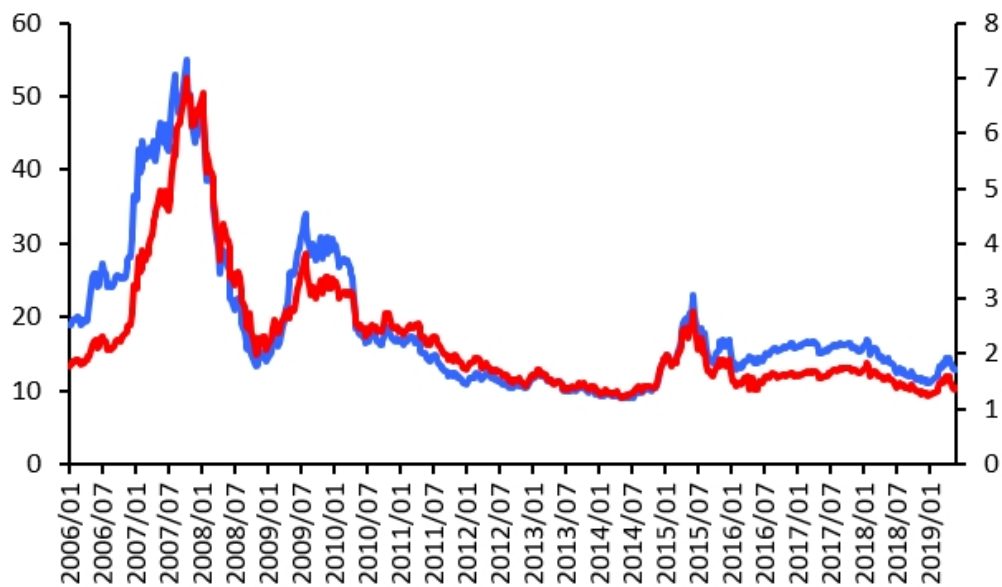
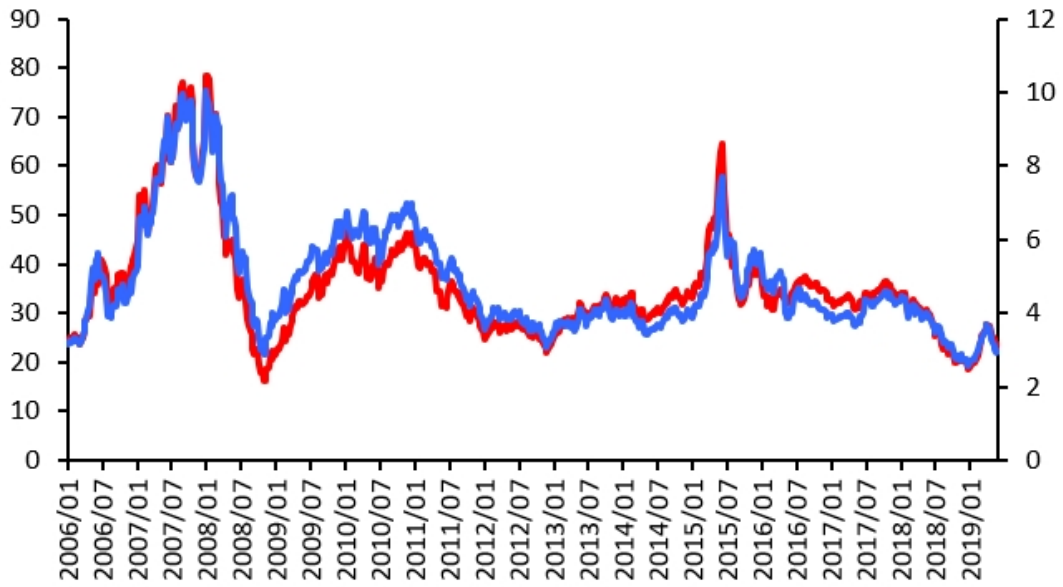


## 一、估值水平

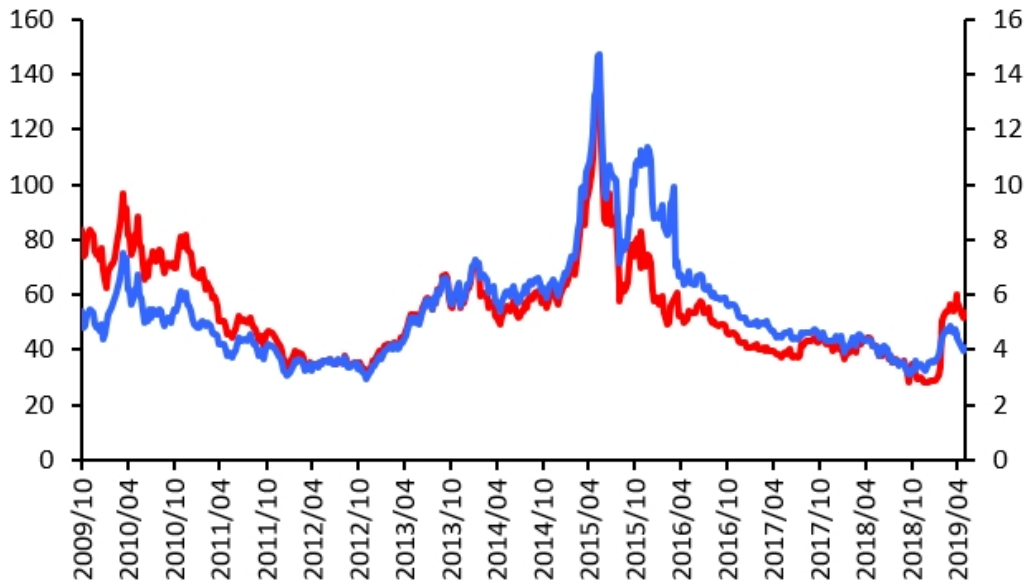
### 1、市场整体估值



— 中小企业板指PE (TTM) — 中小企业板指市净率 (整体法)\_右



— 创业板指PE (TTM) — 创业板指市净率 (整体法)\_右





## 二、企业盈利情况

### 1、分板块和分行业 ROE 预测

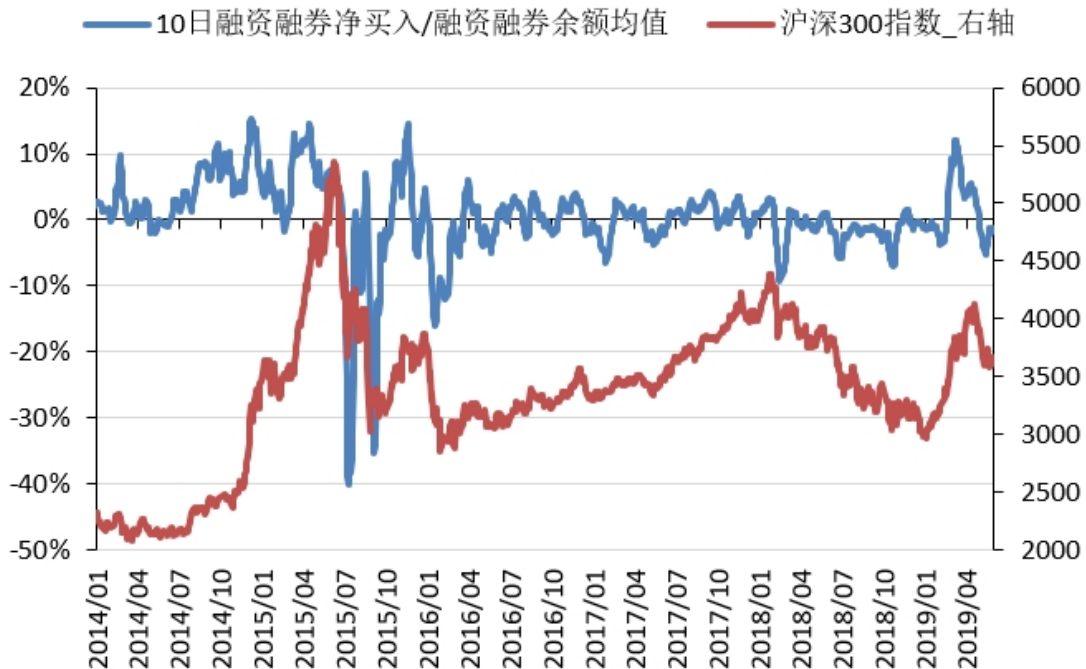
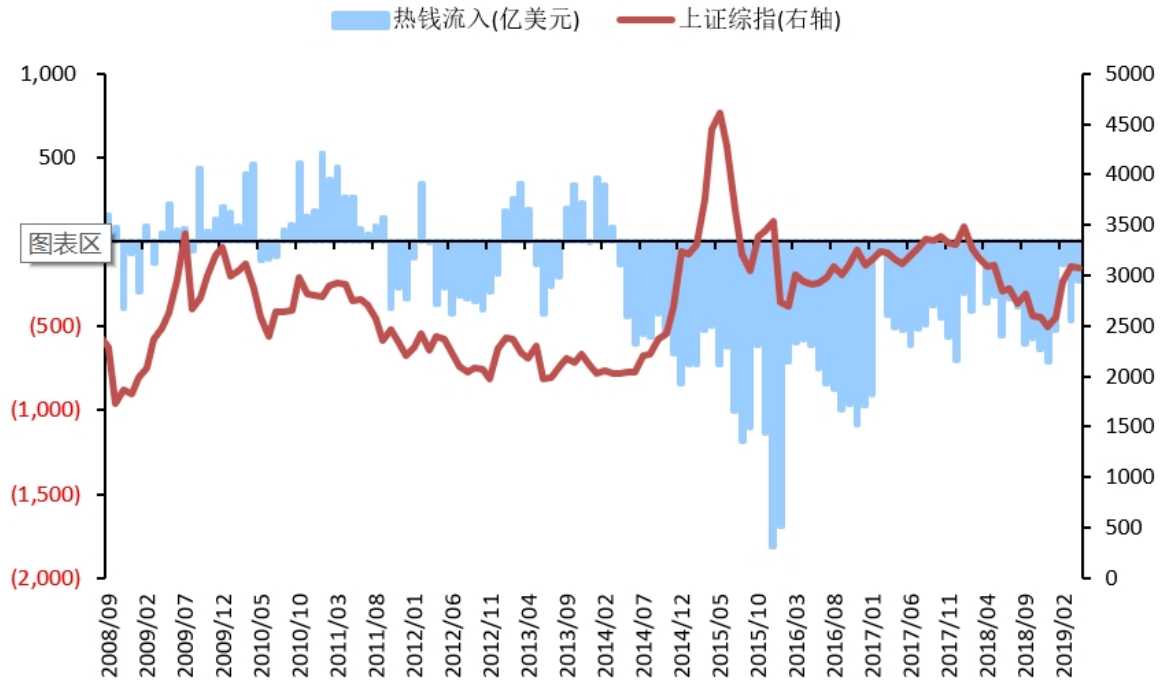
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2019(E)	2018(E)
中小企业板	1.84	5.24	7.08	3.05	4.00	3.80	3.44
创业板	0.67	13.46	14.13	3.48	5.00	3.86	3.13
沪深 300	1.38	8.14	9.52	3.84	6.00	3.18	3.04
采掘	-0.57	28.43	27.86	7.05	7.00	2.11	1.91
化工	0.02	17.26	17.28	6.11	8.00	3.35	2.82
钢铁	-7.91	24.86	16.95	4.23	9.00	4.06	4.03
有色金属	-2.14	28.58	26.44	5.23	10.00	2.65	2.10
建筑材料	0.02	17.47	17.49	5.04	11.00	5.25	4.49
建筑装饰	0.74	15.23	15.97	5.60	12.00	3.10	2.82
电气设备	0.14	19.88	20.02	5.33	13.00	2.66	1.67
机械设备	0.43	17.26	17.69	5.77	14.00	2.84	1.80
国防军工	-1.83	22.77	20.94	4.31	15.00	1.32	0.93
汽车	1.65	21.20	22.85	6.96	16.00	3.15	2.58
家用电器	-6.42	26.07	19.65	6.48	17.00	5.03	4.76
纺织服装	1.20	13.42	14.62	4.99	18.00	3.12	2.36
轻工制造	0.39	11.94	12.33	3.96	19.00	3.64	2.72
商业贸易	0.04	14.66	14.70	5.11	20.00	2.42	2.31
农林牧渔	0.16	10.22	10.38	3.67	21.00	3.37	1.50
食品饮料	2.95	23.84	26.79	9.34	22.00	5.51	4.73
休闲服务	-0.82	12.29	11.47	4.13	23.00	3.48	2.82
医药生物	1.82	16.73	18.55	6.11	24.00	3.82	2.87
公用事业	-0.33	12.29	11.96	4.27	25.00	2.89	1.93
交通运输	0.68	16.78	17.46	5.07	26.00	2.73	2.24
房地产	0.94	13.56	14.50	5.06	27.00	4.33	3.64
电子	-2.35	12.54	10.19	2.67	28.00	4.03	2.54
计算机	0.86	15.44	16.30	5.00	29.00	3.14	1.91
传媒	-3.88	15.48	11.60	3.51	30.00	3.13	1.43
通信	-1.06	26.34	25.28	3.15	31.00	2.29	0.75
银行	2.36	22.17	24.53	9.73	32.00	3.17	3.23
非银金融	-3.50	31.22	27.72	6.23	33.00	3.06	2.43
综合	-2.83	10.50	7.67	1.56	34.00	2.30	1.32

## 2、分板块和分行业净利润增速预测

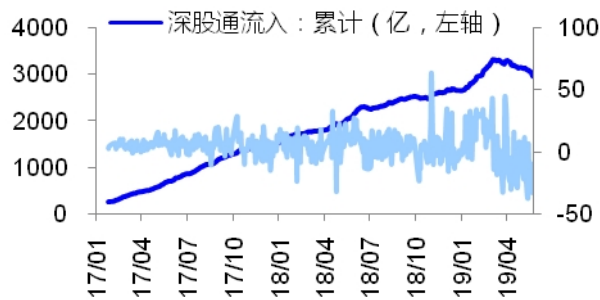
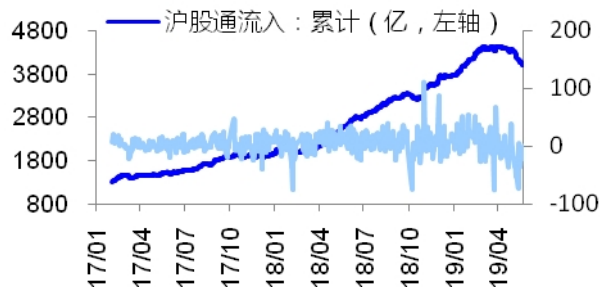
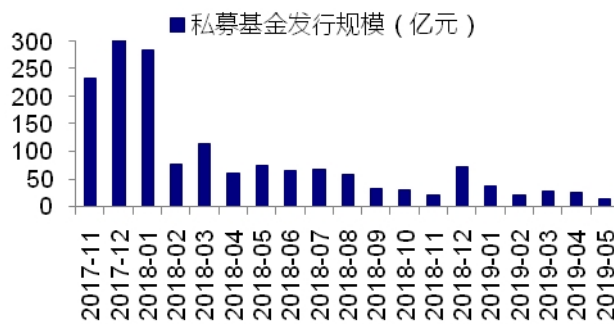
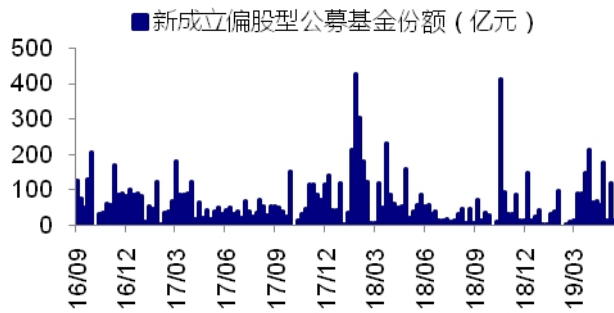
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2019(E)	2018(E)
中小企业板	-51.30	174.90	123.60	18.92	4.00	15.27	31.12
创业板	-71.35	387.95	316.60	28.88	5.00	23.97	127.14
沪深 300	-61.20	287.10	225.90	19.18	6.00	12.77	16.71
采掘	-200.78	591.07	390.29	21.99	7.00	13.84	73.21
化工	-122.20	9810.20	9688.00	202.24	8.00	10.90	51.94
钢铁	-1382.06	2125.26	743.20	14.32	9.00	(3.67)	47.54
有色金属	-432.60	13270.8 0	12838.2 0	290.38	10.00	19.19	31.13
建筑材料	-95.20	1738.10	1642.90	81.94	11.00	(2.13)	73.05
建筑装饰	-424.10	669.80	245.70	21.93	12.00	11.90	16.39
电气设备	-80.10	1472.30	1392.20	54.84	13.00	19.00	7.79
机械设备	-131.30	1441.50	1310.20	43.48	14.00	12.56	1.35
国防军工	-555.38	4537.46	3982.08	111.36	15.00	34.36	22.28
汽车	-2418.10	2852.00	433.90	-2.87	16.00	11.16	2.04
家用电器	-294.80	22411.3 0	22116.5 0	440.84	17.00	6.90	19.94
纺织服装	-99.50	2510.30	2410.80	64.27	18.00	(5.92)	14.41
轻工制造	-350.70	2205.70	1855.00	56.66	19.00	7.58	17.80
商业贸易	-181.10	1087.60	906.50	55.75	20.00	(22.40)	54.67
农林牧渔	-144.60	3425.40	3280.80	141.86	21.00	81.19	(10.62)
食品饮料	-133.50	1018.50	885.00	47.51	22.00	19.75	31.27
休闲服务	-1100.80	1396.63	295.83	9.42	23.00	13.58	40.71
医药生物	-65.50	504.30	438.80	30.28	24.00	5.07	20.60
公用事业	-138.00	1615.60	1477.60	52.15	25.00	15.53	25.80
交通运输	-209.00	585.30	376.30	31.88	26.00	4.29	1.47
房地产	-33.20	510.50	477.30	38.12	27.00	4.54	29.19
电子	-879.90	2412.20	1532.30	49.44	28.00	39.15	59.70
计算机	-48.30	7109.00	7060.70	149.31	29.00	24.39	35.42
传媒	-20122.70	20747.2 0	624.50	-327.4 6	30.00	53.14	0.98
通信	-148.16	1397.66	1249.50	52.82	31.00	164.93	9.04
银行	-33.80	170.20	136.40	23.65	32.00	8.06	8.03
非银金融	-739.30	3085.60	2346.30	155.56	33.00	14.04	17.90
综合	-1572.70	27899.2 0	26326.5 0	533.29	34.00	(18.21)	9.32

### 三、流动性指标

#### 1、资金入市指标



## 2、市场流动性



## 四、衍生品市场

本周国内 A 股市场整体呈现振荡下行走势，上证综指自 2900 点一线连续走低，最低一度探至 2820 点附近，跌破前期低点，最终收报 2827.8 点。期指三个品种虽然全线下跌，但走势显著分化。其中，IH 较为抗跌，主力合约仅下跌 0.84%，IF 主力合约跌幅达到 1.58%，IC 走势疲弱，主力合约跌幅超过 4%。基差方面，与前一周相比，期指各品种贴水均有不同程度收窄。截至周五，IF、IH 及 IC 主力合约分别贴水 20.1、17 和 67 点。

量能方面，期指总持仓继续增加，各品种当周共计增仓 13568 手，总持仓升至 308932 手，时隔一月再度升至 30 万手之上。期指三个品种持仓均有不同程度上升，其中 IF 增仓 505 手，持仓增至 122332 手，IH 增仓 2940 手，持仓增至 58883 手，IC 持仓增幅最大，当周增加 1 万余手，持仓增至 127717 手，上市以来持仓首次升至三个品种第一。





## 五、产业资本动向

### 1. 下周解禁个股

序号	股票代码	股票简称	限售解禁日期	本期解禁数 (股)	最新 价	解禁股市值 (元)	占总股本 比例 (%)
1	<a href="#">600734</a>	<a href="#">实达集团</a>	2019/6/10	1.52 亿	8.57	13.00 亿	24.33
2	<a href="#">300459</a>	<a href="#">金科文化</a>	2019/6/10	8126.67 万	5.68	4.62 亿	4.12
3	<a href="#">000593</a>	<a href="#">大通燃气</a>	2019/6/10	1000.00 万	7	7000.01 万	2.79
4	<a href="#">002799</a>	<a href="#">环球印务</a>	2019/6/10	675.00 万	13.5	9112.50 万	4.5
5	<a href="#">300515</a>	<a href="#">三德科技</a>	2019/6/10	111.00 万	8.91	989.01 万	0.55
6	<a href="#">600175</a>	<a href="#">美都能源</a>	2019/6/10	8.07 亿	2.43	19.62 亿	22.57
7	<a href="#">601233</a>	<a href="#">桐昆股份</a>	2019/6/10	3756.71 万	12.28	4.61 亿	2.06
8	<a href="#">300545</a>	<a href="#">联得装备</a>	2019/6/10	43.87 万	23.22	1018.71 万	0.3
9	<a href="#">002656</a>	<a href="#">摩登大道</a>	2019/6/10	996.61 万	5.08	5062.78 万	1.4
10	<a href="#">300295</a>	<a href="#">三六五网</a>	2019/6/10	14.60 万	11.83	172.76 万	0.08
11	<a href="#">300702</a>	<a href="#">天宇股份</a>	2019/6/10	80.15 万	31.17	2498.13 万	0.44
12	<a href="#">600233</a>	<a href="#">圆通速递</a>	2019/6/10	245.29 万	11.91	2921.44 万	0.09
13	<a href="#">300541</a>	<a href="#">先进数通</a>	2019/6/10	50.24 万	14.87	747.00 万	0.28
14	<a href="#">300507</a>	<a href="#">苏奥传感</a>	2019/6/10	158.76 万	10.05	1595.54 万	0.72
15	<a href="#">300493</a>	<a href="#">润欣科技</a>	2019/6/10	2706.90 万	8.21	2.22 亿	5.67
16	<a href="#">601138</a>	<a href="#">工业富联</a>	2019/6/10	4.91 亿	12.83	62.98 亿	2.47
17	<a href="#">300285</a>	<a href="#">国瓷材料</a>	2019/6/10	2615.26 万	15.17	3.97 亿	2.71
18	<a href="#">002837</a>	<a href="#">英维克</a>	2019/6/10	534.57 万	15.7	8392.73 万	2.49

19	<a href="#">300429</a>	<a href="#">强力新材</a>	2019/6/11	2660.00 万	9.89	2.63 亿	5.16
20	<a href="#">002883</a>	<a href="#">中设股份</a>	2019/6/11	32.43 万	21.36	692.75 万	0.37
21	<a href="#">300750</a>	<a href="#">宁德时代</a>	2019/6/11	9.60 亿	66.94	642.38 亿	43.72
22	<a href="#">601330</a>	<a href="#">绿色动力</a>	2019/6/11	1.39 亿	10.85	15.13 亿	12.01
23	<a href="#">603716</a>	<a href="#">塞力斯</a>	2019/6/11	1797.51 万	16.12	2.90 亿	8.76
24	<a href="#">002763</a>	<a href="#">汇洁股份</a>	2019/6/11	3460.64 万	8.2	2.84 亿	8.9
25	<a href="#">603127</a>	<a href="#">昭衍新药</a>	2019/6/11	34.20 万	41.3	1412.54 万	0.21
26	<a href="#">002188</a>	<a href="#">*ST 巴士</a>	2019/6/11	5.89 万	3.61	21.28 万	0.02
27	<a href="#">300532</a>	<a href="#">今天国际</a>	2019/6/12	203.73 万	14.57	2968.36 万	0.73
28	<a href="#">002564</a>	<a href="#">天沃科技</a>	2019/6/12	1.47 亿	5.39	7.93 亿	16.67
29	<a href="#">300365</a>	<a href="#">恒华科技</a>	2019/6/12	328.27 万	13.42	4405.45 万	0.54
30	<a href="#">300389</a>	<a href="#">艾比森</a>	2019/6/12	10.75 万	12.55	134.91 万	0.03
31	<a href="#">603666</a>	<a href="#">亿嘉和</a>	2019/6/12	368.42 万	54.06	1.99 亿	3.75
32	<a href="#">300252</a>	<a href="#">金信诺</a>	2019/6/12	13.00 万	10.85	141.05 万	0.02
33	<a href="#">601611</a>	<a href="#">中国核建</a>	2019/6/13	16.63 亿	7.77	129.23 亿	63.36
34	<a href="#">002003</a>	<a href="#">伟星股份</a>	2019/6/13	3233.23 万	6.86	2.22 亿	4.27
35	<a href="#">300425</a>	<a href="#">环能科技</a>	2019/6/13	402.37 万	4.89	1967.59 万	0.6
36	<a href="#">002747</a>	<a href="#">埃斯顿</a>	2019/6/13	189.40 万	8.93	1691.38 万	0.23
37	<a href="#">603005</a>	<a href="#">晶方科技</a>	2019/6/13	298.25 万	17.42	5195.52 万	1.27
38	<a href="#">300719</a>	<a href="#">安达维尔</a>	2019/6/13	26.93 万	10.66	287.10 万	0.11
39	<a href="#">002326</a>	<a href="#">永太科技</a>	2019/6/13	32.40 万	8.03	260.17 万	0.04
40	<a href="#">601990</a>	<a href="#">南京证券</a>	2019/6/13	14.02 亿	10.95	153.57 亿	51.02

41	<a href="#">300121</a>	<a href="#">阳谷华泰</a>	2019/6/14	328.38 万	7.58	2489.12 万	0.85
42	<a href="#">300326</a>	<a href="#">凯利泰</a>	2019/6/14	5790.47 万	8.78	5.08 亿	8.02
43	<a href="#">603588</a>	<a href="#">高能环境</a>	2019/6/14	463.37 万	9.03	4184.22 万	0.69
44	<a href="#">600827</a>	<a href="#">百联股份</a>	2019/6/14	6167.24 万	9.18	5.66 亿	3.46
45	<a href="#">300164</a>	<a href="#">通源石油</a>	2019/6/14	306.95 万	6.04	1853.98 万	0.68
46	<a href="#">603015</a>	<a href="#">弘讯科技</a>	2019/6/14	168.00 万	6.63	1113.84 万	0.41
47	<a href="#">300179</a>	<a href="#">四方达</a>	2019/6/14	190.16 万	4.03	766.34 万	0.38

## 六、策略总评

本周值得关注的变化有：1. 中国 5 月财新制造业 PMI 为 50.2，与上月持平；5 月财新综合 PMI 为 51.5，低于前值 52.7。2. 工业品价格方面，本周综合钢价指数小幅下跌，全国水泥市场价格环比小幅下跌，化工品价格稳中有跌、价差涨跌相当。3. 本周陆股通北上资金净流入 96.08 亿元，上周净流出 9.28 亿元。

股市涨跌幅：上证综指本周下跌 2.45%，行业涨幅前三为银行(0.38%)、通信(-0.66%)和家用电器(-1.65%)；涨幅后三为医药生物(-6.84%)、国防军工(-7.21%)和农林牧渔(-7.44%)。

截止 6 月 08 日，央行本周共有 4 笔逆回购到期，总额为 5300 亿元；4 笔逆回购投放，总额为 2100 亿元；MLF 净投放 370 亿元；公开市场操作净回笼（含国库现金）2830 亿元。截至 2019 年 6 月 6 日，R007 本周下跌 30.93BP 至 2.44%，SHIBOR 隔夜利率下跌 54.60BP 至 1.521%；长三角和珠三角票据直贴利率本周表现不一，长三角稳定在 2.80%，珠三角稳定在 2.90%；期限利差本周下跌 1.92BP 至 0.56%；信用利差涨 1.79BP 至 0.98%。

本周海外主要经济体权益类市场涨多跌少，随着市场对美联储降息预期迅速的升温，全球风险偏好有所回升。其中道琼斯指、标普 500 指、纳斯达克指周表现分别 4.71%、4.41%、3.88%。美国 5 月非农数据疲软使得市场降息预期升温，数据显示，美国 5 月份新增非农就业人数仅为 7.5 万人，远不及预期，但 3.6% 的失业率仍旧处于 50 年以来的最低水平。在非农就业报告公布以后，美国短期利率期货市场上的交易商预测美联储将在今年的 9、12 月份 FOMC 会议上分别实施降息。汇率方面，随着美国劳动力市场走弱以及主要经济指标转向疲软，市场关于美联储降息的预期愈发强烈，这也直接影响到了美元走势，美元周表现-1.22%，人民币兑美元周表现-0.21%。欧洲央行宣布维持三大基准利率不变，并预计将维持当前利率水平至少直到 2020 年上半年。欧央行宽松不及预期，欧元兑美元周表现 1.49%。大宗方面，国际油价从 5 月低位继续反弹，最新周表现 2.02%，OPEC 接近同意延长减产协议，此外美元走弱也为油价带来一定的支撑，COMEX 黄金连续三周收涨。与全球经济需求端休戚相关的 LME 铜、LME 铝则延续弱勢。

5月24日,根据有关法律法规规定,由中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会会同有关方面组建接管组,对包商银行实施接管。与此同时,当日央行、银保监会负责人就接管包商银行问题做了及时的回应,“人民银行、银保监会和存款保险基金对个人储蓄存款本息全额保障,个人存取自由,没有任何变化”。央行有关负责人在6月3日再次及时回应了市场所担忧的问题。6月9日,银保监会及时回应“部分中小银行风险传言”,银保监会表示“中小银行运行平稳,流动性较为充足”。包商银行的大股东是明天集团,该集团合计持有包商银行89%的股权,由于包商银行的大量资金被大股东违法违规占用,形成逾期,长期难以归还,导致包商银行出现严重的信用危机,触发了法定的接管条件被依法接管。

从包商银行事件,我们大致可以得出三点结论:①包商银行被接管托管事件是“深化金融供给侧改革”的又一标志性事件;②维持当前宽松的货币环境显得尤为重要。近日,央行通过公开市场操作、中央国库现金管理等多种方式适时适度投放流动性,银行体系流动性合理充裕;③从货币市场交易情况看,当前中小银行融资交易规模和占比平稳,融资利率与前期持平,融资条件相对宽松。无论是监管层还是投资者后续仍会将焦点聚焦在中小银行流动性状况上。

“科创板”正式开板渐行渐近。按照目前监管层推进科创板配套措施进度,预计科创板正式开板在7月中上旬。证监会易主席6月2日在接受相关采访时提到“设立科创板并试点注册制改革已进入冲刺阶段,科创板实际上能够帮助中国经济转型,能够帮助中国科创型企业跨越式发展,这个完全不受中美贸易摩擦的影响”。拟上市企业方面,6月5日,科创板第一批过会企业出炉,“微芯生物、安集科技、天准科技”等3家企业全部通过科创板上市委的审议;在科创板基金产品方面,第二批5只科创主题基金(有三年封闭期,均设置了10亿元额度上限),陆续提前结束募集。随着科创板开板上市的日益临近,市场各方主体对科创板的推出抱有高度期待,为促进科创板开板初期的平稳发行工作,上交所于6月8日发布《关于促进科创板初期企业平稳发行的行业倡导建议》。文件提出,建议除科创主题封闭运作基金与封闭运作战略配售基金外,其他网下投资者及其管理的配售对象账户持有市值门槛不低于6000万元,安排不低于网下发行股票数量的70%优先向公募产品、社保基金、养老金、企业年金基金、保险资金和合格境外机构投资者资金等6类中长线资金对象配售。另外“摇号抽取六类专业询价对象10%的账户锁定6个月”,可以促使询价对象从企业

价值自身的角度来审慎报价。同时，锁定 10% 的比例，又不会对市场流动性造成较大影响。

当前考虑到：①两国贸易磋商再起波折，短期内我们并未看到“握手言和，实质性达成协议”的迹象；②6 月份 A 股潜在解禁规模较大，为年内第二大的潜在解禁规模的月份，从统计数据来看，“端午节”后 A 股行情往往具有“六绝魔咒”特征；③金融供给侧改革有条不紊推进，“宽信用”货币政策并未实质性转向。由此我们预计 A 股市场风险偏好依旧受到制约。对于下一阶段何时参与 A 股市场反弹，从时间窗口来看，我们偏向于 6 月后半段。

行业（个股）配置上，市场将由普涨到分化，降低高  $\beta$  行业的配置，相应的增加  $\alpha$  权重。两国贸易磋商冲突再起，受外需影响较大的行业，其盈利整体受到冲击，相应的内需特别是“必需消费品”行业受到冲击的影响相对较小，且从一季报行业比较来看，消费板块的业绩是为数不多的业绩超预期的板块。当前，我们仍维持对“消费”板块的配置，对弱周期且有政策红利的“新能源（光伏）”板块继续关注。

#### 免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，我公司力求其准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。