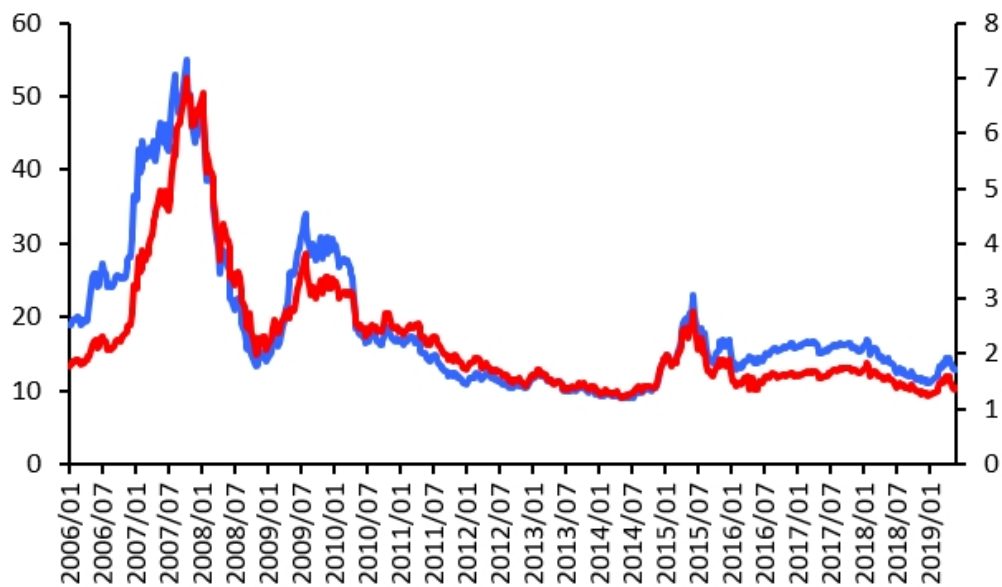
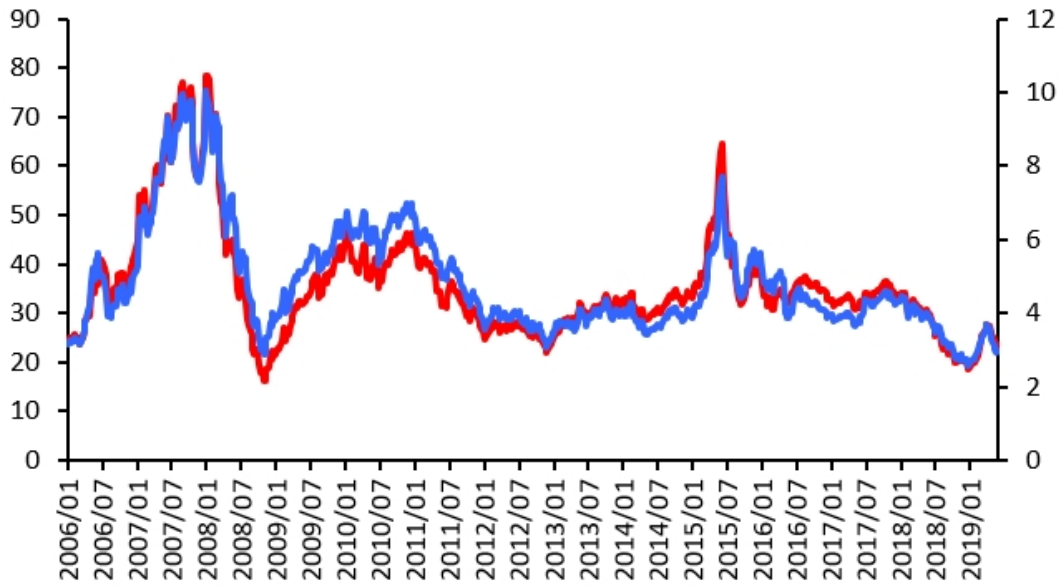


一、估值水平

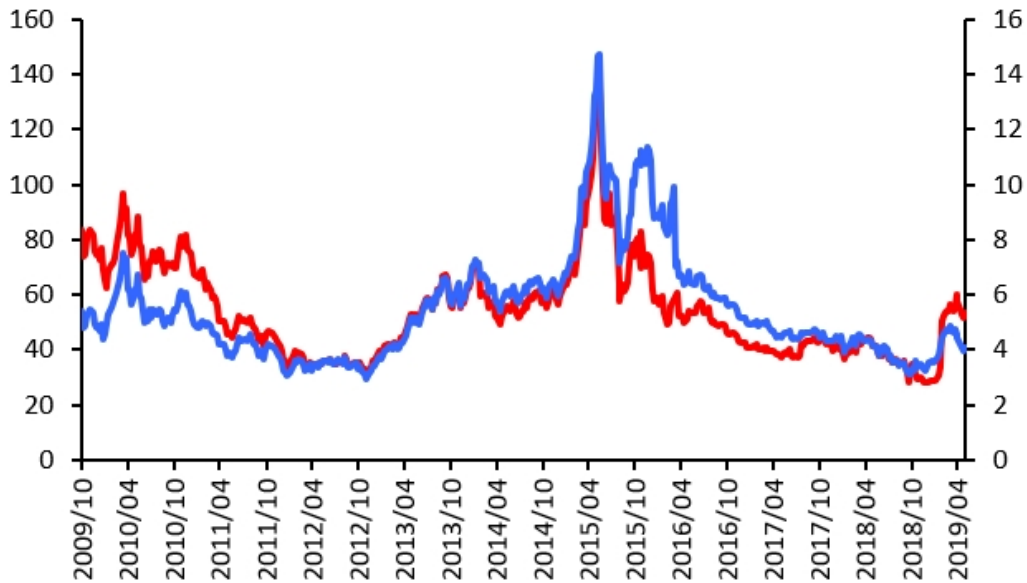
1、市场整体估值



— 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

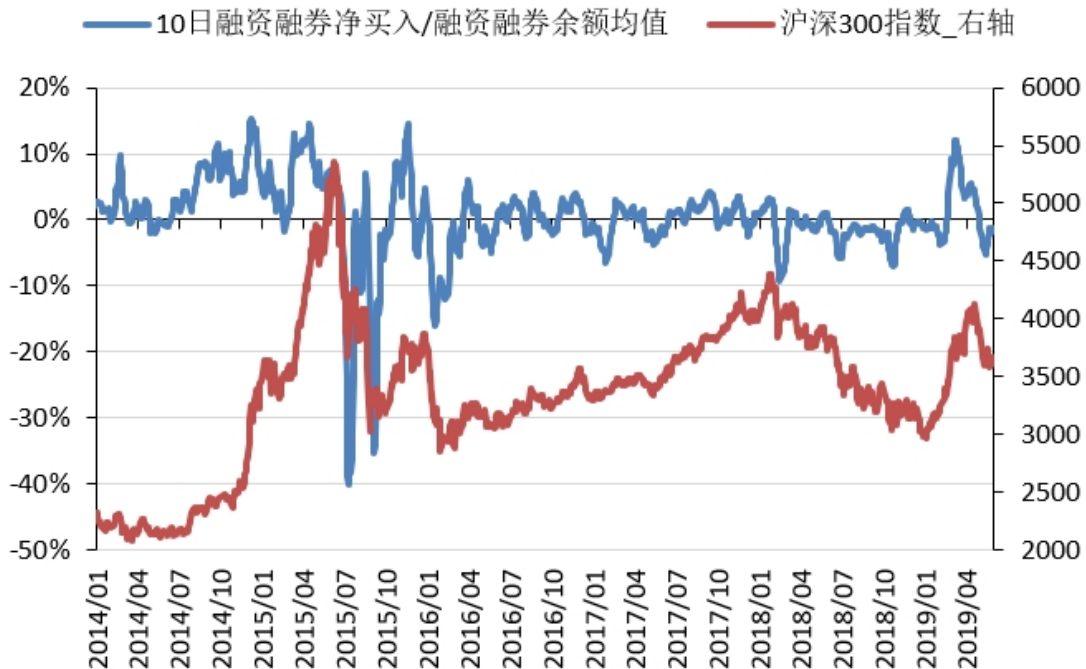
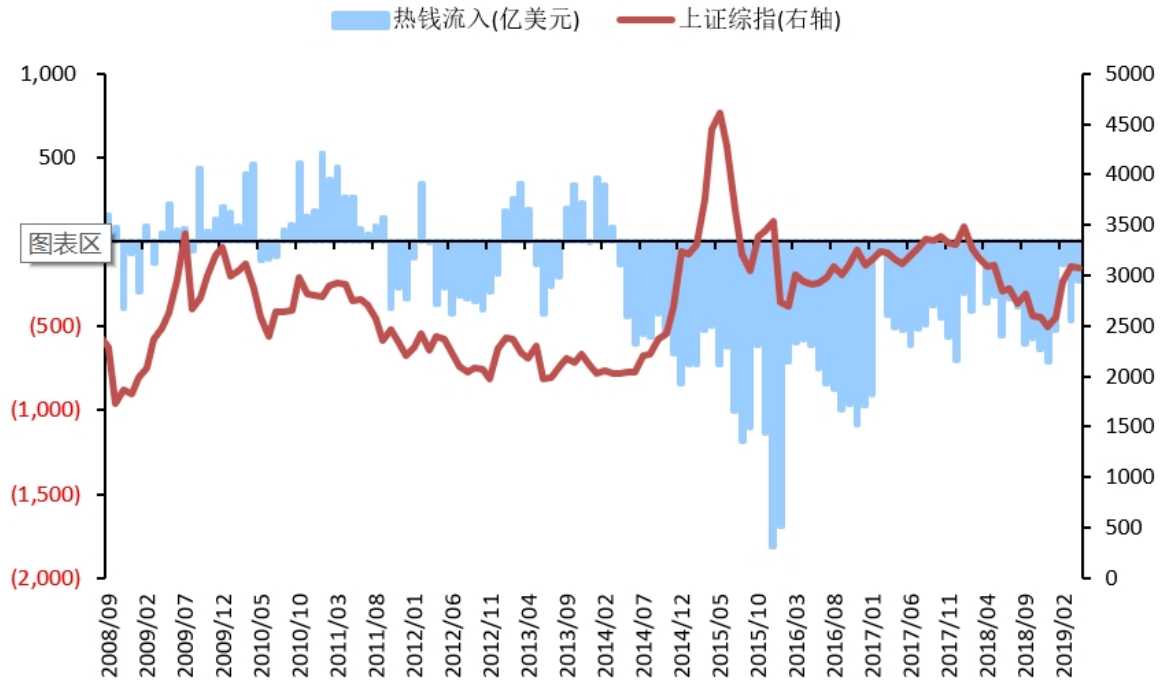
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2019(E)	2018(E)
中小企业板	1.84	5.24	7.08	3.05	4.00	3.80	3.44
创业板	0.67	13.46	14.13	3.48	5.00	3.86	3.13
沪深 300	1.38	8.14	9.52	3.84	6.00	3.18	3.04
采掘	-0.57	28.43	27.86	7.05	7.00	2.11	1.91
化工	0.02	17.26	17.28	6.11	8.00	3.35	2.82
钢铁	-7.91	24.86	16.95	4.23	9.00	4.06	4.03
有色金属	-2.14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

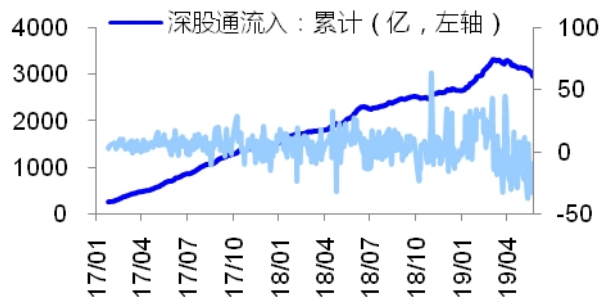
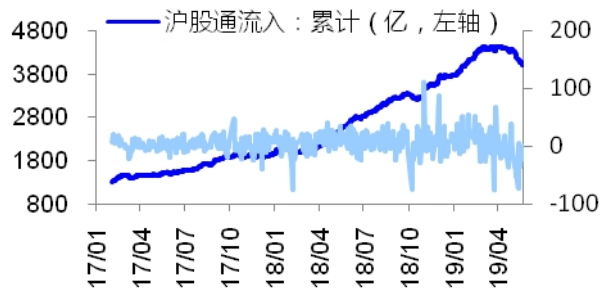
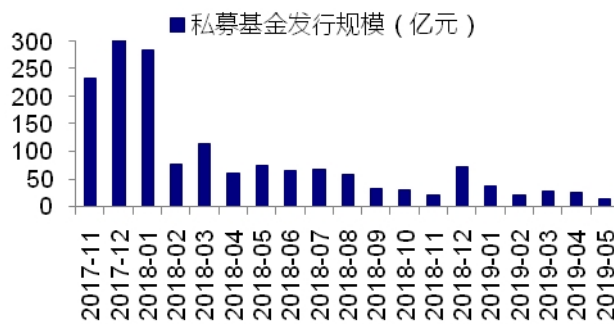
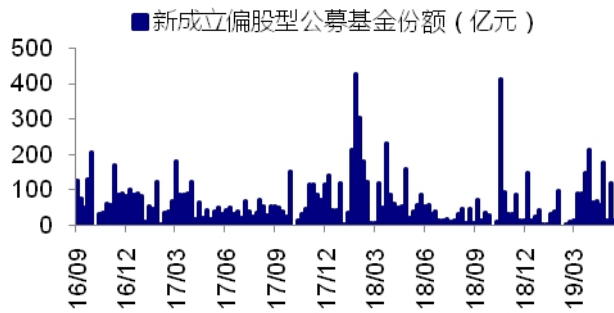
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2019(E)	2018(E)
中小企业板	-51.30	174.90	123.60	18.92	4.00	15.27	31.12
创业板	-71.35	387.95	316.60	28.88	5.00	23.97	127.14
沪深 300	-61.20	287.10	225.90	19.18	6.00	12.77	16.71
采掘	-200.78	591.07	390.29	21.99	7.00	13.84	73.21
化工	-122.20	9810.20	9688.00	202.24	8.00	10.90	51.94
钢铁	-1382.06	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 股市场承接此前涨势，继续呈现温和反弹走势，上证综指自 2800 点下方最高回升至 2840 点附近，最终收报 2823.82 点。期指三个品种全线上涨，其中前期表现跌幅较大的 IC 表现最为突出，主力合约周涨幅为 2.1%，IF 次之，主力合约当周上涨近 2%，IH 涨幅相对较小，主力合约上涨不到 1.7%。基差方面，随着市场预期好转，期货贴水有所收窄，截至周五，IF、IH 及 IC 主力合约分别贴水 25.7、22.2 和 57.9 点。

量能方面，由于为交割周，期指持仓大幅回落，各品种当周共计减仓 15425 手，总持仓降至 299490 手。期指三个品种持仓也均有不同程度减少，其中 IF 减仓 1833 手，持仓降至 112054 手，IH 减仓 4222 手，持仓降至 53142 手，IC 持仓降幅最大，当周减仓近 1 万手至 134294 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	002640	跨境通	2019/8/19	160.00 万	6.5	1040.00 万	0.1
2	601595	上海电影	2019/8/19	2.67 亿	17.11	45.76 亿	71.61
3	300143	盈康生命	2019/8/19	1480.99 万	8.29	1.23 亿	2.71
4	002643	万润股份	2019/8/19	1700.42 万	11	1.87 亿	1.87
5	002674	兴业科技	2019/8/19	2191.55 万	11.43	2.50 亿	7.25
6	603986	兆易创新	2019/8/19	4805.66 万	100.3	48.20 亿	14.99
7	603515	欧普照明	2019/8/19	4.18 亿	29.03	121.24 亿	55.24
8	600332	白云山	2019/8/19	3.35 亿	36.91	123.54 亿	20.59
9	600794	保税科技	2019/8/19	2057.80 万	3.92	8066.58 万	1.7
10	300434	金石东方	2019/8/19	136.54 万	7.62	1040.44 万	0.34
11	600888	新疆众和	2019/8/19	688.21 万	4.72	3248.35 万	0.67
12	600242	中昌数据	2019/8/19	8454.86 万	7.27	6.15 亿	18.51
13	002812	恩捷股份	2019/8/19	8339.80 万	31.8	26.52 亿	10.35
14	002563	森马服饰	2019/8/20	569.36 万	10.66	6069.42 万	0.21
15	002157	正邦科技	2019/8/20	375.85 万	16.7	6276.70 万	0.15
16	600985	淮北矿业	2019/8/20	2.90 亿	10.54	30.55 亿	13.34
17	601137	博威合金	2019/8/20	3404.24 万	9.9	3.37 亿	4.97

18	300680	隆盛科技	2019/8/21	242.70 万	18.98	4606.44 万	3.27
19	600733	北汽蓝谷	2019/8/21	3700.04 万	7.16	2.65 亿	1.06
20	603030	全筑股份	2019/8/21	181.98 万	5.59	1017.27 万	0.34
21	002371	北方华创	2019/8/22	4704.58 万	61.12	28.75 亿	10.27
22	300469	信息发展	2019/8/22	170.38 万	14.92	2542.08 万	0.83
23	603031	安德利	2019/8/22	1403.45 万	15.53	2.18 亿	12.53
24	002445	ST 中南	2019/8/22	1508.74 万	1.38	2082.06 万	1.07
25	002221	东华能源	2019/8/22	1423.00 万	8.13	1.16 亿	0.86
26	000683	远兴能源	2019/8/22	474.00 万	2.33	1104.42 万	0.12
27	600711	盛屯矿业	2019/8/22	4528.88 万	5.51	2.50 亿	1.96
28	300119	瑞普生物	2019/8/23	1534.72 万	14.49	2.22 亿	3.74
29	300148	天舟文化	2019/8/23	2852.69 万	4.06	1.16 亿	3.38
30	300540	深冷股份	2019/8/23	5600.90 万	13.48	7.55 亿	44.91
31	002809	红墙股份	2019/8/23	5743.31 万	16.8	9.65 亿	47.86
32	600303	曙光股份	2019/8/23	5527.99 万	3.64	2.01 亿	8.18
33	002706	良信电器	2019/8/23	301.57 万	6.99	2107.96 万	0.38
34	002757	南兴股份	2019/8/23	18.00 万	18.56	334.11 万	0.09
35	600733	北汽蓝谷	2019/8/23	12.52 亿	7.16	89.67 亿	35.85
36	600377	宁沪高速	2019/8/23	178.55 万	10.01	1787.25 万	0.04

六、策略总评

本周值得关注的变化有: 1. 7月新增人民币贷款 1.06 万亿元, 同比少增 3975 亿元, 7月新增社会融资规模 1.01 万亿元, 同比少增 2103 亿元; 2. 7月规模以上工业增加值同比增长 4.8%, 增速比上月回落 1.5 个百分点, 1-7 月固定资产投资 34.89 万亿元, 同比增长 5.7%, 增速比 1-6 月回落 0.1 个百分点, 7 月社会消费品零售总额 33073 亿元, 同比增长 7.6%。

截至 8 月 16 日, 央行共有 5 笔逆回购, 总额为 3000 亿元; 一笔 MLF 投放, 总额为 4000 亿元; 一笔 MLF 回笼, 总额为 3830 亿元; 公开市场操作净投放 (含国库现金) 3170 亿元。截至 2019 年 8 月 16 日, R007 本周上涨 20.04BP 至 2.85%, SHIBOR 隔夜利率上涨 6.90BP 至 2.665%; 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 2.54BP 至 0.43%; 信用利差下跌 11.75BP 至 0.73%。

股市涨跌幅: 上证综指本周涨 1.77%, 行业涨幅前三为电子 (7.97%)、食品饮料 (6.54%) 和计算机 (5.13%); 涨幅后三为钢铁 (-0.09%)、建筑装饰 (-0.17%) 和银行 (-0.52%)。

8 月 16 日国常会明确 LPR 改革方式引导降低实际利率, 将有助于广谱利率进一步回落。(1) 流动性: 中国衰退式宽松+全球利率洼地共同推动广谱利率下行, 经验数据显示, 广谱利率下行期间, 科技成长风格明显跑赢——7 月中旬以来中国国债利率下行约 16BP 的同时中低评级信用债利差拐点收敛, 8 月 5 日以来, 美债收益率曲线已经连续 10 个交易日倒挂, 美联储降息预期强化。中美利差也已扩大到 147BP, 中国货币政策腾挪空间加大。周五的国常会 LPR 形成机制改革 (LPR 报价改为在 OMO 利率基础上加点方式报价形成) 有望引导实际利率下行, 也会助力广谱利率进一步回落。

(2) 风险偏好: 我们判断中美贸易摩擦风险正在收敛——5 月份以来特朗普高频关注两件事: 中国加大农产品采购, 鲍威尔加快降息节奏, 本质上是为其连任选举铺垫, 美国经济增长和美股的表现对其至关重要。上周美股大跌后, 种种迹象显示, 中美贸易摩擦缓和的概率正在提升: 特朗普召集美国 3 大银行家讨论贸易摩擦对美国消费场景气的影响, 显示其对贸易摩擦对经济增长负面影响的担忧再次提升, 同时, 美国商务部也在考虑给华为的美国供应链再次增加 90 天豁免期。(3) 相对业绩优势: 在

当前的中报期，投资者对企业盈利的关注度提高，相对业绩优势也会成为科技成长风格的必要条件——创业板中报（预告）业绩增速-1.5%，相对于一季报的-13.9%明显改善，而主板中报业绩增速仍在回落周期。

A股“冰与火的轮回”，中国经济下行和就业压力增大将促使逆周期对冲政策加码，预计三季度末财政更为积极，四季度初货币政策降低实际融资成本，有助于A股估值扩张盖过盈利探底。本次美债利率倒挂与历史（除98年）有所不同，后期稳定经济增长预期修复长端利率陡峭化成为关键，预计将促使特朗普调整贸易条件，中美贸易摩擦的风险已经显示出收敛迹象，胜率提升与赔率的匹配度增加，建议配置广谱利率下行+盈利预期改善的主线——继续推荐电子（PCB、半导体、消费电子）、计算机（软件），待地产投资增速回落后基建加力催化剂有望出现，结构上传统与新型基建并行，关注基建链条（如建筑、高低压设备）。

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。