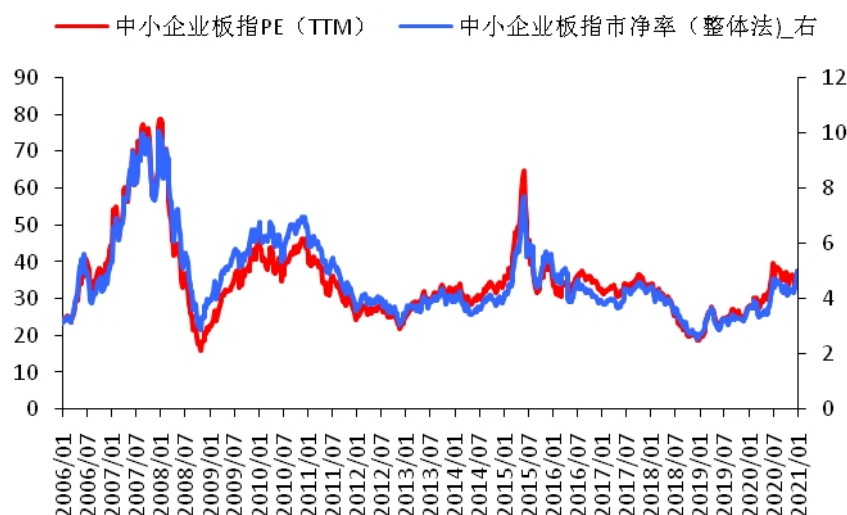
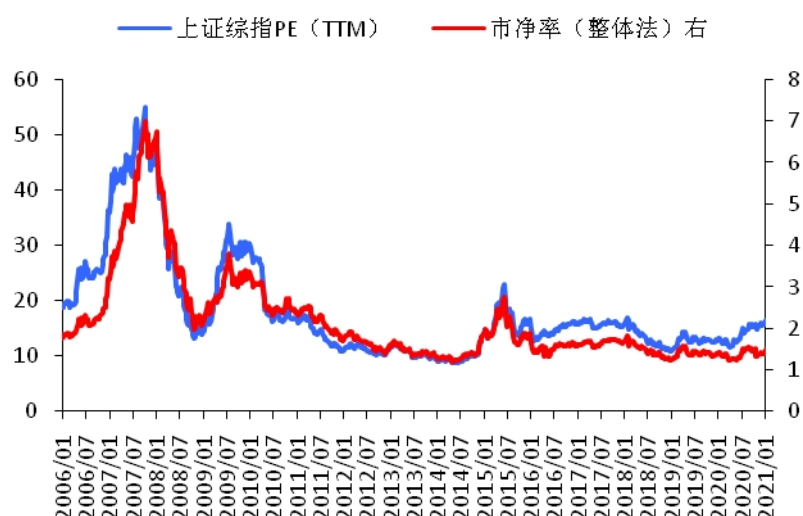
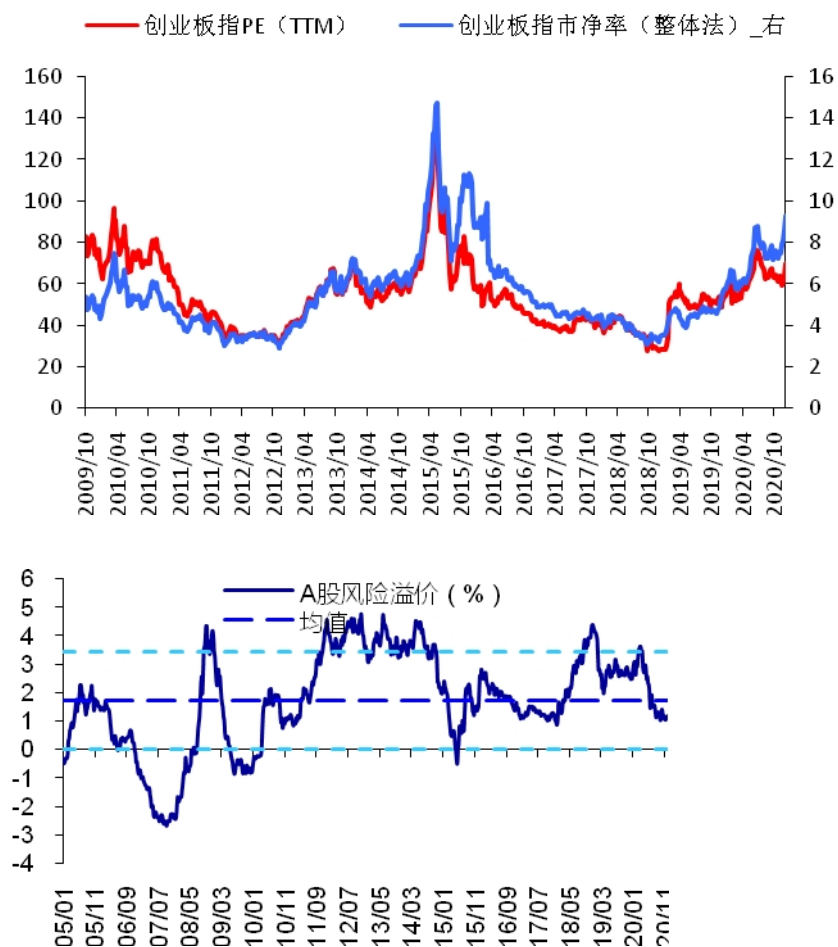


一、估值水平

1、市场整体估值





二、企业盈利情况

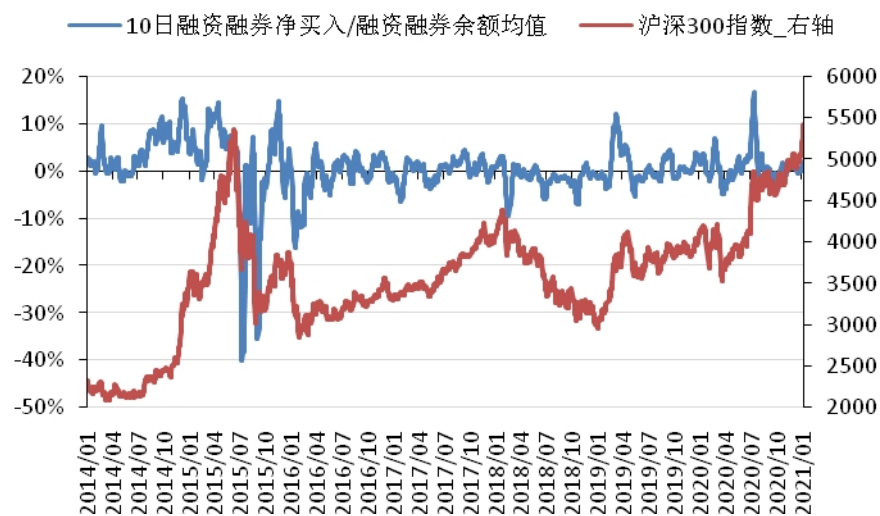
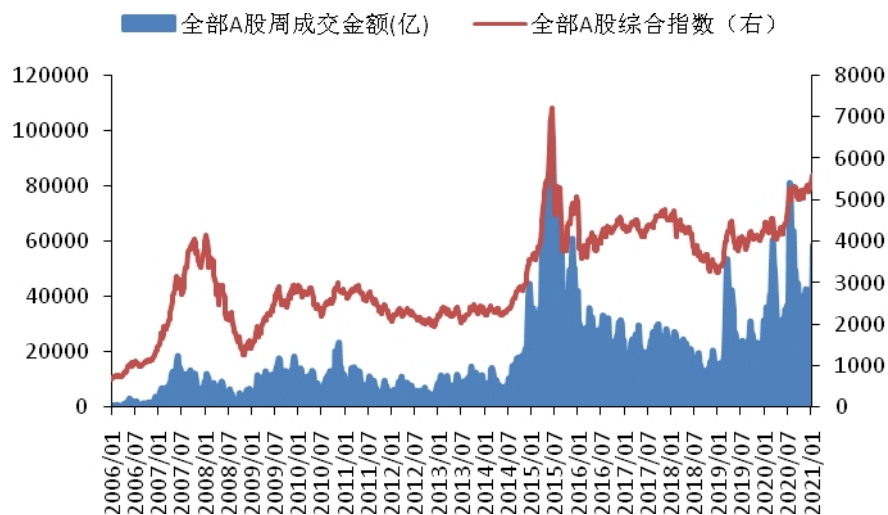
分板块和分行业 ROE 预测

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

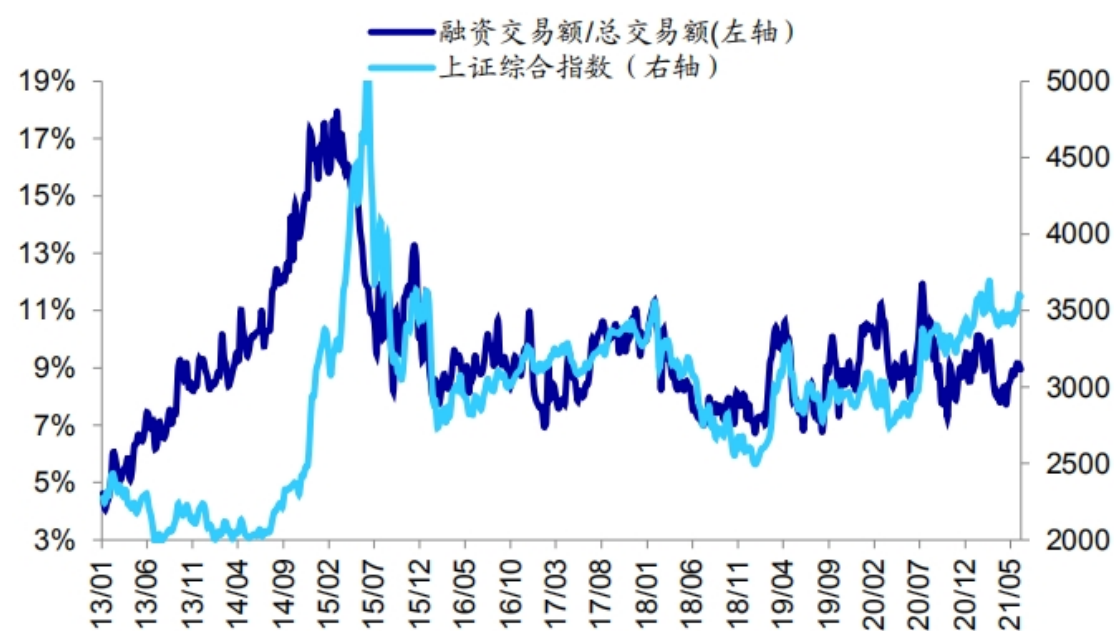
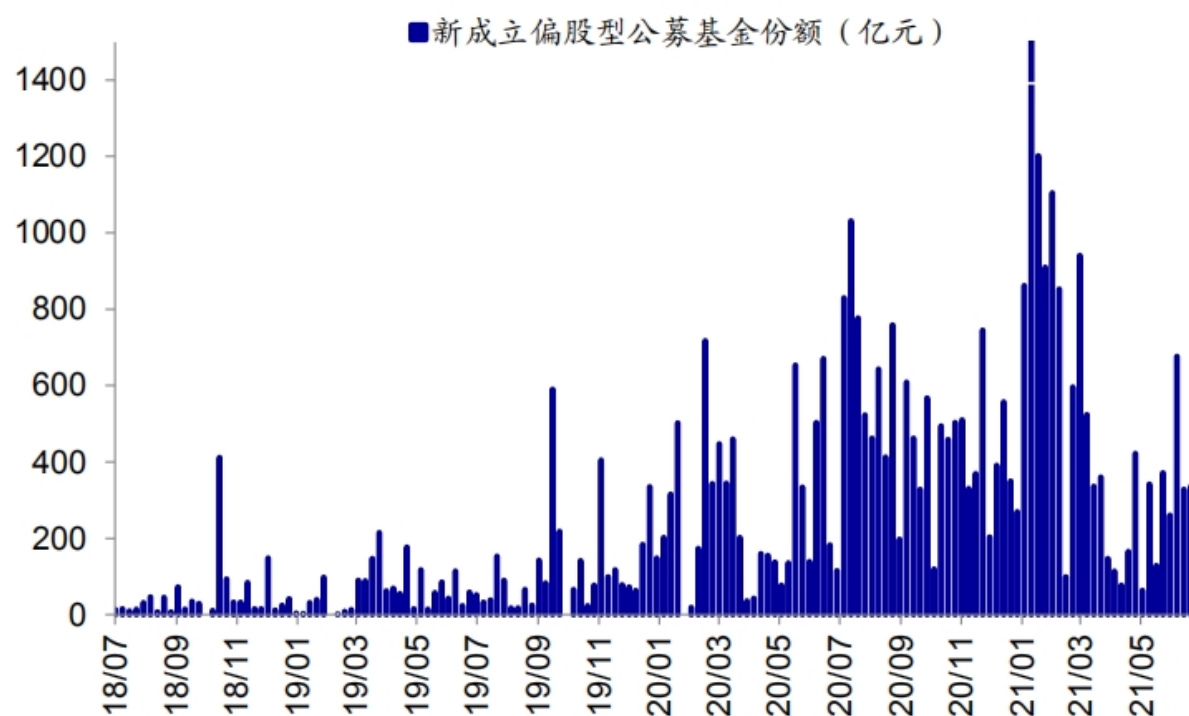
计算机、通信和其他电子设备制造业	87.29	44.82	4.88
仪器仪表制造业	58.73	29.38	3.35
其他制造业	-14.41	23.23	3.23
废弃资源综合利用业	-1,200.73	36.60	3.38
电力、热力生产和供应业	19.52	14.33	1.28
燃气生产和供应业	55.89	16.08	1.79
水的生产和供应业	16.57	13.54	1.13
房屋建筑业	17.03	14.90	1.00
土木工程建筑业	7.53	5.88	0.70
建筑装饰和其他建筑业	26.79	18.00	1.60
批发业	20.13	13.32	1.46
零售业	26.13	24.53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

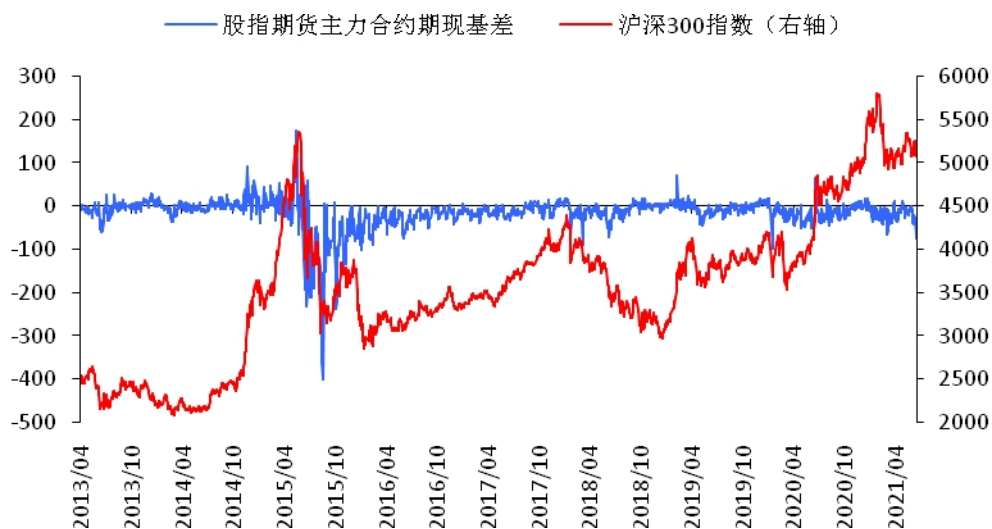


2、市场流动性



四、衍生品市场

本周权益市场全面回调，期指方面，三品种贴水率均处于上行态势，市场情绪维持良好。9月17日，三大期指走势分化。其中，IF、IH涨近1%。文华财经数据显示，截至15:00，沪深300期指主力合约IF2110报4848.2点，涨0.92%；上证50期指主力合约IH2110报3168.2点，涨0.93%；中证500期指主力合约IC2110报7321.0点，跌0.76%。



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	002389	航天彩虹	2021/9/22	1036.05 万	21.75	2.25 亿	1.1
2	002938	鹏鼎控股	2021/9/22	16.83 亿	30.95	520.95 亿	72.51
3	002851	麦格米特	2021/9/22	2084.56 万	31.12	6.49 亿	4.19
4	002651	利君股份	2021/9/22	300.00 万	13.99	4197.00 万	0.29
5	300750	宁德时代	2021/9/22	338.65 万	503	17.03 亿	0.15
6	002936	郑州银行	2021/9/22	17.35 亿	3.47	60.20 亿	23.09
7	600933	爱柯迪	2021/9/22	118.20 万	11.76	1390.03 万	0.14
8	002822	中装建设	2021/9/22	144.30 万	5.45	786.43 万	0.2
9	600133	东湖高新	2021/9/22	1961.61 万	5.72	1.12 亿	2.47
10	300383	光环新网	2021/9/22	1011.21 万	13.47	1.36 亿	0.66
11	603538	美诺华	2021/9/22	146.86 万	35.28	5181.13 万	0.98
12	603583	捷昌驱动	2021/9/22	5818.14 万	41.75	24.29 亿	15.23
13	605198	德利股份	2021/9/22	6374.60 万	17.46	11.13 亿	17.36
14	605116	奥锐特	2021/9/22	3633.12 万	13.38	4.86 亿	9.06
15	688536	思瑞浦	2021/9/22	2381.05 万	550.45	131.06 亿	29.76
16	003003	天元股份	2021/9/22	4374.40 万	13.58	5.94 亿	24.75
17	003006	百亚股份	2021/9/22	1.73 亿	20.81	35.94 亿	40.37
18	688127	蓝特光学	2021/9/22	1.16 亿	21.3	24.70 亿	28.79
19	003002	壶化股份	2021/9/22	2741.95 万	11.7	3.21 亿	13.71
20	688156	路德环境	2021/9/22	4768.64 万	18.05	8.61 亿	51.92
21	688526	科前生物	2021/9/22	2814.34 万	27.47	7.73 亿	6.05
22	603355	莱克电气	2021/9/22	259.21 万	26.61	6897.58 万	0.45
23	603086	先达股份	2021/9/22	70.98 万	10.2	724.00 万	0.32
24	688301	奕瑞科技	2021/9/22	2413.98 万	337.79	81.54 亿	33.27
25	688616	西力科技	2021/9/22	150.63 万	14.11	2125.45 万	1
26	300953	震裕科技	2021/9/22	108.52 万	90.09	9776.15 万	1.17
27	002432	九安医疗	2021/9/22	4579.71 万	7.07	3.24 亿	9.57
28	000526	学大教育	2021/9/22	1557.23 万	21.95	3.42 亿	13.22
29	688092	爱科科技	2021/9/22	54.40 万	37.34	2031.30 万	0.92
30	002752	昇兴股份	2021/9/22	1.44 亿	5.72	8.22 亿	14.71
31	600754	锦江酒店	2021/9/22	1.12 亿	42.61	47.77 亿	10.48
32	603330	上海天洋	2021/9/22	2370.08 万	19.12	4.53 亿	9.97
33	601388	怡球资源	2021/9/22	558.81 万	6.48	3621.07 万	0.25
34	301066	万事利	2021/9/22	2870.37 万	0	0.00 万	21.34
35	301067	显盈科技	2021/9/22	1351.00 万	0	0.00 万	25.01
36	003008	开普检测	2021/9/23	1441.65 万	31.83	4.59 亿	18.02
37	603238	诺邦股份	2021/9/23	203.00 万	12.5	2537.50 万	1.13
38	688609	九联科技	2021/9/23	423.45 万	12.7	5377.82 万	0.85

39	600908	无锡银行	2021/9/23	2672.04 万	6.1	1.63 亿	1.44
40	600565	迪马股份	2021/9/23	5893.00 万	2.54	1.50 亿	2.31
41	300067	安诺其	2021/9/23	38.25 万	4.94	188.95 万	0.04
42	000881	中广核技	2021/9/23	1152.17 万	10.43	1.20 亿	1.22
43	300748	金力永磁	2021/9/23	162.66 万	35.69	5805.42 万	0.23
44	301070	开勒股份	2021/9/23	1618.00 万	0	0.00 万	25.06
45	300750	宁德时代	2021/9/24	270.55 万	503	13.61 亿	0.12
46	605050	福然德	2021/9/24	7650.00 万	11.01	8.42 亿	17.59
47	300892	品渥食品	2021/9/24	225.00 万	34.6	7785.00 万	2.25
48	300895	铜牛信息	2021/9/24	2909.62 万	40.7	11.84 亿	25
49	300363	博腾股份	2021/9/24	8.24 万	102.6	845.42 万	0.02
50	603300	华铁应急	2021/9/24	1159.81 万	9.66	1.12 亿	1.28
51	688633	星球石墨	2021/9/24	73.09 万	75.1	5488.94 万	1
52	300955	嘉亨家化	2021/9/24	132.12 万	33.03	4363.83 万	1.31
53	600810	神马股份	2021/9/24	8207.93 万	16.74	13.74 亿	8.93
54	603680	今创集团	2021/9/24	613.42 万	10.01	6140.34 万	0.78
55	003007	直真科技	2021/9/24	1035.43 万	17	1.76 亿	9.96
56	300415	伊之密	2021/9/24	89.16 万	17.35	1546.93 万	0.19
57	003005	竞业达	2021/9/24	996.00 万	32.35	3.22 亿	9.4
58	603809	豪能股份	2021/9/24	407.40 万	17.27	7035.80 万	1.35
59	002014	永新股份	2021/9/24	211.00 万	8.35	1761.85 万	0.41

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周下跌 2.41%，行业涨幅前三为化工(2.80%)、医药生物(2.63%)和公用事业(1.26%)；涨幅后三为建筑材料(-7.15%)、有色金属(-7.33%)和钢铁(-7.87%)。

基金规模：本周新发股票型+混合型基金份额为 416.50 亿份，上周为 344.37 亿份；本周基金市场累计份额净减少 1080.57 亿份。

融资融券余额：截至 9 月 16 日周四，融资融券余额 19121.20 亿，较上周上升 0.02%。

北上资金：本周陆股通北上资金净流出 88.28 亿元，上周净流入 140.65 亿元。

截至 2021 年 9 月 17 日，央行本周共有 5 笔逆回购到期，总额为 500 亿元；6 笔逆回购，总额为 1400 亿元；本周净回笼 6000 亿。截至 2021 年 9 月 17 日，R007 本周上涨 32.61BP 至 2.58%，SHIBOR 隔夜利率上涨 4.80BP 至 2.21%。

9 月 20 日，港股市场大幅下行。恒指下跌 3.30%，地产、金融板块跌幅居前。主因房企债务问题引发市场担忧民营地产公司经营稳定性及对房地产产业链风险的传染；另外互联网、教育等领域监管政策担忧使国际资金大幅流出；港股市场大跌引发全球市场避险情绪上升，欧美股市整体表现不佳，恐慌指数日内大涨 23.55%。商品价格多数下跌。9 月 20 日，伦铜大跌 3.29%，伦铝下跌 0.85%。原油价格下跌，NYMEX 轻质原油、ICE 布油分别跌 2.07%、1.45%。美元走强和飓风影响逐步消退压制油价上行。全球避险情绪升温助推黄金反弹，COMEX 黄金上涨 0.67%。4) 外汇方面，9 月 20 日美元兑离岸人民币上涨 0.17%。本周美联储将召开议息会议，市场预期年内开启缩减。9 月 6 日至 9 月 20 日，美元指数涨幅达 1.21%。

国内方面：1) 国家能源局强调，在确保安全的前提下全力以赴抓好煤炭增产保供；2) 发改委有关部门调低旺季电厂存煤标准；3) 北交所投资者门槛从原精选层的 100 万降到 50 万，新三板创新层门槛从 150 万降到 100 万；4) 央行行长易纲对强化金融科技监管发声。海外方面：1) 本周将迎来“超级央行周”。美联储将召开 FOMC 会议(9/21-9/22)，周四将公布最新经济预测和加息“点阵图”，另外还有日本、英国、土耳其等央行也将在本周公布利率决定。2) 美国债务上限问题引发市场担忧；

3) 东南亚新冠肺炎疫情蔓延导致零部件供应短缺；4) 英国天然气上涨创纪录，英国政府与相关企业举行会谈。

中秋假期回顾。1) 旅游：根据携程《2021 年中秋假期旅游数据报告》，截至 9 月 21 日 9 点，2021 年中秋期间，周边游预订人数占出游总人数比例为 56%，高于 2019 年中秋和今年端午、清明假期水平。假期周边游热度增长，露营产品成为今年旅游一大热点。2) 电影：截至 2021 年 9 月 21 日中午 12 点，2021 年中秋档总票房(含预售)已突破 3.6 亿元。3) 中秋期间近 20 个省市投放约十亿元消费券，促进消费回暖。

A 股暂无系统性金融风险，但恒大事件会引发短期的地产链条贝塔冲击，建议利用短期的市场震荡逢低配置“低估值板块”。恒大事件短期仍会引发整个地产链贝塔的信用紧缩担忧，但无论是杠杆风险还是政府能力上，均与美国“雷曼时刻”的金融风险蔓延不可比，我们认为 A 股暂无系统性风险，但需进一步观察决策层容忍度如松动房地产融资政策。建议利用短期的市场震荡逢低配置“低估值”+高景气。供给侧结构性改革是否会阶段性转向需求侧管理，成为当前配置的核心矛盾，市场风格切换继续尝试寻找共识的“低估值”+高景气方向。建议低区+高区均衡配置——（1）低估值+内需稳增长（风电/建筑）；（2）低估值+供需缺口延续（电解铝/水泥）；（3）多轮驱动的新能源链条（锂矿/锂电材料）/光伏（硅料）。

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。