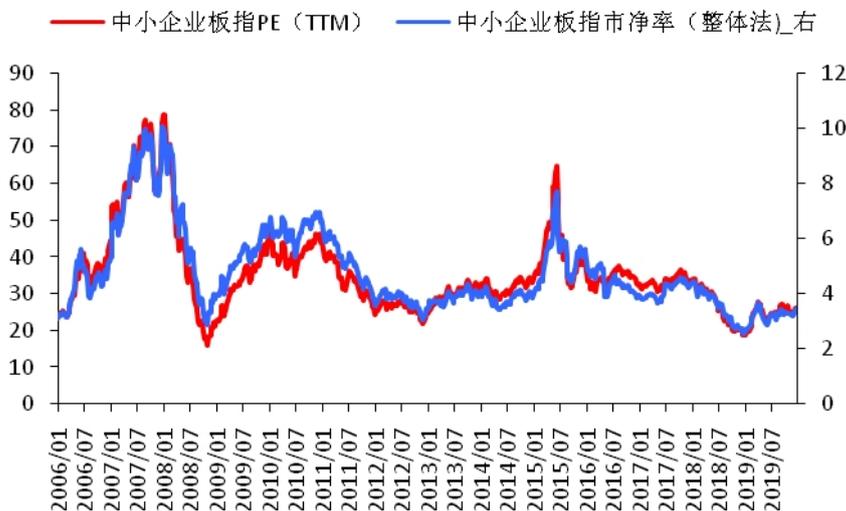
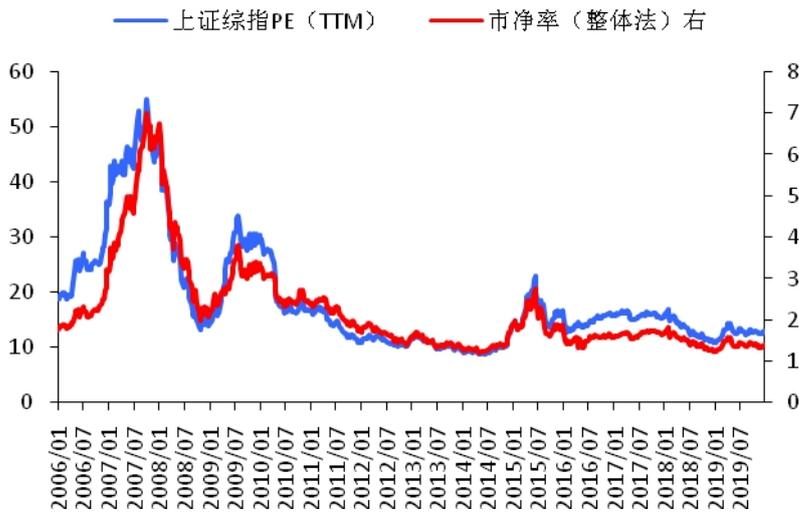


一、估值水平

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

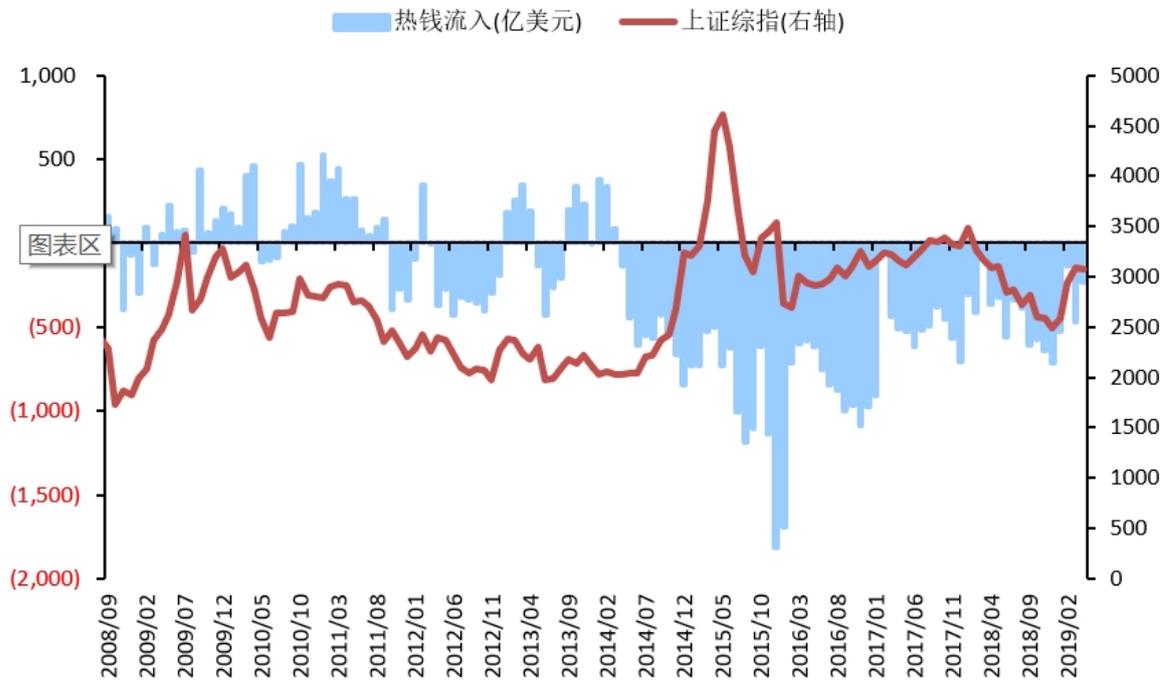
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2020(E)	2019(E)
中小企业板	1.84	5.24	7.08	3.10	4.00	4.29	3.45
创业板	0.67	13.46	14.13	3.38	5.00	4.55	3.50
沪深 300	1.38	10.46	11.84	3.99	6.00	3.14	3.04
采掘	-0.57	28.43	27.86	6.82	7.00	1.97	1.83
化工	0.02	17.26	17.28	6.03	8.00	2.97	2.28
钢铁	-7.91	24.86	16.95	4.35	9.00	2.56	2.18
有色金属	-2.14	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

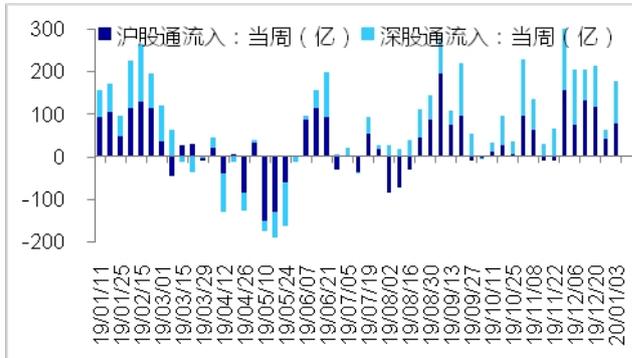
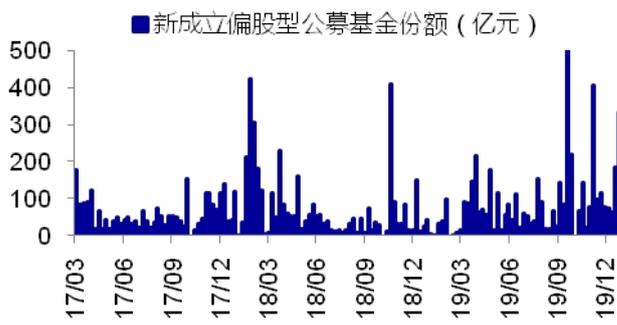
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2020(E)	2019(E)
中小企业板	-148.30	271.90	123.60	15.10	4.00	31.02	46.55
创业板	-529.13	845.73	316.60	14.27	5.00	45.00	132.71
沪深 300	-61.20	287.10	225.90	18.30	6.00	11.71	14.97
采掘	-200.78	591.07	390.29	20.82	7.00	8.68	16.82
化工	-122.20	9810.20	9688.00	186.37	8.00	14.81	3.75
钢铁	-1382.06	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



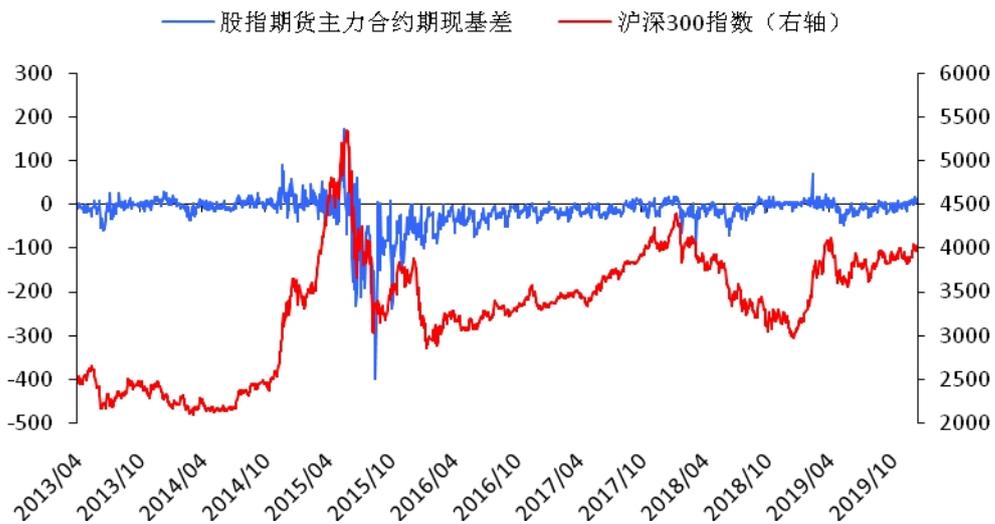
2、市场流动性



四、衍生品市场

受到外围市场普遍走弱影响，国内 A 股市场呈现宽幅振荡走势，前四个交易日指数相对强势，上证综指始终在 3000 点左右徘徊，但上周五指数低开低走，击穿 2900 点整数关口，最终收报 2880.30 点。同时期指三个品种普跌，前期表现突出的 IC 跌幅最大，主力合约周跌幅为 6.79%，IF 及 IH 主力合约周跌幅则分别为 5.60% 和 5.00%。基差方面，由于市场情绪转差，期货贴水明显放大，截至上周五，IF 及 IC 主力合约分别贴水 14.25 点和 68.29 点，IH 主力合约则转为平水。

量能方面，交割结束之后，期指持仓显著回升，三个品种当周增仓 47144 手，总持仓近年来首次升至 40 万手之上。同时各品种持仓也出现不同程度增加，其中 IF 增仓 14302 手，持仓升至 148875 手，IH 增仓 11200 手，持仓升至 71640 手，IC 增仓 21642 手，持仓升至 203273 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	300619	金银河	2020/3/2	2109.99万	24.93	5.26亿	28.25
2	300221	银禧科技	2020/3/2	525.81万	5.6	2944.54万	1.16
3	002850	科达利	2020/3/2	3711.42万	59.66	22.14亿	17.67
4	600170	上海建工	2020/3/2	4.17亿	3.6	15.03亿	4.69
5	600187	国中水务	2020/3/2	1.98亿	2.34	4.64亿	11.99
6	300427	红相股份	2020/3/2	575.40万	19.74	1.14亿	1.61
7	601727	上海电气	2020/3/2	6.07亿	4.66	28.28亿	4
8	600928	西安银行	2020/3/2	7.11亿	6.23	44.31亿	16
9	300608	思特奇	2020/3/2	1198.44万	19.27	2.31亿	7.6
10	002938	鹏鼎控股	2020/3/2	2975.08万	43.27	12.87亿	1.29
11	300010	立思辰	2020/3/2	76.52万	20.29	1552.53万	0.09
12	002599	盛通股份	2020/3/2	3417.17万	4.97	1.70亿	6.23
13	603948	建业股份	2020/3/2	4000.00万	20.52	8.21亿	25
14	300708	聚灿光电	2020/3/2	62.15万	15.02	933.49万	0.24
15	300058	蓝色光标	2020/3/3	1.43亿	7.52	10.78亿	5.75
16	300282	三盛教育	2020/3/3	224.17万	8.01	1795.62万	0.59
17	600629	华建集团	2020/3/3	7120.13万	8.26	5.88亿	13.33
18	601860	紫金银行	2020/3/3	4.12万	4.62	19.02万	0
19	600490	鹏欣资源	2020/3/3	8000.00万	4.04	3.23亿	3.61
20	000547	航天发展	2020/3/3	5354.58万	14.83	7.94亿	3.33
21	002560	通达股份	2020/3/4	1271.19万	5.97	7588.98万	2.86
22	300290	荣科科技	2020/3/4	4169.79万	7.81	3.26亿	7.53
23	300486	东杰智能	2020/3/4	1905.17万	24.86	4.74亿	10.54
24	300212	易华录	2020/3/4	252.09万	46.48	1.17亿	0.47
25	300605	恒锋信息	2020/3/4	1875.10万	14.84	2.78亿	11.34
26	300268	佳沃股份	2020/3/5	3559.89万	12.03	4.28亿	26.57
27	603906	龙蟠科技	2020/3/5	154.66万	9.63	1489.34万	0.51
28	603008	喜临门	2020/3/5	30.00万	13.31	399.30万	0.08
29	603058	永吉股份	2020/3/5	58.50万	6.75	394.88万	0.14
30	300550	和仁科技	2020/3/5	24.50万	35.28	864.36万	0.21
31	603918	金桥信息	2020/3/5	4.94万	12	59.28万	0.02
32	300691	联合光电	2020/3/5	177.49万	20.11	3569.22万	0.79
33	002851	麦格米特	2020/3/6	1.44亿	24.39	35.10亿	30.66
34	300618	寒锐钴业	2020/3/6	1.09亿	62.29	68.03亿	40.63
35	603578	三星新材	2020/3/6	1402.50万	22.38	3.14亿	15.66
36	603138	海量数据	2020/3/6	9275.64万	24.21	22.46亿	44.04
37	300686	智动力	2020/3/6	177.60万	25.12	4461.31万	0.87

38	002487	大金重工	2020/3/6	363.00 万	4.76	1727.88 万	0.65
39	688168	安博通	2020/3/6	54.96 万	113.7	6249.16 万	1.07
40	002265	西仪股份	2020/3/6	94.70 万	8.44	799.31 万	0.3

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周大跌 5.24%，行业涨幅前三为纺织服装(1.66%)、建筑材料(0.74%)和建筑装饰(-0.48%)；涨幅后三为电气设备(-8.36%)、电子(-8.77%)和有色金属(-9.74%)。

截至 2 月 28 日，央行本周共有 2 笔逆回购到期，总额为 3000 亿元；发行 1 笔央行票据互换 3 个月，共计 50 亿元；到期 1 笔央行票据互换 3 个月，共计 60 亿元；公开市场操作净投放（含国库现金）共计-3000 亿元。

出于疫情对全球经济影响的担忧程度上升，刚刚过去的 2 月欧美股市均出现了不同程度的调整，2 月份纳指、道琼斯指、德国 DAX 指数跌幅分别-6.38%、-10.07%、-8.41%。但与此伴随的是全球货币再宽松的窗口打开。根据 CME 期货市场利率显示的，美联储 3 月 FOMC 会议选择降 50 个 bp 的概率接近 100%，有助于缓解全球经济下行的压力。

国内疫情已得到有效控制，国内复工生产缓慢推进，诸宏观调控部委透露 3 月逆周期政策陆续出台可期。针对疫情，2 月份我国已出台的减税降费、金融服务、租金减免、稳岗就业补助，特别是支持中小微企业渡难关等一系列政策措施逐步落实，将有效纾解疫情给企业生产经营带来的困难，加快企业复工复产步伐。3 月份“进一步减税降费，推动市场利率继续下行、积极拓展资本市场中长期资金来源”等新政策值得期待。

2 月北上资金净流入 115.8 亿，年初至今累计净流入约 500 亿元，考虑到 3 月份富时罗素等事件，我们预计 3 月份北上资金延续净流入。富时罗素发布季节调整结果，如期将 A 股纳入比例由 15%提升至 25%，于 3 月 20 日收盘后正式生效，预计此次富时罗素提升 A 股纳入因子，将带来被动增量资金约 280 亿人民币。

从 A 股运行节奏上看，由于当前所处的指数估值高于 2019 年同期水平，市场波动或加大，A 股风格及行业配置方面，“新基建”将优于“老基建”，我们建议投资者 3 月份 A 股可重点配置“5G 及 5G 应用端（云计算、云服务、游戏、安全可控）、光伏、电网”等。

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。