

[2010.5.10]

# 希腊债务危机冲击全球市场

## ——市场估值统计周报（10.5.4~10.5.7）

何翔  
S1150208030106  
hexiang@bhzq.com

### 核心观点:

- A股本周大福下挫，当前全部A股静态市盈率水平为23.4倍，TTM市盈率为20.84倍，下降5.49%。本周深100跌幅最大，下跌7.78%，中小企板表现较好，微涨0.05%。
- 本周仅农林牧渔、医药生物、电子元器件三行业估值上升，其余行业估值都有下降，尤其采掘、房地产、黑色金属、家用电器等行业估值下降相对较大。
- 本周恒生A-H股溢价指数由上周107.33微升至107.79；有11支股票A-H溢价为负。
- 在希腊债务危机的冲击下，本周全球市场普遍调整，标普500指数估值大幅下降6.39%，恒生指数估值降5.63%。

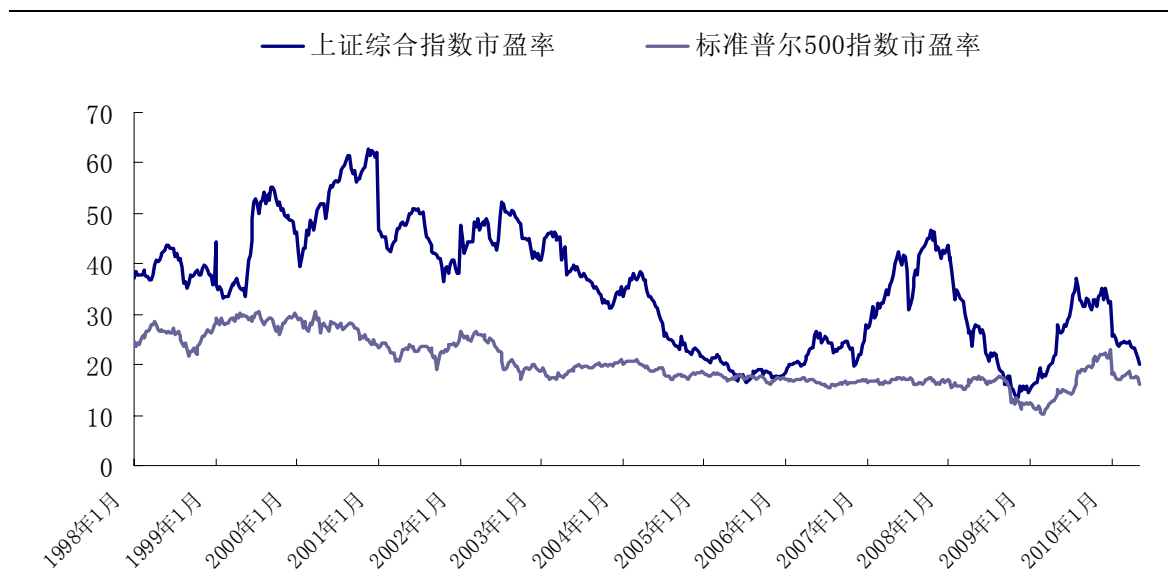
表1: A股市场以及主要指数估值比较（2010.5.7）

	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)	20.84	16.5	15.78	14.61	21.69	43.47	72.94
市盈率(静态)	23.40	18.44	17.54	16.18	25.36	48.02	76.93
市净率	2.78	2.42	2.34	2.26	3.08	5.36	6.47
估值周涨跌幅	-5.49%	-6.99%	-6.90%	-6.70%	-7.78%	0.05%	-0.91%

表2: 美国、香港主要市场指数估值比较（2010.5.7）

	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
市盈率	14.57	16.17	29.98	14.32
市净率	2.56	2.11	2.58	1.79
估值周涨跌幅	-5.70%	-6.39%	-7.95%	-5.63%

图1: 上证指数与标普500指数市盈率历史趋势比较（截止2010.5.7）



资料来源: Wind, Bloomberg, 渤海证券研究所

### 市场估值统计周报 (10.5.4~10.5.7)

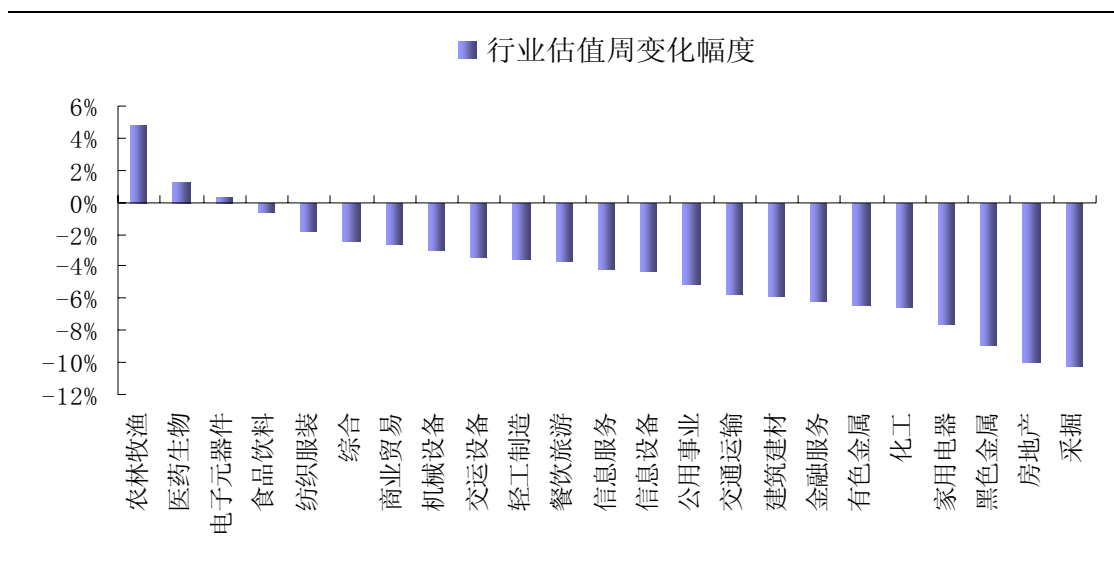
表 3: A 股分行业估值比较 (2010.5.7) (按市盈率高低排列)

行业	市盈率 (TTM)	市盈率 (静态)	市净率	估值周涨跌幅
金融服务	12.82	13.95	2.24	-6.15%
采掘	17.85	19.73	2.51	-10.26%
房地产	19.79	22.46	2.48	-9.96%
建筑建材	20.64	22.20	2.34	-5.80%
家用电器	21.63	24.33	3.34	-7.64%
化工	22.10	24.29	2.84	-6.55%
交运设备	22.50	28.57	3.25	-3.43%
黑色金属	26.52	61.47	1.43	-8.93%
公用事业	32.00	33.28	2.60	-5.13%
机械设备	34.95	38.69	4.19	-3.05%
商业贸易	35.47	40.28	3.85	-2.64%
信息设备	36.43	39.05	4.25	-4.28%
食品饮料	37.34	40.02	6.62	-0.61%
交通运输	38.34	57.56	2.76	-5.73%
轻工制造	38.95	45.59	3.10	-3.54%
纺织服装	39.59	37.22	3.26	-1.79%
医药生物	40.55	45.12	6.07	1.25%
综合	59.80	73.83	4.50	-2.35%
餐饮旅游	61.17	63.25	4.53	-3.68%
信息服务	62.14	57.04	3.85	-4.21%
有色金属	66.35	121.13	4.32	-6.40%
农林牧渔	83.01	91.03	5.63	4.76%
电子元器件	481.53	-419.26	4.80	0.36%

表 4: 美国主要行业指数估值水平 (2010.5.7)

	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	16.40	21.46	21.13	17.72	14.83	16.14	11.81	17.34	13.34	12.10
市净率	1.91	1.18	2.51	2.65	3.23	2.55	2.32	3.48	1.73	1.38

图 2: A 股行业估值周变化幅度比较 (10.5.4-10.5.7)



资料来源: Wind, Bloomberg, 渤海证券研究所

市场估值统计周报 (10.5.4~10.5.7)

图 3: 主要市场指数当前市盈率与历史比较

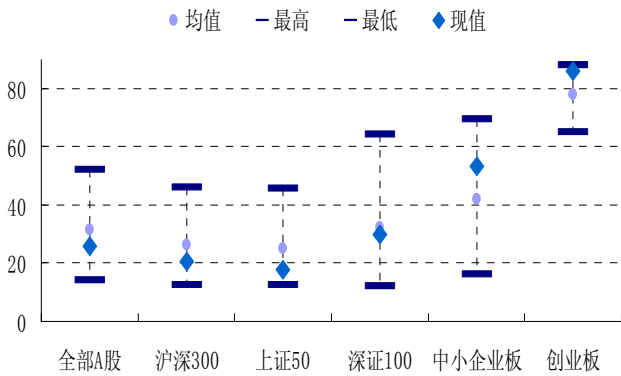


图 4: 主要市场指数当前市净率与历史比较

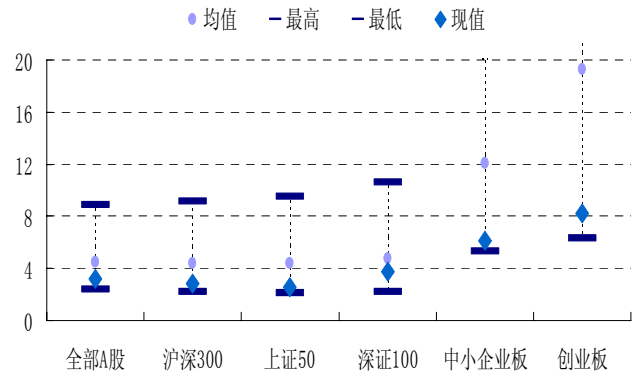


图 5: 分行业当前市盈率与历史比较 (96 年以来)

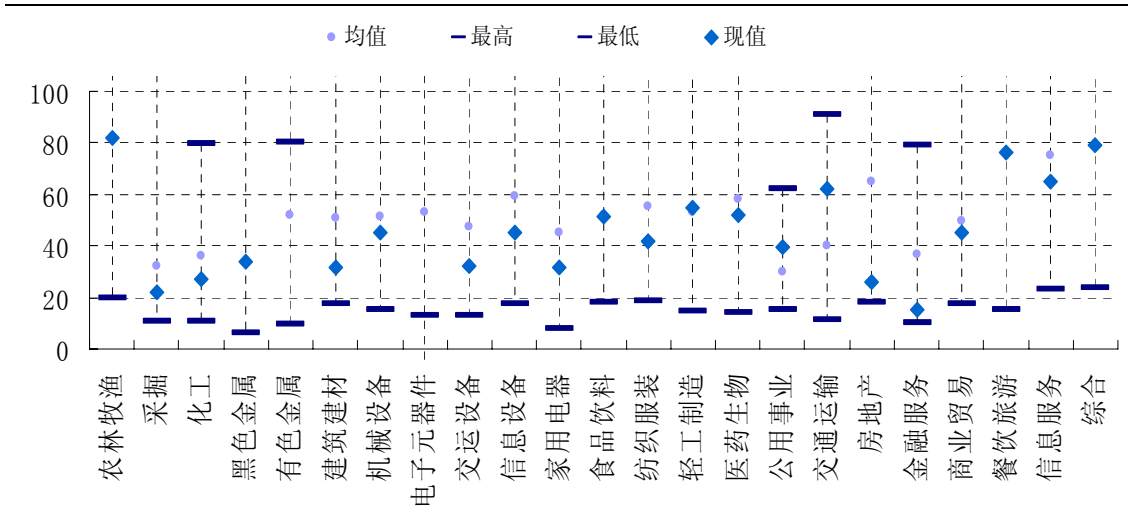
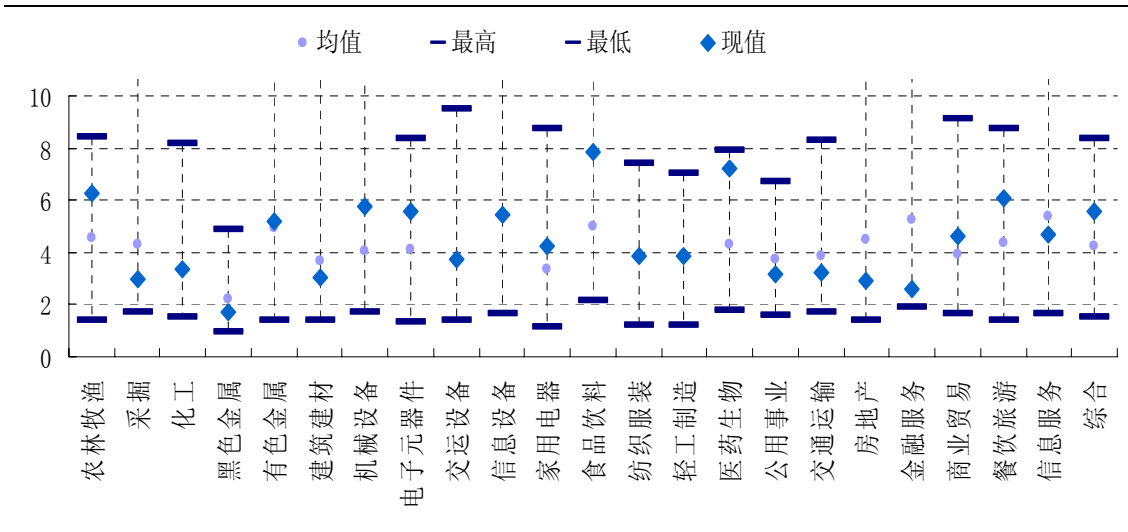


图 6: 分行业当前市净率与历史比较 (96 年以来)



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 (2010.5.7)

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	10.88	兰花科创	13.57	远兴能源	7.27	莱钢股份	9.77
新希望	18.14	上海能源	15.11	黔轮胎 A	8.53	宝钢股份	11.66
ST 深泰	23.57	中国神华	15.13	湖北金环	9.42	大冶特钢	12.71
天邦股份	30.82	金牛能源	16.88	中国石化	11.86	济南钢铁	12.81
丰原生化	31.88	中国石油	17.29	风神股份	12.58	凌钢股份	15.13
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	14.28	赛马实业	11.22	南通科技	10.77	生益科技	27.59
南山铝业	24.65	西水股份	11.49	柳工	10.93	广州国光	33.65
中孚实业	24.70	*ST 双马	12.86	徐工科技	11.88	上海金陵	38.26
焦作万方	24.71	华新水泥	13.05	中联重科	12.26	法拉电子	38.65
锌业股份	27.76	中国铁建	13.26	福星股份	12.78	浙江阳光	38.67
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	9.31	海星科技	13.40	美菱电器	12.16	南宁糖业	18.45
潍柴动力	10.50	长城信息	13.73	格力电器	12.53	泸州老窖	22.13
福田汽车	11.86	兆维科技	14.59	美的电器	14.78	海南椰岛	22.55
一汽轿车	12.85	中天科技	18.54	青岛海尔	15.50	五粮液	27.78
上海汽车	12.88	长城电脑	20.35	九阳股份	17.86	贵州茅台	28.14
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	9.82	华泰股份	6.95	复星医药	10.71	深圳能源	11.02
鲁泰 A	15.01	紫江企业	12.32	浙江医药	11.12	粤电力 A	12.79
ST 天华	18.96	晨鸣纸业	14.89	*ST 潜药	14.25	穗恒运 A	13.11
航民股份	19.85	太阳纸业	18.57	东北制药	14.66	华能国际	13.92
黑牡丹	20.85	博汇纸业	19.08	新和成	15.61	明星电力	14.16
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
现代投资	11.00	北京城建	8.78	兴业银行	9.32	建发股份	10.46
巴士股份	11.90	金地集团	9.32	交通银行	10.00	大连友谊	13.97
赣粤高速	12.76	阳光股份	10.80	建设银行	10.26	中山公用	15.03
皖通高速	15.05	浙江广厦	10.82	深发展 A	10.33	香江控股	16.91
大秦铁路	15.31	深长城	11.07	民生银行	10.67	厦门国贸	20.65
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		
中青旅	23.83	ST 天桥	15.96	嘉宝集团	11.16		
首旅股份	27.70	航天信息	25.21	冠城大通	13.31		
金陵饭店	31.13	中信国安	33.46	悦达投资	14.01		
西安饮食	37.70	宝信软件	33.55	同达创业	14.60		
九龙山	41.43	东软集团	34.02	宁波联合	19.22		

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 (2010.5.7)

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	2.18	中煤能源	1.84	鲁北化工	1.32	华菱钢铁	0.91
新希望	2.24	中国石油	2.29	两面针	1.33	安阳钢铁	0.92
东方海洋	2.74	安泰集团	2.31	皖维高新	1.74	唐钢股份	1.02
民和股份	2.78	中国神华	2.63	赤天化	1.80	马钢股份	1.03
顺鑫农业	3.15	煤气化	2.85	山东海化	1.86	本钢板材	1.13
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	1.34	华新水泥	1.48	新钢股份	1.12	京东方 A	1.90
西部矿业	2.54	西水股份	1.49	福星股份	1.45	振华科技	2.01
ST 吉炭	2.56	中国中铁	1.61	新兴铸管	1.63	华微电子	3.10
中国铝业	2.70	中国铁建	1.72	云内动力	1.68	大恒科技	3.18
株冶集团	2.72	隧道股份	1.78	贵绳股份	1.70	上海金陵	3.19
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
东风汽车	1.99	南天信息	2.42	四川长虹	1.15	华资实业	1.79
晋西车轴	2.01	长江通信	2.58	深康佳 A	1.77	沱牌曲酒	2.43
金马股份	2.06	浪潮信息	2.66	海信电器	2.11	国投中鲁	2.55
海马股份	2.16	海星科技	2.70	TCL 集团	2.29	惠泉啤酒	2.88
江淮汽车	2.17	长城信息	2.84	海立股份	2.96	南宁糖业	3.26
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	1.21	华泰股份	1.20	亿利能源	1.88	皖能电力	1.49
三房巷	1.78	晨鸣纸业	1.20	新华制药	2.33	广州控股	1.53
新野纺织	1.83	博汇纸业	1.41	ST 金花	2.46	上海电力	1.59
凯诺科技	1.83	景兴纸业	1.62	山东药玻	2.69	韶能股份	1.65
金鹰股份	1.84	威华股份	1.66	浙江震元	2.79	ST 惠天	1.67
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	1.17	长春经开	1.10	民生银行	1.60	北京城乡	1.40
中海海盛	1.35	南京高科	1.17	华夏银行	1.68	东方创业	1.87
华北高速	1.36	金融街	1.29	中国银行	1.89	五矿发展	1.88
深高速	1.38	天房发展	1.35	交通银行	1.92	兰生股份	1.89
中原高速	1.46	中航地产	1.38	中信银行	1.94	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		
桂林旅游	2.58	中国联通	1.60	宁波联合	1.98		
金陵饭店	2.72	ST 天桥	1.95	东方集团	2.07		
中青旅	2.84	浪潮软件	3.22	新潮实业	2.42		
九龙山	3.08	粤传媒	3.38	嘉宝集团	2.47		
锦江股份	3.13	中卫国脉	3.48	*ST 江泉	2.52		

数据来源: 渤海证券研究所, Wind

表 7: A 股估值分布统计 (2010.5.7)

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	203	165	38	1-2	148	110	38
20-50	599	629	-30	2-3	282	268	14
50-100	481	481	0	3-5	682	699	-17
>100	298	306	-8	5-10	481	489	-8
<0	238	238	0	>10(含<0)	195	221	-26

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 (2010.5.7)

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	24.80	33.90	-17%
中国平安	46.33	61.10	-14%
鞍钢股份	8.43	11.06	-13%
招商银行	13.36	17.58	-13%
中国神华	23.64	31.00	-13%
中国太保	23.62	30.65	-12%
工商银行	4.39	5.56	-10%
交通银行	6.65	8.21	-8%
建设银行	5.08	6.28	-8%
中国铁建	7.57	9.01	-4%

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](mailto:loyalbright@yahoo.com.cn)

谢晓冬 022-28451849  
13820872805  
[actionfish@live.cn](mailto: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](http://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。