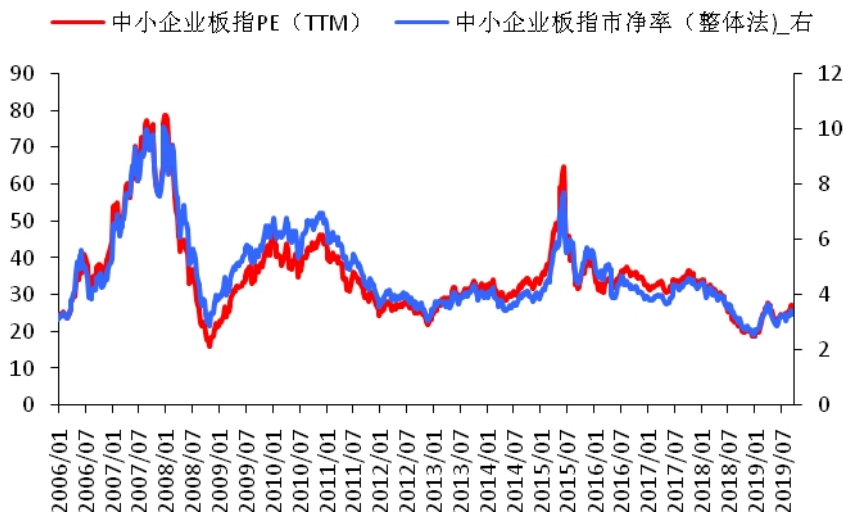
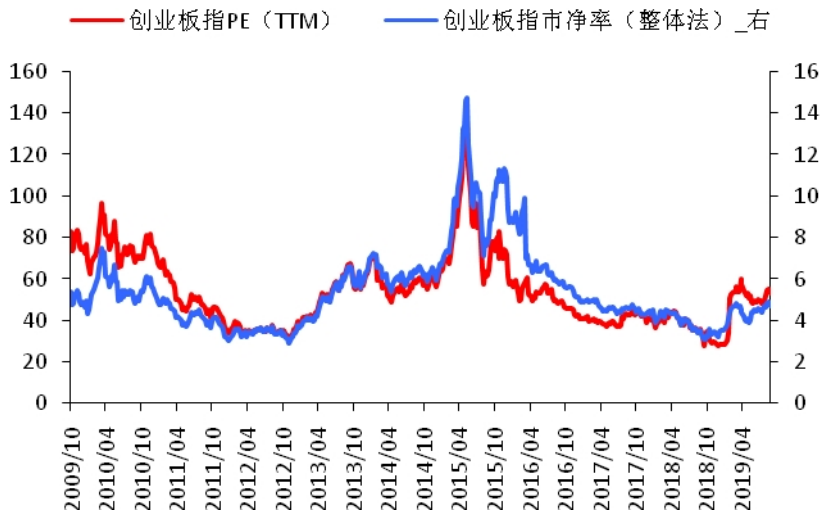


## 一、估值水平

### 1、市场整体估值





## 二、企业盈利情况

### 1、分板块和分行业 ROE 预测

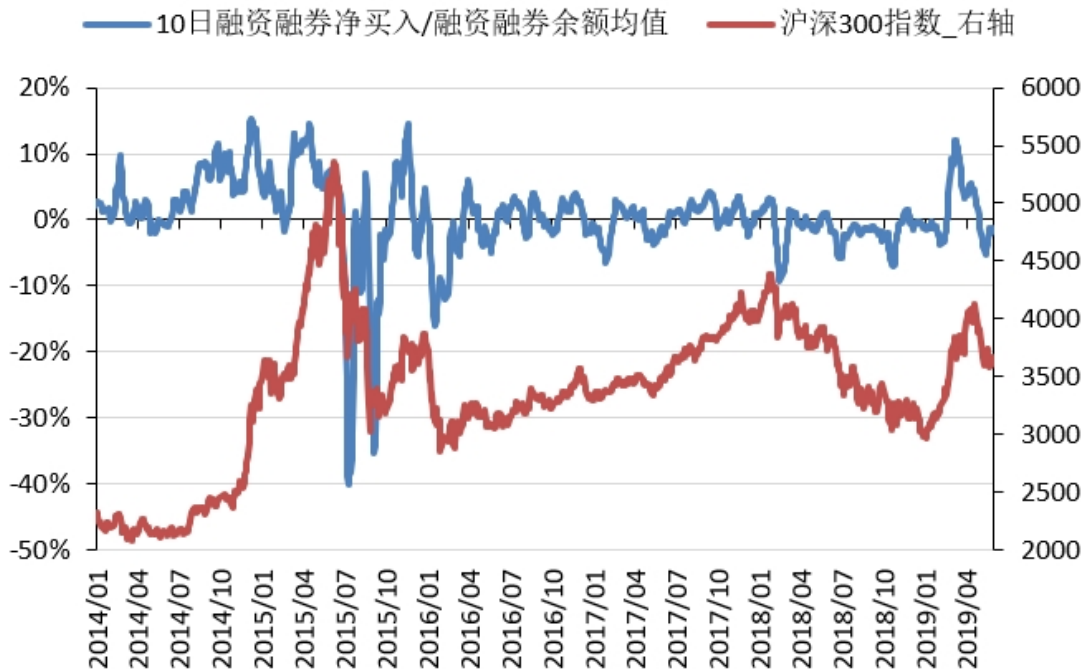
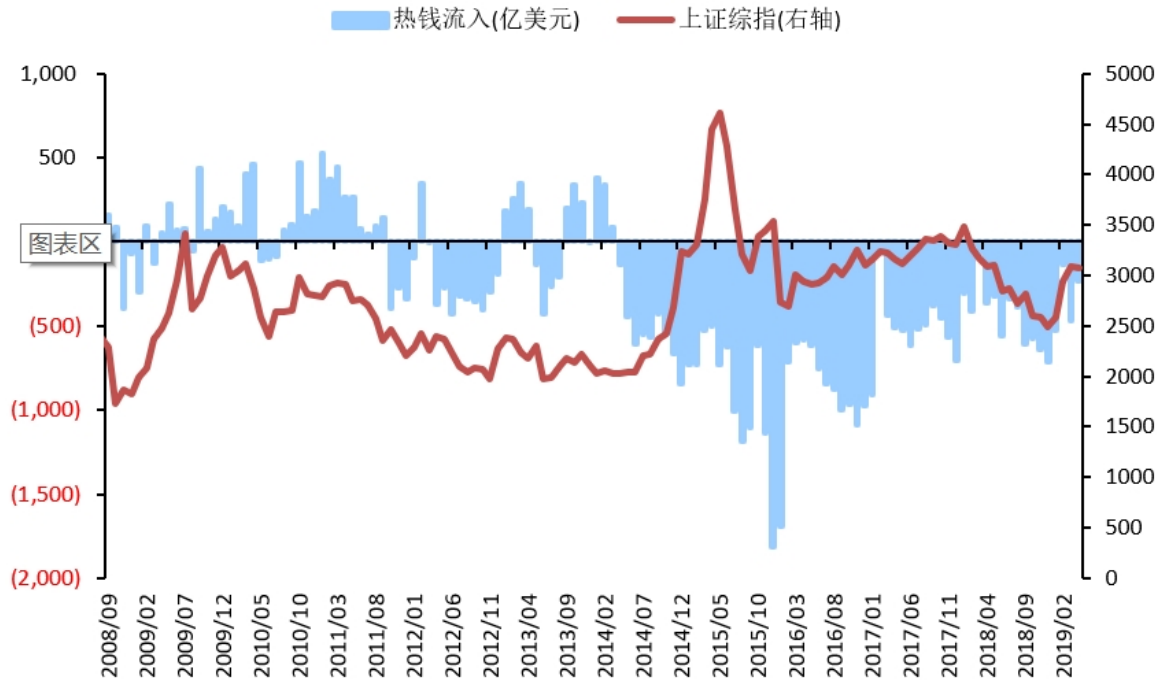
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2019(E)	2018(E)
中小企业板	1.84	5.24	7.08	3.05	4.00	3.80	3.44
创业板	0.67	13.46	14.13	3.48	5.00	3.86	3.13
沪深 300	1.38	8.14	9.52	3.84	6.00	3.18	3.04
采掘	-0.57	28.43	27.86	7.05	7.00	2.11	1.91
化工	0.02	17.26	17.28	6.11	8.00	3.35	2.82
钢铁	-7.91	24.86	16.95	4.23	9.00	4.06	4.03
有色金属	-2.14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

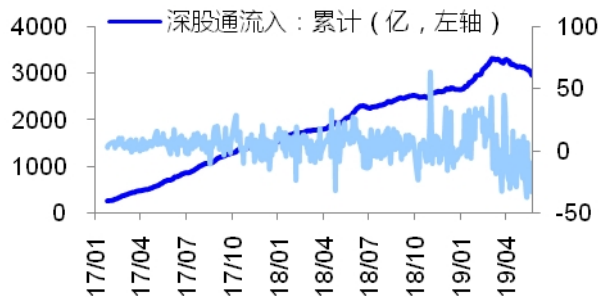
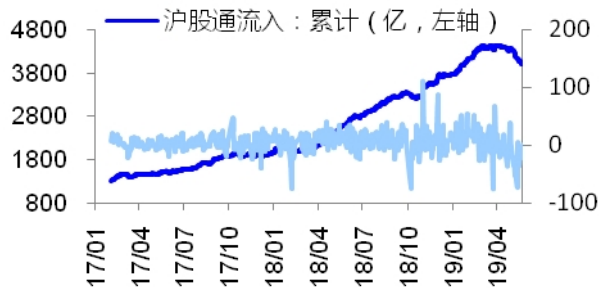
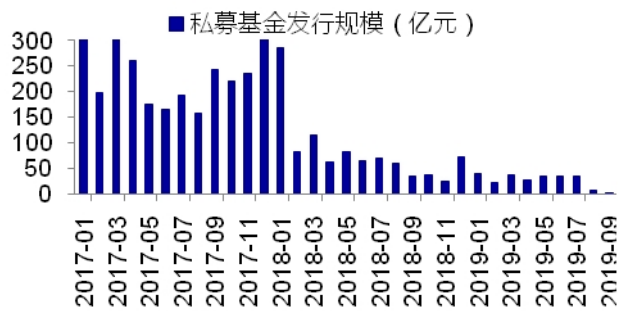
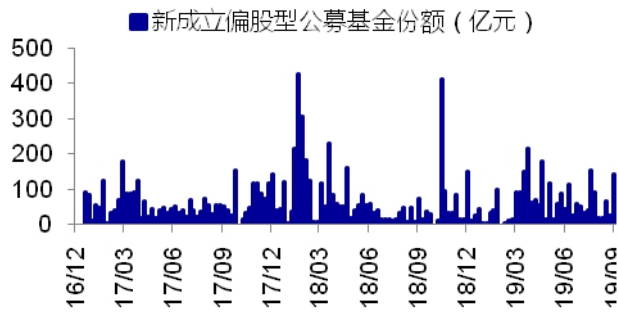
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2019(E)	2018(E)
中小企业板	-51.30	174.90	123.60	18.92	4.00	15.27	31.12
创业板	-71.35	387.95	316.60	28.88	5.00	23.97	127.14
沪深 300	-61.20	287.10	225.90	19.18	6.00	12.77	16.71
采掘	-200.78	591.07	390.29	21.99	7.00	13.84	73.21
化工	-122.20	9810.20	9688.00	202.24	8.00	10.90	51.94
钢铁	-1382.06	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 股市场延续前期跌势，上证综指周初低开低走，下探至 2900 点附近，其间虽有反弹，但力度有限，最终收报 2891.34 点。同时期指三个品种均有不同程度下跌，其中 IC 跌幅最大，主力合约下跌 3.23%，IF 次之，主力合约跌幅超过 2%，IH 主力合约跌幅为 1.96%。基差方面，IF 及 IH 略强于现指，期货贴水转为升水，主力合约分别升水 1.91 和 2.50 点，IC 贴水幅度收窄，主力合约贴水 48.04 点

量能方面，受到交割影响，期指持仓显著回落，三个品种当周共计减仓 14726 手，期指总持仓降至 322576 手。同时各品种持仓均出现下滑，其中 IF 减仓 8474 手，持仓降至 108404 手，IH 减仓 2277 手，持仓降至 56506 手，IC 减仓 3975 手，持仓降至 157666 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	解禁时间	限售股类型	占解禁前流通市值比例(%)
1	<a href="#">300561</a>	<a href="#">汇金科技</a>	2019/11/18	首发原股东限售股份	32.36
2	<a href="#">300562</a>	<a href="#">乐心医疗</a>	2019/11/18	首发原股东限售股份	25.4
3	<a href="#">300749</a>	<a href="#">顶固集创</a>	2019/11/18	首发原股东限售股份	64.06
4	<a href="#">300266</a>	<a href="#">兴源环境</a>	2019/11/18	定向增发机构配售股份	0.78
5	<a href="#">601229</a>	<a href="#">上海银行</a>	2019/11/18	首发原股东限售股份	96.35
6	<a href="#">601319</a>	<a href="#">中国人保</a>	2019/11/18	首发原股东限售股份,首发 战略配售股份	453.93
7	<a href="#">603108</a>	<a href="#">润达医疗</a>	2019/11/18	定向增发机构配售股份	14.02
8	<a href="#">603559</a>	<a href="#">中通国脉</a>	2019/11/18	定向增发机构配售股份	5.47
9	<a href="#">603633</a>	<a href="#">徕木股份</a>	2019/11/18	首发原股东限售股份	44.93
10	<a href="#">601319</a>	<a href="#">中国人保</a>	2019/11/18	首发原股东限售股份,首发 战略配售股份	453.93
11	<a href="#">000157</a>	<a href="#">中联重科</a>	2019/11/18	股权激励限售股份	0.14
12	<a href="#">002821</a>	<a href="#">凯莱英</a>	2019/11/18	首发原股东限售股份	86.96
13	<a href="#">002429</a>	<a href="#">兆驰股份</a>	2019/11/18	定向增发机构配售股份	13.17
14	<a href="#">002820</a>	<a href="#">桂发祥</a>	2019/11/18	首发原股东限售股份	49.67
15	<a href="#">002648</a>	<a href="#">卫星石化</a>	2019/11/18	股权激励限售股份	0.1
16	<a href="#">603816</a>	<a href="#">顾家家居</a>	2019/11/19	股权激励限售股份	0.19
17	<a href="#">000813</a>	<a href="#">德展健康</a>	2019/11/19	定向增发机构配售股份	86.38
18	<a href="#">002383</a>	<a href="#">合众思壮</a>	2019/11/19	股权激励限售股份	0.53
19	<a href="#">002435</a>	<a href="#">长江健康</a>	2019/11/19	定向增发机构配售股份	164.8
20	<a href="#">300609</a>	<a href="#">汇纳科技</a>	2019/11/20	股权激励限售股份	0.41
21	<a href="#">300273</a>	<a href="#">和佳股份</a>	2019/11/20	股权激励限售股份	0.31
22	<a href="#">300655</a>	<a href="#">晶瑞股份</a>	2019/11/20	股权激励限售股份	0.13
23	<a href="#">603858</a>	<a href="#">步长制药</a>	2019/11/20	首发原股东限售股份	110.09
24	<a href="#">002235</a>	<a href="#">安妮股份</a>	2019/11/20	定向增发机构配售股份	2.6
25	<a href="#">603987</a>	<a href="#">康德莱</a>	2019/11/21	首发原股东限售股份	65.96
26	<a href="#">600681</a>	<a href="#">百川能源</a>	2019/11/21	定向增发机构配售股份	2.06
27	<a href="#">600233</a>	<a href="#">圆通速递</a>	2019/11/21	股权激励限售股份	0.06
28	<a href="#">600382</a>	<a href="#">广东明珠</a>	2019/11/21	定向增发机构配售股份	36.6



29	<a href="#">002530</a>	<a href="#">金财互联</a>	2019/11/21	定向增发机构配售股份,追加承诺限售股份上市流通	70.72
30	<a href="#">002279</a>	<a href="#">久其软件</a>	2019/11/21	股权激励限售股份	0.06
31	<a href="#">002180</a>	<a href="#">纳思达</a>	2019/11/21	股权激励限售股份	0.58
32	<a href="#">300567</a>	<a href="#">精测电子</a>	2019/11/22	首发原股东限售股份	28.14
33	<a href="#">300496</a>	<a href="#">中科创达</a>	2019/11/22	股权激励限售股份	0.2
34	<a href="#">300327</a>	<a href="#">中颖电子</a>	2019/11/22	股权激励限售股份	0.29
35	<a href="#">601011</a>	<a href="#">宝泰隆</a>	2019/11/22	股权激励限售股份	0.35
36	<a href="#">603727</a>	<a href="#">博迈科</a>	2019/11/22	首发原股东限售股份	146.81
37	<a href="#">600216</a>	<a href="#">浙江医药</a>	2019/11/22	股权激励限售股份	0.16
38	<a href="#">000807</a>	<a href="#">云铝股份</a>	2019/11/22	定向增发机构配售股份	7.29

## 六、策略总评

本周公布的 10 月经济数据和第三季度货政执行报告印证“未见起色的经济+掣肘上升的宽松”组合。虽然经济较为疲弱，但地产投资韧性十足与当前投资者给予地产链较高的风险溢价形成鲜明对比，建议优选“低估值”+“竞争格局良好”的地产链龙头公司。

股市涨跌幅：上证综指本周下跌 2.46%，行业涨幅前三为食品饮料(0.15%)、电子(0.07%)和医药生物(-0.84%)；涨幅后三为农林牧渔(-4.95%)、休闲服务(-5.43%)和家用电器(-5.54%)。

截至 11 月 16 日，央行共有 1 笔 MLF 投放，总额为 2000 亿元；一笔公开市场操作净投放（含国库现金），金额为 2000 亿元。流动性截至 2019 年 11 月 15 日星期五，R007 本周上涨 49.31BP 至 3.02%，SHIBOR 隔夜利率上涨 79.10BP 至 2.693%；长三角和珠三角票据直贴利率本周都下降，长三角下跌 16.00BP 至 2.30%，珠三角下跌 10.00BP 至 2.40%；期限利差本周下跌 7.08BP 至 0.55%；信用利差下跌 0.31BP 至 0.84%。

后续我们更多的焦点需关注起国内的货币政策。当前货币政策难松难紧，保持稳健中性货币政策也就成了最佳选择，这也就决定了 A 股后续演绎的更多是“存量结构性行情”。随着 A 股中枢的不断上移，A 股获利盘较重，年底减持意愿度回升，且考虑到 IPO 年底有望小幅提速，这将一定程度制约着 A 股上行空间。我们预计年内剩余的时间，A 股指数更多的是在 3000 点附近来回争夺，指数大级别调整或在 12 月。

### 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。