华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

证券研究报告

全市场估值跟踪

市场估值水平概览

证券分析师：严凯文
公司电话：021-54967584
执业证号：S1050516080001
公司邮箱：yankw@cfsc.com.cn

2020年08月04日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

CONTENTS

目录

1 A股市场表现情况

2 全部A股估值情况

3 A股分板块估值情况

4 A股分行业估值情况

5 美股及港股估值情况



- 上周军工类/生物医药/科技领跑明显。近期，中美关系再起波澜，而海外疫情仍然不容乐观。市场短期调整或许已经结束，目前市场总体的流动性充足，估值中枢不断提升，预计市场中短期向上格局不会改变，8月建议继续关注有长逻辑驱动且高景气度的生物医药板块，同时存在短期事件催化及中长期价值重估的军工类板块及美元走弱和大宗商品价格上行双逻辑下的部分周期类板块。

- 市场风格：成长类个股表现较好

- 指数估值：流动性基本面向好，指数有望持续上扬

- 行业估值：
  - 从PE来看：医药生物、食品饮料和通信的行业估值明显高于历史均值
  - 从PB来看：医药生物、食品饮料和通信的行业估值明显高于历史均值

- 行业估值偏离度：食品饮料估值仍最高，银行/采掘/化工等行业可关注

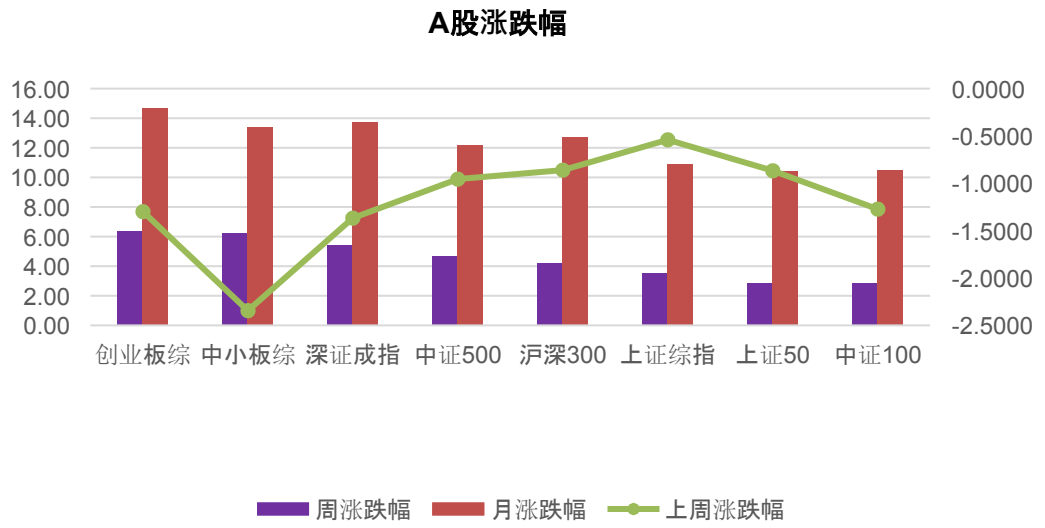
风险提示：石油价格持续走低、疫情未能有效控制、中美贸易摩擦加剧

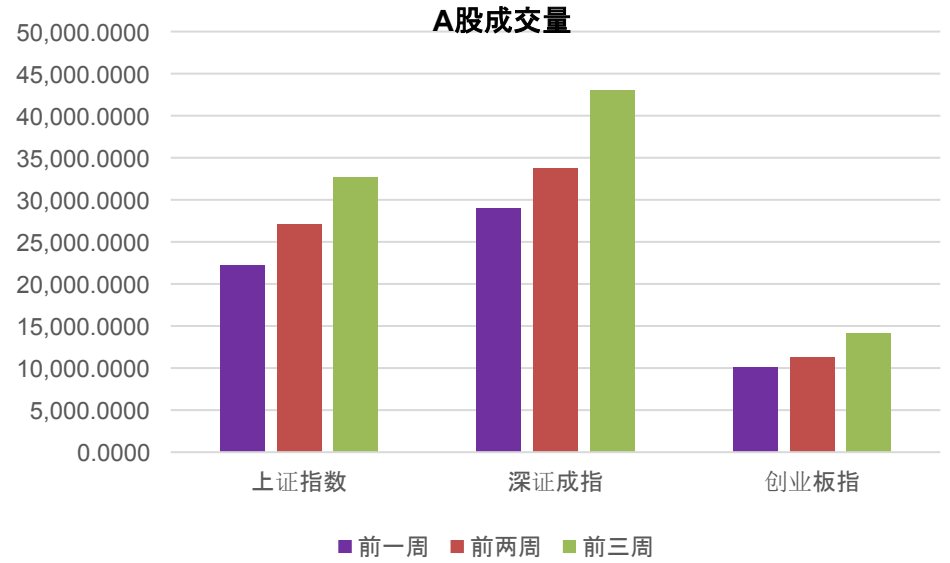
一、A股市场表现情况

上周A股指数中，创业板综表现相对较好：6.37%，中证100表现相对较差：2.84 %

近一月A股指数中,创业板综表现相对较好:14.65%,上证50表现相对较差:10.44% ；

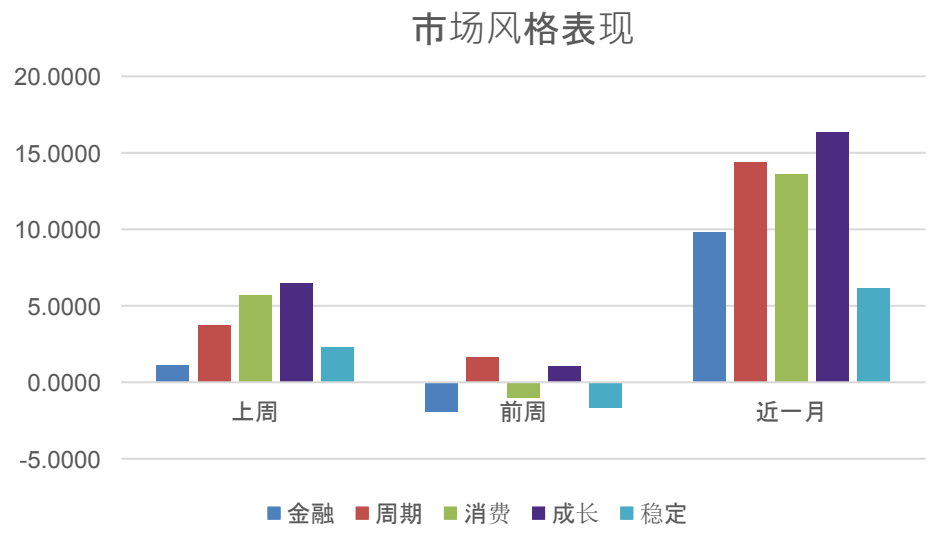
上周交易量略有回调，上周两市总成交额51115.89亿元，较前周下降15.86%。

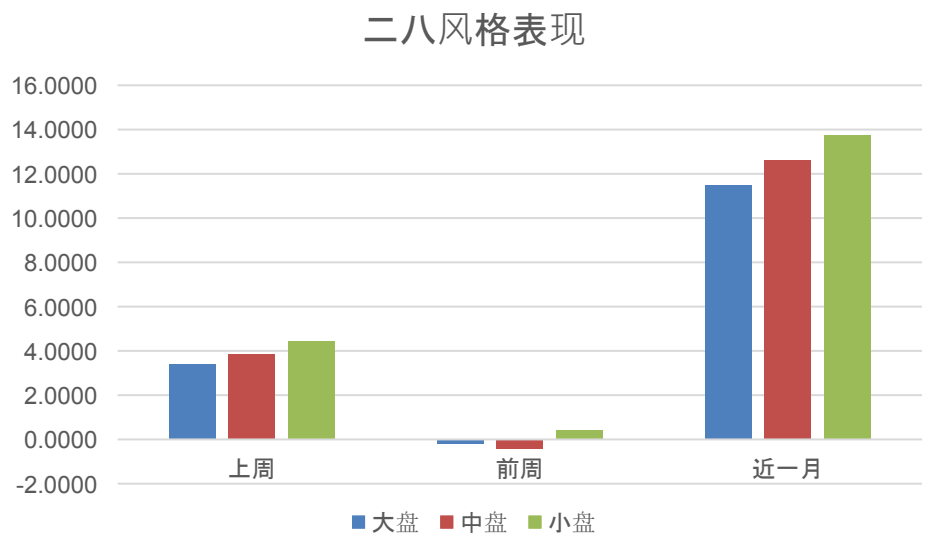




上周市场风格上来看，成长类表现相对较好：6.47%，金融类表现相对较差：1.15%；

上周二八转换上来看，小盘指数表现相对较好：4.44%，大盘指数表现相对较差：3.39%。





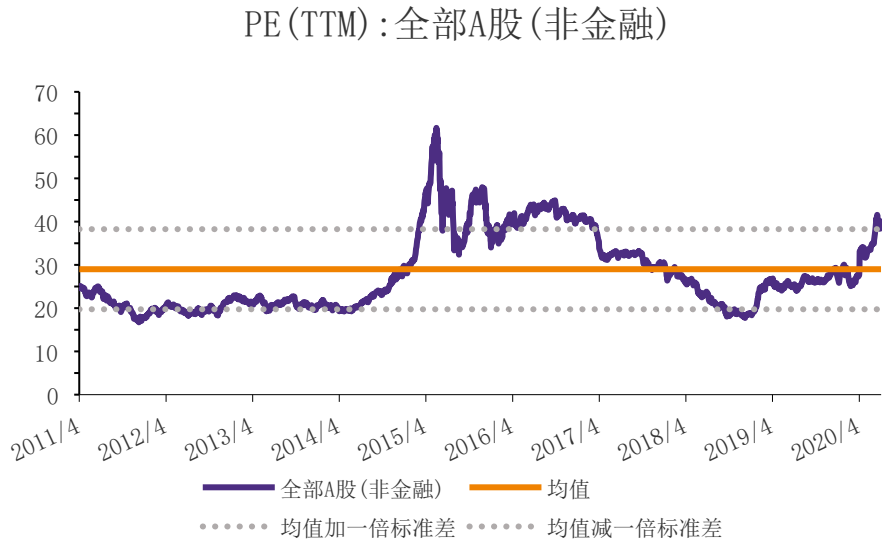
二、全部A股估值情况

	上周	变化情况	前周
全部A股PE(TTM)	21.91	↑	21.16
全部A股剔除金融服务业PE(TTM)	39.85	↑	38.34

全部A股
- +1SD：22.81
- 均值：17.98
- -1SD：13.16

全部A股(非金融)
- +1SD：38.26
- 均值：29.00
- -1SD：19.74





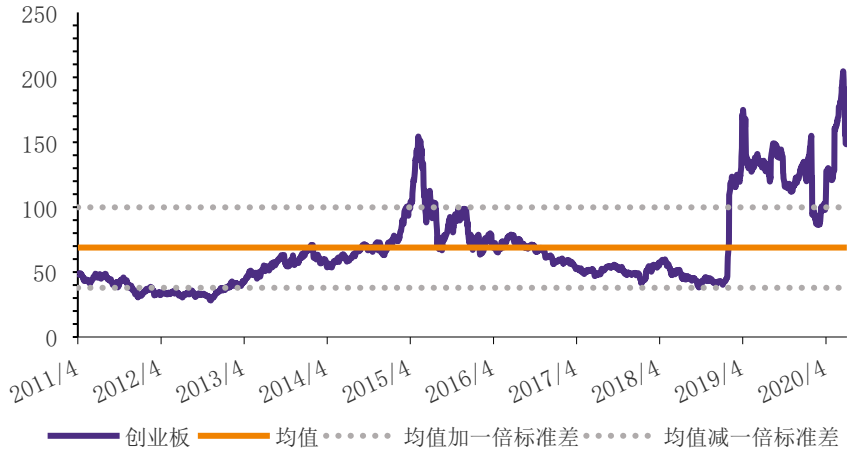
二、全部A股估值情况

	上周	变化情况	前周
创业板	154.20	↑	148.91
中小企业板	60.23	↑	58.15

创业板
- +1SD：99.88
- 均值：68.89
- -1SD：37.90

中小企业板
- +1SD：53.58
- 均值：42.26
- -1SD：30.93

PE(TTM)：创业板



PE(TTM)：中小企业板

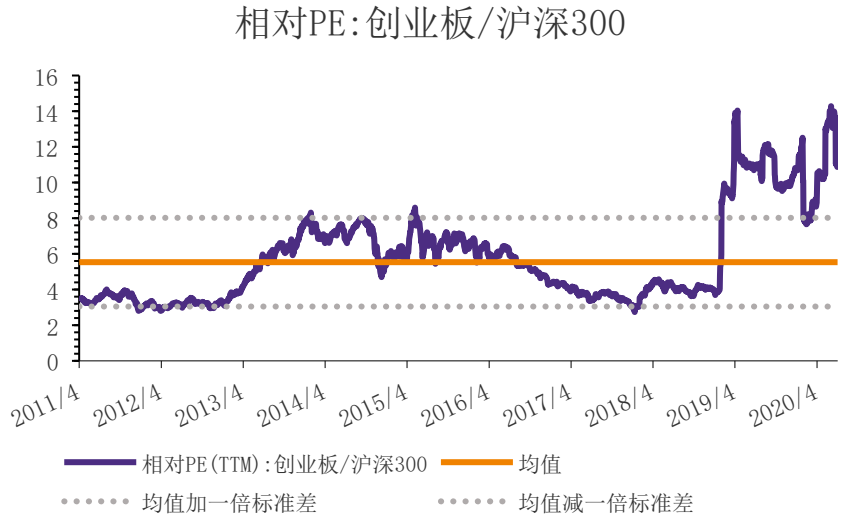


数据来源：Wind、华鑫证券研发部

	上周	变化情况	前周
相对PE：创业板/沪深300	11.02	↑	10.98
相对PB：创业板/沪深300	3.60	↑	3.55

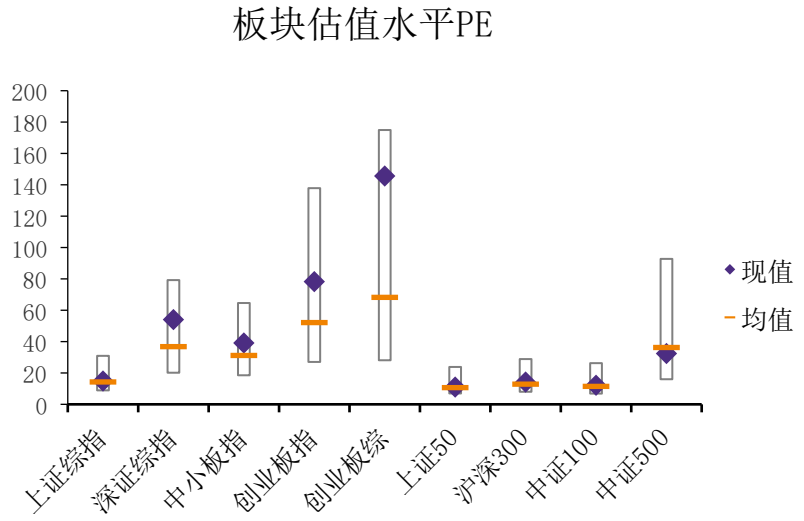
相对PE：创业板/沪深300
- +1SD：8.02
- 均值：5.53
- -1SD：3.05

相对PB：创业板/沪深300
- +1SD：3.69
- 均值：2.75
- -1SD：1.81



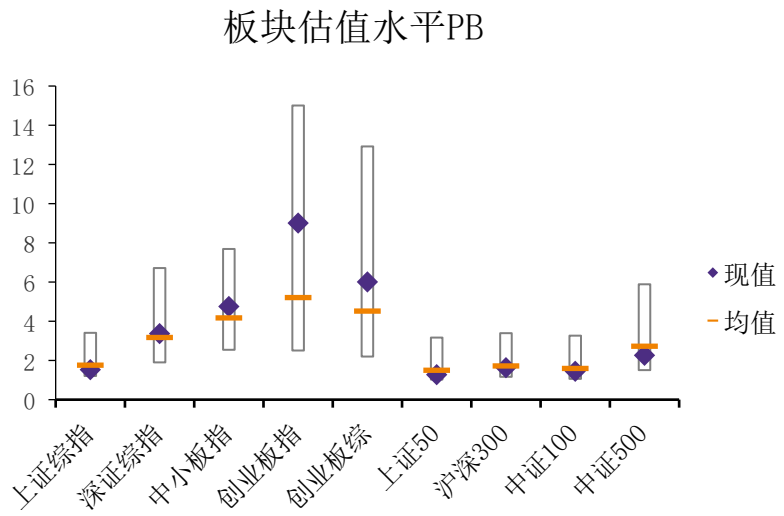


截止到08月03日，上证综指的PE(TTM)为14.87倍、深证综指的PE(TTM)为54.04倍、创业板指的PE(TTM)为78.25倍。



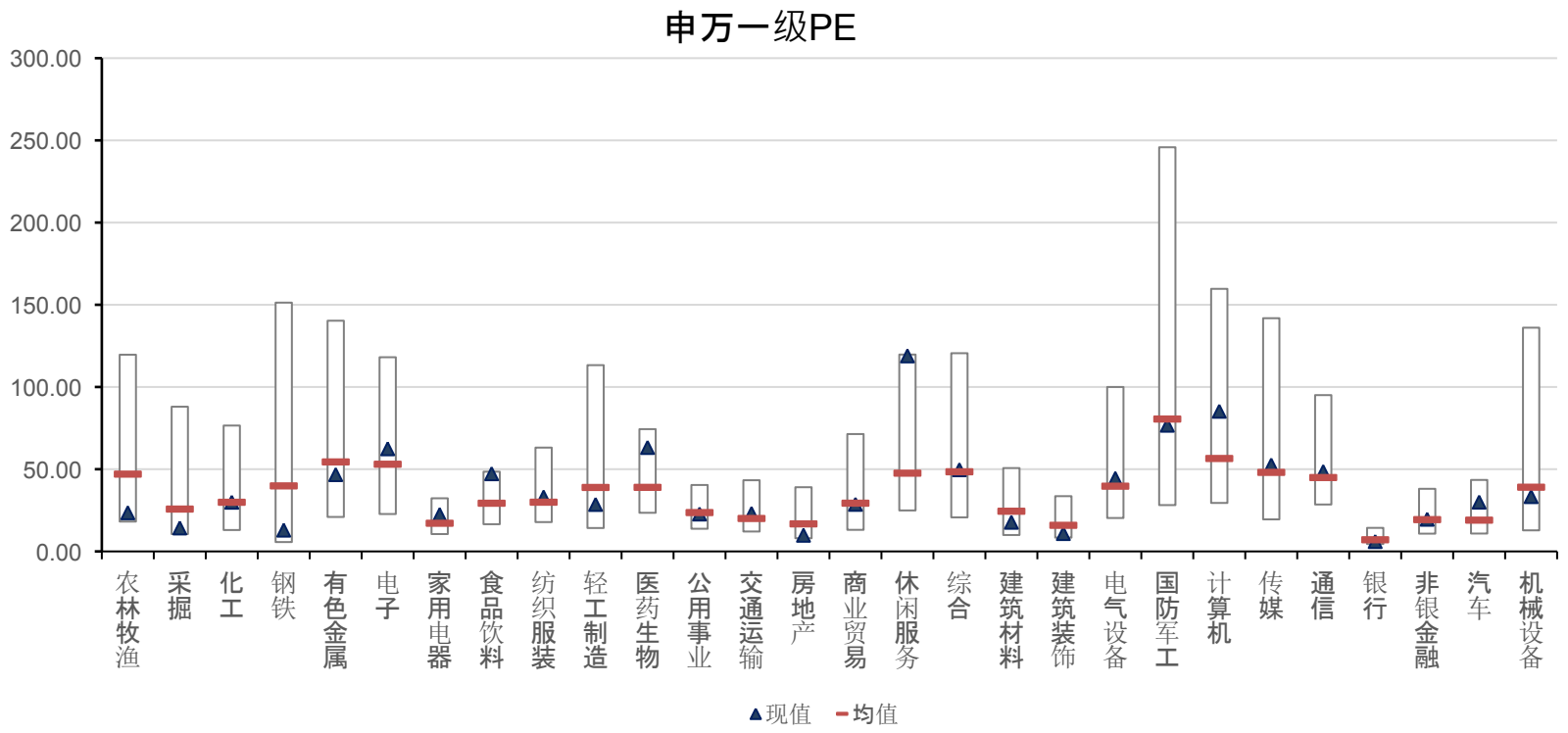
	上证综指	深证综指	中小板指	创业板指	创业板综	上证50	沪深300	中证100	中证500
现值	14.87	54.04	39.12	78.25	145.60	11.00	14.20	12.16	32.40
均值	14.27	36.79	31.16	52.14	68.21	10.65	12.86	11.45	36.25
最大值	30.92	79.22	64.61	137.86	174.93	23.84	28.86	26.26	92.75
最小值	8.90	20.16	18.53	27.04	28.10	6.94	8.01	6.85	16.00
差	22.02	59.07	46.08	110.82	146.83	16.90	20.85	19.41	76.75

截止到08月03日，上证综指的PB(LF)为1.53倍、深证综指的PB(LF)为3.37倍、创业板指的PB(LF)为9.01倍。

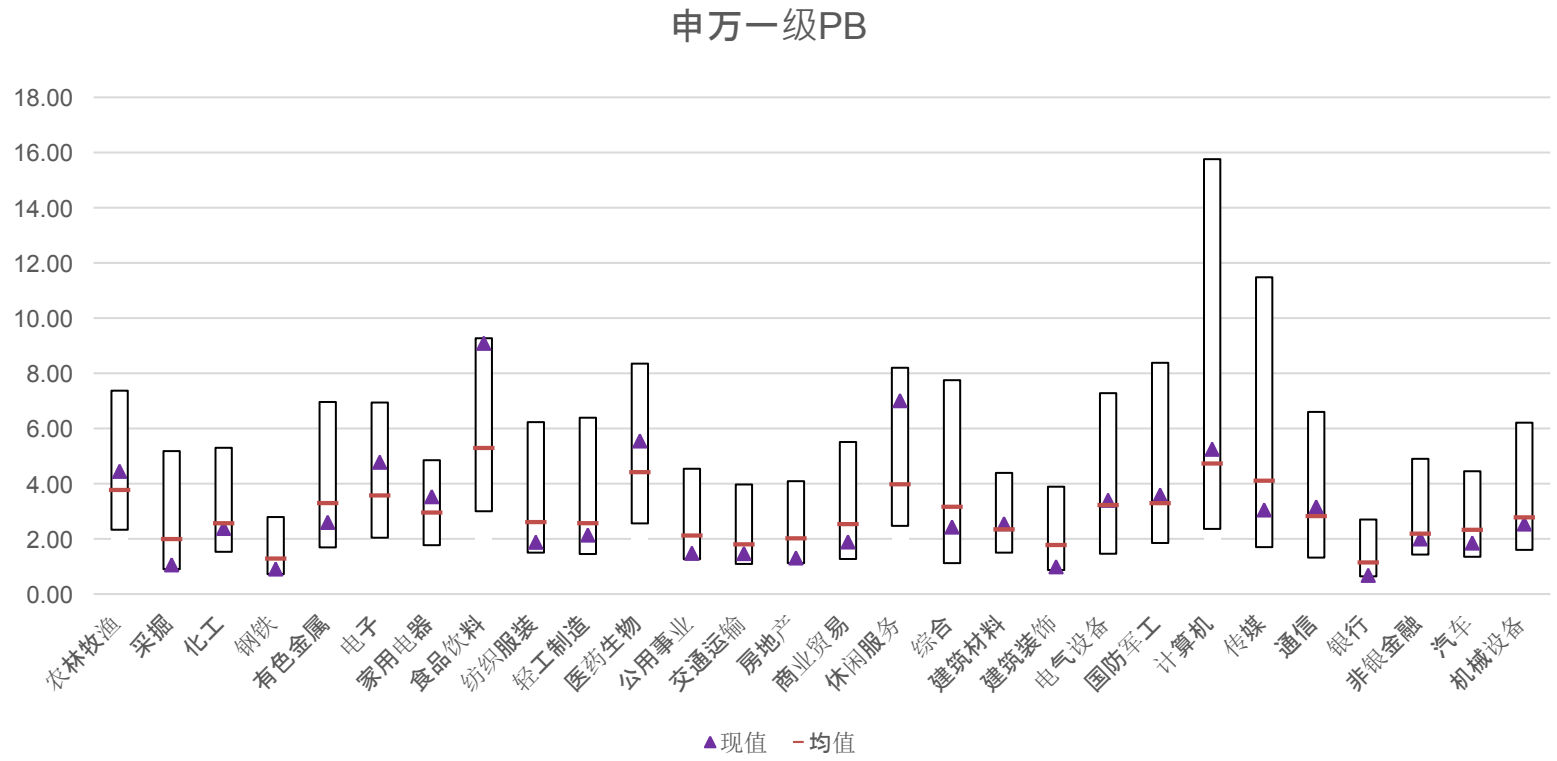


	上证综指	深证综指	中小板指	创业板指	创业板综	上证50	沪深300	中证100	中证500
现值	1.53	3.37	4.75	9.01	6.01	1.28	1.63	1.45	2.26
均值	1.76	3.17	4.17	5.21	4.52	1.50	1.72	1.59	2.73
最大值	3.41	6.71	7.69	15.01	12.92	3.17	3.39	3.27	5.89
最小值	1.21	1.90	2.54	2.51	2.20	1.02	1.17	1.06	1.51
差	2.20	4.81	5.14	12.50	10.72	2.14	2.23	2.20	4.38

从PE角度来看，申万一级行业中，医药生物、食品饮料、休闲服务估值明显高于历史均值；钢铁和采掘等行业估值明显低于历史均值。

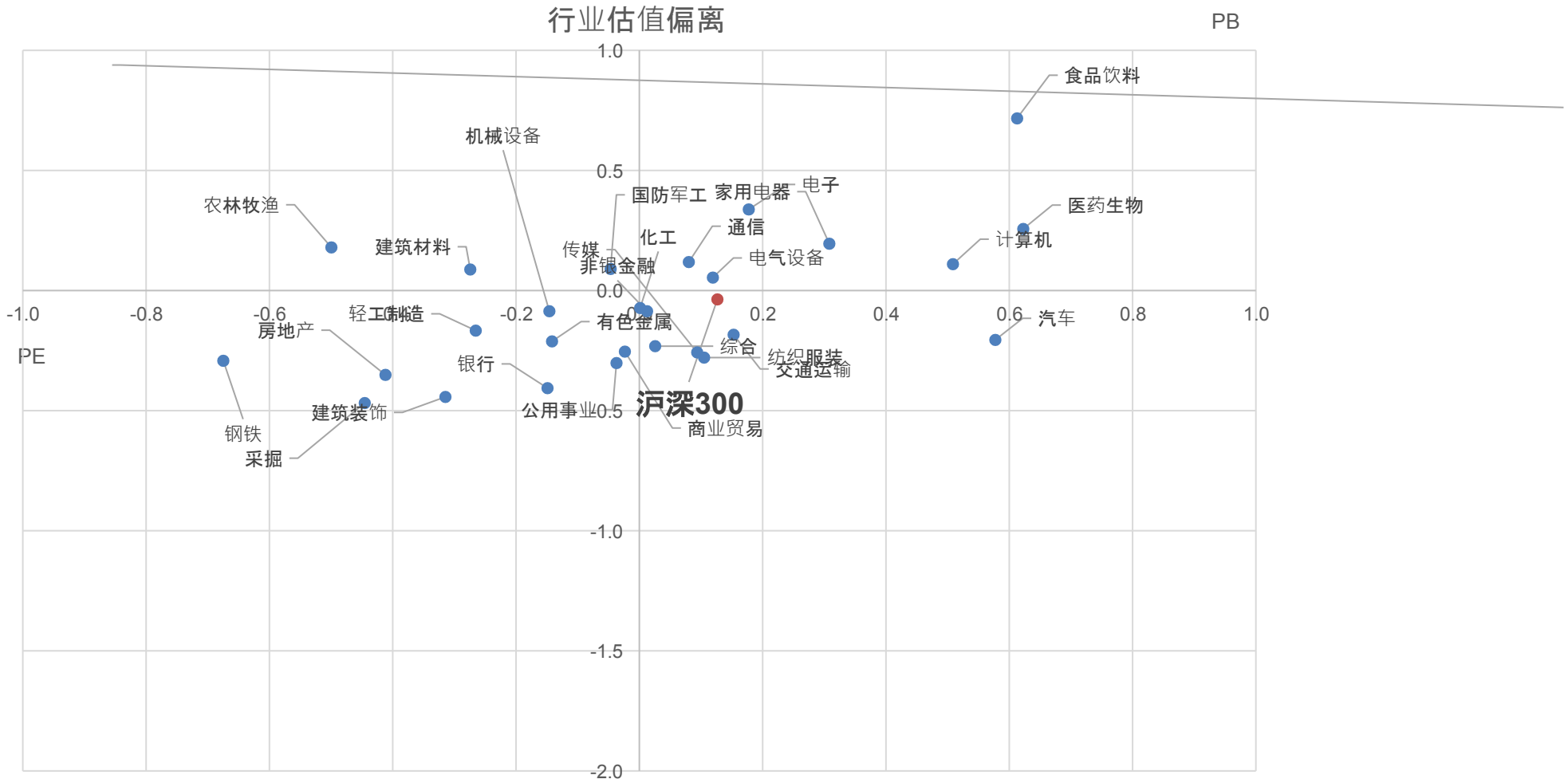


从PB角度来看，申万一级行业中，医药生物、食品饮料和通信的行业估值明显高于历史均值；建筑装饰和采掘等行业的估值明显低于历史均值。林牧渔、



四、A股分行业估值情况（10年后数据）

从PE、PB 偏离度的角度看，食品饮料、医药生物和计算机等行业行业估值位于第一象限，钢铁和采掘等行业位于第三象限，其他行业均为负向偏离，即估值最便宜的行业集中于第三象限，而估值水平最高的行业则集中于第一象限。

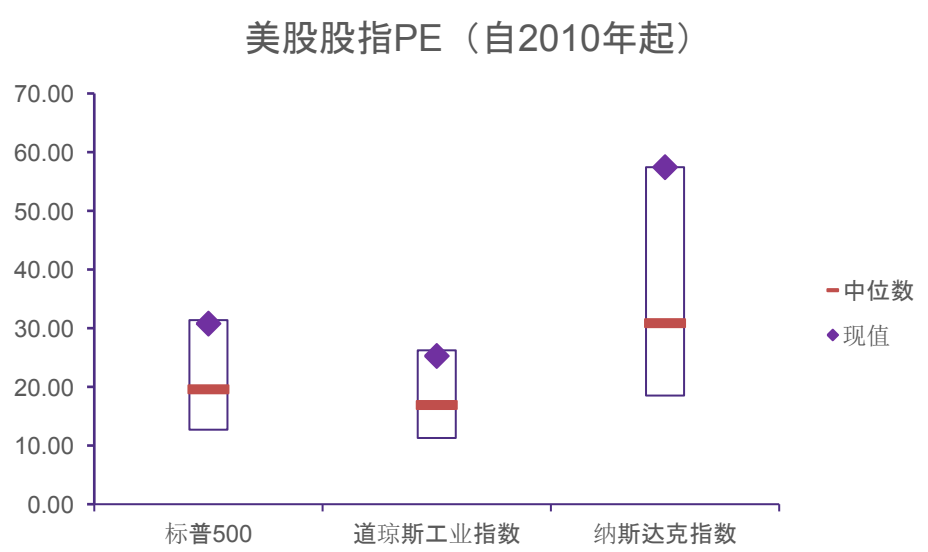


数据来源：Wind、华鑫证券研发部

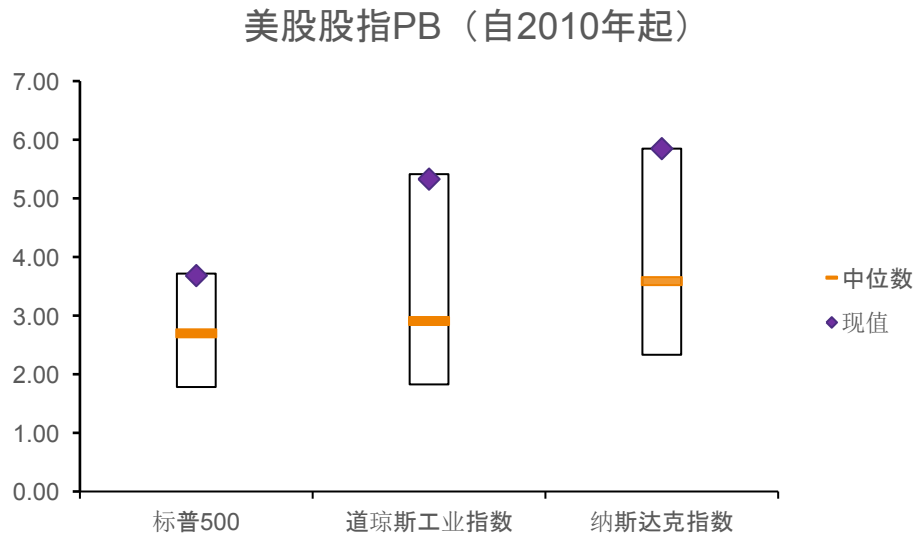
五、美股及港股估值情况

截止到07月31日标普500市盈率为30.78倍，较前一周上升6.96%；道琼斯工业市盈率为25.26倍，较前一周上升6.52%；纳斯达克指数市盈率为57.44倍，较前一周上升14.98%。

截止到07月31日标普500市净率为3.68倍，较前一周上升3.26%；道琼斯工业市净率为5.33倍，较前一上升8.20%；纳斯达克指数市净率为5.85倍，较前一周上升4.90%。



	标普500	道琼斯工业指数	纳斯达克指数
最大值	31.37	26.23	57.44
最小值	12.70	11.29	18.52
中位数	19.58	16.91	30.86
现值	30.78	25.26	57.44

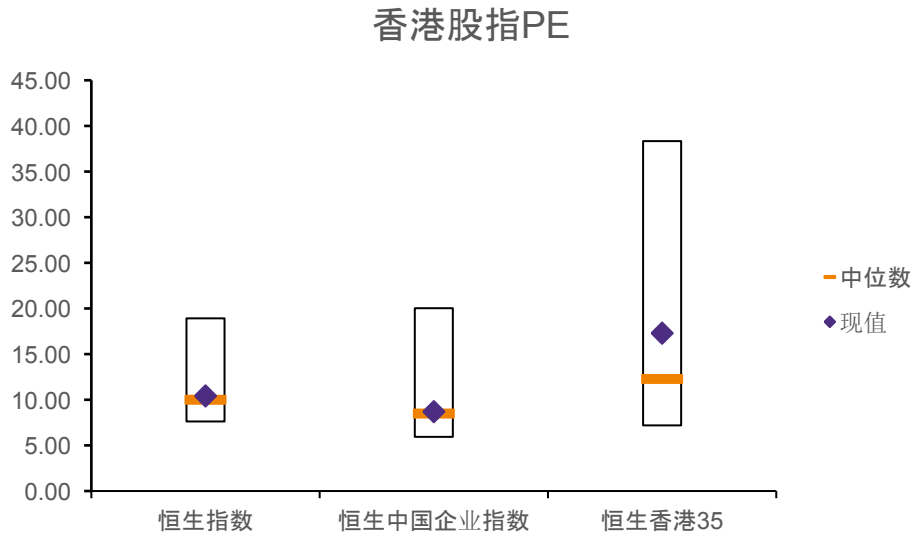


	标普500	道琼斯工业指数	纳斯达克指数
最大值	3.72	5.41	5.85
最小值	1.78	1.83	2.33
中位数	2.70	2.91	3.59
现值	3.68	5.33	5.85

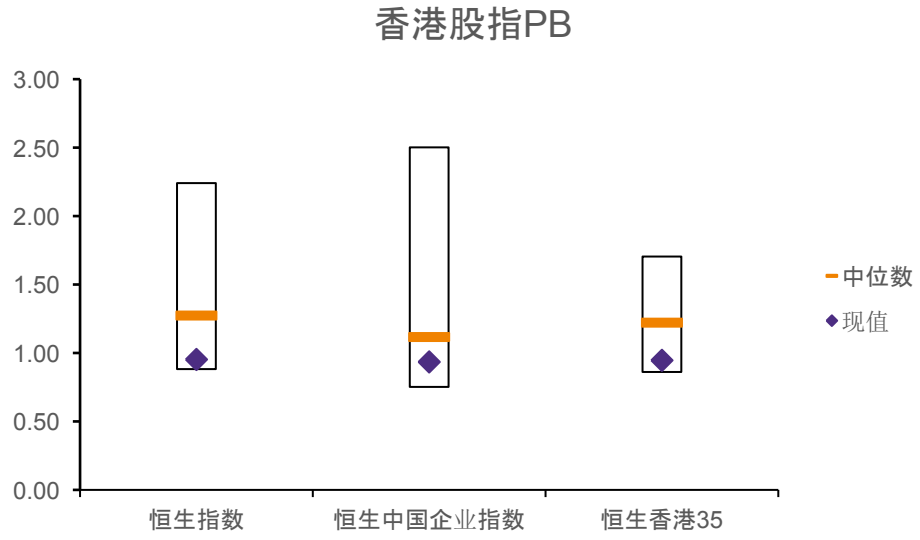
数据来源：Wind、华鑫证券研发部

截止到08月04日香港恒生市盈率为10.42倍，较前一周上升1.65%；恒生中国企业指数市盈率为8.70倍，较前一周下降0.51%；恒生香港35市盈率为17.29倍，较前一周上升14.79%。

截止到08月04日香港恒生市净率为0.95倍，较前一周下降0.47%；恒生中国企业指数市净率为0.93倍，较前一周下降0.51% ；恒生香港35市净率为0.95倍，较前一周上升1.18% 。



	恒生指数	恒生中国企业指数	恒生香港35
最大值	18.92	20.03	38.34
最小值	7.62	5.94	7.19
中位数	10.00	8.49	12.28
现值	10.42	8.70	17.29



	恒生指数	恒生中国企业指数	恒生香港35
最大值	2.24	2.50	1.70
最小值	0.88	0.75	0.86
中位数	1.27	1.12	1.22
现值	0.95	0.93	0.95

严凯文：2013年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：市场策略研究。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。