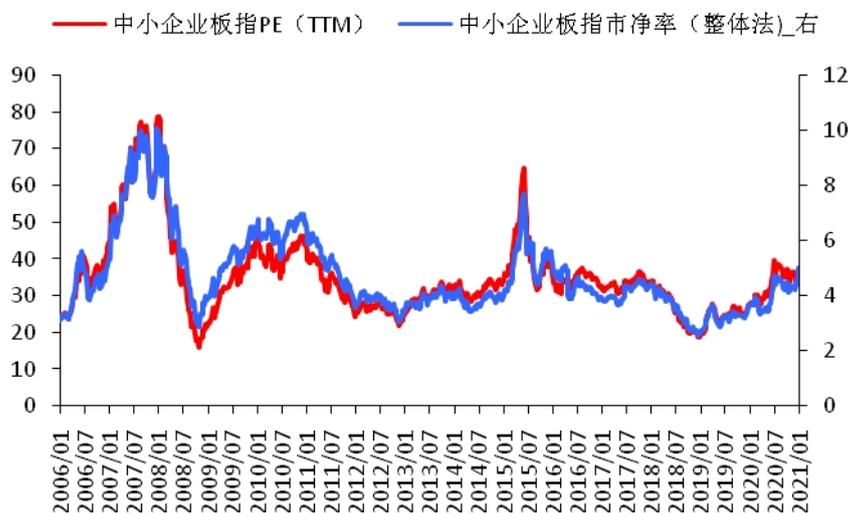
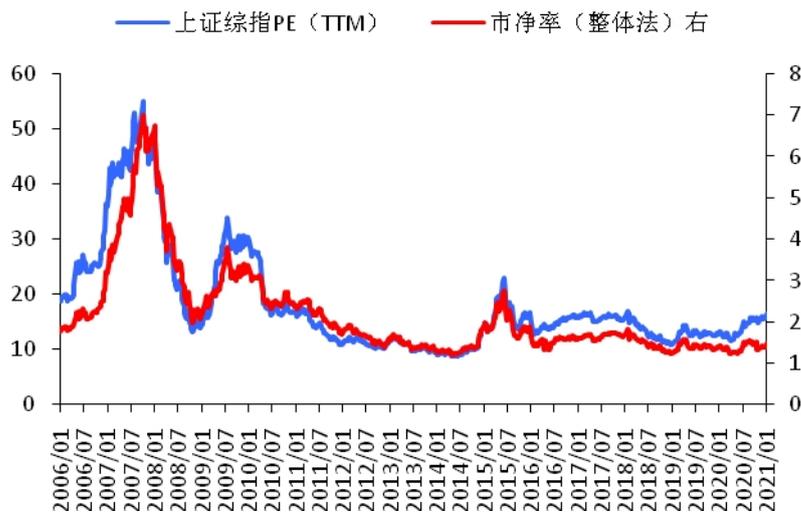
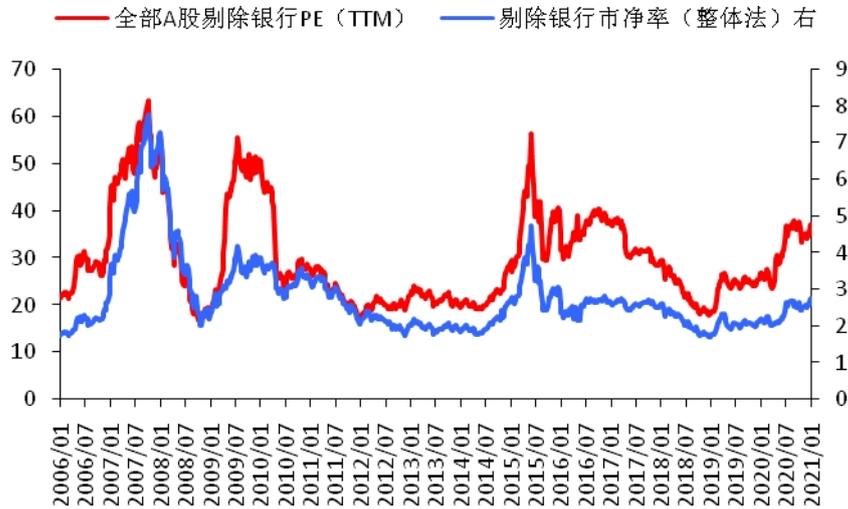
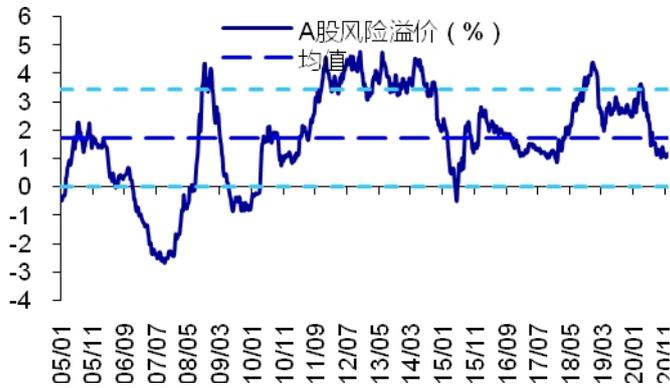


## 一、估值水平

### 1、市场整体估值





## 二、企业盈利情况

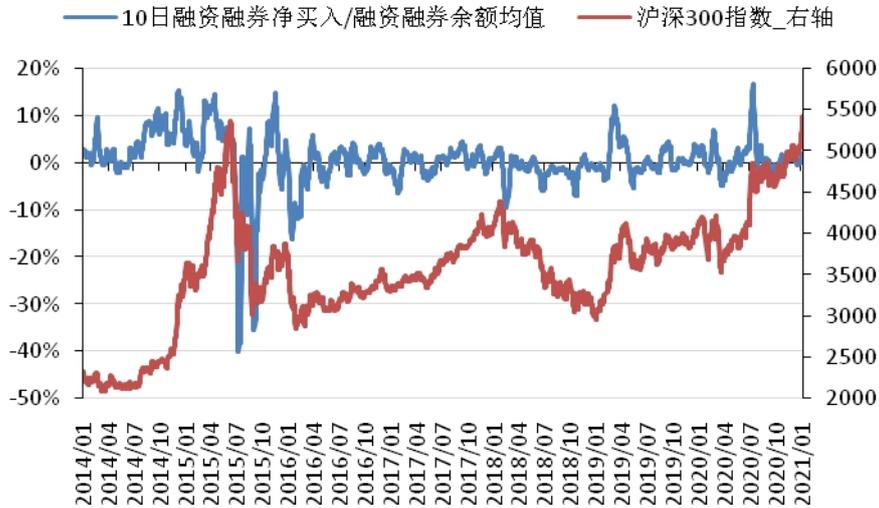
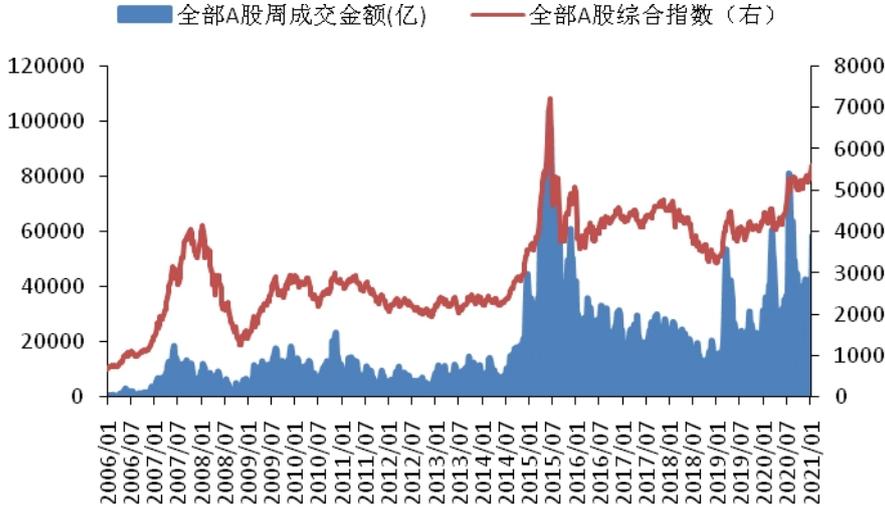
### 分板块和分行业 ROE 预测

板块名称	市盈率(整体法)	预测市盈率(整体法)	市净率(整体法)
		[年度] 2020	
农业	199.49	62.60	3.92
林业	157.28	0.00	2.62
畜牧业	19.20	11.26	4.58
渔业	-13.08	0.00	1.97
农、林、牧、渔服务业	121.47	0.00	4.14
煤炭开采和洗选业	8.99	9.00	0.97
石油和天然气开采业	12.54	52.71	0.67
黑色金属矿采选业	44.79	21.43	3.15
有色金属矿采选业	71.55	42.18	3.68
开采辅助活动	44.05	31.56	1.77
农副食品加工业	61.32	30.40	5.94
食品制造业	71.03	56.05	9.31
酒、饮料和精制茶制造业	67.17	59.26	13.15
纺织业	45.58	19.56	1.58
纺织服装、服饰业	37.57	22.74	2.15
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	26.85	33.24	1.47
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	27.55	27.16	2.25
家具制造业	32.46	27.07	3.84
造纸及纸制品业	26.90	20.95	2.18
印刷和记录媒介复制业	26.46	18.67	2.45
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	76.35	54.96	5.89
石油加工、炼焦及核燃料加工业	21.87	28.82	1.39
化学原料及化学制品制造业	36.38	29.90	2.94
医药制造业	80.96	47.70	5.06
化学纤维制造业	33.91	24.74	3.82
橡胶和塑料制品业	48.49	22.69	3.72
非金属矿物制品业	24.36	19.07	3.15
黑色金属冶炼及压延加工	13.70	13.45	1.04
有色金属冶炼及压延加工	1,459.41	58.06	2.95
金属制品业	36.71	26.02	2.50
通用设备制造业	108.68	27.86	2.41
专用设备制造业	67.66	37.18	4.90
汽车制造业	61.31	30.20	2.82
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	56.02	41.21	2.69
电气机械及器材制造业	55.57	40.39	4.87

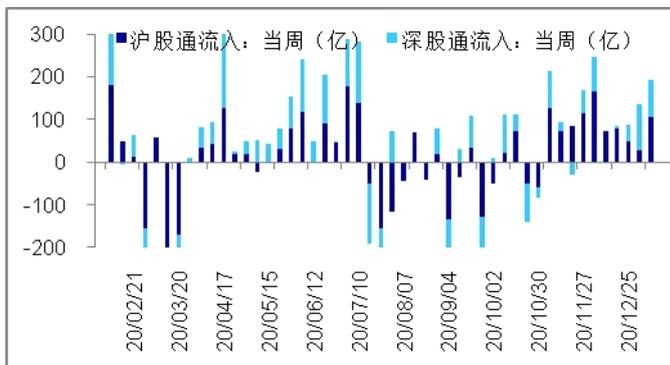
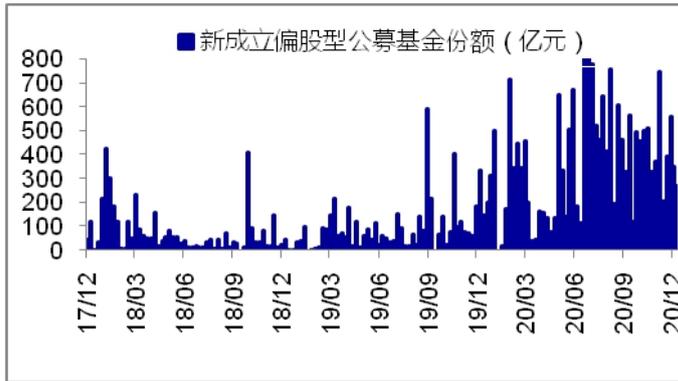
计算机、通信和其他电子设备制造业	87.29	44.82	4.88
仪器仪表制造业	58.73	29.38	3.35
其他制造业	-14.41	23.23	3.23
废弃资源综合利用业	-1,200.73	36.60	3.38
电力、热力生产和供应业	19.52	14.33	1.28
燃气生产和供应业	55.89	16.08	1.79
水的生产和供应业	16.57	13.54	1.13
房屋建筑业	17.03	14.90	1.00
土木工程建筑业	7.53	5.88	0.70
建筑装饰和其他建筑业	26.79	18.00	1.60
批发业	20.13	13.32	1.46
零售业	26.13	24.53	1.74
铁路运输业	14.87	25.44	1.18
道路运输业	10.86	17.71	1.06
水上运输业	18.65	16.03	1.49
航空运输业	24.36	-17.21	1.69
装卸搬运及其他运输代理	-2,063.68	18.73	2.49
仓储业	129.07	28.37	1.73
住宿业	34.53	3,792.83	2.97
餐饮业	71.28	28.31	3.11
电信、广播电视和卫星传输服务	35.12	28.09	1.24
互联网和相关服务	-107.88	22.12	3.58
软件和信息技术服务业	145.60	54.48	4.88
货币金融服务	6.19	6.61	0.64
资本市场服务	35.27	23.24	2.09
保险业	12.98	14.37	2.15
其他金融业	37.18	21.18	1.72
租赁业	10.10	20.97	0.57
商务服务业	133.84	46.20	4.47
研究和试验发展	169.76	112.27	10.25
专业技术服务业	36.07	24.23	3.65
生态保护和环境治理业	28.19	17.21	1.71
公共设施管理业	34.62	47.20	2.01
卫生	-542.36	117.96	13.73
新闻和出版业	13.88	12.72	1.22
广播、电视、电影和影视录音制作业	-14.22	-71.11	2.17
文化艺术业	113.05	67.10	6.34
体育	53.00	0.00	3.05

### 三、流动性指标

#### 1、资金入市指标



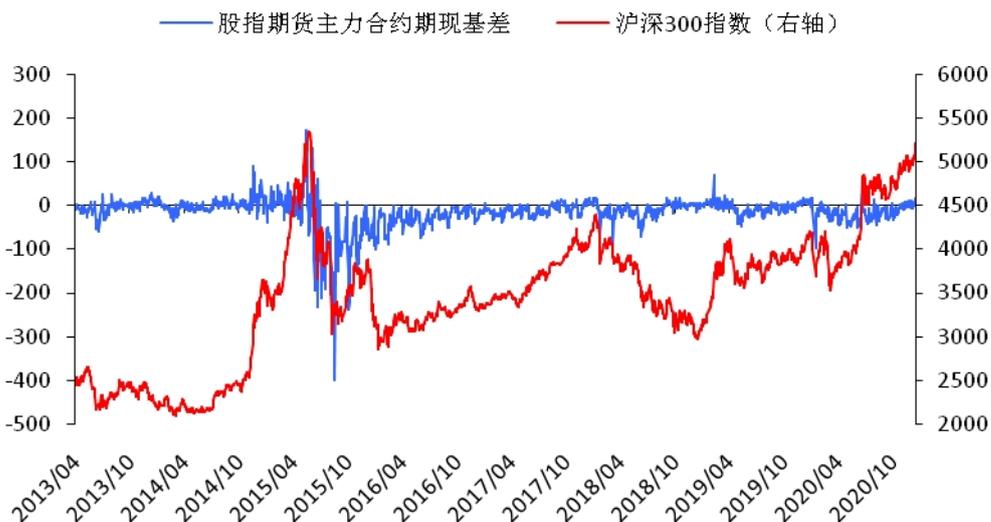
## 2、市场流动性



## 四、衍生品市场

经历前期大幅下挫之后，本周 A 股市场跌幅放缓，上证综指全周围绕 3500 点上下波动，最终收报 3496.33 点。期指三个品种走势分化，其中 IF 和 IH 表现较好，主力合约周涨幅分别为 2.46% 和 3.26%，IC 走势疲弱，主力合约周跌幅为 1.31%。基差方面，三个品种升贴水变化各不相同，其中 IF 主力合约贴水 9.61 点，与前一周持平，IH 由升水转为平水，IC 贴水略有收窄，主力合约仅贴水 8.67 点。

量能方面，本周期指持仓出现下滑，三个品种总持仓当周共计减少 11455 手，降至 508565 手。同时期指各品种持仓也有不同程度减少，其中 IF 减仓 8512 手，持仓降至 203943 手，IH 持仓微减 279 手，至 73619 手，IC 减仓 2664 手，持仓降至 231003 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	<a href="#">603871</a>	嘉友国际	2021/2/8	1.03 亿	20.81	21.41 亿	46.88
2	<a href="#">300644</a>	南京聚隆	2021/2/8	445.97 万	32.12	1.43 亿	6.97
3	<a href="#">000333</a>	美的集团	2021/2/8	129.21 万	97.25	1.26 亿	0.02
4	<a href="#">300740</a>	御家汇	2021/2/8	3958.76 万	19.01	7.53 亿	9.63
5	<a href="#">603709</a>	中源家居	2021/2/8	4200.13 万	24.34	10.22 亿	52.5
6	<a href="#">600346</a>	恒力石化	2021/2/8	17.43 亿	38.51	671.07 亿	24.76
7	<a href="#">002064</a>	华峰化学	2021/2/8	3.35 亿	14.2	47.62 亿	7.24
8	<a href="#">603195</a>	公牛集团	2021/2/8	1538.55 万	225.69	34.72 亿	2.56
9	<a href="#">603893</a>	瑞芯微	2021/2/8	1.46 亿	53.91	78.71 亿	35.11
10	<a href="#">002384</a>	东山精密	2021/2/8	1.03 亿	20.7	21.38 亿	6.04
11	<a href="#">688338</a>	赛科希德	2021/2/8	87.83 万	48.82	4288.03 万	1.08
12	<a href="#">688556</a>	高测股份	2021/2/8	163.72 万	18.9	3094.41 万	1.01
13	<a href="#">300618</a>	寒锐钴业	2021/2/8	3250.49 万	91.98	29.90 亿	10.62
14	<a href="#">600489</a>	中金黄金	2021/2/8	2.05 亿	7.71	15.78 亿	4.22
15	<a href="#">600095</a>	湘财股份	2021/2/8	1.06 亿	9.94	10.59 亿	3.97
16	<a href="#">000993</a>	闽东电力	2021/2/8	6674.76 万	5.32	3.55 亿	14.58
17	<a href="#">000975</a>	银泰黄金	2021/2/8	7.55 亿	7.77	58.64 亿	27.18
18	<a href="#">300946</a>	恒而达	2021/2/8	1667.00 万	0	0.00 万	25
19	<a href="#">000599</a>	青岛双星	2021/2/9	4903.49 万	3.69	1.81 亿	5.96
20	<a href="#">603679</a>	华体科技	2021/2/9	40.53 万	17.22	697.93 万	0.28
21	<a href="#">600610</a>	ST 毅达	2021/2/9	7310.06 万	4.3	3.14 亿	6.82
22	<a href="#">600983</a>	惠而浦	2021/2/9	2.34 亿	6.11	14.28 亿	30.48
23	<a href="#">601155</a>	新城控股	2021/2/9	486.08 万	43.7	2.12 亿	0.22
24	<a href="#">600048</a>	保利地产	2021/2/9	187.76 万	13.75	2581.70 万	0.02
25	<a href="#">000727</a>	*ST 东科	2021/2/9	4.89 亿	2.37	11.58 亿	10.79
26	<a href="#">002487</a>	大金重工	2021/2/9	81.90 万	6.83	559.38 万	0.15
27	<a href="#">000997</a>	新大陆	2021/2/9	1131.02 万	13.9	1.57 亿	1.08
28	<a href="#">002714</a>	牧原股份	2021/2/9	3598.40 万	106.53	38.33 亿	0.96
29	<a href="#">002046</a>	国机精工	2021/2/9	612.11 万	7.38	4517.37 万	1.17
30	<a href="#">002282</a>	博深股份	2021/2/9	983.36 万	9.33	9174.74 万	1.81
31	<a href="#">300941</a>	创识科技	2021/2/9	3236.57 万	0	0.00 万	23.71
32	<a href="#">300942</a>	易瑞生物	2021/2/9	3836.49 万	0	0.00 万	9.57
33	<a href="#">002123</a>	梦网科技	2021/2/10	233.00 万	13.9	3238.70 万	0.29
34	<a href="#">300816</a>	艾可蓝	2021/2/10	2469.62 万	72.78	17.97 亿	30.87
35	<a href="#">688339</a>	亿华通	2021/2/10	84.82 万	284.96	2.42 亿	1.2
36	<a href="#">688286</a>	敏芯股份	2021/2/10	52.73 万	92.3	4866.79 万	0.99
37	<a href="#">600855</a>	航天长峰	2021/2/10	17.85 万	13.56	242.09 万	0.04
38	<a href="#">603290</a>	斯达半导	2021/2/10	3895.72 万	226.63	88.29 亿	24.35

39	<a href="#">002293</a>	<a href="#">罗莱生活</a>	2021/2/10	4320.10 万	12.43	5.37 亿	5.22
----	------------------------	----------------------	-----------	-----------	-------	--------	------

## 六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周涨 0.38%，行业涨幅前三为休闲服务(13.50%)、银行(6.37%)和食品饮料(5.98%)；涨幅后三为计算机(-4.97%)、有色金属(-5.12%)和国防军工(-5.54%)。

基金规模：本周新发股票型+混合型基金份额为 1104.86 亿份，上周为 896.83 亿份；本周基金市场累计份额净增加 929.01 亿份。

融资融券余额：截至 2 月 4 日周四，融资融券余额 16708.24 亿，较上周下降 1.60%。

北上资金：本周陆股通北上资金入 253.26 亿元，上周净流出 67.37 亿元。

截至 2021 年 2 月 6 日，央行本周共有 5 笔逆回购，总额为 4800 亿元；共有 5 笔逆回购到期，总额为 3840 亿元；公开市场操作净投放（含国库现金）共计 960 亿元。截至 2021 年 2 月 5 日，R007 本周下跌 209.34BP 至 2.3%，SHIBOR 隔夜利率下跌 137.30BP 至 1.909%；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 1.56BP 至 0.51%；信用利差下跌 4.45BP 至 0.79%。

本周 A 股继续震荡，赚钱效应进一步下降，金融条件收紧预期和短端利率快速上行是引发本轮震荡调整的核心因素。流动性和风险偏好仍是当前市场的主导，贴现率预期的变化形成了 A 股对“确定性”的追逐和与海外市场的差异。本周流动性较上周有所缓和，但整体也并未太大放松，短端利率高位仍对 A 股市场形成扰动。上周流动性偏紧的状态（净回笼 4705 亿元、DR001 等飙升、马骏讲话）对 A 股产生了负面传导，本周虽有所缓和（净投放 960 亿、DR001 等边际回落），但也没有大幅放松，流动性仍是紧平衡。相应的，贴现率预期的变化形成了 A 股对于“确定性”的追逐，并与海外市场构成反差。

当前市场金融条件收紧的预期和阶段性流动性偏紧状态下，市场交易“确定性”溢价，“大市值、ROE 稳定、现金流良好”的公司占优，本质是金融条件收紧预期的映

射。而从全球比较来看，贴现率条件收紧的预期亦带来 A 股与海外市场的反差。在全球疫情反复、三四月份债务到期压力大和政策不急转弯的背景下，央行尚难进一步转向趋势性收紧。当前关键是识别央行全年的主要目标，把握“稳货币，紧信用”的大致轮廓。金融条件收紧仍是中期确定性，初期寻找现金流良好、ROE 稳定和大市值的交集，饮料制造和银行相对占优。短期利率快速上行形成扰动，但需求有支撑、涨价拉动盈利改善确定性高的品种，以及与信用周期相关度低、产业趋势向上动能强的科技产业仍是在中期金融条件收紧背景下较优的选择。

维持波动加剧、行情扩散的判断，建议继续布局需求主导叠加短期供需缺口下“涨价”主线的顺周期及科技，兼顾疫情受益的部分“居家”消费。行业配置：1. 出口链和“内需”共振的可选消费（汽车/家电）；2. “涨价”主线的顺周期（化工/有色金属/半导体/面板/新能源）；3. 疫情反复受益的必需消费（医药检测/小食品）。

#### 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。