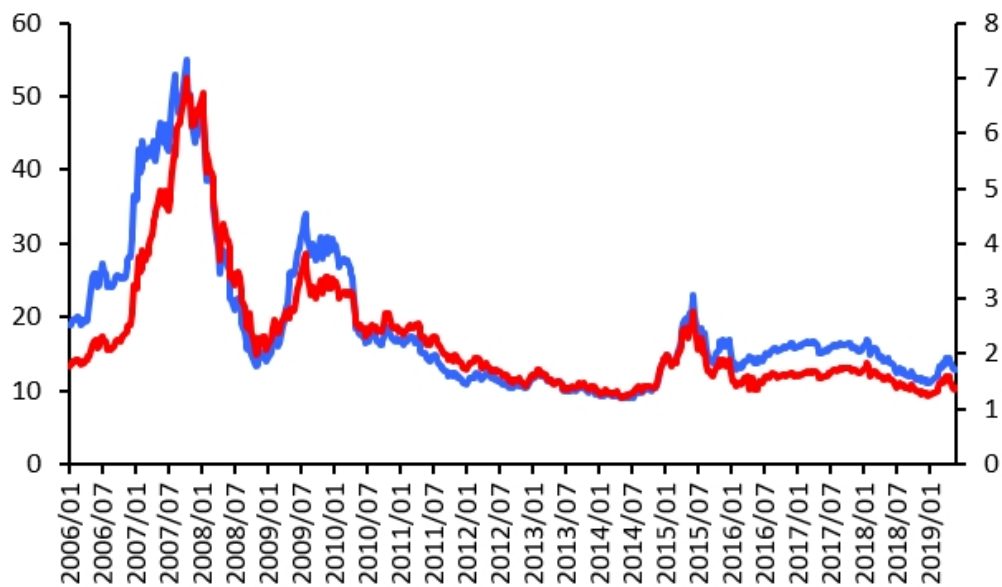
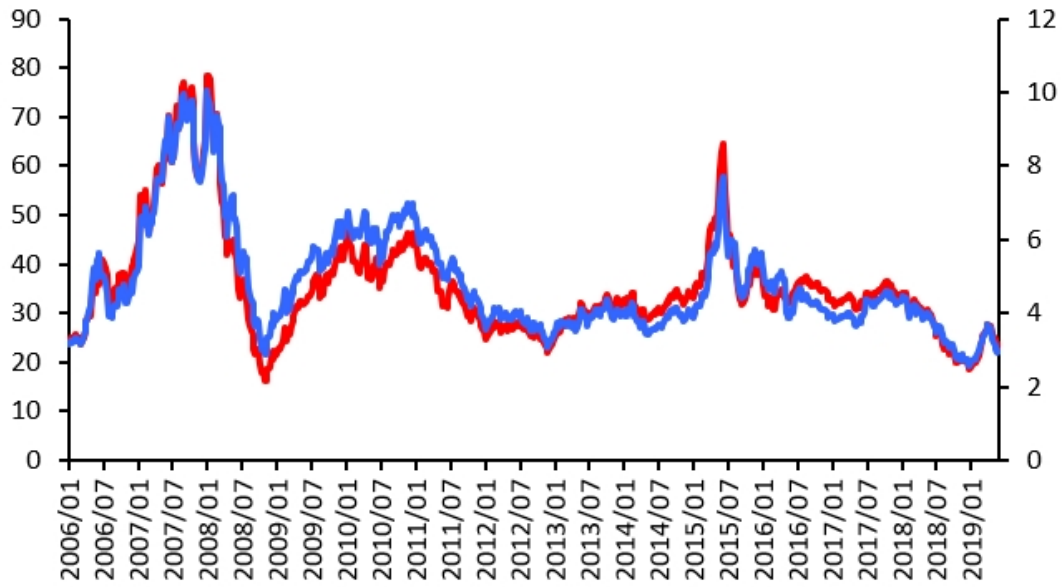


## 一、估值水平

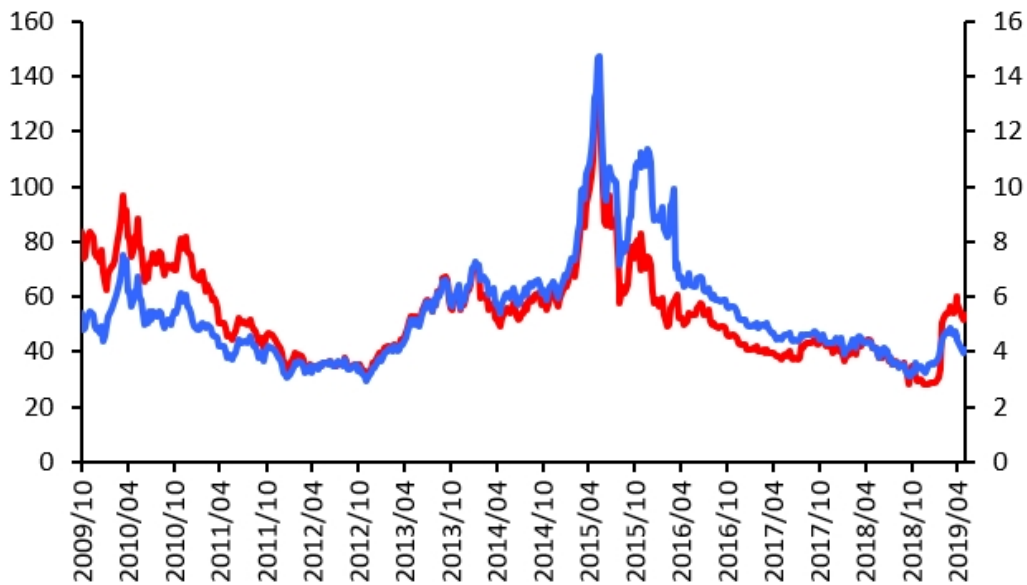
### 1、市场整体估值



— 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

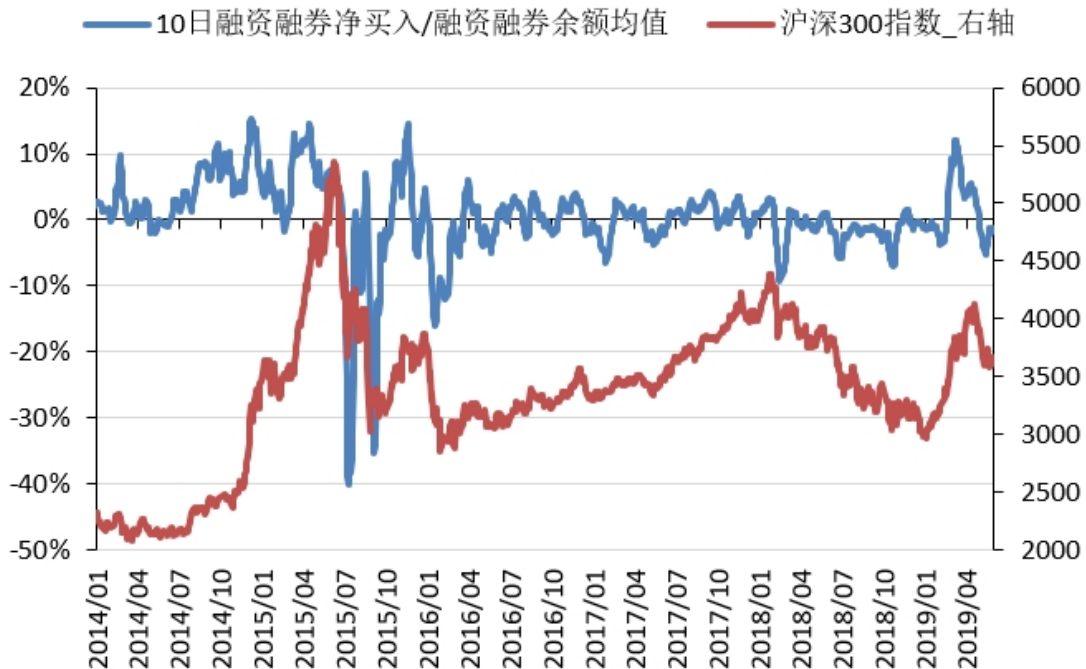
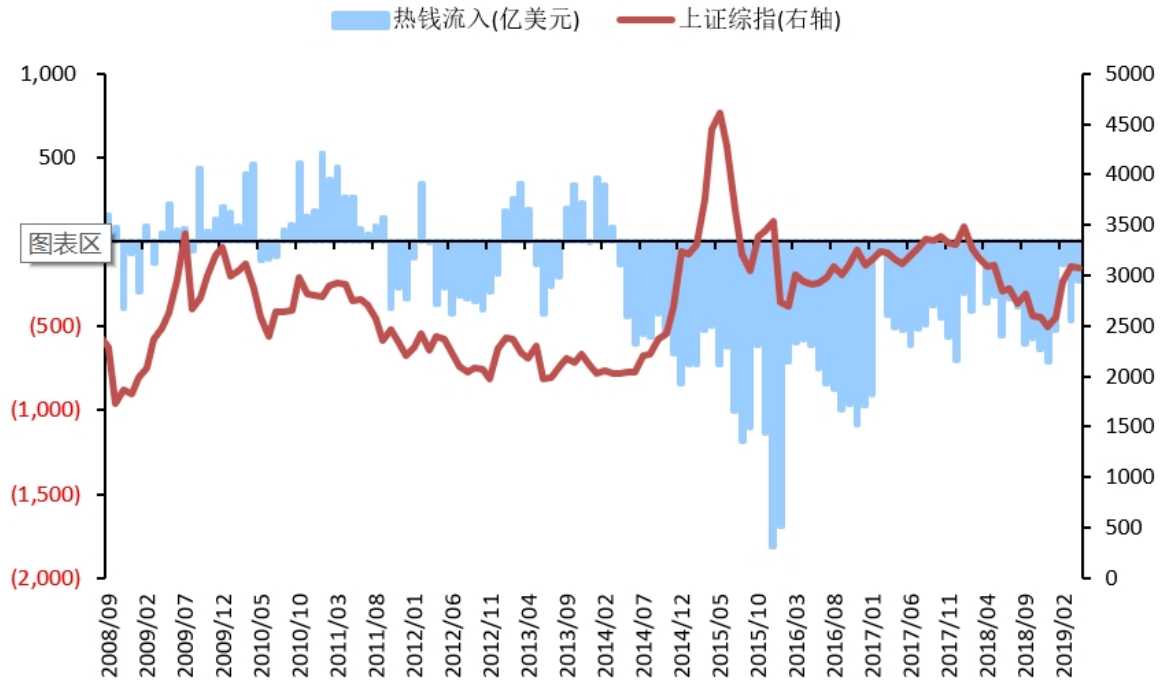
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2019(E)	2018(E)
中小企业板	1.84	5.24	7.08	3.05	4.00	3.80	3.44
创业板	0.67	13.46	14.13	3.48	5.00	3.86	3.13
沪深 300	1.38	8.14	9.52	3.84	6.00	3.18	3.04
采掘	-0.57	28.43	27.86	7.05	7.00	2.11	1.91
化工	0.02	17.26	17.28	6.11	8.00	3.35	2.82
钢铁	-7.91	24.86	16.95	4.23	9.00	4.06	4.03
有色金属	-2.14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

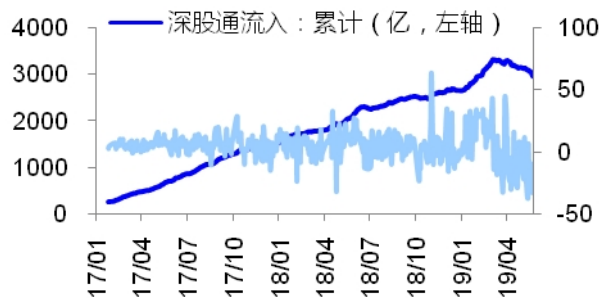
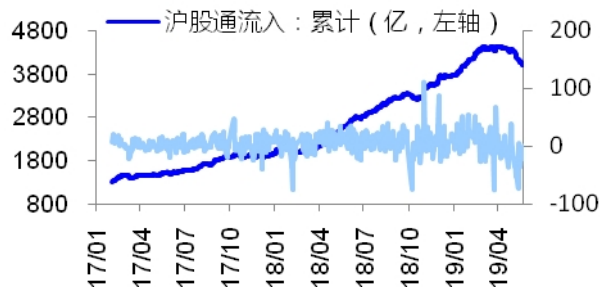
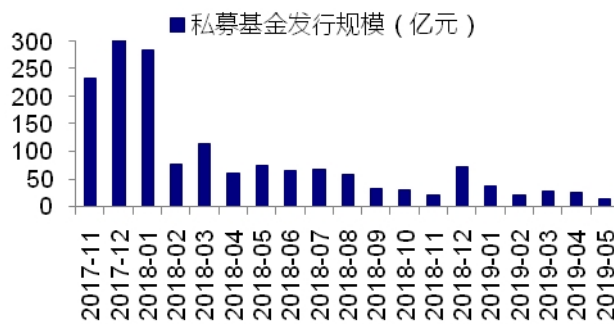
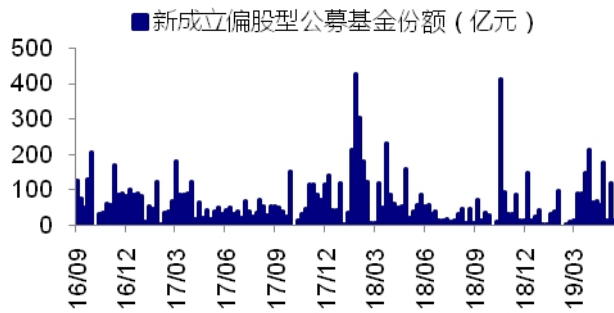
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2019(E)	2018(E)
中小企业板	-51.30	174.90	123.60	18.92	4.00	15.27	31.12
创业板	-71.35	387.95	316.60	28.88	5.00	23.97	127.14
沪深 300	-61.20	287.10	225.90	19.18	6.00	12.77	16.71
采掘	-200.78	591.07	390.29	21.99	7.00	13.84	73.21
化工	-122.20	9810.20	9688.00	202.24	8.00	10.90	51.94
钢铁	-1382.06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

国内 A 股市场呈现单边上扬走势，上证综指自 2900 点附近一路走高，最高一度涨至 3000 点之上，最终收报 2999.6 点。期指三个品种继续全线走高，其中 IC 表现最好，主力合约涨幅近 6.5%，IF 及 IH 主力合约分别上涨 4.69%和 4.71%。基差方面，由于市场情绪持续升温，除 IC 主力合约小幅贴水 3.2 点外，IF 及 IH 均转为升水，主力合约分别升水 9.5 和 6.9 点。

量能方面，期指持仓继续攀升，三个品种当周共计增仓 18863 手，总持仓升至 342409 手，创今年以来新高。期指三个品种持仓均有一定程度增加，其中 IF 增仓 8523 手，持仓升至 124818 手，IH 增仓 2069 手，持仓升至 59268 手，IC 增仓 8271 手，持仓升至 158323 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="#">300543</a>	<a href="#">朗科智能</a>	2019/9/9	2962.74 万	24.88	7.37 亿	24.69
2	<a href="#">002811</a>	<a href="#">亚泰国际</a>	2019/9/9	6102.34 万	14.54	8.87 亿	33.9
3	<a href="#">000544</a>	<a href="#">中原环保</a>	2019/9/9	4.53 亿	6.79	30.76 亿	46.48
4	<a href="#">601163</a>	<a href="#">三角轮胎</a>	2019/9/9	4.97 亿	13.1	65.12 亿	62.13
5	<a href="#">300725</a>	<a href="#">药石科技</a>	2019/9/9	604.50 万	68.36	4.13 亿	4.23
6	<a href="#">002860</a>	<a href="#">星帅尔</a>	2019/9/9	75.50 万	20.8	1570.40 万	0.64
7	<a href="#">300490</a>	<a href="#">华自科技</a>	2019/9/9	302.57 万	10.98	3322.20 万	1.16
8	<a href="#">603688</a>	<a href="#">石英股份</a>	2019/9/9	47.07 万	15.05	708.40 万	0.14
9	<a href="#">603040</a>	<a href="#">新坐标</a>	2019/9/9	35.26 万	29.74	1048.63 万	0.44
10	<a href="#">300271</a>	<a href="#">华宇软件</a>	2019/9/9	1031.72 万	21.29	2.20 亿	1.27
11	<a href="#">300620</a>	<a href="#">光库科技</a>	2019/9/9	74.71 万	36.21	2705.25 万	0.83
12	<a href="#">002897</a>	<a href="#">意华股份</a>	2019/9/9	29.45 万	26.86	790.90 万	0.17
13	<a href="#">002426</a>	<a href="#">胜利精密</a>	2019/9/10	3482.06 万	3.06	1.07 亿	1.01
14	<a href="#">002382</a>	<a href="#">蓝帆医疗</a>	2019/9/10	9887.10 万	13.76	13.60 亿	10.26
15	<a href="#">603297</a>	<a href="#">永新光学</a>	2019/9/10	2378.12 万	35.19	8.37 亿	21.78
16	<a href="#">603605</a>	<a href="#">珀莱雅</a>	2019/9/10	30.59 万	80.83	2472.67 万	0.15
17	<a href="#">300616</a>	<a href="#">尚品宅配</a>	2019/9/10	92.99 万	85.09	7912.35 万	0.47
18	<a href="#">300116</a>	<a href="#">坚瑞沃能</a>	2019/9/10	3.12 亿	1.38	4.31 亿	12.84

19	<a href="#">002157</a>	<a href="#">正邦科技</a>	2019/9/11	1086.50 万	17.41	1.89 亿	0.45
20	<a href="#">300303</a>	<a href="#">聚飞光电</a>	2019/9/11	58.20 万	3.87	225.23 万	0.05
21	<a href="#">002828</a>	<a href="#">贝肯能源</a>	2019/9/11	83.98 万	12.5	1049.75 万	0.41
22	<a href="#">002621</a>	<a href="#">美吉姆</a>	2019/9/11	729.39 万	12.62	9204.90 万	1.23
23	<a href="#">601933</a>	<a href="#">永辉超市</a>	2019/9/11	5934.59 万	9.21	5.47 亿	0.62
24	<a href="#">603066</a>	<a href="#">音飞储存</a>	2019/9/12	82.99 万	7.4	614.09 万	0.27
25	<a href="#">000566</a>	<a href="#">海南海药</a>	2019/9/12	1.31 亿	6.22	8.14 亿	9.79
26	<a href="#">603393</a>	<a href="#">新天然气</a>	2019/9/12	2505.78 万	23.18	5.81 亿	11.19
27	<a href="#">300456</a>	<a href="#">耐威科技</a>	2019/9/12	4898.34 万	15	7.35 亿	7.63
28	<a href="#">601636</a>	<a href="#">旗滨集团</a>	2019/9/12	2409.46 万	3.57	8601.77 万	0.9
29	<a href="#">002063</a>	<a href="#">远光软件</a>	2019/9/12	99.31 万	10.91	1083.51 万	0.12
30	<a href="#">600797</a>	<a href="#">浙大网新</a>	2019/9/12	921.63 万	9.08	8368.43 万	0.88
31	<a href="#">002195</a>	<a href="#">二三四五</a>	2019/9/12	392.60 万	3.6	1413.36 万	0.07
32	<a href="#">002913</a>	<a href="#">奥士康</a>	2019/9/12	93.97 万	56.4	5300.04 万	0.64
33	<a href="#">002123</a>	<a href="#">梦网集团</a>	2019/9/12	379.70 万	16.25	6170.20 万	0.47
34	<a href="#">603790</a>	<a href="#">雅运股份</a>	2019/9/12	981.32 万	16.14	1.58 亿	5.13
35	<a href="#">300659</a>	<a href="#">中孚信息</a>	2019/9/12	21.65 万	49	1060.85 万	0.16
36	<a href="#">601996</a>	<a href="#">丰林集团</a>	2019/9/12	1.26 亿	2.98	3.76 亿	11
37	<a href="#">002340</a>	<a href="#">格林美</a>	2019/9/12	3.36 亿	4.68	15.74 亿	8.1

## 六、策略总评

本周值得关注的变化有：1. 央行将于9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点；2. 8月财新制造业PMI为50.4，较7月上升0.5个百分点，重返荣枯线以上，为4月以来最高，制造业景气度小幅改善；3. 中国8月外汇储备为31071.8亿美元，较上月增加34.8亿美元。

股市涨跌幅：上证综指本周大涨3.93%，行业涨幅前三为通信(11.29%)、电子(9.83%)和计算机(9.28%)；涨幅后三为休闲服务(0.52%)、食品饮料(-0.24%)和农林牧渔(-1.04%)。

截至9月7日，央行共有1笔逆回购，总额为400亿元；2笔逆回购到期，总额为1400亿元；一笔MLF回笼，总额为1765亿元；公开市场操作净回笼（含国库现金）2765亿元。截至2019年9月6日，R007本周下跌7.89BP至2.73%，SHIBOR隔夜利率上涨2.50BP至2.597%；长三角和珠三角票据直贴利率本周涨跌互现，长三角涨2.00BP至2.42%，珠三角下跌4.00BP至2.46%；期限利差本周下跌3.23BP至0.41%；信用利差涨5.61BP至0.82%。

9月5日中美经贸高级别磋商双方牵头人通话，中美双方同意10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，工作层将于9月中旬开展认真磋商，为高级别磋商取得实质性进展做好充分准备。在9月5日下午的商务部例行发布会上，商务部新闻发言人高峰表示，10月初举行的第十三轮中美经贸高级别磋商将力争取得实质性进展。中美贸易争端给两国的出口均带来了负面影响，中美双方均有动力使得谈判恢复到正常轨道中来。从进出口数据来看，8月份中国对美出口增速（按美元计价，下同）-15.95%，美国对中国出口增速-22.28%。累计增速来看，1-8月份中国对美出口累计增速-8.90%，美国对中国出口累计增速-27.50%。从目前中美双方的表达来看，我们认为短期内中美贸易突发黑天鹅事件的概率较小。

继MSCI和富时罗素宣布将A股纳入其指数体系之后，9月6日标普道琼斯宣布将1099只中国A股正式纳入标普新兴市场全球基准指数（S&P Emerging BMI），纳入因子为25%，A股纳入后在此指数中的权重预计约6.2%，该决定将于9月23日开盘时生效。值得关注的是，除标普道琼斯将在9月23日正式将A股纳入外，富时罗素纳入A股第二步也将在同一天生效，生效前最后一个交易日为9月20日（周五），届时外

资流入规模或超 8 月 MSCI 扩容。根据我们测算，本次富时罗素和标普道琼斯（9 月 23 开盘时）带来的被动增量资金规模分别约 280 亿人民币、100 亿人民币（约 40、14 亿美元），由此，9 月两大国际指数带来的被动资金配置 A 股合计约 50 亿美元。近期 A 股将迎来纳入富时罗素和标普道琼斯等事件，外资增量资金届时将流入 A 股市场，对市场情绪将有所提振。

央行官网 6 日披露：为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于 2019 年 9 月 16 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。在此之外，为促进加大对小微、民营企业的支持力度，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点，于 10 月 15 日和 11 月 15 日分两次实施到位，每次下调 0.5 个百分点。按照官方的口径，此次降准释放长期资金约 9000 亿元，其中全面降准释放资金约 8000 亿元，定向降准释放资金约 1000 亿元。为了落实降低实际利率水平，加大对实体经济支持力度，我们预计央行将打出“降准+调低 MLF 利率”的组合，降准先行，而“MLF 利率的下调”将紧随其后，下调的时间点或在 9 月中下旬左右。央行此次选择“降准”，并非宽货币周期的尾声，反而是宽货币周期的开始，后续社会利率水平的稳步下降，有助于 A 股估值的抬升。

我们延续看好 A 股 9 月行情的观点，倾向于市场将逐步活跃。主要五大要点支撑我们的判断：1) 中美贸易争端显缓和迹象，类比于今年一季度；2) 临近“70 周年”，A 股维稳行情特征将再次显现，预计国内政策整体偏暖；3) 9 月 A 股处于货币更加宽松的环境，“降准”再次确认了国内宽货币周期的启动，预计 9 月中下旬央行下调 MLF 利率为大概率事件；4) A 股中报披露完毕，9 月份 A 股处于业绩短暂的真空期，短期内企业盈利对 A 股的影响权重因子将相对弱化；5) “富时罗素、道琼斯标普纳 A 股”步入密集期，外资净流入可期。由此，综上所述，当前为值得投资者参与的反弹窗口期，我们建议投资者对 A 股走势继续保持积极可为策略。

行业配置上，在传统消费板块股价逐现分化的同时，我们更看好“5G、半导体、计算机”以及“券商”板块后续的表现，另外对于“汽车及零部件”板块我们亦建议关注。

**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。