东兴策略

DONGXING SECURITIES

东兴证券股份有限公司证券研究报告

科技重回涨势
——A股市场估值跟踪四十三

分析师 林莎 联系方式：010-66554151 执业证书编号：S1480521050001

研究助理 孙涤 联系方式：010-66555181 执业证书编号：S1480121040003

2023年3月6日

东兴证券 DONGXING SECURITIES

摘 要

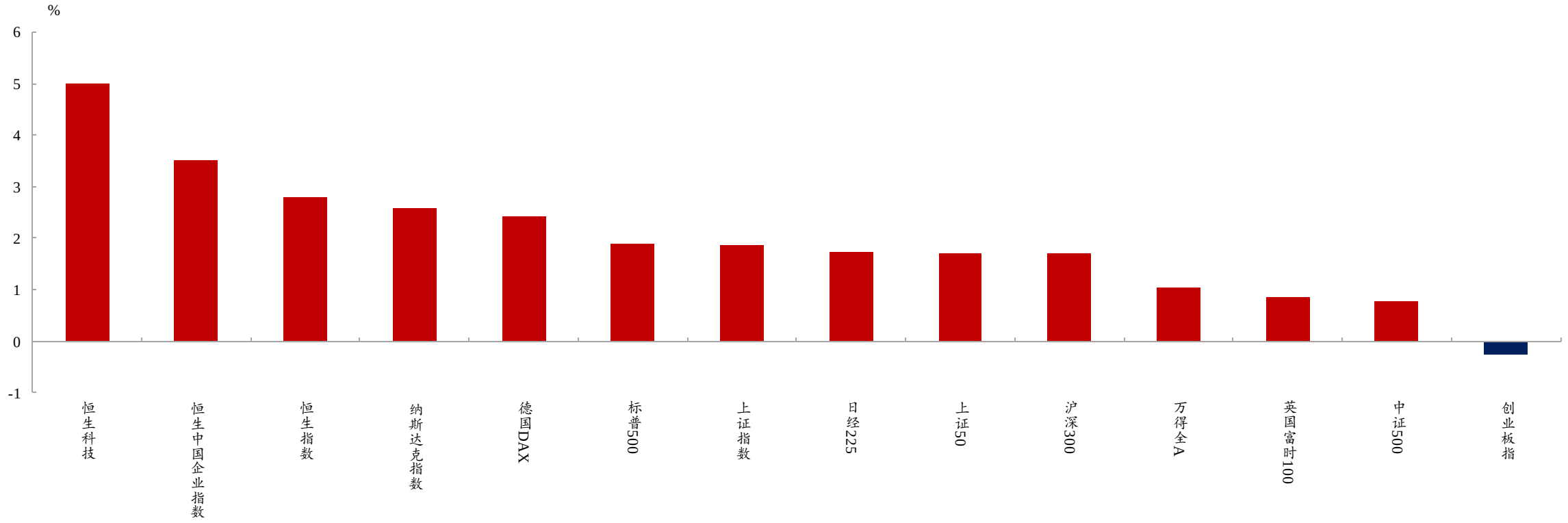
- 本报告拟从全球重要指数估值和A股指数风险溢价、行业估值的变化来审视当前市场估值情况。
- **全球主要股指普遍上涨** 。A股中上证指数（1.87%）涨幅最大，创业板指（-0.27%）小幅下跌；港股均上涨，恒生科技（5.00%）涨幅最大，恒生中国（3.52%）、恒生指数（2.79%）涨幅居前；海外股中纳斯达克指数（2.58%）涨幅较大，德国DAX（2.42%）、标普500（1.90%）涨幅居前。**估值来看，港股上行幅度最大。**A股中，创业板指（PE(TTM)：-2.55%/PB：-0.79%）估值降幅最大，其余指数估值均上升，上证指数（PE(TTM)：2.49%/PB：2.30%）升幅最大；海外股估值回升，仅英国富时100（PE(TTM)：-1.73%/PB：0.03%）估值下行，标普500(PE(TTM)：3.23%/PB：1.75%)升幅最大；港股估值均上升，恒生科技（PE(TTM)：5.77%/PB：4.15%）升幅最大。**估值分位数来看，恒生中国、万得全A等4个股指估值高于历史中位数。**其中恒生科技最接近历史最高值（低35.09%），日经225最接近历史最低值（高14.89%）；PB来看，仅海外股中纳斯达克指数、标普500超过中位数，港股、A股均低于中位数。
- **A股估值分位数来看，**创业板指（-19.46%）降幅最大，沪深300（17.57%），上证50（15.93%）升幅居前；**主要指数涨幅均较上周扩大。**上证指数涨幅较上周上升1.98%，涨跌幅变化最大，其中116.35%来自于估值扩张，扩张程度较上周扩大4.51%。沪深300涨幅较上周上升1.80%，其中110.20%来自估值扩张，扩张程度较上周扩大15.14%，估值贡献边际变化最大。上周主要指数估值变化贡献均超80%。
- **本周大类行业估值普遍上升。**科技（PE(TTM) :6.25%；PB：5.99%）升幅最大，交通运输（PE(TTM) :3.87%；PB：3.82%）、资源能源（PE(TTM)：2.94%；PB：2.95%）升幅居前，原材料（PE(TTM)：-0.29%；PB：-0.14%）、制造设备（PE(TTM)：-0.34%；PB：-0.28%）估值下降。**中信行业来看，24个行业上升，6个行业下降。**科技板块整体上行，其中通信（10.49%）升幅最大，计算机（5.06%）升幅居前，仅电新（-1.18%）下跌；房地产板块整体上行，建筑（8.21%）升幅最大、房地产（0.95%）小幅上行；资源品板块分化，石油石化（4.96%）升幅居前、煤炭（0.74%）、钢铁（0.64%）小幅上行，有色（-0.83）小幅下行。对比各板块估值分位数及涨幅，本周周期、消费表现较为分化，其中估值分位数较高的周期品（煤炭、钢铁、化工）及消费板块（纺织服装、消费者服务、轻工）涨幅表现更差。
- **8个中信行业PE(TTM)超过中位数，7个中信行业PB超过中位数。**PE来看，当前值排名前三的行业是消费者服务、军工、农牧；PB来看，当前值排名前三的行业是食饮、消费者服务和计算机。
- 本周A股主要指数风险溢价整体下行。其中上证180（-0.34%）持续跌幅最大，上证50（-0.12%）、中证500（-0.12%）、上证指数（-0.15%）跌幅居前，仅创业板指（0.02%）风险溢价上行。

- **风险提醒：**数据统计可能存在误差。

全球主要股指涨跌：港股领涨，海外股回升

■全球主要股指普遍上涨，仅创业板指下跌。 A股中上证指数（1.87%）涨幅最大，创业板指（-0.27%）持续小幅下跌；港股均上涨，恒生科技（5.00%）涨幅最大，恒生中国（3.52%）、恒生指数（2.79%）涨幅居前；海外股中纳斯达克指数（2.58%）较上周有所回升，涨幅较大，德国DAX（2.42%）、标普500（1.90%）涨幅居前。

图表：全球股指涨跌幅



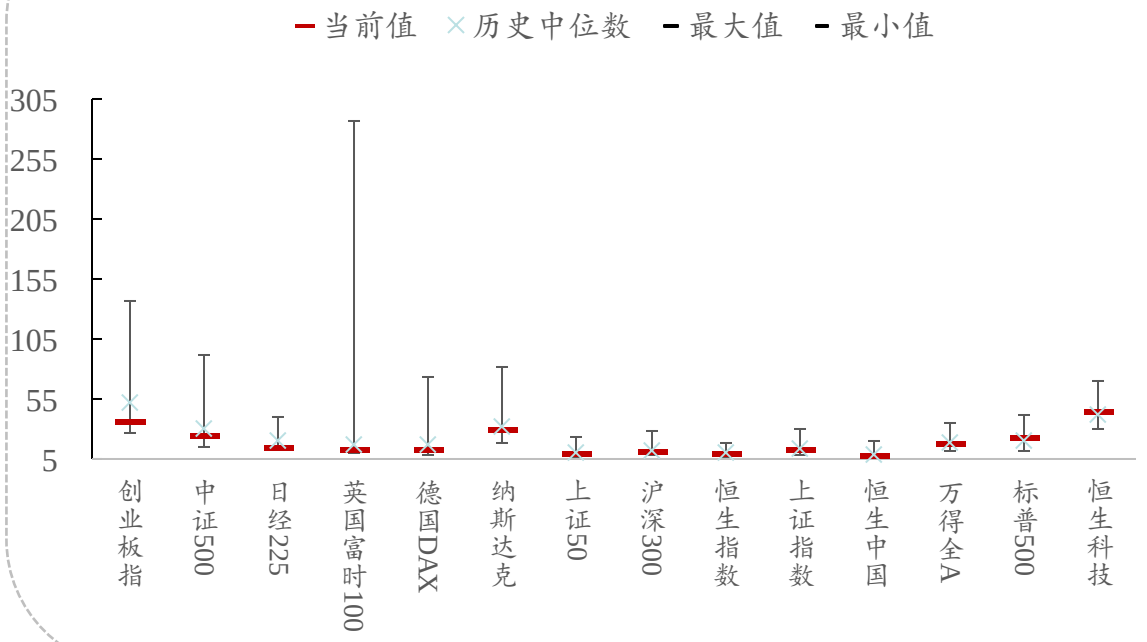
全页资料来源：Wind、东兴证券研究所 注释：数据从2010年1月4日开始，更新至2023年3月3日。

全球主要股指估值：恒生科技估值最接近历史最高值

PE(TTM)来看，恒生中国、万得全A等4个股指估值高于历史中位数。其中恒生科技最接近历史最高值（低35.09%），估值较上周上涨，日经225最接近历史最低值（高14.89%）；PB来看，仅海外股中纳斯达克指数、标普500超过中位数，港股、A股均低于中位数。

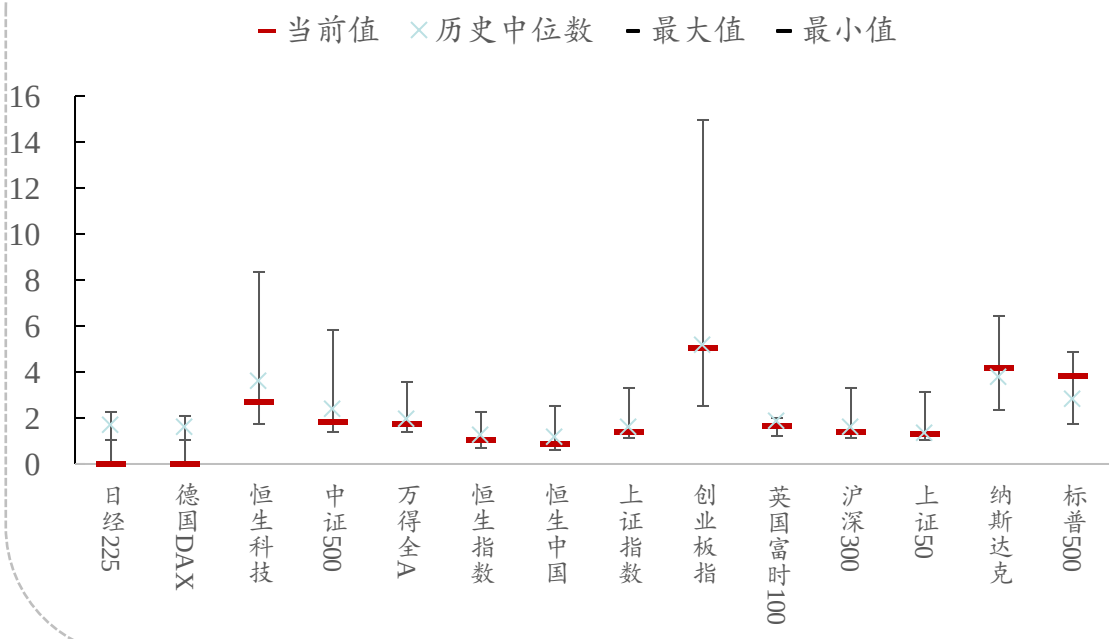
1.全球主要股指PE（TTM）表现

（按最新值与历史中值折价程度排序）



2.全球主要股指PB表现

（按最新值与历史中值折价程度排序）

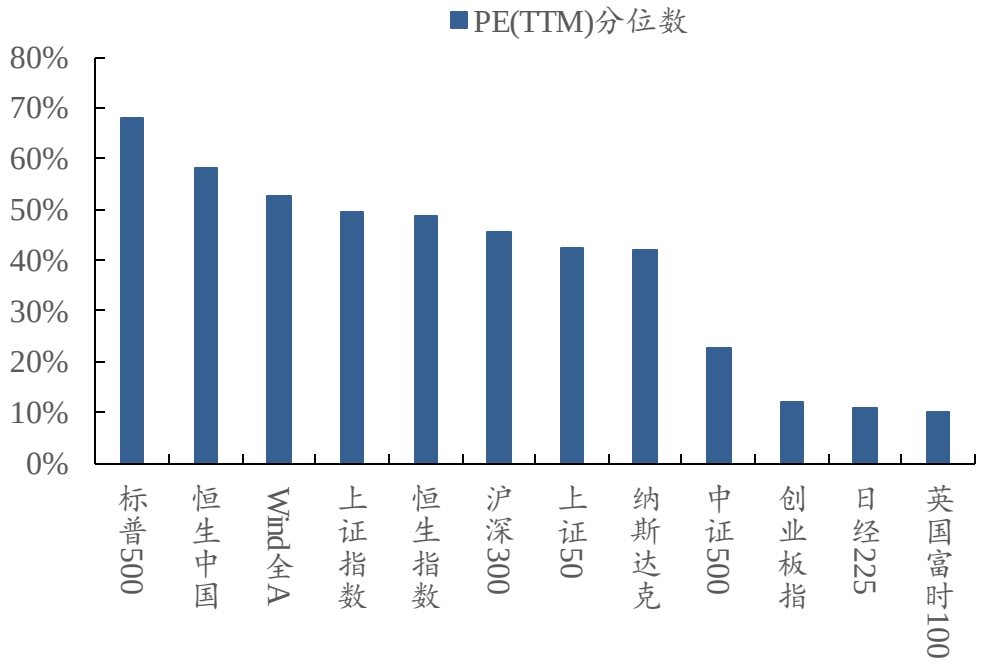


全页资料来源：Wind、东兴证券研究所 注释：数据从2010年1月4日开始，更新至2023年3月3日，日经225更新至2023年3月3日，德国DAX更新至2023年3月3日。

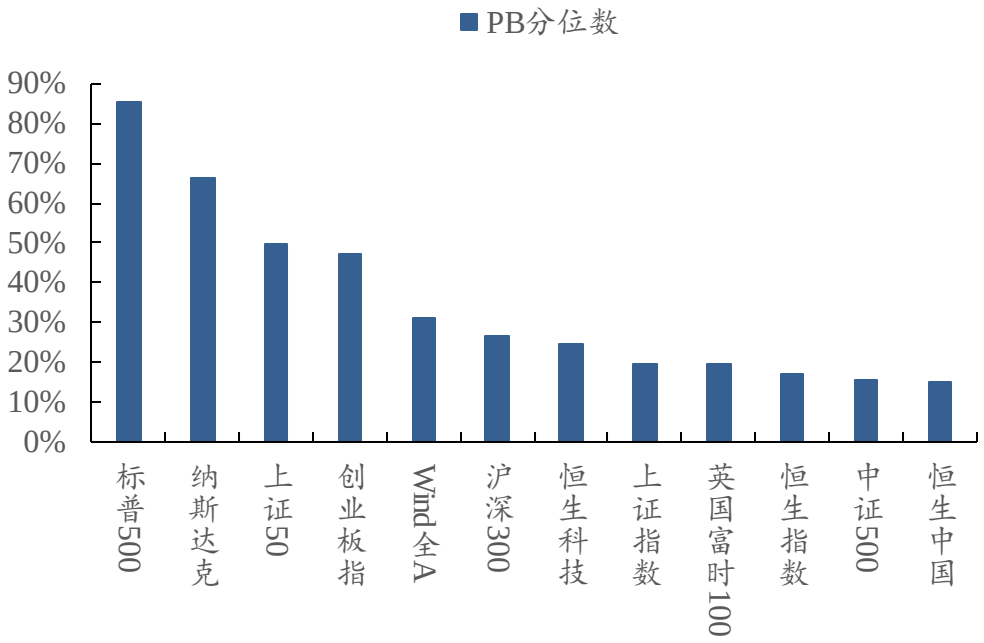
全球主要股指估值分位数：A股创业板指下行幅度最大

市盈率分位数来看，全球主要估值分位数呈现分化。A股中创业板指（-19.46%）持续降幅最大，沪深300（17.57%），上证50（15.93%）升幅居前；海外股中纳斯达克指数（11.08%）回升，升幅最大；港股估值分位数均上升，较上周回升，恒生中国（21.29%）升幅最大、恒生科技（19.90%）升幅居前；市净率分位数来看，恒生中国（41.12%）升幅最大。

1. 全球主要股指PE（TTM）分位数



2.全球主要股指PB分位数

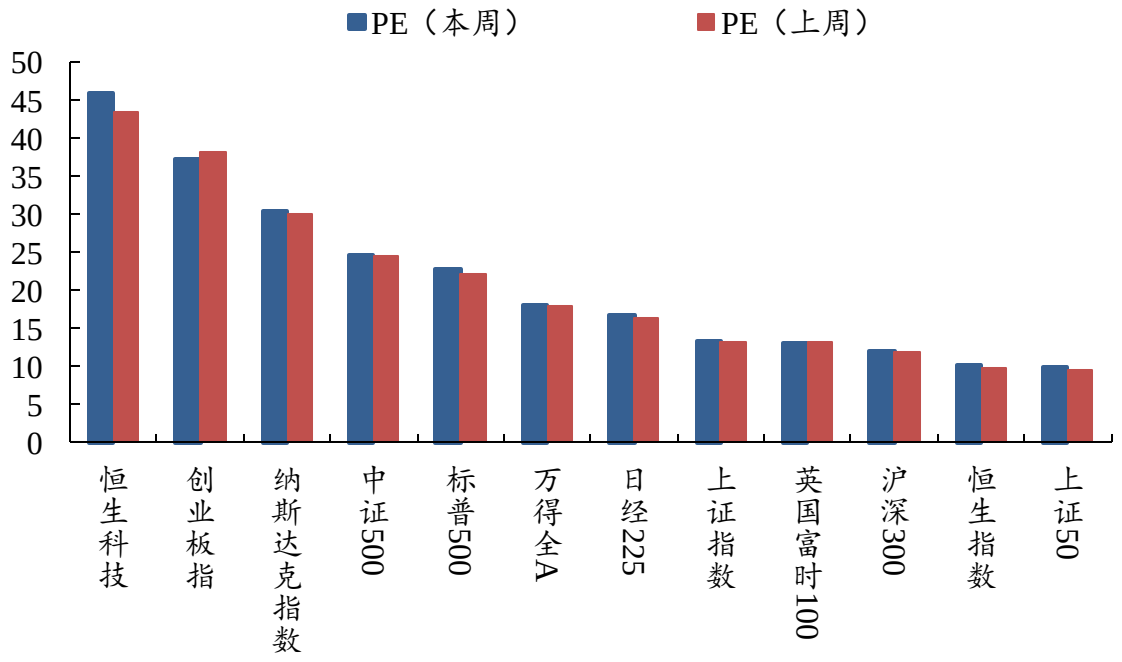


全页资料来源：Wind、东兴证券研究所 注释：分位数从2010年1月4日开始，更新至2023年3月3日。

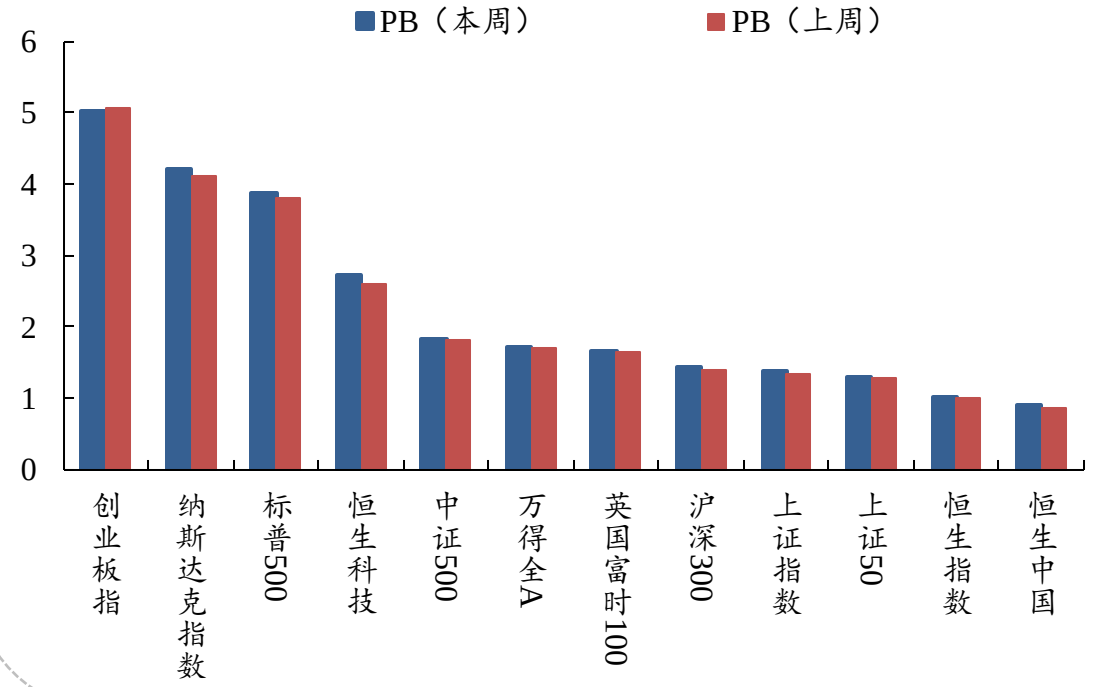
全球主要股指估值表现：海外股仅富时100下行

全球主要指数估值普遍上行。A股中，创业板指（PE(TTM)：-2.55%/PB：-0.79%）估值降幅持续最大，其余指数估值均上升，上证指数（PE(TTM)：2.49%/PB：2.30%）升幅最大；海外股估值回升，仅英国富时100（PE(TTM)：-1.73%/PB：0.03%）估值下行，标普500(PE(TTM)：3.23%/PB：1.75%)升幅最大；港股估值均上升，恒生科技（PE(TTM)：5.77%/PB：4.15%）升幅最大。

1.全球主要指数估值水平：PE（TTM）



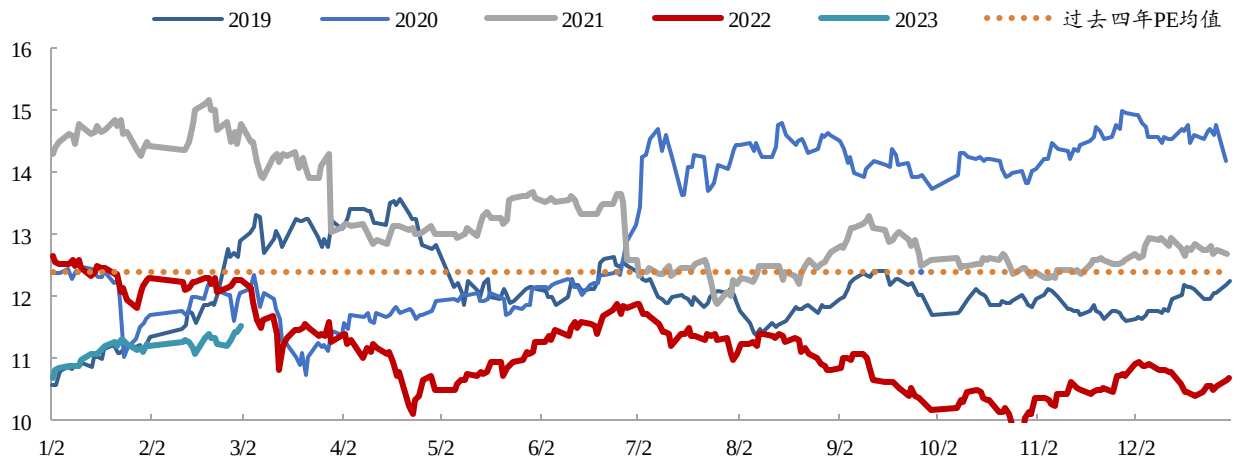
2.全球主要指数估值水平：PB



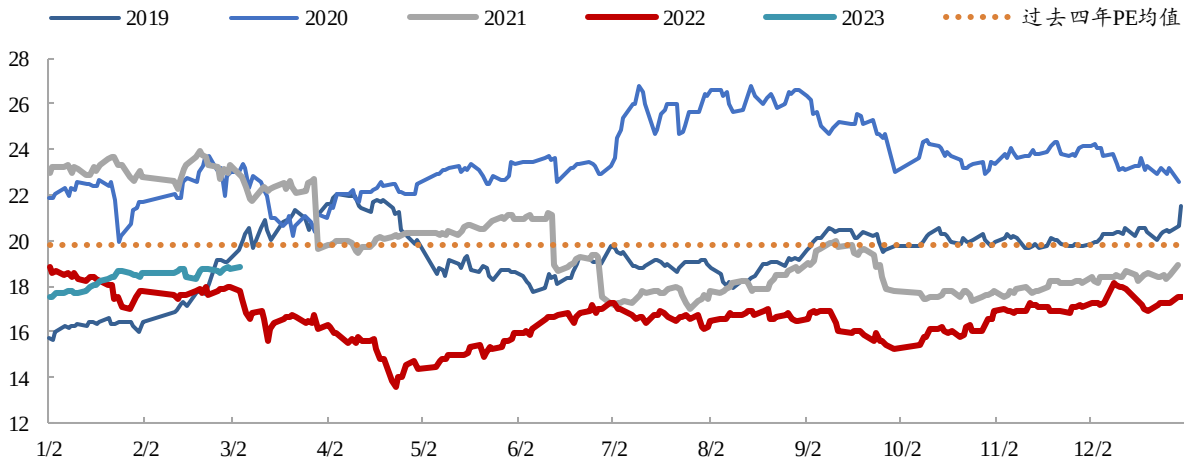
全页资料来源：Wind、东兴证券研究所 注释：数据从2010年1月4日开始，更新至2023年3月3日。

A股估值过去五年走势对比：仅创业板指下跌

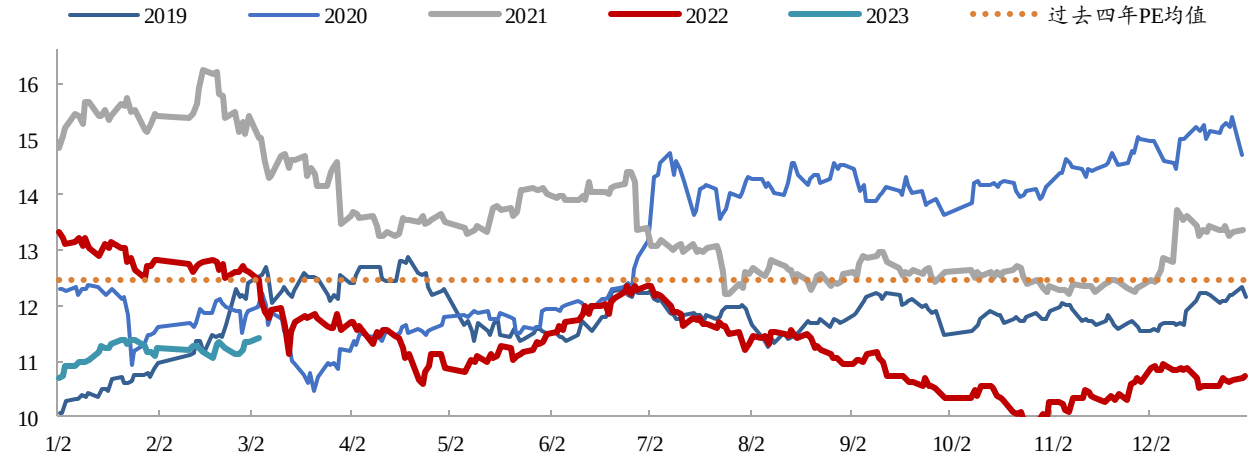
1.上证指数PE（TTM）低于五年均值，本周上涨2.41%



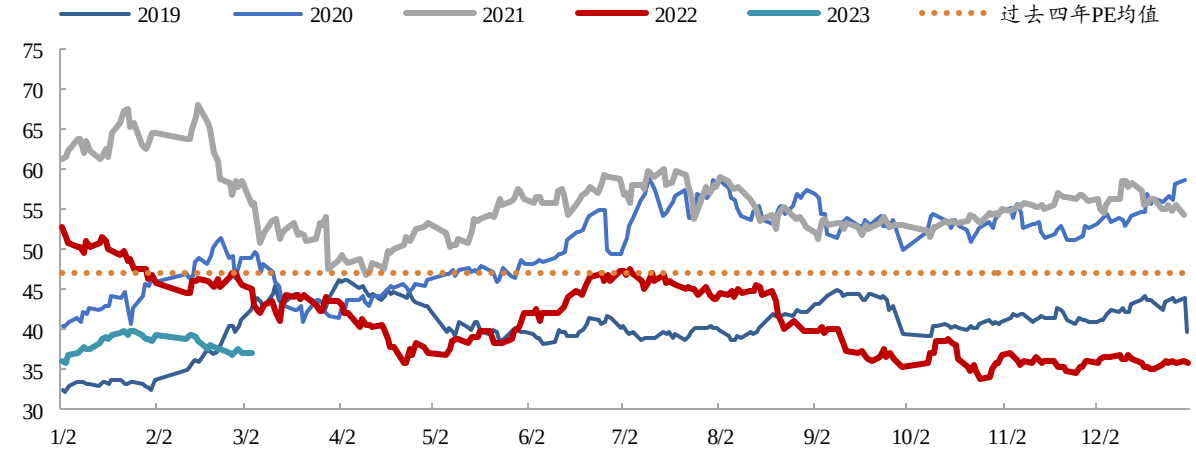
2.中证500PE（TTM）低于五年均值，本周上涨0.82%



3. 沪深300PE（TTM）低于五年均值，本周上涨2.60%



4.创业板指PE（TTM）低于五年均值，本周下跌0.21%



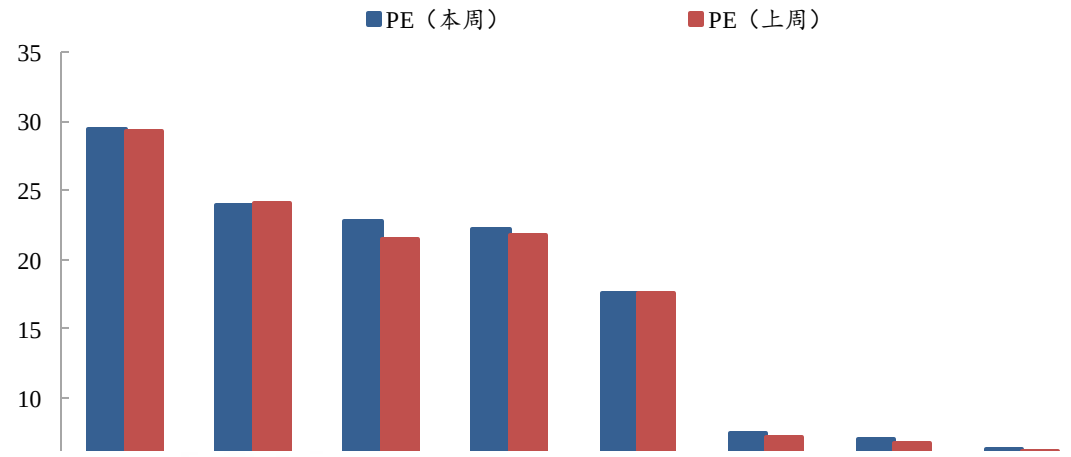
全页资料来源：同花顺iFinD、东兴证券研究所

大类行业估值表现：科技回暖，制造业回落

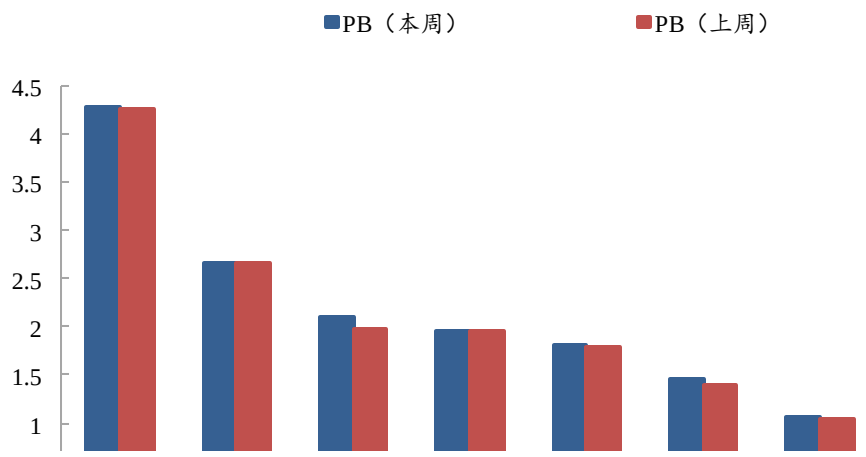
东兴证券 DONGXING SECURITIES

本周大类行业估值普遍上升。科技（PE(TTM) :6.25%；PB：5.99%）升幅最大，交通运输（PE(TTM) :3.87%；PB：3.82%）、资源能源（PE(TTM)：2.94%；PB：2.95%）升幅居前，原材料（PE(TTM)：-0.29%；PB：-0.14%）、制造设备（PE(TTM)：-0.34%；PB：-0.28%）估值下降。

1.行业估值水平：PE（TTM）



2.行业估值水平：PB



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_52865