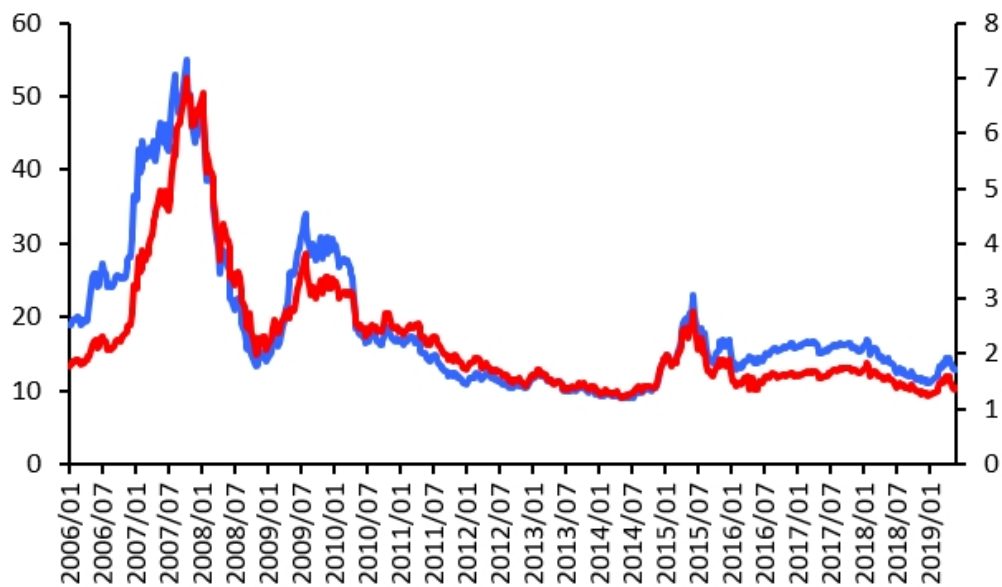
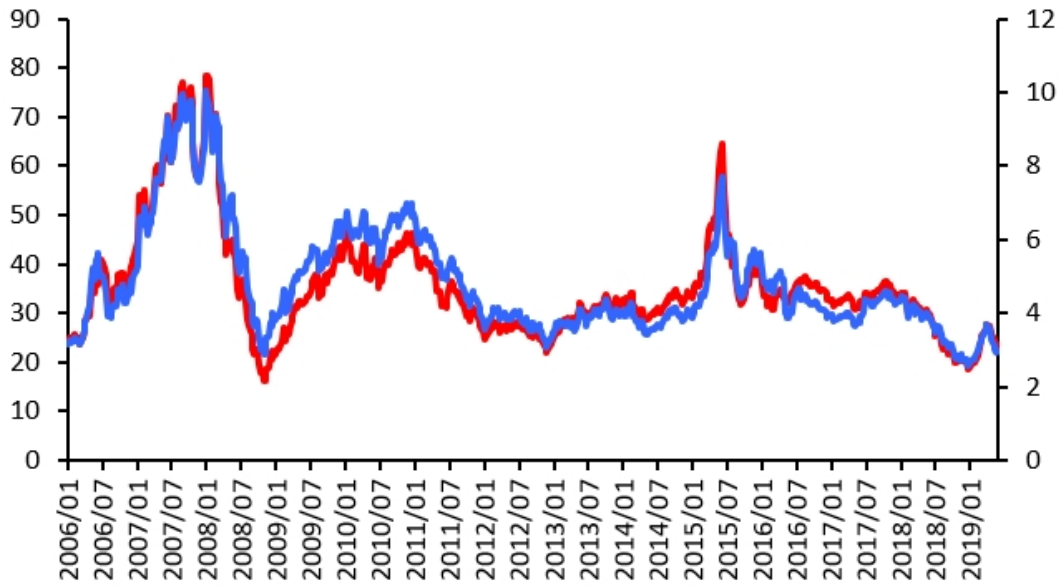


## 一、估值水平

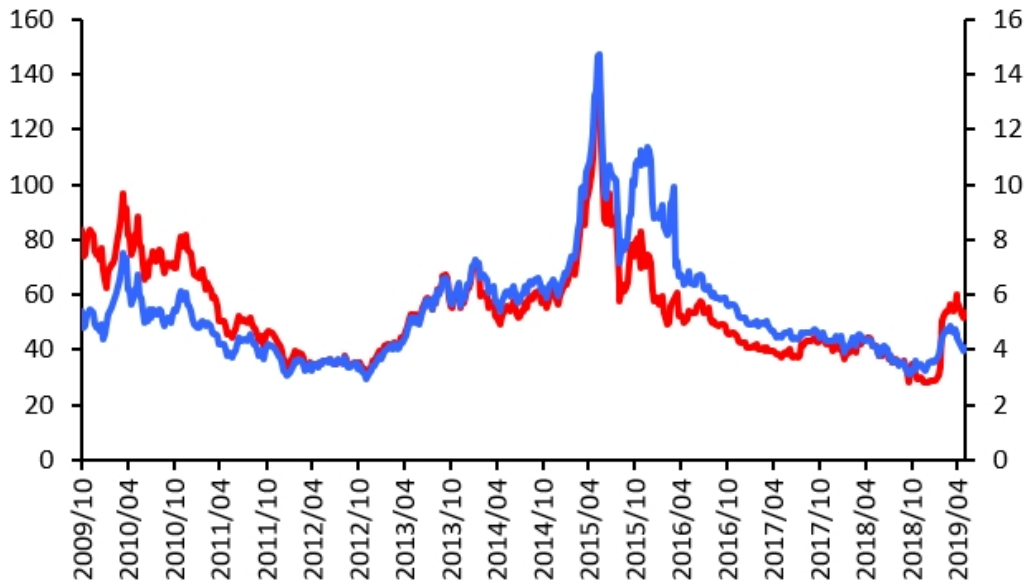
### 1、市场整体估值



— 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

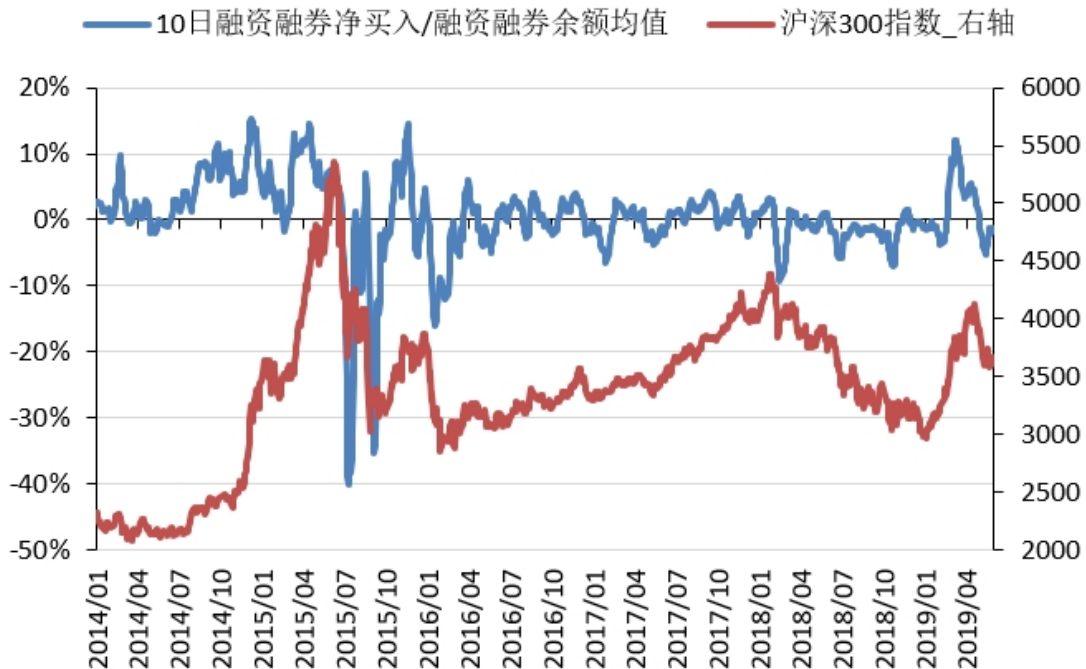
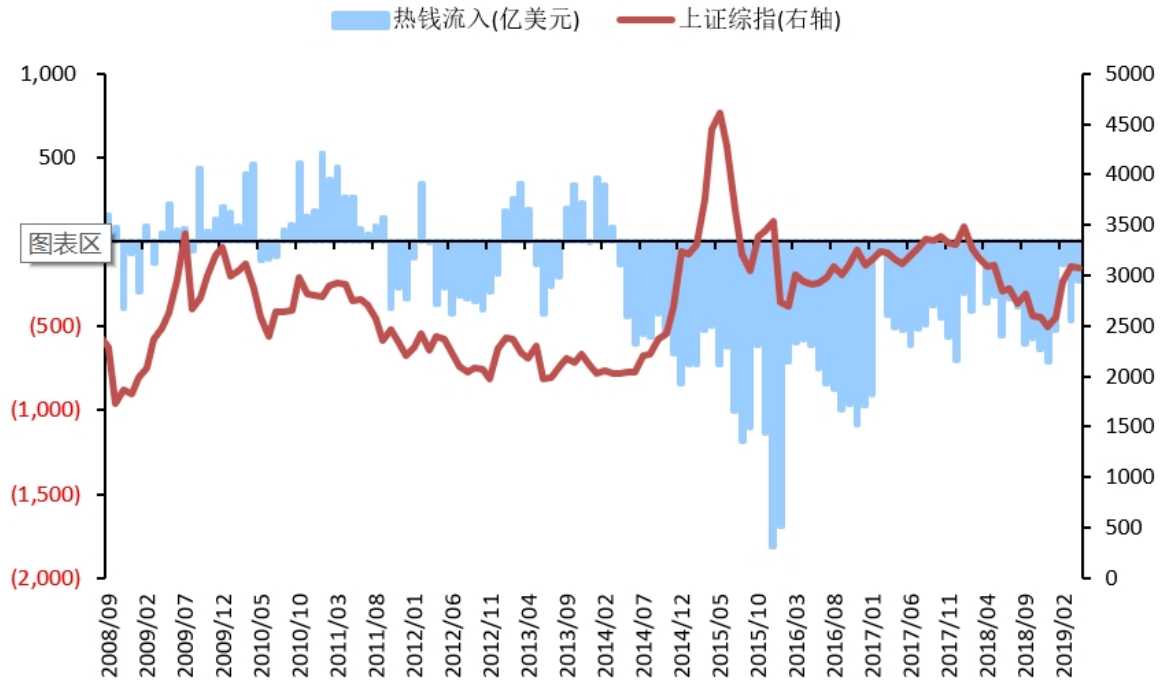
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2019(E)	2018(E)
中小企业板	1.84	5.24	7.08	3.05	4.00	3.80	3.44
创业板	0.67	13.46	14.13	3.48	5.00	3.86	3.13
沪深 300	1.38	8.14	9.52	3.84	6.00	3.18	3.04
采掘	-0.57	28.43	27.86	7.05	7.00	2.11	1.91
化工	0.02	17.26	17.28	6.11	8.00	3.35	2.82
钢铁	-7.91	24.86	16.95	4.23	9.00	4.06	4.03
有色金属	-2.14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

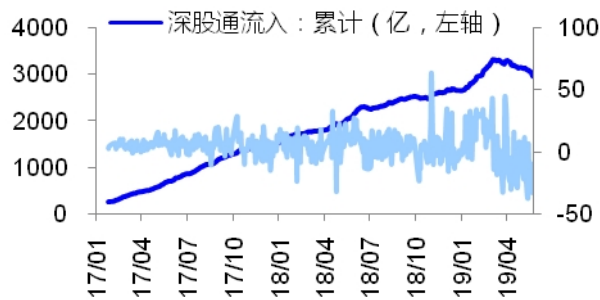
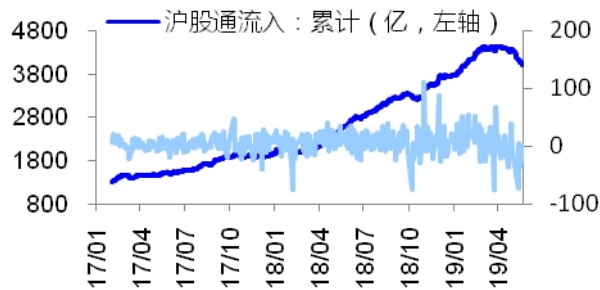
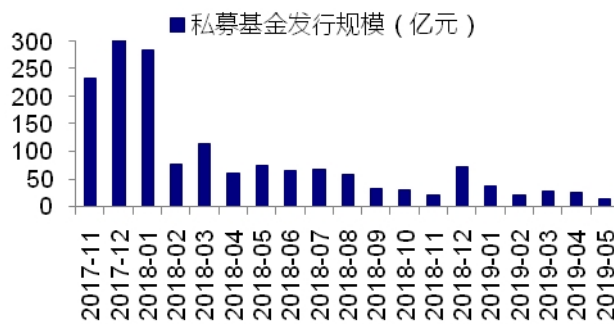
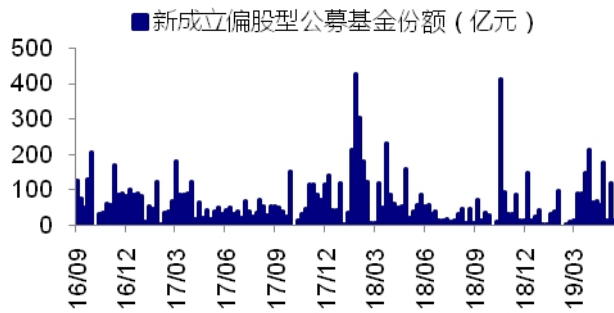
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2019(E)	2018(E)
中小企业板	-51.30	174.90	123.60	18.92	4.00	15.27	31.12
创业板	-71.35	387.95	316.60	28.88	5.00	23.97	127.14
沪深 300	-61.20	287.10	225.90	19.18	6.00	12.77	16.71
采掘	-200.78	591.07	390.29	21.99	7.00	13.84	73.21
化工	-122.20	9810.20	9688.00	202.24	8.00	10.90	51.94
钢铁	-1382.06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

经过近两周振荡之后，本周国内 A 股市场再度转弱，沪深两市双双大幅下探，上证综指自 3000 点回落至 2900 点附近，最终收报 2930.55 点。期指三个品种均有不同程度下跌，IC 跌幅最大，主力合约下跌 3.45%，IF 及 IH 较为抗跌，主力合约跌幅分别为 1.93%和 1.72%。基差方面，与前一周相比，期货贴水显著收窄，截至周五，IF、IH 及 IC 主力合约分别贴水 8.9 点、1.9 点和 18.6 点。

量能方面，期指总持仓继续攀升，当周共计增加 6388 手，总持仓升至 309726 手。期指三个品种持仓均有一定程度增加：IC 持仓增幅最大，当周增仓 5120 手，持仓升至近 13 万手，再创历史新高；IH 仅增仓 34 手，持仓升至 60841 手；IF 持仓增加 1234 手，至 118972 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	<a href="#">300497</a>	<a href="#">富祥股份</a>	2019/7/15	312.64 万	14.09	4405.13 万	1.16
2	<a href="#">300639</a>	<a href="#">凯普生物</a>	2019/7/15	62.96 万	15.08	949.50 万	0.29
3	<a href="#">603129</a>	<a href="#">春风动力</a>	2019/7/15	42.08 万	21.25	894.20 万	0.31
4	<a href="#">603713</a>	<a href="#">密尔克卫</a>	2019/7/15	2990.41 万	32.17	9.62 亿	19.61
5	<a href="#">300610</a>	<a href="#">晨化股份</a>	2019/7/15	20.30 万	12.49	253.55 万	0.13
6	<a href="#">300720</a>	<a href="#">海川智能</a>	2019/7/15	16.20 万	15.68	254.02 万	0.15
7	<a href="#">300785</a>	<a href="#">值得买</a>	2019/7/15	1333.33 万	40.92	5.46 亿	25
8	<a href="#">300226</a>	<a href="#">上海钢联</a>	2019/7/16	111.81 万	74.52	8332.27 万	0.7
9	<a href="#">603128</a>	<a href="#">华贸物流</a>	2019/7/16	3738.32 万	8.8	3.29 亿	3.69
10	<a href="#">300729</a>	<a href="#">乐歌股份</a>	2019/7/16	46.37 万	23.31	1080.81 万	0.53
11	<a href="#">002815</a>	<a href="#">崇达技术</a>	2019/7/16	75.58 万	14.24	1076.22 万	0.09
12	<a href="#">603668</a>	<a href="#">天马科技</a>	2019/7/16	70.97 万	8.52	604.71 万	0.21
13	<a href="#">300705</a>	<a href="#">九典制药</a>	2019/7/16	394.64 万	11.04	4356.86 万	1.68
14	<a href="#">300537</a>	<a href="#">广信材料</a>	2019/7/17	405.10 万	14.4	5833.39 万	2.1
15	<a href="#">002573</a>	<a href="#">清新环境</a>	2019/7/17	115.51 万	7.39	853.62 万	0.11
16	<a href="#">300413</a>	<a href="#">芒果超媒</a>	2019/7/17	2.23 亿	38.98	86.79 亿	21.26
17	<a href="#">002264</a>	<a href="#">新华都</a>	2019/7/17	224.40 万	5.28	1184.83 万	0.32

18	<a href="#">000050</a>	<a href="#">深天马 A</a>	2019/7/17	900.00 万	14.35	1.29 亿	0.44
19	<a href="#">002314</a>	<a href="#">南山控股</a>	2019/7/18	11.40 亿	2.99	34.08 亿	42.09
20	<a href="#">300495</a>	<a href="#">美尚生态</a>	2019/7/18	117.61 万	12.28	1444.21 万	0.17
21	<a href="#">002061</a>	<a href="#">浙江交科</a>	2019/7/18	1.02 亿	5.77	5.90 亿	7.43
22	<a href="#">300381</a>	<a href="#">溢多利</a>	2019/7/18	4658.11 万	9.52	4.43 亿	11.43
23	<a href="#">002206</a>	<a href="#">海利得</a>	2019/7/18	221.89 万	3.94	874.26 万	0.18
24	<a href="#">000603</a>	<a href="#">盛达矿业</a>	2019/7/18	3110.66 万	9.99	3.11 亿	4.51
25	<a href="#">600179</a>	<a href="#">ST 安通</a>	2019/7/18	6.78 亿	2.86	19.40 亿	45.62
26	<a href="#">300407</a>	<a href="#">凯发电气</a>	2019/7/18	149.00 万	8.05	1199.45 万	0.53
27	<a href="#">300091</a>	<a href="#">金通灵</a>	2019/7/18	3561.80 万	4.36	1.55 亿	2.9
28	<a href="#">002614</a>	<a href="#">奥佳华</a>	2019/7/18	44.90 万	15.74	706.73 万	0.08
29	<a href="#">002493</a>	<a href="#">荣盛石化</a>	2019/7/18	3.97 亿	11.61	46.09 亿	6.31
30	<a href="#">600873</a>	<a href="#">梅花生物</a>	2019/7/18	705.46 万	4.75	3350.93 万	0.23
31	<a href="#">603388</a>	<a href="#">元成股份</a>	2019/7/18	45.92 万	7.65	351.29 万	0.16
32	<a href="#">300517</a>	<a href="#">海波重科</a>	2019/7/19	6105.00 万	14.91	9.10 亿	57.13
33	<a href="#">300376</a>	<a href="#">易事特</a>	2019/7/19	637.19 万	4.57	2911.97 万	0.27
34	<a href="#">300525</a>	<a href="#">博思软件</a>	2019/7/19	313.71 万	21.31	6685.22 万	1.61
35	<a href="#">002749</a>	<a href="#">国光股份</a>	2019/7/19	131.00 万	11.81	1547.05 万	0.35
36	<a href="#">300502</a>	<a href="#">新易盛</a>	2019/7/19	31.00 万	24.62	763.22 万	0.13
37	<a href="#">600888</a>	<a href="#">新疆众和</a>	2019/7/19	705.21 万	5.24	3695.30 万	0.68

## 六、策略总评

本周值得关注的变化有: 1. 中国 6 月 CPI 同比上涨 2.7%，预期 2.7%，前值 2.7%。6 月份 PPI 同比持平，环比下降 0.3%。2. 中国 6 月出口（人民币计）同比增 6.1%，预期增 6.9%，前值增 7.7%；进口降 0.4%，预期增 3.7%，前值降 2.5%。3. 外资净流出。本周陆股通北上资金净流出 39.68 亿元，上周净流入 20.37 亿元。

股市涨跌幅：上证综指本周下跌 2.67%，行业涨幅前三为休闲服务(0.02%)、农林牧渔(-0.29%)和化工(-1.24%)；涨幅后三为有色金属(-4.67%)、计算机(-5.27%)和通信(-5.38%)。

截至 7 月 13 日，央行共有 3 笔逆回购到期，总额为 2200 亿元；1 笔 MLF 回笼，总额为 1885 亿元；公开市场操作净回笼（含国库现金）4085 亿元。截至 2019 年 7 月 12 日，R007 本周上涨 34.06BP 至 2.45%，SHIBOR 隔夜利率上涨 118.00BP 至 2.235%；长三角和珠三角票据直贴利率本周都下降，长三角下跌 25.00BP 至 2.50%，珠三角下跌 20.00BP 至 2.60%；期限利差本周下跌 4.03BP 至 0.53%；信用利差涨 4.34BP 至 0.93%。

本周全球投资者对于美联储降息预期经历了“先下后上”起伏，先是上周五美国较强劲的非农数据发布，引发周一亚太股市联动调整，A 股也未能幸免；随后本周三美联储主席鲍威尔讲话强化了 7 月降息预期，短端美债收益率下跌，美股连续上涨刷新历史新高，全球股市亦有上涨。由美国引领的全球宽松预期升温，与 19 年 1 月情形较为相似。

与 1 月初国内政策转变相比，中国货币宽松预期“增强”，而信用扩张条件“减弱”——在央行“双支柱框架”下中国货币政策宽松的约束将逐步下降（通胀、房价、汇率），近期“堵偏门”政策加码或意味着“开正门”的政策空间进一步放开。而国内信用扩张边际变化不如年初，6 月社融数据显示信用“总量无虞”但“分层加剧”，预计后续信用扩张总量较为平稳（边际变化不及上半年），结构分化。

行业配置上，A 股投资者在行业配置和个股选择中仍会坚持两个“溢价”原则：即给予板块“业绩确定性溢价”，给予中大市值个股“流动性溢价”，短期内这个风

格还难以看到实质性转变。由此，行业上我们仍主推“金融、消费”板块，对弱周期且有政策红利的“新能源（光伏）、军工、自贸区、国企改革”板块亦可关注。

**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。