

# 传媒估值为81.4%分位数

## ——全球估值观察系列八十九

分析师：李美岑  
SAC：S0160521120002

分析师：任缘  
SAC：S0160523080001

报告日期：2024.2.24

## 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	2024/2/23	历史分位数	25分位	50分位	90分位	2024/2/23	历史分位数	25分位	50分位	90分位
上证指数	4.8%	5.0%	1.0%	7.8%	12.86	23.2%	12.99	16.15	47.24	1.25	2.3%	1.48	1.84	4.37
深证成指	2.8%	9.5%	-4.8%	10.4%	19.98	32.4%	17.67	24.71	43.18	2.01	8.6%	2.39	2.90	4.60
法国CAC40	2.6%	0.7%	5.6%	4.0%	15.36	32.5%	14.17	18.66	27.10	1.69	86.4%	1.30	1.45	1.74
恒生指数	2.4%	1.4%	-1.9%	8.0%	8.47	4.8%	9.53	11.59	17.50	0.87	2.2%	1.12	1.37	2.16
德国DAX	1.8%	0.0%	4.0%	3.1%	13.22	19.4%	13.61	16.53	38.11	1.56	42.8%	1.47	1.61	1.92
标普500	1.7%	1.4%	6.7%	5.0%	25.92	89.2%	17.23	20.10	26.23	4.62	96.2%	2.55	2.85	4.21
日经225	1.6%	2.0%	16.8%	7.7%	22.56	58.1%	18.00	21.52	49.78	2.11	91.5%	1.49	1.67	2.08
中国台湾加权指数	1.5%	0.2%	5.3%	5.6%	20.70	81.6%	14.68	16.24	23.11	1.87	81.4%	1.61	1.68	2.01
纳斯达克指数	1.4%	2.3%	6.6%	5.5%	40.66	74.3%	29.42	34.24	62.02	5.79	94.0%	2.90	3.47	5.22
道琼斯工业指数	1.3%	0.0%	3.8%	2.6%	26.47	95.2%	15.87	18.32	24.68	6.64	95.8%	2.89	3.50	6.15
印度SENSEX30	1.0%	-0.7%	1.2%	1.9%	23.18	42.3%	21.39	23.76	31.08	3.46	87.5%	2.82	2.96	3.54
韩国综合指数	0.7%	0.2%	0.5%	6.8%	19.59	77.9%	11.42	14.26	26.10	0.97	35.2%	0.93	1.03	1.37
英国富时100	-0.1%	-0.6%	-0.3%	1.0%	11.80	11.9%	14.31	17.74	55.81	1.64	23.7%	1.64	1.78	1.93
俄罗斯RTS	-3.9%	0.5%	-1.8%	-5.4%	4.38	6.6%	5.59	7.04	10.62	0.78	30.0%	0.76	0.83	1.12

资料来源：Wind，财通证券研究所；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。

注：因数据缺失，中国台湾加权指数、法国CAC40、德国DAX、俄罗斯RTS、印度SENSEX30的PB数据暂用22.11.25的数据；日经225的PB数据暂用24.2.22的数据；

俄罗斯RTS的PE数据暂用22.11.25的数据；中国台湾加权指数、日经225的PE数据暂用24.2.22的数据。

## 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	2024/2/23	历史分位数	25分位	50分位	90分位	2024/2/23	历史分位数	25分位	50分位	90分位
万得全A(除金融、石油石化)	5.3%	6.1%	-7.6%	8.2%	25.45	24.0%	25.64	32.33	64.87	1.96	6.8%	2.24	2.80	4.74
万得全A	5.2%	5.7%	-5.6%	8.0%	16.26	19.3%	17.06	20.39	56.84	1.44	0.7%	1.75	2.11	4.48
上证指数	4.8%	5.0%	1.0%	7.8%	12.86	23.2%	13.01	16.14	47.16	1.25	2.3%	1.48	1.85	4.43
万得主板	4.8%	5.3%	-2.9%	7.4%	14.15	16.0%	15.25	19.49	56.57	1.29	0.8%	1.68	2.02	4.45
中证1000	4.7%	9.1%	-11.2%	9.2%	31.41	20.3%	33.94	39.34	78.52	1.79	0.8%	2.29	2.67	4.03
沪深300	3.7%	5.8%	1.7%	8.5%	11.44	22.6%	11.61	13.21	26.74	1.27	4.1%	1.45	1.65	3.25
上证50	3.4%	5.5%	4.6%	7.9%	10.05	34.8%	9.66	10.97	23.73	1.16	9.4%	1.23	1.47	3.07
中证800	3.0%	7.6%	0.1%	9.1%	12.52	23.5%	12.62	14.38	28.82	1.32	3.2%	1.50	1.71	3.35
深证成指	2.8%	9.5%	-4.8%	10.4%	19.98	32.4%	17.67	24.71	43.18	2.01	8.6%	2.39	2.90	4.60
创业板指	1.8%	11.4%	-7.0%	11.7%	25.86	0.5%	39.94	51.57	67.87	3.51	10.8%	4.26	5.00	8.19
科创50	1.7%	11.6%	-10.3%	11.6%	41.81	24.2%	42.02	51.62	79.82	3.47	1.9%	4.43	5.94	7.59
中证500	0.9%	12.9%	-4.3%	10.7%	21.05	10.0%	24.72	30.25	64.96	1.61	2.7%	1.97	2.38	4.03

## 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	2024/2/23	历史分位数	25分位	50分位	90分位	2024/2/23	历史分位数	25分位	50分位	90分位
成长	6.7%	7.4%	-11.9%	10.4%	37.28	11.5%	43.60	52.24	90.79	2.43	7.8%	3.06	3.61	5.37
周期	5.3%	5.6%	-4.4%	7.7%	18.58	27.8%	18.25	22.37	63.73	1.59	15.3%	1.71	2.08	4.76
金融	4.5%	3.3%	6.6%	6.1%	7.33	17.4%	7.97	9.41	43.90	0.72	4.9%	1.08	1.44	3.66
稳定	4.4%	1.7%	4.3%	3.7%	14.89	28.2%	14.55	17.90	30.73	1.32	29.0%	1.29	1.65	2.75
消费	3.0%	6.4%	-5.3%	7.4%	29.37	25.3%	29.29	34.35	68.01	2.84	14.2%	3.13	3.59	5.07

## A股行业涨跌及估值汇总

财通大类	行业 一级行业	涨跌幅				PE					PB				
		本周	上周	年初至今	月初至今	2024/2/23	历史分位数	25分位	50分位	90分位	2024/2/23	历史分位数	25分位	50分位	90分位
金融	银行	6.1%	1.1%	13.5%	6.7%	5.30	16.4%	5.85	6.74	19.48	0.59	9.1%	0.85	1.05	2.85
	房地产	4.9%	1.1%	-6.1%	2.6%			12.46	20.17	55.61	0.70	0.3%	1.43	2.05	3.79
	非银行金融	2.7%	6.2%	2.8%	6.3%	16.97	28.5%	16.63	19.63	58.50	1.21	3.4%	1.77	2.13	4.77
高端制造	机械	7.3%	4.9%	-10.9%	8.2%	29.03	25.4%	28.87	36.77	92.42	2.02	10.6%	2.25	2.82	4.35
	汽车	5.9%	6.7%	-8.5%	9.6%	27.96	59.7%	18.05	22.63	50.95	1.94	25.7%	1.91	2.32	3.74
	国防军工	3.7%	10.0%	-14.4%	8.9%	52.72	21.7%	55.98	66.51	117.45	2.57	15.9%	2.78	3.65	5.46
	电力设备及新能源	2.7%	8.0%	-8.8%	7.0%	17.79	0.2%	34.92	44.06	62.69	2.19	14.9%	2.39	3.26	5.96
科技	计算机	12.3%	5.9%	-13.2%	14.4%	75.57	56.8%	48.63	65.38	138.48	3.02	18.4%	3.34	4.21	6.36
	通信	10.5%	5.0%	-1.8%	14.6%	20.96	12.5%	36.93	51.27	95.71	1.77	15.9%	2.00	2.74	3.98
	电子	5.7%	8.7%	-14.4%	11.4%	60.99	64.0%	43.71	54.26	89.30	2.67	16.2%	3.02	3.66	4.95
消费	传媒	13.6%	1.9%	-5.1%	12.5%	85.85	81.4%	37.47	51.03	103.86	2.15	9.8%	2.57	3.43	6.00
	轻工制造	7.8%	1.7%	-10.8%	4.3%	31.51	26.6%	30.47	37.85	80.63	1.68	8.7%	2.07	2.50	3.95
	消费者服务	7.0%	3.5%	-4.8%	7.2%	51.68	46.0%	39.60	53.45	176.60	2.90	12.2%	3.26	3.87	6.67
	纺织服装	6.0%	-0.2%	-9.7%	1.6%	24.47	16.3%	26.57	33.36	72.01	1.61	5.4%	1.85	2.19	3.83
	商贸零售	5.6%	1.5%	-7.9%	2.4%	2127.80	98.0%	24.76	35.95	73.15	1.31	0.8%	1.60	2.24	4.44
	食品饮料	3.2%	6.5%	-2.0%	9.1%	26.57	17.8%	29.03	34.93	68.42	5.48	44.5%	4.36	5.85	9.36
	家电	2.6%	4.0%	4.6%	5.9%	14.69	13.3%	15.97	20.58	43.87	2.42	27.8%	2.37	3.03	3.98
	农林牧渔	2.2%	3.7%	-8.7%	4.8%	294.06	96.5%	39.01	55.00	157.42	2.52	12.6%	2.84	3.43	4.90
医药	医药	2.1%	10.3%	-11.4%	8.7%	36.59	28.3%	35.92	40.41	66.37	2.82	10.6%	3.57	4.23	5.98
公共服务	建筑	6.8%	-0.3%	-1.3%	1.6%	9.06	8.8%	10.54	15.46	36.36	0.80	0.9%	1.08	1.44	2.65
	电力及公用事业	4.6%	1.9%	1.6%	3.3%	20.20	28.7%	19.72	23.81	48.15	1.71	24.5%	1.71	1.94	2.95
	交通运输	3.5%	4.0%	3.0%	5.4%	19.59	33.9%	18.54	22.65	53.44	1.35	11.7%	1.52	1.89	3.19
周期	煤炭	8.2%	3.3%	17.4%	9.9%	11.06	36.4%	9.99	12.57	42.04	1.77	57.6%	1.24	1.57	3.82
	石油石化	5.4%	4.9%	6.2%	6.7%	11.90	24.4%	11.92	16.71	35.44	1.31	42.9%	1.17	1.36	3.16
	基础化工	4.9%	7.3%	-10.9%	7.6%	24.98	19.7%	27.29	41.21	77.92	1.84	6.7%	2.26	2.89	4.45
	有色金属	4.6%	7.3%	-4.0%	8.8%	16.33	11.8%	23.43	45.34	212.89	1.94	7.2%	2.27	2.99	5.37
	建材	3.3%	3.9%	-4.8%	4.0%	21.80	40.5%	16.19	25.24	69.54	1.09	0.3%	1.88	2.36	3.89
	钢铁	3.1%	5.8%	-1.1%	6.2%	35.35	77.7%	9.71	18.45	76.30	0.94	9.7%	1.04	1.28	2.07
综合	综合	8.2%	-2.2%	-15.4%	-1.4%			30.46	51.59	116.38	1.42	5.4%	1.78	2.26	4.49

## 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	2024/2/23	历史分位数	25分位	50分位	90分位	2024/2/23	历史分位数	25分位	50分位	90分位
香港能源	9.1%	-0.4%	18.3%	9.7%	6.96	14.4%	9.00	10.89	17.54	0.88	32.0%	0.80	1.14	2.66
香港材料	8.3%	0.0%	0.1%	11.4%	14.26	47.0%	9.89	15.36	35.22	0.78	12.5%	0.87	1.08	2.19
香港公用事业	5.9%	-0.7%	3.6%	5.9%	11.57	13.2%	13.14	15.07	20.35	0.82	2.5%	1.41	1.72	2.29
香港医疗保健	4.8%	3.7%	-17.0%	7.0%	25.78	35.4%	23.14	28.28	66.85	1.54	12.1%	1.77	2.28	3.47
香港电信服务	3.9%	0.8%	8.3%	4.3%	10.82	16.8%	11.91	13.56	18.50	0.88	17.1%	1.15	1.68	3.44
香港工业	3.8%	0.8%	-0.3%	5.4%	8.10	11.9%	10.06	13.69	21.83	0.53	2.2%	0.88	1.07	1.73
香港金融	3.8%	1.2%	3.8%	7.4%	5.38	2.9%	7.55	9.21	21.06	0.46	2.0%	0.88	1.35	2.59
香港房地产	3.1%	-1.0%	-7.8%	7.0%			6.90	8.42	17.89	0.38	1.4%	0.66	0.75	1.15
香港日常消费	2.0%	1.7%	-2.7%	9.2%	23.65	48.2%	19.16	24.14	45.20	2.41	48.2%	2.03	2.44	3.49
香港可选消费	1.4%	1.7%	-4.9%	11.1%	27.30	60.8%	18.34	23.94	72.74	1.63	17.3%	1.76	2.07	3.09
香港信息技术	0.2%	2.5%	-7.4%	7.9%	15.86	5.7%	24.45	34.80	113.85	1.99	18.4%	2.15	3.00	5.23

## 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	2024/2/23	历史分位数	25分位	50分位	90分位	2024/2/23	历史分位数	25分位	50分位	90分位
标普500必需消费	2.1%	-1.3%	4.0%	2.6%	24.19	52.8%	21.79	23.94	28.69	5.04	62.3%	4.73	4.95	5.32
标普500信息技术	2.0%	3.2%	9.6%	5.4%	37.32	93.7%	22.39	25.54	35.97	11.22	95.0%	4.73	7.18	10.57
标普500材料	1.9%	0.0%	1.3%	5.5%	29.90	71.9%	18.95	23.31	46.74	3.09	49.2%	2.76	3.10	3.72
标普500工业	1.8%	1.2%	5.3%	6.3%	24.94	75.3%	20.72	22.40	40.88	5.70	90.5%	4.28	4.79	5.62
标普500金融	1.6%	0.2%	6.8%	3.8%	16.57	93.3%	11.59	13.18	16.10	1.84	100.0%	1.13	1.25	1.47
标普500非必需消费	1.5%	1.5%	3.0%	6.8%	29.62	61.0%	22.49	28.15	54.16	9.03	75.5%	4.84	7.82	11.40
标普500医疗	1.5%	1.4%	8.2%	5.2%	31.84	86.2%	23.12	25.32	32.20	5.57	96.1%	4.02	4.55	5.37
标普500通信设备	1.5%	1.0%	11.7%	6.5%	24.33	58.8%	16.20	22.23	31.45	4.83	93.7%	2.85	3.39	4.57
标普500公共事业	1.2%	-2.1%	-2.6%	0.4%	19.71	14.7%	20.92	24.48	32.42	1.83	18.2%	1.87	2.00	2.25
标普500房地产	0.9%	0.3%	-3.4%	1.4%	35.48	60.4%	31.69	34.15	49.92	3.01	35.0%	2.94	3.17	4.10
标普500能源	0.4%	-0.2%	1.9%	2.5%	11.08	25.0%	11.01	18.02	56.16	2.09	74.5%	1.64	1.83	2.30

## 本周市场表现:

**全球: 全球指数:** 表现最好的是上证指数(+4.8%), 上周表现(+5.0%); 表现最差的是俄罗斯RTS(-3.9%), 上周表现(+0.5%)。 **港股行业:** 表现最好的是能源(+9.1%), 年初至今表现(+18.3%); 表现最差的是信息技术(+0.2%), 年初至今表现(-7.4%)。 **美股行业:** 表现最好的是必需消费(+2.1%), 年初至今表现(+4.0%); 表现最差的是能源(+0.4%), 年初至今表现(+1.9%)。

**A股: A股指数:** 表现最好的是万得全A(除金融、石油石化)(+5.3%), 上周表现(+6.1%); 表现最差的是中证500(+0.9%), 上周表现(+12.9%)。 **A股风格:** 表现最好的是成长(+6.7%), 上周表现(+7.4%); 表现最差的是消费(+3.0%), 上周表现(+6.4%)。 **A股行业:** 表现最好的是传媒(+13.6%), 上周表现(+1.9%); 表现最差的是医药(+2.1%), 上周表现(+10.3%)。

**其他资产: 全球国债:** 上涨最多的是俄罗斯(+23.0BP), 上周表现(0.0BP); 下降最多的是中国(-3.7BP), 上周表现(0.0BP)。 **国内债券指数:** 表现最好的是中证转债(+2.1%), 上周表现(+1.4%); 表现最差的是中债-企业债(+0.1%), 上周表现(+0.0%)。 **大宗商品:** 表现最好的是DCE生猪(+8.6%), 上周表现(-1.4%); 表现最差的是CZCE白糖(-4.4%), 上周表现(+1.2%)。 **各国/地区货币兑人民币汇率:** 表现最好的是新西兰(+1.2%), 上周表现(-0.2%); 表现最差的是日元(-0.7%), 上周表现(-1.6%)。

## 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(+95.2%), 对应估值(26.5倍); 最低的是恒生指数(+4.8%), 对应估值(8.5倍)。 **港股行业:** PE历史分位最高的是可选消费(+60.8%), 对应估值(27.3倍); 最低的是金融(+2.9%), 对应估值(5.4倍)。 **美股行业:** PE历史分位最高的是信息技术(+93.7%), 对应估值(37.3倍); 最低的是公共事业(+14.7%), 对应估值(19.7倍)。

**A股: A股指数:** 2000年以来, PE历史分位最高的是上证50(+34.8%), 对应估值(10.1倍); 最低的是创业板指(+0.5%), 对应估值(25.9倍)。 **A股风格:** PE历史分位最高的是稳定(+28.2%), 对应估值(14.9倍); 最低的是成长(+11.5%), 对应估值(37.3倍)。 **A股行业:** PE历史分位最高的是商贸零售(+98.0%), 对应估值(2127.8倍); 最低的是电力设备及新能源(+0.2%), 对应估值(17.8倍)。

## 风险提示:

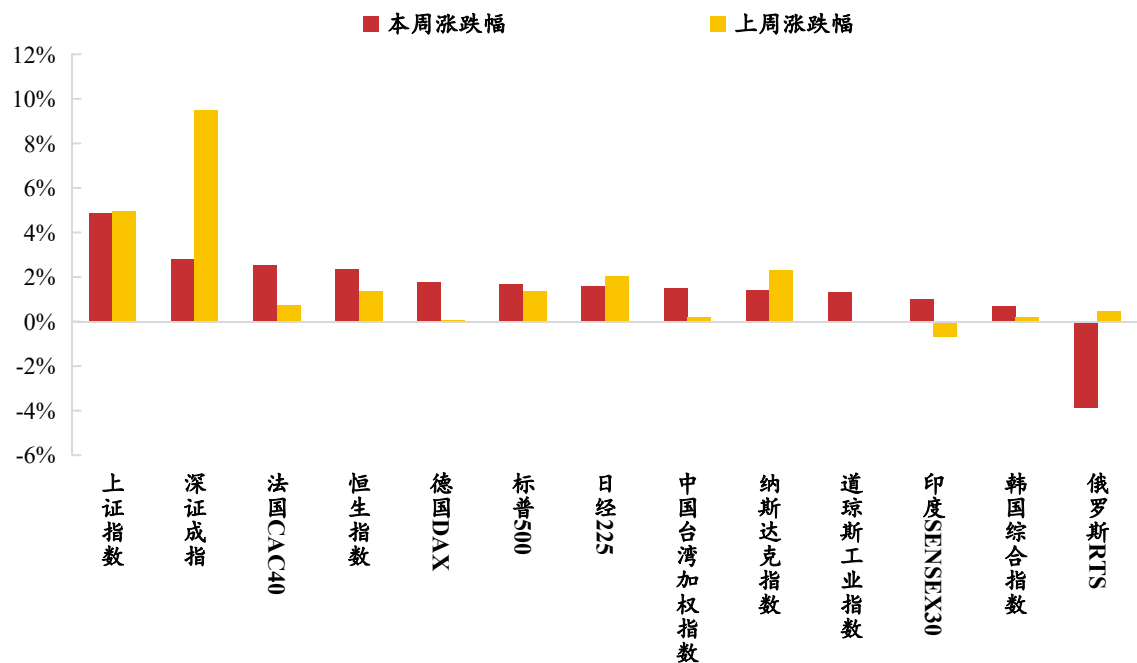
无风险利率上行、宏观经济大幅波动、产业政策风险、市场波动超预期, 全球资本回流美国超预期、中美博弈超预期、通胀超预期等。

01. **全球指数：本周上证指数涨幅4.8%，领涨全球**
02. **全球国债：本周俄罗斯国债上行23BP，全球上行最多**
03. **国内债券：本周中证转债上涨2.1%，上涨最多**
04. **大宗商品：本周DCE生猪上涨8.6%，领涨市场**
05. **全球汇率：本周新西兰兑人民币升值1.2%，表现最好**
06. **A股指数：本周万得全A（除金融、石油石化）上涨5.3%，表现最好**
07. **A股风格：本周成长上涨6.7%，表现最好，PE估值11.5%分位数**
08. **A股行业：本周电新上涨2.7%，估值分位最低，PE估值0.2%分位数**
09. **港股行业：当前可选消费分位数60.8%**
10. **美股行业：当前信息技术历史分位为93.7%**

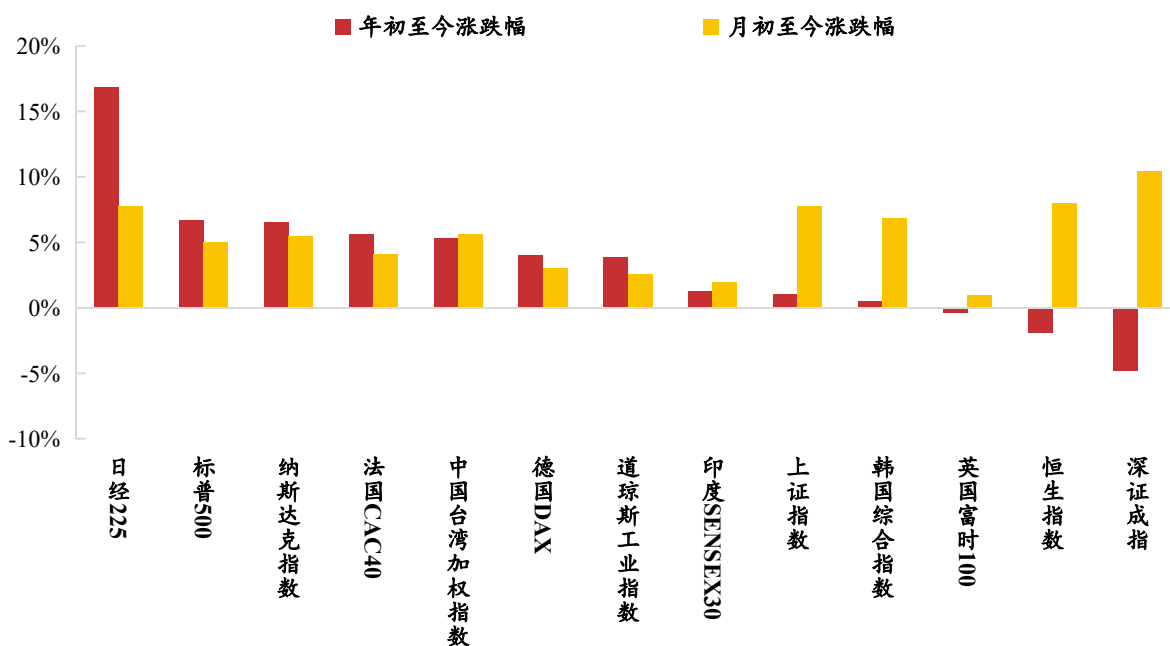
# 全球指数：上证指数涨幅4.8%，领涨全球

- **本周变化：**本周全球指数表现最好的是上证指数(+4.8%)，上周表现(+5.0%)；表现最差的是俄罗斯RTS(-3.9%)，上周表现(+0.5%)。
- **年初至今变化：**年初至今全球指数表现最好的是日经225(+16.8%)，本月表现(+7.7%)；表现最差的是深证成指(-4.8%)，本月表现(+10.4%)。

### 图1：全球指数近两周价格变化



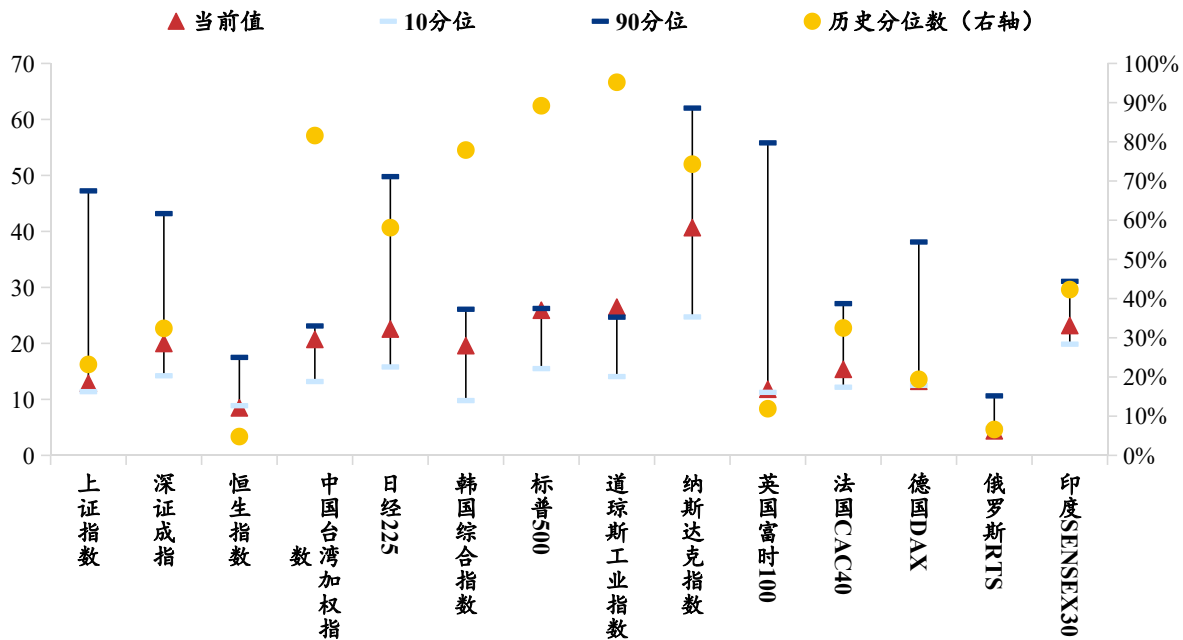
### 图2：全球指数年初、月初至今价格变化



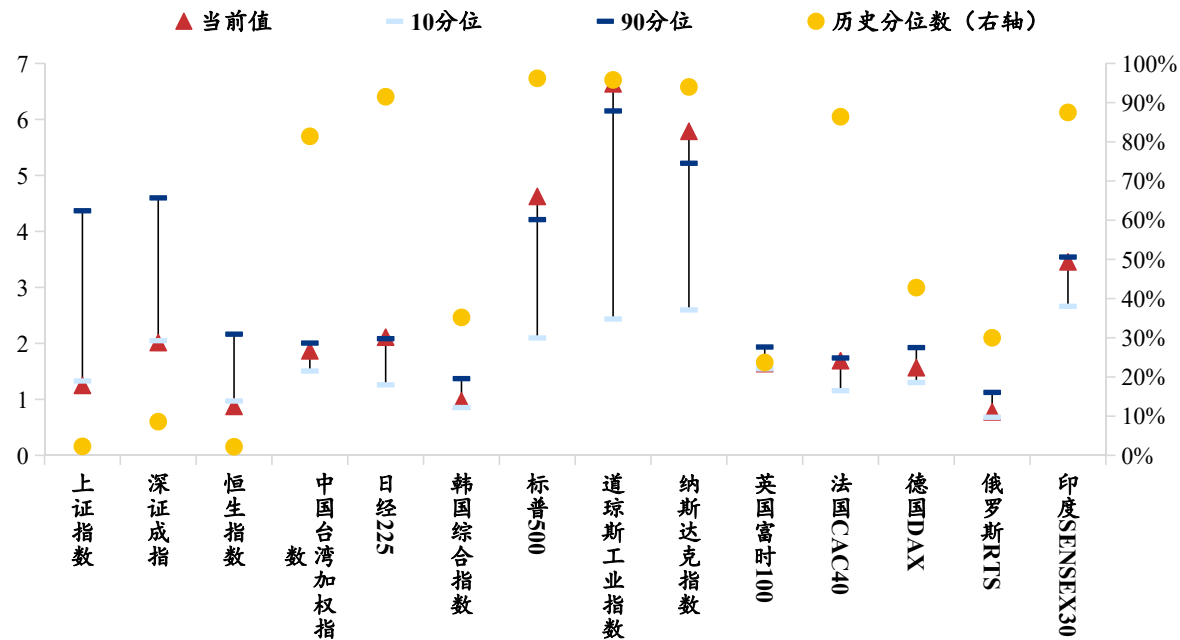
# 全球指数估值：当前道琼斯工业指数历史分位达到95.2%

- **当前PE估值水平：**全球指数中，PE历史分位最高的是道琼斯工业指数(+95.2%)，对应估值(26.5倍)；最低的是恒生指数(+4.8%)，对应估值(8.5倍)。
- **当前PB估值水平：**全球指数中，PB历史分位最高的是标普500(+96.2%)，对应估值(4.6倍)；最低的是恒生指数(+2.2%)，对应估值(0.9倍)。

### 图3：全球指数PE绝对估值



### 图4：全球指数PB绝对估值



资料来源：Wind，财通证券研究所

因数据缺失，中国台湾加权指数、法国CAC40、德国DAX、俄罗斯RTS、印度SENSEX30的PB数据暂用22.11.25的数据；日经225的PB数据暂用24.2.22的数据；俄罗斯RTS的PE数据暂用22.11.25的数据；中国台湾加权指数、日经225的PE数据暂用24.2.22的数据。

- **本周变化：**本周全球十年期国债收益率上涨最多的是俄罗斯(+23.0BP)，上周表现(0.0BP)；下降最多的是中国(-3.7BP)，上周表现(0.0BP)。
- **年初至今变化：**年初至今全球十年期国债收益率上涨最多的是英国(+54.5BP)，本月表现(+27.0BP)；下降最多的是中国(-15.4BP)，本月表现(-3.2BP)。

图5：全球十年期国债近两周收益率变化

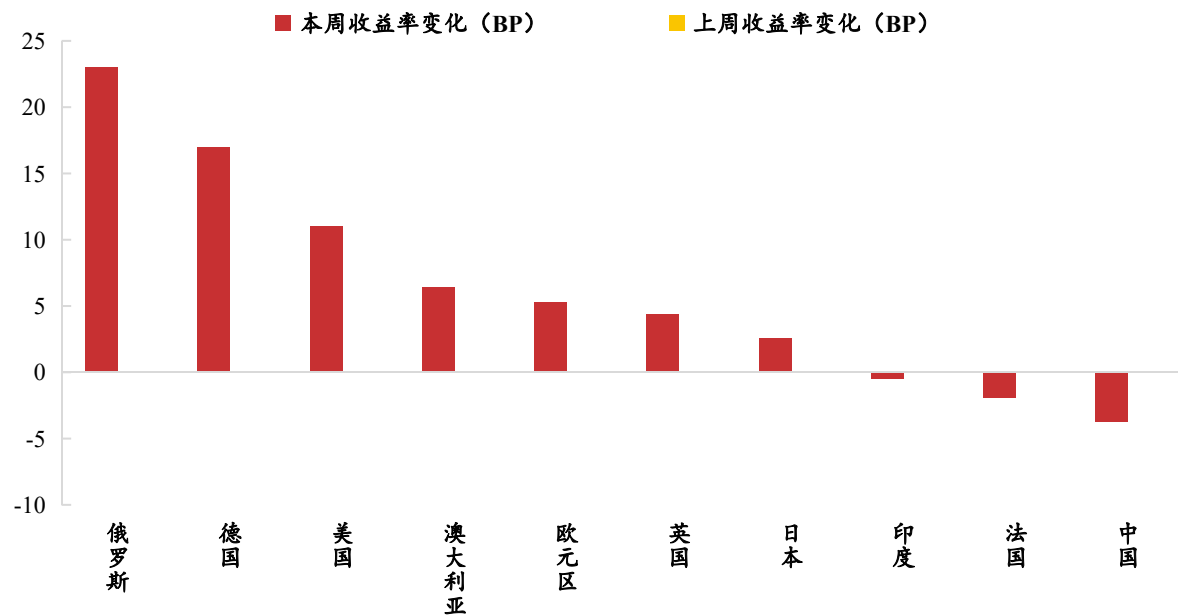
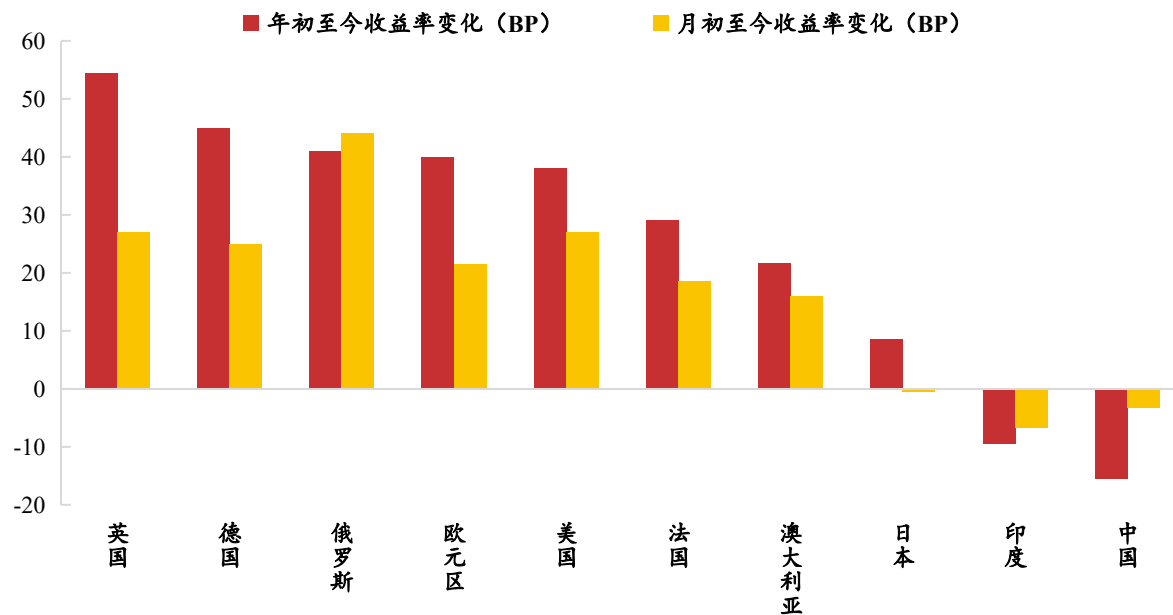


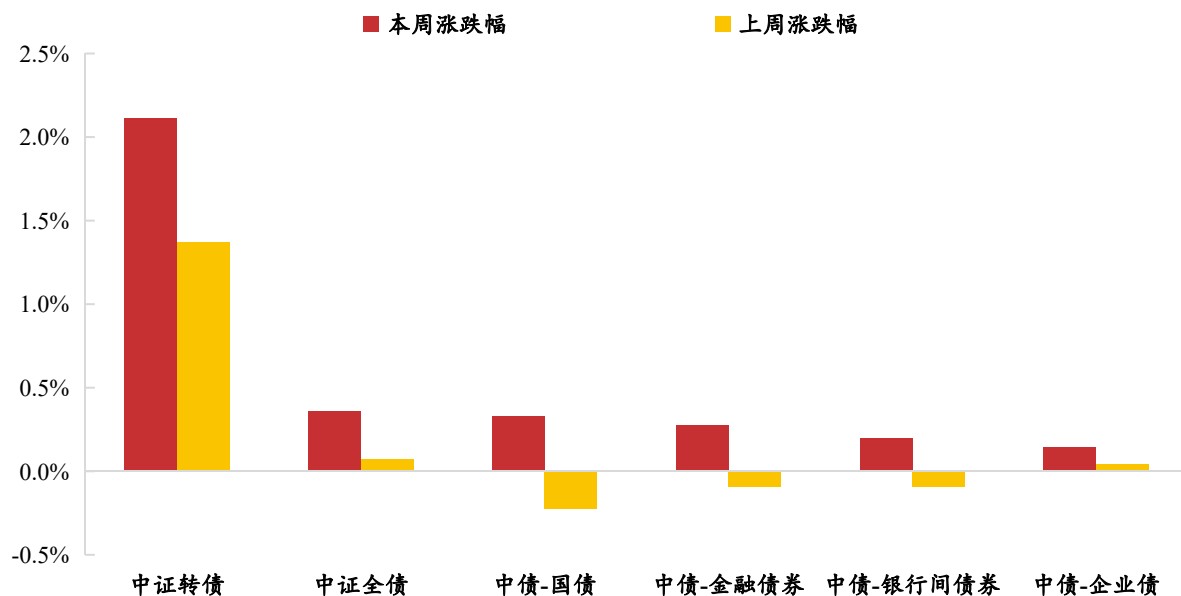
图6：全球十年期国债年初、月初至今收益率变化



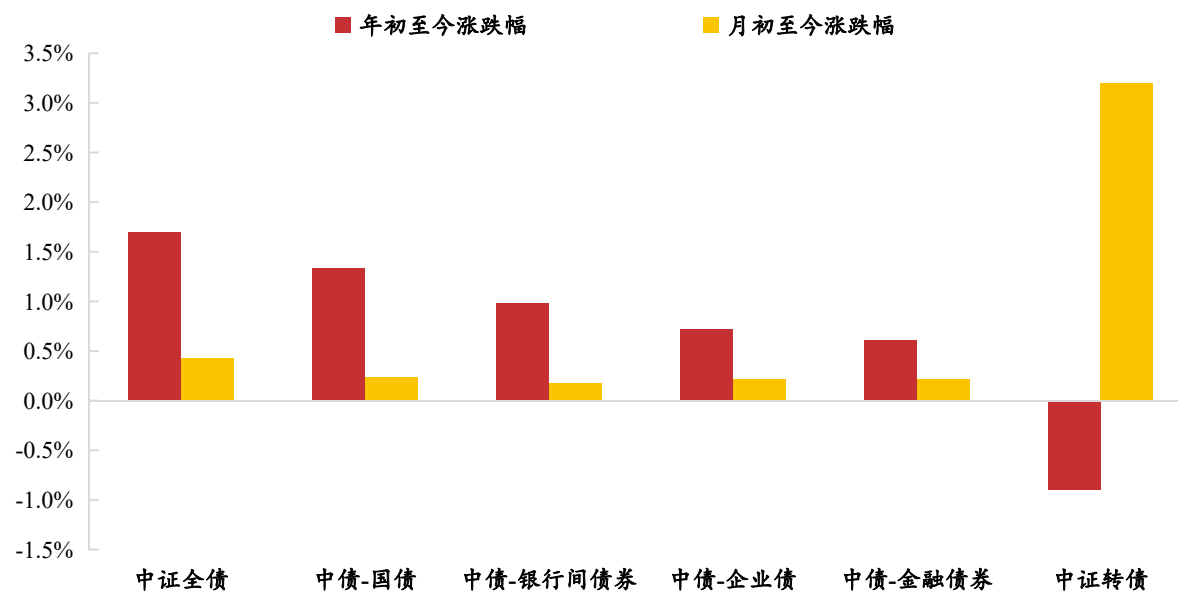
# 国内债券：中证转债上涨2.1%，小幅领涨市场

- **本周变化：**本周国内债券表现最好的是中证转债(+2.1%)，上周表现(+1.4%)；表现最差的是中债-企业债(+0.1%)，上周表现(+0.0%)。
- **年初至今变化：**年初至今国内债券表现最好的是中证全债(+1.7%)，本月表现(+0.4%)；表现最差的是中证转债(-0.9%)，本月表现(+3.2%)。

### 图7：国内债券指数近两周变化



### 图8：国内债券指数年初、月初至今变化



- **本周变化：**本周大宗商品表现最好的是DCE生猪(+8.6%)，上周表现(-1.4%)；表现最差的是CZCE白糖(-4.4%)，上周表现(+1.2%)。
- **年初至今变化：**年初以来大宗商品表现最好的是DCE生猪(+7.3%)，本月表现(+5.7%)；表现最差的是NYMEX天然气(-33.0%)，本月表现(-19.8%)。

图9：全球大宗商品近两周价格变化

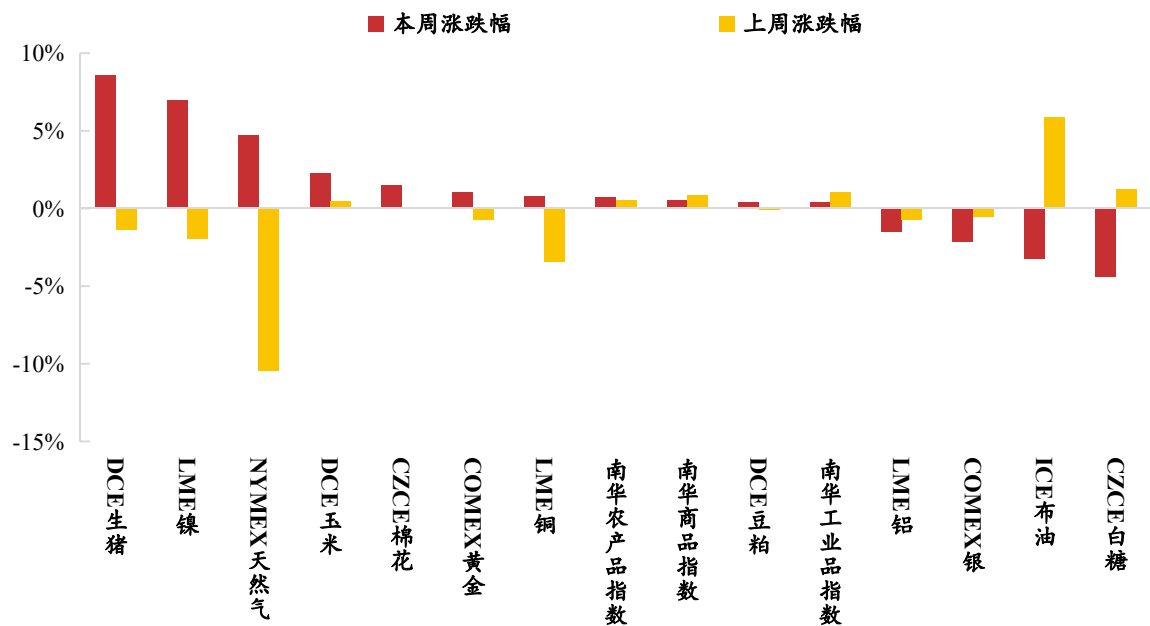
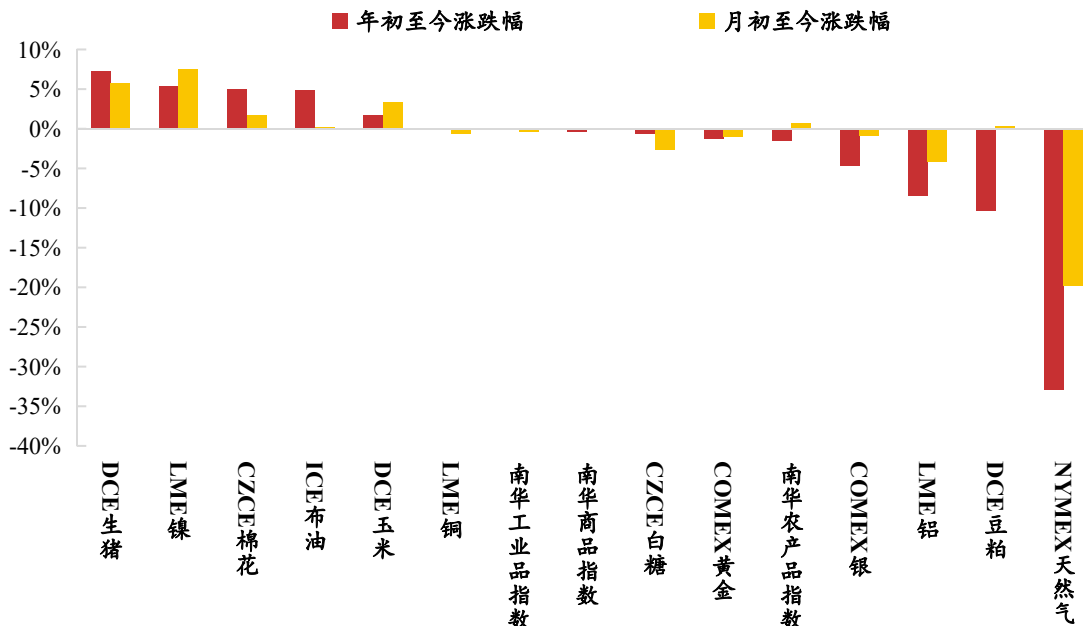


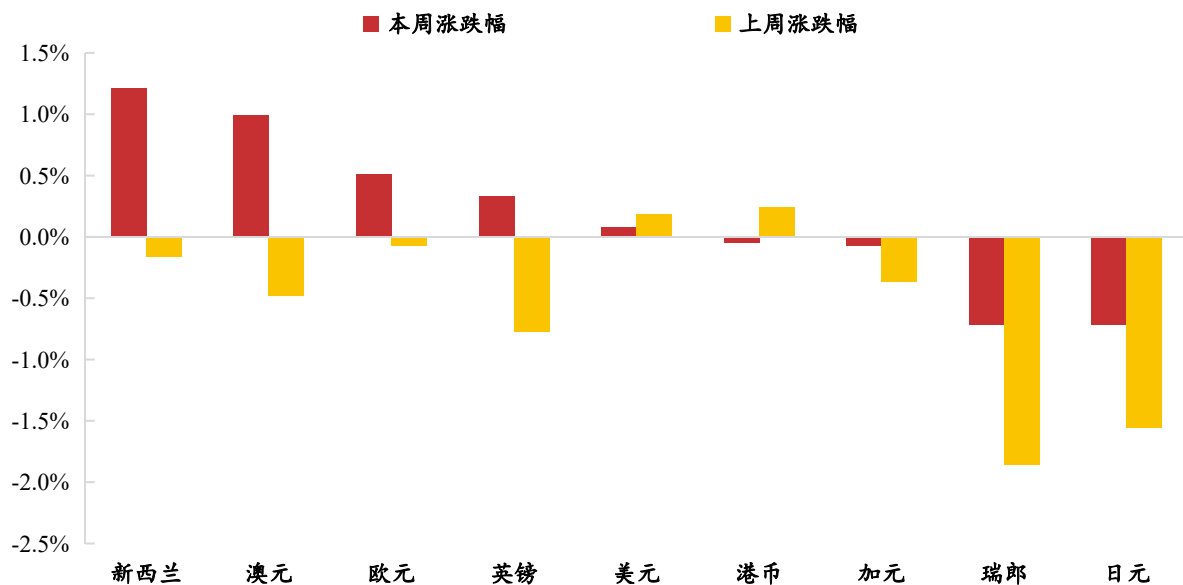
图10：全球大宗商品年初、月初至今价格变化



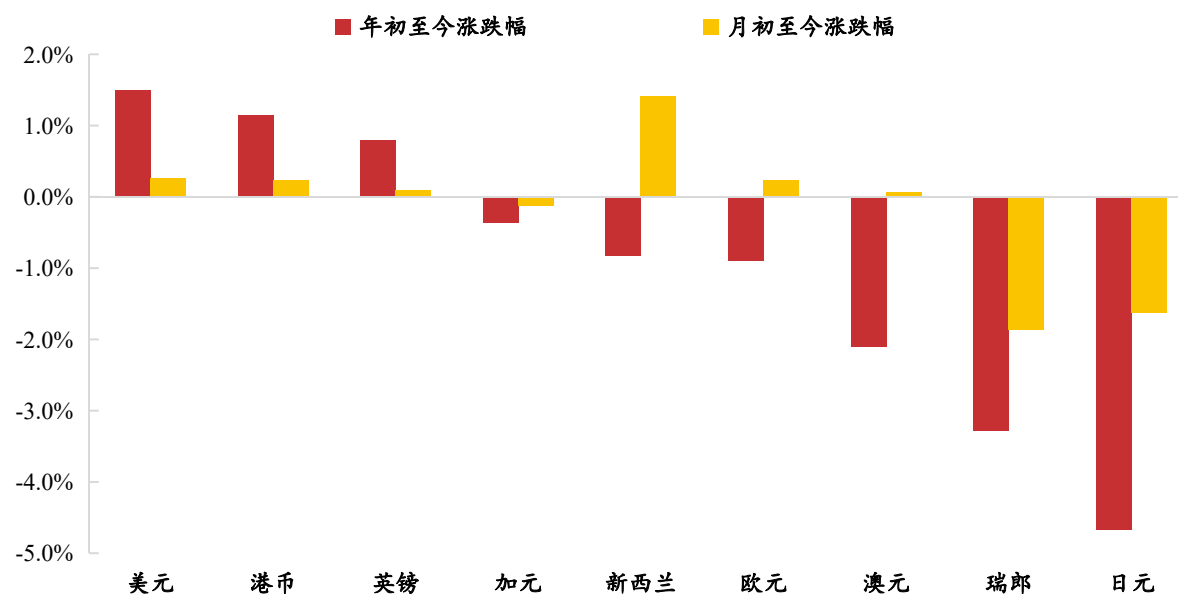
# 全球汇率：新西兰兑人民币升值1.2%，升幅最大

- **本周变化：**本周各国兑人民币汇率表现最好的是新西兰(+1.2%)，上周表现(-0.2%)；表现最差的是日元(-0.7%)，上周表现(-1.6%)。
- **年初至今变化：**年初至今各国兑人民币汇率表现最好的是美元(+1.5%)，本月表现(+0.3%)；表现最差的是日元(-4.7%)，本月表现(-1.6%)。

### 图11：全球主要货币兑人民币汇率近两周变化



### 图12：全球主要货币兑人民币汇率年初、月初至今变化



- **本周变化：**本周A股指数表现最好的是万得全A(除金融、石油石化)(+5.3%)，上周表现(+6.1%)；表现最差的是中证500(+0.9%)，上周表现(+12.9%)。
- **年初至今变化：**年初至今A股指数表现最好的是上证50(+4.6%)，本月表现(+7.9%)；表现最差的是中证1000(-11.2%)，本月表现(+9.2%)。

图13：A股指数近两周价格变化

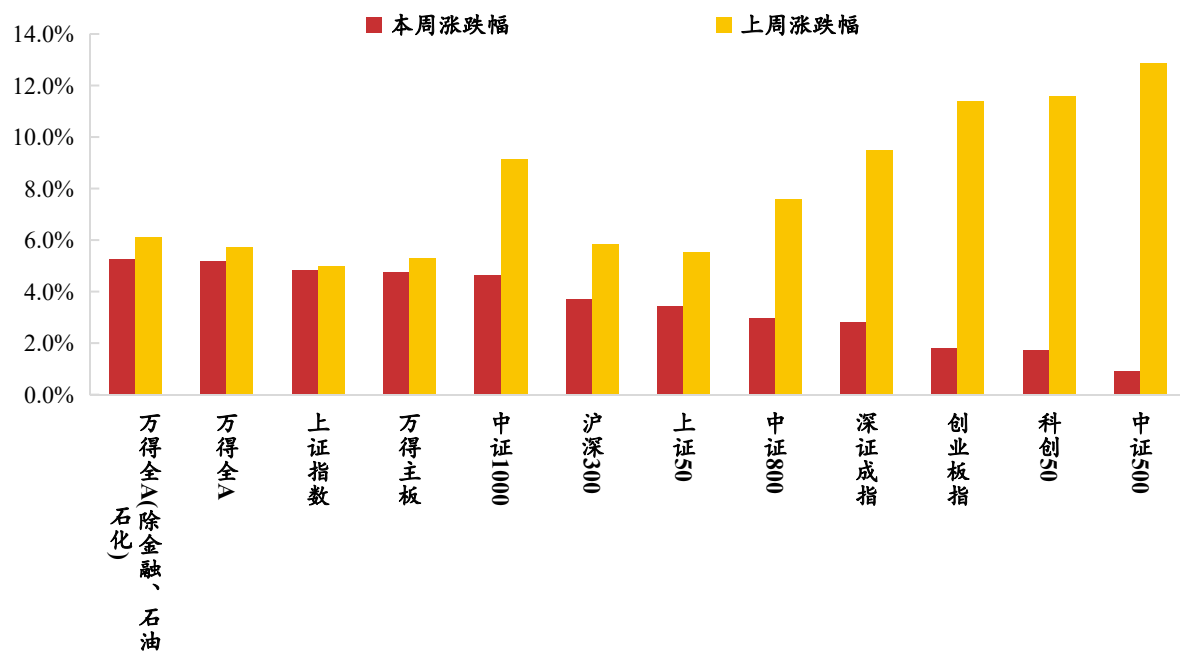
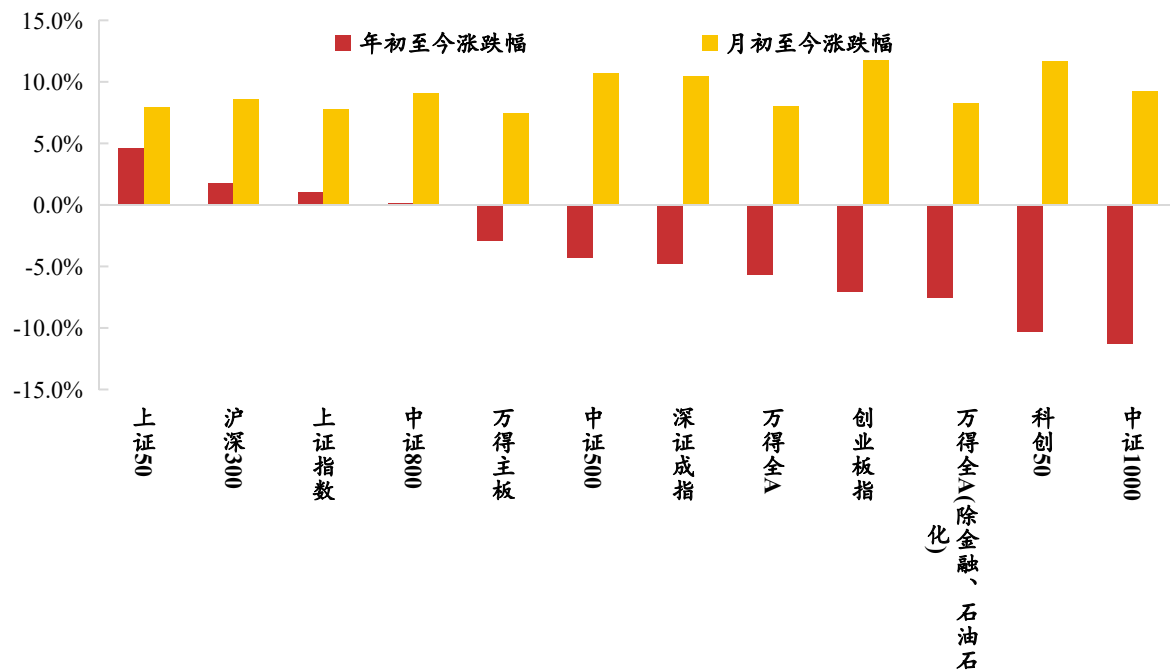


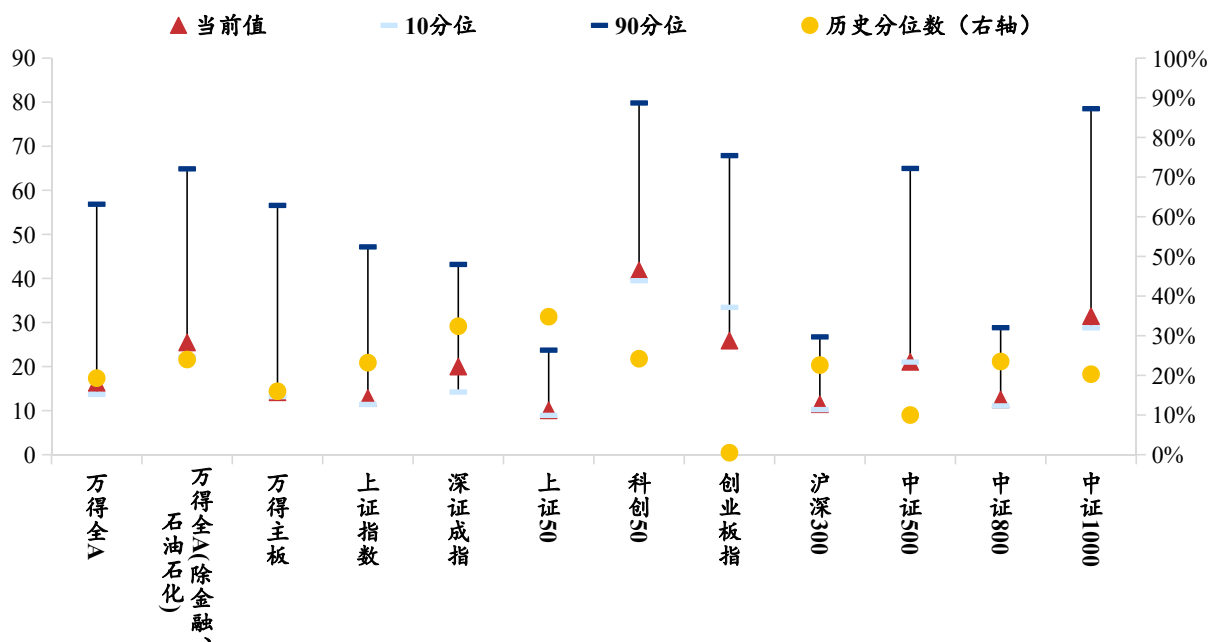
图14：A股指数年初、月初至今价格变化



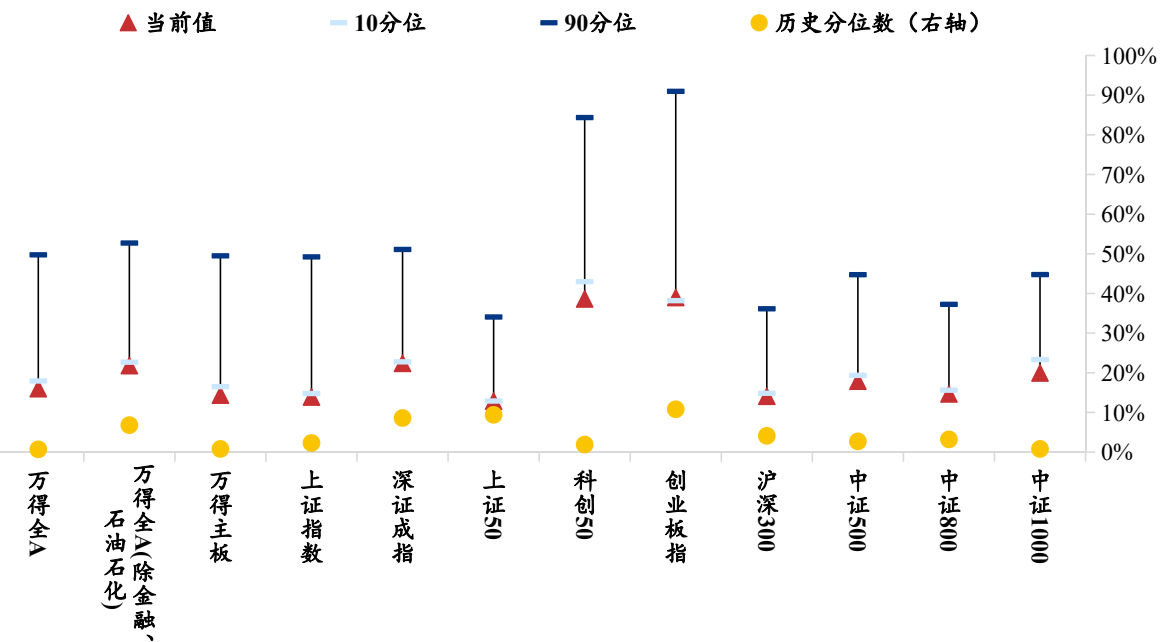
# A股指数估值：上证50PE历史分位34.8%，当前最高

- **当前PE估值水平：**当前A股指数中，PE历史分位最高的是上证50(+34.8%)，对应估值(10.1倍)；最低的是创业板指(+0.5%)，对应估值(25.9倍)。
- **当前PB估值水平：**当前A股指数中，PB历史分位最高的是创业板指(+10.8%)，对应估值(3.5倍)；最低的是万得全A(+0.7%)，对应估值(1.4倍)。

### 图15: A股指数PE绝对估值

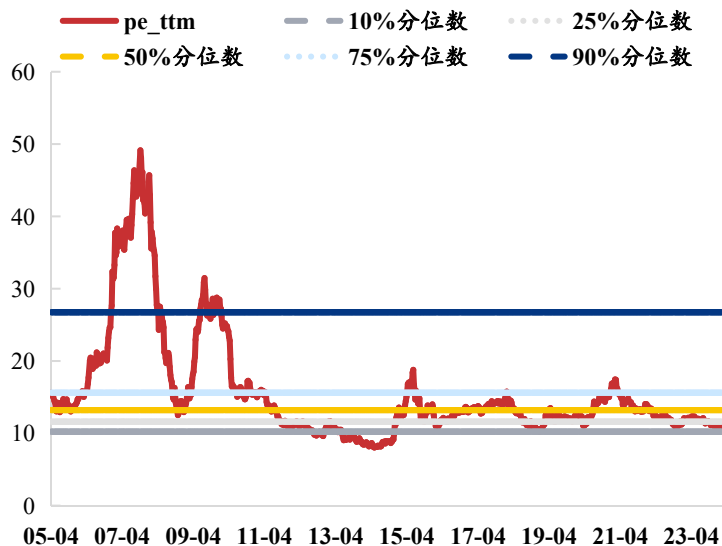


### 图16: A股指数PB绝对估值

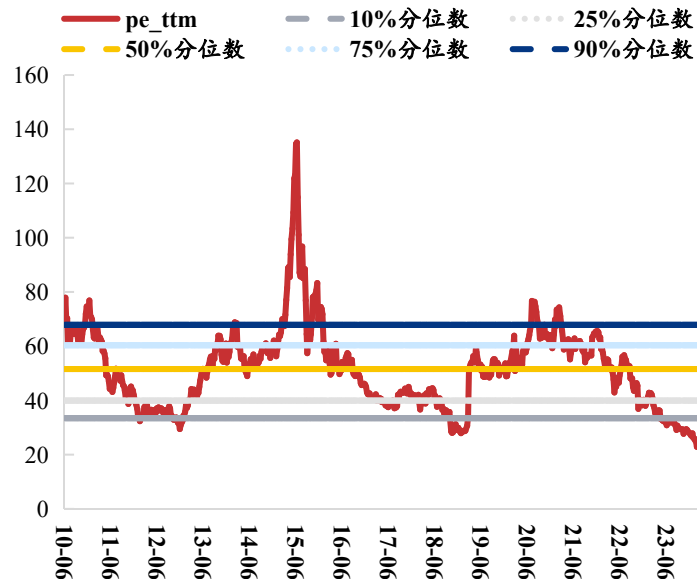


- **沪深300PE走势**：当前沪深300PE为11.4倍，低于25分位数2%，差距不到1个标准差；继续底部震荡。
- **创业板指PE走势**：当前创业板指PE为25.9倍，低于10分位数23%，差距不到2个标准差；继续探底。
- **科创50PE走势**：当前科创50PE为41.8倍，低于25分位数1%，差距不到2个标准差；目前处于震荡下跌。

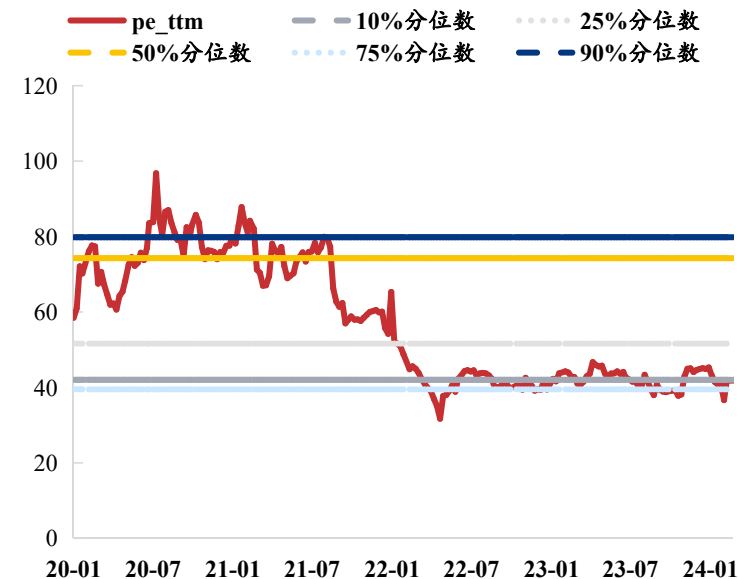
### 图17：沪深300PE走势



### 图18：创业板指PE走势



### 图19：科创50PE走势



# A股风格：成长涨幅6.7%，涨幅最大

- **本周变化：**本周A股风格表现最好的是成长(+6.7%)，上周表现(+7.4%)；表现最差的是消费(+3.0%)，上周表现(+6.4%)。
- **年初至今变化：**年初至今A股风格表现最好的是金融(+6.6%)，本月表现(+6.1%)；表现最差的是成长(-11.9%)，本月表现(+10.4%)。

图20：A股风格近两周价格变化

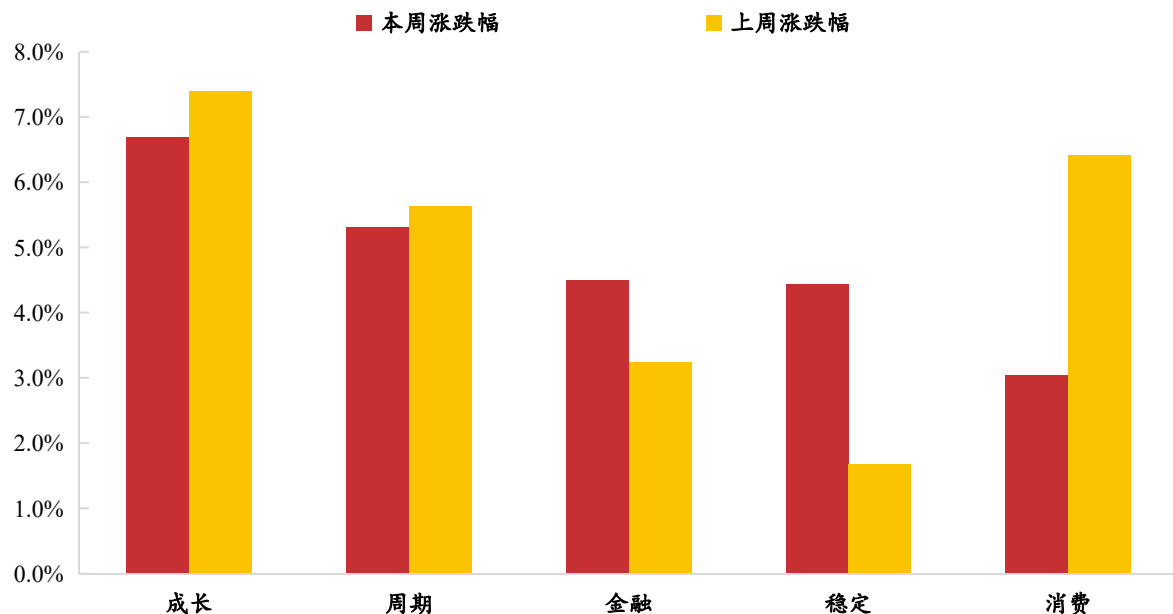
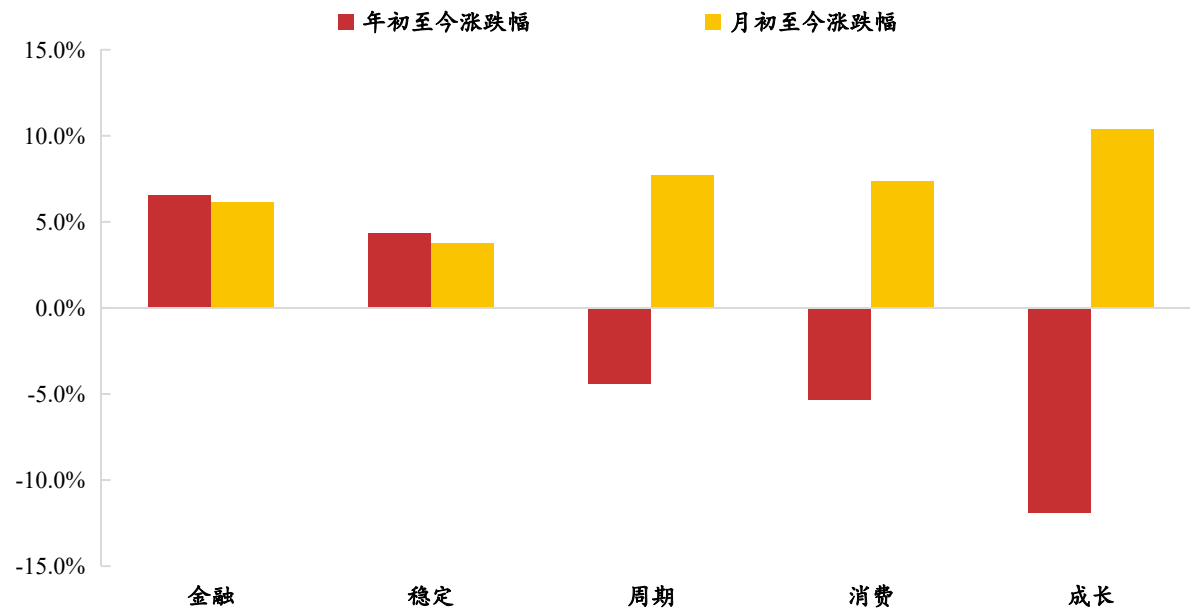


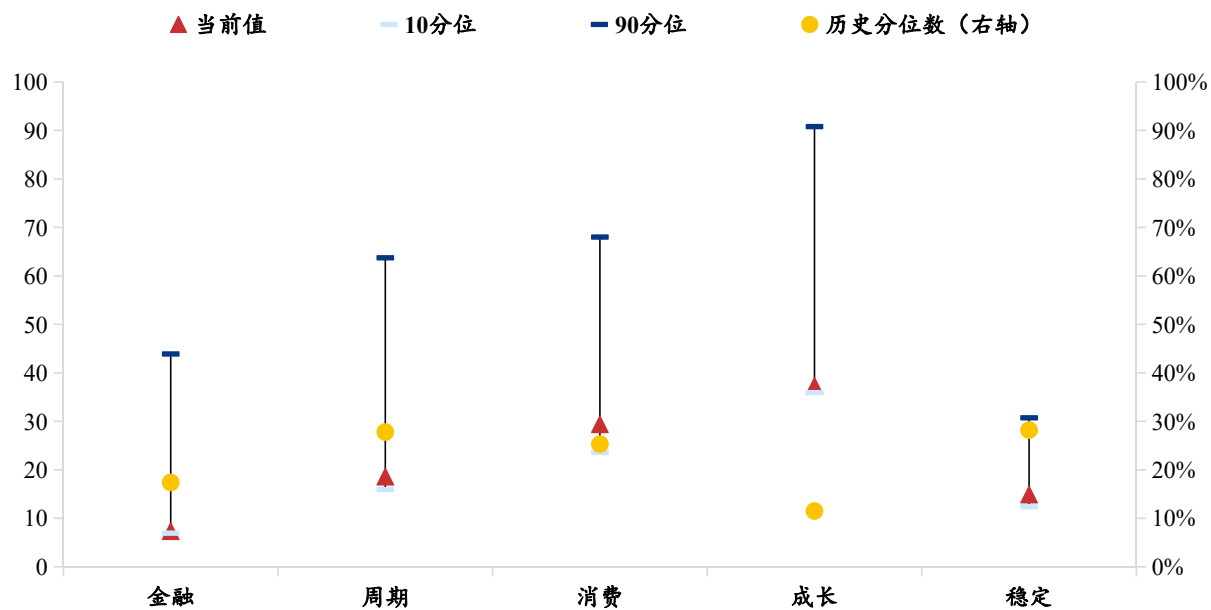
图21：A股风格年初、月初至今价格变化



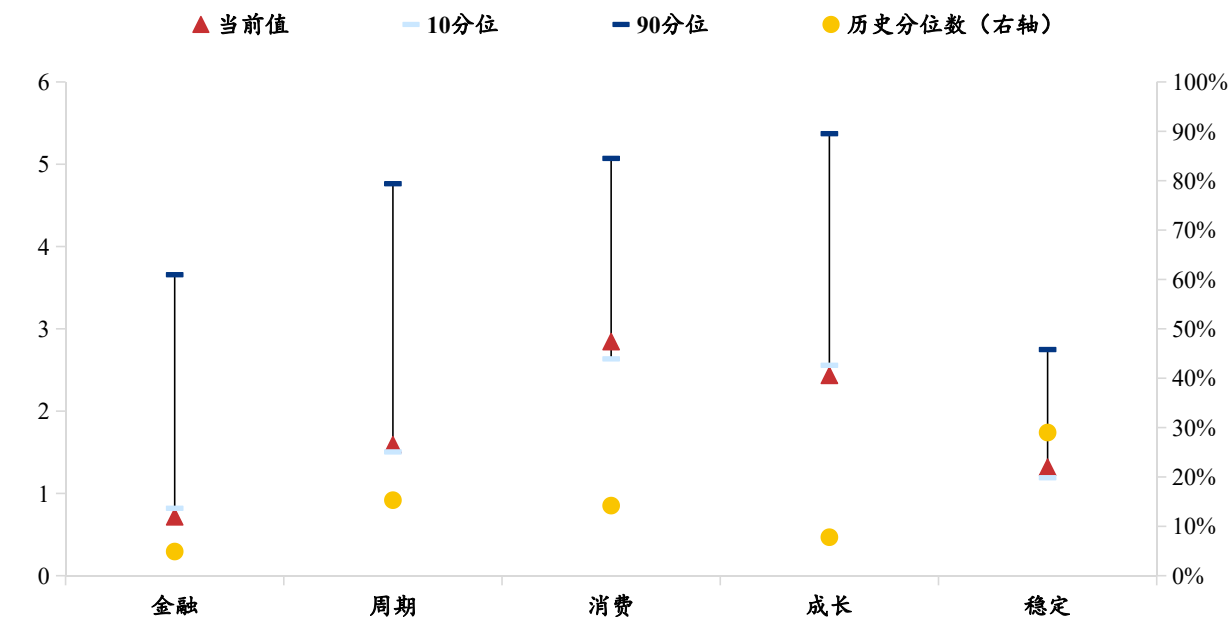
# A股风格估值：PE历史分位稳定28.2%最高，PB金融最低

- **当前PE估值水平**：当前A股风格中，PE历史分位最高的是稳定(+28.2%)，对应估值(14.9倍)；最低的是成长(+11.5%)，对应估值(37.3倍)。
- **当前PB估值水平**：当前A股风格中，PB历史分位最高的是稳定(+29.0%)，对应估值(1.3倍)；最低的是金融(+4.9%)，对应估值(0.7倍)。

## 图22：A股风格PE绝对估值



## 图23：A股风格PB绝对估值



# A股行业：传媒涨幅13.6%，最为强势

- **本周变化：**本周A股行业表现最好的是传媒(+13.6%)，上周表现(+1.9%)；表现最差的是医药(+2.1%)，上周表现(+10.3%)。
- **年初至今变化：**今年以来A股行业表现最好的是煤炭(+17.4%)，本月表现(+9.9%)；表现最差的是综合(-15.4%)，本月表现(-1.4%)。

图24：A股行业近两周价格变化

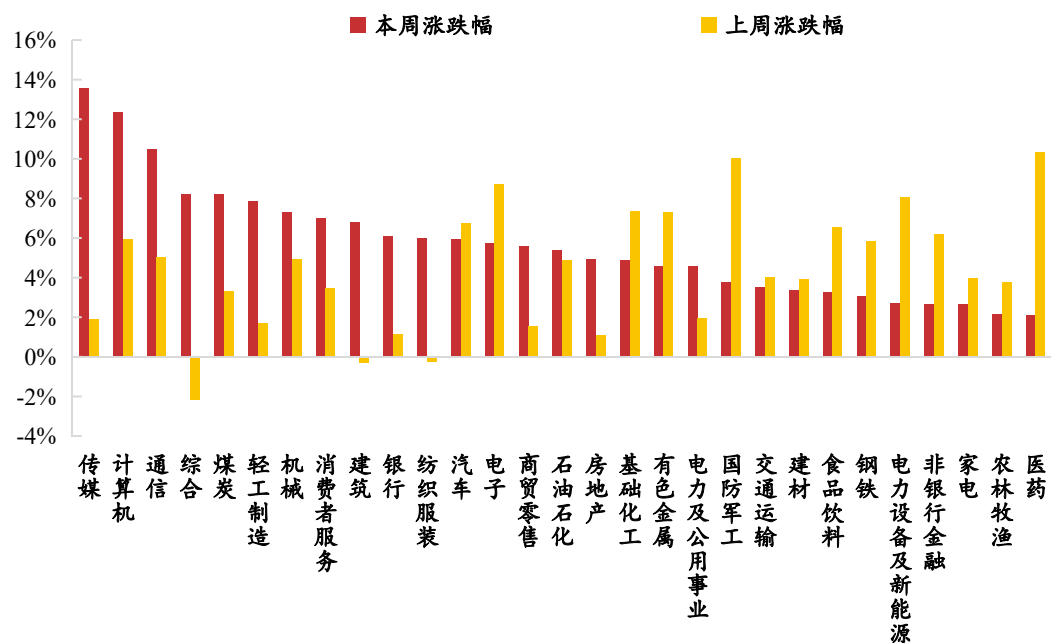
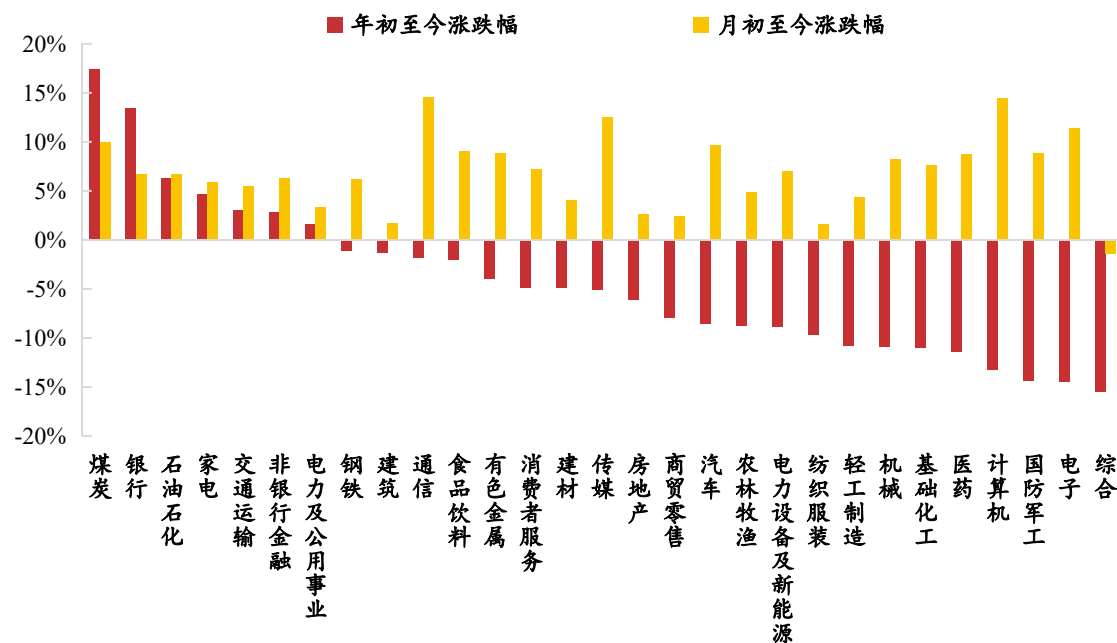


图25：A股行业年初、月初至今价格变化



# A股行业估值：商贸零售估值分位数处于高位

- **当前PE估值水平：**当前A股行业中，PE历史分位最高的是商贸零售(+98.0%)，对应估值(2127.8倍)；最低的是电力设备及新能源(+0.2%)，对应估值(17.8倍)。
- **当前PB估值水平：**当前A股行业中，PB历史分位最高的是煤炭(+57.6%)，对应估值(1.8倍)；最低的是房地产(+0.3%)，对应估值(0.7倍)。

图26: A股行业PE绝对估值

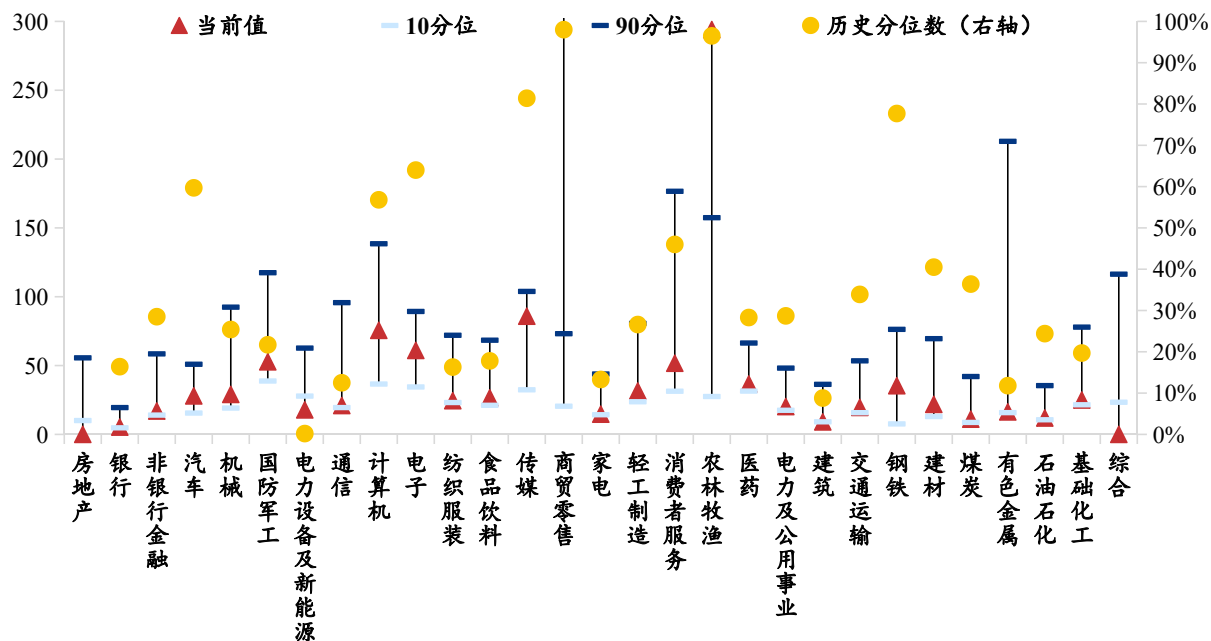
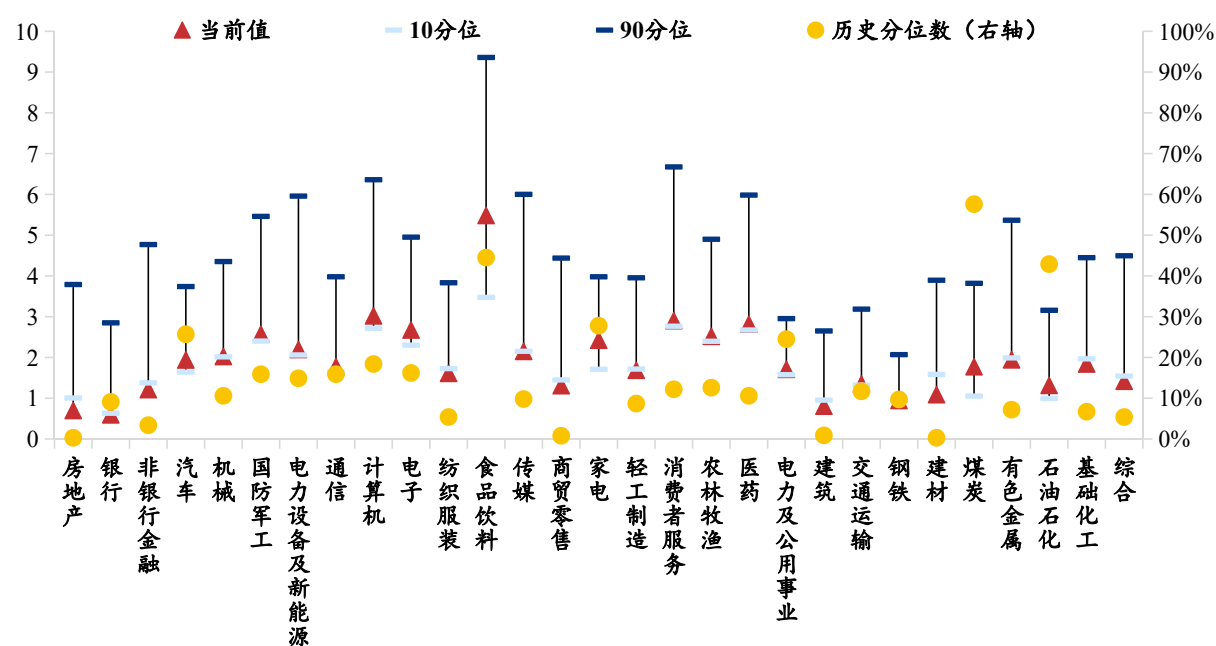


图27: A股行业PB绝对估值



# A股行业估值(2020以来): 煤炭、石油石化估值处于高位

- **当前PE估值水平:** 当前A股行业中, PE历史分位最高的是煤炭(+94.5%), 对应估值(10.9倍); 最低的是电力设备及新能源(+1.5%), 对应估值(15.8倍)。
- **当前PB估值水平:** 当前A股行业中, PB历史分位最高的是石油石化(+99.9%), 对应估值(1.3倍); 最低的是轻工制造(+1.0%), 对应估值(1.7倍)。

图28: A股行业PE绝对估值 (2020年以来)

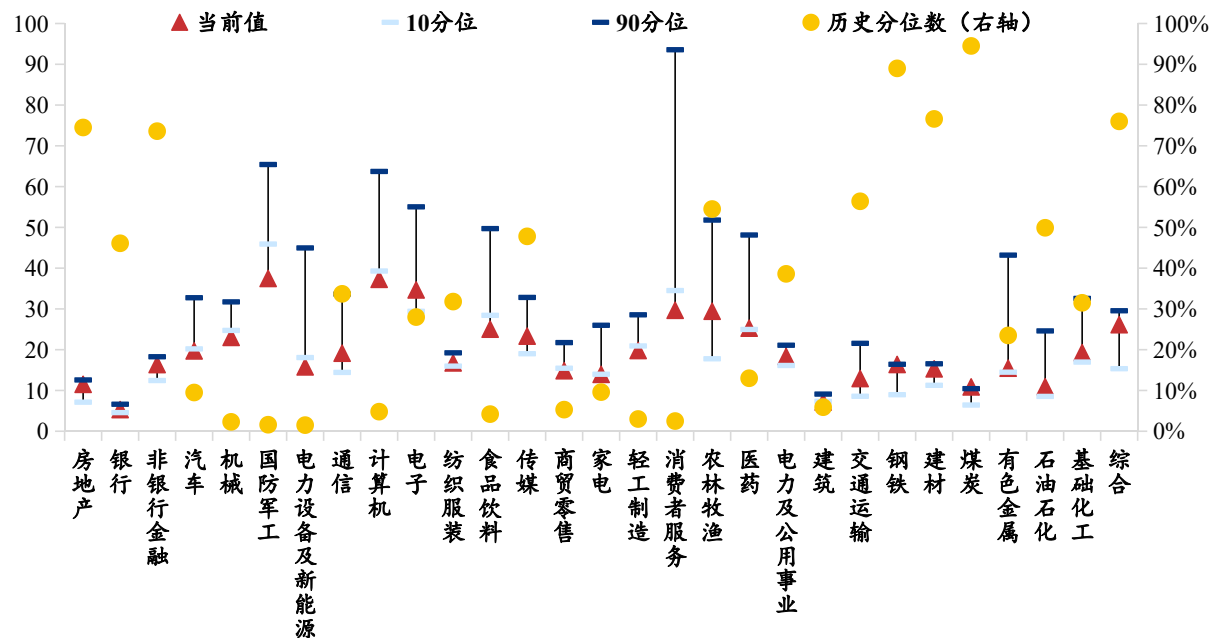
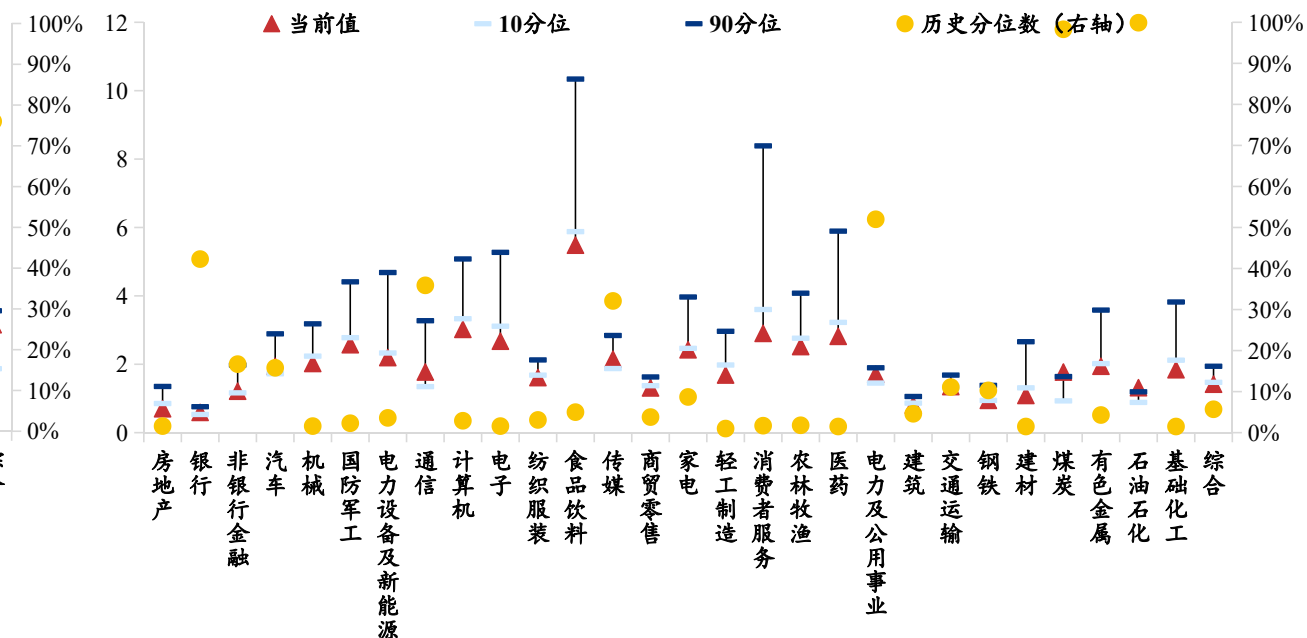


图29: A股行业PB绝对估值 (2020年以来)



# A股行业相对估值：农林牧渔、煤炭为历史高位

- **当前PE相对估值水平 (对标沪深300)**：当前A股行业中，相对PE历史分位最高的是农林牧渔(+98.0%)，对应估值(25.7倍)；最低的是电力设备及新能源(+7.2%)，对应估值(1.6倍)。
- **当前PB相对估值水平 (对标沪深300)**：当前A股行业中，相对PB历史分位最高的是煤炭(+89.2%)，对应估值(1.4倍)；最低的是建材(+3.5%)，对应估值(0.9倍)。

图30: A股行业PE相对估值 (对标沪深300)

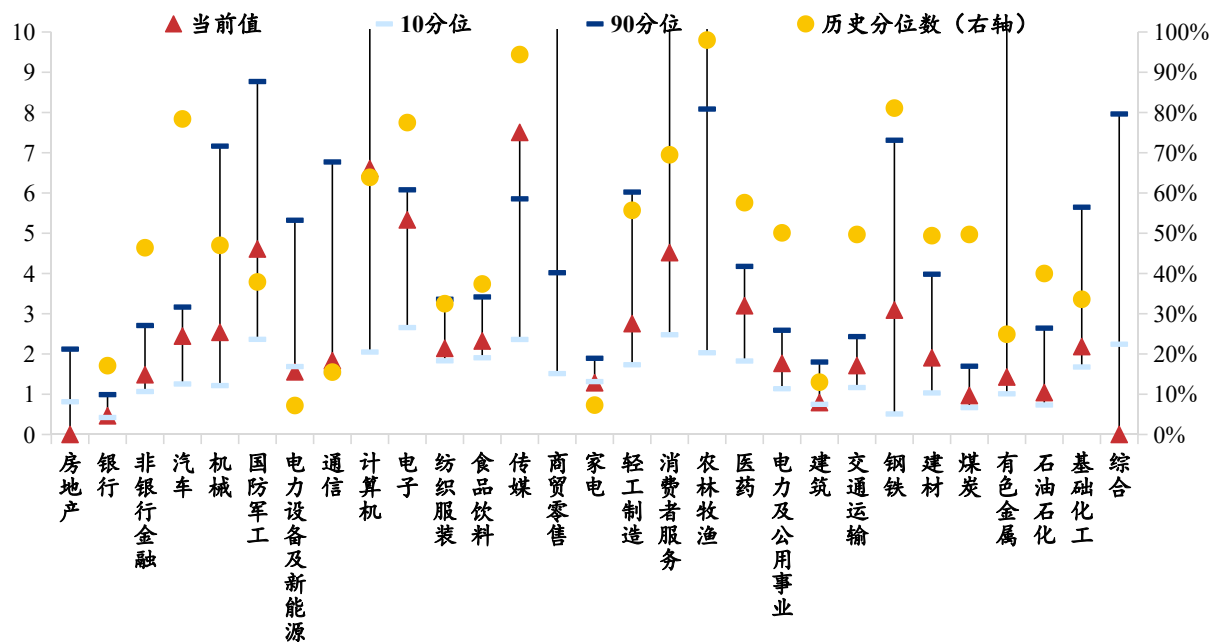
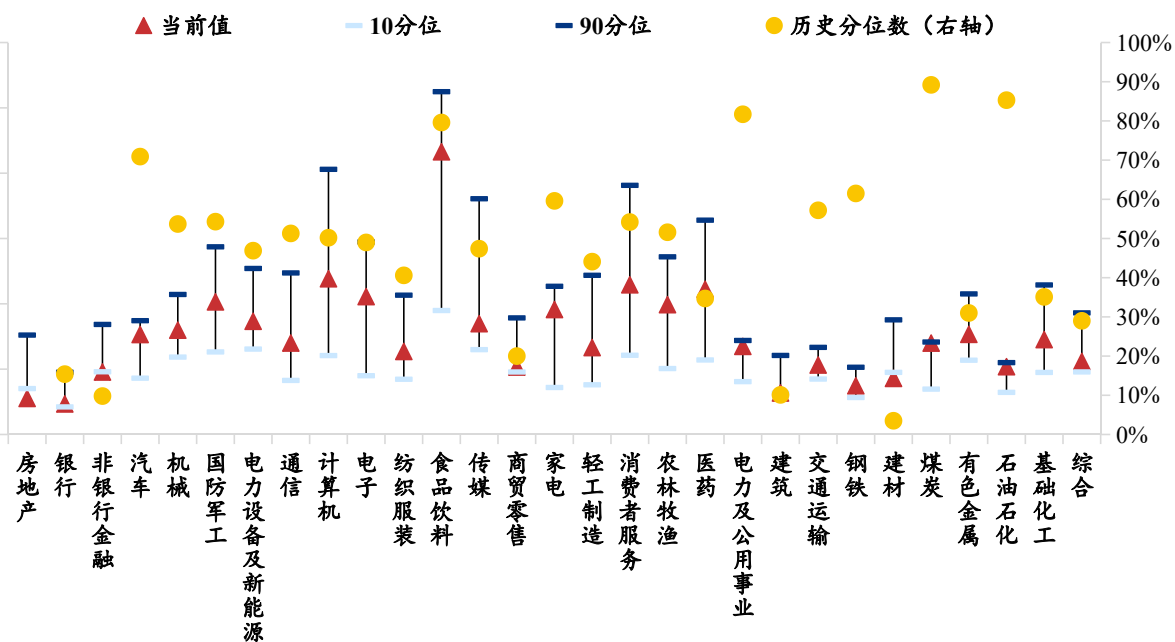


图31: A股行业PB相对估值 (对标沪深300)



- **传媒PE走势**：当前23.3倍，低于历史均值25.0倍，差距不到1个标准差；估值略有回升。
- **计算机PE走势**：当前家电PE为37.3倍，低于历史均值50.6倍，差距不到2个标准差；估值底部震荡。

图32：传媒PE走势

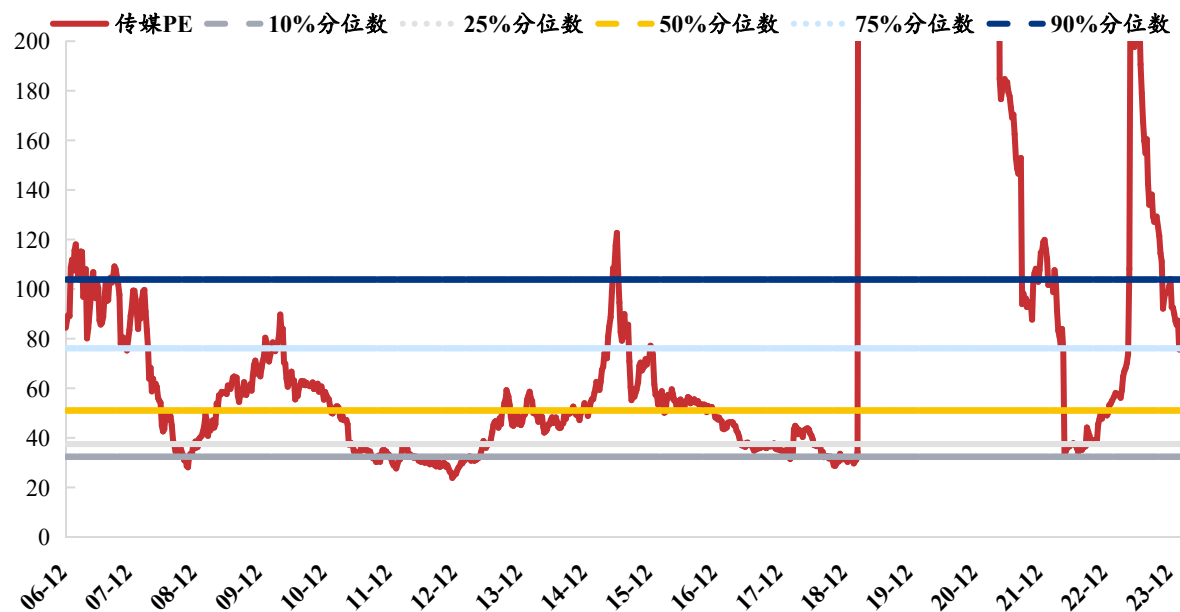
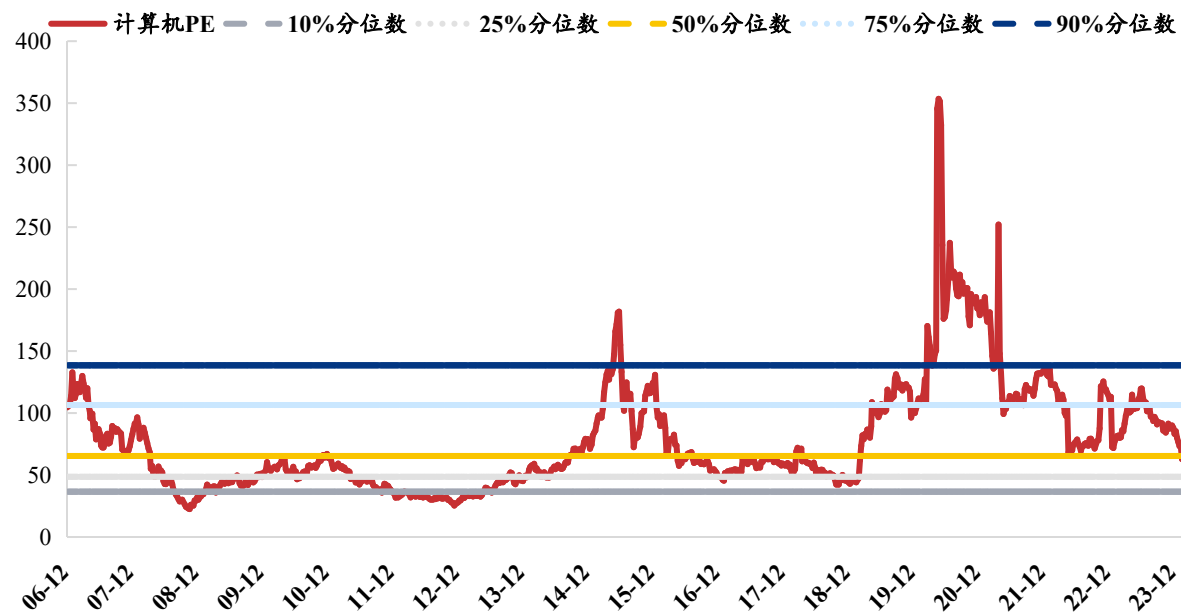


图33：计算机PE走势



# 大金融PB：估值底部震荡，房地产估值分位数最低

- **大金融表现**：本周大金融表现最好的是银行(+6.1%)，年初至今表现(+13.5%)；表现最差的是非银行金融(+2.7%)，年初至今表现(+2.8%)。
- **当前PB估值水平**：当前大金融中，PB历史分位最高的是银行(+42.3%)，对应估值(0.6倍)；最低的是房地产(+1.6%)，对应估值(0.7倍)。

图34：大金融表现

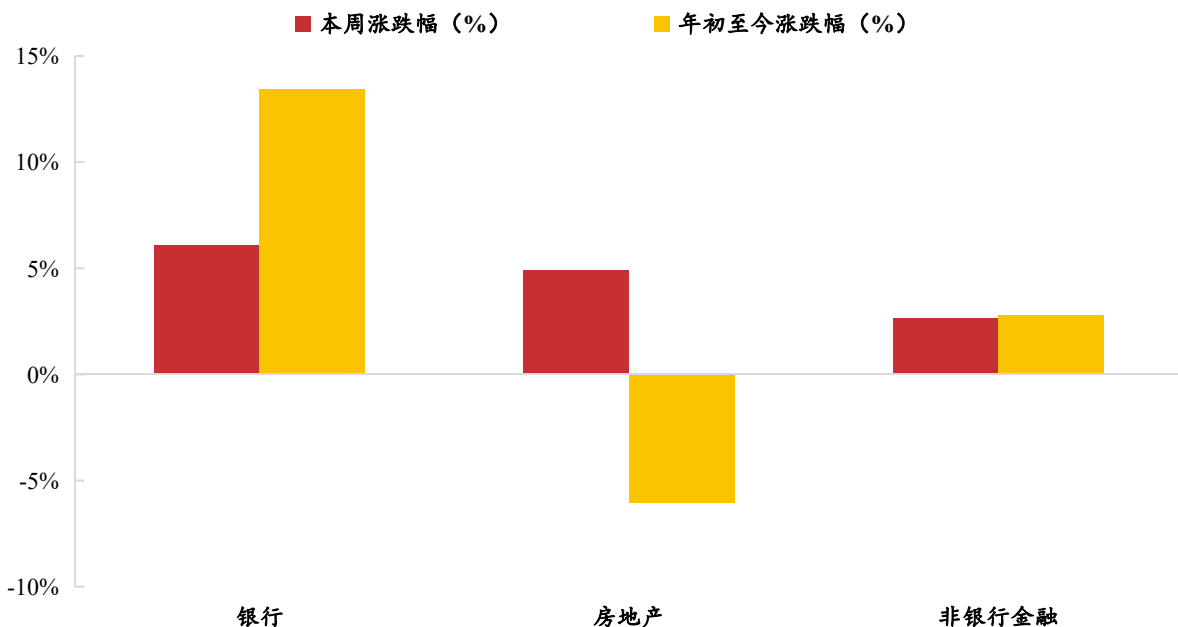
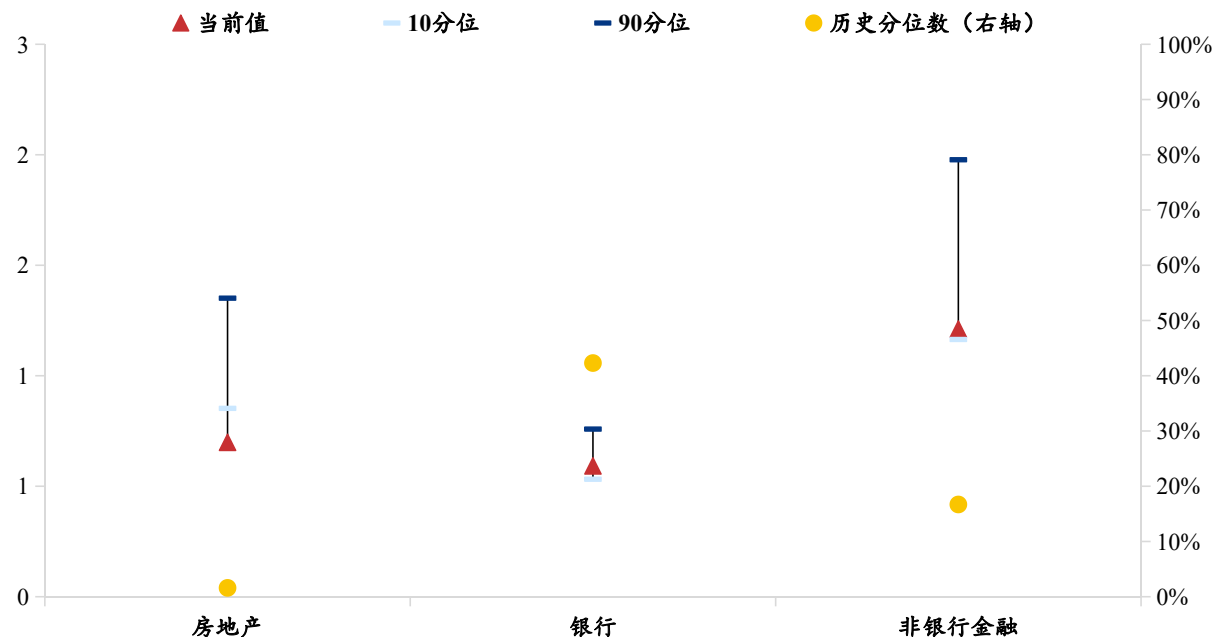


图35：大金融PB绝对估值



- **港股行业表现：**本周港股行业表现最好的是能源(+9.1%)，年初至今表现(+18.3%)；表现最差的是信息技术(+0.2%)，年初至今表现(-7.4%)。
- **当前PE估值水平：**当前港股行业中，PE历史分位最高的是可选消费(+60.8%)，对应估值(27.3倍)；最低的是金融(+2.9%)，对应估值(5.4倍)。

图36：港股行业表现

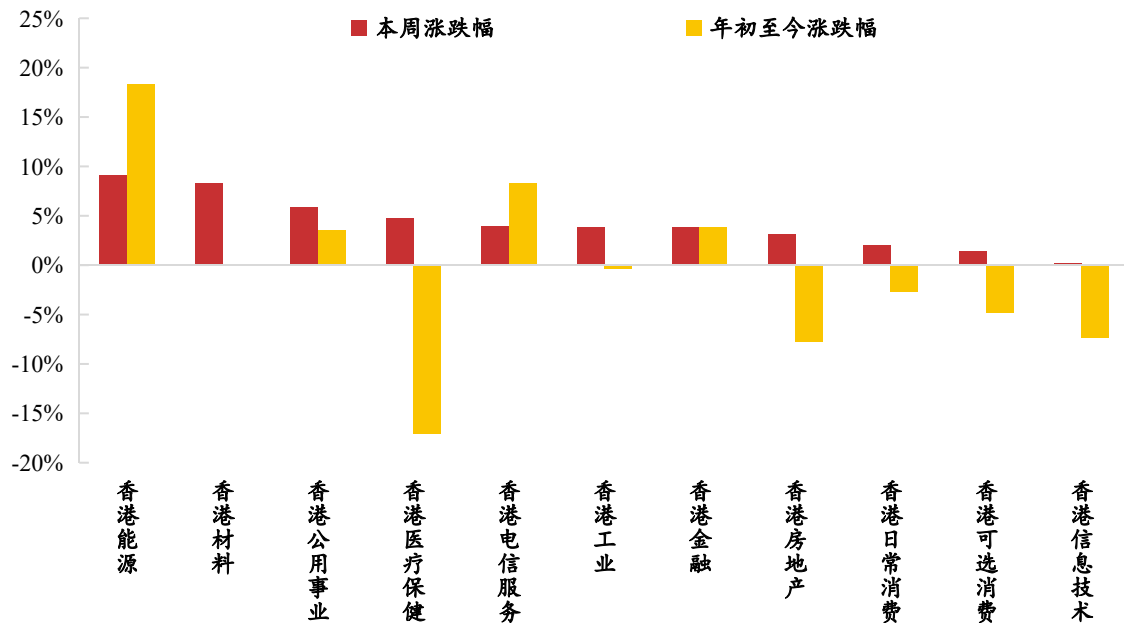
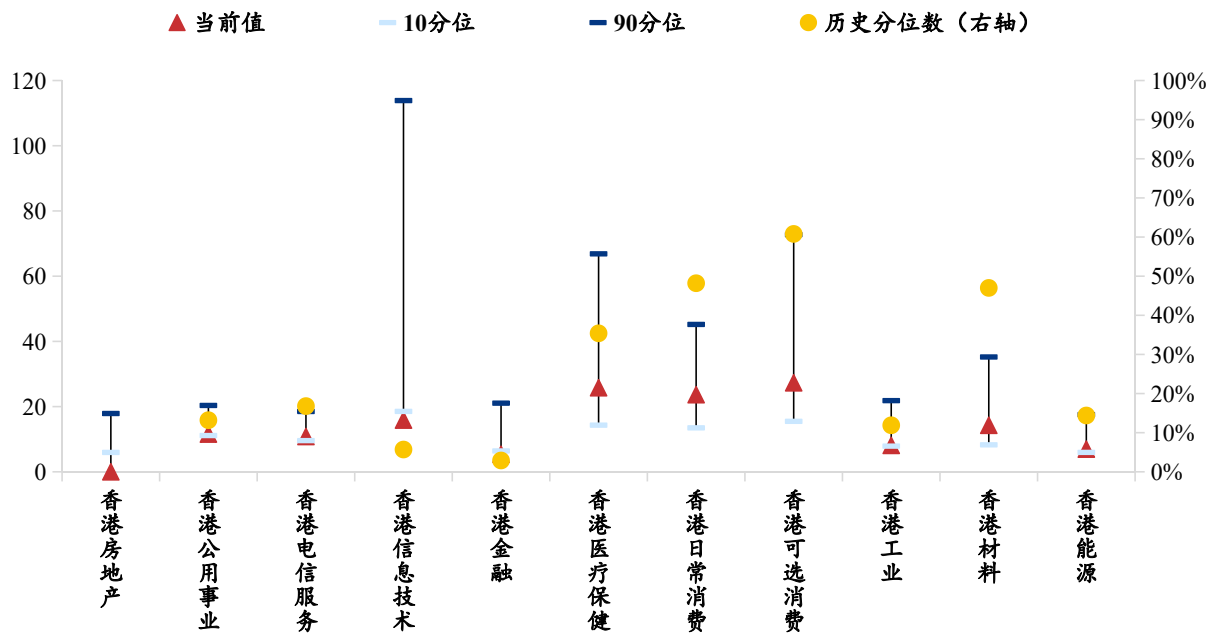


图37：港股行业PE绝对估值



# 美股行业：信息技术历史分位为93.7%，处于高位

- **美股行业表现：**本周美股行业表现最好的是必需消费(+2.1%)，年初至今表现(+4.0%)；表现最差的是能源(+0.4%)，年初至今表现(+1.9%)。
- **当前PE估值水平：**当前美股行业中，PE历史分位最高的是信息技术(+93.7%)，对应估值(37.3倍)；最低的是公共事业(+14.7%)，对应估值(19.7倍)。

图38：美股行业表现

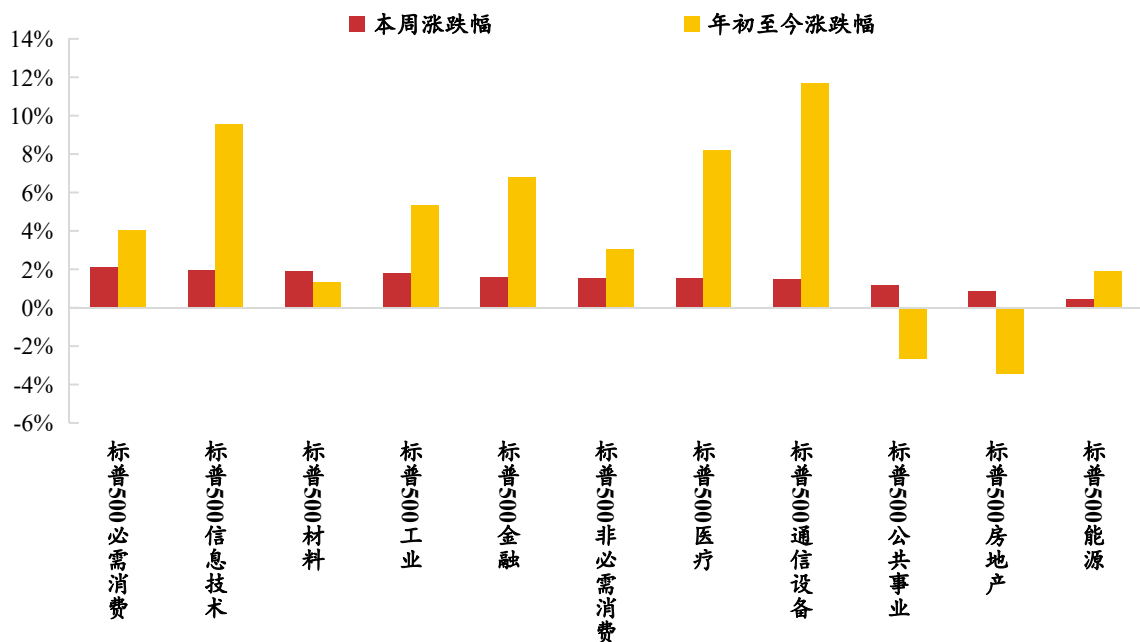
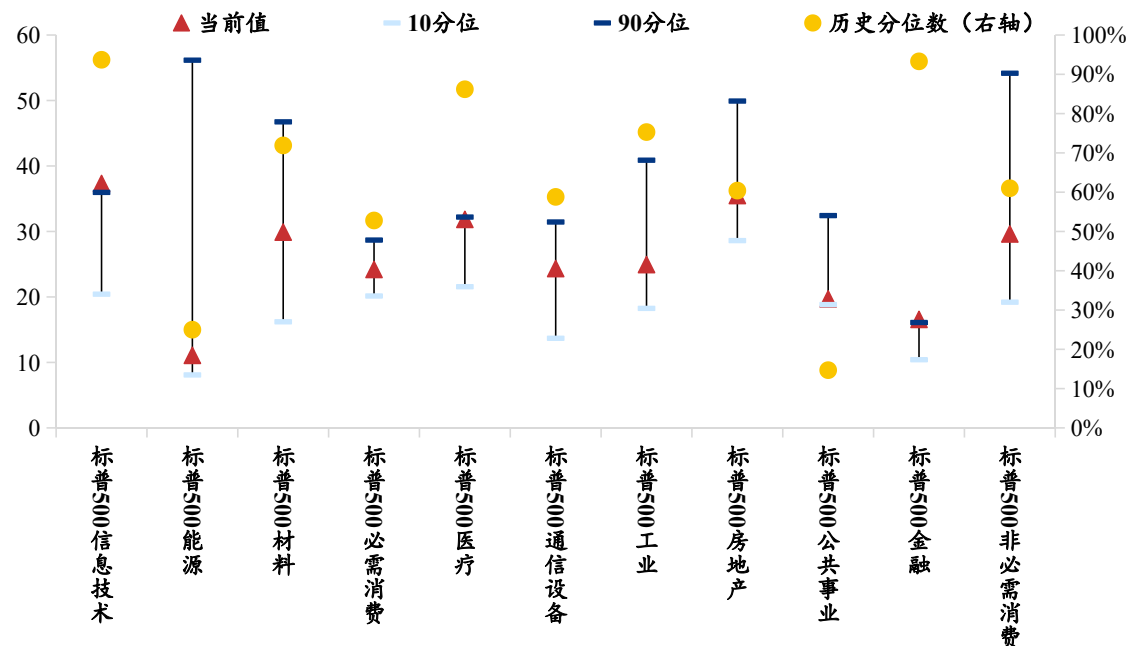
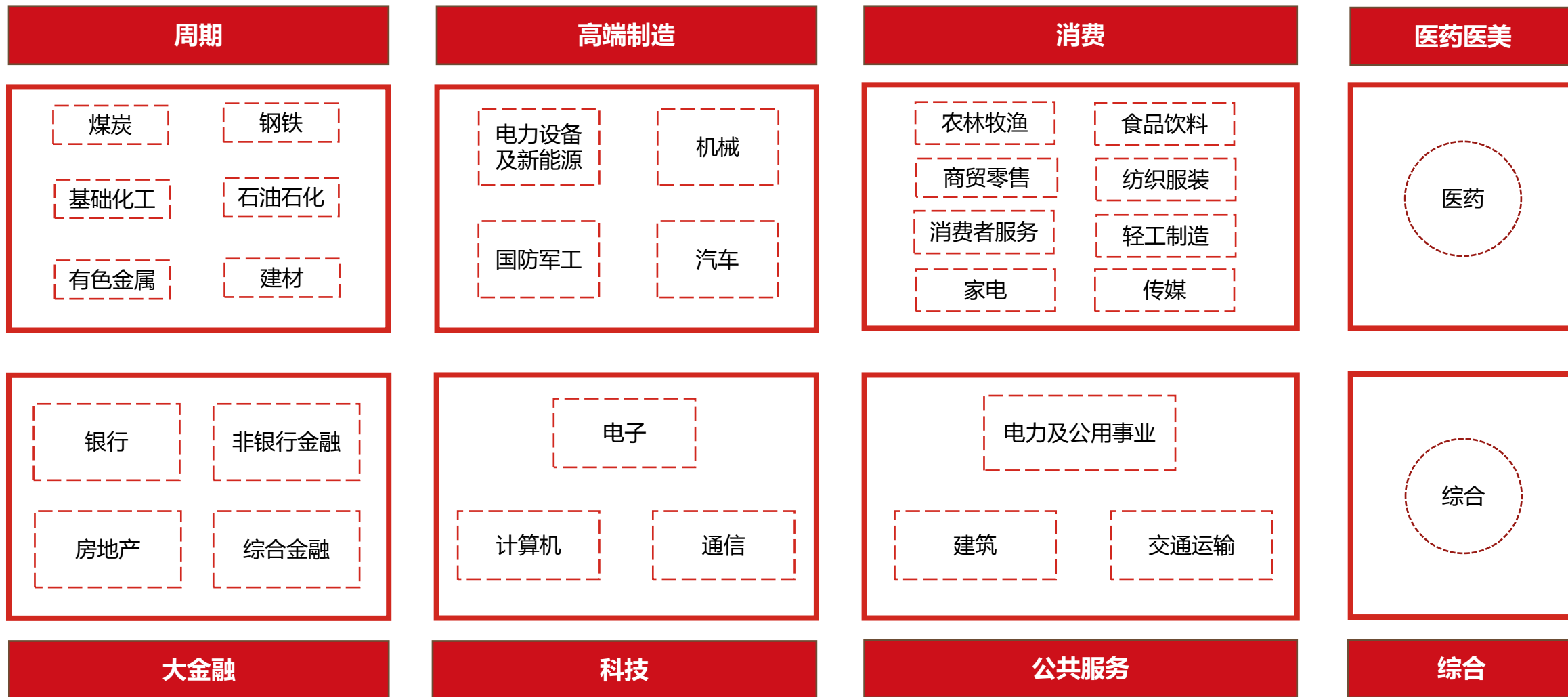


图39：美股行业PE绝对估值



# 行业划分附录：财通大类与中信一级行业对应



- 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。

## 分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

## 公司评级

以报告发布日后6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5% ~ 5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

A股市场代表性指数以沪深300指数为基准；香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普500指数为基准。

## 行业评级

以报告发布日后6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

A股市场代表性指数以沪深300指数为基准；香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普500指数为基准。

## 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。