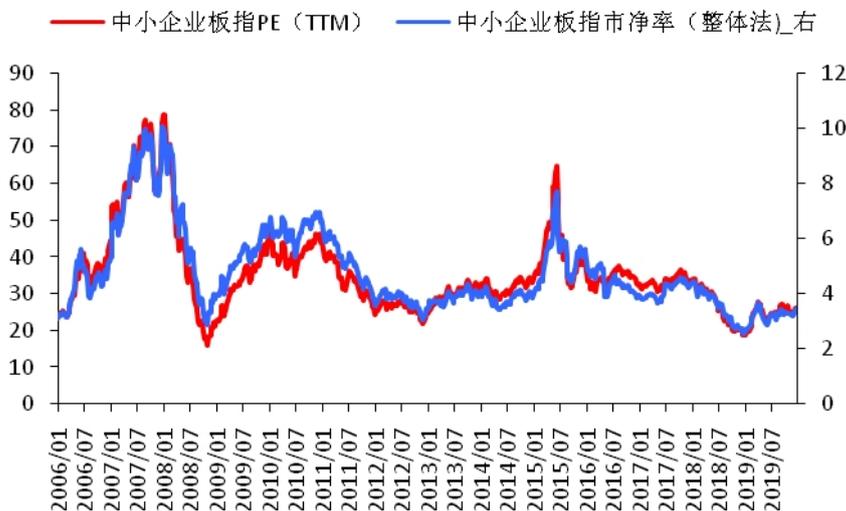
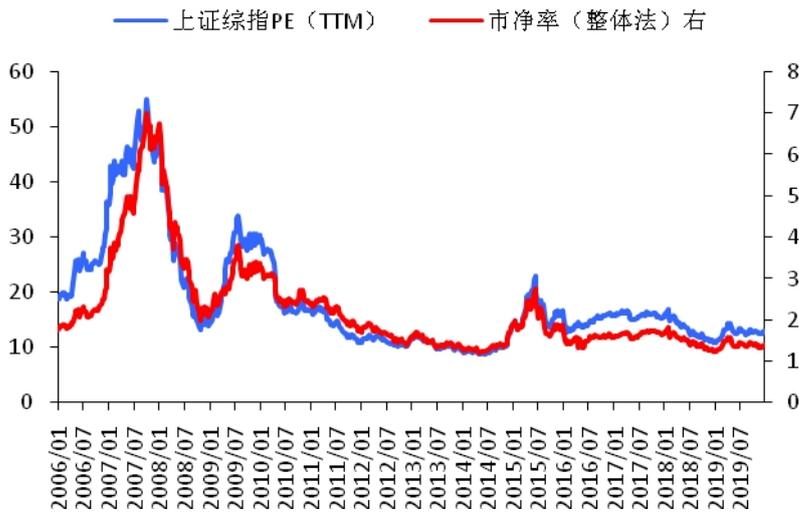
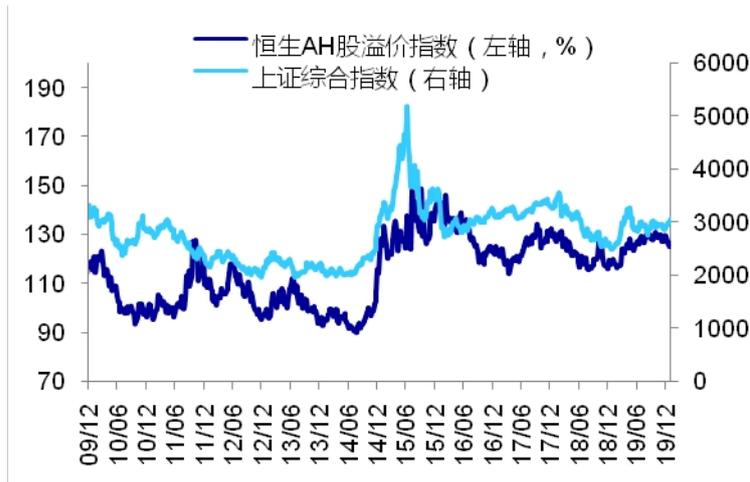


一、估值水平

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

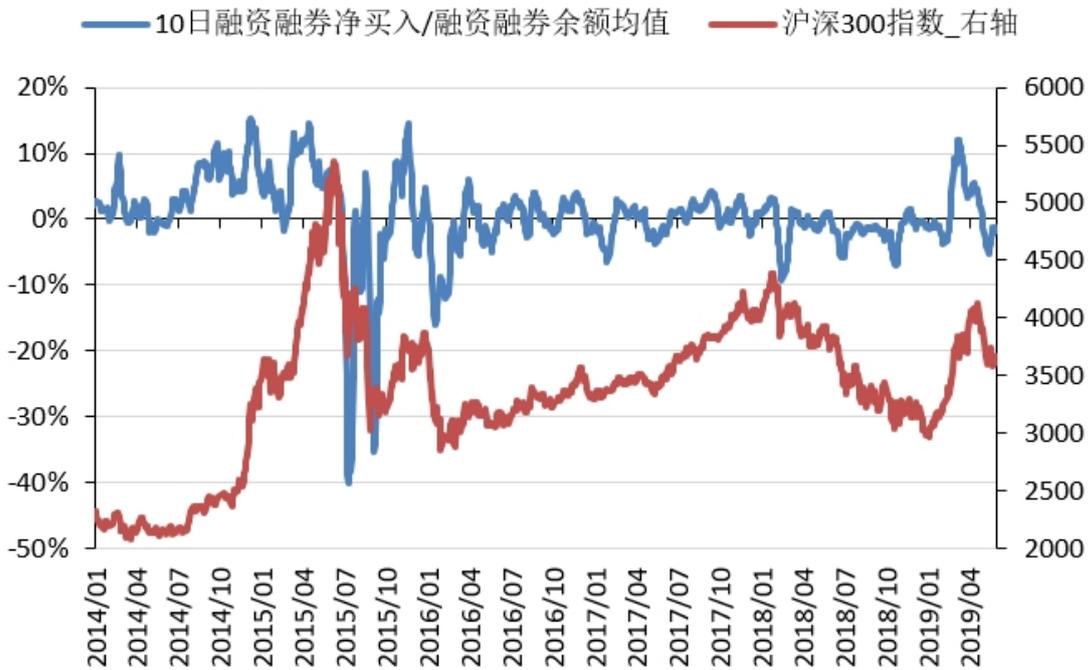
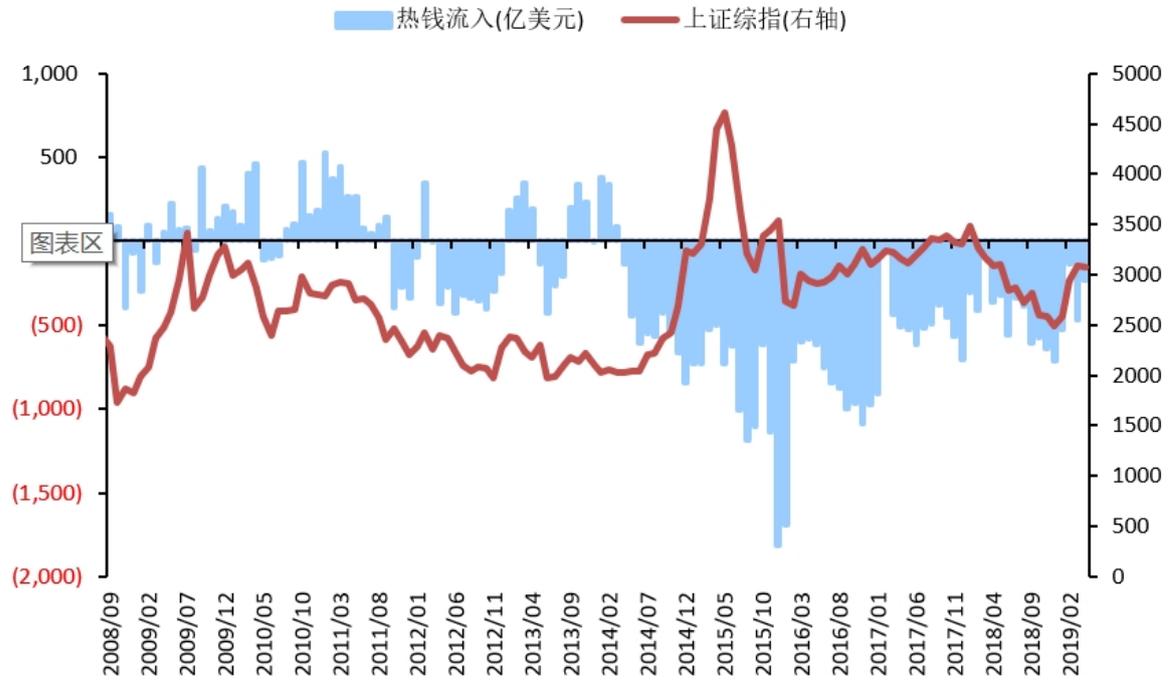
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2020(E)	2019(E)
中小企业板	1.84	5.24	7.08	3.10	4.00	4.29	3.45
创业板	0.67	13.46	14.13	3.38	5.00	4.55	3.50
沪深 300	1.38	10.46	11.84	3.99	6.00	3.14	3.04
采掘	-0.57	28.43	27.86	6.82	7.00	1.97	1.83
化工	0.02	17.26	17.28	6.03	8.00	2.97	2.28
钢铁	-7.91	24.86	16.95	4.35	9.00	2.56	2.18
有色金属	-2.14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

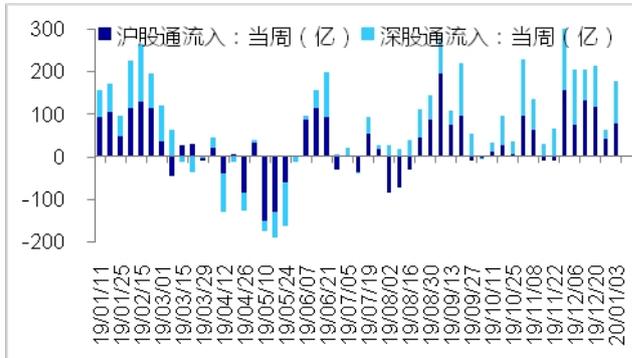
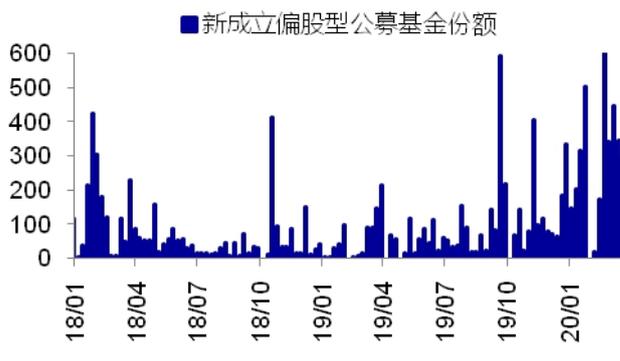
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2020(E)	2019(E)
中小企业板	-148.30	271.90	123.60	15.10	4.00	31.02	46.55
创业板	-529.13	845.73	316.60	14.27	5.00	45.00	132.71
沪深 300	-61.20	287.10	225.90	18.30	6.00	11.71	14.97
采掘	-200.78	591.07	390.29	20.82	7.00	8.68	16.82
化工	-122.20	9810.20	9688.00	186.37	8.00	14.81	3.75
钢铁	-1382.06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



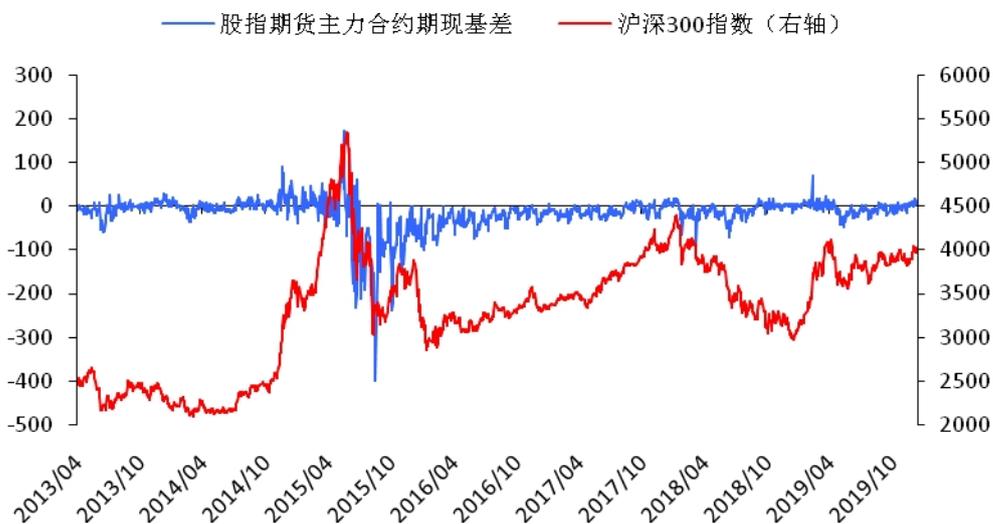
2、市场流动性



四、衍生品市场

受外围市场好转影响，A股出现反弹，上证指数自2700点下方一度涨至2800点，最终收报2772.20点，周涨幅为0.97%。同时期指走势出现明显分化，其中IF及IH双双上涨，主力合约当周涨幅分别为1.55%和3.12%，前期较为抗跌的IC则表现疲弱，主力合约下跌2.19%。基差方面，由于各品种走势不尽相同，基差变化也略有差异，其中IH走势突出，主力合约贴水收窄至13.44点，IF主力合约贴水略微扩大至29.86点，IC贴水幅度则大幅走阔，主力合约贴水83.74点。

量能方面，交割结束之后，期指持仓出现一定幅度回升，三个品种当周共计增仓9750手，总持仓升至417397手。但期指各品种持仓则呈现增减互现的局面，其中IF增仓4827手，持仓升至154347手，IC增仓6592手，持仓升至195248手，再度逼近20万手，与IF及IC均不同，IH持仓减少1669手，降至67802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	603717	天域生态	2020/3/30	2992.92 万	7.77	2.33 亿	12.38
2	603833	欧派家居	2020/3/30	8178.79 万	98	80.15 亿	19.47
3	603178	圣龙股份	2020/3/30	1.43 亿	8.05	11.53 亿	70.97
4	002682	龙洲股份	2020/3/30	8679.11 万	4.11	3.57 亿	15.43
5	601228	广州港	2020/3/30	47.50 亿	3.15	149.63 亿	76.7
6	002320	海峡股份	2020/3/30	1.53 亿	16	24.49 亿	15.45
7	603041	美思德	2020/3/30	5347.50 万	17.21	9.20 亿	53.13
8	603663	三祥新材	2020/3/30	65.18 万	12.8	834.27 万	0.34
9	300140	中环装备	2020/3/30	1383.65 万	11.6	1.61 亿	3.24
10	300009	安科生物	2020/3/30	4612.34 万	14.62	6.74 亿	4.39
11	002952	亚世光电	2020/3/30	2377.09 万	26.5	6.30 亿	21.7
12	300767	震安科技	2020/3/30	2588.16 万	71.4	18.48 亿	32.35
13	300239	东宝生物	2020/3/30	6000.00 万	4.94	2.96 亿	11.48
14	688068	热景生物	2020/3/30	63.25 万	50.5	3194.05 万	1.02
15	688030	山石网科	2020/3/30	200.05 万	42.28	8458.08 万	1.11
16	688036	传音控股	2020/3/30	440.33 万	46.82	2.06 亿	0.55
17	300630	普利制药	2020/3/30	5205.33 万	66.03	34.37 亿	18.94
18	300432	富临精工	2020/3/30	166.77 万	8.78	1464.23 万	0.38
19	300620	光库科技	2020/3/30	16.25 万	36.6	594.75 万	0.18
20	603303	得邦照明	2020/3/31	3.63 亿	9.1	33.08 亿	74.53
21	300635	中达安	2020/3/31	7639.15 万	20.55	15.70 亿	56.04
22	601200	上海环境	2020/3/31	3927.64 万	11.97	4.70 亿	4.3
23	002413	雷科防务	2020/3/31	126.80 万	7.14	905.32 万	0.12
24	002151	北斗星通	2020/3/31	9.00 万	25.41	228.69 万	0.02
25	601162	天风证券	2020/3/31	14.86 亿	5.47	81.28 亿	22.29
26	300636	同和药业	2020/3/31	677.46 万	38.15	2.58 亿	8.37
27	002171	楚江新材	2020/3/31	291.52 万	8.11	2364.21 万	0.22
28	002534	杭锅股份	2020/4/1	345.06 万	7.36	2539.64 万	0.47
29	600478	科力远	2020/4/1	1.34 亿	3.92	5.27 亿	8.13
30	603379	三美股份	2020/4/2	5291.00 万	30.55	16.16 亿	12.13
31	603518	锦泓集团	2020/4/2	148.66 万	7.27	1080.76 万	0.59
32	300338	开元股份	2020/4/2	2211.02 万	7.88	1.74 亿	6.44
33	603986	兆易创新	2020/4/2	12.50 万	250.07	3125.88 万	0.04
34	601555	东吴证券	2020/4/2	8.81 亿	8.22	72.38 亿	22.69
35	300495	美尚生态	2020/4/2	7948.72 万	9.95	7.91 亿	11.79
36	300435	中泰股份	2020/4/2	1.04 亿	9.85	10.23 亿	27.46
37	600559	老白干酒	2020/4/3	2056.40 万	8.7	1.79 亿	2.29
38	603289	泰瑞机器	2020/4/3	14.85 万	7.93	117.76 万	0.06

39	601860	紫金银行	2020/4/3	0.94 万	4.4	4.12 万	0
----	------------------------	----------------------	----------	--------	-----	--------	---

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周涨 0.97%，行业涨幅前三为医药生物(5.61%)、食品饮料(5.34%)和银行(2.89%)；涨幅后三为计算机(-3.92%)、休闲服务(-4.07%)和电子(-6.11%)。

截止 3 月 28 日，发行 2 笔央行票据互换 3 个月，共计 110 亿元。流动性截至 2020 年 3 月 26 日，R007 本周上涨 10.51BP 至 1.87%，SHIBOR 隔夜利率上涨 30.90BP 至 1.104%；长三角和珠三角票据直贴利率本周都下降，长三角下跌 6.00BP 至 2.40%，珠三角下跌 9.00BP 至 2.41%；期限利差本周涨 5.45BP 至 0.87%；信用利差涨 1.55BP 至 0.93%。

新冠肺炎疫情正在全球蔓延，随着各国确诊人数的不断增加，市场风险偏好受到冲击，海外权益类资产价格均出现不同幅度的下跌。3 月份美元指数曾从最低点 94.63 回升至 103.01，而在此期间，其他资产（无论是避险资产还是权益类资产）均遭到不同程度抛售，出现了“美元荒”危机。美联储开展积极救市措施，先后两次紧急降息，将联邦基金利率的目标范围降至 0.00%-0.25%。3 月 23 日，美联储宣布新一轮大规模救市措施，其中包括无限量债券购买，并制定计划确保信贷流向企业和地方政府。从目前市场的反应来看，此举已经缓解了流动性危机。美国新冠肺炎确诊人数突破了 10 万，居全球第一，美国总统特朗普 27 日在白宫签署 2 万亿美元经济刺激法案，以应对新冠肺炎疫情，其法案的要义主要是四点：一是给中低收入居民直接发放现金，刺激消费。二是为受疫情影响大的企业提供贷款。三是政府拨款用于支持医院医疗和药品储备。四是提高失业者救助金。疫情对欧美经济产生了较大的负面影响，尤其是服务业。失业人数是衡量经济景气度更为直观的指标，美国公布截至 3 月 21 日当周初请失业金人数，数据录得 328.3 万人，远超预期。IMF 预计 2020 年全球经济将是负增长，其中欧美经济下行的幅度或加大。

疫情等因素使得海外许多经济体经济增速接近停摆，并通过进出口产业链传递到国内，国内经济下行压力依旧。数据显示，1-2 月份，货物出口下降 15.9%；货物进口下降 2.4%。国内工业生产方面，1-2 月规模以上工业增加值同比下降 13.5%，较前值大幅回落了近 9 个百分点。在此背景下，3 月 27 日政治局会议召开，此次会议提出，要抓紧研究提出积极应对的一揽子宏观政策措施，积极的财政政策要更加积极有为，稳健的货币政策要更加灵活适度。

随着美国出台了 2 万亿美元刺激经济方案以及我国已召开了经济方面最高规格的政治局会议，我们预计接下来 4 月份一揽子逆周期政策措施陆续出台可期，主要包括

四大类：1）货币政策方面，进一步降准降息大概率会实施；2）发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，基础设施投资加大是确定性主线；3）多举措促消费，其中汽车消费政策是一篮子消费政策中的重头戏；4）加强国际经贸合作，加快国际物流供应链体系建设，保障国际货运畅通，以此来对冲出口增速的下滑。

肺炎疫情冲击全球资本市场，海外市场的波动对 A 股走势造成了一定扰动，主要体现在海外资金从 A 股小幅净流出（3 月份北上资金净流出约近 700 亿），A 股的筹码已出现松动，沪深两市成交量由 2 月下旬的 1.4 万亿回落至当前的 7000 亿左右规模，沪深两市融资规模亦回落了近五百亿规模。总的来讲，我们倾向于 A 股受到短期海外风险冲击后，其信心的恢复需要时间。再者，考虑到国内逆周期政策陆续开始发力，将一定程度上对冲经济下行的压力，全国“两会”召开临近有望提振市场信心，我们预计 4 月份 A 股市场运行更多的以结构性行情为主要特征，另外 A 股将逐步进入季报期，对个股业绩的“去伪存真”亦成为影响市场风险偏好的重要因素；短期内建议投资者以守代攻，均衡配置。

行业配置上，我们建议投资者重归均衡配置，聚焦在两条确定性的配置主线上：一条主线是受益于“扩内需”的“建材建筑、房地产、通信、电气设备”等行业；另一条主线是具备一定必需消费品属性的“医药、农林牧渔、食品饮料”等行业。

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。