



市场估值到哪了？

市场估值水平概览

报告日期：2023年05月29日

- 分析师：严凯文
- SAC编号：S1050516080001

研究创造价值

目录

CONTENTS

1. A股市场表现情况
2. 全部A股估值情况
3. A股分板块估值情况
4. A股分行业估值情况
5. 美股及港股估值情况

- 上周，上证综指跌2.16%，深证成指跌1.64%，创业板跌2.16%，恒生指数跌3.62%，恒生科技指数跌3.42%，恒生国企指数跌3.95%，纳斯达克指数涨2.51%，标普500指数涨0.32%，道琼斯工业指数跌1.00%。
- 上周A股指数中，中证500表现相对较好：-1.34%，上证50表现相对较差：-2.80%
- 上周市场风格上来看，成长表现相对较好：-0.85%，金融表现相对较差：-3.44%；
- 上周二八转换上来看，小盘指数表现相对较好：-1.31%，大盘指数表现相对较差：-2.71%。
- 截止到05月26日，上证综指的PE(TTM)为13.08倍、深证综指的PE(TTM)为37.45倍、创业板指的PE(TTM)为32.01倍。
- 从PE角度来看，申万一级行业中，休闲服务、计算机、商业贸易的行业估值明显高于历史均值，行业估值分位分别为81.0%、79.1%、77.8%。交通运输、基础化工的行业估值明显低于历史均值，行业估值分位分别9.5%、13.8%；煤炭、有色金属、电气设备、银行、通信处于行业估值分位底部，行业估值分位分别为0.0%、0.0%、0.7%、7.0%、7.7%。
- 截止到05月26日，标普500市盈率为23.83倍，较前一周上升1.84%；道琼斯工业市盈率为24.74倍，较前一周上升1.09%；纳斯达克指数市盈率为35.64倍，较前一周上升3.62%。
- 截止到05月26日，香港恒生市盈率为8.79倍，较前一周下降4.41%；恒生中国企业指数市盈率为7.73倍，较前一周下降4.71%；恒生香港35市盈率为13.31倍，较前一周下降3.17%。

宏观经济意外下滑、地缘不确定风险、流动性收紧超预期、行业政策低于预期

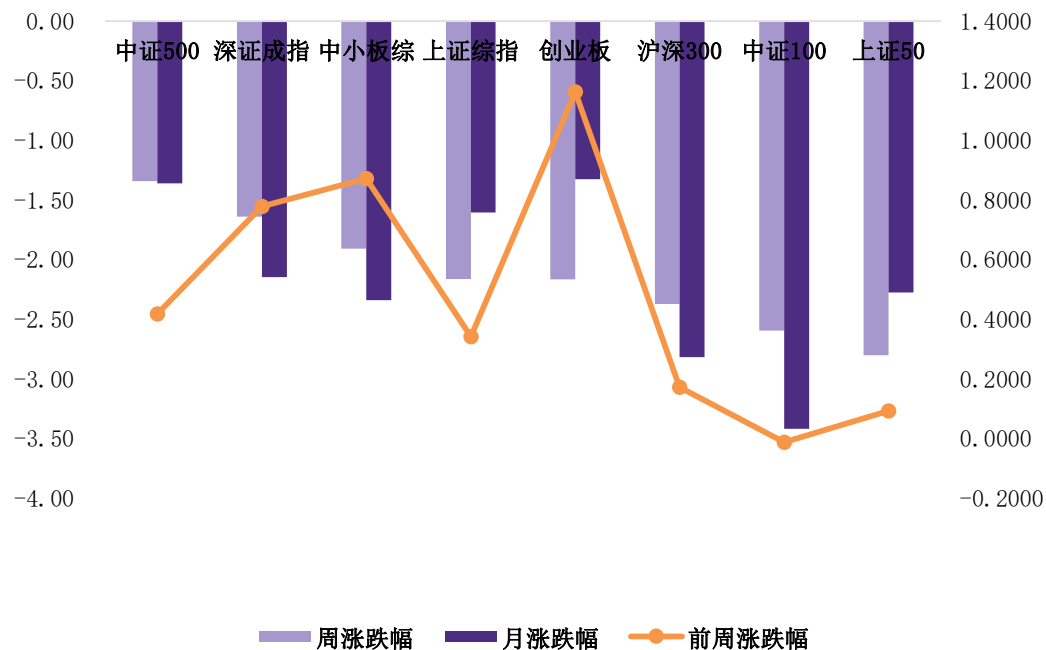
01 A股市场表现情况

研究创造价值

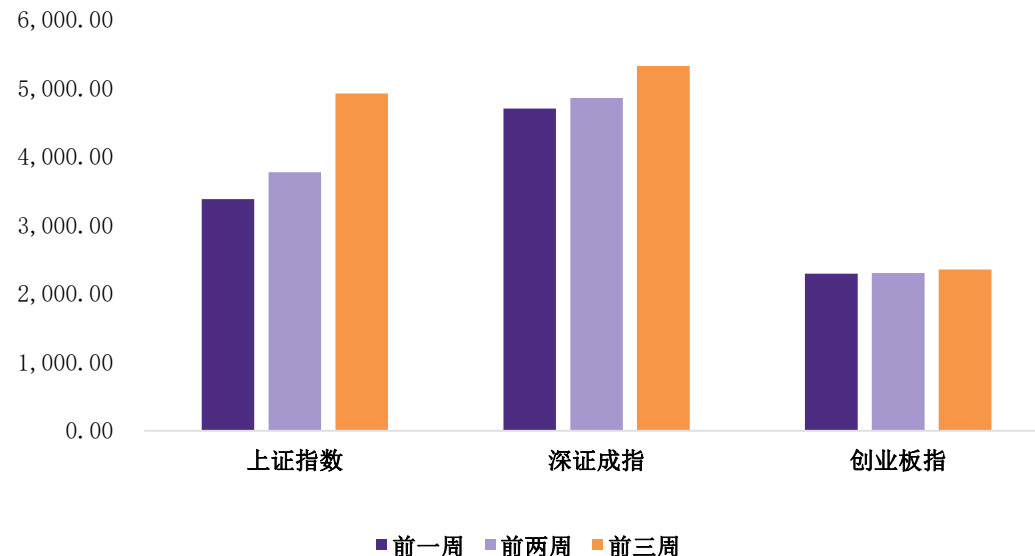
1.A股市场表现情况

- 上周A股指数中，中证500表现相对较好：-1.34%，上证50表现相对较差：-2.80%；
- 近一月A股指数中，创业板表现相对较好：-1.32%，中证100表现相对较差：-3.42%；
- 上周总交易额有所回调，上周两市总成交额为40413亿元，较前两周下降6.32%。

A股涨跌幅(%)

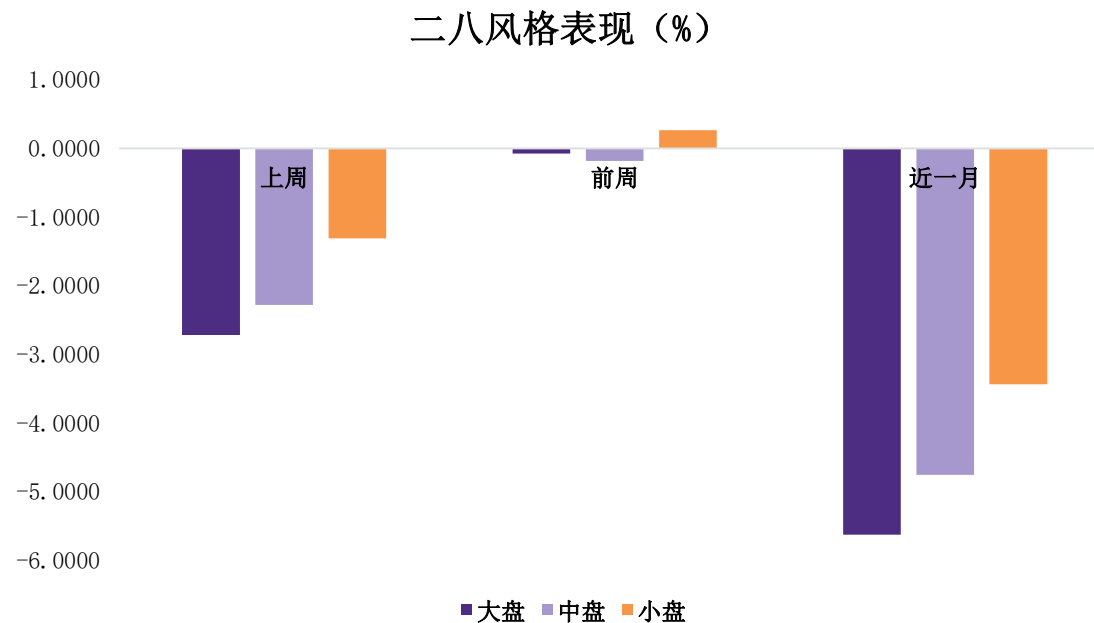
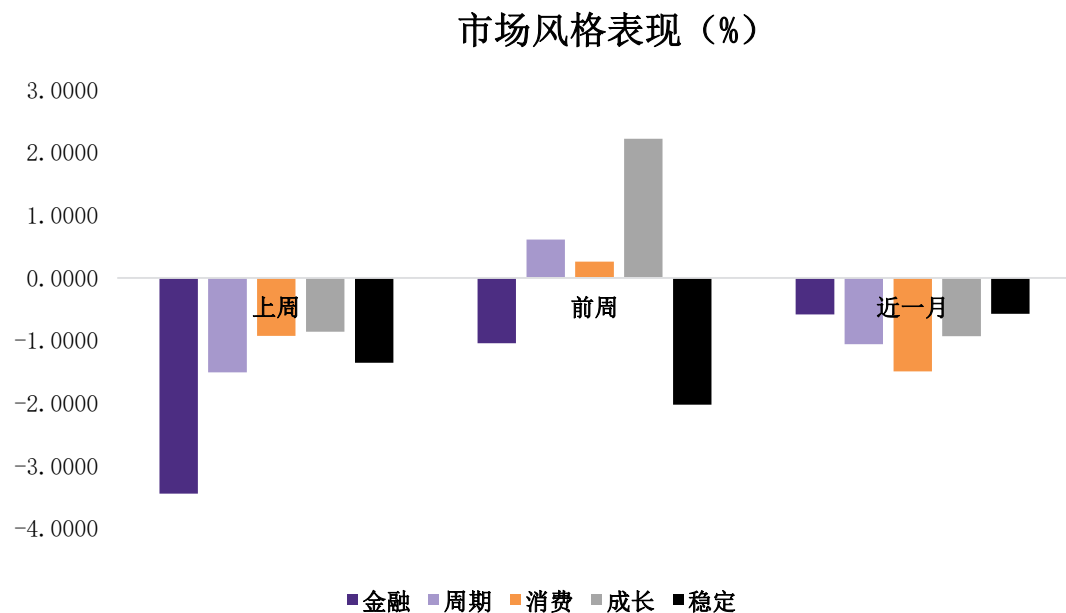


A股日均成交额(亿元)



1.A股市场表现情况

- 上周市场风格上来看，成长表现相对较好：-0.85%，金融表现相对较差：-3.44%；
- 上周二八转换上来看，小盘指数表现相对较好：-1.31%，大盘指数表现相对较差：-2.71%。



0 2 全部A股估值情况

研究创造价值

2.全部A股估值情况

	上周	变化情况	前周
全部A股PE(TTM)	17.75	↓	18.07
全部A股剔除金融服务业PE(TTM)	27.48	↓	27.82

全部A股

- +1SD: 21.82
- 均值: 18.27
- -1SD: 14.73

全部A股(非金融)

- +1SD: 38.60
- 均值: 30.50
- -1SD: 22.39

PE (TTM) :全部A股



PE (TTM) :全部A股(非金融)



2.全部A股估值情况

	上周	变化情况	前周
创业板	49.86	↓	50.19
中小企企业板	36.34	↓	36.80

创业板

- +1SD: 109.45
- 均值: 78.10
- -1SD: 46.75

中小企企业板

- +1SD: 54.93
- 均值: 44.36
- -1SD: 33.79

资料来源: Wind、华鑫证券研究

PE (TTM) : 创业板



PE (TTM) : 中小企企业板



2.全部A股估值情况

	上周	变化情况	前周
相对PE：创业板/沪深300	4.24	↑	4.15
相对PB：创业板/沪深300	2.74	↑	2.68

相对PE：创业板/沪深300

- +1SD: 8.67
- 均值: 6.33
- -1SD: 4.00

相对PB：创业板/沪深300

- +1SD: 3.88
- 均值: 3.21
- -1SD: 2.53

相对PE:创业板/沪深300



相对PB:创业板/沪深300



2.全部A股估值情况

风险溢价率



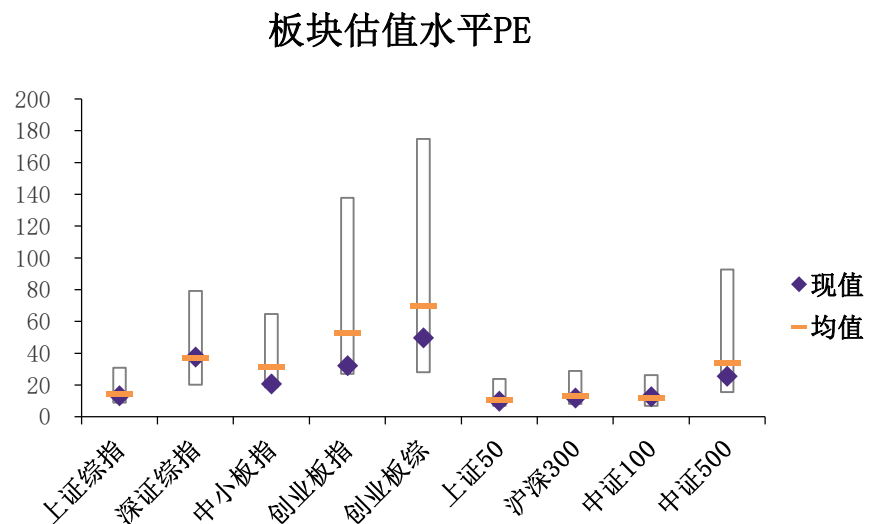
资料来源：Wind、华鑫证券研究

0 3 A股分板块估值情况

研究创造价值

3.A股分板块估值情况

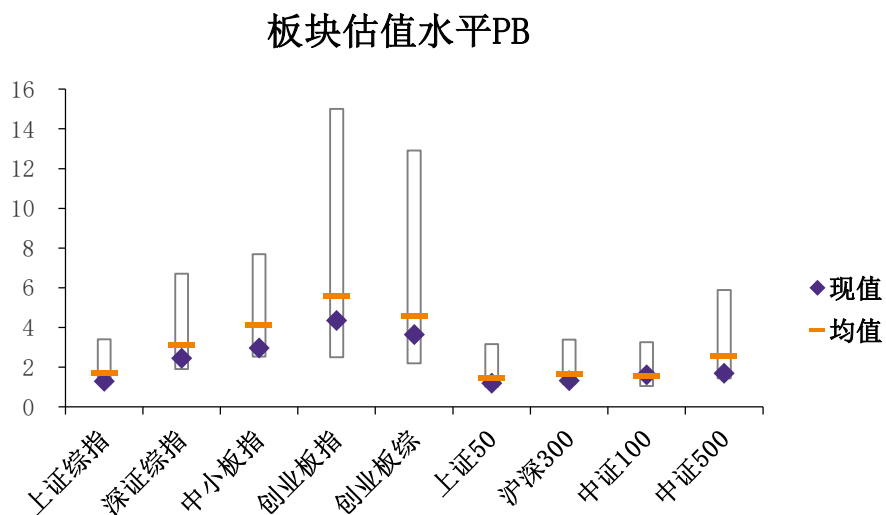
- 截止到05月26日，上证综指的PE(TTM)为13.08倍、深证综指的PE(TTM)为37.45倍、创业板指的PE(TTM)为32.01倍。



	上证综指	深证综指	中小板指	创业板指	创业板综	上证50	沪深300	中证100	中证500
现值	13.08	37.45	20.63	32.01	49.65	9.73	11.76	12.63	25.41
均值	14.18	37.34	31.31	52.59	69.97	10.74	12.96	11.69	33.65
极大值	30.92	79.22	64.61	137.86	174.93	23.84	28.86	26.26	92.75
极小值	8.90	20.16	18.53	27.04	28.10	6.94	8.01	6.85	15.58
估值分位	42.00%	61.40%	2.00%	3.80%	25.70%	37.30%	35.00%	70.90%	26.30%

3.A股分板块估值情况

- 截止到05月26日，上证综指的PB(TTM)为1.30倍、深证综指的PB(TTM)为2.45倍、创业板指的PB(TTM)为4.36倍。



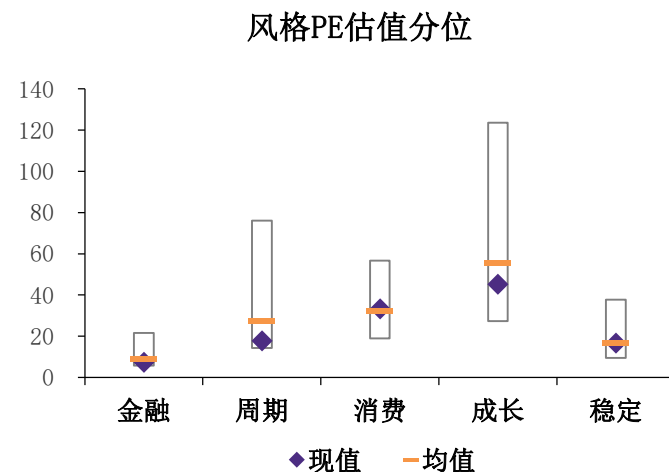
	上证综指	深证综指	中小板指	创业板指	创业板综	上证50	沪深300	中证100	中证500
现值	1.30	2.45	2.97	4.36	3.65	1.21	1.32	1.62	1.69
均值	1.69	3.13	4.14	5.57	4.59	1.47	1.69	1.59	2.56
极大值	3.41	6.71	7.69	15.01	12.92	3.17	3.39	3.27	5.89
极小值	1.18	1.90	2.54	2.51	2.20	1.02	1.17	1.06	1.44
估值分位	9.30%	14.80%	3.20%	25.00%	26.10%	25.20%	8.60%	68.50%	5.80%

0 4 A股分行业估值情况

研究创造价值

4.A股分行业估值情况（风格）

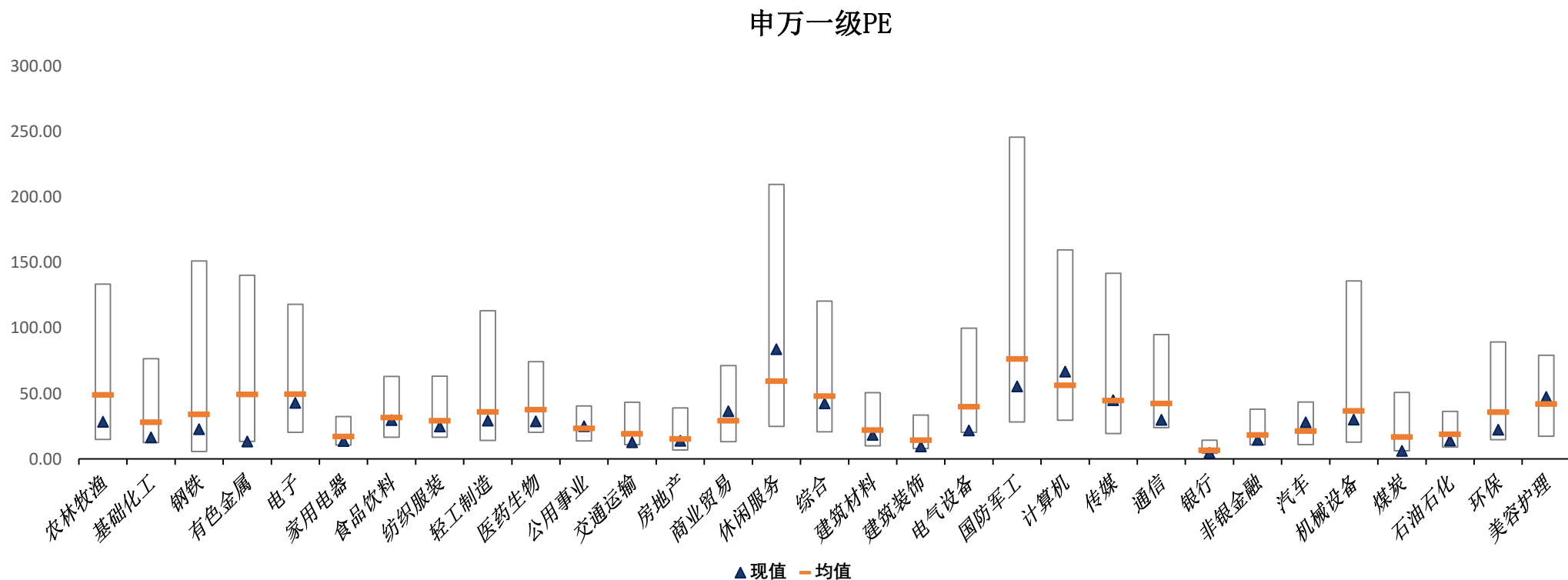
- 截止到05月26日，金融的PE(TTM)为7.32倍，周期的PE(TTM)为17.65倍，消费的PE(TTM)为33.23倍，成长的PE(TTM)为45.19倍，稳定的PE(TTM)为16.62倍。



	金融	周期	消费	成长	稳定
现值	7.32	17.65	33.23	45.19	16.62
均值	8.88	27.60	32.49	55.66	16.93
极大值	21.52	76.10	56.65	123.57	37.74
极小值	5.75	14.19	18.99	27.31	9.52
估值分位	22.00%	18.80%	53.30%	31.10%	55.80%

4.A股分行业估值情况

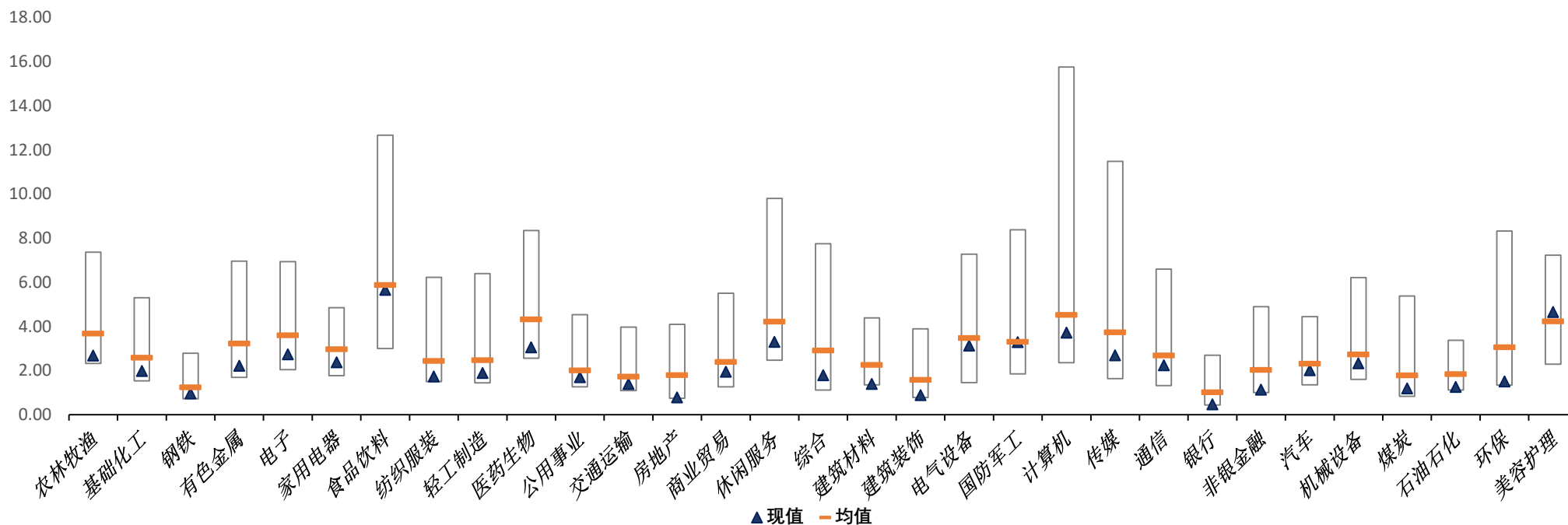
- 从PE角度来看，申万一级行业中，休闲服务、计算机、商业贸易的行业估值明显高于历史均值，行业估值分位分别为81.0%、79.1%、77.8%。交通运输、基础化工的行业估值明显低于历史均值，行业估值分位分别为9.5%、13.8%；煤炭、有色金属、电气设备、银行、通信处于行业估值分位底部，行业估值分位分别为0.0%、0.0%、0.7%、7.0%、7.7%。



4.A股分行业估值情况

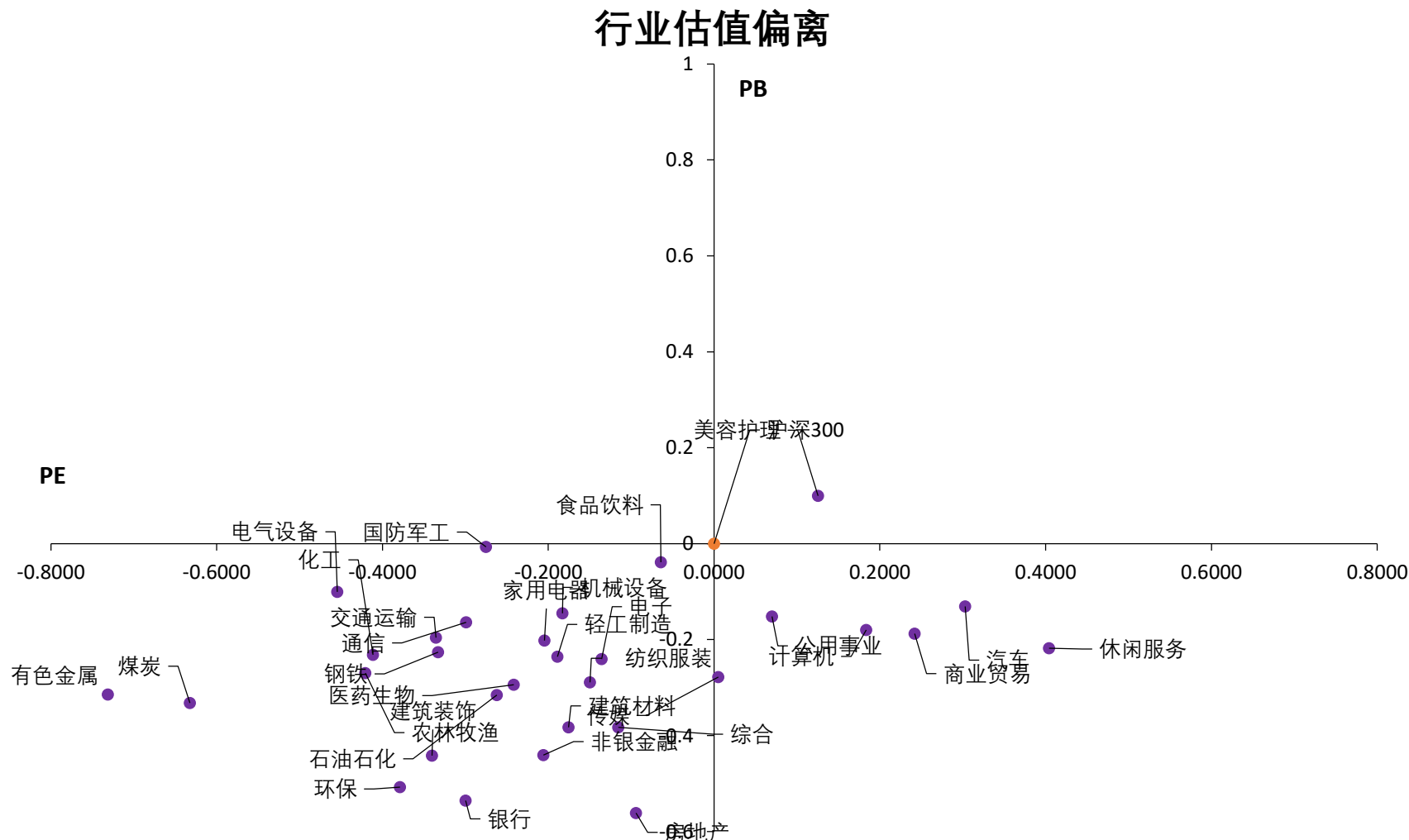
- 从PB角度来看，申万一级行业中，美容护理、国防军工、食品饮料的行业估值稍高于历史均值，行业估值分位分别为67%、51%、46%。房地产、环保、非银金融的行业估值明显低于历史均值，行业估值分位分别为0%、1%、1%；银行、建筑材料处于行业估值分位底部，行业估值分位分别为0%、0%。

申万一级PB



4.A股分行业估值情况（2010年后数据）

- 从PE、PB 偏离度的角度看，当前美容护理估值位于第一象限，其他行业均为负向偏离，即估值最便宜的行业集中于第三象限，而估值水平最高的行业则集中于第一象限。



资料来源：Wind、华鑫证券研究

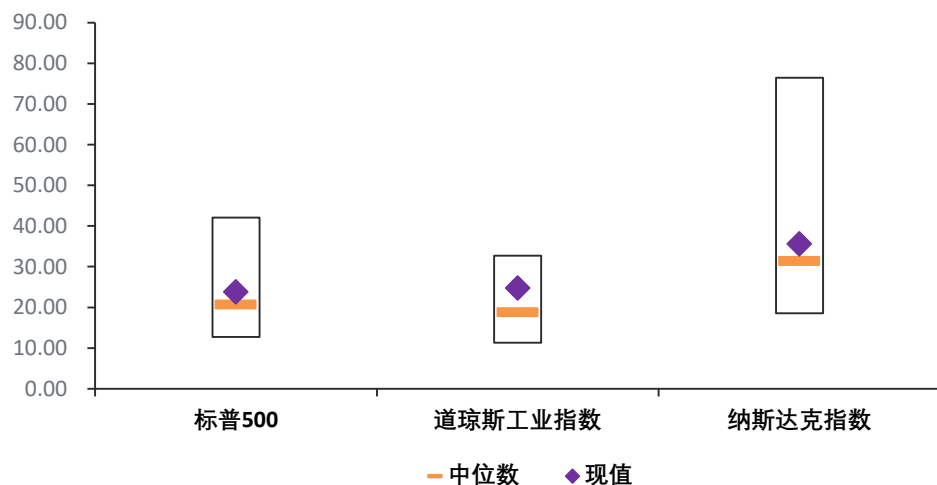
0 5 美股及港股估值情况

研究创造价值

5. 美股及港股估值情况

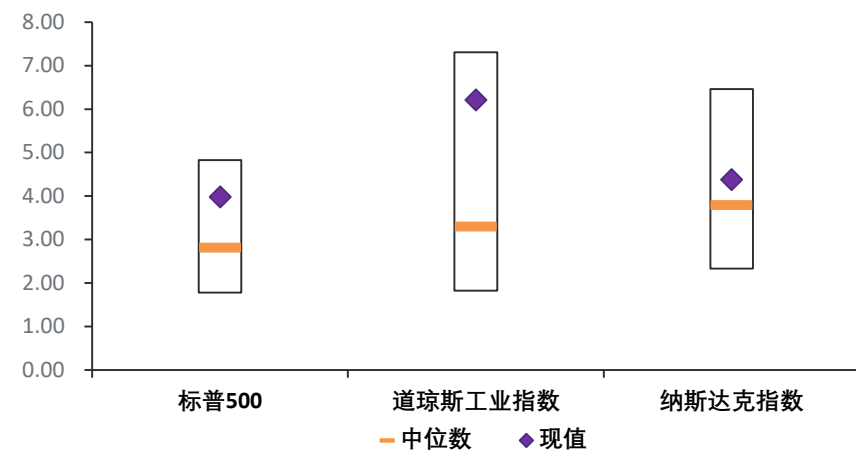
- 截止到05月26日，标普500市盈率为23.83倍，较前一周上升1.84%；道琼斯工业市盈率为24.74倍，较前一周上升1.09%；纳斯达克指数市盈率为35.64倍，较前一周上升3.62%。
- 截止到05月26日，标普500市净率为3.98倍，较前一周上升1.78%；道琼斯工业市净率为6.21倍，较前一周上升1.22%；纳斯达克指数市净率为4.38倍，较前一周上升2.91%。

美股股指PE（自2010年起）



数值	标普500	道琼斯工业指数	纳斯达克指数
现值	23.83	24.74	35.64
极大值	42.05	32.68	76.48
极小值	12.70	11.29	18.52
中位数	20.64	18.78	31.37
估值分位	79.70%	87.90%	69.00%

美股股指PB（自2010年起）

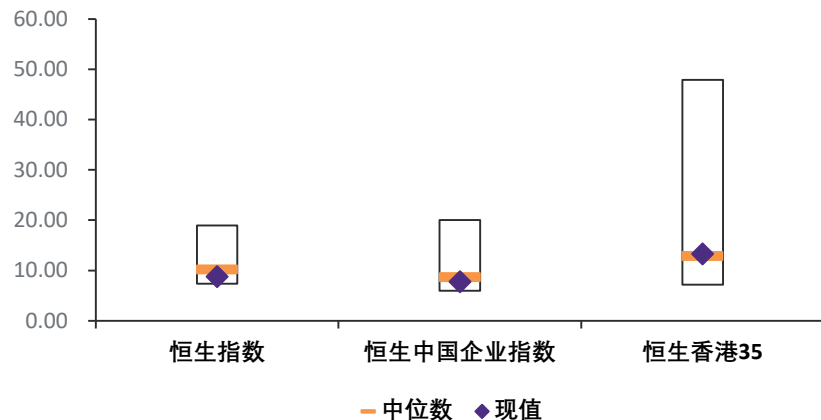


数值	标普500	道琼斯工业指数	纳斯达克指数
现值	3.98	6.21	4.38
极大值	4.83	7.30	6.46
极小值	1.78	1.83	2.33
中位数	2.81	3.29	3.78
估值分位	87.60%	87.80%	71.40%

5. 美股及港股估值情况

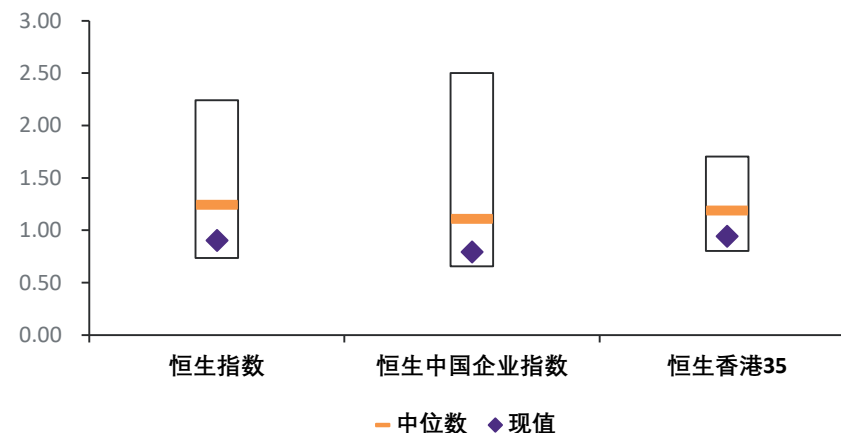
- 截止到05月26日，香港恒生市盈率为8.79倍，较前一周下降4.41%；恒生中国企业指数市盈率为7.73倍，较前一周下降4.71%；恒生香港35市盈率为13.31倍，较前一周下降3.17%。
- 截止到05月26日，香港恒生市净率为0.90倍，较前一周下降3.96%；恒生中国企业指数市净率为0.79倍，较前一周下降4.09%；恒生香港35市净率为0.94倍，较前一周下降3.31%。

香港股指PE



数值	恒生指数	恒生中国企业指数	恒生香港35
现值	8.79	7.73	13.31
极大值	18.92	20.03	47.89
极小值	7.36	5.94	7.19
中位数	10.19	8.62	12.85
估值分位	9.10%	21.40%	55.90%

香港股指PB



数值	恒生指数	恒生中国企业指数	恒生香港35
现值	0.90	0.79	0.94
极大值	2.24	2.50	1.70
极小值	0.73	0.66	0.80
中位数	1.24	1.11	1.19
估值分位	2.10%	3.20%	3.60%

严凯文：2013年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：大势研判、行业比较。

证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券

CHINA FORTUNE SECURITIES

研究创造价值