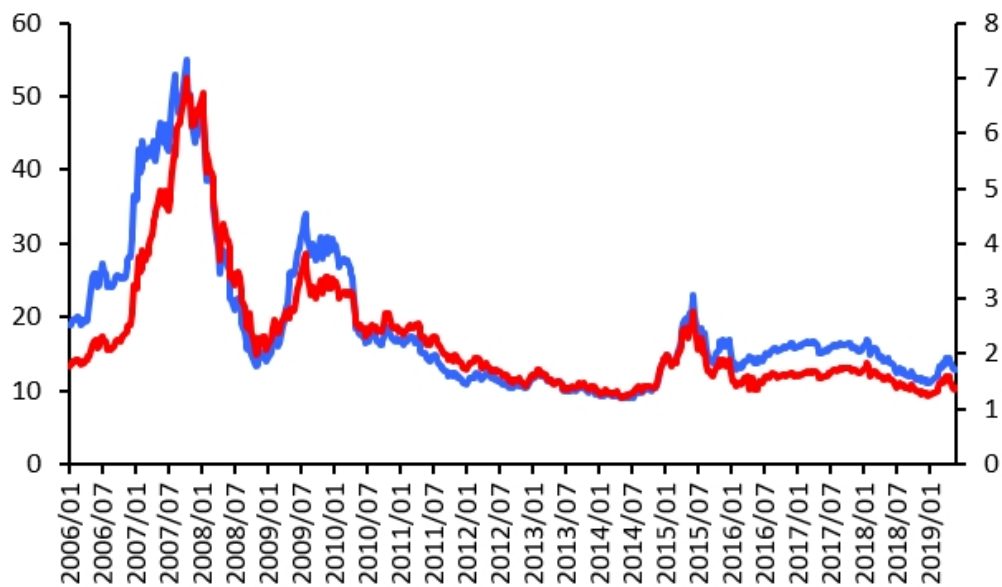
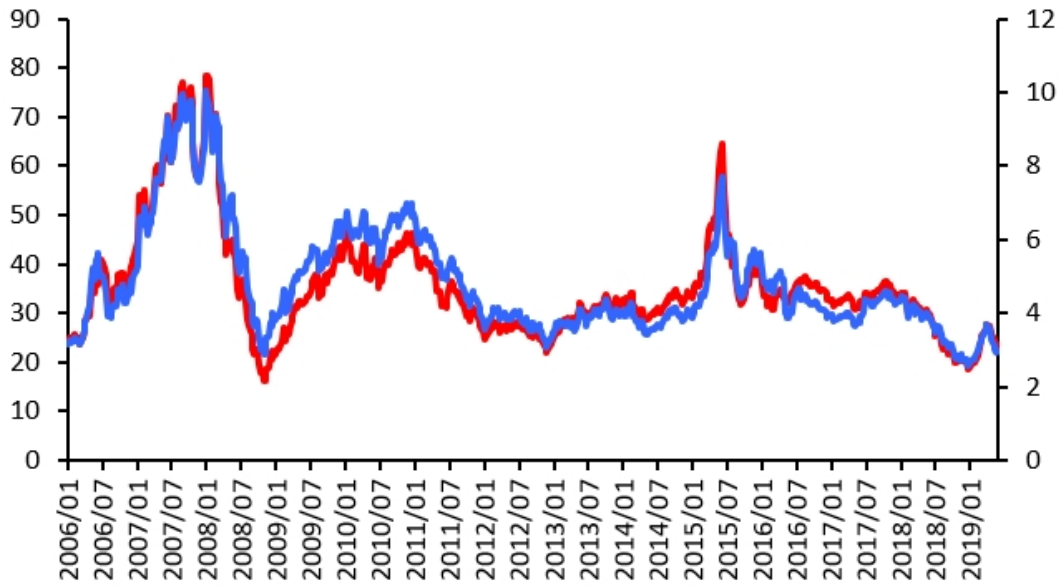


## 一、估值水平

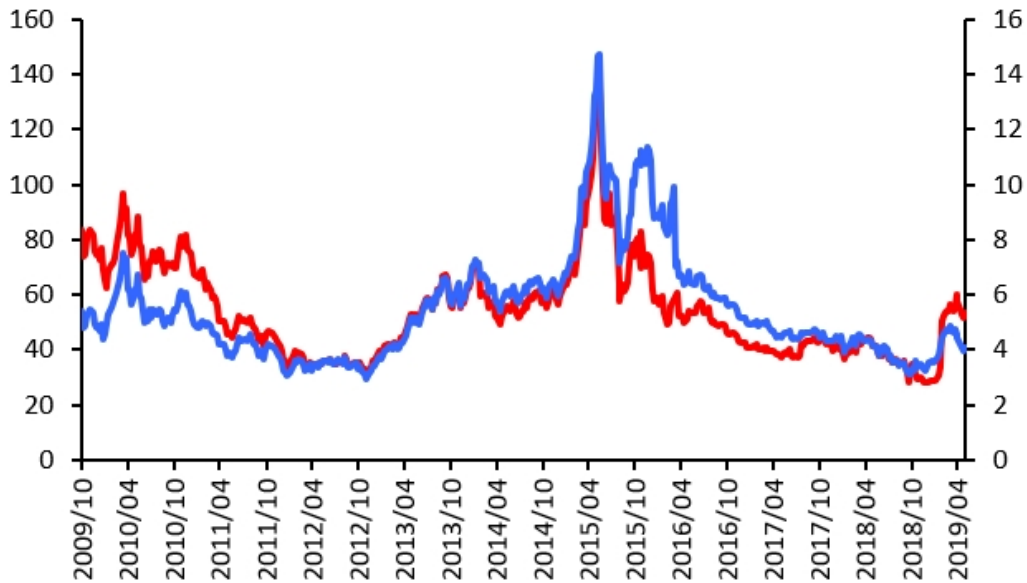
### 1、市场整体估值



— 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

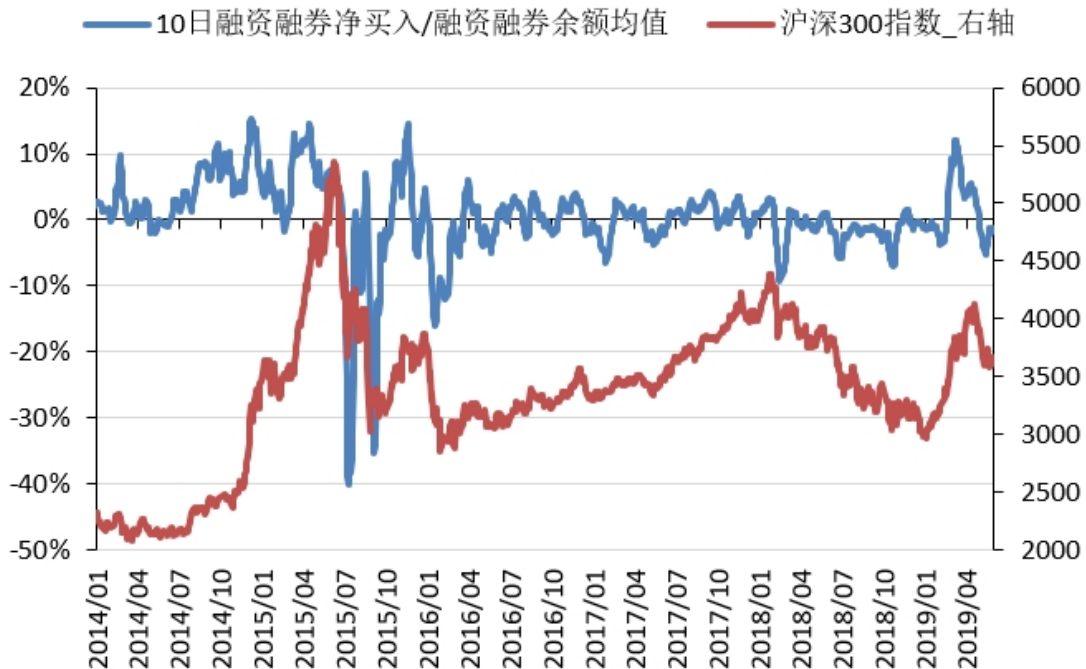
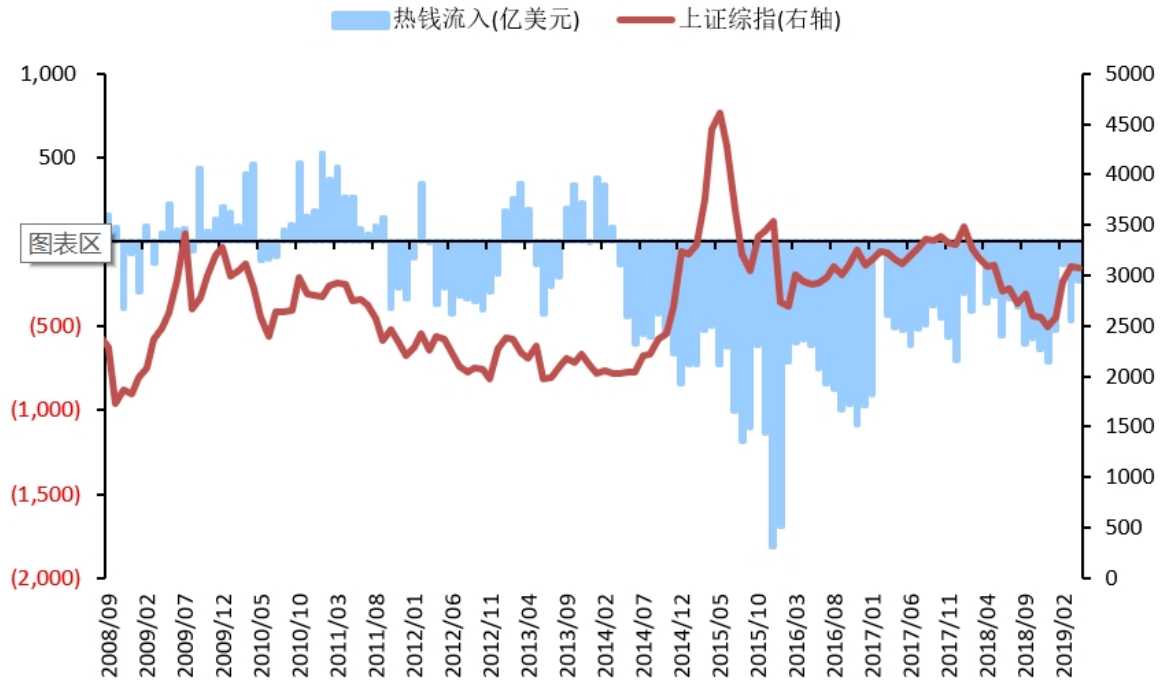
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2019(E)	2018(E)
中小企业板	1.84	5.24	7.08	3.05	4.00	3.80	3.44
创业板	0.67	13.46	14.13	3.48	5.00	3.86	3.13
沪深 300	1.38	8.14	9.52	3.84	6.00	3.18	3.04
采掘	-0.57	28.43	27.86	7.05	7.00	2.11	1.91
化工	0.02	17.26	17.28	6.11	8.00	3.35	2.82
钢铁	-7.91	24.86	16.95	4.23	9.00	4.06	4.03
有色金属	-2.14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

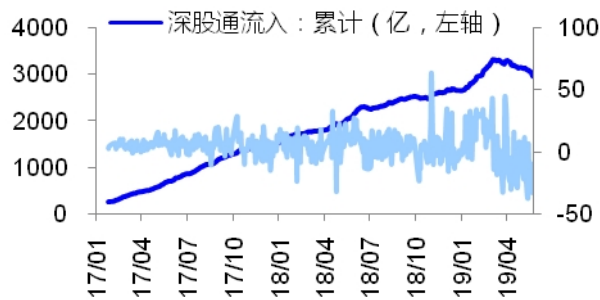
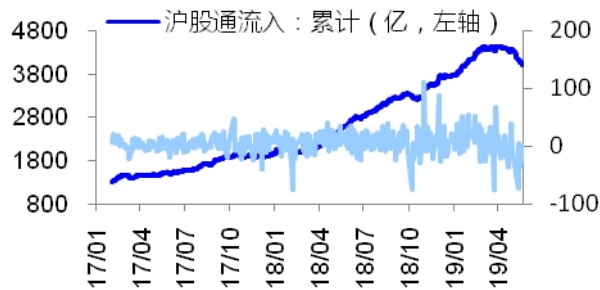
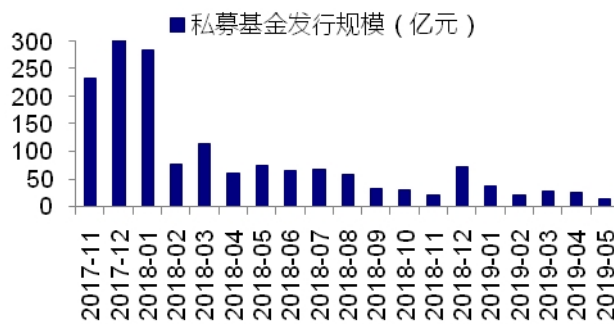
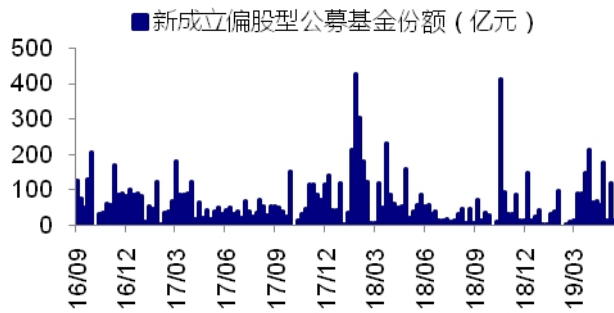
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2019(E)	2018(E)
中小企业板	-51.30	174.90	123.60	18.92	4.00	15.27	31.12
创业板	-71.35	387.95	316.60	28.88	5.00	23.97	127.14
沪深 300	-61.20	287.10	225.90	19.18	6.00	12.77	16.71
采掘	-200.78	591.07	390.29	21.99	7.00	13.84	73.21
化工	-122.20	9810.20	9688.00	202.24	8.00	10.90	51.94
钢铁	-1382.06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



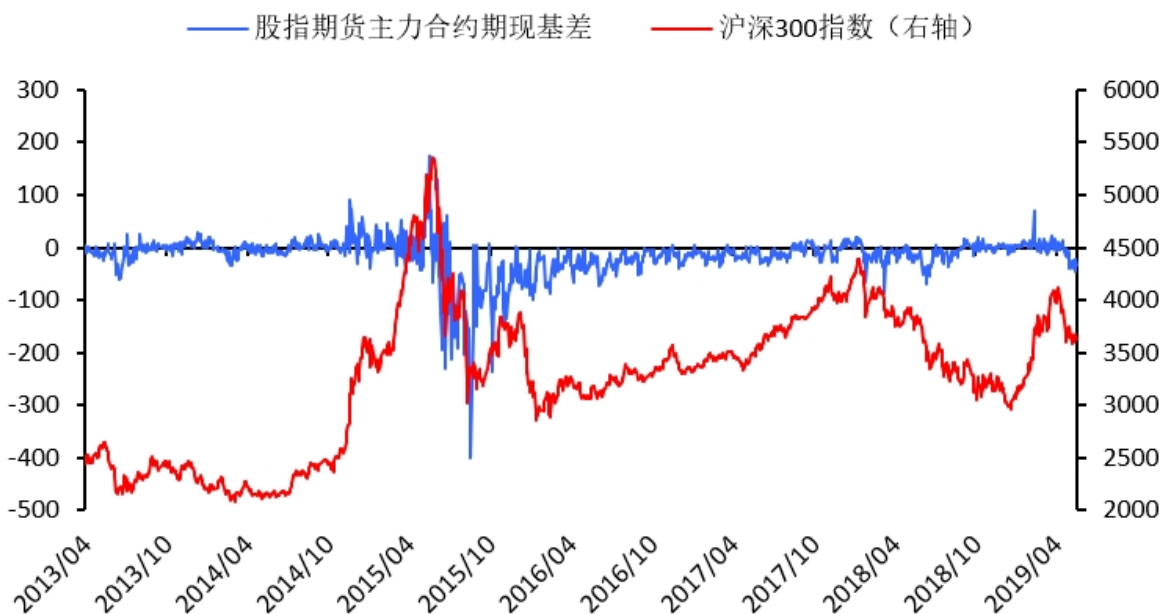
## 2、市场流动性



## 四、衍生品市场

本周国内 A 股市场呈先抑后扬走势，周初沪深两市双双大幅走低，上证综指跌破 2800 点整数关口，最低探至 2733.92 点，创 6 月以来新低，之后有所反弹，最终收报 2774.75 点。期指三个品种均出现显著下跌，但跌幅各异，前期表现较好的 IC 跌幅最大，主力合约周跌幅超过 4%，IF 次之，主力合约当周下跌 3.1%，IH 相对抗跌，主力合约跌幅不到 3%。基差方面，市场预期转差，IC 贴水有所收窄，IF 及 IH 贴水均明显扩大，截至上周五，IF、IH 及 IC 主力合约分别贴水 11.9 点、8.8 点和 29.8 点。

量能方面，与前一周相比，期指持仓大幅回升，各品种当周共计增仓 13445 手，总持仓增至 314915 手。期指三个品种持仓均有不同程度增加，IF 增仓 2969 手，持仓升至 113887 手，IH 增仓 2769 手，持仓升至 57364 手，IC 持仓增幅最大，当周增仓 7707 手，至 143664 手，继续创历史新高。





## 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="#">300158</a>	<a href="#">振东制药</a>	2019/8/12	3944.70 万	5.31	2.09 亿	3.82
2	<a href="#">603569</a>	<a href="#">长久物流</a>	2019/8/12	4.62 亿	10.31	47.65 亿	82.49
3	<a href="#">300535</a>	<a href="#">达威股份</a>	2019/8/12	1168.42 万	13.71	1.60 亿	11.24
4	<a href="#">002808</a>	<a href="#">恒久科技</a>	2019/8/12	3594.12 万	8.12	2.92 亿	13.37
5	<a href="#">603159</a>	<a href="#">上海亚虹</a>	2019/8/12	3180.98 万	11.16	3.55 亿	22.72
6	<a href="#">300050</a>	<a href="#">世纪鼎利</a>	2019/8/12	319.42 万	5.2	1660.98 万	0.59
7	<a href="#">300724</a>	<a href="#">捷佳伟创</a>	2019/8/12	9000.19 万	27.68	24.91 亿	28.13
8	<a href="#">300007</a>	<a href="#">汉威科技</a>	2019/8/12	895.39 万	11.87	1.06 亿	3.06
9	<a href="#">002839</a>	<a href="#">张家港行</a>	2019/8/12	191.07 万	5.33	1018.40 万	0.11
10	<a href="#">002845</a>	<a href="#">同兴达</a>	2019/8/12	276.90 万	17.07	4726.67 万	1.37
11	<a href="#">688321</a>	<a href="#">微芯生物</a>	2019/8/12	4057.83 万	94.77	38.46 亿	9.9
12	<a href="#">300320</a>	<a href="#">海达股份</a>	2019/8/13	4763.95 万	4.28	2.04 亿	7.92
13	<a href="#">002745</a>	<a href="#">木林森</a>	2019/8/13	2520.69 万	10.09	2.54 亿	1.97
14	<a href="#">603096</a>	<a href="#">新经典</a>	2019/8/13	39.00 万	56.7	2211.30 万	0.29
15	<a href="#">002225</a>	<a href="#">濮耐股份</a>	2019/8/13	345.45 万	4.25	1468.16 万	0.33
16	<a href="#">002635</a>	<a href="#">安洁科技</a>	2019/8/14	2904.10 万	12.93	3.76 亿	4.21
17	<a href="#">603603</a>	<a href="#">博天环境</a>	2019/8/14	31.20 万	11.37	354.74 万	0.07

18	<a href="#">603916</a>	<a href="#">苏博特</a>	2019/8/14	211.20 万	11.88	2509.06 万	0.68
19	<a href="#">600485</a>	<a href="#">*ST 信威</a>	2019/8/14	8245.04 万	4.72	3.89 亿	2.82
20	<a href="#">300019</a>	<a href="#">硅宝科技</a>	2019/8/14	284.81 万	7.04	2005.04 万	0.86
21	<a href="#">002713</a>	<a href="#">东易日盛</a>	2019/8/15	114.50 万	8.6	984.74 万	0.27
22	<a href="#">002092</a>	<a href="#">中泰化学</a>	2019/8/15	3780.82 万	7.29	2.76 亿	1.76
23	<a href="#">600936</a>	<a href="#">广西广电</a>	2019/8/15	4.75 亿	3.97	18.86 亿	28.43
24	<a href="#">603688</a>	<a href="#">石英股份</a>	2019/8/15	45.00 万	11.61	522.45 万	0.13
25	<a href="#">002812</a>	<a href="#">恩捷股份</a>	2019/8/15	1.22 亿	31.39	38.27 亿	15.13
26	<a href="#">600716</a>	<a href="#">凤凰股份</a>	2019/8/15	2583.98 万	3.71	9586.56 万	2.76
27	<a href="#">600516</a>	<a href="#">方大炭素</a>	2019/8/15	2821.91 万	10.39	2.93 亿	1.04
28	<a href="#">002193</a>	<a href="#">如意集团</a>	2019/8/16	3051.47 万	8.6	2.62 亿	11.66
29	<a href="#">601997</a>	<a href="#">贵阳银行</a>	2019/8/16	13.07 亿	8.13	106.29 亿	40.63
30	<a href="#">601137</a>	<a href="#">博威合金</a>	2019/8/16	5057.78 万	9.25	4.68 亿	7.39
31	<a href="#">600728</a>	<a href="#">佳都科技</a>	2019/8/16	513.02 万	8.24	4227.30 万	0.31
32	<a href="#">002129</a>	<a href="#">中环股份</a>	2019/8/16	3902.44 万	11.25	4.39 亿	1.4

## 六、策略总评

本周值得关注的变化有：1. 中国7月CPI同比上涨2.8%，预期2.7%，前值2.7%。7月份PPI同比下降0.3%，环比下降0.2%。2. 中国7月出口额1.53万亿元，同比增长10.3%，预期增7%，前值增6.1%；进口额1.21万亿元，同比增长0.4%，预期降3.3%，前值降0.4%。3. 外资持续净流出。本周北上资金净流出55.48亿元，上周净流出59.52亿元。

股市涨跌幅：上证综指本周大跌3.25%，行业涨幅前三为有色金属(0.58%)、医药生物(-1.41%)和银行(-1.63%)；涨幅后三为交通运输(-5.42%)、计算机(-5.75%)和通信(-6.15%)。

截至8月9日，央行共有1笔央行票据(3个月)发行，总额50亿元；公开市场操作净回笼(含国库现金)50亿元。截至2019年8月9日，R007本周下跌3.42BP至2.65%，SHIBOR隔夜利率下跌3.80BP至2.596%；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4.19BP至0.45%；信用利差下跌7.54BP至0.85%。

刚刚过去的一周，主要经济体权益类资产价格剧烈波动，风险资产遭遇抛售。标普500、道琼斯、纳斯达克、日经、恒生等指数周表现分别为：-0.46%、-0.75%、-0.56%、-1.91%、-3.64%。全球经济通缩迹象显著，7月摩根大通全球制造业PMI回落至49.3，英国第二季度经济意外环比萎缩0.2%；与此同时，意大利政局动荡，执政联盟关系破裂，政府或将垮台。美国劳工部本周五公布的数据显示，7月美国核心PPI环比下滑0.1%，较上月回落0.1个百分点，为2015年10月以来首次回落，同比增长1.7%，较6月回落0.4个百分点。

类似于今年5月初发生的中美贸易波折，在今年8月初美方主动挑起事端，中美贸易再升波澜。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。特朗普近期频频提到中美贸易，其透露出来的信号主要是两方面：1) 中美贸易短期内达成协议可能性极

低；2）中美经贸代表团是否在今年九月份如期举行会议，带有不确定性”。中美贸易关系再度紧张，将抑制全球风险偏好的回升。

八月是 A 股陆续披露中报业绩的时间窗口期，投资者拿着“放大镜”甄别个股，对 A 股公司去伪存真。截至 8 月 11 日，A 股上市公司已发布业绩预告的约 1756 家，整体披露率 47.82%。从实际业绩披露情况来看，截至 8 月 11 日，已经发布业绩快报的上市公司约 161 家，已披露半年报业绩的约 332 家，这也就意味着剩余的约 3300 家上市公司将在 8 月底前披露期中报业绩。A 股企业盈利受需求端与价格端两方面影响。当前固定资产投资增速回落，价格端 6、7 月份 PPI（生产资料价格）连续两个月为负，分别为 -0.3%、-0.2%。由此 A 股企业盈利有一定下行压力。

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，8 月初至今，A 股重要股东二级市场净减持约 24.6 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 股当前开启反弹的条件仍不具备，投资者操作上仍需防御至上；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，指数三季度末四季度震荡上行可期。

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。