

2023-08-12



证券研究报告-策略研究

全市场与各行业估值跟踪

——中外股票估值追踪及对比（20230812）

证券分析师：周雨
电话：010-88321580
执业证号：S1190511030002

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)

- 本期（08月07日-08月11日）**跌幅较小的行业分别为石油石化、传媒、煤炭**，分别较上期（08月04日）下跌0.53%、0.74%、1.21%。**跌幅较大的板块为房地产、建筑材料、钢铁**，分别较上期下跌5.31%、5.29%、4.81%。年初至今，**通信（14.24%）涨幅居前**，煤炭（1.12%）也录得正收益。电子、电力设备、建筑材料**为下跌程度较深的行业**，分别下跌32.71%、31.37%和31.35%。
- **Wind全A市盈率**：至08月11日，Wind全A PE（TTM）17.36倍，约位于2000年以来25.90%的历史分位。**Wind全A（除金融、石油石化）市盈率**：至08月11日，Wind全A（除金融、石油石化）PE（TTM）27.72倍，约位于2000年以来34.46%的历史分位。本期（08月07日-08月11日）**重要指数的风险溢价ERP较上期全部上升**。上证50、沪深300、中证500、全A ERP分别为7.560%、5.885%、1.731%、3.124%。
- **行业PE**：处于PE估值历史分位较低的行业是煤炭、有色金属、银行。较高的前三位是计算机、社会服务、汽车。处于PB估值历史分位较低的行业是银行、环保、建筑材料。食品饮料和国防军工PB估值历史百分位在50%以上。
- **AH股溢价**：至08月11日，AH股溢价指数为150.17，位于93.37%的历史百分位。
- **中美行业PE对比**：至08月11日，A股相对美股PE偏高的行业为日常消费品、信息技术、电信业务和公用事业。A股相对美股PE水平偏低的行业为能源、材料、工业、可选消费、医疗保健、金融和房地产。
- 风险提示：货币政策超预期、市场流动性风险、海外黑天鹅事件（地缘政治风险、主权评级下调等）

本周行情

►本期（08月07日-08月11日）**跌幅较小的行业分别为石油石化、传媒、煤炭**，分别较上期（08月04日）下跌0.53%、0.74%、1.21%。**跌幅较大的板块为房地产、建筑材料、钢铁**，分别较上期下跌5.31%、5.29%、4.81%。

►年初至今，**通信（14.24%）涨幅居前**，煤炭（1.12%）也录得正收益。电子、电力设备、建筑材料**为下跌程度较深的行业**，分别下跌32.71%、31.37%和31.35%。

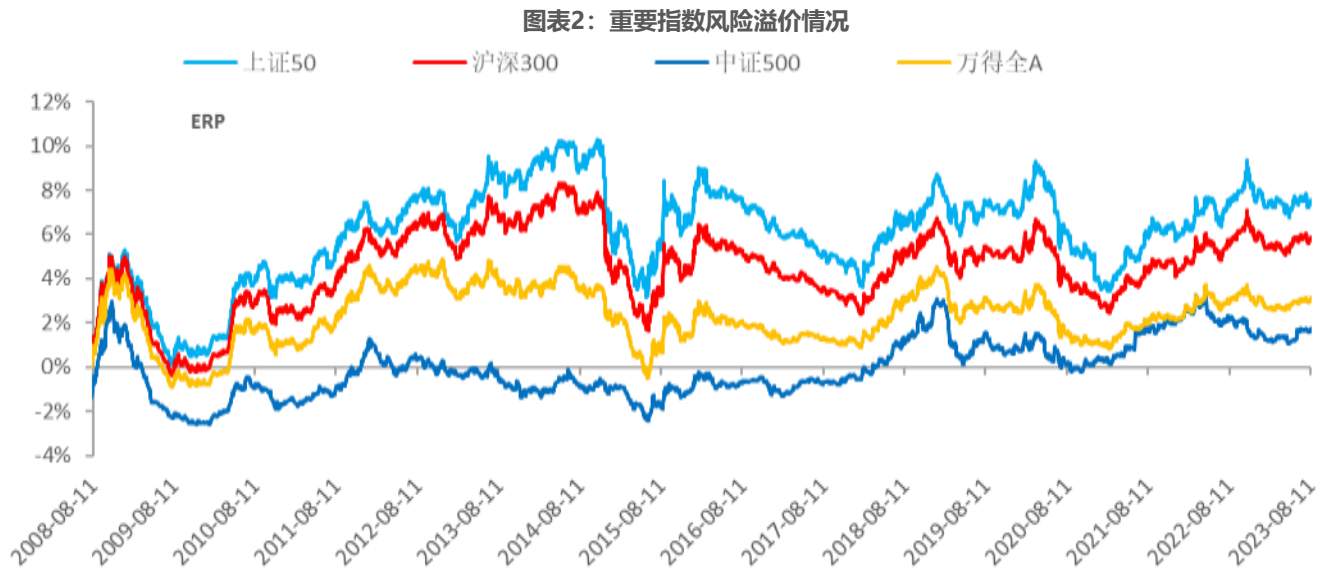
图表1：行业估值和股价涨跌幅

风格	板块	PB	PB历史分位	PE	PE历史分位	涨跌幅（%）	
						年初至今	近一周
周期	煤炭	1.13	10.2%	5.91	0.1%	1.12	-1.21
	石油石化	1.30	4.8%	14.42	16.3%	-5.31	-0.53
	基础化工	2.01	14.3%	17.22	12.2%	-25.16	-2.34
	钢铁	0.99	17.2%	24.30	66.1%	-23.65	-4.81
	有色金属	2.27	18.0%	13.35	0.3%	-21.12	-2.32
	建筑材料	1.44	1.4%	18.85	30.5%	-31.35	-5.29
	建筑装饰	0.89	4.8%	9.77	11.3%	-1.53	-4.22
	电力设备	3.11	36.4%	21.28	2.9%	-31.37	-2.28
	机械设备	2.31	26.4%	29.87	44.6%	-15.78	-4.38
消费	公用事业	1.62	13.1%	24.03	42.3%	-14.19	-2.69
	交通运输	1.43	15.5%	13.55	8.1%	-8.64	-1.97
	汽车	2.22	39.5%	30.53	70.0%	-15.08	-3.69
	家用电器	2.37	34.1%	13.86	12.3%	-14.96	-4.63
	纺织服饰	1.72	12.7%	24.35	28.7%	-13.31	-3.91
	轻工制造	1.96	28.5%	30.11	38.6%	-21.05	-4.23
	商贸零售	1.93	22.7%	36.40	57.7%	-25.32	-4.22
	农林牧渔	2.70	20.1%	28.77	17.8%	-19.70	-3.10
	食品饮料	5.86	62.7%	30.33	34.8%	-18.75	-3.17
金融	社会服务	3.41	29.1%	82.62	78.7%	-10.56	-1.86
	医药生物	2.79	13.0%	26.03	9.4%	-27.40	-2.32
	美容护理	2.70	24.1%	44.33	59.5%	-20.69	-2.81
	房地产	0.90	3.9%	15.62	35.0%	-16.02	-5.31
	银行	0.47	0.5%	4.75	2.7%	-11.89	-2.84
	非银金融	1.24	4.9%	15.75	20.3%	-10.52	-3.49
	国防军工	3.19	54.0%	53.44	29.2%	-26.82	-2.99
	电子	2.66	20.5%	42.88	40.2%	-32.71	-4.21
	计算机	3.70	34.5%	66.27	81.0%	-10.02	-1.54
成长	传媒	2.62	17.8%	44.32	35.2%	-4.60	-0.74
	通信	2.35	39.9%	32.03	24.1%	14.24	-2.99
	环保	1.47	0.6%	21.76	10.3%	-22.74	-3.35

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

估值所反映的风险溢价ERP

➤本期（08月07日-08月11日）**重要指数的风险溢价ERP较上期全部上升**。上证50、沪深300、中证500、全A ERP分别为7.560%、5.885%、1.731%、3.124%。

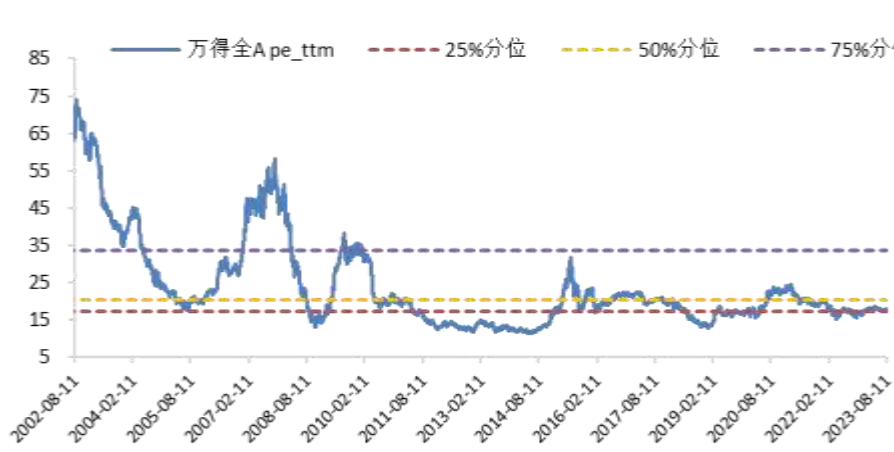


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

A股整体情况

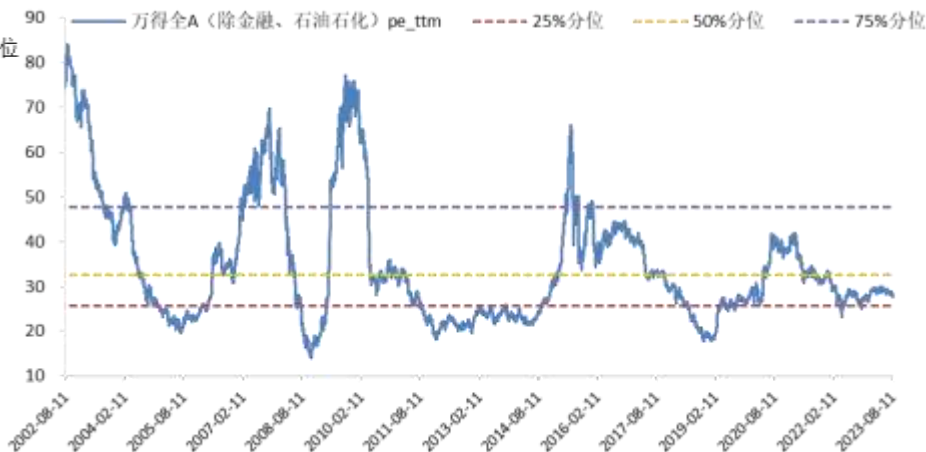
- **Wind全A市盈率**：至08月11日，Wind全A PE (TTM) 17.36倍，约位于2000年以来25.90%的历史分位。
- **Wind全A (除金融、石油石化) 市盈率**：至08月11日，Wind全A (除金融、石油石化) PE (TTM) 27.72倍，约位于2000年以来34.46%的历史分位。

图表3：wind全A市盈率



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表4：wind全A (剔除金融、石油石化) 市盈率

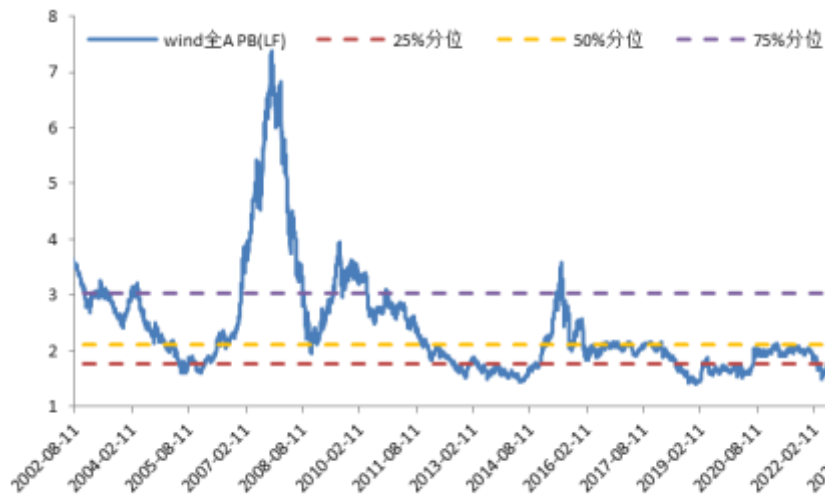


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

A股整体情况

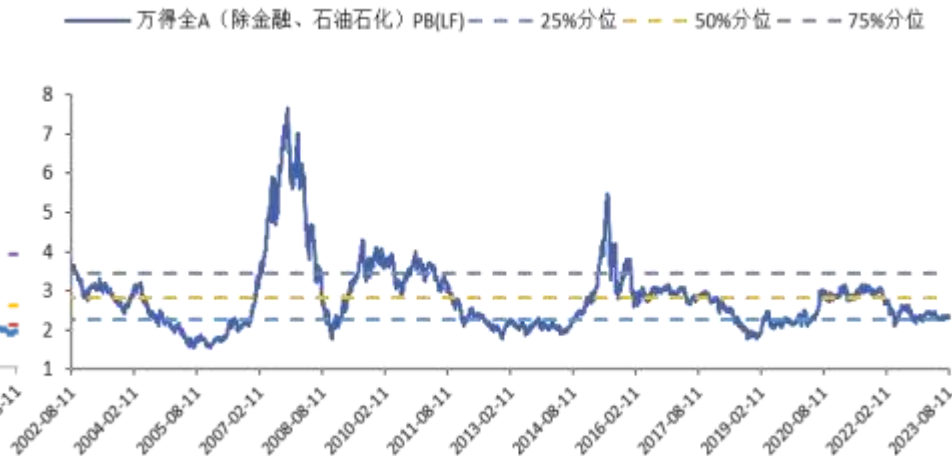
- **Wind全A市净率**：至08月11日，Wind全A PB (LF) 1.63倍，约位于2000年以来10.35%的历史百分位。
- **Wind全A（除金融、石油石化）市净率**：至08月11日，Wind全A（除金融、石油石化）PB (LF) 2.30倍，位于2000年以来27.67%的历史分位。

图表5：wind全A市净率



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表6：wind全A（剔除金融石油石化）市净率

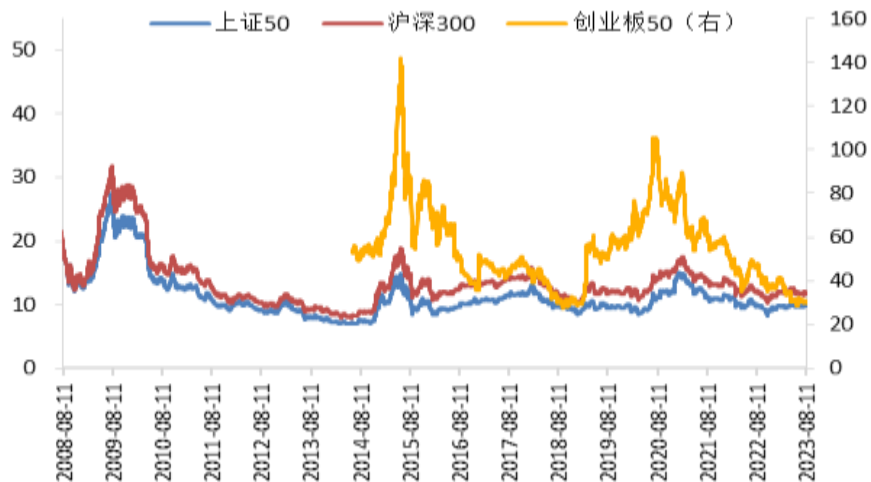


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

A股重要指数

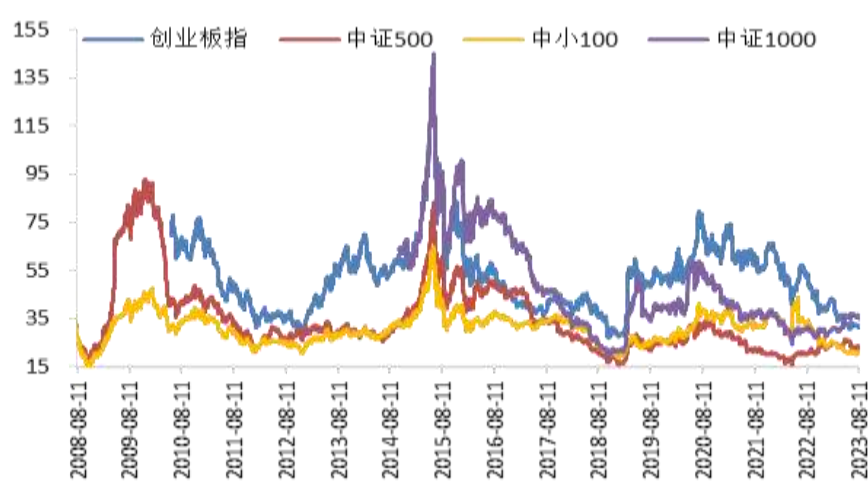
➤ **A股重要指数PE**: 至08月11日, 上证50、沪深300、创业板50市盈率分别为9.81倍、11.73倍、30.01倍, 中证500、中证1000、中小板指、创业板指市盈率分别为22.89倍、35.12倍、20.57倍、31.25倍。目前沪深300、上证50和中证1000指数市盈率均位于历史30%分位数以上。

图表7: 上证50、沪深300、创业板50市盈率



资料来源: WIND, 太平洋证券研究院整理

图表8: 创业板指、中证500、中小100、中证1000市盈率

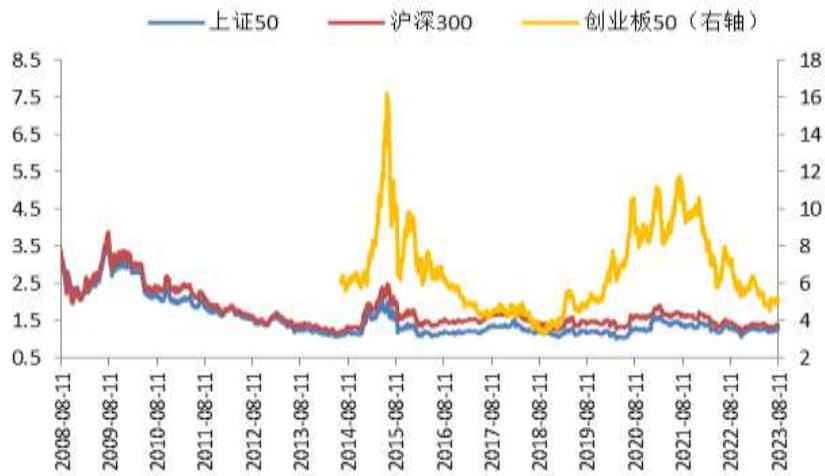


资料来源: WIND, 太平洋证券研究院整理

A股重要指数

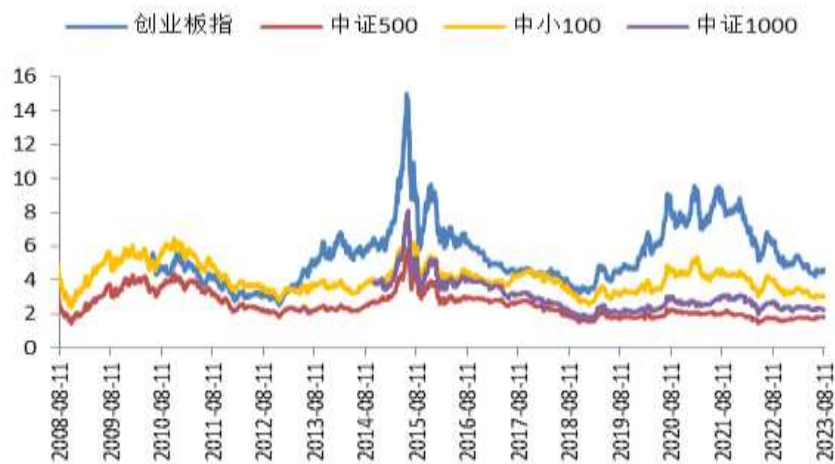
➤ **A股重要指数PB**：至08月11日，上证50、沪深300、创业板50市净率分别为1.27倍、1.37倍、5.11倍。中证500、中证1000、中小板指、创业板指市净率分别为1.80倍、2.24倍、3.02倍、4.51倍。**目前上证50、创业板指和创业板50市净率位于历史30%分位数以上。**

图表9：上证50、沪深300、创业板50市净率



资料来源：WIND, 太平洋证券研究院整理

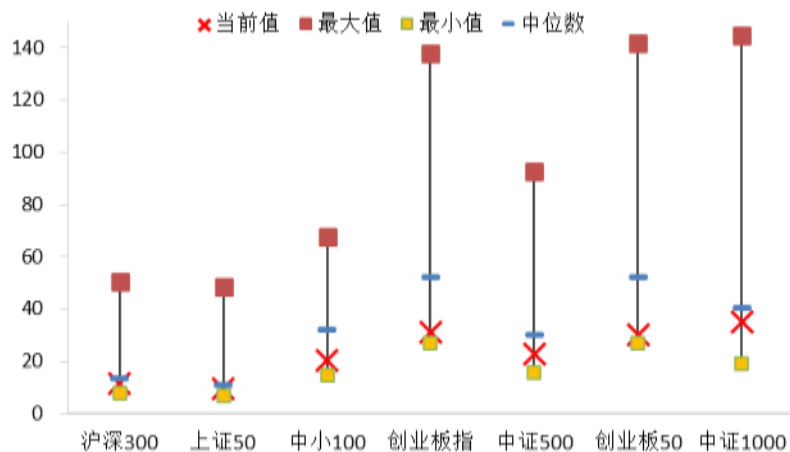
图表10：中证500、中小板指、创业板指、中证1000市净率



资料来源：WIND, 太平洋证券研究院整理

A股重要指数

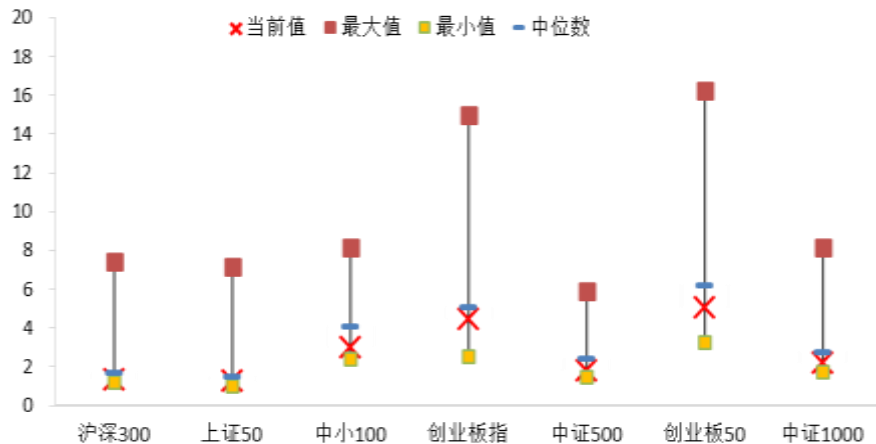
图表11: A股重要指数的PE估值百分位 (2008年至今)



	沪深300	上证50	中小板指	创业板指	中证500	创业板50	中证1000
当前值	11.73	9.81	20.57	31.25	22.89	30.01	35.12
最大值	50.71	48.48	67.65	137.86	92.75	141.84	144.82
最小值	8.01	6.94	14.52	27.04	15.58	27.26	18.94
中位数	13.35	11.15	32.01	52.05	30.44	52.50	40.29
当前分位	25.94%	28.02%	3.88%	3.27%	15.53%	3.45%	27.73%

资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

图表12: A股重要指数的PB估值百分位 (2008年至今)



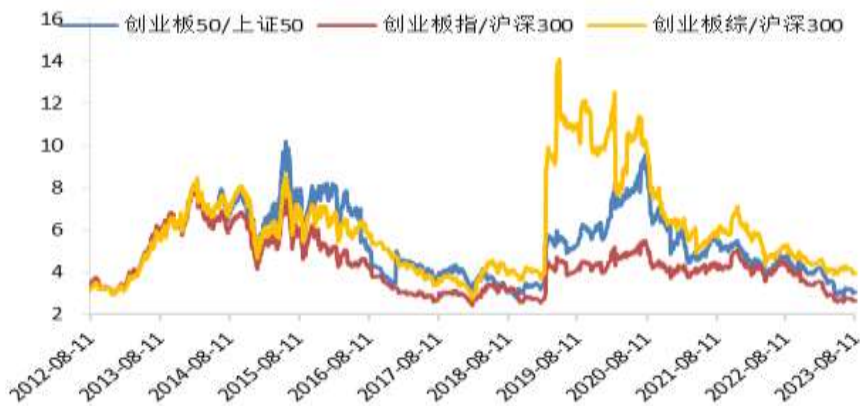
	沪深300	上证50	中小板指	创业板指	中证500	创业板50	中证1000
当前值	1.37	1.27	3.02	4.51	1.80	5.11	2.24
最大值	7.46	7.19	8.17	15.01	5.89	16.23	8.14
最小值	1.17	1.02	2.39	2.51	1.44	3.24	1.71
中位数	1.66	1.50	4.09	5.09	2.43	6.19	2.72
当前分位	13.18%	29.65%	4.75%	30.42%	12.80%	29.87%	16.05%

资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

A股重要指数

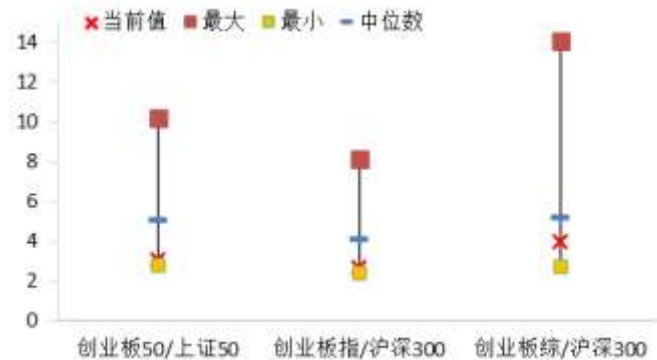
➤ **A股重要指数相对比较：**至08月11日，创业板50/上证50、创业板指/沪深300、创业板综指/沪深300的估值比值分别为3.06倍、2.66倍和3.95倍。创业板50/上证50、创业板指/沪深300、创业板综指/沪深300比值的历史百分位分别为2.29%、1.81%和25.34%。

图表14：A股重要指数间的估值比较



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表15：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	3.06	2.66	3.95
最大	10.21	8.15	14.08
最小	2.77	2.42	2.74
中位数	5.07	4.10	5.17
当前分位	2.29%	1.81%	25.34%

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

A股重要指数

➤ **指数估值相对底部的空间：**对比2008年年底、2013年年初、2019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估值仍高于历次底部估值，仅有上证综指、上证50PE估值低于2008年底，中证500PE估值低于2012年底的底部水平。上证综指和上证50PB估值低于2008年底，上证综指、上证50与中证500PB低于2012年底的底部水平。

图表13：A股重要指数估值向下空间

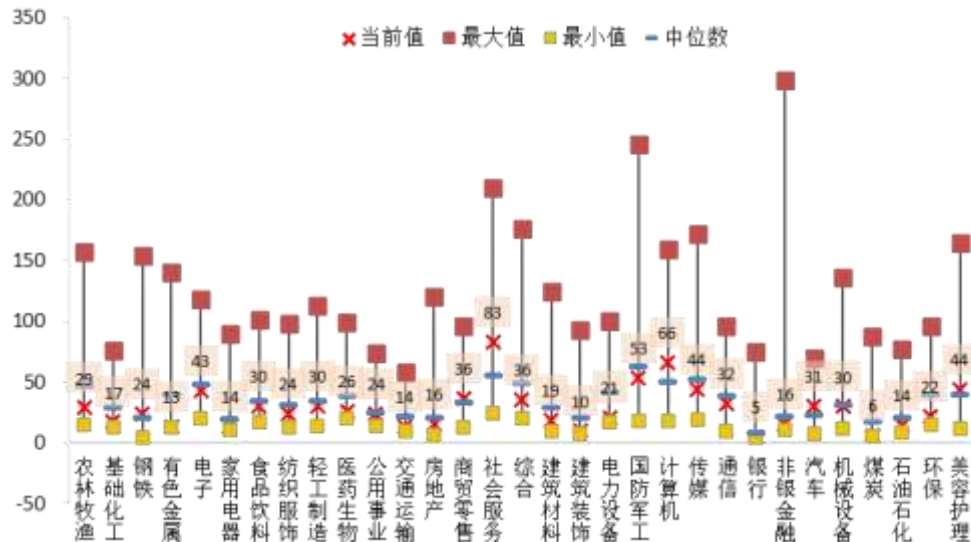
证券简称	市盈率PE (TTM) 估值底							市净率PB (LF) 估值底						
	2008年底	2012年底-2013年初	2018年底-2019年初	2023/08/11	当前向下区间 (相对2008年)	当前向下区间 (相对2013年)	当前向下区间 (相对2019年)	2008年底	2012年底-2013年初	2018年底-2019年初	2023/08/11	当前向下区间 (相对2008年)	当前向下区间 (相对2013年)	当前向下区间 (相对2019年)
上证综指	12.8	10.0	10.9	12.02	-6.07%	20.23%	10.30%	1.96	1.47	1.22	1.34	-31.81%	-9.08%	9.55%
上证50	12.1	8.6	8.4	9.81	-18.96%	14.02%	16.74%	2.05	1.41	1.06	1.27	-38.22%	-10.18%	19.47%
中小板指	14.0	20.0	18.5	20.57	46.95%	2.86%	11.21%	2.39	2.80	2.54	3.02	26.33%	7.84%	18.87%
创业板指	-	29.0	27.6	31.25	-	7.74%	13.21%	-	2.51	3.24	4.51	-	79.49%	39.05%
中证500	17.0	26.0	16.0	22.89	34.62%	-11.98%	43.04%	1.43	1.97	1.52	1.80	26.16%	-8.42%	18.69%

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

A股行业估值

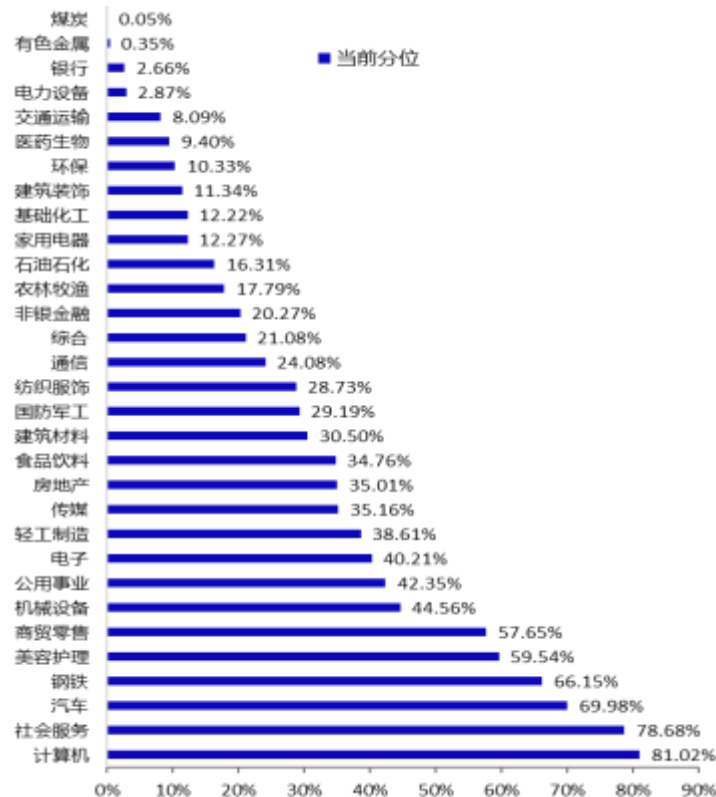
➤ **行业PE**：处于PE估值历史分位较低的行业是煤炭、有色金属、银行。较高的前三位是计算机、社会服务、汽车。

图表16：A股行业PE估值



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表17：A股行业PE估值的历史百分位

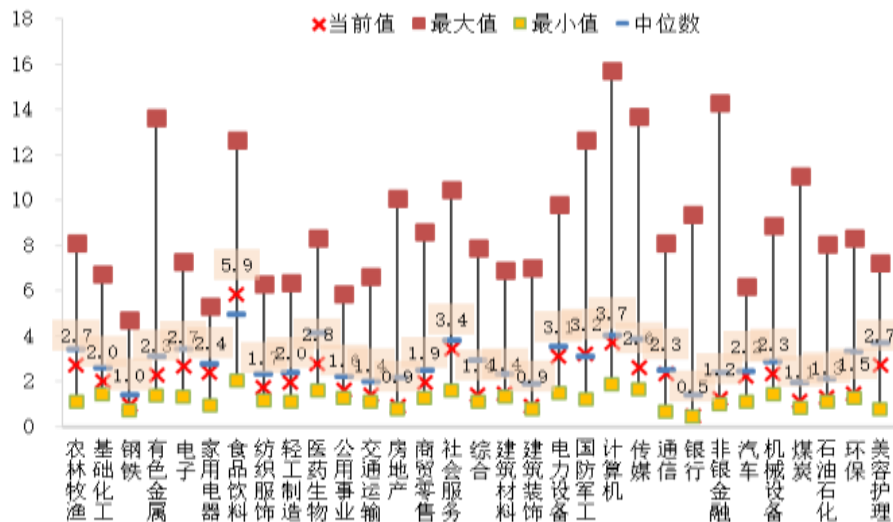


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

A股行业估值

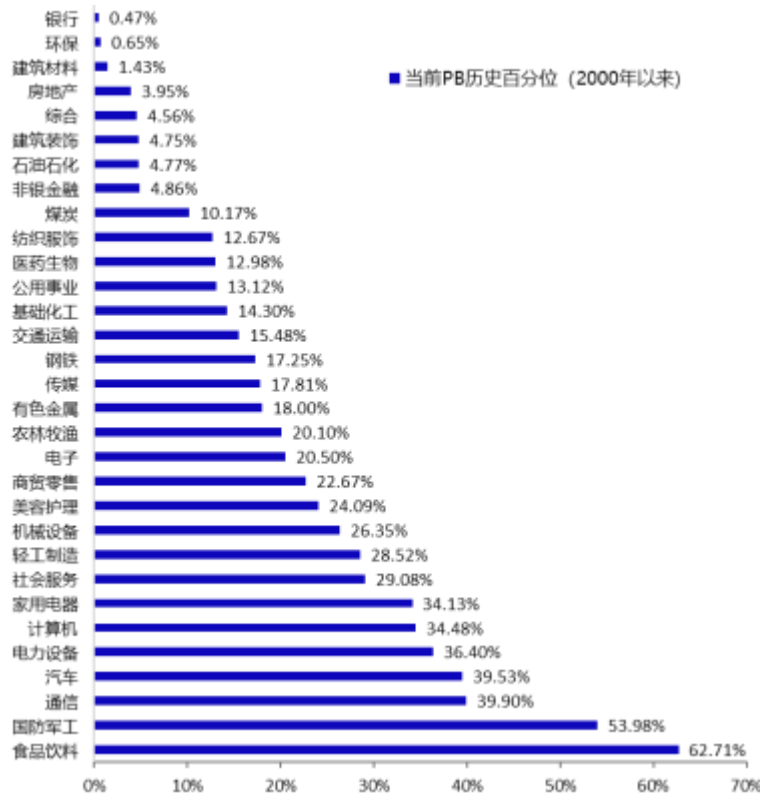
➤ **行业PB：**处于PB估值历史分位较低的行业是银行、环保、建筑材料。食品饮料和国防军工PB估值历史百分位在50%以上。

图表18：A股行业PB估值



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表19：A股行业PB估值百分位



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

全A个股 PE、PB区间分布

► **个股PE&PB:** 个股层面显示当前（2023.08.11）10-40倍区间市盈率占比40.47%，低于前几次市场大底水平。PE大于40倍占比32.61%，高于前几次市场底端水平。PB方面，当前破净股占比6.69%，低于2018年市场底部和2012年市场底端水平。

图表20：A股行业PB估值区间分布

市净率（PB，LF）占比				
所处区间	2008/12/31	2012/12/3	2018/12/28	2023/8/11
0倍以下	2.17%	1.32%	0.32%	0.64%
0-1倍	6.43%	5.97%	11.89%	6.04%
1-2倍	39.17%	46.87%	38.48%	27.74%
2-5倍	43.37%	38.86%	40.14%	51.11%
5倍以上	8.86%	6.99%	9.17%	14.46%

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表21：全A个股PE区间分布

市盈率（PE，TTM）占比				
所处区间	2008/12/31	2012/12/3	2018/12/28	2023/8/11
0倍以下	13.94%	13.38%	10.20%	22.60%
0-10倍	10.76%	5.11%	8.08%	4.31%
10-20倍	23.55%	25.10%	23.98%	13.56%
20-30倍	20.57%	23.22%	19.89%	15.77%
30-40倍	11.23%	11.08%	12.41%	11.14%
40-50倍	5.41%	5.88%	7.48%	7.21%
50-60倍	3.18%	3.71%	4.41%	5.52%
60-70倍	2.03%	2.60%	2.55%	3.28%
70-80倍	1.22%	1.75%	1.98%	3.16%
80-90倍	1.49%	1.19%	1.58%	1.81%
90-100倍	0.61%	0.55%	0.63%	1.47%
100-200倍	3.52%	2.98%	3.84%	5.76%
200倍以上	2.50%	3.45%	2.98%	4.39%

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

海外市场-港股

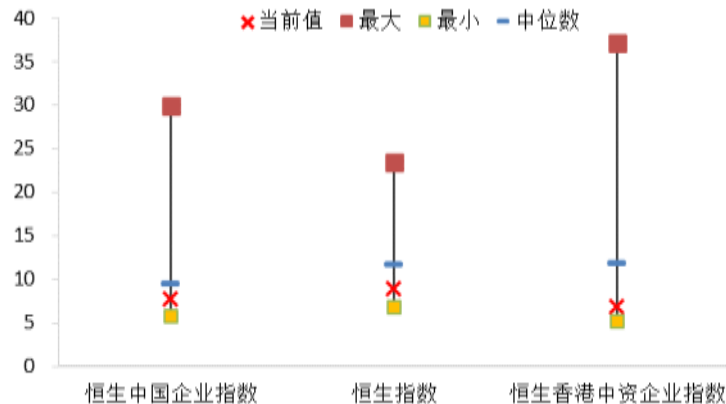
► **港股重要指数**：至08月11日，恒生国企（7.71倍）、恒生指数（8.90倍）、恒生红筹（6.82倍）PE估值分别位于2000年以来的13.85%、8.75%、8.61%的历史分位。

图表22：港股重要指数的PE估值



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表23：港股重要指数百分位



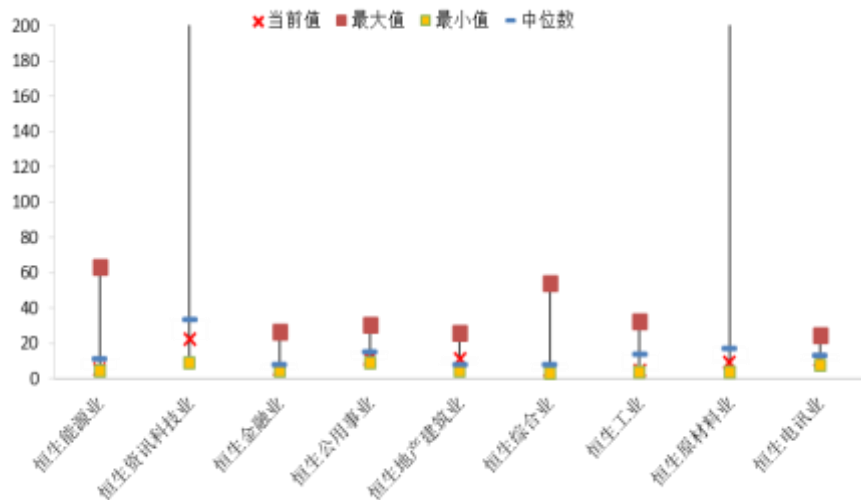
	恒生中国企业指数	恒生指数	恒生香港中资企业指数
当前值	7.71	8.90	6.82
最大	29.9	23.4	37.1
最小	5.8	6.8	5.1
中位数	9.5	11.8	11.8
当前分位	13.85%	8.75%	8.61%

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

海外市场-港股

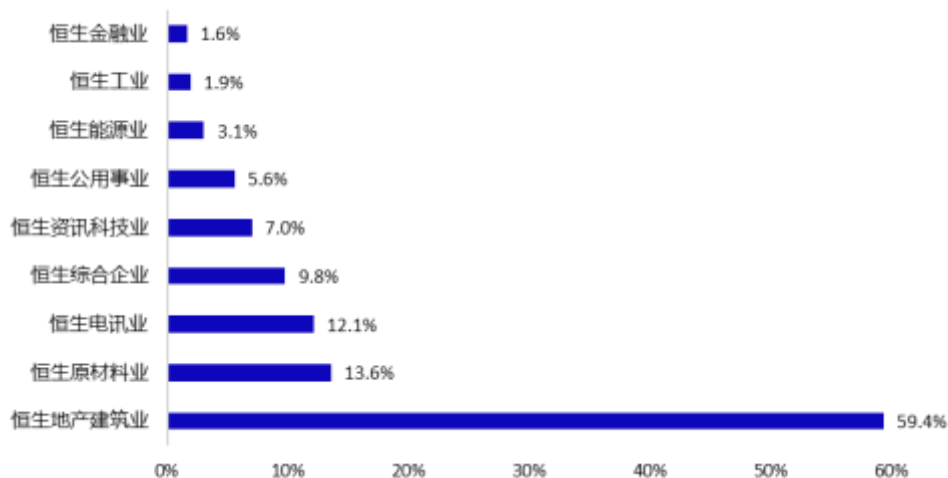
➤ **港股行业PE**：至08月11日，所有恒生行业指数PE均低于60%历史分位点，其中金融业、工业和能源业指数PE低于5%历史分位。

图表24：港股行业指数PE



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表25：港股行业指数PE当前所处百分位

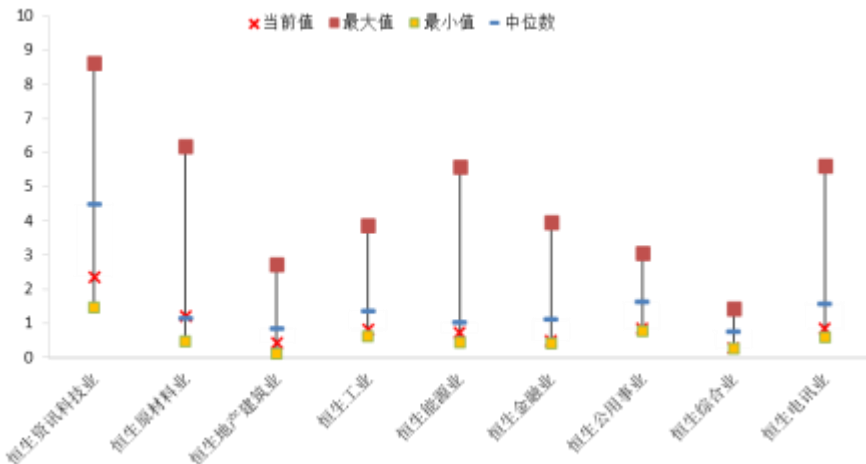


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

海外市场-港股

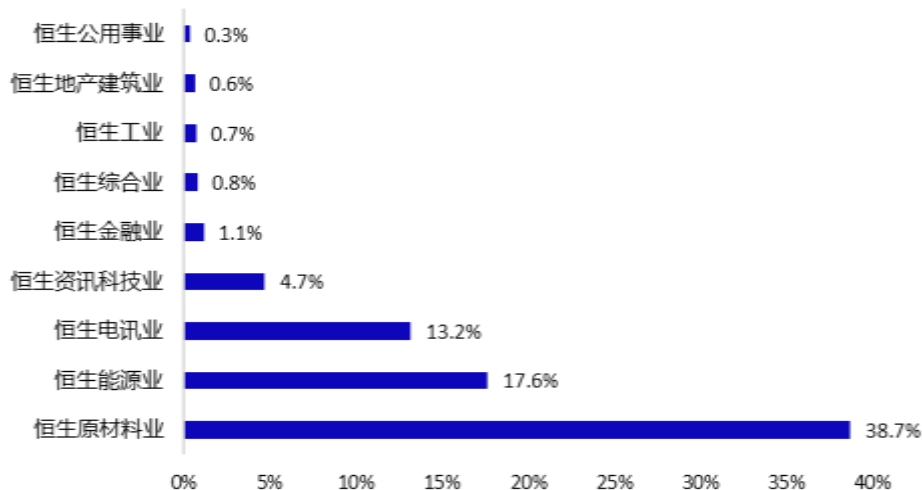
➤ **港股行业PB：**至08月11日，全部恒生行业指数PB均小于40%历史分位点，其中公用事业、地产建筑业、工业、综合业、金融业和资讯科技业指数PB均低于10%历史分位。

图表26：港股行业指数PB



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表27：港股行业指数PB当前所处分位

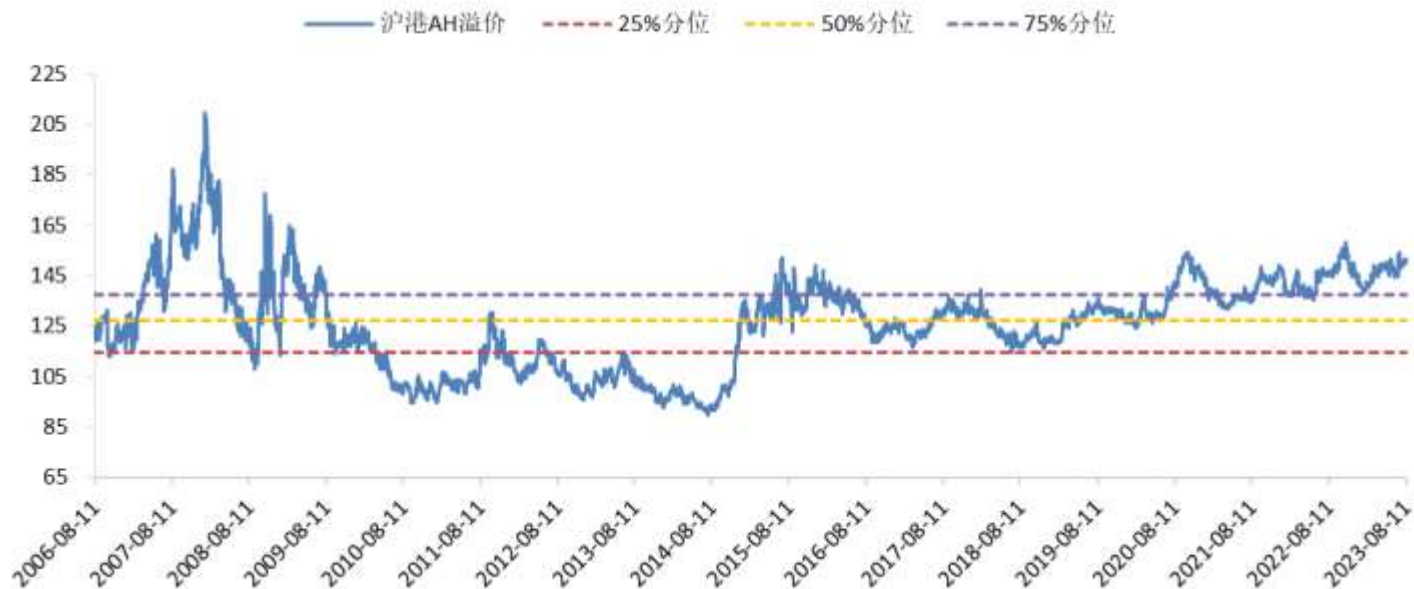


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

AH股溢价

➤至08月11日，AH股溢价指数为150.17，位于93.37%的历史百分位。

图表28：AH股溢价（含百分位）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

AH股溢/折价较大个股

图表29：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	弘业期货	弘业期货	775.68	Last20	农业银行	农业银行	41.55
Top2	浙江世宝	浙江世宝	537.30	Last19	工商银行	工商银行	41.05
Top3	京城股份	京城机电股份	368.76	Last18	中远海控	中远海控	34.56
Top4	新华制药	山东新华制药股份	325.31	Last17	中国神华	中国神华	33.55
Top5	中原证券	中州证券	313.13	Last16	交通银行	交通银行	33.29
Top6	复旦张江	复旦张江	302.18	Last15	赣锋锂业	赣锋锂业	33.21
Top7	南京熊猫	南京熊猫电子股份	298.47	Last14	潍柴动力	潍柴动力	30.95
Top8	石化油服	中石化油服	296.19	Last13	浙商银行	浙商银行	30.78
Top9	康希诺	康希诺生物	258.14	Last12	洛阳钼业	洛阳钼业	30.24
Top10	光大证券	光大证券	236.93	Last11	海螺水泥	海螺水泥	29.39
Top11	申万宏源	申万宏源	234.47	Last10	邮储银行	邮储银行	26.15
Top12	新天绿能	新天绿色能源	234.25	Last9	海信家电	海信家电	26.08
Top13	安德利	安德利果汁	234.23	Last8	福耀玻璃	福耀玻璃	17.30
Top14	一拖股份	第一拖拉机股份	231.54	Last7	中国中免	中国中免	16.89
Top15	中信建投	中信建投证券	231.29	Last6	比亚迪	比亚迪股份	11.31
Top16	长飞光纤	长飞光纤光缆	223.82	Last5	海尔智家	海尔智家	9.00
Top17	中国银河	中国银河	219.90	Last4	紫金矿业	紫金矿业	8.19
Top18	国联证券	国联证券	218.70	Last3	招商银行	招商银行	6.03
Top19	北辰实业	北京北辰实业股份	215.84	Last2	中国平安	中国平安	4.81
Top20	龙源电力	龙源电力	214.15	Last1	药明康德	药明康德	4.51

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

中美估值对比

➤ **中美行业PE对比**：至08月11日，A股相对美股PE偏高的行业为日常消费品、信息技术、电信业务和公用事业。A股相对美股PE水平偏低的行业为能源、材料、工业、可选消费、医疗保健、金融和房地产。

图表30：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）	
日期	2023/8/4	2023/8/11	2023/8/4	2023/8/11
能源	7.55	7.61	8.85	9.20
材料	17.68	17.28	17.41	17.76
工业	17.99	17.40	18.75	18.89
可选消费	23.54	22.57	31.42	31.66
日常消费品	29.27	28.30	26.33	26.56
医疗保健	26.62	26.14	26.27	26.87
金融	6.84	6.61	14.19	10.85
信息技术	34.11	32.27	32.64	32.01
电信业务	17.45	16.99	10.87	11.15
公用事业	21.41	20.94	20.53	20.77
房地产	13.51	12.99	32.11	32.77

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

中美估值对比

图表31：重要中概股估值变化

代码	中概股	市盈率		市净率PB		代码	中概股	市盈率		市净率PB	
		2023/8/11	2023/8/4	2023/8/11	2023/8/4			2023/8/11	2023/8/4	2023/8/11	2023/8/4
BABA. N	阿里巴巴	20.9	23.4	1.7	1.7	YUMC. N	百胜中国	31.0	31.4	3.5	3.6
SNP. L	中国石油 化工股份	7.3	7.3	0.6	0.6	BGNE. O	百济神州	-12.1	-12.4	5.5	5.6
PDD. O	拼多多	20.1	21.6	5.9	6.3	H78. SG	香港置地	42.4	41.0	0.3	0.2
CYPC. L	长江电力 (GDR)	22.8	23.4	2.7	2.8	NIO. N	蔚来	-8.5	-9.7	7.6	8.7
JD. O	京东	20.3	21.8	1.9	2.0	TCOM. O	携程网	33.0	32.4	1.6	1.6
NTES. O	网易	20.1	21.2	4.2	4.4	ZNH. N	南方航空	0.0	0.0	0.0	0.0
BIDU. O	百度	23.2	25.0	1.4	1.5	LI. O	理想汽车	165.7	-306.4	6.2	7.1
690D. DF	海尔智家	5.4	5.3	0.8	0.8	ZTO. N	中通快递	19.3	20.1	2.7	2.8
CPIC. L	中国太保 (GDR)	8.7	8.9	1.1	1.1	HTSC. L	华泰证券 (GDR)	11.8	10.9	0.8	0.8
AIRC. L	中国国航	-2.3	-2.3	2.1	2.1	BEKE. N	贝壳	70.5	76.9	1.9	2.1

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

中美估值对比

图表32：行业龙头估值对比（1）

行业			市盈率		市净率		PEG (FY2)		CAGR (2Y)				市盈率		市净率	
	公司代码	国内龙头	2023/8/11	2023/8/4	2023/8/11	2023/8/4	2023/8/11	2023/8/4	2023/8/11	2023/8/4	公司代码	国外龙头	2023/8/11	2023/8/4	2023/8/11	2023/8/4
家电	000333.SZ	美的集团	12.7	13.4	2.9	3.0	0.9	1.0	11.4	11.4	SONY.N	索尼	17.4	16.1	2.2	2.1
	000651.SZ	格力电器	8.2	8.8	2.1	2.1	0.6	0.7	10.5	10.5	CARR.N	开利全球	21.6	22.2	5.8	6.0
	600690.SH	海尔智家	14.7	15.3	2.3	2.4	0.7	0.8	15.3	15.3	6752.T	松下	15.3	15.4	1.1	1.1
	6969.HK	思摩尔国际	17.3	18.6	2.1	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0	1271.HK	佳明	5.2	5.5	2.2	2.4
	0669.HK	创科实业	19.7	21.1	3.4	4.4	0.0	0.0	0.0	0.0	PTON.O	PELOTON INTERACTIVE	-1.2	-1.4	-21.1	-24.2
	603486.SH	科沃斯	26.8	28.7	6.8	7.3	1.2	1.3	15.7	15.5	066570.KS	LG	14.2	14.2	0.9	0.9
	688169.SH	石头科技	32.9	33.7	3.6	3.6	1.1	1.2	18.3	18.3	MAS.N	马斯可木业	16.5	16.7	-68.7	-69.6
	002050.SZ	三花智控	37.9	38.6	6.6	7.5	1.2	1.2	22.3	22.3	WHR.N	惠而浦	-5.0	-5.0	3.8	3.8
	002032.SZ	苏泊尔	19.9	20.3	7.6	7.7	1.7	1.7	9.6	9.6	6753.T	夏普	-2.1	-2.1	2.7	2.6
食品饮料	600519.SH	贵州茅台	33.4	34.5	11.5	11.8	1.5	1.5	17.8	17.8	KO.N	可口可乐	25.2	25.0	10.2	10.1
	000858.SZ	五粮液	23.5	24.5	6.0	6.2	1.2	1.2	15.8	15.8	PEP.O	百事	32.1	32.2	14.3	14.4
	603288.SH	海天味业	40.5	42.1	9.9	10.3	2.3	2.4	13.4	13.4	BUD.N	百威英博	16.4	25.1	1.3	1.4
	300999.SZ	金龙鱼	59.6	60.4	2.5	2.5	0.7	0.7	48.8	48.8	DGE.L	帝亚吉欧	20.2	20.0	9.6	9.6
	601318.SH	中国平安	8.9	9.3	1.0	1.1	0.2	0.2	30.3	30.3	BRK_B.N	伯克希尔哈撒韦	5.4	63.8	0.9	0.9
非银金融	1299.HK	友邦保险	382.2	388.2	2.8	2.9	0.0	0.0	0.0	0.0	MS.N	摩根士丹利	15.3	15.5	1.6	1.6
	601628.SH	中国人寿	29.2	30.9	2.3	2.4	0.0	0.0	31.8	31.8	BLK.N	贝莱德	20.0	20.5	2.7	2.8
	0388.HK	香港交易所	36.3	37.4	8.1	8.3	0.0	0.0	0.0	0.0	SCHW.N	嘉信理财	17.7	17.9	4.1	4.2
	600030.SH	中信证券	16.6	17.0	1.5	1.5	0.8	0.8	15.8	15.8	GS.N	高盛集团	13.5	14.0	1.1	1.1
	601398.SH	工商银行	4.6	4.7	0.5	0.5	1.0	1.1	4.0	4.0	OQ1F.L	摩根大通	9.7	9.9	1.4	1.5
银行	600036.SH	招商银行	5.9	6.2	1.0	1.1	0.4	0.4	13.0	13.0	BAC.N	美国银行	8.8	8.8	1.0	1.0
	601939.SH	建设银行	4.6	4.7	0.5	0.6	0.7	0.8	5.6	5.6	WFC.N	富国银行	5.3	5.4	0.5	0.5
	600019.SH	宝钢股份	13.6	14.1	0.7	0.7	0.0	0.0	13.9	13.9	VALE.N	淡水河谷	3.7	3.9	1.6	1.7
钢铁	000708.SZ	中信特钢	11.9	12.4	2.3	2.4	0.5	0.5	17.1	17.1	FMG.AX	FORTESCUE METALS	7.2	9.5	2.6	3.4
	600010.SH	包钢股份	-108.5	-112.6	1.6	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	PKX.N	浦项钢铁	14.7	15.4	0.9	0.9

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

中美估值对比

图表32：行业龙头估值对比（2）

行业	市盈率				市净率		PEG (FY2)		CAGR (2Y)		市盈率				市净率	
	公司代码	国内龙头	2023/8/11	2023/8/4	2023/8/11	2023/8/4	2023/8/11	2023/8/4	2023/8/11	2023/8/4	公司代码	国外龙头	2023/8/11	2023/8/4	2023/8/11	2023/8/4
建筑	601668.SH	中国建筑	4.7	4.8	0.6	0.7	0.3	0.3	12.1	12.1	ONQM.L	万喜集团	14.5	14.3	2.4	2.3
	601390.SH	中国中铁	6.0	6.3	0.7	0.8	0.4	0.4	12.9	12.9	OP2N.L	FERROVIAL	117.7	115.6	5.3	5.2
	601186.SH	中国铁建	5.1	5.3	0.6	0.6	0.4	0.4	11.1	11.1	J.N	雅各布斯工程	23.2	20.9	2.6	2.5
	601800.SH	中国交建	9.1	9.5	0.7	0.8	0.6	0.7	11.8	11.8	EN.PA	布伊格	12.5	12.7	1.0	1.0
	601618.SH	中国中冶	7.3	7.8	0.9	0.9	0.4	0.4	16.3	16.3	PWR.N	广达服务	50.2	50.2	5.1	5.1
	601669.SH	中国电建	8.5	8.8	0.8	0.9	0.4	0.4	16.6	16.6	WSP.TO	WSP GLOBAL	52.9	51.1	3.8	3.7
电气设备	300750.SZ	宁德时代	24.5	24.9	6.2	6.3	0.4	0.4	40.9	41.3	SU.PA	施耐德电气	26.2	26.4	3.6	3.6
	601012.SH	隆基股份	12.7	13.3	3.6	3.7	0.4	0.4	25.6	25.6	6594.T	日本电产	70.1	104.7	3.1	3.5
	600438.SH	通威股份	5.4	5.5	2.9	2.9	0.0	0.0	-12.5	-12.5	ABB.N	阿西布朗勃法瑞	0.0	0.0	0.0	0.0
	300014.SZ	亿纬锂能	28.5	29.7	3.7	3.9	0.2	0.2	60.7	60.7	6503.T	三菱电机	18.7	18.9	1.2	1.2
	300124.SZ	汇川技术	41.3	43.7	9.0	9.5	1.1	1.2	24.6	24.6	ETN.N	伊顿公司 (EATON)	32.1	31.8	4.9	4.8
机械	600031.SH	三一重工	32.2	35.4	2.1	2.3	0.0	0.0	44.8	44.8	CAT.N	卡特彼勒	17.4	16.9	8.0	7.7
	601766.SH	中国中车	15.0	15.9	1.2	1.2	0.0	0.0	8.6	8.6	DE.N	迪尔	14.4	14.0	5.8	5.6
	601100.SH	恒立液压	36.4	38.1	7.1	7.5	1.5	1.6	17.8	17.8	ITW.N	伊利诺伊工具	23.1	24.2	23.2	24.2
	000157.SZ	中联重科	25.6	26.9	1.1	1.1	0.0	0.0	41.9	42.8	OXXT.L	ATLAS COPCO A	39.3	39.8	10.5	10.7
能源	601088.SH	中国神华	7.9	8.0	1.5	1.5	0.0	0.0	-0.7	-0.7	XOM.N	埃克森美孚	8.7	8.3	2.2	2.2
	601857.SH	中国石油	9.3	9.1	1.0	1.0	5.1	5.0	1.8	1.8	SHEL.N	壳牌	4.9	4.8	1.1	1.1
	600028.SH	中国石化	11.4	11.4	0.9	0.9	0.8	0.8	11.2	11.2	CVX.N	雪佛龙	10.2	9.9	1.9	1.9
	0883.HK	中海油	3.9	3.7	0.9	0.8	0.0	0.0	-4.6	-4.6	TTE.N	道达尔	8.0	7.7	1.4	1.3
	601225.SH	陕西煤业	4.3	4.3	1.8	1.7	0.0	0.0	-8.9	-8.9	BP.N	BP公司	-42.9	-42.6	1.6	1.6

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

中美估值对比

图表32：行业龙头估值对比（3）

行业			市盈率		市净率		PEG (FY2)		CAGR (2Y)				市盈率		市净率	
	公司代码	国内龙头	2023/8/11	2023/8/4	2023/8/11	2023/8/4	2023/8/11	2023/8/4	2023/8/11	2023/8/4	公司代码	国外龙头	2023/8/11	2023/8/4	2023/8/11	2023/8/4
电信	0941. HK	中国移动	9.9	9.5	1.0	0.9	1.5	1.5	9.2	9.1	T. N	美国电话电报	-11.4	-11.1	1.0	1.0
	0728. HK	中国电信	11.4	11.1	0.8	0.7	1.3	1.3	12.0	12.2	VZ. N	威瑞森电信	6.7	6.5	1.5	1.4
	600050. SH	中国联通	21.0	23.1	1.1	1.1	1.1	1.1	15.6	16.5	TMUS. O	T-MOBILE US	26.5	25.8	2.5	2.4
电子	1810. HK	小米集团-W	35.8	36.9	1.8	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	AAPL. O	苹果	29.3	30.1	46.1	47.2
	002415. SZ	海康威视	26.6	27.6	5.2	5.4	0.7	0.7	24.1	24.1	6861. T	基恩士	39.9	40.6	5.8	5.9
	000725. SZ	京东方	44.4	46.7	1.2	1.3	0.0	0.0	40.1	40.1	CSCO. O	思科	19.1	18.7	5.2	5.1
	601138. SH	工业富联	21.0	23.7	3.7	3.9	0.9	1.0	17.8	16.5	QCOM. O	高通	14.8	15.7	6.2	6.6
	002475. SZ	立讯精密	25.2	25.7	5.1	5.2	0.5	0.5	28.9	29.0	6501. T	日立	13.3	13.2	1.8	1.7
互联网	BABA. N	阿里巴巴	20.9	23.4	1.7	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0	META. O	Facebook	34.4	35.5	5.8	6.0
	0700. HK	腾讯控股	14.7	15.1	3.6	3.7	0.0	0.0	0.0	0.0	TWTR. N	Twitter	0.0	0.0	0.0	0.0
	BIDU. O	百度	23.2	25.0	1.4	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	EBAY. O	eBay	17.7	17.1	4.5	4.3
	NTES. O	网易公司	20.1	21.2	4.2	4.4	0.0	0.0	0.0	0.0	GOOG. O	谷歌	26.9	26.6	6.1	6.1
传媒	002027. SZ	分众传媒	29.0	38.9	6.9	7.9	0.0	0.0	46.4	45.5	DIS. N	迪士尼	72.3	38.3	1.7	1.6
	002607. SZ	中公教育	-44.0	-45.7	33.6	34.9	0.0	0.0	0.0	0.0	CMCSA. O	康卡斯特	29.2	28.4	2.3	2.2
	300413. SZ	芒果超媒	33.1	34.7	3.2	3.4	0.9	1.0	24.0	24.0	TRI. N	汤森路透	55.2	54.9	4.8	4.8
	002602. SZ	世纪华通	-6.0	-5.9	1.7	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0	CHTR. O	特许通讯	13.8	13.6	6.1	6.0

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

风险提示：货币政策超预期、市场流动性风险、海外黑天鹅事件（地缘政治风险、主权评级下调等）

► 行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；
中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数 - 5%与5%之间；
看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下

► 公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；
增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；
持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；
减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为91530000757165982D。

投诉电话：95397 投诉邮箱：kefu@tpyzq.com

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。

风险提示：统计数据存在微小误差

请务必阅读正文之后的免责条款部分

守正 出奇 宁静 致远

➤ 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锟	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com