

2023年07月29日

证券研究报告·市场投资策略

估值周报 (0724-0728)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

权重股带动 A 股强势反弹

摘要

- 本周万得全 A 反弹 2.76%，全部 A 股 PE(TTM)较上周上升 0.46 至 17.81，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 68.6%/33.1%/43.8%；PB(LF)上升 0.05 至 1.67，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 62.7%/25.3%/30.3%。本周全 A 股权风险溢价环比下降 0.18pp 至 2.85%，低于 3.5 年滚动历史均值+1 倍标准差，处于 5 年 78.5%分位。
- 主要指数中，上证 50 本周反弹 5.49%，涨幅最大，PE(TTM)上升 0.5 至 10.12，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 96%/37.7%/53.1%；PB(LF)上升 0.06 至 1.31，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 90.2%/50.6%/67.8%。科创 50 反弹 0.74%，涨幅最小，PE(TTM)较上周上升 0.25 至 40.32，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 19.6%/12.3%/10.4%；PB(LF)上升 0.03 至 4.27，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 9.8%/3.2%/2.7%。
- 港股主要指数本周强势反弹，海外主要股指多数上涨。恒指本周反弹 4.41%，PE(TTM)上升 0.38 至 9.34，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 54.9%/20.1%/27.5%，PB(LF)上升 0.04 至 0.96，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 56.9%/25.3%/12.9%。海外主要指数中，纳斯达克本周上涨 2.02%，相对最强，PE(TTM)较上周上升 0.25 至 41.39，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 98%/64.1%/83.5%；PB(LF)提升 0.09 至 5.31，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 100%/49%/83.7%。韩国综指本周回调 0.06%，唯一下跌，PE(TTM)维持在 15.97，1 年/3 年/10 年分位数分别处于 91.6%/56.25%/60.4%；PB(LF)维持在 0.96，1 年/3 年/10 年分位数分别处于 81.3%/42.4%/46.4%。
- 一级行业中，看各行业估值周环比变化，美容护理(+2.14)、食品饮料(+1.79)、钢铁(+1.71)、非银金融(+1.62)、房地产(+1.43) PE(TTM)周环比升幅居前，传媒(-1.38)、电子(-0.37)、通信(-0.18)、公用事业(-0.08)、农林牧渔(-0.07)周环比下降；食品饮料(+0.34)、美容护理(+0.19)、非银金融(+0.13)、建筑材料(+0.1)、家用电器(+0.09) PB(LF)周环比升幅居前，传媒(-0.08)、电子(-0.02)、公用事业(-0.01)、通信(-0.01)周环比下降。看 1 年 PE(TTM)分位数，低于 10%的行业有：煤炭、公用事业、电力设备、综合。看 10 年 PE(TTM)分位数，低于 10%的行业有：煤炭、电力设备、有色金属、国防军工。
- 热门板块中，看各板块估值周环比变化，ChatGPT(+3.13)、白酒(+2.22)、专精特新小巨人(+1.99)、医美(+1.62)、创新药(+1.37) PE(TTM)周环比升幅居前，绿电(-1.61)、储能(-0.68)、动力电池(-0.53)、元宇宙(-0.08)、智能电网(-0.04)周环比下降；白酒(+0.63)、动力电池(+0.23)、储能(+0.19)、医美(+0.18)、创新药(+0.15) PB(LF)周环比升幅居前，绿电(-0.08)、航天军工(-0.04)、智能电网(-0.01)周环比下降。看 1 年 PE(TTM)分位数，低于 10%的板块有：绿电指数、动力电池指数、储能指数、光伏、风电、半导体指数、新材料、CRO 指数。看 3 年 PE(TTM)分位数，低于 10%的板块有：动力电池指数、储能指数、光伏、半导体指数、新材料、CRO 指数、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 (0717-0721)：地产链反弹，TMT 承压 (2023-07-23)
2. 估值周报 (0710-0714)：港股强势反弹，A 股电子、食品饮料领涨 (2023-07-16)
3. 估值周报 (0703-0707)：全球市场普跌，TMT 强势赛道继续回调 (2023-07-09)
4. 估值周报 (0626-0630)：大盘反弹，TMT 强势赛道回调，新能源反弹 (2023-07-03)
5. 估值周报 (0619-0623)：全球市场普跌，CRO、白酒板块回调较多 (2023-06-27)
6. 估值周报 (0605-0609)：TMT、中特估值韧性较强，电力设备、军工回调较多 (2023-06-12)

请务必阅读正文后的重要声明部分

目 录

1 A股主要指数估值	1
1.1 A股主要指数 PE、PB 估值.....	1
1.2 全 A 股权风险溢价.....	3
2 港股及海外主要指数估值	4
3 行业及热门板块估值	5
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 7 月 27 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

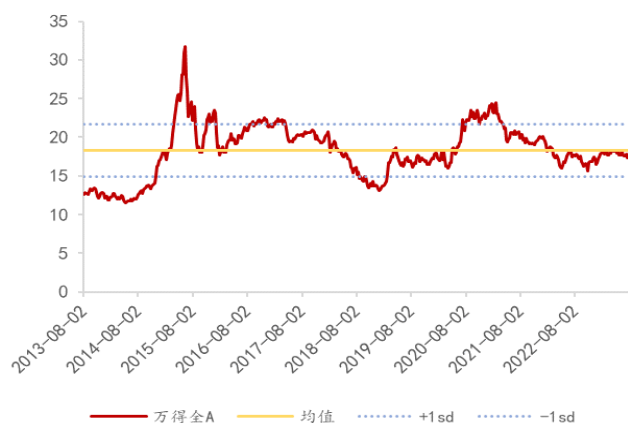
1 A股主要指数估值

1.1 A股主要指数 PE、PB 估值

本周万得全 A 反弹 2.76%，全部 A 股 PE(TTM)较上周上升 0.46 至 17.81，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 68.6%/33.1%/43.8%；PB(LF)上升 0.05 至 1.67，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 62.7%/25.3%/30.3%。

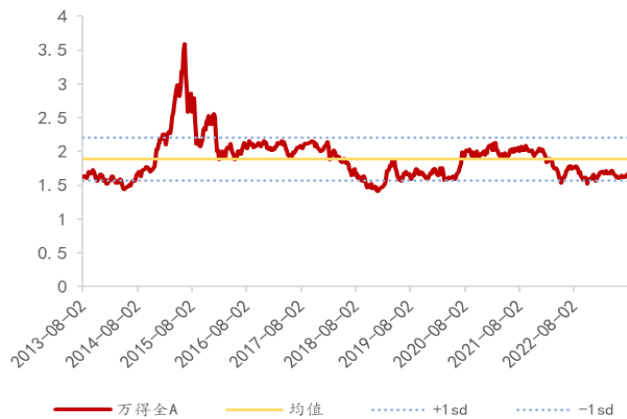
万得全 A(除金融、石油石化)本周反弹 1.89%，PE(TTM)较上周上升 0.39 至 28.55，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 50.9%/27.3%/41.8%；PB(LF)较上周上升 0.04 至 2.36，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 51%/20.8%/35.2%。

图 1：近 10 年全部 A 股 PE(TTM)估值情况



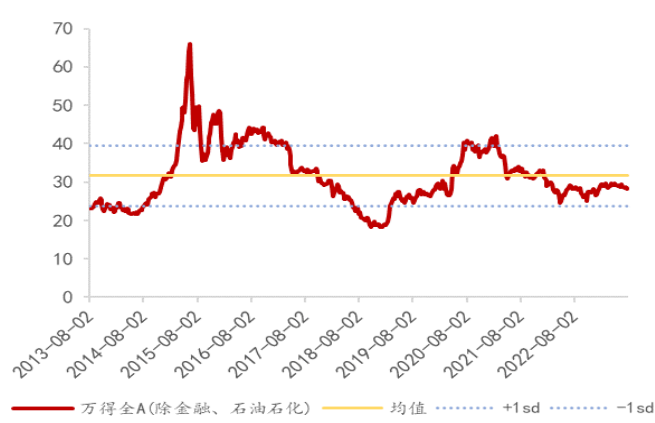
数据来源：wind、西南证券整理

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，上证50本周反弹5.49%，涨幅最大，PE(TTM)上升0.5至10.12，1年/3年/10年分位数分别升至96%/37.7%/53.1%；PB(LF)上升0.06至1.31，1年/3年/10年分位数分别升至90.2%/50.6%/67.8%。

科创50反弹0.74%，涨幅最小，PE(TTM)较上周上升0.25至40.32，1年/3年/10年分位数分别升至19.6%/12.3%/10.4%；PB(LF)上升0.03至4.27，1年/3年/10年分位数分别升至9.8%/3.2%/2.7%。

表 1：A股主要指数 PE 估值情况

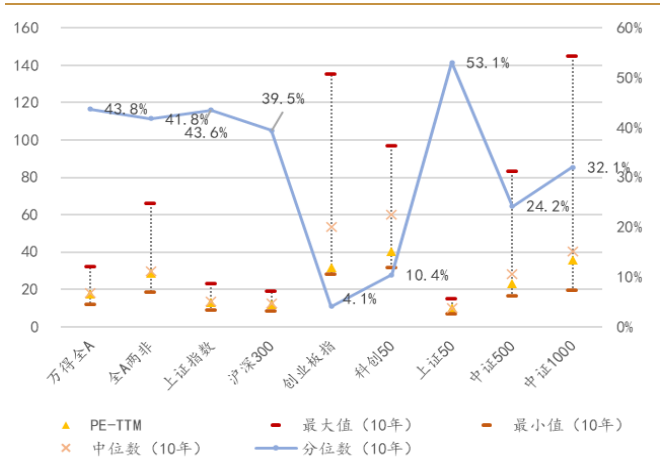
指数	PE-TTM (本周)	1年PE分位数	3年PE分位数	5年PE分位数	PE-TTM (上周)	周环比
万得全A	17.81	68.6%	33.1%	52.3%	17.35	0.46
全A两非	28.55	50.9%	27.3%	48.8%	28.16	0.39
上证指数	13.27	78.4%	40.3%	56.3%	12.82	0.44
沪深300	12.05	72.5%	27.3%	39.8%	11.57	0.48
创业板指	31.93	5.8%	1.9%	8.2%	31.85	0.09
科创50	40.32	19.6%	12.3%	10.4%	40.07	0.25
上证50	10.12	96.0%	37.7%	57.0%	9.62	0.50
中证500	23.32	49.0%	52.6%	46.9%	22.85	0.47
中证1000	36.01	84.30%	55.19%	46.87%	35.57	0.44

数据来源：wind、西南证券整理

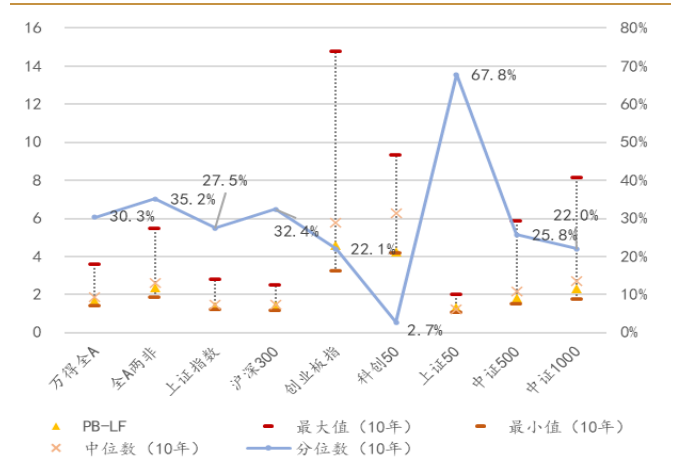
表 2：A股主要指数 PB(LF)估值情况

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	1.67	62.7%	25.3%	40.6%	1.63	0.05
全A两非	2.36	51.0%	20.8%	46.5%	2.31	0.04
上证指数	1.37	86.3%	36.4%	40.6%	1.32	0.05
沪深300	1.41	74.5%	29.2%	34.8%	1.35	0.06
创业板指	4.61	23.5%	7.8%	23.8%	4.45	0.16
科创50	4.27	9.8%	3.2%	2.7%	4.24	0.03
上证50	1.31	90.2%	50.6%	69.9%	1.24	0.06
中证500	1.84	98.0%	45.5%	51.6%	1.80	0.03
中证1000	2.31	29.4%	12.3%	38.3%	2.28	0.03

数据来源：wind、西南证券整理

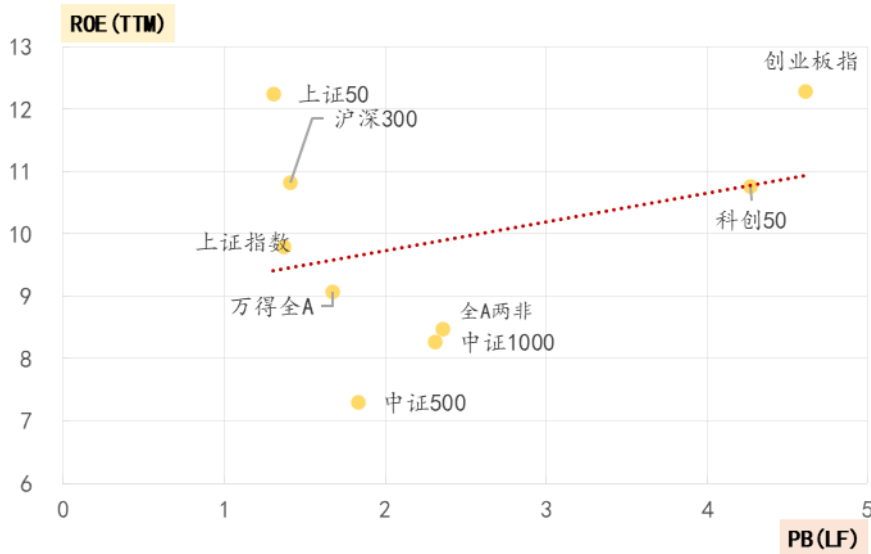
图 5：A股主要指数 PE(TTM)估值对比情况


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

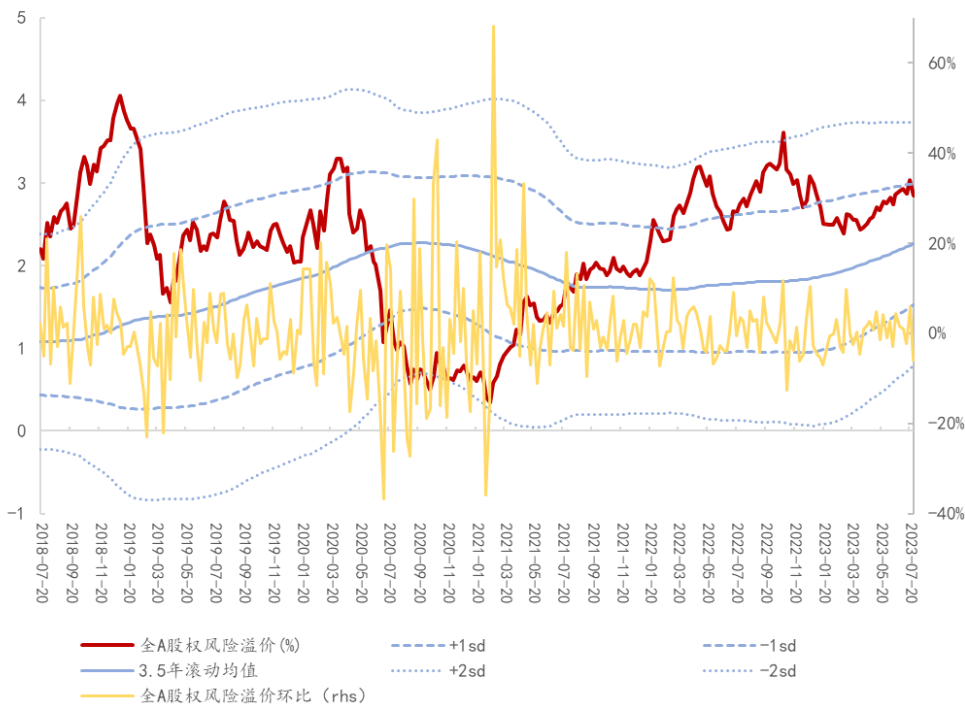


数据来源: Wind、西南证券整理

1.2 全 A 股权风险溢价

本周全 A 股权风险溢价环比下降 0.18pp 至 2.85%，低于 3.5 年滚动历史均值+1 倍标准差，处于 5 年 78.5%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

港股主要指数本周强势反弹，海外主要股指多数上涨。恒指本周反弹 4.41%，PE(TTM) 上升 0.38 至 9.34，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 54.9%/20.1%/27.5%，PB(LF) 上升 0.04 至 0.96，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 56.9%/25.3%/12.9%。

海外主要指数中，纳斯达克本周上涨 2.02%，相对最强，PE(TTM) 较上周上升 0.25 至 41.39，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 98%/64.1%/83.5%；PB(LF) 提升 0.09 至 5.31，1 年/3 年/10 年分位数分别升至 100%/49%/83.7%。

韩国综指本周回调 0.06%，唯一下跌，PE(TTM) 维持在 15.97，1 年/3 年/10 年分位数分别处于 91.6%/56.25%/60.4%；PB(LF) 维持在 0.96，1 年/3 年/10 年分位数分别处于 81.3%/42.4%/46.4%。

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 7 月 27 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	9.34	54.9%	20.1%	17.2%	8.96	0.38
恒生科技	27.99	19.6%	6.5%	6.5%	26.12	1.87
道琼斯工业指数	26.35	100.0%	61.0%	76.6%	26.05	0.30
纳斯达克指数	41.39	98.0%	64.1%	72.6%	41.15	0.25
标普500	25.73	100.0%	51.3%	68.8%	25.58	0.15
英国富时100	11.55	15.6%	5.3%	3.2%	11.40	0.15
德国DAX	13.60	70.5%	34.5%	26.9%	13.50	0.10
日经225	18.40	58.0%	42.7%	53.9%	18.09	0.31
韩国综合指数	15.97	91.60%	56.25%	57.72%	15.97	0.00

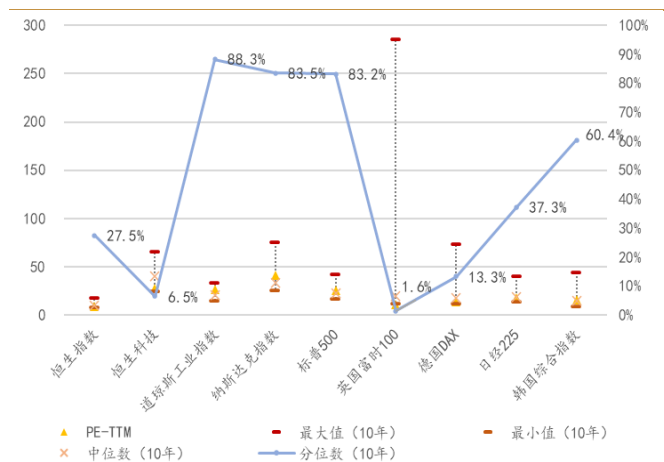
数据来源：wind、西南证券整理

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	0.96	56.9%	25.3%	21.5%	0.92	0.04
恒生科技	2.64	64.7%	26.1%	26.1%	2.47	0.18
道琼斯工业指数	6.55	96.1%	60.4%	76.2%	6.55	-0.01
纳斯达克指数	5.31	100.0%	49.0%	67.5%	5.22	0.09
标普500	4.31	100.0%	66.2%	79.7%	4.28	0.03
英国富时100	1.60	47.1%	28.5%	25.6%	1.58	0.02
德国DAX	-	-	-	-	-	-
日经225	-	-	-	-	-	-
韩国综合指数	0.96	81.3%	42.4%	63.8%	0.96	0.00

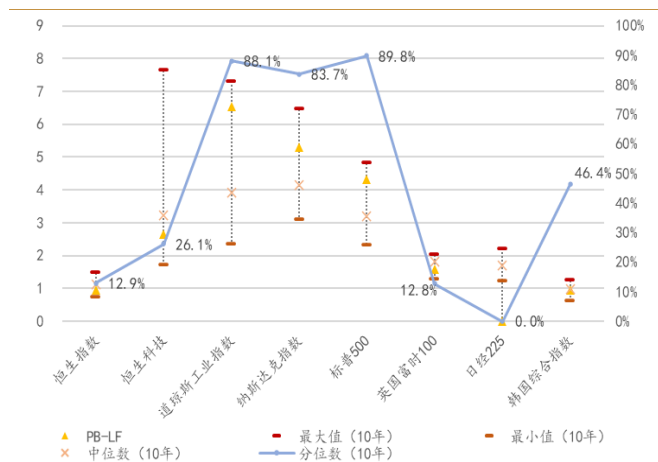
数据来源：wind、西南证券整理

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，本周涨幅前5的行业为：非银金融(+11.44%)、房地产(+9.78%)、钢铁(+7.27%)、建筑材料(+6.73%)、银行(+6.28%)，下跌的行业为：传媒(-3.08%)、电子(-0.88%)、通信(-0.68%)、公用事业(-0.43%)、农林牧渔(-0.4%)。

看各行业估值周环比变化，美容护理(+2.14)、食品饮料(+1.79)、钢铁(+1.71)、非银金融(+1.62)、房地产(+1.43) PE(TTM)周环比升幅居前，传媒(-1.38)、电子(-0.37)、通信(-0.18)、公用事业(-0.08)、农林牧渔(-0.07)周环比下降；食品饮料(+0.34)、美容护理(+0.19)、非银金融(+0.13)、建筑材料(+0.1)、家用电器(+0.09) PB(LF)周环比升幅居前，传媒(-0.08)、电子(-0.02)、公用事业(-0.01)、通信(-0.01)周环比下降。

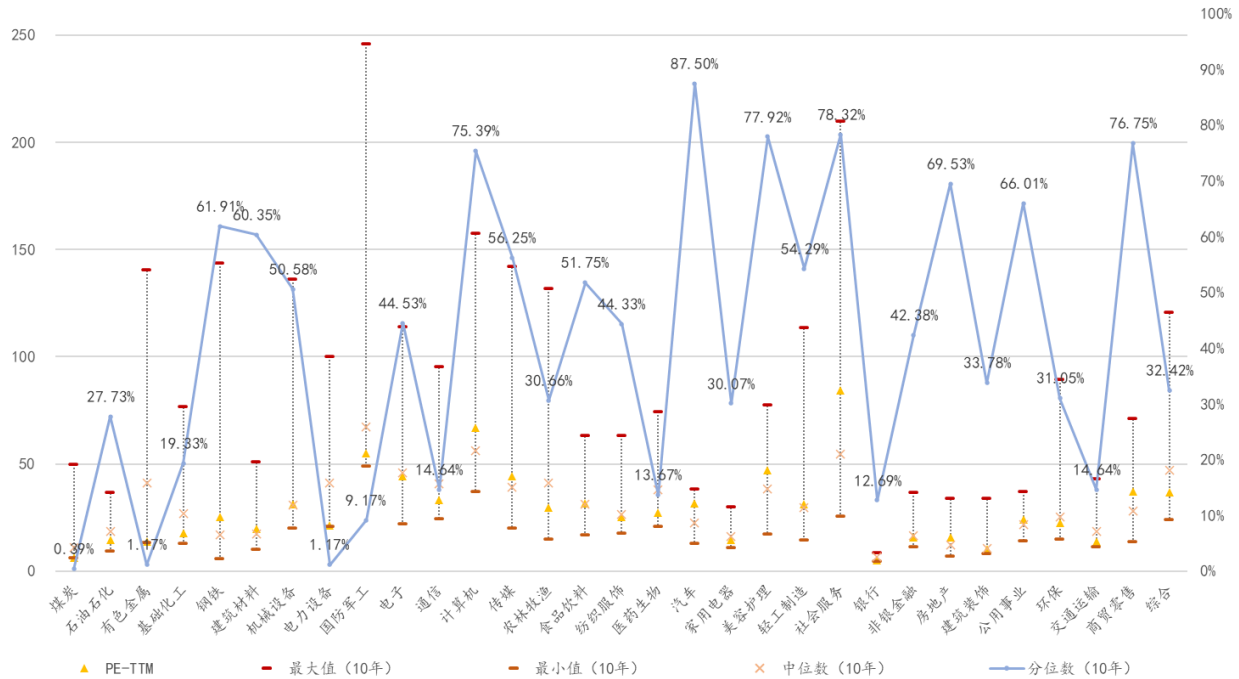
看1年PE(TTM)分位数，低于10%的行业有：煤炭、公用事业、电力设备、综合。

看10年PE(TTM)分位数，低于10%的行业有：煤炭、电力设备、有色金属、国防军工。

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	6.06	3.92%	1.29%	0.78%	0.39%	6.27	5.93	0.13
	石油石化	14.61	92.15%	64.28%	55.46%	27.73%	9.56	14.43	0.18
	有色金属	13.58	11.76%	3.89%	2.34%	1.17%	12.95	13.40	0.18
	基础化工	17.66	100.00%	44.15%	38.67%	19.33%	16.40	17.49	0.17
	钢铁	25.17	100.00%	100.00%	100.00%	61.91%	16.86	23.46	1.71
中游制造	建筑材料	19.64	98.03%	99.35%	99.60%	60.35%	14.41	18.40	1.24
	机械设备	31.03	56.86%	74.67%	80.07%	50.58%	27.20	30.83	0.20
	电力设备	21.46	5.88%	1.94%	2.34%	1.17%	18.45	21.20	0.26
	国防军工	54.98	45.09%	21.42%	16.40%	9.17%	42.76	54.78	0.20
	TMT	电子	44.18	88.23%	68.83%	72.26%	44.53%	30.23	44.55
通信		33.09	84.31%	40.90%	24.60%	14.64%	19.12	33.27	-0.18
计算机		66.85	72.54%	71.42%	76.56%	75.39%	48.60	65.58	1.27
传媒		44.11	74.50%	87.01%	86.71%	56.25%	30.13	45.49	-1.38
必选消费	农林牧渔	29.52	17.64%	49.35%	45.70%	30.66%	32.25	29.59	-0.07
	食品饮料	31.48	35.29%	11.68%	28.51%	51.75%	28.22	29.69	1.79
	纺织服装	25.40	96.07%	51.29%	64.06%	44.33%	29.83	24.87	0.53
	医药生物	27.21	86.27%	37.01%	27.34%	13.67%	26.00	26.46	0.75
可选消费	汽车	31.45	39.21%	61.03%	76.56%	87.50%	28.54	30.37	1.08
	家用电器	14.65	76.47%	32.46%	33.59%	30.07%	14.40	14.15	0.50
	美容护理	46.93	82.35%	53.89%	70.31%	77.92%	41.00	44.79	2.14
	轻工制造	31.19	76.47%	90.25%	94.14%	54.29%	23.21	29.96	1.23
	社会服务	84.17	11.76%	35.06%	59.76%	78.32%	97.31	83.07	1.10
金融地产	银行	4.91	50.98%	16.88%	10.15%	12.69%	4.70	4.62	0.29
	非银金融	15.75	74.50%	69.48%	59.76%	42.38%	14.30	14.13	1.62
	房地产	15.86	100.00%	100.00%	100.00%	69.53%	263.93	14.43	1.43
	建筑装饰	10.04	74.50%	68.18%	58.98%	33.78%	9.77	9.67	0.37
流通公用	公用事业	24.14	3.92%	48.70%	69.14%	66.01%	15.68	24.22	-0.08
	环保	22.41	70.58%	72.07%	62.10%	31.05%	20.89	21.93	0.48
	交通运输	13.82	100.00%	44.80%	26.95%	14.64%	15.83	13.41	0.41
	商贸零售	37.27	54.90%	85.06%	91.01%	76.75%	55.14	36.04	1.23
	综合	36.62	9.8%	24.7%	47.7%	32.4%	-3,770.29	35.20	1.42

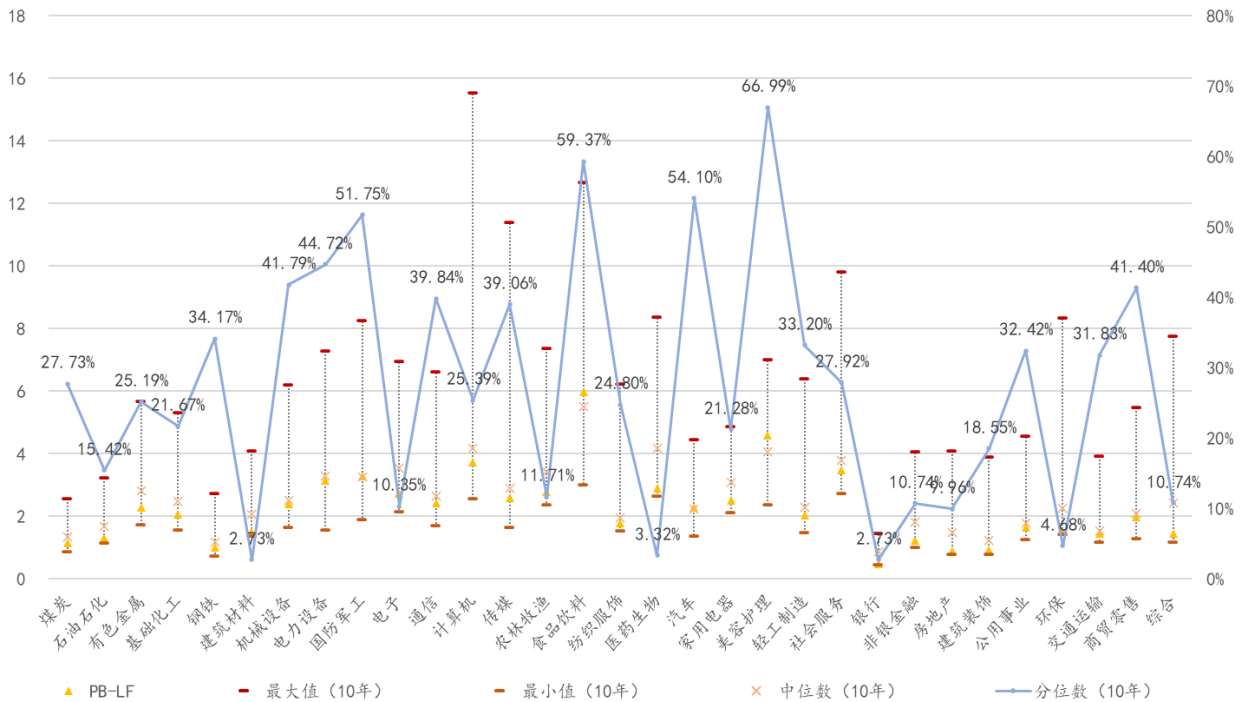
数据来源：wind、西南证券整理

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: 煤炭、综合。

看 10 年 PB(LF)分位数, 低于 10% 的行业有: 建筑材料、银行、医药生物、环保、房地产。

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	1.16	3.92%	19.48%	43.75%	27.73%	1.13	0.03
	石油石化	1.32	56.86%	29.87%	30.85%	15.42%	1.30	0.02
	有色金属	2.30	15.68%	7.14%	43.35%	25.19%	2.28	0.02
	基础化工	2.06	23.52%	7.79%	41.01%	21.67%	2.04	0.02
	钢铁	1.02	54.90%	35.71%	43.75%	34.17%	0.95	0.07
中游制造	建筑材料	1.50	27.45%	9.09%	5.46%	2.73%	1.40	0.10
	机械设备	2.40	45.09%	25.32%	54.68%	41.79%	2.38	0.02
	电力设备	3.14	11.76%	4.54%	42.57%	44.72%	3.07	0.07
	国防军工	3.29	19.60%	31.81%	58.98%	51.75%	3.27	0.02
TMT	电子	2.74	35.29%	12.98%	20.70%	10.35%	2.76	-0.02
	通信	2.44	82.35%	81.16%	60.93%	39.84%	2.45	-0.01
	计算机	3.73	62.74%	33.11%	43.35%	25.39%	3.65	0.08
	传媒	2.59	66.66%	68.83%	76.17%	39.06%	2.67	-0.08
必选消费	农林牧渔	2.78	17.64%	8.44%	16.01%	11.71%	2.78	0.00
	食品饮料	5.99	33.33%	11.03%	23.82%	59.37%	5.65	0.34
	纺织服装	1.79	70.58%	40.90%	48.04%	24.80%	1.75	0.04
	医药生物	2.91	11.76%	3.89%	6.64%	3.32%	2.83	0.08
可选消费	汽车	2.29	74.50%	52.59%	71.48%	54.10%	2.21	0.08
	家用电器	2.51	47.05%	17.53%	17.57%	21.28%	2.42	0.09
	美容护理	4.60	15.68%	14.28%	48.04%	66.99%	4.41	0.19
	轻工制造	2.03	66.66%	41.55%	63.67%	33.20%	1.95	0.08
	社会服务	3.49	58.82%	32.46%	39.06%	27.92%	3.44	0.05
金融地产	银行	0.49	27.45%	9.09%	5.46%	2.73%	0.46	0.03
	非银金融	1.23	94.11%	35.71%	21.48%	10.74%	1.10	0.13
	房地产	0.91	84.31%	33.11%	19.92%	9.96%	0.83	0.08
	建筑装饰	0.92	68.62%	55.19%	37.10%	18.55%	0.89	0.03
流通公用	公用事业	1.64	17.64%	45.45%	63.67%	32.42%	1.65	-0.01
	环保	1.52	37.25%	15.58%	9.37%	4.68%	1.49	0.03
	交通运输	1.46	54.90%	24.02%	41.40%	31.83%	1.42	0.04
	商贸零售	1.97	15.68%	52.59%	71.09%	41.40%	1.91	0.06
	综合	1.45	5.9%	19.5%	21.5%	10.7%	1.39	0.06

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, 本周涨幅前 5 的板块为: 白酒(+8.48%)、创新药(+4.53%)、医美(+4.15%)、新能源汽车(+2.72%)、新材料(+2.55%), 跌幅前 5 的板块为: ChatGPT(-0.6%)、储能(-0.46%)、元宇宙(-0.26%)、绿电(-0.25%)、智能电网(-0.22%)。

看各板块估值周环比变化, ChatGPT(+3.13)、白酒(+2.22)、专精特新小巨人(+1.99)、医美(+1.62)、创新药(+1.37) PE(TTM)周环比升幅居前, 绿电(-1.61)、储能(-0.68)、动力电池(-0.53)、元宇宙(-0.08)、智能电网(-0.04)周环比下降; 白酒(+0.63)、动力电池(+0.23)、储能(+0.19)、医美(+0.18)、创新药(+0.15) PB(LF)周环比升幅居前, 绿电(-0.08)、航天军工(-0.04)、智能电网(-0.01)周环比下降。

看 1 年 PE(TTM)分位数, 低于 10%的板块有: 绿电指数、动力电池指数、储能指数、光伏、风电、半导体指数、新材料、CRO 指数。

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

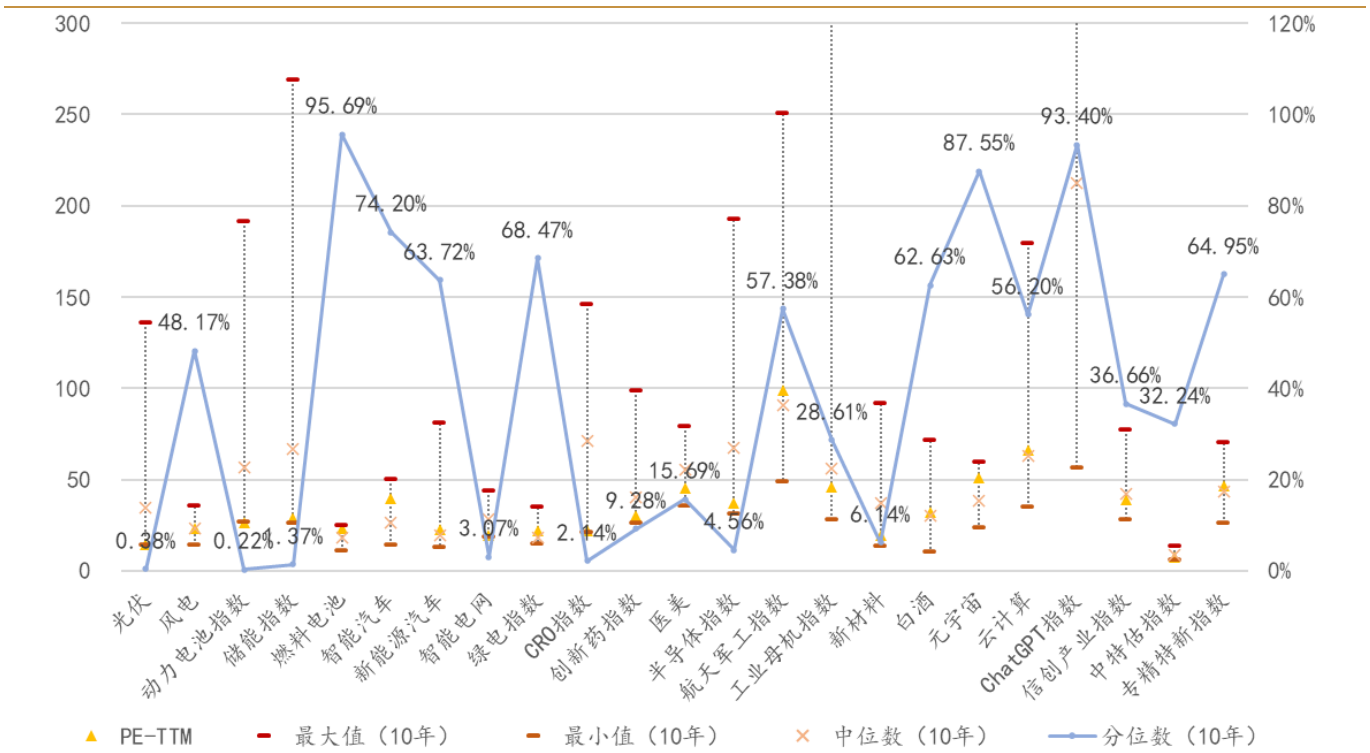
看 1 年 PB(LF)分位数, 低于 10%的板块有: 半导体指数、专精特新小巨人主题指数、航天军工指数、光伏、风电、CRO 指数。

看3年PB(LF)分位数, 低于10%的板块有: 半导体指数、CRO指数、储能指数、光伏、创新药指数、新材料、航天军工指数、动力电池指数、医美。

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	14.14	3.50%	1.22%	0.75%	0.75%	12.44	13.97	0.17
风电	23.33	5.26%	27.60%	49.81%	49.81%	16.34	23.08	0.26
动力电池指数	26.51	1.75%	0.61%	0.37%	0.37%	22.03	27.04	-0.53
储能指数	28.81	1.75%	0.61%	0.37%	0.37%	22.26	29.49	-0.68
燃料电池	23.46	75.43%	91.41%	94.71%	94.71%	17.91	22.87	0.59
智能汽车	39.79	38.59%	40.49%	63.39%	63.39%	27.62	38.59	1.20
新能源汽车	22.67	14.03%	4.90%	30.56%	30.56%	20.02	22.48	0.19
智能电网	19.58	12.28%	4.29%	3.77%	3.77%	17.81	19.62	-0.04
绿电指数	22.13	0.00%	46.62%	67.16%	67.16%	14.92	23.74	-1.61
CRO指数	22.02	8.77%	3.06%	2.14%	2.14%	21.42	21.34	0.68
创新药指数	30.27	36.84%	17.17%	11.69%	11.69%	23.65	28.90	1.37
医美	45.12	14.03%	11.65%	15.69%	15.69%	32.75	43.50	1.62
半导体指数	36.92	5.26%	1.84%	8.30%	8.30%	28.81	36.88	0.03
航天军工指数	99.03	80.70%	39.26%	58.86%	58.86%	49.64	98.60	0.43
工业母机指数	45.86	45.61%	31.90%	34.81%	34.81%	27.18	45.74	0.12
新材料	19.29	7.01%	2.45%	12.07%	12.07%	16.68	19.11	0.18
白酒	32.32	35.08%	12.26%	40.37%	40.37%	28.38	30.10	2.22
元宇宙	50.80	84.21%	87.11%	87.55%	87.55%	31.50	50.88	-0.08
云计算	66.28	77.19%	65.03%	55.47%	55.47%	41.98	66.13	0.15
ChatGPT指数	1128.57	78.94%	92.63%	93.40%	93.40%	87.48	1125.44	3.13
信创产业指数	38.85	77.19%	37.42%	47.92%	47.92%	29.84	38.70	0.15
中特估指数	7.63	84.21%	58.89%	36.60%	36.60%	7.37	7.44	0.20
专精特新小巨人主题指数	46.43	63.2%	56.4%	65.0%	65.0%	31.89	44.44	1.99

数据来源: wind、西南证券整理

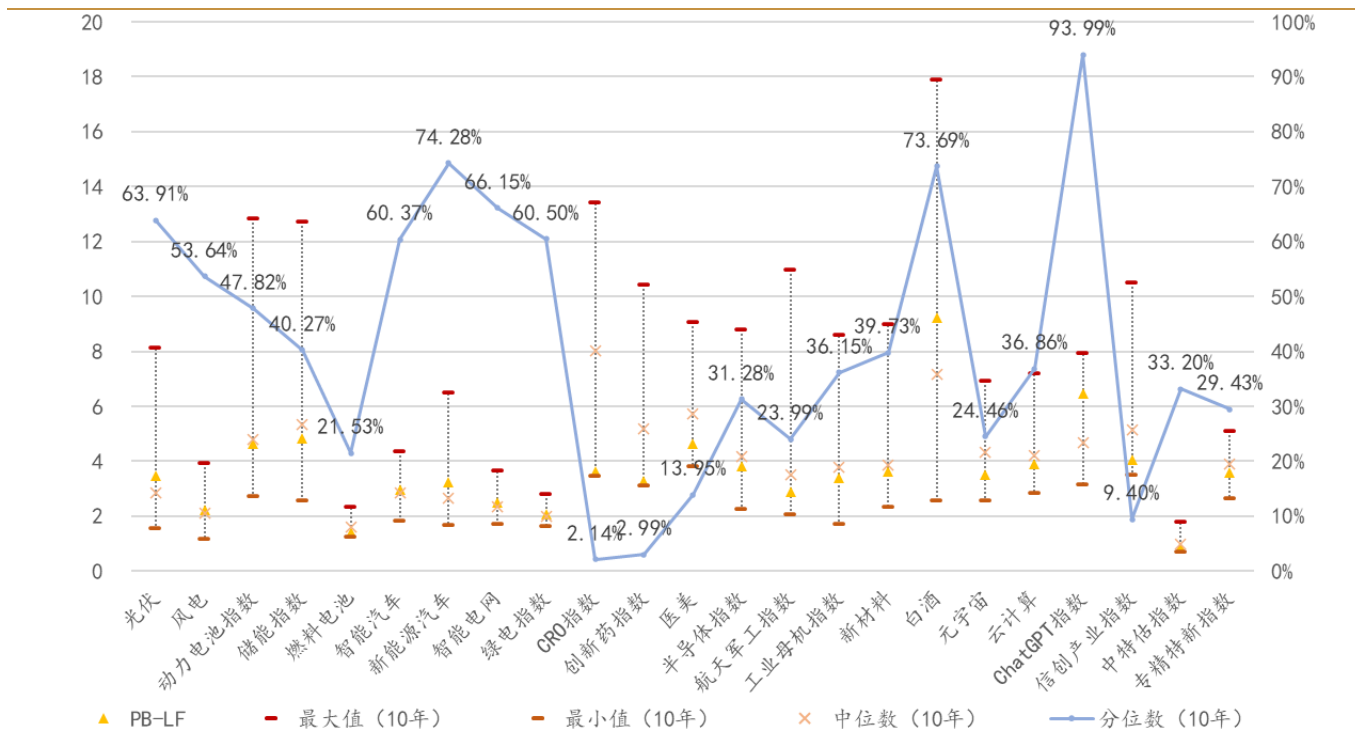
图 13: A股热门板块 PE(TTM)估值对比情况


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	3.45	5.26%	6.13%	42.26%	63.91%	3.41	0.04
风电	2.23	5.26%	22.08%	52.07%	53.64%	2.20	0.03
动力电池指数	4.63	22.80%	8.58%	40.37%	47.82%	4.40	0.23
储能指数	4.85	15.78%	5.52%	35.47%	40.27%	4.66	0.19
燃料电池	1.41	73.68%	33.12%	26.41%	21.53%	1.37	0.04
智能汽车	2.96	63.15%	33.74%	58.86%	60.37%	2.86	0.10
新能源汽车	3.25	26.31%	22.08%	52.07%	74.28%	3.10	0.14
智能电网	2.48	59.64%	55.21%	72.45%	66.15%	2.49	-0.01
绿电指数	2.07	14.03%	34.96%	60.00%	60.50%	2.15	-0.08
CRO指数	3.65	8.77%	3.06%	2.14%	2.14%	3.52	0.13
创新药指数	3.29	17.54%	6.13%	3.77%	2.99%	3.14	0.15
医美	4.65	22.80%	9.20%	13.95%	13.95%	4.47	0.18
半导体指数	3.81	1.75%	0.61%	22.26%	31.28%	3.81	0.00
航天军工指数	2.88	3.50%	7.36%	42.64%	23.99%	2.92	-0.04
工业母机指数	3.38	28.07%	18.40%	49.81%	36.15%	3.37	0.01
新材料	3.64	19.29%	6.74%	34.71%	39.73%	3.52	0.12
白酒	9.23	47.36%	23.31%	52.45%	73.69%	8.59	0.63
元宇宙	3.50	57.89%	23.31%	24.46%	24.46%	3.51	0.00
云计算	3.92	68.42%	32.51%	35.47%	36.86%	3.90	0.01
ChatGPT指数	6.48	75.43%	91.41%	93.99%	93.99%	6.47	0.02
信创产业指数	4.04	61.40%	25.76%	16.98%	9.40%	4.00	0.04
中特估指数	0.88	94.73%	98.15%	65.28%	33.20%	0.85	0.03
专精特新小巨人主题指数	3.60	3.5%	11.7%	29.4%	29.4%	3.55	0.04

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

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。

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
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
阙钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@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
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@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
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	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
广深	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
