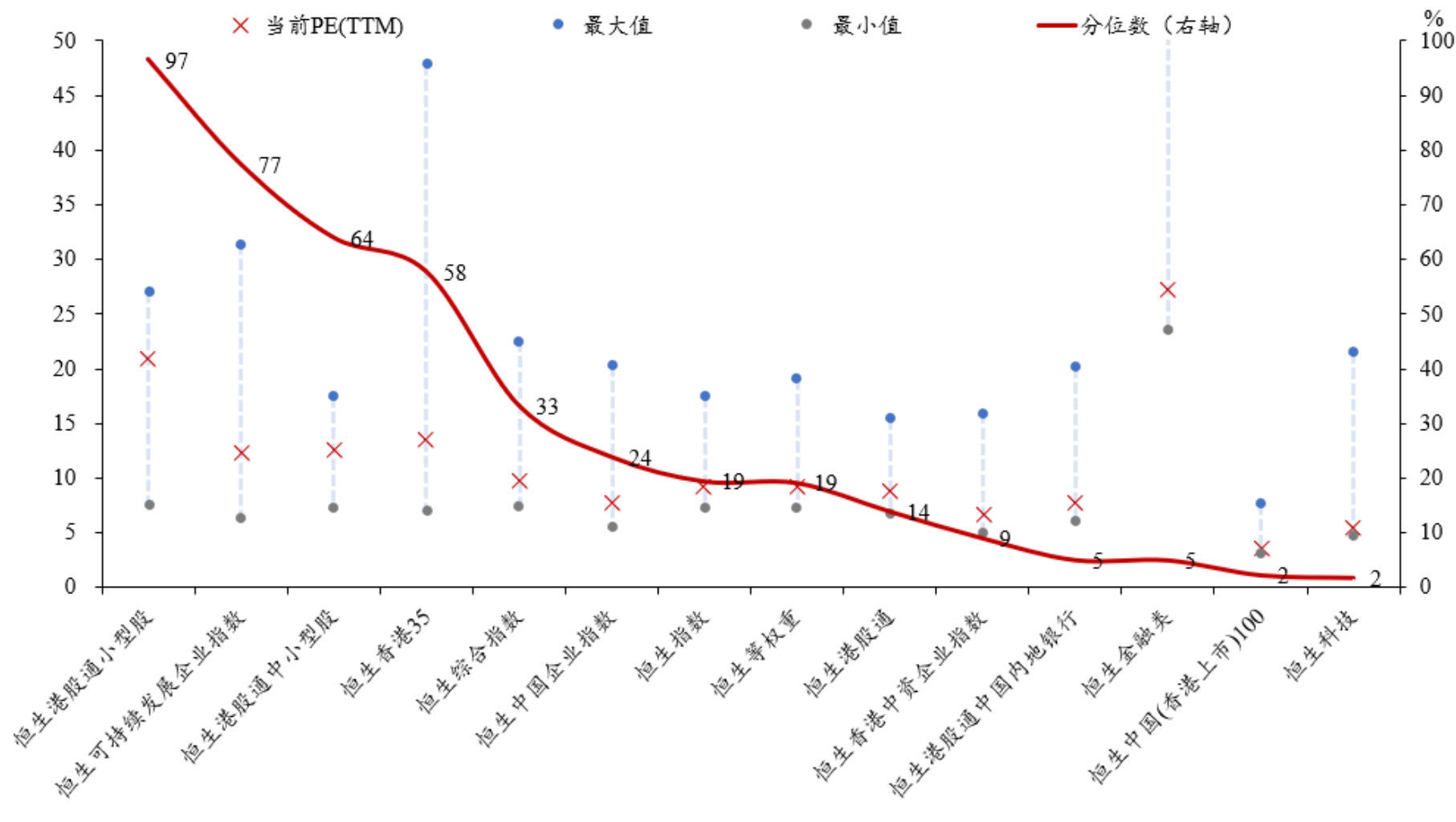
港股大制造子行业估值——汽车PE位于88%分位数



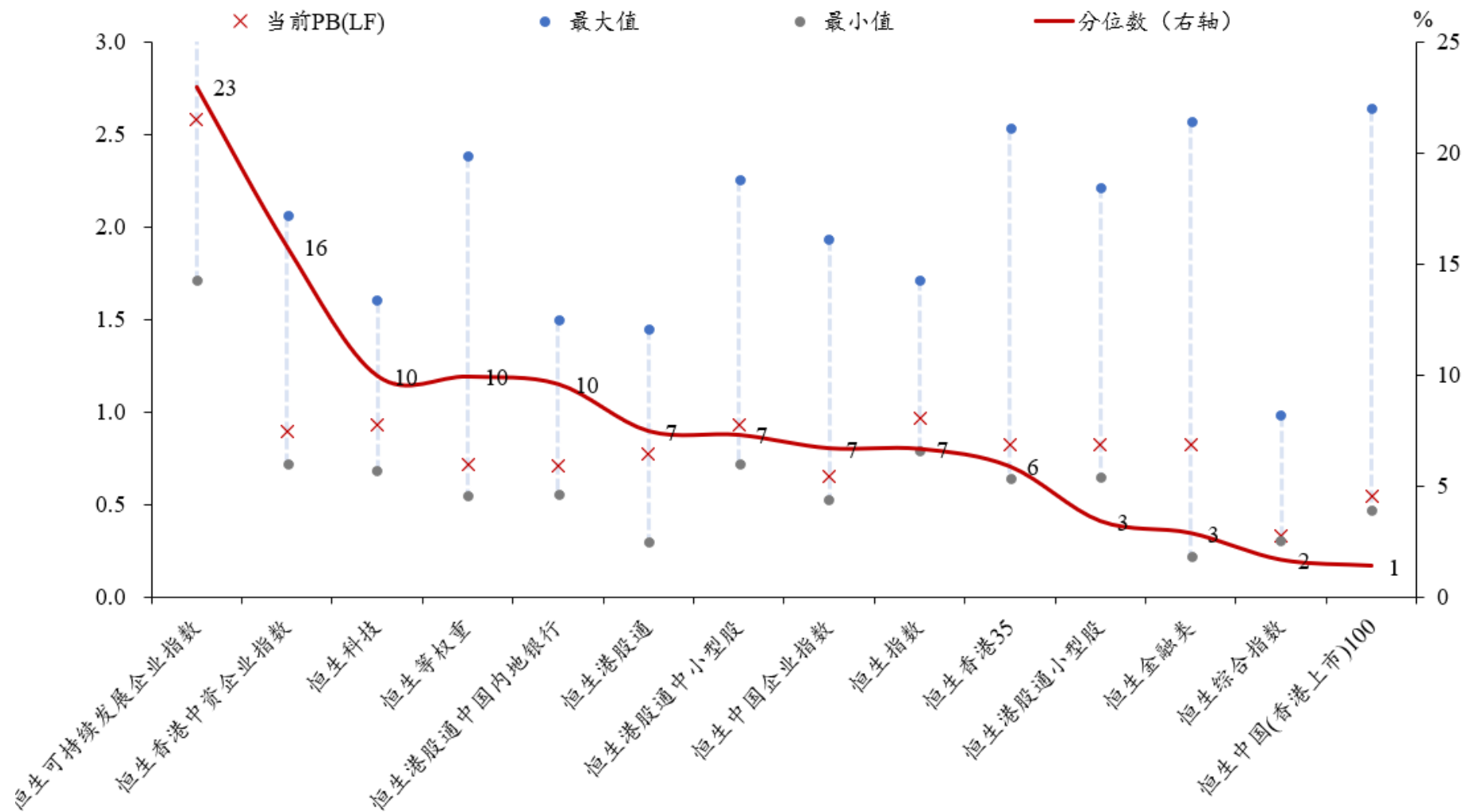
港股大制造子行业估值——国防军工PB位于7%分位数



港股主要指数估值——恒生科技PE位于2%分位数



港股主要指数估值——恒生科技PB处于10%分位数

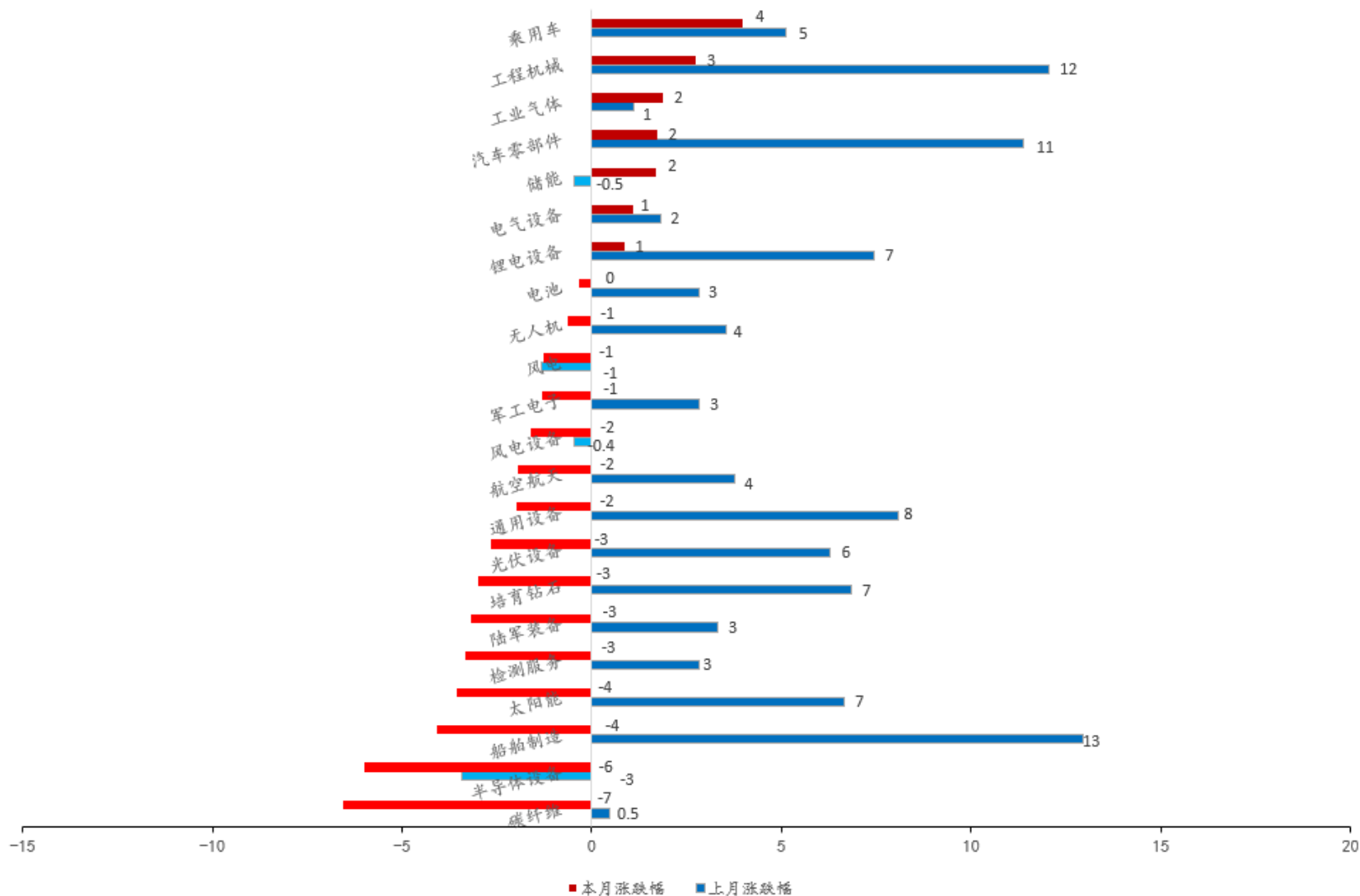


02

PartTwo

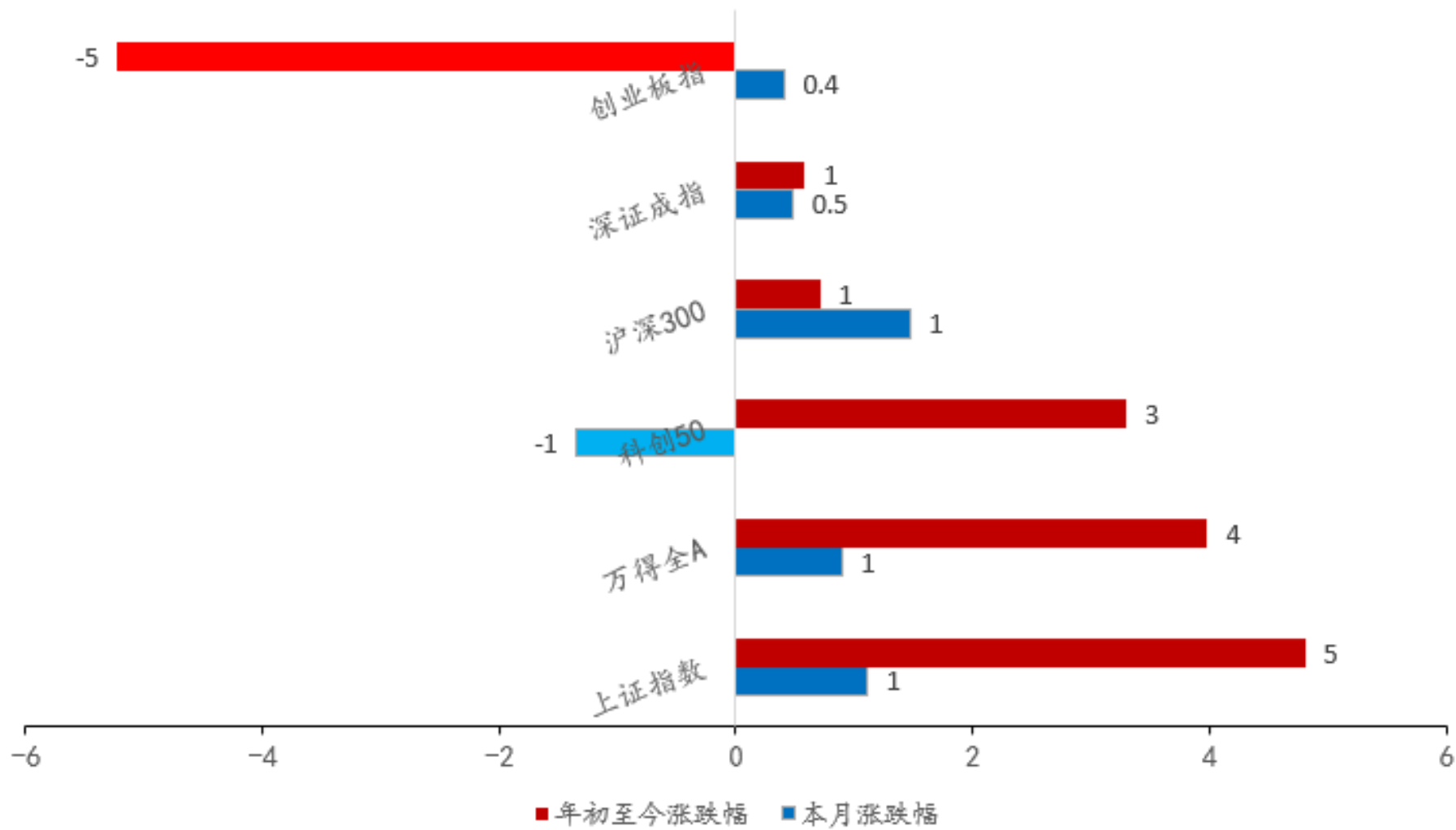
市场表现

大制造子行业	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
船舶制造	1	-4	46
半导体设备	-0.01	-6	27
无人机	0.4	-1	17
工程机械	3	3	16
通用设备	0.2	-2	13
电气设备	1	1	11
汽车零部件	-0.1	2	11
工业气体	5	2	7
陆军装备	-2	-3	4
航空航天	0.4	-2	4
军工电子	1	-1	3
乘用车	-0.4	4	2
检测服务	1	-3	-6
电池	2	-0.4	-8
风电	1	-1	-10
锂电设备	4	1	-10
风电设备	1	-2	-11
光伏设备	2	-3	-11
培育钻石	-0.2	-3	-12
太阳能	2	-4	-14
储能	1	2	-22
碳纤维	-3	-7	-25





主要指数	涨跌幅 (%)		
	本周	本月	年初至今
上证指数	1	1	5
万得全A	1	1	4
科创50	-0.03	-1	3
沪深300	2	1	1
深证成指	2	0.5	1
创业板指	3	0.4	-5

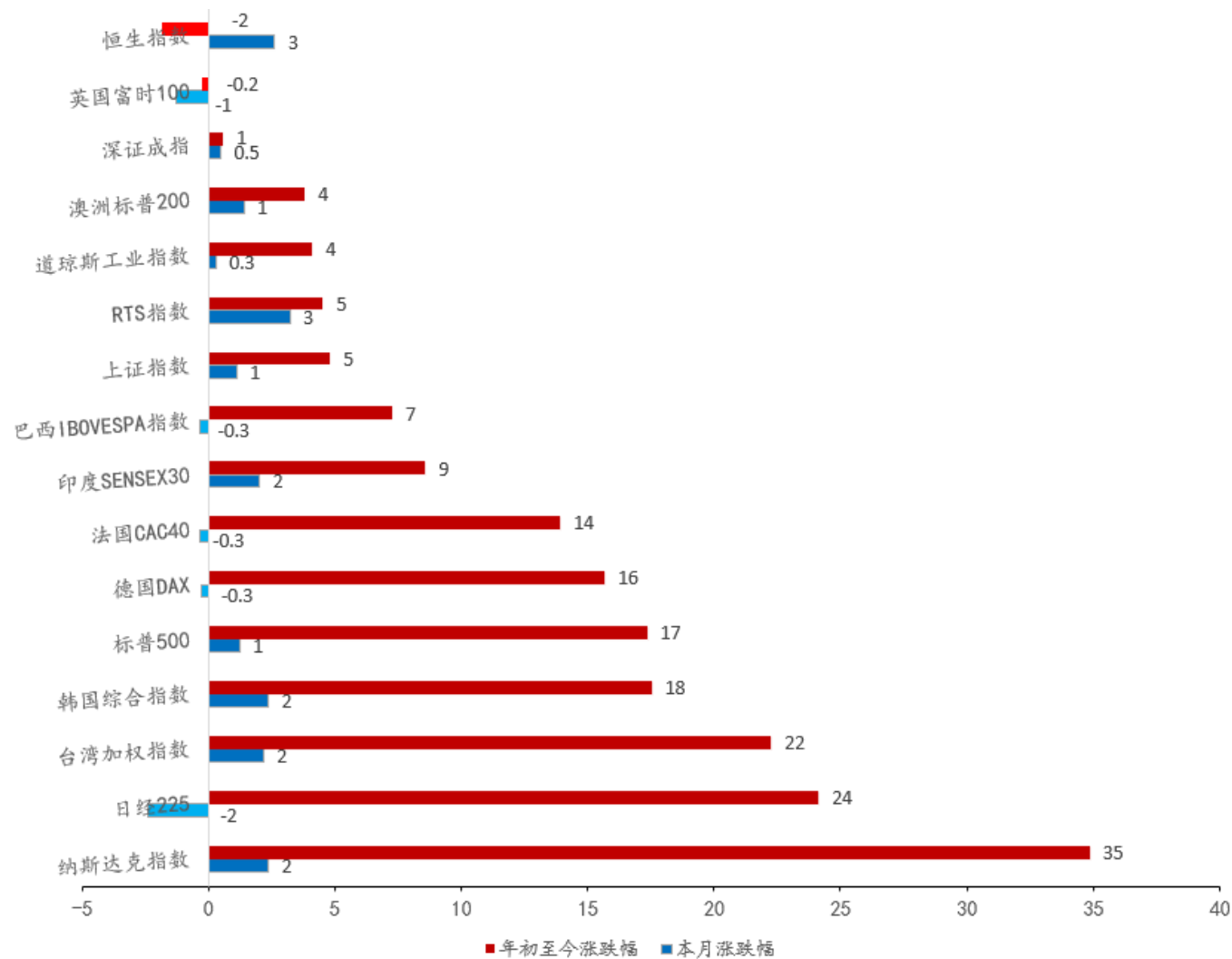


子行业	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
汽车制造	2	5	52
重型电气设备	-0.1	-1	26
工业机械	3	1	22
电气设备	4	2	18
机械	3	2	14
摩托车制造	3	2	14
电气部件与设备	4	2	13
建筑机械与重型卡车	4	3	11
航空航天与国防	0.4	-0.4	1
农用农业机械	3	3	-3

子行业	涨跌幅 (%)		
	本周	本月	年初至今
汽车	3	5	29
机械	3	2	17
航空航天与国防	3	3	13
半导体产品与半导体设备	3	-1	4
汽车零配件	5	4	-0.1
电气设备	3	3	-5
电子设备、仪器和元件	4	2	-12



主要指数	涨跌幅 (%)		
	本周	本月	年初至今
纳斯达克指数	3	2	35
日经225	0.01	-2	24
台湾加权指数	4	2	22
韩国综合指数	4	2	18
标普500	2	1	17
德国DAX	3	-0.3	16
法国CAC40	4	-0.3	14
印度SENSEX30	1	2	9
巴西IBOVESPA指数	-1	-0.3	7
上证指数	1	1	5
RTS指数	4	3	5
道琼斯工业指数	2	0.3	4
澳洲标普200	4	1	4
深证成指	2	0.5	1
英国富时100	2	-1	-0.2
恒生指数	6	3	-2



03

PartThree

景气度

行业	子行业	2023E	2024E	2025E	复合增速 (%) (2023-2025E)	盈利预期修正
机械	工程机械	262	345	430	28	上修
	光伏设备	168	225	284	30	上修
	锂电设备	74	102	130	32	下修
	半导体设备	164	242	340	44	上修
	风电设备	184	245	306	29	下修
	检测服务	37	47	58	26	下修
	培育钻石	22	28	34	25	下修
	工业气体	81	107	134	28	下修
	通用设备	311	367	444	19	下修
国防军工	航空航天	182	254	307	30	下修
	船舶	33	74	104	78	无调整
	军工电子	161	233	288	34	下修
	陆军装备	27	31	36	17	无调整
	无人装备	27	60	76	69	下修
	碳纤维	37	47	57	24	下修
电新	电动车	1,077	1,436	1,813	30	下修
	光伏	1,178	1,390	1,677	19	上修
	风电	186	249	317	30	下修
	电力设备	511	571	665	14	上修
	储能	1,392	1,916	2,480	33	下修
汽车	汽车零部件	572	777	936	28	上修
	新能源车	571	822	1,009	33	下修

04

资金流向

PartFour

大制造子行业	资金净流入额 (亿元, 机构)														
	2022年								2023年						
	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
工程机械	-5	7	-21	-10	-5	4	-1	0	-2	7	-21	-6	-3	4	0
检测服务	2	-2	0	-1	-1	0	0	0	-1	-1	-1	-2	-1	-1	-1
锂电设备	-1	-2	-7	-1	-2	0	-1	-1	1	-3	-5	-3	-2	0	1
风电	12	6	-8	-15	-5	-4	-2	-1	0	-12	-16	-12	-3	-1	1
碳纤维	-4	-6	0	1	5	-3	-3	-2	-4	-1	-6	-2	-1	0	-1
船舶制造	1	-9	8	-1	-6	-2	-5	-3	-1	1	-3	-7	-17	-1	-13
陆军装备	-4	2	-7	-6	-14	2	-5	-4	0	-5	-16	-13	-2	-4	-2
无人机	1	-4	-1	-7	2	0	-1	-6	5	-8	-8	-10	2	-7	-2
军工电子	-1	-5	-14	-16	-9	-2	-10	-7	-13	-12	-51	-54	-11	-15	-8
风电设备	11	6	-4	-13	-2	-1	-4	-7	2	-14	-16	-14	-4	1	0
培育钻石	-4	4	-7	-3	-14	-2	-6	-8	0	-9	-15	-13	-3	-2	-1
工业气体	0	-3	1	-10	-3	-3	-3	-8	-2	-5	-6	-2	2	-6	4
半导体设备	5	-13	-4	-4	-7	-2	-13	-9	-4	-12	10	3	-32	-32	-13
通用设备	2	-8	23	-39	-2	7	1	-11	3	-34	-26	-29	-5	6	-16
航空航天	7	-39	-20	-29	-14	-4	-14	-12	-13	-13	-40	-56	-19	-14	-10
光伏设备	-2	2	4	-5	-3	0	-13	-14	7	-8	-13	-9	-7	1	-6
电气设备	10	-3	-11	-21	-15	7	-12	-22	0	-26	-38	-32	-26	-27	-14
汽车零部件	20	7	21	-20	-6	8	-26	-26	-4	-48	-49	-31	-9	30	5
乘用车	54	-47	-47	-111	-42	-10	7	-41	17	-60	-68	-7	-13	5	8
储能	51	-26	-57	-73	-50	-10	-19	-51	-6	-15	-7	-10	-12	-15	-15
电池	26	10	-87	-76	-61	-9	-16	-62	7	-113	-106	-38	-12	-5	-12
光伏	1	-19	-107	-100	-37	2	-19	-99	7	-51	-59	-63	-60	4	-19

数据来源: wind, 浙商证券研究所, 统计区间: 2022/5/1-至今。
 净流入额: 仅统计挂单额大于100万元的超大单。

风险提示

地缘政治恶化风险、全球流动性超预期收缩、统计数据偏误。

行业的投资评级

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>