

A股风格仅消费PE超50%分位数 --全球估值观察系列十二

分析师：李美岑
SAC: S0160521120002

分析师：王源
SAC: S0160522030003

报告日期：2022.7.17

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	2022/7/15	历史分位数	25分位	50分位	90分位	2022/7/15	历史分位数	25分位	50分位	90分位
俄罗斯RTS	1.5%	-10.3%	-27.2%	-13.6%	4.88	6.8%	5.71	7.10	10.78	0.94	70.1%	0.76	0.83	1.13
日经225	1.0%	2.2%	-7.0%	1.5%	18.49	29.2%	17.79	20.34	25.14	1.61	52.1%	1.36	1.60	1.86
台湾加权指数	0.6%	0.8%	-20.1%	-1.9%	10.43	0.0%	15.09	16.53	23.59	1.76	67.7%	1.60	1.68	2.03
法国CAC40	0.0%	1.7%	-15.6%	1.9%	13.37	14.2%	15.36	19.47	31.11	1.56	70.7%	1.29	1.44	1.74
道琼斯工业指数	-0.2%	0.8%	-13.9%	1.7%	20.32	73.0%	15.75	18.05	23.70	5.95	92.3%	2.83	3.40	4.98
英国富时100	-0.5%	0.4%	-3.1%	-0.1%	15.99	25.8%	15.89	18.97	57.50	1.63	16.1%	1.69	1.81	1.94
韩国综合指数	-0.8%	2.0%	-21.7%	-0.1%	9.90	11.4%	11.46	14.27	26.76	0.88	13.0%	0.94	1.05	1.37
标普500	-0.9%	1.9%	-18.9%	2.1%	18.96	46.1%	17.08	19.62	26.60	3.80	87.6%	2.51	2.82	4.12
德国DAX	-1.2%	1.6%	-19.0%	0.6%	11.42	3.1%	14.09	17.14	40.46	1.43	19.2%	1.47	1.61	1.93
印度SENSEX30	-1.3%	3.0%	-7.7%	1.4%	21.42	25.2%	21.40	23.84	31.04	3.06	61.6%	2.82	2.98	3.57
纳斯达克指数	-1.6%	4.6%	-26.8%	3.8%	26.74	15.3%	29.43	34.12	64.06	4.26	80.2%	2.86	3.42	5.11
深证成指	-3.5%	0.0%	-16.5%	-3.8%	27.81	58.4%	17.14	24.70	45.14	3.00	51.4%	2.40	2.97	4.75
上证指数	-3.8%	-0.9%	-11.3%	-5.0%	12.55	18.5%	13.29	16.61	48.65	1.37	8.4%	1.53	1.94	4.68
恒生指数	-6.6%	-0.6%	-13.2%	-7.1%	9.16	12.5%	9.71	12.24	17.64	0.91	0.8%	1.20	1.40	2.20

资料来源：Wind，财通证券研究所；本报告截止时间：2022.7.15；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。
日经225、台湾加权指数、韩国综合指数、德国DAX的PE、PB估值数据缺失，暂用7.1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	2022/7/15	历史分位数	25分位	50分位	90分位	2022/7/15	历史分位数	25分位	50分位	90分位
创业板指	<div></div> -2.0%	<div></div> 1.3%	-16.9%	-1.8%	55.48	57.6%	42.05	53.30	69.38	6.46	73.0%	4.30	5.18	8.30
中证1000	<div></div> -2.1%	<div></div> 0.1%	-14.5%	-2.0%	29.66	11.3%	36.16	42.78	80.30	2.60	34.1%	2.41	2.89	4.19
万得全A(除金融、石油石化)	<div></div> -2.7%	<div></div> -0.1%	-12.6%	-3.1%	26.94	32.4%	25.24	33.10	65.22	2.65	39.6%	2.24	2.87	4.93
科创50	<div></div> -2.9%	<div></div> 1.4%	-23.3%	-3.0%	43.09	9.9%	57.41	70.94	82.42	4.86	6.6%	6.09	6.70	7.84
万得全A	<div></div> -3.0%	<div></div> -0.4%	-12.8%	-3.7%	17.49	26.4%	17.22	20.89	59.00	1.74	19.2%	1.86	2.15	4.86
中证500	<div></div> -3.2%	<div></div> -0.5%	-15.8%	-4.0%	20.23	7.1%	26.39	31.42	67.90	1.74	5.1%	2.08	2.52	4.07
万得主板	<div></div> -3.3%	<div></div> -0.7%	-11.4%	-4.1%	14.86	18.9%	15.91	19.94	59.00	1.51	6.2%	1.74	2.12	4.86
深证成指	<div></div> -3.5%	<div></div> 0.0%	-16.5%	-3.8%	27.81	58.4%	17.14	24.70	45.14	3.00	51.4%	2.40	2.97	4.75
A股指数	<div></div> -3.8%	<div></div> -0.9%	-11.3%	-5.0%	12.57	18.6%	13.29	16.62	48.58	1.37	8.4%	1.53	1.94	4.73
中证800	<div></div> -3.9%	<div></div> -0.8%	-14.4%	-5.0%	13.30	31.2%	12.75	14.84	29.83	1.52	20.4%	1.56	1.75	3.45
沪深300	<div></div> -4.1%	<div></div> -0.8%	-14.0%	-5.3%	12.26	32.7%	11.73	13.55	27.22	1.48	24.0%	1.48	1.68	3.36
上证50	<div></div> -5.1%	<div></div> -1.7%	-13.3%	-7.2%	10.08	31.3%	9.76	11.50	24.60	1.33	33.6%	1.25	1.57	3.15

A股行业涨跌及估值汇总












A股风格	涨跌幅				PE					PB				
	本周	上周	年初至今	月初至今	2022/7/15	历史分位数	25分位	50分位	90分位	2022/7/15	历史分位数	25分位	50分位	90分位
稳定	<div></div> -1.0%	<div></div> 0.8%	-0.3%	0.6%	16.10	35.6%	14.51	18.58	31.50	1.22	12.5%	1.31	1.72	2.78
周期	<div></div> -2.4%	<div></div> -0.3%	-6.6%	-2.4%	16.61	13.2%	18.63	23.05	63.11	1.92	33.8%	1.74	2.11	4.73
成长	<div></div> -2.8%	<div></div> 0.0%	-19.4%	-3.2%	48.59	35.2%	44.33	54.80	92.36	3.62	47.6%	3.06	3.69	5.46
消费	<div></div> -3.3%	<div></div> -0.4%	-12.6%	-4.3%	39.17	64.6%	28.28	34.65	71.97	3.84	59.7%	3.11	3.64	5.11
金融	<div></div> -4.9%	<div></div> -2.2%	-13.3%	-7.6%	6.61	5.3%	8.33	9.88	45.46	0.71	0.0%	1.15	1.56	3.76

资料来源：Wind，财通证券研究所；本报告截止时间：2022.7.15；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。












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	2022/7/15	历史分位数	25分位	50分位	90分位	2022/7/15	历史分位数	25分位	50分位	90分位	
金融	非银行金融	<div></div>	-4.8%	-2.0%	-19.0%	-7.7%	13.19	4.9%	17.11	20.32	62.46	1.18	0.7%	1.87	2.21	4.95
	银行	<div></div>	-4.8%	-1.8%	-7.5%	-7.0%	4.62	1.4%	6.06	6.95	24.48	0.56	0.0%	0.88	1.13	2.98
	房地产	<div></div>	-5.8%	-3.7%	-10.7%	-9.8%	68.93	92.9%	12.36	19.92	51.23	0.94	0.2%	1.64	2.13	3.94
高端制造	电力设备及新能源	<div></div>	1.5%	2.6%	-5.8%	2.9%	53.42	69.5%	36.05	45.70	63.40	4.54	73.6%	2.38	3.28	6.15
	汽车	<div></div>	-0.7%	0.8%	-2.4%	0.5%	48.12	86.2%	17.56	22.00	52.02	2.82	72.7%	1.89	2.34	3.82
	机械	<div></div>	-0.8%	0.3%	-13.8%	0.1%	36.84	50.1%	27.95	36.79	94.00	2.74	42.7%	2.24	2.90	4.45
	国防军工	<div></div>	-2.6%	2.0%	-19.9%	-0.9%	62.16	38.5%	54.54	67.97	123.55	3.67	48.4%	2.74	3.73	5.62
科技	通信	<div></div>	-0.9%	0.1%	-17.2%	-1.6%	16.84	4.5%	40.31	53.23	99.01	1.30	0.3%	2.33	2.85	4.03
	电子	<div></div>	-4.9%	-1.2%	-28.3%	-6.2%	32.88	8.2%	44.20	53.67	93.33	3.52	40.7%	2.97	3.73	5.03
	计算机	<div></div>	-5.0%	-1.9%	-26.3%	-7.4%	69.48	56.5%	47.41	61.28	148.86	3.32	25.5%	3.28	4.30	6.46
消费	消费者服务	<div></div>	-2.3%	-4.7%	-3.1%	-10.6%	195.68	94.6%	37.81	51.96	132.62	5.71	83.6%	3.23	3.83	6.83
	家电	<div></div>	-2.6%	-0.5%	-14.0%	-4.5%	17.22	28.9%	16.40	21.11	44.97	3.03	46.2%	2.34	3.12	4.02
	食品饮料	<div></div>	-2.9%	-3.1%	-9.8%	-6.5%	39.45	58.2%	29.07	35.42	71.23	7.79	77.0%	4.25	5.70	9.54
	农林牧渔	<div></div>	-3.5%	6.7%	1.9%	3.9%			38.34	54.80	151.19	3.69	56.1%	2.89	3.50	4.96
	商贸零售	<div></div>	-4.3%	-2.3%	-12.7%	-7.2%			24.32	35.37	67.41	1.43	5.3%	1.79	2.39	4.51
	轻工制造	<div></div>	-4.6%	-2.4%	-22.3%	-7.8%	28.21	21.6%	30.07	39.37	81.99	2.17	26.6%	2.11	2.58	3.99
	传媒	<div></div>	-4.6%	-2.2%	-28.0%	-8.0%	34.25	15.5%	36.97	49.73	99.33	1.83	0.4%	2.76	3.70	6.29
	纺织服装	<div></div>	-4.7%	1.2%	-9.3%	-3.3%	23.83	13.7%	26.50	34.14	74.18	1.85	19.6%	1.90	2.37	3.88
医药	医药	<div></div>	-4.0%	1.3%	-17.3%	-3.2%	33.25	14.3%	36.23	41.04	67.28	3.91	31.7%	3.67	4.31	6.02
公共服务	电力及公用事业	<div></div>	-0.8%	2.9%	-6.0%	4.7%	61.13	95.9%	19.56	23.41	44.39	1.96	48.2%	1.72	1.98	3.04
	建筑	<div></div>	-1.7%	-0.7%	-2.1%	-1.7%	11.12	27.4%	10.85	16.82	39.17	1.01	10.0%	1.17	1.54	2.73
	交通运输	<div></div>	-2.6%	-2.0%	-2.9%	-5.9%	15.60	10.1%	18.19	22.56	55.68	1.52	21.2%	1.57	1.95	3.29
周期	石油石化	<div></div>	-2.6%	-2.1%	-6.7%	-5.2%	9.65	1.7%	12.66	18.39	35.92	0.93	4.7%	1.22	1.50	3.32
	基础化工	<div></div>	-3.2%	-0.2%	-8.2%	-2.9%	21.45	6.0%	29.62	43.39	79.01	3.35	61.7%	2.28	2.97	4.56
	煤炭	<div></div>	-3.3%	-2.7%	26.4%	-5.5%	8.76	3.7%	10.54	13.37	45.22	1.65	50.6%	1.21	1.63	4.11
	钢铁	<div></div>	-4.2%	1.0%	-11.2%	-1.8%	9.42	25.6%	9.31	16.94	78.02	1.19	39.0%	1.06	1.34	2.15
	建材	<div></div>	-4.3%	-4.6%	-13.6%	-8.9%	12.34	6.5%	16.47	27.46	73.92	1.88	18.4%	1.97	2.46	3.98
	有色金属	<div></div>	-5.9%	0.3%	-4.7%	-3.9%	20.36	14.5%	27.91	49.60	219.50	3.00	46.8%	2.33	3.05	5.42
综合	综合	<div></div>	-3.3%	-1.7%	-12.0%	-4.6%	67.38	65.4%	29.47	50.13	119.04	1.62	13.6%	1.80	2.42	4.62

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		2022/7/15	历史分位数	25分位	50分位	90分位	2022/7/15	历史分位数	25分位	50分位	90分位
香港电信服务		0.1%	0.0%	9.8%	0.1%	8.01	1.6%	12.36	13.72	18.68	0.59	1.5%	1.30	1.75	3.53
香港能源		-2.4%	-3.0%	18.1%	-5.4%	5.17	0.7%	9.50	11.25	17.78	0.56	5.9%	0.86	1.22	2.75
香港工业		-2.6%	1.0%	-5.7%	-1.6%	7.58	3.8%	11.12	14.00	22.35	0.58	0.3%	0.92	1.09	1.77
香港日常消费		-2.8%	-1.4%	-8.5%	-4.1%	25.15	55.2%	18.57	23.28	46.05	2.84	72.8%	1.99	2.40	3.52
香港公用事业		-5.2%	2.9%	-18.6%	-2.4%	18.61	88.2%	13.16	15.04	19.11	0.97	0.0%	1.47	1.76	2.32
香港医疗保健		-5.5%	5.7%	-17.3%	-0.2%	47.66	79.8%	22.27	27.60	65.95	2.41	56.9%	1.75	2.29	3.51
香港金融		-6.7%	-1.9%	-6.8%	-8.5%	5.20	0.0%	7.83	9.63	21.40	0.47	0.0%	0.98	1.46	2.62
香港材料		-7.2%	-1.1%	-16.5%	-8.2%	6.63	0.6%	10.10	16.48	36.09	0.88	24.7%	0.88	1.10	2.24
香港信息技术		-7.6%	-1.4%	-24.9%	-8.9%	22.45	16.1%	27.62	36.10	123.00	2.22	27.7%	2.14	3.10	5.40
香港可选消费		-8.4%	1.3%	-14.8%	-7.2%	80.56	93.7%	18.11	22.45	65.41	2.20	59.1%	1.75	2.07	3.18
香港房地产		-8.7%	-1.8%	-12.4%	-10.3%	7.00	27.7%	6.88	8.25	17.29	0.45	1.3%	0.68	0.76	1.17

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		2022/7/15	历史分位数	25分位	50分位	90分位	2022/7/15	历史分位数	25分位	50分位	90分位
标普500必需消费		0.1%	-0.5%	-5.8%	1.1%	21.32	40.8%	20.56	21.62	22.71	6.25	42.1%	5.98	6.38	6.87
标普500公共事业		-0.1%	-2.9%	-2.5%	-0.6%	21.23	75.8%	16.93	20.16	21.98	2.30	81.8%	2.10	2.19	2.34
标普500信息技术		-0.3%	4.3%	-24.2%	4.2%	23.43	26.1%	23.19	28.63	35.11	7.91	37.6%	7.46	8.93	11.46
标普500房地产		-0.4%	-1.0%	-20.9%	0.4%	39.66	2.8%	47.68	51.12	67.16	3.44	23.7%	3.44	3.72	4.37
标普500医疗		-0.5%	0.8%	-7.7%	1.6%	18.48	3.9%	19.77	20.96	23.16	4.81	65.0%	4.28	4.56	5.24
标普500金融		-0.9%	0.5%	-18.6%	1.0%	11.33	5.0%	12.90	13.69	16.85	1.40	36.2%	1.34	1.43	1.68
标普500非必需消费		-1.0%	4.6%	-29.4%	5.5%	29.48	39.3%	24.28	34.69	57.25	8.11	28.5%	8.05	9.89	12.05
标普500工业		-1.2%	-0.2%	-17.9%	-0.5%	22.45	43.3%	17.99	24.40	51.38	4.59	16.8%	4.72	4.98	5.83
标普500材料		-1.3%	-1.5%	-20.4%	-2.1%	13.72	0.2%	17.37	20.30	29.66	2.70	46.7%	2.37	2.73	3.33
标普500能源		-3.1%	-2.4%	24.0%	-4.0%			31.26	31.79	32.63			1.07	1.09	1.12
标普500通信设备		-3.3%	4.9%	-28.9%	2.2%	15.59	0.5%	19.58	22.53	29.84	2.90	2.4%	3.29	3.54	4.58

本周市场表现:

全球: 全球指数: 表现最好的是俄罗斯RTS(+1.5%), 上周表现(-10.3%); 表现最差的是恒生指数(-6.6%), 上周表现(-0.6%)。 **港股行业:** 表现最好的是电信服务(+0.1%), 年初至今表现(+9.8%); 表现最差的是房地产(-8.7%), 年初至今表现(-12.4%)。 **美股行业:** 表现最好的是必需消费(+0.1%), 年初至今表现(-5.8%); 表现最差的是通信设备(-3.3%), 年初至今表现(-28.9%)。

A股: A股指数: 表现最好的是创业板指(-2.0%), 上周表现(+1.3%); 表现最差的是上证50(-5.1%), 上周表现(-1.7%)。 **A股风格:** 表现最好的是稳定(-1.0%), 上周表现(+0.8%); 表现最差的是金融(-4.9%), 上周表现(-2.2%)。 **A股行业:** 表现最好的是电力设备及新能源(+1.5%), 上周表现(+2.6%); 表现最差的是有色金属(-5.9%), 上周表现(+0.3%)。

其他资产: 全球国债: 上涨最多的是俄罗斯(+18.0BP), 上周表现(+3.0BP); 下降最多的是法国(-19.5BP), 上周表现(+6.0BP)。 **国内债券指数:** 表现最好的是中债-国债(+0.4%), 上周表现(-0.2%); 表现最差的是中证转债(-0.8%), 上周表现(+0.2%)。 **大宗商品:** 表现最好的是NYMEX天然气(+17.9%), 上周表现(+5.9%); 表现最差的是CZCE棉花(-14.5%), 上周表现(-5.8%)。 **各国货币兑人民币汇率:** 表现最好的是美元(+0.9%), 上周表现(+0.1%); 表现最差的是日元(-1.3%), 上周表现(-0.1%)。

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(+73.0%), 对应估值(20.3倍); 最低的是台湾加权指数(0.0%), 对应估值(10.4倍)。 **港股行业:** PE历史分位最高的是可选消费(+93.7%), 对应估值(80.6倍); 最低的是金融(0.0%), 对应估值(5.2倍)。 **美股行业:** PE历史分位最高的是公共事业(+75.8%), 对应估值(21.2倍); 最低的是材料(+0.2%), 对应估值(13.7倍)。

A股: A股指数: PE历史分位最高的是深证成指(+58.4%), 对应估值(27.8倍); 最低的是中证500(+7.1%), 对应估值(20.2倍)。 **A股风格:** PE历史分位最高的是消费(+64.6%), 对应估值(39.2倍); 最低的是金融(+5.3%), 对应估值(6.6倍)。 **A股行业:** PE历史分位最高的是电力及公用事业(+95.9%), 对应估值(61.1倍); 最低的是银行(+1.4%), 对应估值(4.6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涨幅位列第一，恒生指数下跌超6%
02. 全球国债：俄罗斯延续上周涨势，上涨18.0BP，领跑全球
03. 国内债券：中债-国债指数上涨0.4%，领跑市场
04. 大宗商品：NYMEX天然气上涨17.9%，涨幅显著领先
05. 各国汇率：美元、港币涨幅最大，均上涨0.9%
06. A股指数：上证50、沪深300下跌超4%，跌幅最深
07. A股风格：仅消费PE历史分位超50%，相对坚挺
08. A股行业：整体下跌，仅电力延续上周涨势，上涨1.5%
09. 港股行业：可选消费估值分位超90%，位于高位
10. 美股行业：公共事业PE历史分位为75.8%，处于领先

全球指数：俄罗斯RTS涨幅位列第一，恒生指数下跌超6%

- 本周全球指数变化均值为-1.2%；俄罗斯RTS回升明显，涨幅位列第一；恒生指数跌幅超6%。
- 本周变化：本周全球指数表现最好的是俄罗斯RTS(+1.5%)，上周表现(-10.3%)；表现最差的是恒生指数(-6.6%)，上周表现(-0.6%)。
- 年初至今变化：年初至今全球指数表现最好的是英国富时100(-3.1%)，本月表现(-0.1%)；表现最差的是俄罗斯RTS(-27.2%)，本月表现(-13.6%)。

图1：全球指数近两周价格变化

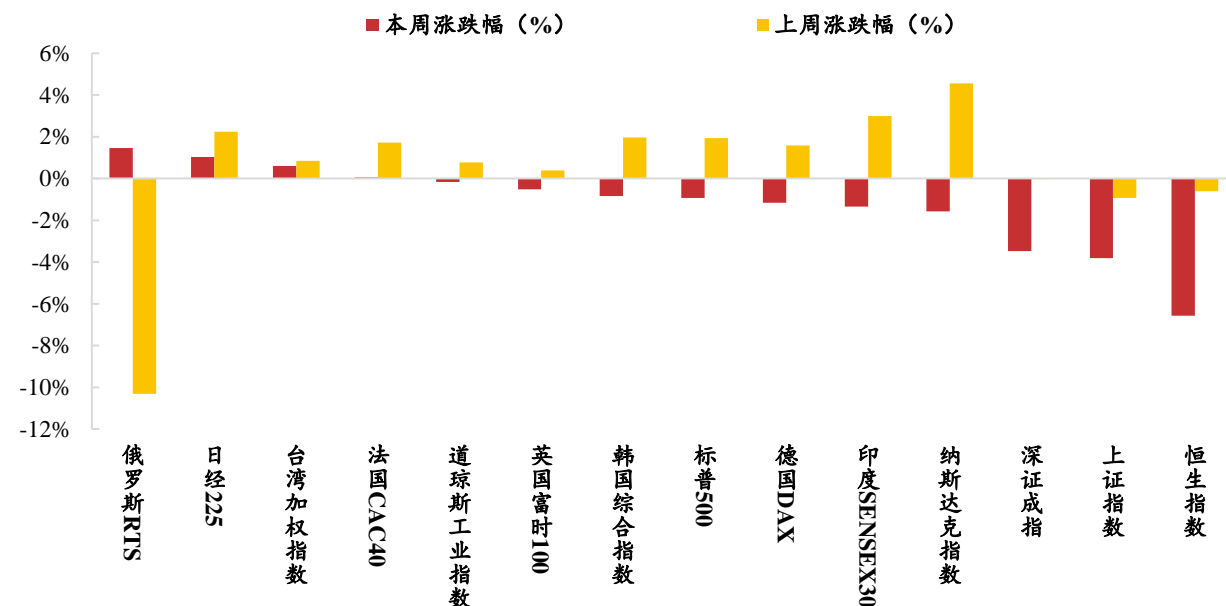
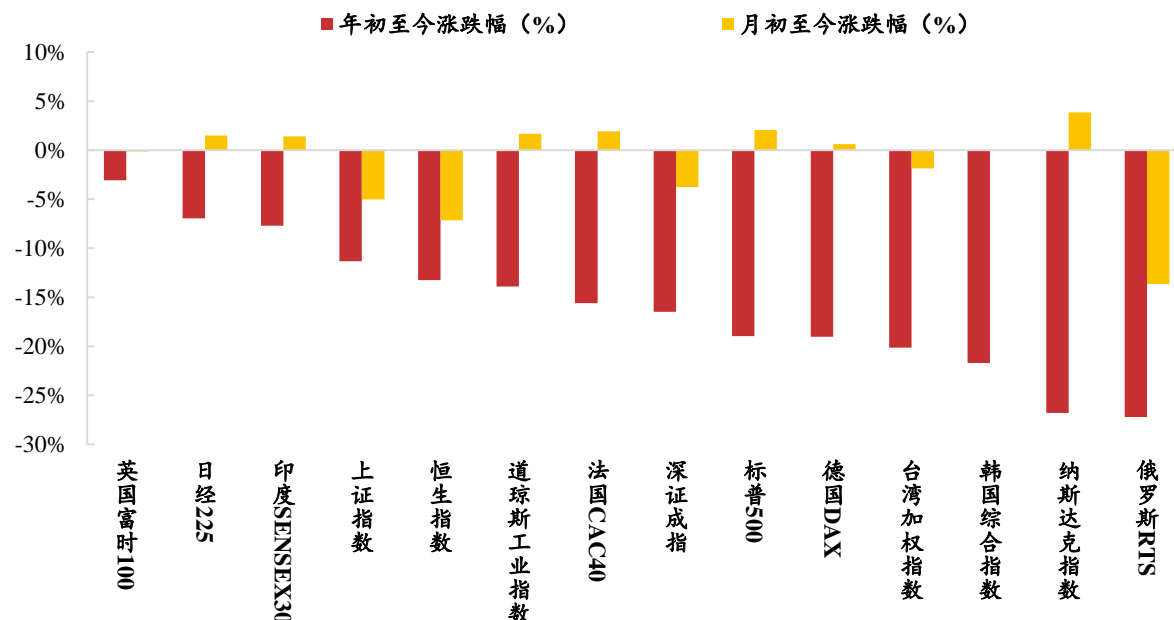


图2：全球指数年初、月初至今价格变化



全球指数估值：道琼斯PE历史分位达73.0%，市场最高

- **当前全球大部分指数PE历史分位低于50%；道琼斯PE、PB历史分位数分别为73.0%、92.3%，位于历史高位。**
- **当前PE估值水平：**当前全球指数中，PE历史分位最高的是道琼斯工业指数(+73.0%)，对应估值(20.3倍)；最低的是台湾加权指数(0.0%)，对应估值(10.4倍)。
- **当前PB估值水平：**当前全球指数中，PB历史分位最高的是道琼斯工业指数(+92.3%)，对应估值(5.9倍)；最低的是恒生指数(+0.8%)，对应估值(0.9倍)。

图3：全球指数PE绝对估值

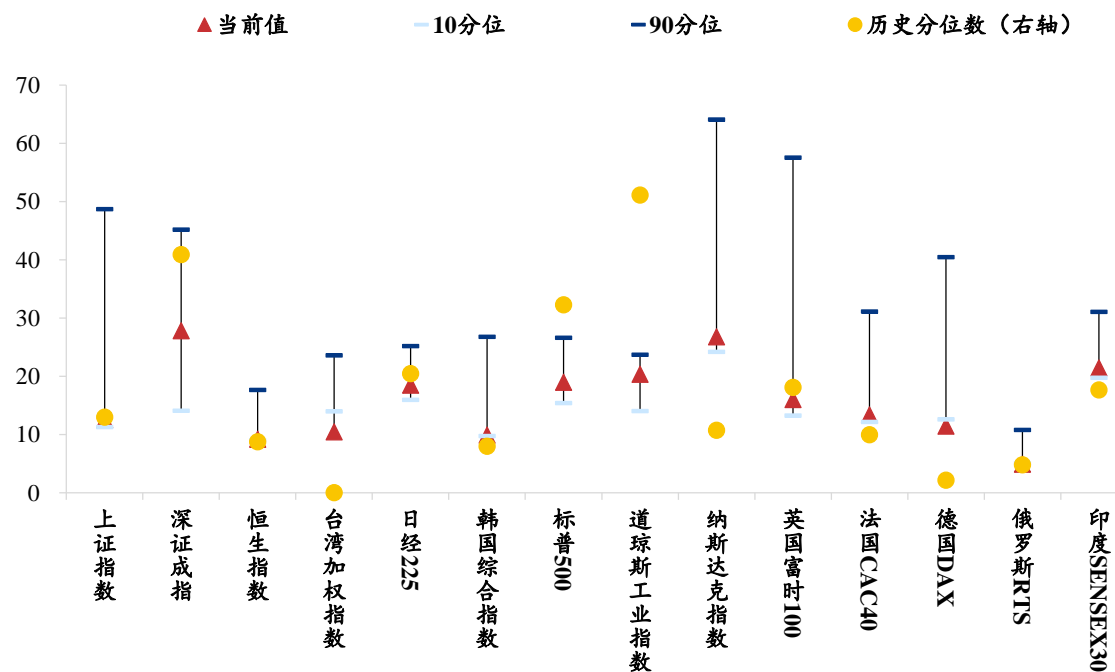
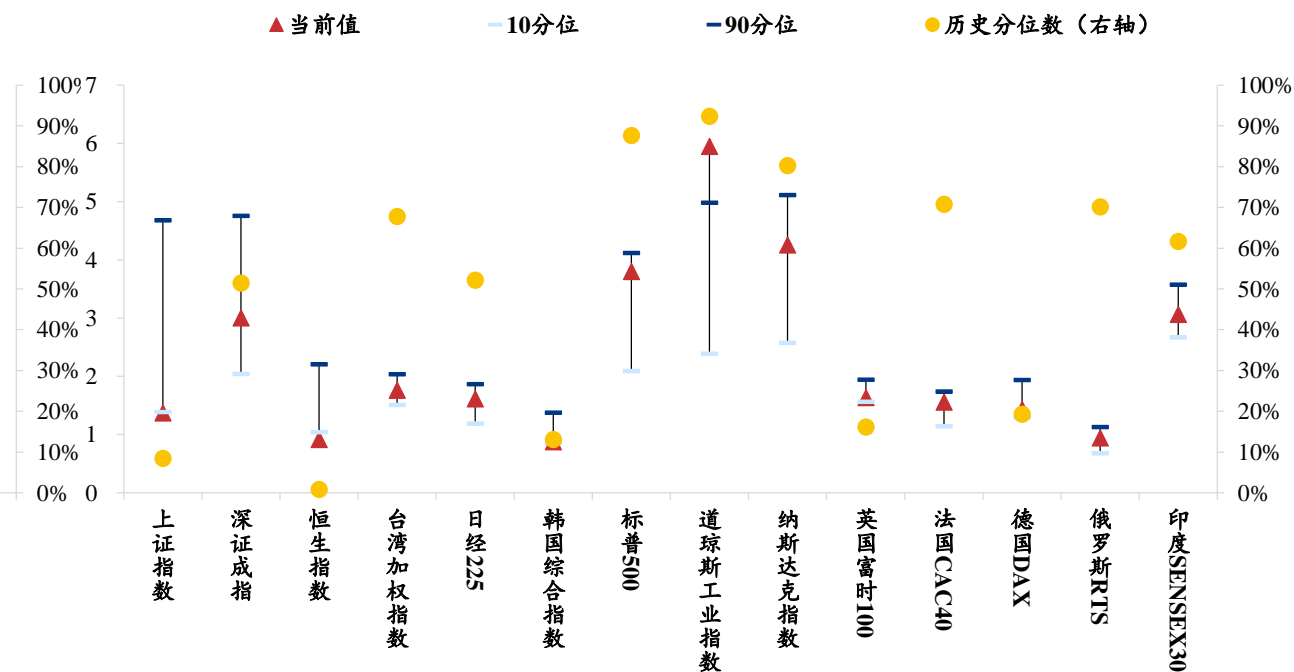


图4：全球指数PB绝对估值



资料来源：Wind，财通证券研究所
日经225、台湾加权指数、韩国综合指数、德国DAX的PE、PB估值数据缺失，暂用7.1数据。

- **本周全球十年期国债收益率平均下降5.3BP；俄罗斯延续上周涨势，上涨18.0BP，领跑全球。**
- **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(+18.0BP)，上周表现(+3.0BP)；下降最多的是法国(-19.5BP)，上周表现(+6.0BP)。
- **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澳大利亚(+174.0BP)，本月表现(-25.0BP)；上涨最少的是中国(+1.0BP)，本月表现(-3.5BP)。

图5：全球十年期国债近两周收益率变化

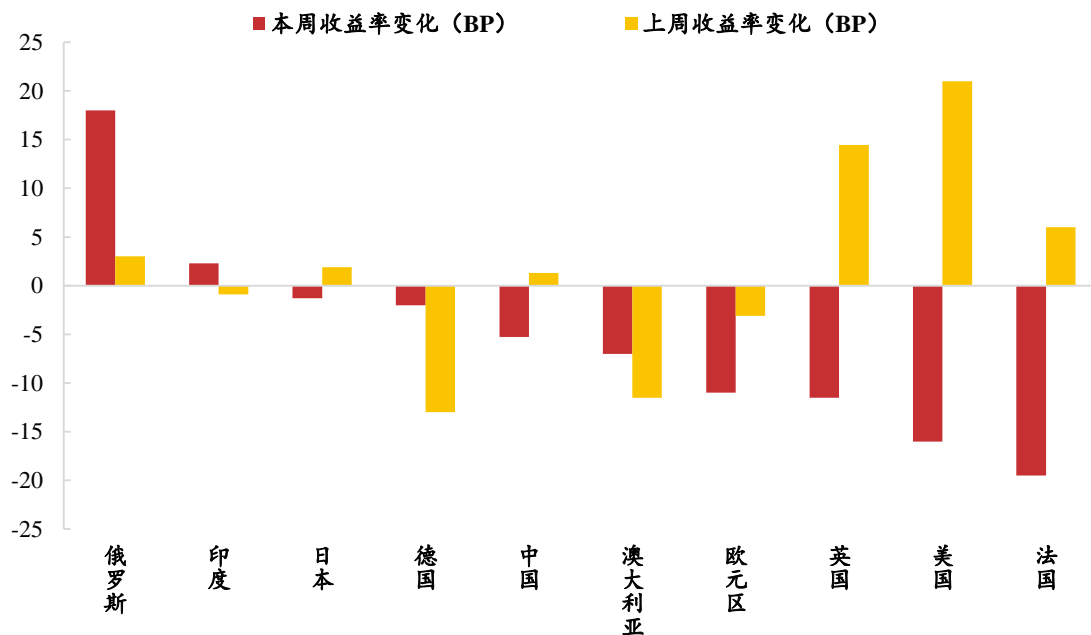
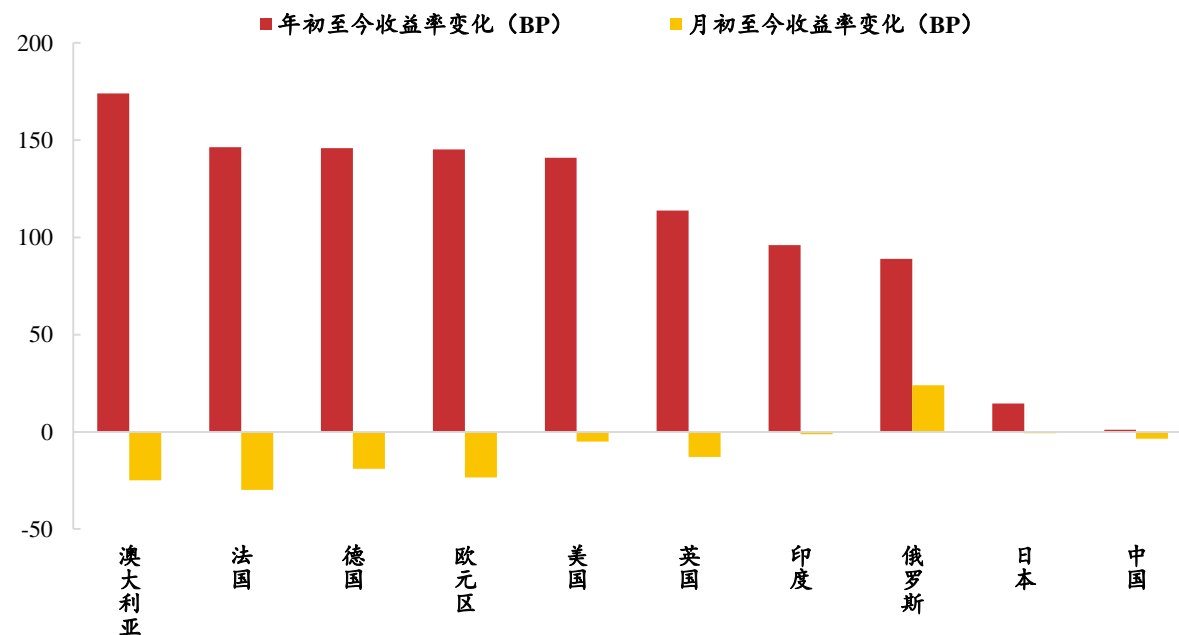


图6：全球十年期国债年初、月初至今收益率变化



国内债券：中债-国债指数上涨0.4%，领跑市场

- 本周国内债券指数平均上升0.09%；中债-国债回升明显，上涨0.4%领跑市场；中证转债跌幅近1%。
- 本周变化：本周国内债券表现最好的是中债-国债(+0.4%)，上周表现(-0.2%)；表现最差的是中证转债(-0.8%)，上周表现(+0.2%)。
- 年初至今变化：年初至今国内债券表现最好的是中证全债(+2.2%)，本月表现(+0.3%)；表现最差的是中证转债(-4.6%)，本月表现(-0.6%)。

图7：国内债券指数近两周变化

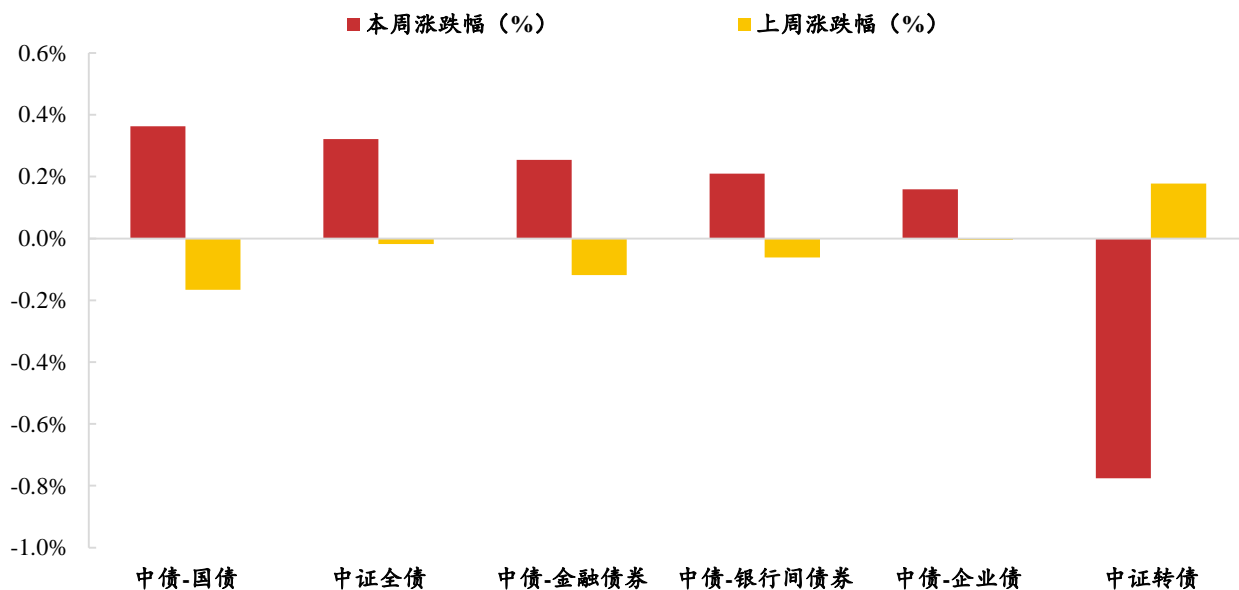
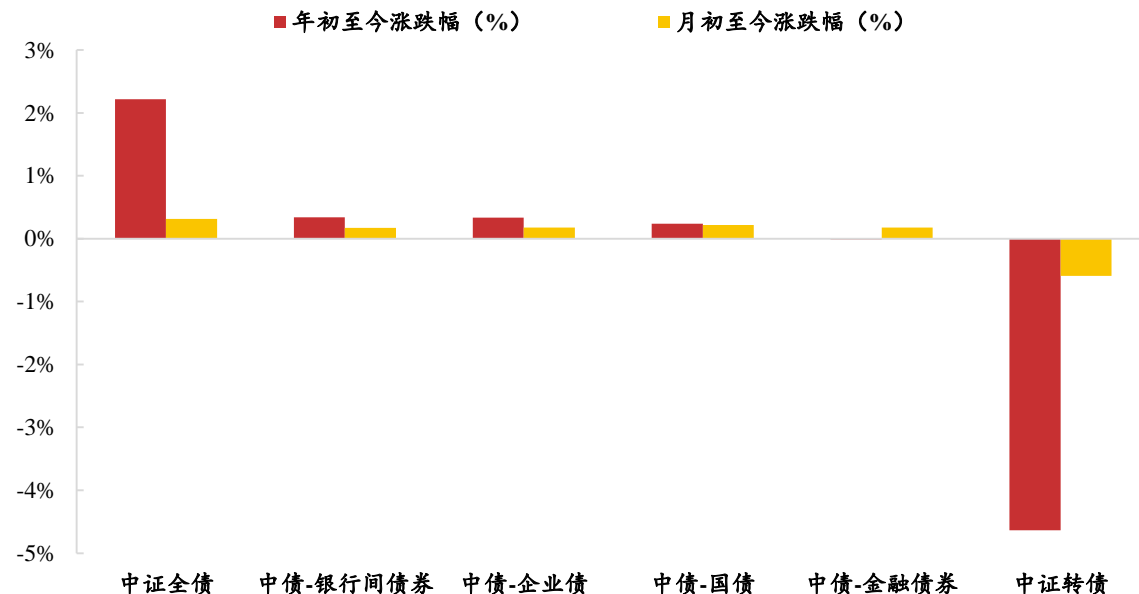


图8：国内债券指数年初、月初至今变化



大宗商品：NYMEX天然气上涨17.9%，涨幅显著领先

- 本周大宗商品变化均值为-3.9%；NYMEX天然气上涨17.9%，涨幅显著领先；其余商品均处于下跌趋势。
- 本周变化：本周大宗商品表现最好的是NYMEX天然气(+17.9%)，上周表现(+5.9%)；表现最差的是CZCE棉花(-14.5%)，上周表现(-5.8%)。
- 年初至今变化：年初至今大宗商品表现最好的是NYMEX天然气(+90.8%)，本月表现(+31.2%)；表现最差的是CZCE棉花(-30.9%)，本月表现(-20.0%)。

图9：全球大宗商品近两周价格变化

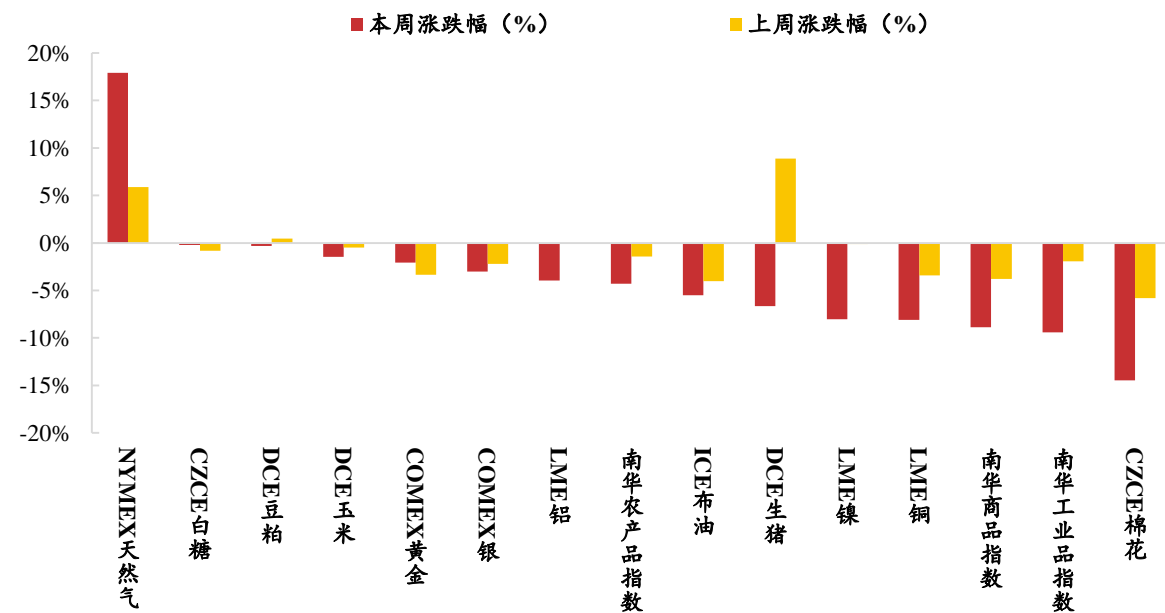
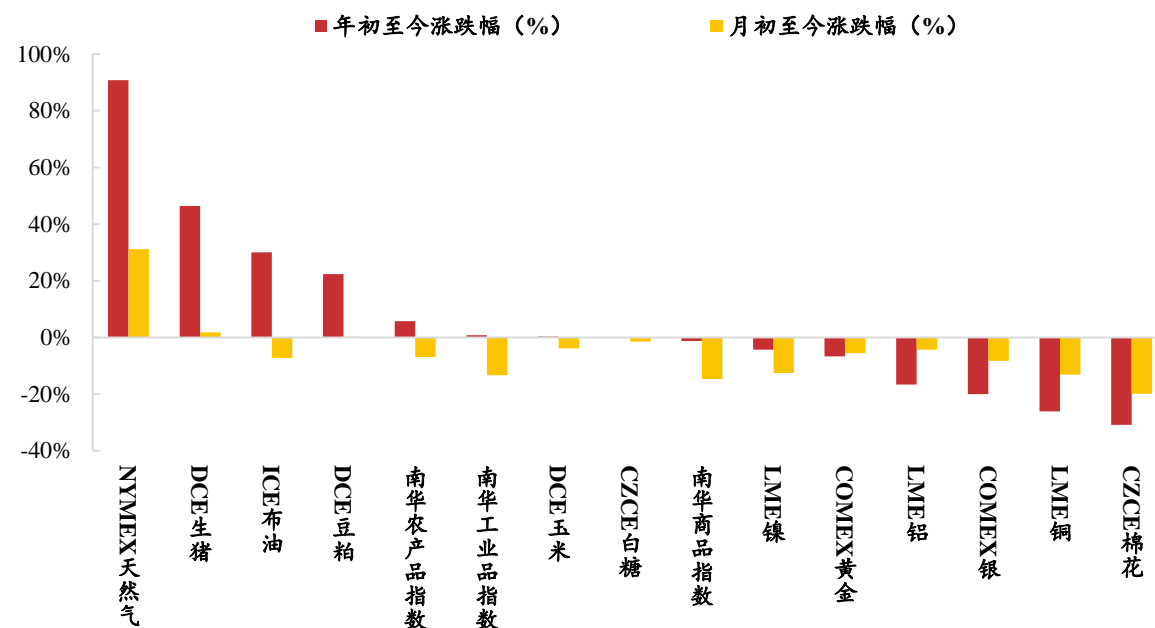


图10：全球大宗商品年初、月初至今价格变化



全球汇率：美元、港币涨幅最大，均上涨0.9%

- 本周全球各国兑人民币汇率平均上升0.09%；美元、港币涨幅最大，均上涨0.9%；日元继续下跌，跌幅为-1.3%。
- 本周变化：本周各国兑人民币汇率表现最好的是美元(+0.9%)，上周表现(+0.1%)；表现最差的是日元(-1.3%)，上周表现(-0.1%)。
- 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(+6.2%)，本月表现(+1.1%)；表现最差的是日元(-11.9%)，本月表现(-0.8%)

图11：全球主要货币兑人民币汇率近两周变化

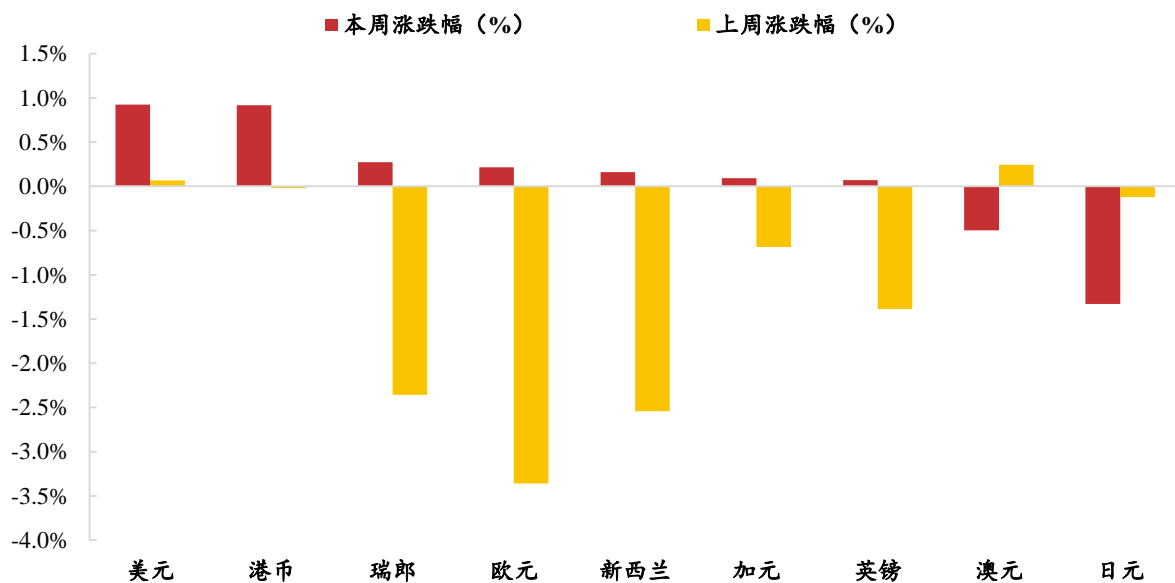
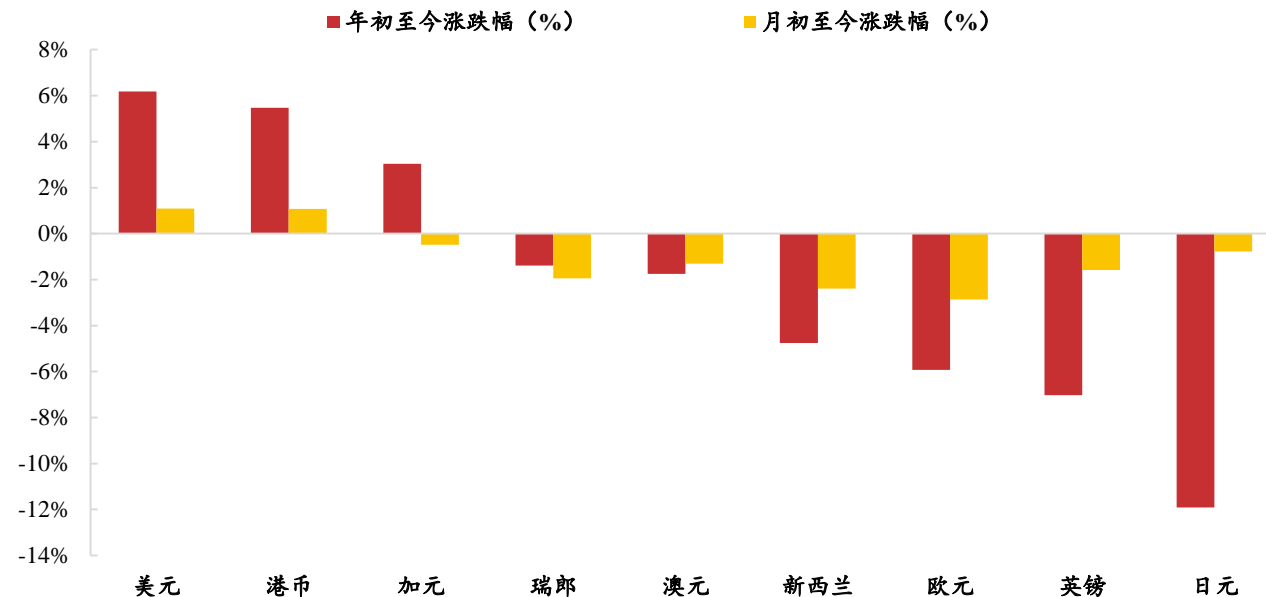


图12：全球主要货币兑人民币汇率年初、月初至今变化



A股指数：上证50、沪深300下跌超4%，跌幅最深

- 本周A股指数变化均值为-3.3%，全体下跌；上证50、沪深300下跌超4%，跌幅最深。
- 本周变化：本周A股指数表现最好的是创业板指(-2.0%)，上周表现(+1.3%)；表现最差的是上证50(-5.1%)，上周表现(-1.7%)。
- 年初至今变化：年初至今A股指数表现最好的是A股指数(-11.3%)，本月表现(-5.0%)；表现最差的是科创50(-23.3%)，本月表现(-3.0%)。

图13：A股指数近两周价格变化

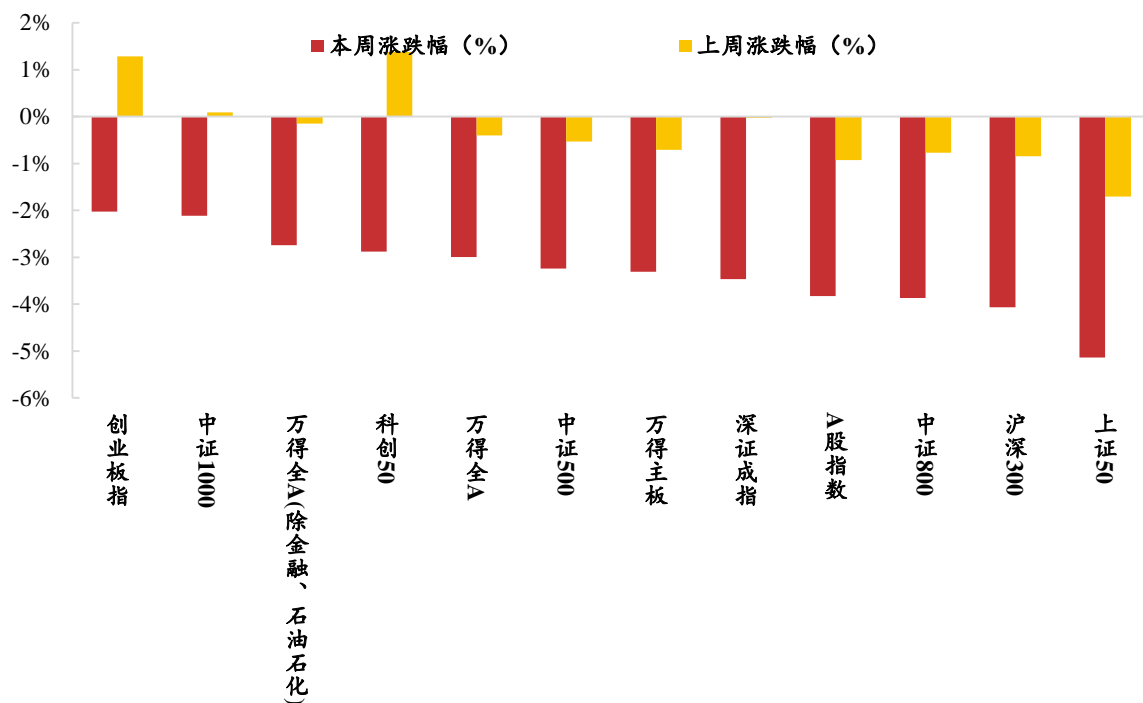
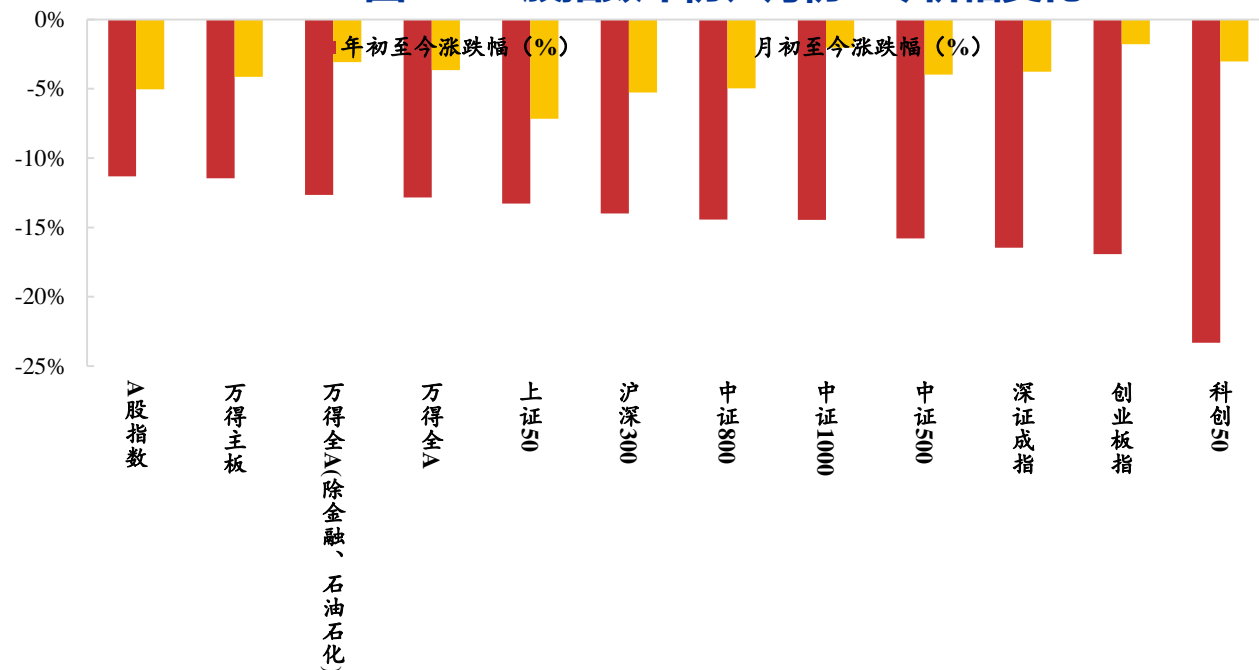


图14：A股指数年初、月初至今价格变化



A股指数估值：PE历史分位仅深证成指、创业板指超50%

➤ 当前A股大部分指数PE历史分位低于50%；最高的深证成指历史分位为58.4%。

- 当前PE估值水平：当前A股指数中，PE历史分位最高的是深证成指(+58.4%)，对应估值(27.8倍)；最低的是中证500(+7.1%)，对应估值(20.2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(+73.0%)，对应估值(6.5倍)；最低的是中证500(+5.1%)，对应估值(1.7倍)。

图15：A股指数PE绝对估值

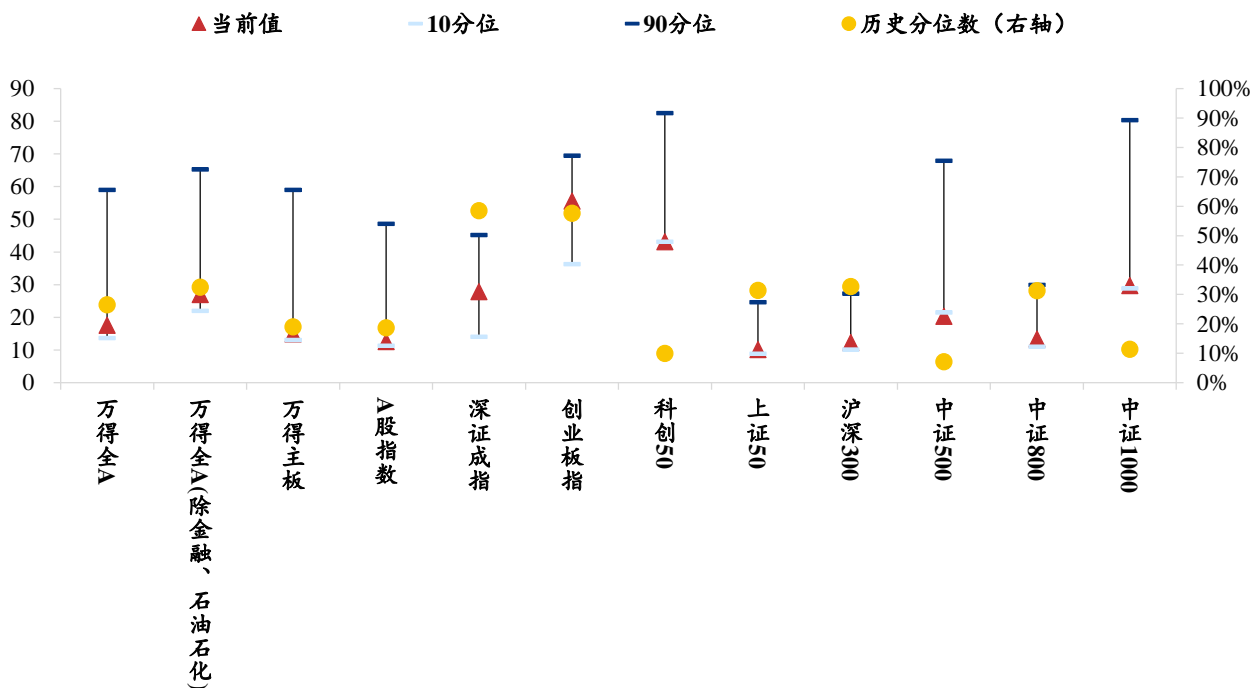
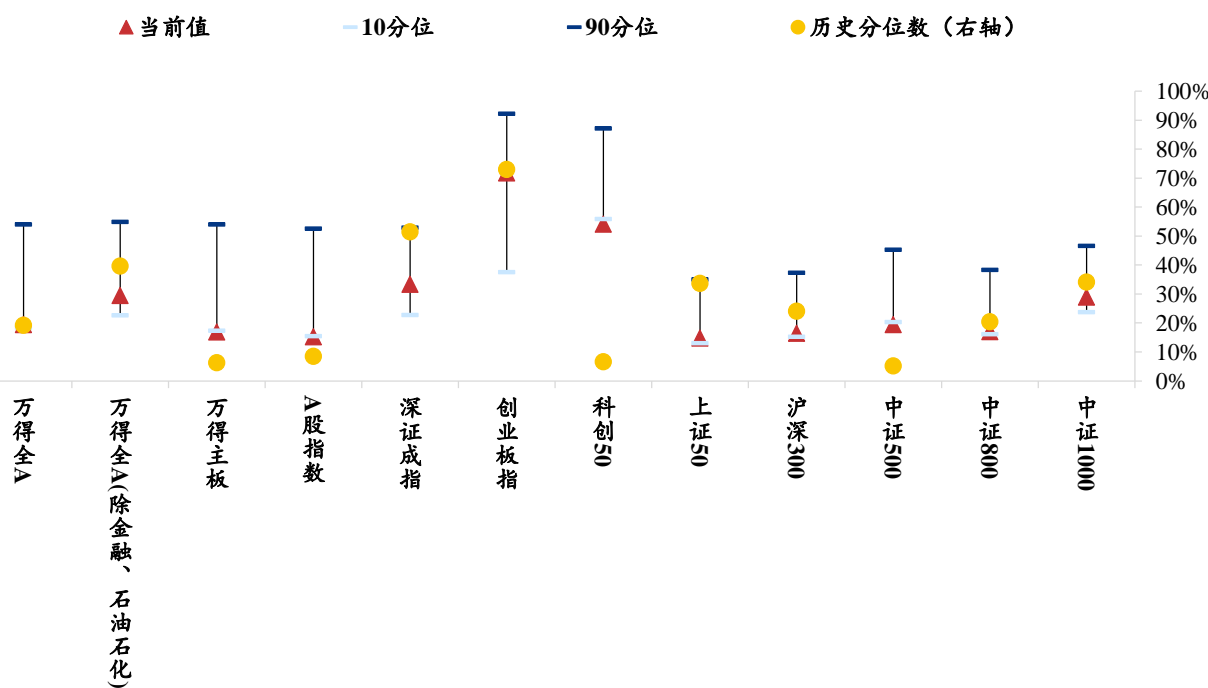


图16：A股指数PB绝对估值



A股指数PE趋势：创业板指有所回升，科创50触底反弹

➤ 沪深300在底部徘徊，创业板指当前有所回升，科创50触底反弹。

- **沪深300PE走势**：当前沪深300PE为12.3倍，低于历史均值16.1倍，差距不到1个标准差；整体在底部徘徊。
- **创业板指PE走势**：当前创业板指PE为10.1倍，低于历史均值14.4倍，差距不到1个标准差；之前在均值上方震荡、当前有所回升。
- **科创50PE走势**：当前科创50PE为43.1倍，低于历史均值66.4倍，差距不到2个标准差；目前已触底反弹。

图17：沪深300PE走势

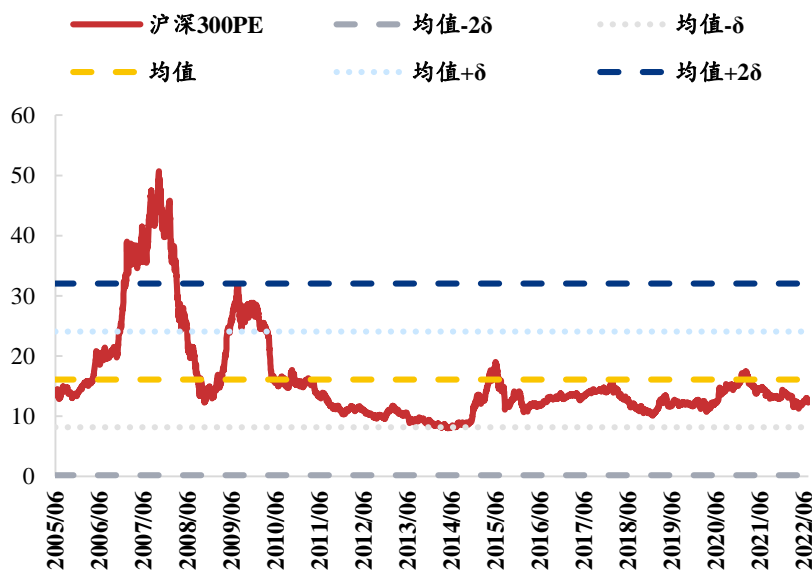


图18：创业板指PE走势



图19：科创50PE走势



A股风格：金融、消费下跌4.9%、3.3%，跌幅最深

- 本周A股风格变化均值为-2.9%，全体下跌；金融、消费下跌4.9%、3.3%，跌幅最深。
- 本周变化：本周A股风格表现最好的是稳定(-1.0%)，上周表现(+0.8%)；表现最差的是金融(-4.9%)，上周表现(-2.2%)。
- 年初至今变化：年初至今A股风格表现最好的是稳定(-0.3%)，本月表现(+0.6%)；表现最差的是成长(-19.4%)，本月表现(-3.2%)。

图20：A股风格近两周价格变化

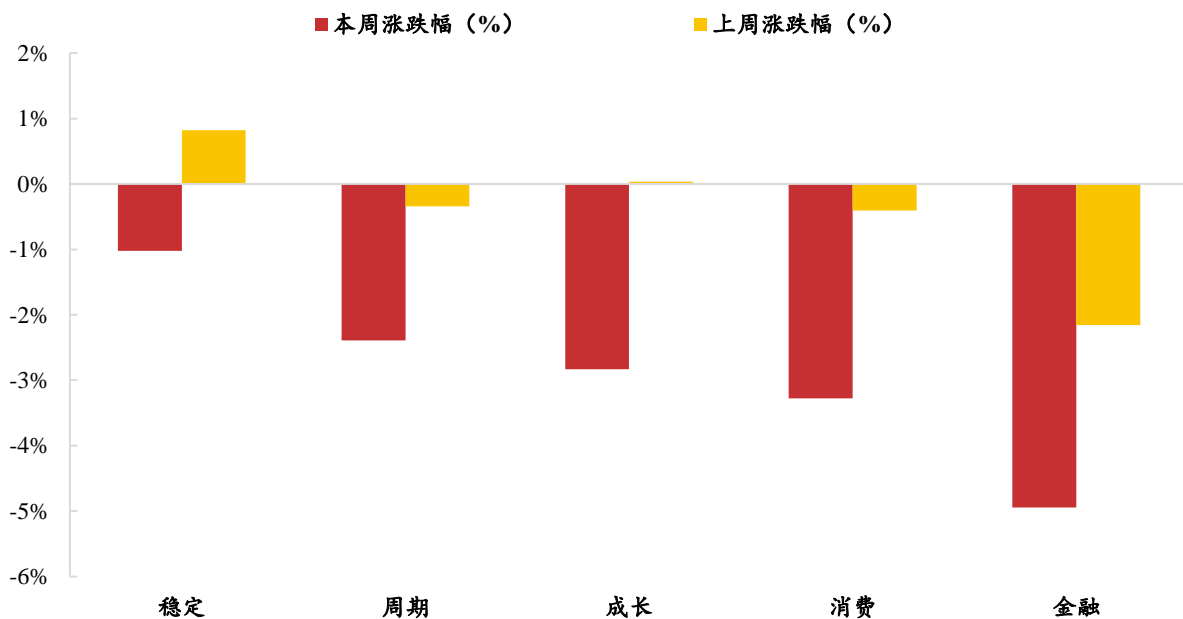
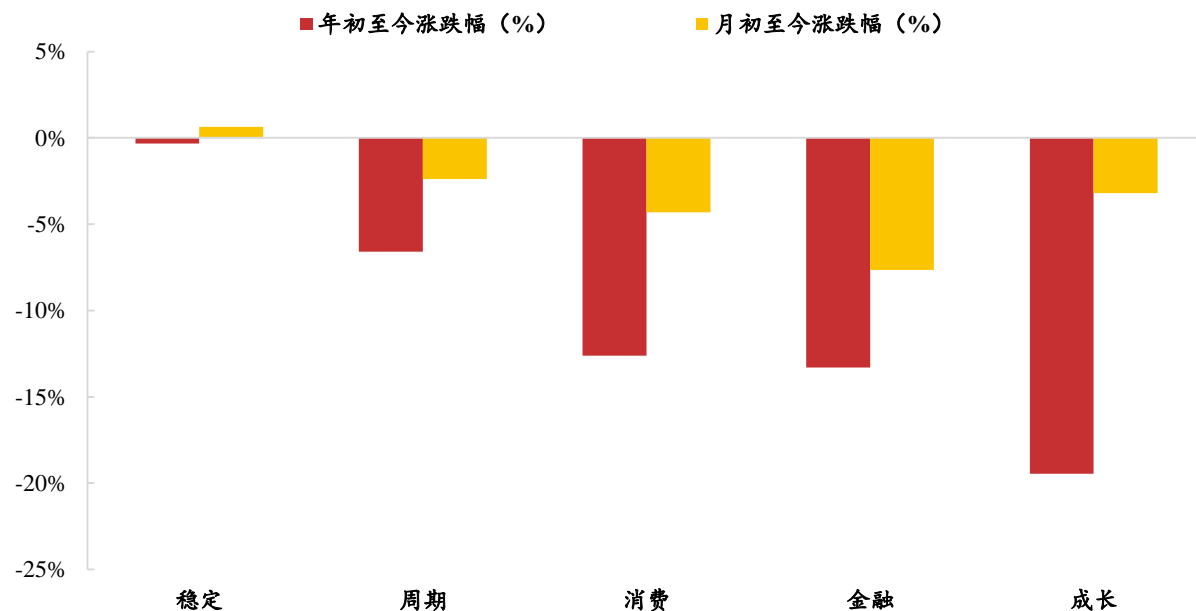


图21：A股风格年初、月初至今价格变化



A股风格估值：PE历史分位仅消费超50%，PB金融触底

➤ 当前A股风格PE历史分位中，仅消费超50%；金融PB触底。

- **当前PE估值水平：**当前A股风格中，PE历史分位最高的是消费(+64.6%)，对应估值(39.2倍)；最低的是金融(+5.3%)，对应估值(6.6倍)。
- **当前PB估值水平：**当前A股风格中，PB历史分位最高的是消费(+59.7%)，对应估值(3.8倍)；最低的是金融(0.0%)，对应估值(0.7倍)。

图22：A股风格PE绝对估值

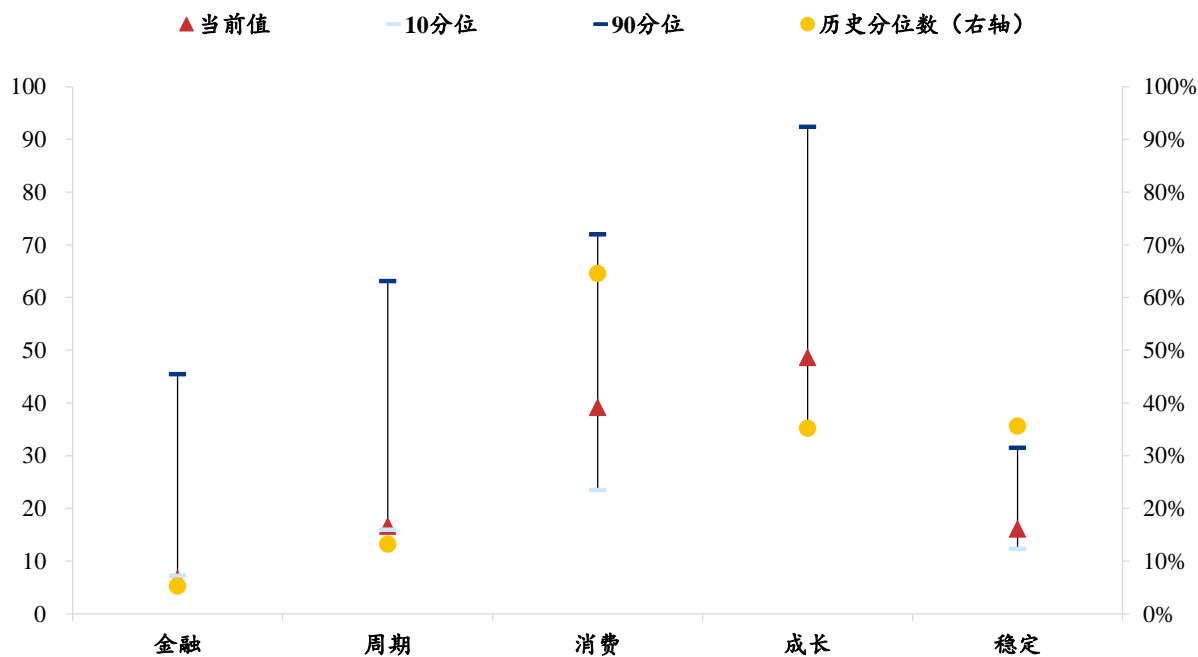
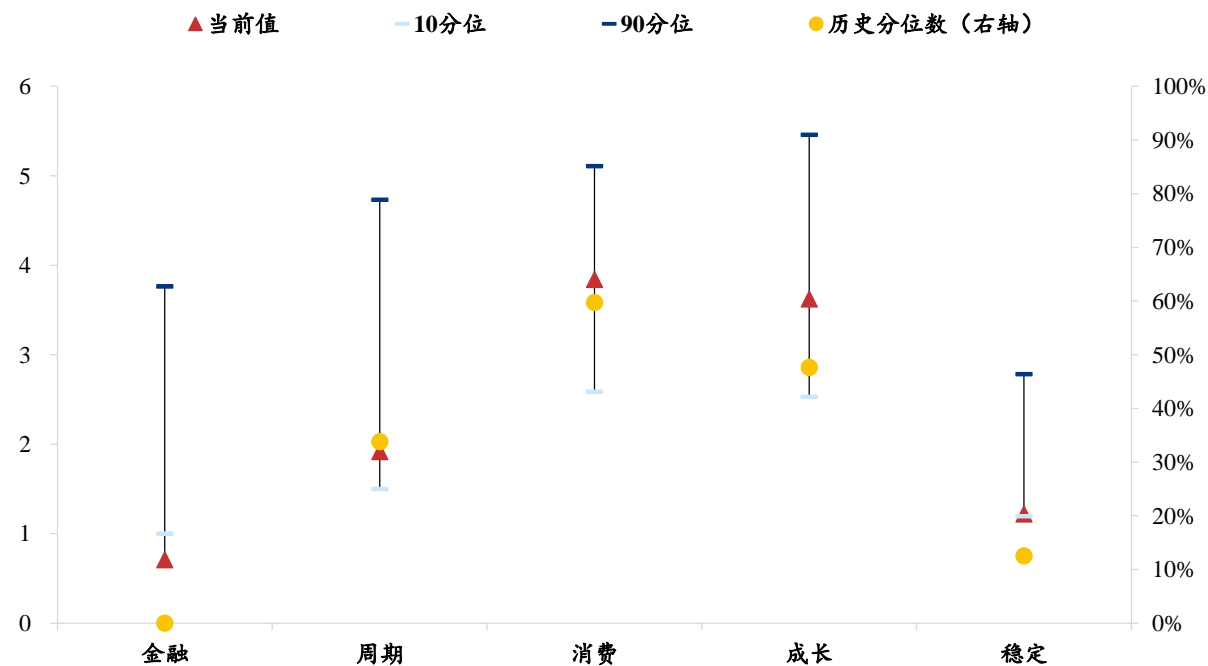


图23：A股风格PB绝对估值



A股行业：整体下跌，仅电力延续上周涨势，上涨1.5%

- 本周A股行业变化均值为-3.3%，整体下跌；电力上涨1.5%，显著领先；有色金属、房地产、计算机跌幅超5%。
- 本周变化：本周A股行业表现最好的是电力设备及新能源(+1.5%)，上周表现(+2.6%)；表现最差的是有色金属(-5.9%)，上周表现(+0.3%)。
- 年初至今变化：年初至今A股行业表现最好的是煤炭(+26.4%)，本月表现(-5.5%)；表现最差的是电子(-28.3%)，本月表现(-6.2%)。

图24：A股行业近两周价格变化

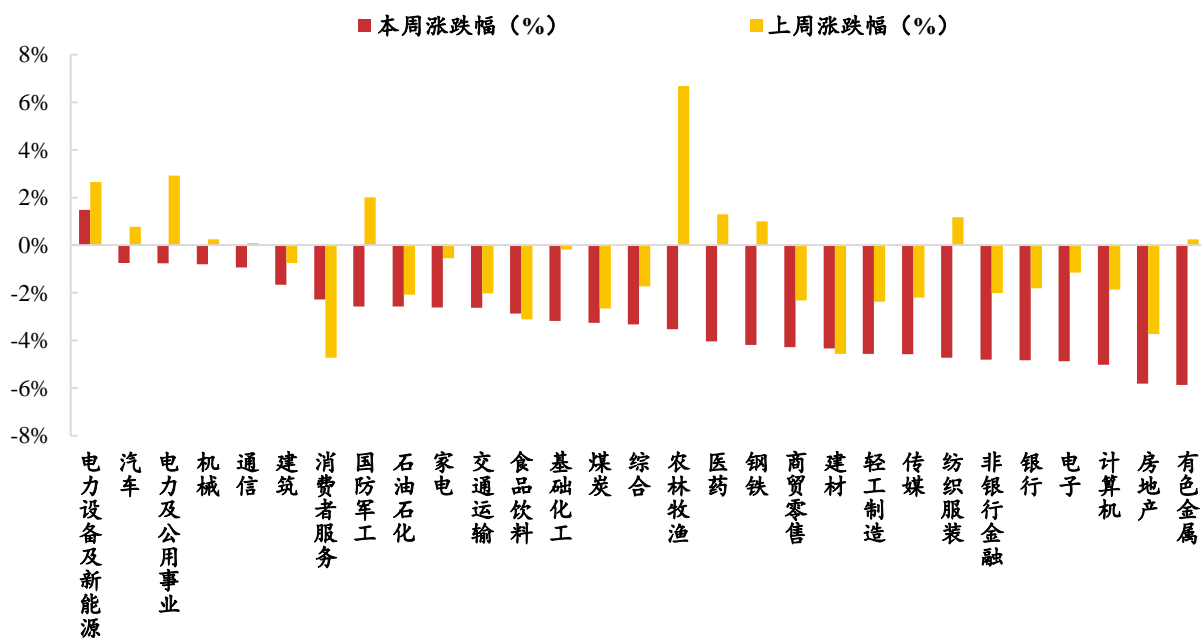
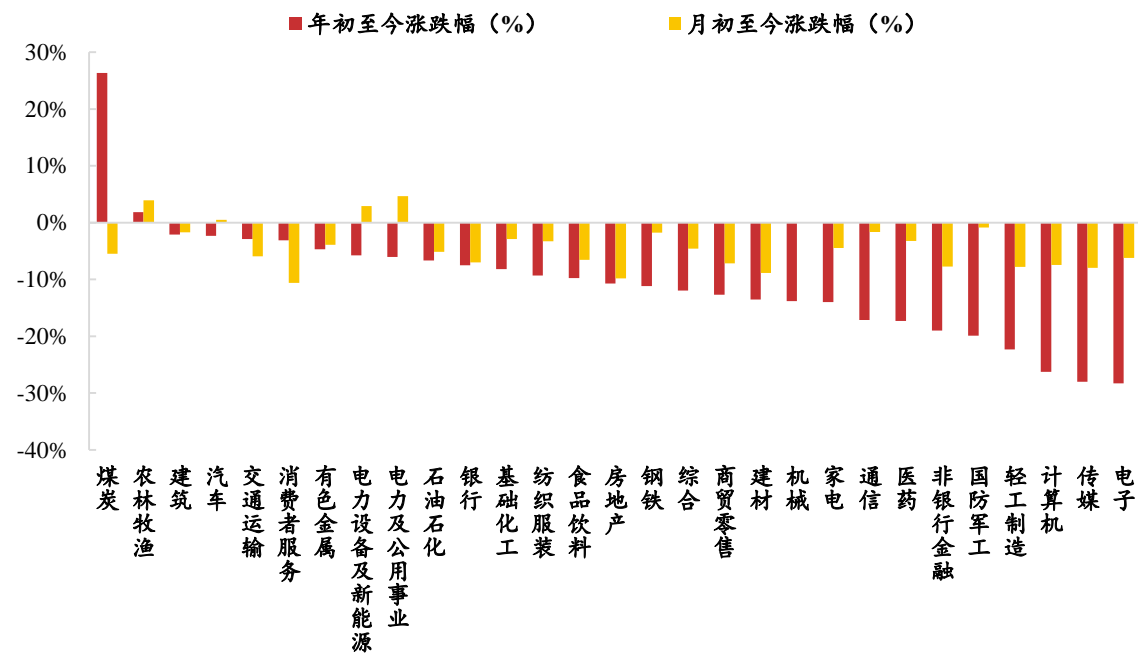


图25：A股行业年初、月初至今价格变化



A股行业估值：电力、社服、房地产估值位置相对较高

➤ 当前A股大部分行业历史分位低于50%；电力及公用事业、消费者服务、房地产估值位置相对较高。

- 当前PE估值水平：当前A股行业中，PE历史分位最高的是电力及公用事业(+95.9%)，对应估值(61.1倍)；最低的是银行(+1.4%)，对应估值(4.6倍)。
- 当前PB估值水平：当前A股行业中，PB历史分位最高的是消费者服务(+83.6%)，对应估值(5.7倍)；最低的是银行(0.0%)，对应估值(0.6倍)。

图26：A股行业PE绝对估值

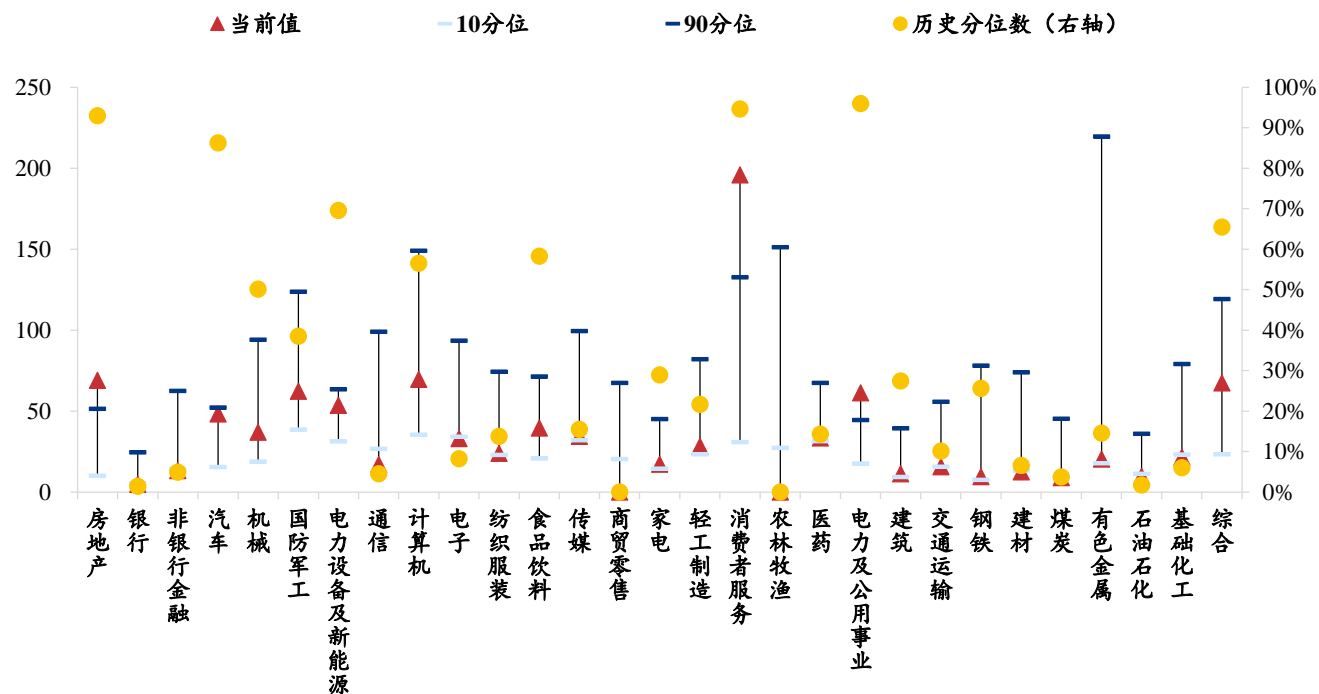
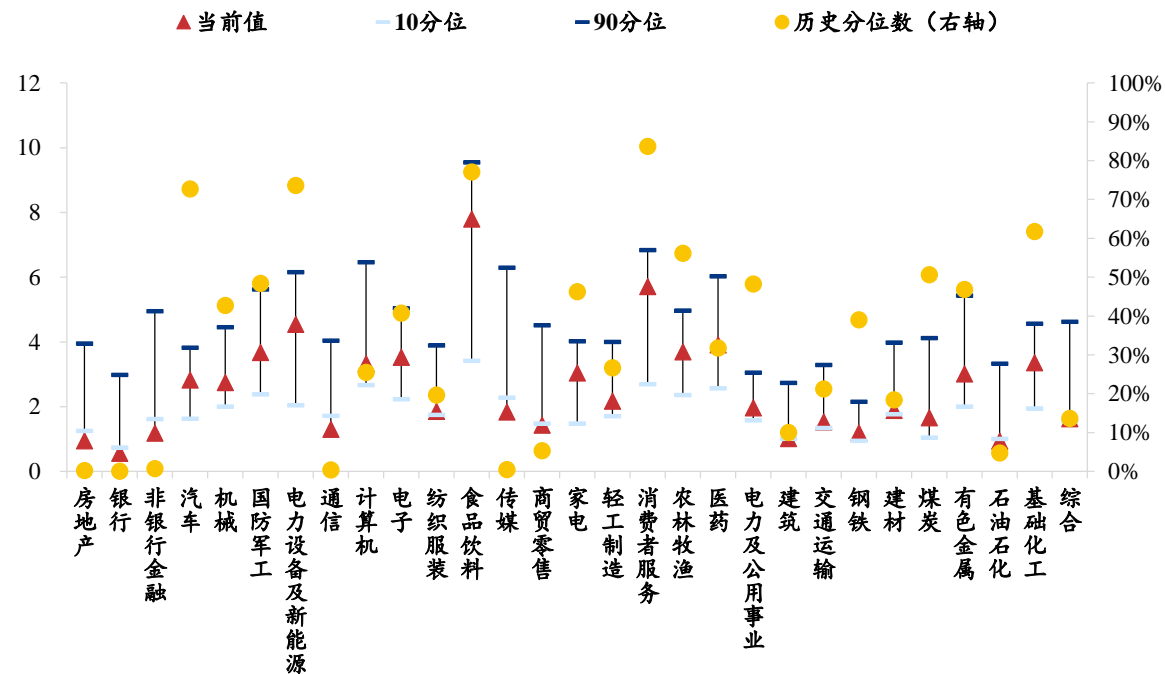


图27：A股行业PB绝对估值

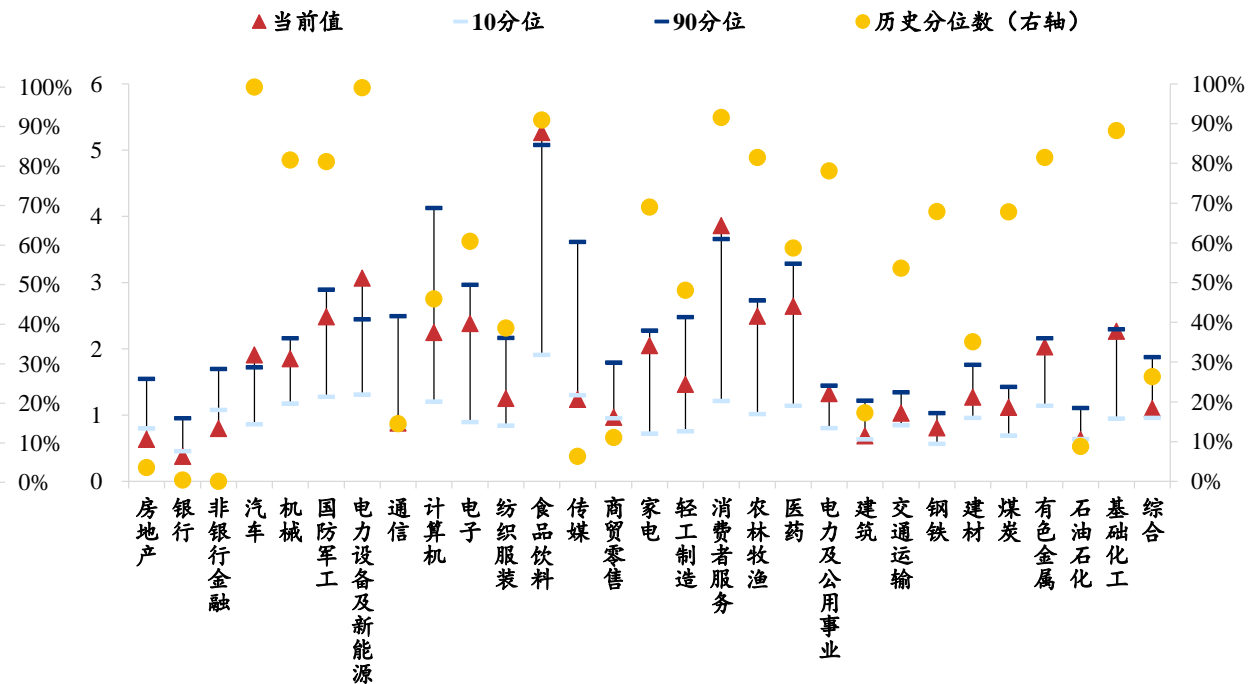
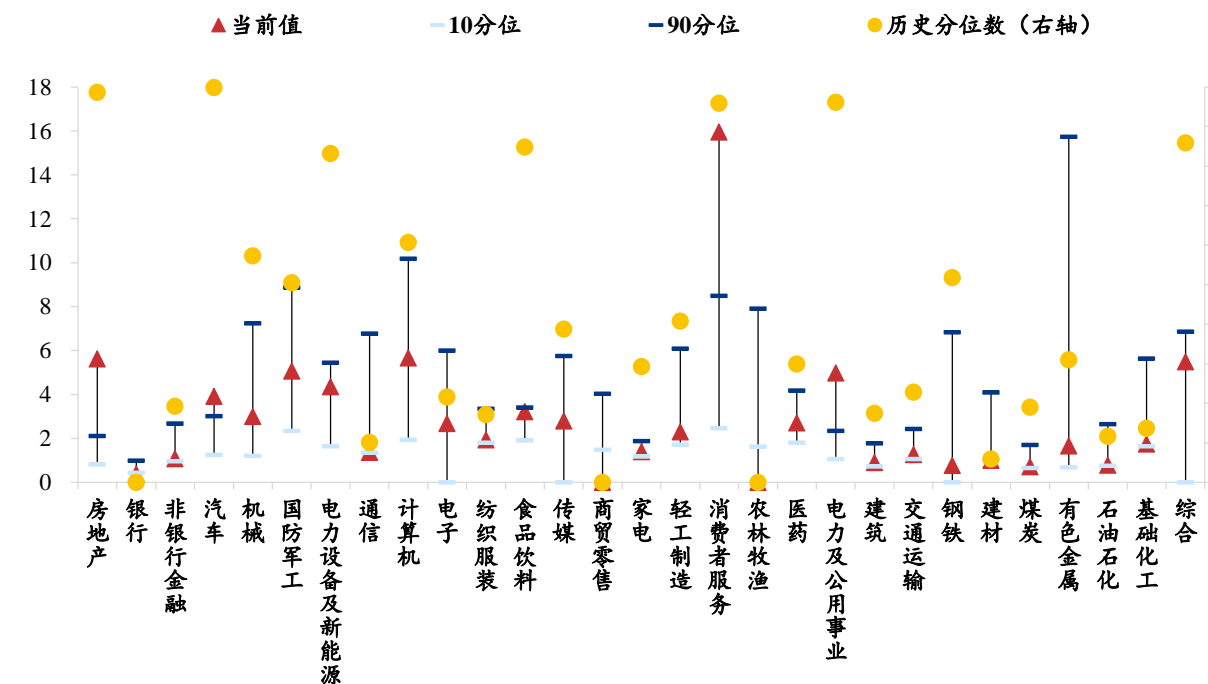


A股行业相对估值：房地产、汽车、社服、电新位于高位

- 当前A股大部分行业历史分位低于50%；电力及公用事业、消费者服务、房地产估值位置相对较高。
- 当前PE估值水平：当前A股行业中，相对PE历史分位最高的是汽车(+99.9%)，对应估值(3.9倍)；最低的是银行(0.0%)，对应估值(0.4倍)。
- 当前PB估值水平：当前A股行业中，相对PB历史分位最高的是汽车(+99.2%)，对应估值(1.9倍)；最低的是非银行金融(0.0%)，对应估值(0.8倍)。

图28：A股行业PE相对估值（对标沪深300）

图29：A股行业PB相对估值（对标沪深300）



A股行业PE走势：电新及汽车PE均有反弹回升趋势

- **电新PE整体在中部震荡，当前反弹至均值之上；汽车PE前期在均值上方震荡，当前趋势向上。**
- **电力设备及新能源PE走势：**当前电新PE为53.4倍，高于历史均值46.3倍，差距不到1个标准差；整体在中部震荡，当前反弹至均值之上。
- **汽车PE走势：**当前汽车PE为48.1倍，高于历史均值29.8倍，差距不到2个标准差；前期在均值上方震荡，当前趋势向上。

图30：电力设备及新能源PE走势

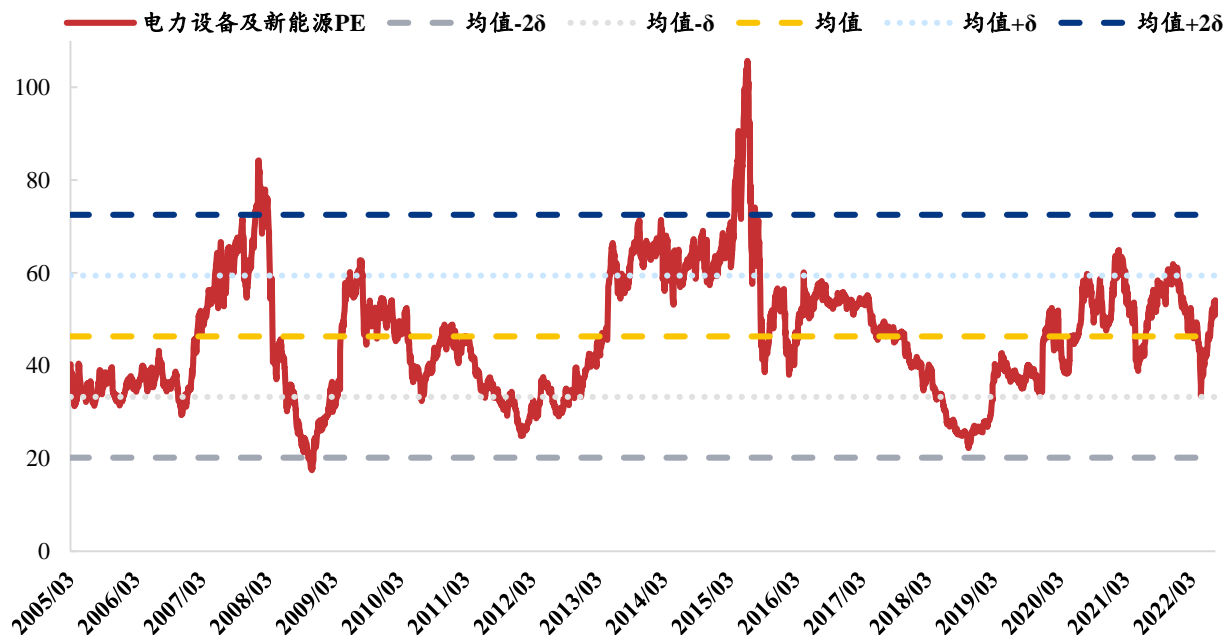
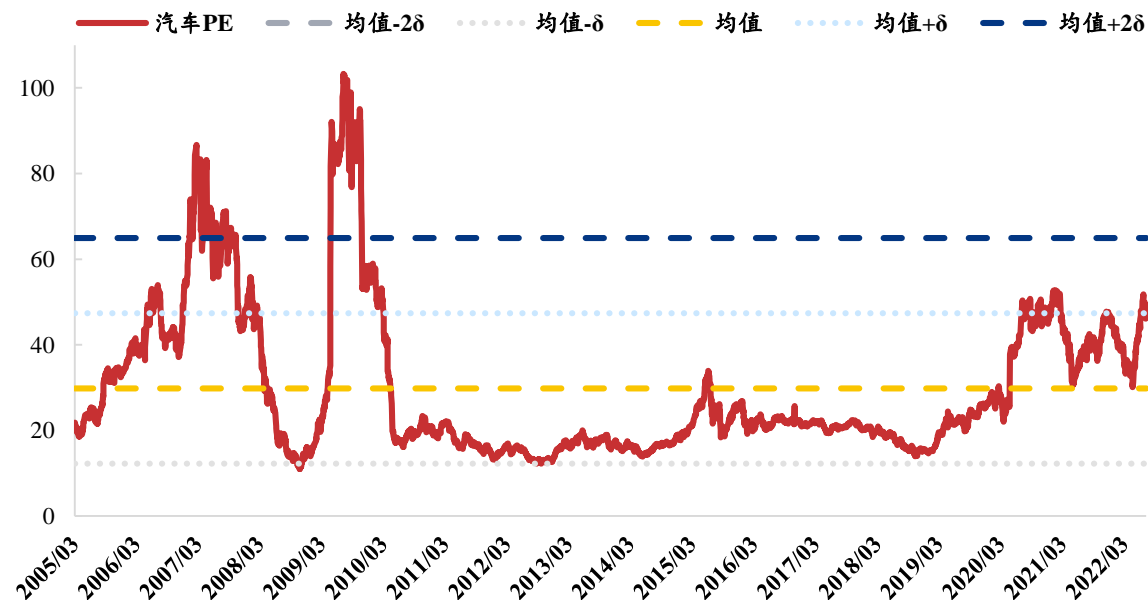


图31：汽车PE走势



➤ 本周大金融PB整体位于历史低位，银行和非银金融都触底。

- **大金融表现**：本周大金融表现最好的是非银行金融(-4.8%)，年初至今表现(-19.0%)；表现最差的是房地产(-5.8%)，年初至今表现(-10.7%)。
- **当前PB估值水平**：当前大金融中，PB历史分位最高的是非银行金融(+0.7%)，对应估值(1.2倍)；最低的是银行(0.0%)，对应估值(0.6倍)。

图32：大金融表现

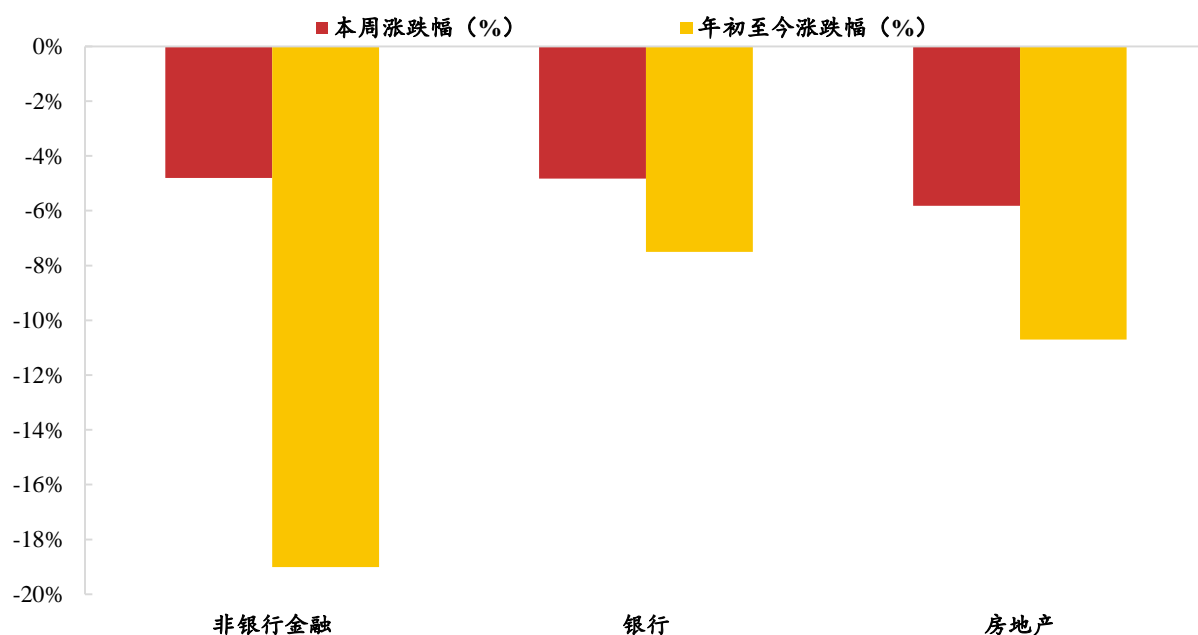
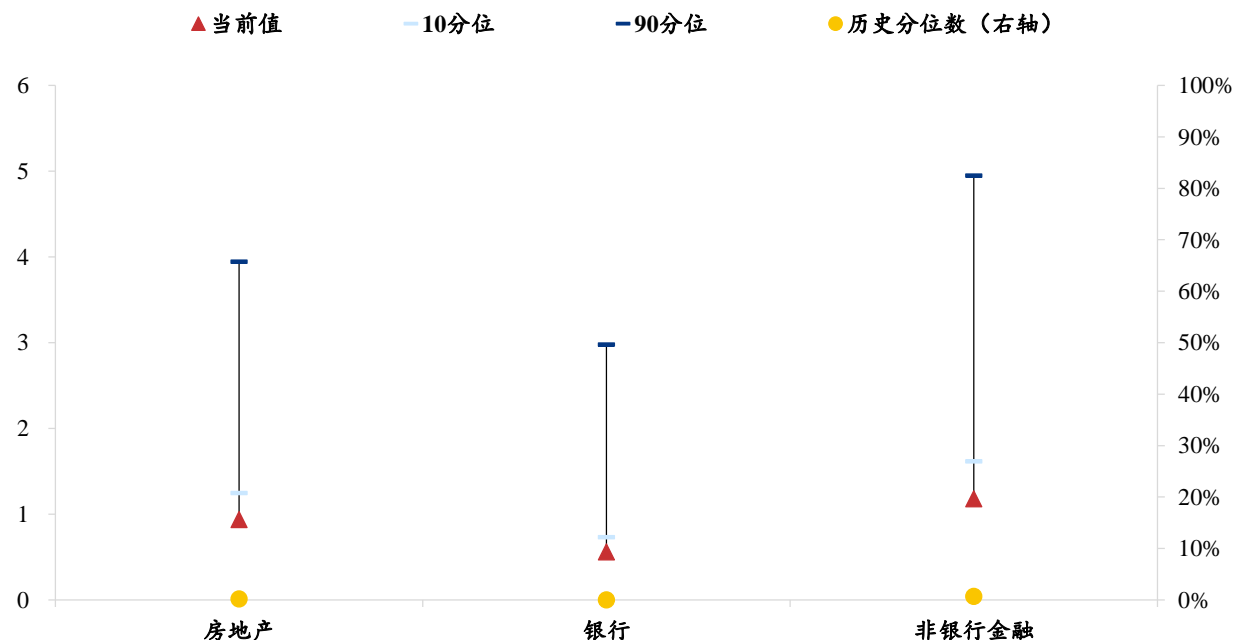


图33：大金融PB绝对估值



港股行业：可选消费估值分位超90%，位于高位

- 本周港股行业变化均值为-5.2%，整体下跌；房地产、可选消费下跌超8%，跌幅最深。
- 港股行业表现：本周港股行业表现最好的是电信服务(+0.1%)，年初至今表现(+9.8%)；表现最差的是房地产(-8.7%)，年初至今表现(-12.4%)。
- 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(+93.7%)，对应估值(80.6倍)；最低的是金融(0.0%)，对应估值(5.2倍)。

图34：港股行业表现

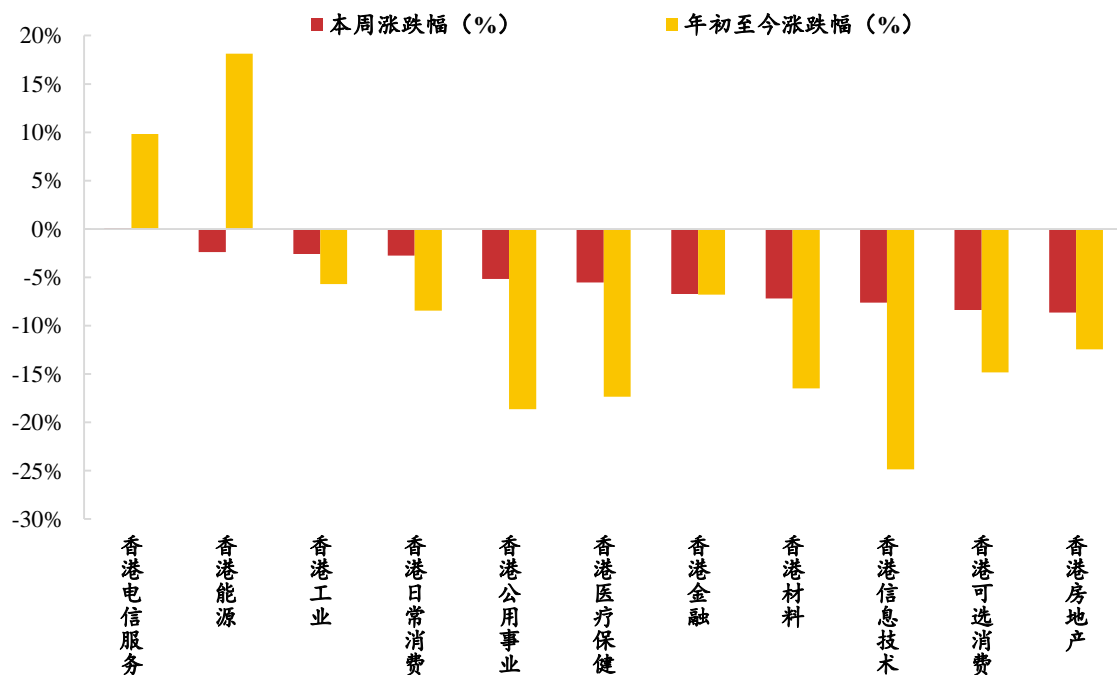
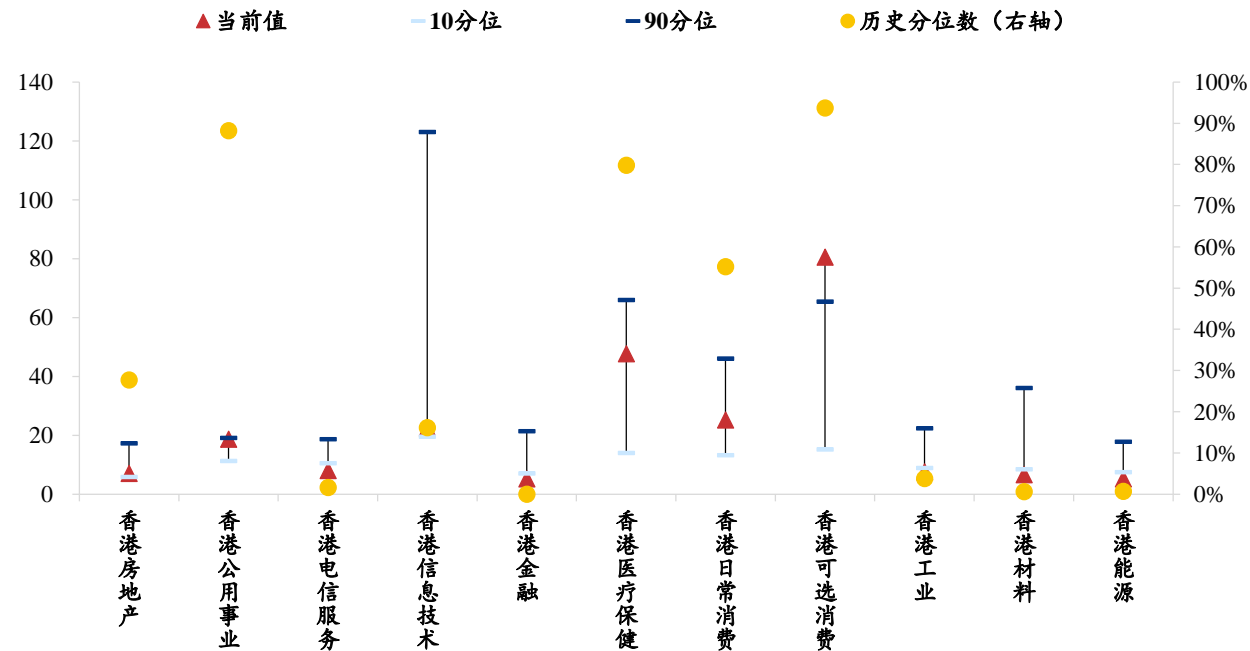


图35：港股行业PE绝对估值



美股行业：公共事业PE历史分位为75.8%，处于领先

- 本周美股变化均值为-2.5%；必需消费、非必需消费下跌8.6%、7.4%，跌幅最深。
- 美股行业表现：本周美股行业表现最好的是必需消费(+0.1%)，年初至今表现(-5.8%)；表现最差的是通信设备(-3.3%)，年初至今表现(-28.9%)。
- 当前PE估值水平：当前美股行业中，PE历史分位最高的是公共事业(+75.8%)，对应估值(21.2倍)；最低的是材料(+0.2%)，对应估值(13.7倍)。

图36：美股行业表现

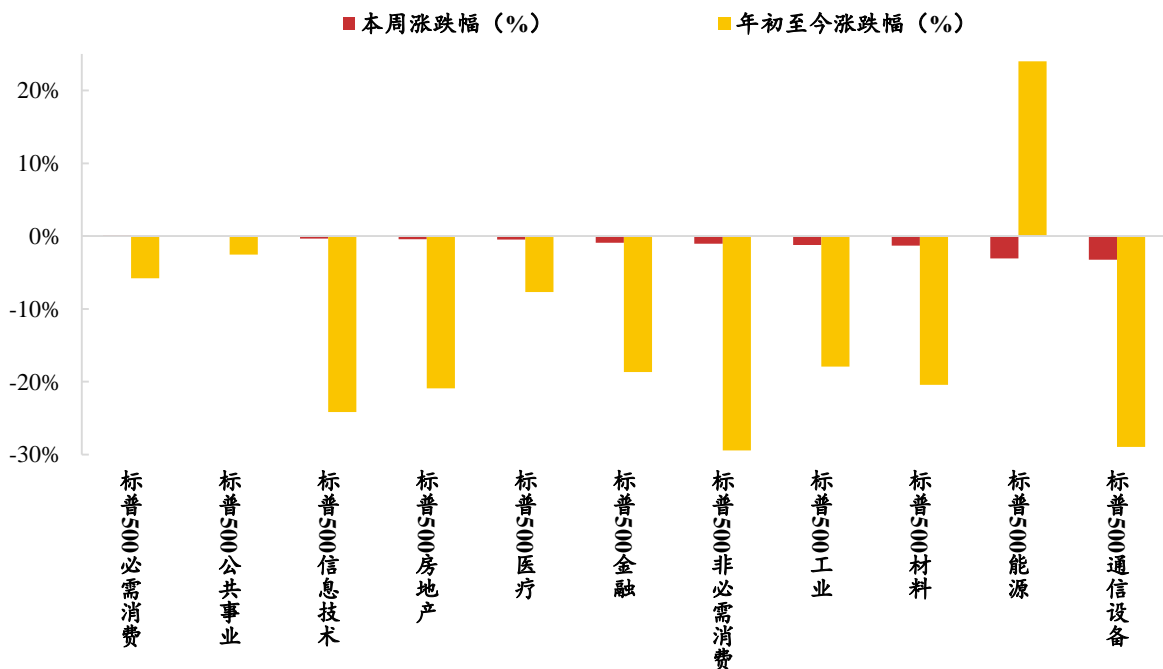
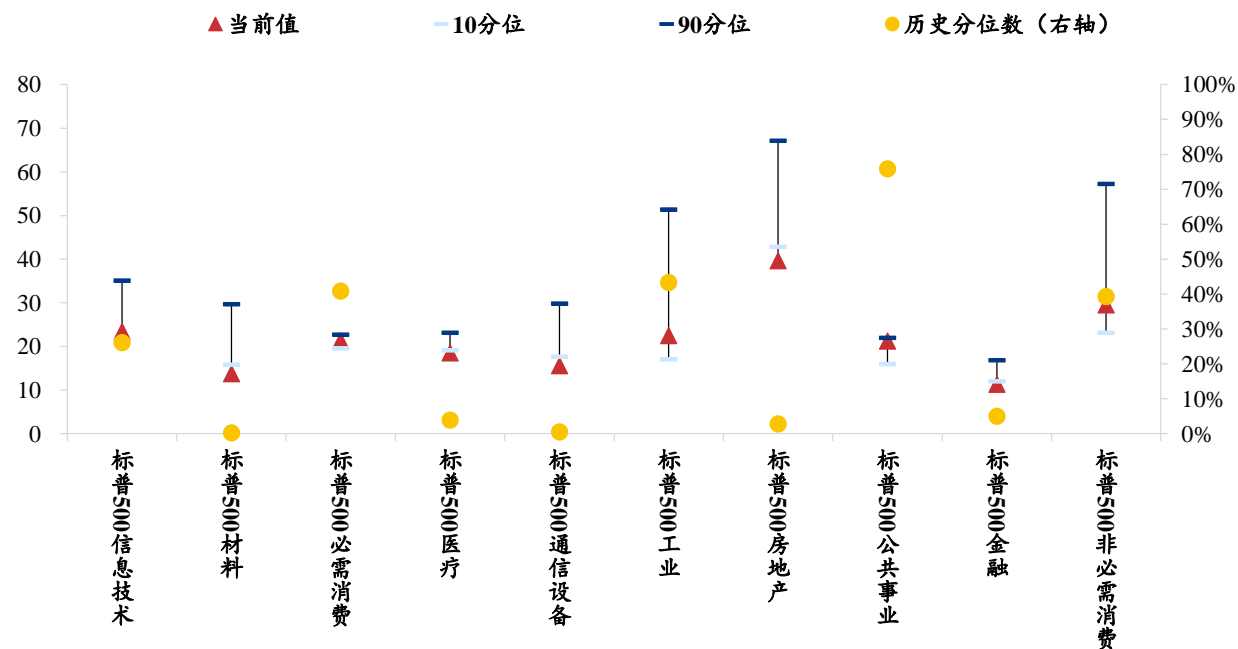
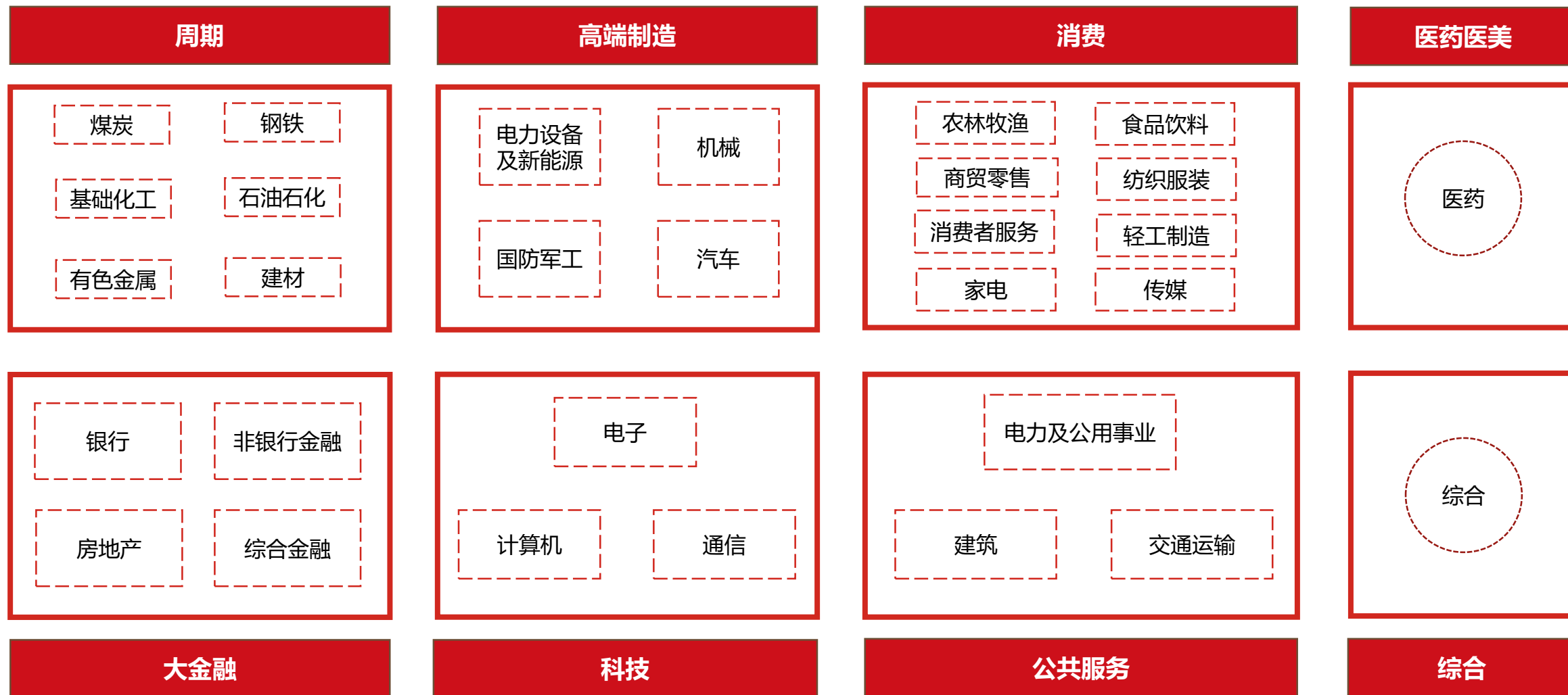


图37：美股行业PE绝对估值



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

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。

行业评级

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。

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。