

最新A股、港股、美股估值怎么看？

——估值周报（**1111-1115**）

分析师：国金策略 李立峰 分析师 SAC执业编号：S1130515040001

联系人：丁潇 dingxiao@gjzq.com.cn

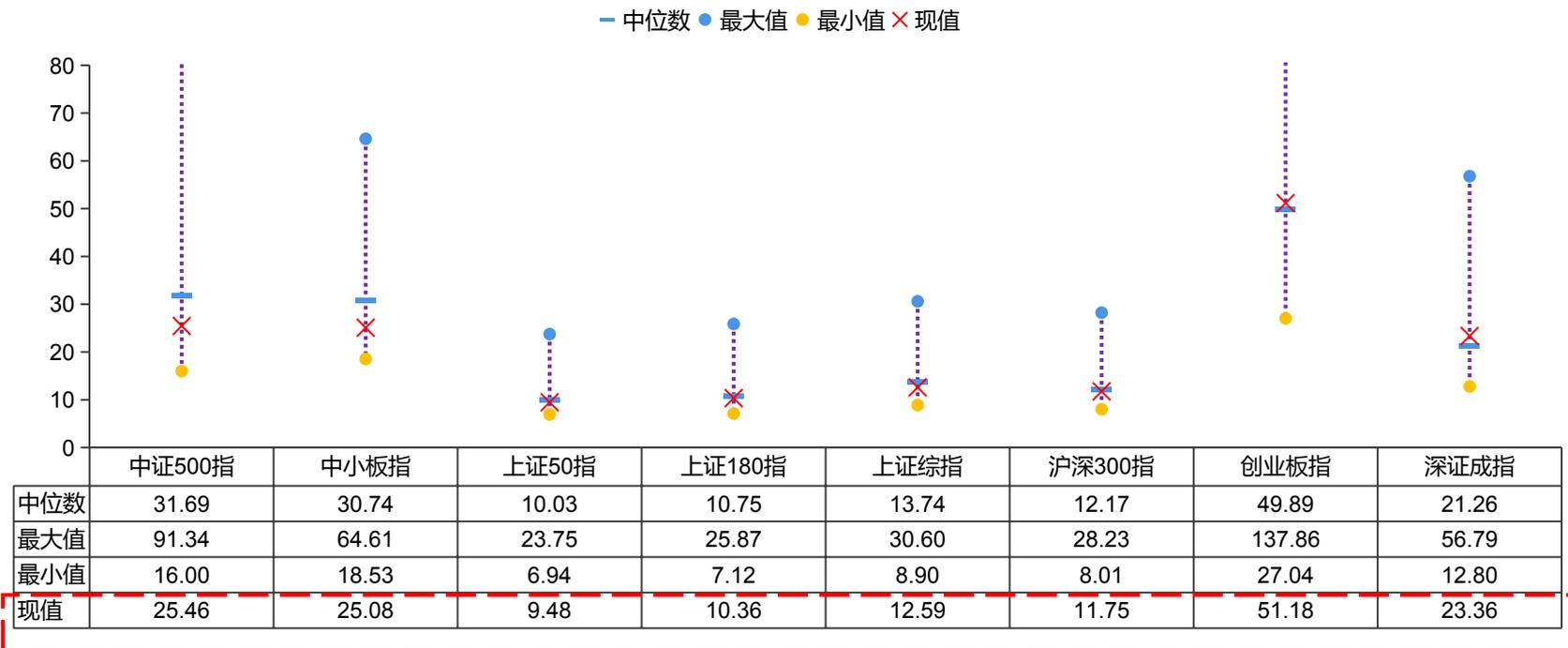
(2019年11月)

目录

- 一、A股市场估值水平
- 二、A股行业估值水平
- 三、港股市场估值水平
- 四、港股行业估值水平
- 五、美股市场估值水平
- 六、中概股估值、中美银行股估值比较

A股主要指数PE(TTM)

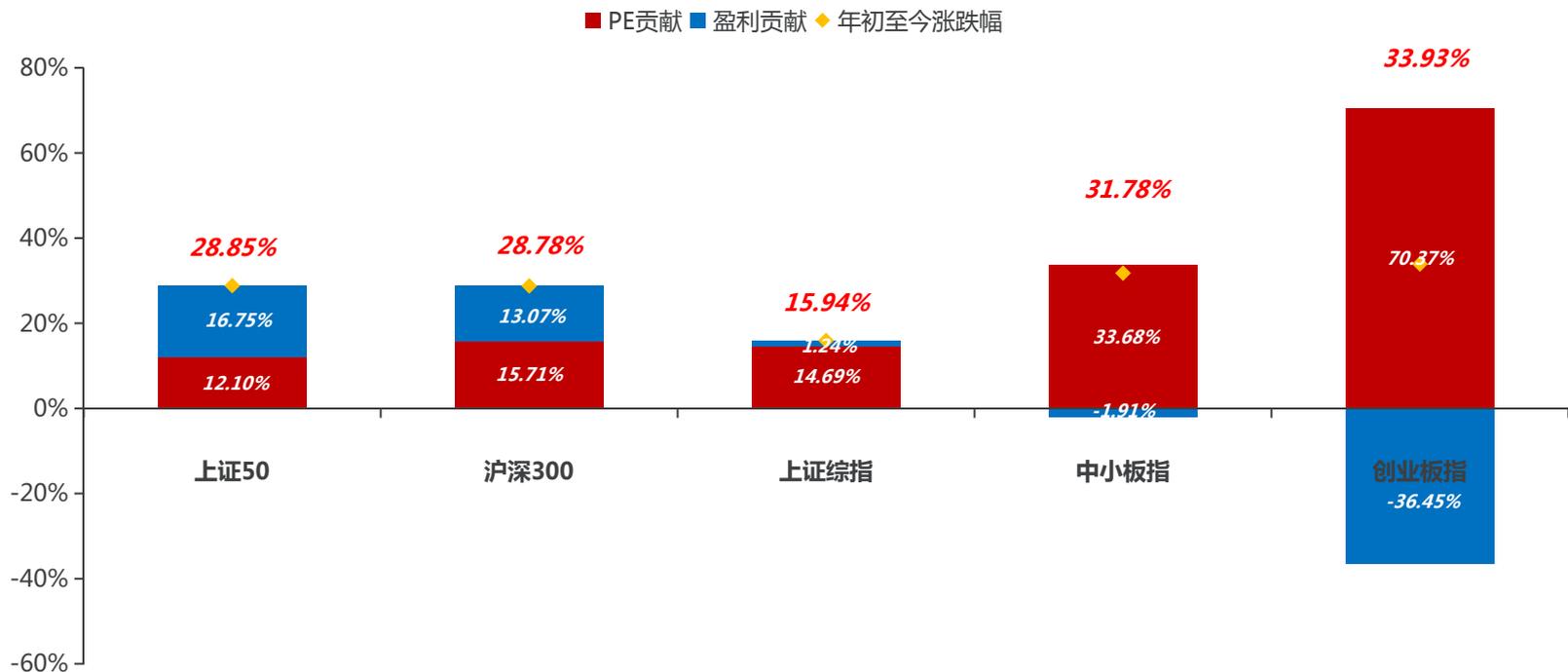
图表1: A股主要指数PE(TTM) (自2010年1月起, 按所处分位数从低到高排序)



来源: Wind、国金证券研究所

2019年以来盈利、估值对指数涨跌幅贡献拆分

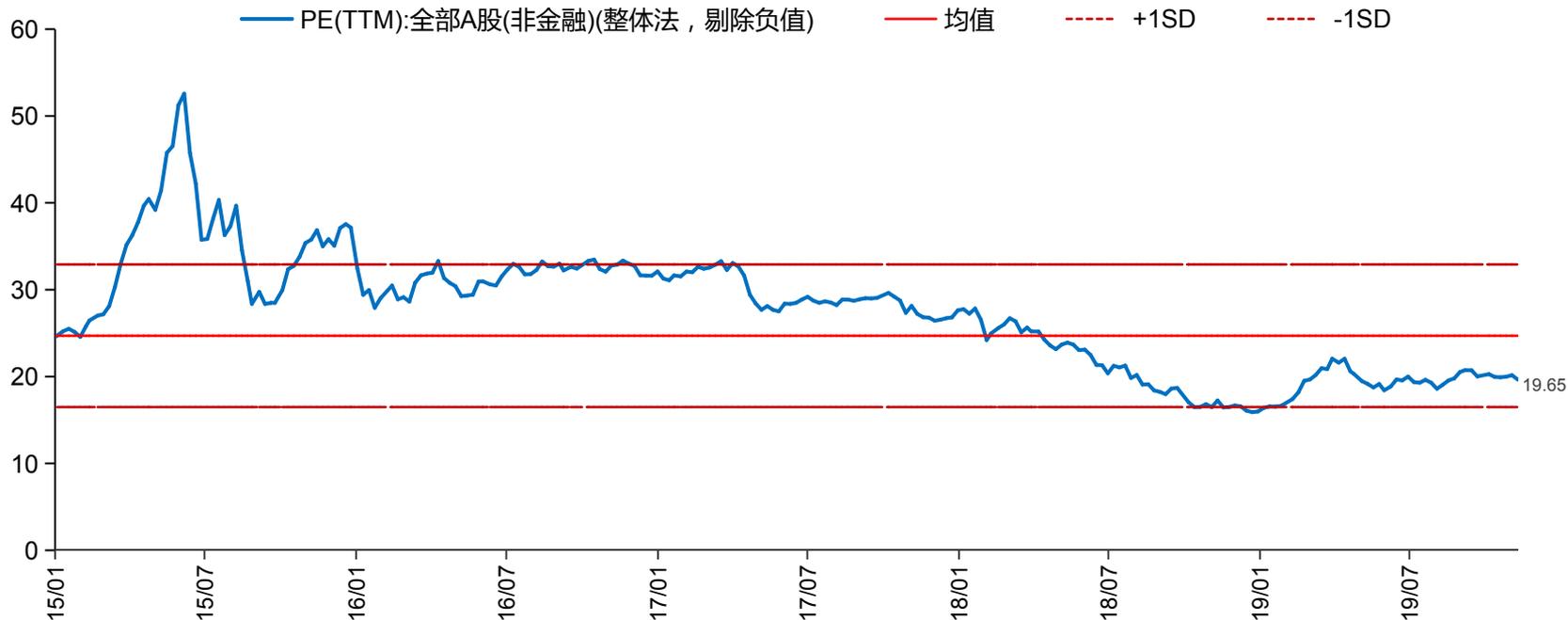
图表2：2019年以来盈利、估值对指数涨跌幅贡献拆分



来源：Wind、国金证券研究所；注：数据截至2019年11月15日

PE(TTM)：全部A股（非金融）(整体法，剔除负值)

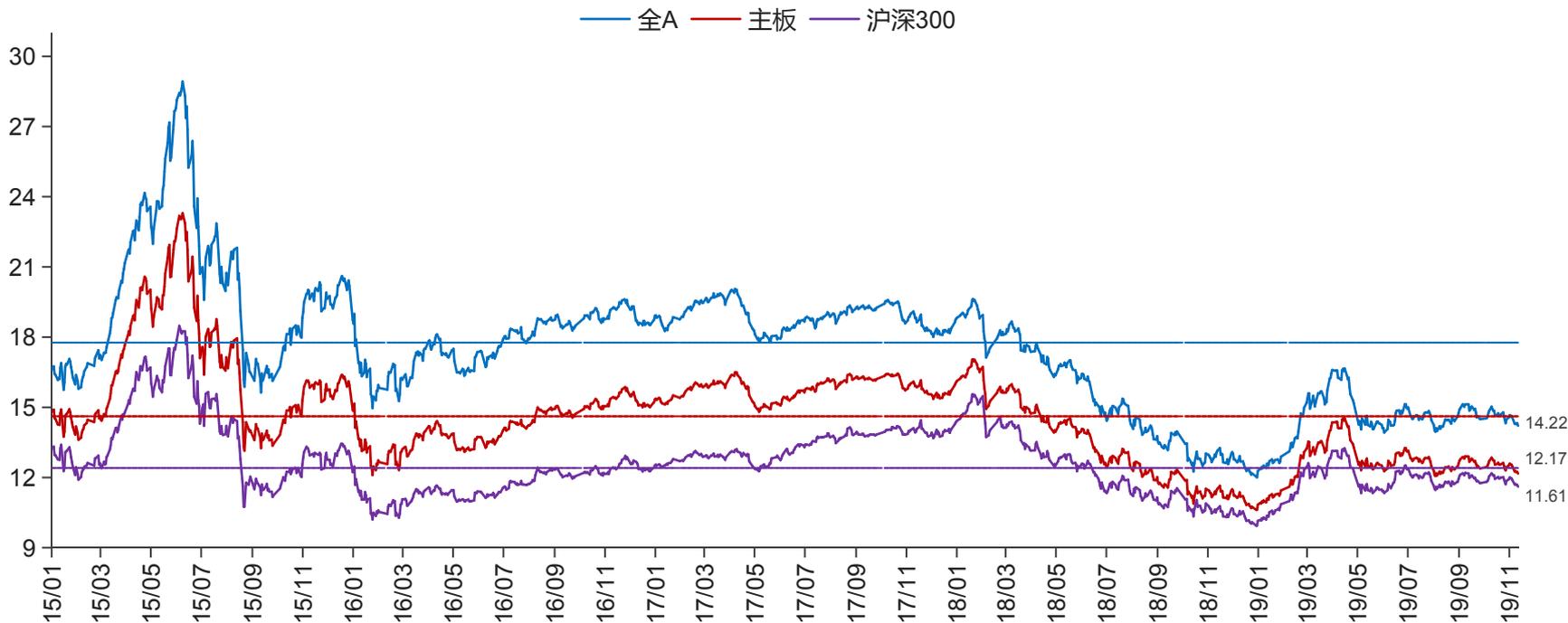
图表3：PE(TTM)：全部A股（非金融）(整体法，剔除负值)



来源：Wind、国金证券研究所

PE(TTM)：全A、主板、沪深300（整体法，剔除负值）

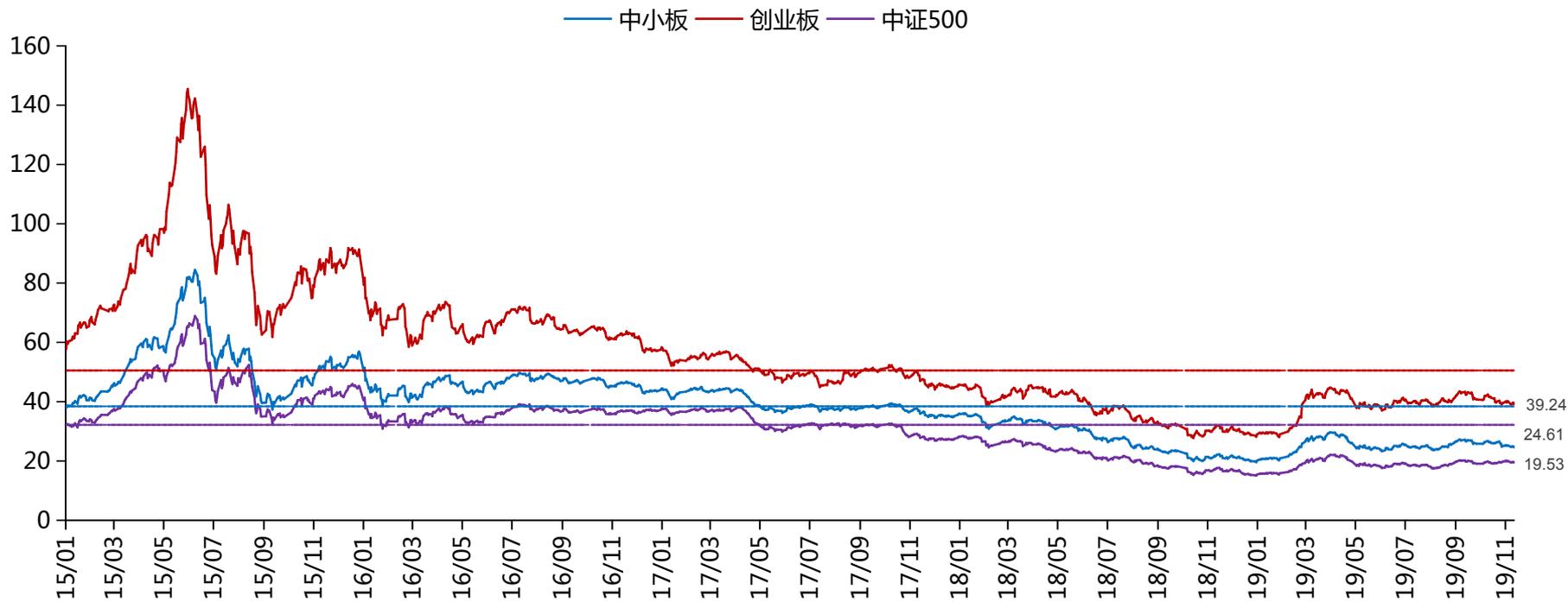
图表4：PE(TTM)：全A、主板、沪深300（整体法，剔除负值）



来源：Wind、国金证券研究所

PE(TTM)：中小板、创业板、中证500（整体法，剔除负值）

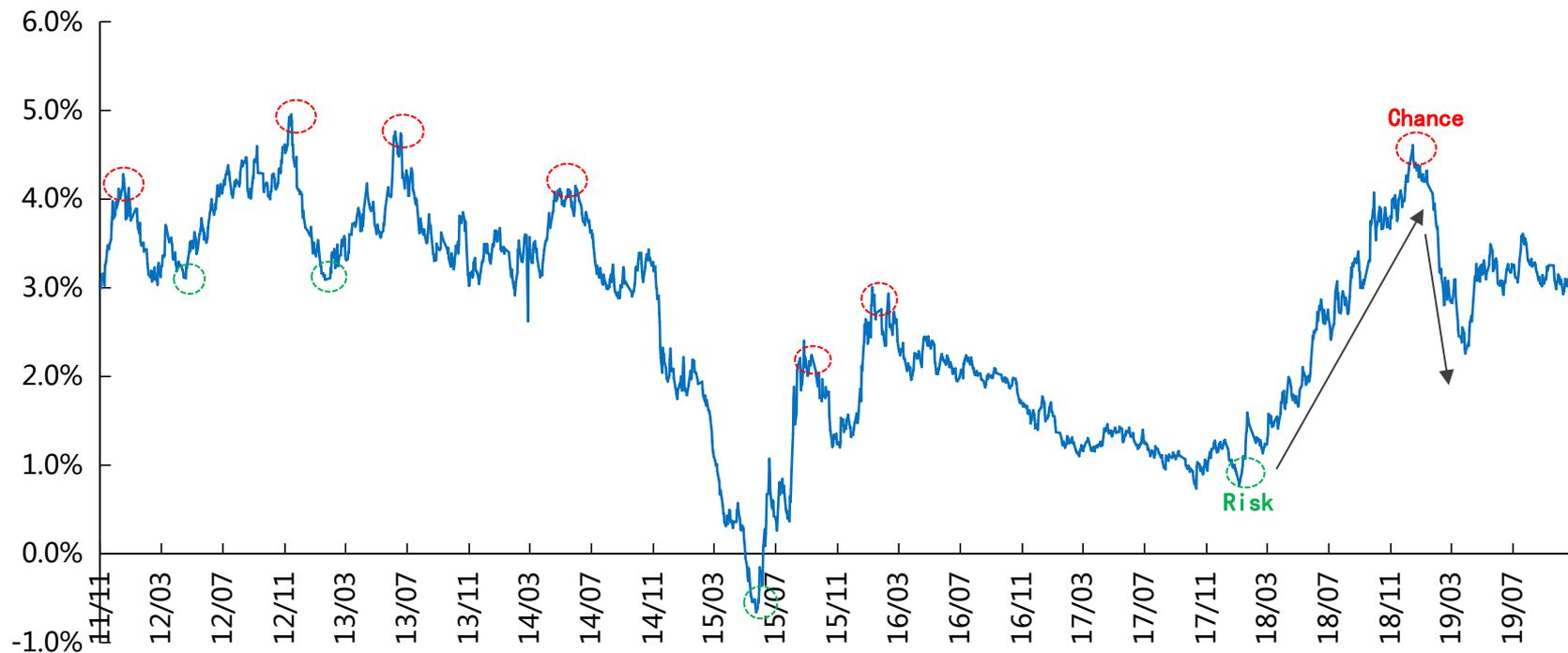
图表5：PE(TTM)：中小板、创业板、中证500（整体法，剔除负值）



来源：Wind、国金证券研究所

沪深两市股票风险溢价率

图表6：沪深两市股票风险溢价率



来源：Wind、国金证券研究所；注：风险溢价率=1/PE-10年期国债收益率

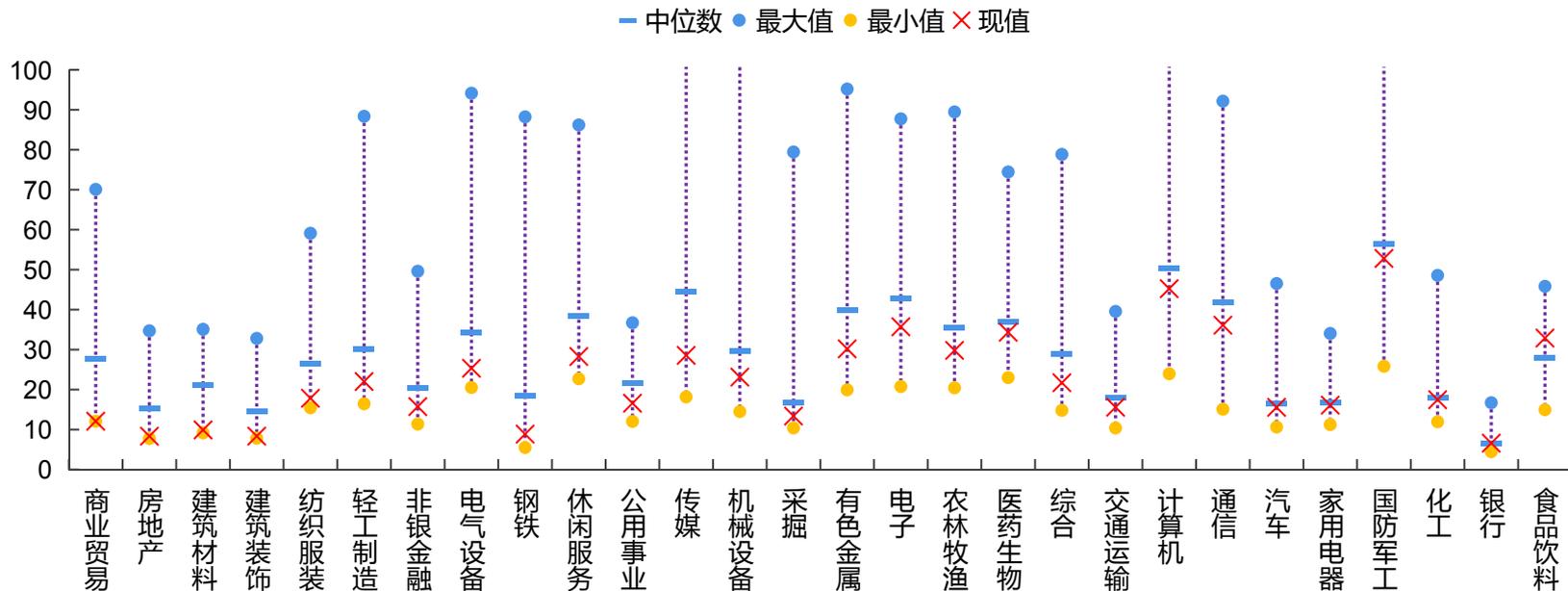
目录

- 一、A股市场估值水平
- 二、A股行业估值水平
- 三、港股市场估值水平
- 四、港股行业估值水平
- 五、美股市场估值水平
- 六、中概股估值、中美银行股估值比较

一级行业估值水平(PE)

- 商业贸易、房地产、建筑材料、建筑装饰、纺织服装等当前PE所处历史分位数较低；
- 食品饮料当前PE所处历史分位数较高。

图表7：一级行业PE(TTM, 整体法, 剔除负值) (自2010年1月起, 按所处分位数从低到高排序)

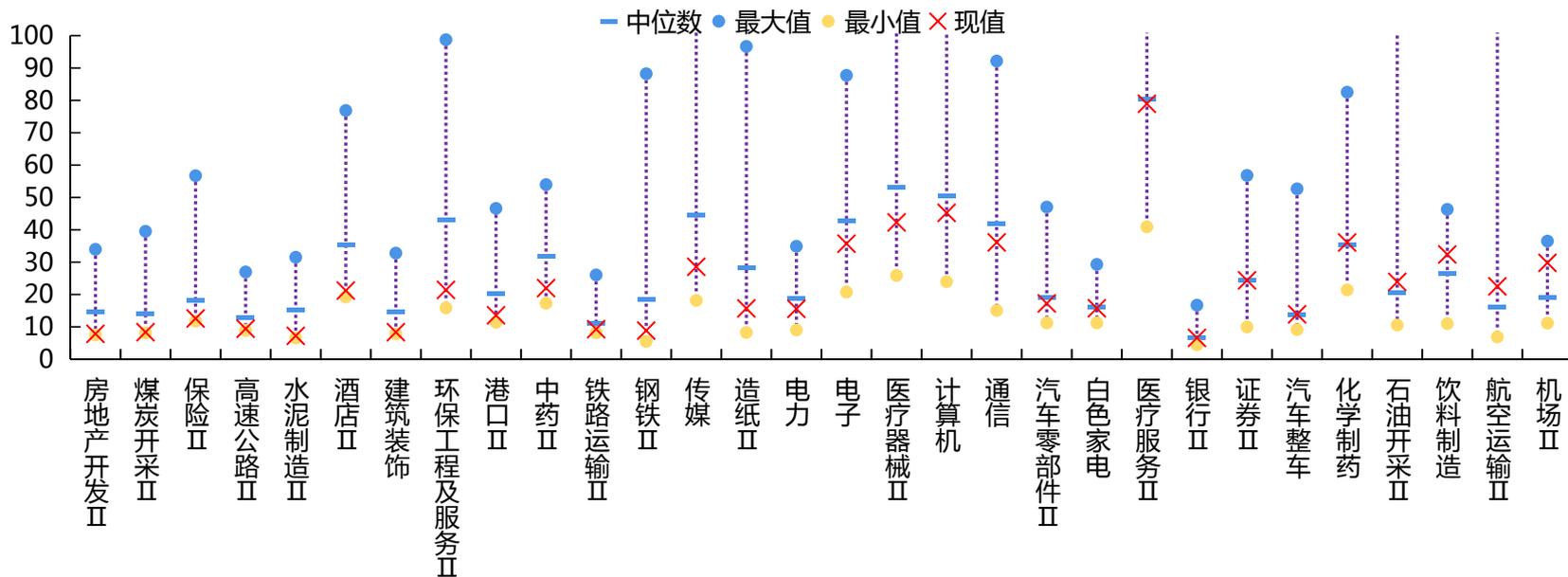


来源: Wind、国金证券研究所

重点二级行业估值水平(PE)

- 房地产开发、煤炭开采、保险、高速公路、水泥制造等当前PE所处历史分位数较低；
- 机场、航空运输、饮料制造、汽车整车、石油开采等当前PE所处历史分位数较高。

图表8：重点二级行业PE(TTM，整体法，剔除负值)（自2010年1月起，按所处分位数从低到高排序）

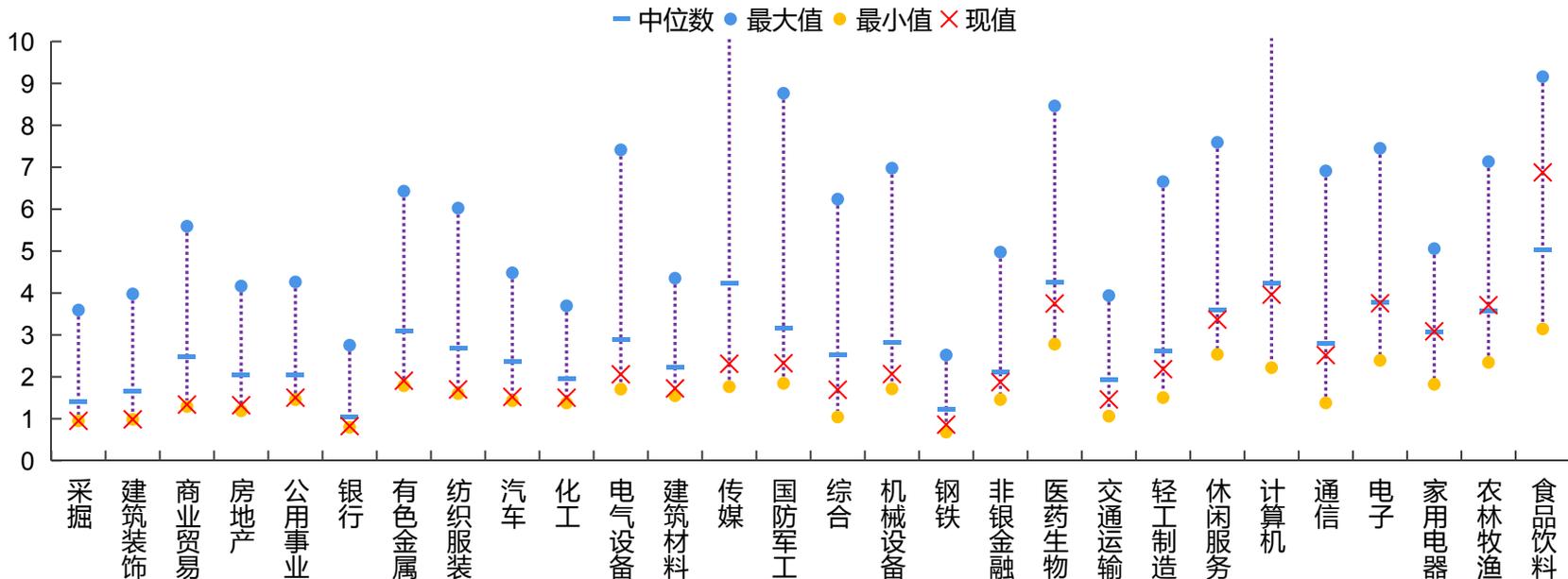


来源：Wind、国金证券研究所

一级行业估值水平(PB)

- 采掘、建筑装饰、商业贸易、房地产、公用事业等行业当前PB所处历史分位数较低；
- 食品饮料、农林牧渔、家用电器当前PB所处历史分位数较高。

图表9：一级行业PB(LF, 整体法, 剔除负值) (自2010年1月起, 按所处分位数从低到高排序)

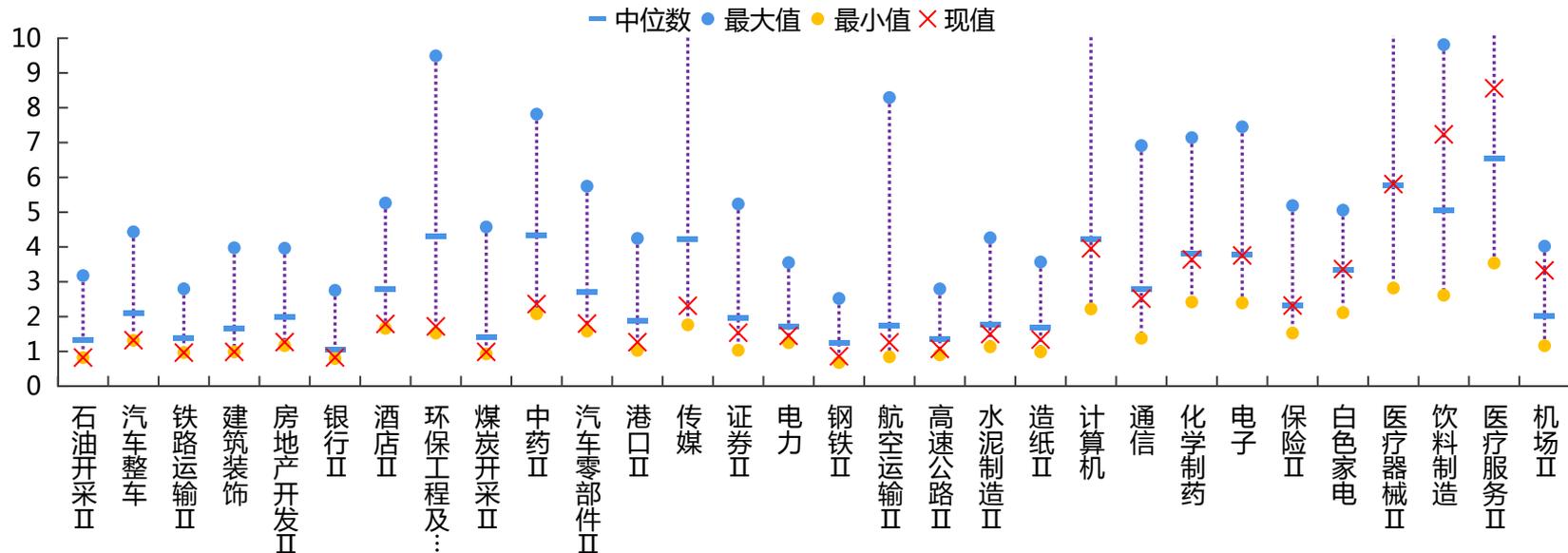


来源: Wind、国金证券研究所

重点二级行业估值水平(PB)

- 石油开采、汽车整车、铁路运输、建筑装饰、房地产开发等当前PB所处历史分位数较低；
- 机场、医疗服务、饮料制造、医疗器械、白色家电等当前PB所处历史分位数较高。

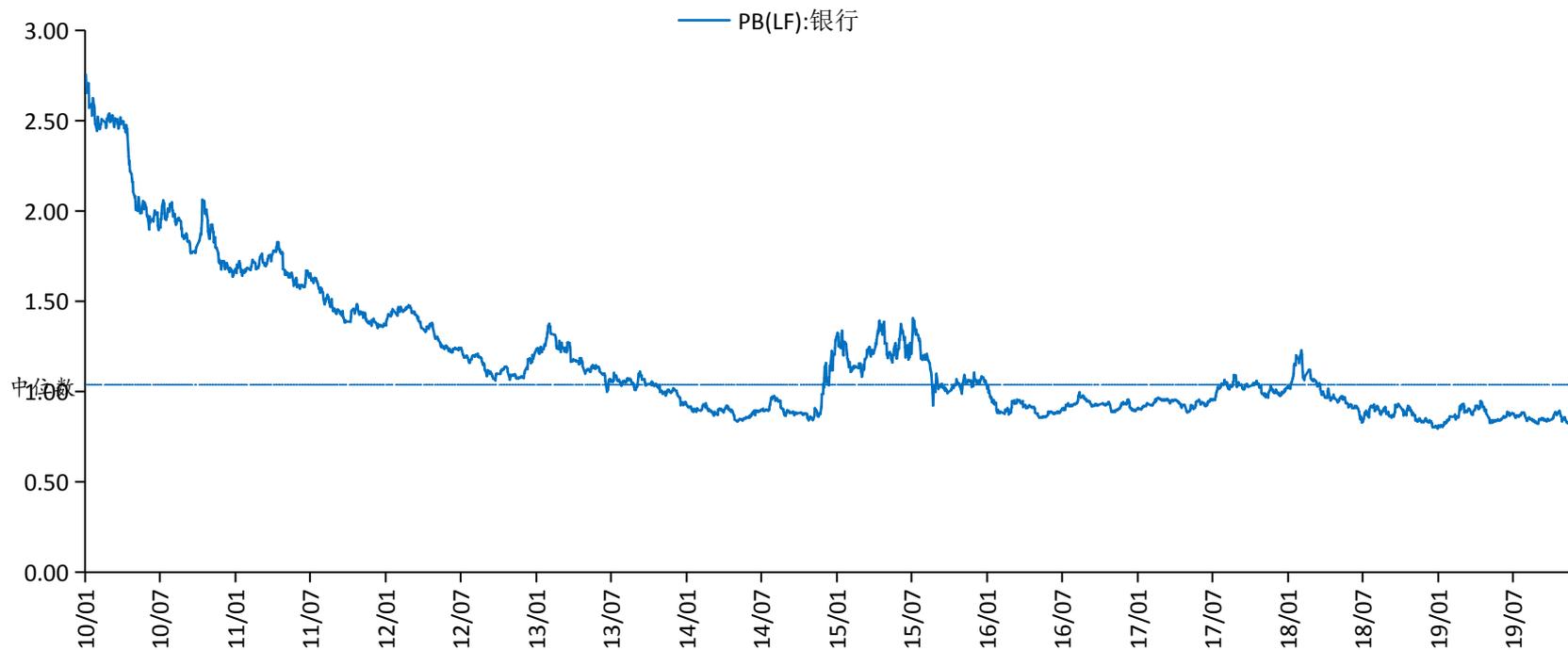
图表10：重点二级行业PB(LF，整体法，剔除负值)（自2010年1月起，按所处分位数从低到高排序）



来源：Wind、国金证券研究所

重点行业估值水平：银行

图表11： A股银行PB（LF，整体法，剔除负值）



来源：Wind、国金证券研究所

重点行业估值水平：部分周期（煤炭、钢铁）

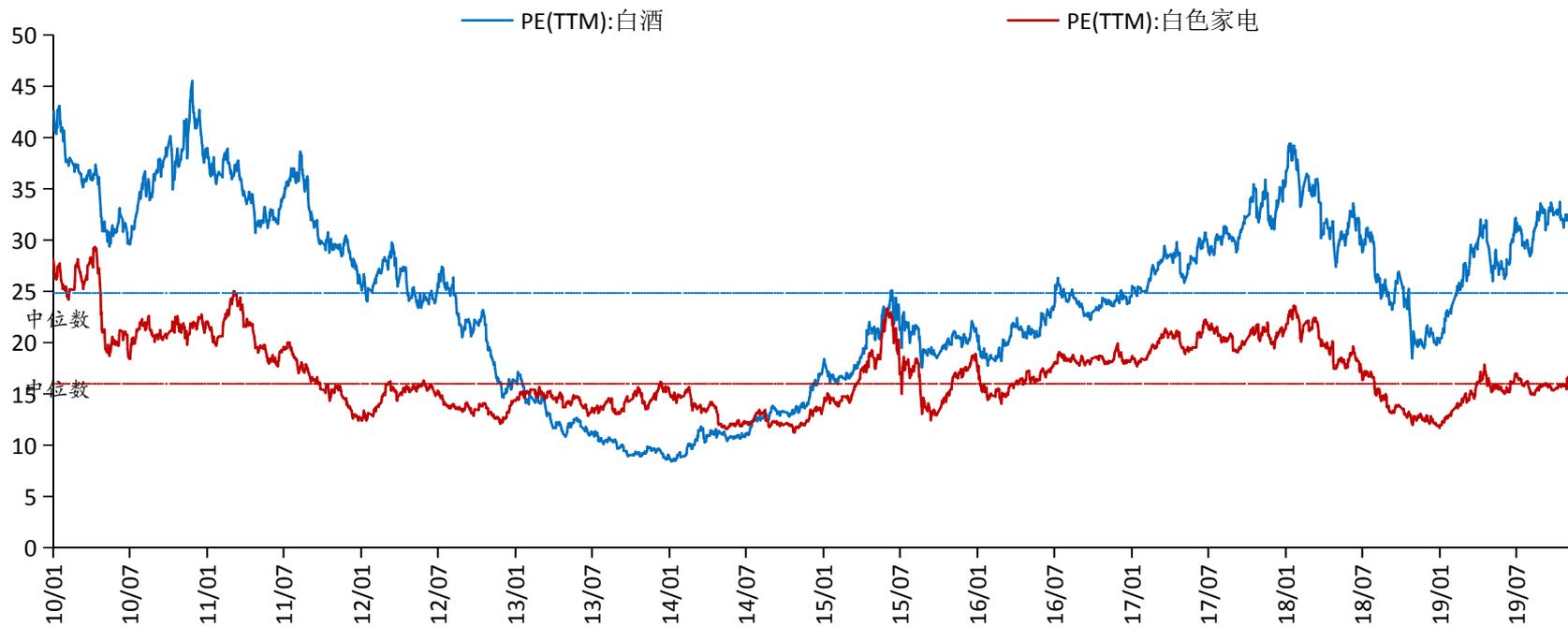
图表12：A股煤炭、钢铁PB（LF，整体法，剔除负值）



来源：Wind、国金证券研究所

重点行业估值水平：部分消费（白酒、白色家电）

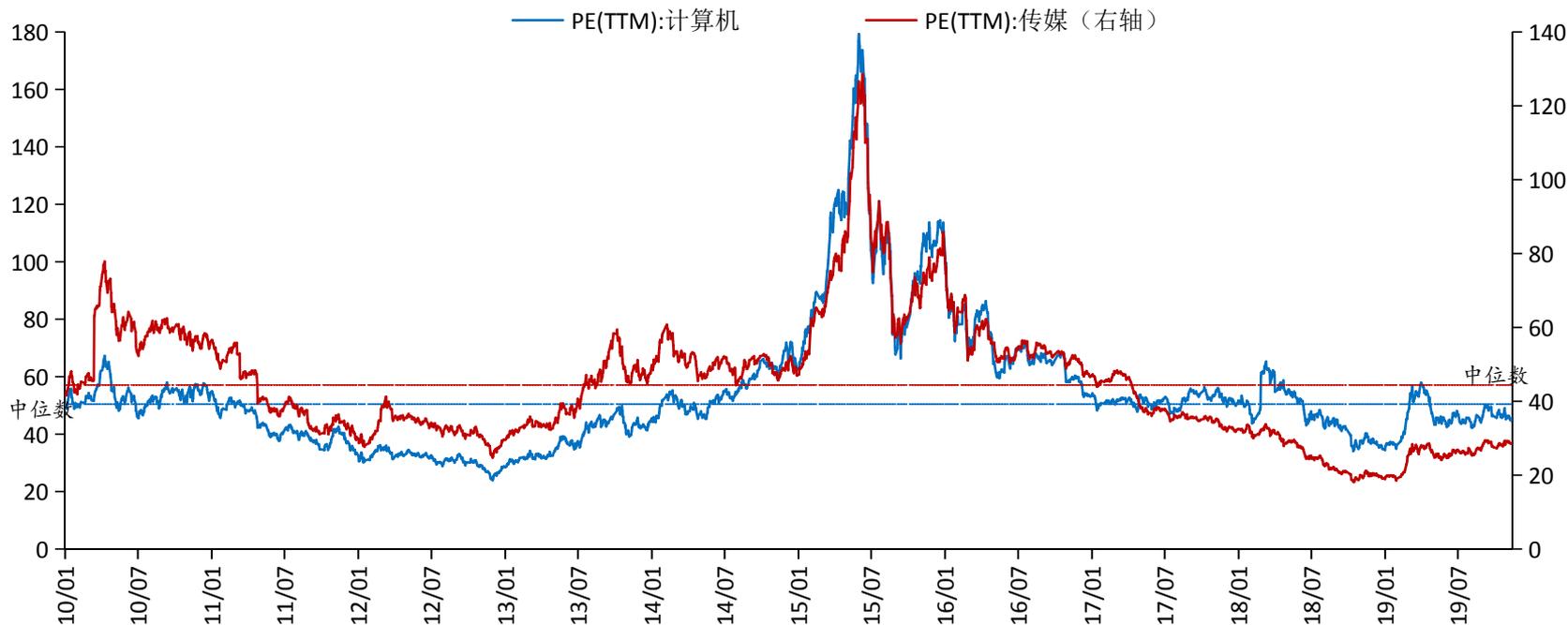
图表13: A股白酒、白色家电PE (TTM, 整体法, 剔除负值)



来源: Wind、国金证券研究所

重点行业估值水平：TMT（计算机、传媒）

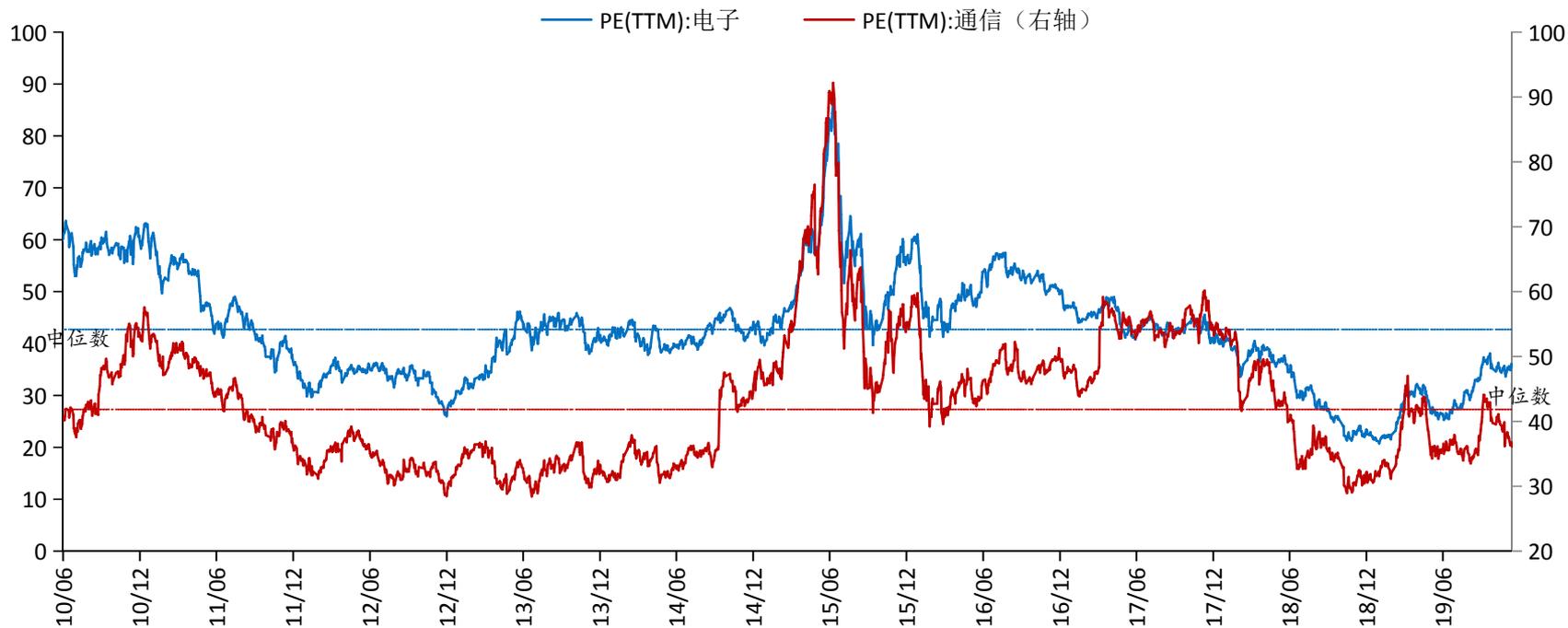
图表14：A股计算机、传媒PE(TTM，整体法，剔除负值)



来源：Wind、国金证券研究所

重点行业估值水平：TMT（电子、通信）

图表15：A股电子、通信PE(TTM，整体法，剔除负值)



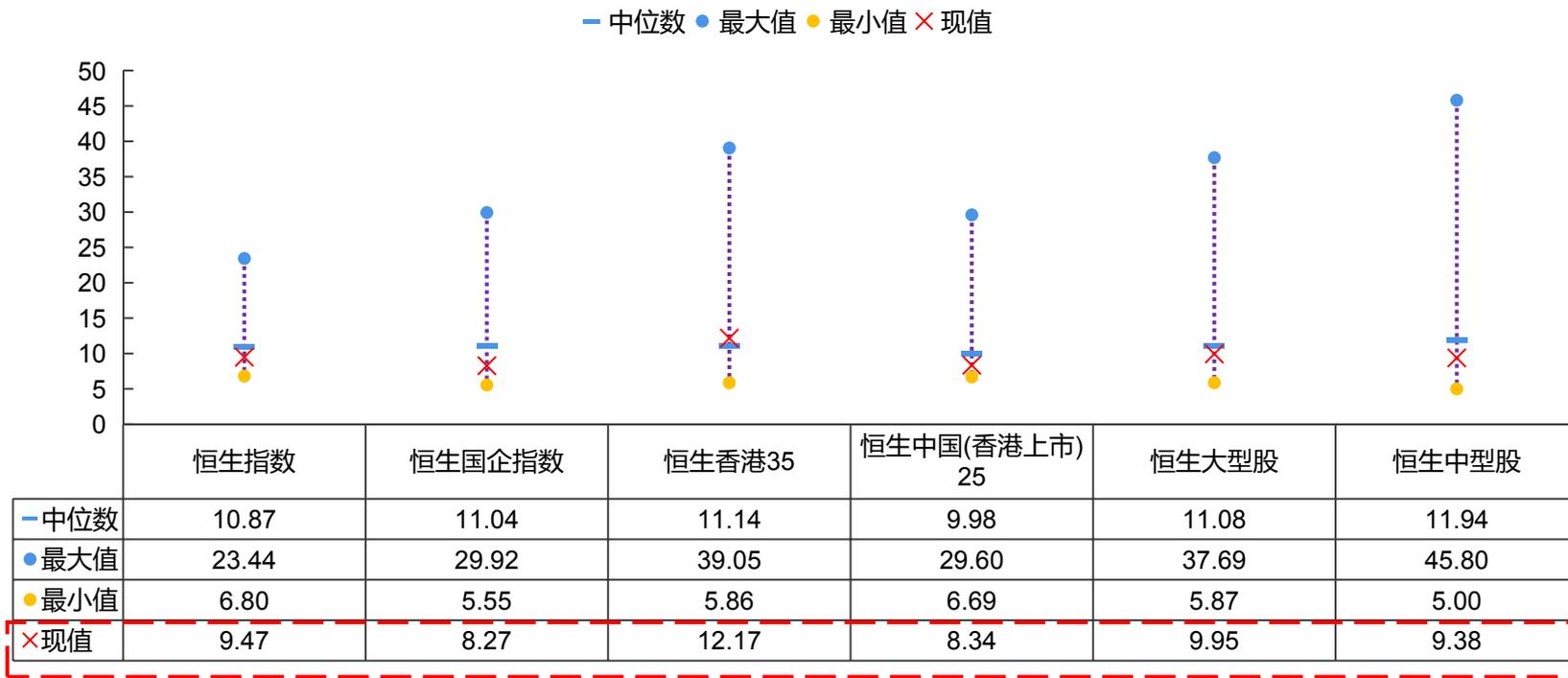
来源：Wind、国金证券研究所

目录

- 一、A股市场估值水平
- 二、A股行业估值水平
- 三、港股市场估值水平
- 四、港股行业估值水平
- 五、美股市场估值水平
- 六、中概股估值、中美银行股估值比较

港股主要指数PE比较

图表16：港股主要指数PE比较（TTM）（自2007年1月起）



来源：Wind、国金证券研究所

恒生指数PE(TTM)

图表17: PE(TTM): 恒生指数



来源: Bloomberg、国金证券研究所; 注: 彭博提供的恒生指数估值和wind提供的估值略有差异。

恒生国企指数PE(TTM)

图表18: PE(TTM): 恒生国企指数



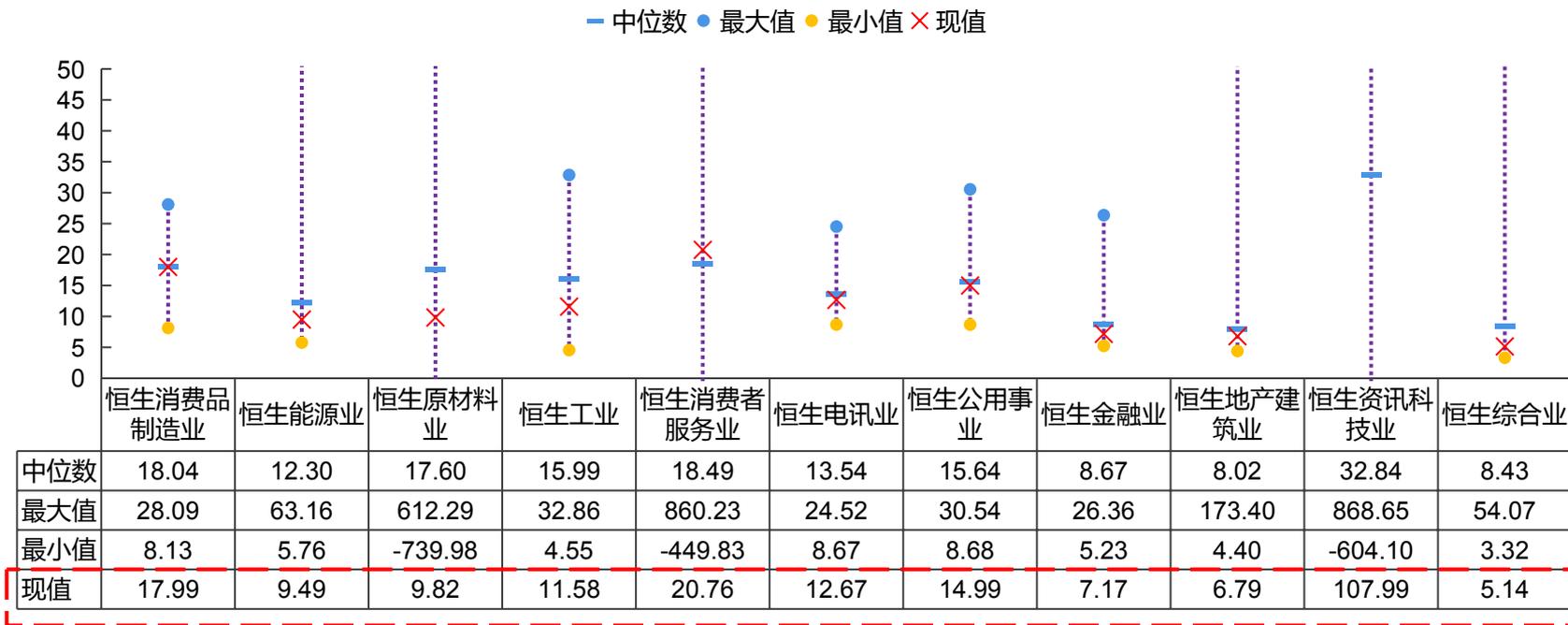
来源: Bloomberg、国金证券研究所; 注: 彭博提供的恒生国企指数估值和wind提供的估值略有差异。

目录

- 一、A股市场估值水平
- 二、A股行业估值水平
- 三、港股市场估值水平
- 四、港股行业估值水平
- 五、美股市场估值水平
- 六、中概股估值、中美银行股估值比较

港股行业指数PE比较

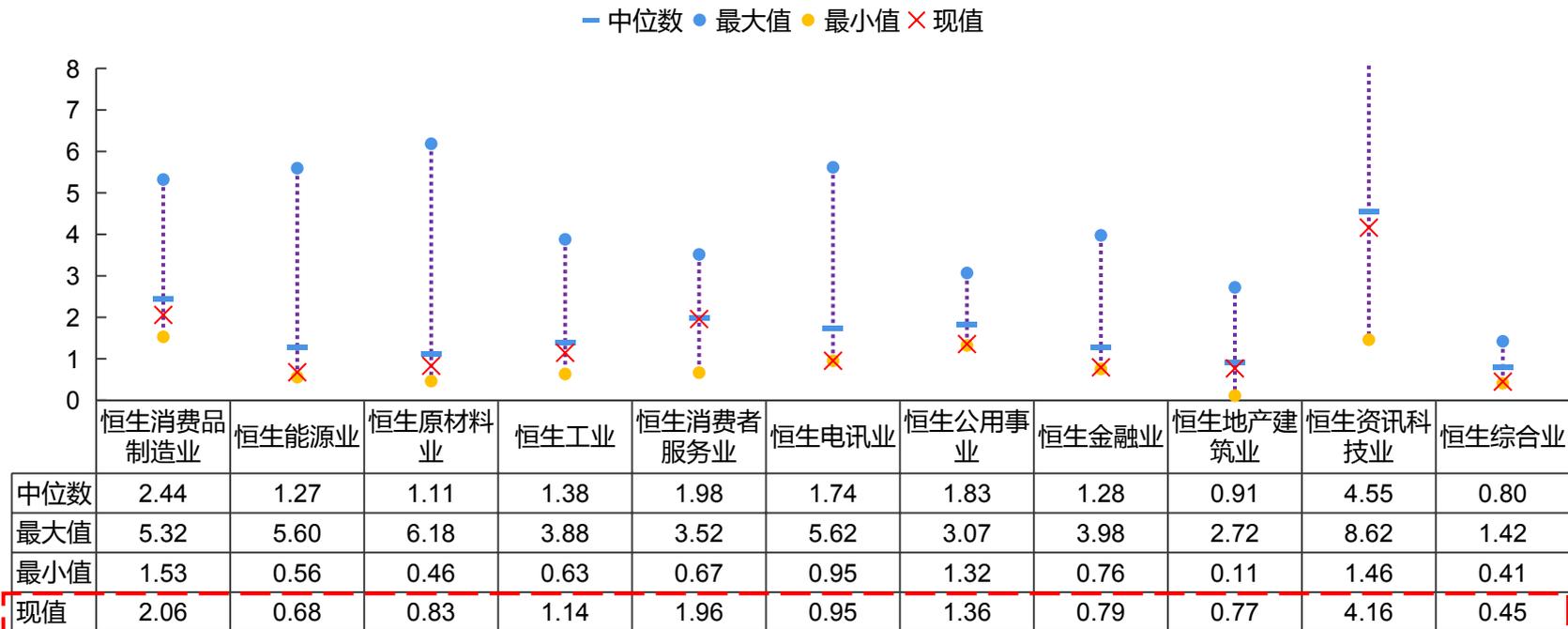
图表19：港股行业指数PE比较（TTM）（自2007年1月起）



来源：Wind、国金证券研究所；注：港交所对恒生消费品制造业、恒生消费者服务业指数已停止更新，数据截至2019年9月6日，其余指数正常更新

港股行业指数PB比较

图表20：港股行业指数PB比较（LF）（自2007年1月起）



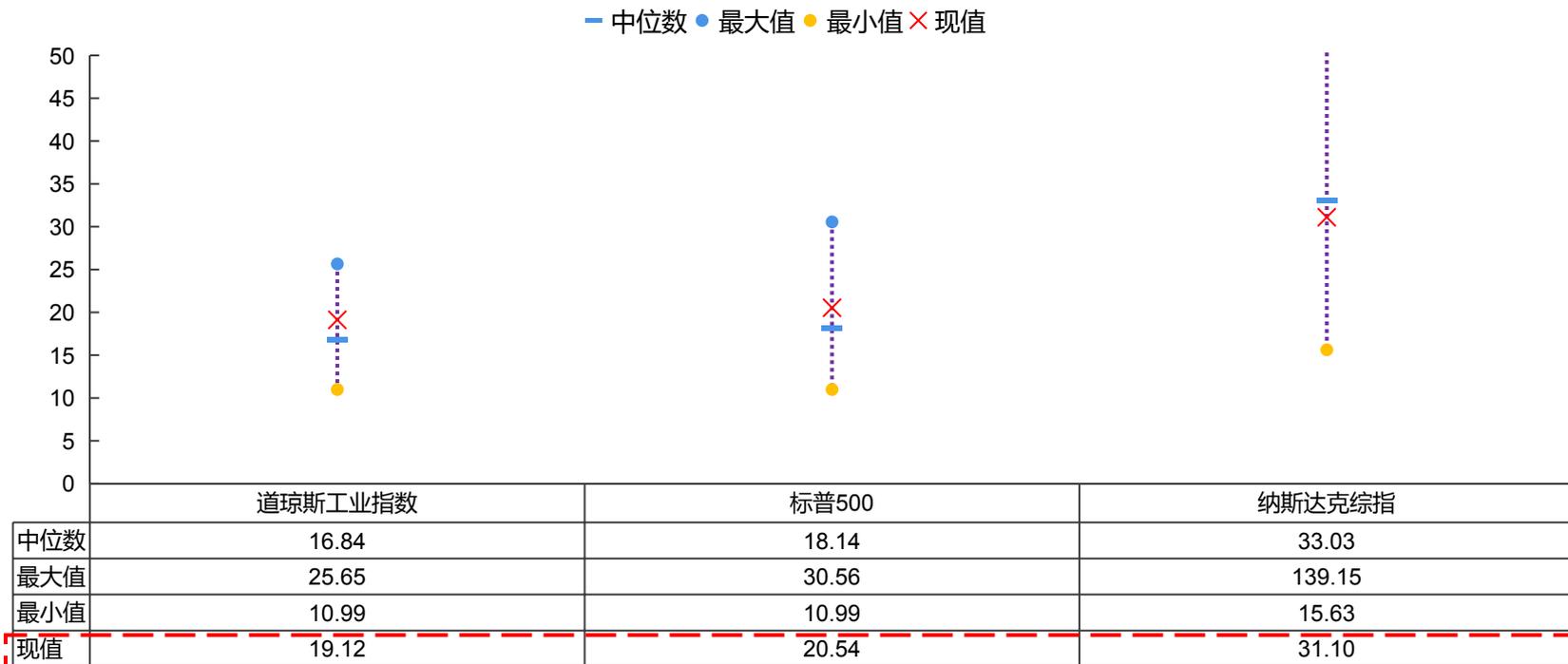
来源：Wind、国金证券研究所；注：港交所对恒生消费品制造业、恒生消费者服务业指数已停止更新，数据截至2019年9月6日，其余指数正常更新

目录

- 一、A股市场估值水平
- 二、A股行业估值水平
- 三、港股市场估值水平
- 四、港股行业估值水平
- 五、美股市场估值水平
- 六、中概股估值、中美银行股估值比较

美股主要指数PE比较

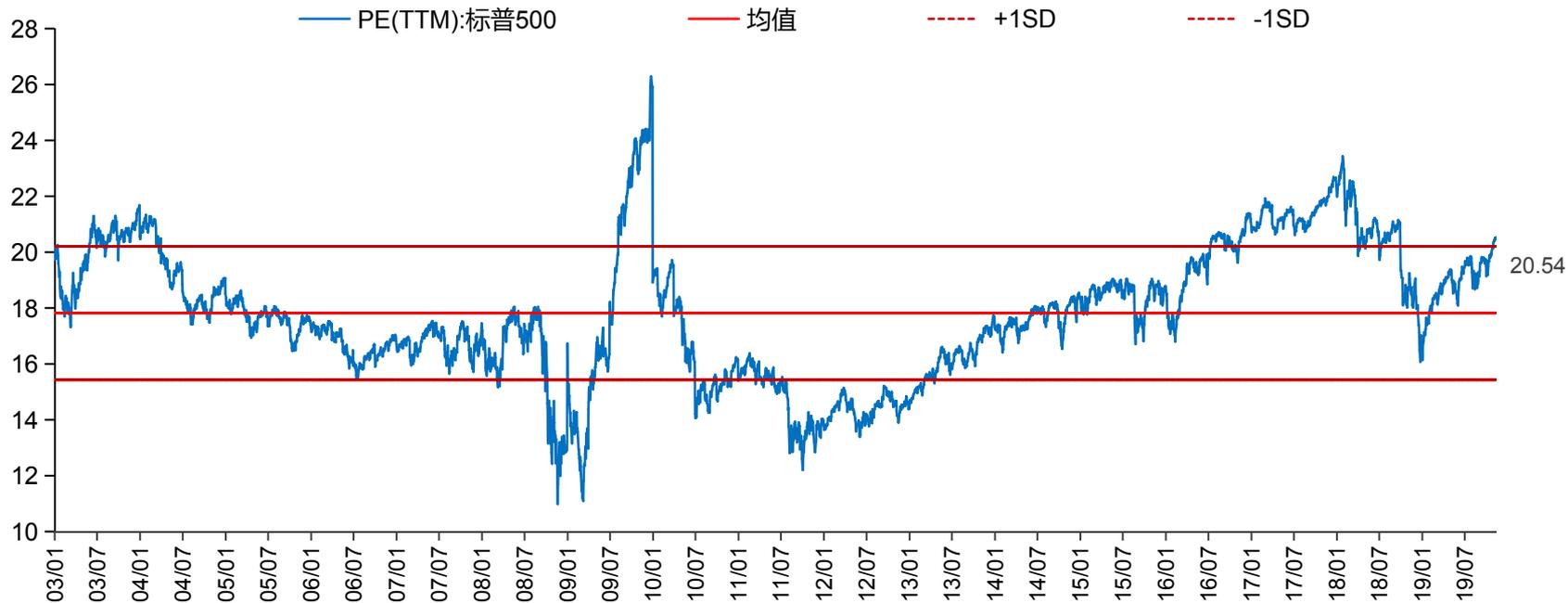
图表21：美股主要指数PE比较（TTM）（自2003年1月起）



来源：Bloomberg、国金证券研究所

标普500指数PE (TTM)

图表22：标普500指数PE (TTM)



来源：Bloomberg、国金证券研究所

道琼斯工业指数PE(TTM)

图表23：道琼斯工业指数PE(TTM)



来源：Bloomberg、国金证券研究所

纳斯达克指数PE (TTM)

图表24：纳斯达克指数PE (TTM)



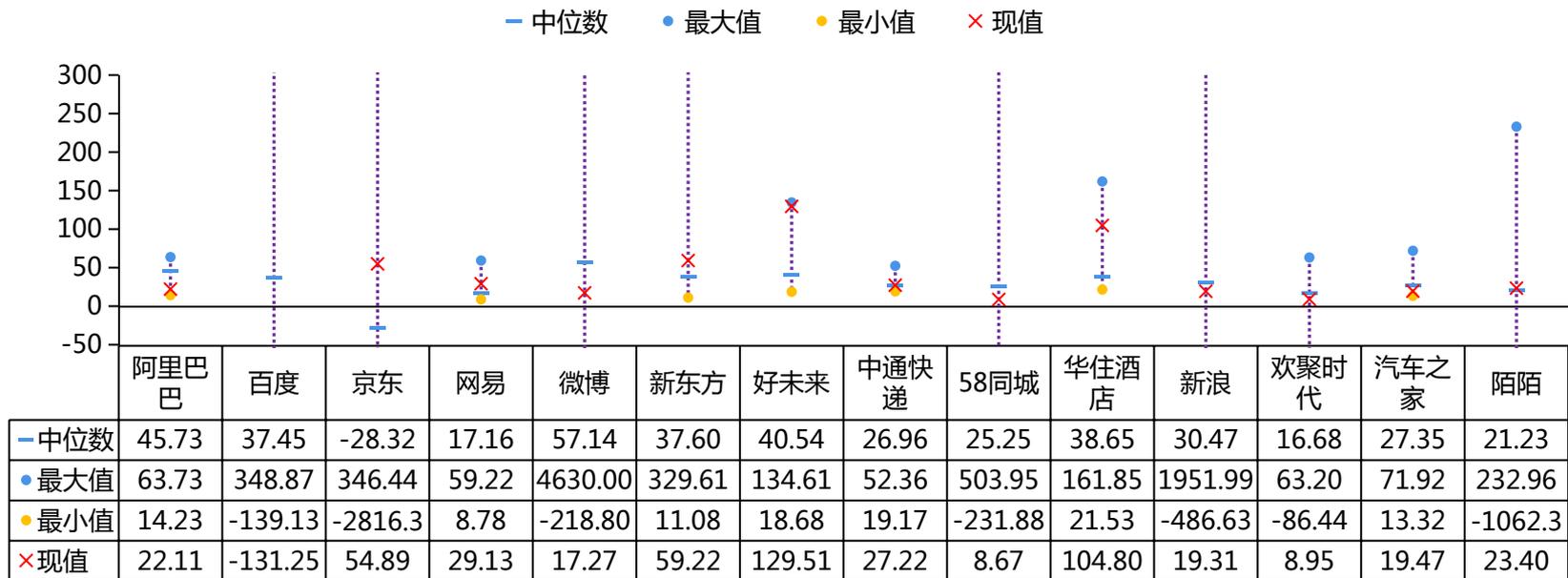
来源：Bloomberg、国金证券研究所

目录

- 一、A股市场估值水平
- 二、A股行业估值水平
- 三、港股市场估值水平
- 四、港股行业估值水平
- 五、美股市场估值水平
- 六、中概股估值、中美银行股估值比较

重点中概股估值(PE)一览

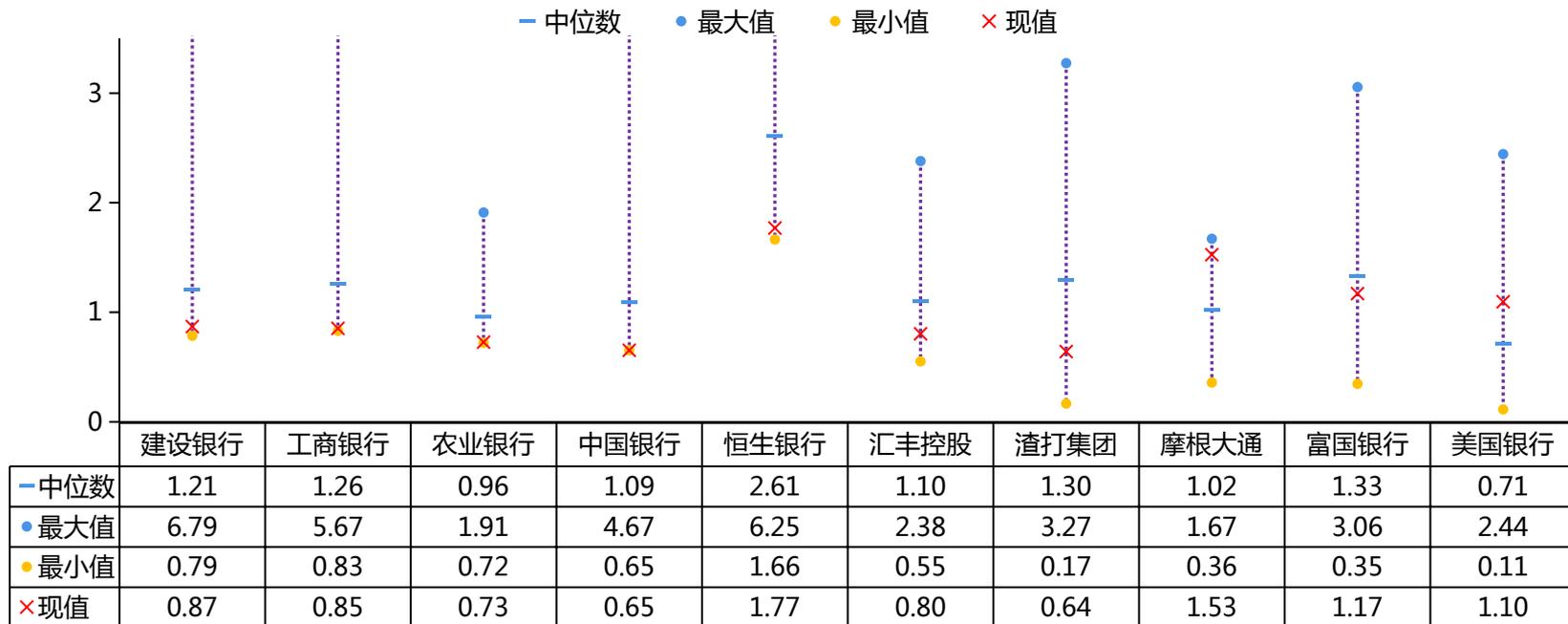
图表25：重点中概股PE(TTM)（自上市之日起）



来源：Wind、国金证券研究所

重点银行个股：中美市场间的比较

图表26：A股、港股、美股重点银行股PB对比（自2005年1月起）



来源：Wind、国金证券研究所

风险提示

- 流动性风险
- 海外黑天鹅事件（政治风险、主权评级下调等）
- 政策监管（金融去杠杆等）
- 市场波动过大导致估值变动剧烈等

特别声明

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。



国金证券
SINOLINK SECURITIES

敬请雅正 欢迎交流