

2019-01-12



通信、军工估值回升至历史40%百分位

——中外股票估值追踪及对比（20190112）

证券分析师：周雨

电话：010-88321580

执业证号：S1190210090002

- **重要指数PE、PB估值均较上期上升**：Wind全A PE (TTM) 13.50倍，位于2000年以来11.11%的历史分位。Wind全A (除金融、石油石化) PE (TTM) 18.71倍，位于2000年以来2.65%的历史分位。除上证50和沪深300外，重要指数PE、PB估值均较上期上升。目前A股重要指数市盈率均位于历史20%分位数以下，其中中小板指、创业板指和中证500均居于5%历史分位数以下。
- **行业估值方面，各行业均上升，通信、军工估值历史百分位回升40%**：建筑材料、休闲服务、传媒、家用电器、电子处于历史百分位偏低水平，PE估值历史百分位不足1%；采掘、银行、商业贸易、公用事业、建筑装饰位于历史最低水平，PB估值历史百分位不足1%。个股层面，EPS为负占比均低于前两次低点，PE估值结构优化。破净股占比为10.48%，高于2013年底部。
- **港股能源业、电讯业、金融业、地产建筑业PE估值较上期上升**。至1月11日，资讯科技业、消费者服务业PE最高，分别为53.87倍和18.29倍，恒生综合业PE最低，为5.65倍。各行业PE估值较上期均有上升。AH股溢价指数为119.69点，近一周有小幅下降，下降至44.84%历史百分位。
- **A股相对美股PE水平偏低的行业为能源、原材料、工业、非日常生活消费、医疗保健、金融、房地产。**
- **风险提示：估值底不一定是市场底**

目录

CONTENT

01 A股估值

02 海外估值

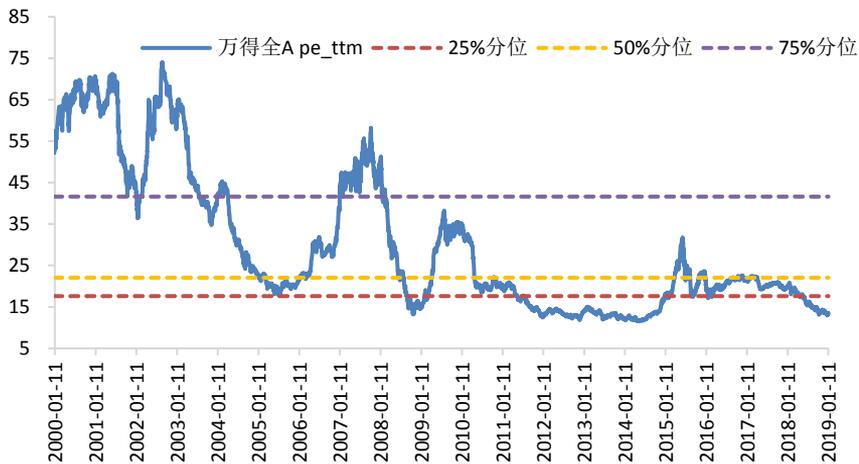
03 中外估值对比

(本报告资料来源：WIND，Bloomberg，太平洋证券研究院)

A股整体情况

- **Wind全A市盈率**：至1月11日，Wind全A PE (TTM) 13.50倍，约位于2000年以来11.11%的历史百分位，较上期回升。
- **Wind全A (除金融、石油石化) 市盈率**：至1月11日，Wind全A (除金融、石油石化) PE (TTM) 18.71倍，约位于2000年以来2.65%的历史分位，较上期回升。

图表1：wind全A市盈率



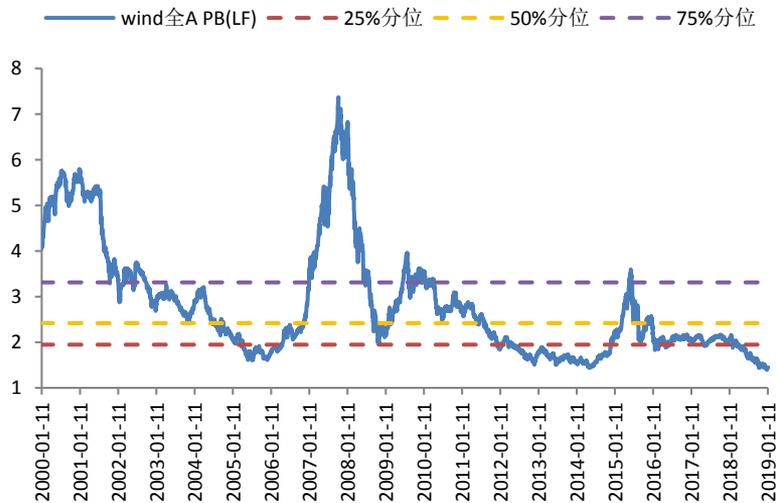
图表2：wind全A (剔除金融、石油石化) 市盈率



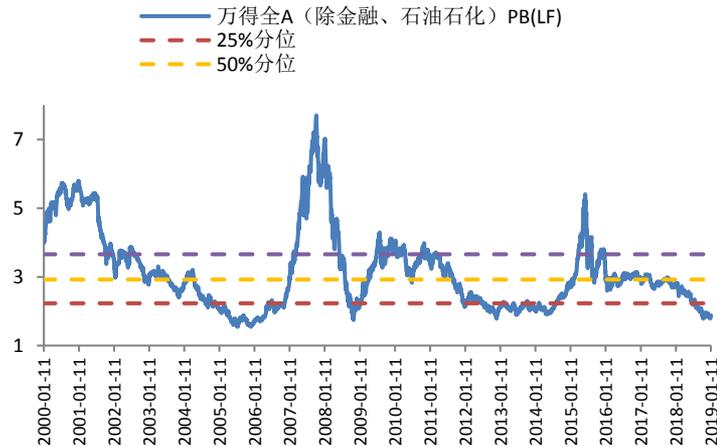
A股整体情况

- **Wind全A市净率**：至1月11日，Wind全A PB (LF) 1.45倍，约位于2000年以来0.48%的历史百分位，较上期回升。
- **Wind全A (除金融、石油石化) 市净率**：至1月11日，Wind全A (除金融、石油石化) PB (LF) 1.87倍，约位于2000年以来6.49%的历史分位，较上期回升。

图表3：wind全A市净率



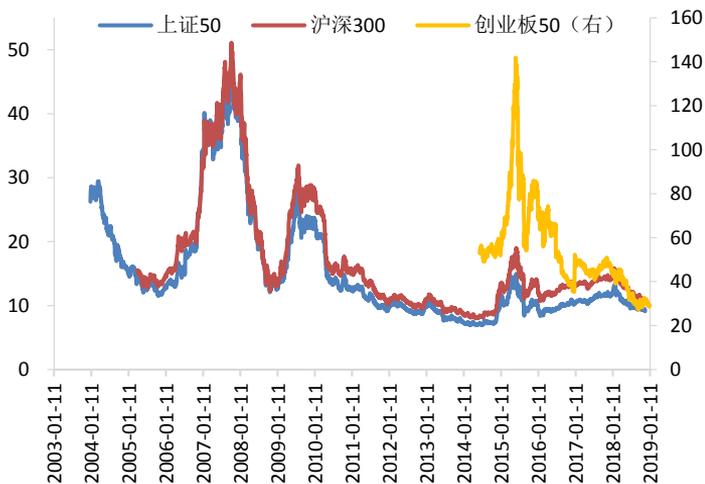
图表4：wind全A (剔除金融石油石化) 市净率



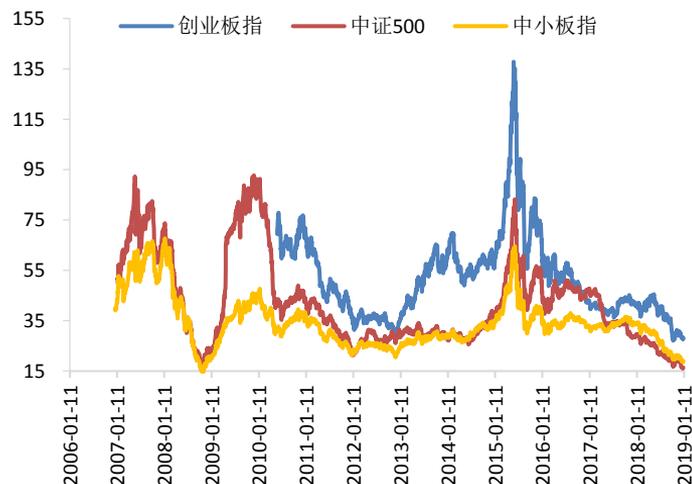
A股重要指数

➤ **A股重要指数PE**：至1月11日，上证50、沪深300、创业板50市盈率分别为8.64倍、10.43倍、29.74倍，中证500、中小板指、创业板指市盈率分别为16.77倍、19.53倍、28.60倍。**且目前A股重要指数市盈率均位于历史20%分位数以下，其中中小板指、创业板指和中证500均居于5%历史分位数以下，除上证50和沪深300外，各重要指数PE估值均较上期回升。**

图表5：上证50、沪深300、创业板50市盈率



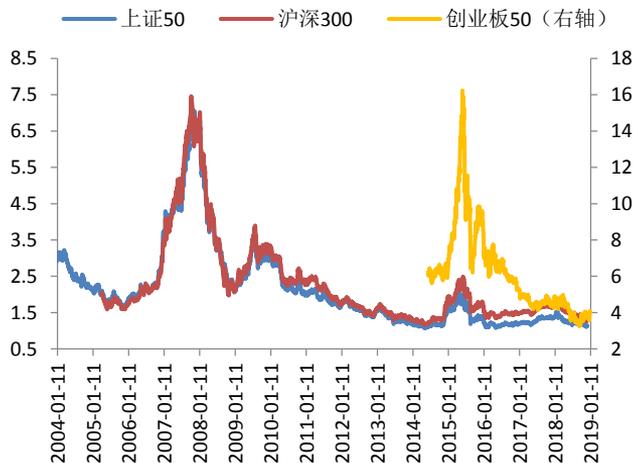
图表6：中证500、中小板指、创业板指市盈率



A股重要指数

➤ **A股重要指数PB**：至1月11日，上证50、沪深300、创业板50市净率分别为1.09倍、1.28倍、4.12倍，中证500、中小板指、创业板指市净率分别为1.60倍、2.72倍、3.56倍。**A股重要指数市净率均位于历史1/4分位数以下，其中中证500（1.47%）、中小板指（1.57%）所处PB估值相对历史百分位超过1%，上证50（0.90%）所处PB估值相对历史百分位不足1%，各重要指数PB估值均较上期回升。**

图表7：上证50、沪深300、创业板50市净率

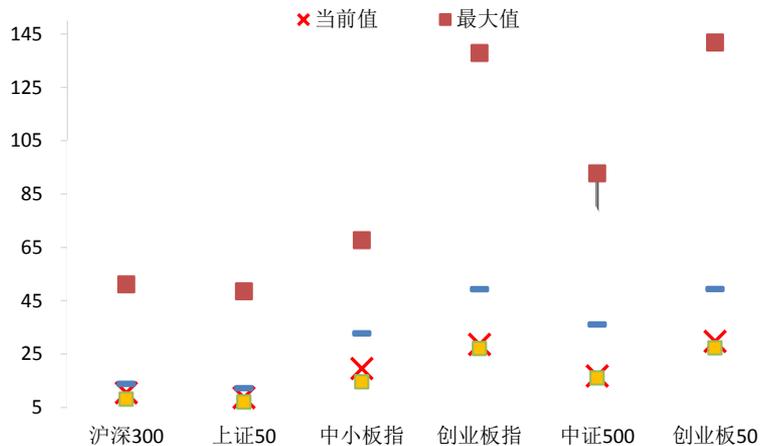


图表8：中证500、中小板指、创业板指市净率



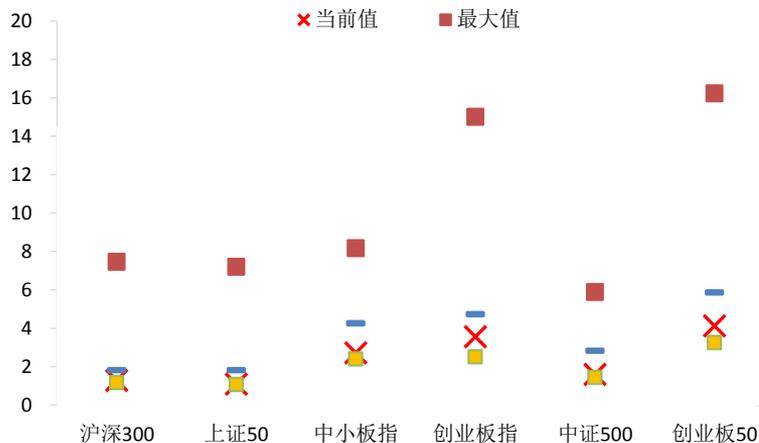
A股重要指数

图表9：A股重要指数的PE估值百分位



	沪深300	上证50	中小板指	创业板指	中证500	创业板50
当前值	10.44	8.64	19.53	28.60	16.77	29.74
最大值	51.12	48.48	67.65	137.86	92.75	141.84
最小值	8.01	6.94	14.52	27.04	16.00	27.26
中位数	13.77	12.18	32.70	49.28	36.07	49.34
当前分位	15.41%	10.68%	2.46%	1.19%	0.65%	3.94%

图表10：A股重要指数的PB估值百分位



	沪深300	上证50	中小板指	创业板指	中证500	创业板50
当前值	1.28	1.09	2.72	3.56	1.60	4.12
最大值	7.46	7.19	8.17	15.01	5.89	16.23
最小值	1.17	1.06	2.39	2.51	1.44	3.24
中位数	1.81	1.81	4.26	4.73	2.83	5.85
当前分位	4.00%	0.90%	1.57%	17.70%	1.47%	13.24%

A股重要指数

图表11：A股重要指数估值向下空间

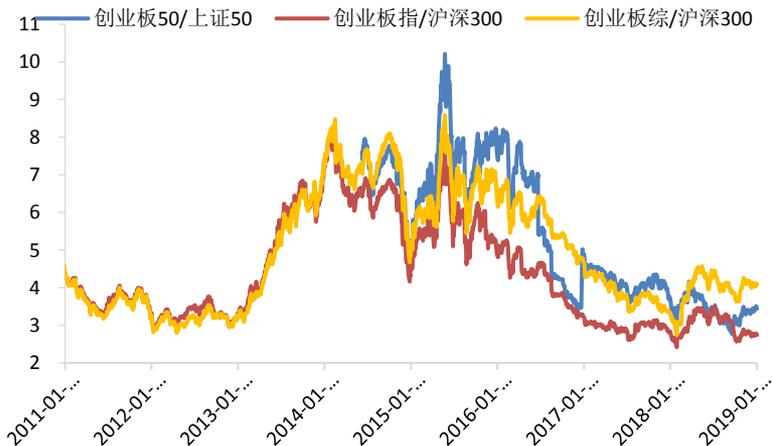
证券简称	市盈率PE(TTM) 估值底							市净率PB(LF) 估值底						
	2005年	2008年底	2013年	2019/1/11	当前向下空间(相对2005年)	当前向下空间(相对2008年)	当前向下空间(相对2013年)	2005年	2008年底	2013年	2019/1/11	当前向下空间(相对2005年)	当前向下空间(相对2008年)	当前向下空间(相对2013年)
上证综指	16.5	12.8	10.0	11.24	-32.06%	-12.21%	12.37%	1.60	1.96	1.47	1.27	-20.93%	-35.45%	-13.94%
上证50	11.5	12.1	8.6	8.64	-25.09%	-28.55%	0.52%	1.63	2.05	1.41	1.09	-33.05%	-46.77%	-22.60%
中小板指	-	14.0	20.0	19.53	-	39.53%	-2.33%	-	2.39	2.80	2.72	-	13.64%	-3.00%
创业板指	-	-	29.0	28.60	-	-	-1.38%	-	-	2.51	3.56	-	-	41.70%
中证500	-	17.0	26.0	16.77	-	-1.36%	-35.50%	-	1.43	1.97	1.60	-	11.73%	-18.89%

- **指数估值相对底部的空间**：对比2005年年底、2008年年底、2013年年初三次市场低点估值水平来看，多数重要指数的PE和PB估值已低于2005年的估值底部。其中上证综指PE已经低于2008年年底估值底部，中证500指数PE估值为16.77，低于2008年年底17倍的水平。市净率方面，上证综指低于此前三次大底，中证500指数已经低于2013年PB估值的底部水平。

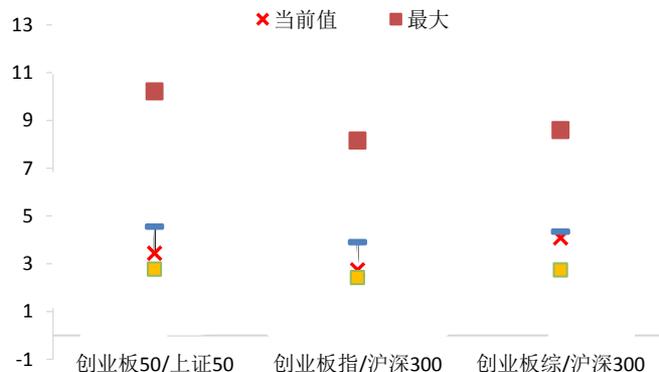
A股重要指数

➤ **A股重要指数相对比较**：创业板50/上证50的估值比在2018年5月下旬以来持续收敛，至1月11日该比值为3.44倍。创业板指/沪深300、创业板综指/沪深300比值分别为2.74倍和4.09倍，三项相较上期均小幅上升。

图表12：A股重要指数间的估值比较



图表13：A股重要指数间的估值比较百分位

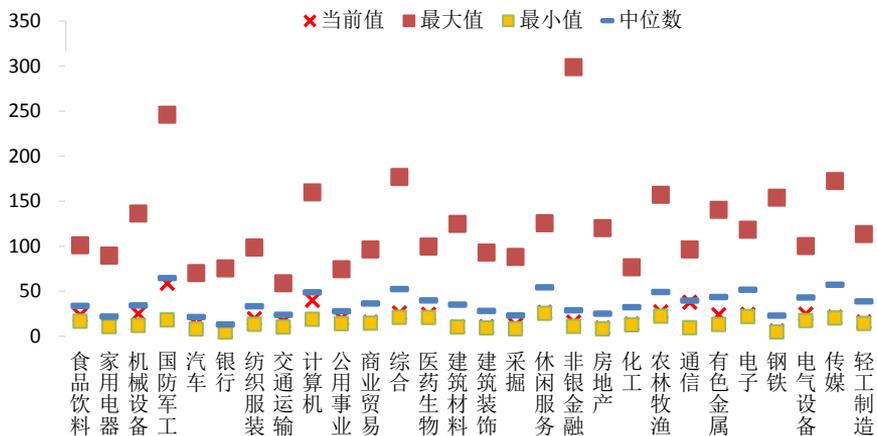


	创业板50/上证50	创业板指/沪深300	创业板综指/沪深300
当前值	3.44	2.74	4.09
最大	10.21	8.15	8.59
最小	2.77	2.42	2.74
中位数	4.55	3.90	4.34
当前分位	13.06%	3.58%	42.19%

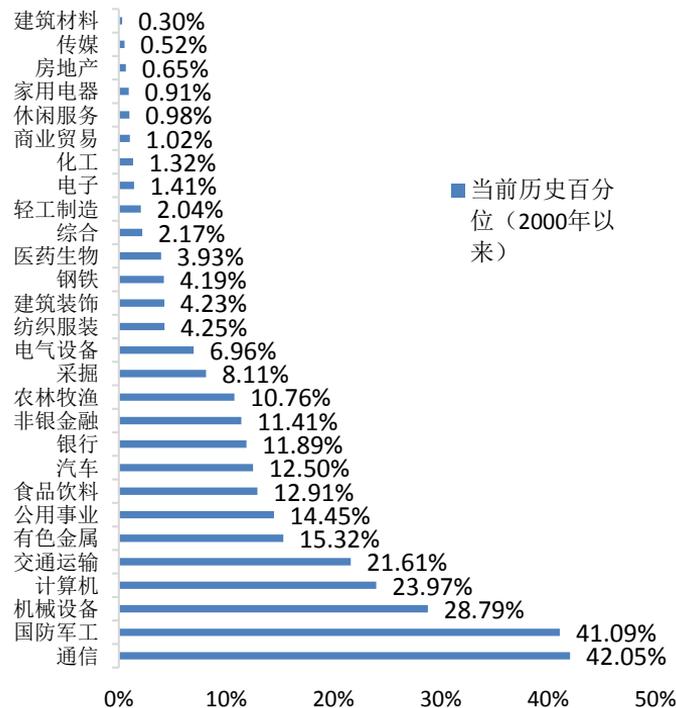
A股行业估值

► **行业PE**：建筑材料（PE 10.59倍）、传媒（21.30倍）、房地产（9.04倍）、家用电器（11.35倍）、休闲服务（26.49倍）处于历史百分位偏低水平，PE估值历史百分位不足1%。相较上期，全部行业均上升，通信上升较多。

图表14：A股行业PE估值



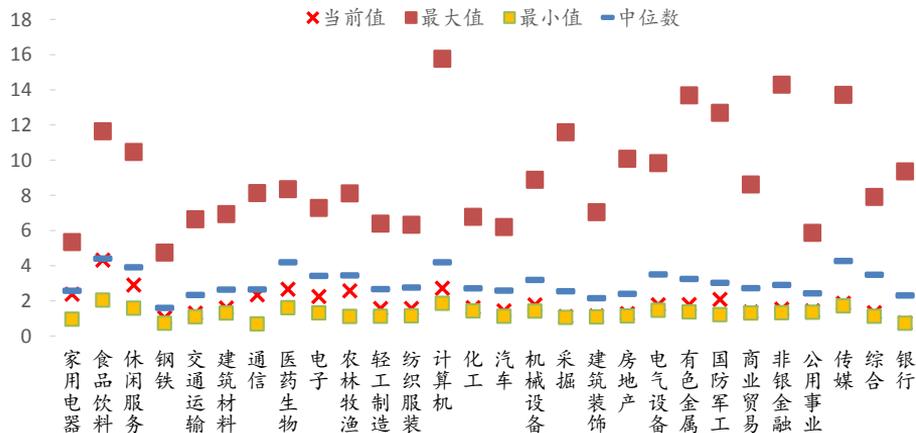
图表15：A股行业PE估值的历史百分位



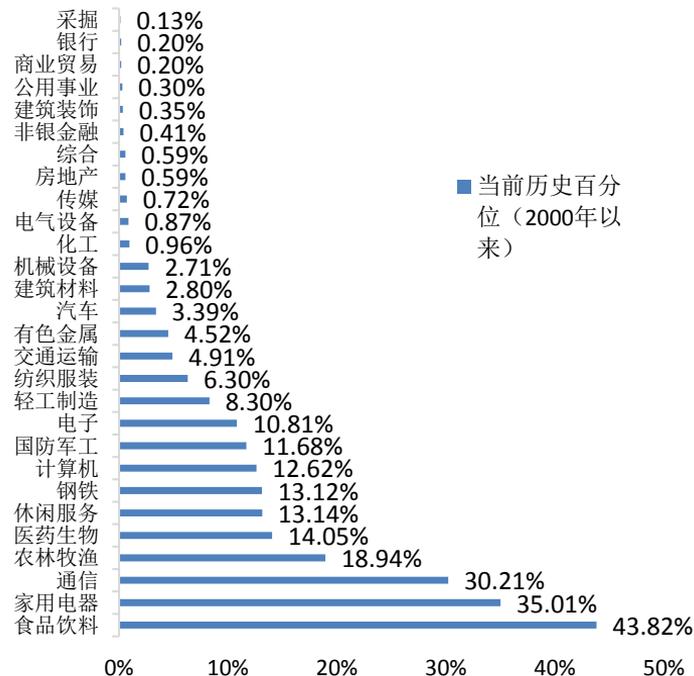
A股行业估值

▶ **行业PB**：采掘（PB 1.11倍）、银行（0.75倍）、商业贸易（1.36倍）、公用事业（1.43倍）、建筑装饰（1.14倍）位于历史最低水平，不足1%的PB历史百分位。相较上期，各行业PB估值均上升。

图表16：A股行业PB估值



图表17：A股行业PB估值百分位



全A个股 PE、PB区间分布

▶ **个股PE&PB**：个股层面显示当前（2019.1.11）10-40倍区间市盈率占比超过50%，高于上次市场大底水平（2013.06.25上证综指1849点，占比48.43%），低于2008年水平，占比为56.26%，且EPS为负占比均低于前两次低点，**个股PE估值结构优化。PB层面，当前破净股占比（10.48%）高于2013年市场底部。**

图表18：A股行业PB估值区间分布

市净率 (PB, LF) 占比				
所处区间	2005-6-6	2008-10-28	2013-6-25	2019-1-11
0倍以下	2.34%	0.73%	0.53%	0.48%
0-1倍	11.08%	67.54%	1.87%	10.00%
1-2倍	50.28%	21.15%	16.71%	37.90%
2-5倍	30.21%	9.44%	47.71%	42.21%
5倍以上	6.08%	1.15%	33.18%	9.41%

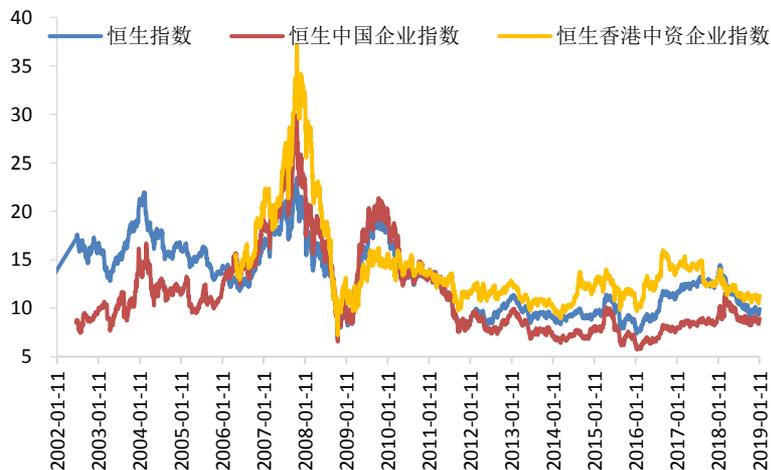
图表19：全A个股PE区间分布

市盈率 (PE, TTM) 占比				
所处区间	2005-6-6	2008-10-28	2013-6-25	2019-1-4
0倍以下	13.69%	6.23%	11.93%	11.05%
0-10倍	15.25%	65.58%	5.31%	7.65%
10-20倍	31.47%	8.87%	17.48%	23.17%
20-30倍	17.00%	7.08%	19.32%	18.67%
30-40倍	7.79%	3.77%	11.72%	12.63%
40-50倍	3.70%	1.78%	8.33%	7.48%
50-60倍	2.21%	1.44%	5.51%	4.84%
60-70倍	1.56%	0.59%	3.23%	2.72%
70-80倍	1.10%	0.76%	2.61%	1.93%
80-90倍	0.78%	0.74%	1.80%	1.36%
90-100倍	0.58%	0.34%	1.88%	1.22%
100-200倍	2.92%	1.44%	6.21%	4.08%
200倍以上	1.95%	1.36%	4.66%	3.20%

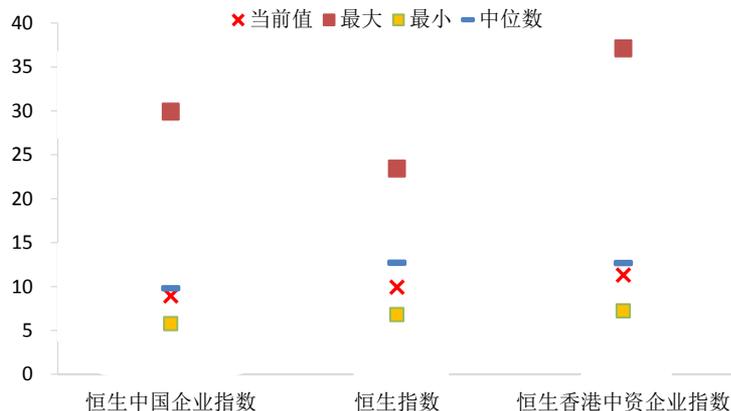
海外市场-港股

▶ **港股重要指数**：至1月11日，恒生指数（9.9倍）、恒生国企（8.9倍）和恒生红筹（11.31倍）PE均位于2000年以来的中等偏下的位置，分别在29.03%、39.90%和22.90%的历史百分位。**三项指数PE估值较上期均回升。**

图表20：港股重要指数的PE估值



图表21：港股重要指数百分位

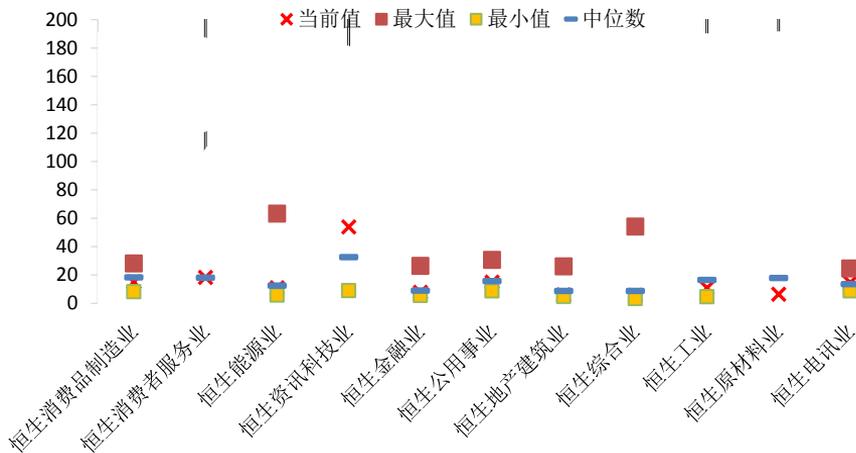


	恒生中国企业指数	恒生指数	恒生香港中资企业指数
当前值	8.9	9.9	11.3
最大	29.9	23.4	37.1
最小	5.8	6.8	7.2
中位数	9.8	12.7	12.7
当前分位	39.90%	29.03%	22.90%

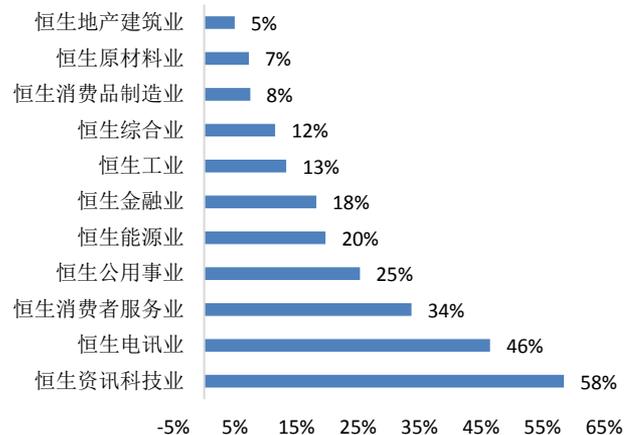
海外市场-港股

▶ **港股行业PE**：至1月11日，资讯科技业、消费者服务业PE最高，分别为53.87倍和18.29倍，恒生综合业PE最低，为5.65倍。从历史百分位相对估值的角度，**资讯科技业的历史百分位中等偏上，约为58%的位置，地产建筑业、消费品制造业PE历史百分位显著偏低，分别5%、7%。**各行业PE估值较上期均有上升。

图表22：港股行业指数PE



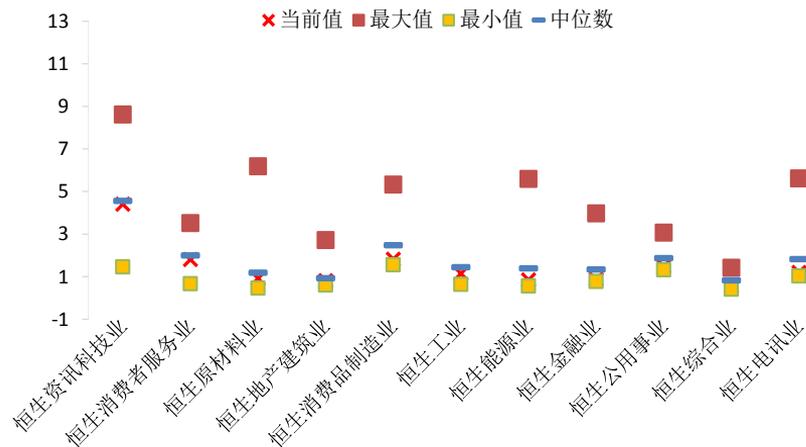
图表23：港股行业指数PE当前所处百分位



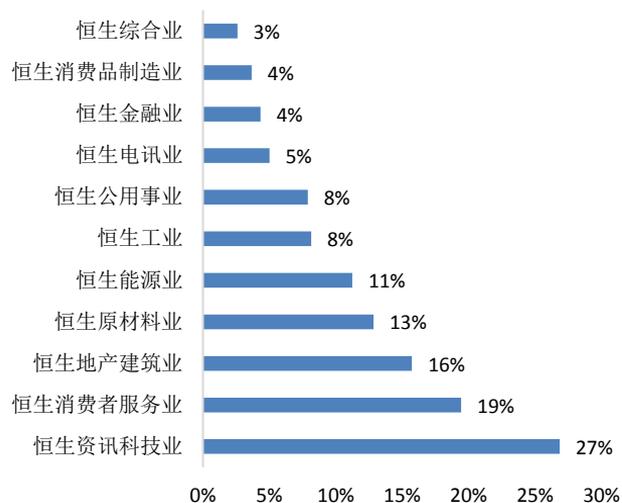
海外市场-港股

► **港股行业PB**：至1月11日，恒生资讯科技业PB偏高，为4.41倍，恒生综合业、恒生地产业、恒生金融业和恒生能源业PB最低，分别为0.54倍、0.81倍、0.88倍和0.85倍。**从历史百分位相对估值的角度，消费品制造业处于极低PB历史百分位（4%）。**各行业PB估值较上期均有上升。

图表24：港股行业指数PB



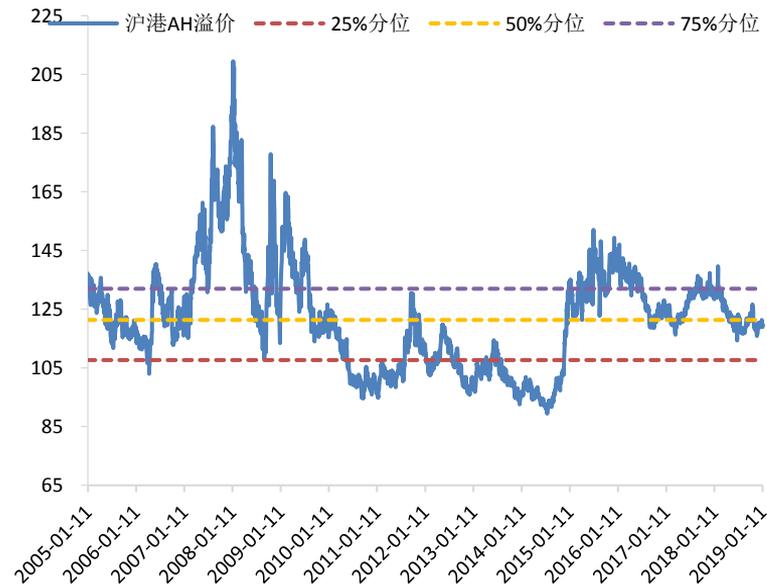
图表25：港股行业指数PB当前所处分位



AH股溢价

- **A股相对H股溢价情况持续改善**：至1月11日，AH股溢价指数为119.69点，近一周有小幅下降，下降至44.84%历史百分位。

图表26：AH股溢价（含百分位）



AH股溢/折价较大个股

图表27：AH股溢价个股对比

溢价Top	A股名称	H股名称	溢价率	溢价Last	A股名称	H股名称	溢价率
Top1	洛阳玻璃	洛阳玻璃股份	530.25	Last20	农业银行	农业银行	16.75
Top2	浙江世宝	浙江世宝	380.10	Last19	复星医药	复星医药	16.27
Top3	N绿色	绿色动力环保	353.19	Last18	中国神华	中国神华	15.12
Top4	京城股份	京城机电股份	312.85	Last17	上海医药	上海医药	14.79
Top5	山东墨龙	山东墨龙	290.13	Last16	青岛啤酒	青岛啤酒股份	14.09
Top6	*ST东电	东北电气	246.28	Last15	建设银行	建设银行	11.57
Top7	*ST油服	中石化油服	237.27	Last14	中国铁建	中国铁建	11.30
Top8	中远海发	中远海发	227.27	Last13	中国中铁	中国中铁	8.80
Top9	南京熊猫	南京熊猫电子股份	226.91	Last12	交通银行	交通银行	8.47
Top10	创业环保	天津创业环保股份	222.82	Last11	鞍钢股份	鞍钢股份	7.45
Top11	中原证券	中州证券	214.26	Last10	工商银行	工商银行	5.93
Top12	一拖股份	第一拖拉机股份	197.09	Last9	万科A	万科企业	2.11
Top13	庄园牧场	庄园牧场	130.29	Last8	福耀玻璃	福耀玻璃	1.87
Top14	中国银河	中国银河	126.63	Last7	招商银行	招商银行	1.30
Top15	上海电气	上海电气	530.25	Last6	潍柴动力	潍柴动力	1.10
Top16	新华文轩	新华文轩	380.10	Last5	中国石化	中国石油化工股份	16.75
Top17	中船防务	中船防务	353.19	Last4	宁沪高速	江苏宁沪高速公路	16.27
Top18	大连港	大连港	312.85	Last3	退市昆机	昆明机床	15.12
Top19	秦港股份	秦港股份	290.13	Last2	中国平安	中国平安	14.79
Top20	重庆钢铁	重庆钢铁股份	246.28	Last1	海螺水泥	海螺水泥	14.09

中美估值对比

► **中美行业PE对比**：1月11日，A股相对美股PE偏高的行业为日常消费、信息技术、电信业务、公用事业，各行业PE较上周均上升。A股相对美股PE水平偏低的行业为能源、原材料、工业、非日常生活消费、医疗保健、金融、房地产。

图表28：中美行业PE对比

wind行业	全部A股PE（整体法，TTM）		标普500PE（整体法，TTM）	
	2019/1/11	2019/1/4	2019/1/11	2019/1/4
日期				
能源	14.6	14.2	15.4	14.9
原材料	13.3	13.0	16.6	16.3
工业	17.2	16.8	22.3	21.4
非日常生活消费品	15.2	14.8	27.7	26.9
日常消费品	27.9	27.0	19.6	19.5
医疗保健	22.9	22.7	31.1	30.4
金融	7.8	7.8	11.2	11.1
信息技术	37.4	35.7	22.3	21.5
电信业务	25.6	24.9	17.7	17.5
公用事业	21.6	21.4	20.1	19.9
房地产	9.4	9.3	34.4	33.1

中美估值对比

图表29：重要中概股估值变化

中概股	市盈率		市净率PB	
	2019/1/11	2019/1/4	2019/1/11	2019/1/4
阿里巴巴	41.0	41.0	5.8	5.8
百度	13.0	13.0	2.4	2.4
携程网	40.2	40.2	1.2	1.2
畅游	8.7	8.7	1.2	1.2
新东方	34.3	34.3	4.5	4.5
华住酒店	41.5	41.5	7.9	7.9
京东	157.9	157.9	3.5	3.5
前程无忧	37.8	37.8	4.1	4.1
陌陌	12.1	12.1	3.5	3.5
网易	36.2	36.2	4.8	4.8
好未来	59.2	59.2	8.1	8.1
途牛	-14.9	-14.9	1.3	1.3
微博	25.4	25.4	8.7	8.7
58同城	29.0	29.0	2.7	2.7

中美估值对比

图表30：行业龙头估值对比（1）

行业	公司代码	国内龙头	市盈率		市净率		公司代码	国外龙头	市盈率		市净率	
			2019/1/11	2019/1/4	2019/1/11	2019/1/4			2019/1/11	2019/1/4	2019/1/11	2019/1/4
家电	000651.SZ	格力	8.1	7.9	2.6	2.5	SNE.N	索尼	10.4	10.4	2.1	2.1
	000333.SZ	美的	13.0	12.2	3.3	3.0	ELUXA.ST	伊莱克斯	10.9	10.7	3.0	3.0
	600060.SH	海信	16.0	15.4	0.8	0.8	6752.T	松下电器	10.8	10.3	1.5	1.4
	000100.SZ	TCL	11.4	10.7	1.2	1.2	WHR.N	惠而浦	-12.6	-11.6	3.3	3.1
	603868.SH	飞科电器	19.1	18.4	6.9	6.6	LPL.N	LG	3.8	3.5	0.5	0.4
	002242.SZ	九阳股份	17.0	16.5	3.4	3.3	6753.T	夏普	8.5	8.4	1.6	1.6
	600651.SH	飞乐音响	-3.6	-3.5	1.4	1.4						
	603515.SH	欧普照明	25.0	23.7	5.2	5.0						
食品	600690.SH	青岛海尔	12.2	11.7	2.4	2.3						
	600887.SH	伊利股份	23.4	22.4	5.4	5.2	MKC.V.N	味好美	20.6	20.1	5.9	5.8
	000895.SZ	双汇发展	16.9	16.4	7.0	6.8	TSN.N	泰森食品	7.0	6.7	1.6	1.6
	0288.HK	万洲国际	11.2	10.0	1.6	1.5	NESN.SIX	雀巢	36.6	35.8	4.3	4.2
非银金融	603288.SH	海天味业	44.1	42.9	14.5	14.0						
	600030.SH	中信证券	19.0	17.9	1.3	1.3	ALV.F	安联保险	11.1	10.8	1.2	1.1
	601211.SH	国泰君安	17.4	17.5	1.2	1.2	CS.PA	安盛集团	7.6	7.3	0.7	0.6
	601318.SH	中国平安	10.4	10.1	2.0	2.0	2378.HK	保诚	16.5	15.5	2.3	2.2
	601628.SH	中国人寿	22.8	22.9	1.8	1.8						
银行	601336.SH	新华保险	15.3	16.8	1.8	2.0						
	601398.SH	工商银行	6.3	6.3	0.9	0.9	JPM.N	摩根大通	11.9	12.0	1.4	1.4
	601939.SH	建设银行	6.2	6.2	0.9	0.9	WFC.N	富国银行	10.9	10.9	1.3	1.3
钢铁	600036.SH	招商银行	8.5	8.2	1.4	1.3	BAC.N	美国银行	11.8	11.5	1.1	1.0
	600019.SH	宝钢股份	6.5	6.2	0.9	0.8	VALE.N	淡水河谷	15.9	15.8	1.6	1.6
	000898.SZ	鞍钢股份	4.0	4.0	0.7	0.7	MT.N	安赛乐米塔尔	4.9	4.8	0.6	0.6
	000932.SZ	ST华菱	2.6	2.6	1.2	1.2	5401.T	新日铁住金	9.4	9.2	0.6	0.6

中美估值对比

图表31：行业龙头估值对比（2）

行业	公司代码	国内龙头	市盈率		市净率		公司代码	国外龙头	市盈率		市净率	
			2019/1/11	2019/1/4	2019/1/11	2019/1/4			2019/1/11	2019/1/4	2019/1/11	2019/1/4
建筑	601668.SH	中国建筑	6.9	7.0	1.1	1.1	ONQM.L	万喜集团	15.9	15.8	2.5	2.4
	601800.SH	中国交建	8.3	8.4	1.1	1.1	500510.BO	Larsen&Toubro	26.4	26.5	3.5	3.5
	601390.SH	中国中铁	8.9	8.9	1.0	1.0	FER.MA	法罗里奥	30.7	29.4	2.5	2.4
	601186.SH	中国铁建	8.1	8.3	1.0	1.0	EN.PA	布伊格	10.4	10.3	1.3	1.3
	601669.SH	中国电建	9.9	9.9	1.0	1.0	ACS.MA	ACS	13.5	13.1	2.9	2.8
	601618.SH	中国中冶	10.1	10.2	1.0	1.0			0.0			
电气设备	601727.SH	上海电气	25.6	25.4	1.3	1.3	ABB.N	ABB	18.7	18.6	2.8	2.8
	601179.SH	中国西电	39.6	36.8	1.0	1.0	ONWV.L	施耐德电气	15.8	16.1	1.7	1.7
	600089.SH	特变电工	12.0	11.9	0.9	0.9	EMR.N	艾默生电气	17.6	17.0	4.3	4.2
							6594.T	日本电产	27.4	28.3	3.9	4.0
							6503.T	三菱电机	9.8	9.6	1.2	1.2
机械	600031.SH	三一重工	12.4	12.2	2.1	2.1	CAT.N	卡特彼勒	20.5	19.9	4.9	4.8
	000425.SZ	徐工机械	14.7	14.5	1.0	1.0	CNI.N	康明斯	13.1	12.3	4.3	4.1
	601766.SH	中国中车	22.5	22.9	2.1	2.1	6301.T	小松制作所	12.6	11.7	1.5	1.4
							PCAR.O	帕卡	9.4	9.3	2.3	2.2
能源	601088.SH	中国神华	8.2	8.0	1.1	1.1	XOM.N	埃克森美孚	13.1	13.0	1.6	1.6
	601857.SH	中国石油	25.2	24.9	1.1	1.1	RDSA.L	壳牌	12.0	12.0	1.3	1.3
	600028.SH	中国石化	8.9	8.5	0.9	0.9	CVX.N	雪佛龙	15.1	14.9	1.4	1.4
	0883.HK	中海油	14.2	13.4	1.2	1.1	TOT.N	道达尔	12.7	12.8	1.2	1.2
							BP.N	BP公司	16.5	16.4	1.4	1.4

中美估值对比

图表32：行业龙头估值对比（3）

行业	公司代码	国内龙头	市盈率		市净率		公司代码	国外龙头	市盈率		市净率	
			2019/1/11	2019/1/4	2019/1/11	2019/1/4			2019/1/11	2019/1/4	2019/1/11	2019/1/4
电信	0941. HK	中国移动	11.8	11.3	1.3	1.3	T. N	美国电话电报	6.7	6.6	1.2	1.2
	0728. HK	中国电信	14.5	14.0	0.8	0.8	VZ. N	Verizon通信	7.4	7.2	4.4	4.3
							9432. T	日本电信电话	12.0	11.7	1.1	1.0
电子	002415. SZ	海康威视	24.6	22.4	7.9	7.2	6501. T	日立	41.0	39.1	4.5	4.3
	2018. HK	瑞声科技	10.3	9.1	2.7	2.4	TEL. N	泰科电子	10.5	9.9	2.5	2.4
	2382. HK	舜宇光学科 技	21.8	19.5	8.0	7.1	GLW. N	康宁	-32.7	-31.8	2.1	2.0
	300433. SZ	蓝思科技	11.8	11.4	1.5	1.5	3008. TW	大立光	18.0	14.7	4.7	3.9
	002236. SZ	大华股份	14.6	13.9	3.0	2.8			0.0			
计算机	BABA. N	阿里巴巴	0.0	41.0	0.0	5.8	FB. O	Facebook	21.2	20.3	5.1	4.9
	0700. HK	腾讯控股	32.5	30.5	8.8	8.3	AABA. O	雅虎	-3,847.7	-3,593.2	1.7	1.6
	BIDU. O	百度	0.0	13.0	0.0	2.4	TWTR. N	Twitter	24.0	21.9	3.9	3.5
	NTES. O	网易公司	0.0	36.2	0.0	4.8	EBAY. O	eBay	-35.3	-33.6	4.2	4.0
	SINA. O	新浪	0.0	26.7	0.0	1.5			0.0			
传媒	002027. SZ	分众传媒	11.9	11.2	6.1	5.7	SCMA. JK	SURYA CITRA MEDI	18.7	18.1	28.2	27.4
	600637. SH	东方明珠	13.0	13.2	1.3	1.3	MNCN. JK	MEDIA NUSANTARA	9.2	8.7	3.3	3.1
	601098. SH	中南传媒	18.9	19.1	1.7	1.8						
	002624. SZ	万达电影	19.7	20.1	4.2	4.3						

风险提示：估值底不一定是市场底

► 行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；
中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与5%之间；
看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下

► 公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；
增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；
持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；
减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。