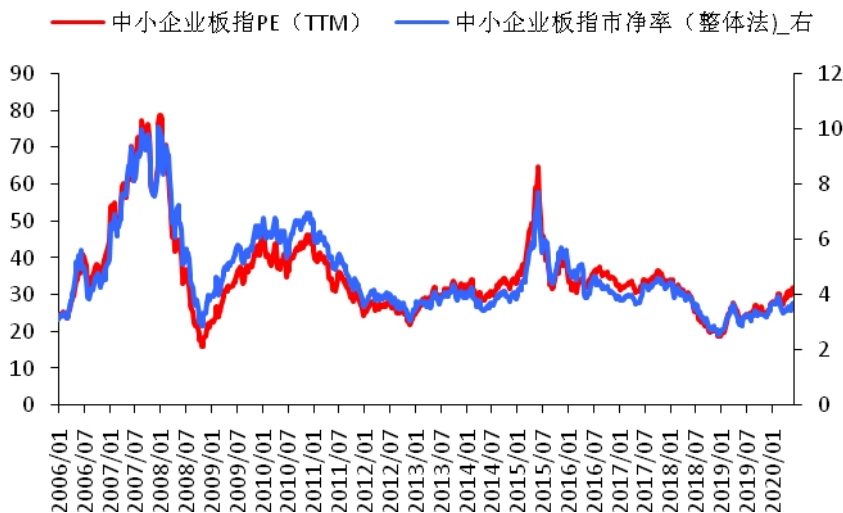
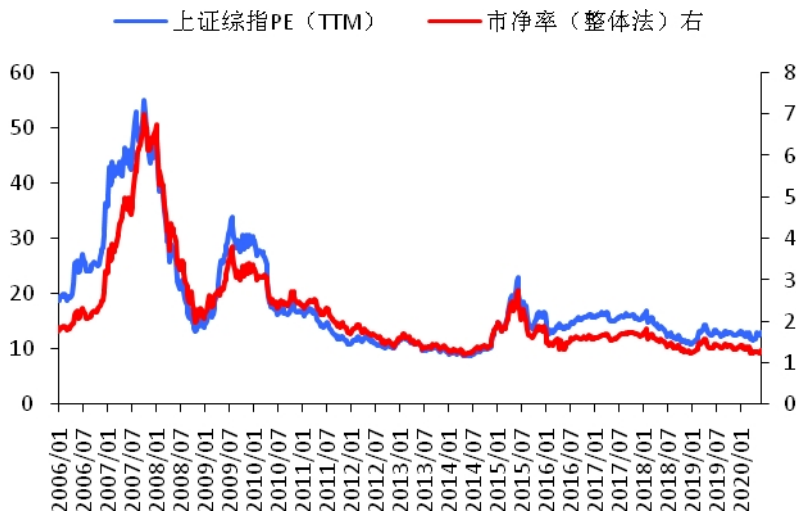
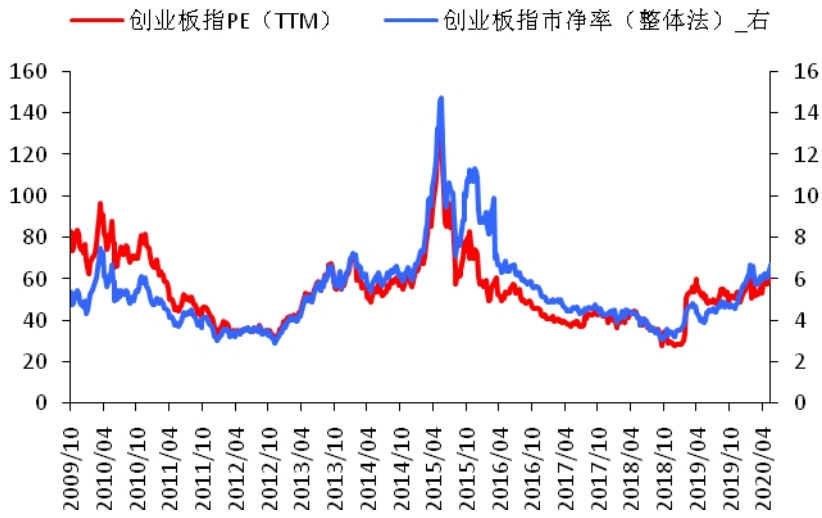


一、估值水平

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

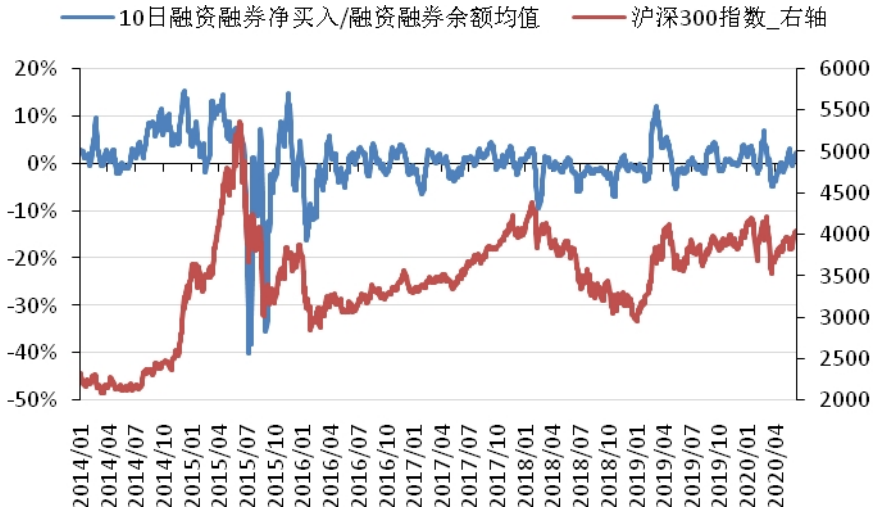
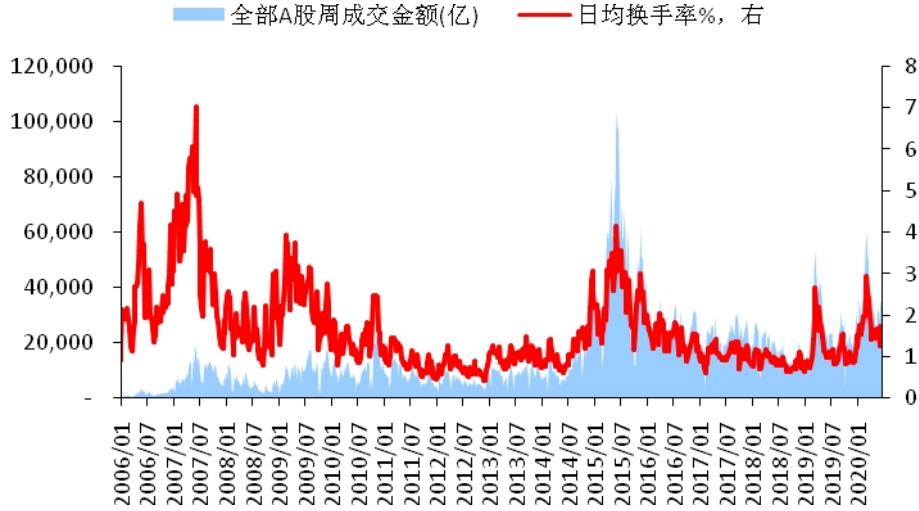
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2020(E)	2019(E)
中小企业板	1.84	5.24	7.08	3.10	4.00	4.29	3.45
创业板	0.67	13.46	14.13	3.38	5.00	4.55	3.50
沪深 300	1.38	10.46	11.84	3.99	6.00	3.14	3.04
采掘	-0.57	28.43	27.86	6.82	7.00	1.97	1.83
化工	0.02	17.26	17.28	6.03	8.00	2.97	2.28
钢铁	-7.91	24.86	16.95	4.35	9.00	2.56	2.18
有色金属	-2.14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

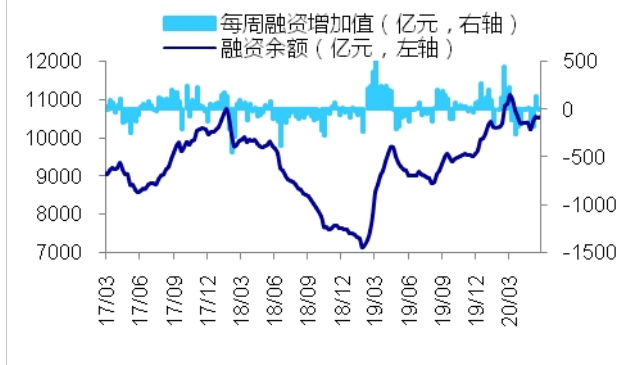
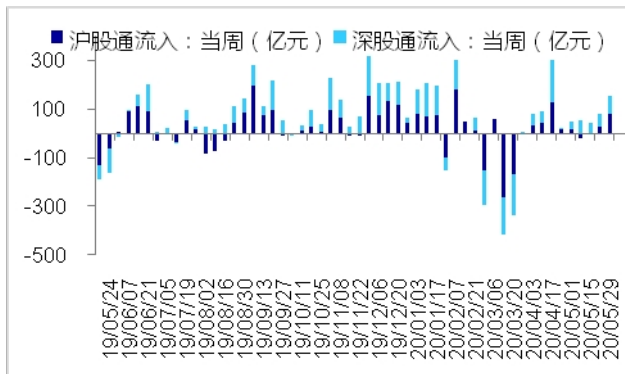
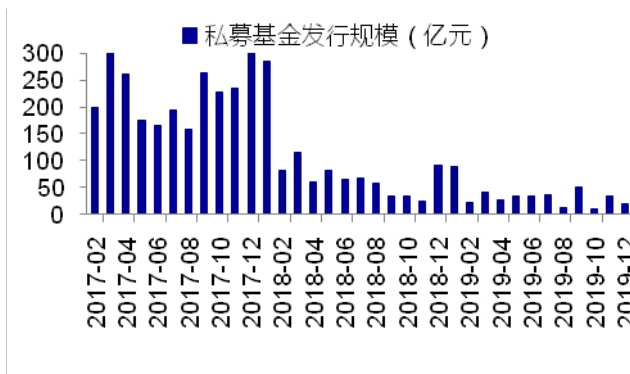
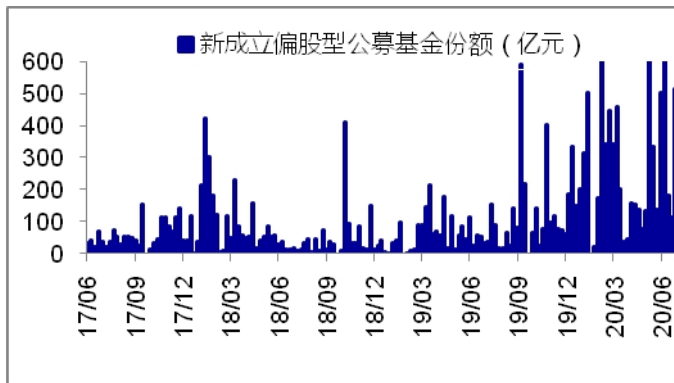
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2020(E)	2019(E)
中小企业板	-148.30	271.90	123.60	15.10	4.00	31.02	46.55
创业板	-529.13	845.73	316.60	14.27	5.00	45.00	132.71
沪深300	-61.20	287.10	225.90	18.30	6.00	11.71	14.97
采掘	-200.78	591.07	390.29	20.82	7.00	8.68	16.82
化工	-122.20	9810.20	9688.00	186.37	8.00	14.81	3.75
钢铁	-1382.06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

经历前期探底之后，本周国内 A 股市场触底反弹，上证综指自 3200 点下方一路振荡攀升，重新站上 3300 点整数关口，最终收报 3310.01 点。期指三个品种全线上扬，但涨势有所分化，其中 IC 表现突出，主力合约涨幅达到 5.03%，IF 紧随其后，主力合约涨幅也超过 4%，IH 则相对滞涨，主力合约仅上涨 2.82%。基差方面，与前一周相比，IF 和 IC 贴水双双收窄，主力合约分别贴水 35.45 点和 63.67 点，IH 贴水略有扩大，主力合约贴水 16.14 点。

量能方面，市场活跃度持续提升，期指继续增仓，上周三个品种持仓共计增加 15383 手，总持仓升至 50 万手之上，再创历史新高。但期指各品种持仓出现增减不一的情况，其中 IF 持仓增加 6739 手，至 198556 手，IH 减仓 898 手，持仓降至 79805 手，IC 增仓近 10000 手，持仓升至 228153 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	解禁市值 (元)	占总股本比例 (%)
1	603357	设计总院	2020/8/3	2.32 亿	10.78	25.05 亿	51.13
2	002887	绿茵生态	2020/8/3	6146.48 万	15	9.22 亿	19.7
3	300682	朗新科技	2020/8/3	2.38 亿	17.75	42.30 亿	23.35
4	002709	天赐材料	2020/8/3	119.37 万	38.54	4600.35 万	0.22
5	000553	安道麦 A	2020/8/3	17.08 亿	9.24	157.86 亿	72.88
6	603825	华扬联众	2020/8/3	8225.91 万	27.05	22.25 亿	35.62
7	603860	中公高科	2020/8/3	3875.00 万	28.95	11.22 亿	58.11
8	300011	鼎汉技术	2020/8/3	301.81 万	6.66	2010.06 万	0.54
9	600502	安徽建工	2020/8/3	2.54 亿	4.68	11.89 亿	14.77
10	600919	江苏银行	2020/8/3	2448.04 万	6.08	1.49 亿	0.21
11	002966	苏州银行	2020/8/3	10.65 亿	8.39	89.32 亿	31.94
12	601860	紫金银行	2020/8/3	69.68 万	4.42	308.00 万	0.02
13	603603	博天环境	2020/8/3	450.38 万	8.5	3828.24 万	1.08
14	605318	法狮龙	2020/8/3	3229.28 万	18.85	6.09 亿	25
15	002992	宝明科技	2020/8/3	3450.00 万	32.18	11.10 亿	25.01
16	000623	吉林敖东	2020/8/4	1828.06 万	17.55	3.21 亿	1.57
17	600588	用友网络	2020/8/4	1114.59 万	48.03	5.35 亿	0.34
18	300686	智动力	2020/8/4	4253.00 万	22.46	9.55 亿	20.8
19	300422	博世科	2020/8/4	4987.10 万	12.46	6.21 亿	12.29
20	002587	奥拓电子	2020/8/4	540.00 万	6.13	3310.20 万	0.87
21	688298	东方生物	2020/8/5	123.73 万	248.86	3.08 亿	1.03
22	600475	华光环能	2020/8/5	4.19 亿	13.34	55.88 亿	74.88
23	300687	赛意信息	2020/8/5	4986.62 万	21.99	10.97 亿	22.92
24	300276	三丰智能	2020/8/5	1959.36 万	4.96	9718.43 万	1.37
25	603269	海鸥股份	2020/8/5	2104.89 万	13.31	2.80 亿	18.71
26	300685	艾德生物	2020/8/5	7934.76 万	76.9	61.02 亿	35.75
27	300298	三诺生物	2020/8/5	54.72 万	45.41	2484.84 万	0.1
28	600856	*ST 中天	2020/8/6	2323.23 万	1.41	3275.76 万	1.7
29	300371	汇中股份	2020/8/6	108.10 万	18.59	2009.51 万	0.64
30	603662	柯力传感	2020/8/6	3154.66 万	30.9	9.75 亿	18.87
31	603890	春秋电子	2020/8/6	238.66 万	17.07	4074.01 万	0.62
32	603050	科林电气	2020/8/6	64.65 万	13.45	869.54 万	0.4
33	603880	南卫股份	2020/8/7	3369.65 万	17.19	5.79 亿	15.34
34	002648	卫星石化	2020/8/7	2601.91 万	18.59	4.84 亿	2.44
35	603978	深圳新星	2020/8/7	5132.13 万	23.71	12.17 亿	32.08
36	603986	兆易创新	2020/8/7	1813.86 万	229.68	41.66 亿	3.85

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周下跌 3.54%，行业涨幅前三为休闲服务(12.71%)、电子(8.43%)和医药生物(7.96%)；涨幅后三为房地产(0.35%)、银行(0.00%)和国防军工(-0.64%)。

截至 2020 年 7 月 31 日，央行本周共有 5 笔逆回购，总额为 2800 亿元；共有 3 笔逆回购到期，总额为 1600 亿元；公开市场操作净投放（含国库现金）共计 1200 亿元。截至 2020 年 7 月 31 日，R007 本周上涨 23BP 至 2.33%，SHIBOR 隔夜利率下跌 5.50BP 至 1.79%；长三角和珠三角票据直贴利率本周均下降，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 10.70BP 至 0.72%；信用利差跌 7.80BP 至 1.08%。

本周的中央政治局会议明确两点：第一，货币信用弱双宽的格局延续；第二，市场主线更为清晰——泛化的自主可控“内循环”。2019 年初开启的贴现率下行驱动的“金融供给侧慢牛”处于中期阶段。本周政治局会议定调清晰，一方面货币信用弱双宽的格局延续，而央行关于“资管新规过渡期延长至 2021 年底”也基本符合市场预期。另一方面再次明确指出内外局势下要加快形成“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”。我们认为泛化的自主可控“内循环”是未来政策导向和产业趋势主线，“金融供给侧慢牛”的主线更清晰。

习总书记自 5 月 14 日提出“畅通产业循环、市场循环、经济社会循环”之后，5 月 23 日提出、7 月 21 日再次强调“逐步形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”。7 月 30 日政治局会议召开，再次强调“当前遇到很多问题是中长期的，必须从持久战角度加以认识”，在此背景下“内循环为主体的双循环”再度被提到至关重要的高度。当前提出“内循环”则是顺应内外局势的战略应对：一方面，“新冠”疫情加剧逆全球化风险，中国经济对外依存度较高，培育引导“内循环”将实现我国经济增长的稳定性；另一方面，13 年以来中国经济增长下台阶，ROE 的杜邦三因素面临下行，此时推动“内循环”将构筑中国经济增长的“新动能”，从循环与升级中支撑中国企业的周转率和改善利润率水平。

理解“内循环”首先需要解答两个问题：首先，如何“内循环”？涉及“四大环

节”：生产环节补短板，分配环境重公平，流通环节提效率，消费环节扩内需。内循环促进要素与资源在四个流程中运转通畅、减少摩擦、激发活力，最终追求经济效益的最大化。其次，“内循环”什么？围绕“五大要素”：“劳动力内循环”平衡公平与效率；“土地内循环”释放消费市场活力；“资本内循环”调优产业投资结构；“技术内循环”构建新型发展增长极；“数据内循环”打造未来发展新优势。

内循环”六大方向投资机会。1. 消费内循环：在扩大内需的战略基点下，实现消费的品质与升级（免税、国潮、电商、游戏）；2. 制造内循环：产业升级和高端制造带来制造业 ROE 的抬升（新能源、军工、机器人）；3. 科技内循环：科技补短板中自主安可具备更强的爆发力（半导体、生物医药、云计算）；4. 投资内循环：扩大有效内需（新基建：IDC/工业互联网，老基建：建材/机械）；5. 服务内循环：加强现代服务业发展，提升第三产业规模和利润率（医疗服务、社会服务、物业、快递）；6. 金融内循环：更好服务实体经济（金融 IT、头部券商）。

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。