

上证50估值为26.8%分位数 ——全球估值观察系列三十七

分析师：李美岑
SAC: S0160521120002

分析师：王源
SAC: S0160522030003

报告日期：2023.1.14

全球指数涨跌及估值汇总

全球股市	涨跌幅				PE					PB					
	本周	上周	年初至今	月初至今	2023/1/13	历史分位数	25分位	50分位	90分位	2023/1/13	历史分位数	25分位	50分位	90分位	
俄罗斯RTS		7.2%	-2.9%	4.1%	4.1%	4.38	6.1%	5.59	6.99	10.71	0.78	30.8%	0.76	0.83	1.12
纳斯达克指数		4.8%	1.0%	5.9%	5.9%	30.03	29.3%	29.24	33.87	63.59	4.14	78.3%	2.87	3.44	5.08
韩国综合指数		4.2%	2.4%	6.7%	6.7%	11.44	26.1%	11.27	14.11	26.51	0.88	13.4%	0.94	1.04	1.37
恒生指数		3.6%	6.1%	9.9%	9.9%	10.63	38.4%	9.64	12.08	17.58	1.07	14.9%	1.17	1.39	2.19
德国DAX		3.3%	4.9%	8.4%	8.4%	13.17	17.0%	13.93	16.98	40.01	1.56	43.1%	1.47	1.61	1.93
中国台湾加权指数		3.1%	1.7%	4.9%	4.9%	10.65	2.0%	14.93	16.46	23.40	1.84	78.8%	1.61	1.68	2.01
标普500		2.7%	1.4%	4.2%	4.2%	21.00	61.0%	17.14	19.72	26.49	3.90	87.8%	2.52	2.83	4.11
法国CAC40		2.4%	6.0%	8.5%	8.5%	13.87	19.1%	14.64	19.27	29.58	1.69	85.3%	1.30	1.46	1.73
深证成指		2.1%	3.2%	5.3%	5.3%	26.32	53.8%	17.29	25.08	44.74	2.67	38.2%	2.41	2.96	4.70
道琼斯工业指数		2.0%	1.5%	3.5%	3.5%	21.54	82.0%	15.80	18.14	23.61	5.89	91.2%	2.86	3.42	5.61
英国富时100		1.9%	3.3%	5.3%	5.3%	14.55	20.2%	15.57	18.46	57.21	1.61	15.2%	1.68	1.80	1.94
上证指数		1.2%	2.2%	3.4%	3.4%	12.80	22.1%	13.12	16.50	48.30	1.32	6.7%	1.52	1.90	4.62
日经225		0.6%	-0.5%	0.1%	0.1%	18.82	27.6%	18.46	21.81	57.51	1.59	37.1%	1.47	1.67	2.09
印度SENSEX30		0.5%	-1.5%	-1.0%	-1.0%	23.49	47.7%	21.64	23.51	30.84	3.47	85.6%	2.84	2.99	3.56

资料来源：Wind，财通证券研究所；本报告截止时间：2023.1.14；报告中历史分位数的数据选取最早到2000年或市场开市；估值为0表明行业净利润为负。
 德国DAX、日经225、韩国综合指数、中国台湾加权指数、俄罗斯RTS的PE、PB估值数据缺失，暂用12.05数据，后两者用11.28和11.25数据。

A股指数涨跌及估值汇总

A股指数	涨跌幅				PE					PB					
	本周	上周	年初至今	月初至今	2023/1/13	历史分位数	25分位	50分位	90分位	2023/1/13	历史分位数	25分位	50分位	90分位	
创业板指		2.9%	3.2%	6.2%	6.2%	41.40	23.8%	41.84	52.73	68.96	5.26	51.6%	4.33	5.18	8.26
上证50		2.7%	3.0%	5.8%	5.8%	9.79	26.8%	9.67	11.34	24.35	1.30	33.4%	1.24	1.54	3.13
沪深300		2.3%	2.8%	5.2%	5.2%	11.87	28.5%	11.64	13.46	27.06	1.40	15.4%	1.47	1.67	3.33
深证成指		2.1%	3.2%	5.3%	5.3%	26.32	53.8%	17.29	25.08	44.74	2.67	38.2%	2.41	2.96	4.70
中证800		1.9%	2.7%	4.7%	4.7%	13.16	31.7%	12.68	14.71	29.62	1.46	12.9%	1.54	1.73	3.41
万得主板		1.4%	2.7%	4.0%	4.0%	14.90	20.5%	15.61	19.80	58.14	1.44	3.7%	1.73	2.08	4.76
万得全A		1.2%	2.9%	4.2%	4.2%	17.45	27.1%	17.12	20.70	58.20	1.65	12.1%	1.82	2.14	4.76
A股指数		1.2%	2.2%	3.4%	3.4%	12.83	22.3%	13.12	16.50	48.31	1.32	6.8%	1.52	1.91	4.68
万得全A(除金融、石油石化)		1.0%	3.0%	4.1%	4.1%	28.11	36.5%	25.51	32.92	65.06	2.37	31.5%	2.25	2.85	4.90
中证500		0.7%	2.5%	3.3%	3.3%	23.30	17.1%	25.89	30.91	66.91	1.74	6.9%	2.04	2.46	4.05
中证1000		0.3%	3.5%	3.8%	3.8%	29.09	12.1%	34.53	41.59	79.48	2.29	19.6%	2.37	2.81	4.14
科创50		-1.7%	3.2%	1.5%	1.5%	41.62	17.3%	43.77	64.11	81.40	4.40	7.4%	5.06	6.52	7.80

A股风格涨跌及估值汇总

A股风格	涨跌幅				PE					PB				
	本周	上周	年初至今	月初至今	2023/1/13	历史分位数	25分位	50分位	90分位	2023/1/13	历史分位数	25分位	50分位	90分位
消费	3.0%	1.9%	4.9%	4.9%	36.35	56.3%	28.73	34.80	70.08	3.68	53.2%	3.13	3.63	5.10
金融	2.0%	2.4%	4.5%	4.5%	7.21	12.0%	8.23	9.64	45.02	0.73	3.0%	1.12	1.51	3.73
周期	1.2%	3.0%	4.3%	4.3%	16.19	12.3%	18.45	22.92	66.07	1.71	22.7%	1.73	2.11	4.86
成长	0.2%	3.7%	3.9%	3.9%	44.23	25.2%	44.14	53.98	91.99	3.25	32.9%	3.07	3.67	5.43
稳定	-0.7%	1.8%	1.1%	1.1%	16.18	37.7%	14.59	18.41	31.24	1.22	14.0%	1.29	1.70	2.77

A股行业涨跌及估值汇总

行业		涨跌幅				PE					PB					
财通大类	一级行业	本周	上周	年初至今	月初至今	2023/1/13	历史分位数	25分位	50分位	90分位	2023/1/13	历史分位数	25分位	50分位	90分位	
金融	非银行金融		4.3%	2.6%	6.9%	6.9%	16.63	23.7%	16.85	20.10	61.59	1.34	4.8%	1.83	2.19	4.91
	银行		1.1%	2.1%	3.2%	3.2%	4.67	5.0%	5.97	6.87	22.57	0.55	2.1%	0.88	1.10	2.94
	房地产		-1.6%	3.3%	1.6%	1.6%			12.41	20.03	56.22	0.97	2.0%	1.56	2.11	3.89
高端制造	汽车		2.1%	4.2%	6.4%	6.4%	42.51	78.2%	17.74	22.18	51.76	2.35	49.9%	1.90	2.35	3.80
	电力设备及新能源		0.3%	4.7%	5.0%	5.0%	32.59	13.0%	35.94	45.43	63.20	3.58	59.5%	2.40	3.32	6.11
	机械		0.1%	3.8%	3.8%	3.8%	37.77	52.3%	28.28	37.11	93.60	2.51	35.4%	2.25	2.88	4.44
	国防军工		-4.0%	2.1%	-2.0%	-2.0%	58.97	31.7%	55.12	67.25	121.63	3.38	40.1%	2.76	3.72	5.58
科技	电子		0.6%	2.0%	2.6%	2.6%	40.23	20.9%	43.00	52.77	91.97	3.10	29.5%	2.99	3.71	5.02
	通信		0.1%	4.6%	4.7%	4.7%	18.14	9.0%	39.24	52.63	98.33	1.44	4.7%	2.26	2.82	4.02
	计算机		-1.2%	5.8%	4.5%	4.5%	71.79	57.2%	47.86	62.27	147.06	3.33	25.6%	3.30	4.26	6.40
消费	食品饮料		4.1%	2.7%	6.9%	6.9%	38.82	58.1%	29.26	35.56	70.17	7.61	75.1%	4.29	5.77	9.50
	家电		3.2%	4.5%	7.9%	7.9%	16.27	25.3%	16.25	20.94	44.51	2.71	37.5%	2.35	3.09	4.01
	农林牧渔		2.9%	-1.4%	1.4%	1.4%			38.34	54.80	151.19	3.18	36.1%	2.91	3.49	4.95
	传媒		1.4%	2.1%	3.6%	3.6%	53.79	58.2%	36.99	49.27	98.64	1.95	5.1%	2.67	3.60	6.20
	纺织服装		1.2%	0.4%	1.7%	1.7%	29.33	37.0%	26.17	33.78	73.46	1.81	17.8%	1.88	2.30	3.87
	消费者服务		0.9%	0.6%	1.6%	1.6%			38.25	52.45	150.96	5.54	82.0%	3.24	3.86	6.75
	轻工制造		0.7%	3.5%	4.2%	4.2%	34.26	39.2%	29.76	38.89	81.53	2.23	31.7%	2.10	2.55	3.98
	商贸零售		0.0%	-2.4%	-2.4%	-2.4%			24.32	35.37	67.41	1.49	14.9%	1.73	2.33	4.49
医药	医药		2.9%	2.4%	5.4%	5.4%	35.69	24.0%	35.86	40.68	66.88	3.80	30.4%	3.64	4.29	6.01
公共服务	交通运输		0.9%	-0.1%	0.7%	0.7%	22.58	51.2%	18.19	22.28	54.78	1.54	23.2%	1.55	1.93	3.25
	建筑		-0.8%	2.3%	1.5%	1.5%	10.28	20.6%	10.71	16.51	38.66	0.90	2.2%	1.15	1.50	2.70
	电力及公用事业		-1.7%	2.1%	0.3%	0.3%	45.50	88.6%	19.64	23.73	48.86	1.72	24.3%	1.72	1.97	3.01
周期	煤炭		3.7%	0.1%	3.8%	3.8%	6.61	0.5%	10.32	13.15	44.57	1.39	38.1%	1.22	1.63	4.02
	有色金属		3.5%	3.3%	7.0%	7.0%	15.54	6.5%	26.80	47.74	216.47	2.52	28.7%	2.35	3.03	5.40
	建材		1.9%	4.8%	6.8%	6.8%	15.38	21.6%	16.08	26.81	73.31	1.54	3.6%	1.94	2.44	3.96
	石油石化		0.4%	2.1%	2.5%	2.5%	8.26	0.8%	12.41	17.96	35.64	0.99	9.4%	1.19	1.46	3.27
	基础化工		0.3%	3.7%	4.0%	4.0%	19.11	4.3%	28.74	42.89	78.72	2.72	40.4%	2.29	2.96	4.54
	钢铁		-0.3%	2.2%	1.9%	1.9%	23.65	68.9%	9.40	16.80	76.29	1.02	19.3%	1.06	1.32	2.12
综合	综合		-1.7%	1.4%	-0.3%	-0.3%	0.00		30.17	51.72	117.80	2.02	36.9%	1.78	2.37	4.61

港股行业涨跌及估值汇总

港股行业	涨跌幅				PE					PB				
	本周	上周	年初至今	月初至今	2023/1/13	历史分位数	25分位	50分位	90分位	2023/1/13	历史分位数	25分位	50分位	90分位
香港能源	6.4%	0.4%	6.8%	6.8%	4.86	1.6%	9.33	11.12	17.66	0.67	13.9%	0.84	1.20	2.73
香港医疗保健	6.1%	4.7%	11.1%	11.1%	78.16	93.6%	22.44	27.88	66.08	2.86	75.0%	1.76	2.29	3.49
香港材料	5.5%	4.5%	10.3%	10.3%	8.43	12.7%	9.89	16.07	35.63	0.96	36.1%	0.88	1.09	2.22
香港电信服务	4.6%	3.5%	8.2%	8.2%	8.88	6.9%	12.22	13.67	18.61	0.74	10.3%	1.26	1.73	3.50
香港信息技术	4.4%	8.5%	13.3%	13.3%	26.05	24.6%	26.33	35.72	121.28	2.56	39.0%	2.13	3.07	5.37
香港可选消费	4.4%	8.1%	12.9%	12.9%	97.19	94.3%	18.17	22.84	71.37	2.47	73.2%	1.75	2.07	3.15
香港金融	2.9%	3.8%	6.8%	6.8%	6.35	5.2%	7.75	9.47	21.33	0.56	3.5%	0.95	1.42	2.61
香港工业	2.4%	2.3%	4.7%	4.7%	7.52	5.6%	10.78	13.89	22.24	0.61	3.7%	0.90	1.08	1.76
香港日常消费	1.4%	3.1%	4.6%	4.6%	29.10	67.1%	18.75	23.61	45.72	3.17	83.2%	2.00	2.41	3.51
香港公用事业	-1.0%	6.1%	5.0%	5.0%	28.00	96.2%	13.24	15.08	20.30	0.94	1.5%	1.45	1.75	2.31
香港房地产	-1.2%	6.7%	5.4%	5.4%	14.08	78.7%	6.90	8.28	17.18	0.49	4.5%	0.68	0.76	1.16

美股行业涨跌及估值汇总

美股行业	涨跌幅				PE					PB				
	本周	上周	年初至今	月初至今	2023/1/13	历史分位数	25分位	50分位	90分位	2023/1/13	历史分位数	25分位	50分位	90分位
标普500非必需消费	5.8%	2.2%	8.1%	8.1%	28.90	62.0%	22.18	26.60	55.09	7.96	60.5%	4.82	7.11	11.45
标普500信息技术	4.6%	0.2%	4.8%	4.8%	24.83	50.1%	22.01	24.79	34.19	8.12	71.2%	4.44	6.36	10.35
标普500房地产	4.4%	2.5%	7.0%	7.0%	29.92	13.6%	31.72	34.76	51.92	3.20	45.8%	3.00	3.25	4.16
标普500材料	4.3%	3.5%	7.9%	7.9%	15.64	6.7%	19.66	24.28	47.35	3.20	49.4%	2.69	3.21	3.74
标普500通信设备	4.1%	3.7%	7.9%	7.9%	18.05	41.6%	15.49	19.58	30.54	3.03	39.2%	2.79	3.32	4.54
标普500能源	2.7%	0.0%	2.7%	2.7%	8.10	2.4%	16.38	22.79	123.21	2.28	90.8%	1.61	1.80	2.23
标普500金融	2.0%	3.3%	5.4%	5.4%	13.43	55.6%	11.61	12.97	16.12	1.33	69.1%	1.11	1.23	1.47
标普500工业	1.5%	2.7%	4.3%	4.3%	26.25	77.6%	20.76	22.54	42.59	5.50	86.7%	4.16	4.72	5.81
标普500公共事业	0.5%	0.7%	1.2%	1.2%	23.99	45.0%	20.66	24.95	32.71	2.18	78.0%	1.87	2.02	2.25
标普500医疗	-0.2%	-0.2%	-0.4%	-0.4%	23.69	37.5%	22.81	25.21	32.51	5.22	82.8%	3.95	4.44	5.38
标普500必需消费	-1.5%	1.7%	0.3%	0.3%	28.36	90.7%	21.37	23.30	27.92	5.37	91.4%	4.72	4.94	5.35

本周市场表现:

全球: 全球指数: 表现最好的是俄罗斯RTS(+7.2%), 上周表现(-2.9%); 表现最差的是印度SENSEX30(+0.5%), 上周表现(-1.5%)。 **港股行业:** 表现最好的是能源(+6.4%), 年初至今表现(+6.8%); 表现最差的是房地产(-1.2%), 年初至今表现(+5.4%)。 **美股行业:** 表现最好的是非必需消费(+5.8%), 年初至今表现(+8.1%); 表现最差的是必需消费(-1.5%), 年初至今表现(+0.3%)。

A股: A股指数: 表现最好的是创业板指(+2.9%), 上周表现(+3.2%); 表现最差的是科创50(-1.7%), 上周表现(+3.2%)。 **A股风格:** 表现最好的是消费(+3.0%), 上周表现(+1.9%); 表现最差的是稳定(-0.7%), 上周表现(+1.8%)。 **A股行业:** 表现最好的是非银行金融(+4.3%), 上周表现(+2.6%); 表现最差的是国防军工(-4.0%), 上周表现(+2.1%)。

其他资产: 全球国债: 上涨最多的是俄罗斯(+7.5BP), 上周表现(-3.0BP); 下降最多的是欧元区(-16.1BP), 上周表现(-19.1BP)。 **国内债券指数:** 表现最好的是中证转债(+0.2%), 上周表现(+2.1%); 表现最差的是中债-国债(-0.2%), 上周表现(+0.0%)。 **大宗商品:** 表现最好的是LME铝(+12.8%), 上周表现(-3.0%); 表现最差的是NYMEX天然气(-6.2%), 上周表现(-16.0%)。 **各国货币兑人民币汇率:** 表现最好的是日元(+2.2%), 上周表现(-2.7%); 表现最差的是美元(-2.2%), 上周表现(-1.3%)。

当前估值位置:

全球: 全球指数: PE历史分位最高的是道琼斯工业指数(+82.0%), 对应估值(21.5倍); 最低的是中国台湾加权指数(+2.0%), 对应估值(10.7倍)。 **港股行业:** PE历史分位最高的是公用事业(+96.2%), 对应估值(28.0倍); 最低的是能源(+1.6%), 对应估值(4.9倍)。 **美股行业:** PE历史分位最高的是必需消费(+90.7%), 对应估值(28.4倍); 最低的是能源(+2.4%), 对应估值(8.1倍)。

A股: A股指数: PE历史分位最高的是深证成指(+53.8%), 对应估值(26.3倍); 最低的是中证1000(+12.1%), 对应估值(29.1倍)。 **A股风格:** PE历史分位最高的是消费(+56.3%), 对应估值(36.3倍); 最低的是金融(+12.0%), 对应估值(7.2倍)。 **A股行业:** PE历史分位最高的是电力及公用事业(+88.6%), 对应估值(45.5倍); 最低的是煤炭(+0.5%), 对应估值(6.6倍)。

风险提示:

无风险利率上行、宏观经济大幅波动、产业政策风险、市场波动超预期, 全球资本回流美国超预期、中美博弈超预期、通胀超预期等。

01. 全球指数：俄罗斯RTS涨幅超7%，领涨市场
02. 全球国债：俄罗斯上升7.5BP领跑，全球升幅最高
03. 国内债券：中证转债升幅0.2%，小幅领涨
04. 大宗商品：LME铝上涨12.8%，领涨商品
05. 各国汇率：日元兑人民币升值2.2%，升幅最大
06. A股指数：创业板指涨幅2.9%，估值为23.8%分位数
07. A股风格：消费上涨3.0%，涨幅最大；估值为56.3%分位数
08. A股行业：非银金融涨幅4.3%，领跑市场；估值为23.7%分位数
09. 港股行业：公共事业、可选消费估值分位超90%，位于高位
10. 美股行业：必选消费历史分位为90.7%，处于高位

全球指数：俄罗斯RTS涨幅超7%，领涨市场

- **本周全球指数变化均值为2.82%，俄罗斯RTS本周上涨7.2%，领涨主要指数。**
- **本周变化：**本周全球指数表现最好的是俄罗斯RTS(+7.2%)，上周表现(-2.9%)；表现最差的是印度SENSEX30(+0.5%)，上周表现(-1.5%)。
- **年初至今变化：**年初至今全球指数表现最好的是恒生指数(+9.9%)，本月表现(+9.9%)；表现最差的是印度SENSEX30(-1.0%)，本月表现(-1.0%)。

图1：全球指数近两周价格变化

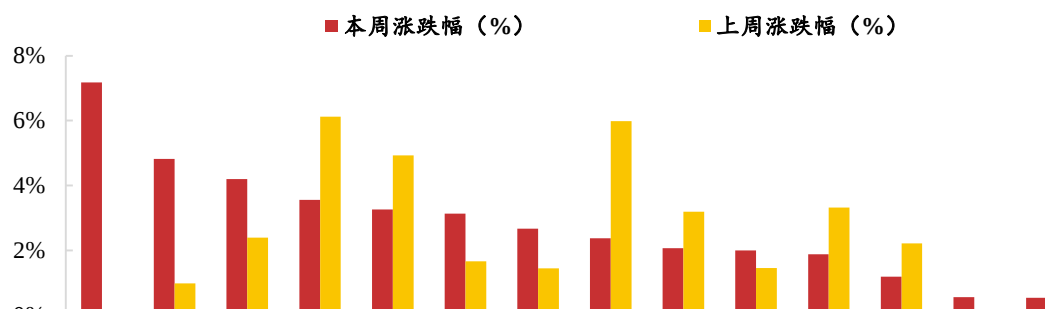
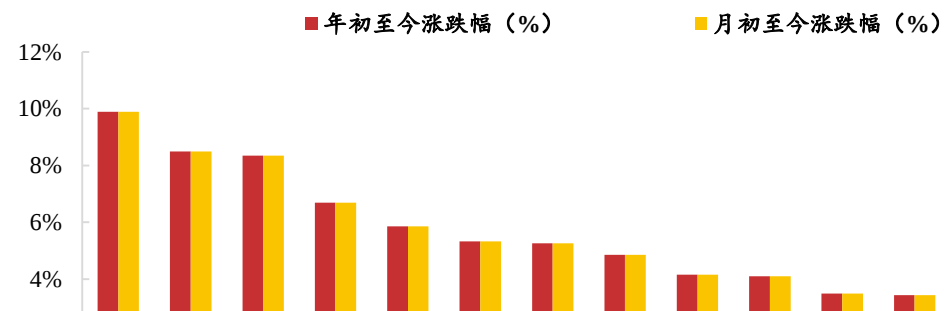


图2：全球指数年初、月初至今价格变化



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51392

