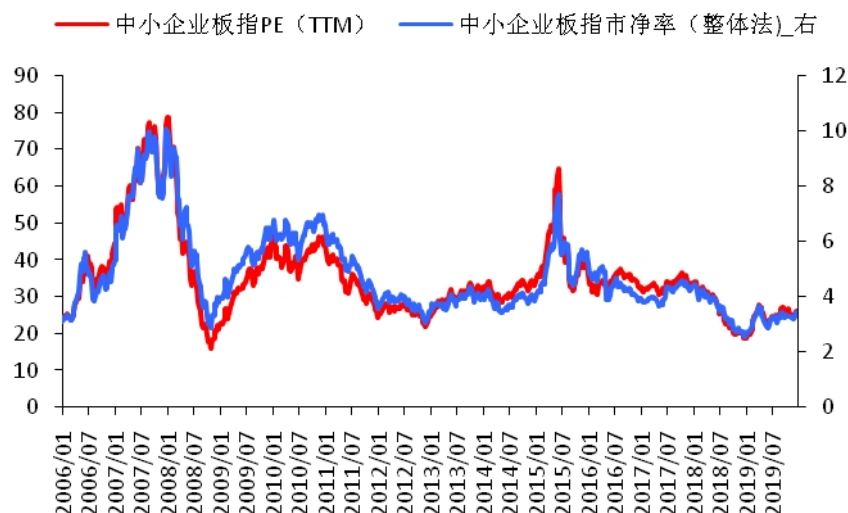
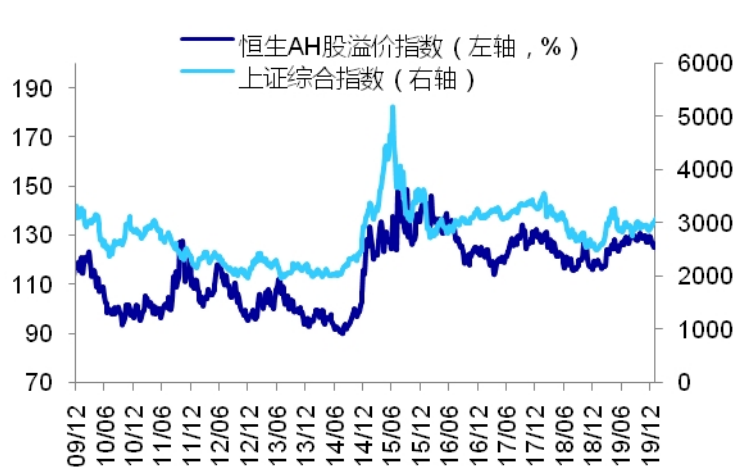


一、估值水平

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

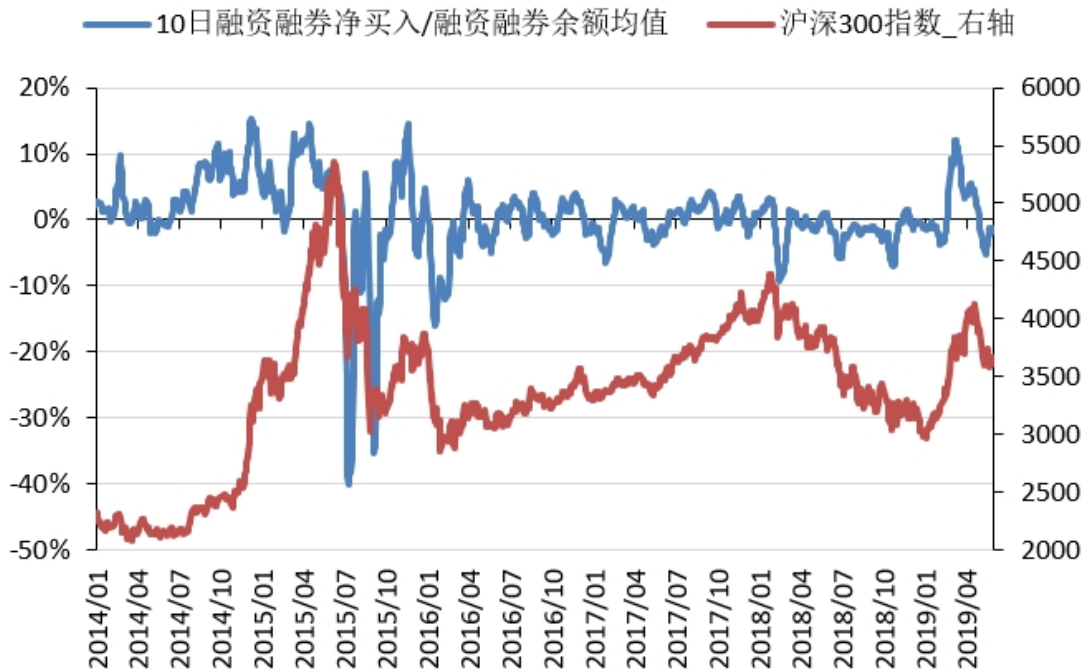
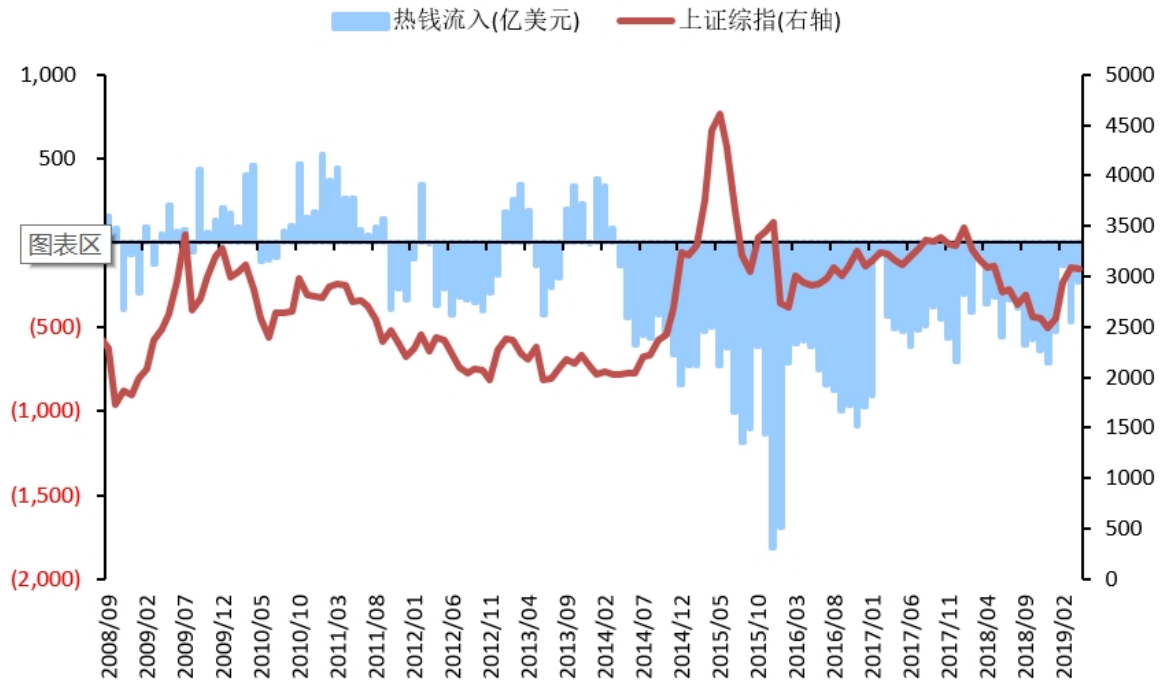
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2020(E)	2019(E)
中小企业板	1.84	5.24	7.08	3.10	4.00	4.29	3.45
创业板	0.67	13.46	14.13	3.38	5.00	4.55	3.50
沪深 300	1.38	10.46	11.84	3.99	6.00	3.14	3.04
采掘	-0.57	28.43	27.86	6.82	7.00	1.97	1.83
化工	0.02	17.26	17.28	6.03	8.00	2.97	2.28
钢铁	-7.91	24.86	16.95	4.35	9.00	2.56	2.18
有色金属	-2.14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

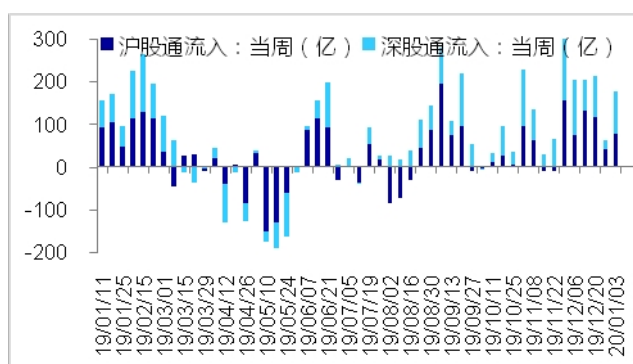
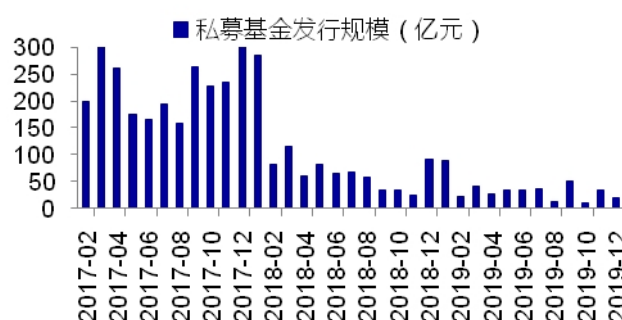
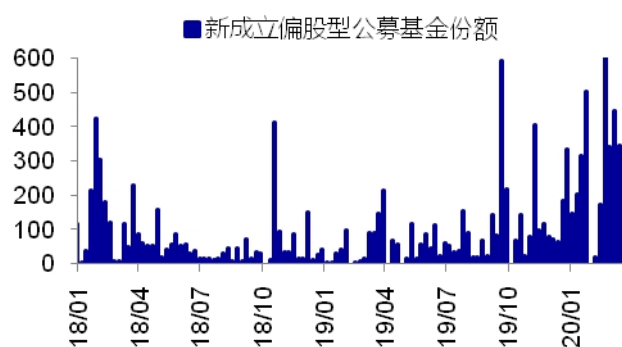
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2020(E)	2019(E)
中小企业板	-148.30	271.90	123.60	15.10	4.00	31.02	46.55
创业板	-529.13	845.73	316.60	14.27	5.00	45.00	132.71
沪深 300	-61.20	287.10	225.90	18.30	6.00	11.71	14.97
采掘	-200.78	591.07	390.29	20.82	7.00	8.68	16.82
化工	-122.20	9810.20	9688.00	186.37	8.00	14.81	3.75
钢铁	-1382.06	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 股市场涨势稍缓，全周呈现高位振荡走势，上证综指始终围绕 2800 一线徘徊，最终收报 2808.53 点。期指三个品种普跌，IF、IH 及 IC 主力合约均小幅回落，分别下跌 0.8%、0.77% 和 0.67%。基差方面，与此前相比，期货贴水明显收窄，截至周五，IF、IH 及 IC 主力合约分别贴水 22、19.4 和 57.4 点。

量能方面，虽然交割已经结束，但期指持仓继续回落，三个品种当周共计减仓 8524 手，总持仓降至 390762 手。期指各品种持仓呈现增减互现的局面，IF 减仓 8788 手，持仓降至 14 万手之下，IH 减仓 4660 手，持仓降至 61200 手，与 IF 及 IH 均不同，IC 持仓当周增加 4924 手，增至 190237 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	002611	东方精工	2020/4/27	1.17 亿	4.5	5.27 亿	7.58
2	002865	钧达股份	2020/4/27	7852.50 万	13.43	10.55 亿	64.95
3	300648	星云股份	2020/4/27	1883.97 万	14.41	2.71 亿	13.91
4	603096	新经典	2020/4/27	2215.17 万	51.95	11.51 亿	16.37
5	002866	传艺科技	2020/4/27	2453.10 万	13.79	3.38 亿	9.84
6	300514	友讯达	2020/4/27	1511.70 万	11.01	1.66 亿	7.56
7	603920	世运电路	2020/4/27	2.74 亿	20.41	55.84 亿	66.78
8	603787	新日股份	2020/4/27	4857.74 万	10.54	5.12 亿	23.81
9	002867	周大生	2020/4/27	3.31 亿	17.25	57.11 亿	45.3
10	600603	广汇物流	2020/4/27	2.04 亿	5.05	10.30 亿	16.18
11	002951	金时科技	2020/4/27	2666.67 万	14.11	3.76 亿	6.58
12	002291	星期六	2020/4/27	1.26 亿	17.99	22.63 亿	17.03
13	300773	拉卡拉	2020/4/27	1.31 亿	68.86	90.10 亿	32.71
14	002281	光迅科技	2020/4/27	2292.25 万	29.29	6.71 亿	3.39
15	300772	运达股份	2020/4/27	5406.44 万	12.88	6.96 亿	18.39
16	600866	星湖科技	2020/4/27	3807.26 万	4.92	1.87 亿	5.15
17	603690	至纯科技	2020/4/27	2098.58 万	33.88	7.11 亿	8.14
18	688139	海尔生物	2020/4/27	331.79 万	34.05	1.13 亿	1.05

19	002488	金固股份	2020/4/27	5444.65 万	6.19	3.37 亿	5.38
20	688318	财富趋势	2020/4/27	1538.97 万	214.4	33.00 亿	23.08
21	002712	思美传媒	2020/4/28	107.66 万	6.38	686.87 万	0.19
22	300260	新莱应材	2020/4/28	73.60 万	13.57	998.75 万	0.36
23	002829	星网宇达	2020/4/28	135.94 万	26.92	3659.45 万	0.87
24	600986	科达股份	2020/4/28	2783.87 万	4.03	1.12 亿	2.1
25	688098	申联生物	2020/4/28	234.83 万	17.66	4147.11 万	0.57
26	300442	普丽盛	2020/4/28	78.50 万	15.58	1223.03 万	0.79
27	300253	卫宁健康	2020/4/28	583.61 万	24.93	1.45 亿	0.36
28	002983	芯瑞达	2020/4/28	3542.00 万	0	0.00 万	25
29	300428	四通新材	2020/4/29	4671.52 万	13.88	6.48 亿	8.08
30	600387	海越能源	2020/4/29	43.50 万	7.96	346.26 万	0.09
31	002188	*ST 巴士	2020/4/29	53.28 万	4.62	246.15 万	0.18
32	300573	兴齐眼药	2020/4/29	67.49 万	96.76	6530.33 万	0.82
33	300383	光环新网	2020/4/29	824.13 万	25.66	2.11 亿	0.53
34	603568	伟明环保	2020/4/29	257.18 万	30.21	7769.26 万	0.27
35	600590	泰豪科技	2020/4/30	689.90 万	5.9	4070.39 万	0.8
36	300450	先导智能	2020/4/30	3153.69 万	38.47	12.13 亿	3.58
37	002685	华东重机	2020/4/30	9567.57 万	5.07	4.85 亿	9.49
38	000720	新能泰山	2020/4/30	8815.36 万	5.43	4.79 亿	6.84
39	300140	中环装备	2020/4/30	1012.30 万	9.3	9414.37 万	2.37
40	300448	浩云科技	2020/4/30	131.49 万	9.08	1193.96 万	0.19
41	002840	华统股份	2020/4/30	370.00 万	15.52	5742.40 万	1.33

42	600711	盛屯矿业	2020/4/30	1.96 亿	4.03	7.91 亿	8.5
43	688108	赛诺医疗	2020/4/30	233.00 万	15.89	3702.35 万	0.57
44	688366	昊海生科	2020/4/30	68.53 万	82.54	5656.82 万	0.39
45	688025	杰普特	2020/4/30	106.78 万	45.62	4871.19 万	1.16
46	601077	渝农商行	2020/4/30	2.57 亿	5.25	13.48 亿	2.26
47	603966	法兰泰克	2020/4/30	88.92 万	10.04	892.76 万	0.42

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周下跌 1.06%，行业涨幅前三为休闲服务(3.68%)、农林牧渔(3.19%)和食品饮料(2.86%)；涨幅后三为电子(-3.81%)、非银金融(-3.02%)和纺织服务(-2.45%)。

截止 4 月 24 日，央行本周共有 1 笔 TMLF 回笼，共计 2674.00 亿元；投放 1 笔 TMLF，共计 561.00 亿元；1 笔央行票据互换 3 个月到期，共计 60.00 亿元；发行 1 笔央行票据互换 3 个月，共计 50.00 亿元；公开市场操作净投放（含国库现金）共计 -2113.00 亿元。截至 2020 年 4 月 24 日，R007 本周上涨 2.06P 至 1.45%，SHIBOR 隔夜利率上涨 19.60BP 至 0.91%；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 4.88BP 至 1.38%；信用利差涨 4.05BP 至 1.05%。

一季度国内经济受到新冠疫情冲击超预期，经济增速将落入负值区间。新冠疫情从 1 月中下旬在我国开始快速扩散，全国范围内停工、停产，人员区域流动被严格限制，导致 1 月底至 3 月初我国国内投资、生产、消费处于几乎冻结的状态。尽管 3 月复工复产快速推进，国内经济开始逐渐恢复，但仍然难以弥补前两月疫情冲击下的缺口，一季度国内经济增速大概率为负。从 PMI 来看，2 月 PMI 跌至历史最低值 35.7，反映生产和需求的 PMI 分别跌至 27.8 和 29.3，低于 2008 年金融危机期间的最低值。3 月 PMI 大幅回升至 52，2 月的低基数是导致 3 月 PMI 大幅改善的重要原因。从工业生产和企业盈利上来看，今年 1-2 月工业增加值累计同比下滑至-13.5%，工业企业利润总额累计同比下滑至-38.3%。

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。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在一定程度上得到控制，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，需注明出出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。