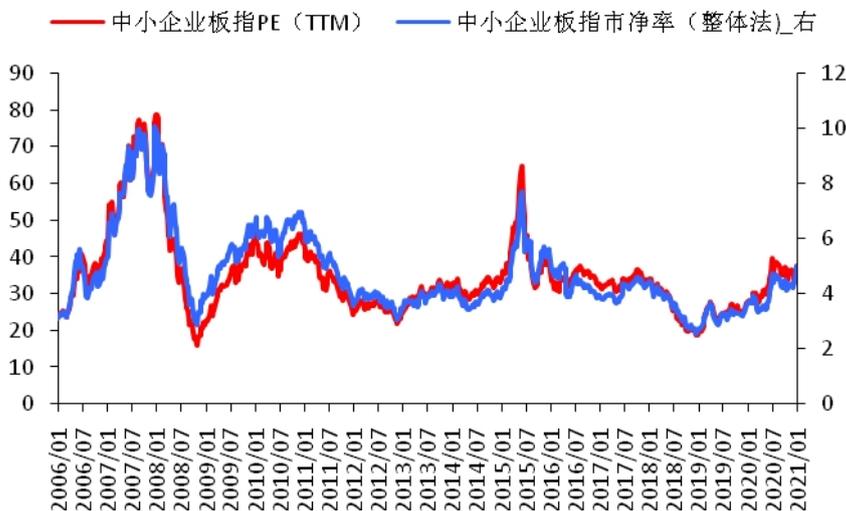
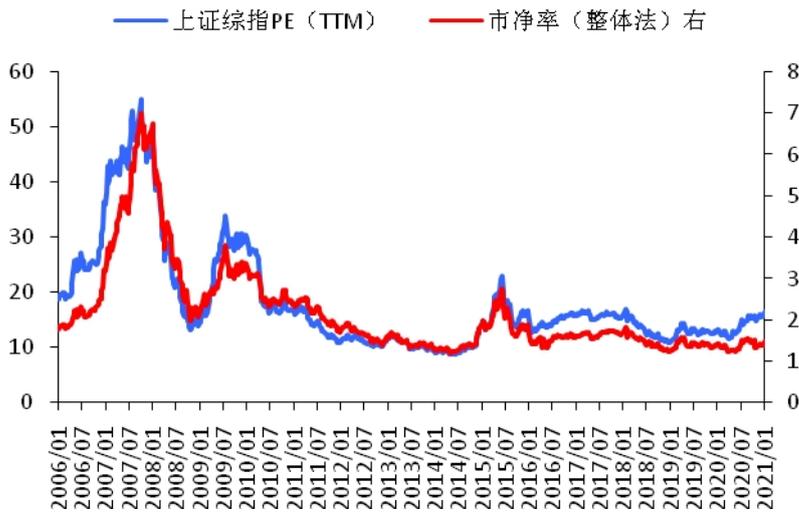
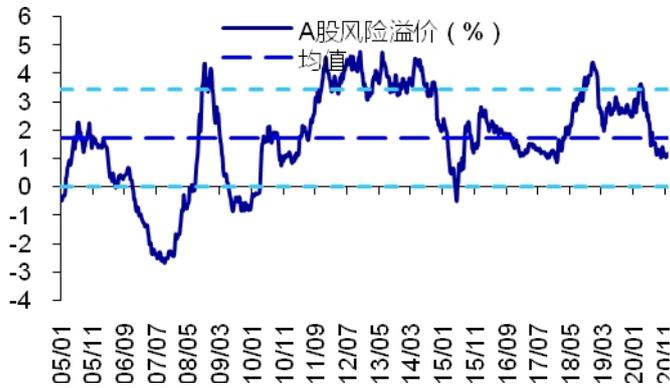


## 一、估值水平

### 1、市场整体估值





## 二、企业盈利情况

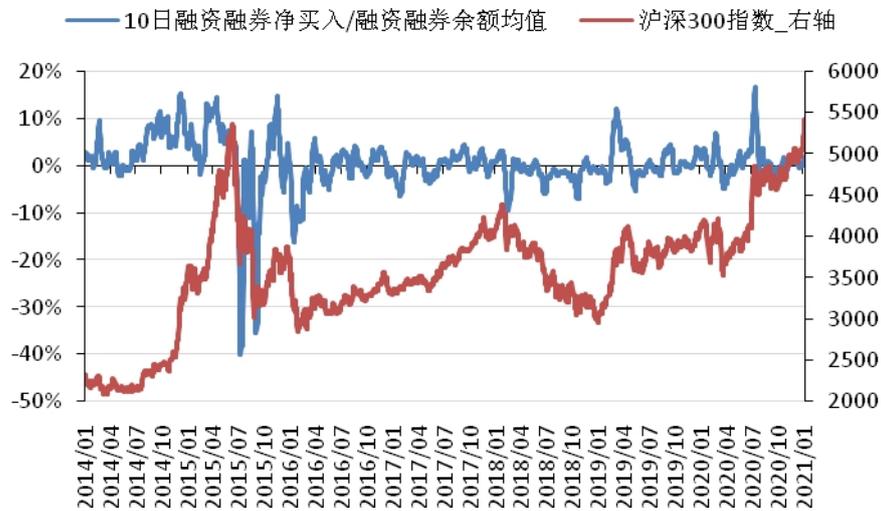
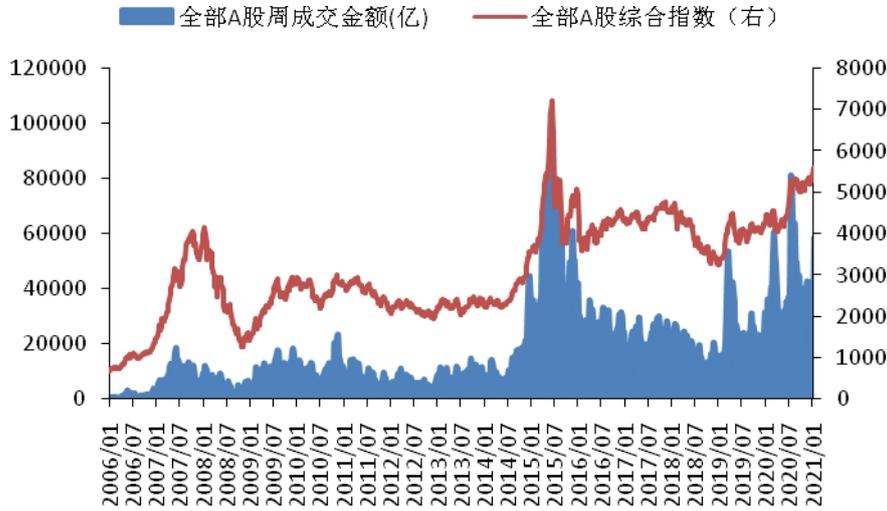
### 分板块和分行业 ROE 预测

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

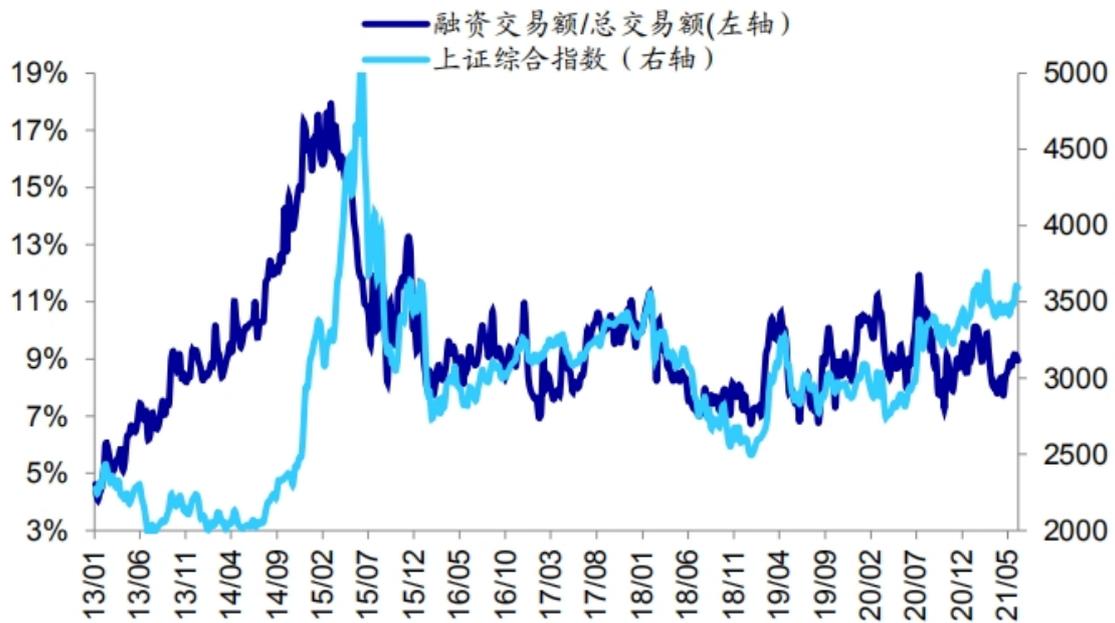
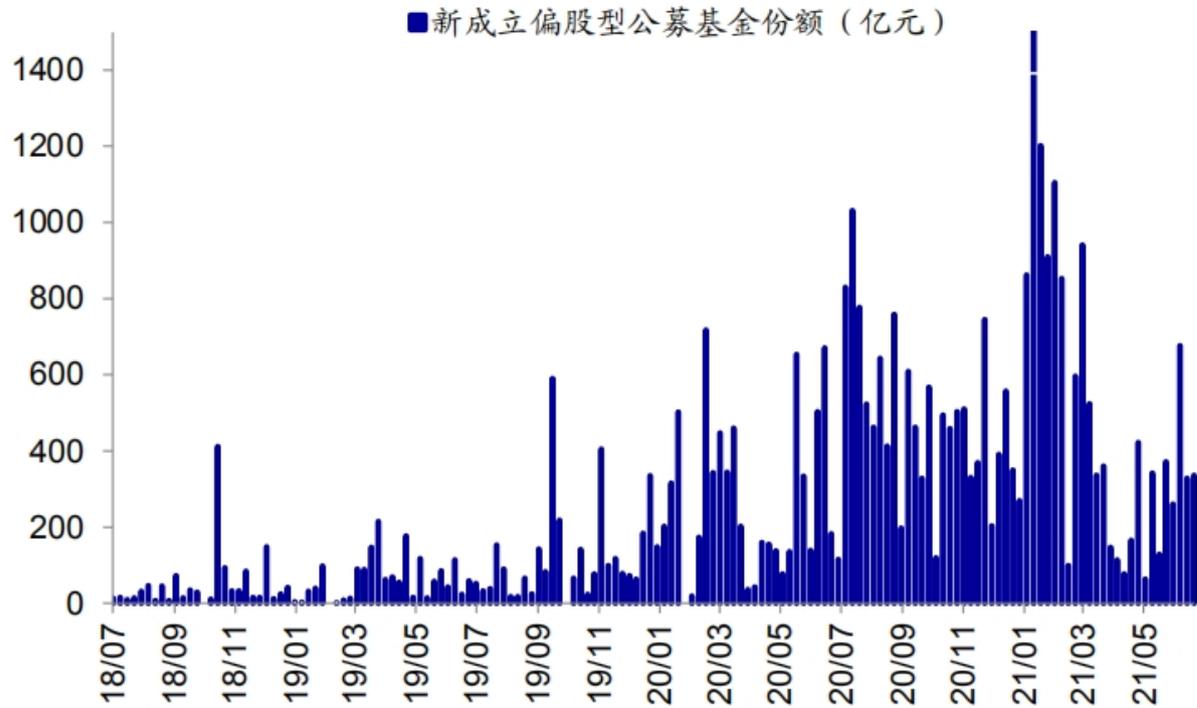
计算机、通信和其他电子设备制造业	87.29	44.82	4.88
仪器仪表制造业	58.73	29.38	3.35
其他制造业	-14.41	23.23	3.23
废弃资源综合利用业	-1,200.73	36.60	3.38
电力、热力生产和供应业	19.52	14.33	1.28
燃气生产和供应业	55.89	16.08	1.79
水的生产和供应业	16.57	13.54	1.13
房屋建筑业	17.03	14.90	1.00
土木工程建筑业	7.53	5.88	0.70
建筑装饰和其他建筑业	26.79	18.00	1.60
批发业	20.13	13.32	1.46
零售业	26.13	24.53	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



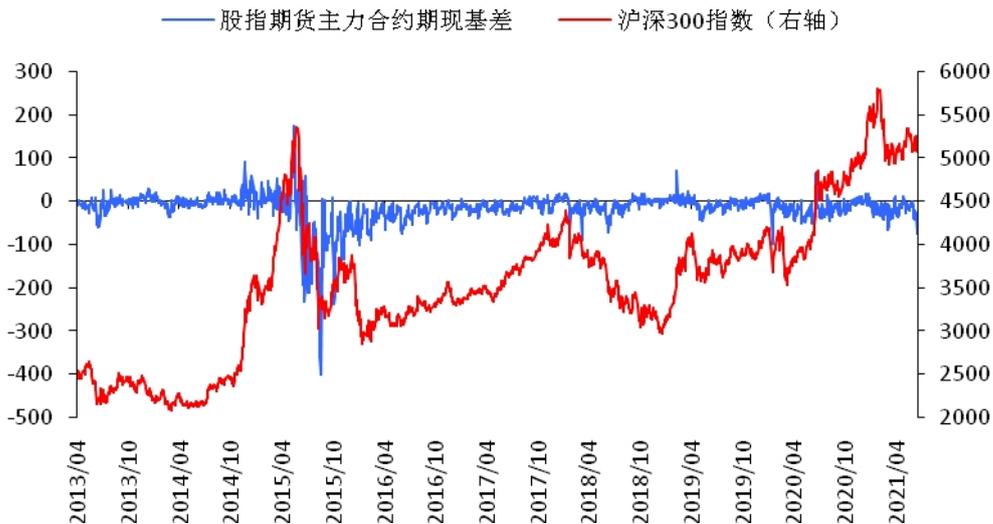
## 2、市场流动性



## 四、衍生品市场

本周国内 A 股市场经历前期短暂上涨之后再度走弱，上证综指自 3600 点上方振荡走低，周五跌势进一步加剧，日跌幅将近 2%，最终沪指收报 3518.76 点。同时期指三个品种全部回落，市场分化现象再度显现，IC 表现相对抗跌，主力合约跌幅为 2.38%，IF 及 IH 走势疲弱，主力合约当周分别下跌 3.5%和 4%。基差方面，期货贴水明显扩大，截至上周五，IF、IH、IC 主力合约分别贴水 35.9、26.4 及 19.1 点。

量能方面，期指持仓继续回升，三个品种总持仓当周共计增加 11982 手，至 562677 手。但期指各品种持仓继续呈现各有增减的情况，IF 减仓 2721 手，持仓降至 219154 手，IH 增仓 6577 手，持仓升至 92702 手，IC 增仓 8126 手，持仓升至 250821 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="#">002110</a>	<a href="#">三钢闽光</a>	2021/7/5	2.48 亿	6.81	16.89 亿	10.12
2	<a href="#">002088</a>	<a href="#">鲁阳节能</a>	2021/7/5	164.66 万	22.5	3704.85 万	0.46
3	<a href="#">000925</a>	<a href="#">众合科技</a>	2021/7/5	312.00 万	7.44	2321.28 万	0.57
4	<a href="#">603939</a>	<a href="#">益丰药房</a>	2021/7/5	115.84 万	55.05	6377.16 万	0.16
5	<a href="#">603693</a>	<a href="#">江苏新能</a>	2021/7/5	4.25 亿	13	55.25 亿	68.77
6	<a href="#">300845</a>	<a href="#">捷安高科</a>	2021/7/5	3247.07 万	21.78	7.07 亿	35.16
7	<a href="#">688600</a>	<a href="#">皖仪科技</a>	2021/7/5	3403.52 万	15.88	5.40 亿	25.53
8	<a href="#">000901</a>	<a href="#">航天科技</a>	2021/7/5	3535.29 万	8.19	2.90 亿	4.43
9	<a href="#">601860</a>	<a href="#">紫金银行</a>	2021/7/5	81.18 万	3.56	289.00 万	0.02
10	<a href="#">603995</a>	<a href="#">甬金股份</a>	2021/7/5	204.00 万	36.89	7525.56 万	0.88
11	<a href="#">300398</a>	<a href="#">飞凯材料</a>	2021/7/5	140.83 万	17.29	2434.88 万	0.27
12	<a href="#">002631</a>	<a href="#">德尔未来</a>	2021/7/5	12.96 万	6.12	79.32 万	0.02
13	<a href="#">002922</a>	<a href="#">伊戈尔</a>	2021/7/5	175.70 万	10.88	1911.65 万	0.59
14	<a href="#">300149</a>	<a href="#">睿智医药</a>	2021/7/5	4392.25 万	18.11	7.95 亿	8.79
15	<a href="#">301017</a>	<a href="#">漱玉平民</a>	2021/7/5	3425.52 万	0	0.00 万	8.45
16	<a href="#">002648</a>	<a href="#">卫星石化</a>	2021/7/6	101.92 万	38.4	3913.73 万	0.06
17	<a href="#">600603</a>	<a href="#">广汇物流</a>	2021/7/6	338.48 万	4.03	1364.07 万	0.27
18	<a href="#">300802</a>	<a href="#">矩子科技</a>	2021/7/6	245.25 万	42.54	1.04 亿	1.51
19	<a href="#">603195</a>	<a href="#">公牛集团</a>	2021/7/6	21.80 万	213.35	4650.18 万	0.04
20	<a href="#">300725</a>	<a href="#">药石科技</a>	2021/7/6	1090.13 万	150.31	16.39 亿	5.46
21	<a href="#">600580</a>	<a href="#">卧龙电驱</a>	2021/7/6	643.40 万	12.54	8068.24 万	0.49
22	<a href="#">002966</a>	<a href="#">苏州银行</a>	2021/7/6	11.02 万	7.39	81.46 万	0
23	<a href="#">300801</a>	<a href="#">泰和科技</a>	2021/7/6	121.50 万	17.65	2144.47 万	0.56
24	<a href="#">300459</a>	<a href="#">金科文化</a>	2021/7/6	0.00 万	3.19	0.01 万	0
25	<a href="#">301020</a>	<a href="#">密封科技</a>	2021/7/6	3471.29 万	0	0.00 万	23.71
26	<a href="#">301021</a>	<a href="#">英诺激光</a>	2021/7/6	3242.77 万	0	0.00 万	21.38
27	<a href="#">300222</a>	<a href="#">科大智能</a>	2021/7/7	372.66 万	11.16	4158.94 万	0.51
28	<a href="#">000803</a>	<a href="#">北清环保</a>	2021/7/7	381.00 万	14.52	5532.12 万	1.99
29	<a href="#">688277</a>	<a href="#">天智航</a>	2021/7/7	2.57 亿	32.89	84.45 亿	61.16
30	<a href="#">601615</a>	<a href="#">明阳智能</a>	2021/7/7	581.01 万	15.7	9121.86 万	0.3
31	<a href="#">688617</a>	<a href="#">惠泰医疗</a>	2021/7/7	60.78 万	400.93	2.44 亿	0.91
32	<a href="#">300927</a>	<a href="#">江天化学</a>	2021/7/7	103.50 万	31.77	3288.07 万	1.29
33	<a href="#">300926</a>	<a href="#">博俊科技</a>	2021/7/7	183.47 万	22.34	4098.80 万	1.29
34	<a href="#">603068</a>	<a href="#">博通集成</a>	2021/7/7	1171.14 万	78	9.13 亿	7.79
35	<a href="#">603896</a>	<a href="#">寿仙谷</a>	2021/7/7	108.92 万	41.18	4485.16 万	0.72
36	<a href="#">300672</a>	<a href="#">国科微</a>	2021/7/7	47.16 万	118.04	5566.22 万	0.26
37	<a href="#">002600</a>	<a href="#">领益智造</a>	2021/7/7	1679.06 万	8.91	1.50 亿	0.24
38	<a href="#">300624</a>	<a href="#">万兴科技</a>	2021/7/8	17.56 万	55.7	978.09 万	0.14

39	<a href="#">600233</a>	<a href="#">圆通速递</a>	2021/7/8	218.63 万	9.73	2127.25 万	0.07
40	<a href="#">300628</a>	<a href="#">亿联网络</a>	2021/7/8	146.82 万	82.3	1.21 亿	0.16
41	<a href="#">300840</a>	<a href="#">酷特智能</a>	2021/7/8	9431.35 万	15.02	14.17 亿	39.3
42	<a href="#">688568</a>	<a href="#">中科星图</a>	2021/7/8	1330.20 万	60.53	8.05 亿	6.05
43	<a href="#">688377</a>	<a href="#">迪威尔</a>	2021/7/8	6050.00 万	16.04	9.70 亿	31.08
44	<a href="#">603707</a>	<a href="#">健友股份</a>	2021/7/8	13.88 万	40.68	564.54 万	0.01
45	<a href="#">002562</a>	<a href="#">兄弟科技</a>	2021/7/8	1.15 亿	4.19	4.83 亿	10.84
46	<a href="#">002909</a>	<a href="#">集泰股份</a>	2021/7/8	3271.54 万	9.32	3.05 亿	12.28
47	<a href="#">000927</a>	<a href="#">中国铁物</a>	2021/7/8	3.64 亿	3.66	13.33 亿	6.02
48	<a href="#">002587</a>	<a href="#">奥拓电子</a>	2021/7/8	3942.31 万	4.77	1.88 亿	6.05
49	<a href="#">300847</a>	<a href="#">中船汉光</a>	2021/7/8	7701.64 万	15.12	11.64 亿	26.02
50	<a href="#">601985</a>	<a href="#">中国核电</a>	2021/7/8	14.43 亿	5.04	72.72 亿	8.27
51	<a href="#">603179</a>	<a href="#">新泉股份</a>	2021/7/8	4981.05 万	31.1	15.49 亿	13.47
52	<a href="#">603105</a>	<a href="#">芯能科技</a>	2021/7/9	1.92 亿	8.37	16.05 亿	38.34
53	<a href="#">603706</a>	<a href="#">东方环宇</a>	2021/7/9	1.02 亿	13.35	13.57 亿	53.68
54	<a href="#">300278</a>	<a href="#">*ST 华昌</a>	2021/7/9	721.00 万	2.71	1953.91 万	1.25
55	<a href="#">300015</a>	<a href="#">爱尔眼科</a>	2021/7/9	567.45 万	68.28	3.87 亿	0.1
56	<a href="#">603317</a>	<a href="#">天味食品</a>	2021/7/9	103.41 万	32.92	3404.26 万	0.14

## 六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周下跌 2.46%，行业涨幅前三为电气设备(2.04%)、纺织服装(1.46%)和商业贸易(0.71%)；涨幅后三为国防军工(-7.41%)、采掘(-6.86%)和非银金融(-6.82%)。

基金规模：本周新发股票型+混合型基金份额为 280.66 亿份，上周为 390.80 亿份；本周基金市场累计份额净减少 110.14 亿份。

融资融券余额：截至 7 月 1 日周四，融资融券余额 17740.38 亿，较上周上升 4.61%。

北上资金：本周陆股通北上资金净流入 157.97 亿元，上周净流入 209.77 亿元。

截至 2021 年 7 月 3 日，央行本周共有 5 笔逆回购到期，总额为 900 亿元；5 笔逆回购，总额为 1100 亿元；央行票据互换 3 个月到期 50 亿元，央行票据互换 3 个月发行 0 亿元；公开市场操作净投放（含国库现金）200 亿元。截至 2021 年 7 月 2 日，R007 本周下跌 71.71BP 至 2.01%，SHIBOR 隔夜利率上涨 6.40BP 至 1.61%；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 4.19BP 至 0.68%；信用利差跌 6.05BP 至 0.64%。

海外市场：短期美联储难有超预期的“鹰”，Taper 节奏要关注就业复苏程度。今年以来，美国不同口径的失业率改善在放缓。6 月美国 U3、U4、U5 失业率分别为 5.9%、6.2%、6.9%，分别高于 2019 年底 2.3pct、2.5pct、2.6pct，就业状况距离疫情前尚有距离，若接下来就业数据持续性改善，美联储会释放更明确的信号。

经济基本面或前高后稳，通胀压力有限。从 6 月 PMI 数据看，1) 受到原材料供给短缺的影响，制造业生产扩张放缓，6 月生产指数为 51.9%，较上月回落 0.8pct；2) 外需延续回落，6 月 PMI 新出口订单指数 48.1%，连续 2 个月低于临界点，并连续 3 个月回落。随着疫苗接种率的提升，海外主要经济体逐步恢复生产，国内部分订单向海外转移，下半年出口增速有望高位回落，经济基本面或前高后稳。3) 价格指数高位回落，6 月 PMI 主要原材料购进价格指数和出厂价格分别为 61.2%、51.4%，均呈现高位回落。随着政策“保供稳价”措施落地，制造业价格快速上涨趋势得到遏制，5 月 PPI 同比上涨 9.0%，预计下半年 PPI 将进入下行阶段。

核心资产走势分化，高估值需高盈利预期支撑。二季度以来，市场主要指数呈现反弹，同时 A 股核心资产内部出现分化，新能源、医药生物等行业景气度上行，企业业绩增速预期较高的核心标的股价不断创新高。往后看，核心资产走势分化可能是常态，市场对行业景气度向上、企业盈利预期提升的龙头股予以高估值，龙头股股价仍有望创新高。

7 月 A 股投资建议：仍具备结构性行情特征，沿景气主线布局。4 月以来主要市场指数延续上行，市场获利盘较多，随着企业中报业绩逐步落地，部分资金提前兑现收益，市场风险偏好难免波动。后续来看，要关注就业复苏程度，短期美联储难有超预期的“鹰”；全年经济基本面或前高后稳，PPI 有望进入下行阶段，CPI 压力不大，货币政策将维持“有保有控、以我为主”。市场系统性风险有限，A 股整体仍具备“结构性行情”特征，建议沿景气主线布局。另外随着业绩密集披露，核心资产或持续分化，高估值需高盈利预期支撑。关注二条配置主线：1) 行业高成长性，如“新能源、医药”等；2) 中报业绩有望维持高增速的行业，如“钢铁、化工”等；主题：需重视国家大的政策方向——“碳中和”内涵拓展。

#### 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。