2021-9-15

证券研究报告-策略研究

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

全市场与各行业估值跟踪

——中外股票估值追踪及对比（202109015）

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

核心结论

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

- 本期（9月9日-9月15日）**涨幅较大的行业分别为采掘、化工和有色金属，**分别较上期（9月8日）上涨6.00%、5.68%和5.27%。**回落幅度较大的行业为休闲服务、家用电器和农林牧渔，**分别较上期下跌6.54%、6.18% 和2.99%。第三季度以来，**涨幅前三位的行业分别为采掘、有色金属和钢铁，**分别上涨50.51%、49.99%和44.13%。**食品饮料、休闲服务和医药生物下跌程度较深，**分别下降21.54%、18.32%和16.43%。

- **从重要指数角度，**至9月15日，Wind全A PE（TTM）19.70倍，约位于2000年以来37.36%的历史分位，Wind全A（除金融、石油石化）PE（TTM）32.29倍，约位于2000年以来44.53%的历史分位，**目前仅有中证500市盈率位于历史25%分位数以下。多数重要指数的风险溢价ERP较上期基本保持稳定，**上证50、 沪深300 、中证500 、全A ERP分别为6.40%、4.70%、1.55%、2.18% 。

- **从行业估值角度，**处于PE估值历史分位较低的行业是房地产、非银金融、传媒、建筑装饰和农林牧渔，国防军工、计算机、食品饮料、汽车和电气设备PE估值百分位均在50%以上；处于PB估值历史分位较低的行业是银行、房地产、非银金融、建筑装饰、商业贸易和传媒，有色金属、电子、休闲服务、化工、电气设备和食品饮料PB估值历史百分位均在75%以上。

- **AH股溢价：**至9月15日，AH股溢价指数为143.34，位于89.64%的历史百分位。

- **中美行业PE对比：**至9月15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、电信服务，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

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）

本周行情

➢本期（9月9日-9月15日）**涨幅较大的行业分别为采掘、化工和有色金属，**分别较上期（9月8日）上涨6.00%、5.68%和5.27%。**回落幅度较大的行业为休闲服务、家用电器和农林牧渔，**分别较上期下跌6.54%、6.18%和2.99%。

➢第三季度以来，**涨幅前三位的行业分别为采掘、有色金属和钢铁，**分别上涨50.51%、49.99%和44.13%。**食品饮料、休闲服务和医药生物为下跌程度较深的行业，**分别下降21.54%、18.32%和16.43%。

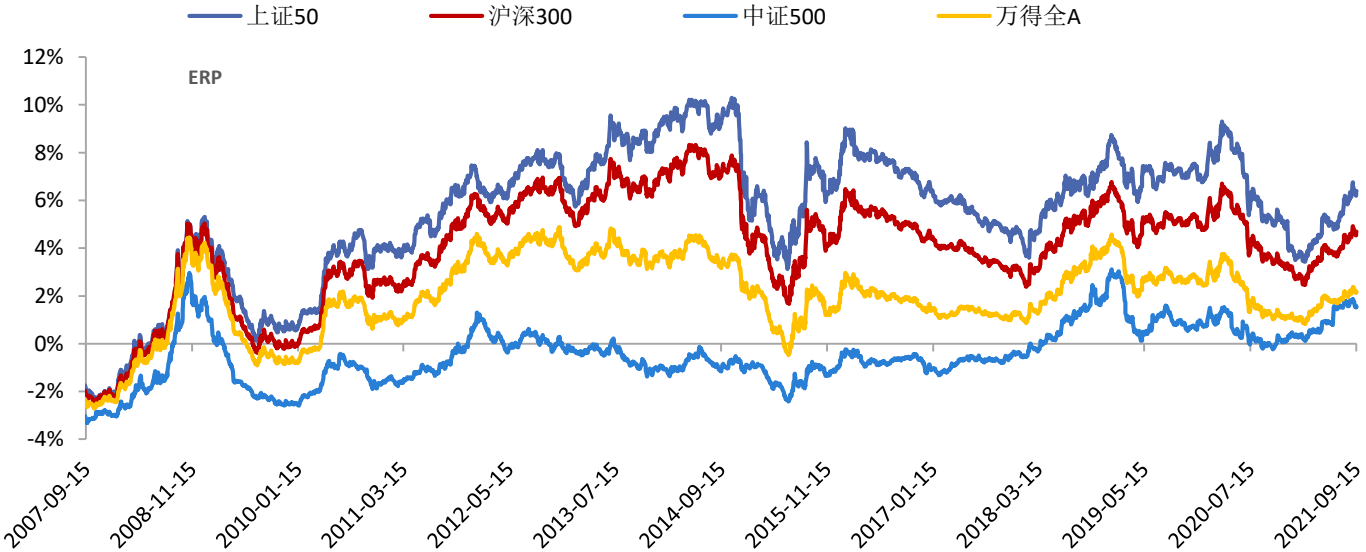
图表1：行业估值和股价涨跌幅

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	Q3以来
周期	采掘	1.88	40.8%	17.15	36.7%	76.54	6.00	50.51
	化工	3.80	85.4%	27.05	39.6%	58.17	5.68	30.22
	钢铁	1.63	58.2%	12.19	25.0%	78.17	0.94	44.13
	有色金属	4.42	76.6%	40.47	46.0%	68.71	5.27	49.99
	建筑材料	2.20	38.2%	14.04	10.5%	6.98	-1.84	4.61
	建筑装饰	0.99	7.7%	9.41	5.9%	18.23	-1.41	15.03
	电气设备	5.62	86.4%	52.49	79.4%	43.73	2.04	16.07
	机械设备	3.10	53.0%	28.43	37.7%	16.04	-0.42	12.00
	公用事业	1.80	22.3%	20.92	29.4%	24.69	-0.45	18.48
	交通运输	1.66	28.7%	16.67	20.4%	2.92	0.26	1.00
消费	汽车	2.58	55.3%	29.65	70.3%	15.05	-1.94	5.66
	家用电器	3.12	58.4%	15.94	24.5%	-24.38	-6.18	-10.41
	纺织服装	2.06	36.1%	30.33	43.4%	4.38	-1.59	-3.59
	轻工制造	2.57	51.1%	22.03	14.4%	6.41	-1.61	0.54
	商业贸易	1.48	8.2%	24.51	32.3%	-2.91	-2.72	1.25
	农林牧渔	2.78	23.1%	24.48	8.6%	-19.43	-2.99	-12.65
	食品饮料	7.79	87.8%	37.93	61.7%	-21.08	-2.80	-21.54
	休闲服务	6.40	84.4%	54.18	49.7%	-14.05	-6.54	-18.32
	医药生物	4.29	55.6%	33.50	21.7%	-8.64	-1.31	-16.43
金融	房地产	0.92	0.4%	7.53	0.6%	-12.93	-1.18	-4.31
	银行	0.64	0.2%	6.42	17.2%	-1.66	-1.85	-7.50
	非银金融	1.57	2.4%	13.43	3.4%	-16.30	-2.87	-1.86
成长	国防军工	3.70	72.4%	67.18	59.1%	1.39	-0.54	14.57
	电子	4.56	82.7%	36.01	19.9%	7.26	-2.37	-4.08
	计算机	3.95	43.1%	54.21	60.6%	-4.87	-2.41	-4.65
	传媒	2.47	9.0%	26.54	3.5%	-12.48	-2.00	-5.49
	通信	2.19	25.8%	33.96	26.2%	-5.20	-2.00	0.69

估值所反映的风险溢价ERP

➢本期（9月9日-9月15日）**多数重要指数的风险溢价ERP较上期基本保持稳定。**上证50、 沪深300 、中证500 、全A ERP分别为6.40%、4.70%、1.55%、2.18% 。

图表2：重要指数风险溢价情况

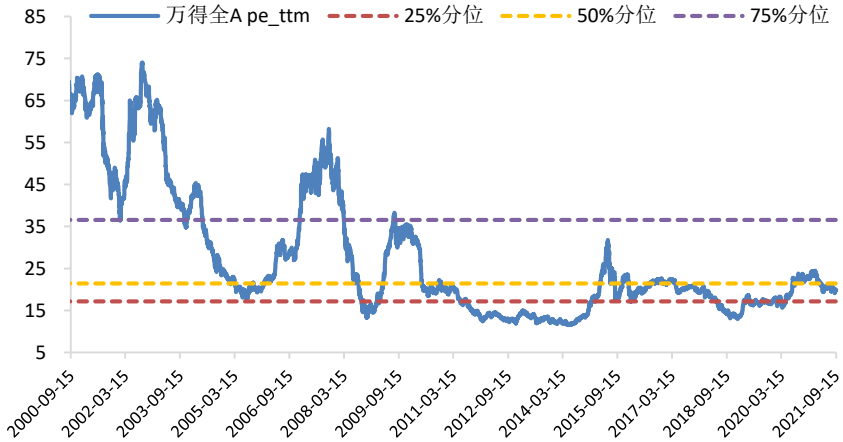


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

A股整体情况

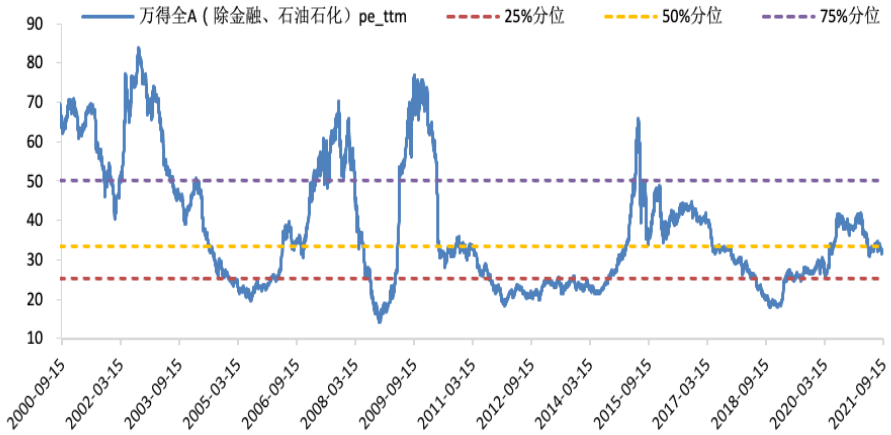
- **Wind全A市盈率：**至9月15日，Wind全A PE（TTM）19.70倍，约位于2000年以来37.36%的历史分位。
- **Wind全A（除金融、石油石化）市盈率：**至9月15日，Wind全A（除金融、石油石化） PE（TTM）32.29倍，约位于2000年以来44.53%的历史分位。

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

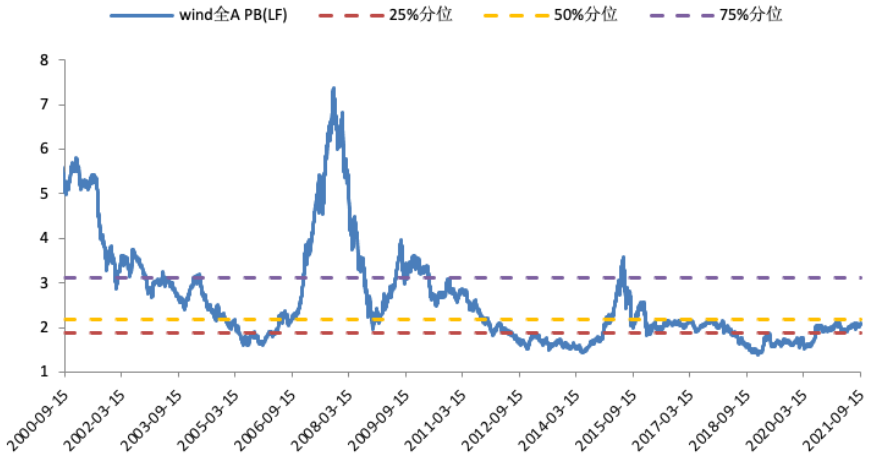


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

A股整体情况

- **Wind全A市净率：**至9月15日，Wind全A PB（LF）2.07倍，约位于2000年以来40.10%的历史百分位。
- **Wind全A（除金融、石油石化）市净率：**至9月15日，Wind全A（除金融、石油石化）PB（LF）3.10倍，位于2000年以来63.91%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

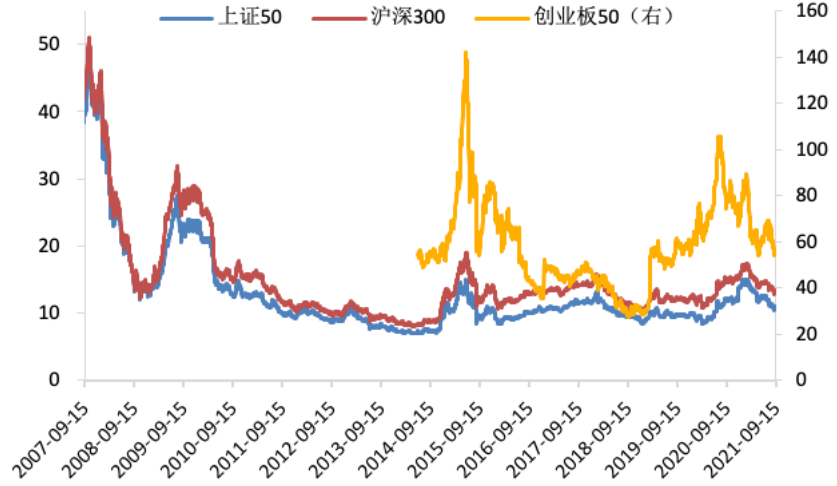


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

A股重要指数

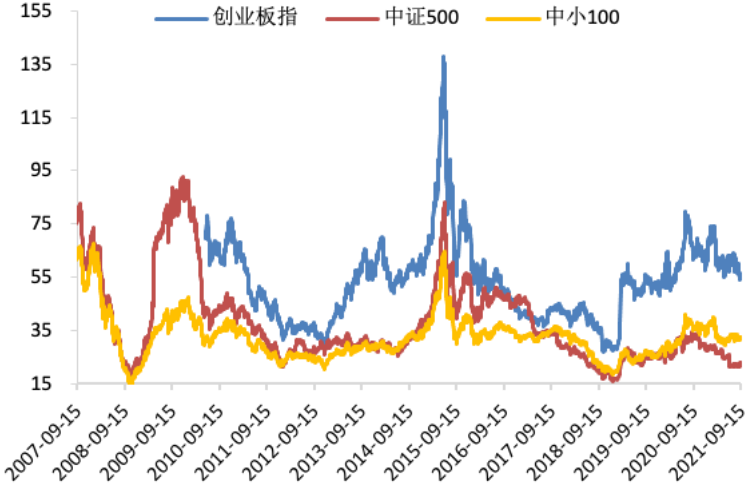
➢ **A股重要指数PE：**至9月15日，上证50、沪深300、创业板50市盈率分别为10.75倍、13.16倍、55.94倍，中证500、中小板指、创业板指市盈率分别为22.49倍、32.19倍、55.53倍。**目前仅有中证500市盈率位于历史25%分位数以下。**

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：中证500、中小板指、创业板指市盈率

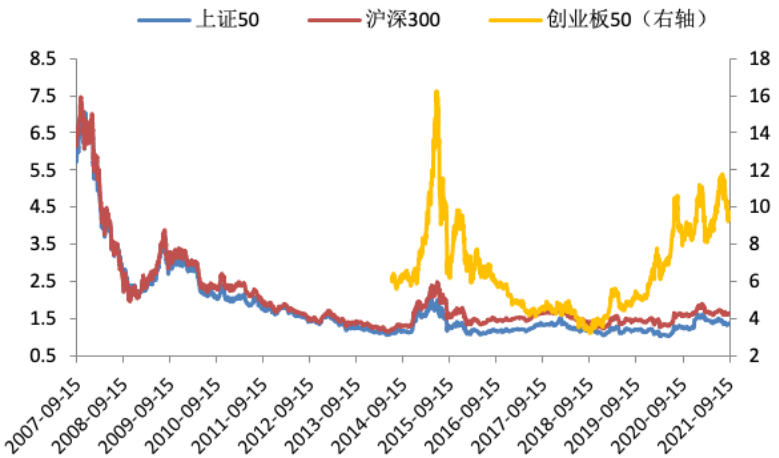


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

A股重要指数

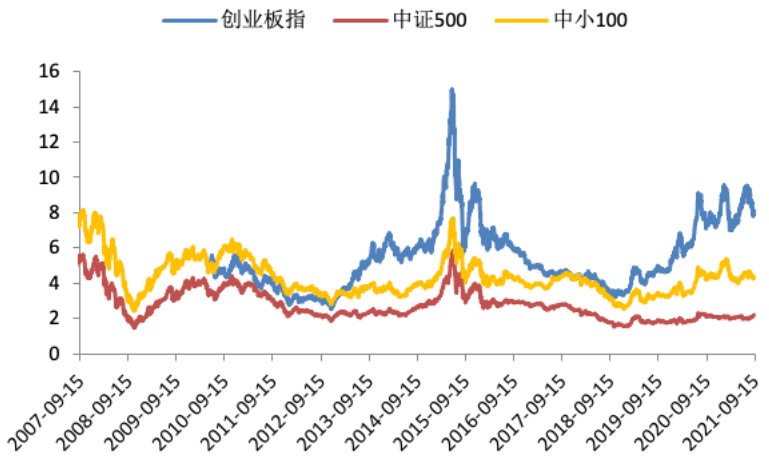
➢ **A股重要指数PB：**至9月15日，上证50、沪深300、创业板50市净率分别为1.36倍、1.64倍、9.64倍。中证500、中小板指、创业板指市净率分别为2.21倍、4.38倍、7.99倍。目前仅有创业板指、创业板50市净率位于历史75%分位数以上。

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

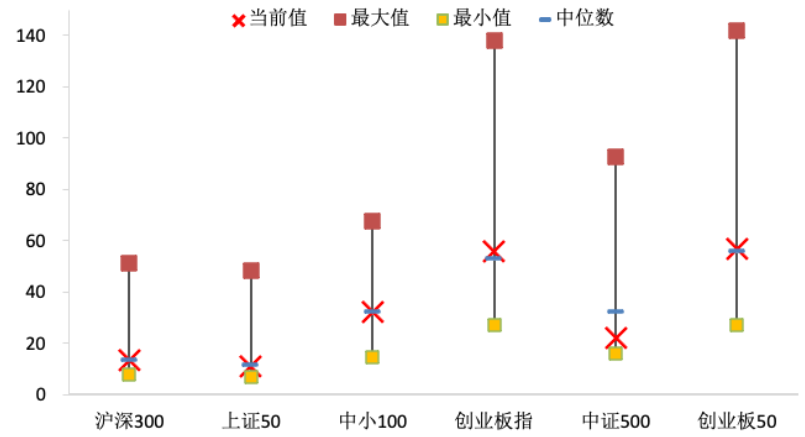
图表10：中证500、中小板指、创业板指市净率



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

A股重要指数

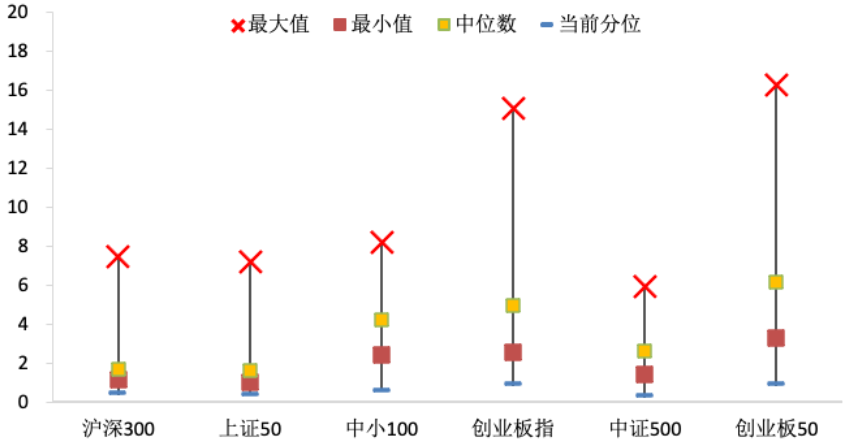
图表11：A股重要指数的PE估值百分位



	沪深300	上证50	中小板指	创业板指	中证500	创业板50
当前值	13.16	10.75	32.19	55.53	22.49	55.94
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	13.67	11.69	32.21	52.97	32.26	55.66
当前分位	42.75%	41.59%	49.76%	58.38%	8.68%	50.88%

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



	沪深300	上证50	中小板指	创业板指	中证500	创业板50
当前值	1.64	1.36	4.38	7.99	2.21	9.64
最大值	7.46	7.19	8.17	15.01	5.89	16.23
最小值	1.17	1.02	2.39	2.51	1.44	3.24
中位数	1.70	1.63	4.20	4.97	2.62	6.16
当前分位	40.85%	36.58%	57.83%	88.43%	29.16%	87.24%

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50PB估值低于2008年底的底部水平，上证50PB低于2013年底部水平，上证50PE低于2008年底部水平，中证500PE估值低于2013年初的底部水平。**

图表13：A股重要指数估值向下空间

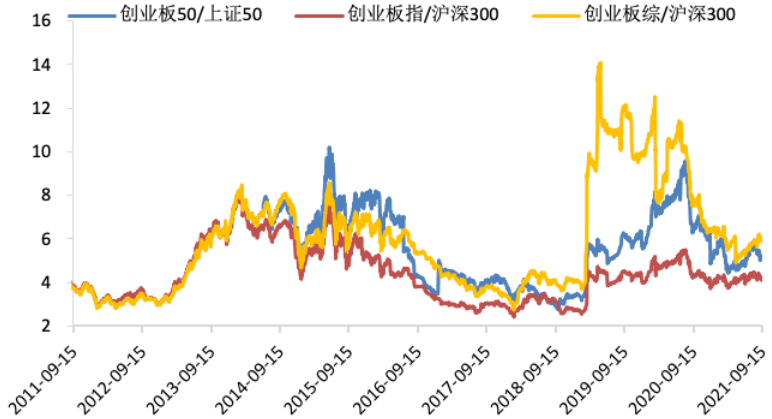
	市盈率PE(TTM)估值底							市净率PB(LF)估值底						
证券简称	2008年底	2012年底-2013年初	2018年底-2019年初	2021/9/15	当前向下区间（相对2008年）	当前向下区间（相对2013年）	当前向下区间（相对2019年）	2008年底	2012年底-2013年初	2018年底-2019年初	2021/9/15	当前向下区间（相对2008年）	当前向下区间（相对2013年）	当前向下区间（相对2019年）
上证综指	12.8	10.0	10.9	13.96	9.10%	39.64%	28.11%	1.96	1.47	1.22	1.58	-19.42%	7.44%	29.45%
上证50	12.1	8.6	8.4	10.75	-11.16%	25.00%	27.98%	2.05	1.41	1.06	1.36	-33.43%	-3.21%	28.75%
中小板指	14.0	20.0	18.5	32.19	129.92%	60.95%	74.00%	2.39	2.80	2.54	4.38	83.16%	56.34%	72.34%
创业板指	-	29.0	27.6	55.53	-	91.48%	101.19%	-	2.51	3.24	7.99	-	218.29%	146.58%
中证500	17.0	26.0	16.0	22.49	32.28%	-13.51%	40.55%	1.43	1.97	1.52	2.21	54.72%	12.31%	45.56%

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

A股重要指数

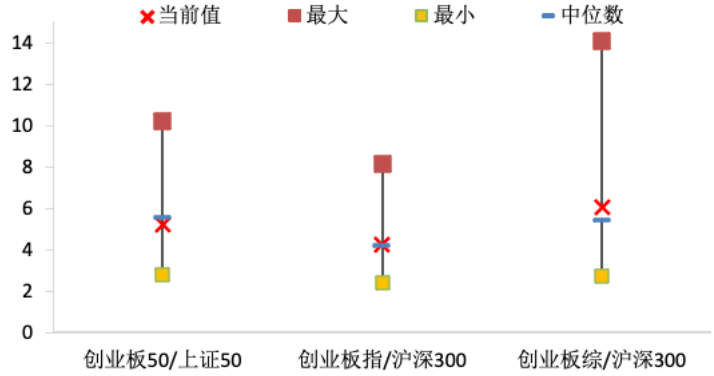
➢ **A股重要指数相对比较：**至9月15日，创业板50/上证50、 创业板指/沪深300、创业板综指/沪深300的估值比值分别为5.20倍、4.22倍和6.07倍。创业板50/上证50、创业板指/沪深300、创业板综指/沪深300比值的历史百分位分别为43.05%、52.75%和60.75%。

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	5.20	4.22	6.07
最大	10.21	8.15	14.08
最小	2.77	2.42	2.74
中位数	5.54	4.14	5.42
当前分位	43.05%	52.75%	60.75%

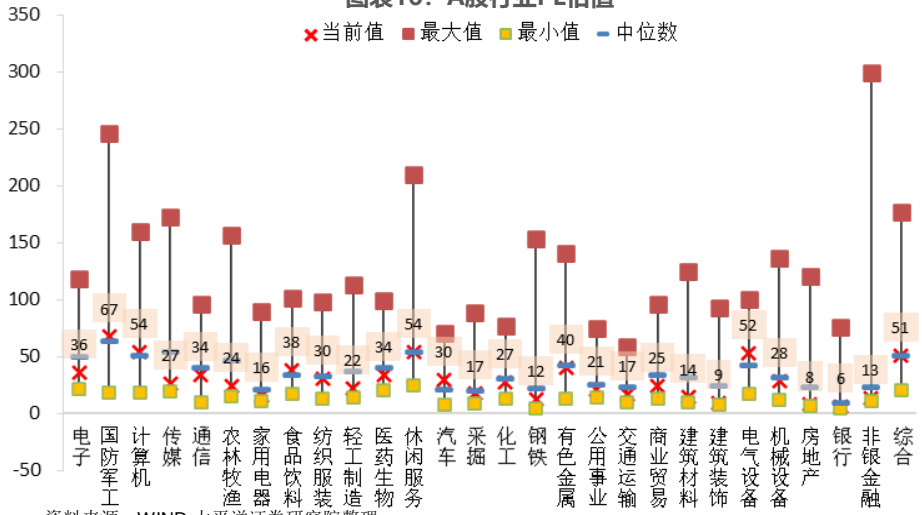
资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

A股行业估值

➢**行业PE：**处于PE估值历史分位较低的行业是房地产、非银金融、传媒、建筑装饰和农林牧渔。

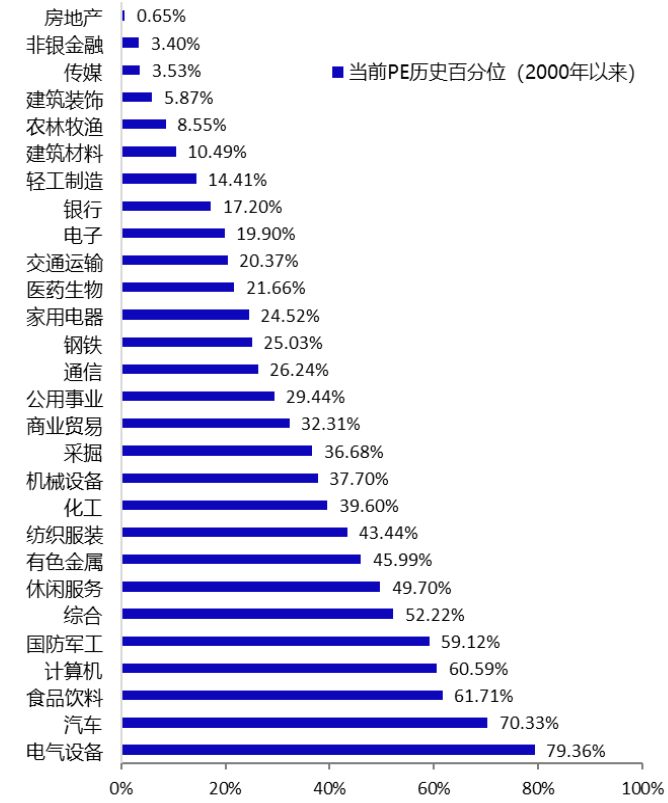
国防军工、计算机、食品饮料、汽车和电气设备PE估值百分位均在50%以上。

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



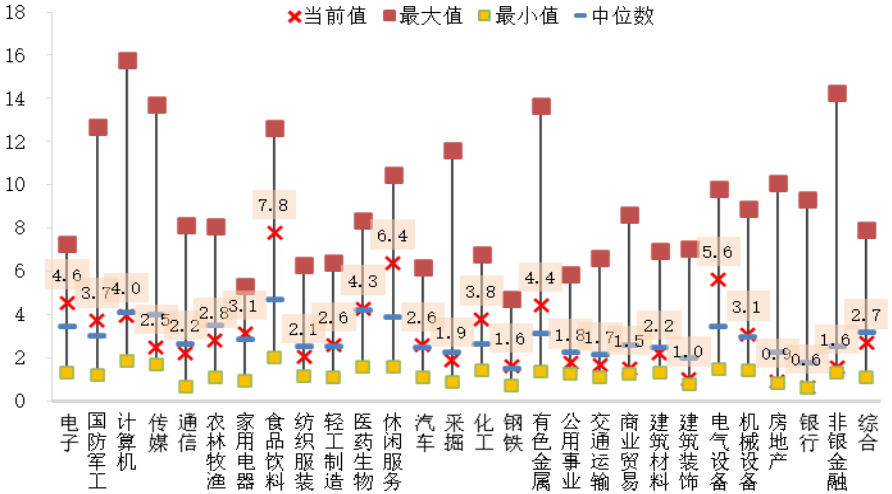
资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

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、房地产、非银金融、建筑装饰、商业贸易和传媒。

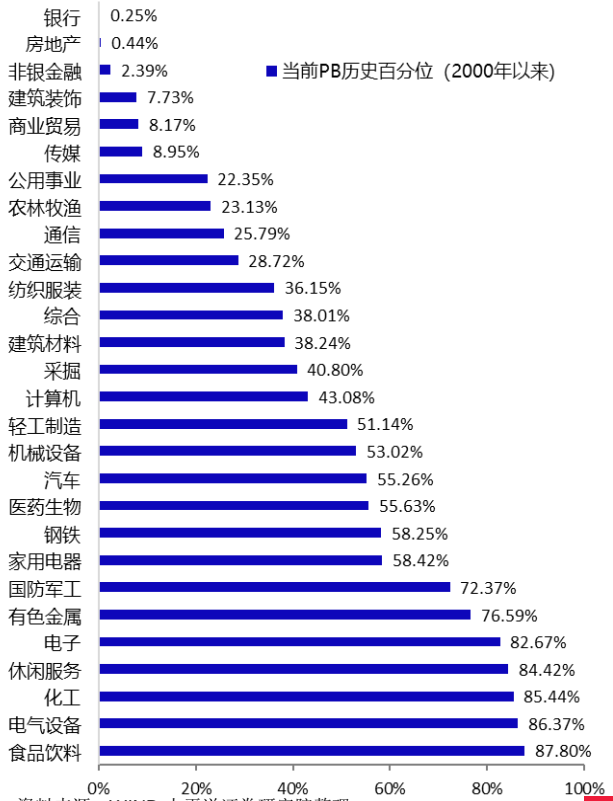
有色金属、电子、休闲服务、化工、电气设备和食品饮料PB估值历史百分位均在75%以上。

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（2021.9.15）10-40倍区间市盈率占比42.58%，低于前几次市场大底水平。PE大于40倍占比36.52%，高于前几次市场底端水平。PB方面，当前破净股占比7.04%，低于前几次市场大底水平。

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	2021/9/15
0倍以下	2.31%	1.34%	0.40%	1.10%
0-1倍	6.40%	5.80%	11.72%	5.94%
1-2倍	38.88%	46.60%	38.60%	22.72%
2-5倍	43.30%	38.80%	40.13%	48.29%
5倍以上	9.11%	7.47%	9.15%	21.95%

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

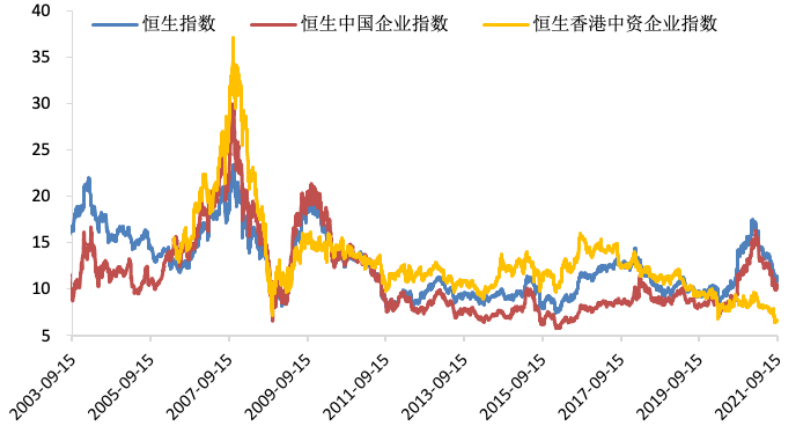
市盈率（PE，TTM）占比				
所处区间	2008/12/31	2012/12/3	2018/12/28	2021/9/15
0倍以下	14.46%	13.73%	10.54%	15.33%
0-10倍	10.56%	5.05%	7.84%	5.57%
10-20倍	23.37%	24.82%	24.04%	15.03%
20-30倍	20.79%	22.82%	19.71%	15.47%
30-40倍	10.76%	11.06%	12.38%	12.07%
40-50倍	5.41%	5.84%	7.39%	8.16%
50-60倍	3.17%	3.88%	4.42%	5.34%
60-70倍	2.05%	2.59%	2.55%	4.15%
70-80倍	1.19%	1.75%	1.98%	3.31%
80-90倍	1.45%	1.21%	1.59%	2.96%
90-100倍	0.73%	0.63%	0.62%	1.77%
100-200倍	3.43%	3.00%	3.82%	6.29%
200倍以上	2.64%	3.63%	3.12%	4.54%

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

海外市场-港股

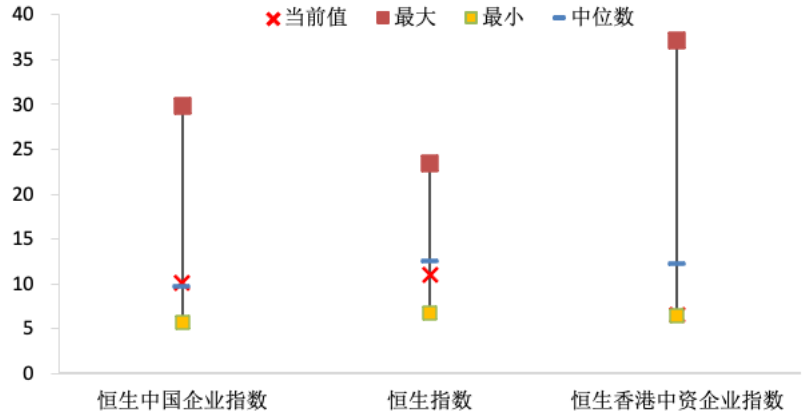
➢**港股重要指数：**至9月15日，恒生国企（9.95倍）、恒生指数（10.72倍）、恒生红筹（6.51倍）PE估值分别位于2000年以来的52.79%、36.70%、0.13%的历史分位。

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



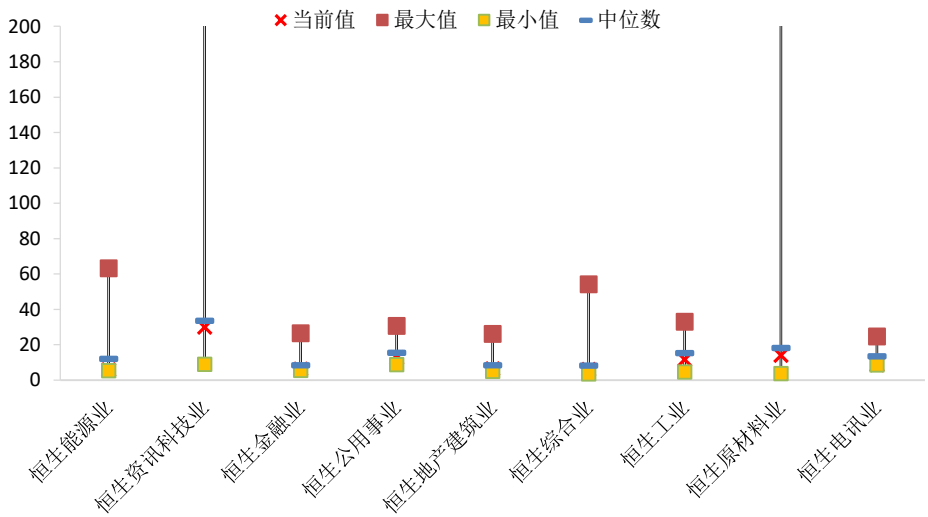
	恒生中国企业指数	恒生指数	恒生香港中资企业指数
当前值	9.95	10.72	6.51
最大	29.9	23.4	37.1
最小	5.8	6.8	6.4
中位数	9.7	12.5	12.2
当前分位	52.79%	36.70%	0.13%

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

海外市场-港股

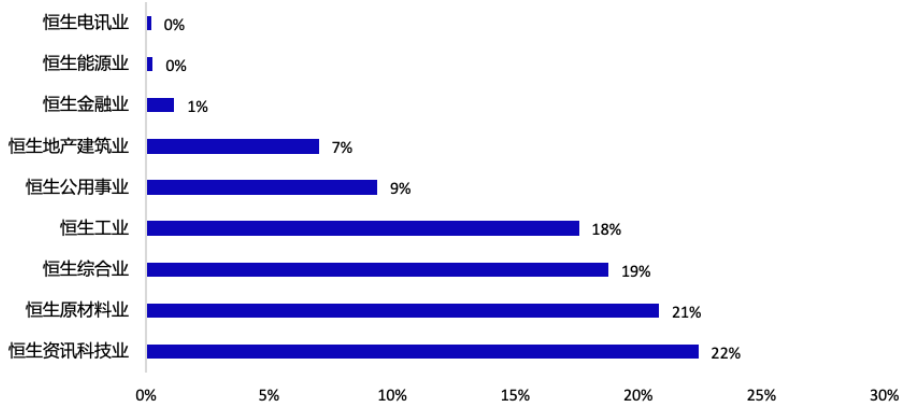
➢**港股行业PE：**至9月15日，**全部恒生行业指数PE均低于25%历史分位点，**其中电讯、能源、金融业、地产建筑业和公用事业指数PE均低于10%历史分位。

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

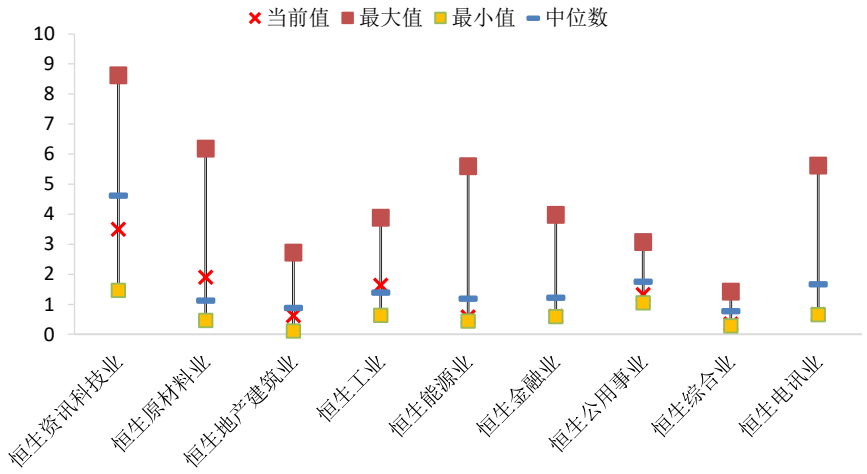


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

海外市场-港股

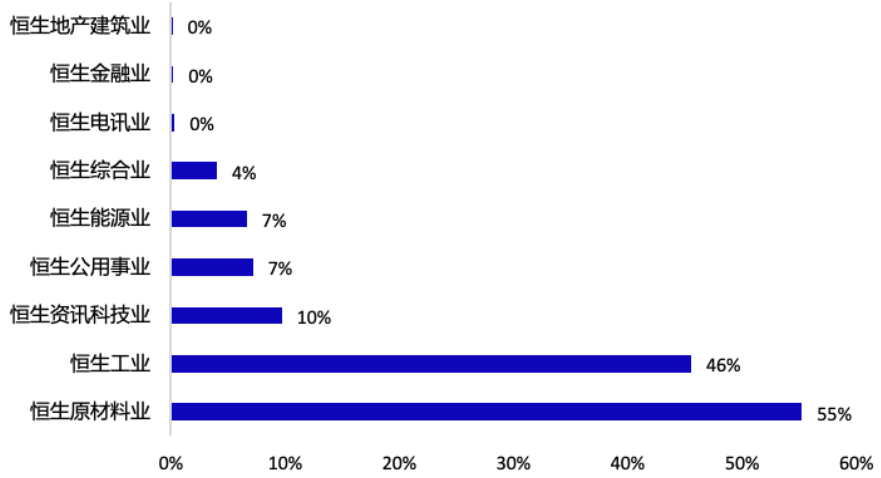
➢**港股行业PB：**至9月15日，**仅有恒生原材料业指数PB均超过50%历史分位点，**地产建筑、金融、电讯、能源和公用事业指数PB均低于10%历史分位。

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

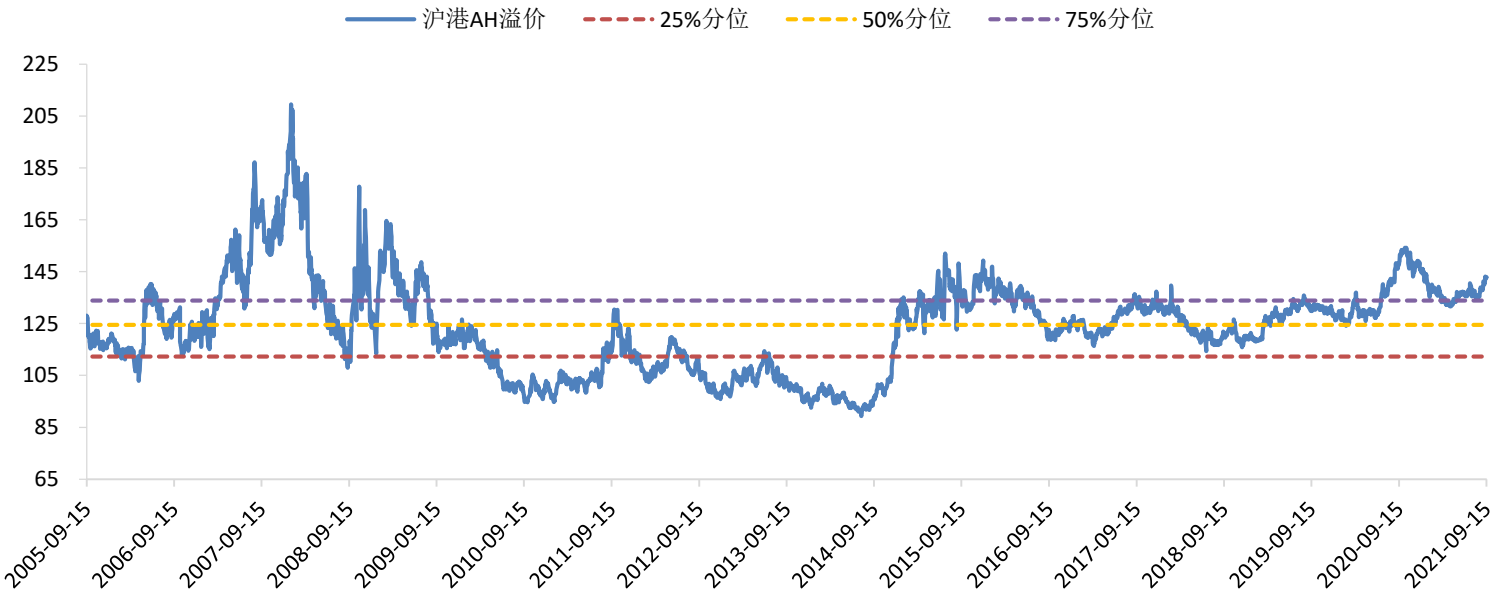


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

AH股溢价

➢至9月15日，AH股溢价指数为143.34，位于89.64%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	*ST拉夏	拉夏贝尔	332.51	Last20	中国银行	中国银行	31.35
Top2	国联证券	国联证券	330.61	Last19	建设银行	建设银行	29.97
Top3	复旦张江	复旦张江	322.46	Last18	宁沪高速	江苏宁沪高速公路	29.41
Top4	中原证券	中州证券	308.61	Last17	工商银行	工商银行	28.30
Top5	石化油服	中石化油服	308.61	Last16	金风科技	金风科技	27.50
Top6	中信建投	中信建投证券	306.43	Last15	福耀玻璃	福耀玻璃	27.49
Top7	一拖股份	第一拖拉机股份	295.86	Last14	万科A	万科企业	21.99
Top8	浙江世宝	浙江世宝	279.56	Last13	比亚迪	比亚迪股份	21.91
Top9	德利股份	安德利果汁	270.63	Last12	潍柴动力	潍柴动力	21.29
Top10	中船防务	中船防务	252.48	Last11	交通银行	交通银行	18.79
Top11	申万宏源	申万宏源	247.37	Last10	海螺水泥	海螺水泥	18.50
Top12	京城股份	京城机电股份	242.82	Last9	紫金矿业	紫金矿业	18.36
Top13	中远海发	中远海发	241.64	Last8	山东墨龙	山东墨龙	18.02
Top14	昊海生科	昊海生物科技	222.21	Last7	泰格医药	泰格医药	15.83
Top15	新天绿能	新天绿色能源	220.02	Last6	鞍钢股份	鞍钢股份	15.62
Top16	中金公司	中金公司	213.34	Last5	海尔智家	海尔智家	13.92
Top17	*ST东电	东北电气	212.92	Last4	邮储银行	邮储银行	11.49
Top18	光大证券	光大证券	209.95	Last3	中国平安	中国平安	5.24
Top19	长飞光纤	长飞光纤光缆	203.71	Last2	药明康德	药明康德	1.70
Top20	辽港股份	辽港股份	198.38	Last1	招商银行	招商银行	-5.78

中美估值对比

➢**中美行业PE对比**：至9月15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、电信服务。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	2021/9/15	2021/9/8	2021/9/15	2021/9/8
能源	10.97	10.05	26.45	25.11
材料	24.88	23.82	20.43	20.42
工业	22.15	22.10	26.14	26.44
可选消费	22.85	23.66	32.39	32.68
日常消费品	34.21	35.20	25.79	26.00
医疗保健	33.98	34.41	27.39	28.00
金融	7.34	7.50	10.42	10.39
信息技术	40.65	41.67	32.57	32.80
电信业务	19.71	19.98	16.09	16.49
公用事业	19.29	19.67	25.75	26.47
房地产	6.85	6.88	55.38	57.02

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	
		2021/9/15	2021/9/8	2021/9/15	2021/9/8			2021/9/15	2021/9/8	2021/9/15	2021/9/8
BABA.N	阿里巴巴	18.7	20.2	2.8	3.0	NIO.N	蔚来	-49.0	-49.1	15.3	15.3
PDD.O	拼多多	-303.2	-319.7	12.4	13.1	690D.DF	海尔智家	8.8	9.6	1.5	1.7
LFC.N	中国人寿	5.1	5.2	0.7	0.7	CPIC.L	中国太保	9.4	9.4	1.2	1.2
JD.O	京东	21.3	22.7	3.6	3.8	BILI.O	哔哩哔哩	-48.1	-54.2	7.5	8.4
PTR.N	中石油	5.7	5.0	0.5	0.4	TAL.N	好未来	-24.4	-29.5	0.5	0.7
SNP.L	中石化	4.6	4.6	0.6	0.6	LU.N	陆金控股	8.3	8.8	1.4	1.5
NTES.O	网易	31.7	33.9	4.4	4.7	BGNE.O	百济神州	-26.6	-24.2	9.7	8.8
CYPC.L	长江电力	16.7	16.7	2.7	2.7	TME.N	腾讯音乐	21.4	23.2	1.7	1.8
BIDU.O	百度	8.3	8.3	1.6	1.6	ZTO.N	中通快递	38.8	39.4	3.4	3.5
BEKE.N	贝壳	46.8	56.5	1.9	2.3	YUMC.N	百盛中国	24.2	25.9	3.7	3.9

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（1）

行业	市盈率				市净率		市盈率			市净率		
	公司代码	国内龙头	2021/9/15	2021/9/8	2021/9/15	2021/9/8	公司代码	国外龙头	2021/9/15	2021/9/8	2021/9/15	2021/9/8
家电	000333.SZ	美的集团	16.4	17.9	4.3	4.7	SONY.N	索尼	13.1	12.6	2.3	2.2
	000651.SZ	格力电器	9.3	9.9	2.4	2.5	CARR.N	开利全球	19.4	19.7	7.2	7.3
	600690.SH	海尔智家	18.9	20.4	3.3	3.6	6752.T	松下	21.4	21.2	1.4	1.4
	6969.HK	思摩尔国际	33.6	42.2	9.8	12.3	GRMN.O	佳明	27.5	28.1	5.8	6.0
	0669.HK	创科实业	38.9	39.2	9.0	9.1	PTON.O	PELOTON INTERACTIVE	-167.8	-155.0	18.1	16.7
	603486.SH	科沃斯	60.9	64.8	22.3	23.8	066570.KS	LG	18.7	19.0	1.6	1.7
	688169.SH	石头科技	32.5	36.4	6.6	7.4	MAS.N	马斯可木业	27.6	27.5	-93.6	-93.1
	002050.SZ	三花智控	50.4	58.1	8.2	9.5	WHR.N	惠而浦	7.1	7.1	2.8	2.7
	002032.SZ	苏泊尔	18.1	20.0	5.5	6.0	6753.T	夏普	42.4	43.1	3.2	3.3
食品饮料	600519.SH	贵州茅台	41.6	42.1	12.5	12.7	KO.N	可口可乐	29.9	30.1	10.8	10.9
	000858.SZ	五粮液	34.6	36.2	8.7	9.1	PEP.O	百事	26.3	26.4	14.1	14.2
	603288.SH	海天味业	55.9	58.8	18.1	19.0	BUD.N	百威英博	-373.5	-385.0	1.4	1.4
	300999.SZ	金龙鱼	61.1	62.9	4.2	4.4	DGE.L	帝亚吉欧	30.4	30.8	11.7	11.9
非银金融	601318.SH	中国平安	6.8	7.2	1.1	1.2	BRK_B.N	伯克希尔哈撒韦	3.5	3.5	0.8	0.8
	1299.HK	友邦保险	20.5	21.6	2.4	2.5	MS.N	摩根士丹利	14.2	14.3	1.9	1.9
	601628.SH	中国人寿	14.3	14.8	1.8	1.9	BLK.N	贝莱德	25.2	25.6	3.8	3.9
	0388.HK	香港交易所	49.7	49.0	12.9	12.7	SCHW.N	嘉信理财	30.9	31.0	2.7	2.7
	600030.SH	中信证券	18.7	19.1	1.8	1.9	GS.N	高盛集团	6.9	6.9	1.5	1.5
银行	601398.SH	工商银行	5.0	5.1	0.6	0.6	0Q1F.L	摩根大通	10.3	10.3	1.7	1.7
	600036.SH	招商银行	11.9	12.2	1.9	2.0	BAC.N	美国银行	12.9	13.1	1.3	1.4
	601939.SH	建设银行	5.3	5.4	0.7	0.7	WFC.N	富国银行	12.3	11.6	1.1	1.1
钢铁	600019.SH	宝钢股份	10.3	9.9	1.3	1.2	VALE.N	淡水河谷	8.9	9.1	0.0	0.0
	000708.SZ	中信特钢	17.4	17.6	4.5	4.5	FMG.AX	FORTESCUE METALS	8.1	8.0	2.9	2.9
	600010.SH	包钢股份	54.2	56.3	3.0	3.1	PKX.N	浦项钢铁	8.0	7.8	0.7	0.6

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		市盈率				市净率	
	公司代码	国内龙头	2021/9/15	2021/9/8	2021/9/15	2021/9/8	公司代码	国外龙头	2021/9/15	2021/9/8	2021/9/15	2021/9/8
建筑	601668.SH	中国建筑	4.2	4.3	0.7	0.7	ONQM.L	万喜集团	42.0	44.2	2.5	2.6
	601390.SH	中国中铁	5.7	5.9	0.7	0.7	OP2N.L	FERROVIAL	-44.0	-45.5	5.7	5.8
	601186.SH	中国铁建	4.6	4.7	0.6	0.6	J.N	雅各布斯工程	38.6	38.6	2.9	2.9
	601800.SH	中国交建	7.0	7.2	0.7	0.7	EN.PA	布伊格	19.8	19.8	1.3	1.3
	601618.SH	中国中冶	11.9	12.5	1.4	1.4	PWR.N	广达服务	30.5	29.8	3.7	3.6
	601669.SH	中国电建	14.5	15.3	1.3	1.4	WSP.TO	WSP GLOBAL	68.5	69.4	4.6	4.7
电气设备	300750.SZ	宁德时代	150.5	144.1	17.8	17.0	SU.PA	施耐德电气	36.5	36.4	4.1	4.1
	601012.SH	隆基股份	48.3	48.6	10.5	10.6	6594.T	日本电产	67.8	65.1	7.5	7.2
	600438.SH	通威股份	42.9	44.6	7.4	7.7	ABB.N	阿西布朗勃法瑞	14.1	14.1	5.4	5.4
	300014.SZ	亿纬锂能	63.6	67.9	10.9	11.6	6503.T	三菱电机	17.6	17.3	1.2	1.2
	300124.SZ	汇川技术	59.3	63.5	12.3	13.2	ETN.N	伊顿公司(EATON)	33.9	34.5	4.2	4.2
机械	600031.SH	三一重工	13.2	14.1	3.6	3.9	CAT.N	卡特彼勒	25.7	25.8	6.7	6.7
	601766.SH	中国中车	16.0	17.0	1.3	1.4	DE.N	迪尔	20.5	21.1	7.1	7.3
	601100.SH	恒立液压	44.3	46.6	15.0	15.8	ITW.N	伊利诺伊工具	26.0	26.2	19.7	19.8
	000157.SZ	中联重科	9.3	9.4	1.4	1.4	OXXT.L	ATLAS COPCO A	49.8	48.7	13.8	13.5
能源	601088.SH	中国神华	10.2	9.7	1.3	1.2	XOM.N	埃克森美孚	-17.9	-17.2	1.5	1.4
	601857.SH	中国石油	10.7	9.3	0.9	0.8	RDSA.L	壳牌	-9.9	-9.6	1.0	0.9
	600028.SH	中国石化	6.0	5.8	0.7	0.7	CVX.N	雪佛龙	53.0	52.0	1.4	1.4
	0883.HK	中海油	6.4	6.0	0.7	0.6	TOT.N	道达尔	0.0	0.0	0.0	0.0
	601225.SH	陕西煤业	8.4	8.1	2.2	2.1	BP.N	BP公司	9.9	9.4	1.1	1.0

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（3）

行业			市盈率		市净率				市盈率		市净率	
	公司代码	国内龙头	2021/9/15	2021/9/8	2021/9/15	2021/9/8	公司代码	国外龙头	2021/9/15	2021/9/8	2021/9/15	2021/9/8
电信	0941.HK	中国移动	7.5	7.5	0.7	0.7	T.N	美国电话电报	-91.0	-91.1	1.2	1.2
	0728.HK	中国电信	8.3	8.4	0.5	0.6	VZ.N	威瑞森电信	11.3	11.4	3.1	3.1
	600050.SH	中国联通	21.1	21.6	0.9	0.9	TMUS.O	T-MOBILE US	40.5	42.6	2.4	2.5
电子	1810.HK	小米集团-W	16.3	17.2	3.6	3.8	AAPL.O	苹果	28.4	29.5	38.3	39.9
	002415.SZ	海康威视	33.5	32.4	9.6	9.3	6861.T	基恩士	93.1	90.1	9.6	9.3
	200725.SZ	京东方	7.0	7.3	1.0	1.0	CSCO.O	思科	22.9	23.3	5.9	6.0
	601138.SH	工业富联	12.3	12.7	2.2	2.3	QCOM.O	高通	16.9	17.5	19.1	19.7
	002475.SZ	立讯精密	30.2	32.7	7.7	8.4	6501.T	日立	12.7	12.7	1.8	1.8
互联网	BABA.N	阿里巴巴	18.7	20.2	2.8	3.0	FB.O	Facebook	27.1	27.3	7.6	7.7
	0700.HK	腾讯控股	19.2	22.3	4.3	5.0	TWTR.N	Twitter	128.4	129.3	6.4	6.4
	BIDU.O	百度	8.3	8.3	1.6	1.6	EBAY.O	eBay	3.7	3.7	3.7	3.7
	NTES.O	网易公司	31.7	33.9	4.4	4.7	GOOG.O	谷歌	30.8	30.7	8.2	8.1
传媒	002027.SZ	分众传媒	17.4	18.1	5.7	6.0	DIS.N	迪士尼	297.6	298.8	3.9	3.9
	002607.SZ	中公教育	30.8	29.9	18.0	17.5	CMCSA.O	康卡斯特	21.0	22.1	2.8	2.9
	300413.SZ	芒果超媒	34.6	36.1	5.0	5.2	TRI.N	汤森路透	9.9	9.9	4.0	4.0
	002602.SZ	世纪华通	14.0	14.1	1.7	1.7	CHTR.O	特许通讯	36.2	37.8	7.3	7.6

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

投资评级说明及重要声明

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

➢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。

➢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
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@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	zhafl@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