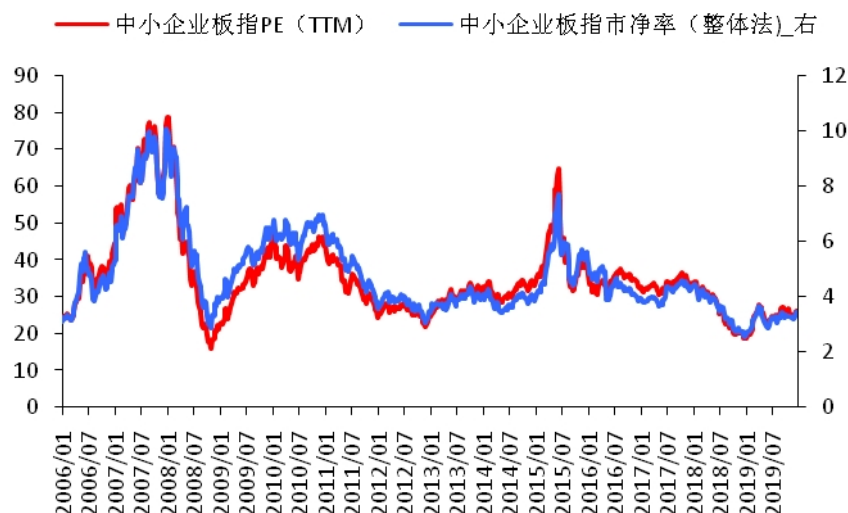


一、估值水平

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

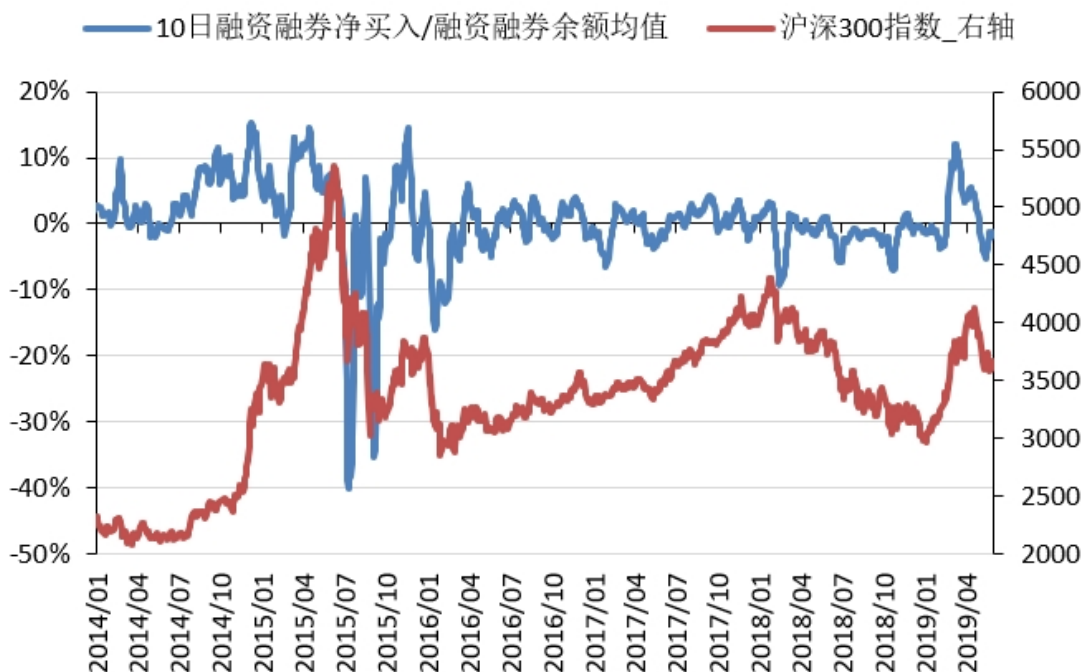
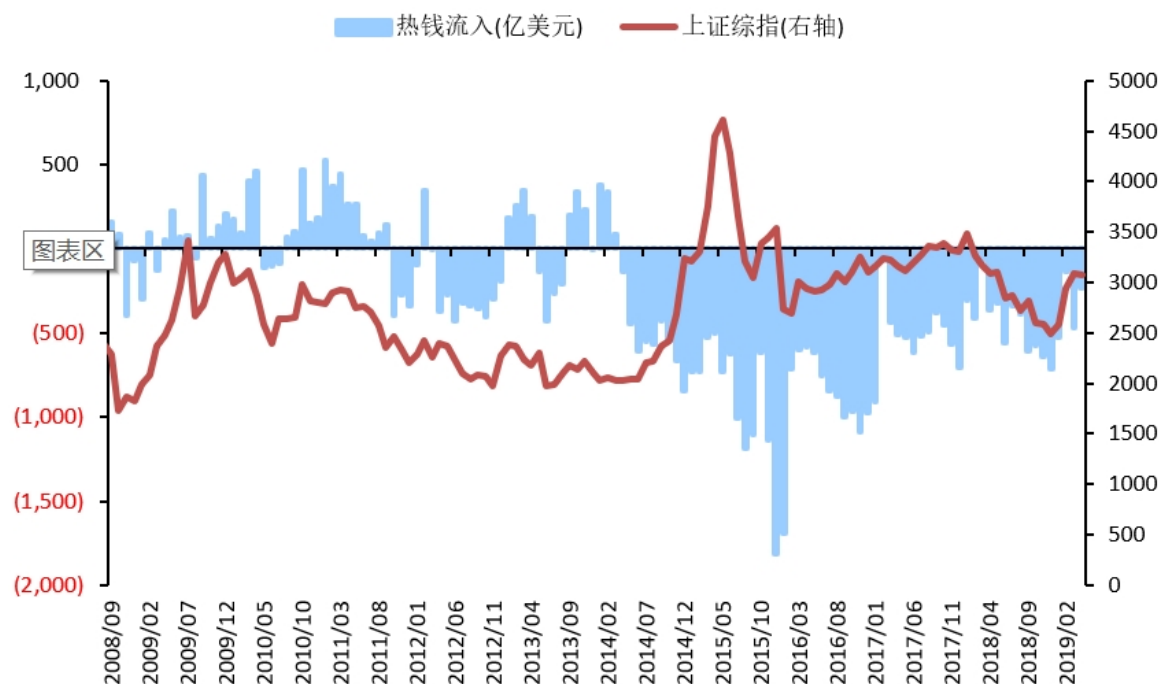
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2020(E)	2019(E)
中小企业板	1.84	5.24	7.08	3.10	4.00	4.29	3.45
创业板	0.67	13.46	14.13	3.38	5.00	4.55	3.50
沪深 300	1.38	10.46	11.84	3.99	6.00	3.14	3.04
采掘	-0.57	28.43	27.86	6.82	7.00	1.97	1.83
化工	0.02	17.26	17.28	6.03	8.00	2.97	2.28
钢铁	-7.91	24.86	16.95	4.35	9.00	2.56	2.18
有色金属	-2.14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

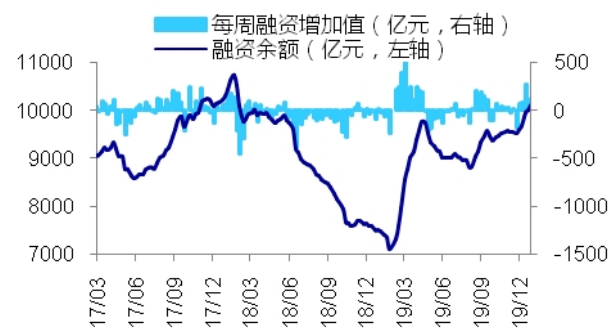
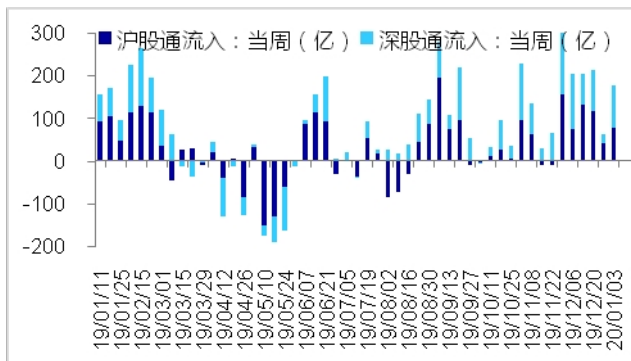
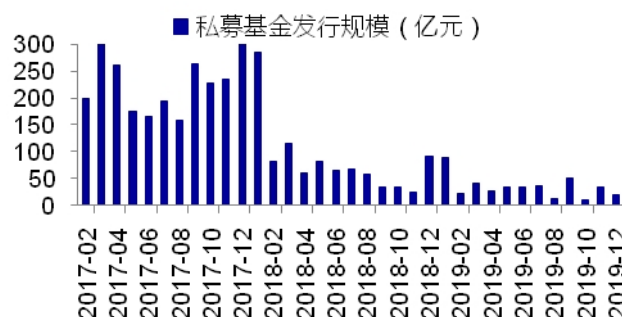
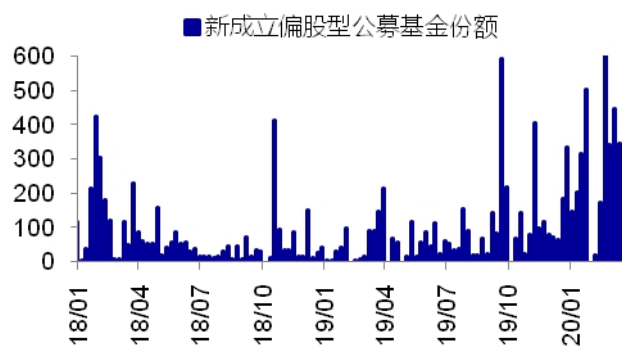
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2020(E)	2019(E)
中小企业板	-148.30	271.90	123.60	15.10	4.00	31.02	46.55
创业板	-529.13	845.73	316.60	14.27	5.00	45.00	132.71
沪深 300	-61.20	287.10	225.90	18.30	6.00	11.71	14.97
采掘	-200.78	591.07	390.29	20.82	7.00	8.68	16.82
化工	-122.20	9810.20	9688.00	186.37	8.00	14.81	3.75
钢铁	-1382.06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



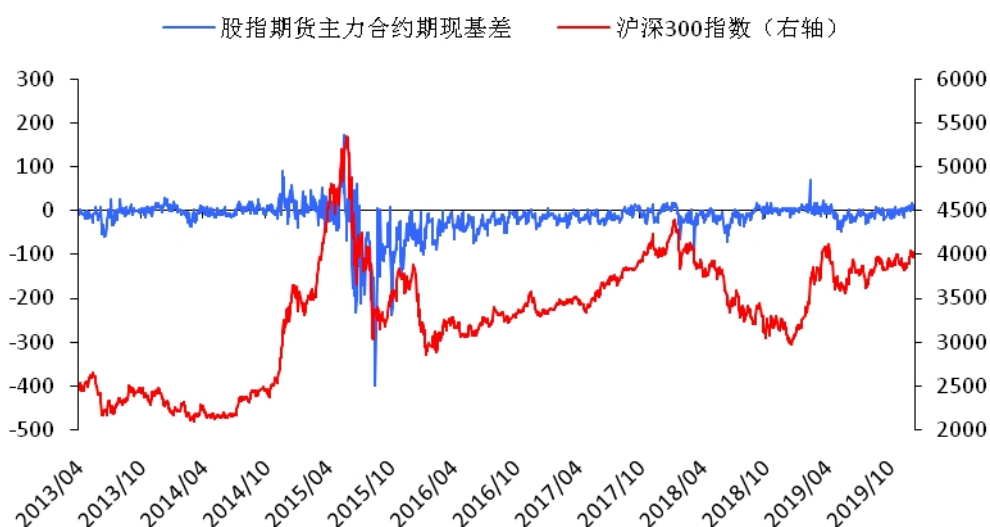
2、市场流动性



四、衍生品市场

本周国内 A 股市场呈现振荡上扬走势，上证综指自 2800 点下方一路走高，一度涨至 2854.96 点，最终收报 2838.49 点。同时期指三个品种均出现小幅上涨，其中 IC 表现稍好，主力合约上涨 2.20%，IF、IH 主力合约分别上涨 1.38%、1.70%。基差方面，各品种表现略有不同，其中 IF 及 IH 主力合约贴水双双扩大，IC 则小幅收窄，截至上周五，IF、IH、IC 主力合约分别贴水 42.89 点、37.27 点、66.65 点。

量能方面，受到交割影响，期指持仓大幅回落，当周三个品种共计减仓 18218 手，总持仓降至 40 万手之下。同时期指各品种持仓均有不同程度减少，其中 IF 减仓近 1 万手，持仓降至 148113 手，IH 减仓 1531 手，持仓降至 65860 手，IC 减仓 7562 手，持仓降至 185313 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	603225	新凤鸣	2020/4/20	7.25 亿	10.59	76.79 亿	51.81
2	002863	今飞凯达	2020/4/20	3837.64 万	4.88	1.87 亿	10.19
3	300641	正丹股份	2020/4/20	7986.60 万	4.57	3.65 亿	16.31
4	603081	大丰实业	2020/4/20	1.93 亿	11.14	21.48 亿	47.99
5	300770	新媒股份	2020/4/20	3963.90 万	162.4	64.37 亿	30.88
6	300523	辰安科技	2020/4/20	613.48 万	40	2.45 亿	2.64
7	002585	双星新材	2020/4/20	1668.39 万	5.59	9326.31 万	1.44
8	002740	爱迪尔	2020/4/20	981.48 万	7.36	7223.68 万	2.16
9	688126	沪硅产业	2020/4/20	4.50 亿	9.48	42.64 亿	18.14
10	603139	康惠制药	2020/4/21	4126.25 万	18.05	7.45 亿	41.31
11	603232	格尔软件	2020/4/21	2624.16 万	39.59	10.39 亿	21.64
12	300554	三超新材	2020/4/21	372.06 万	13.58	5052.63 万	3.98
13	600217	中再资环	2020/4/21	6974.90 万	5.16	3.60 亿	5.02
14	600879	航天电子	2020/4/21	3.02 亿	6.69	20.18 亿	11.09
15	601996	丰林集团	2020/4/21	444.80 万	2.7	1200.96 万	0.39
16	603916	苏博特	2020/4/21	66.50 万	26.17	1740.31 万	0.21
17	300642	透景生命	2020/4/21	1330.09 万	47	6.25 亿	14.65
18	002821	凯莱英	2020/4/21	130.43 万	185.55	2.42 亿	0.56
19	002101	广东鸿图	2020/4/21	6335.10 万	7.34	4.65 亿	11.9
20	300645	正元智慧	2020/4/21	605.56 万	14.86	8998.56 万	4.78
21	300828	锐新科技	2020/4/21	2757.00 万	0	0.00 万	25
22	300771	智莱科技	2020/4/22	3097.50 万	60.02	18.59 亿	30.98
23	600490	鹏欣资源	2020/4/22	1.07 亿	3.57	3.83 亿	4.84
24	600200	江苏吴中	2020/4/22	162.40 万	7.28	1182.25 万	0.23
25	603703	盛洋科技	2020/4/23	1.21 亿	17.98	21.71 亿	52.57
26	603131	上海沪工	2020/4/23	852.64 万	15.71	1.34 亿	2.68
27	600565	迪马股份	2020/4/23	3360.00 万	2.8	9408.00 万	1.38
28	600387	海越能源	2020/4/23	60.00 万	7.3	438.00 万	0.13
29	300669	沪宁股份	2020/4/23	41.58 万	41.58	1728.99 万	0.49
30	002184	海得控制	2020/4/24	45.92 万	11.91	546.93 万	0.19
31	002714	牧原股份	2020/4/24	2.24 亿	123.93	278.21 亿	10.18
32	000968	蓝焰控股	2020/4/24	1.91 亿	8.33	15.90 亿	19.73
33	002488	金固股份	2020/4/24	5444.65 万	6.24	3.40 亿	5.38
34	600985	淮北矿业	2020/4/24	3730.16 万	8.2	3.06 亿	1.72
35	603499	翔港科技	2020/4/24	51.65 万	14.91	770.15 万	0.36
36	300271	华宇软件	2020/4/24	5593.85 万	27.28	15.26 亿	6.91
37	300513	恒实科技	2020/4/24	813.25 万	13.17	1.07 亿	2.59
38	603883	老百姓	2020/4/24	60.72 万	82.11	4985.97 万	0.21

39	603609	禾丰牧业	2020/4/24	6889.76万	13.99	9.64 亿	7.47
40	600222	太龙药业	2020/4/24	350.37 万	6.26	2193.28万	0.61

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周涨 1.50%，行业涨幅前三为电气设备(6.04%)、电子(3.36%)和休闲服务(2.70%)；涨幅后三为采掘(0.25%)、通信(0.03%)和农林牧渔(-2.67%)。

截至 4 月 18 日，央行本周有 1 笔 MLF 投放，总额为 1000 亿元；1 笔 MLF 回笼，总额为 2000 亿元；公开市场操作净回笼（含国库现金）共计 1000 亿元。截至 2020 年 4 月 16 日，R007 本周下跌 12.91BP 至 1.43%，SHIBOR 隔夜利率下跌 63.30BP 至 0.716%；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 3.30BP 至 1.33%；信用利差涨 0.45BP 至 1.00%。

二季度海外疫情持续蔓延可能导致外需断崖式下跌。截至 4 月 13 日，全球新冠肺炎累计确诊病例达 192.66 万例，新冠死亡病例达 11.99 万例，海外新冠肺炎疫情仍处在爆发之中，美国成为新的疫情“爆发中心”，海外拐点可能尚未到来。为了防控新冠肺炎疫情扩散，各国防疫措施先后升级，目前已有数十个国家进入紧急状态，对人口跨区域流动进行了严格的限制，类似于中国 2 月份的情形，直接结果就是这些发达国家国内生产和服务业陷入停滞，国内需求大幅下滑，失业率飙升，大量工厂裁员、关闭。以美国为例，3 月 21 日当周初次申请失业金人数达到了 330.7 万人，随着疫情发展，3 月 28 日数据显示当周初请失业金人数翻倍至 686.7 万人，4 月 4 日该数据也持续超市场预期，达到了 660.6 万人，远高于 2008 年金融危机期间不到 70 万人的数据，波音、特斯拉等巨头公司相继发布关闭工厂、裁员信息。

由于海外疫情对全球经济增长冲击目前难以衡量，外需收缩对我国出口影响程度难以量化，但可以预见的是二季度外需的冲击正在到来，除了部分出口抗疫物资以及受益于“疫情经济”的行业外，出口业务占比较高的公司和行业将会受到明显冲击。预计二季度国内刺激政策将会逐步落地，包括对传统基建、新基建、消费等目前已经陆续有刺激政策出台，扩大内需政策将一定程度上对二季度外需坍塌形成对冲。

从 A 股企业盈利的角度来看，由于新冠疫情对国内经济影响以及疫情国外蔓延情况均超预期，我们下调对 2020 年 A 股的盈利预测。预计一季度将是全年业绩增速最低点，后续将逐季回升，但年报中预计将有大量公司受疫情影响出现资产减值，导致全年业绩增速在四季度可能再次下滑。定性来看，一季度国内经济活动停滞将导致 A 股业绩增速大幅下行；二季度逆周期政策开始发力，但外需断崖式下行对出口造成拖累，由于内需仍是主导，总体上二季度 A 股业绩增速将好于一季度；三季度海外疫情

可能已经得到控制，全球性的刺激政策共振下，外需也开始逐步恢复，A股业绩增速进一步回升；但由于疫情影响，包括商誉减值在内的资产减值规模将明显增长，并反映在年报当中，导致年报业绩增速再度回落。

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。