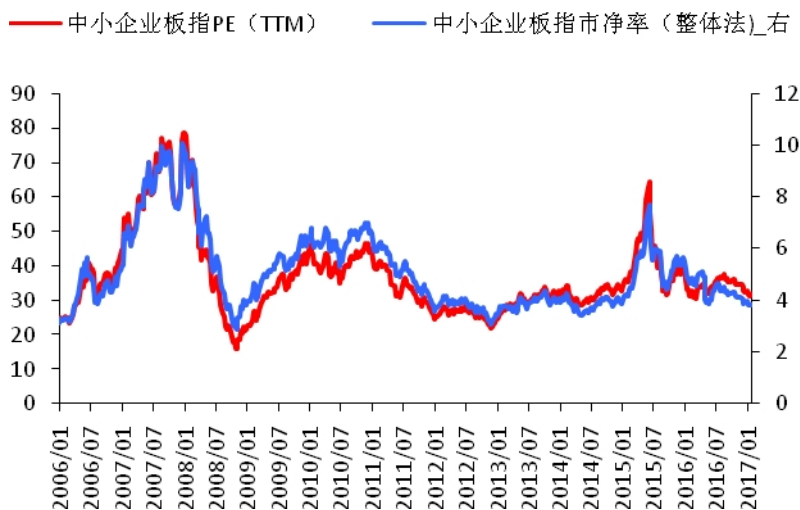
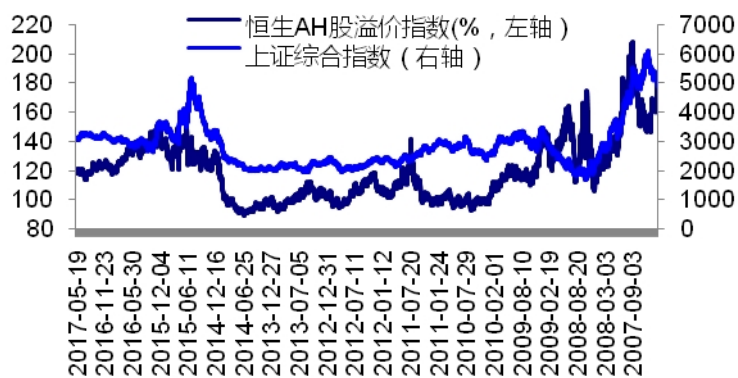
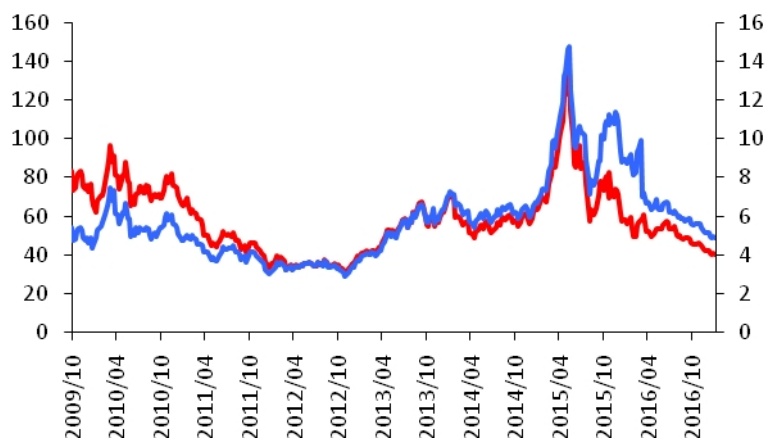


一、估值水平

1、市场整体估值



— 创业板指PE (TTM) — 创业板指市净率 (整体法) _右



二、企业盈利情况

1、分板块和分行业 ROE 预测

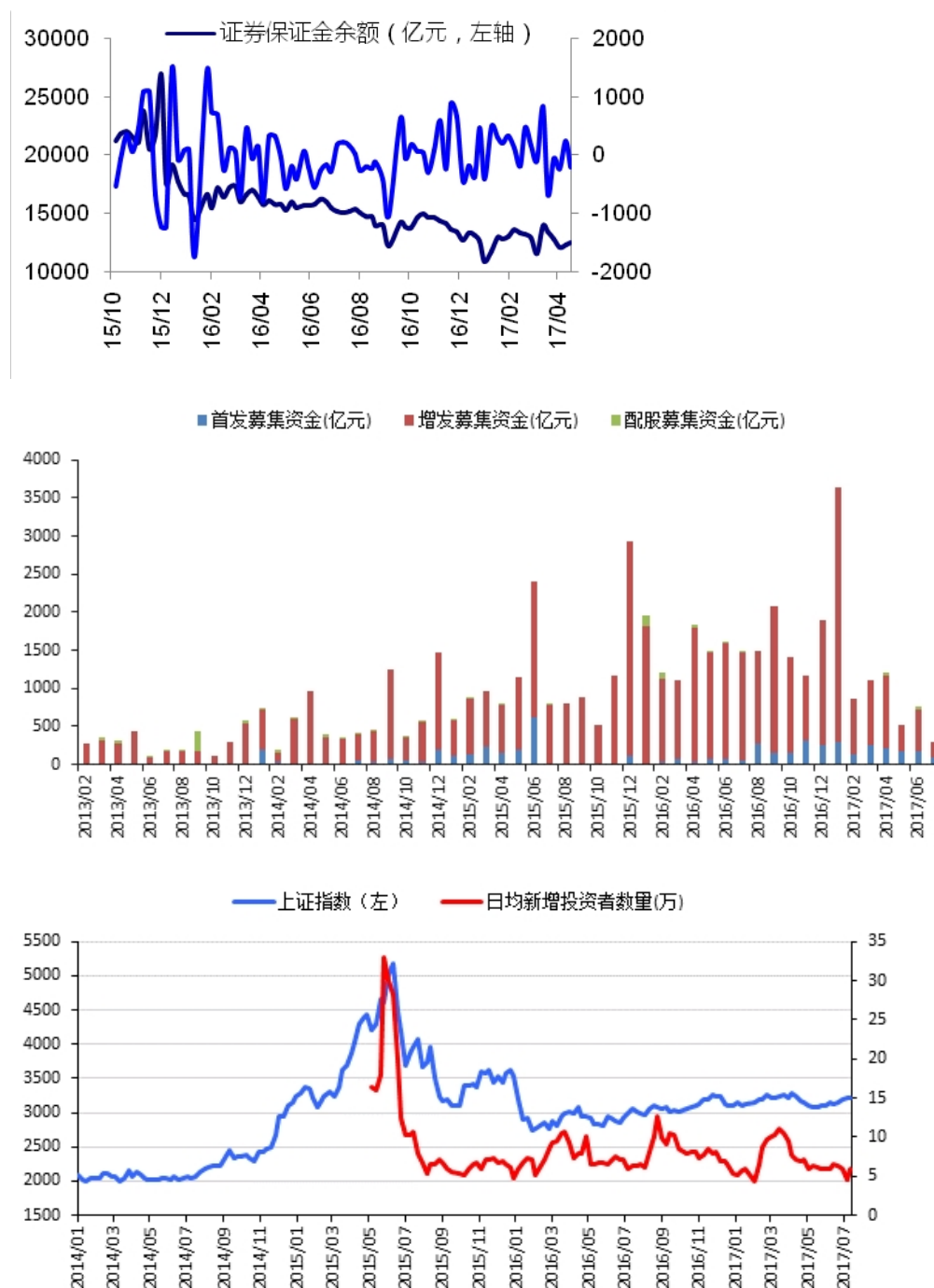
板块名称	Min	Max-Min	Max	平均值	辅助	2017(E)	2016(E)
中小企业板	1.84	3.16	5	3.03	4	3.6	3.12
创业板	1.46	12.67	14.13	3.74	5	4	3.52
沪深 300	1.38	3.93	5.31	3.81	6	2.9	2.83
采掘	-0.57	28.43	27.86	8.22	7	0.93	0.28
化工	0.02	17.26	17.28	6.74	8	2.34	1.81
钢铁	-7.91	24.86	16.95	4.22	9	1.19	1.04
有色金属	-2.14	28.58	26.44	5.87	10	2.12	1.31
建筑材料	0.02	17.47	17.49	5.18	11	2.64	2.25
建筑装饰	0.74	15.23	15.97	6.06	12	3.02	2.86
电气设备	0.14	19.88	20.02	6.03	13	2.79	2.13
机械设备	0.43	17.26	17.69	6.61	14	2.34	1.78
国防军工	-1.83	22.77	20.94	5.06	15	1.61	1.25
汽车	1.65	21.2	22.85	7.64	16	3.76	3.36
家用电器	-6.42	26.07	19.65	6.52	17	4.55	4.19
纺织服装	1.59	13.03	14.62	5.48	18	2.97	2.55
轻工制造	0.39	11.94	12.33	4.1	19	3.06	2.48
商业贸易	0.04	14.66	14.7	5.68	20	1.98	1.69
农林牧渔	0.62	9.76	10.38	3.85	21	4.32	3.81
食品饮料	2.95	23.84	26.79	10.07	22	4.17	3.83
休闲服务	-0.82	12.29	11.47	4.3	23	3.23	2.85
医药生物	1.82	16.73	18.55	6.6	24	3.23	2.9
公用事业	-0.33	12.29	11.96	4.63	25	2.73	2.58
交通运输	0.68	16.78	17.46	5.52	26	2.37	2.07
房地产	0.94	13.56	14.5	5.26	27	3.34	3.05
电子	-2.35	12.54	10.19	2.64	28	2.84	2.01
计算机	1.23	15.07	16.3	5.6	29	3.51	3.26
传媒	-3.88	15.48	11.6	3.66	30	2.95	2.59
通信	0.68	24.6	25.28	3.61	31	2.83	2.21
银行	2.81	21.72	24.53	10.89	32	3.17	3.36
非银金融	-3.5	31.22	27.72	6.89	33	2.72	2.51
综合	-2.83	10.5	7.67	1.54	34	2.37	2.06

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	2017(E)	2016(E)
中小企业板	-51.3	174.9	123.6	18.14	4	29.49	17.39
创业板	-16.5	333.1	316.6	36.13	5	30.34	64.07
沪深 300	-61.2	287.1	225.9	21.41	6	11.64	2.48
采掘	-200.78	307.58	106.8	-4.74	7	246.83	-34.1
化工	-122.2	9810.2	9688	235.38	8	39.01	48.71
钢铁	-1382.06	2125.26	743.2	-30.61	9	18.04	136.08
有色金属	-432.6	13270.8	12838.2	306.36	10	74.17	2281.72
建筑材料	-95.2	1738.1	1642.9	69.48	11	27.72	110.05
建筑装饰	-424.1	669.8	245.7	23.81	12	17.3	20.11
电气设备	-80.1	1472.3	1392.2	64.83	13	42.89	52.61
机械设备	-131.3	1441.5	1310.2	41.52	14	42.61	83.73
国防军工	-555.38	1084.38	529	36.53	15	36.93	425.69
汽车	-2418.1	2852	433.9	-5.18	16	24.29	25.08
家用电器	-294.8	22411.3	22116.5	531.86	17	22.7	33.16
纺织服装	-99.5	2510.3	2410.8	77.73	18	27.29	33.51
轻工制造	-350.7	2205.7	1855	62.54	19	36.62	59.64
商业贸易	-181.1	1087.6	906.5	38.79	20	24.69	81.1
农林牧渔	-144.6	3425.4	3280.8	170.38	21	29.68	189.19
食品饮料	-133.5	1018.5	885	53.05	22	20.17	17.36
休闲服务	-1100.8	1396.63	295.83	3.57	23	26.64	87.93
医药生物	-65.5	504.3	438.8	33.25	24	23.33	27.82
公用事业	-138	1615.6	1477.6	65.93	25	12.95	1.41
交通运输	-209	585.3	376.3	35.92	26	22.92	5.84
房地产	-33.2	510.5	477.3	38.92	27	21.44	51.46
电子	-879.9	2412.2	1532.3	54.19	28	55.97	71.18
计算机	-48.3	7109	7060.7	180.9	29	20.31	66.93
传媒	-20122.7	20747.2	624.5	-399.28	30	26.73	32.31
通信	-114.2	1363.7	1249.5	67.06	31	41.16	36.8
银行	-33.8	170.2	136.4	27.94	32	3.93	1.6
非银金融	-739.3	3085.6	2346.3	189.86	33	18.19	-26.87
综合	-1572.7	27899.2	26326.5	637.23	34	24.9	210.46

三、流动性指标

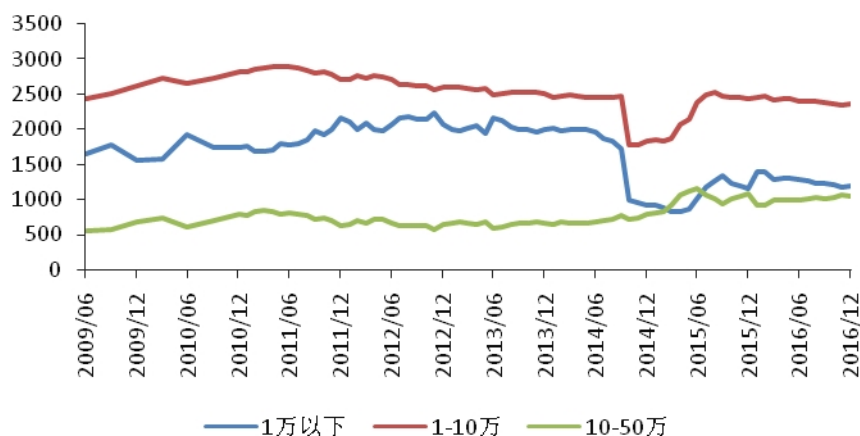
1、资金入市指标



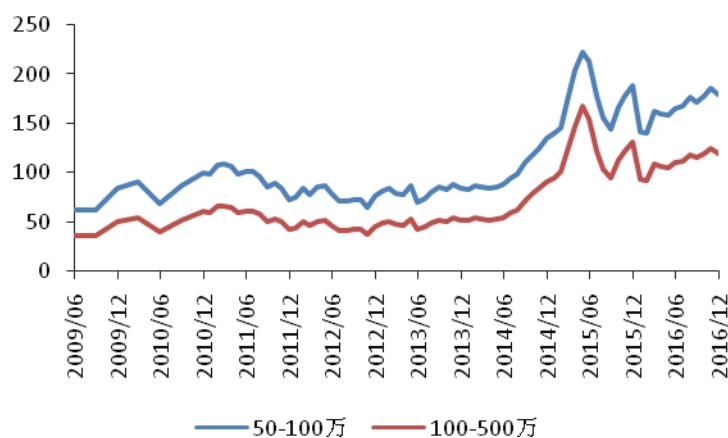


2、A 股流通市值分布

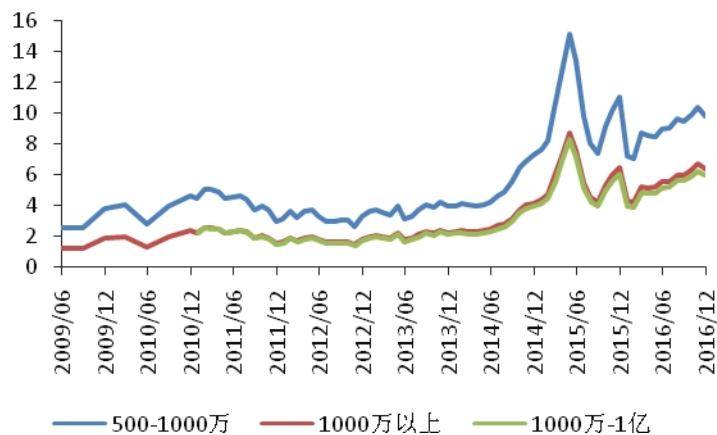
自然人账户小户数量（A股流通市值分布，万户）



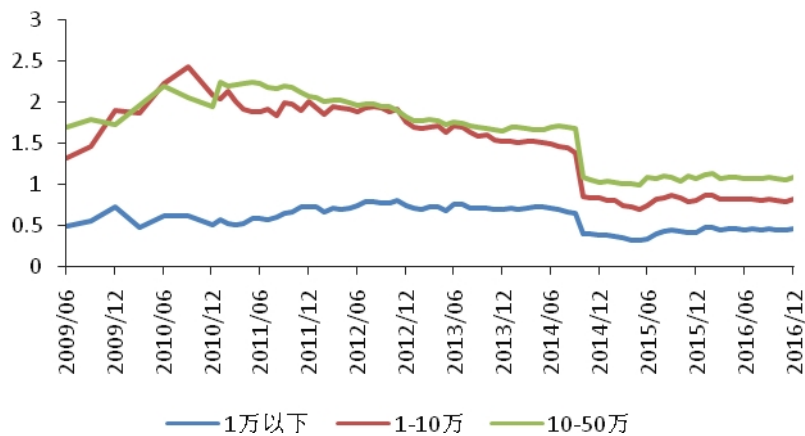
自然人账户中户数量（A股流通市值分布，万户）



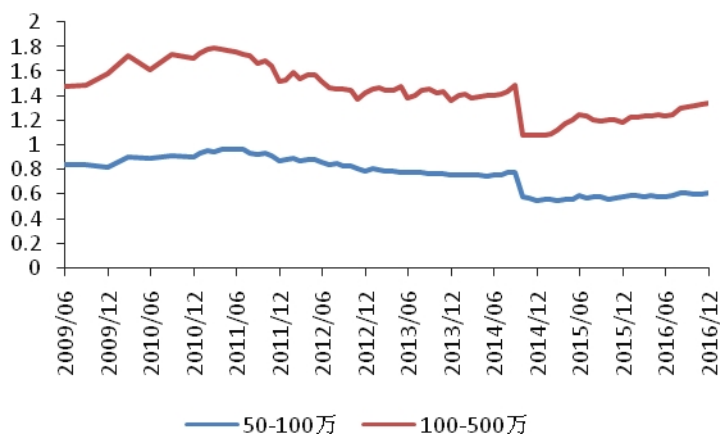
自然人账户大户数量 (A股流通市值分布, 万户)



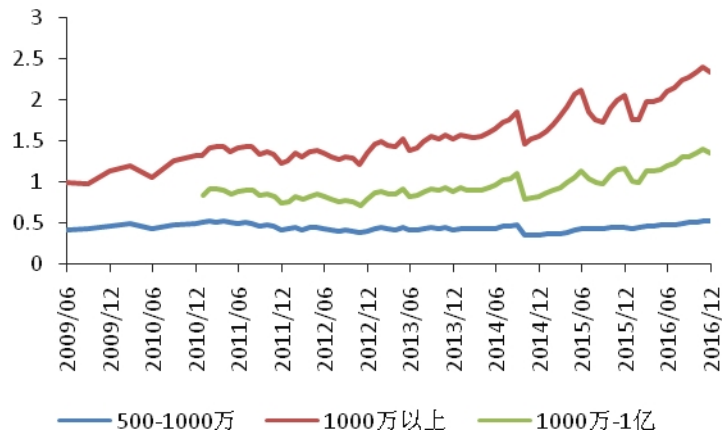
机构账户小户数量 (A股流通市值分布, 万户)



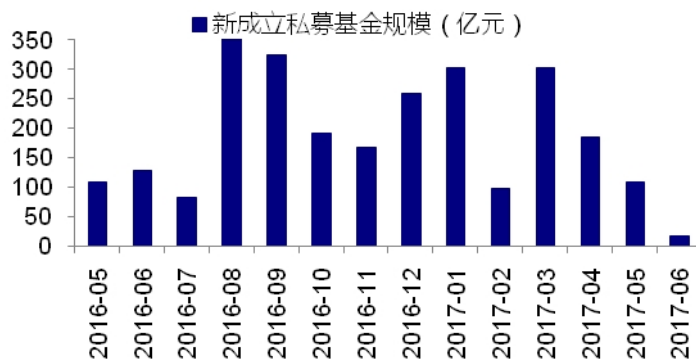
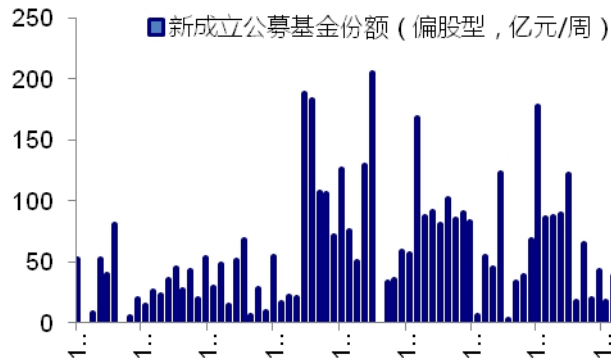
机构账户中户数量 (A股流通市值分布, 万户)



机构账户大户数量 (A股流通市值分布, 万户)



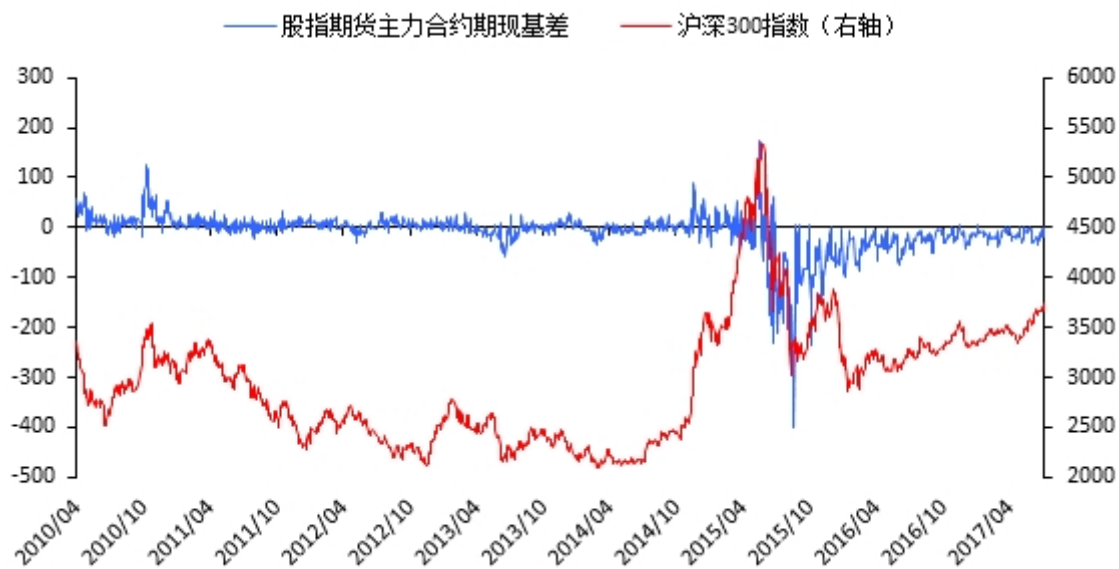
3、市场流动性



四、衍生品市场

本周三大主力期指品种均有不同程度上涨，IC 延续前期涨势，当周涨幅超过 2%，IF 及 IH 涨势稍缓，分别上涨 1.8%和 1.7%。基差方面，期现走势持续收敛，贴水进一步收窄。截至周五，IH 主力合约已经转为升水 2.9 点，IF 和 IC 则分别贴水 19.7 点和 61.2 点。

量能方面，由于交割周，受到交割因素影响，期指持仓大幅减少，三个品种总持仓自 98735 手下滑至 88372 手，减仓幅度超过 1 万手。各品种持仓均有明显减少，IF 当周减仓 4266 手，至 37195 手，IH 减仓 3223 手，至 21605 手，IC 减仓 2874 手，至 29572 手。



五、产业资本动向

1. 下周解禁个股

代码	名称	解除限售日期↓	占总股本比例 (%)	数量 (万股)	最新收盘价 (元)	当前市值 (亿元)
000703	恒逸石化	2017-08-25	0.18	292.50	15.52	0.4540
002271	东方雨虹	2017-08-25	1.76	1548.40	35.82	5.5464
002466	天齐锂业	2017-08-25	0.00	2.83	62.23	0.0176
002733	雄韬股份	2017-08-25	12.60	4411.32	16.73	7.3801
300067	安诺其	2017-08-25	0.78	507.80	6.73	0.3417
300435	中泰股份	2017-08-25	0.59	144.00	13.55	0.1951
601579	会稽山	2017-08-25	30.56	15200.00	12.36	18.7872
002589	瑞康医药	2017-08-24	13.71	20633.44	14.94	30.8264
300443	金雷风电	2017-08-24	5.47	1301.68	22.84	2.9730
300464	星徽精密	2017-08-24	0.54	112.88	11.11	0.1254
300476	胜宏科技	2017-08-24	0.51	216.75	26.71	0.5789
603111	康尼机电	2017-08-24	13.01	9607.04	12.89	12.3835
002371	北方华创	2017-08-23	40.09	18359.43	23.62	43.3650
002527	新时达	2017-08-23	7.62	4725.00	11.21	5.2967
002583	海能达	2017-08-23	10.87	19000.27	14.85	28.2154
002809	红墙股份	2017-08-23	27.14	3256.70	40.31	13.1277
300148	天舟文化	2017-08-23	11.25	9508.97	13.23	12.5804
300230	永利股份	2017-08-23	18.73	8494.66	15.64	13.2856
300319	麦捷科技	2017-08-23	4.61	3246.76	8.21	2.6656
300540	深冷股份	2017-08-23	37.50	3000.00	27.80	8.3400
000564	供销大集	2017-08-22	0.56	3396.48	6.46	2.1941
000719	大地传媒	2017-08-22	34.80	35605.62	10.58	37.6707
002358	森源电气	2017-08-22	14.43	13416.15	15.25	20.4596
002445	中南文化	2017-08-22	7.27	6034.53	14.44	8.7139
002537	海联金汇	2017-08-22	34.40	43048.52	12.02	51.7443
002772	众兴菌业	2017-08-22	14.38	5368.33	12.94	6.9466
300196	长海股份	2017-08-22	9.54	2024.80	27.71	5.6107
600645	中源协和	2017-08-22	0.34	130.00	22.88	0.2974
600661	新南洋	2017-08-22	27.11	7767.64	20.26	15.7372
600867	通化东宝	2017-08-22	0.20	348.48	18.13	0.6318
603006	黎明股份	2017-08-22	0.06	12.00	21.71	0.0261
603031	安德利	2017-08-22	24.88	1990.14	31.41	6.2510

603099	长白山	2017-08-22	61.50	16400.00	14.33	23.5012
002022	科华生物	2017-08-21	5.13	2631.17	16.68	4.3888
002199	东晶电子	2017-08-21	22.20	5405.41	14.70	7.9459
002266	浙富控股	2017-08-21	7.14	14120.55	4.76	6.7214
002367	康力电梯	2017-08-21	7.40	5905.26	11.64	6.8737
002640	跨境通	2017-08-21	0.22	320.00	19.58	0.6266
002743	富煌钢构	2017-08-21	26.46	8928.09	16.13	14.4010
300184	力源信息	2017-08-21	0.79	517.14	13.72	0.7095
300395	菲利华	2017-08-21	0.41	120.15	15.52	0.1865
600075	新疆天业	2017-08-21	22.45	21837.09	9.51	20.7671
600175	美都能源	2017-08-21	28.04	100300.43	4.47	44.8343
600266	北京城建	2017-08-21	3.19	5000.00	14.49	7.2450
601636	旗滨集团	2017-08-21	1.54	4132.60	4.91	2.0291
603515	欧普照明	2017-08-21	6.90	3996.21	37.12	14.8339

六、策略总评

本周值得关注的变化有：1、2017 年 1-7 月份，全国固定资产投资同比增长 8.3%，增速比 1-6 月份回落 0.3 个百分点；2、2017 年 7 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.4%，比 6 月份回落 1.2 个百分点；3、7 月新增社会融资规模为 1.22 万亿元，比去年同期增加 7415 亿元，同比增长 154.64%；而 M2 同比增长 9.2%，低于前值 9.4%，续创历史新低；4、本周工业品价格涨跌互现，前期涨幅较高的钢材及煤炭价格小幅下跌，水泥进入旺季后价格环比上涨，化工品则多数上涨。5、流动性方面，本周资金压力上行后政策态度偏稳，公开市场操作实现净投放 2220 亿元。

股市涨跌幅：上证综指本周涨 1.88%，行业涨幅前三为计算机(8.58%)、通信(4.80%)和电子(4.61%)；涨幅后三为钢铁(0.85%)、家用电器(0.57%)和有色金属(0.24%)。

央行本周共进行了 8 次逆回购操作，总额为 7100 亿元；共有 9 笔逆回购到期，总额为 6000 亿元；有 1 笔国库现金定存，总额为 800 亿元；有 1 笔国库现金定存到期，总额为 800 亿元；有 1 笔 MLF 投放，总额为 3995 亿元；有 2 笔 MLF 回笼，总额为 2875 亿元；公开市场操作净投放（含国库现金）2220 亿元资金。截至 2017 年 8 月 11 日，R007 本周上涨 3.02BP 至 3.07%，SHIBOR 隔夜利率上涨 6.90BP 至 2.79%；长三角和珠三角票据直贴利率本周都上扬，长三角涨 10.00BP 至 3.85%，珠三角涨 10.00BP 至 3.90%；期限利差本周下跌 2.09BP 至 0.28%；信用利差涨 3.33BP 至 1.10%。

截止 8 月 16 日，按照上市公司公布的十大股东数据口径，二季度证金公司（及其资管计划）持有 93 支股票，以 6 月 30 日价格计算，持股市值达 964.9 亿元。其中主板 76 支，持股市值达 917.9 亿元；创业板 12 支，持股市值 32.2 亿元；中小板 5 支，持股市值 14.7 亿元。

二季度证金公司的新动向：创业板中的绩优个股获青睐，其中行业分布上以电子、传媒等行业为主。从目前披露的情况来看，证金公司新进十大股东的 23 家公司中，有 10 家创业板公司，9 家主板公司，4 家中小板公司。而在一季度，证金公司新进十大股东的 49 家公司中，只有 2 家创业板公司。

证金公司青睐创业板中的绩优个股，其中行业分布上以“电子、传媒”等行业为主。证金公司新进十大股东的10家创业板公司中，有5家公司处于电子、传媒行业，占比达50%。这10家公司今年上半年全部实现盈利，归母公司净利润在1.3亿元-5.8亿元之间。在已披露中报的134家创业板公司中，这10家公司净利润规模处于前列（位于前26位）。并且，其中有8家公司上半年的净利润增速均在17%以上（另外2家增速分别为1.2%和-3.9%）。

增持方面，二季度证金公司大规模增加对“大金融”板块的配置。二季度证金公司继续增持的公司有21家，其中金融行业的公司数量最多，共有5家，占比为24%。具体来看，证金公司对华泰证券、安信信托、平安银行、申万宏源、华夏银行的持股比例分别增加+2.58%、

减持方面，二季度证金公司减持了8家公司，其中贵州茅台位列其中，持股比例下降-0.05%，但持股市值依然较大，达116.89亿。证金公司减持的8家公司分别是：国药股份、百利电气、印记传媒、浙江东方、海天味业、晶方科技、华能国际、贵州茅台。

联通混改先行，政策层面加速推动试点，混改“试点先行、由点及面”的政策路线不变，联通此次混改力度较大，标志着央企首批混改试点出现实质性进展，后续第二、三批混改试点企业推进速度均有望加快。从政策推动上看，本轮国企混改由国资委主管转向由国资委、发改委两大部门联合推进。

主题策略层面，我们建议以发改委统筹的三批混改试点出发，重点把握以下两条投资主线：1）行业主线。混改试点仍然集中在七大垄断领域，当前阶段看好在行业相关政策和政府支持下，近期推进速度较快的电信、铁路、军工领域，2）地方主线，第三批将遴选部分地方国有企业纳入。我们建议关注体量大、盈利较好、证券化率低、政策推进较快、具备一定示范意义的地方（如上海、天津等）。

配置上，下半年“确定性为王，业绩为王”的选股标尺依旧有效。站在当前时点，短期博弈上看，周期板块大幅上涨的阶段已经过去，资金或从周期板块流出，超跌成长有望阶段性受益。主题方面，建议重点关注“雄安新区、苹果产业链、厦门本地股（金砖五国会议9月份召开）、AI、央企国改试点、租售同权”等。

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。