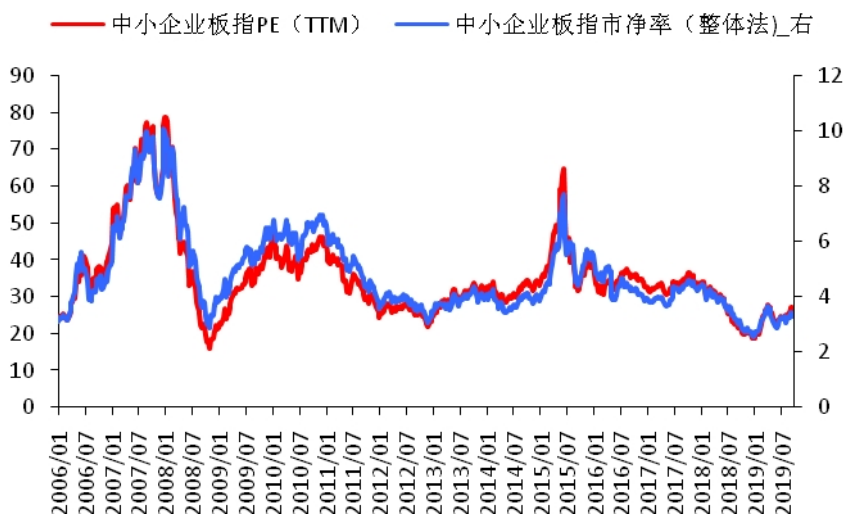
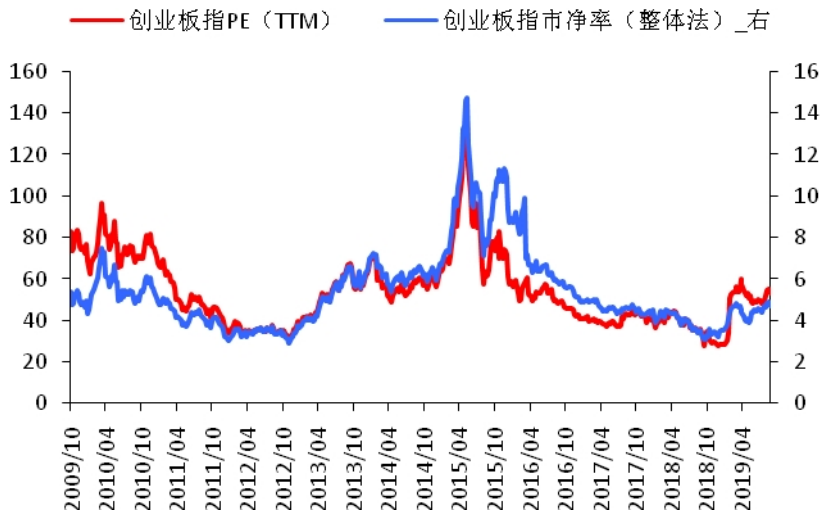


一、估值水平

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

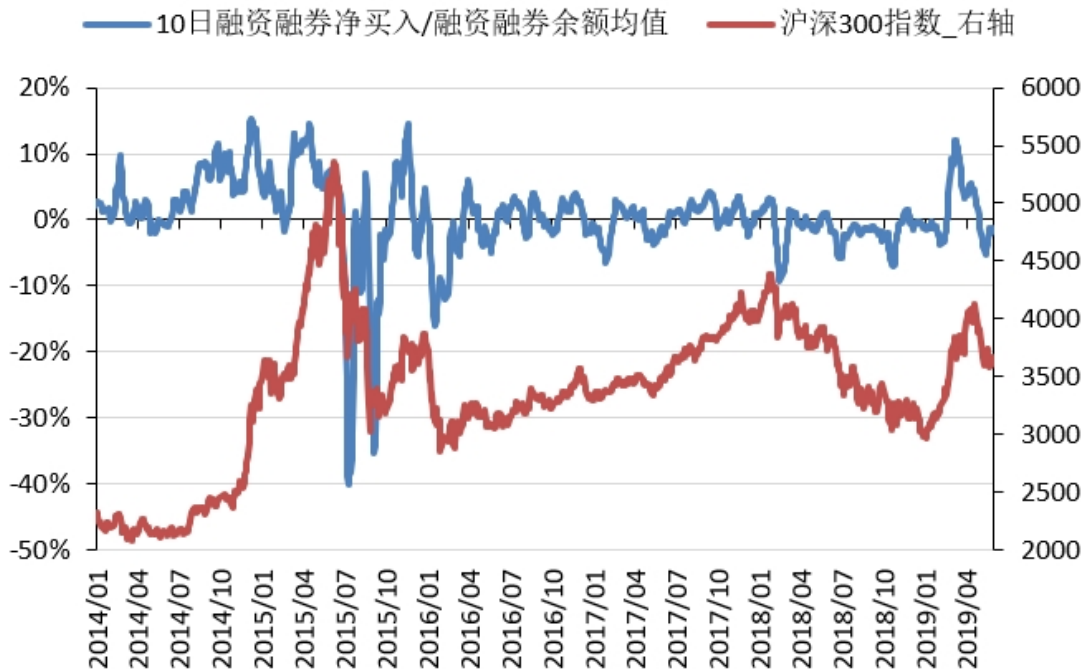
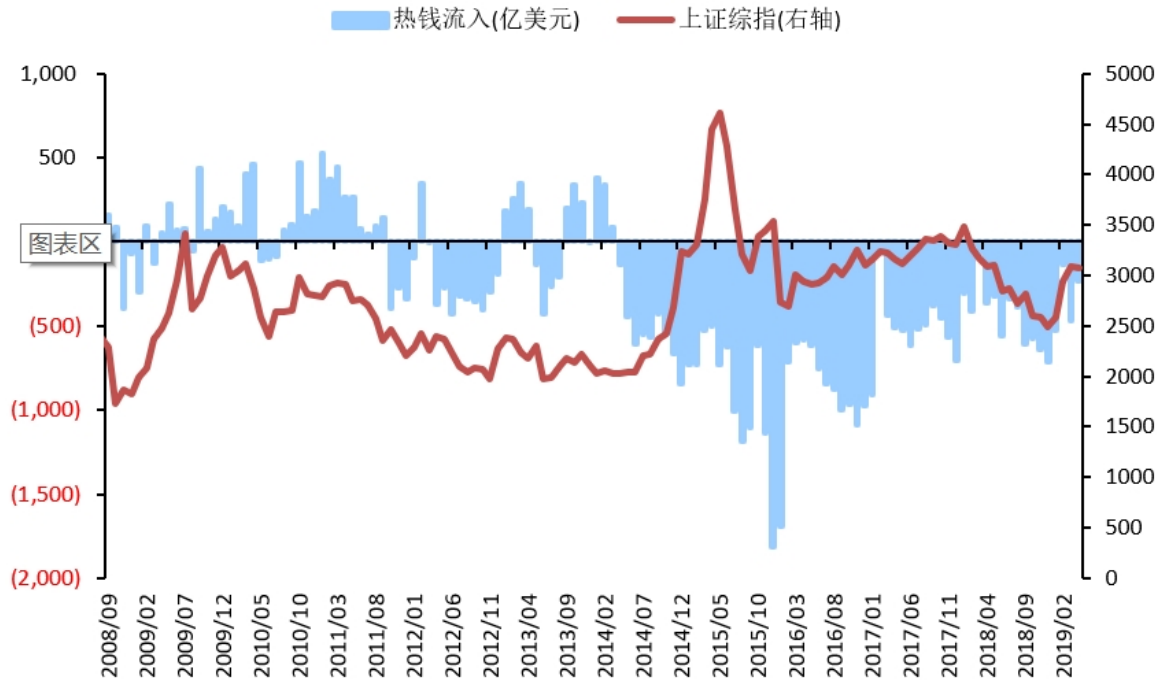
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2019(E)	2018(E)
中小企业板	1.84	5.24	7.08	3.05	4.00	3.80	3.44
创业板	0.67	13.46	14.13	3.48	5.00	3.86	3.13
沪深 300	1.38	8.14	9.52	3.84	6.00	3.18	3.04
采掘	-0.57	28.43	27.86	7.05	7.00	2.11	1.91
化工	0.02	17.26	17.28	6.11	8.00	3.35	2.82
钢铁	-7.91	24.86	16.95	4.23	9.00	4.06	4.03
有色金属	-2.14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

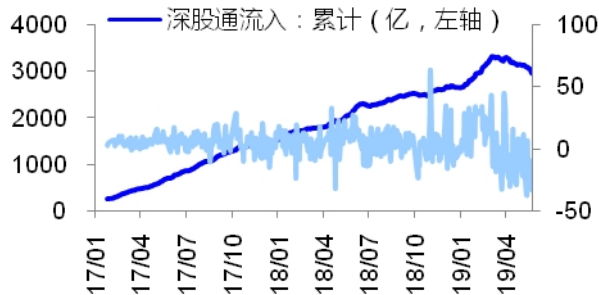
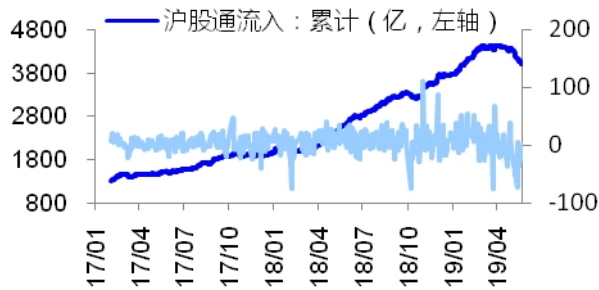
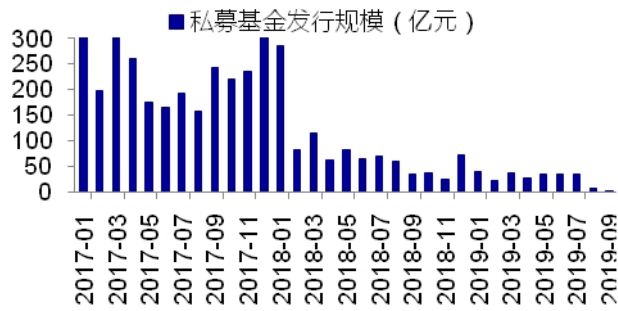
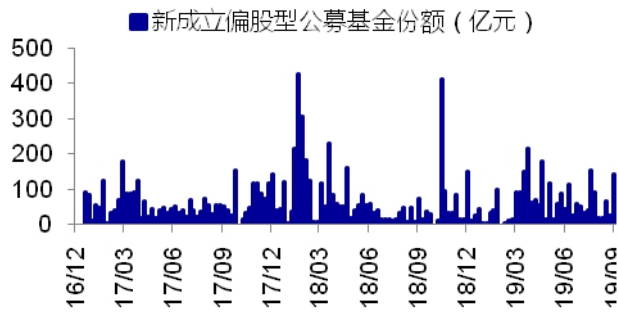
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2019(E)	2018(E)
中小企业板	-51.30	174.90	123.60	18.92	4.00	15.27	31.12
创业板	-71.35	387.95	316.60	28.88	5.00	23.97	127.14
沪深 300	-61.20	287.10	225.90	19.18	6.00	12.77	16.71
采掘	-200.78	591.07	390.29	21.99	7.00	13.84	73.21
化工	-122.20	9810.20	9688.00	202.24	8.00	10.90	51.94
钢铁	-1382.06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

国内 A 股市场在接连振荡几个交易日之后再度走弱，上证综指自 2930 点一线逐步回落，最低探至 2874 点附近，最终收报 2885.29 点。但是期指三个品种涨跌不一，IC 表现较好，主力合约上涨 0.52%，IF 及 IH 则双双下跌，主力合约跌幅分别为 1.12% 和 1.53%。基差方面，由于市场预期转差，期货贴水幅度扩大，截至上周五，IF、IH 及 IC 主力合约分别贴水 10.4 点、5.7 点及 51.1 点。

量能方面，交割结束之后，期指持仓迅速回升，三个品种当周大幅增仓 41693 手，期指总持仓升至 364269 手，创近年以来新高。各品种持仓出现显著增长，IF 增仓 14982 手，持仓升至 123386 手，IH 增仓 6727 手，持仓升至 63233 手，IC 增仓 19984 手，持仓升至 177650 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	300465	高伟达	2019/11/25	股权激励限售股份	0.1
2	300565	科信技术	2019/11/25	首发原股东限售股份	62.68
3	603909	合诚股份	2019/11/25	股权激励限售股份	1.19
4	603819	神力股份	2019/11/25	首发原股东限售股份	114.92
5	603900	莱绅通灵	2019/11/25	首发原股东限售股份	300
6	603336	宏辉果蔬	2019/11/25	首发原股东限售股份	152.41
7	000711	京蓝科技	2019/11/25	定向增发机构配售股份	92.63
8	002757	南兴股份	2019/11/25	股权激励限售股份	0.44
9	002637	赞宇科技	2019/11/25	股权激励限售股份	0.35
10	002823	凯中精密	2019/11/25	首发原股东限售股份	55.6
11	300569	天能重工	2019/11/26	首发原股东限售股份	13.3
12	603005	晶方科技	2019/11/26	首发原股东限售股份	31.52
13	000683	远兴能源	2019/11/26	股权激励限售股份	0.68
14	300682	朗新科技	2019/11/27	股权激励限售股份	1.51
15	603650	彤程新材	2019/11/27	首发原股东限售股份	26.08
16	603600	永艺股份	2019/11/27	股权激励限售股份	0.24
17	600926	杭州银行	2019/11/27	首发原股东限售股份	3.95
18	002502	鼎龙文化	2019/11/27	追加承诺限售股份上市流通	0.26
19	002078	太阳纸业	2019/11/27	股权激励限售股份	0.86
20	300032	金龙机电	2019/11/28	定向增发机构配售股份	1.75
21	002677	浙江美大	2019/11/28	股权激励限售股份	0.03
22	002636	金安国纪	2019/11/28	追加承诺限售股份上市流通	193.41
23	002941	新疆交建	2019/11/28	首发原股东限售股份	165.77
24	002579	中京电子	2019/11/28	定向增发机构配售股份	5.58
25	603218	日月股份	2019/11/29	股权激励限售股份	2.5
26	601012	隆基股份	2019/11/29	股权激励限售股份	0.09
27	603323	苏农银行	2019/11/29	首发原股东限售股份	55.18
28	603187	海容冷链	2019/11/29	首发原股东限售股份	200.03
29	002943	宇晶股份	2019/11/29	首发原股东限售股份	107.38
30	002825	纳尔股份	2019/11/29	首发原股东限售股份	51.49

31	002822	中装建设	2019/11/29	首发原股东限售股份	78.37
----	------------------------	----------------------	------------	-----------	-------

六、策略总评

刚刚过去的一周，全球主要权益类市场呈现“涨跌互现”的态势，国际贸易局势的不明朗以及特朗普弹劾案等事件制约着全球投资者风险偏好。因商品和服务价格上升，美国 10 月 PPI 月率录得 6 个月以来最大涨幅，为美联储近期不再降息提供了进一步支撑。经济数据面，美国 11 密歇根大学消费者信心指数意外攀升至 96.8，市场预期为 95.7；11 月预览版的制造业 PMI 从 10 月份的 51.3 攀升至 52.2，为 4 月以来的最大月度增幅。欧元区最大经济体德国官方宣布，该国经济已在第三季度恢复增长，其经济增长率为 0.1%，符合市场预期。汇率方面，由于近期披露的美国经济数据频频好于预期，美元指数周表现 0.29%，至 98.28，而人民币兑美元、欧元兑美元均小幅回落，周表现-0.53%、-0.27%；大宗商品整体延续偏弱的趋势。

股市涨跌幅：上证综指本周下跌 0.21%，行业涨幅前三为钢铁(4.74%)、建筑材料(3.62%)和采掘(3.40%)；涨幅后三为电子(-1.95%)、食品饮料(-1.96%)和医药生物(-1.98%)。

截至 11 月 23 日，央行共有 2 笔逆回购，总额为 3000 亿元；1 笔国库定存，金额为 500 亿元，公开市场操作净投放（含国库现金）3500 亿元。截至 2019 年 11 月 22 日，R007 本周下跌 51.84BP 至 2.5%，SHIBOR 隔夜利率下跌 74.50BP 至 1.948%；长三角和珠三角票据直贴利率本周都下降，长三角下跌 36.00BP 至 2.10%，珠三角下跌 30.00BP 至 2.20%；期限利差本周下跌 1.10BP 至 0.54%；信用利差下跌 1.00BP 至 0.83%。

每到年底，市场对现金的需求边际上是上升，融资余额在年底大多数是净下降，且考虑到今年 A 股投资者持股获利盘较重，不排除有部分机构选择年底前将 A 股持仓获利了结。数据显示，以公募为例，截至 11 月 24 日，公募股票型基金、偏股型基金收益率中位数分别为 31.6%、28.3%，是近十年中公募基金净值增长第三高的年份。若以绝对收益为考核目标，则部分机构可能会提前选择“调仓换股，落袋为安”，这给 A 股市场的运行增加了波动。

行业配置方面，我们倾向于“类滞涨”品种仍为接下来配置主线。从历史（2011 年）类滞涨环境下的 A 股行情表现来看，金融（银行）有超额收益，而成长股则进一步分化；另外，对于低估值板块（如地产、建筑建材）我们亦给予适当的配置建议。

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。