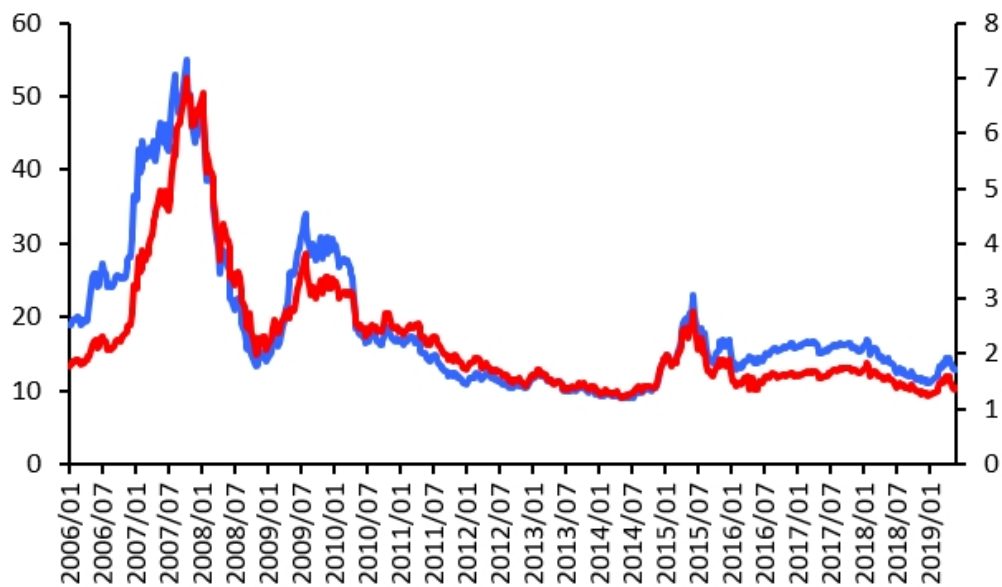
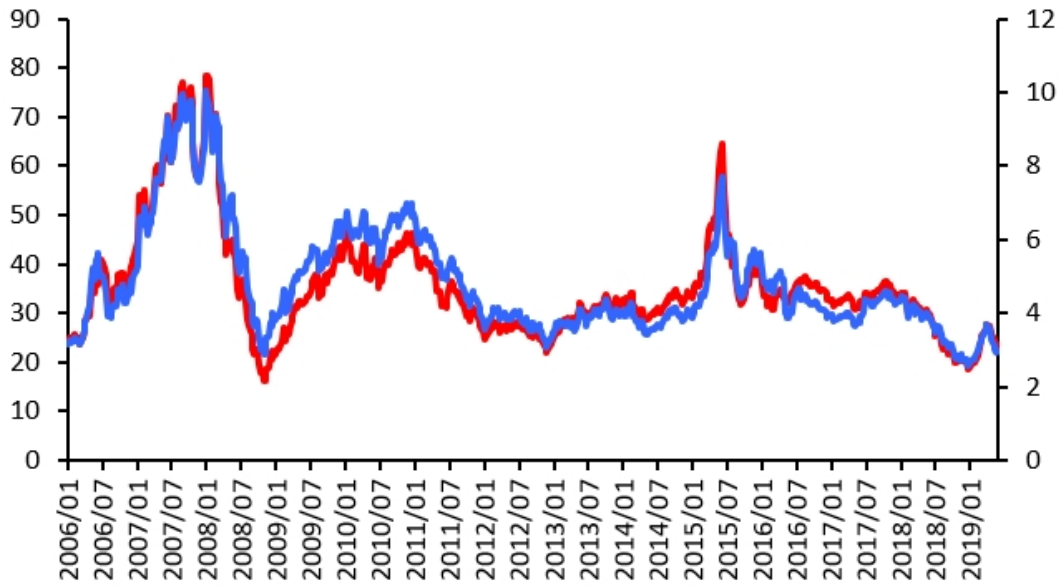


一、估值水平

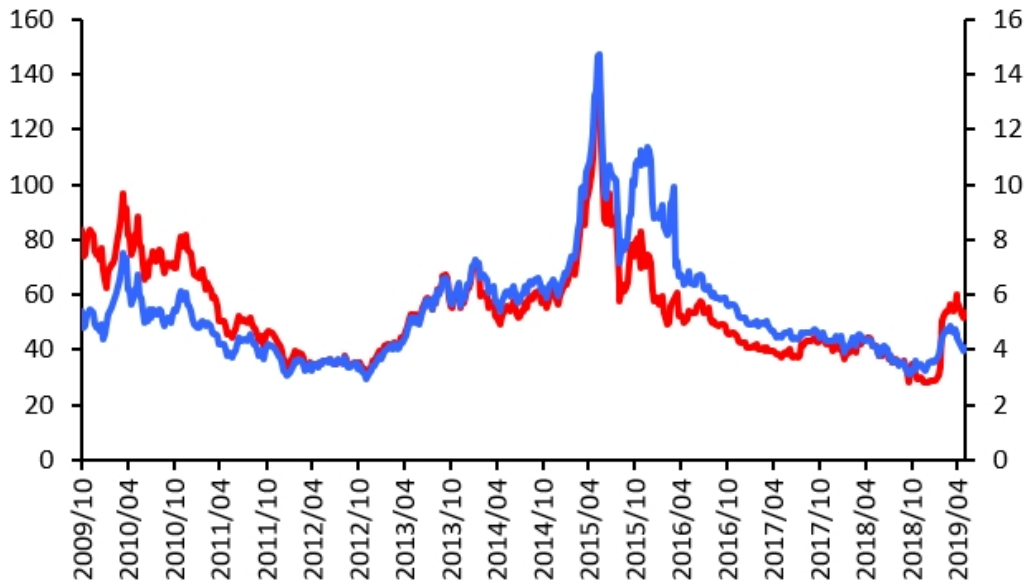
1、市场整体估值



— 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

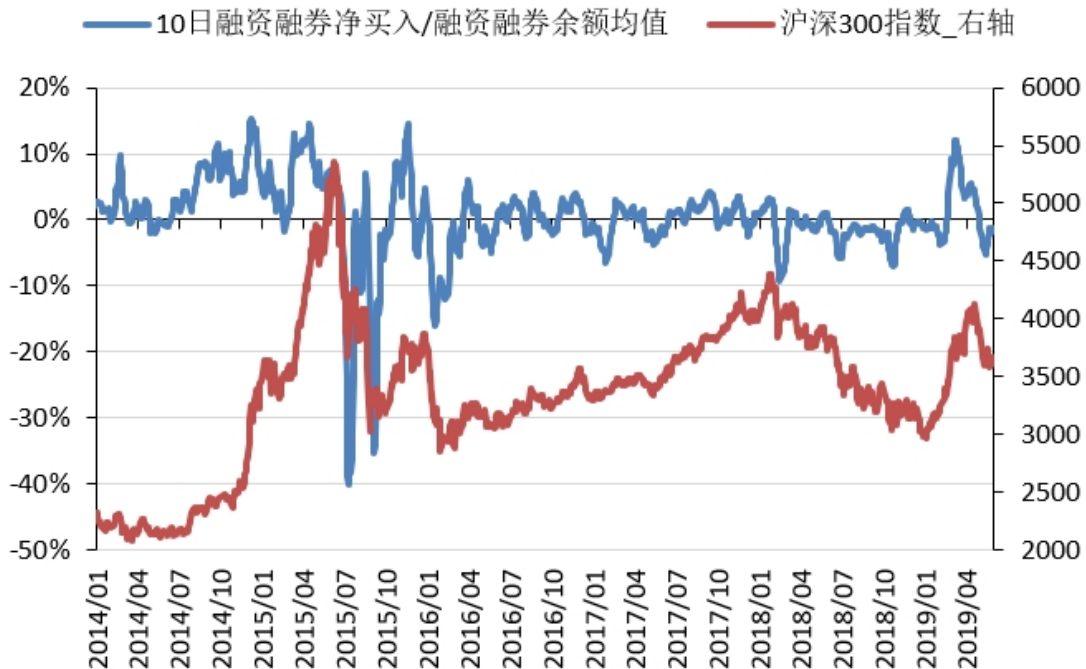
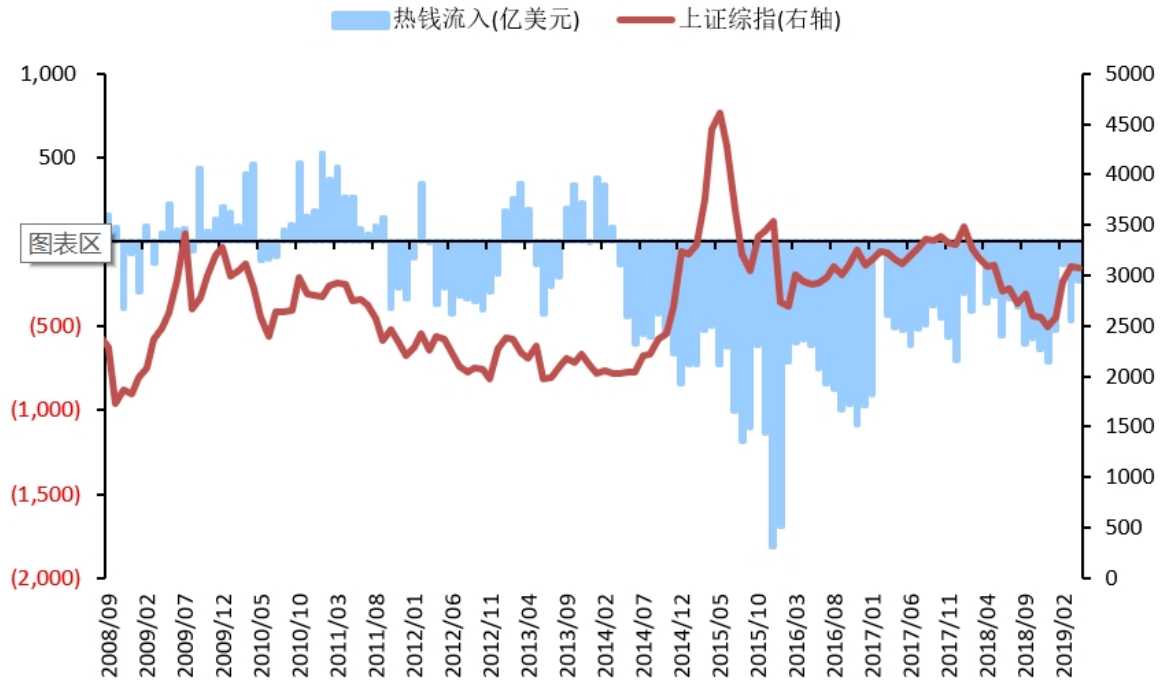
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2019(E)	2018(E)
中小企业板	1.84	5.24	7.08	3.05	4.00	3.80	3.44
创业板	0.67	13.46	14.13	3.48	5.00	3.86	3.13
沪深 300	1.38	8.14	9.52	3.84	6.00	3.18	3.04
采掘	-0.57	28.43	27.86	7.05	7.00	2.11	1.91
化工	0.02	17.26	17.28	6.11	8.00	3.35	2.82
钢铁	-7.91	24.86	16.95	4.23	9.00	4.06	4.03
有色金属	-2.14	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

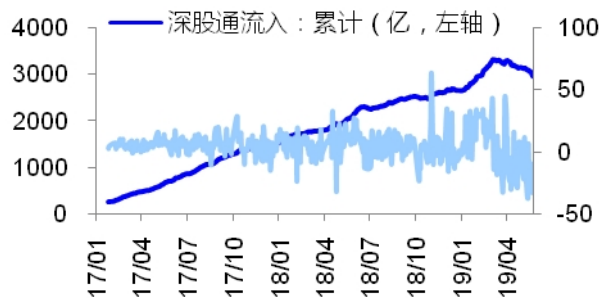
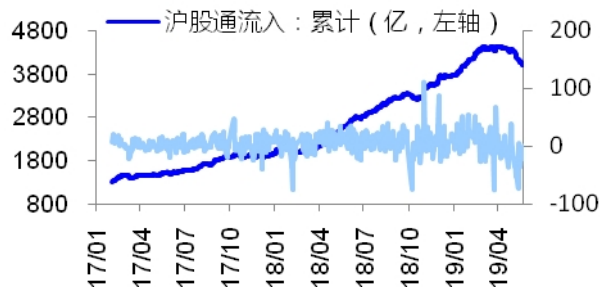
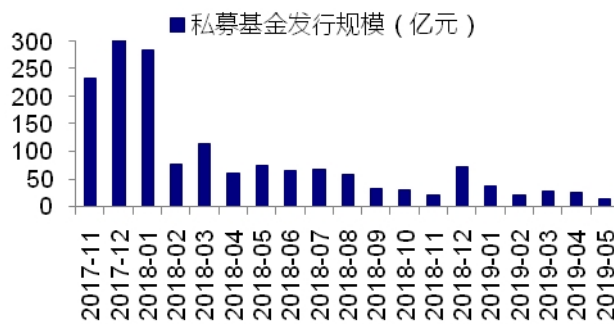
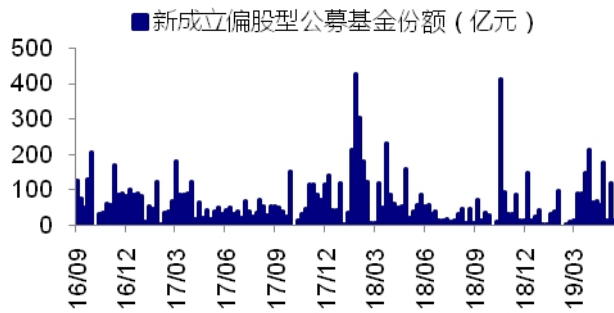
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2019(E)	2018(E)
中小企业板	-51.30	174.90	123.60	18.92	4.00	15.27	31.12
创业板	-71.35	387.95	316.60	28.88	5.00	23.97	127.14
沪深 300	-61.20	287.10	225.90	19.18	6.00	12.77	16.71
采掘	-200.78	591.07	390.29	21.99	7.00	13.84	73.21
化工	-122.20	9810.20	9688.00	202.24	8.00	10.90	51.94
钢铁	-1382.06	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 股市场整体呈现先扬后抑走势，周初上证综指在热点板块带动下回升至 2900 点之上，但之后上行动能明显不足，指数自高位再度回落至 2880 点附近，最终收报 2881.97 点。期指三个品种全部上涨，涨幅均超过 2%，截至周五，IF、IH 及 IC 主力合约分别上涨 2.57%、2.96% 及 2.98%。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，IF、IH 及 IC 主力合约贴水分别缩小至 9.9 点、10.4 点和 26.3 点。

量能方面，由于临近交割，期指总持仓出现下滑，各品种当周共计减仓 7321 手，总持仓降至 301611 手。期指三个品种持仓出现不同程度减少，IF 减仓 3598 手，持仓降至 118734 手；IH 减仓 3623 手，持仓降至 55260 手；IC 仅减仓 100 手，持仓降至 127617 手，在三个品种中继续位列第一。



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	300326	凯利泰	2019/6/17	6276.66 万	8.75	5.49 亿	8.69
2	601127	小康股份	2019/6/17	7.12 亿	12.42	88.49 亿	75.69
3	300198	纳川股份	2019/6/17	16.02 万	4.12	66.02 万	0.02
4	600126	杭钢股份	2019/6/17	6.09 亿	4.49	27.36 亿	18.04
5	603608	天创时尚	2019/6/17	1227.34 万	7.42	9106.87 万	2.85
6	300735	光弘科技	2019/6/17	2093.00 万	15.65	3.28 亿	4.54
7	300479	神思电子	2019/6/17	164.41 万	14.46	2377.32 万	0.97
8	300655	晶瑞股份	2019/6/17	63.42 万	14.89	944.33 万	0.42
9	300316	晶盛机电	2019/6/17	77.01 万	12.03	926.38 万	0.06
10	002409	雅克科技	2019/6/17	4918.60 万	14.8	7.28 亿	10.63
11	002839	张家港行	2019/6/17	6.43 万	5.54	35.61 万	0
12	300222	科大智能	2019/6/17	613.60 万	13.82	8480.01 万	0.84
13	601669	中国电建	2019/6/18	41.55 亿	5.22	216.87 亿	27.16
14	000723	美锦能源	2019/6/18	29.75 亿	10.65	316.84 亿	72.71
15	002624	完美世界	2019/6/18	8020.50 万	24.7	19.81 亿	6.1
16	603869	新智认知	2019/6/18	1098.69 万	17.91	1.97 亿	3.15
17	300067	安诺其	2019/6/18	73.45 万	4.45	326.85 万	0.08

18	603716	塞力斯	2019/6/18	1797.51 万	16.32	2.93 亿	8.76
19	300241	瑞丰光电	2019/6/18	401.27 万	6.05	2427.67 万	0.73
20	300782	卓胜微	2019/6/18	2500.00 万	0	0.00 万	25
21	300353	东土科技	2019/6/19	664.84 万	12.42	8257.34 万	1.29
22	002130	沃尔核材	2019/6/19	275.66 万	5.2	1433.42 万	0.22
23	002559	亚威股份	2019/6/19	9.00 万	5.39	48.51 万	0.02
24	002841	视源股份	2019/6/19	135.00 万	72.65	9807.75 万	0.21
25	300274	阳光电源	2019/6/19	824.75 万	8.77	7233.06 万	0.57
26	300474	景嘉微	2019/6/19	13.32 万	38.22	509.21 万	0.04
27	300723	一品红	2019/6/19	17.30 万	40.32	697.33 万	0.11
28	002172	澳洋健康	2019/6/19	6306.57 万	3.95	2.49 亿	8.12
29	002382	蓝帆医疗	2019/6/19	5345.22 万	13.18	7.05 亿	5.54
30	603617	君禾股份	2019/6/19	70.34 万	15.9	1118.45 万	0.49
31	603488	展鹏科技	2019/6/19	28.23 万	8.07	227.82 万	0.14
32	000683	远兴能源	2019/6/19	170.10 万	2.66	452.46 万	0.04
33	600048	保利地产	2019/6/20	1.22 亿	12.88	15.73 亿	1.03
34	002833	弘亚数控	2019/6/20	55.95 万	35.63	1993.50 万	0.41
35	002883	中设股份	2019/6/20	1398.89 万	22.02	3.08 亿	16.09
36	603399	吉翔股份	2019/6/20	1320.00 万	12	1.58 亿	2.41
37	603666	亿嘉和	2019/6/20	368.42 万	55.81	2.06 亿	3.75
38	300311	任子行	2019/6/20	846.81 万	7.15	6054.69 万	1.25
39	002695	煌上煌	2019/6/20	481.99 万	13.59	6550.28 万	0.94

40	300510	金冠股份	2019/6/20	5237.98 万	9.94	5.21 亿	9.99
41	002745	木林森	2019/6/20	1.95 亿	11.54	22.54 亿	15.29
42	300270	中威电子	2019/6/20	3030.30 万	7.18	2.18 亿	10.01
43	601066	中信建投	2019/6/20	4.64 亿	20.3	94.27 亿	6.07
44	603896	寿仙谷	2019/6/20	94.53 万	35.15	3322.75 万	0.66
45	603160	汇顶科技	2019/6/20	60.31 万	111.11	6700.90 万	0.13
46	000716	黑芝麻	2019/6/20	153.78 万	5.26	808.91 万	0.21
47	002551	尚荣医疗	2019/6/21	1279.18 万	4.96	6344.74 万	1.81
48	002683	宏大爆破	2019/6/21	3818.18 万	10.1	3.86 亿	5.4
49	603328	依顿电子	2019/6/21	510.37 万	9.65	4925.09 万	0.51
50	002101	广东鸿图	2019/6/21	106.60 万	7.17	764.32 万	0.2
51	603986	兆易创新	2019/6/21	110.45 万	79.01	8726.71 万	0.39
52	603990	麦迪科技	2019/6/21	38.09 万	28.09	1069.94 万	0.34

六、策略总评

本周值得关注的变化有：1. 中国 5 月出口同比（按美元计）为 1.1%，高于前值 -2.7%；5 月进口同比（按美元计）为 -8.5%，低于前值 4%。2. 1-5 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.0%，增速比 1-4 月份回落 0.2 个百分点。3. 外资流入加速，本周陆股通北上资金净流入 156.62 亿元，上周净流入 96.08 亿元。

股市涨跌幅：上证综指本周涨 1.92%，行业涨幅前三为有色金属(5.23%)、食品饮料(5.17%)和建筑材料(4.85%)；涨幅后三为汽车(1.37%)、家用电器(0.99%)和钢铁(0.98%)。

截止 6 月 15 日，央行本周共有 4 笔逆回购到期，总额为 2100 亿元；6 笔逆回购投放，总额为 2750 亿元；公开市场操作净投放（含国库现金）650 亿元。截至 2019 年 6 月 14 日，R007 本周上涨 6.54BP 至 2.51%，SHIBOR 隔夜利率上涨 20.20BP 至 1.723%；长三角和珠三角票据直贴利率本周都下降，长三角下跌 10.00BP 至 2.70%，珠三角下跌 10.00BP 至 2.80%；期限利差本周下跌 6.30BP 至 0.50%；信用利差涨 5.09BP 至 1.03%。

5 月实体经济如期回落——5 月工业增加值累计同比 5.0%，相对 4 月的 5.4% 进一步回落，5 月固定资产投资增速 5.6%，相对 4 月的 6.1% 下行，其中，基建投资和地产投资是拖累项，制造业投资底部小幅回升；美国是否对中美 3250 亿商品加征关税将影响企业盈利的底——如果美国仅对 2500 亿中国商品加征 25% 关税，我们预计盈利的底将在 19Q2 出现，A 股剔除金融全年业绩增速 6.2%；如果美国对剩下的 3000 亿中国商品加征 25% 的关税，我们预计盈利期将延后到 19Q3 出现，A 股剔除金融全年业绩增速 1.5%；银行接管可能会带来结构性信用收紧，渐进式影响企业盈利——理论上的传导路径：打破机构刚兑——>中小行信用重定价——>同业负债收缩——>非银流动性收紧——>中短期抛售债券——>中长期影响信用扩张。我们认为，企业盈利可能会继续分化，龙头公司盈利将进一步占优，由于当前的监管目标和后续对冲措施不明朗，我们仍需要进一步观察：中小银行信用重定价对企业盈利潜在的影响。

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 β 行业的配置，相应的增加 α 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，结构性受益防风险的大银行；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。