

估值周观察(10月第1期)

市场高低切，周期品领涨

策略研究 · 专题报告

证券分析师：王开
021-60933132
wangkai8@guosen.com.cn
S0980521030001

证券分析师：陈凯畅
021-60375429
chengkaichang@guosen.com.cn
S0980523090002

- **近一周（2025.10.6-2025.10.10）海外市场跌多涨少。**从全球主要市场权益表现看，美股、欧洲股市、港股、印度整体下跌，日韩股市表现较好，日经225上涨5.07%，领涨主流宽基指数。估值方面，纳指、纳斯达克100、恒生科技指数PE下挫超过1x，SENSEX30当前估值分位数位于相对低位。恒生科技小幅回调后，滚动三年PE到达60%分位数以下。
- **A股核心宽基涨跌互现，估值温和变动。**近一周(2025.10.6-2025.10.10)，A股核心宽基涨跌互现，估值温和波动。规模宽基上，中证500下跌0.19%，在规模宽基中表现最优，中证100下跌0.7%，领跌规模宽基；风格宽基方面，近一周高低切作用下，价值显著优于成长，中盘价值上涨2.76%，估值抬升幅度超过0.4x。短中期来看，大盘价值相对占优，其4项估值指标的1年、3年滚动分位数水平均值分别为53.7%、76.7%；长期来看，大盘成长相对占优，其4项估值指标的5年滚动分位数均值为48.0%。整体而言，小盘成长的估值性价比比较低，4项估值指标的1年、3年、5年滚动分位数水平均值分别为97.12%、99.04%、99.42%。三年分位数视角，PE、PB和PS分位数水平整体高于PCF。
- **一级行业跌多涨少，估值同频变化。**近一周一级行业分化显著，上游周期、支持服务普遍收涨，前期利润垫较厚的TMT和电力设备整体下跌；估值方面，电力设备、电子、计算机、传媒收缩幅度大于1x，钢铁、有色扩张幅度大于1x。
- **必选消费行业估值性价比略占优。**综合看PE、PB、PS、PCF分位数，以电子、通信、传媒为代表的TMT板块，估值处于高位，但节后回撤后的短期性价比略有改善，传媒行业4项估值指标5年分位数均值跌破90%分位数，计算机板块PCF分位数在TMT大类中相对较低。有色金属在1年和3年维度下，估值位于极高位。以食品饮料和农林牧渔为代表的下游必选消费行业估值性价比凸显，其中食品饮料1年/3年/5年四项估值分位均值仅为36.06% / 19.66% / 11.81%，农林牧渔为64.25% / 39.32% / 27.17%，估值修复空间较大；纺织服饰和医药生物1年/3年四项估值分位均值都位于80%以上，整体处于中等水平。
- **新兴产业分化明显，演绎高低切。**近一周新兴产业分化明显，整体上跌多涨少。重点跟踪产业中，仅核电涨幅超过5%，前期受产业逻辑驱动的数字经济近一周整体表现不佳。新兴产业整体估值波动也较为剧烈，预增股PE扩张幅度最大（+38.12x），集成电路估值收缩幅度较大，达到-6.61x；热门概念方面，近一周高低切明显，定价向基本面回摆，领涨概念包括发电设备、贵金属、煤炭、预增股指数、香港电力设备。
- **风险提示：**海外货币政策节奏和幅度的不确定性；文中所列指数、个股产品仅作为历史复盘，不构成投资推荐的依据

- [01] 全球估值跟踪对比
- [02] A股宽基估值跟踪
- [03] A股行业&赛道估值跟踪
- [04] A股估值性价比

全球权益市场跌多涨少，估值小幅收缩



- 近一周（2025.10.6-2025.10.10）海外市场跌多涨少。从全球主要市场权益表现看，美股、欧洲股市、港股、印度整体下跌，日韩股市表现较好，日经225上涨5.07%，领涨主流宽基指数。
- 估值方面，纳指、纳斯达克100、恒生科技指数PE下挫超过1x，SENSEX30当前估值分位数位于相对低位。恒生科技小幅回调后，滚动三年PE到达60%分位数以下。

图：全球指数估值情况

国别	指数名称	本周涨跌幅	当前截面估值水平			上周截面估值水平			滚动1年分位数			滚动3年分位数			
			PE	PB	PS	PE	变化	PB	变化	PE	PB	PS	PE	PB	PS
美国	道琼斯工业指数	-2.73	31.51	9.03	4.91	32.31	-0.80	9.26	-0.23	55.20	71.20	91.60	85.13	90.44	97.21
	纳斯达克指数	-2.53	42.06	7.16	5.24	43.58	-1.52	7.36	-0.20	47.60	92.40	93.20	60.96	97.48	97.74
	标普500	-2.43	28.97	5.38	3.49	29.83	-0.86	5.52	-0.14	82.40	91.60	91.60	94.16	97.21	97.21
	纳斯达克100	-2.27	35.92	9.86	7.26	37.16	-1.25	10.13	-0.27	53.20	85.60	92.40	72.91	94.56	97.48
	罗素1000指数	-2.48	29.73	5.08	3.27	30.63	-0.90	5.21	-0.13	65.60	91.20	91.20	88.58	97.08	97.08
	罗素3000指数	-2.52	31.20	4.80	3.08	32.15	-0.95	4.93	-0.13	62.00	91.20	91.20	87.38	97.08	97.08
德国	德国DAX	-0.56	20.05	2.07	1.29	20.17	-0.11	2.08	-0.01	83.10	94.60	89.60	94.30	98.20	96.50
英国	英国富时100	-0.67	20.12	2.06	1.53	20.39	-0.28	2.09	-0.03	94.47	97.23	97.23	98.16	99.08	99.08
法国	法国CAC40	-2.02	17.40	2.05	1.40	17.76	-0.36	2.07	-0.01	96.10	96.85	89.60	98.70	98.17	95.60
日本	东证指数	2.19	18.54	1.63	1.13	18.18	0.36	1.59	0.03	98.36	98.36	98.36	99.46	99.46	99.46
	日经225	5.07	21.48	2.51	1.26	20.45	1.04	2.39	0.12	90.80	99.60	98.36	30.80	99.80	98.93
韩国	韩国综合指数	1.73	16.81	1.21	0.81	14.76	2.05	1.19	0.02	99.40	99.40	99.40	75.00	99.80	99.80
	韩国KOSPI50	3.45	14.26	1.29	1.13	13.78	0.48	1.24	0.05	100.00	100.00	99.40	57.24	100.00	99.80
印度	印度SENSEX30	1.59	22.82	3.81	3.36	22.46	0.36	3.76	0.05	48.59	76.71	80.72	25.90	81.93	31.28
新加坡	富时新加坡海峡指数	0.34	14.35	1.46	2.66	14.25	0.10	1.45	0.01	99.20	98.80	98.80	99.73	99.60	99.60
中国香港	恒生指数	-3.13	11.95	1.22	1.57	12.23	-0.28	1.25	-0.03	93.90	93.90	93.90	97.96	97.96	97.96
	恒生科技	-5.48	23.82	3.49	2.31	25.11	-1.29	3.68	-0.19	78.05	95.53	91.46	59.16	98.51	96.74
	恒生港股通	-3.40	12.56	1.12	1.36	12.85	-0.29	1.15	-0.03	94.72	94.72	94.72	98.24	98.24	98.24
	恒生大型股	-3.68	11.55	1.12	1.68	11.79	-0.24	1.15	-0.02	93.50	92.68	93.50	97.83	97.56	97.83
	恒生中型股	-1.84	16.61	1.20	0.99	17.06	-0.44	1.23	-0.03	97.56	97.56	97.15	99.19	99.19	99.05

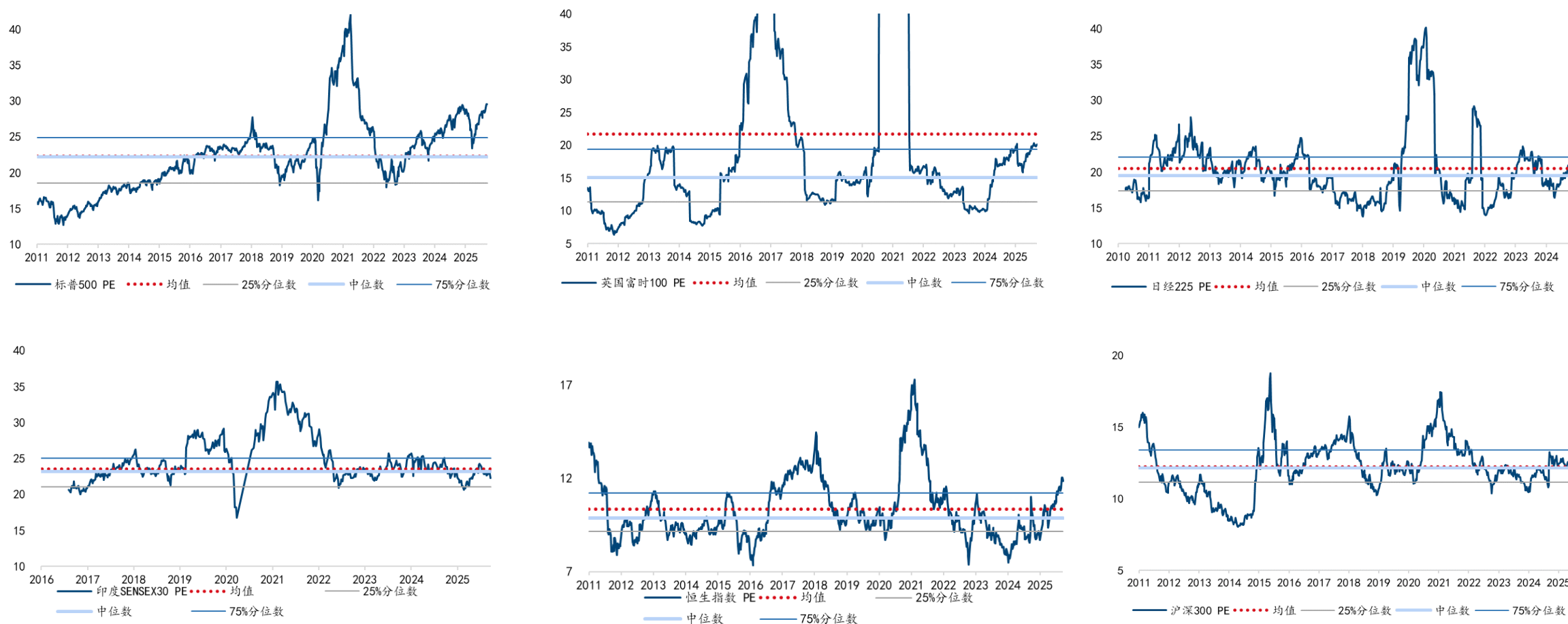
资料来源：WIND，Bloomberg，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

全球指数估值对比 (PE)

- PE方面，本周日经225、印度SENSEX30、沪深300PE扩张。
- 分位数方面，除印度SENSEX30低于2010年以来的中位数，日经225位于中位数和75%分位数之间，其它指数均高于75%分位数水平。

图：全球指数PE长序列对比

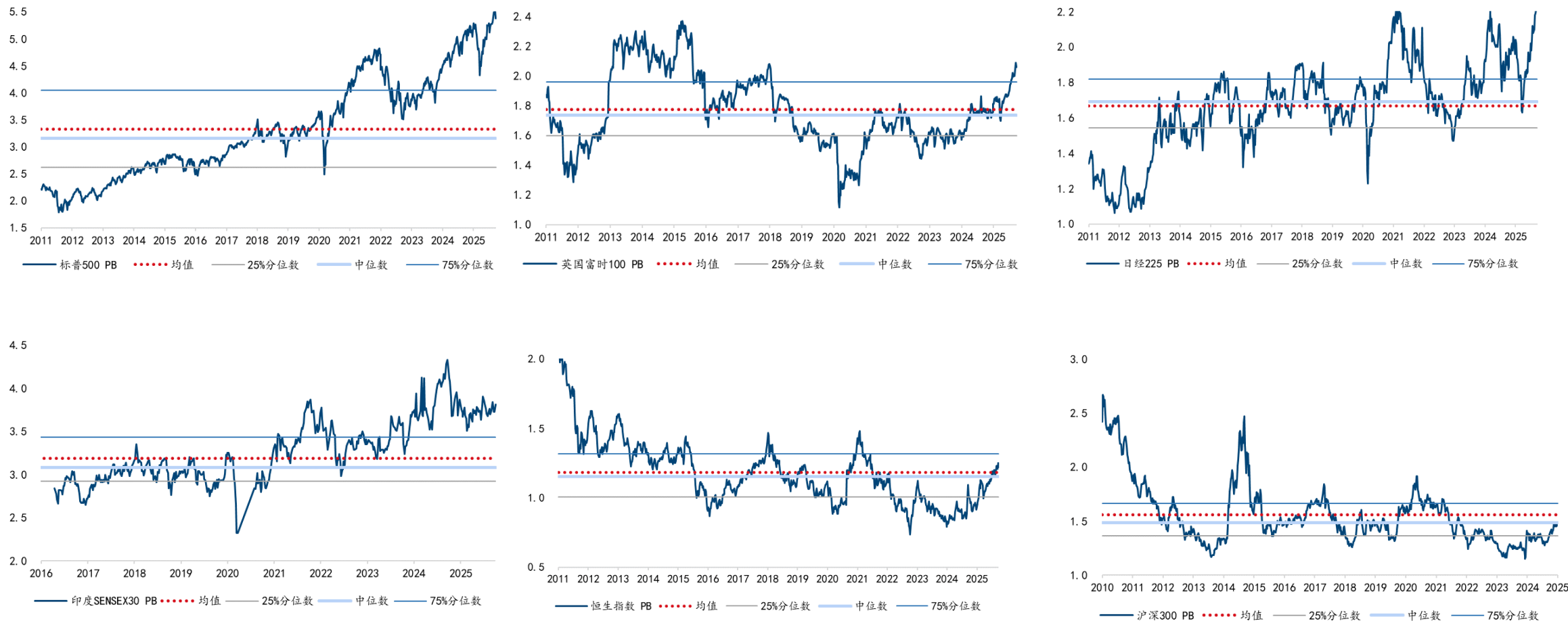


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

全球指数估值对比 (PB)

- PB方面, 本周日经225、印度SENSEX30、沪深300PB扩张, 其余重要市场指数PB小幅收缩。
- 分位数方面, 沪深300持平2010年以来的中位数水平, 当前PB为1.48x; 恒生指数位于中位数和75%分位数之间, 当前PB为1.22x, 其余指数均高于75%分位数水平。

图: 全球指数PB长序列对比

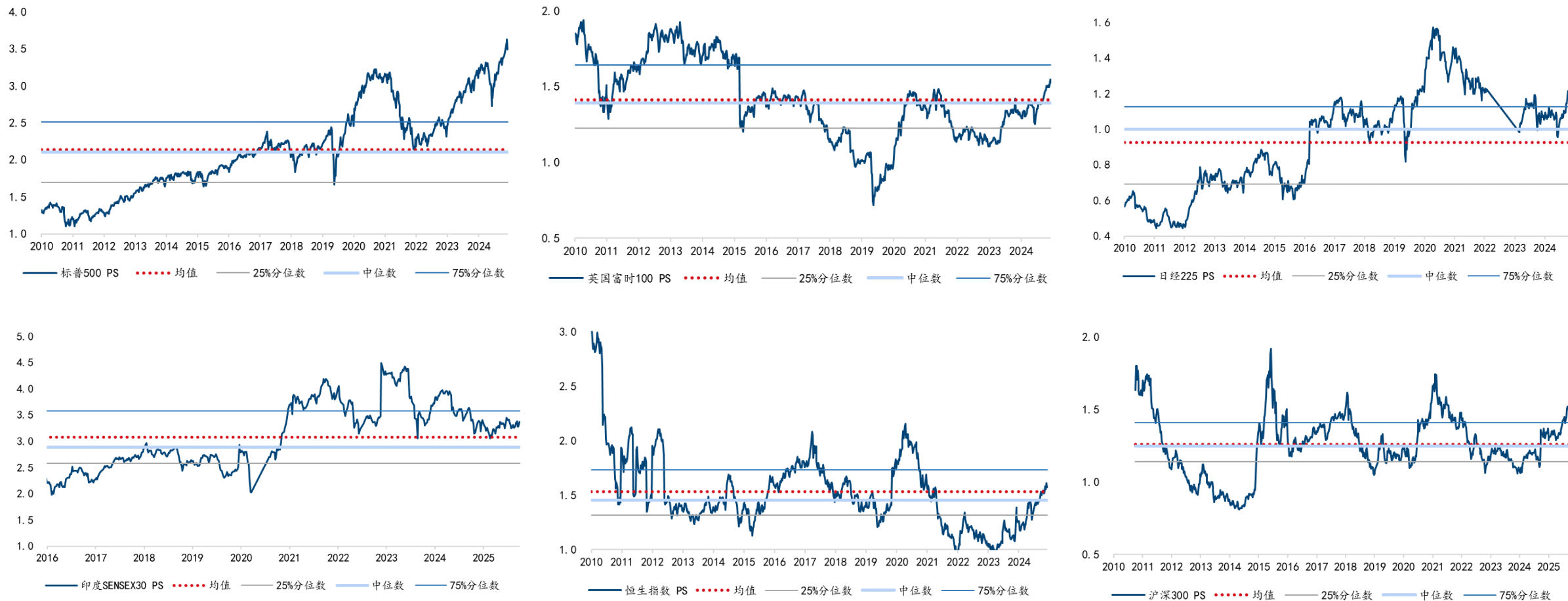


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

全球指数估值对比 (PS)

- PS方面，本周日经225、印度SENSEX30、沪深300PS扩张，其余重要市场指数PS小幅收缩。
- 分位数方面，标普500当前PS(3.49x)显著高于2010年以来75%分位数水平；日经225和沪深300略高于75%分位数，当前PS分别为1.26x和1.54x。其余指数均位于中位数到75%分位数之间。

图：全球指数PS长序列对比



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

- [01] 全球估值跟踪对比
- [02] A股宽基估值跟踪
- [03] A股行业&赛道估值跟踪
- [04] A股估值性价比

A股核心宽基涨跌互现，估值温和变动



近一周(2025.10.9-2025.10.10)，A股核心宽基涨跌互现，估值温和波动。具体来看，规模宽基上，中证500下跌0.19%，在规模宽基中表现最优，中证100下跌0.7%，领跌规模宽基；风格宽基方面，近一周高低切作用下，价值显著优于成长，中盘价值上涨2.76%，估值抬升幅度超过0.4x。

图：A股宽基指数估值情况

国别	类别	指数名称	当前截面估值水平					上周截面估值水平及边际变化							
			本周涨跌幅	PE	PB	PS	PCF	PE	变化	PB	变化	PS	变化	PCF	变化
中国	核心宽基	上证指数	0.37	16.69	1.50	1.47	5.33	16.62	0.06	1.49	0.01	1.46	0.01	5.31	0.02
		万得全A	-0.36	22.47	1.83	1.66	7.14	22.46	0.01	1.83	0.00	1.66	0.00	7.14	0.00
		沪深300	-0.51	14.25	1.48	1.54	4.73	14.22	0.02	1.48	0.00	1.53	0.00	4.72	0.01
	规模	上证50	-0.47	11.78	1.28	1.55	3.57	11.76	0.02	1.28	0.00	1.55	0.00	3.56	0.01
		中证100	-0.70	16.60	1.79	1.41	6.46	16.64	-0.04	1.79	0.00	1.42	0.00	6.47	-0.02
		中证500	-0.19	35.18	2.34	1.55	12.96	35.23	-0.05	2.34	0.00	1.55	0.00	12.97	-0.02
		中证1000	-0.54	47.78	2.53	1.78	19.59	47.98	-0.20	2.54	-0.01	1.79	-0.01	19.67	-0.08
		国证2000	-0.33	61.67	2.66	1.98	24.53	61.80	-0.14	2.67	-0.01	1.99	0.00	24.58	-0.05
	风格	国证价值	1.52	9.62	0.98	1.01	3.04	9.47	0.15	0.96	0.02	1.00	0.02	3.00	0.05
		国证成长	-1.41	22.83	3.26	2.11	11.67	23.06	-0.23	3.29	-0.03	2.13	-0.02	11.79	-0.12
		大盘指数(申万)	-0.77	16.82	1.77	1.55	4.39	16.95	-0.13	1.78	-0.01	1.55	0.00	4.39	0.00
		小盘指数(申万)	-0.54	37.40	2.34	1.59	15.52	37.58	-0.18	2.35	-0.01	1.59	0.00	15.57	-0.05
		大盘成长	-2.05	20.65	3.27	2.11	10.30	20.93	-0.28	3.32	-0.05	2.14	-0.03	10.45	-0.14
		大盘价值	1.08	8.56	0.90	1.11	2.57	8.45	0.12	0.89	0.01	1.09	0.01	2.54	0.03
		中盘成长	-0.13	26.75	3.20	2.19	13.62	26.80	-0.05	3.20	-0.01	2.20	0.00	13.65	-0.03
		中盘价值	2.76	14.43	1.36	0.86	7.70	14.01	0.42	1.32	0.04	0.84	0.03	7.48	0.22
		小盘成长	-0.49	33.22	3.29	1.97	20.93	33.32	-0.11	3.30	-0.01	1.98	-0.01	20.99	-0.07
		小盘价值	1.63	18.23	1.30	0.72	7.05	17.95	0.28	1.28	0.02	0.71	0.01	6.95	0.11

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

1年和3年滚动分位数视角，大盘价值相对占优



- 截至10月10日，A股主要宽基指数PE、PB、PS基本位于近一年99%+分位数，PCF分位数仍处低位，位于20%-50%分位数。短中期来看，大盘价值相对占优，其4项估值指标的1年、3年滚动分位数水平均值分别为53.7%、76.7%；长期来看，大盘成长相对占优，其4项估值指标的5年滚动分位数均值为48.0%。整体而言，小盘成长的估值性价比比较低，4项估值指标的1年、3年、5年滚动分位数水平均值分别为97.12%、99.04%、99.42%。三年分位数视角，PE、PB和PS分位数水平整体高于PCF。

图：A股宽基指数估值分位数对比

国别	类别	指数名称	滚动1年分位数				滚动3年分位数				滚动5年分位数			
			PE	PB	PS	PCF	PE	PB	PS	PCF	PE	PB	PS	PCF
中国	核心宽基	上证指数	99.59	98.77	99.59	20.16	99.86	99.59	99.86	43.96	99.26	79.17	99.92	26.65
		万得全A	99.59	99.18	99.59	47.33	99.86	99.73	99.86	56.59	92.57	71.70	96.12	33.99
		沪深300	99.59	98.35	99.59	25.51	99.86	99.45	99.86	42.58	84.82	68.32	91.75	25.58
	规模	上证50	92.18	90.95	92.59	27.16	97.39	90.11	97.53	60.03	83.58	61.30	98.51	36.06
		中证100	99.18	99.18	99.18	18.52	99.73	99.04	99.73	69.92	99.83	94.64	86.51	46.53
		中证500	99.18	99.18	99.18	99.18	99.73	99.73	99.73	99.59	99.83	99.83	99.83	93.73
		中证1000	99.18	98.56	99.18	74.90	99.73	99.52	99.73	85.85	96.95	66.54	95.46	55.61
		国证2000	96.30	93.83	94.24	93.83	98.76	97.94	98.08	97.80	99.26	97.44	98.84	86.22
	风格	国证价值	81.89	73.25	85.19	4.12	93.82	90.80	95.05	35.16	87.38	80.20	97.03	21.12
		国证成长	98.77	98.77	98.77	98.77	99.59	82.97	87.50	77.20	66.09	49.83	53.47	46.37
		大盘指数(申万)	98.77	98.77	99.18	9.05	99.59	97.94	99.73	36.68	74.75	61.59	85.31	22.03
		小盘指数(申万)	98.97	99.18	99.18	61.73	99.66	99.73	99.73	86.81	99.79	95.87	99.83	87.87
		大盘成长	79.84	98.35	98.35	91.77	89.56	76.65	76.79	74.31	55.36	46.04	46.12	44.64
		大盘价值	71.19	66.26	73.25	4.12	90.11	88.46	91.07	37.23	83.42	79.46	94.64	22.36
		中盘成长	99.18	99.18	85.19	95.47	99.73	87.64	44.92	75.82	86.22	58.17	37.13	45.54
		中盘价值	100.00	85.19	80.66	90.95	100.00	63.32	47.25	96.98	98.60	70.96	68.32	98.18
		小盘成长	99.18	99.18	99.18	90.95	99.73	99.73	99.73	96.98	99.83	99.83	99.83	98.18
		小盘价值	100.00	100.00	100.00	74.07	96.29	100.00	100.00	91.07	97.77	95.30	96.70	84.65

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

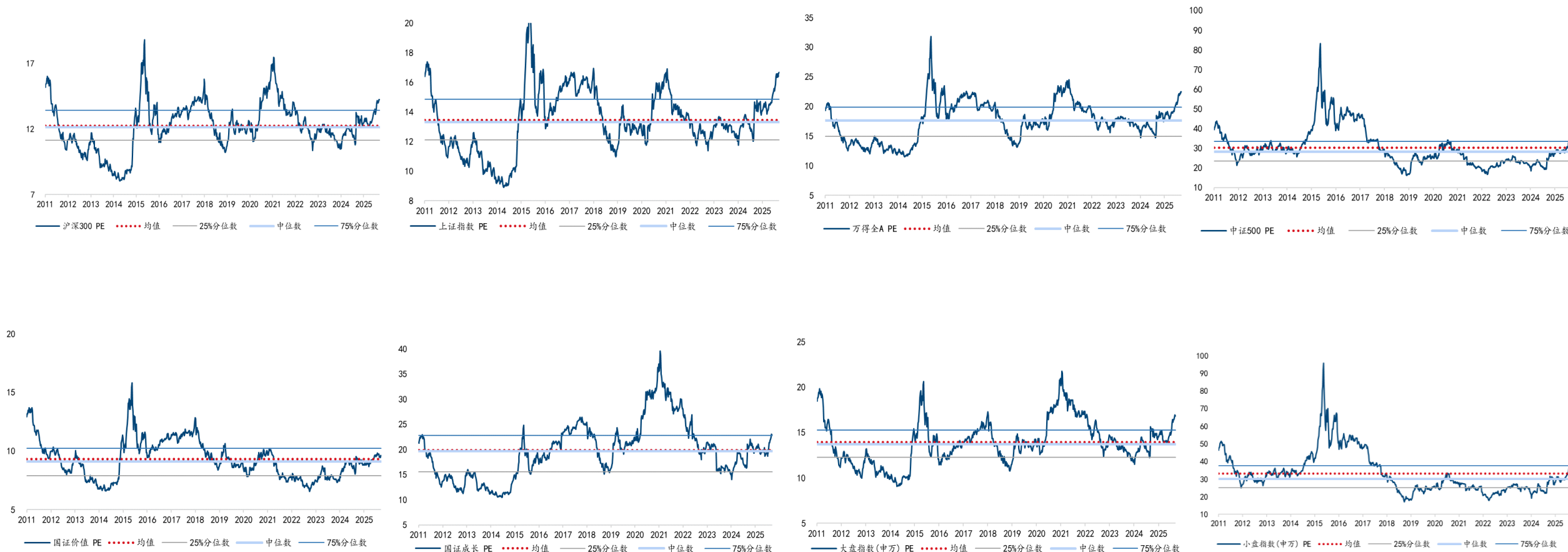
注:分位数热力图中红色越深代表分位数越低，蓝色越深代表估值分位数越高

国内指数静态PE对比：国证成长突破75%分位数

PE方面，本周三大核心宽基、国证价值扩张，其余指数收缩。

- 分位数来看，三大核心宽基（沪深300、上证指数、万得全A）均高于2010年以来的75%分位数水平。规模和风格指数中，中证500、大盘指数、国证成长高于75%分位数水平，国证价值、小盘指数位于中位数到75%分位数之间。
- 绝对值来看，成长风格PE高于价值风格，小盘PE高于大盘。

图：A股宽基指数PE长序列对比



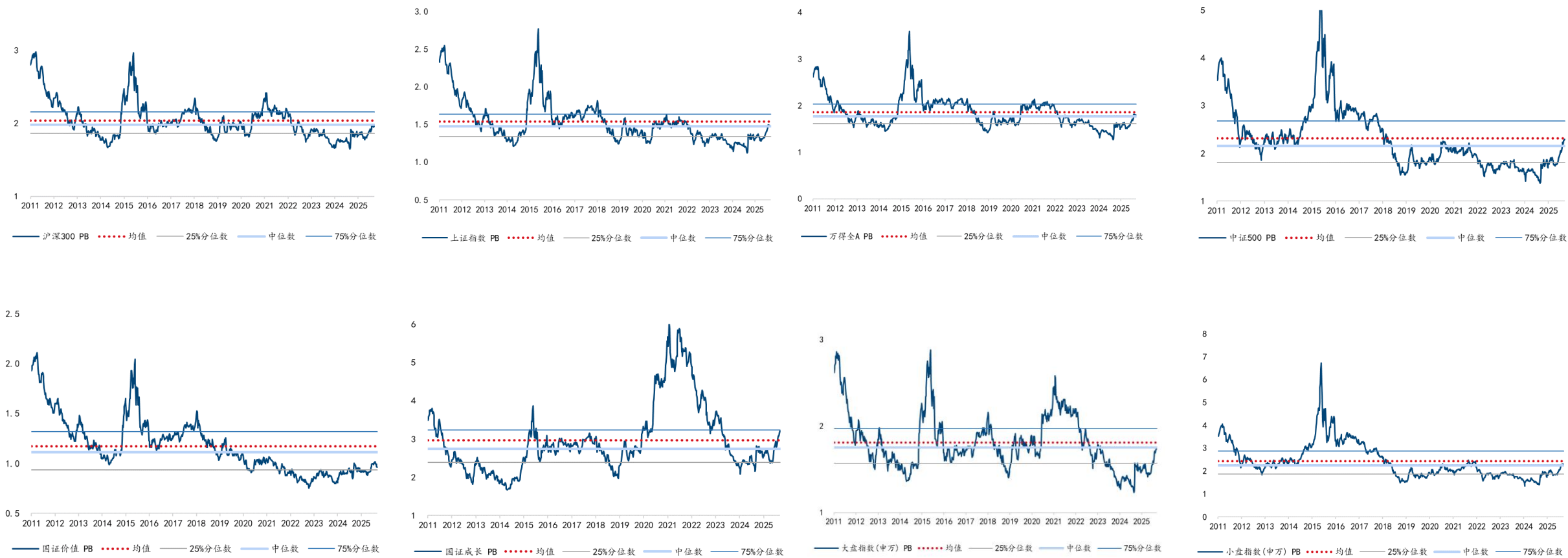
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

国内指数静态PB对比：上证指数近两周突破2011年来中位数水平



- PB方面，本周三大核心宽基、国证价值扩张，其余指数收缩。
- 绝对值来看，截至10月10日，国证成长和国证价值PB分别为3.26x和0.98x，小盘与大盘指数PB分别为2.34x和1.77x。
 - 分位数来看，仅沪深300低于2010年以来的中位数水平，其余指数PB位于中位数到75%分位数水平之间。

图：A股宽基指数PB长序列对比



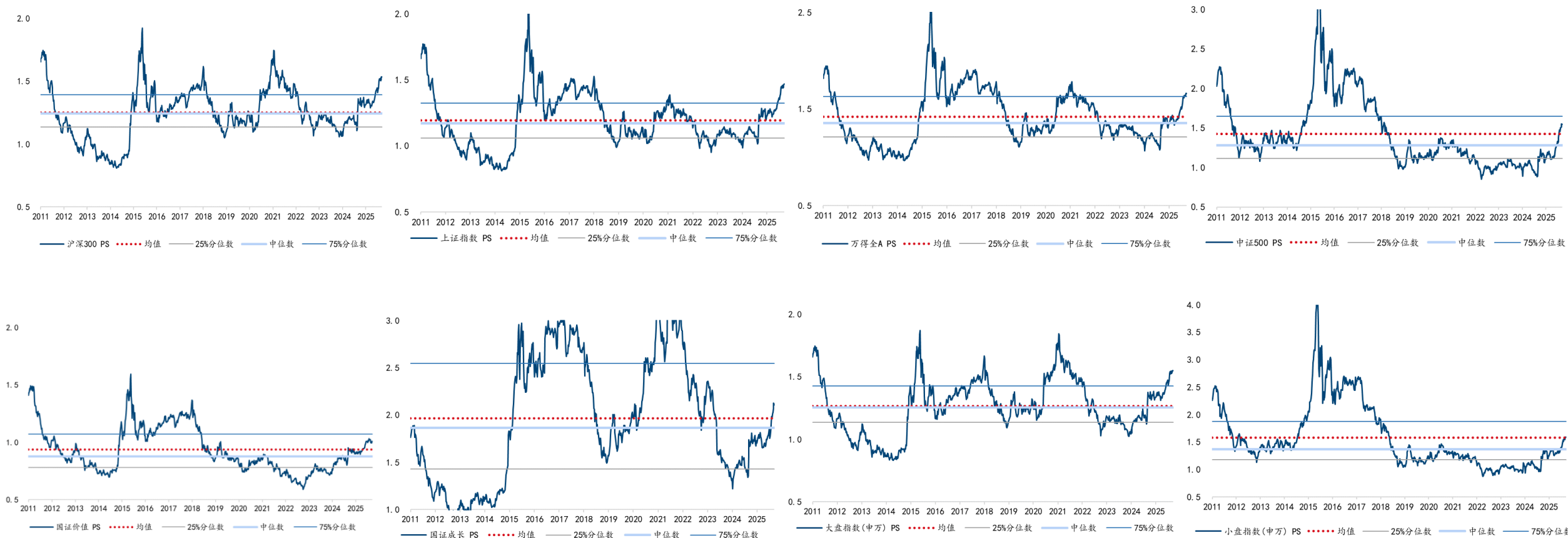
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

国内指数静态PS对比：核心宽基和大盘指数超过75%分位数

PS方面，本周三大核心宽基、国证价值、大盘指数扩张，其余重点观测指数收缩。

- 分位数来看，核心宽基（上证、沪深300、万得全A）和大盘指数的PS超过2010年以来的75%分位数水平，其余指数的PS均位于中位数到75%分位数水平之间，小盘指数PS与长期均值接近。
- 绝对值来看，成长风格PS显著高于价值，大盘和小盘差异不大。

图：A股宽基指数PS长序列对比



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

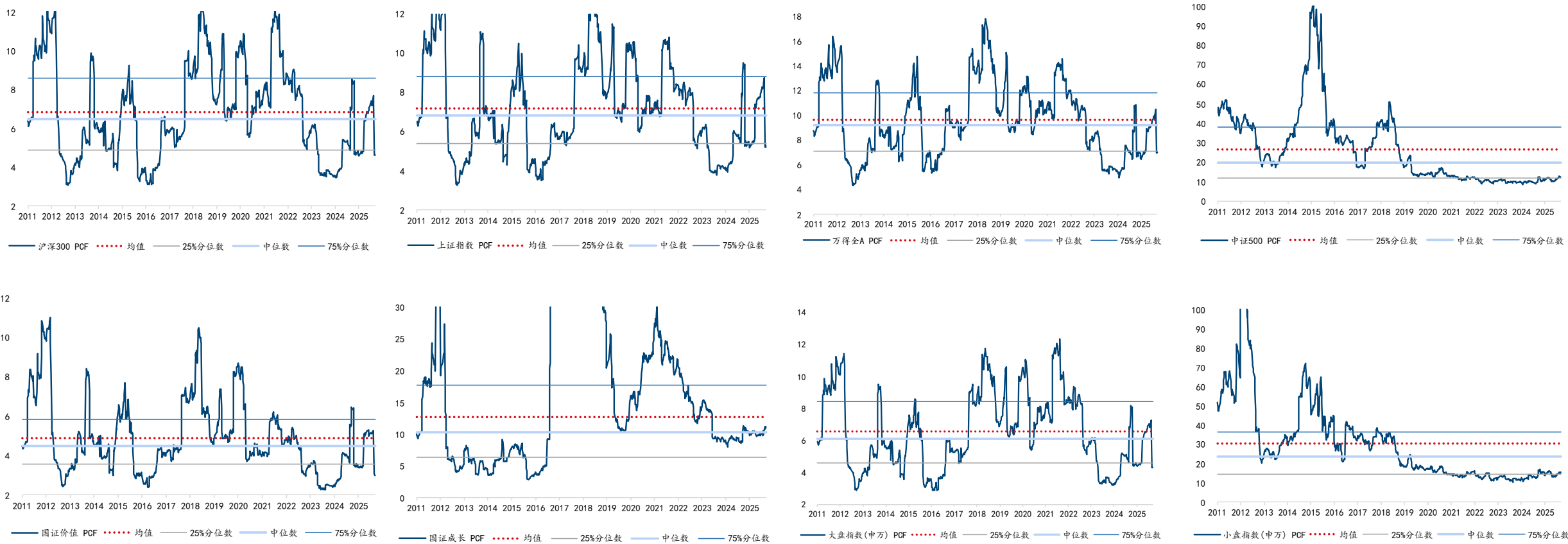
国内指数静态PCF对比：全A PCF向上突破2011年以来25%分位数



PCF方面，近一周中证500、国证成长、小盘指数PCF微幅收缩，其余观测重点指数小幅扩张。

- 分位数来看，截至10月10日，国证成长的PCF为11.67x，位于2010年以来中位数到75%分位数水平之间；全A、中证500、小盘指数的PCF分别为7.14x、12.96x、15.52x，位于25%分位数到中位数之间，大盘指数、国证价值、上证指数、沪深300均低于25%分位数水平。
- 绝对值来看，成长风格高于价值风格，小盘高于大盘。

图：A股宽基指数PCF长序列对比



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

- [01] 全球估值跟踪对比
- [02] A股宽基估值跟踪
- [03] A股行业&赛道估值跟踪
- [04] A股估值性价比

行业估值：一级行业分化显著，估值同步变化

- 近一周一级行业分化显著，上游周期、支持服务普遍收涨，前期利润垫较厚的TMT和电力设备整体下跌；估值方面，电力设备、电子、计算机、传媒收缩幅度大于1x，钢铁、有色扩张幅度大于1x。

图：申万一级行业估值情况

大类	行业名称	本周涨跌幅	当前截面估值水平					变化	PB	上周截面估值水平					变化
			PE	PB	PS	PCF	PE			变化	PS	变化	PCF	变化	
上游资源	基础化工	1.99	29.86	2.18	1.87	15.82	29.28	0.58	2.14	0.04	1.83	0.04	15.50	0.32	
	钢铁	4.18	40.75	1.16	0.52	9.03	39.10	1.65	1.12	0.04	0.50	0.02	8.69	0.33	
	有色金属	4.44	27.81	3.33	1.33	16.89	26.61	1.20	3.18	0.15	1.27	0.06	16.11	0.77	
	煤炭	4.41	16.10	1.30	1.43	8.17	15.42	0.68	1.25	0.05	1.37	0.06	7.86	0.32	
	石油石化	2.99	18.90	1.25	0.56	4.54	18.36	0.54	1.21	0.04	0.54	0.01	4.43	0.12	
中游材料&制造	建筑材料	2.66	30.12	1.37	1.33	11.41	29.33	0.79	1.33	0.04	1.29	0.04	11.08	0.33	
	机械设备	-0.26	38.19	3.11	2.63	29.01	38.26	-0.07	3.12	-0.01	2.63	0.00	29.03	-0.01	
	建筑装饰	2.84	12.37	0.82	0.23	15.14	12.03	0.34	0.80	0.02	0.23	0.01	14.68	0.46	
	电力设备	-2.52	41.67	3.29	2.33	20.52	42.76	-1.09	3.38	-0.09	2.38	-0.05	21.00	-0.48	
	国防军工	0.10	87.43	4.05	5.55	207.01	87.38	0.05	4.05	0.00	5.54	0.01	206.48	0.53	
下游可选消费	汽车	-1.26	31.31	2.85	1.30	12.43	31.69	-0.38	2.89	-0.04	1.31	0.00	12.48	-0.05	
	家用电器	-0.49	14.65	2.53	1.26	10.47	14.72	-0.07	2.54	-0.01	1.27	-0.01	10.52	-0.05	
	轻工制造	0.71	30.92	1.95	1.72	15.43	30.68	0.24	1.94	0.01	1.71	0.02	15.29	0.14	
	商贸零售	-0.40	40.94	1.95	0.86	13.65	41.13	-0.19	1.96	-0.01	0.86	0.00	13.66	0.00	
	社会服务	-1.01	43.88	2.95	2.64	21.66	44.34	-0.46	2.98	-0.03	2.67	-0.03	21.87	-0.21	
下游必选消费	美容护理	0.97	41.48	3.54	3.60	29.62	41.10	0.38	3.51	0.03	3.57	0.03	29.34	0.28	
	食品饮料	-0.15	21.12	4.12	4.23	18.69	21.15	-0.03	4.13	-0.01	4.24	-0.01	18.74	-0.05	
	纺织服装	1.60	27.39	1.86	1.46	16.94	26.95	0.44	1.83	0.03	1.43	0.02	16.70	0.24	
	医药生物	-1.20	39.05	2.99	3.06	31.65	39.54	-0.49	3.03	-0.04	3.11	-0.05	32.19	-0.55	
	农林牧渔	1.03	18.74	2.62	1.12	9.81	18.54	0.20	2.59	0.03	1.11	0.01	9.72	0.09	
TMT	电子	-2.63	72.56	5.22	3.71	38.62	74.54	-1.98	5.37	-0.15	3.81	-0.10	39.68	-1.06	
	计算机	-1.83	93.56	4.70	3.80	51.60	95.27	-1.71	4.79	-0.09	3.86	-0.06	52.40	-0.80	
	通信	-1.60	46.03	4.28	2.25	10.60	46.77	-0.74	4.35	-0.07	2.25	0.00	10.60	0.00	
	传媒	-3.83	47.57	3.22	3.47	29.32	49.34	-1.77	3.34	-0.12	3.60	-0.13	30.45	-1.13	
大金融	银行	0.28	6.12	0.52	2.58	1.87	6.10	0.02	0.52	0.00	2.56	0.02	1.86	0.01	
	非银金融	0.50	14.92	1.38	2.26	3.51	14.84	0.08	1.37	0.01	2.24	0.02	3.48	0.03	
	房地产	-0.82	69.53	0.87	0.69	6.94	70.11	-0.58	0.88	-0.01	0.69	-0.01	7.00	-0.06	
支持服务	公用事业	3.45	19.88	1.70	1.66	5.97	19.22	0.66	1.64	0.06	1.60	0.06	5.77	0.20	
	交通运输	1.09	16.81	1.32	0.71	5.85	16.62	0.19	1.30	0.02	0.70	0.01	5.79	0.07	
	环保	1.49	27.36	1.69	2.38	15.62	26.94	0.42	1.66	0.03	2.34	0.04	15.37	0.26	
	综合	-0.65	54.44	2.25	1.29	24.11	54.80	-0.36	2.27	-0.02	1.30	-0.01	24.34	-0.23	

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

行业估值：必选消费行业估值性价比略占优



- 综合看PE、PB、PS、PCF分位数，以电子、通信、传媒为代表的TMT板块，估值处于高位，但节后回撤后的短期性价比略有改善，传媒行业4项估值指标5年分位数均值跌破90%分位数，计算机板块PCF分位数在TMT大类中相对较低。有色金属在1年和3年维度下，估值位于极高位。以食品饮料和农林牧渔为代表的下游必选消费行业估值性价比凸显，其中食品饮料1年/3年/5年四项估值分位均值仅为36.06% / 19.66% / 11.81%，农林牧渔为64.25% / 39.32% / 27.17%，估值修复空间较大；纺织服饰和医药生物1年/3年四项估值分位均值都位于80%以上，整体处于中等水平。

图：申万一级行业估值分位数情况

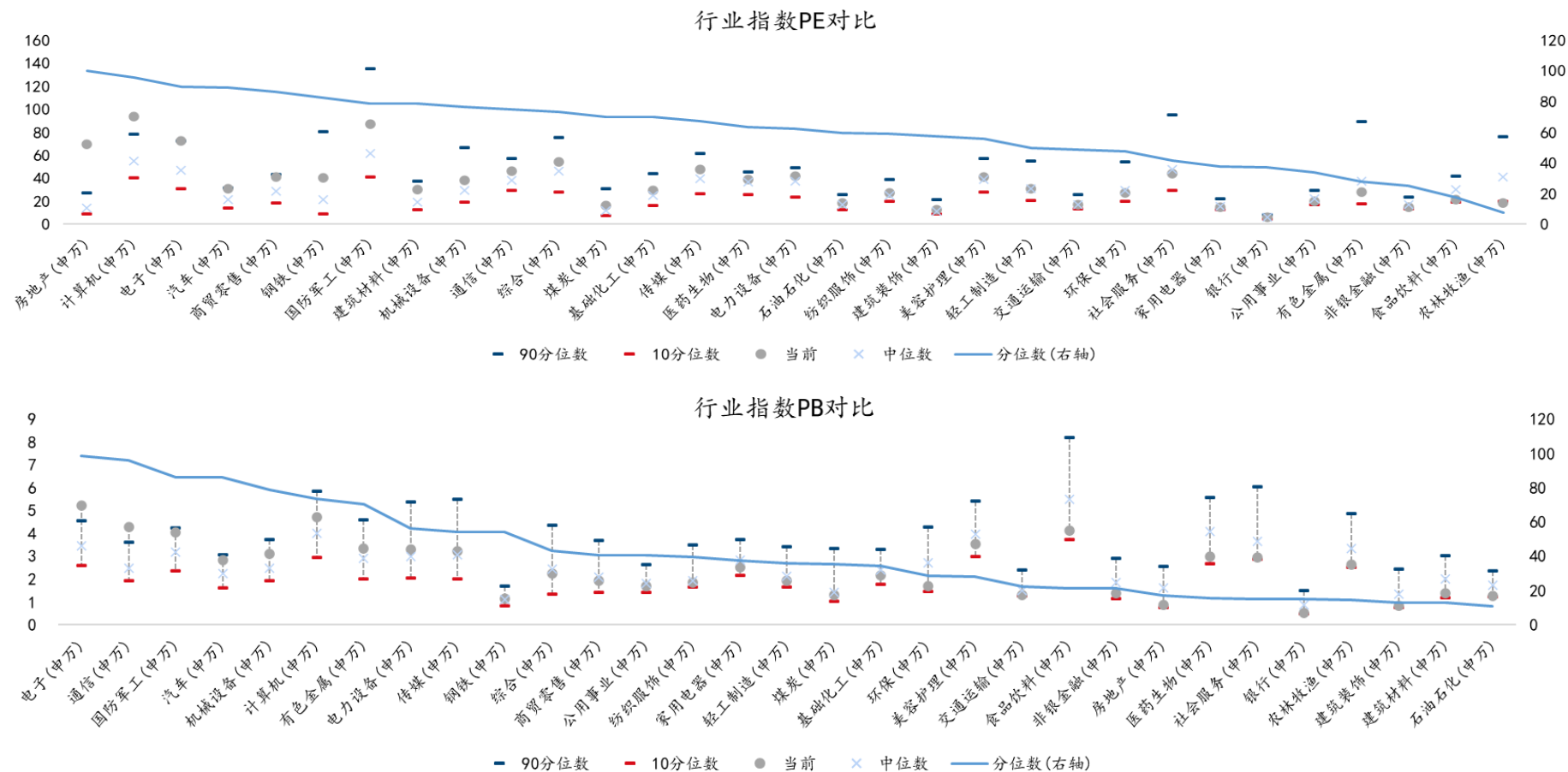
大类	行业名称	滚动1年分位数				滚动3年分位数				滚动5年分位数			
		PE	PB	PS	PCF	PE	PB	PS	PCF	PE	PB	PS	PCF
上游资源	基础化工	100.00	99.79	100.00	99.59	100.00	82.07	100.00	97.94	89.36	49.38	88.37	91.25
	钢铁	99.18	100.00	100.00	48.56	99.73	100.00	100.00	77.06	99.83	76.16	90.92	86.22
	有色金属	99.59	99.59	99.59	99.59	99.86	99.86	99.86	99.86	72.19	86.47	95.87	70.63
	煤炭	100.00	74.28	98.35	100.00	100.00	47.94	94.09	98.08	100.00	40.14	96.45	98.84
	石油石化	96.71	72.02	80.45	81.07	98.90	43.27	81.80	65.73	88.86	27.43	89.07	73.72
中游材料&制造	建筑材料	94.65	100.00	100.00	82.72	98.21	67.86	99.31	90.93	98.93	40.76	70.38	92.08
	机械设备	96.30	97.12	96.71	91.36	98.76	99.04	98.90	77.61	99.26	98.35	99.34	79.70
	建筑装饰	100.00	97.33	99.59	18.75	100.00	66.55	84.20	58.38	100.00	41.21	73.93	72.71
	电力设备	98.77	98.77	98.77	98.77	99.59	81.18	86.13	80.91	70.34	48.76	51.73	48.60
	国防军工	90.12	98.97	99.18	87.24	96.70	99.66	99.73	72.75	98.02	98.10	99.83	83.90
下游可选消费	汽车	97.33	96.71	84.36	68.72	82.49	98.90	94.78	62.09	73.80	99.34	87.79	39.93
	家用电器	43.62	68.52	74.69	16.87	75.21	79.19	91.28	51.92	51.28	50.00	72.03	31.19
	轻工制造	93.83	94.86	91.77	94.65	86.47	77.82	95.19	80.91	90.97	52.23	70.05	56.85
	商贸零售	88.89	86.21	90.53	46.09	96.22	72.39	81.59	60.16	97.73	67.41	78.96	38.70
	社会服务	78.60	50.00	81.89	78.19	44.78	49.24	37.77	57.69	26.90	29.91	22.69	34.65
下游必选消费	美容护理	92.59	89.51	69.96	39.51	70.88	53.50	44.23	45.88	44.55	32.14	26.57	27.56
	食品饮料	57.41	27.57	18.52	40.74	29.33	18.41	12.77	18.13	17.62	11.06	7.67	10.89
	纺织服饰	93.83	90.12	87.24	74.90	97.94	95.12	94.37	61.95	77.89	76.57	68.07	56.85
	医药生物	82.72	82.30	85.60	79.42	94.23	72.66	95.19	93.13	80.94	44.55	71.12	78.63
	农林牧渔	41.15	94.86	92.59	28.40	13.74	56.59	77.47	9.48	22.44	33.99	46.53	5.69
TMT	电子	97.12	97.12	97.12	97.12	99.04	99.04	99.04	99.04	99.42	99.42	99.42	99.42
	计算机	91.36	93.00	84.36	39.92	97.12	97.66	94.78	44.09	98.27	97.98	93.15	46.53
	通信	90.53	91.77	90.53	91.77	96.84	97.25	96.84	97.25	98.10	98.35	98.10	98.35
	传媒	90.53	93.00	91.36	80.66	93.20	97.46	93.68	93.54	95.92	98.47	96.20	96.12
大金融	银行	53.09	16.67	70.37	1.65	84.34	71.15	90.11	36.40	64.85	47.11	94.06	21.86
	非银金融	33.13	79.42	74.90	53.50	35.44	92.93	91.21	22.53	50.25	67.74	94.72	15.51
	房地产	99.18	98.56	99.59	44.03	99.73	85.71	99.86	66.76	99.83	54.25	86.96	69.14
支持服务	公用事业	100.00	100.00	100.00	95.88	62.36	95.54	100.00	34.75	52.72	80.32	87.21	29.54
	交通运输	75.10	69.34	75.31	7.00	91.41	54.74	91.48	13.87	76.36	32.88	66.83	8.33
	环保	99.18	99.18	99.18	97.53	99.73	99.73	99.73	51.79	99.83	72.32	87.05	48.84
	综合	42.39	90.33	90.12	35.80	74.59	96.77	71.84	62.10	73.51	84.82	44.39	35.60

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

行业指数2010年以来估值情况对比(PE、PB)

- PE方面，长期分位数排名前5的行业分别为房地产、计算机、电子、汽车、商贸零售；排名较上周无变化。
- PB方面，长期分位数排名前5的行业分别为电子、通信、国防军工、汽车、机械设备，军工上升一位，汽车下降一位。

图：行业指数长期估值对比（PE、PB）

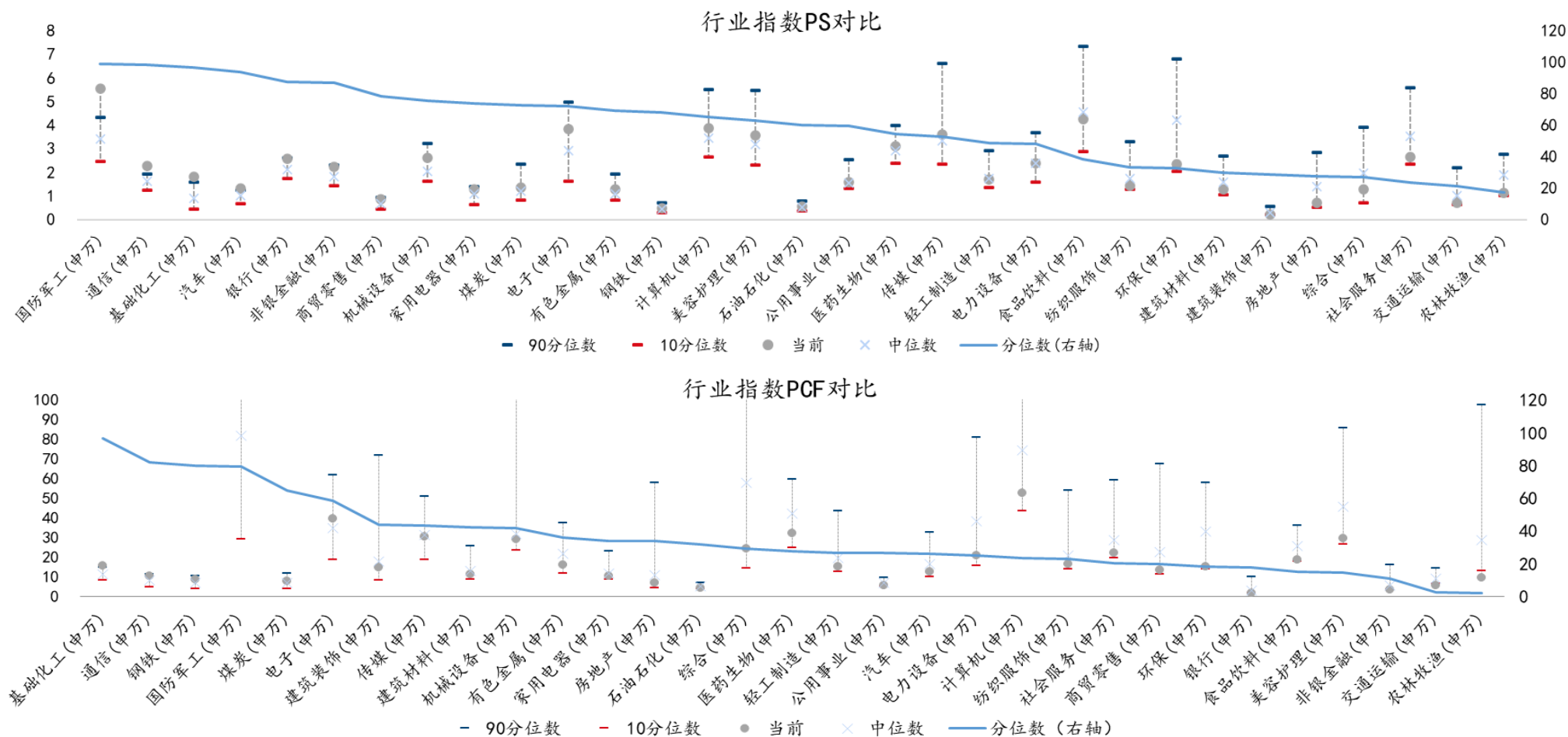


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

行业指数2010年以来估值情况对比(PS、PCF)

- PS方面,排名前5的行业分别为国防军工、通信、基础化工,汽车、银行,排名和结构均未发生变化。
- PCF方面,排名前5的行业分别为基础化工、通信、钢铁、国防军工、煤炭,钢铁上升一名,军工下降一名。

图:行业指数长期估值对比(PS、PCF)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

新兴产业及热门概念：高低切演绎中



- 本周新兴产业分化明显，整体上跌多涨少。重点跟踪产业中，仅核电涨幅超过5%，前期受产业逻辑驱动的数字经济近一周整体表现不佳。新兴产业整体估值波动也较为剧烈，预增股PE扩张幅度最大（+38.12x），集成电路估值收缩幅度较大，达到-6.61x；
- 热门概念方面，近一周高低切明显，定价向基本面回摆，领涨概念包括发电设备、贵金属、煤炭、预增股指数、香港电力设备。

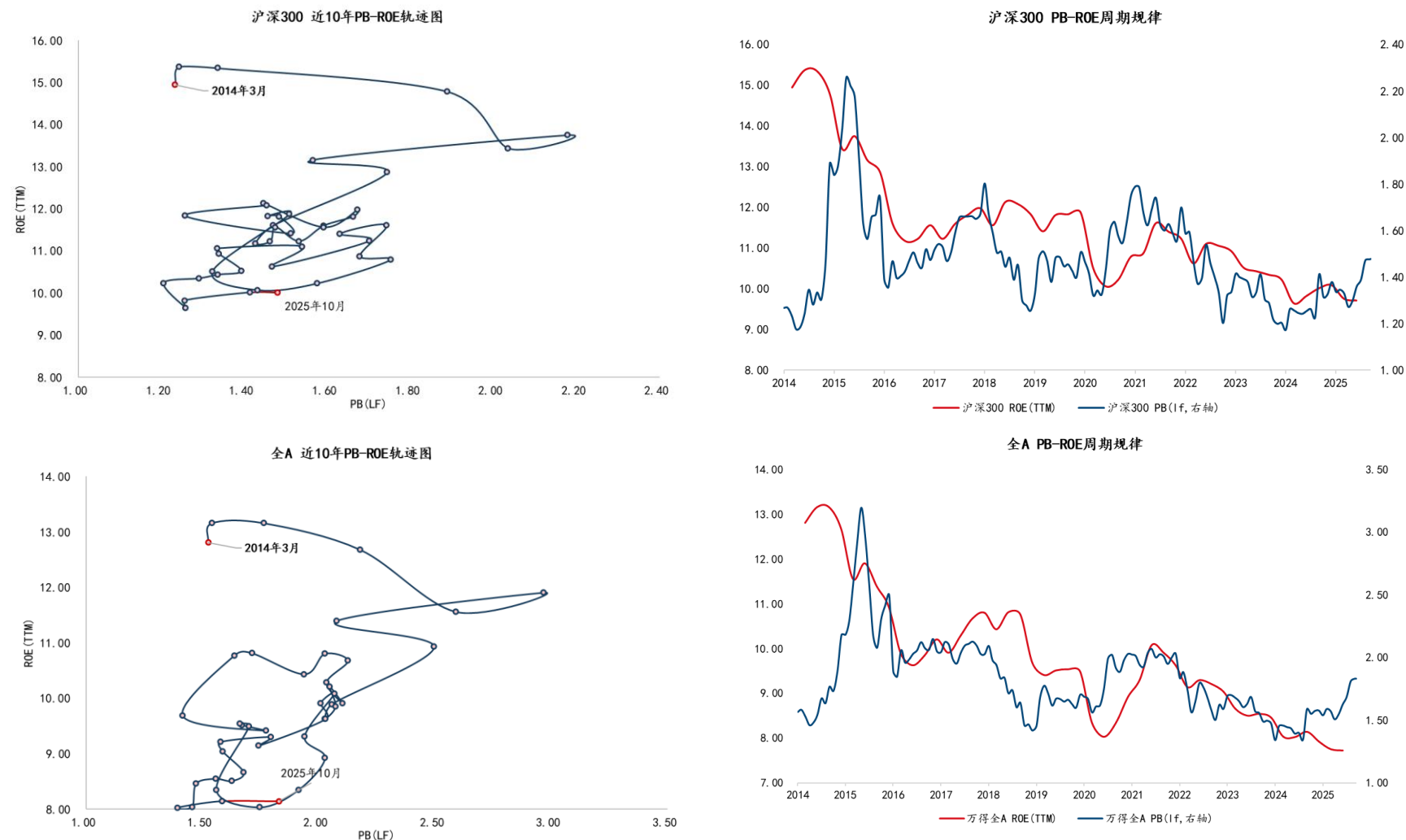
图：新兴产业及近期热门概念估值情况汇总

指数名称		近一周涨跌幅	本周	PE	上周	变化	本周	PB	上周	变化	本周	PCF	上周	变化
数字经济	云计算	-0.92	81.36	81.76	-0.40	4.55	4.57	-0.02	43.02	43.23	-0.21			
	半导体产业	-2.24	151.79	157.15	-5.36	6.35	6.58	-0.23	54.70	56.63	-1.93			
	数字经济	-2.51	36.07	36.69	-0.62	3.64	3.71	-0.06	15.50	15.76	-0.27			
	工业互联网	-1.57	30.92	31.06	-0.14	4.41	4.43	-0.02	16.08	16.16	-0.07			
	数字能源	-2.28	27.13	27.71	-0.58	4.12	4.21	-0.09	14.32	14.63	-0.31			
	人工智能	-3.58	84.35	86.86	-2.50	8.18	8.37	-0.19	67.27	69.26	-2.00			
	IDC	-3.83	70.84	73.96	-3.12	5.87	6.13	-0.26	18.22	19.02	-0.80			
	量子通信	-1.79	43.88	44.56	-0.68	2.89	2.94	-0.05	11.40	11.58	-0.18			
5G	-2.72	62.63	64.42	-1.80	6.88	7.11	-0.22	43.74	45.00	-1.25				
高端装备制造	集成电路	-3.69	127.29	133.90	-6.61	7.53	7.93	-0.39	63.96	67.28	-3.32			
	高端装备	-0.94	30.44	31.01	-0.57	3.70	3.77	-0.07	14.45	14.72	-0.27			
	海军装备	0.10	59.76	59.46	0.30	2.16	2.15	0.01	25.57	25.44	0.13			
	工业母机	-0.64	82.79	83.77	-0.98	5.16	5.22	-0.06	49.18	49.76	-0.58			
新能源	新能源	2.00	109.15	107.82	1.32	2.17	2.14	0.03	9.16	9.05	0.11			
	光伏	-1.01	15.72	15.29	0.43	2.63	2.68	-0.06	13.45	13.73	-0.28			
	风电	-1.14	25.74	25.89	-0.15	2.22	2.23	-0.01	11.76	11.83	-0.07			
	储能	-2.39	27.14	28.07	-0.93	3.48	3.59	-0.12	10.76	11.13	-0.37			
智能汽车	核电	6.24	29.65	27.92	1.73	2.09	1.97	0.12	8.68	8.18	0.51			
	智能汽车	-1.75	42.20	42.84	-0.64	3.23	3.27	-0.04	12.25	12.44	-0.18			
	充电桩	-1.49	36.87	36.18	0.69	3.38	3.32	0.06	16.91	16.59	0.32			
	轨道交通	2.59	18.76	18.18	0.58	1.37	1.33	0.04	22.47	21.78	0.69			
绿色生产力	汽车电子	-2.93	44.11	44.63	-0.52	4.37	4.38	-0.01	23.05	23.32	-0.27			
	锂电池	-3.40	36.58	37.94	-1.35	3.93	4.08	-0.14	12.71	13.18	-0.47			
	氢能	-1.16	33.61	33.16	0.46	1.70	1.68	0.02	7.68	7.58	0.10			
	燃料电池	-1.83	32.19	31.62	0.57	1.59	1.56	0.03	7.39	7.26	0.13			
	节能环保	0.37	33.25	32.99	0.25	2.11	2.09	0.02	14.29	14.18	0.11			
生物科技	动力电池	-4.17	37.67	39.15	-1.48	4.08	4.24	-0.16	13.00	13.51	-0.51			
	生物科技	-1.55	46.15	47.26	-1.11	3.07	3.14	-0.07	37.44	38.34	-0.90			
	体外诊断	-0.84	59.15	59.80	-0.64	3.59	3.63	-0.04	29.79	30.11	-0.32			
	基因检测	-0.45	140.39	140.83	-0.43	2.50	2.51	-0.01	27.19	27.28	-0.08			
近期热门	创新药	-3.75	56.71	59.57	-2.86	4.76	5.00	-0.24	37.85	39.76	-1.91			
	发电设备	5.77	59.93	56.51	3.42	2.35	2.22	0.13	15.12	14.26	0.86			
	贵金属	4.33	24.72	23.69	1.03	5.46	5.23	0.23	14.98	14.36	0.62			
	煤炭	4.24	15.05	14.48	0.57	1.56	1.50	0.06	8.32	8.01	0.32			
	万得预增	3.65	78.38	40.27	38.12	4.04	3.51	0.54	71.83	16.61	55.21			
[HK] 电力设备		3.51	118.82	114.32	4.50	1.36	1.31	0.05	5.64	5.43	0.21			

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

- [01] 全球估值跟踪对比
- [02] A股宽基估值跟踪
- [03] A股行业&赛道估值跟踪
- [04] A股估值性价比跟踪

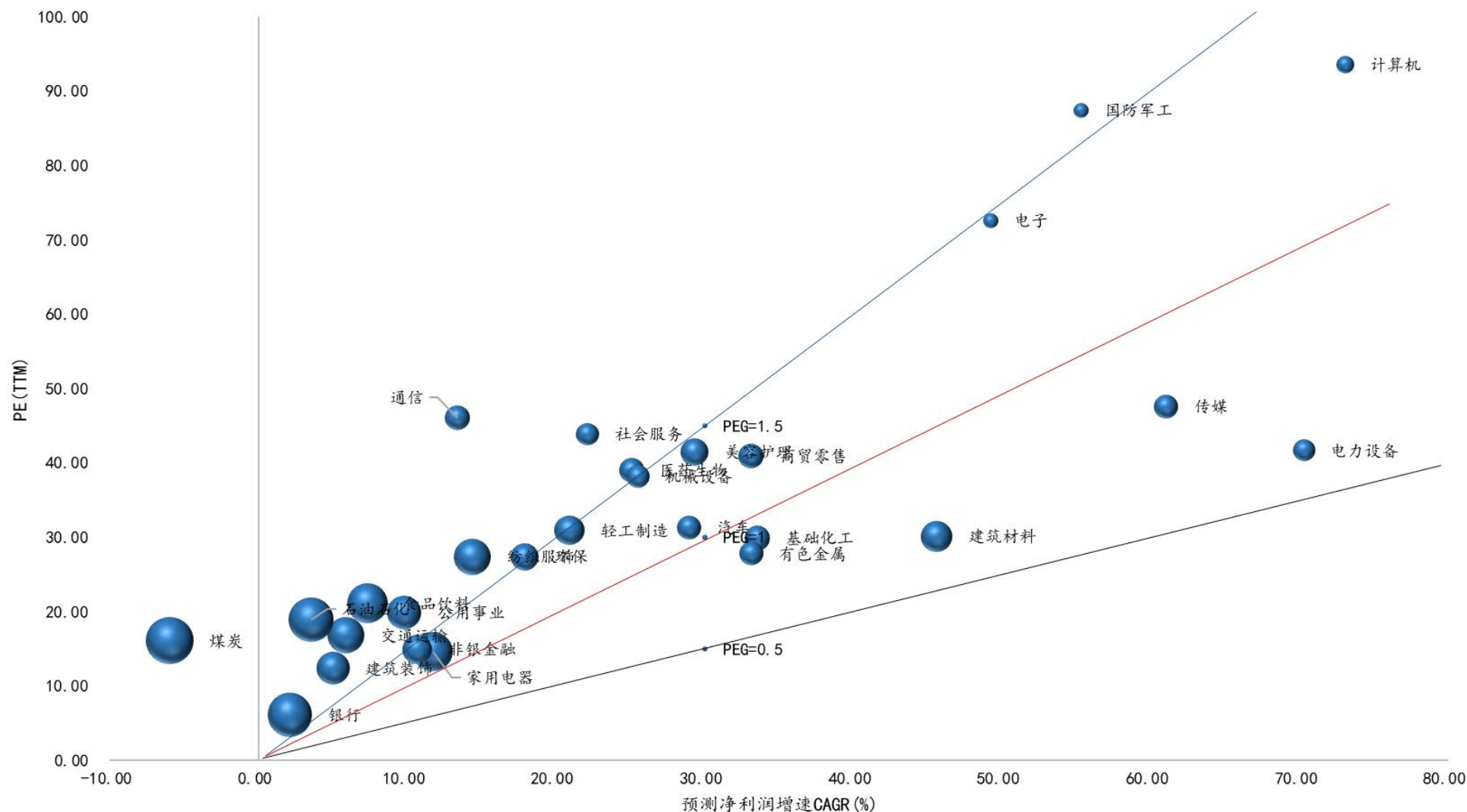
图：全A、沪深300近10年PB-ROE轨迹



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

一级行业PEG跟踪

图：一级行业PEG情况汇总

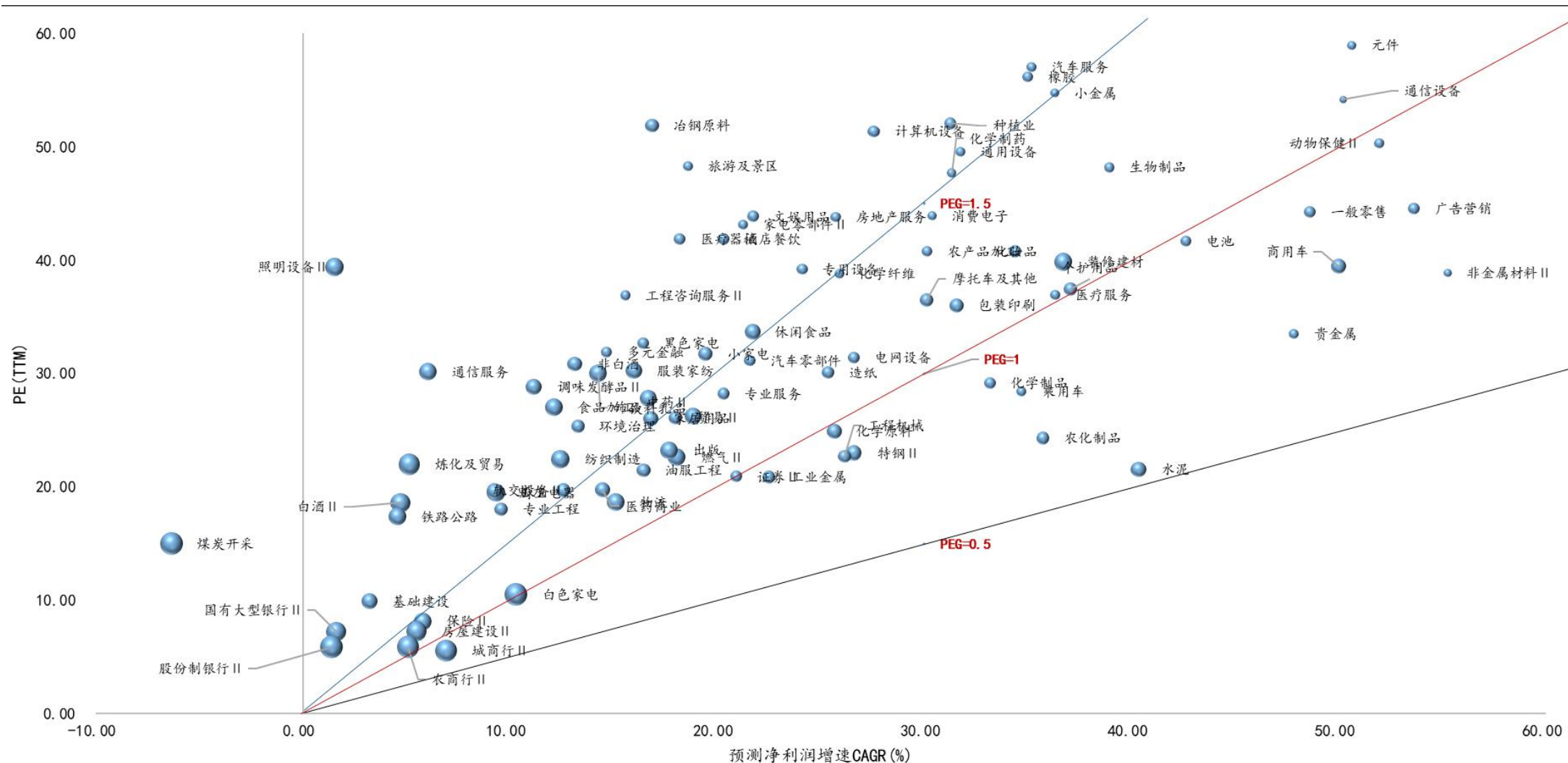


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理 注：PE取静态TTM，基于一致预测净利润测算两年复合CAGR 数据截至2025.10.11

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

二级行业PEG跟踪

图：二级行业PEG情况汇总



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理 注：PE取静态TTM，基于一致预测净利润测算两年复合CAGR 数据截至2025.10.11

- 一、海外货币政策节奏和幅度的不确定性；
- 二、文中所列指数仅作为历史复盘，不构成投资推荐的依据。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12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。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

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。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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，我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。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032