申港证券
SHENGANG SECURITIES

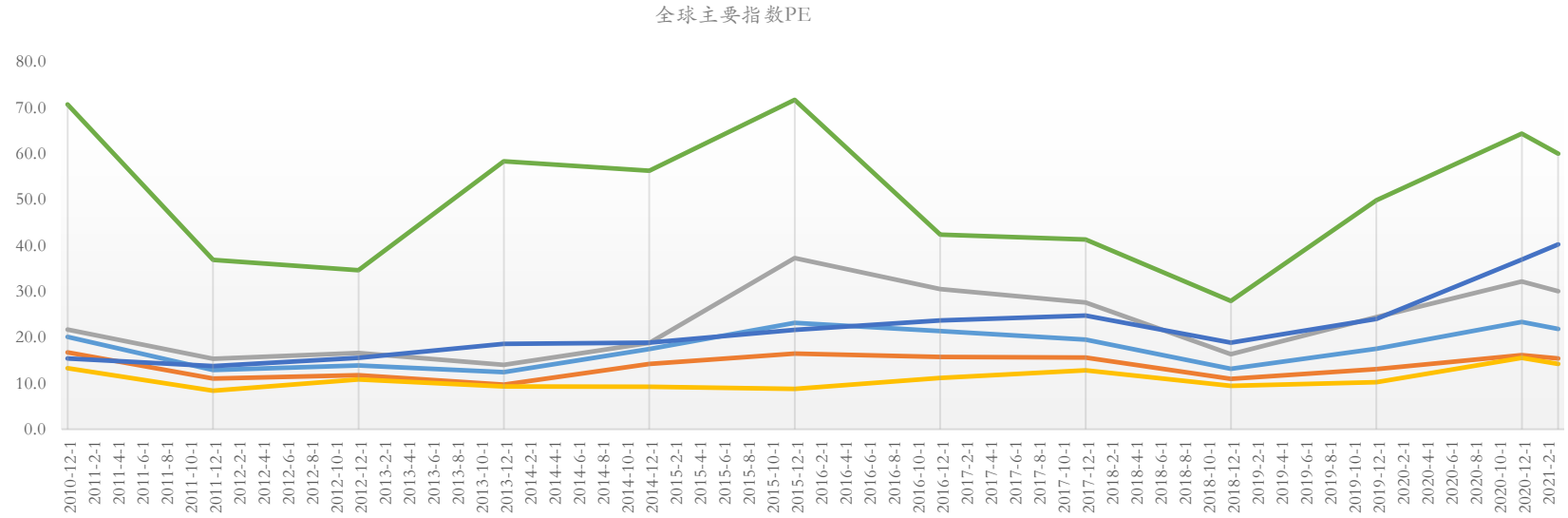
申港证券全市场估值观察-20210330期

2021/3/30

申港证券研究所
分析师 曲一平
SAC执业证书编号：S1660521020001
quyiping@shgsec.com

1全球主要指数PE估值

- 全球主要指数PE方面，万得全APE为21.8，上证指数PE为15.4，深证成指PE为30.1，恒生指数PE为14.2，标普500PE为40.3，创业板指PE为60。除标普500指数外，其他指数PE估值均较年初下跌。



	2010-12-31	2011-12-30	2012-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-30	2017-12-29	2018-12-28	2019-12-31	2020-12-31	2021-3-30
万得全PE	20.1	12.9	13.9	12.4	17.4	23.2	21.4	19.5	13.1	17.5	23.3	21.8
上证指数PE	16.7	11.0	11.7	9.7	14.2	16.5	15.8	15.6	11.0	13.1	16.1	15.4
深证成指PE	21.7	15.3	16.6	14.0	18.8	37.3	30.5	27.6	16.3	24.4	32.2	30.1
恒生指数PE	13.3	8.4	10.9	9.3	9.3	8.8	11.1	12.8	9.5	10.2	15.6	14.2
标普500PE	15.4	13.8	15.5	18.6	18.8	21.6	23.7	24.8	18.8	24.0	37.0	40.3
创业板指PE	70.7	36.9	34.6	58.4	56.3	71.8	42.4	41.3	27.9	49.9	64.4	60.0

资料来源：WIND，申港证券研究所

1.1上证50估值

- 上证50PE目前为13.5，所处百分位89%。上证50PB目前为1.5，所处百分位64%。



资料来源：WIND，申港证券研究所

1.2沪深300估值

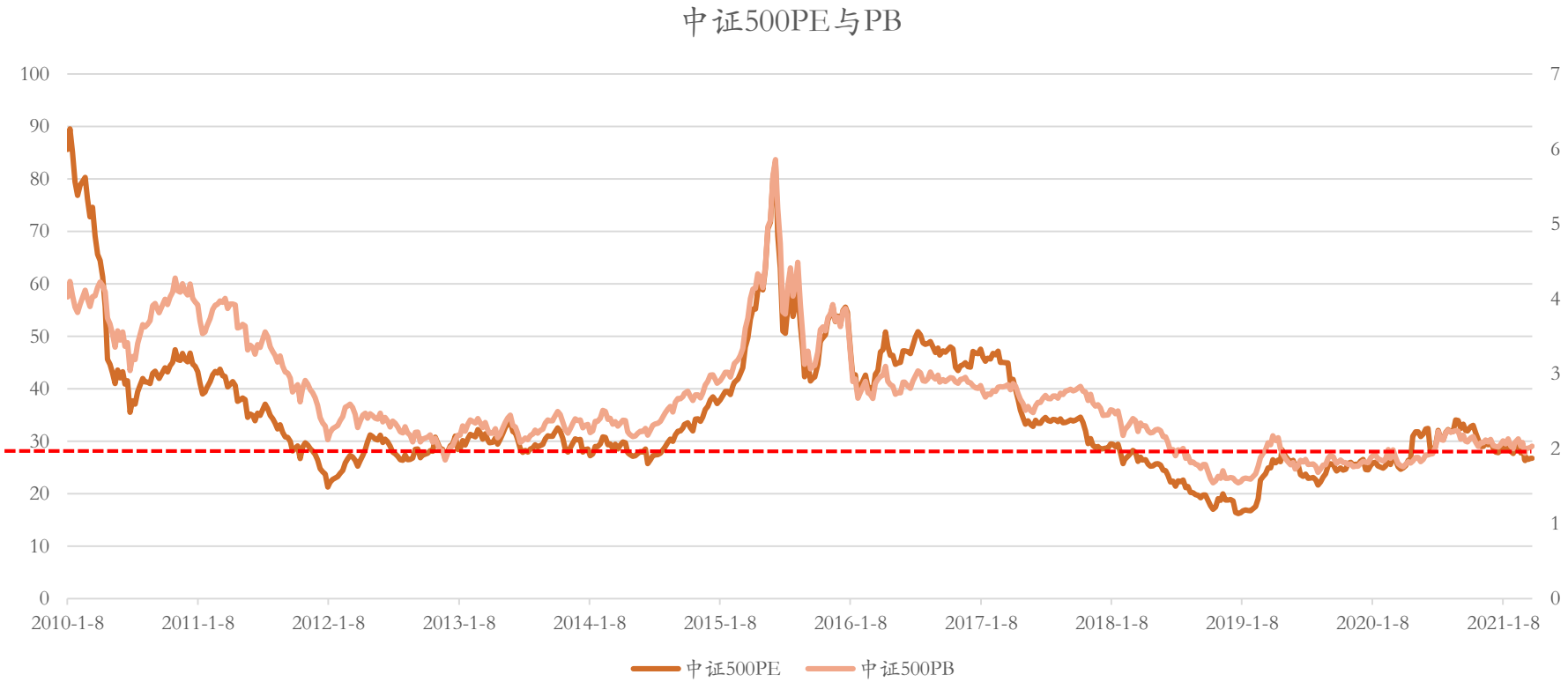
- 沪深300PE目前为15.3，所处百分位83%。沪深300PB目前为1.7，所处百分位66%。



资料来源：WIND，申港证券研究所

1.3中证500估值

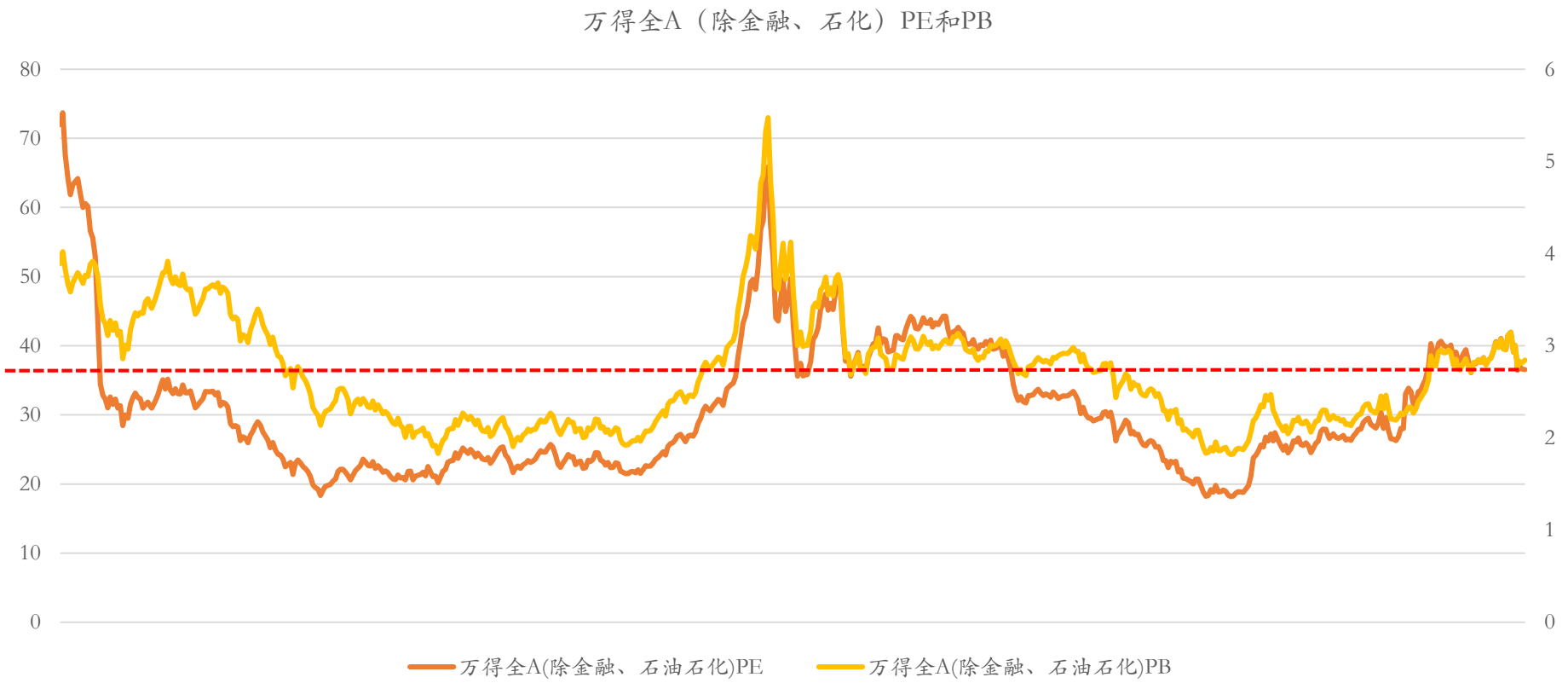
- 中证500PE目前为26.8，所处百分位22%。中证500PB目前为2，所处百分位20%。



资料来源：WIND，申港证券研究所

1.4 万得全A（除金融、石化）估值

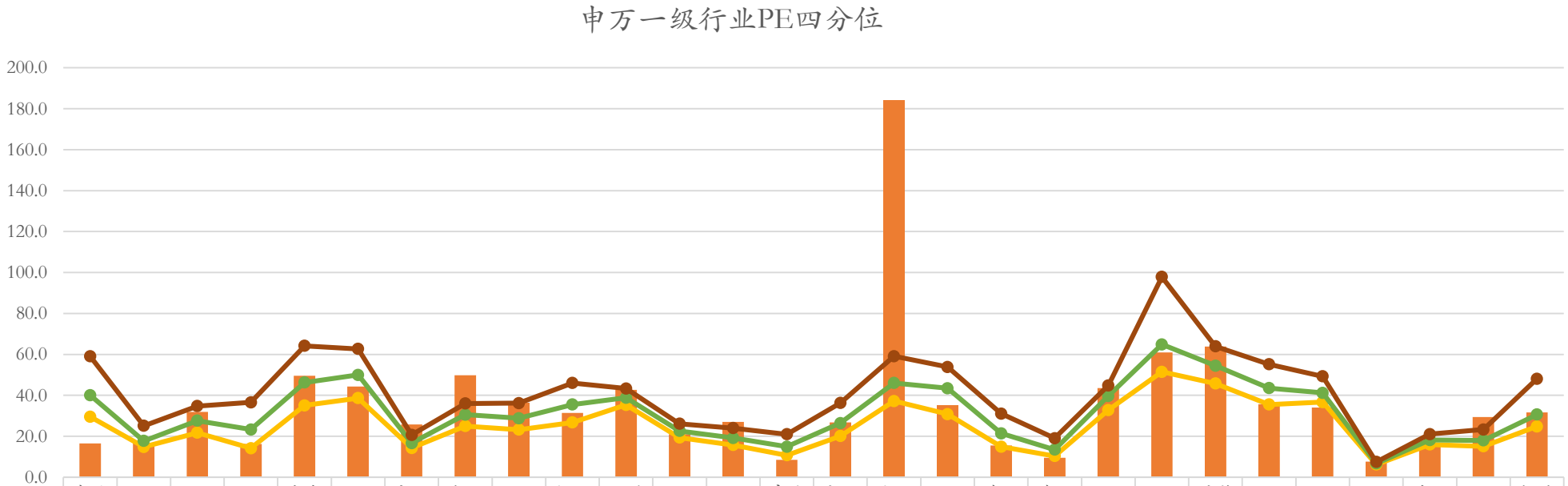
- 万得全A（除金融、石化）PE目前为36.6，所处百分位72%。万得全A（除金融、石化）PB目前为2.8，所处百分位60%。



资料来源：WIND，申港证券研究所

2.1申万一级行业PE四分位

- 目前申万一级行业中，超过75%百分位的分别是食品饮料、休闲服务、汽车、家用电器等板块。低于25%百分位板块分别是农林牧渔、非银、建筑装饰、房地产等板块。



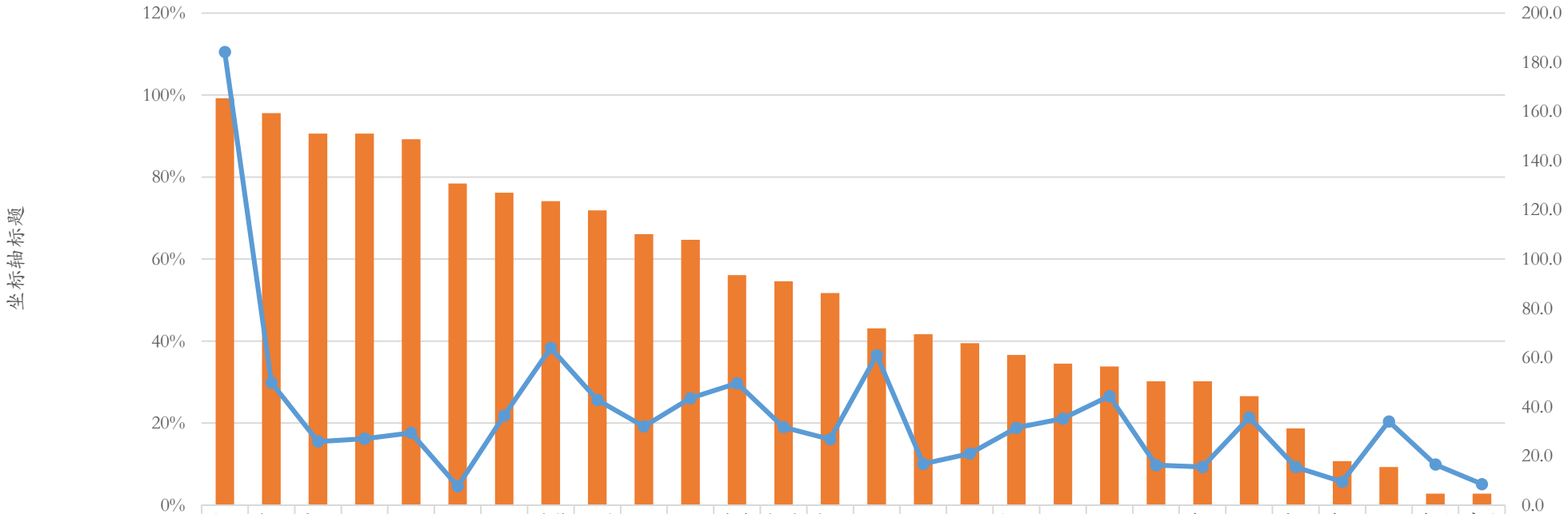
	农林牧渔(申万)	采掘(申万)	化工(申万)	钢铁(申万)	有色金属(申万)	电子(申万)	家用电器(申万)	食品饮料(申万)	纺织服装(申万)	轻工制造(申万)	医药生物(申万)	公用事业(申万)	交通运输(申万)	房地产(申万)	商业贸易(申万)	休闲服务(申万)	综合(申万)	建筑材料(申万)	建筑装饰(申万)	电气设备(申万)	国防军工(申万)	计算机(申万)	传媒(申万)	通信(申万)	银行(申万)	非银金融(申万)	汽车(申万)	机械设备(申万)
目前估值	16.5	16.8	32.0	16.2	49.5	44.3	25.8	49.8	36.4	31.4	42.7	21.0	27.0	8.5	26.8	184.1	35.2	15.5	9.5	43.5	61.0	63.9	35.7	34.0	7.7	15.5	29.4	31.7
25%百分位	29.6	14.8	21.7	14.2	35.1	38.7	14.3	25.0	23.3	26.8	35.3	19.4	15.8	10.8	20.1	37.2	30.8	14.9	10.4	32.8	51.5	45.8	35.5	36.7	6.2	16.0	15.1	24.9
50%百分位	40.1	17.7	27.6	23.3	46.3	50.0	16.7	30.6	28.9	35.5	38.8	22.6	19.2	14.9	26.5	46.0	43.5	21.4	13.5	39.7	64.9	54.5	43.5	41.2	6.7	18.2	18.0	30.6
75%百分位	59.1	25.1	34.7	36.6	64.2	62.7	20.7	36.0	36.2	46.0	43.3	26.1	24.0	21.0	36.3	59.1	53.9	31.1	19.0	44.9	97.9	64.0	55.2	49.3	7.5	21.1	23.3	48.1

资料来源：WIND，申港证券研究所

2.2申万一级行业PE百分位

- 目前申万一级行业中，估值最高的分别是休闲、食品饮料、家用电器、交运等板块，最低的是房地产、农林牧渔、通信、建筑装饰等板块。

申万一级行业PE百分位

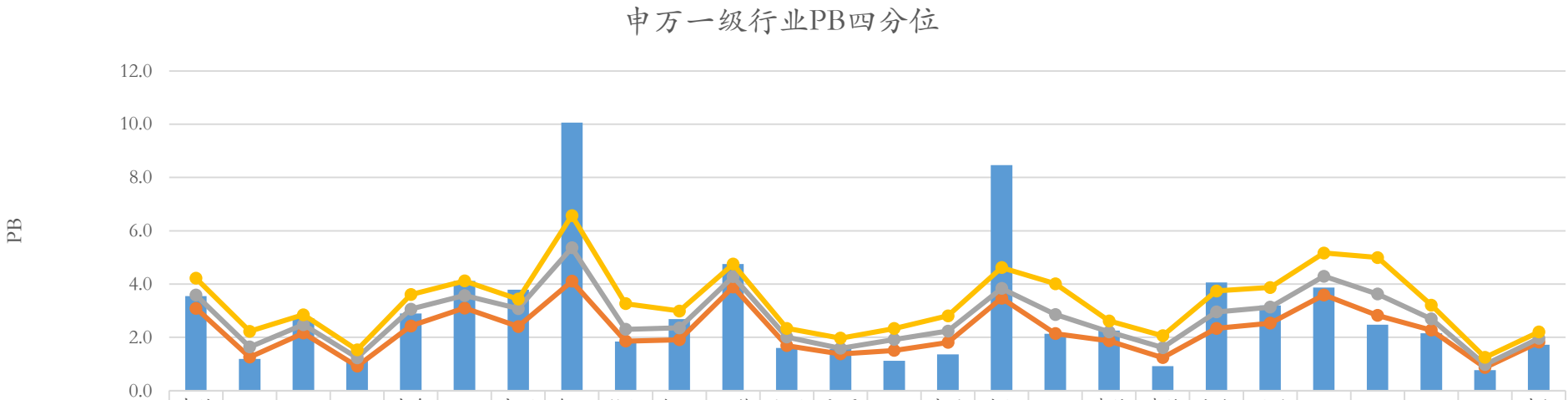


	休闲服务(申万)	食品饮料(申万)	家用电器(申万)	交通运输(申万)	汽车(申万)	银行(申万)	纺织服装(申万)	计算机(申万)	医药生物(申万)	化工(申万)	电气设备(申万)	有色金属(申万)	机械设备(申万)	商业贸易(申万)	国防军工(申万)	采掘(申万)	公用事业(申万)	轻工制造(申万)	综合(申万)	电子(申万)	钢铁(申万)	建筑材料(申万)	传媒(申万)	非银金融(申万)	建筑装饰(申万)	通信(申万)	农林牧渔(申万)	房地产(申万)
目前所处百分位	99%	96%	91%	91%	89%	78%	76%	74%	72%	66%	65%	56%	55%	52%	43%	42%	40%	37%	35%	34%	30%	30%	27%	19%	11%	9%	3%	3%
目前估值	184.1	49.8	25.8	27.0	29.4	7.7	36.4	63.9	42.7	32.0	43.5	49.5	31.7	26.8	61.0	16.8	21.0	31.4	35.2	44.3	16.2	15.5	35.7	15.5	9.5	34.0	16.5	8.5

资料来源：WIND，申港证券研究所

2.3申万一级行业PB四分位

- 申万一级行业目前市净率中处于25%以下百分位的有采掘、纺织、公用、房地产、商贸、建筑装饰、传媒、银行、非银等行业。市净率高于75%百分位的有食品饮料、休闲、电气设备、家电等板块。

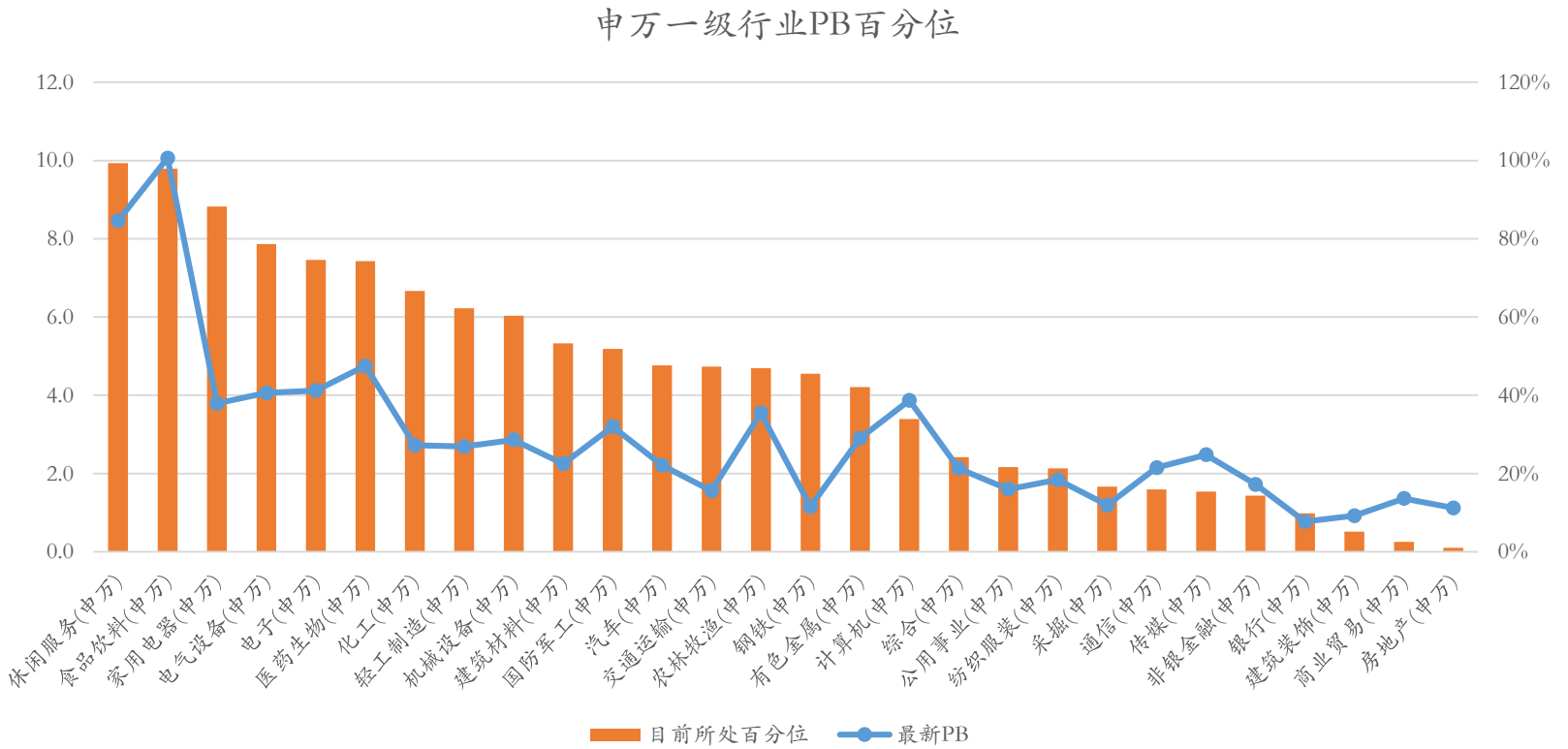


	农林牧渔(申万)	采掘(申万)	化工(申万)	钢铁(申万)	有色金属(申万)	电子(申万)	家用电器(申万)	食品饮料(申万)	纺织服装(申万)	轻工制造(申万)	医药生物(申万)	公用事业(申万)	交通运输(申万)	房地产(申万)	商业贸易(申万)	休闲服务(申万)	综合(申万)	建筑材料(申万)	建筑装饰(申万)	电气设备(申万)	国防军工(申万)	计算机(申万)	传媒(申万)	通信(申万)	银行(申万)	非银金融(申万)
最新PB	3.6	1.2	2.7	1.2	2.9	4.1	3.8	10.1	1.8	2.7	4.8	1.6	1.6	1.1	1.4	8.5	2.1	2.3	0.9	4.1	3.2	3.9	2.5	2.2	0.8	1.7
25%百分位	3.1	1.3	2.2	0.9	2.4	3.1	2.4	4.1	1.9	1.9	3.9	1.7	1.4	1.5	1.8	3.5	2.1	1.9	1.2	2.3	2.5	3.6	2.8	2.3	0.9	1.8
50%百分位	3.6	1.6	2.5	1.2	3.1	3.6	3.1	5.4	2.3	2.4	4.3	2.0	1.6	1.9	2.2	3.8	2.9	2.2	1.6	3.0	3.1	4.3	3.6	2.7	1.0	2.0
75%百分位	4.2	2.2	2.9	1.5	3.6	4.1	3.4	6.6	3.3	3.0	4.8	2.3	2.0	2.3	2.8	4.6	4.0	2.6	2.1	3.7	3.9	5.2	5.0	3.2	1.3	2.2

资料来源：WIND，申港证券研究所

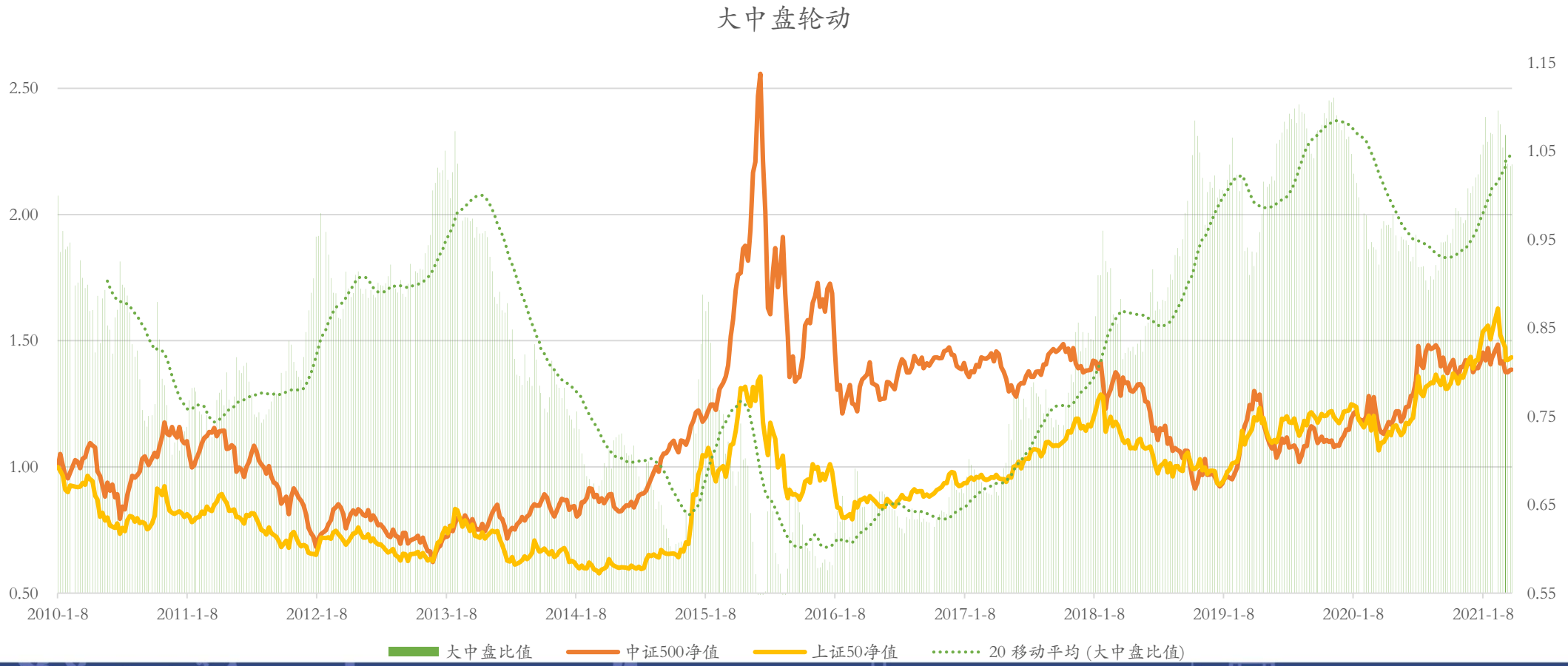
2.4申万一级行业PB百分位

- 申万一级行业PB方面，休闲、食品饮料、电气设备、电子等板块所处百分位最高。房地产、商贸、建筑装饰、银行等板块所处百分位最低。



3.1 大中盘轮动

- 大中盘轮动方面，上证50比中证500比价还在历史高位，大盘投资风格强于中盘。



资料来源：WIND，申港证券研究所

3.2大小盘轮动

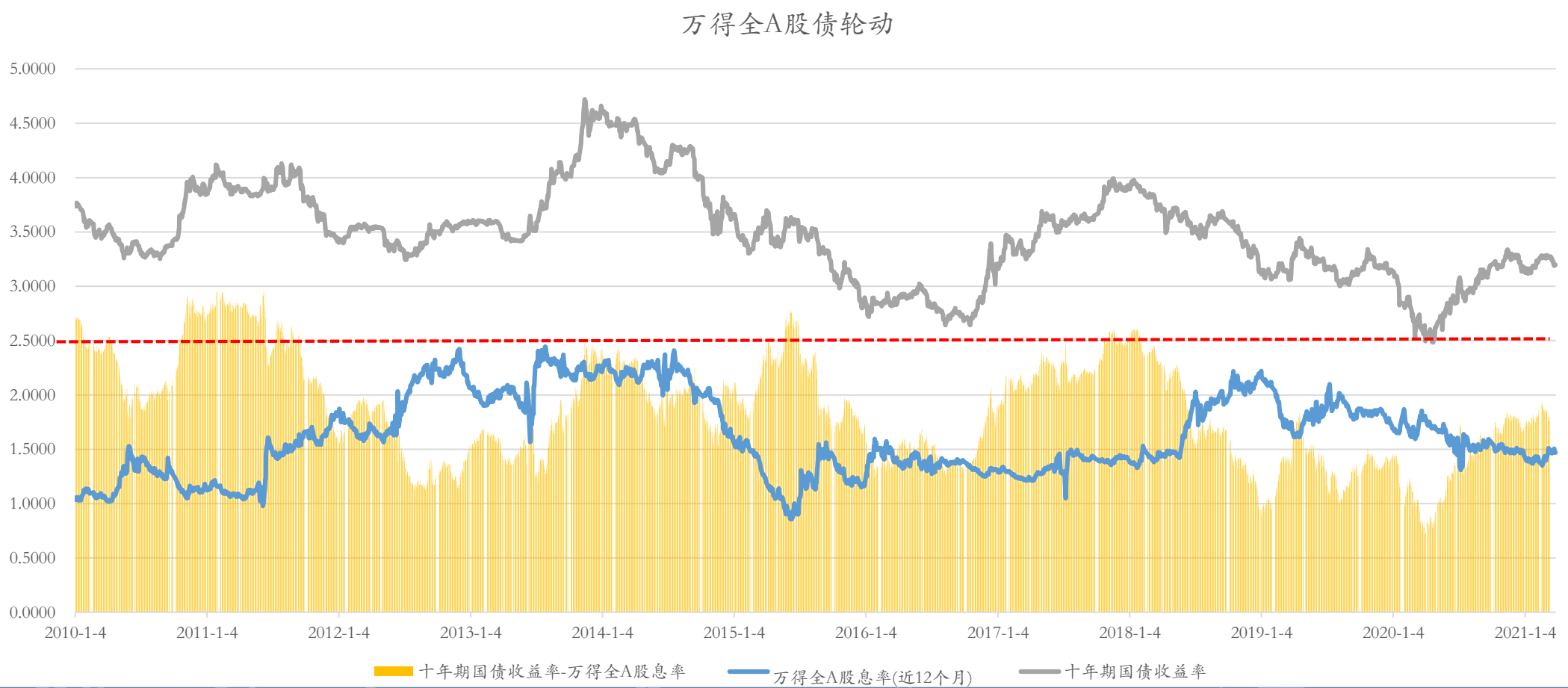
- 大小盘轮动方面，沪深300与国证2000比价从2月中旬历史高点迅速回落，整体大盘强于小盘，但小盘股迎来缓和期。



资料来源：WIND，申港证券研究所

4.1万得全A股债轮动

- 万得全A股息率为1.47%,十年期国债收益率-万得全A股息率为1.73%，和警戒值2.5%（过去牛市最高点）还有83bp。



资料来源：WIND，申港证券研究所

4.2上证50股债轮动

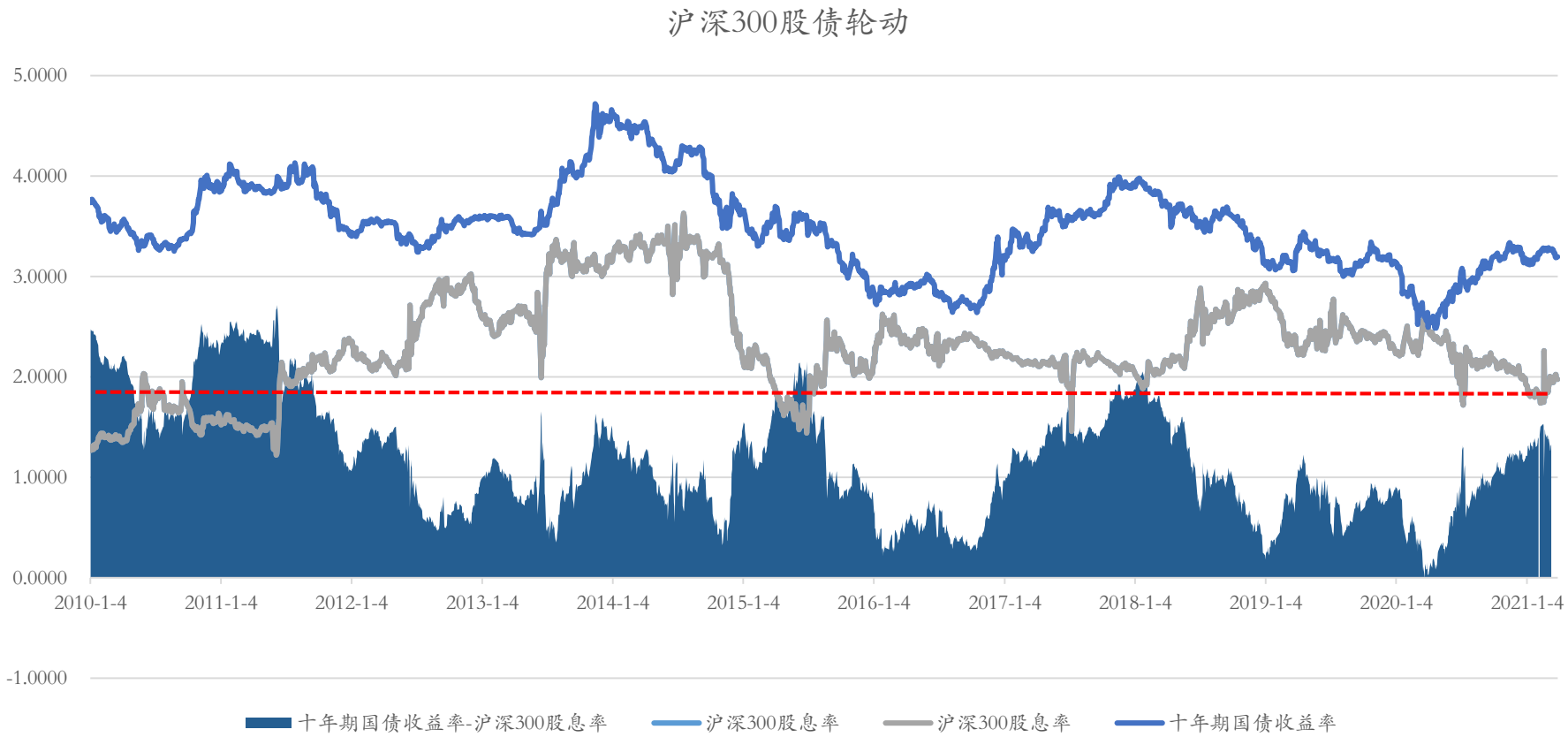
- 上证50股息率为2.5%,十年期国债收益率-上证50股息率为0.7%，和警戒值1.1%（过去牛市最高点）还有40bp。



资料来源：WIND，申港证券研究所

4.3沪深300股债轮动

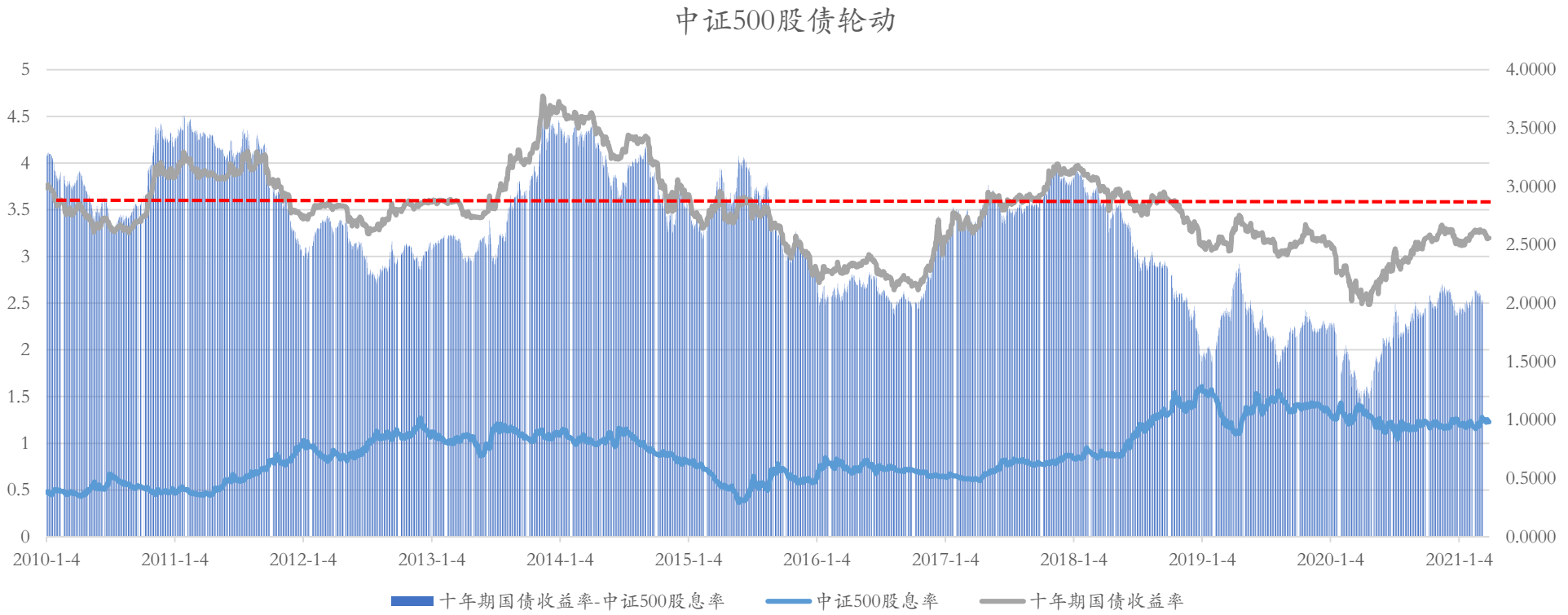
- 沪深300股息率为1.98%,十年期国债收益率-沪深300股息率为1.22%，和警戒值1.8%（过去牛市最高点）还有58bp。



资料来源：WIND，申港证券研究所

4.4中证500股债轮动

- 中证500股息率为1.23%,十年期国债收益率-中证500股息率为1.97%，和警戒值3%（过去牛市最高点）还有103bp。



资料来源：WIND，申港证券研究所

分析师简介

曲一平，男，现任职于申港证券，研究方向为策略研究，证书编号：S1660521020001。CIIA注册国际投资分析师，浙江大学学士，新加坡南洋理工大学硕士。7年策略研究工作经验。曾在上市公司东方财富（300168）进行策略研究工作，对于股票、商品期货、股指期货、期权、可转债、FOF有着多年研究，对于风格轮动、大盘择时及行业政策分析有着长期研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。