

[2010.7.26]

反弹带动 A 股估值溢价回升

——市场估值统计周报（10.7.19~10.7.23）

何 翔

S1150208030106

hexiang@bhzq.com

核心观点:

- 本周 A 股市场大幅反弹，当前全部 A 股静态市盈率水平为 22.22 倍，TTM 市盈率为 19.9 倍，升 6.19%。创业板表现最好，涨 7.54%，上涨 50 涨幅最小，上涨 5.24%。
- 本周全部行业估值回升，有色金属、机械设备、交通运输、化工等行业估值上升较多，公用事业、餐饮旅游、食品饮料、金融服务等行业估值上升相对较少。
- 恒生 A-H 股溢价指数由上周 98.04 升至 98.75；有 18 支股票 A-H 溢价为负，较上周减少 1 只。
- 本周海外市场普遍上涨，其中道琼斯工业指数、标普 500 指数、恒生指数涨幅均在 3% 以上。A 股相对于美股估值溢价本周升至 25.18%。

表 1: A 股市场以及主要指数估值比较 (2010.7.23)

	全部 A 股	沪深 300	上证 180	上证 50	深证 100	中小企板	创业板
市盈率 (TTM)	19.9	16.18	15.27	14.06	21.99	42	64.74
市盈率 (静态)	22.22	18.08	16.96	15.54	25.89	46.37	68.1
市净率	2.71	2.36	2.26	2.18	3.19	5.57	6.39
周涨跌幅	6.19%	6.03%	5.75%	5.24%	7.27%	7.03%	7.54%

表 2: 海外主要市场指数估值比较 (2010.7.23)

	道琼斯 工业指 数	标准普 尔 500 指 数	纳斯达克 综合指数	恒生指 数	伦敦金 融时报 100 指数	法国 CAC40 指数	德国法 兰克福 DAX 指数	日本日 经 225 指数	韩国 成分 指数	台湾加 权指数
市盈率	14.10	15.27	26.59	15.07	14.91	13.73	15.25	33.27	11.22	17.01
市净率	2.53	2.07	2.58	1.84	1.75	1.25	1.42	1.25	1.27	1.77
周涨跌幅	3.24%	3.55%	4.15%	4.15%	2.98%	3.05%	2.41%	0.24%	1.13%	0.86%

图 1: 上证指数与标普 500 指数市盈率历史趋势比较 (截止 2010.7.23)



资料来源: Wind, Bloomberg, 渤海证券研究所

注: 本文中 TTM 市盈率按前推 12 个月财务数据计算, 静态市盈率按最新年报数据计算, 市净率按最新财务报告数据计算。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

1 of 7

市场估值统计周报(10.7.19~10.7.23)

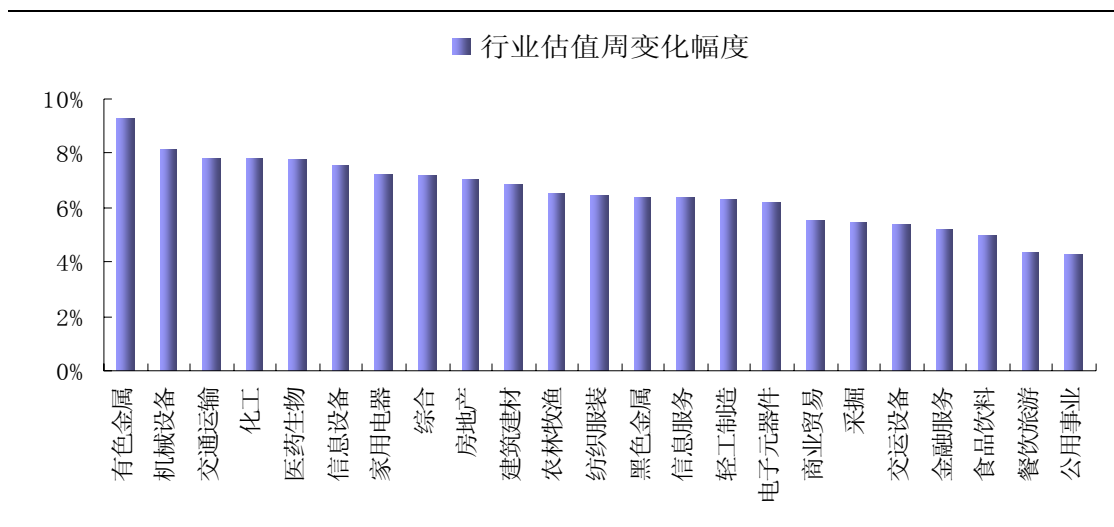
表 3: A 股分行业估值比较 (2010.7.23) (按市盈率高低排列)

行业	市盈率 (TTM)	市盈率 (静态)	市净率	估值周涨跌幅
金融服务	12.6	13.59	2.22	5.18%
采掘	17.22	19.04	2.42	5.45%
建筑建材	20.86	22.42	2.37	6.86%
化工	20.95	23.07	2.72	7.82%
房地产	21.89	24.91	2.77	7.04%
交运设备	22.35	28.5	3.24	5.37%
家用电器	23.57	26.41	3.7	7.23%
黑色金属	25.23	58.57	1.36	6.41%
公用事业	29.92	31.04	2.44	4.25%
机械设备	33.96	37.58	4.16	8.15%
商业贸易	35.25	39.94	3.99	5.54%
轻工制造	35.3	41.79	2.84	6.29%
交通运输	35.56	53.19	2.57	7.86%
医药生物	37.85	42.15	5.87	7.77%
食品饮料	38.55	41.49	6.84	5.01%
信息设备	39.02	42.13	4.54	7.58%
纺织服装	39.12	36.84	3.27	6.45%
综合	52.75	66.17	4.2	7.17%
信息服务	57.76	53.77	3.79	6.39%
餐饮旅游	58.2	60.3	4.39	4.36%
有色金属	59.48	102.8	3.97	9.26%
农林牧渔	68.69	74.24	4.75	6.55%
电子元器件	534.62	-311.58	4.65	6.18%

表 4: 美国主要行业指数估值水平 (2010.7.23)

	能源	金融	原材料	工业	核心消费	非核心消费	保健	信息技术	电信服务	公用事业
市盈率	15.83	16.59	20.83	16.93	14.82	15.94	11.26	16.13	13.81	13.47
市净率	1.88	1.10	2.53	2.64	3.34	2.50	2.22	3.42	1.70	1.56

图 2: A 股行业估值周变化幅度比较 (10.7.19~10.7.23)



资料来源: Wind, Bloomberg, 渤海证券研究所

图 3: 主要市场指数当前市盈率与历史比较

图 4: 主要市场指数当前市净率与历史比较

市场估值统计周报(10.7.19~10.7.23)

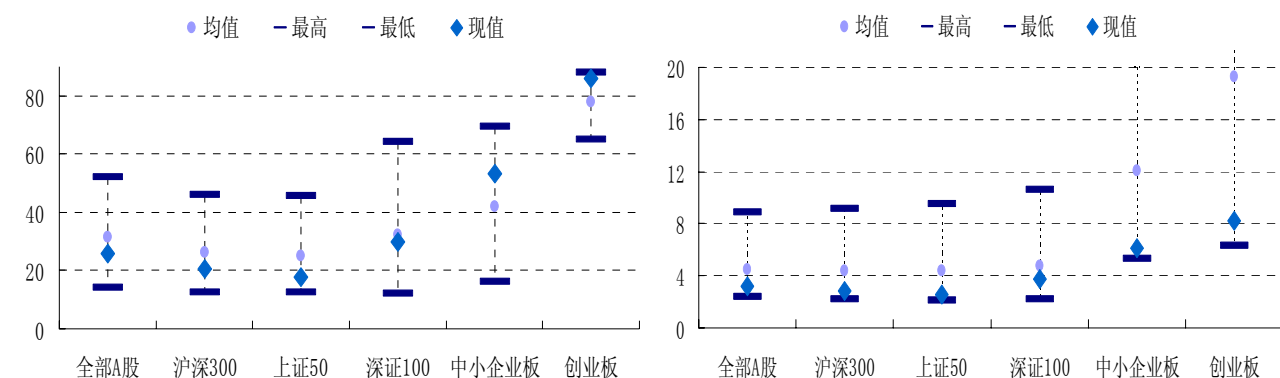


图 5: 分行业当前市盈率与历史比较 (96 年以来)

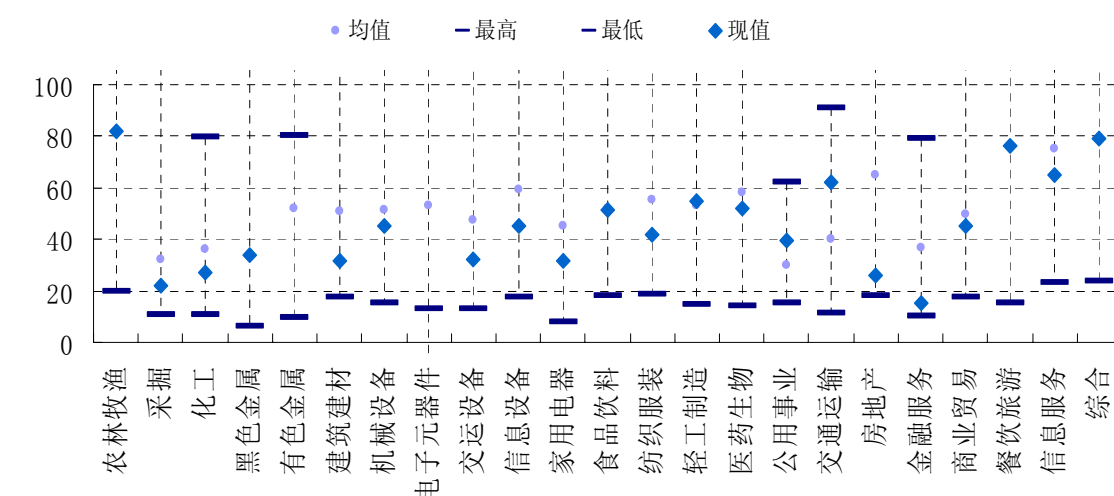
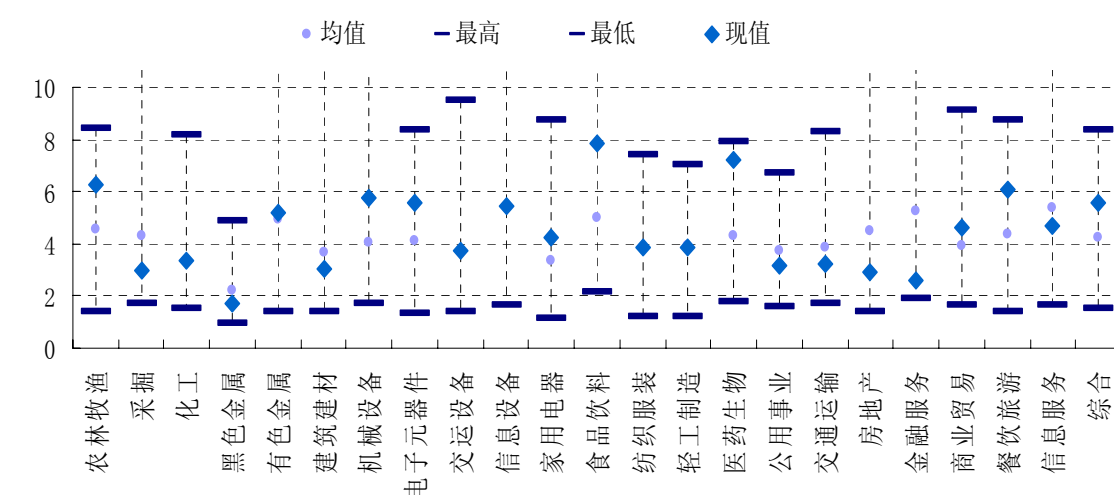


图 6: 分行业当前市净率与历史比较 (96 年以来)



资料来源: 渤海证券研究所, Wind

表 5: 分行业市盈率 (TTM) 最低前 5 个股统计 (2010.7.23)

市场估值统计周报(10.7.19~10.7.23)

农林牧渔		采掘		化工		黑色金属	
股票名称	PE	股票名称	PE	股票名称	PE	股票名称	PE
SST 亚华	9.94	兰花科创	12.99	远兴能源	6.03	莱钢股份	10.30
新希望	16.06	上海能源	13.14	湖北金环	7.78	宝钢股份	11.41
ST 深泰	23.57	中国神华	14.87	黔轮胎 A	8.09	大冶特钢	12.16
如意集团	26.33	恒源煤电	16.49	青岛双星	11.02	济南钢铁	12.65
丰原生化	28.17	中国石油	16.52	渝三峡 A	11.12	凌钢股份	13.45
有色金属		建筑建材		机械设备		电子元器件	
股票名称	PE	股票名称	PE	股票名称	PE	股票名称	PE
宁波韵升	11.30	西水股份	10.91	思源电气	10.55	生益科技	21.88
紫金矿业	21.29	赛马实业	11.88	柳工	12.92	航天电器	33.14
南山铝业	21.89	*ST 双马	11.93	新兴铸管	12.94	康强电子	35.22
焦作万方	22.75	中国中铁	12.51	徐工科技	13.40	法拉电子	35.81
海亮股份	26.80	中国铁建	13.21	太原重工	15.17	广州国光	37.42
交运设备		信息设备		家用电器		食品饮料	
股票名称	PE	股票名称	PE	股票名称	PE	股票名称	PE
一汽四环	11.00	*ST 厦新	1.98	美菱电器	10.01	南宁糖业	19.08
潍柴动力	12.15	长城信息	11.97	格力电器	13.75	海南椰岛	22.33
长安汽车	12.85	兆维科技	13.19	美的电器	17.95	泸州老窖	23.93
福田汽车	12.85	S*ST 兰光	14.57	九阳股份	18.68	水井坊	29.44
宇通客车	13.28	长城电脑	15.67	青岛海尔	20.39	五粮液	29.68
纺织服装		轻工制造		医药生物		公用事业	
股票名称	PE	股票名称	PE	股票名称	PE	股票名称	PE
雅戈尔	9.98	华泰股份	6.29	*ST 北生	1.30	深圳能源	10.03
鲁泰 A	14.05	紫江企业	11.09	复星医药	9.11	粤电力 A	12.62
航民股份	18.53	晨鸣纸业	13.77	浙江医药	9.58	明星电力	13.37
ST 天华	19.29	太阳纸业	17.87	东北制药	12.43	华能国际	13.83
飞亚股份	20.32	博汇纸业	17.90	新和成	12.82	广州控股	14.04
交通运输		房地产		金融服务		商业贸易	
股票名称	PE	股票名称	PE	股票名称	PE	股票名称	PE
赣粤高速	11.37	浙江广厦	9.97	建设银行	9.90	建发股份	11.59
现代投资	11.51	北京城建	10.31	中国银行	10.24	中山公用	13.51
巴士股份	12.21	金地集团	10.47	民生银行	10.57	大连友谊	14.51
皖通高速	14.70	阳光股份	11.66	工商银行	10.69	香江控股	17.06
山东高速	14.98	深长城	12.21	交通银行	11.03	中化国际	17.28
餐饮旅游		信息服务		综合			
股票名称	PE	股票名称	PE	股票名称	PE		
首旅股份	25.42	ST 天桥	18.23	嘉宝集团	11.22		
中青旅	25.61	航天信息	24.04	悦达投资	12.79		
金陵饭店	25.97	东软集团	27.06	同达创业	14.98		
西安饮食	36.25	中信国安	29.13	宁波联合	17.27		
峨眉山 A	41.61	华胜天成	31.76	冠城大通	18.41		

数据来源：渤海证券研究所，Wind

表 6：分行业市净率最低前 5 个股统计（2010.7.23）

市场估值统计周报(10.7.19~10.7.23)

农林牧渔		采掘		化工		黑色金属	
股票名称	PB	股票名称	PB	股票名称	PB	股票名称	PB
吉林森工	1.87	中煤能源	1.74	两面针	1.14	华菱钢铁	0.80
新希望	2.04	安泰集团	2.07	鲁北化工	1.32	安阳钢铁	0.86
东方海洋	2.55	金牛能源	2.12	皖维高新	1.53	唐钢股份	0.98
民和股份	2.62	中国石油	2.25	山东海化	1.54	马钢股份	1.00
新中基	2.82	中国神华	2.59	山西三维	1.55	宝钢股份	1.11
有色金属		建筑建材		机械设备		电子元器件	
股票名称	PB	股票名称	PB	股票名称	PB	股票名称	PB
南山铝业	1.19	上海建工	1.26	新钢股份	1.05	京东方 A	1.38
ST 吉炭	2.16	西水股份	1.41	新兴铸管	1.44	振华科技	1.83
宝钛股份	2.36	中国中铁	1.51	云内动力	1.59	华微电子	2.42
株冶集团	2.37	华新水泥	1.55	贵绳股份	1.61	大恒科技	2.86
西部矿业	2.37	隧道股份	1.69	大冷股份	1.74	航天电器	2.87
交运设备		信息设备		家用电器		食品饮料	
股票名称	PB	股票名称	PB	股票名称	PB	股票名称	PE
金马股份	1.75	南天信息	2.13	四川长虹	1.21	华资实业	1.52
东风汽车	1.81	浪潮信息	2.37	深康佳 A	1.61	国投中鲁	2.02
晋西车轴	1.90	长江通信	2.41	TCL 集团	2.19	沱牌曲酒	2.46
长丰汽车	1.95	S*ST 兰光	2.47	海信电器	2.34	惠泉啤酒	2.59
海马股份	1.95	方正科技	2.47	美菱电器	2.95	三元股份	3.14
纺织服装		轻工制造		医药生物		公用事业	
股票名称	PB	股票名称	PE	股票名称	PB	股票名称	PB
华茂股份	1.22	华泰股份	1.08	亿利能源	1.85	皖能电力	1.36
三房巷	1.55	晨鸣纸业	1.11	新华制药	1.89	广州控股	1.42
新野纺织	1.60	博汇纸业	1.33	ST 金花	2.03	上海电力	1.45
金鹰股份	1.60	山鹰纸业	1.50	诚志股份	2.12	华银电力	1.45
凯诺科技	1.60	景兴纸业	1.52	普洛股份	2.35	ST 惠天	1.52
交通运输		房地产		金融服务		商业贸易	
股票名称	PB	股票名称	PB	股票名称	PB	股票名称	PB
广深铁路	1.11	长春经开	1.06	民生银行	1.60	北京城乡	1.44
ST 东北高	1.24	南京高科	1.06	中国银行	1.79	兰生股份	1.73
华北高速	1.27	天房发展	1.37	国元证券	1.87	华联股份	1.78
中海海盛	1.28	中航地产	1.39	交通银行	1.88	宏图高科	1.82
深高速	1.29	金融街	1.51	海通证券	1.88	厦门国贸	1.90
餐饮旅游		信息服务		综合			
股票名称	PB	股票名称	PB	股票名称	PB		
金陵饭店	2.27	中国联通	1.63	东方集团	1.79		
桂林旅游	2.67	ST 天桥	2.23	宁波联合	1.83		
世博股份	2.97	粤传媒	3.07	大连国际	2.03		
九龙山	3.12	中信国安	3.09	*ST 江泉	2.13		
中青旅	3.17	电广传媒	3.26	闽福发 A	2.44		

数据来源：渤海证券研究所，Wind

表 7: A 股估值分布统计 (2010.7.23)

市盈率统计				市净率统计			
PE 范围	本周股票数	上周股票数	数量增减	PB 范围	本周股票数	上周股票数	数量增减
0-20	201	242	-41	1-2	165	207	-42
20-50	675	696	-21	2-3	300	336	-36
50-100	461	427	34	3-5	629	605	24
>100	271	243	28	5-10	460	414	46
<0	214	214	0	>10(含<0)	262	247	15

数据来源: Wind, 渤海证券研究所

表 8: A-H 溢价最低前 10 个股统计 (2010.7.23)

股票名称	A 股价格 (人民币)	H 股价格 (港币)	A-H 股溢价
中国人寿	23.46	34.5	-22%
海螺水泥	18.28	26.65	-21%
招商银行	14.27	20.4	-20%
中国铁建	7.54	10.78	-20%
鞍钢股份	8.36	11.76	-18%
中国平安	46.51	64.35	-17%
交通银行	6.39	8.7	-16%
工商银行	4.32	5.89	-16%
中国太保	22.83	31.05	-16%
建设银行	4.9	6.59	-15%

数据来源: Wind, 渤海证券研究所

渤海证券研究所机构销售团队

黄锋 022-28451131
13512060965
loyalbright@yahoo.com.cn

谢晓冬 022-28451849
13820872805
actionfish@live.cn

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道8号
邮政编码: 300381
电话: (022) 28451888
传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园11号楼东翼1107
邮政编码: 100032
电话: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn

重要声明: 1. 本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下, 我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有, 未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“渤海证券股份有限公司”, 也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

2. 本报告 PDF 版由郭靖唯一制作。

请务必阅读正文之后的免责条款部分