

地产股爆发，港股美股延续涨势

摘要

- 本周万得全A上涨0.06%，全部A股PE(TTM)较上周下降0.02至17.35，1年/3年/5年分位数分别变化至52.7%/37.7%/37.9%；PB(LF)较上周没有变化仍为1.46，1年/3年/5年分位数分别变化至29.4%/9.7%/5.9%。本周全A股股权风险溢价上升0.01pp至3.38%，高于3.5年滚动历史均值+1倍标准差，处于5年92.6%分位。
- 主要指数中，上证50本周上涨0.62%，涨幅最大，PE(TTM)较上周上涨0.05至10.61，1年/3年/5年分位数分别升至100%/69.5%/64.8%；PB(LF)较上周没有变化仍为1.13，1年/3年/5年分位数分别变化为33.3%/12.4%/13.7%。北证50本周下跌1.89%，跌幅最大，PE(TTM)较上周下降0.61至31.88，1年/3年分位数分别升至94.1%/97.1%；PB(LF)较上周下降0.04至2.52，1年/3年分位数分别变化至56.9%/30.1%。
- 港股恒生指数持续上涨，美股受科技股提振同样上扬。恒指本周上涨3.11%，PE(TTM)上涨0.32至10.04，1年/3年/5年分位数分别升至100%/60.4%/52.7%，PB(LF)上升0.03至0.97，1年/3年/5年分位数分别变化至100%/53.9%/41.4%。海外主要指数中，纳斯达克指数本周上涨2.11%，涨幅最大，PE(TTM)上涨1.16至41.96，1年/3年/5年分位数分别变化至62.7%/77.9%/69.2%，PB(LF)上涨0.14至5.98，1年/3年/5年分位数分别变化至100%/84.4%/83.4%。德国DAX指数本周下降0.36%，跌幅最大，PE(TTM)下滑0.45至15.69，1年/3年/5年分位数分别变化至98%/81.6%/49.6%。
- 一级行业中，本周涨幅居前的5个行业为：房地产(+12.65%)、建筑材料(+5.03%)、建筑装饰(+3%)、银行(+2.94%)、轻工制造(+2.76%)，跌幅居前的5个行业分别为：家用电器(-2.36%)、医药生物(-2.12%)、煤炭(-2.1%)、汽车(-1.76%)、电力设备(-1.68%)。看各行业估值周环比变化，房地产(+2.28)、建筑材料(+0.97)、轻工制造(+0.69)、农林牧渔(+0.61)、纺织服饰(+0.26)PE(TTM)周环比涨幅居前，国防军工(-0.98)、医药生物(-0.7)、电力设备(-0.44)、机械设备(-0.37)、家用电器(-0.36)PE(TTM)周环比跌幅居前；房地产(+0.09)、建筑材料(+0.06)、轻工制造(+0.05)、农林牧渔(+0.04)、交通运输(+0.02)PB(LF)周环比涨幅居前，家用电器(-0.06)、医药生物(-0.05)、汽车(-0.04)、电力设备(-0.04)、国防军工(-0.03)PB(LF)周环比跌幅居前。
- 热门板块中，本周涨幅居前的板块分别是：低空经济(+1.26%)、白酒(+0.8%)、云计算(+0.68%)、元宇宙(+0.68%)，跌幅居前的5个板块分别为：CRO(-4.06%)、储能(-3.18%)、创新药(-2.76%)、光伏(-2.52%)、动力电池(-2.16%)。看各板块估值周环比变化，航天军工(+0.62)、元宇宙(+0.47)、信创产业(+0.24)、云计算(+0.21)、低空经济(+0.04)PE(TTM)周环比涨幅居前，ChatGPT(-13.5)、半导体(-1.76)、专精特新小巨人(-1.34)、工业母机(-1.14)、创新药(-0.66)PE(TTM)周环比跌幅居前；元宇宙(+0.04)、信创产业(+0.02)、云计算(+0.01)、低空经济(0)PB(LF)周环比涨幅居前，ChatGPT(-0.1)、储能(-0.07)、动力电池(-0.06)、创新药(-0.06)、光伏(-0.05)PB(LF)周环比跌幅居前。
- 风险提示：统计偏差等。

西南证券研究发展中心

分析师：程睿智
执业证号：S1250524050004
电话：18301668853
邮箱：chengzuoz@swsc.com.cn

联系人：李历
电话：13246286636
邮箱：llyf@swsc.com.cn

相关研究

1. 估值周报 (0506-0510)：A股H股延续涨势，TMT调整 (2024-05-12)
2. 估值周报 (0422-0426)：北向资金创纪录，科技股强势，全球普涨 (2024-04-29)
3. 估值周报 (0415-0419)：微盘股大跌，全球风险资产普跌 (2024-04-22)
4. 估值周报 (0408-0412)：A股美股同步下跌，周期股强势 (2024-04-14)
5. 估值周报 (0325-0329)：A股先抑后扬，科技股回调 (2024-04-01)
6. 估值周报 (0318-0322)：大盘小幅震荡，日股创新高 (2024-03-25)

目 录

1 A 股主要指数估值	1
1.1 A 股主要指数 PE、PB 估值	1
1.2 全 A 股权风险溢价	3
2 港股及海外主要指数估值	4
3 行业及热门板块估值	5
3.1 一级行业估值	5
3.2 热门板块估值	7

图 目 录

图 1: 近 10 年全部 A 股 PE(TTM)估值情况	1
图 2: 近 10 年全部 A 股 PB(LF)估值情况	1
图 3: 近 10 年全 A 两非 PE(TTM)估值情况	1
图 4: 近 10 年全 A 两非 PB(LF)估值情况	1
图 5: A 股主要指数 PE(TTM)估值对比情况	2
图 6: A 股主要指数 PB(LF)估值对比情况	2
图 7: A 股主要指数 PB-ROE 估值情况	3
图 8: 近 5 年全 A 股权风险溢价变化情况	3
图 9: 港股及海外主要指数 PE(TTM)估值对比情况	4
图 10: 港股及海外主要指数 PB(LF)估值对比情况	4
图 11: A 股各行业 PE(TTM)估值对比情况	6
图 12: A 股各行业 PB(LF)估值对比情况	7
图 13: A 股热门板块 PE(TTM)估值对比情况	8
图 14: A 股热门板块 PB(LF)估值对比情况	9

表 目 录

表 1: A 股主要指数 PE 估值情况	2
表 2: A 股主要指数 PB(LF)估值情况	2
表 3: 港股及海外主要指数 PE 估值情况	4
表 4: 港股及海外主要指数 PB 估值情况	4
表 5: A 股各行业 PE 估值情况	5
表 6: A 股各行业 PB(LF)估值情况	6
表 7: A 股热门板块 PE 估值情况	8
表 8: A 股热门板块 PB(LF)估值情况	9

1 A股主要指数估值

1.1 A股主要指数 PE、PB 估值

本周万得全 A 上涨 0.06%，全部 A 股 PE(TTM)较上周下降 0.02 至 17.35，1 年/3 年/5 年分位数分别变化至 52.7%/37.7%/37.9%；PB(LF)较上周没有变化仍为 1.46，1 年/3 年/5 年分位数分别变化至 29.4%/9.7%/5.9%。

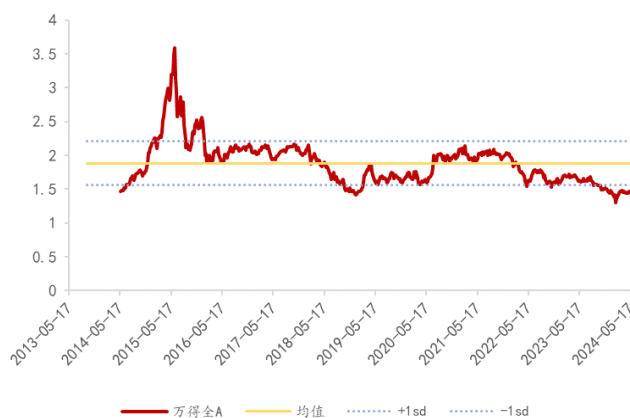
万得全 A(除金融、石油石化)本周下跌 0.22%，PE(TTM)较上周下降 0.13 至 27.13，1 年/3 年/5 年分位数分别升至 47%/25.3%/27.3%；PB(LF)下降 0.01 至 2.03，1 年/3 年/5 年分位数分别变化至 29.4%/9.7%/5.9%。

图 1：近 10 年全部 A 股 PE(TTM)估值情况



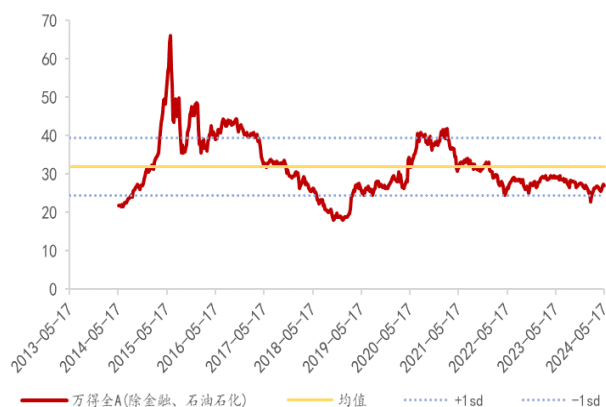
数据来源：wind、西南证券整理

图 2：近 10 年全部 A 股 PB(LF)估值情况



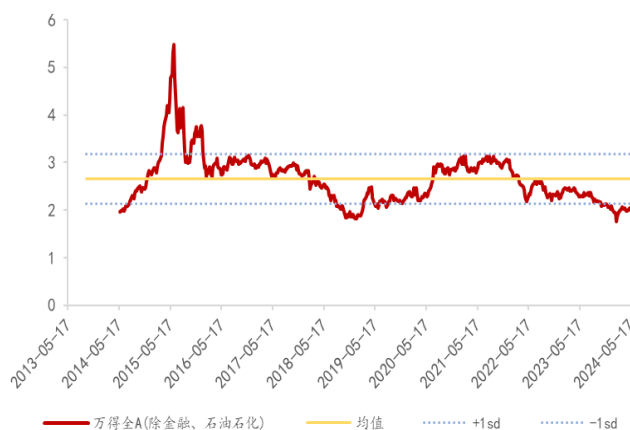
数据来源：wind、西南证券整理

图 3：近 10 年全 A 两非 PE(TTM)估值情况



数据来源：wind、西南证券整理

图 4：近 10 年全 A 两非 PB(LF)估值情况



数据来源：wind、西南证券整理

主要指数中, 上证 50 本周上涨 0.62%, 涨幅最大, PE(TTM)较上周上涨 0.05 至 10.61, 1 年/3 年/5 年分位数分别升至 100%/69.5%/64.8%; PB(LF)较上周没有变化仍为 1.13, 1 年/3 年/5 年分位数分别变化为 33.3%/12.4%/13.7%。

北证 50 本周下跌 1.89%, 跌幅最大, PE(TTM)较上周下降 0.61 至 31.88, 1 年/3 年分位数分别升至 94.1%/97.1%; PB(LF)较上周下降 0.04 至 2.52, 1 年/3 年分位数分别变化至 56.9%/30.1%。

表 1: A 股主要指数 PE 估值情况

指数	PE-TTM (本周)	1年PE分位数	3年PE分位数	5年PE分位数	PE-TTM (上周)	周环比
万得全A	17.35	62.7%	37.7%	37.9%	17.37	-0.02
全A两非	27.13	47.0%	25.3%	27.3%	27.27	-0.13
上证指数	13.79	98.0%	83.1%	73.0%	13.82	-0.02
沪深300	12.22	100.0%	61.0%	51.6%	12.21	0.01
创业板指	28.72	49.0%	16.2%	9.8%	28.88	-0.16
科创50	44.20	74.5%	57.8%	40.1%	44.96	-0.76
上证50	10.61	100.0%	69.5%	64.8%	10.57	0.05
中证500	23.90	88.2%	84.4%	55.1%	24.09	-0.19
中证1000	39.11	96.0%	98.7%	69.1%	39.07	0.04
北证50	31.88	94.1%	97.1%	-	32.49	-0.61

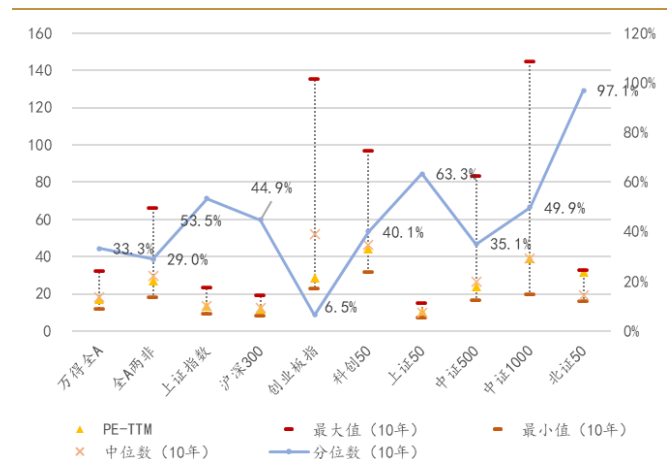
数据来源: wind、西南证券整理

表 2: A 股主要指数 PB(LF)估值情况

指数	PB-LF (本周)	1年PB分位数	3年PB分位数	5年PB分位数	PB-LF (上周)	周环比
万得全A	1.46	29.4%	9.7%	5.9%	1.46	0.00
全A两非	2.03	29.4%	9.7%	5.9%	2.03	-0.01
上证指数	1.26	43.1%	17.5%	11.7%	1.26	0.00
沪深300	1.26	41.2%	14.3%	8.6%	1.26	0.00
创业板指	3.60	27.5%	9.1%	5.5%	3.61	-0.01
科创50	3.29	5.9%	1.9%	1.4%	3.34	-0.06
上证50	1.13	33.3%	12.3%	13.7%	1.13	0.00
中证500	1.66	49.0%	26.6%	16.0%	1.67	-0.01
中证1000	1.91	31.4%	10.4%	6.3%	1.91	0.00
北证50	2.52	56.9%	30.1%	-	2.56	-0.04

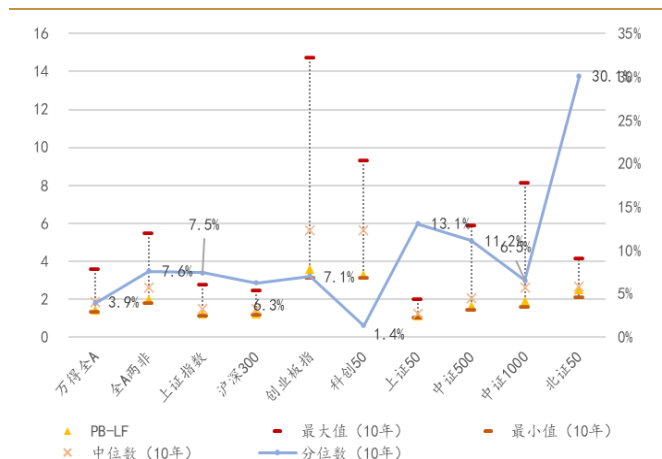
数据来源: wind、西南证券整理

图 5: A 股主要指数 PE(TTM)估值对比情况



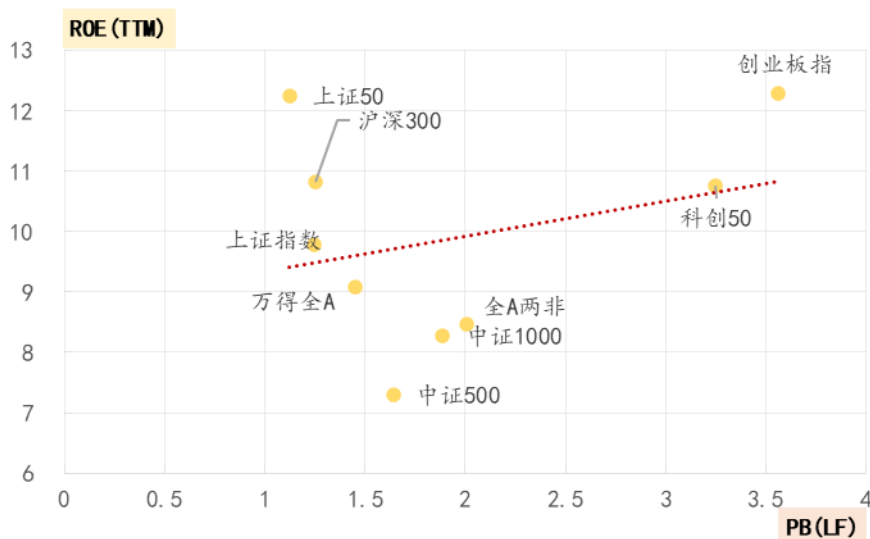
数据来源: wind、西南证券整理

图 6: A 股主要指数 PB(LF)估值对比情况



数据来源: wind、西南证券整理

图 7：A 股主要指数 PB-ROE 估值情况

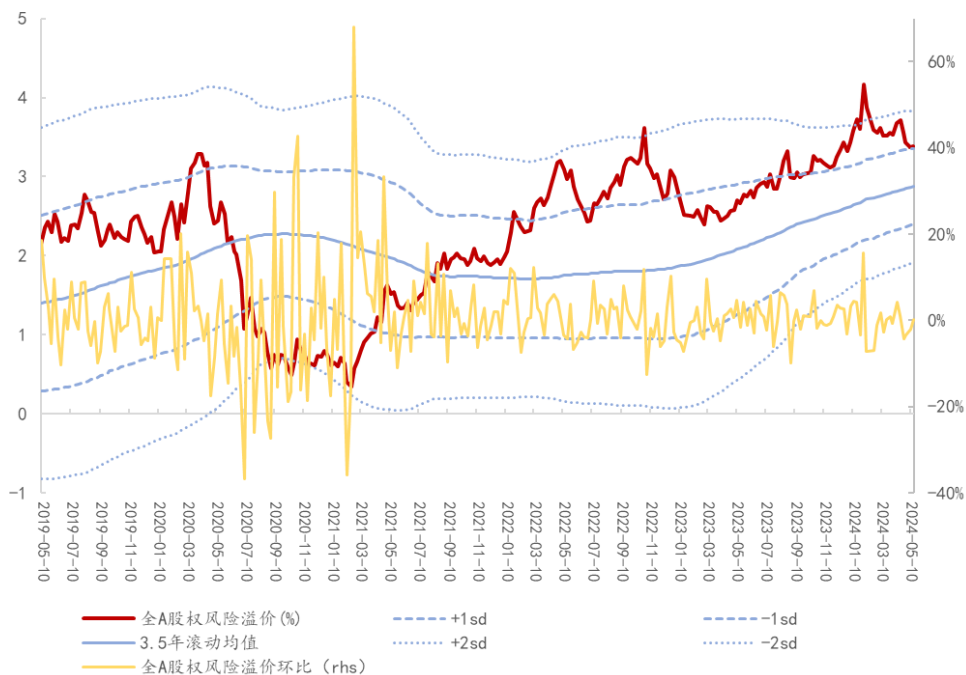


数据来源：Wind、西南证券整理

1.2 全 A 股权风险溢价

本周全 A 股权风险溢价上升 0.01pp 至 3.38%，高于 3.5 年滚动历史均值+1 倍标准差，处于 5 年 92.6%分位。

图 8：近 5 年全 A 股权风险溢价变化情况



数据来源：Wind、西南证券整理

2 港股及海外主要指数估值

港股恒生指数持续上涨, 美股受科技股提振同样上扬。恒指本周上涨 3.11%, PE(TTM) 上涨 0.32 至 10.04, 1 年/3 年/5 年分位数分别升至 100%/60.4%/52.7%, PB(LF) 上升 0.03 至 0.97, 1 年/3 年/5 年分位数分别变化至 100%/53.9%/41.4%。

海外主要指数中, 纳斯达克指数本周上涨 2.11%, 涨幅最大, PE(TTM) 上涨 1.16 至 41.96, 1 年/3 年/5 年分位数分别变化至 62.7%/77.9%/69.2%, PB(LF) 上涨 0.14 至 5.98, 1 年/3 年/5 年分位数分别变化至 100%/84.4%/83.4%。

德国 DAX 指数本周下降 0.36%, 跌幅最大, PE(TTM) 下滑 0.45 至 15.69, 1 年/3 年/5 年分位数分别变化至 98%/81.6%/49.6%。

表 3: 港股及海外主要指数 PE 估值情况

指数	PE-TTM (本周)	1 年 PE 分位数	3 年 PE 分位数	5 年 PE 分位数	PE-TTM (上周)	周环比
恒生指数	10.04	100.0%	60.4%	52.7%	9.72	0.32
恒生科技	26.18	86.2%	28.6%	22.8%	24.54	1.64
道琼斯工业指数	26.79	98.0%	89.6%	79.7%	26.46	0.32
纳斯达克指数	41.96	62.7%	77.9%	69.2%	40.79	1.16
标普 500	26.65	100.0%	83.8%	73.4%	26.24	0.41
英国富时 100	16.32	100.0%	81.2%	68.0%	16.11	0.21
德国 DAX	15.69	98.0%	81.6%	49.6%	16.14	-0.45
日经 225	21.92	84.3%	84.6%	68.6%	21.88	0.04
韩国综合指数	21.03	97.9%	98.6%	74.9%	21.06	-0.03

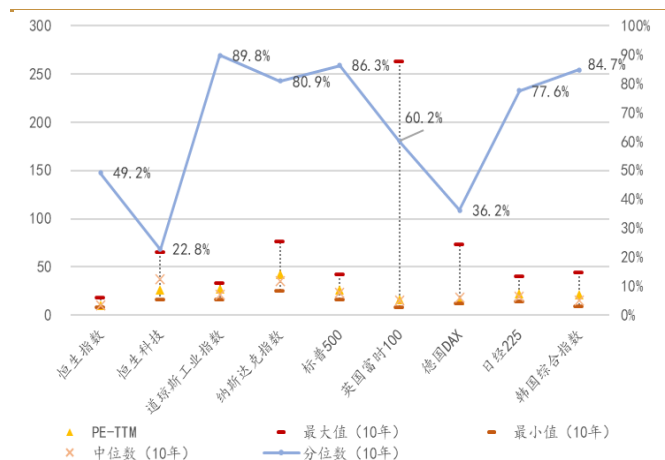
数据来源: wind、西南证券整理

表 4: 港股及海外主要指数 PB 估值情况

指数	PB-LF (本周)	1 年 PB 分位数	3 年 PB 分位数	5 年 PB 分位数	PB-LF (上周)	周环比
恒生指数	0.97	100.0%	53.9%	41.4%	0.95	0.03
恒生科技	2.50	86.3%	37.7%	30.1%	2.37	0.12
道琼斯工业指数	6.71	100.0%	75.3%	84.0%	6.57	0.14
纳斯达克指数	5.98	100.0%	84.4%	83.4%	5.85	0.14
标普 500	4.76	100.0%	96.1%	97.7%	4.69	0.08
英国富时 100	1.81	100.0%	99.4%	99.6%	1.81	0.00
德国 DAX	-	-	-	-	-	-
日经 225	2.02	78.0%	90.8%	85.6%	2.04	-0.02
韩国综合指数	0.99	91.7%	61.7%	68.7%	0.99	0.00

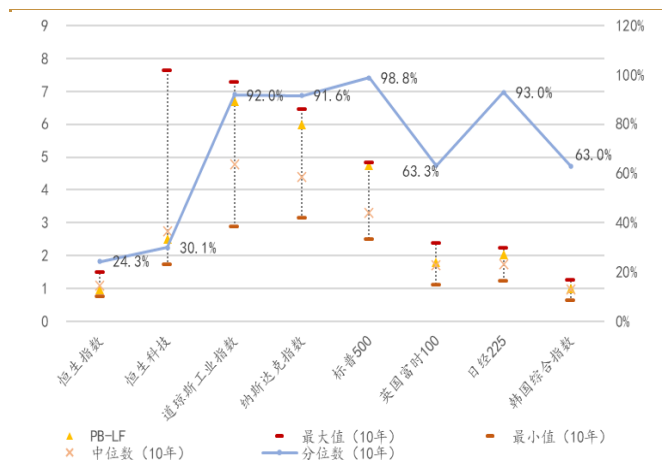
数据来源: wind、西南证券整理

图 9: 港股及海外主要指数 PE(TTM) 估值对比情况



数据来源: wind、西南证券整理

图 10: 港股及海外主要指数 PB(LF) 估值对比情况



数据来源: wind、西南证券整理

3 行业及热门板块估值

3.1 一级行业估值

一级行业中，本周涨幅居前的 5 个行业为：房地产(+12.65%)、建筑材料(+5.03%)、建筑装饰(+3%)、银行(+2.94%)、轻工制造(+2.76%)，跌幅居前的 5 个行业分别为：家用电器(-2.36%)、医药生物(-2.12%)、煤炭(-2.1%)、汽车(-1.76%)、电力设备(-1.68%)。

看各行业估值周环比变化，房地产(+2.28)、建筑材料(+0.97)、轻工制造(+0.69)、农林牧渔(+0.61)、纺织服饰(+0.26) PE(TTM)周环比涨幅居前，国防军工(-0.98)、医药生物(-0.7)、电力设备(-0.44)、机械设备(-0.37)、家用电器(-0.36) PE(TTM)周环比跌幅居前；房地产(+0.09)、建筑材料(+0.06)、轻工制造(+0.05)、农林牧渔(+0.04)、交通运输(+0.02) PB(LF)周环比涨幅居前，家用电器(-0.06)、医药生物(-0.05)、汽车(-0.04)、电力设备(-0.04)、国防军工(-0.03) PB(LF)周环比跌幅居前。

看 1 年 PE(TTM)分位数，低于 10%的行业有：汽车、轻工制造、食品饮料、传媒、纺织服饰、公用事业和社会服务。

看 3 年 PE(TTM)分位数，低于 10%的行业有：公用事业、汽车、社会服务和食品饮料。

看 1 年 PB(LF)分位数，低于 10%的行业仅有传媒和食品饮料。

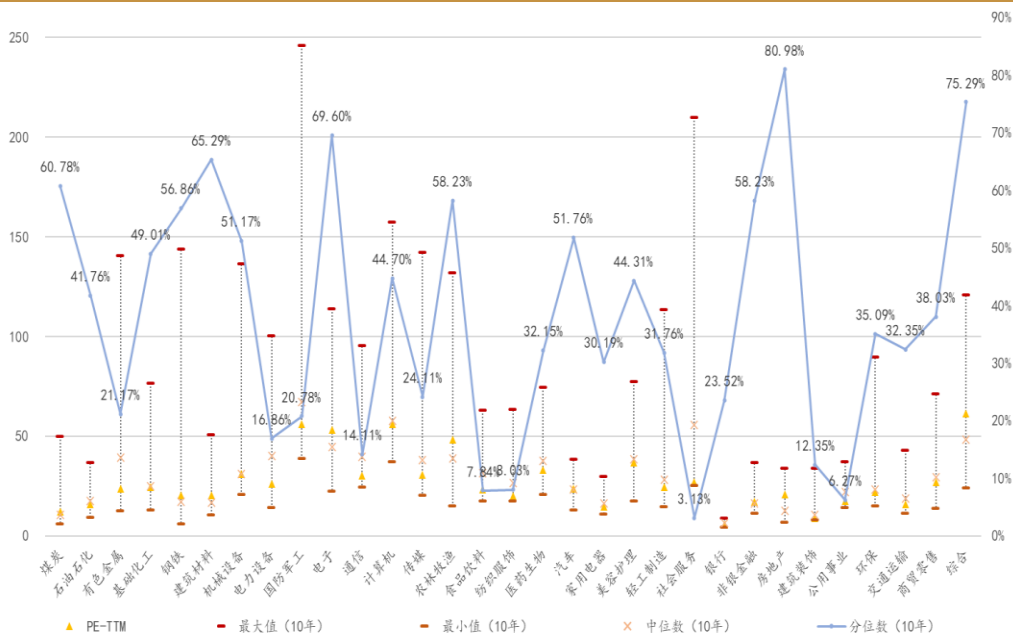
看 3 年 PB(LF)分位数，低于 10%的行业有：环保、社会服务、美容护理、医药生物、非银金融、综合、计算机、电力设备和食品饮料。

表 5：A 股各行业 PE 估值情况

大类板块	一级行业	PE-TTM (本周)	1年PE分位数	3年PE分位数	5年PE分位数	10年PE分位数	PE2023e	PE-TTM (上周)	周环比
上游周期	煤炭	12.30	98.0%	98.7%	99.2%	60.8%	11.02	12.57	-0.27
	石油石化	15.83	74.5%	79.9%	70.7%	41.8%	10.80	15.96	-0.13
	有色金属	23.52	98.0%	66.2%	39.8%	21.2%	18.33	23.74	-0.22
	基础化工	24.64	98.0%	89.0%	76.6%	49.0%	20.99	24.79	-0.15
	钢铁	20.32	17.6%	72.1%	83.2%	56.9%	21.86	20.24	0.08
中游制造	建筑材料	20.27	92.2%	97.4%	98.4%	65.3%	19.96	19.30	0.97
	机械设备	31.15	88.2%	85.1%	85.2%	51.2%	24.77	31.52	-0.37
	电力设备	26.09	98.0%	37.7%	22.7%	16.9%	19.55	26.53	-0.44
	国防军工	55.90	88.2%	53.9%	38.7%	20.8%	40.20	56.88	-0.98
	电子	53.27	100.0%	100.0%	93.8%	69.6%	38.44	53.07	0.20
TMT	通信	30.40	60.8%	46.1%	27.7%	14.1%	18.18	30.24	0.16
	计算机	56.08	23.5%	61.7%	47.7%	44.7%	48.31	56.05	0.03
	传媒	30.61	2.0%	48.7%	30.5%	24.1%	30.32	30.77	-0.16
必选消费	农林牧渔	48.43	72.5%	48.1%	62.5%	58.2%	26.94	47.82	0.61
	食品饮料	23.36	3.9%	1.3%	0.8%	7.8%	21.99	23.45	-0.09
	纺织服饰	19.91	3.9%	16.9%	10.2%	8.0%	18.83	19.65	0.26
	医药生物	33.28	98.0%	75.3%	50.4%	32.2%	29.38	33.98	-0.70
可选消费	汽车	23.64	9.8%	3.9%	23.4%	51.8%	21.00	23.99	-0.35
	家用电器	14.57	90.2%	54.5%	33.2%	30.2%	14.09	14.93	-0.36
	美容护理	36.70	52.9%	17.5%	30.1%	44.3%	25.61	37.01	-0.31
	轻工制造	24.56	7.8%	35.7%	42.6%	31.8%	22.16	23.87	0.69
	社会服务	27.13	2.0%	0.6%	0.4%	3.1%	29.20	27.09	0.04
金融地产	银行	5.44	100.0%	60.4%	36.3%	23.5%	5.48	5.29	0.15
	非银金融	16.94	100.0%	98.1%	80.1%	58.2%	14.72	16.73	0.21
	房地产	20.71	100.0%	100.0%	100.0%	81.0%	146.61	18.43	2.28
	建筑装饰	8.94	49.0%	31.8%	24.6%	12.4%	8.32	8.68	0.26
流通公用	公用事业	17.44	0.0%	4.5%	3.5%	6.3%	15.28	17.60	-0.16
	环保	22.18	90.2%	81.2%	60.5%	35.1%	19.22	22.13	0.05
	交通运输	16.02	100.0%	85.1%	53.9%	32.4%	13.25	15.83	0.19
	商贸零售	26.75	15.7%	26.0%	47.3%	38.0%	34.72	26.57	0.18
	综合	61.47	98.0%	90.3%	94.1%	75.3%	-22.05	61.55	-0.08

数据来源：wind、西南证券整理

图 11: A 股各行业 PE(TTM)估值对比情况



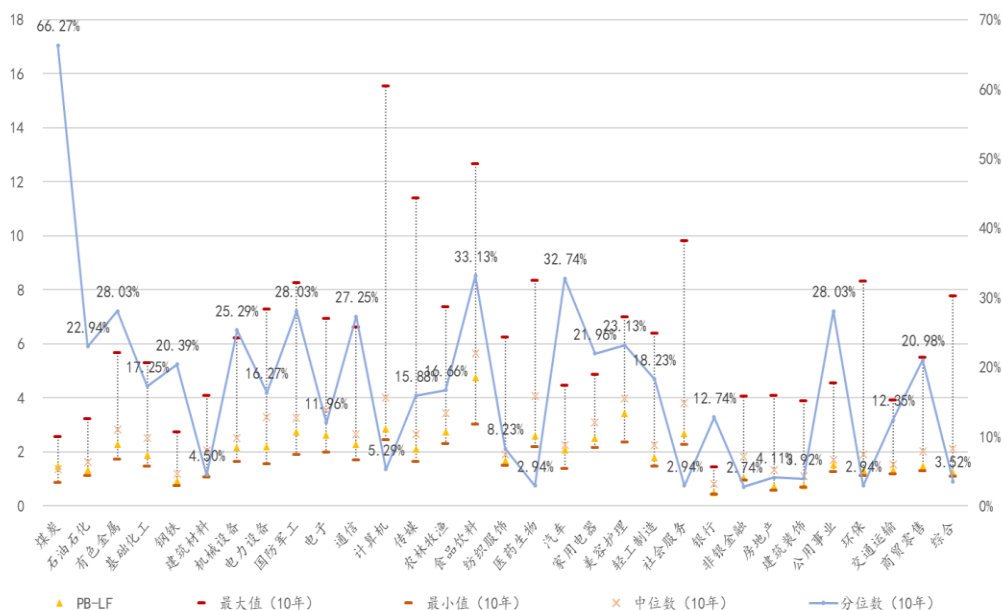
数据来源: Wind、西南证券整理

表 6: A 股各行业 PB(LF)估值情况

大类板块	一级行业	PB-LF (本周)	1年PB分位数	3年PB分位数	5年PB分位数	10年PB分位数	PB-LF (上周)	周环比
上游周期	煤炭	1.47	78.4%	60.4%	76.2%	66.3%	1.50	-0.03
	石油石化	1.33	76.5%	46.8%	43.0%	22.9%	1.34	-0.01
	有色金属	2.27	74.5%	24.7%	39.5%	28.0%	2.29	-0.02
	基础化工	1.87	45.1%	14.9%	26.2%	17.3%	1.88	-0.01
	钢铁	0.94	51.0%	18.2%	35.2%	20.4%	0.93	0.01
中游制造	建筑材料	1.23	45.1%	14.9%	9.0%	4.5%	1.17	0.06
	机械设备	2.16	39.2%	16.9%	31.6%	25.3%	2.19	-0.03
	电力设备	2.19	11.8%	3.9%	16.0%	16.3%	2.23	-0.04
	国防军工	2.73	33.3%	11.0%	29.3%	28.0%	2.76	-0.03
	电子	2.63	58.8%	22.7%	15.6%	12.0%	2.62	0.01
TMT	通信	2.27	56.9%	70.8%	48.0%	27.3%	2.26	0.01
	计算机	2.86	13.7%	7.1%	4.3%	5.3%	2.86	0.00
	传媒	2.12	5.9%	28.6%	21.5%	15.9%	2.13	-0.01
	农林牧渔	2.75	90.2%	31.2%	18.8%	16.7%	2.71	0.04
	食品饮料	4.75	3.9%	1.3%	0.8%	33.1%	4.76	-0.01
必选消费	纺织服装	1.67	19.6%	11.7%	9.8%	8.2%	1.65	0.02
	医药生物	2.60	29.4%	9.7%	5.9%	2.9%	2.65	-0.05
	汽车	2.07	29.4%	16.2%	39.1%	32.7%	2.11	-0.04
	家用电器	2.52	92.2%	42.9%	25.8%	22.0%	2.58	-0.06
	美容护理	3.42	23.5%	7.8%	24.6%	23.1%	3.44	-0.02
可选消费	轻工制造	1.79	31.4%	11.0%	27.0%	18.2%	1.74	0.05
	社会服务	2.69	29.4%	9.7%	5.9%	2.9%	2.68	0.01
	银行	0.50	96.1%	42.2%	25.4%	12.7%	0.48	0.02
	非银金融	1.05	25.5%	9.1%	5.5%	2.7%	1.03	0.02
	房地产	0.74	41.2%	13.6%	8.2%	4.1%	0.65	0.09
金融地产	建筑装饰	0.76	39.2%	13.0%	7.8%	3.9%	0.74	0.02
	公用事业	1.54	39.2%	22.1%	47.3%	28.0%	1.56	-0.02
	环保	1.34	29.4%	9.7%	5.9%	2.9%	1.34	0.00
	交通运输	1.32	56.9%	18.8%	16.8%	12.4%	1.30	0.02
	商贸零售	1.48	11.8%	20.1%	34.8%	21.0%	1.47	0.01
流通公用	综合	1.25	23.5%	9.1%	5.5%	3.5%	1.24	0.01

数据来源: wind、西南证券整理

图 12: A 股各行业 PB(LF)估值对比情况



数据来源: Wind、西南证券整理

3.2 热门板块估值

在统计的 25 个热门板块中, 本周涨幅居前的板块分别是: 低空经济(+1.26%)、白酒(+0.8%)、云计算(+0.68%)、元宇宙(+0.68%), 跌幅居前的 5 个板块分别为: CRO(-4.06%)、储能(-3.18%)、创新药(-2.76%)、光伏(-2.52%)、动力电池(-2.16%)。

看各板块估值周环比变化, 航天军工(+0.62)、元宇宙(+0.47)、信创产业(+0.24)、云计算(+0.21)、低空经济(+0.04)PE(TTM)周环比涨幅居前, ChatGPT(-13.5)、半导体(-1.76)、专精特新小巨人(-1.34)、工业母机(-1.14)、创新药(-0.66)PE(TTM)周环比跌幅居前; 元宇宙(+0.04)、信创产业(+0.02)、云计算(+0.01)、低空经济(0)PB(LF)周环比涨幅居前, ChatGPT(-0.1)、储能(-0.07)、动力电池(-0.06)、创新药(-0.06)、光伏(-0.05)PB(LF)周环比跌幅居前。

看 1 年 PE(TTM)分位数, 低于 10%的热门板块仅有元宇宙和智能汽车指数。

看 3 年 PE(TTM)分位数, 低于 10%的热门板块仅有白酒和智能汽车指数。

看 1 年 PB(LF)分位数, 低于 10%的热门板块有: 医美、CRO、工业母机、半导体、ChatGPT、创新药、光伏和白酒指数。

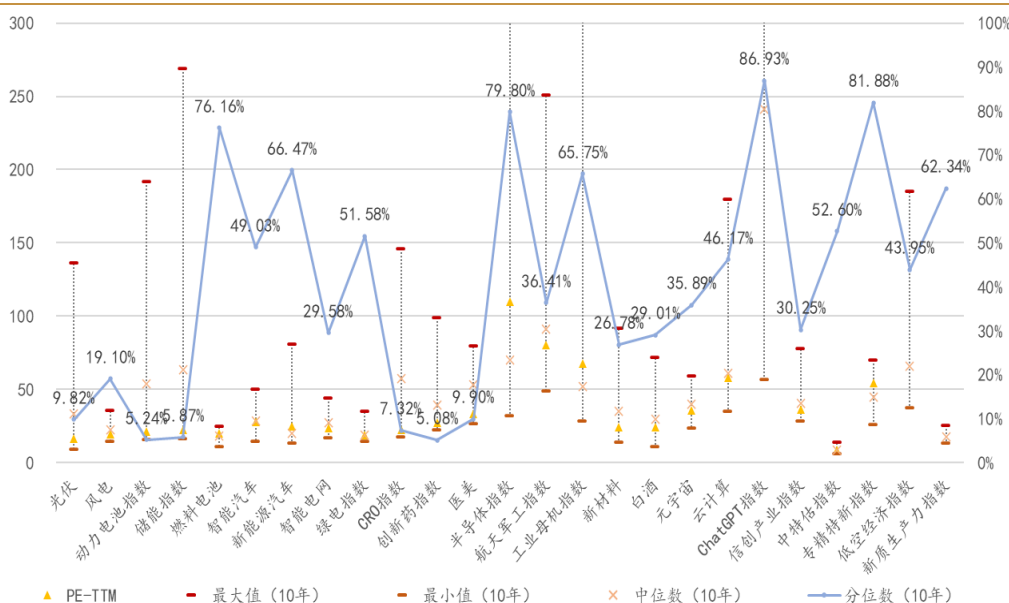
看 3 年 PB(LF)分位数, 除了中特估、新质生产力、绿电、ChatGPT、燃料电池、新材料、储能、动力电池、新能源汽车、低空经济和航天军工指数, 其他热门板块均低于 10%。

表 7: A 股热门板块 PE 估值情况

板块	PE-TTM (本周)	1年PE分位数	3年PE分位数	5年PE分位数	10年PE分位数	PE2023e	PE-TTM (上周)	周环比
光伏	16.18	89.5%	31.3%	19.2%	19.2%	12.50	16.64	-0.46
风电	19.57	42.1%	14.7%	14.0%	14.0%	15.09	19.86	-0.30
动力电池指数	21.52	43.9%	15.3%	9.4%	9.4%	18.11	21.94	-0.42
储能指数	22.23	49.1%	17.2%	10.6%	10.6%	18.01	22.74	-0.51
燃料电池	20.09	28.1%	52.1%	67.2%	67.2%	15.70	20.51	-0.42
智能汽车	28.05	7.0%	2.5%	20.0%	20.0%	21.45	28.15	-0.10
新能源汽车	24.69	96.5%	33.7%	35.1%	35.1%	19.23	24.98	-0.29
智能电网	23.65	96.5%	45.4%	27.9%	27.9%	19.54	23.95	-0.30
绿电指数	18.71	22.8%	16.0%	45.7%	45.7%	15.79	18.89	-0.18
CRO指数	22.61	35.1%	12.3%	7.5%	7.5%	19.80	23.13	-0.52
创新药指数	27.24	28.1%	11.7%	7.2%	7.2%	21.33	27.90	-0.66
医美	33.46	36.8%	12.9%	9.9%	9.9%	24.70	33.73	-0.27
半导体指数	109.89	91.2%	94.5%	61.1%	61.1%	47.26	111.65	-1.76
航天军工指数	80.52	50.9%	44.8%	46.8%	46.8%	47.90	79.89	0.62
工业母机指数	67.61	96.5%	96.9%	74.9%	74.9%	33.25	68.75	-1.14
新材料	24.13	98.2%	46.0%	36.2%	36.2%	18.77	24.34	-0.21
白酒	24.16	10.5%	3.7%	2.3%	2.3%	21.60	24.30	-0.14
元宇宙	35.72	7.0%	49.1%	34.7%	34.7%	27.67	35.24	0.47
云计算	58.11	35.1%	69.3%	47.5%	47.5%	35.70	57.90	0.21
ChatGPT指数	607.99	54.4%	82.8%	86.5%	86.5%	90.22	621.49	-13.50
信创产业指数	36.56	40.4%	46.0%	35.8%	35.8%	26.95	36.32	0.24
中特估指数	8.62	93.0%	94.5%	81.1%	81.1%	8.22	8.67	-0.04
专精特新小巨人主题指数	54.18	87.7%	94.5%	81.9%	81.9%	33.67	55.52	-1.34
低空经济指数	64.30	68.4%	48.5%	50.9%	50.9%	45.53	64.27	0.04
新质生产力指数	18.45	42.1%	73.6%	63.0%	63.0%	16.48	18.79	-0.34

数据来源: wind、西南证券整理

图 13: A 股热门板块 PE(TTM)估值对比情况



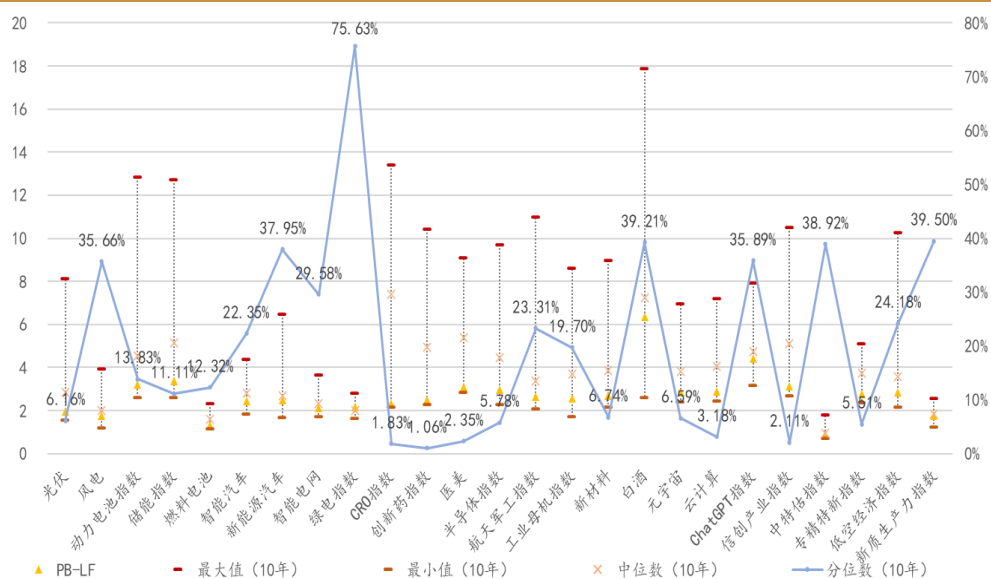
数据来源: Wind、西南证券整理

表 8：A 股热门板块 PB(LF)估值情况

板块	PB-LF (本周)	1年PB分位数	3年PB分位数	5年PB分位数	10年PB分位数	PB-LF (上周)	周环比
光伏	1.97	5.3%	1.8%	1.1%	6.2%	2.02	-0.05
风电	1.77	22.8%	8.0%	28.7%	35.7%	1.80	-0.03
动力电池指数	3.21	38.6%	13.5%	13.2%	13.8%	3.27	-0.06
储能指数	3.38	36.8%	12.9%	8.7%	11.1%	3.45	-0.07
燃料电池	1.32	68.4%	27.6%	17.0%	12.3%	1.33	-0.02
智能汽车	2.46	12.3%	4.3%	21.9%	22.4%	2.47	-0.01
新能源汽车	2.49	31.6%	11.0%	32.5%	38.0%	2.51	-0.02
智能电网	2.14	24.6%	8.6%	24.2%	29.6%	2.17	-0.03
绿电指数	2.16	77.2%	52.8%	70.9%	75.6%	2.18	-0.02
CRO指数	2.31	8.8%	3.1%	1.9%	1.8%	2.35	-0.04
创新药指数	2.47	7.0%	2.5%	1.5%	1.1%	2.52	-0.06
医美	3.10	8.8%	3.1%	2.4%	2.4%	3.12	-0.02
半导体指数	2.97	8.8%	3.1%	1.9%	5.8%	3.02	-0.05
航天军工指数	2.65	29.8%	10.4%	29.4%	23.3%	2.70	-0.04
工业母机指数	2.57	8.8%	3.1%	21.1%	19.7%	2.61	-0.04
新材料	2.70	40.4%	14.1%	8.7%	6.7%	2.72	-0.02
白酒	6.36	1.8%	0.6%	0.8%	39.2%	6.40	-0.04
元宇宙	2.85	22.8%	8.0%	4.9%	6.6%	2.82	0.04
云计算	2.88	14.0%	5.5%	3.4%	3.2%	2.87	0.01
ChatGPT指数	4.43	8.8%	32.5%	34.3%	35.9%	4.52	-0.10
信创产业指数	3.13	19.3%	6.7%	4.2%	2.1%	3.11	0.02
中特估指数	0.88	75.4%	91.4%	76.2%	38.9%	0.88	0.00
专精特新小巨人主题指数	2.75	12.3%	6.1%	5.5%	5.5%	2.79	-0.03
低空经济指数	2.86	29.8%	10.4%	26.4%	24.2%	2.86	0.00
新质生产力指数	1.76	73.7%	72.4%	46.0%	39.5%	1.78	-0.02

数据来源：wind、西南证券整理

图 14：A 股热门板块 PB(LF)估值对比情况



数据来源：Wind、西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6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。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。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，本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。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旻	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	高级销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn

	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn