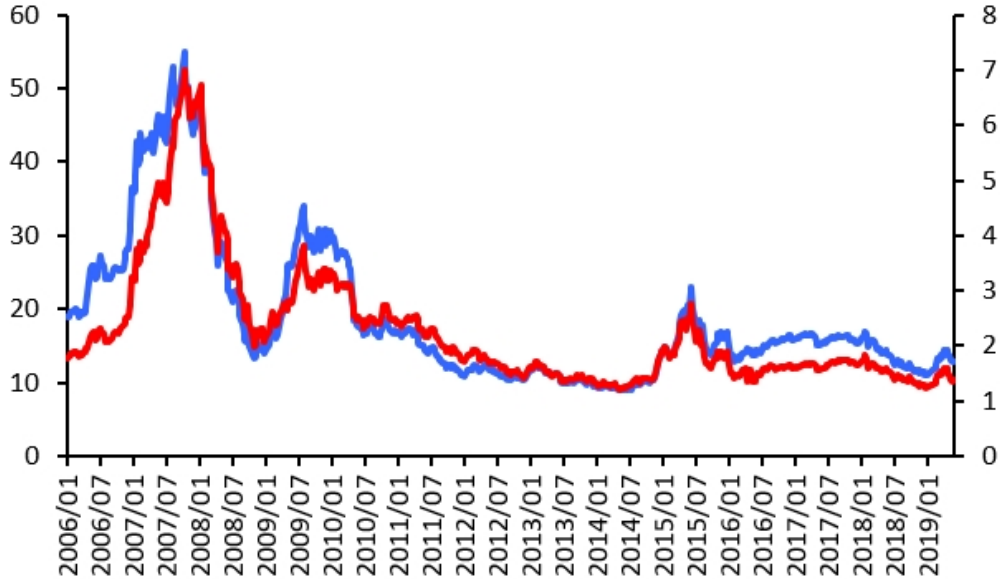
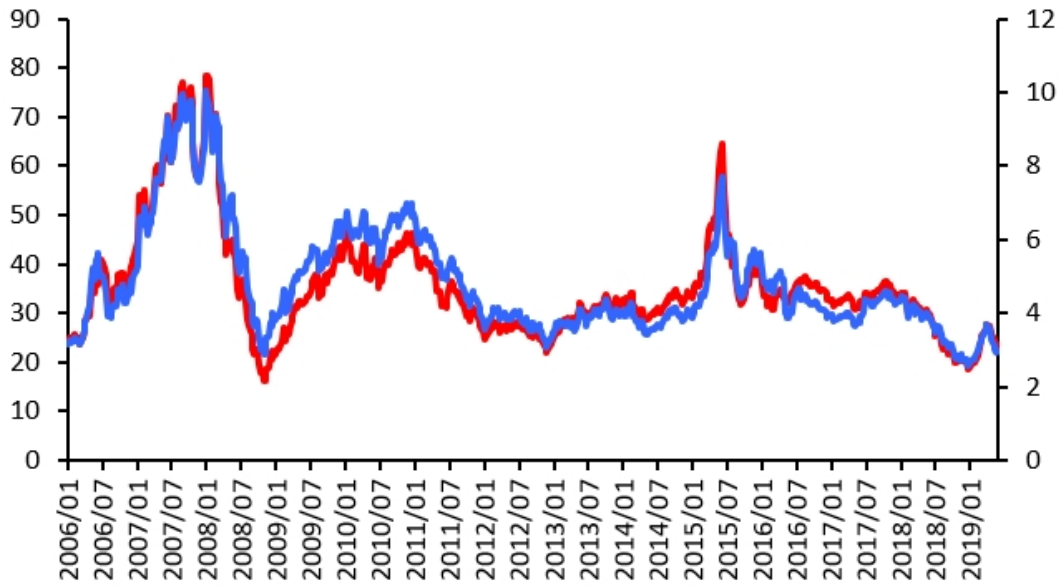


## 一、估值水平

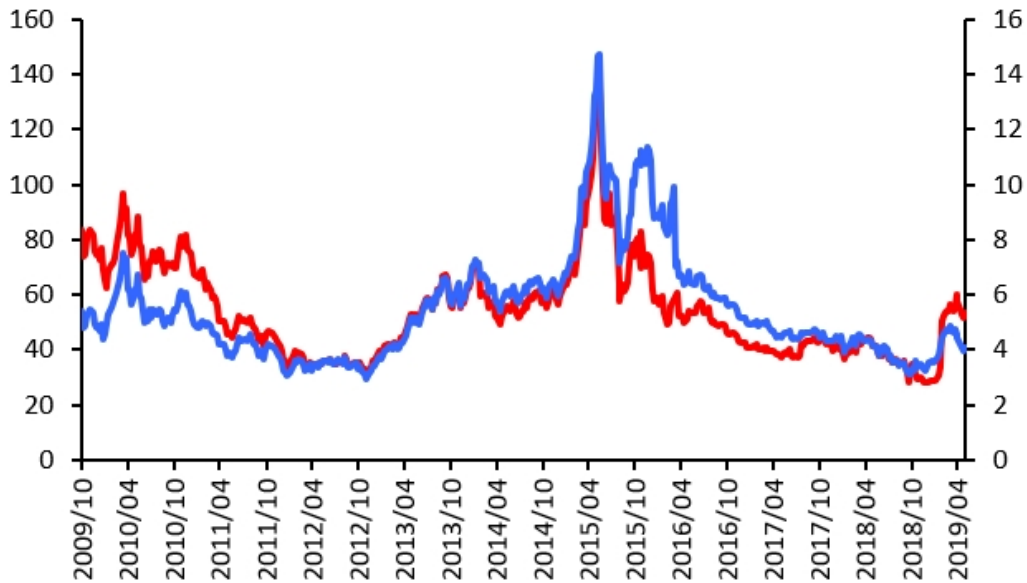
### 1、市场整体估值



— 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

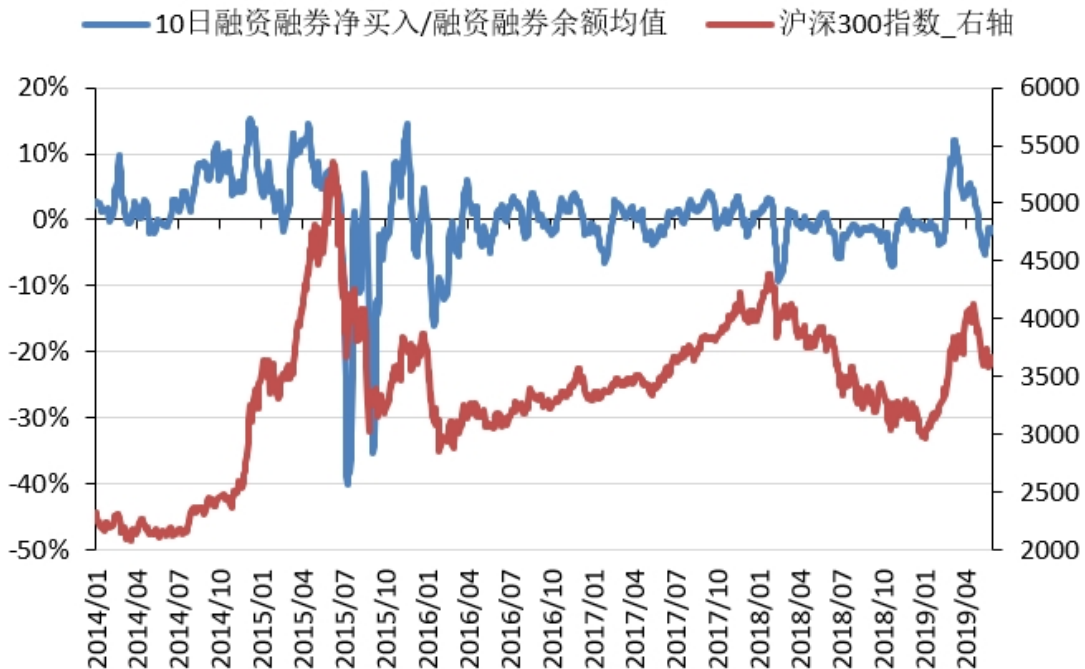
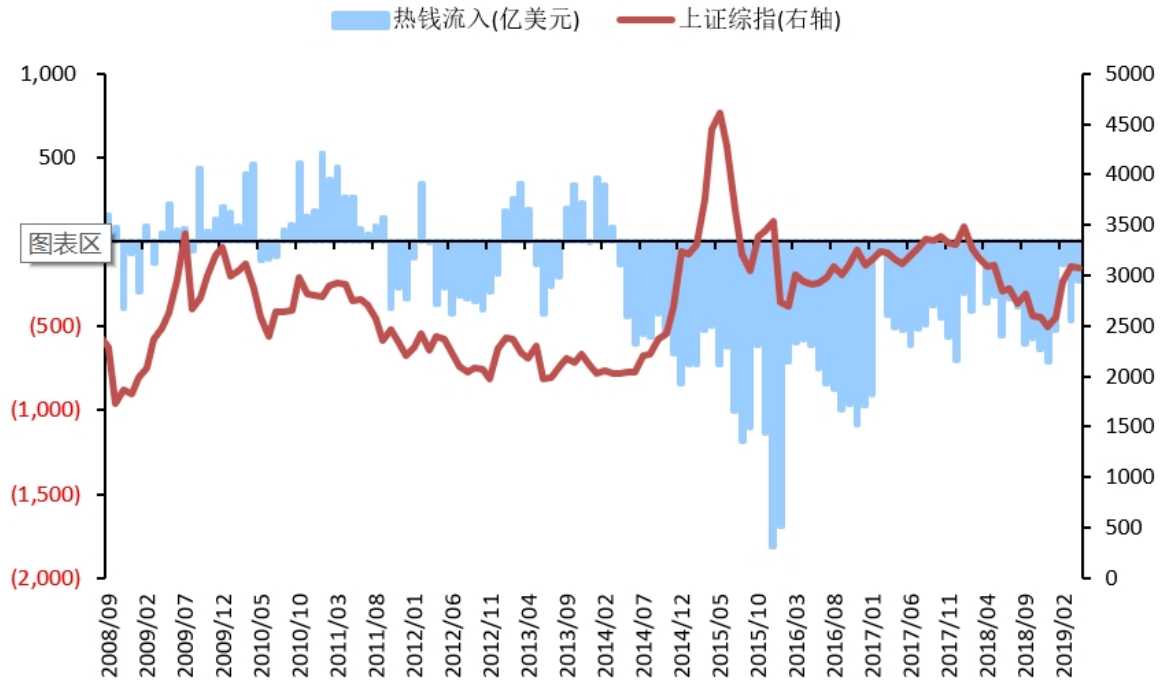
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2019(E)	2018(E)
中小企业板	1.84	5.24	7.08	3.05	4.00	3.80	3.44
创业板	0.67	13.46	14.13	3.48	5.00	3.86	3.13
沪深 300	1.38	8.14	9.52	3.84	6.00	3.18	3.04
采掘	-0.57	28.43	27.86	7.05	7.00	2.11	1.91
化工	0.02	17.26	17.28	6.11	8.00	3.35	2.82
钢铁	-7.91	24.86	16.95	4.23	9.00	4.06	4.03
有色金属	-2.14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

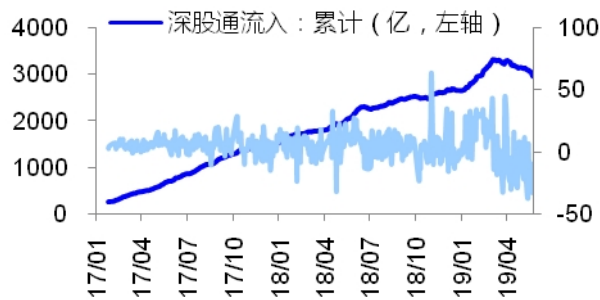
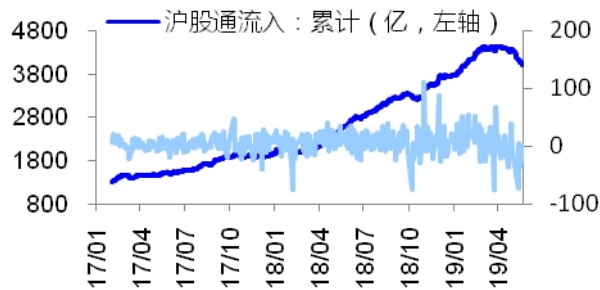
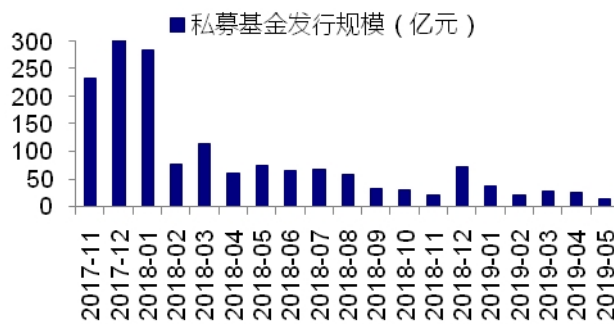
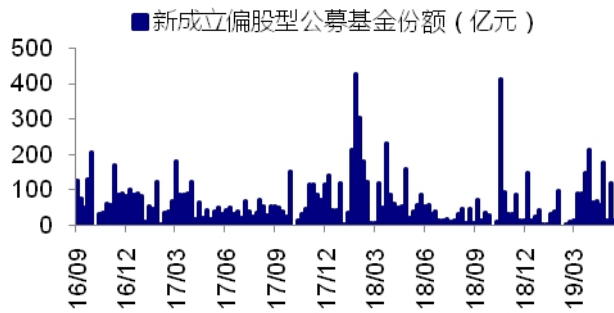
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2019(E)	2018(E)
中小企业板	-51.30	174.90	123.60	18.92	4.00	15.27	31.12
创业板	-71.35	387.95	316.60	28.88	5.00	23.97	127.14
沪深 300	-61.20	287.10	225.90	19.18	6.00	12.77	16.71
采掘	-200.78	591.07	390.29	21.99	7.00	13.84	73.21
化工	-122.20	9810.20	9688.00	202.24	8.00	10.90	51.94
钢铁	-1382.06	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 股市场呈现先扬后抑走势, 周初沪深两市延续此前反弹继续温和上扬, 但涨势未能持续。周五受到外围市场普遍走弱影响, 上证综指大幅低开, 最终收报 2867.84 点。期指三个品种均出现下跌, 但跌幅各异, 其中 IC 较为抗跌, 主力合约周跌幅为 1.53%, IF 及 IH 走势更为疲弱, 当周主力合约跌幅分别达到 2.9% 和 3.2%。基差方面, 三个品种表现各有不同, 其中 IF 贴水有所扩大, IH 及 IC 双双收窄。截至上周五, IF、IH 及 IC 主力合约分别贴水 7.4、1 和 30.7 点。

量能方面, 与前一周相比, 期指持仓在连续下滑之后出现回升, 各品种当周共计增仓 3324 手, 总持仓再度增至 30 万手之上。期指三个品种持仓也均有不同程度增加, 其中 IF 增仓 799 手, 持仓升至 110918 手, IH 增仓 578 手, 持仓升至 54595 手, IC 持仓增速最大, 当周增仓 1947 手至 135957 手, 再创历史新高。





## 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="#">601555</a>	<a href="#">东吴证券</a>	2019/8/5	1.09 亿	9.31	10.15 亿	3.63
2	<a href="#">002413</a>	<a href="#">雷科防务</a>	2019/8/5	3478.71 万	5.89	2.05 亿	3.22
3	<a href="#">600867</a>	<a href="#">通化东宝</a>	2019/8/5	7259.29 万	14.88	10.80 亿	3.57
4	<a href="#">600754</a>	<a href="#">锦江股份</a>	2019/8/5	1.53 亿	24.05	36.90 亿	16.02
5	<a href="#">600246</a>	<a href="#">万通地产</a>	2019/8/5	8.37 亿	3.75	31.40 亿	40.76
6	<a href="#">600588</a>	<a href="#">用友网络</a>	2019/8/5	893.01 万	28.27	2.52 亿	0.36
7	<a href="#">603100</a>	<a href="#">川仪股份</a>	2019/8/5	1.36 亿	8.62	11.76 亿	34.53
8	<a href="#">600306</a>	<a href="#">商业城</a>	2019/8/5	4.98 万	6.17	30.71 万	0.03
9	<a href="#">002452</a>	<a href="#">长高集团</a>	2019/8/5	4801.00 万	4.03	1.93 亿	9.07
10	<a href="#">300678</a>	<a href="#">中科信息</a>	2019/8/5	2380.73 万	20.41	4.86 亿	13.23
11	<a href="#">603530</a>	<a href="#">神马电力</a>	2019/8/5	4004.45 万	8.55	3.42 亿	10.01
12	<a href="#">300141</a>	<a href="#">和顺电气</a>	2019/8/5	18.00 万	6.54	117.72 万	0.07
13	<a href="#">300437</a>	<a href="#">清水源</a>	2019/8/6	980.00 万	11.61	1.14 亿	4.49
14	<a href="#">300371</a>	<a href="#">汇中股份</a>	2019/8/6	150.23 万	12.66	1901.94 万	0.9
15	<a href="#">002407</a>	<a href="#">多氟多</a>	2019/8/6	3588.52 万	13.7	4.92 亿	5.25
16	<a href="#">300394</a>	<a href="#">天孚通信</a>	2019/8/6	1210.19 万	31.7	3.84 亿	6.08
17	<a href="#">601606</a>	<a href="#">长城军工</a>	2019/8/6	1.50 亿	14	20.96 亿	20.67
18	<a href="#">300527</a>	<a href="#">中国应急</a>	2019/8/6	6.47 亿	11.9	77.04 亿	70.85

19	<a href="#">000056</a>	<a href="#">皇庭国际</a>	2019/8/7	826.82 万	3.69	3050.95 万	0.7
20	<a href="#">601811</a>	<a href="#">新华文轩</a>	2019/8/8	5.93 亿	10.97	65.03 亿	48.05
21	<a href="#">300222</a>	<a href="#">科大智能</a>	2019/8/8	4016.27 万	11.58	4.65 亿	5.53
22	<a href="#">600240</a>	<a href="#">*ST 华业</a>	2019/8/8	2.18 亿	0.93	2.03 亿	15.39
23	<a href="#">002386</a>	<a href="#">天原集团</a>	2019/8/8	1.09 亿	6.22	6.79 亿	13.98
24	<a href="#">603050</a>	<a href="#">科林电气</a>	2019/8/8	88.66 万	10.8	957.53 万	0.55
25	<a href="#">600567</a>	<a href="#">山鹰纸业</a>	2019/8/9	1.19 亿	3.18	3.78 亿	2.6
26	<a href="#">600977</a>	<a href="#">中国电影</a>	2019/8/9	13.02 亿	14.13	183.97 亿	69.74
27	<a href="#">300531</a>	<a href="#">优博讯</a>	2019/8/9	1.58 亿	16.89	26.69 亿	56.43
28	<a href="#">300530</a>	<a href="#">达志科技</a>	2019/8/9	4892.58 万	44.7	21.87 亿	69.49
29	<a href="#">002637</a>	<a href="#">赞宇科技</a>	2019/8/9	9680.00 万	6.92	6.70 亿	22.86
30	<a href="#">601933</a>	<a href="#">永辉超市</a>	2019/8/9	14.35 亿	9.49	136.22 亿	15
31	<a href="#">603936</a>	<a href="#">博敏电子</a>	2019/8/9	2068.91 万	15.05	3.11 亿	6.57
32	<a href="#">600682</a>	<a href="#">南京新百</a>	2019/8/9	6.00 万	11.24	67.44 万	0
33	<a href="#">603611</a>	<a href="#">诺力股份</a>	2019/8/9	221.76 万	16.35	3625.78 万	0.83
34	<a href="#">300528</a>	<a href="#">幸福蓝海</a>	2019/8/9	5020.73 万	7.47	3.75 亿	13.47

## 六、策略总评

本周值得关注的变化有：1. 7 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.7%，比上月提高 0.3 个百分点，财新中国制造业采购经理人指数（PMI）为 49.9%，较 6 月上升 0.5 个百分点，制造业景气水平有所回升。2. 工业品价格方面，本周钢铁价格小幅下跌，水泥市场价格环比保持平稳，化工品价格稳中有跌、价差涨跌相当；国际大宗商品价格以跌为主。

股市涨跌幅：上证综指本周下跌 2.60%，行业涨幅前三为农林牧渔(3.67%)、有色金属(0.76%)和休闲服务(-0.17%)；涨幅后三为建筑材料(-4.55%)、非银金融(-4.72%)和房地产(-5.36%)。

截至 8 月 2 日，央行共有 1 笔逆回购到期，总额 500 亿元；公开市场操作净回笼（含国库现金）500 亿元。截至 2019 年 8 月 2 日，R007 本周下跌 17.67BP 至 2.68%，SHIBOR 隔夜利率下跌 0.20BP 至 2.634%；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 2.40%，珠三角下跌 10.00BP 至 2.50%；期限利差本周下跌 4.53BP 至 0.49%；信用利差涨 0.46BP 至 0.92%。

刚刚过去的一周，美联储宣布了 10 年来（2008 年 12 月）的首次降息，将基准利率下调 25 个基点，至 2%到 2.25%的目标区间，符合市场预期。不过美联储主席 Jerome Powell 之后略显鹰派的讲话却让市场失望，他表示“后续的货币政策将基于新的经济数据，并非已经进入了一轮长期降息周期”，此言论导致了主要经济体权益类资产价格大多出现了回落。标普 500 指、纳指、日经指、恒生指周表现分别为：-3.1%、-3.92%、-2.64%、-5.21%。北京时间 8 月 2 日凌晨，特朗普的贸易威胁言论再次引起全球投资者避险情绪陡增，传统的避险资产如美元、COMEX 黄金价格上涨，周表现分别为 0.09%、1.42%。

贸易摩擦紧张局势加剧，英国“无协议脱欧”可能性上升等因素，直接影响全球经济增长前景，原油市场需求呈现全球性减弱的迹象，ICE 布油周表现-3.47%，全球面临通缩风险。欧元区经济前景更令人担忧，7 月欧元区制造业 PMI 从 6 月的 47.6 降至 46.5，连续第 6 个月萎缩，德国制造业衰退加剧，与全球需求面高度相关的 LME 铜、LME 铝，其价格周表现-4.04%、-1.61%。从最新 CME 显示美联储 2019 年降息次数的概

率来看，预计接下来美联储年内仍将降息 2 次、1 次的概率分别为 50.24%、26.89%，预计欧央行在 9 月份实施降息的概率接近 100%。

类似于今年 5 月初，中美贸易争端再起波澜。北京时间 8 月 2 日凌晨，美国总统特朗普表示，将于 9 月 1 日开始，对 3000 亿美元来自中国的商品加征 10% 的关税。面对特朗普的突然“变脸”，在 8 月 2 日下午举行的外交部例会上，我国明确表示“如果美国加征关税的措施付诸实施，中方将不得不采取必要的反制措施，坚决捍卫国家的核心利益和人民的根本利益”。美国升级贸易摩擦，加征关税，将对世界经济产生衰退性影响。中美贸易关系再度紧张，将抑制全球风险偏好的回升。8 月至今，“北上资金”呈现净流出态势，8 月 1 日至 2 日，净流出 79.63 亿元。

市场步入 8 月，两国贸易磋商再起波折，中美加征关税，将对世界经济产生衰退性影响，对企业盈利造成一定冲击，中美贸易关系再度紧张，将抑制全球风险偏好的回升。短期内我们并未看到“握手言和，实质性达成协议”的迹象，市场风险偏好依旧受到制约，A 股指数处于反复“磨底”阶段，市场防御情绪依旧较重；再则，当前 A 股呈现净减持的格局，7 月初至今（8 月 4 日），A 股重要股东二级市场净减持约 300 亿，尤其是极差股或涨幅过高的个股出现大额净减持。由此，我们预计 A 股步入一段气流期，投资者操作上需“匍匐缓行”。中长期看，全球处于新一轮货币宽松周期，A 股在消化短期的外需不确定性因素后，指数震荡上行可期。

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，相应的内需行业（如“医药、保险、机场”等行业）受到冲击的影响相对较小。另外，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。