

科创50涨幅领跑，估值历史分位仅6%

——全球估值观察系列四

分析师：李美岑
SAC: S0160521120002

分析师：王源
SAC: S0160522030003

报告日期：2022.5.22

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	2022/5/20 历史分位数	25分位	50分位	90分位	2022/5/20 历史分位数	25分位	50分位	90分位		
俄罗斯RTS	9.5%	4.1%	-22.3%	14.6%	4.67	4.2%	5.78	7.16	10.87	0.89	64.2%	0.76	0.83	1.13
恒生指数	4.1%	-0.5%	-11.5%	-1.8%	9.65	23.6%	9.71	12.30	17.68	0.94	2.4%	1.20	1.41	2.21
印度SENSEX30	2.9%	-3.7%	-6.7%	-4.8%	21.91	28.6%	21.41	23.91	31.20	3.16	74.3%	2.82	2.97	3.58
深证成指	2.6%	3.2%	-22.9%	3.9%	27.21	56.4%	17.08	24.53	45.22	2.65	37.1%	2.39	2.97	4.77
上证指数	2.0%	2.8%	-13.6%	3.3%	12.24	16.5%	13.36	16.65	48.78	1.29	4.0%	1.53	1.95	4.68
台湾加权指数	2.0%	-3.5%	-11.4%	-2.7%	11.79	0.2%	15.13	16.55	23.62	1.97	88.9%	1.60	1.68	2.02
韩国综合指数	1.3%	-1.5%	-11.4%	-2.1%	11.27	23.4%	11.52	14.31	26.81	1.00	36.7%	0.94	1.05	1.37
日经225	1.2%	-2.1%	-7.1%	-0.4%	19.13	36.6%	17.76	20.38	25.23	1.67	62.8%	1.35	1.59	1.86
德国DAX	-0.3%	2.6%	-12.0%	-0.8%	12.62	9.7%	14.13	17.19	40.55	1.56	40.5%	1.47	1.61	1.93
英国富时100	-0.4%	0.4%	0.1%	-2.0%	13.97	13.8%	15.81	19.03	57.63	1.72	31.7%	1.69	1.81	1.94
法国CAC40	-1.2%	1.7%	-12.1%	-3.8%	14.34	20.4%	15.48	19.54	31.44	1.67	85.2%	1.29	1.44	1.74
道琼斯工业指数	-2.9%	-2.1%	-14.0%	-5.2%	19.68	68.3%	15.74	17.99	23.72	5.82	92.4%	2.83	3.39	4.90
标普500	-3.0%	-2.4%	-18.1%	-5.6%	19.02	46.3%	17.07	19.67	26.65	3.84	88.1%	2.50	2.82	4.13
纳斯达克指数	-3.8%	-2.8%	-27.4%	-7.9%	26.34	14.1%	29.55	34.24	64.22	4.23	79.9%	2.86	3.42	5.11

资料来源: Wind, 财通证券研究所; 本报告截止时间: 2022.5.20; 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5.18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	2022/5/20 历史分位数	25分位	50分位	90分位	2022/5/20 历史分位数	25分位	50分位	90分位		
科创50	3.4%	7.3%	-25.2%	10.4%	40.63	6.0%	59.25	72.21	82.74	4.72	4.5%	6.22	6.75	7.87
中证1000	3.2%	5.3%	-21.8%	9.2%	29.62	10.8%	36.34	44.62	80.54	2.37	23.9%	2.41	2.90	4.20
万得全A(除金融、石油石化)	2.9%	4.0%	-19.2%	5.8%	25.19	24.8%	25.23	33.17	65.31	2.42	32.9%	2.24	2.87	4.95
深证成指	2.6%	3.2%	-22.9%	3.9%	27.21	56.4%	17.08	24.53	45.22	2.65	37.1%	2.39	2.97	4.77
万得全A	2.6%	3.5%	-18.4%	4.8%	16.79	22.4%	17.22	20.95	59.19	1.62	8.3%	1.86	2.16	4.86
万得主板	2.6%	3.0%	-16.2%	4.1%	14.51	17.2%	15.98	19.99	59.16	1.43	1.9%	1.75	2.13	4.86
创业板指	2.5%	5.0%	-27.2%	4.2%	48.39	36.4%	41.99	53.33	69.50	5.65	57.9%	4.29	5.14	8.31
中证500	2.3%	4.2%	-19.4%	5.4%	19.83	5.7%	26.52	31.53	68.11	1.62	2.3%	2.09	2.53	4.08
中证800	2.2%	2.5%	-17.9%	2.4%	13.15	29.8%	12.73	14.91	29.87	1.43	7.9%	1.56	1.75	3.46
沪深300	2.2%	2.0%	-17.5%	1.5%	12.12	30.8%	11.71	13.57	27.31	1.39	12.3%	1.49	1.69	3.36
上证50	2.2%	1.0%	-14.2%	0.1%	9.79	25.7%	9.75	11.54	24.74	1.22	19.1%	1.25	1.58	3.15
A股指数	2.0%	2.8%	-13.6%	3.3%	12.26	16.5%	13.36	16.65	48.64	1.29	3.9%	1.53	1.95	4.76

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	2022/5/20 历史分位数	25分位	50分位	90分位	2022/5/20 历史分位数	25分位	50分位	90分位		
成长	4.1%	5.3%	-26.8%	8.0%	44.96	26.1%	44.30	55.04	92.46	3.29	33.8%	3.06	3.69	5.46
周期	3.9%	3.7%	-13.6%	7.4%	15.75	9.3%	18.70	23.19	63.29	1.75	26.3%	1.73	2.12	4.74
稳定	1.3%	3.6%	-2.9%	3.2%	16.31	37.4%	14.49	18.63	31.57	1.21	11.6%	1.32	1.72	2.79
金融	0.9%	1.0%	-11.0%	-1.3%	6.97	7.6%	8.35	9.98	45.50	0.72	0.2%	1.16	1.56	3.77
消费	0.4%	2.1%	-18.6%	1.6%	36.95	58.6%	28.13	34.53	72.67	3.47	40.1%	3.10	3.64	5.11

A股行业涨跌及估值汇总

财通大类	行业 一级行业	涨跌幅				PE					PB				
		本周	上周	年初至今	月初至今	2022/5/20	历史分位数	25分位	50分位	90分位	2022/5/20	历史分位数	25分位	50分位	90分位
金融	非银行金融	1.0%	2.0%	-20.3%	0.0%	12.88	3.4%	17.19	20.38	62.64	1.13	0.3%	1.88	2.22	4.97
	银行	0.8%	-0.5%	-4.0%	-2.2%	5.02	5.6%	6.07	6.96	25.39	0.59	0.1%	0.89	1.14	2.98
	房地产	0.7%	3.8%	-1.8%	-1.1%	78.50	95.4%	12.28	19.65	49.81	1.03	2.8%	1.66	2.14	3.95
高端制造	电力设备及新能源	7.3%	7.3%	-23.1%	12.4%	43.50	46.0%	35.99	45.60	63.45	3.74	64.9%	2.38	3.27	6.19
	汽车	4.5%	8.4%	-18.9%	13.9%	40.61	77.7%	17.53	21.96	52.17	2.35	51.3%	1.89	2.33	3.83
	机械	3.6%	4.7%	-24.9%	9.0%	32.41	37.1%	27.77	36.85	94.15	2.37	30.9%	2.23	2.91	4.47
	国防军工	1.8%	3.4%	-27.6%	8.2%	57.76	30.1%	54.26	68.30	124.16	3.30	39.8%	2.74	3.75	5.64
科技	电子	4.6%	5.7%	-30.3%	7.2%	32.19	6.9%	44.53	53.86	93.79	3.36	37.2%	2.97	3.74	5.03
	通信	2.3%	3.9%	-23.2%	4.8%	17.33	4.7%	40.75	53.37	99.24	1.30	0.2%	2.35	2.86	4.04
	计算机	1.6%	3.0%	-28.2%	4.9%	71.56	58.9%	47.24	61.04	150.24	3.23	24.2%	3.28	4.31	6.47
消费	纺织服装	2.9%	2.8%	-8.0%	8.8%	25.42	20.2%	26.75	34.35	74.44	1.87	22.0%	1.91	2.39	3.89
	轻工制造	2.4%	4.5%	-23.3%	7.6%	28.28	21.7%	30.51	39.54	82.11	2.11	24.9%	2.11	2.58	4.00
	传媒	1.9%	2.9%	-27.5%	2.8%	36.47	22.4%	37.05	50.08	99.53	1.82	0.4%	2.78	3.72	6.31
	农林牧渔	1.8%	-0.1%	-9.8%	1.6%			38.34	54.80	151.19	3.28	40.5%	2.88	3.50	4.97
	食品饮料	1.3%	1.0%	-17.1%	-0.3%	36.38	53.0%	29.04	35.30	71.28	6.68	64.1%	4.24	5.67	9.56
	消费者服务	1.3%	5.0%	-13.2%	-1.6%	283.80	97.8%	37.67	51.76	126.81	5.02	77.9%	3.22	3.81	6.88
	家电	0.9%	0.0%	-18.0%	2.9%	16.78	26.9%	16.40	21.15	45.12	2.72	37.3%	2.33	3.13	4.02
	商贸零售	0.8%	3.7%	-8.1%	4.7%			24.32	35.37	67.41	1.49	11.9%	1.82	2.40	4.51
医药	医药	-1.9%	4.4%	-22.2%	2.7%	31.39	9.8%	36.39	41.16	67.39	3.62	23.5%	3.67	4.32	6.03
公共服务	交通运输	2.1%	2.6%	-3.9%	2.6%	15.64	10.4%	18.34	22.68	55.99	1.49	19.3%	1.57	1.96	3.30
	电力及公用事业	1.4%	4.9%	-13.8%	5.7%	57.13	95.9%	19.53	23.31	42.40	1.80	32.5%	1.72	1.98	3.06
	建筑	0.8%	4.8%	0.9%	3.2%	11.71	32.7%	10.84	16.90	39.38	1.05	15.1%	1.18	1.55	2.74
周期	煤炭	7.4%	-0.4%	23.4%	4.5%	9.14	6.5%	10.63	13.45	45.36	1.57	46.9%	1.21	1.63	4.13
	有色金属	7.0%	3.6%	-12.3%	6.9%	18.82	12.8%	28.38	50.07	220.36	2.77	37.1%	2.31	3.05	5.44
	基础化工	4.3%	4.0%	-16.4%	9.2%	19.70	3.1%	29.86	43.54	79.08	3.02	51.9%	2.27	2.96	4.56
	石油石化	3.9%	-0.4%	-7.3%	5.8%	10.24	2.9%	12.74	18.50	35.95	0.93	4.9%	1.23	1.51	3.33
	钢铁	3.1%	2.2%	-15.2%	2.5%	9.22	24.7%	9.27	17.38	78.72	1.14	34.6%	1.06	1.35	2.16
	建材	3.0%	2.4%	-13.6%	4.9%	12.85	8.4%	16.68	27.69	74.24	1.84	15.2%	1.98	2.47	3.98
综合	综合	3.2%	7.7%	-10.6%	11.0%	64.53	63.5%	29.11	49.30	119.31	1.68	16.1%	1.81	2.43	4.63

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	2022/5/20 历史分位数	25分位	50分位	90分位	2022/5/20 历史分位数	25分位	50分位	90分位		
香港可选消费	5.9%	-1.8%	-22.4%	-5.2%	72.77	93.0%	18.10	22.35	63.31	2.00	44.7%	1.75	2.06	3.19
香港材料	5.6%	-3.1%	-7.0%	-3.8%	7.21	1.8%	10.18	16.74	36.29	0.95	32.2%	0.89	1.11	2.24
香港能源	4.6%	-2.0%	25.9%	2.1%	5.89	3.3%	9.55	11.28	17.82	0.64	10.2%	0.87	1.22	2.77
香港医疗保健	4.5%	2.7%	-27.7%	-3.5%	45.33	78.2%	22.23	27.56	66.03	2.11	40.9%	1.75	2.29	3.51
香港工业	4.0%	-0.9%	-5.3%	0.8%	7.86	5.0%	11.22	14.03	22.49	0.60	0.6%	0.93	1.10	1.78
香港金融	3.7%	-1.1%	-2.6%	-0.4%	5.69	0.2%	7.85	9.69	21.43	0.51	0.1%	0.99	1.48	2.62
香港公用事业	3.6%	1.2%	-16.1%	1.6%	19.22	90.5%	13.14	15.02	19.00	1.02	0.4%	1.47	1.76	2.33
香港房地产	3.5%	-1.1%	-5.3%	-0.9%	7.59	42.8%	6.87	8.28	17.35	0.50	2.4%	0.68	0.76	1.17
香港电信服务	3.1%	-0.5%	10.1%	-0.1%	8.38	2.3%	12.42	13.74	18.69	0.61	2.1%	1.31	1.76	3.53
香港信息技术	3.0%	0.7%	-21.6%	-4.1%	25.92	22.0%	27.88	36.27	123.48	2.32	30.8%	2.14	3.10	5.40
香港日常消费	2.3%	1.9%	-14.6%	-0.8%	22.62	47.3%	18.54	23.20	46.08	2.69	67.9%	1.99	2.39	3.52

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	2022/5/20 历史分位数	25分位	50分位	90分位	2022/5/20 历史分位数	25分位	50分位	90分位		
标普500能源	1.1%	-2.9%	46.4%	8.1%			31.26	31.79	32.63			1.07	1.09	1.12
标普500医疗	0.9%	-0.9%	-8.1%	-0.5%	18.93	4.3%	19.98	21.09	23.18	4.94	71.9%	4.27	4.55	5.26
标普500公共事业	0.4%	-1.3%	-0.2%	0.3%	21.87	88.9%	16.81	20.07	21.89	2.37	93.5%	2.09	2.18	2.33
标普500材料	-0.1%	-2.5%	-9.2%	-3.2%	15.73	5.3%	17.96	20.44	29.68	3.10	64.2%	2.36	2.72	3.33
标普500房地产	-1.8%	-3.9%	-18.5%	-9.1%	40.97	3.3%	48.16	51.39	67.52	3.63	41.1%	3.46	3.73	4.37
标普500金融	-1.8%	-3.6%	-15.9%	-4.7%	12.26	9.3%	13.05	13.79	16.88	1.51	63.5%	1.33	1.43	1.69
标普500通信设备	-3.0%	-0.2%	-27.6%	-2.1%	16.94	1.9%	19.86	22.77	29.94	3.15	7.9%	3.31	3.56	4.59
标普500工业	-3.7%	-2.6%	-15.4%	-5.9%	24.46	48.1%	17.91	25.41	52.11	5.00	49.9%	4.73	5.00	5.84
标普500信息技术	-3.8%	-3.5%	-25.2%	-7.8%	25.83	35.2%	23.10	29.38	35.14	8.62	43.9%	7.43	9.27	11.48
标普500非必需消费	-7.4%	-3.4%	-31.8%	-13.6%	32.30	43.2%	24.25	35.42	58.22	8.83	41.7%	8.04	10.08	12.07
标普500必需消费	-8.6%	0.3%	-8.9%	-9.6%	22.44	82.1%	20.55	21.70	22.74	6.89	91.6%	5.96	6.39	6.87

本周市场表现:

全球: 全球指数: 表现最好的是俄罗斯RTS(+9.5%), 上周表现(+4.1%); 表现最差的是纳斯达克指数(-3.8%), 上周表现(-2.8%)。 **港股行业:** 表现最好的是可选消费(+5.9%), 年初至今表现(-22.4%); 表现最差的是日常消费(+2.3%), 年初至今表现(-14.6%)。 **美股行业:** 表现最好的是能源(+1.1%), 年初至今表现(+46.4%); 表现最差的是必需消费(-8.6%), 年初至今表现(-8.9%)。

A股: A股指数: 表现最好的是科创50(+3.4%), 上周表现(+7.3%); 表现最差的是A股指数(+2.0%), 上周表现(+2.8%)。 **A股风格:** 表现最好的是成长(+4.1%), 上周表现(+5.3%); 表现最差的是消费(+0.4%), 上周表现(+2.1%)。 **A股行业:** 表现最好的是煤炭(+7.4%), 上周表现(-0.4%); 表现最差的是医药(-1.9%), 上周表现(+4.4%)。

其他资产: 全球国债: 上涨最多的是德国(+16.0BP), 上周表现(-18.0BP); 下降最多的是美国(-15.0BP), 上周表现(-19.0BP)。 **国内债券指数:** 表现最好的是中证转债(+1.0%), 上周表现(+1.6%); 表现最差的是中债-金融债券(+0.1%), 上周表现(+0.1%)。 **大宗商品:** 表现最好的是LME铝(+6.5%), 上周表现(-0.5%); 表现最差的是DCE生猪(-2.8%), 上周表现(+7.1%)。 **各国货币兑人民币汇率:** 表现最好的是瑞郎(+1.3%), 上周表现(-0.1%); 表现最差的是美元(-1.6%), 上周表现(+1.5%)。

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(+68.3%), 对应估值(19.7倍); 最低的是台湾加权指数(+0.2%), 对应估值(11.8倍)。 **港股行业:** PE历史分位最高的是可选消费(+93.0%), 对应估值(72.8倍); 最低的是金融(+0.2%), 对应估值(5.7倍)。 **美股行业:** PE历史分位最高的是公共事业(+88.9%), 对应估值(21.9倍); 最低的是通信设备(+1.9%), 对应估值(16.9倍)。

A股: A股指数: PE历史分位最高的是深证成指(+56.4%), 对应估值(27.2倍); 最低的是中证500(+5.7%), 对应估值(19.8倍)。 **A股风格:** PE历史分位最高的是消费(+58.6%), 对应估值(37.0倍); 最低的是金融(+7.6%), 对应估值(7.0倍)。 **A股行业:** PE历史分位最高的是消费者服务(+97.8%), 对应估值(283.8倍); 最低的是石油石化(+2.9%), 对应估值(10.2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：恒生指数涨幅超4%，位列第2
02. 全球国债：德国、英国上升超12BP，较上周反转明显
03. 国内债券：中证转债上涨1.0%，领跑市场
04. 大宗商品：LME铝、NYMEX天然气涨幅超5%，领先显著
05. 各国汇率：港币、美元下跌1.6%，回调明显
06. A股指数：科创50、中证1000涨幅超3%，位列前2
07. A股风格：成长、周期上涨4.1、3.9%，领衔市场
08. A股行业：周期板块煤炭、有色上涨超7%，市场领先
09. 港股行业：可选消费、材料涨幅超5%，位列前2
10. 美股行业：必需、非必需消费下跌超7%，跌幅最深

全球指数：恒生指数涨幅超4%，位列第2

- **本周全球指数变化均值为+1.0%，俄罗斯RTS涨幅最大，恒生指数紧随其后。**
- **本周变化：**本周全球指数表现最好的是俄罗斯RTS(+9.5%)，上周表现(+4.1%)；表现最差的是纳斯达克指数(-3.8%)，上周表现(-2.8%)。
- **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(+0.1%)，本月表现(-2.0%)；表现最差的是纳斯达克指数(-27.4%)，本月表现(-7.9%)。

图1：全球指数近两周价格变化

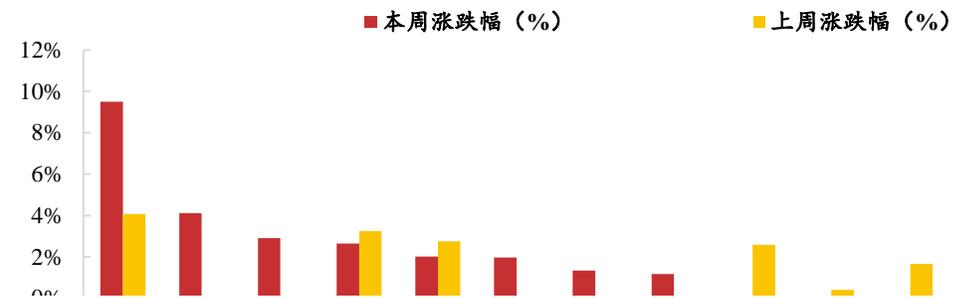
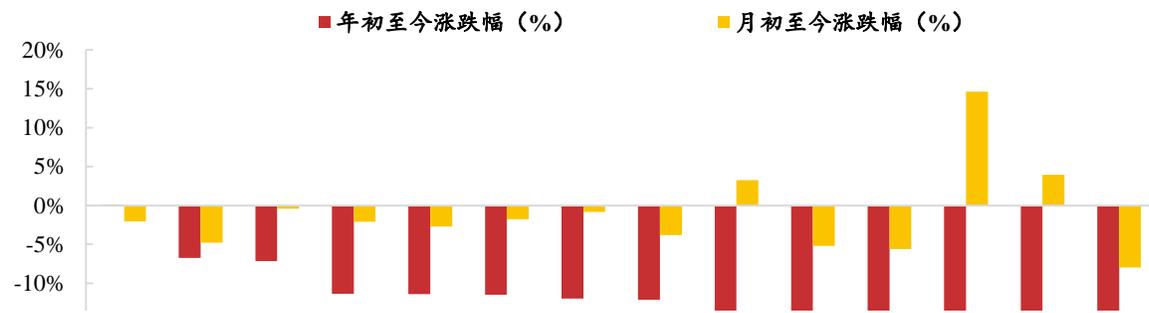


图2：全球指数年初、月初至今价格变化



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42151

