

2022-10-15



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（20221015）

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（10月10日-10月14日）**涨幅靠前的行业分别为医药生物、电力设备、农林牧渔**，分别较上期（9月30日）上涨7.54%、7.33%、7.18%。**回落较大的板块为食品饮料、煤炭、银行**，分别较上期下跌4.73%、2.32%、1.87%。年初至今，**除煤炭板块上涨29.58%外**，其他的板块均呈现不同程度的下跌，**跌幅较小的行业为农林牧渔、交通运输、石油石化**，分别下跌5.23%、5.90%、9.15%。**电子、传媒、计算机为下跌程度较深的行业**，分别下降36.43%、33.70%和30.41%。
- **Wind全A市盈率**：至10月14日，Wind全A PE（TTM）16.60倍，约位于2000年以来21.11%的历史分位。**Wind全A（除金融、石油石化）市盈率**：至10月14日，Wind全A（除金融、石油石化）PE（TTM）26.83倍，约位于2000年以来31.00%的历史分位。本期（10月10日-10月14日）**重要指数的风险溢价ERP较上期增减各半**。上证50、沪深300、中证500、全A ERP分别为8.095%、6.185%、1.995%、3.327%。
- **行业PE**：处于PE估值历史分位较低的行业是交通运输、基础化工、非银金融。较高的前三位是农林牧渔、社会服务和汽车。处于PB估值历史分位较低的行业是银行、非银金融、房地产。食品饮料、电力设备、国防军工PB估值历史百分位在60%以上。
- **AH股溢价**：至10月14日，AH股溢价指数为155.52，位于95.95%的历史百分位。
- **中美行业PE对比**：至10月14日，A股相对美股PE偏高的行业为材料、日常消费品、医疗保健、信息技术和电信业务。A股相对美股PE水平偏低的行业为能源、工业、可选消费、金融、公用事业、房地产。
- **风险提示**：货币政策超预期、疫情扩散超预期、中美摩擦加剧

## 本周行情

➤本期（10月10日-10月14日）**涨幅靠前**的行业分别为**医药生物、电力设备、农林牧渔**，分别较上期（9月30日）上涨7.54%、7.33%、7.18%。**回落较大的板块为食品饮料、煤炭、银行**，分别较上期下跌4.73%、2.32%、1.87%。

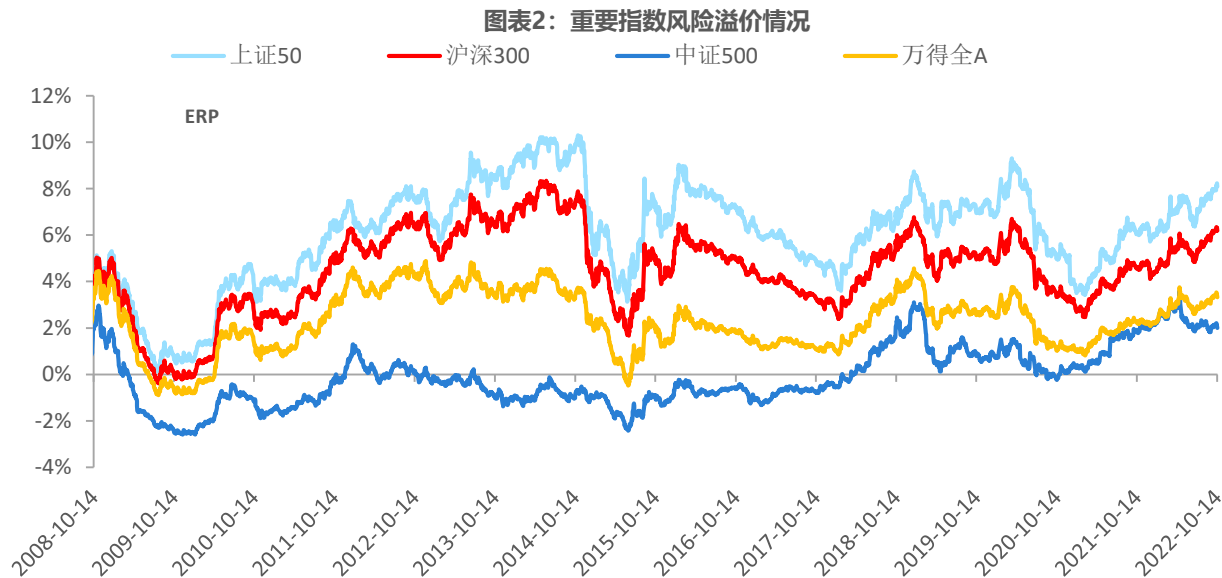
➤年初至今，**除煤炭板块上涨29.58%外**，其他的板块均呈现不同程度的下跌，**跌幅较小的行业为农林牧渔、交通运输、石油石化**，分别下跌5.23%、5.90%、9.15%。**电子、传媒、计算机为下跌程度较深的行业**，分别下降36.43%、33.70%和30.41%。

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   | 1.60 | 34.2%  | 7.72   | 2.1%   | 29.58  | -2.32 |
|    | 石油石化 | 1.29 | 2.9%   | 11.88  | 2.1%   | -9.15  | 0.14  |
|    | 基础化工 | 2.39 | 34.2%  | 13.64  | 1.4%   | -15.70 | 3.61  |
|    | 钢铁   | 0.95 | 14.0%  | 11.12  | 26.1%  | -24.40 | 2.12  |
|    | 有色金属 | 2.81 | 33.8%  | 16.12  | 4.0%   | -16.05 | 2.77  |
|    | 建筑材料 | 1.56 | 3.1%   | 11.30  | 2.4%   | -28.77 | 1.33  |
|    | 建筑装饰 | 0.85 | 1.5%   | 9.20   | 4.8%   | -12.17 | 2.53  |
|    | 电力设备 | 4.27 | 66.0%  | 34.06  | 26.4%  | -16.73 | 7.33  |
|    | 机械设备 | 2.31 | 26.9%  | 29.03  | 42.7%  | -20.82 | 5.68  |
|    | 公用事业 | 1.74 | 19.8%  | 26.61  | 53.2%  | -11.28 | 5.64  |
| 消费 | 交通运输 | 1.47 | 18.0%  | 11.50  | 0.6%   | -5.90  | 1.27  |
|    | 汽车   | 2.20 | 38.0%  | 34.21  | 78.9%  | -16.30 | 4.35  |
|    | 家用电器 | 2.48 | 39.9%  | 13.61  | 10.2%  | -21.26 | -0.48 |
|    | 纺织服饰 | 1.67 | 9.2%   | 20.15  | 8.2%   | -18.02 | 3.04  |
|    | 轻工制造 | 1.87 | 23.5%  | 27.57  | 33.3%  | -24.66 | 1.29  |
|    | 商贸零售 | 2.23 | 37.9%  | 32.05  | 48.6%  | -15.60 | -0.07 |
|    | 农林牧渔 | 3.52 | 51.0%  | 121.76 | 97.7%  | -5.23  | 7.18  |
|    | 食品饮料 | 6.55 | 72.6%  | 33.22  | 46.8%  | -19.60 | -4.73 |
|    | 社会服务 | 3.04 | 17.4%  | 104.67 | 94.2%  | -18.70 | 1.32  |
|    | 医药生物 | 3.16 | 18.9%  | 23.12  | 2.4%   | -22.52 | 7.54  |
| 金融 | 美容护理 | 3.52 | 44.1%  | 42.82  | 56.3%  | -12.97 | 2.94  |
|    | 房地产  | 0.86 | 0.4%   | 12.21  | 22.2%  | -11.88 | -1.70 |
|    | 银行   | 0.49 | 0.0%   | 4.77   | 2.0%   | -15.59 | -1.87 |
| 成长 | 非银金融 | 1.09 | 0.1%   | 12.68  | 1.8%   | -25.82 | 2.51  |
|    | 国防军工 | 3.38 | 62.3%  | 54.02  | 30.2%  | -23.16 | 3.72  |
|    | 电子   | 2.64 | 20.1%  | 25.22  | 3.1%   | -36.43 | 2.11  |
|    | 计算机  | 2.90 | 15.1%  | 42.63  | 27.9%  | -30.41 | 6.61  |
|    | 传媒   | 1.75 | 0.4%   | 26.00  | 5.3%   | -33.70 | 2.30  |
|    | 通信   | 1.86 | 13.7%  | 26.59  | 13.8%  | -13.41 | 5.03  |
|    | 环保   | 1.57 | 2.0%   | 22.57  | 12.6%  | -21.37 | 4.69  |

## 估值所反映的风险溢价ERP

➤本期（10月10日-10月14日）**重要指数的风险溢价ERP较上期增减各半**。上证50、沪深300、中证500、全A ERP分别为8.095%、6.185%、1.995%、3.327%。

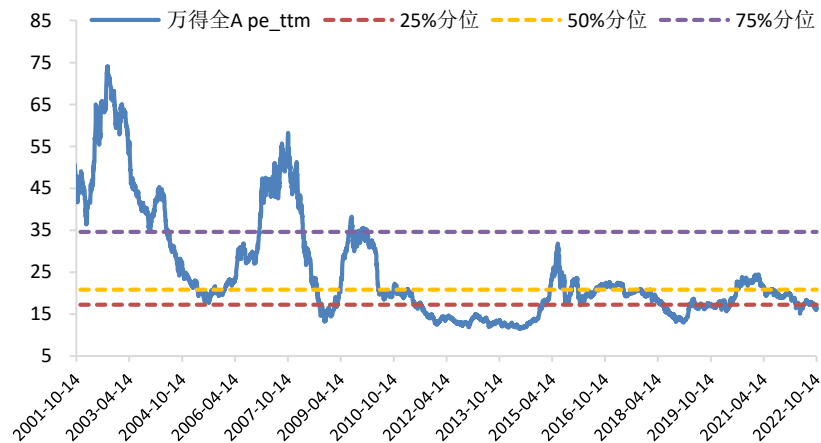


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## A股整体情况

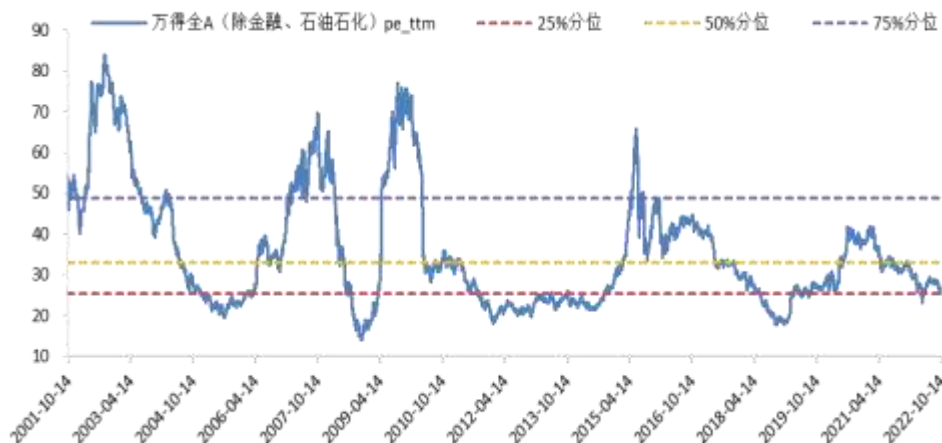
- **Wind全A市盈率**: 至10月14日, Wind全A PE (TTM) 16.60倍, 约位于2000年以来21.11%的历史分位。
- **Wind全A (除金融、石油石化) 市盈率**: 至10月14日, Wind全A (除金融、石油石化) PE (TTM) 26.83倍, 约位于2000年以来31.00%的历史分位。

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

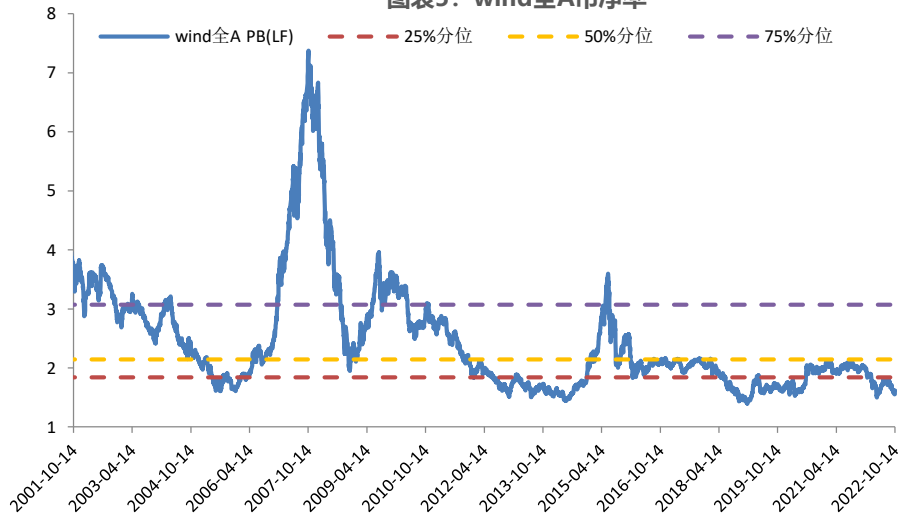


资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

## A股整体情况

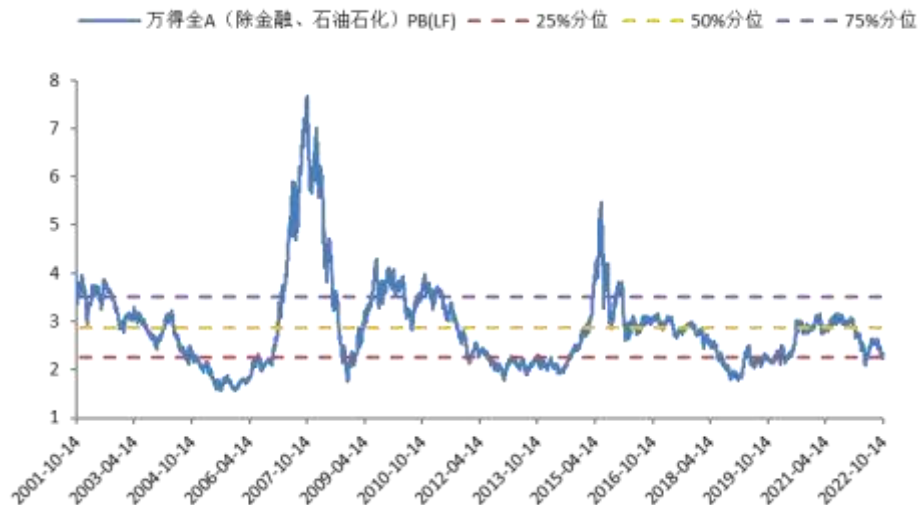
- **Wind全A市净率**：至10月14日，Wind全A PB (LF) 1.62倍，约位于2000年以来7.59%的历史百分位。
- **Wind全A（除金融、石油石化）市净率**：至10月14日，Wind全A（除金融、石油石化）PB (LF) 2.34倍，位于2000年以来29.93%的历史分位。

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

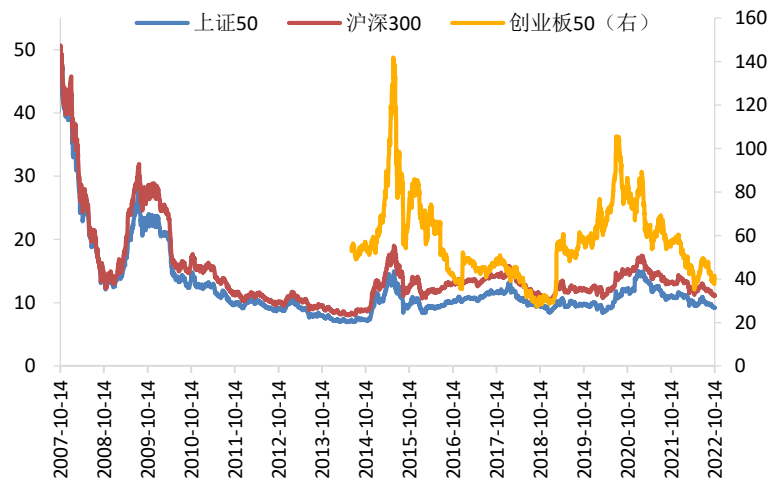


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## A股重要指数

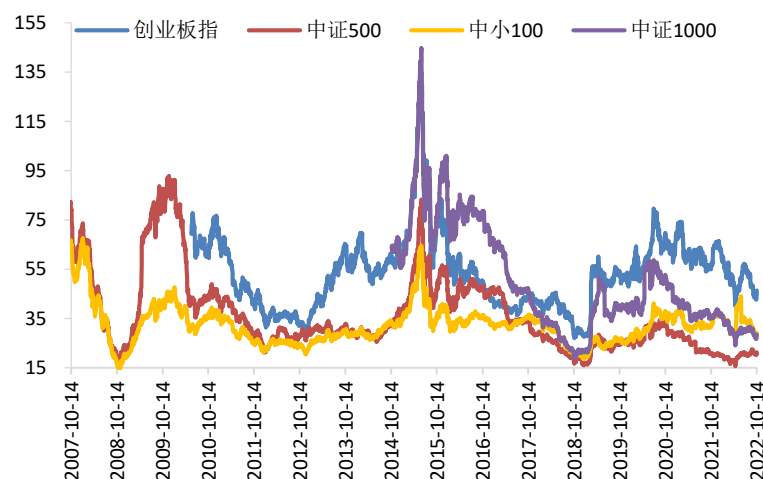
➤ **A股重要指数PE**: 至10月14日, 上证50、沪深300、创业板50市盈率分别为9.27倍、11.26倍、41.50倍, 中证500、中证1000、中小板指、创业板指市盈率分别为21.31倍、28.47倍、29.20倍、46.37倍。目前中小板指、创业板指市盈率位于历史25%分位数以上。

图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

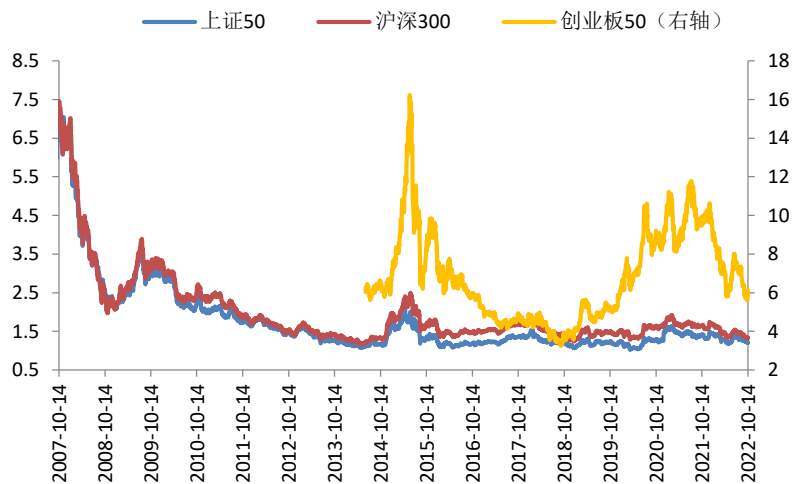


资料来源: WIND, 太平洋证券研究院整理

## A股重要指数

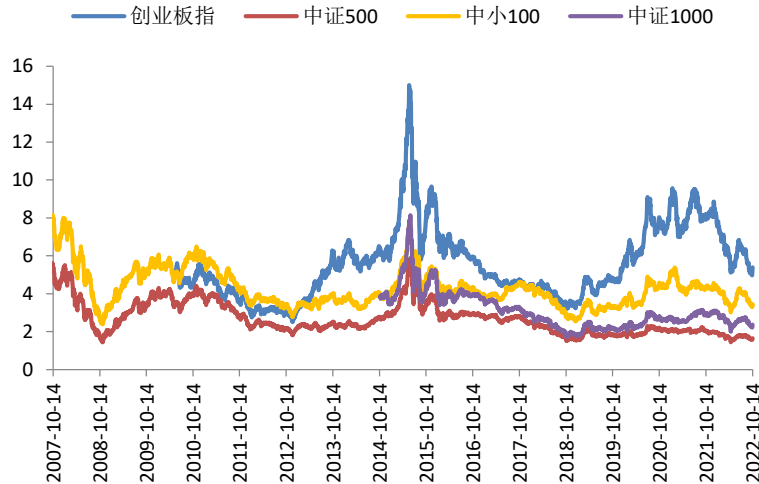
➤ **A股重要指数PB**：至10月14日，上证50、沪深300、创业板50市净率分别为1.21倍、1.34倍、6.13倍。中证500、中证1000、中小板指、创业板指市净率分别为1.65倍、2.36倍、3.45倍、5.39倍。**目前创业板指、创业板50市净率位于历史30%分位数以上。**

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

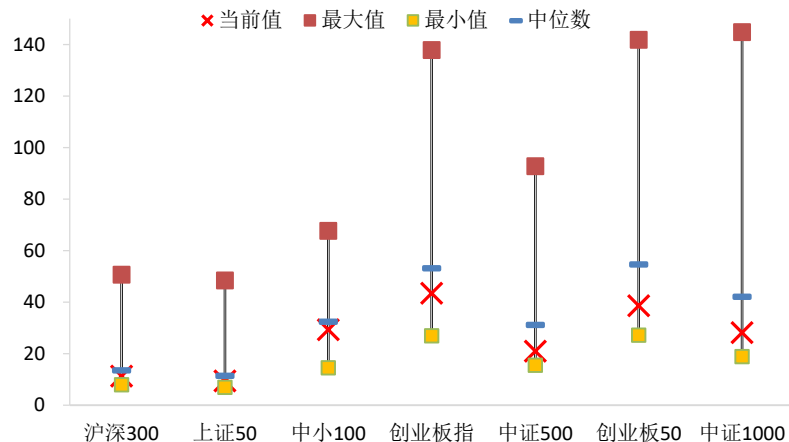
图表10：中证500、中小板指、创业板指、中证1000市净率



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## A股重要指数

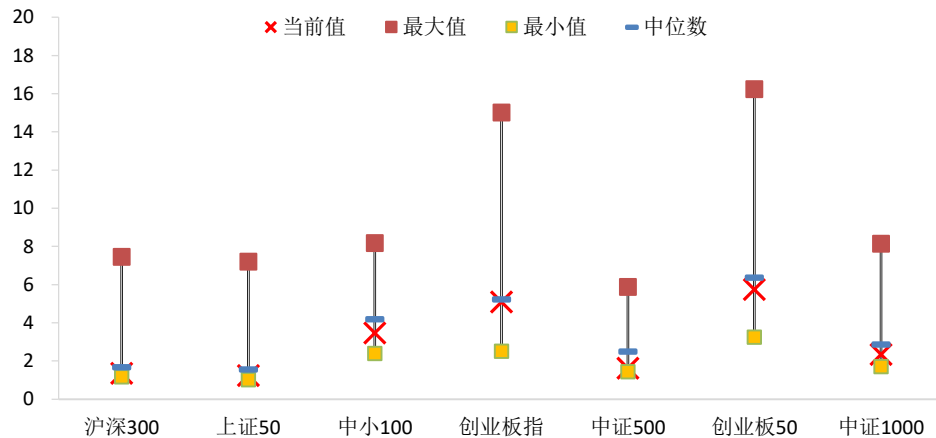
图表11：A股重要指数的PE估值百分位（2008年至今）



|      | 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  | 11.26  | 9.27   | 29.20  | 46.37  | 21.31  | 41.50  | 28.47  |
| 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  | 13.51  | 11.44  | 32.42  | 53.11  | 31.22  | 54.51  | 42.02  |
| 当前分位 | 19.70% | 15.45% | 33.29% | 33.94% | 10.89% | 15.79% | 9.97%  |

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）



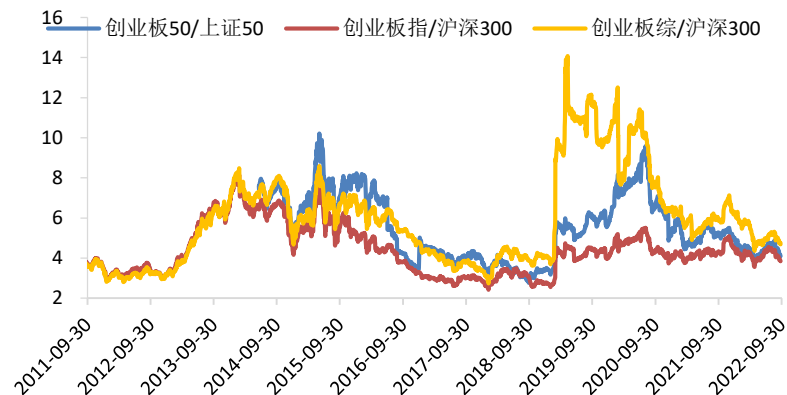
|      | 沪深300 | 上证50   | 中小板指   | 创业板指   | 中证500 | 创业板50  | 中证1000 |
|------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 当前值  | 1.34  | 1.21   | 3.45   | 5.39   | 1.65  | 6.13   | 2.36   |
| 最大值  | 7.46  | 7.19   | 8.17   | 15.01  | 5.89  | 16.23  | 8.14   |
| 最小值  | 1.17  | 1.02   | 2.39   | 2.51   | 1.44  | 3.24   | 1.71   |
| 中位数  | 1.68  | 1.56   | 4.17   | 5.22   | 2.49  | 6.36   | 2.86   |
| 当前分位 | 7.87% | 18.79% | 17.37% | 52.58% | 3.32% | 44.40% | 23.48% |

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## A股重要指数

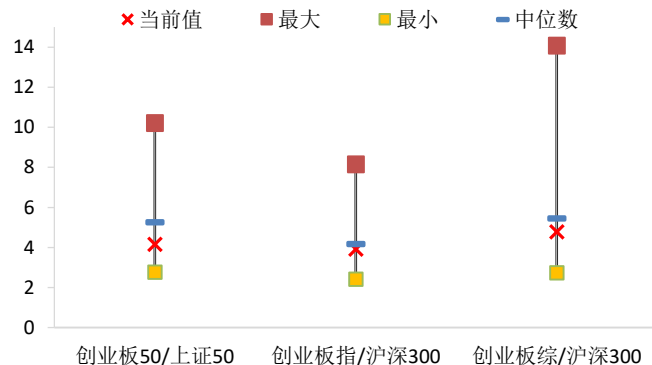
➤ **A股重要指数相对比较：**至10月14日，创业板50/上证50、创业板指/沪深300、创业板综指/沪深300的估值比值分别为4.48倍、4.12倍和4.91倍。创业板50/上证50、创业板指/沪深300、创业板综指/沪深300比值的历史百分位分别为33.45%、47.64%和43.39%。

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/沪深300 |
|------|------------|------------|------------|
| 当前值  | 4.48       | 4.12       | 4.91       |
| 最大   | 10.21      | 8.15       | 14.08      |
| 最小   | 2.77       | 2.42       | 2.74       |
| 中位数  | 5.25       | 4.17       | 5.42       |
| 当前分位 | 33.45%     | 47.64%     | 43.39%     |

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

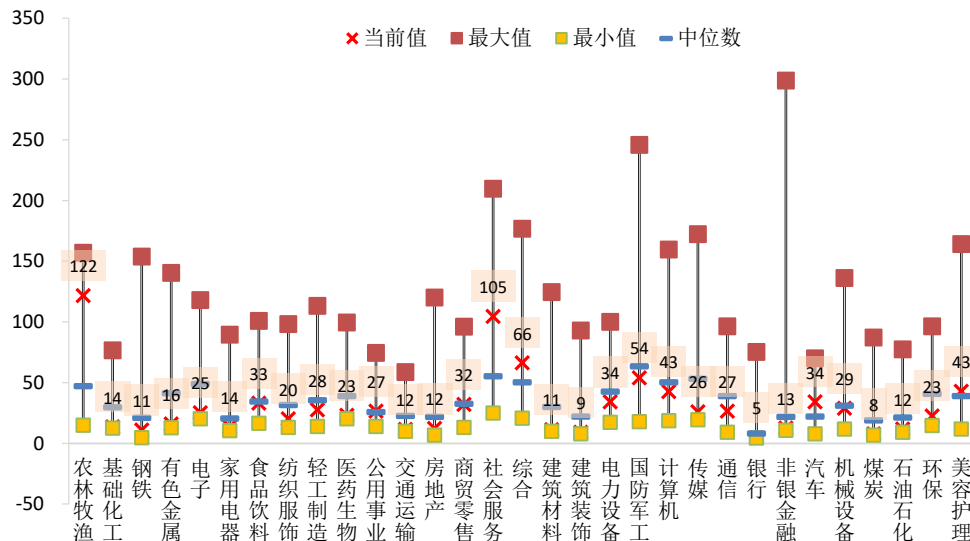
| 证券简称  | 市盈率PE (TTM) 估值底 |               |               |            |                  |                  |                  | 市净率PB (LF) 估值底 |               |               |            |                  |                  |                  |
|-------|-----------------|---------------|---------------|------------|------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|---------------|------------|------------------|------------------|------------------|
|       | 2008年底          | 2012年底-2013年初 | 2018年底-2019年初 | 2022/10/14 | 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 | 2022/10/14 | 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          | 11.98      | -6.44%           | 19.76%           | 9.87%            | 1.96           | 1.47          | 1.22          | 1.28       | -34.79%          | -13.05%          | 4.76%            |
| 上证50  | 12.1            | 8.6           | 8.4           | 9.27       | -23.43%          | 7.74%            | 10.30%           | 2.05           | 1.41          | 1.06          | 1.21       | -40.75%          | -13.86%          | 14.58%           |
| 中小板指  | 14.0            | 20.0          | 18.5          | 29.20      | 108.58%          | 46.01%           | 57.85%           | 2.39           | 2.80          | 2.54          | 3.45       | 44.27%           | 23.14%           | 35.75%           |
| 创业板指  | -               | 29.0          | 27.6          | 46.37      | -                | 59.88%           | 67.99%           | -              | 2.51          | 3.24          | 5.39       | -                | 114.81%          | 66.41%           |
| 中证500 | 17.0            | 26.0          | 16.0          | 21.31      | 25.35%           | -18.04%          | 33.19%           | 1.43           | 1.97          | 1.52          | 1.65       | 15.52%           | -16.15%          | 8.68%            |

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## A股行业估值

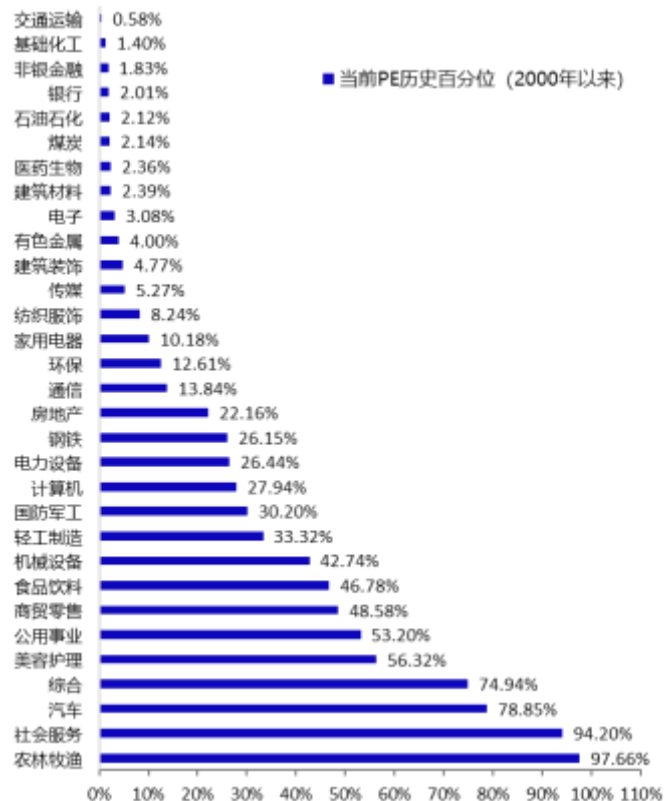
➤ **行业PE**：处于PE估值历史分位较低的行业是交通运输、基础化工、非银金融。较高的前三位是农林牧渔、社会服务和汽车。

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

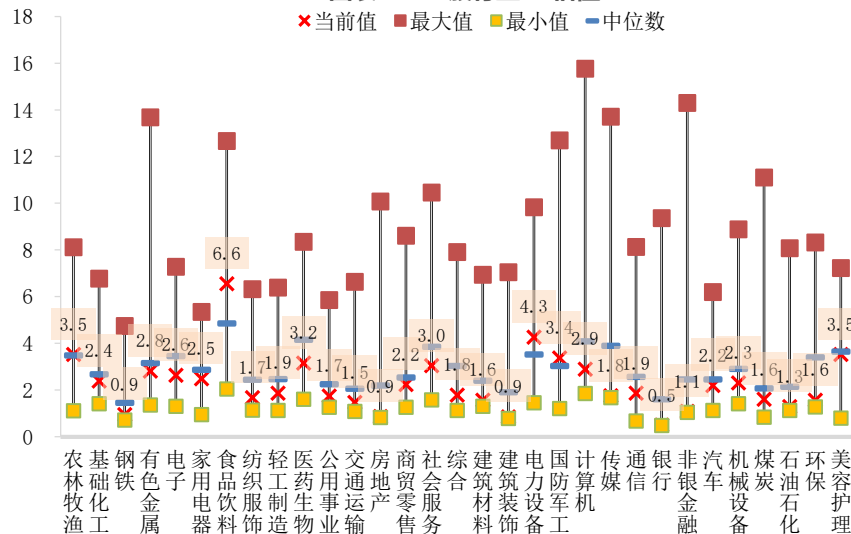


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## A股行业估值

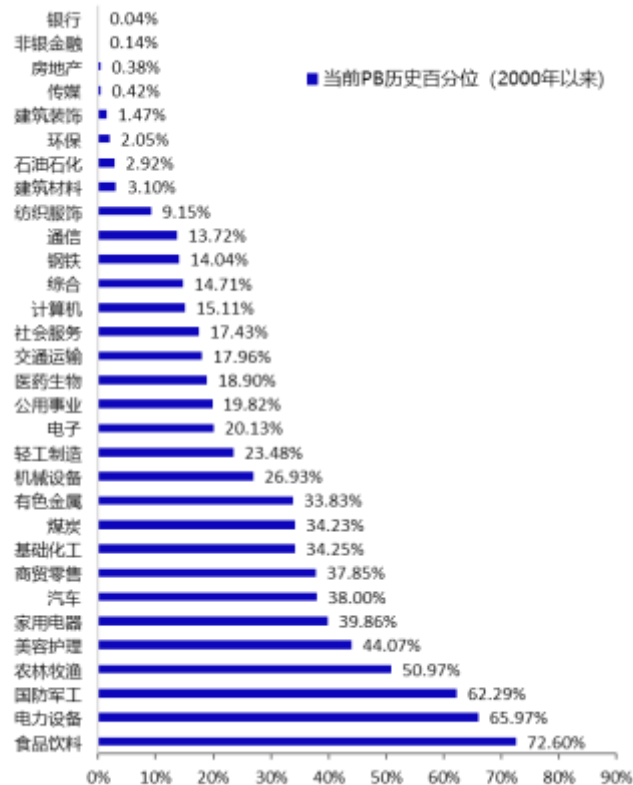
➤ **行业PB：**处于PB估值历史分位较低的行业是银行、非银金融、房地产。食品饮料、电力设备、国防军工PB估值历史百分位在60%以上。

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（2022.10.14）10-40倍区间市盈率占比43.12%，低于前几次市场大底水平。PE大于40倍占比30.37%，高于前几次市场底端水平。PB方面，当前破净股占比8.86%，低于2018年市场底部，高于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 | 2022/10/14 |
| 0倍以下         | 2.32%      | 1.34%     | 0.39%      | 0.74%      |
| 0-1倍         | 6.44%      | 5.86%     | 11.87%     | 8.13%      |
| 1-2倍         | 39.02%     | 46.52%    | 38.58%     | 29.72%     |
| 2-5倍         | 43.13%     | 38.86%    | 39.94%     | 46.04%     |
| 5倍以上         | 9.09%      | 7.41%     | 9.23%      | 15.37%     |

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 | 2022/10/14 |
| 0倍以下          | 14.40%     | 13.78%    | 10.37%     | 20.04%     |
| 0-10倍         | 10.68%     | 5.03%     | 8.56%      | 6.47%      |
| 10-20倍        | 23.29%     | 24.79%    | 24.12%     | 15.96%     |
| 20-30倍        | 20.57%     | 22.99%    | 19.65%     | 16.47%     |
| 30-40倍        | 11.02%     | 11.06%    | 12.20%     | 10.69%     |
| 40-50倍        | 5.37%      | 5.90%     | 7.28%      | 6.91%      |
| 50-60倍        | 3.19%      | 3.81%     | 4.31%      | 4.68%      |
| 60-70倍        | 2.06%      | 2.60%     | 2.53%      | 3.30%      |
| 70-80倍        | 1.19%      | 1.72%     | 1.97%      | 2.90%      |
| 80-90倍        | 1.46%      | 1.21%     | 1.58%      | 1.76%      |
| 90-100倍       | 0.66%      | 0.59%     | 0.61%      | 1.32%      |
| 100-200倍      | 3.45%      | 2.97%     | 3.75%      | 5.27%      |
| 200倍以上        | 2.65%      | 3.56%     | 3.06%      | 4.22%      |

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 海外市场-港股

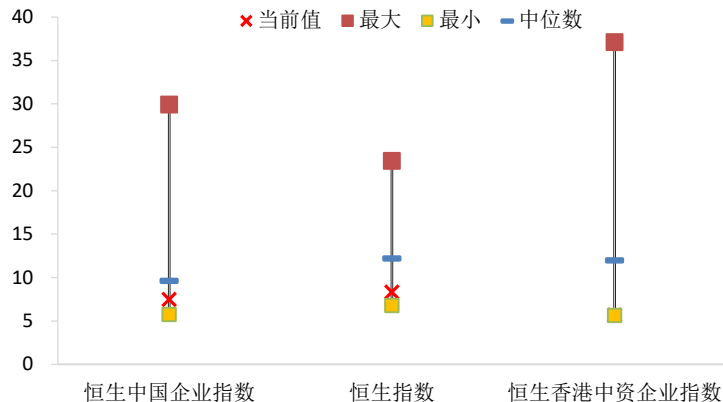
➤ **港股重要指数：**至10月14日，恒生国企（7.13倍）、恒生指数（8.00倍）、恒生红筹（5.67倍）PE估值分别位于2000年以来的6.84%、0.93%、0.10%的历史分位。

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



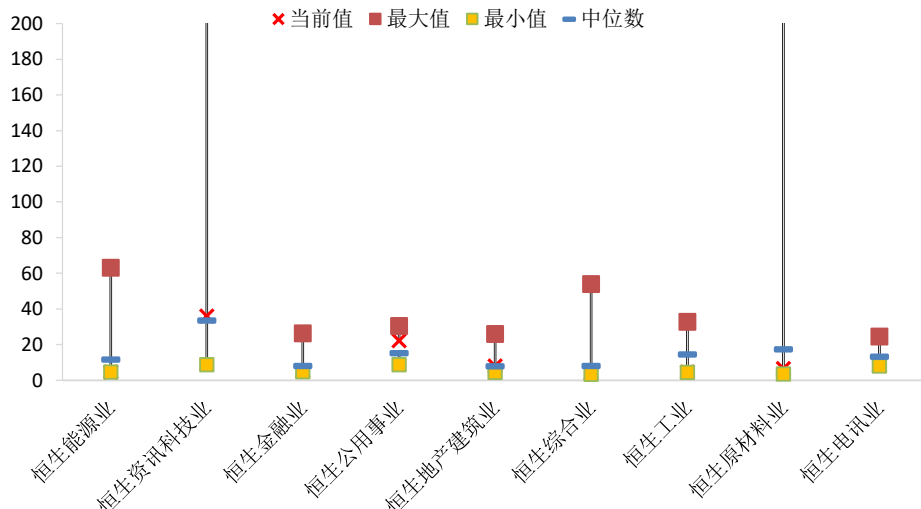
|      | 恒生中国企业指数 | 恒生指数  | 恒生香港中资企业指数 |
|------|----------|-------|------------|
| 当前值  | 7.13     | 8.00  | 5.67       |
| 最大   | 29.9     | 23.4  | 37.1       |
| 最小   | 5.8      | 6.8   | 5.6        |
| 中位数  | 9.6      | 12.2  | 12.0       |
| 当前分位 | 6.84%    | 0.93% | 0.10%      |

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 海外市场-港股

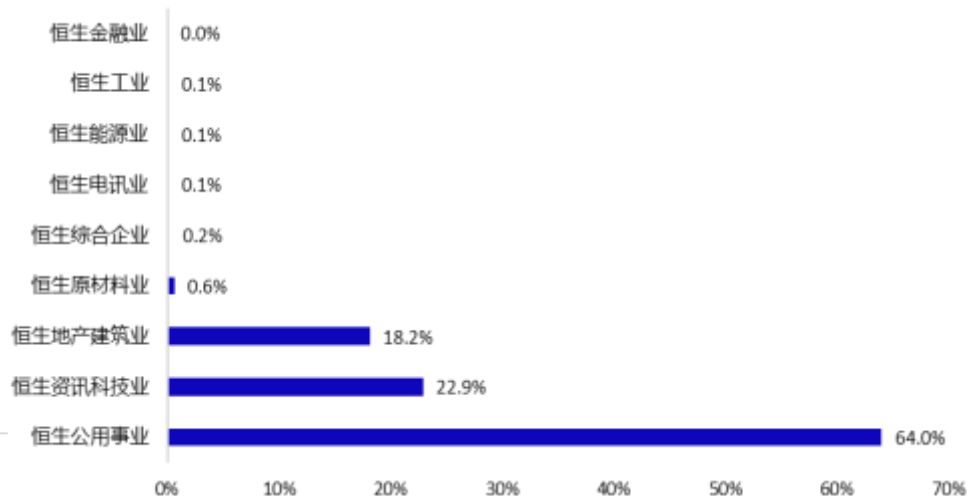
➤ **港股行业PE**: 至10月14日, 所有恒生行业指数PE均低于70%历史分位点, 其中金融业、工业、电讯业、能源业、综合企业、原材料业指数PE均低于1%历史分位。

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

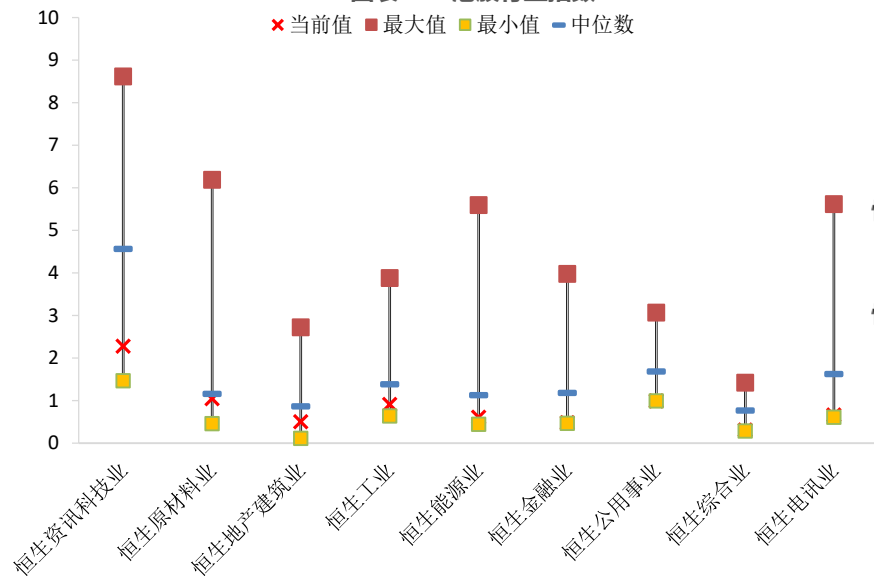


资料来源: WIND, 太平洋证券研究院整理

## 海外市场-港股

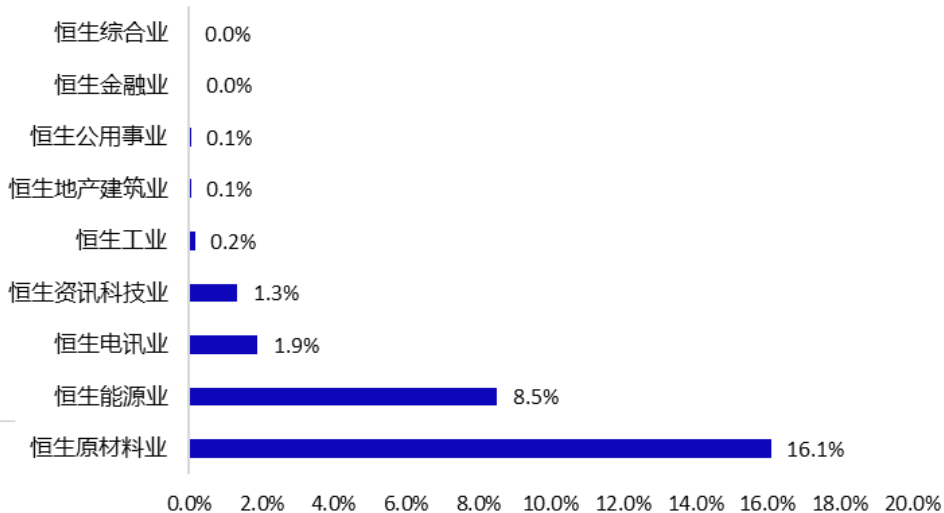
➤ **港股行业PB：**至10月14日，全部恒生行业指数PB均小于20%历史分位点，综合业、金融业、公用事业、地产建筑业、工业、电讯业、资讯科技业、能源业指数PB均低于10%历史分位。

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

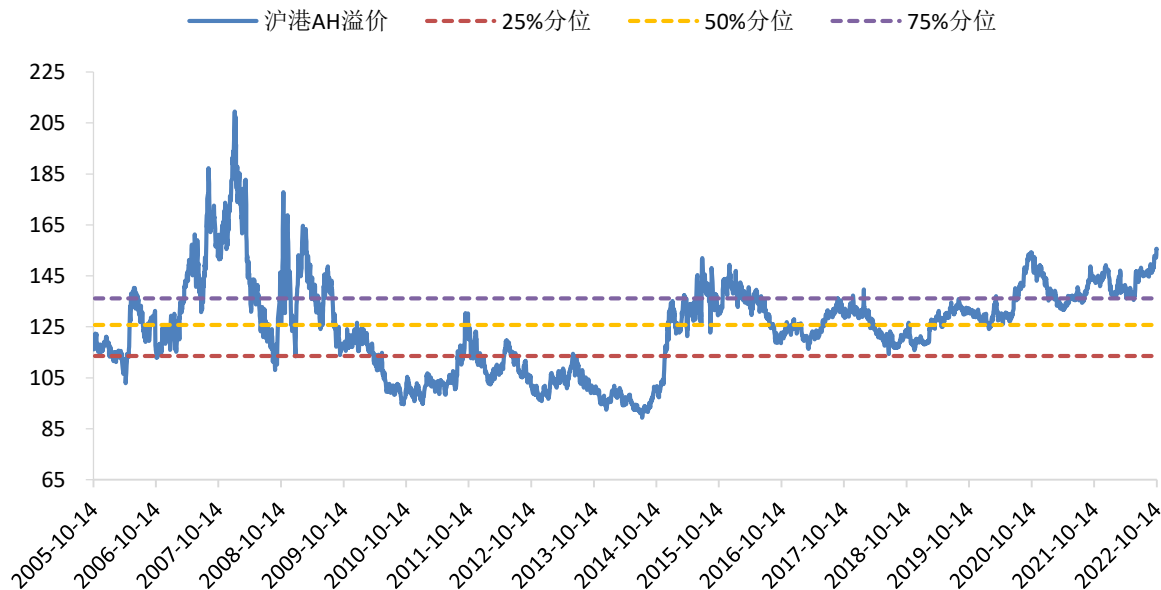


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## AH股溢价

➤至10月14日，AH股溢价指数为155.52，位于95.95%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  | 浙江世宝 | 浙江世宝     | 621.00 | Last20 | 中国石化 | 中国石油化工股份 | 41.88 |
| Top2  | 京城股份 | 京城机电股份   | 479.62 | Last19 | 宁沪高速 | 江苏宁沪高速公路 | 40.57 |
| Top3  | 新华制药 | 山东新华制药股份 | 444.83 | Last18 | 中远海控 | 中远海控     | 37.76 |
| Top4  | 中信建投 | 中信建投证券   | 332.24 | Last17 | 建设银行 | 建设银行     | 37.47 |
| Top5  | 石化油服 | 中石化油服    | 321.41 | Last16 | 农业银行 | 农业银行     | 36.24 |
| Top6  | 长城汽车 | 长城汽车     | 312.48 | Last15 | 万科A  | 万科企业     | 35.99 |
| Top7  | 安德利  | 安德利果汁    | 301.41 | Last14 | 青岛银行 | 青岛银行     | 33.22 |
| Top8  | 中原证券 | 中州证券     | 292.50 | Last13 | 工商银行 | 工商银行     | 32.75 |
| Top9  | 新天绿能 | 新天绿色能源   | 292.02 | Last12 | 中国银行 | 中国银行     | 31.99 |
| Top10 | 中船防务 | 中船防务     | 274.77 | Last11 | 福耀玻璃 | 福耀玻璃     | 30.65 |
| Top11 | 一拖股份 | 第一拖拉机股份  | 260.67 | Last10 | 海螺水泥 | 海螺水泥     | 30.26 |
| Top12 | 中国人寿 | 中国人寿     | 251.40 | Last9  | 药明康德 | 药明康德     | 28.45 |
| Top13 | 中铝国际 | 中铝国际     | 249.39 | Last8  | 交通银行 | 交通银行     | 25.07 |
| Top14 | 昊海生科 | 昊海生物科技   | 245.54 | Last7  | 中国平安 | 中国平安     | 21.39 |
| Top15 | 复旦张江 | 复旦张江     | 243.89 | Last6  | 邮储银行 | 邮储银行     | 14.23 |
| Top16 | 光大证券 | 光大证券     | 242.59 | Last5  | 紫金矿业 | 紫金矿业     | 13.56 |
| Top17 | 中金公司 | 中金公司     | 239.74 | Last4  | 海尔智家 | 海尔智家     | 12.90 |
| Top18 | 海普瑞  | 海普瑞      | 231.69 | Last3  | 浙商银行 | 浙商银行     | 12.70 |
| Top19 | 南京熊猫 | 南京熊猫电子股份 | 229.44 | Last2  | 招商银行 | 招商银行     | 11.97 |
| Top20 | 中国银河 | 中国银河     | 226.22 | Last1  | 庄园牧场 | 庄园牧场     | 0.00  |

## 中美估值对比

► **中美行业PE对比**：至10月14日，A股相对美股PE偏高的行业为材料、日常消费品、医疗保健、信息技术和电信业务。A股相对美股PE水平偏低的行业为能源、工业、可选消费、金融、公用事业、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     | 2022/9/30       | 2022/10/14 | 2022/9/30        | 2022/10/14 |
| 能源     | 7.91            | 7.92       | 8.93             | 10.07      |
| 材料     | 14.31           | 14.63      | 12.80            | 12.82      |
| 工业     | 16.78           | 17.60      | 19.21            | 19.52      |
| 可选消费   | 21.53           | 22.00      | 23.83            | 22.66      |
| 日常消费品  | 35.66           | 34.28      | 21.66            | 22.14      |
| 医疗保健   | 23.50           | 25.40      | 19.27            | 19.66      |
| 金融     | 5.92            | 5.91       | 11.15            | 11.62      |
| 信息技术   | 27.95           | 28.92      | 20.35            | 20.08      |
| 电信业务   | 12.16           | 12.31      | 10.05            | 9.75       |
| 公用事业   | 18.70           | 19.40      | 21.38            | 20.88      |
| 房地产    | 10.53           | 10.34      | 29.88            | 28.19      |

## 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      |           |
|---------|---------------|------------|-----------|------------|-----------|----------|------|------------|-----------|------------|-----------|
|         |               | 2022/10/14 | 2022/9/30 | 2022/10/14 | 2022/9/30 |          |      | 2022/10/14 | 2022/9/30 | 2022/10/14 | 2022/9/30 |
| BABA. N | 阿里巴巴          | 32.8       | 35.9      | 1.3        | 1.5       | BIDU. O  | 百度   | -19.2      | -22.5     | 1.1        | 1.3       |
| PTR. N  | 中石油           | 0.0        | 0.0       | 0.0        | 0.0       | 690D. DF | 海尔智家 | 4.8        | 4.9       | 0.8        | 0.8       |
| JD. O   | 京东            | -67.4      | -80.0     | 2.2        | 2.6       | CPIC. L  | 中国太保 | 8.0        | 7.9       | 0.8        | 0.8       |
| LFC. N  | 中国人寿          | 0.0        | 0.0       | 0.0        | 0.0       | BILI. O  | 哔哩哔哩 | -3.3       | -4.4      | 1.7        | 2.2       |
| CYPC. L | 长江电力<br>(GDR) | 17.1       | 17.1      | 2.8        | 2.8       | TAL. N   | 好未来  | -2.3       | -3.0      | 0.6        | 0.8       |
| SNP. L  | 中国石油<br>化工股份  | 6.0        | 6.0       | 0.6        | 0.6       | LU. N    | 陆金控股 | 2.0        | 2.6       | 0.3        | 0.4       |
| SNP. N  | 中石化           | 0.0        | 0.0       | 0.0        | 0.0       | BGNE. O  | 百济神州 | -8.1       | -7.0      | 3.0        | 2.6       |
| PDD. O  | 拼多多           | 22.7       | 26.9      | 4.9        | 5.8       | TME. N   | 腾讯音乐 | 16.1       | 17.1      | 0.9        | 1.0       |
| NTES. O | 网易            | 16.3       | 18.0      | 3.0        | 3.3       | ZTO. N   | 中通快递 | 21.3       | 23.2      | 2.4        | 2.6       |
| NIO. N  | 蔚来            | -13.9      | -18.6     | 4.1        | 5.6       | YUMC. N  | 百盛中国 | 24.7       | 26.1      | 2.9        | 3.0       |

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   | 2022/10/14 | 2022/9/30 | 2022/10/14 | 2022/9/30 | 2022/10/14 | 2022/9/30 | 2022/10/14 | 2022/9/30 | 公司代码      | 国外龙头                | 2022/10/14 | 2022/9/30 | 2022/10/14 | 2022/9/30 |
| 家电   | 000333.SZ | 美的集团   | 11.4       | 11.7      | 2.6        | 2.7       | 0.8        | 0.8       | 11.6       | 11.6      | SONY.N    | 索尼                  | 12.5       | 12.4      | 1.6        | 1.6       |
|      | 000651.SZ | 格力电器   | 7.3        | 7.3       | 2.5        | 2.5       | 0.5        | 0.5       | 11.7       | 11.7      | CARR.N    | 开利全球                | 10.6       | 10.9      | 4.3        | 4.5       |
|      | 600690.SH | 海尔智家   | 16.4       | 16.5      | 2.7        | 2.7       | 0.8        | 0.8       | 16.2       | 16.2      | 6752.T    | 松下                  | 10.1       | 9.8       | 0.8        | 0.8       |
|      | 6969.HK   | 思摩尔国际  | 12.9       | 12.9      | 2.5        | 2.5       | 0.0        | 0.0       | 0.0        | 0.0       | 1271.HK   | 佳明                  | 339.8      | 345.4     | 2.8        | 2.9       |
|      | 0669.HK   | 创科实业   | 15.3       | 15.4      | 3.5        | 3.5       | 0.0        | 0.0       | 0.0        | 0.0       | PTON.O    | PELOTON INTERACTIVE | -0.9       | -0.8      | 4.1        | 4.0       |
|      | 603486.SH | 科沃斯    | 19.7       | 18.8      | 7.3        | 6.9       | 0.7        | 0.7       | 19.8       | 19.8      | 066570.KS | LG                  | 10.6       | 10.4      | 0.9        | 0.9       |
|      | 688169.SH | 石头科技   | 17.8       | 17.7      | 2.7        | 2.7       | 0.8        | 0.8       | 16.5       | 16.5      | MAS.N     | 马斯可木业               | 12.3       | 12.3      | -14.3      | -14.2     |
|      | 002050.SZ | 三花智控   | 43.1       | 47.4      | 7.4        | 8.1       | 0.8        | 0.9       | 32.2       | 32.2      | WHR.N     | 惠而浦                 | 10.7       | 10.3      | 1.9        | 1.8       |
| 食品饮料 | 002032.SZ | 苏泊尔    | 18.6       | 18.5      | 5.4        | 5.4       | 1.1        | 1.1       | 13.3       | 13.3      | 6753.T    | 夏普                  | 7.2        | 7.6       | 1.2        | 1.2       |
|      | 600519.SH | 贵州茅台   | 37.9       | 40.8      | 11.4       | 12.2      | 1.6        | 1.8       | 18.2       | 18.3      | KO.N      | 可口可乐                | 24.8       | 25.3      | 10.3       | 10.5      |
|      | 000858.SZ | 0.0000 | 24.4       | 26.0      | 6.0        | 6.4       | 1.2        | 1.3       | 16.1       | 16.1      | PEP.O     | 百事                  | 24.1       | 24.4      | 12.4       | 12.1      |
|      | 603288.SH | 海天味业   | 51.7       | 57.2      | 14.7       | 16.3      | 2.9        | 3.1       | 14.0       | 14.1      | BUD.N     | 百威英博                | 20.3       | 20.1      | 1.1        | 1.1       |
|      | 300999.SZ | 金龙鱼    | 76.3       | 74.6      | 2.7        | 2.7       | 1.2        | 1.1       | 29.1       | 30.3      | DGE.L     | 帝亚吉欧                | 25.7       | 26.7      | 10.7       | 11.1      |
| 非银金融 | 601318.SH | 中国平安   | 7.4        | 7.3       | 0.9        | 0.9       | 0.4        | 0.3       | 15.9       | 15.9      | BRK_B.N   | 伯克希尔哈撒韦             | 30.3       | 29.7      | 0.8        | 0.8       |
|      | 1299.HK   | 友邦保险   | 28.4       | 27.6      | 2.5        | 2.4       | 0.0        | 0.0       | 0.0        | 0.0       | MS.N      | 摩根士丹利               | 10.8       | 10.3      | 1.4        | 1.4       |
|      | 601628.SH | 中国人寿   | 25.0       | 25.3      | 1.8        | 1.9       | 3.0        | 3.6       | 5.2        | 4.5       | BLK.N     | 贝莱德                 | 14.9       | 14.2      | 2.2        | 2.2       |
|      | 0388.HK   | 香港交易所  | 29.1       | 31.8      | 6.4        | 7.0       | 0.0        | 0.0       | 0.0        | 0.0       | SCHW.N    | 嘉信理财                | 21.7       | 22.6      | 3.7        | 3.9       |
|      | 600030.SH | 中信证券   | 12.1       | 11.7      | 1.2        | 1.1       | 0.8        | 0.8       | 11.1       | 11.1      | GS.N      | 高盛集团                | 6.5        | 6.4       | 1.0        | 0.9       |
| 银行   | 601398.SH | 工商银行   | 4.3        | 4.4       | 0.5        | 0.5       | 0.6        | 0.6       | 6.2        | 6.2       | OQ1F.L    | 摩根大通                | 9.4        | 8.5       | 1.2        | 1.1       |
|      | 600036.SH | 招商银行   | 6.1        | 6.6       | 1.0        | 1.1       | 0.3        | 0.4       | 14.9       | 14.9      | BAC.N     | 美国银行                | 9.6        | 9.1       | 1.1        | 1.0       |
|      | 601939.SH | 建设银行   | 4.4        | 4.4       | 0.5        | 0.5       | 0.6        | 0.6       | 6.8        | 6.9       | WFC.N     | 富国银行                | 11.0       | 9.3       | 1.0        | 1.0       |
| 钢铁   | 600019.SH | 宝钢股份   | 7.2        | 7.2       | 0.6        | 0.6       | 0.0        | 0.0       | -6.9       | -5.9      | VALE.N    | 淡水河谷                | 4.0        | 4.1       | 1.6        | 1.6       |
|      | 000708.SZ | 中信特钢   | 11.8       | 11.8      | 2.7        | 2.7       | 0.7        | 0.7       | 12.4       | 12.4      | FMG.AX    | FORTESCUE METALS    | 7.6        | 7.5       | 2.7        | 2.7       |
|      | 600010.SH | 包钢股份   | 165.3      | 160.9     | 1.6        | 1.5       | 0.7        | 0.4       | 26.9       | 39.2      | PKX.N     | 浦项钢铁                | 2.6        | 2.3       | 0.3        | 0.3       |

## 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 | 2022/10/14 | 2022/9/30 | 2022/10/14 | 2022/9/30 | 2022/10/14 | 2022/9/30 | 2022/10/14 | 2022/9/30 | 公司代码   | 国外龙头          | 2022/10/14 | 2022/9/30 | 2022/10/14 | 2022/9/30 |
| 建筑   | 601668.SH | 中国建筑 | 4.0        | 4.0       | 0.6        | 0.6       | 0.3        | 0.3       | 11.0       | 11.0      | ONQM.L | 万喜集团          | 19.4       | 19.1      | 2.2        | 2.2       |
|      | 601390.SH | 中国中铁 | 4.4        | 4.4       | 0.6        | 0.5       | 0.3        | 0.3       | 13.1       | 13.1      | OP2N.L | FERROVIAL     | -42.2      | -42.2     | 5.4        | 5.4       |
|      | 601186.SH | 中国铁建 | 3.7        | 3.7       | 0.4        | 0.4       | 0.2        | 0.2       | 12.9       | 12.7      | J.N    | 雅各布斯工程        | 30.4       | 30.0      | 2.4        | 2.3       |
|      | 601800.SH | 中国交建 | 6.0        | 6.0       | 0.5        | 0.5       | 0.4        | 0.4       | 13.7       | 13.7      | EN.PA  | 布伊格           | 9.0        | 9.1       | 0.9        | 0.9       |
|      | 601618.SH | 中国中冶 | 6.8        | 6.7       | 0.7        | 0.7       | 0.4        | 0.3       | 16.0       | 16.0      | PWR.N  | 广达服务          | 39.1       | 40.3      | 3.4        | 3.6       |
|      | 601669.SH | 中国电建 | 10.8       | 10.3      | 1.1        | 1.1       | 0.4        | 0.4       | 20.6       | 20.6      | WSP.TO | WSP GLOBAL    | 39.6       | 39.7      | 4.0        | 4.0       |
| 电气设备 | 300750.SZ | 宁德时代 | 54.4       | 49.9      | 7.7        | 7.1       | 0.4        | 0.4       | 63.4       | 63.3      | SU.PA  | 施耐德电气         | 28.8       | 27.7      | 3.2        | 3.1       |
|      | 601012.SH | 隆基股份 | 36.7       | 34.4      | 7.4        | 6.9       | 0.5        | 0.4       | 44.2       | 44.1      | 6594.T | 日本电产          | 33.7       | 35.4      | 3.6        | 3.7       |
|      | 600438.SH | 通威股份 | 13.0       | 12.1      | 5.0        | 4.7       | 0.2        | 0.2       | 57.1       | 56.6      | ABB.N  | 阿西布朗勃法瑞       | 10.8       | 11.1      | 3.2        | 3.2       |
|      | 300014.SZ | 亿纬锂能 | 63.1       | 58.0      | 9.3        | 8.5       | 0.6        | 0.5       | 47.2       | 46.9      | 6503.T | 三菱电机          | 14.5       | 13.8      | 1.0        | 0.9       |
|      | 300124.SZ | 汇川技术 | 41.3       | 38.2      | 9.6        | 8.8       | 1.3        | 1.2       | 23.5       | 23.5      | ETN.N  | 伊顿公司 (EATON)  | 23.1       | 23.0      | 3.3        | 3.2       |
|      |           |      |            |           |            |           |            |           |            |           |        |               |            |           |            |           |
| 机械   | 600031.SH | 三一重工 | 27.1       | 25.7      | 2.0        | 1.9       | 0.0        | 0.0       | -9.5       | -9.5      | CAT.N  | 卡特彼勒          | 13.9       | 12.8      | 6.0        | 5.5       |
|      | 601766.SH | 中国中车 | 14.4       | 14.3      | 0.9        | 0.9       | 30.4       | 5.1       | 0.4        | 2.4       | DE.N   | 迪尔            | 17.5       | 16.3      | 5.7        | 5.3       |
|      | 601100.SH | 恒立液压 | 26.9       | 25.2      | 6.8        | 6.4       | 7.5        | 7.0       | 2.9        | 2.9       | ITW.N  | 伊利诺伊工具        | 21.8       | 21.1      | 17.1       | 16.6      |
|      | 000157.SZ | 中联重科 | 16.2       | 15.3      | 0.9        | 0.9       | 0.0        | 0.0       | -9.2       | -6.3      | OXXT.L | ATLAS COPCO A | 35.8       | 33.9      | 7.8        | 7.4       |
| 能源   | 601088.SH | 中国神华 | 9.6        | 9.6       | 1.7        | 1.7       | 0.4        | 0.4       | 22.5       | 22.6      | XOM.N  | 埃克森美孚         | 10.6       | 9.3       | 2.3        | 2.1       |
|      | 601857.SH | 中国石油 | 7.8        | 7.7       | 0.7        | 0.7       | 0.3        | 0.3       | 20.6       | 20.6      | RDSA.L | 壳牌            | 0.0        | 0.0       | 0.0        | 0.0       |
|      | 600028.SH | 中国石化 | 6.9        | 6.9       | 0.7        | 0.7       | 3.7        | 3.7       | 1.9        | 1.9       | CVX.N  | 雪佛龙           | 10.8       | 9.7       | 2.0        | 1.8       |
|      | 0883.HK   | 中海油  | 3.6        | 3.5       | 0.7        | 0.7       | 0.1        | 0.1       | 39.1       | 39.1      | TTE.N  | 道达尔           | 12.0       | 11.0      | 1.2        | 1.1       |
|      | 601225.SH | 陕西煤业 | 5.7        | 5.9       | 2.2        | 2.3       | 0.4        | 0.4       | 17.3       | 17.3      | BP.N   | BP公司          | -8.2       | -5.1      | 1.4        | 1.4       |

## 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)  |           |            |           | 市净率        |           |            |           |
|-----|-----------|--------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-------------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|
|     | 公司代码      | 国内龙头   | 2022/10/14 | 2022/9/30 | 2022/10/14 | 2022/9/30 | 2022/10/14 | 2022/9/30 | 2022/10/14 | 2022/9/30 | 2022/10/14 | 2022/9/30   | 2022/10/14 | 2022/9/30 | 2022/10/14 | 2022/9/30 | 2022/10/14 | 2022/9/30 | 2022/10/14 | 2022/9/30 | 2022/10/14 | 2022/9/30 |
| 电信  | 0941.HK   | 中国移动   | 7.2        | 7.2       | 0.7        | 0.7       | 1.2        | 1.2       | 9.1        | 9.1       | T.N        | 美国电话电报      | 5.4        | 5.5       | 0.9        | 0.9       |            |           |            |           |            |           |
|     | 0728.HK   | 中国电信   | 8.5        | 8.1       | 0.5        | 0.5       | 0.9        | 0.9       | 12.1       | 12.1      | VZ.N       | 威瑞森电信       | 7.3        | 7.7       | 1.8        | 1.9       |            |           |            |           |            |           |
|     | 600050.SH | 中国联通   | 15.0       | 14.7      | 0.7        | 0.7       | 1.0        | 0.9       | 13.5       | 13.5      | TMUS.O     | T-MOBILE US | 96.0       | 97.9      | 2.4        | 2.4       |            |           |            |           |            |           |
| 电子  | 1810.HK   | 小米集团-W | 45.2       | 47.0      | 1.3        | 1.4       | 0.0        | 0.0       | 0.0        | 0.0       | AAPL.O     | 苹果          | 22.3       | 22.3      | 38.3       | 38.2      |            |           |            |           |            |           |
|     | 002415.SZ | 海康威视   | 17.8       | 17.8      | 4.6        | 4.6       | 1.0        | 1.0       | 13.1       | 13.6      | 6861.T     | 基思士         | 39.9       | 38.4      | 5.6        | 5.4       |            |           |            |           |            |           |
|     | 000725.SZ | 京东方    | 7.0        | 6.4       | 1.1        | 1.0       | 0.0        | 0.0       | -6.9       | -6.2      | CSCO.O     | 思科          | 14.0       | 13.9      | 4.2        | 4.1       |            |           |            |           |            |           |
|     | 601138.SH | 工业富联   | 8.3        | 8.4       | 1.4        | 1.5       | 0.7        | 0.7       | 10.1       | 10.1      | QCOM.O     | 高通          | 9.6        | 9.9       | 7.7        | 7.9       |            |           |            |           |            |           |
|     | 002475.SZ | 立讯精密   | 27.0       | 26.8      | 5.5        | 5.4       | 0.4        | 0.4       | 36.8       | 36.8      | 6501.T     | 日立          | 12.6       | 11.9      | 1.4        | 1.3       |            |           |            |           |            |           |
| 互联网 | BABA.N    | 阿里巴巴   | 32.8       | 35.9      | 1.3        | 1.5       | 0.0        | 0.0       | 0.0        | 0.0       | FB.O       | Facebook    | 0.0        | 0.0       | 0.0        | 0.0       |            |           |            |           |            |           |
|     | 0700.HK   | 腾讯控股   | 11.6       | 12.4      | 2.8        | 3.0       | 0.0        | 0.0       | 0.0        | 0.0       | TWTR.N     | Twitter     | -345.4     | -300.1    | 6.5        | 5.7       |            |           |            |           |            |           |
|     | BIDU.O    | 百度     | -19.2      | -22.5     | 1.1        | 1.3       | 0.0        | 0.0       | 0.0        | 0.0       | EBAY.O     | eBay        | 56.4       | 56.0      | 3.9        | 3.9       |            |           |            |           |            |           |
|     | NTES.O    | 网易公司   | 16.3       | 18.0      | 3.0        | 3.3       | 0.0        | 0.0       | 0.0        | 0.0       | GOOG.O     | 谷歌          | 17.6       | 17.4      | 5.0        | 4.9       |            |           |            |           |            |           |
| 传媒  | 002027.SZ | 分众传媒   | 17.8       | 17.5      | 4.5        | 4.4       | 16.8       | 16.5      | 0.8        | 0.8       | DIS.N      | 迪士尼         | 54.8       | 54.7      | 1.9        | 1.9       |            |           |            |           |            |           |
|     | 002607.SZ | 中公教育   | -8.7       | -7.9      | 27.6       | 25.0      | 0.0        | 0.0       | 0.0        | 0.0       | CMCSA.O    | 康卡斯特        | 9.4        | 9.2       | 1.5        | 1.4       |            |           |            |           |            |           |
|     | 300413.SZ | 芒果超媒   | 25.5       | 25.2      | 2.6        | 2.6       | 1.2        | 1.1       | 14.7       | 14.7      | TRI.N      | 汤森路透        | 102.8      | 106.5     | 3.7        | 3.8       |            |           |            |           |            |           |
|     | 002602.SZ | 世纪华通   | 79.6       | 76.7      | 0.9        | 0.9       | 0.3        | 0.3       | 26.6       | 26.6      | CHTR.O     | 特许通讯        | 9.4        | 8.9       | 5.3        | 4.9       |            |           |            |           |            |           |

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、疫情扩散超预期、中美摩擦加剧

## ► 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。

投诉电话： 95397    投诉邮箱： [kefu@tpyzq.com](mailto: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

## ➤ 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    | 韦珂嘉 | 13701050353 | weikj@tpyzq.com        |
| 华北销售    | 刘莹  | 15152283256 | liuyinga@tpyzq.com     |
| 华北销售    | 董英杰 | 15232179795 | dongyj@tpyzq.com       |
| 华北销售    | 常新宇 | 13269957563 | changxy@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    | 周许奕 | 13611858673 | zhouxuyi@tpyzq.com     |
| 华东销售    | 李昕蔚 | 18846036786 | lixw@tpyzq.com         |
| 华南销售总监  | 张茜萍 | 13923766888 | zhangqp@tpyzq.com      |
| 华南销售副总监 | 查方龙 | 18565481133 | zhaf1@tpyzq.com        |
| 华南销售    | 张卓粤 | 13554982912 | zhangzy@tpyzq.com      |
| 华南销售    | 张靖雯 | 18589058561 | zhangjingwen@tpyzq.com |
| 华南销售    | 何艺雯 | 13527560506 | heyw@tpyzq.com         |
| 华南销售    | 李艳文 | 13728975701 | liyw@tpyzq.com         |
| 华南销售    | 陈宇  | 17742876221 | cheny@tpyzq.com        |
| 全国销售总监  | 王均丽 | 13910596682 | wangjl@tpyzq.com       |