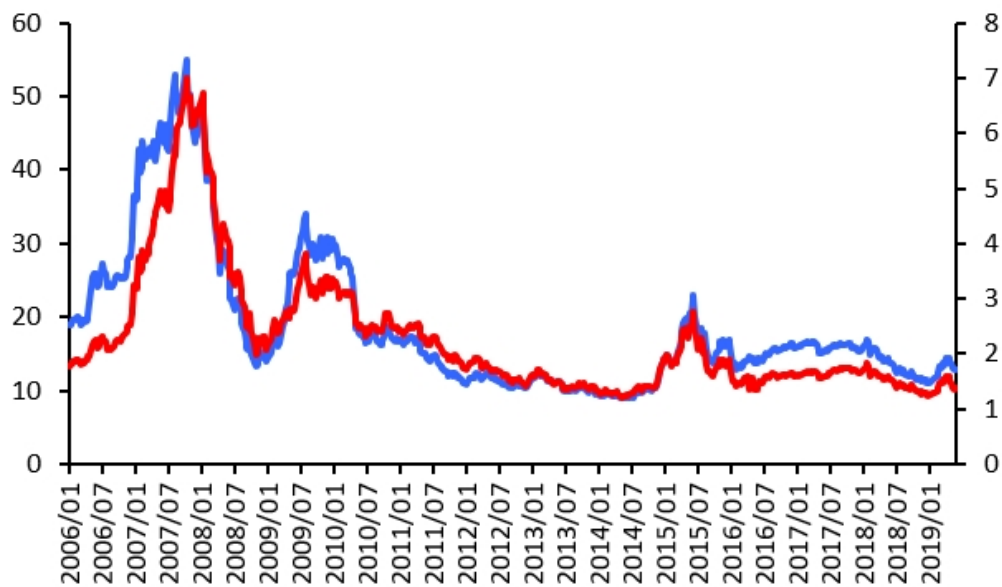
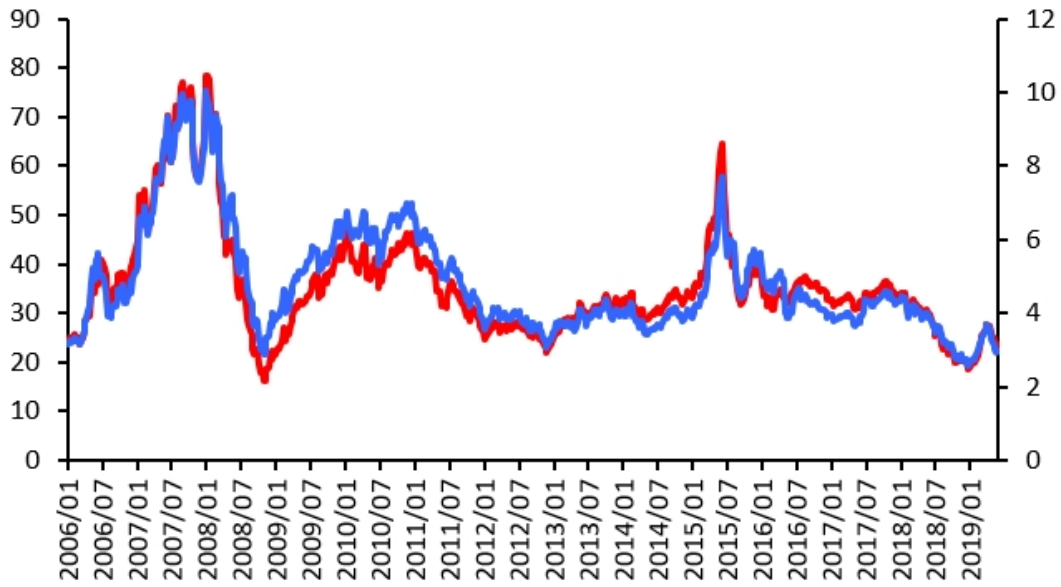


一、估值水平

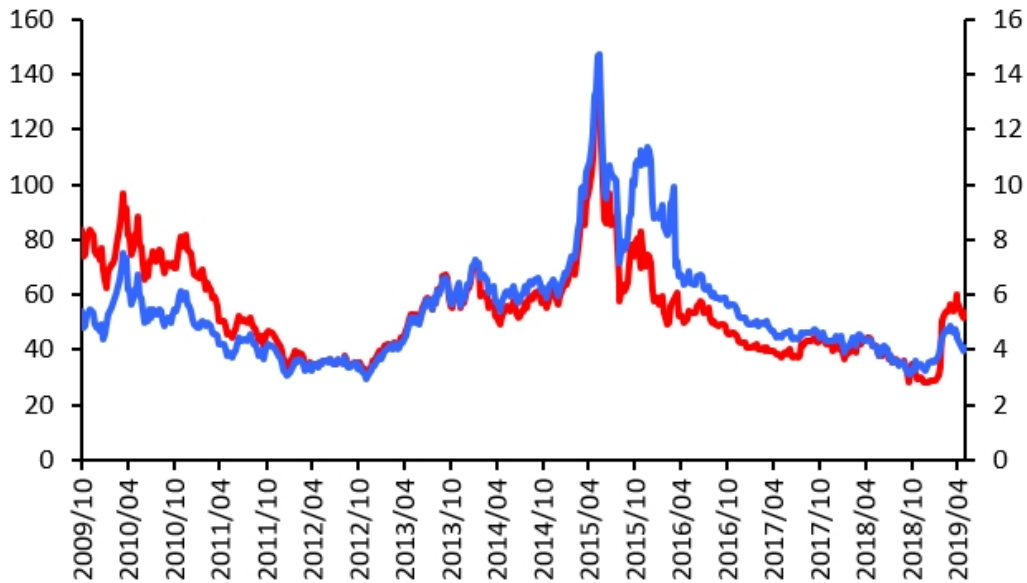
1、市场整体估值



— 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

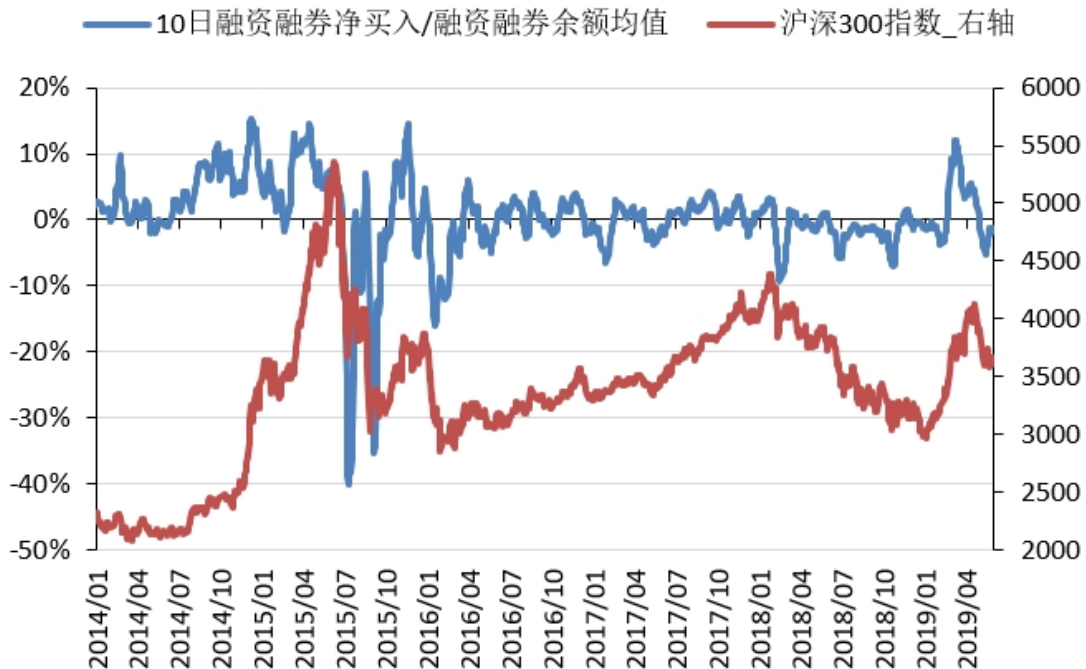
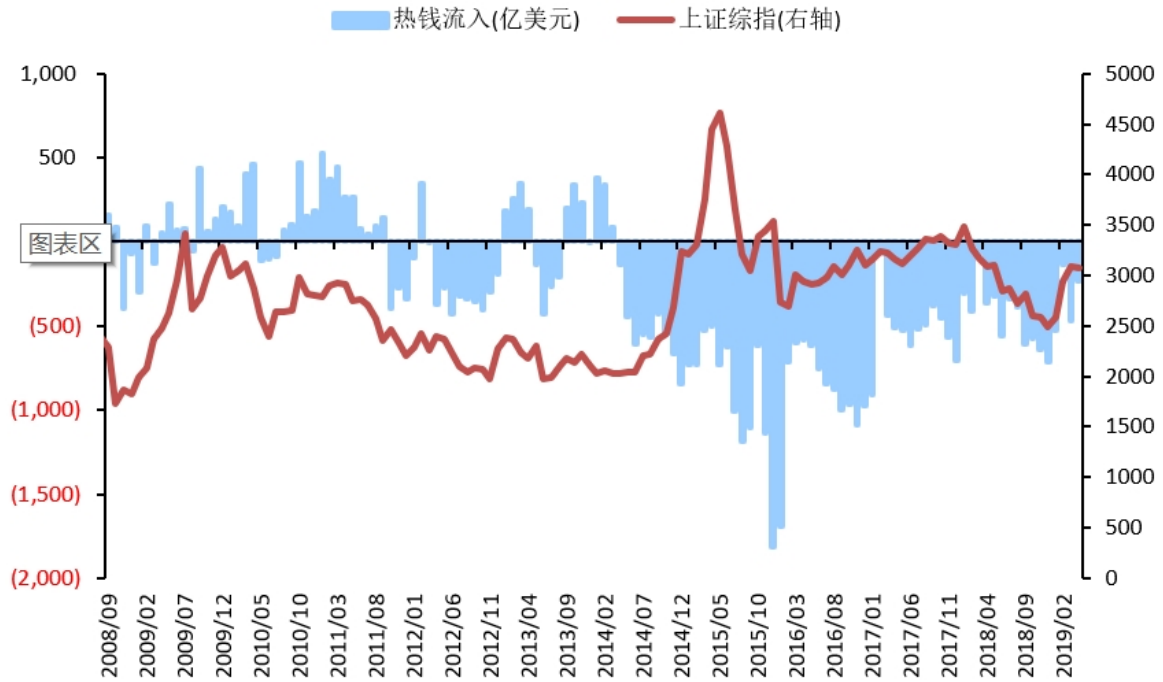
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2019(E)	2018(E)
中小企业板	1.84	5.24	7.08	3.05	4.00	3.80	3.44
创业板	0.67	13.46	14.13	3.48	5.00	3.86	3.13
沪深 300	1.38	8.14	9.52	3.84	6.00	3.18	3.04
采掘	-0.57	28.43	27.86	7.05	7.00	2.11	1.91
化工	0.02	17.26	17.28	6.11	8.00	3.35	2.82
钢铁	-7.91	24.86	16.95	4.23	9.00	4.06	4.03
有色金属	-2.14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

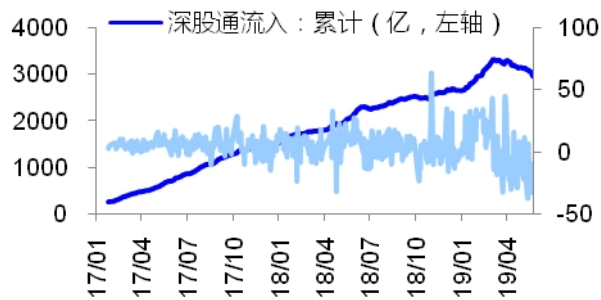
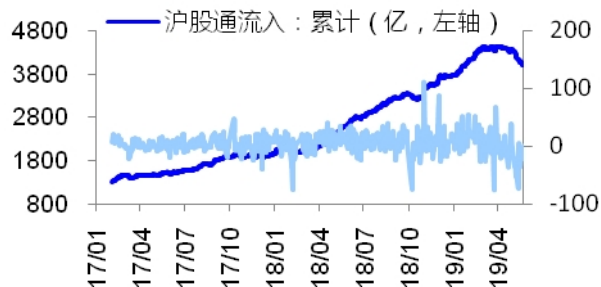
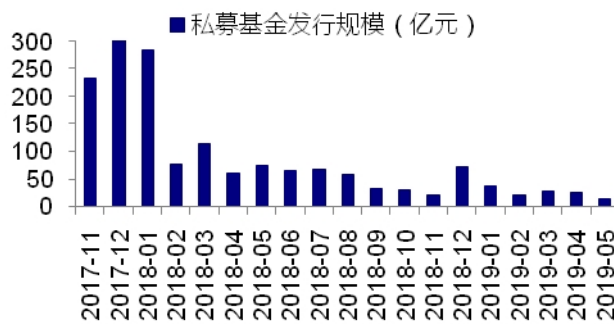
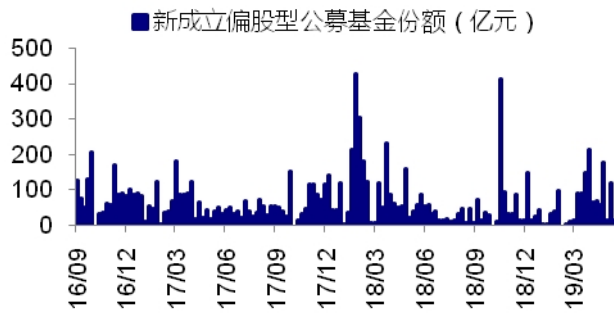
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2019(E)	2018(E)
中小企业板	-51.30	174.90	123.60	18.92	4.00	15.27	31.12
创业板	-71.35	387.95	316.60	28.88	5.00	23.97	127.14
沪深 300	-61.20	287.10	225.90	19.18	6.00	12.77	16.71
采掘	-200.78	591.07	390.29	21.99	7.00	13.84	73.21
化工	-122.20	9810.20	9688.00	202.24	8.00	10.90	51.94
钢铁	-1382.06	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

经过前期大幅拉涨之后，国内 A 股市场转为横盘整理走势，上证综指围绕 3000 点整数关口振荡，当周最终收报 2978.88 点，回落至 3000 点之下。同时期指三个品种呈现涨跌互现走势，IF 表现最好，主力合约涨幅为 0.2%，IH 则微跌 0.1%，IC 走势疲弱，主力合约下跌 1.13%。基差方面，与前一周相比，期指各品种贴水继续收窄，截至上周五，IF、IH 及 IC 主力合约贴水分别缩小至 8 点、11.6 点和 30.5 点。

量能方面，虽然交割已经结束，但期指总持仓继续小幅下滑，各品种当周共计减仓 1206 手，总持仓降至 297686 手。但期指三个品种持仓则呈现增减不一的情况：IF 增仓 125 手，持仓微升至 114836 手，IH 增仓 3475 手，持仓升至 58090 手，IC 则减仓 4806 手，持仓降至 124760 手。



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	603006	联明股份	2019/7/1	8578.00 万	13.31	11.42 亿	44.89
2	300194	福安药业	2019/7/1	5638.55 万	5.55	3.13 亿	4.74
3	603958	哈森股份	2019/7/1	1.51 亿	8.16	12.35 亿	68.83
4	002802	洪汇新材	2019/7/1	2126.25 万	21.3	4.53 亿	19.62
5	300047	天源迪科	2019/7/1	578.74 万	8.8	5092.87 万	0.91
6	002376	新北洋	2019/7/1	2749.01 万	12.32	3.39 亿	4.13
7	002639	雪人股份	2019/7/1	1528.21 万	8.56	1.31 亿	2.27
8	000795	英洛华	2019/7/1	2.15 亿	6.92	14.86 亿	18.94
9	603016	新宏泰	2019/7/1	1942.50 万	15.54	3.02 亿	13.11
10	002151	北斗星通	2019/7/1	6580.49 万	23.83	15.68 亿	13.41
11	603021	山东华鹏	2019/7/1	109.31 万	6.06	662.39 万	0.34
12	300222	科大智能	2019/7/1	73.50 万	13.29	976.81 万	0.1
13	300742	越博动力	2019/7/1	464.75 万	29.65	1.38 亿	5.92
14	603085	天成自控	2019/7/1	1.40 亿	10.82	15.19 亿	48.25
15	601990	南京证券	2019/7/1	4000.00 万	10.26	4.10 亿	1.46
16	300263	隆华科技	2019/7/1	836.25 万	5.18	4331.77 万	0.91
17	001979	招商蛇口	2019/7/2	44.10 亿	21.17	933.61 亿	55.73
18	300423	鲁亿通	2019/7/2	162.81 万	13.67	2225.65 万	0.33

19	300190	维尔利	2019/7/2	709.80 万	8.1	5749.41 万	0.91
20	300447	全信股份	2019/7/2	16.14 万	11.21	180.95 万	0.06
21	002654	万润科技	2019/7/2	112.00 万	4.23	473.76 万	0.12
22	300082	奥克股份	2019/7/2	50.00 万	6.8	340.00 万	0.07
23	300007	汉威科技	2019/7/2	40.12 万	13.15	527.58 万	0.14
24	000582	北部湾港	2019/7/3	9.77 亿	9.16	89.50 亿	59.77
25	300054	鼎龙股份	2019/7/3	2082.19 万	8.24	1.72 亿	2.17
26	603009	北特科技	2019/7/3	178.47 万	6.7	1195.75 万	0.5
27	603018	中设集团	2019/7/3	283.10 万	12.67	3586.89 万	0.61
28	002465	海格通信	2019/7/3	4879.35 万	9.76	4.76 亿	2.12
29	300300	汉鼎宇佑	2019/7/3	319.06 万	10.56	3369.27 万	0.47
30	002242	九阳股份	2019/7/3	139.80 万	21.75	3040.65 万	0.18
31	603693	江苏新能	2019/7/3	7500.00 万	12.64	9.48 亿	12.14
32	002110	三钢闽光	2019/7/3	1.43 亿	9.52	13.63 亿	5.84
33	300736	百邦科技	2019/7/3	7.20 万	21.82	157.10 万	0.06
34	600480	凌云股份	2019/7/3	9439.55 万	8.9	8.40 亿	17.14
35	000657	中钨高新	2019/7/3	3.20 亿	6.88	22.00 亿	36.33
36	002247	聚力文化	2019/7/4	3438.64 万	3.49	1.20 亿	4.04
37	300522	世名科技	2019/7/4	6250.86 万	16.82	10.51 亿	51.67
38	300530	达志科技	2019/7/4	14.48 万	38.42	556.28 万	0.21
39	002631	德尔未来	2019/7/4	439.74 万	8.41	3698.21 万	0.66
40	300521	爱司凯	2019/7/5	4913.66 万	10.44	5.13 亿	34.12

41	002305	南国置业	2019/7/5	1.09 亿	2.62	2.85 亿	6.27
42	002326	永太科技	2019/7/5	212.46 万	8.59	1825.03 万	0.26
43	002088	鲁阳节能	2019/7/5	329.70 万	12.63	4164.11 万	0.91
44	002828	贝肯能源	2019/7/5	53.55 万	14.15	757.73 万	0.26

六、策略总评

本周值得关注的变化有：1. 1-5月，全国规模以上工业企业实现利润总额 23790.2 亿元，同比下降 2.3%，降幅比 1-4 月收窄 1.1 个百分点。2. 外资流向转向，本周陆股通北上资金净流出 25.85 亿元，上周净流入 199.19 亿元。

股市涨跌幅：上证综指本周下跌 0.77%，行业涨幅前三为食品饮料(2.87%)、休闲服务(1.60%)和建筑材料(1.30%)；涨幅后三为农林牧渔(-2.57%)、计算机(-2.74%)和传媒(-3.91%)。

截止 6 月 29 日，央行本周共有 1 笔央票发行，总额为 25 亿元。截至 2019 年 6 月 28 日，R007 本周上涨 61.04BP 至 2.66%，SHIBOR 隔夜利率上涨 25.85BP 至 1.3705%；长三角和珠三角票据直贴利率本周都上扬，长三角涨 10.00BP 至 2.80%，珠三角涨 10.00BP 至 2.90%；期限利差本周涨 1.30BP 至 0.58%；信用利差下跌 6.54BP 至 0.95%。

中美将重启贸易磋商，美国当前不对中国出口产品加征新的关税，盈利预期将有所改善，预计盈利底在 Q2 出现，A 股非金融 19 年年报业绩增速 6.2%。6 月 28 日国家主席同美国总统特朗普在大阪举行会晤，两国元首同意在平等和相互尊重基础上重启经贸磋商，美方当前不再对中国产品加征新的关税，会晤结果略超预期。对 A 股盈利就美国是否加征 3000 亿+美元产品的关税不同假设测算——“若维持当前情况，A 股（非金融）的盈利底将在 19Q2 出现；A 股整体 19 年年报业绩增速 5.7%；A 股非金融年报业绩增速 6.2%。而如果美国进一步对全部的中国出口商品加征 25%的关税，则 A 股（非金融）的盈利底将在 19Q3 出现；A 股整体 19 年年报业绩增速 0.9%；A 股非金融年报业绩增速 1.5%。”当前 3000 亿美元产品加征关税的概率大幅降低，A 股盈利预期相应改善。

7 月下旬公募基金中报披露：月底科创板开市；月底美联储降息等，可能引发短期的风格切换。若公募基金中报“中国优势”风格的持仓过于集中可能引发部分投资者的担忧、科创板开市带起相应板块风险偏好、FED 降息后市场将会对中国货币政策进一步宽松的预期上升，均可能使得成长板块取得 1-2 个月的超额收益。但中期风格转换需要成长板块业绩趋势性向好，目前受到两项约束：1) 内生上，中美贸易关系和科技交流环境变化，一方面对成长板块的需求造成干扰，另一方面使得投资人对于

确定性溢价的要求提升；2) 外延上，再融资新规和减持新规约束外延并购积极性，需要等待相关的市场化松绑。因此短期风格的切换暂时难以改变中期风格的趋势。6月20日证监会发布“关于修改《上市公司重大资产重组管理办法》的决定”，后续或有政策陆续出台以支持上市公司借助并购重组盘活存量，未来关注政策落地的实际效果和并购重组对盈利的提升作用。

进入7月，市场将主要的焦点放在“美联储的降息前景、中美贸易进展、国内经济与政策”这三大点上。总体来看，我们倾向于这三大因子将阶段性有所好转，A股的底部区间自6月中下旬开始，A股反弹继续。

行业配置建议关注：1) 宽松政策加码时卡脖子的“自主可控”（半导体、软件、装备制造）；2) 长线资金偏爱的ROE稳定性“中国优势”（食品饮料、休闲服务、零售、工程机械）；3) 战略地位提升的券商。主题投资关注科创板映射、上海自贸区、国企改革。

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。