

證券研究報告



一張圖看懂A股估值水平

——廣發動態估值數據庫（9月第3期）

廣發證券策略組
2018年9月23日

曹柳龍 S0260516080003 021-60750626

說明：樣本選取為截止更新年度的前一年上市的公司。

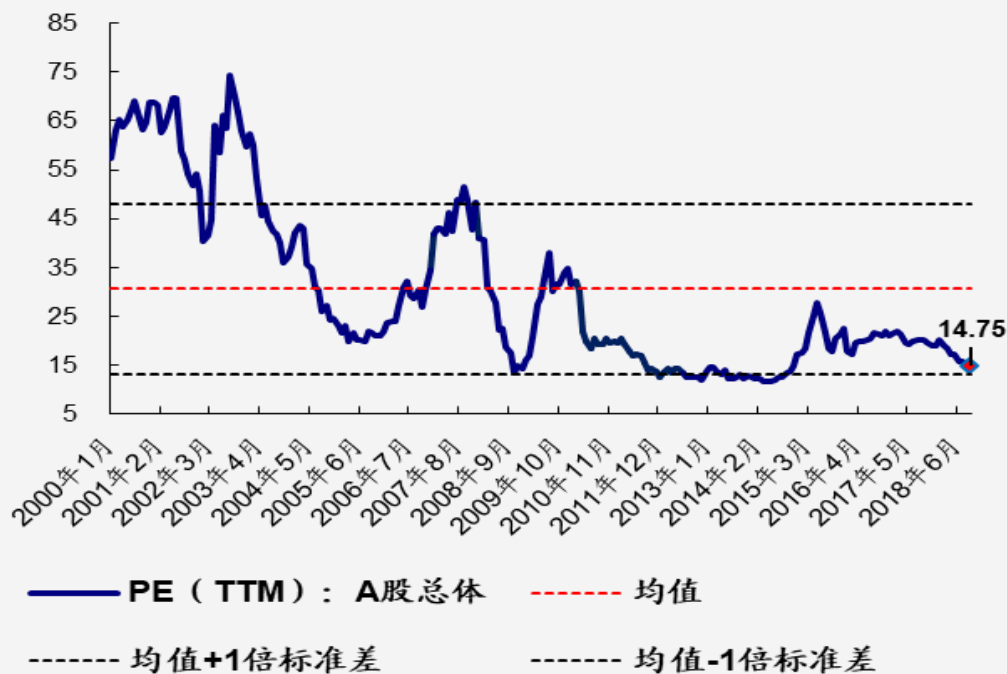
www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 實時更新 日更千篇



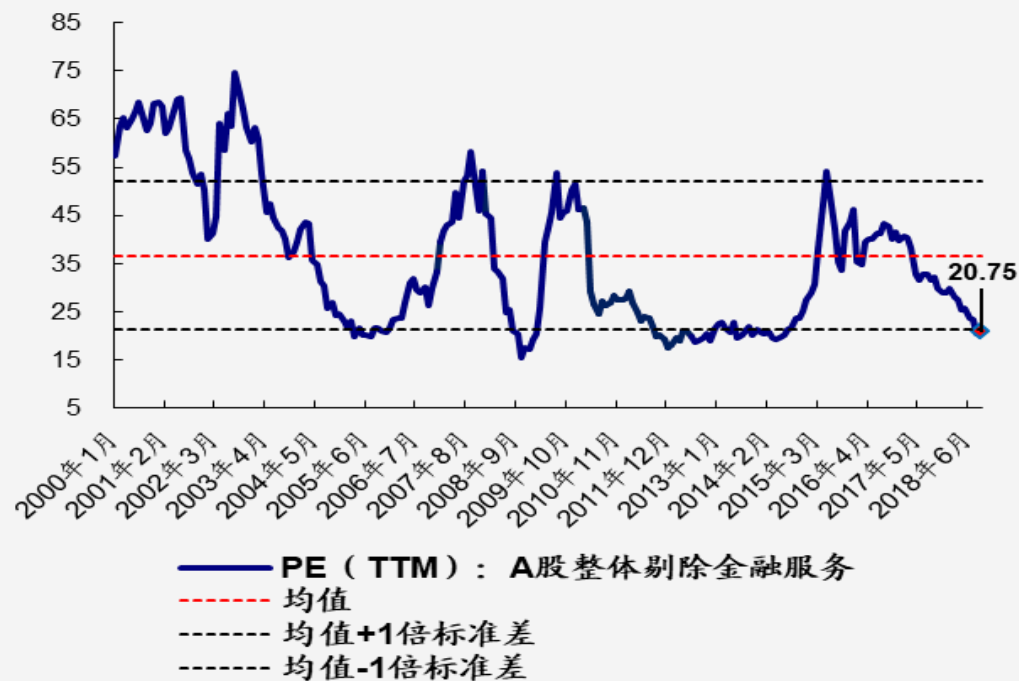
一、本周绝对估值变化

- 本周A股总体PE（TTM）从上周14.16倍上升到本周14.75倍，PB（LF）从上周1.54倍上升到本周1.61倍；A股整体剔除金融服务业PE（TTM）从上周20.06倍上升到本周20.75倍，PB（LF）从上周1.90倍上升到本周1.97倍。

PE（TTM）：A股总体



PE（TTM）：A股整体剔除金融服务



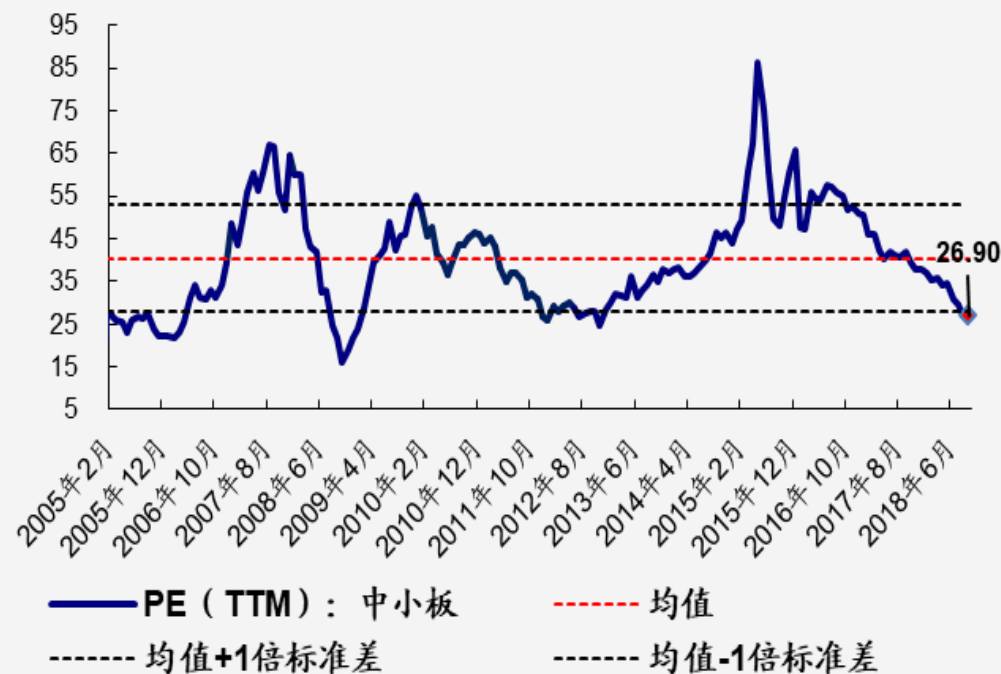
一、本周绝对估值变化

- 创业板PE（TTM）从上周44.31倍上升到本周45.35倍，PB（LF）从上周2.94倍上升到本周3.01倍；中小板PE（TTM）从上周26.18倍上升到本周26.90倍，PB（LF）从上周2.42倍上升到本周2.49倍。

PE（TTM）：创业板



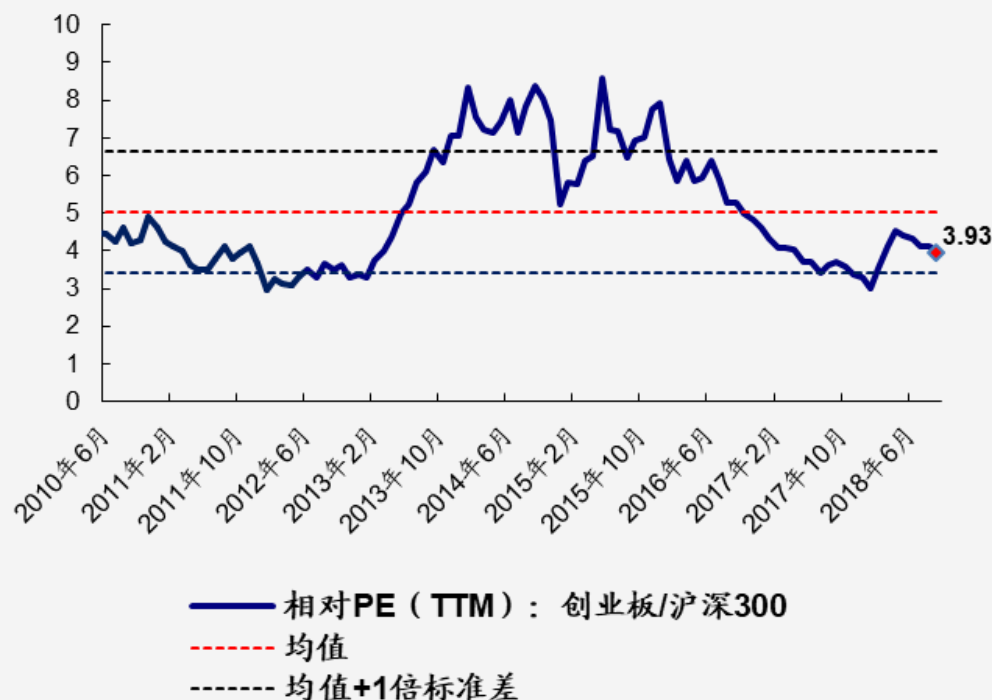
PE（TTM）：中小板



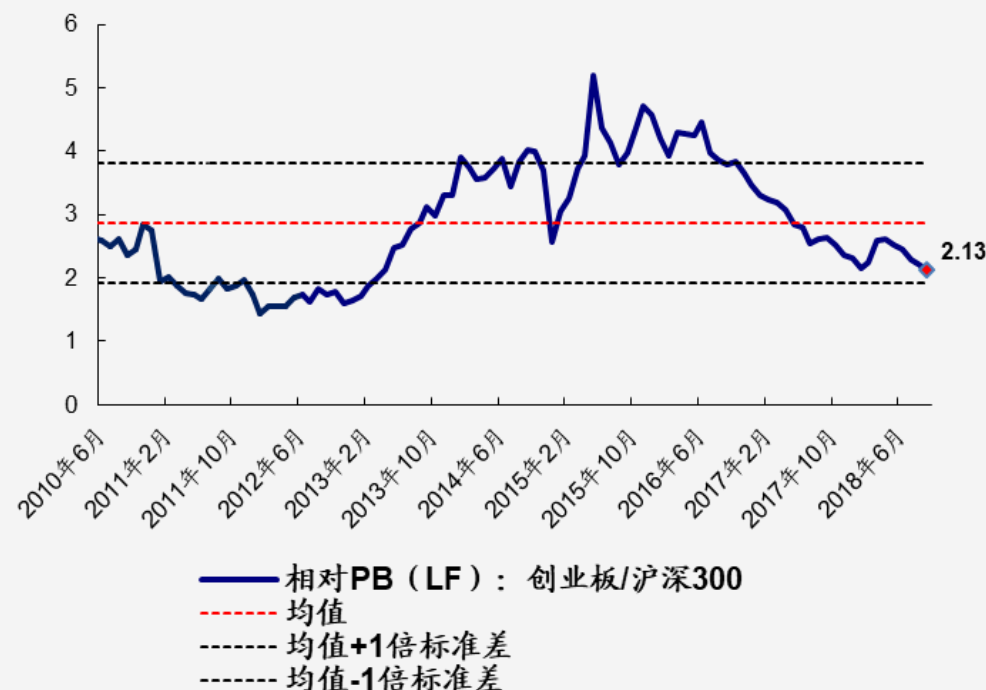
二、本周相对估值变化

- 创业板相对于沪深300的相对PE（TTM）从上周4.04下降到本周3.93倍；创业板相对于沪深300的相对PB（LF）从上周2.19倍下降到本周2.13倍。

相对PE：创业板/沪深300



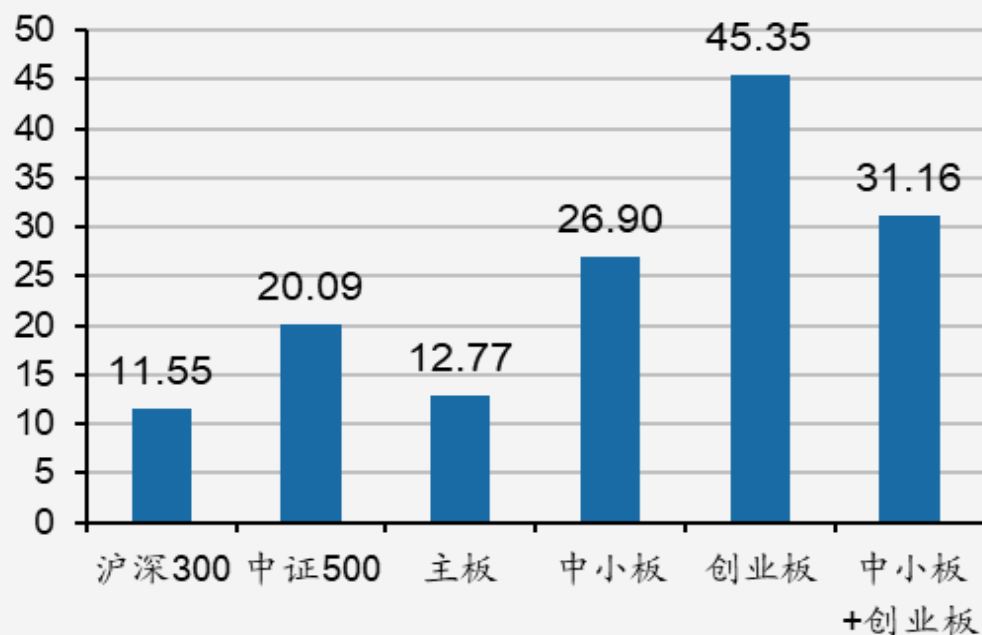
相对PB：创业板/沪深300



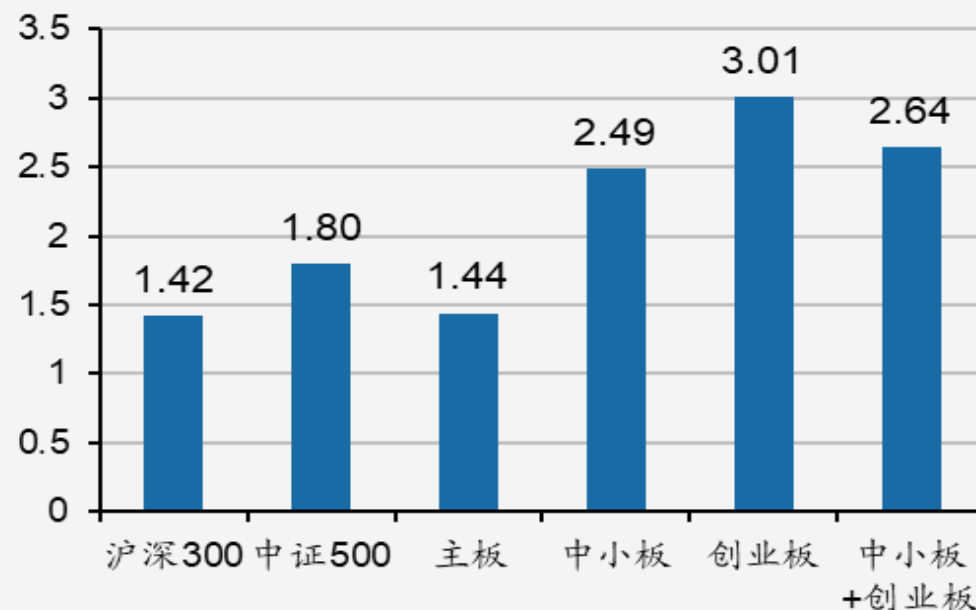
三、板块估值概览

- 截止本周收盘，创业板的PE（TTM）为45.35倍、PB（LF）为3.01倍；主板的PE（TTM）为12.77倍、PB（LF）为1.44倍。

■ 板块估值水平：PE（TTM）



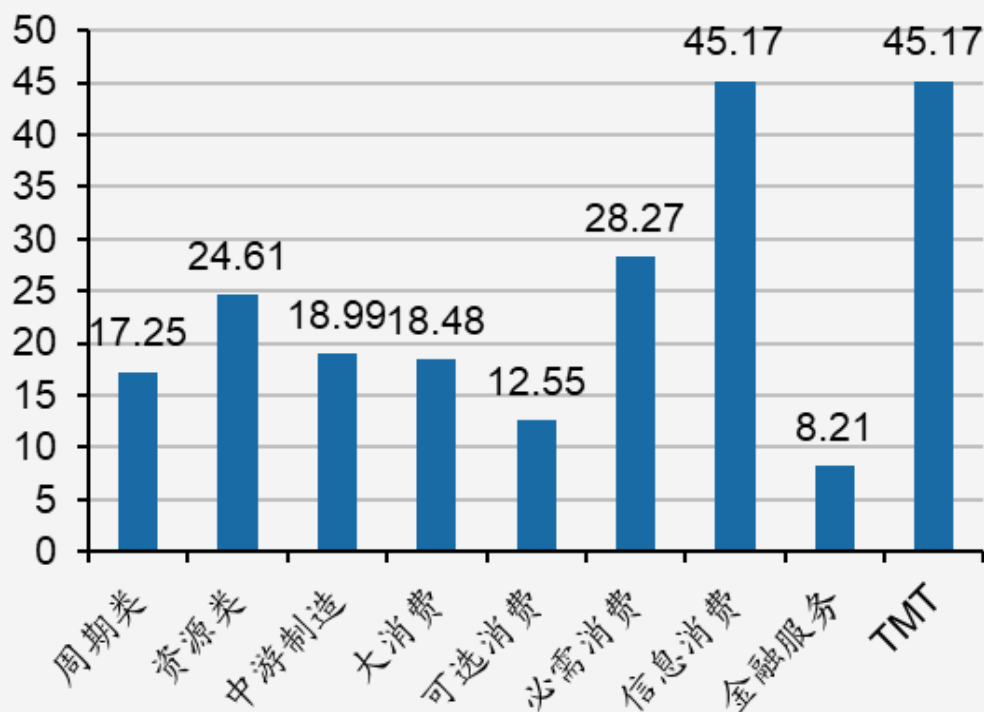
■ 板块估值水平：PB（LF）



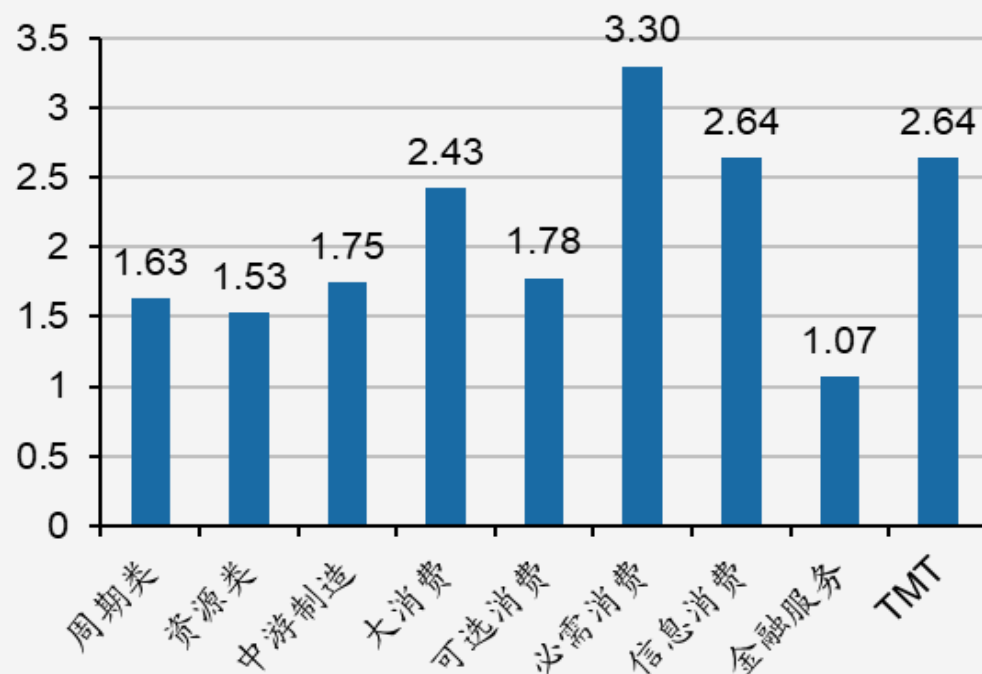
四、大类行业估值水平

- 大类行业中，信息消费和TMT估值偏高，而金融服务估值偏低。截止本周收盘，信息消费和TMT的PE（TTM）均为45.17倍，PB（LF）均为2.64倍；金融服务的PE（TTM）为8.21倍、PB（LF）为1.07倍。

■ 行业估值水平：PE（TTM）

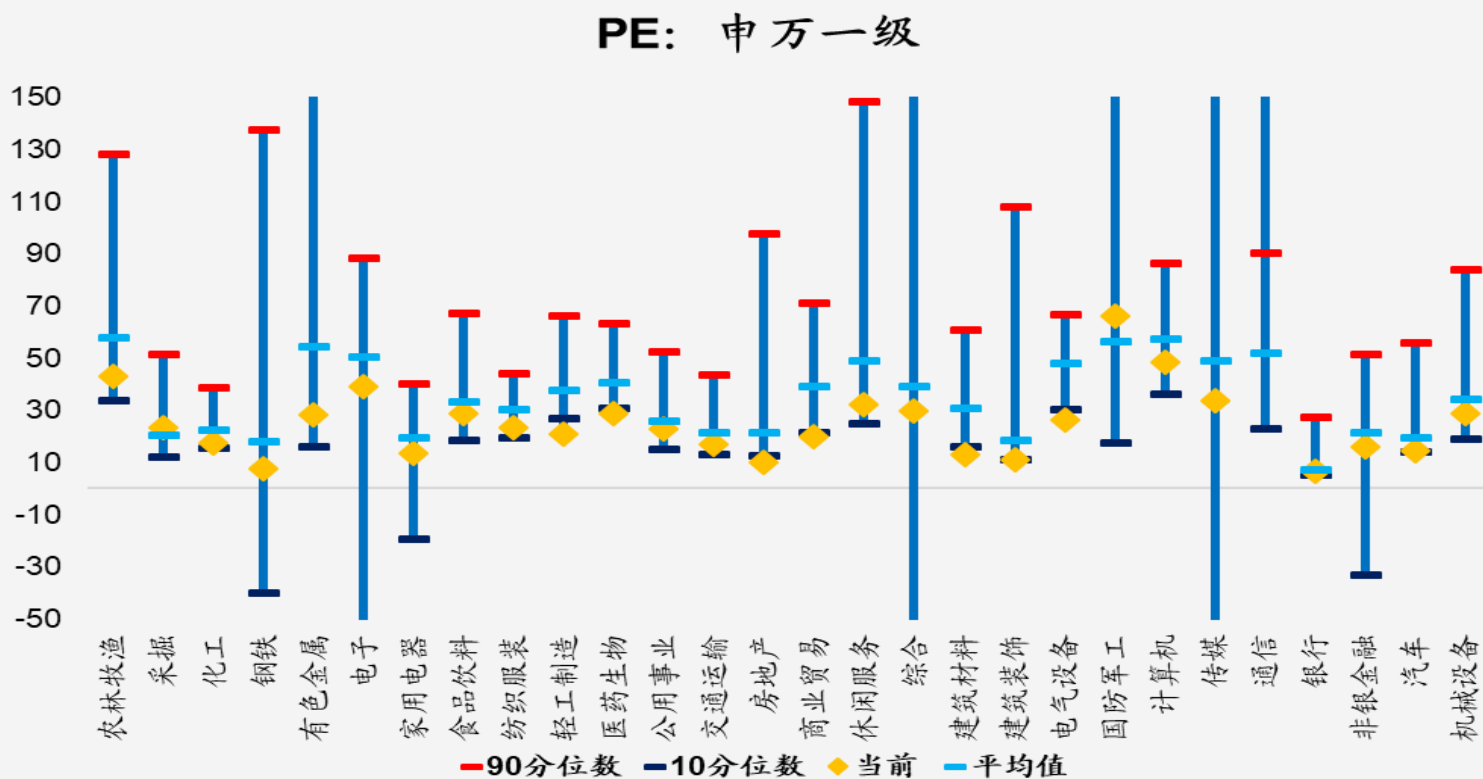


■ 行业估值水平：PB（LF）



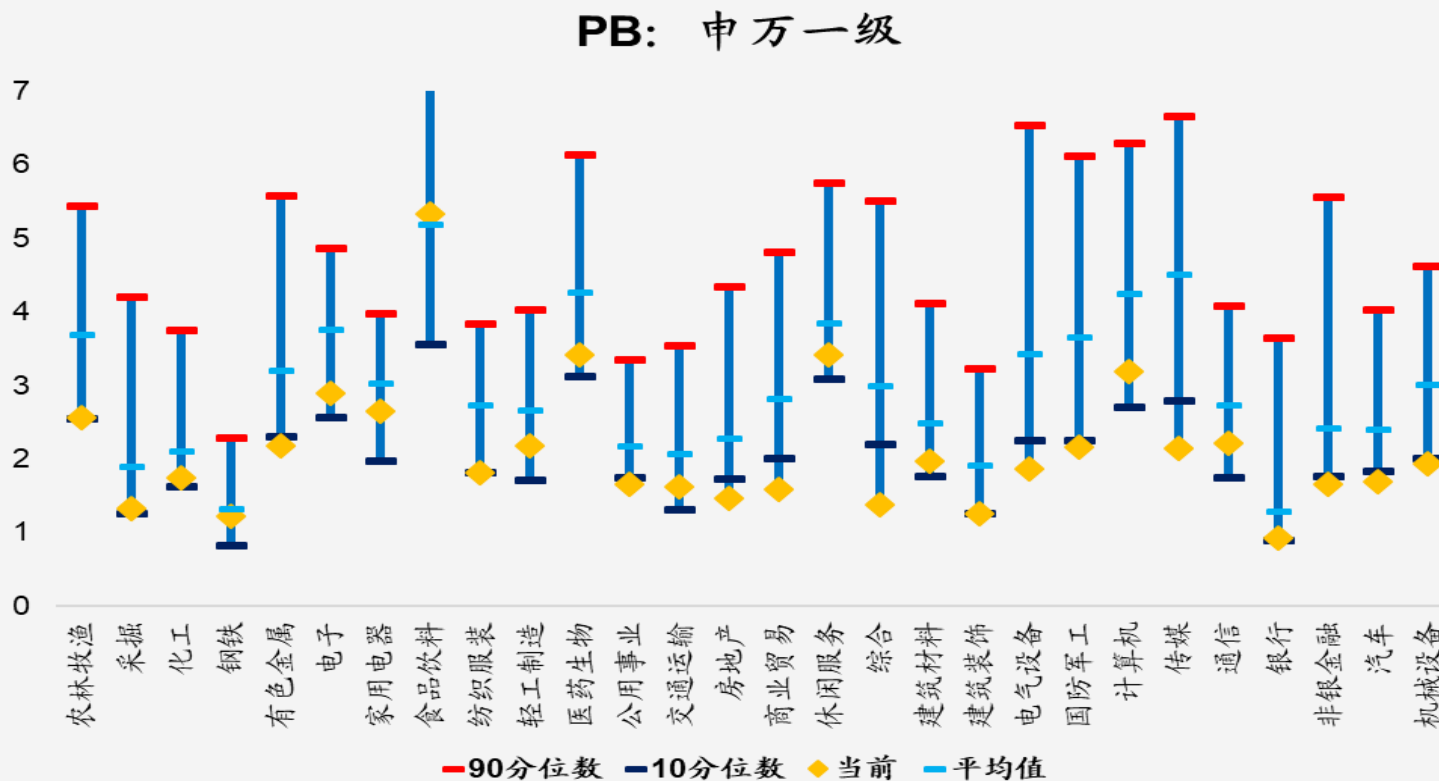
五、细分行业估值 (PE)

- 从PE角度来看,申万一级行业中,采掘、国防军工、通信等行业估值高于历史均值,其中,通信估值高于历史90分位数;农林牧渔、钢铁、有色金属、电子、轻工制造、房地产、商业贸易、休闲服务、综合、建筑材料、建筑装饰、电气设备、计算机、传媒等行业估值低于历史均值。



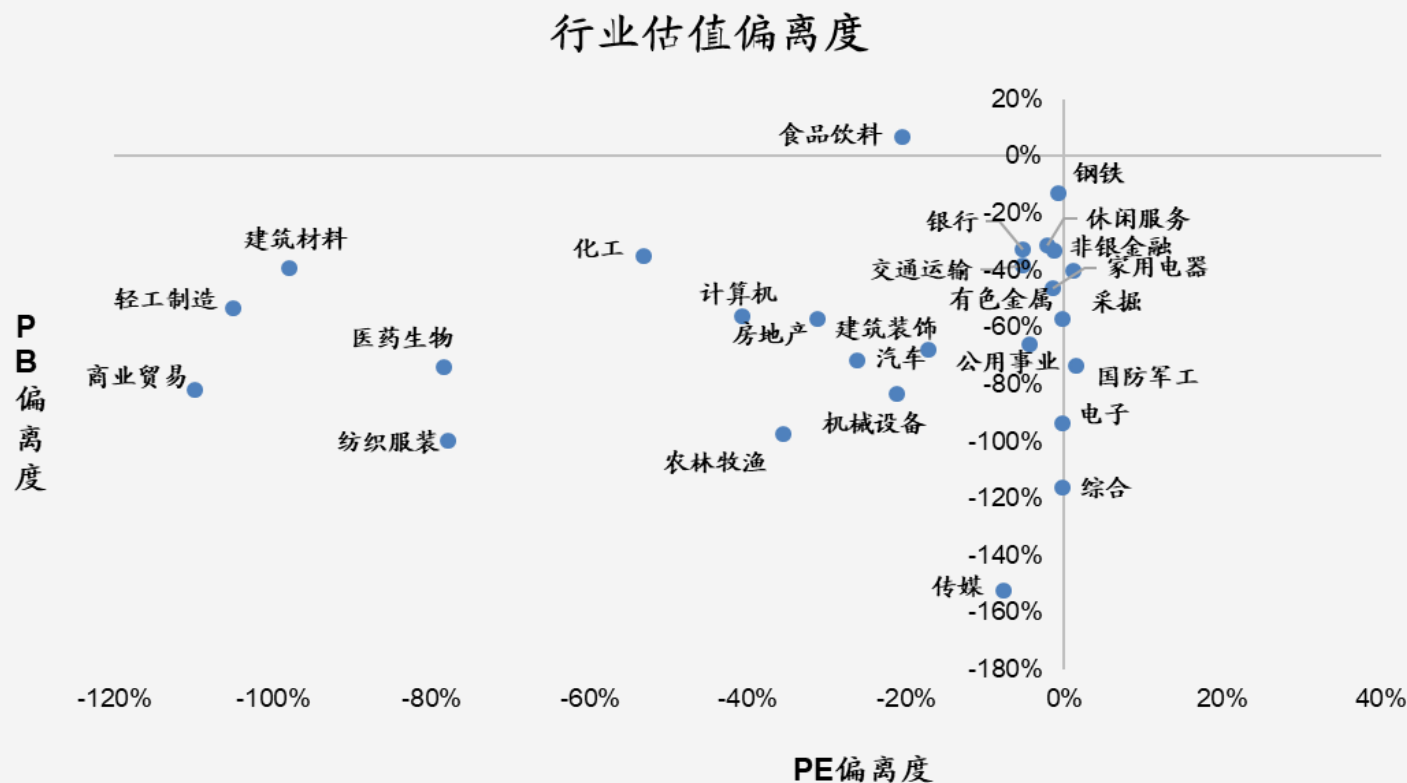
五、细分行业估值 (PB)

- 从PB角度来看，申万一级行业中，所有行业的估值均低于历史均值，其中，农林牧渔、有色金属、纺织服装、公用事业、房地产、商业贸易、综合、电气设备、国防军工、传媒、银行、非银金融、汽车、机械设备等行业的估值低于历史10分位数。



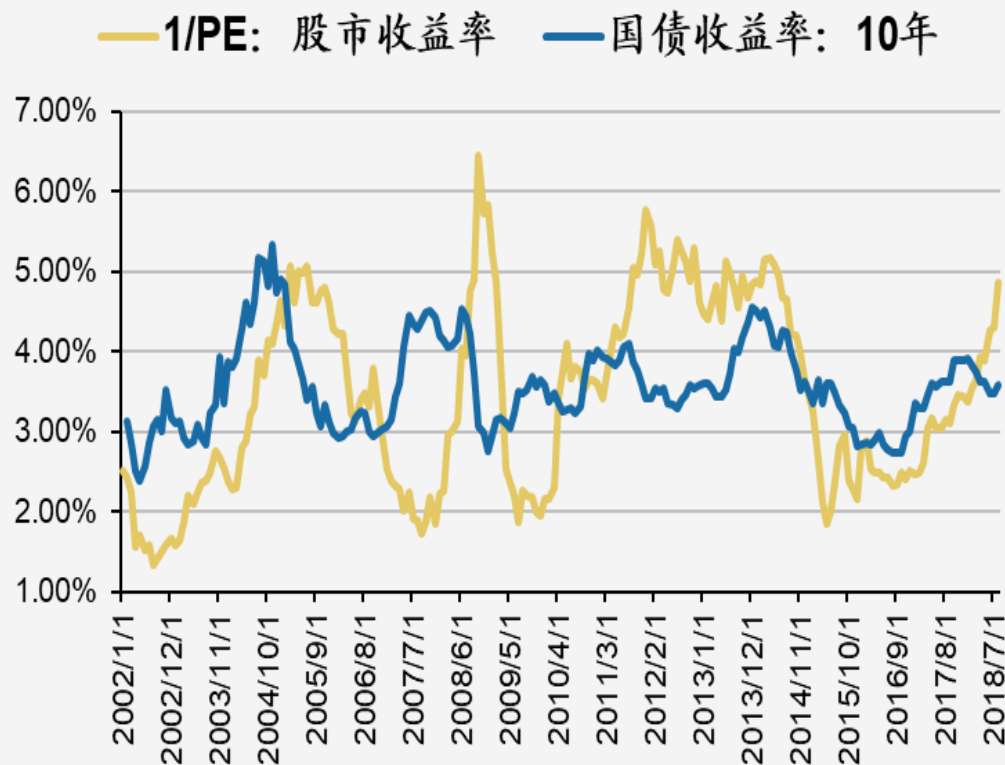
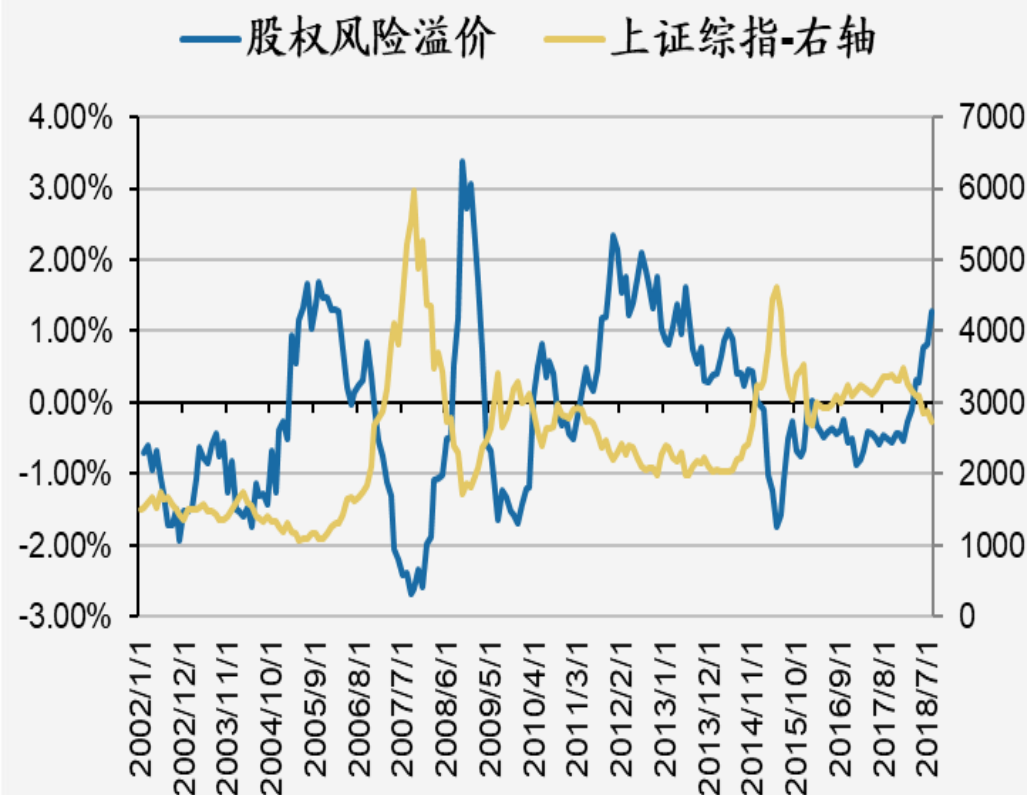
五、细分行业估值（估值偏离度）

- 从PE、PB 偏离度的角度看，估值正向偏离度最大，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。
- 当前，大多数行业均处于第三、第四象限。



六、股权风险溢价&股市收益率

■ 本周股权风险溢价从上周1.35%下降到本周1.14%，股市收益率从上周4.99%下降至本周4.82%。



风险提示:

- TMT估值数据库是建立在过去12个月滚动净利润的基础上的，并非建立在预期净利润的基础上，未来业绩的大幅波动或造成当前估值水平与“合意”状态存在一定的差异。

免责声明

广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。