

日期：2018 年 11 月 07 日

A 股市净率估值数据统计



分析师： 刘骐豪
Tel: 021-53686132
E-mail: liuqihao@shzq.com
SAC 证书编号: S0870512090003

报告编号: liuqihao-ZTYJ25

首次报告日期: 2016 年 8 月 15 日

■ 主要观点:

指数市净率

截至 2018 年 10 月末（以下同），全部 A 股 PB（MRQ）为 1.42X，为 2000 年以来估值的最低读数。

上证综指 PB（MRQ）为 1.25 X，处于自 2000 年 1 月至 2018 年 9 月历史估值读数最小值（1.22 X）与第一四分位（1.62X）之间。

沪深 300PB（MRQ）为 1.26 X，处于自 2000 年 1 月至 2018 年 9 月历史估值读数最小值（1.18 X）与第一四分位（1.46 X）之间。

上证 50PB（MRQ）为 1.12 X，处于自 2000 年 1 月至 2018 年 9 月历史估值读数最小值（1.04 X）与第一四分位（1.27 X）之间。

创业板 PE（MRQ）为 2.79 X，处于自 2000 年 1 月至 2018 年 5 月历史估值读数最小值（2.26 X）与第一四分位（3.60X）之间。

中小板 PE（MRQ）为 2.15 X，为 2000 年以来估值的最低读数。

行业市净率

申万 28 家一级行业 PB（MRQ）均处于自 2000 年 1 月至 2018 年 9 月历史估值中位数的下方。

除 SW 机械设备，SW 家用电器，SW 食品饮料，SW 通信等四家行业 PB（MRQ）处于自 2000 年 1 月至 2018 年 9 月历史估值读数第一四分位的上方以外，其余 24 家行业估值均位于相对底部水平，PB（MRQ）读数处于自 2000 年 1 月至 2018 年 9 月历史估值读数第一四分位的下方。

SW 商业贸易，SW 公用事业，SW 房地产，SW 传媒，SW 非银金融，SW 综合等六行业 PB（MRQ）读数处于 2000 年以来的最低水平。

一、A 股市净率概况

(一) 指数市净率

截至 2018 年 10 月末（以下同），全部 A 股 PB（MRQ）为 1.42X，为 2000 年以来估值的最低读数。

上证综指 PB（MRQ）为 1.25 X，处于自 2000 年 1 月至 2018 年 9 月历史估值读数最小值（1.22 X）与第一四分位（1.62X）之间。

沪深 300PB（MRQ）为 1.26 X，处于自 2000 年 1 月至 2018 年 9 月历史估值读数最小值（1.18 X）与第一四分位（1.46 X）之间。

上证 50PB（MRQ）为 1.12 X，处于自 2000 年 1 月至 2018 年 9 月历史估值读数最小值（1.04 X）与第一四分位（1.27 X）之间。

创业板 PE（MRQ）为 2.79 X，处于自 2000 年 1 月至 2018 年 5 月历史估值读数最小值（2.26 X）与第一四分位（3.60X）之间。

中小板 PE（MRQ）为 2.15 X，为 2000 年以来估值的最低读数。

(二) 行业市净率

申万 28 家一级行业 PB（MRQ）均处于自 2000 年 1 月至 2018 年 9 月历史估值中位数的下方。

除了 SW 机械设备，SW 家用电器，SW 食品饮料，SW 通信等四家行业 PB（MRQ）处于自 2000 年 1 月至 2018 年 9 月历史估值读数第一四分位的上方以外，其余 24 家行业估值均位于相对底部水平，PB（MRQ）读数处于自 2000 年 1 月至 2018 年 9 月历史估值读数第一四分位的下方。

SW 商业贸易，SW 公用事业，SW 房地产，SW 传媒，SW 非银金融，SW 综合等六行业 PB（MRQ）读数处于 2000 年以来的最低水平。

表 1：2000 年 1 月以来 A 股行业市净率 PB(MRQ)

| 时间 | 2018 年 10 月 | 平均 | 最小 | 第一四分位 | 第二四分位 | 第三四分位 | 最大值 |
|---------|-------------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| SW 商业贸易 | 1.37 | 3.27 | 1.61 | 2.19 | 2.82 | 3.96 | 8.39 |
| SW 公用事业 | 1.48 | 2.67 | 1.51 | 1.90 | 2.38 | 3.04 | 5.67 |
| SW 房地产 | 1.30 | 3.07 | 1.41 | 2.01 | 2.45 | 3.66 | 10.11 |
| SW 传媒 | 1.83 | 4.73 | 2.08 | 3.32 | 4.06 | 5.26 | 12.85 |
| SW 非银金融 | 1.57 | 3.29 | 1.58 | 2.03 | 2.81 | 3.82 | 12.73 |
| SW 综合 | 1.11 | 3.80 | 1.26 | 2.68 | 3.72 | 4.53 | 7.54 |
| SW 采掘 | 1.23 | 2.73 | 1.14 | 1.52 | 2.31 | 3.10 | 15.35 |
| SW 化工 | 1.52 | 2.62 | 1.48 | 1.95 | 2.35 | 2.98 | 6.99 |
| SW 钢铁 | 1.12 | 1.66 | 0.68 | 1.14 | 1.49 | 2.00 | 4.60 |
| SW 有色金属 | 1.93 | 3.68 | 1.54 | 2.67 | 3.23 | 4.43 | 12.73 |
| SW 建筑材料 | 1.70 | 3.02 | 1.24 | 2.03 | 2.60 | 3.50 | 8.52 |
| SW 建筑装饰 | 1.11 | 2.22 | 1.00 | 1.58 | 1.95 | 2.51 | 7.92 |
| SW 电气设备 | 1.79 | 4.31 | 1.68 | 2.77 | 3.67 | 5.52 | 11.94 |

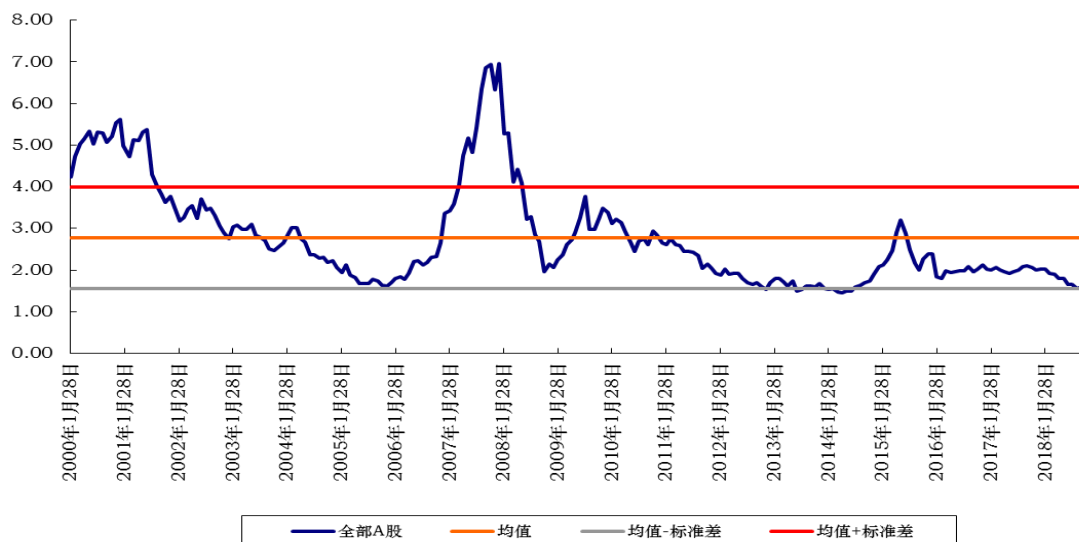
| | | | | | | | |
|-----------------|------|------|------|------|------|------|-------|
| SW 国防军工 | 2.04 | 3.79 | 1.55 | 2.45 | 3.33 | 3.99 | 26.44 |
| SW 汽车 | 1.46 | 2.71 | 0.69 | 1.95 | 2.51 | 3.29 | 7.11 |
| SW 纺织服装 | 1.65 | 3.03 | 1.26 | 2.07 | 2.86 | 3.62 | 5.91 |
| SW 轻工制造 | 1.89 | 2.98 | 1.12 | 2.15 | 2.82 | 3.68 | 6.15 |
| SW 农林牧渔 | 2.36 | 3.78 | 1.30 | 2.72 | 3.45 | 4.67 | 7.65 |
| SW 休闲服务 | 2.63 | 4.18 | 1.70 | 3.25 | 3.81 | 4.84 | 9.42 |
| SW 医药生物 | 3.12 | 4.24 | 1.75 | 3.52 | 4.21 | 4.98 | 7.61 |
| SW 交通运输 | 1.46 | 2.64 | 1.06 | 1.88 | 2.41 | 3.14 | 7.43 |
| SW 电子 | 2.54 | 3.68 | 1.35 | 2.80 | 3.51 | 4.24 | 7.55 |
| SW 计算机 | 2.87 | 4.77 | 1.72 | 3.33 | 4.36 | 5.45 | 14.85 |
| SW 银行 | 0.83 | 2.69 | 0.80 | 1.08 | 2.25 | 3.79 | 8.41 |
| SW 机械设备 | 1.77 | 2.20 | 0.83 | 1.53 | 1.96 | 2.75 | 6.26 |
| SW 家用电器 | 2.30 | 2.76 | 1.14 | 2.11 | 2.71 | 3.48 | 4.83 |
| SW 食品饮料 | 4.13 | 4.89 | 2.27 | 3.52 | 4.45 | 5.99 | 12.47 |
| SW 通信 | 2.03 | 2.39 | 0.73 | 1.65 | 2.32 | 3.07 | 6.10 |
| 全部 A 股 | 1.42 | 2.78 | 1.46 | 1.91 | 2.37 | 3.23 | 6.96 |
| 中小企业板 | 2.15 | 4.03 | 2.20 | 2.98 | 3.79 | 4.58 | 9.20 |
| 创业板 | 2.79 | 4.87 | 2.26 | 3.60 | 4.50 | 5.72 | 12.53 |
| 上证综合指数 | 1.25 | 2.60 | 1.22 | 1.62 | 2.22 | 3.11 | 6.94 |
| 上证 50 | 1.12 | 2.10 | 1.04 | 1.27 | 1.78 | 2.38 | 7.19 |
| 沪深 300 | 1.26 | 2.23 | 1.18 | 1.46 | 1.76 | 2.37 | 7.24 |
| 全部 A 股(非金融石油石化) | 1.81 | 3.11 | 1.58 | 2.23 | 2.87 | 3.59 | 7.33 |

数据来源: Wind 资讯

二、2000 年以来 A 股重要指数与行业市净率分布

2000 年 1 月至 2018 年 9 月，全部 A 股 PB(MRQ) 读数最高为 6.96X，最低为 1.46 X，均值为 2.78X。截至 2018 年 10 月末全部 A 股 PB(MRQ) 读数为 1.42X。

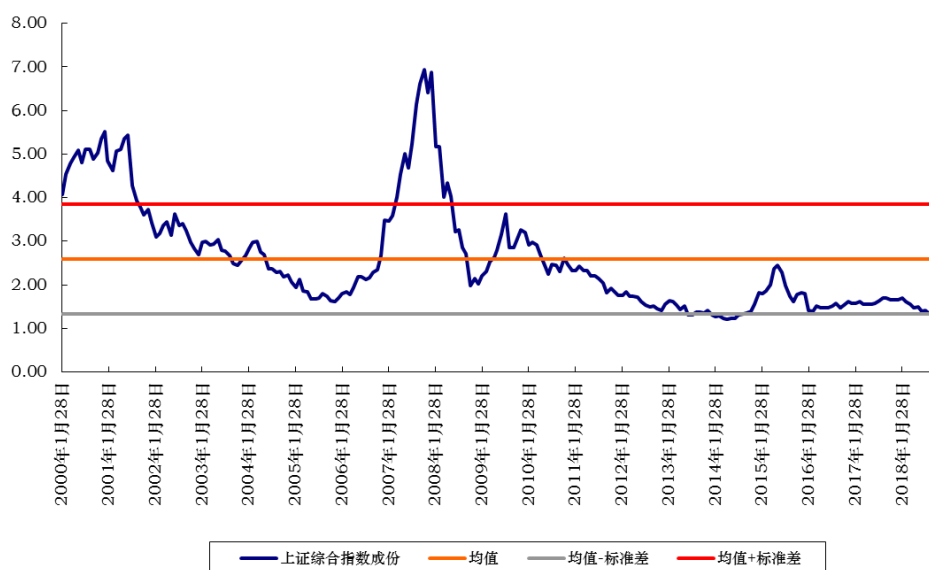
图 1：全部 A 股 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000 年 1 月至 2018 年 9 月，上证综合指数成份 PB(MRQ) 读数最高为 6.94X，最低为 1.22X，均值为 2.60X。截至 2018 年 10 月末上证综合指数成份 PB(MRQ) 读数为 1.25X。

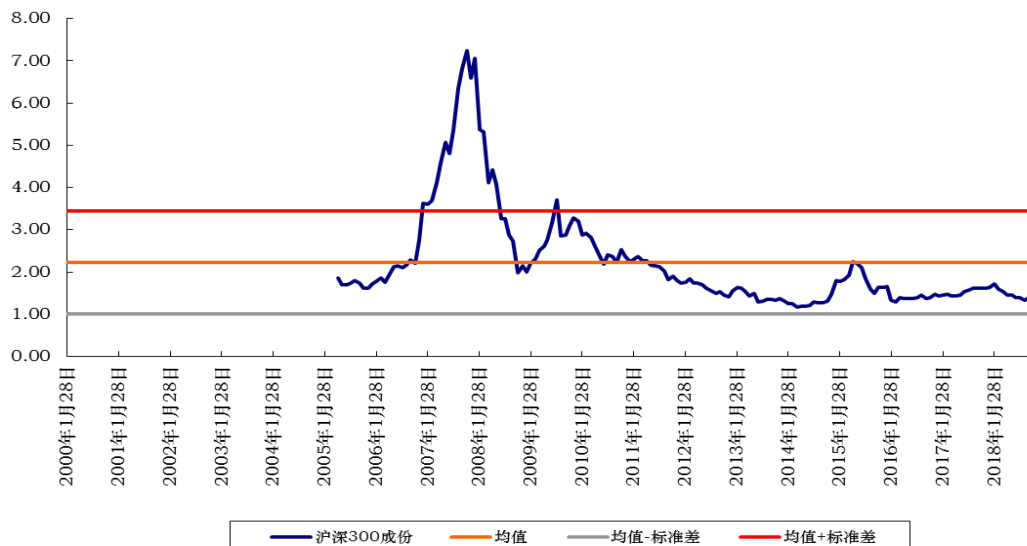
图 2：上证综合指数成份 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2005年4月至2018年9月,沪深300成份PB(MRQ)读数最高为7.24X,最低为1.18X,均值为2.23X。截至2018年10月末沪深300成份PB(MRQ)读数为1.26X。

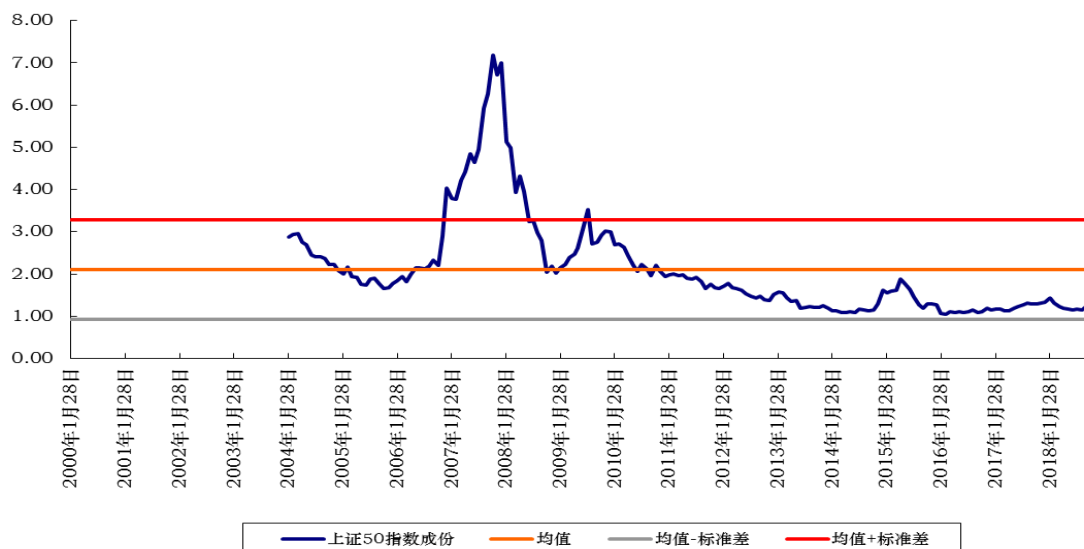
图3: 沪深300成份PB(MRQ)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

2004年1月至2018年9月,上证50指数成份PB(MRQ)读数最高为7.19X,最低为1.04X,均值为2.10X。截至2018年10月末上证50指数成份PB(MRQ)读数为1.12X。

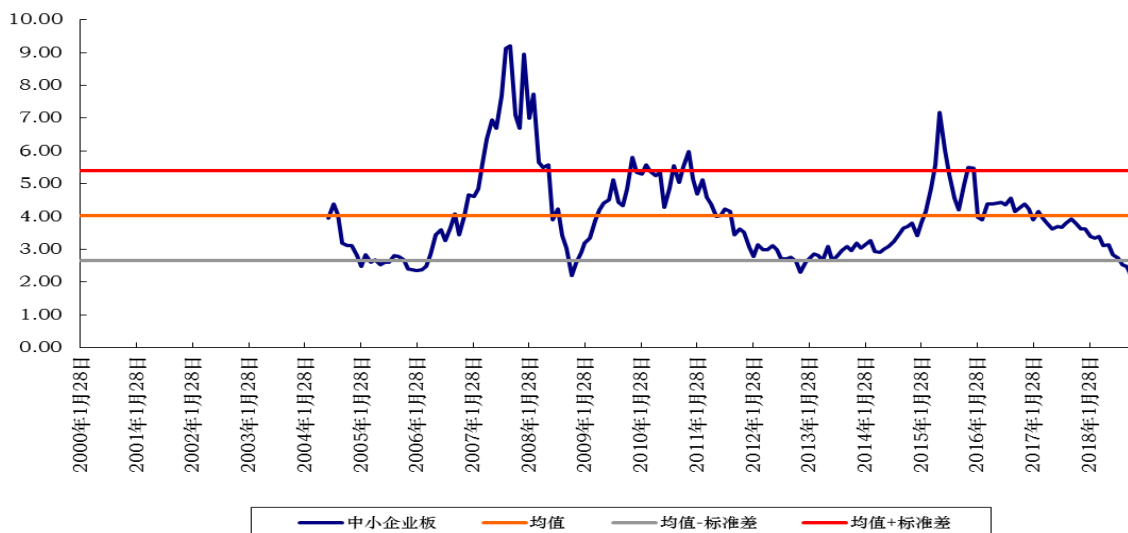
图4: 上证50指数成份PB(MRQ)



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

2004 年 6 月至 2018 年 9 月，中小板 PB(MRQ) 读数最高为 9.20X，最低为 2.20X，均值为 4.03X。截至 2018 年 10 月末中小板 PB (MRQ) 读数为 2.15X。

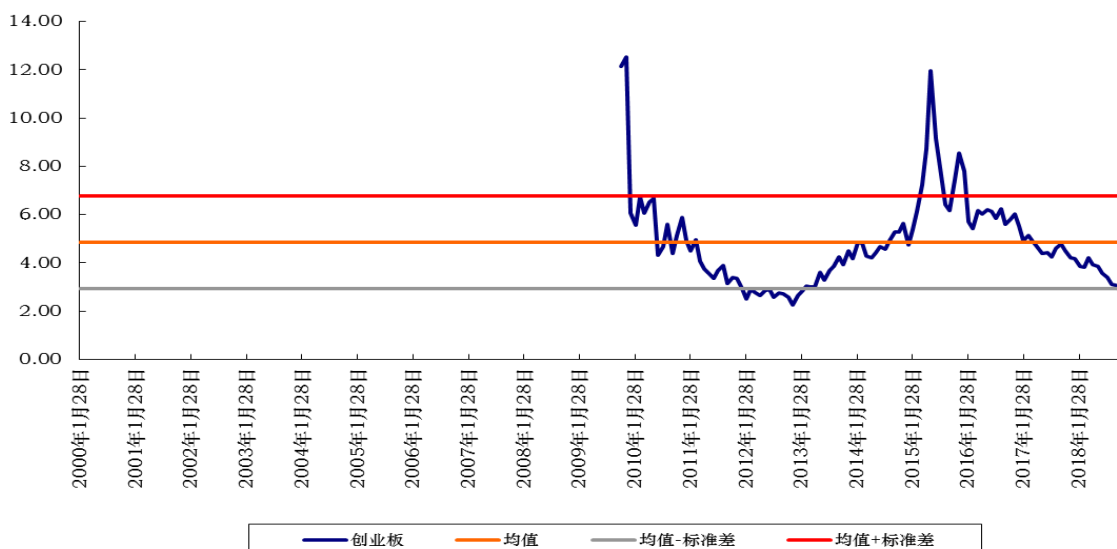
图 5：中小板 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2009 年 10 月至 2018 年 9 月，创业板 PB(MRQ) 读数最高为 12.53X，最低为 2.26X，均值为 4.87X。截至 2018 年 10 月末创业板 PB(MRQ) 读数为 2.79X。

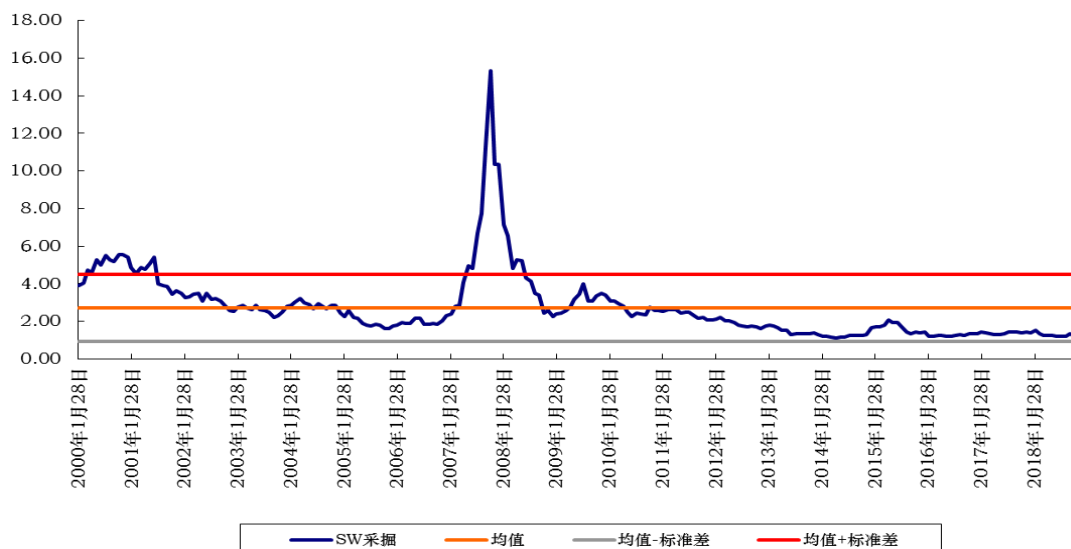
图 6：创业板 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000 年 1 月至 2018 年 9 月，申万采掘行业 PB(MRQ) 读数最高为 15.35X，最低为 1.14X，均值为 2.73X。截至 2018 年 10 月末申万采掘行业 PB(MRQ) 读数为 1.23X。

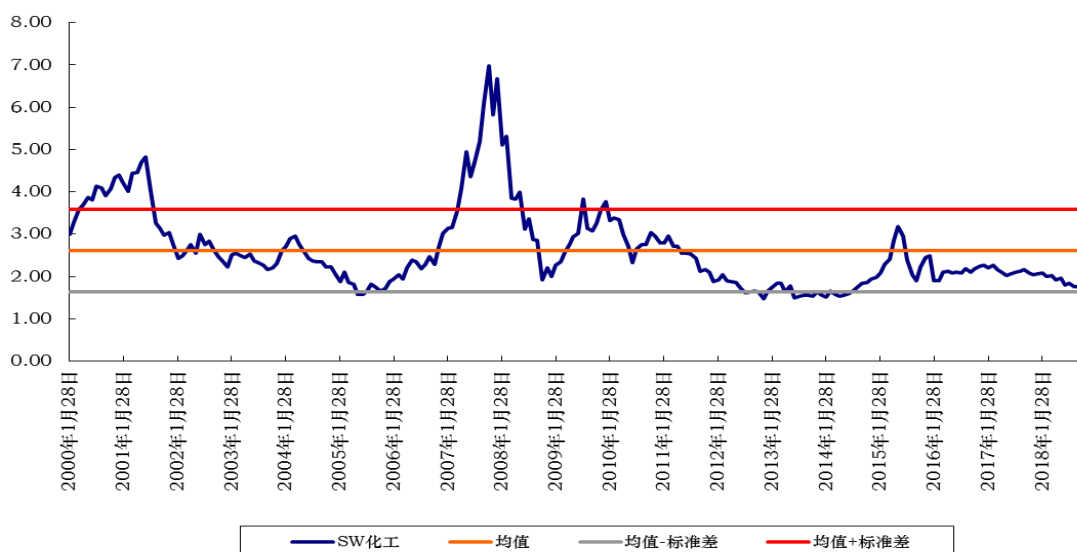
图 7：申万采掘行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000 年 1 月至 2018 年 9 月，申万化工行业 PB(MRQ) 读数最高为 6.99X，最低为 1.48X，均值为 2.62X。截至 2018 年 10 月末申万化工行业 PB(MRQ) 读数为 1.52X。

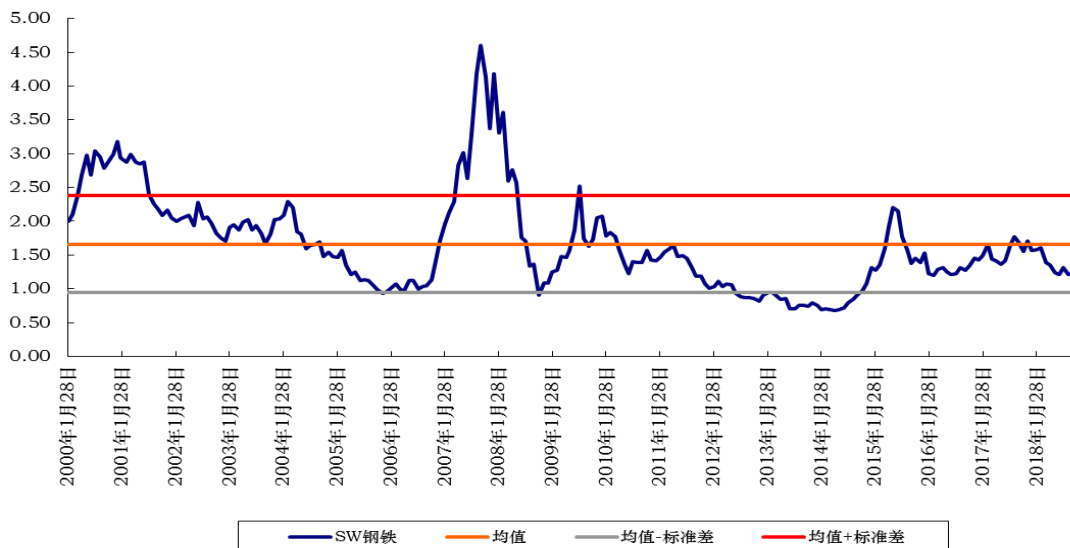
图 8：申万化工行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万钢铁行业 PB(MRQ) 读数最高为 4.60X，最低为 0.68X，均值为 1.66X。截至 2018 年 10 月末申万钢铁行业 PB(MRQ) 读数为 1.12X。

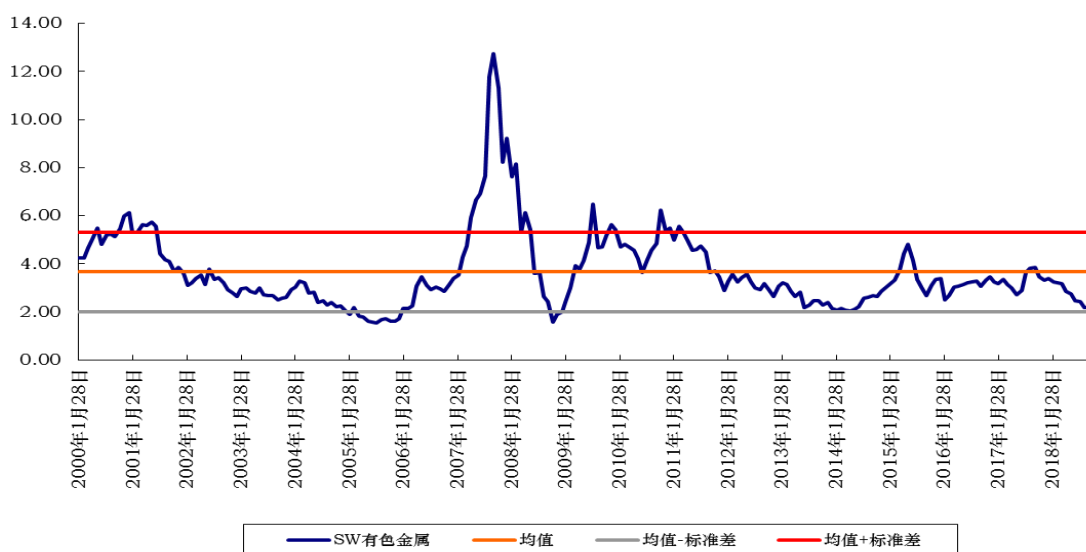
图 9：申万钢铁行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万有色金属行业 PB(MRQ) 读数最高为 12.73X，最低为 1.54X，均值为 3.68X。截至 2018 年 10 月末申万有色金属行业 PB(MRQ) 读数为 1.93X。

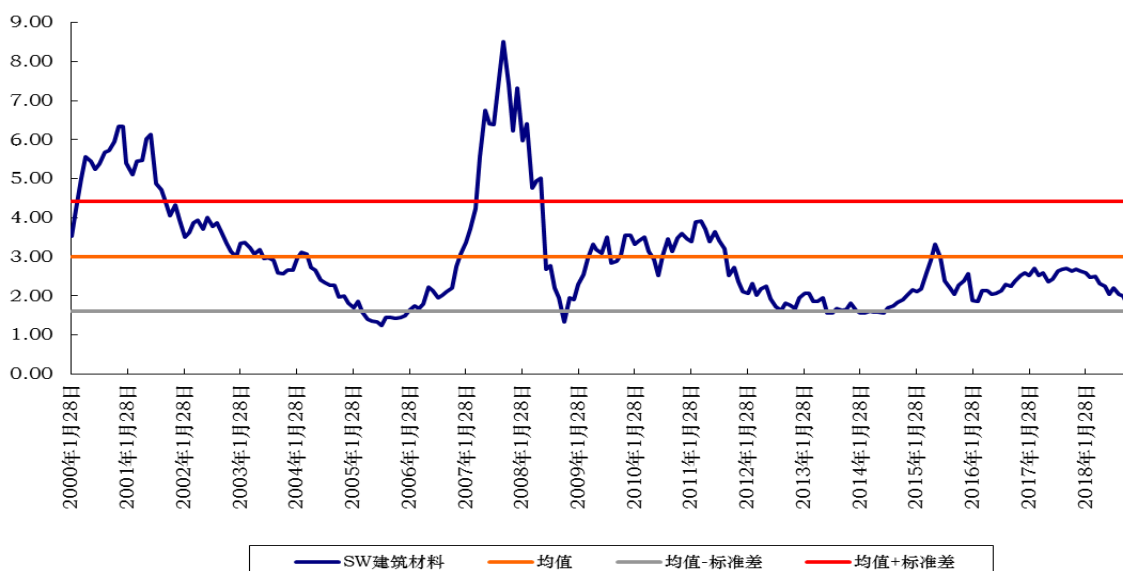
图 10：申万有色金属行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万建筑材料行业PB(MRQ)读数最高为8.52X，最低为1.24X，均值为3.02X。截至2018年10月末申万建筑材料行业PB(MRQ)读数为1.70X。

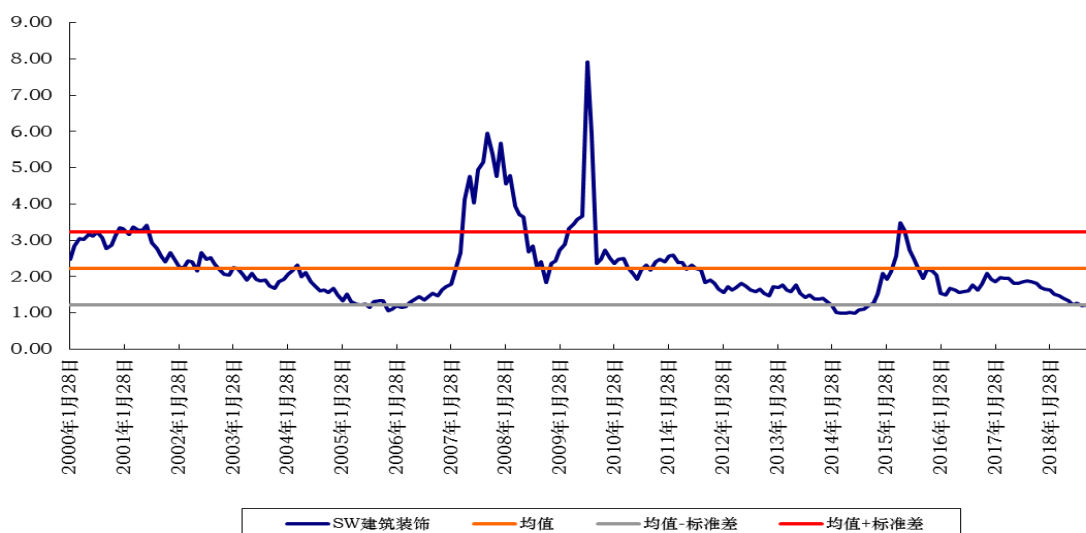
图 11：申万建筑材料行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万建筑装饰行业PB(MRQ)读数最高为7.92X，最低为1.00X，均值为2.22X。截至2018年10月末申万建筑装饰行业PB(MRQ)读数为1.11X。

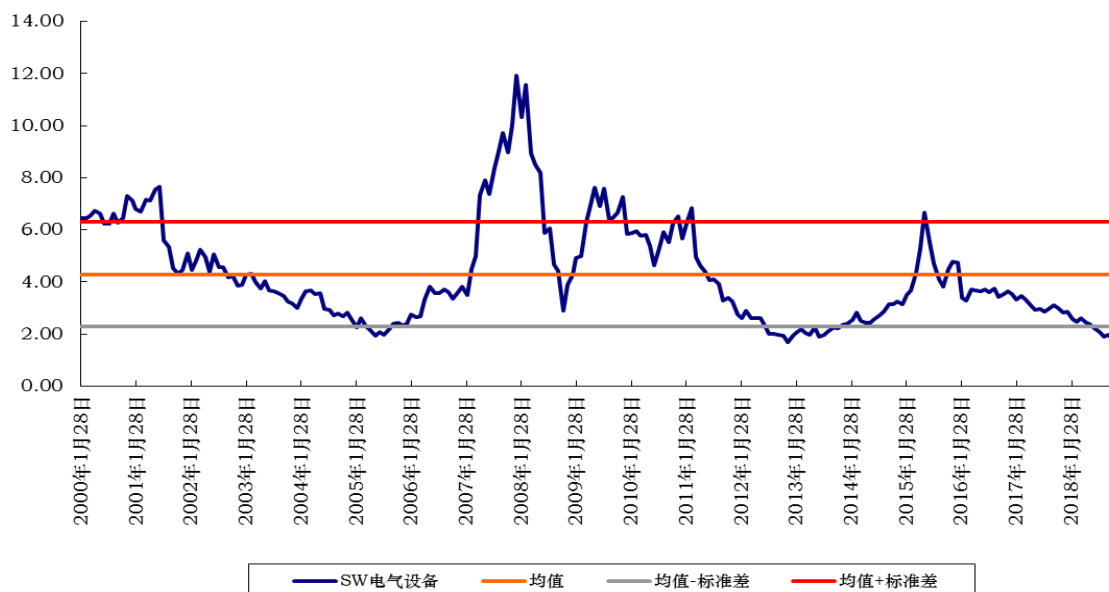
图 12：申万建筑装饰行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万电气设备行业PB(MRQ)读数最高为11.94X，最低为1.68X，均值为4.31X。截至2018年10月末申万电气设备行业PB(MRQ)读数为1.79X。

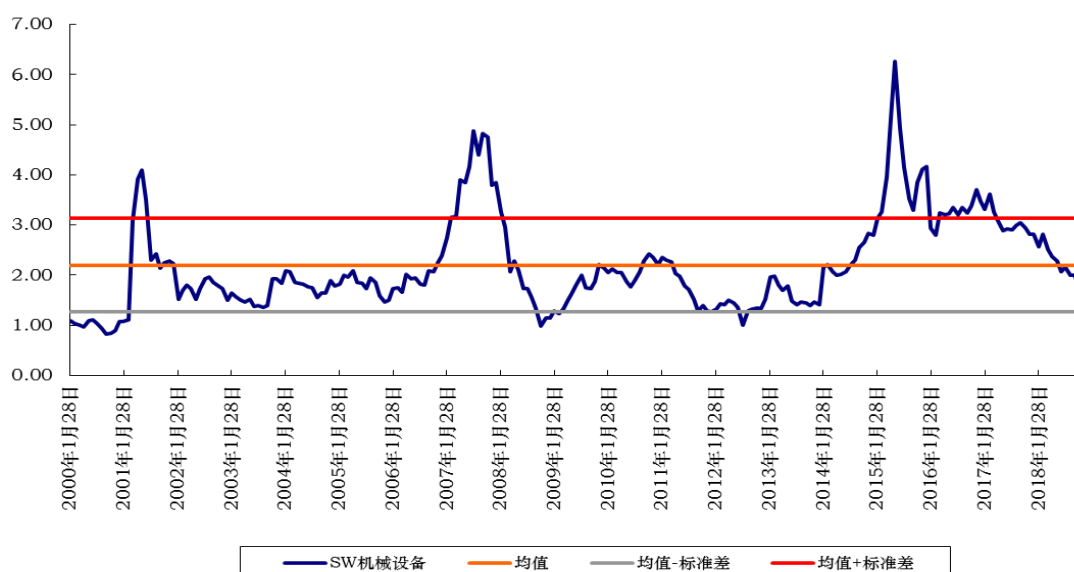
图 13：申万电气设备行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万机械设备行业PB(MRQ)读数最高为6.26X，最低为0.83X，均值为2.20X。截至2018年10月末申万机械设备行业PB(MRQ)读数为1.77X。

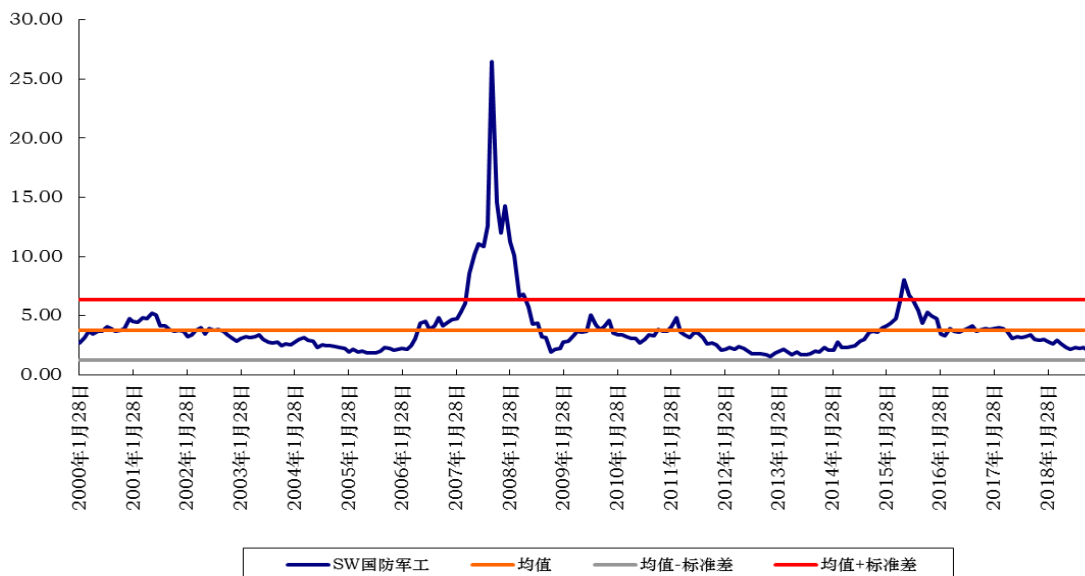
图 14：申万机械设备行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万国防军工行业 PB(MRQ) 读数最高为 26.44X，最低为 1.55X，均值为 3.79X。截至 2018 年 10 月末申万国防军工行业 PB(MRQ) 读数为 2.04X。

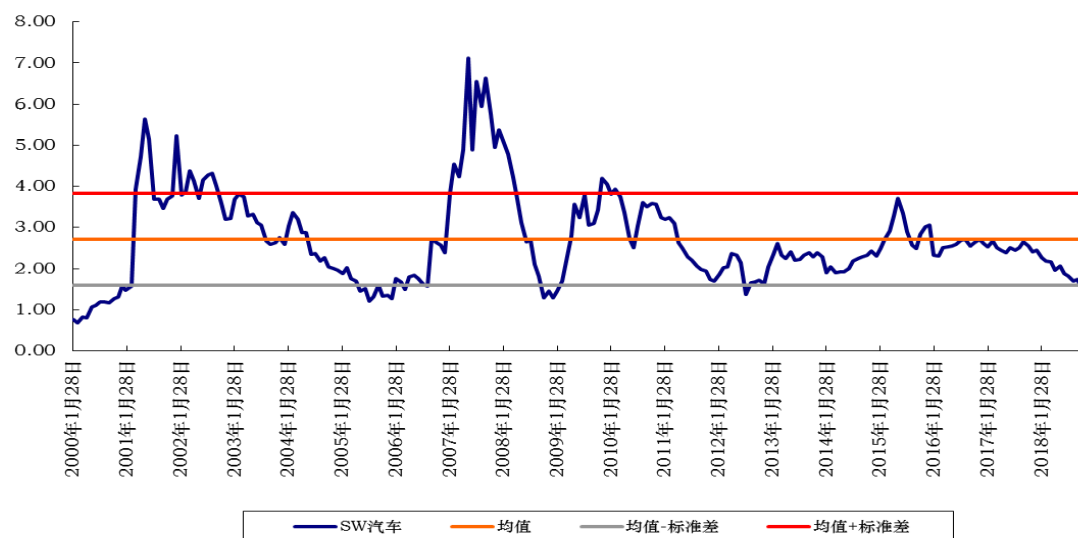
图 15：申万国防军工行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万汽车行业 PB(MRQ) 读数最高为 7.11X，最低为 0.69X，均值为 2.71X。截至 2018 年 10 月末申万汽车行业 PB(MRQ) 读数为 1.46X。

图 16：申万汽车行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万家用电器行业PB(MRQ)读数最高为4.83X，最低为1.14X，均值为2.76X。截至2018年10月末申万家用电器行业PB(MRQ)读数为2.30X。

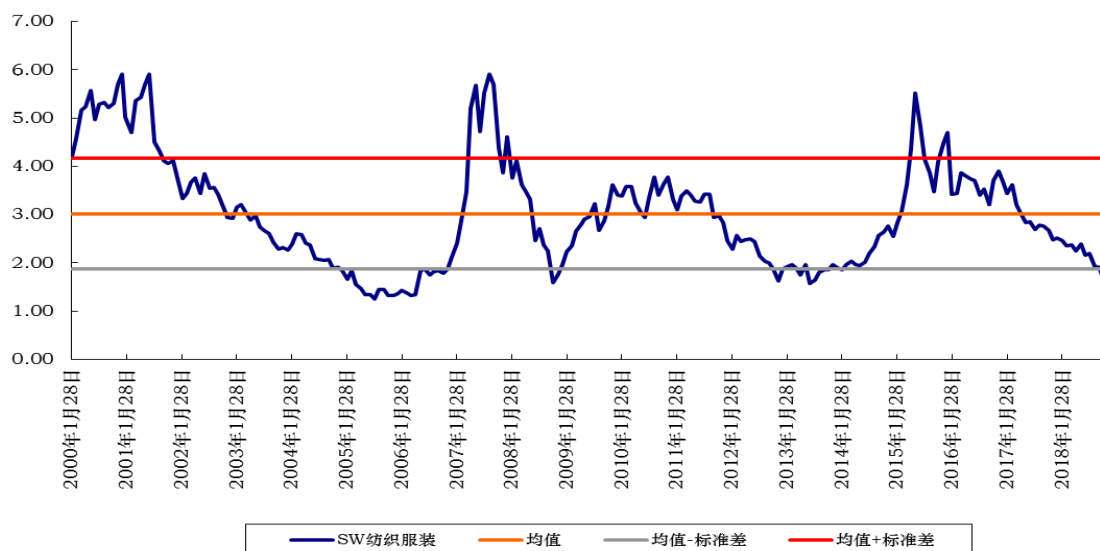
图 17：申万家用电器行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万纺织服装行业PB(MRQ)读数最高为5.91X，最低为1.26X，均值为3.03X。截至2018年10月末申万纺织服装行业PB(MRQ)读数为1.65X。

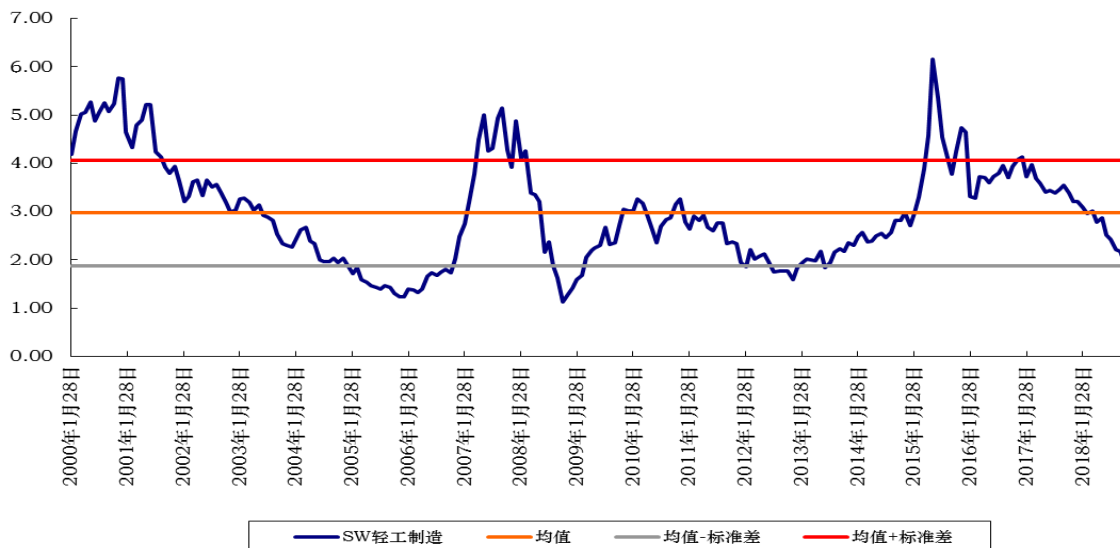
图 18：申万纺织服装行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万轻工制造行业PB(MRQ)读数最高为6.15X，最低为1.12X，均值为2.98X。截至2018年10月末申万轻工制造行业PB(MRQ)读数为1.89X。

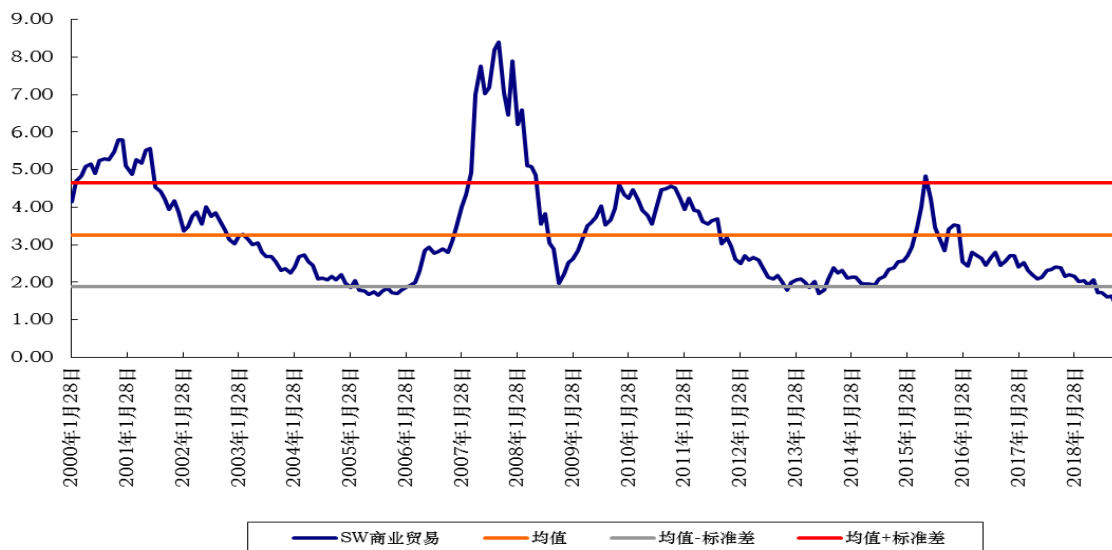
图 19：申万轻工制造行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万商业贸易行业PB(MRQ)读数最高为8.39X，最低为1.61X，均值为3.27X。截至2018年10月末申万商业贸易行业PB(MRQ)读数为1.37X。

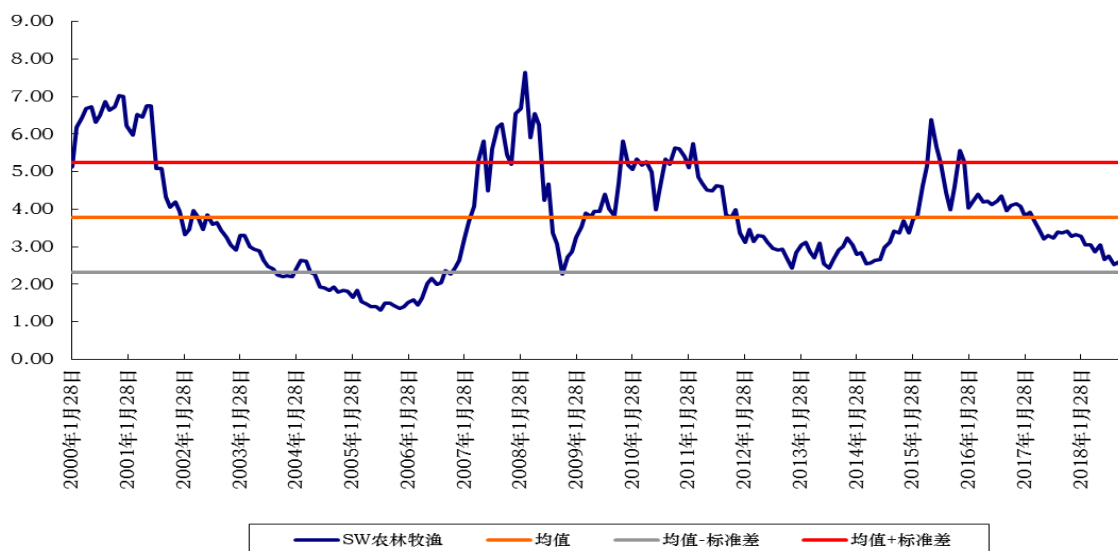
图 20：申万商业贸易行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万农林牧渔行业 PB(MRQ) 读数最高为 7.65X，最低为 1.30X，均值为 3.78X。截至 2018 年 10 月末申万农林牧渔行业 PB(MRQ) 读数为 2.36X。

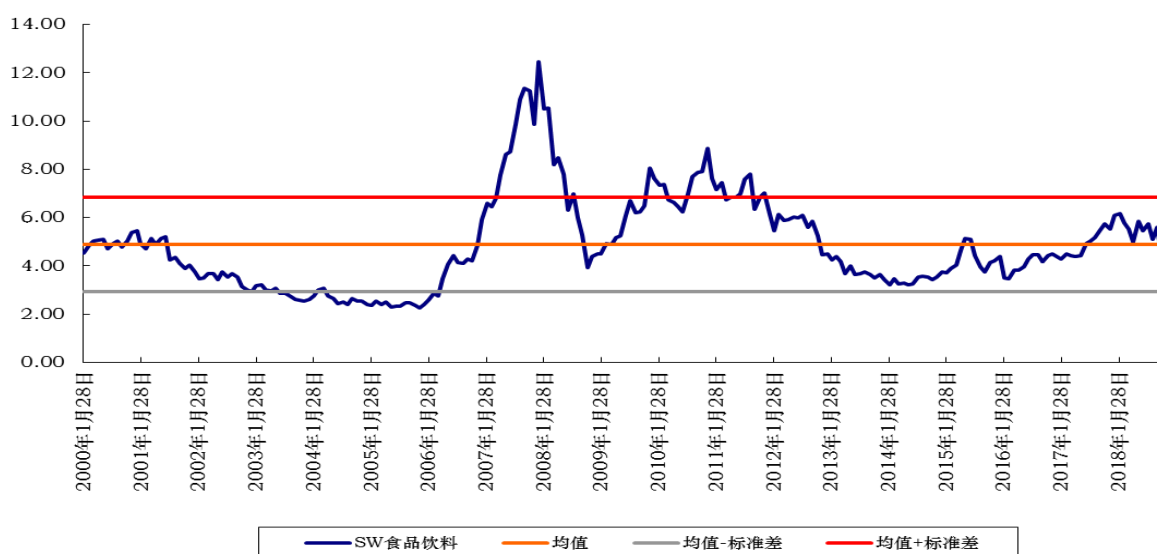
图 21：申万农林牧渔行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万食品饮料行业 PB(MRQ) 读数最高为 12.47X，最低为 2.27X，均值为 4.89X。截至 2018 年 10 月末申万食品饮料行业 PB(MRQ) 读数为 4.13X。

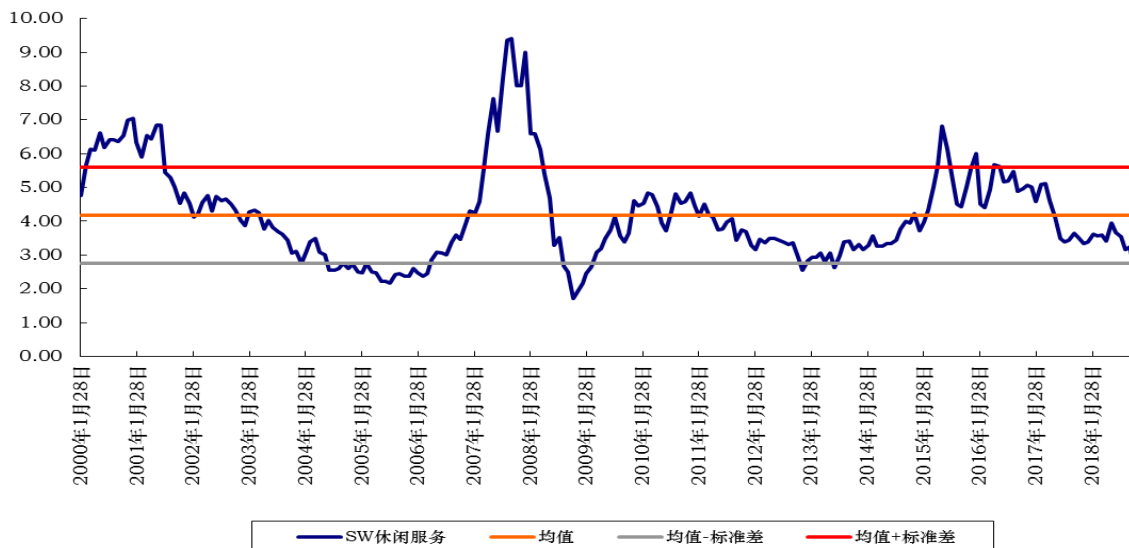
图 22：申万食品饮料行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万休闲服务行业 PB(MRQ) 读数最高为 9.42X，最低为 1.70X，均值为 4.18X。截至 2018 年 10 月末申万休闲服务行业 PB(MRQ) 读数为 2.63X。

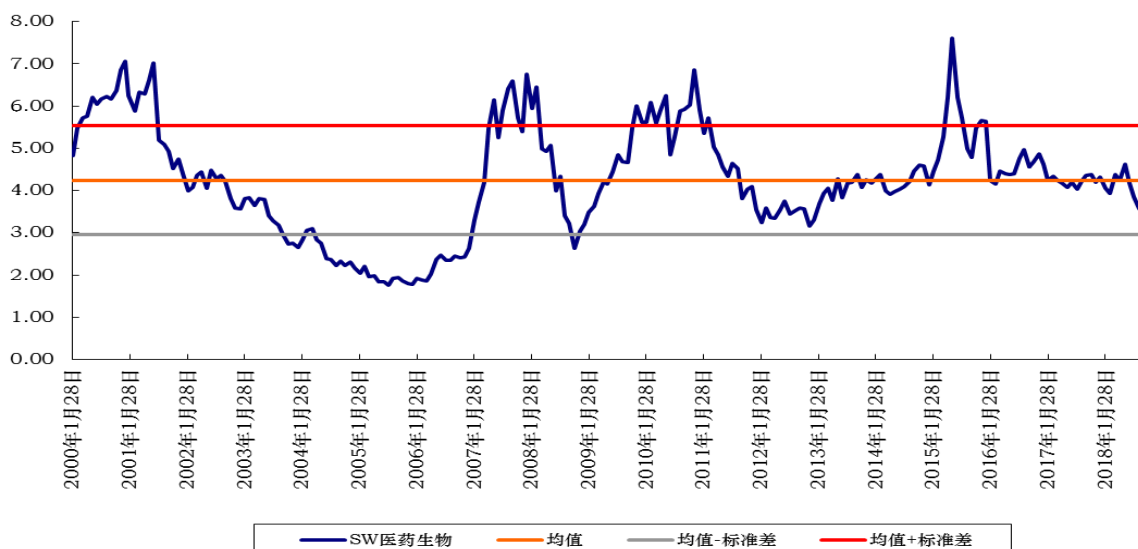
图 23：申万休闲服务行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万医药生物行业 PB(MRQ) 读数最高为 7.61X，最低为 1.75X，均值为 4.24X。截至 2018 年 10 月末申万医药生物行业 PB(MRQ) 读数为 3.12X。

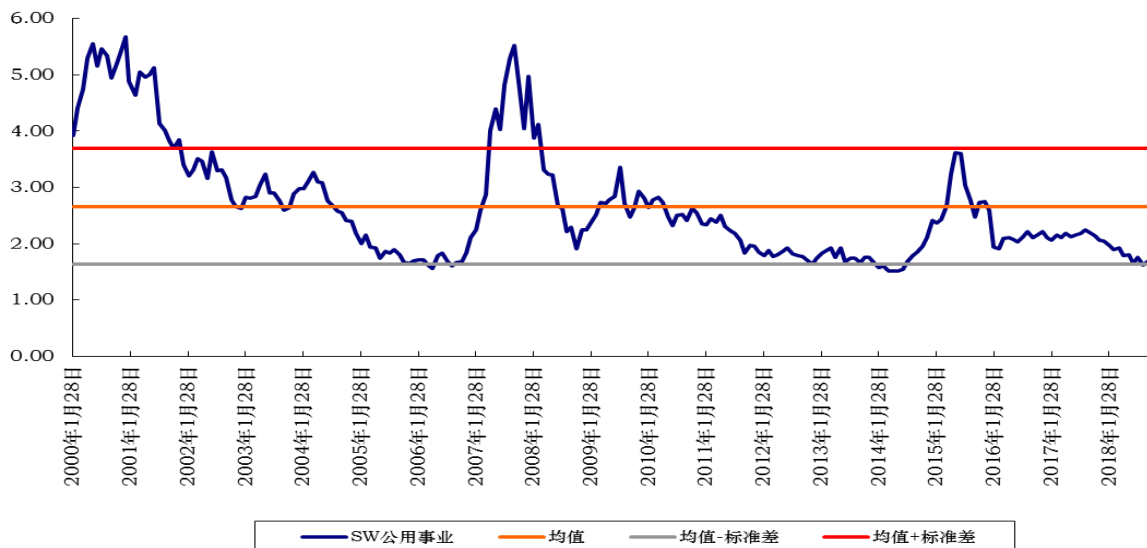
图 24：申万医药生物行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万公用事业行业PB(MRQ)读数最高为5.67X，最低为1.51X，均值为2.67X。截至2018年10月末申万公用事业行业PB(MRQ)读数为1.48X。

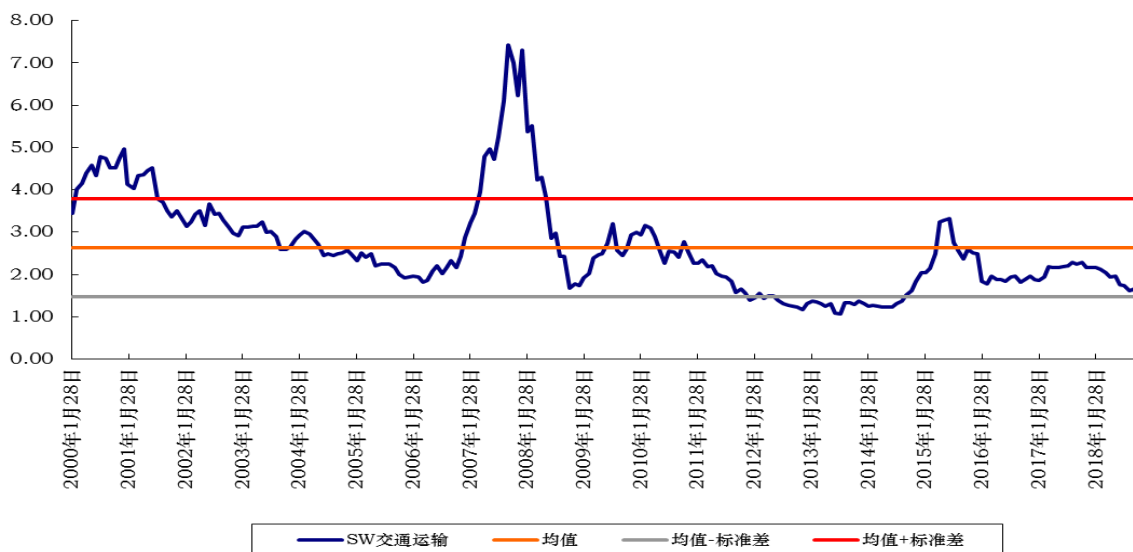
图 25：申万公用事业行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万交通运输行业PB(MRQ)读数最高为7.43X，最低为1.06X，均值为2.64X。截至2018年10月末申万交通运输行业PB(MRQ)读数为1.46X。

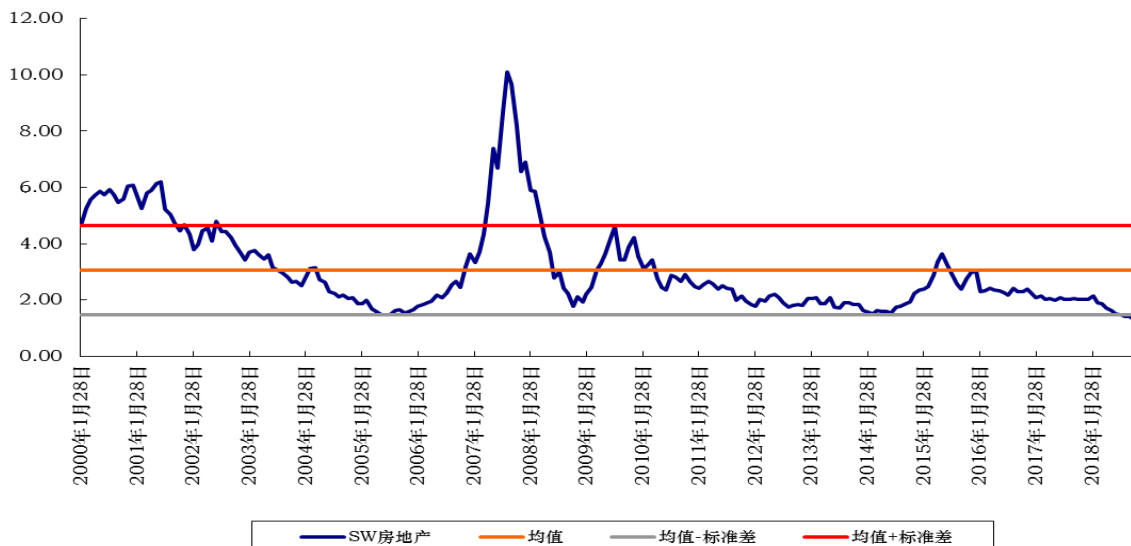
图 26：申万交通运输行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万房地产行业PB(MRQ)读数最高为10.11X，最低为1.41X，均值为3.07X。截至2018年10月末申万房地产行业PB(MRQ)读数为1.30X。

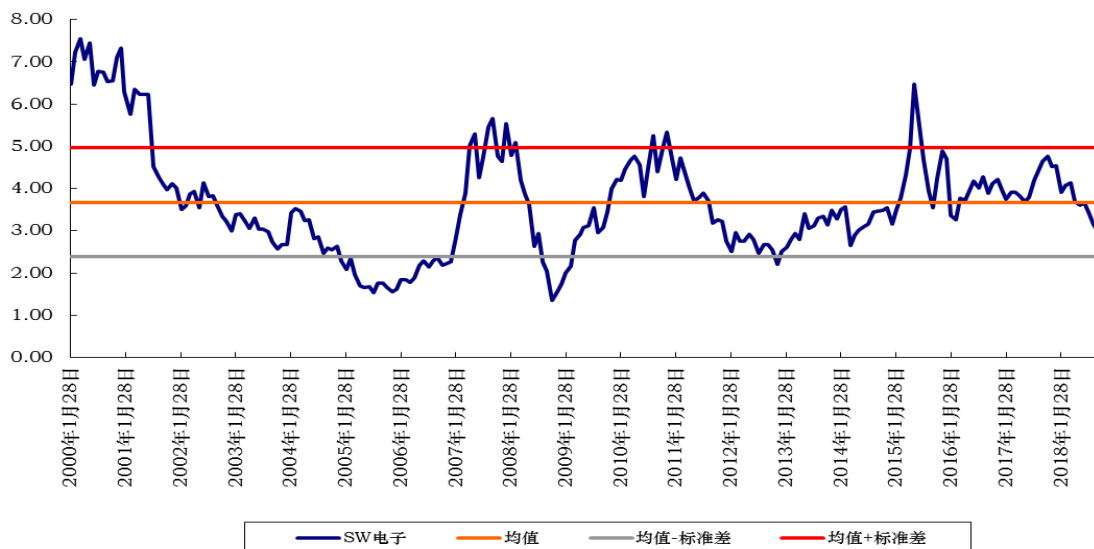
图 27：申万房地产行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万电子行业PB(MRQ)读数最高为7.55X，最低为1.35X，均值为3.68X。截至2018年10月末申万电子行业PB(MRQ)读数为2.54X。

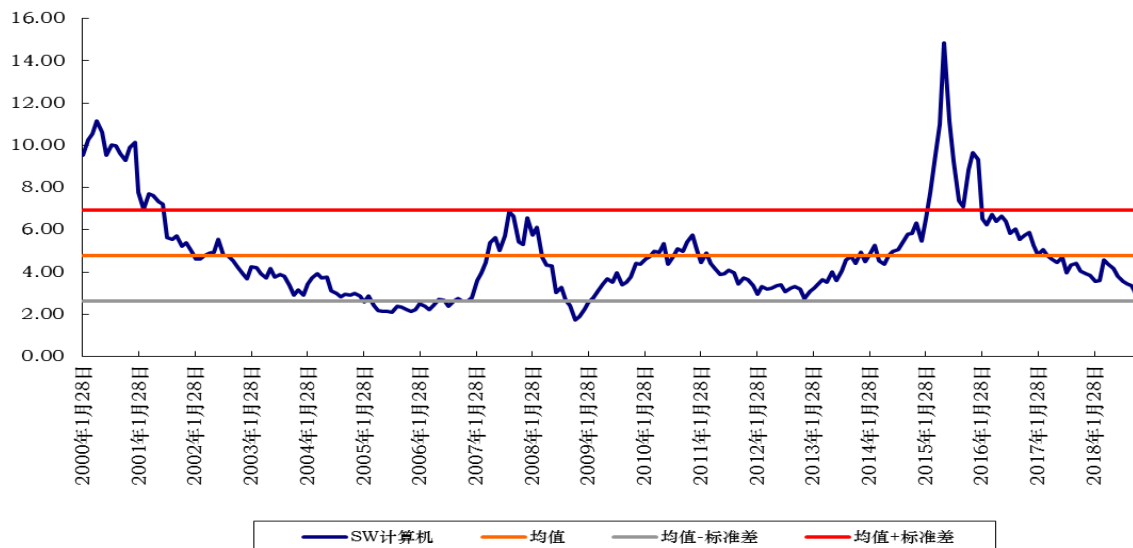
图 28：申万电子行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万计算机行业PB(MRQ)读数最高为14.85X，最低为1.72X，均值为4.77X。截至2018年10月末申万计算机行业PB(MRQ)读数为2.87X。

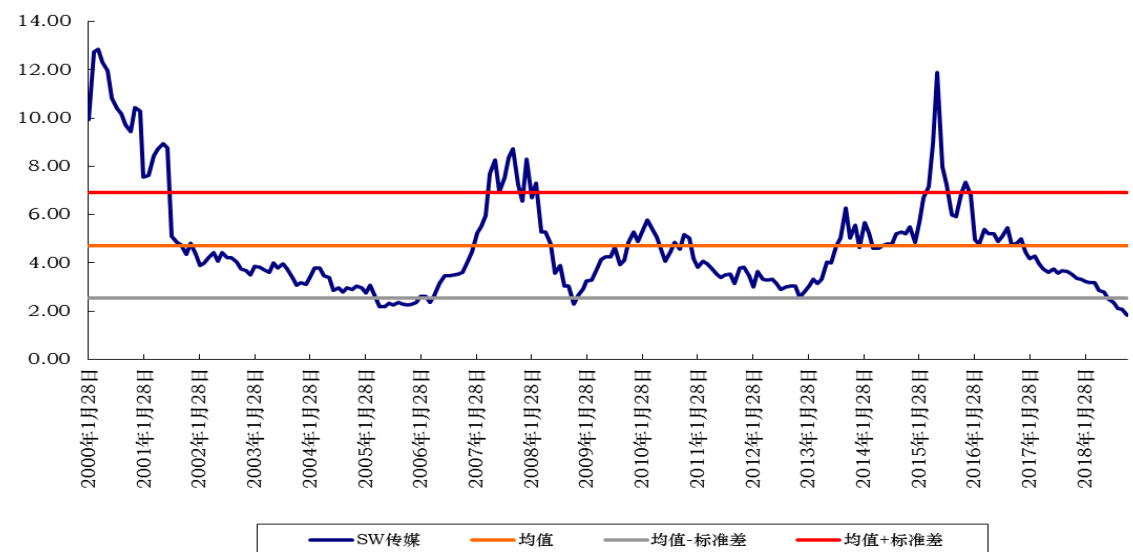
图 29：申万计算机行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万传媒行业PB(MRQ)读数最高为12.85X，最低为2.08X，均值为4.73X。截至2018年10月末申万传媒行业PB(MRQ)读数为1.83X。

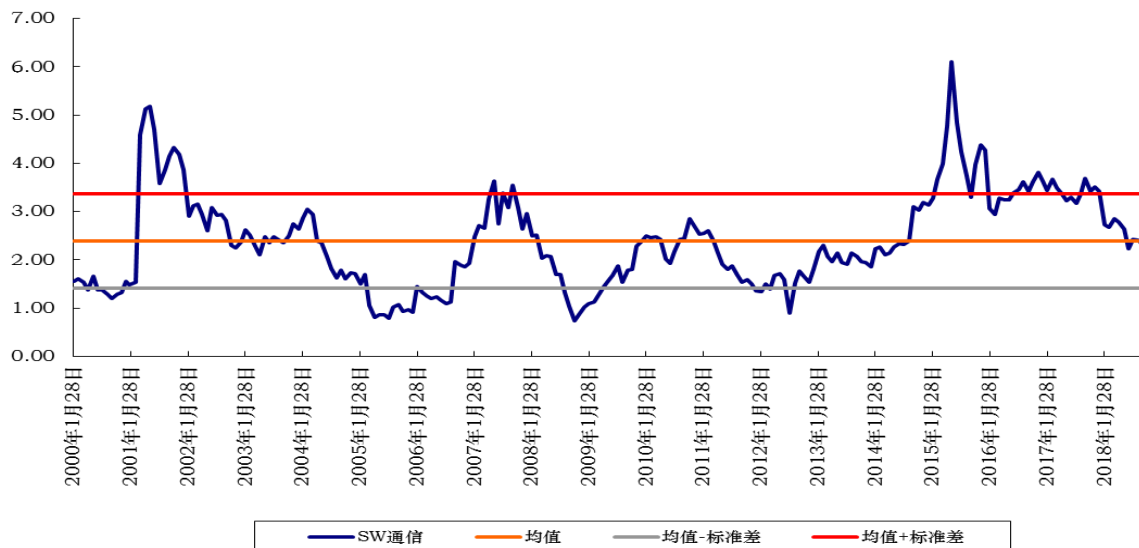
图 30：申万传媒行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000 年 1 月至 2018 年 9 月，申万通信行业 PB(MRQ) 读数最高为 6.10X，最低为 0.73X，均值为 2.39X。截至 2018 年 10 月末申万通信行业 PB(MRQ) 读数为 2.03X。

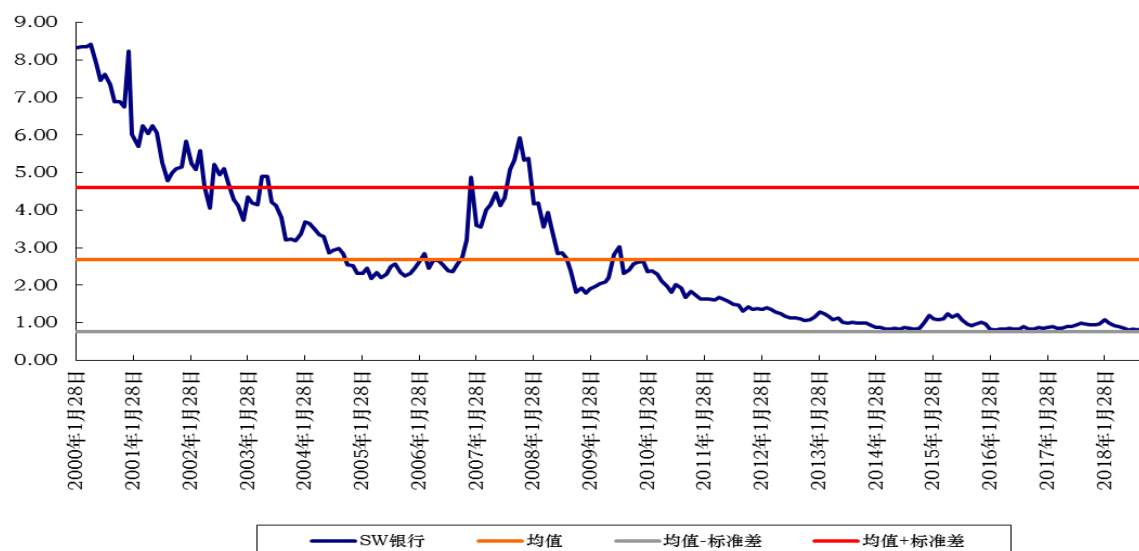
图 31：申万通信行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000 年 1 月至 2018 年 9 月，申万银行行业 PB(MRQ) 读数最高为 8.41X，最低为 0.80X，均值为 2.69X。截至 2018 年 10 月末申万银行行业 PB(MRQ) 读数为 0.83X。

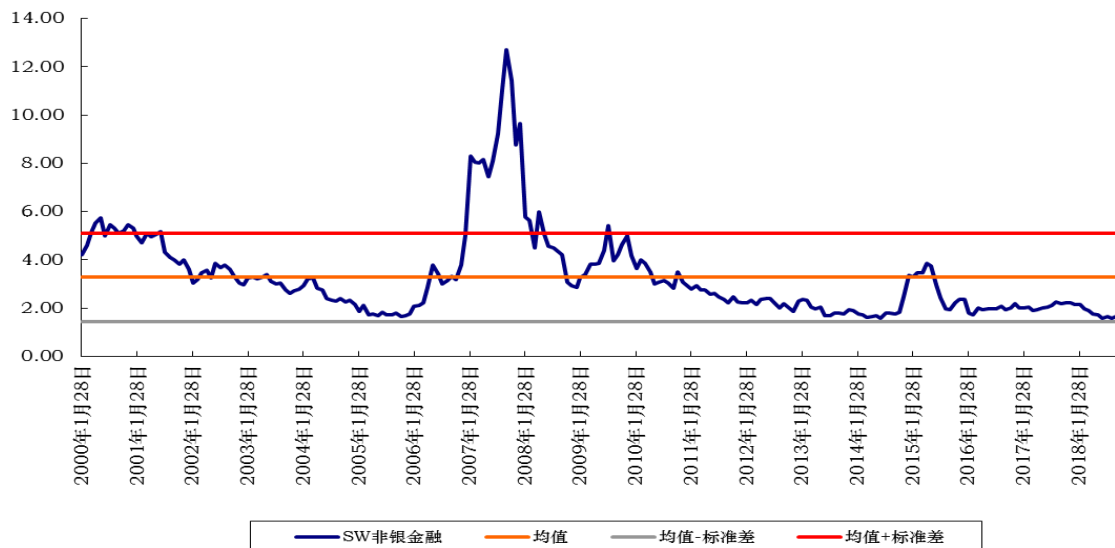
图 32：申万银行行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万非银金融行业PB(MRQ)读数最高为12.73X，最低为1.58X，均值为3.29X。截至2018年10月末申万非银金融行业PB(MRQ)读数为1.57X。

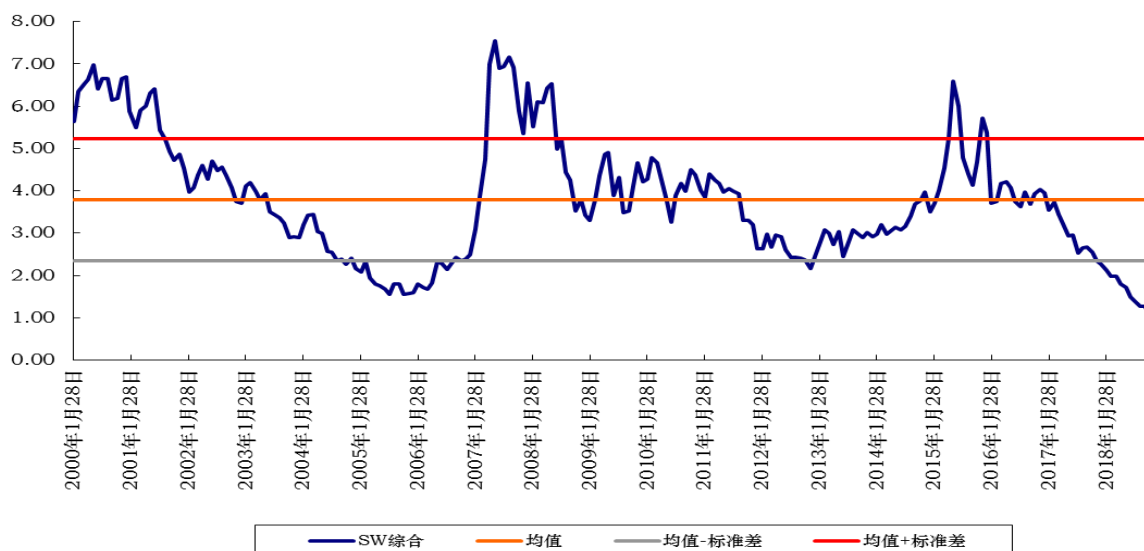
图 33：申万非银金融行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000年1月至2018年9月，申万综合行业PB(MRQ)读数最高为7.54X，最低为1.26X，均值为3.80X。截至2018年10月末申万综合行业PB(MRQ)读数为1.11X。

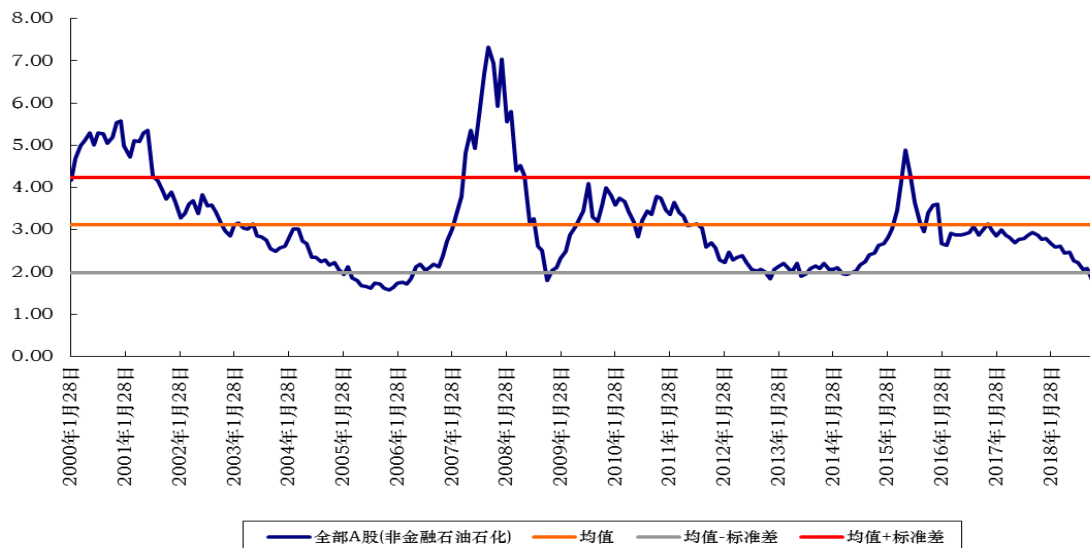
图 34：申万综合行业 PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

2000 年 1 月至 2018 年 9 月，全部 A 股(非金融石油石化)PB(MRQ) 读数最高为 7.33X，最低为 1.58 X，均值为 3.11X。截至 2018 年 10 月末 全部 A 股(非金融石油石化)PB(MRQ) 读数为 1.81X。

图 35：全部 A 股(非金融石油石化)PB(MRQ)



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

分析师承诺

刘骐豪

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

| 投资评级 | 定 义 |
|------|---------------------------|
| 增持 | 股价表现将强于基准指数 20%以上 |
| 谨慎增持 | 股价表现将强于基准指数 10%以上 |
| 中性 | 股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间 |
| 减持 | 股价表现将弱于基准指数 10%以上 |

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

| 投资评级 | 定 义 |
|------|-------------------------------|
| 增持 | 行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5% |
| 中性 | 行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$ |
| 减持 | 行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5% |

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，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。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。