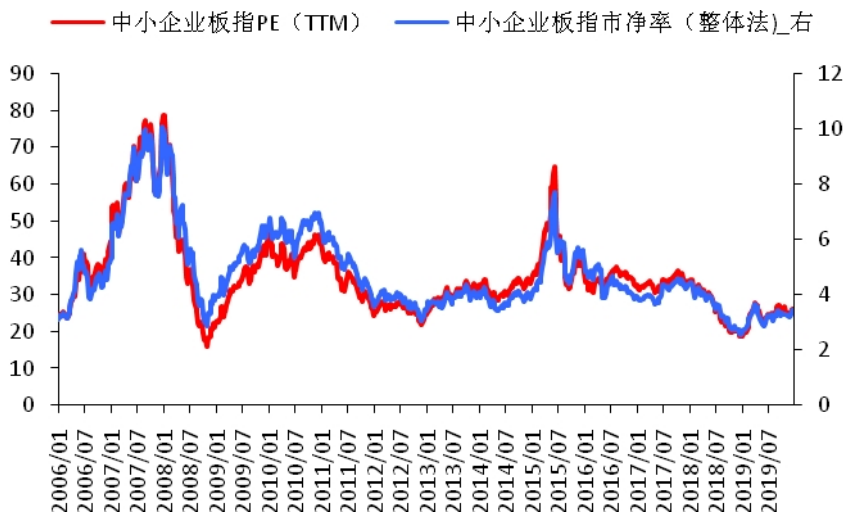
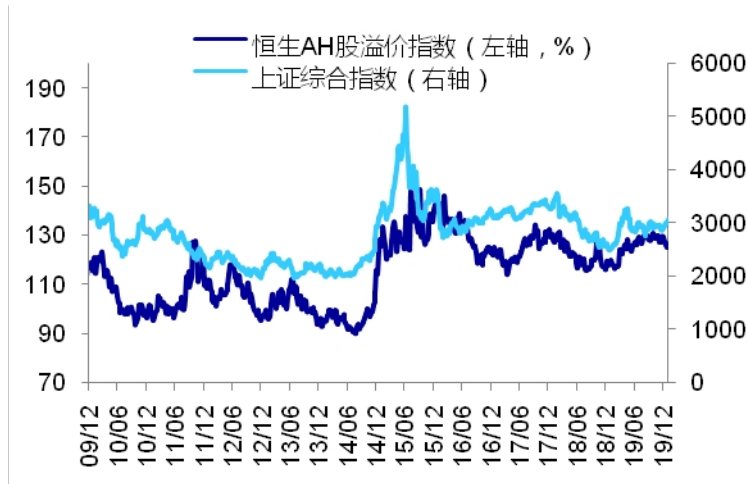


一、估值水平

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

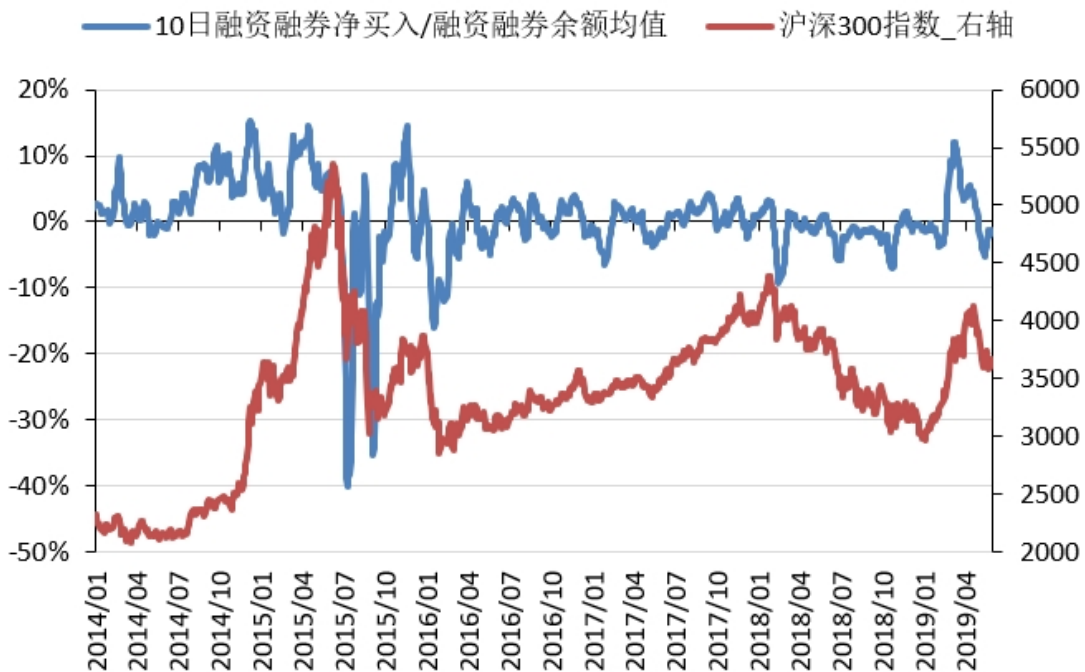
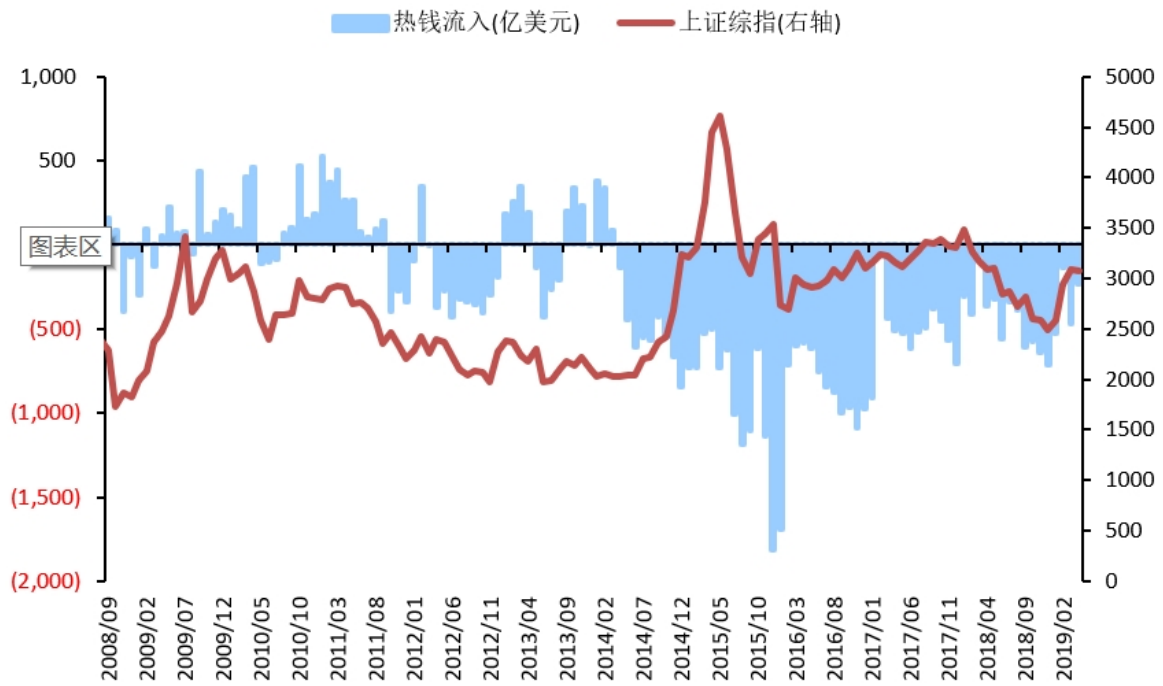
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2020(E)	2019(E)
中小企业板	1.84	5.24	7.08	3.10	4.00	4.29	3.45
创业板	0.67	13.46	14.13	3.38	5.00	4.55	3.50
沪深 300	1.38	10.46	11.84	3.99	6.00	3.14	3.04
采掘	-0.57	28.43	27.86	6.82	7.00	1.97	1.83
化工	0.02	17.26	17.28	6.03	8.00	2.97	2.28
钢铁	-7.91	24.86	16.95	4.35	9.00	2.56	2.18
有色金属	-2.14	28.58	26.44	5.03	10.00	1.96	0.80
建筑材料	0.02	17.89	17.91	5.29	11.00	4.56	4.03
建筑装饰	0.74	15.23	15.97	5.57	12.00	2.90	2.68
电气设备	0.14	19.88	20.02	5.12	13.00	2.95	1.34
机械设备	0.43	17.26	17.69	5.57	14.00	3.14	1.63
国防军工	-1.83	22.77	20.94	4.11	15.00	1.56	1.22
汽车	1.54	21.31	22.85	6.75	16.00	2.82	1.64
家用电器	-6.42	26.07	19.65	6.66	17.00	4.92	3.96
纺织服装	1.20	13.42	14.62	4.88	18.00	3.01	1.34
轻工制造	0.39	11.94	12.33	3.93	19.00	3.65	1.34
商业贸易	0.04	14.66	14.70	5.07	20.00	2.33	2.03
农林牧渔	0.16	10.22	10.38	3.65	21.00	8.53	3.75
食品饮料	2.95	23.84	26.79	9.47	22.00	5.60	5.01
休闲服务	-0.82	12.29	11.47	4.22	23.00	3.29	2.52
医药生物	1.82	16.73	18.55	6.06	24.00	3.90	2.49
公用事业	-0.33	12.29	11.96	4.24	25.00	2.82	1.97
交通运输	0.68	16.78	17.46	5.04	26.00	2.80	2.15
房地产	0.94	13.56	14.50	5.14	27.00	4.72	3.68
电子	-2.35	12.54	10.19	2.77	28.00	3.71	2.00
计算机	0.86	15.44	16.30	4.82	29.00	3.11	1.53
传媒	-4.45	16.05	11.60	3.29	30.00	3.38	(0.24)
通信	-1.06	26.34	25.28	3.00	31.00	2.47	0.25
银行	2.36	22.17	24.53	9.51	32.00	3.02	3.09
非银金融	-3.50	31.22	27.72	6.20	33.00	3.34	2.96
综合	-2.83	10.50	7.67	1.60	34.00	6.76	1.01

2、分板块和分行业净利润增速预测

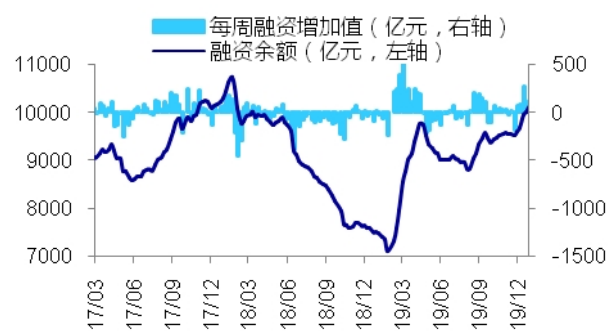
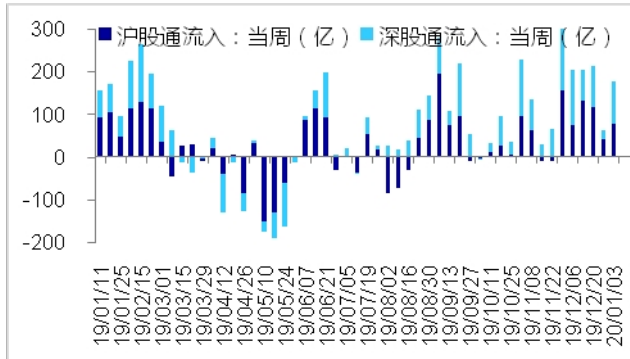
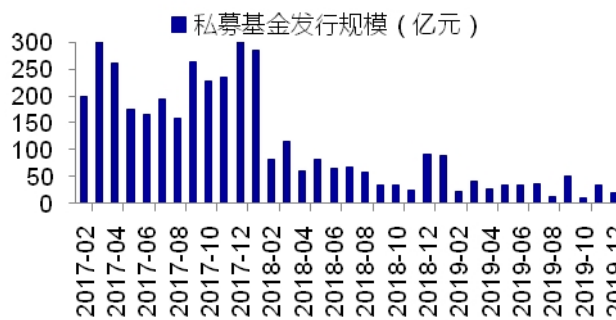
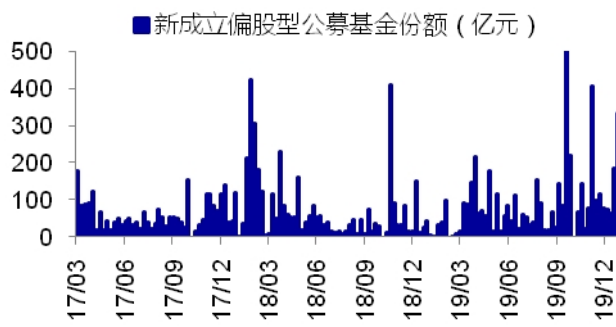
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2020(E)	2019(E)
中小企业板	-148.30	271.90	123.60	15.10	4.00	31.02	46.55
创业板	-529.13	845.73	316.60	14.27	5.00	45.00	132.71
沪深 300	-61.20	287.10	225.90	18.30	6.00	11.71	14.97
采掘	-200.78	591.07	390.29	20.82	7.00	8.68	16.82
化工	-122.20	9810.20	9688.00	186.37	8.00	14.81	3.75
钢铁	-1382.06	2125.26	743.20	10.38	9.00	9.35	(37.00)
有色金属	-432.60	13270.80	12838.20	265.37	10.00	131.06	(9.39)
建筑材料	-95.20	1738.10	1642.90	78.09	11.00	3.75	27.37
建筑装饰	-424.10	669.80	245.70	20.84	12.00	6.24	11.57
电气设备	-218.99	1611.19	1392.20	47.94	13.00	60.70	50.84
机械设备	-132.96	1443.16	1310.20	39.18	14.00	35.85	68.55
国防军工	-555.38	4537.46	3982.08	105.38	15.00	10.85	195.35
汽车	-2418.10	2852.00	433.90	-5.61	16.00	46.65	(14.53)
家用电器	-294.80	22411.30	22116.50	410.06	17.00	25.59	7.52
纺织服装	-134.78	2545.58	2410.80	57.03	18.00	70.98	(8.60)
轻工制造	-350.70	2205.70	1855.00	48.84	19.00	77.01	(2.56)
商业贸易	-181.10	1087.60	906.50	53.34	20.00	(19.35)	(4.57)
农林牧渔	-233.20	3514.00	3280.80	129.62	21.00	145.33	284.78
食品饮料	-133.50	1018.50	885.00	45.93	22.00	17.96	22.46
休闲服务	-1100.80	1396.63	295.83	8.84	23.00	20.79	8.64
医药生物	-87.52	526.32	438.80	27.14	24.00	8.20	26.61
公用事业	-138.00	1615.60	1477.60	49.00	25.00	19.68	37.84
交通运输	-209.00	585.30	376.30	29.48	26.00	9.16	26.07
房地产	-33.20	510.50	477.30	35.90	27.00	11.25	27.59
电子	-879.90	2412.20	1532.30	44.42	28.00	65.00	28.81
计算机	-135.02	7195.72	7060.70	138.72	29.00	56.37	118.80
传媒	-20122.70	20747.20	624.50	-475.25	30.00	(1004.26)	(74.99)
通信	-183.93	1433.43	1249.50	62.42	31.00	780.99	(21.89)
银行	-33.80	170.20	136.40	22.40	32.00	6.16	12.65
非银金融	-739.30	3085.60	2346.30	148.16	33.00	6.19	70.97
综合	-1572.70	27899.20	26326.50	499.07	34.00	(32.89)	(38.76)

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 股市场承接此前涨势继续上扬，上证综指站稳 2900 点之后，上行趋势有所放缓，最终收报 2917.01 点。同时期指三个品种当周均收涨，其中 IF、IC 表现突出，主力合约涨幅分别为 2.34%、1.98%，IH 则相对滞涨，主力合约涨幅为 1.68%。基差方面，由于市场情绪继续回暖，期指贴水进一步收窄，截至上周五收盘，IF、IH、IC 主力合约分别贴水 3.93 点、3.46 点及 15.20 点。

量能方面，期指持仓呈现继续增加的态势，当周三个品种共计增仓 8007 手，总持仓升至 388683 手，创近期以来新高。虽然各品种持仓增减不一，但均维持在高位，其中 IF 持仓增加 4495 手至 143846 手，IH 持仓则出现下滑，当周减仓 2382 手至 60610 手，IC 持仓继续攀高，当周增加 5894 手，持仓升至 184227 手，再创历史新高。



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	300615	欣天科技	2020/2/17	3316.95 万	18.11	6.01 亿	17.47
2	601212	白银有色	2020/2/17	50.08 亿	3.14	157.26 亿	67.64
3	601865	福莱特	2020/2/17	5616.00 万	15.05	8.45 亿	2.88
4	600866	星湖科技	2020/2/17	2222.12 万	5.67	1.26 亿	3.01
5	300420	五洋停车	2020/2/17	2658.71 万	5.94	1.58 亿	3.72
6	603218	日月股份	2020/2/17	2.08 亿	20.02	41.70 亿	39.2
7	688090	瑞松科技	2020/2/17	1532.41 万	100.01	15.33 亿	22.75
8	300761	立华股份	2020/2/18	7818.12 万	49.03	38.33 亿	19.36
9	603501	韦尔股份	2020/2/18	1418.79 万	192.99	27.38 亿	1.64
10	002845	同兴达	2020/2/18	4219.40 万	18.19	7.68 亿	20.81
11	300400	劲拓股份	2020/2/18	72.77 万	12.8	931.39 万	0.3
12	300817	双飞股份	2020/2/18	2106.00 万	0	0.00 万	25.01
13	300170	汉得信息	2020/2/19	437.64 万	11.04	4831.55 万	0.5
14	601018	宁波港	2020/2/19	3.73 亿	3.41	12.71 亿	2.83
15	603131	上海沪工	2020/2/19	8327.55 万	25.6	21.32 亿	26.19
16	300425	中建环能	2020/2/19	1202.30 万	4.52	5434.38 万	1.78
17	000333	美的集团	2020/2/19	134.07 万	54.4	7293.68 万	0.02
18	002599	盛通股份	2020/2/20	6026.24 万	4.81	2.90 亿	10.99
19	300613	富瀚微	2020/2/20	3150.03 万	180.92	56.99 亿	70.88
20	603817	海峡环保	2020/2/20	2.70 亿	6.16	16.63 亿	60
21	300611	美力科技	2020/2/20	3760.35 万	8.9	3.35 亿	21.01
22	300503	昊志机电	2020/2/20	3295.27 万	12.14	4.00 亿	11.6
23	300464	星徽精密	2020/2/20	1.01 亿	15.21	15.37 亿	28.61
24	603313	梦百合	2020/2/20	63.38 万	24.43	1548.25 万	0.19
25	603608	天创时尚	2020/2/20	8883.06 万	9.98	8.87 亿	20.66
26	002587	奥拓电子	2020/2/20	230.00 万	7.56	1738.80 万	0.37
27	300253	卫宁健康	2020/2/21	715.75 万	22	1.57 亿	0.44
28	300410	正业科技	2020/2/21	768.86 万	7.81	6004.80 万	2.02
29	002212	南洋股份	2020/2/21	2.00 亿	23.97	47.95 亿	17.27
30	600939	重庆建工	2020/2/21	14.05 亿	4.18	58.73 亿	77.43
31	000078	海王生物	2020/2/21	7142.42 万	5.26	3.76 亿	2.59
32	002861	瀛通通讯	2020/2/21	57.40 万	30.89	1773.09 万	0.47

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周涨 0.38%，行业涨幅前三为有色金属(10.46%)、建筑材料(8.63%)和农林牧渔(7.82%)；涨幅后三为传媒(-1.06%)、医药生物(-1.75%)和纺织服装(-2.96%)。

截至 2 月 15 日，央行本周共有 2 笔逆回购到期，总额为 12800 亿元；3 笔逆回购，总额为 10000 亿元；公开市场操作净回笼（含国库现金）共计 8400 亿元。截至 2020 年 2 月 13 日，R007 本周上涨 5.73 BP 至 2.34%，SHIBOR 隔夜利率下跌 53.70 BP 至 1.256%；长三角和珠三角票据直贴利率本周都下降，长三角下跌 6.00 BP 至 2.40%，珠三角下跌 9.00BP 至 2.41%；期限利差本周涨 15.19 BP 至 0.90%；信用利差下跌 9.46 BP 至 0.76%。

刚刚过去的一周，全球主要权益类资产大涨，主要受益于宽松的流动性以及风险偏好的持续回升。主要股指如“纳指、标普指数、恒生指数、德国 DAX 指数”周表现分别为 2.21%、1.58%、1.50%、1.70%。全球疫情趋稳，美联储主席鲍威尔重申经济扩张信心，提振了风险偏好，推动美股连续上涨。另外，美企财报方面，截至目前，已有大约 70% 的标普 500 成分公司发布了财报，其中 71.1% 的业绩超出市场预期。大宗方面，原油价格超跌反弹，ICE 布油周表现+5.09%。黄金价格小幅反弹 0.86%；汇率方面，美元指数周表现+0.46%，人民币兑美元基本持平，欧元汇率。美联储主席鲍威尔（Jerome Powell）周三在美国国会参议院银行委员会发表证词，总体言论偏向温和，他表示劳动力市场保持强劲，通胀将会回到美联储设定的 2% 目标水平。值得注意的是，在鲍威尔发表证词前，美国总统特朗普再度批评美联储加息太快、降息太慢。从利率观察器数据来看，预计三月美联储会议利率水平维持不变，但四月份或降息一次。

2 月 14 日晚间，证监会正式发布《关于修改〈上市公司证券发行管理办法〉的决定》《关于修改〈创业板上市公司证券发行管理暂行办法〉的决定》《关于修改〈上市公司非公开发行股票实施细则〉的决定》（简称《再融资规则》），并自发布之日起施行。这就意味着 2019 年 11 月 8 日征求意见的再融资新规，终于迎来了最终稿的落地。和此前的征求意见稿相比，核心条款均有所保留。此次再融资新规的修订，主要看点在于对创业板再融资做了适度松绑。具体体现在三方面的修订，其创业板最受益。一是精简发行条件，拓宽创业板再融资服务覆盖面；二是优化非公开制度安排，支持上市公司引入战略投资者；三是适当延长批文有效期，方便上市公司选择发行窗口。将再融资批文有效期从 6 个月延长至 12 个月。此次《再融资规则》对上市公司再融资条件做了松绑，诸多方面超市场预期，有助于激发 A 股市场活力，盘活存量资金，吸引增

量资金，总体上是利于投资者风险偏好的上升。

近期诸多风险事件逐一落地，如“英国顺利软脱欧，美国特朗普被弹劾事件被否决，且“新型肺炎疫情”后续极大可能往着市场预期好的方向演进。另外叠加了国内宏观决策部门多次强调“进一步降低小微企业综合融资成本”，货币宽松环境依旧。对于 A 股业绩来讲，当前 A 股处于一季报业绩真空期，短期内业绩没法证伪，与此同时 A 股上市公司商誉减值基本告一段落，这也是一季度易“躁动”的因素之一。由此，我们认为 A 股市场震荡向上的趋势仍将延续。再则，从历史 A 股表现情况来看，一季度为机构全年排名的关键期，A 股易躁动，即所谓的“春季躁动”行情。展望 A 股风格及行业配置方面：重点把握两条投资主线。1) 深挖新兴产业下的美股映射配置主线，如“苹果产业链、电动车产业链、云游戏、安全可控”等；2) 受益于一、二级市场逐步活跃的券商板块。

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。