

## 九泰基金宏观策略周评：中报盈利增速延续回落态势，继续等待相关信号和催化

A 股 8 月业已收官，沪指于 8 月 20 日盘中创出调整新低，离 2016 年熔断时的 2638.30 低点仅一步之遥，创业板指则在 1500 点下方徘徊。

截止 9 月 3 日收盘，除创业板指尾盘翻红外，沪指和深成指不同程度下跌。上证综指上跌 0.17%报 2720.73 点，深成指跌 0.12%报 8455.55 点，创业板指涨 0.59%报 1443.69 点。

九泰基金宏观策略组认为，受近期市场持续震荡调整影响，当前 A 股估值水平进一步下降，全部 A 股和创业板估值分别为 13.63X 和 32.79X，估值底的特征进一步增强。需要关注的盈利、流动性、风险偏好对市场的制约和抑制在当前时点仍发挥着更为主导性的作用。

### 中报盈利增速延续回落态势，继续等待相关信号和催化

上周 A 股市场继续处于疲弱态势，两市成交和换手继续处于低位，上证综指和创业板指分别录得收益率 0.02%和-1.39%。涨幅最大的三个行业板块分别为房地产、国防军工和餐饮旅游，分别上涨 2.62%、2.13%和 2.08%；跌幅最大的三个行业板块分别为机械、建筑和钢铁，分别下跌 1.31%、1.32%和 2.98%。

当前 A 股的估值已仍处历史底部区域，PE 为 13.63，PB 为 1.6，市场成交持续低迷，两市日均成交额进一步回落至 2724 亿元，上证日均成交额为 1177 亿元，为 16 年 1 月熔断之后的较低水平，换手率也处于低位，市场观望氛围浓厚。

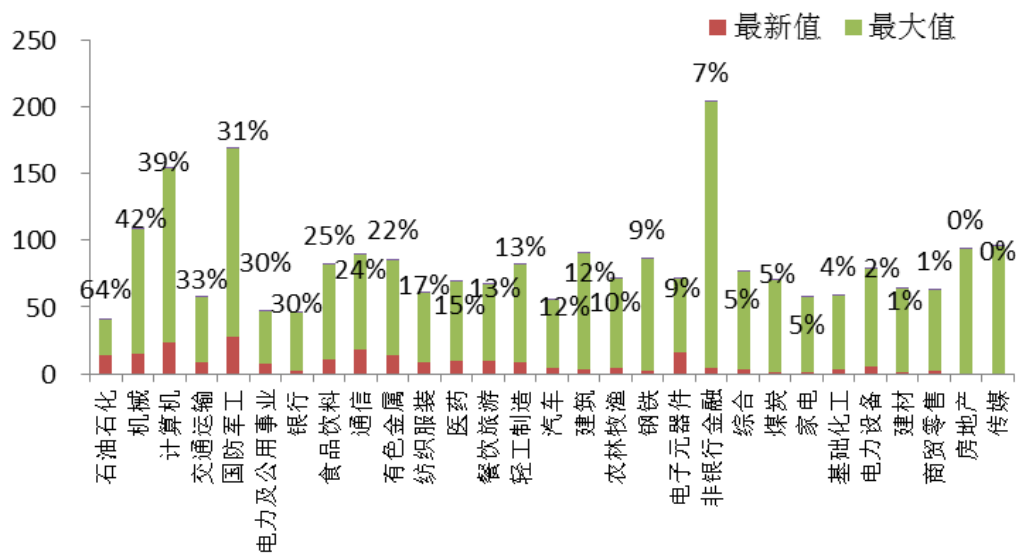
截至上周五，全部 A 股中报基本披露完毕。数据显示，全部 A 股中报整体盈利增速为 13.93%，较一季报小幅下滑（全部 A 股一季报盈利增速为 14.85%）。其中全部 A 股非金融中报盈利增速为 20.93%，较一季报下降 2.83 个百分点。受全球大宗商品价格上行（尤其是油价上行）、国内供给侧改革及环保督察继续推进等因素的影响，钢铁、建材、石油石化等中上游行业业绩增速表现较好；受贸易争端、人民币兑美元汇率波动、PPP 政策趋紧等因素影响，电子、信息、港口、航运、环保等行业盈利增长表现靠后。进一步往后看，考虑到经济动能有所弱化，贸易争端的影响将继续显现，PPI 面临的下行趋势较为明显，下半年 A 股盈利增速将继续往下，业已披露的部分上市公司三季报业绩预警也体现了这一点。

近期几个外部因素及其后续走向值得关注。首先，中美贸易摩擦走向值得关注。若美国决定对中国 2000 亿美元商品征收 25%的关税，其对外需基本面以及市场情绪的影响难言微弱。就短期而言，中美贸易紧张局面尚难以有效破局。其次，在美联储加息背景下，新兴市场国家金融和经济风险上升，土耳其、阿根廷相继陷入货币危机，巴西、墨西哥、南非等国的金融状况也会因美联储加息而更为脆弱。再次，欧洲政治不确定因素上升，意大利大选和英国脱欧进展重新因负面因素上升而再次引起市场关注和忧虑。

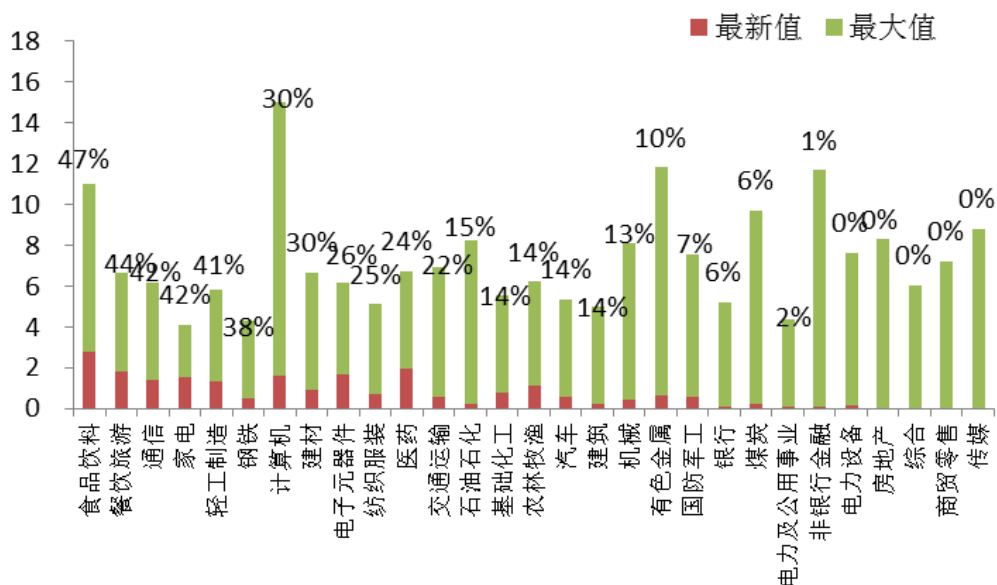
受近期市场持续震荡调整影响，当前 A 股估值水平进一步下降，全部 A 股和创业板估值分别为 13.63X 和 32.79X，估值底的特征进一步增强。需要关注的盈利、流动性、风险偏好对市场的制约和抑制在当前时点仍发挥着更为主导性的作用。在这三者中，基于对盈利格局以及联储加息对我国货币环境及货币政策的影响等因素的分析，前两者难以对市场形成偏向正

面的积极支撑，甚至需要关注其可能会带来的潜在冲击和扰动；因而，风险偏好的修复和改善是唯一可以对市场构成正面催化的潜在因素，就时点和节奏而言，需要密切关注相关改革尤其是结构性改革的推进进展，其对于市场信心的修复、强化至关重要。

行业PE (TTM) 历史分位水平 (2005年以来)



行业PB历史分位水平 (2005年以来)



数据

来源：Wind 资讯 九泰基金整理

行业配置：

在弱市背景下，盈利和景气的确定性仍是最为关键和重要的投资逻辑。结合上市公司中报盈

利表现、基金二季报持仓情况以及基本面预期差状况，看好后续银行板块、钢铁以及计算机子板块等行业投资机会，消费板块经调整后部分子板块买入价值也将上升。

(1) 银行：当前整体 PB 仍仅有 0.9 倍，股息率近 4%；基本面持续改善，中报盈利增速较一季度提升 1 个百分点，明显好于之前市场过于悲观的预期；机构对银行板块严重低配。

(2) 钢铁：货币、信用、财政三重宽松下受益最明确的板块，尤其是基建产业链，重点看好钢铁板块。9、10 月为投资旺季，需求将持续高景气，而环保限产等因素则意味着供给将持续受限。

(3) 高景气计算机子板块：为政治局会议补短板的重要领域，长期方向明确；发改委、工信部印发扩大和升级信息消费三年行动计划，新政策指引年均 11%增长是最低要求，企业信息化支出将加速，云计算、医疗信息化等子板块继续维持高景气；为市场悲观情绪缓解后最受益风险偏好修复的板块。

(4) 关注业绩增长稳健的消费细分板块。尽管基本面、持仓、投资者情绪与预期意味着消费股补跌尚未结束，但对于其中一些业绩增长稳健的消费类细分板块而言，在提振内需仍是重要政策发力点的背景下，阶段性回调恰带来较好的配置机会，尤其是对于一些超跌及错杀明显的个股而言，回调恰带来较好的配置机会。在市场偏弱情况下，消费板块的抱团取暖仍是机构不得已而为之的理性配置行为，数据的阶段性下行以及持续超配会带来一定的调整压力，但从相对收益的角度来看，其仍具有较强的性价比；市场对于消费的认知由消费升级转向消费降级，并进一步转向消费断崖，而实际情况并未如此极端，整体社零数据表现较差，但其内部结构差异明显，后续促进消费相关举措以及消费旺季来临会带来基本面改善，并对业已超调的预期进行修复。

## ■ 下周关注

**国内市场：**9 月份中国财新制造业 PMI、中美贸易争端走向、新兴市场汇率波动。

**国外市场：**欧元区制造业 PMI 终值和综合 PMI；英国和日本 8 月综合 PMI；美国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值、ISM 制造业指数、美国 7 月贸易帐、7 月工厂订单环比、美国 8 月失业率和 8 月非农就业人口变动数据。

一、市场表现：国外内股市涨跌互现，美国三大股指上涨；中国十年期国债收益率回落，美日欧回升，SHIBOR 利率涨跌互现；油价回升，贵金属回落，工业品价格涨跌互现；人民币汇率升值，美元指数贬值，非美货币升贬互现。

1. 股票市场：国外内股市涨跌互现，美国三大股指上涨。

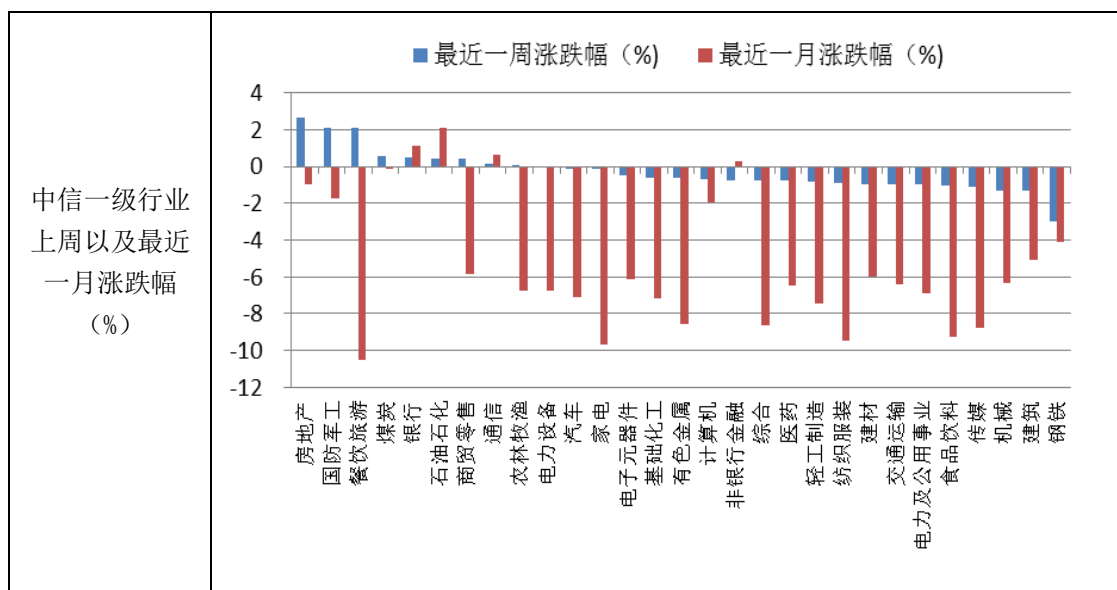
外围市场涨跌互现。美国三大股指上涨，道琼斯、纳斯达克和标普 500 分别上涨 1.20%、2.93% 和 1.56%；全球其它主要股指涨跌互现，其中涨幅最大的是俄罗斯 RTS，上涨 4.63%，涨幅最小的是恒生指数，上涨 0.35%；跌幅最大的是富时 100，下跌 1.73%，跌幅最小的是德国 DAX，下跌 0.01%。

国内股市涨跌互现，上证综指上涨 0.02%至 2725.25。其中，涨幅最大的是上证 50，上涨 0.54%，跌幅最大的是中证 1000，下跌 1.47%。

分行业看，上周 29 个中信行业 9 个行业上涨、20 个行业下跌。其中，涨幅最大的三个行业板块分别为房地产、国防军工和餐饮旅游，分别上涨 2.62%、2.13%和 2.08%，跌幅最大的三个行业板块分别为机械、建筑和钢铁，分别下跌 1.31%、1.32%和 2.98%。

	2018/8/31	最新收盘	最近一周涨跌幅 (%)	最近一月涨跌幅 (%)	最近一季涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)	最新PE	最新PB
国内市场	上证综指	2725.25	0.02	-5.25	-11.38	-17.60	12.07	1.38
	上证50	2474.48	0.54	-2.78	-6.52	-13.49	9.61	1.20
	深证成指	8465.47	-0.42	-7.77	-16.76	-23.32	18.90	2.27
	沪深300	3334.50	0.44	-5.21	-11.57	-17.38	11.20	1.39
	创业板指	1435.20	-1.39	-8.07	-16.05	-18.11	36.40	3.61
	中证1000	5057.98	-1.47	-8.74	-18.99	-27.92	23.06	2.07
	三板做市	770.17	-0.63	-5.18	-11.61	-22.49	29.27	1.86
	三板成指	981.45	-0.67	-2.09	-5.12	-23.04	31.16	2.57
外围市场	道琼斯	25964.82	1.20	2.16	5.40	5.04	23.41	4.25
	纳斯达克	8109.54	2.93	5.77	7.35	17.47	0.00	0.00
	标普500	2901.52	1.56	3.03	6.10	8.53	23.69	3.43
	富时100	7432.42	-1.73	-4.05	-3.50	-3.32	16.45	1.81
	法国CAC40	5406.85	-0.23	-1.90	-1.07	1.77	16.70	1.66
	德国DAX	12364.06	-0.01	-3.45	-2.83	-4.29	14.39	1.68
	日经225	22865.15	2.03	1.38	3.13	0.44	16.49	1.82
	韩国综指	2322.88	1.76	1.20	-4.76	-5.86	11.18	0.97
	台湾加权	11063.94	1.85	0.06	1.05	3.96	0.00	0.00
	恒生指数	27888.55	0.35	-2.43	-8.54	-6.79	10.21	1.16
	澳洲标普200	6319.50	1.20	0.63	5.49	4.19	17.33	2.08
	孟买SENSEX30	38645.07	0.80	2.76	9.70	14.29	25.34	3.19
	俄罗斯RTS	1092.29	4.63	-6.89	-6.19	-5.88	5.57	0.75
	巴西IBOVESPA	76677.53	1.38	-3.21	-0.73	0.36	0.00	0.00

涨幅前五行业	涨幅%	涨幅后五行业	涨幅%
餐饮旅游	0.32	机械	-27.89
石油石化	-0.65	传媒	-31.15
银行	-7.11	有色金属	-32.32
计算机	-9.40	电力设备	-33.15
医药	-9.87	综合	-37.95



### 2. 债券市场：中国十年期国债收益率回落，美日欧回升，SHIBOR 利率涨跌互现。

上周我国 10 年期国债收益率回落 5.27BP，收于 3.5751%，美国回升 4BP 至 2.86%，日本回升 0.9BP 至 0.1150%，欧元区回升 5.59BP 至 0.4426%。

SHIBOR 利率涨跌互现。其中，隔夜回落 8.30BP 至 2.3090%，7 天 SHIBOR 回升 2.10BP 至 2.6330%，3 个月 SHIBOR 回升 0.50BP 至 2.8940%。

2018-08-31	中国10年期国债收益率	隔夜SHIBOR	7天SHIBOR	3个月SHIBOR	美国10年期国债收益率	日本10年期国债收益率	欧元区10年期国债收益率
最新值 (%)	3.5751	2.3090	2.6330	2.8940	2.8600	0.1150	0.4426
周变动 (BP)	-5.27	-8.30	2.10	0.50	4.00	0.90	5.59
月变动 (BP)	11.13	28.10	1.10	-22.50	-14.00	-1.40	-5.70
年初以来变动 (BP)	-32.57	-34.80	-20.60	-191.00	40.00	6.80	-9.50
一周前 (%)	3.63	2.39	2.61	2.89	2.82	0.11	0.39
一月前 (%)	3.46	2.03	2.62	3.12	3.00	0.13	0.50
年初值 (%)	3.90	2.66	2.84	4.80	2.46	0.05	0.54

### 3. 大宗商品：油价回升，贵金属回落，工业品价格涨跌互现。

上周油价回升，其中 WTI 原油上涨 1.57% 至 69.80，布油上涨 2.11% 至 77.42；贵金属回落，其中黄金下跌 0.46% 至 1200.40，白银价格下跌 2.50% 至 14.45。

工业品价格涨跌互现。国外工业品中，铜锌下跌，铝铅上涨，其中，铜下跌 1.30% 至 5990、锌下跌 2.10% 至 2473、铝上涨 1.63% 至 2118.50、铅上涨 0.48% 至 2088.50；国内工业品除了螺纹钢上涨其他都下跌，其中，螺纹钢上涨 3.18% 至 4579，焦炭下跌 2.74% 至 2522.50，铁矿石下跌 2.53% 至 481，鸡蛋下跌 15.57% 至 4208。

2018-08-31	期货结算价(连续):WTI原油	期货结算价(连续):布伦特原油	期货收盘价:LME3个月铜	期货收盘价:LME3个月铝	期货收盘价:LME3个月铅	期货收盘价:LME3个月锌
最新价格	69.80	77.42	5990.00	2118.00	2088.50	2473.00
周涨跌幅 (%)	1.57	2.11	-1.30	1.63	0.48	-2.10
月涨跌幅 (%)	3.2	6.9	-2.2	3.2	-1.7	-2.6
季涨跌幅 (%)	4.12	-0.22	-12.27	-7.61	-15.05	-20.23
年初以来涨跌幅 (%)	15.62	16.30	17.60	-6.49	-18.35	-26.41

2018-08-31	期货结算价 (连续):螺纹钢	期货结算价 (连续):焦炭	期货结算价 (连续):铁矿石	期货结算价 (连续):鸡蛋	期货收盘价 (连续):COMEX 黄金	期货收盘价 (连续):COMEX 银
最新价格	4579.00	2522.50	481.00	4208.00	1200.40	14.45
周涨跌幅(%)	3.18	-2.74	-2.53	-15.57	-0.46	-2.50
月涨跌幅(%)	10.15	7.02	-4.28	-5.01	-1.15	-6.20
季涨跌幅(%)	10.87	31.90	-11.17	21.06	-7.52	-12.42
年初以来涨跌幅(%)	6.84	10.01	-1.51	-10.49	-8.83	-15.62

#### 4. 汇率：人民币汇率升值，美元指数贬值，非美货币升贬互现。

人民币汇率升值。其中，人民币兑美元中间价升值 0.68%至 6.8246, CNY 升值 0.71%至 6.8299, CNH 贬值 0.58%至 6.8448。

美元指数贬值 0.06%至 95.12。非美货币升贬互现，其中，升值幅度最大的是英镑，升值 0.85%至 1.2958，贬值幅度最大的是澳元，贬值 1.87%至 0.7192。

全球主要货币汇率							
	2018/8/31	比昨天%	比上周%	比上月%	比上年%	比07/10/9	比年初%
人民币兑美元中间价	6.8246	-0.20	0.68	0.07	-3.39	9.29	-4.87
CNY收盘价	6.8299	0.09	0.71	-0.52	-3.53	9.13	-5.13
CNH收盘价	6.8448	0.33	-0.58	-0.27	-3.78	-	-5.28
美元指数	95.12	0.47	-0.06	0.48	2.70	21.20	3.55
日元/美元	111.09	-0.07	0.14	0.56	-1.01	5.11	1.07
美元/英镑	1.2958	-0.41	0.85	-1.28	0.20	-36.38	-4.66
美元/欧元	1.1603	-0.59	-0.16	-0.50	-2.57	-17.73	-3.79
美元/澳元	0.7192	-1.00	-1.87	-2.86	-9.50	-20.14	-8.15
韩元/美元	-	-	-	-	-	-	-
林吉特/美元	-	-	-	-	-	-	-
卢布/美元	68.0821	0.00	0.65	-19.71	-15.92	-172.55	-19.35
雷亚尔/美元	-	-	-	-	-	-	-

注：+表示升值，-表示贬值

## 二、重要宏观经济数据与事件

1. 国外：(1) 美国：美国 8 月谘商会消费者信心指数 133.4，高于预期值 126.6 和前值 127.9；美国 8 月 24 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数周环比-1.7%，低于预期值 4.2%；美国二季度实际 GDP 年化季环比修正值 4.2%，高于预期值 4%和前值 4.1%；美国 8 月 25 日当周首次申请失业救济人数 21.3 万人，高于预期值 21.2 和前值 21；美国 7 月个人消费支出(PCE)环比 0.4%，与预期值和前值持平；美国 7 月个人收入环比 0.3，低于预期值和前值 0.4%；美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值 96.2，高于预期值 95.5 和前值 95.3。

(2) 欧洲：德国 8 月 IFO 商业预期指数 101.2，高于预期值 98.4 和前值 98.2；德国 8 月 IFO 商业景气指数 103.8，高于预期值 101.8 和前值 101.7；欧元区 7 月 M3 货币供应同比 4%，低于预期值 4.3%和前值 4.5%；法国二季度 GDP 季环比初值 0.2%，与预期值和前值持平；德国 8 月失业人数变动-0.8 万人，与预期值持平，低于前值-0.6；德国 8 月 CPI 同比初值 2%，与预期值和前值持平；德国 8 月 CPI 环比初值 0.1%，与预期值持平，低于前值 0.3%。

2. 国内：中国 7 月规模以上工业企业利润同比 16.2%，低于前值 20%；中国 7 月 Swift 人民币在全球支付中占比 2.04%，高于前值 1.81%；中国 8 月官方制造业 PMI51.3，高于预期值 51 和前值 51.2；中国 8 月官方非制造业 PMI54.2，高于预期值 53.7 和前值 54；中国 8 月官方综合 PMI53.8，高于前值 53.6。

### 三、重要行业中观观察

#### 上游原材料

**煤炭与铁矿石：**上周铁矿石价格上涨，铁矿石库存下降，煤炭价格下跌，煤炭库存增加。国内铁矿石均价上涨 0.31%至 600.00 元/吨，太原古交车板含税价上涨 3.23%至 1600.00 元/吨，秦皇岛山西混优平仓 5500 价格下跌 1.61%至 612.60 元/吨；库存方面，秦皇岛煤炭库存增加 4.43%至 625.00 万吨，港口铁矿石库存减少 1.53%至 14733.23 万吨。

**国际大宗：**WTI 上周上涨 1.93%至 69.15 美元/桶，Brent 上涨 2.59%至 77.71 美元/桶，LME 金属价格指数下跌 1.42%至 2928.30，大宗商品 CRB 指数上涨 0.49%至 192.99；BDI 指数下降 2.17%至 1579.00。

#### 中游制造

**钢铁：**上周综合钢价指数小幅下跌，各地区钢价全面下跌，各品种钢价全面下跌。螺纹钢价格指数下跌 1.65%至 4527.53 元/吨，冷轧价格指数下跌 0.21%至 4924.94 元/吨。上周钢材总社会库存下降 0.83%至 995.88 万吨，螺纹钢社会库存增加 0.16%至 438.08 万吨，冷轧库存上涨 0.13%至 119.04 万吨。上周钢铁毛利均下跌，螺纹钢下跌 6.98%至 1604.20 元/吨，冷轧下跌 3.21%至 1651.61 元/吨。截止 8 月 31 日，螺纹钢期货收盘价为 4086 元/吨，比上上周下跌 5.72%。钢铁网数据显示，8 月中旬重点钢企粗钢日均产量 189.52 万吨，较 8 月上旬下降 2.16%。

**水泥：**上周全国水泥市场价格环比继续上扬，涨幅为 0.25%。全国高标 42.5 水泥均价环比上上周上涨 0.24%至 415.5 元/吨。其中华东地区均价环比上上周保持不变为 452.14 元/吨，中南地区保持不变为 446.67 元/吨，华北地区保持不变为 394.0 元/吨。

**化工：**化工品价格稳中有涨，价差涨跌相当。国内尿素跌 0.15%至 1937.14 元/吨，轻质纯碱（华东）保持不变为 1750.00 元/吨，PVC(乙炔法)跌 1.04%至 7098.43 元/吨，涤纶长丝（POY）涨 4.04%至 12135.71 元/吨，丁苯橡胶上涨 3.51%至 13042.86 元/吨，纯 MDI 下跌 0.87%至 28600.00 元/吨，国际化工品价格方面，国际乙烯下跌 1.01%至 1253.86 美元/吨，国际纯苯下跌 0.03%至 882.50 美元/吨，国际尿素上涨 3.18%至 268.86 美元/吨。

#### 下游需求

**房地产：**Wind30 大中城市成交数据显示，截至 2018 年 08 月 31 日，30 个大中城市房地产成交面积累计同比下跌 10.23%，相比上上周的-10.86%有所下降，30 个大中城市房地产成交面积月环比上升 0.25%，月同比上涨 5.87%，周环比上涨 15.84%。

**汽车：**乘联会数据，8 月第 4 周乘用车零售销量同比下跌 10.6%，较 8 月第 3 周的-14%有所上升。

**航空：**7 月民航旅客周转量为 943.97 亿人公里，比 6 月上升 80.44 亿人公里。

### 四、流动性状况：上周公开市场净回笼，长短期利率回落。

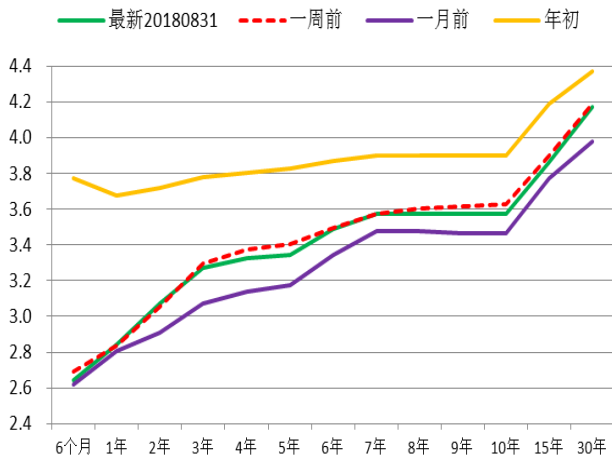
1. 公开市场操作：央行上周末进行逆回购操作；共 2 次 7 天逆回购到期共 1700 亿元，**上周公开市场净回笼 1700 亿元；8 月公开市场操作净回笼 500 亿元。**

截至 2018 年 8 月 31 日，上周 R007 回升 6BP 至 2.6339%，SHIBOR 隔夜利率回落 8.30BP 至 2.3090%；长三角和珠三角票据直贴利率分别回升 15BP 至 3.40%和 3.35%。

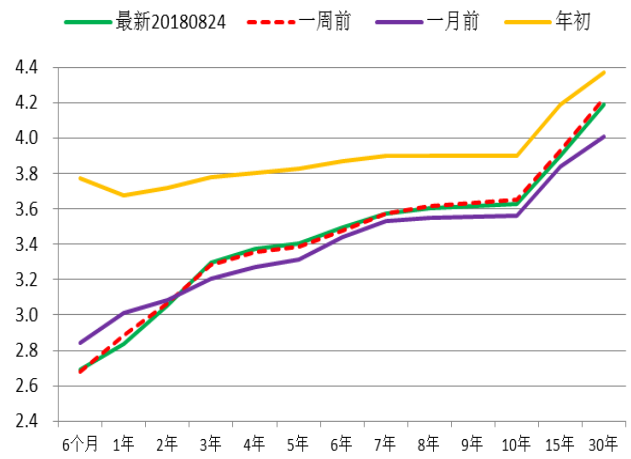
2018/8/31	票据直贴利率(月息):6个月:珠三角	票据直贴利率(月息):6个月:长三角	SHIBOR:隔夜	银行间质押式回购加权利率:7天
最新水平	3.40	3.35	2.3090	2.6339
一周前	3.25	3.20	2.3920	2.5739
一月前	3.40	3.35	2.0280	2.6388
年初	4.50	4.45	2.6570	3.1173
周变动(BP)	15.00	15.00	8.30	6.00
月变动(BP)	0.00	0.00	28.10	-0.49
年初以来变动(BP)	-110.00	-110.00	-34.80	-48.34

2018/8/31	SHIBOR:隔夜	SHIBOR:1周	SHIBOR:1个月	SHIBOR:3个月	1年期国债收益率	10年期国债收益率	10年期国债开债收益率	余额宝7日年化收益率	理财产品预期年化收益率
最新水平	2.3090	2.6330	2.7200	2.8940	2.8451	3.5751	4.1857	3.2000	4.74
一周前	2.3920	2.6120	2.7380	2.8890	2.8376	3.6278	4.2105	3.2240	4.76
一月前	2.0280	2.6220	2.9350	3.1190	2.8070	3.4638	4.0852	3.4280	4.98
年初	2.6570	2.8390	4.7430	4.8040	3.6767	3.9008	4.8714	4.3940	5.02
2013/6/20	13.4440	11.0040	9.3990	5.8030	3.5606	3.7016	4.4000	5.0960	5.31
2013/12/19	3.8460	6.4720	7.1012	5.4239	4.0953	4.6016	5.7420	5.4910	6.00
周变动(BP)	-8.30	2.10	-1.80	0.50	0.75	5.27	-2.18	-2.10	-2.00
月变动(BP)	28.10	1.10	-21.50	-22.50	3.81	11.13	10.05	-22.80	-24.00
年初以来变动(BP)	-34.80	-20.60	-202.30	-191.00	-83.16	-32.57	-68.57	-119.40	-27.86

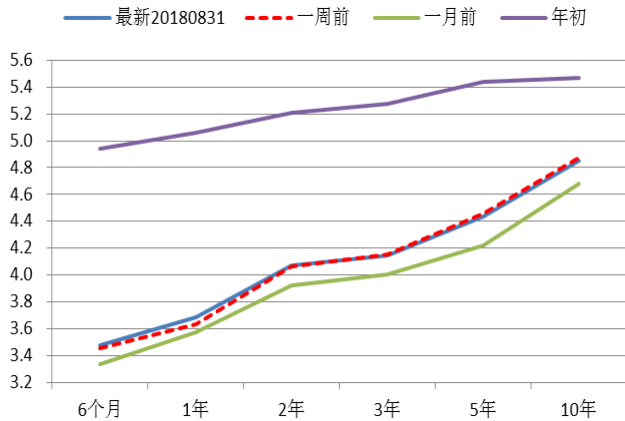
国债收益率曲线 20180831



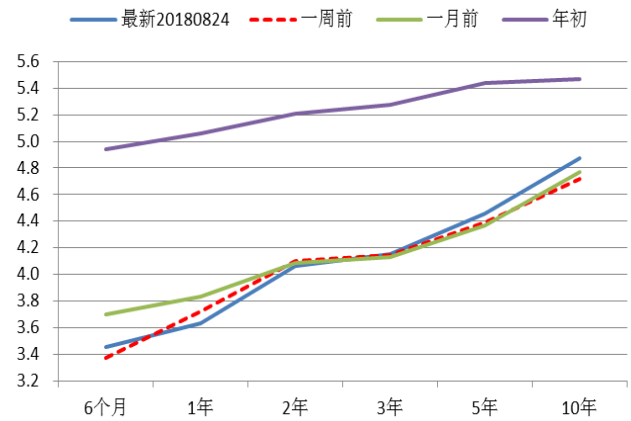
国债收益率曲线 20180824



AAA级企业债收益率曲线 20180831

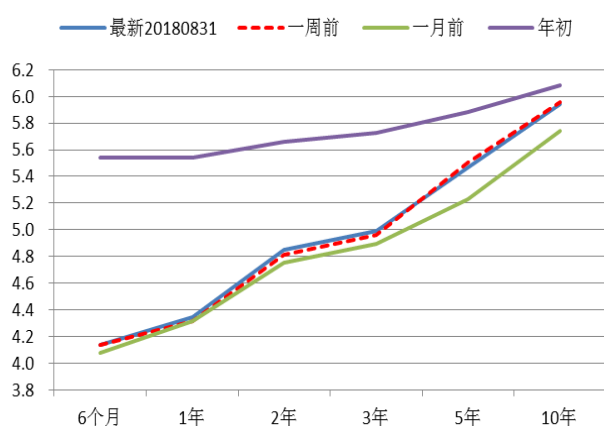


AAA级企业债收益率曲线 20180824



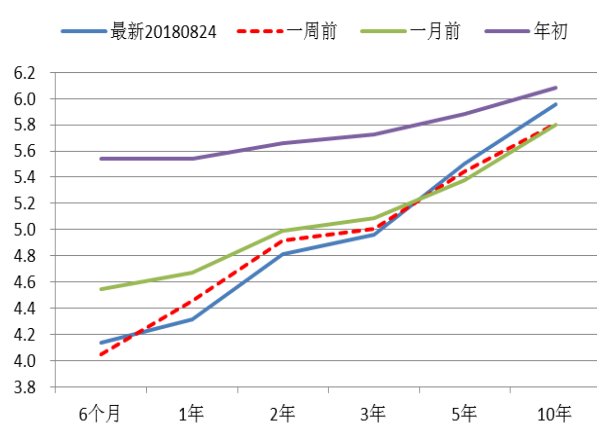


AA 级企业债收益率曲线 20180831



资料来源: Wind

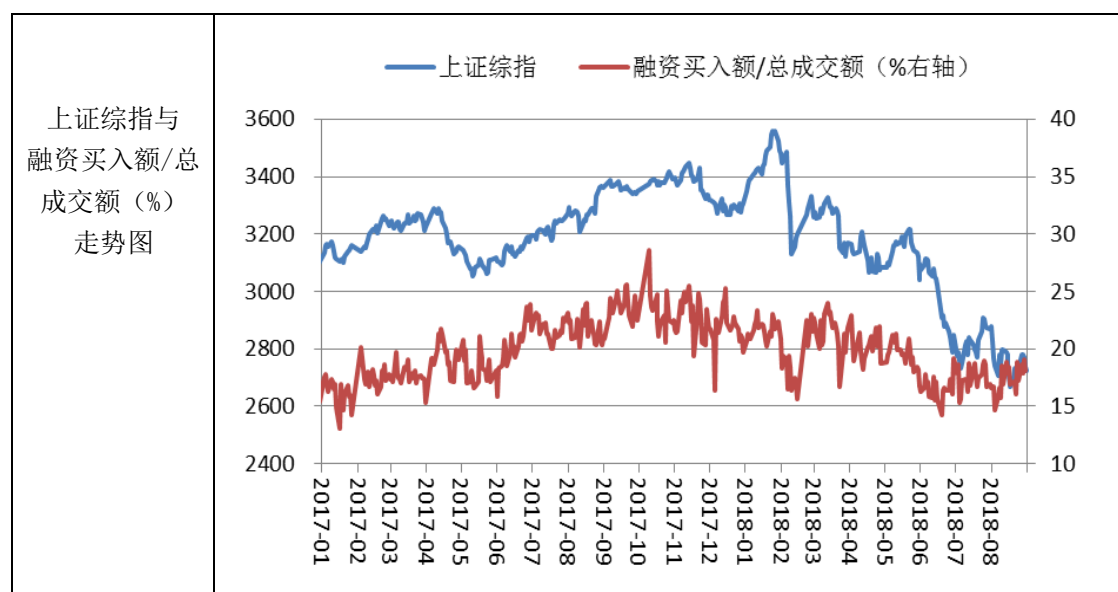
AA 级企业债收益率曲线 20180824



资料来源: Wind

## 2. 融资融券 (2018/08/27-2018/09/02)

截至 2018 年 8 月 30 日, 上周两融余额日均 8621.51 亿元, 上上周为 8656.86 亿元, 日均减少 35.35 亿元, 周环比减少 0.41%。



## 3. 大小非减持、限售股解禁 (2018/08/27-2018/09/02)

大小非减持: 上周 A 股整体大小非共**增持 18.14 亿**, 增持最多的三个行业分别是电力及公用事业 (4.04 亿)、国防军工 (3.42 亿)、建筑 (2.43 亿); 上周 A 股**减持 29.29 亿**, 减持最多的三个行业分别是机械 (-4.282.93 亿)、电力及公用事业 (-4.14 亿)、医药 (-3.17 亿)。

上周增减持前五行业及金额			
增持行业 (前五)	增持金额 (亿元)	减持行业 (前五)	减持金额 (亿元)
电力及公用事业	4.04	机械	-4.28
国防军工	3.42	电力及公用事业	-4.14
建筑	2.43	医药	-3.17

基础化工	1.34	商贸零售	-3.09
电子元器件	1.28	计算机	-1.82

年初至2018年9月2日，A股整体大小非共**增持857.70亿**，增持最多的三个行业分别是电力及公用事业（103.56亿）、房地产（61.99亿）、基础化工（60.74亿）；A股**减持1378.11亿**，减持最多的三个行业分别是房地产（-189.68亿）、电子元器件（-166.46亿）、医药（-160.92亿）。

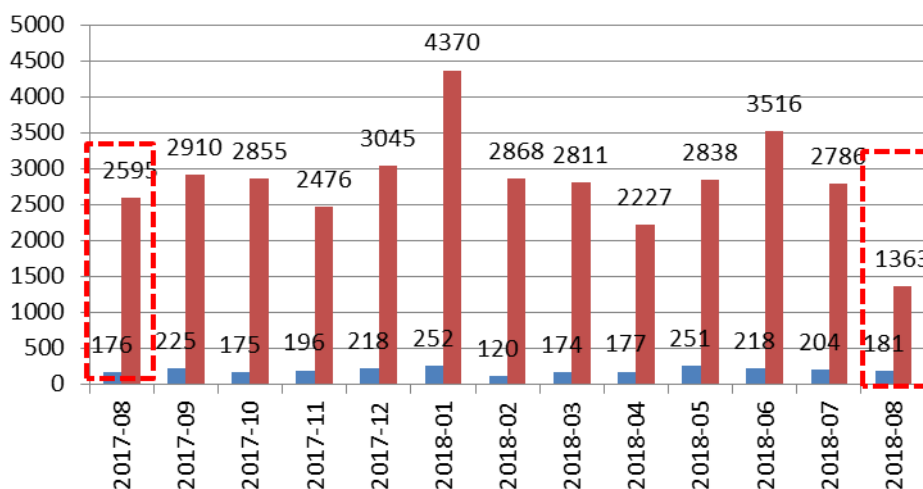
2018年以来增减持前五行业及金额			
增持行业（前五）	增持金额（亿元）	减持行业（前五）	减持金额（亿元）
电力及公用事业	103.56	房地产	-189.68
房地产	61.99	电子元器件	-166.46
基础化工	60.74	医药	-160.92
电子元器件	59.25	计算机	-90.87
电力设备	58.72	传媒	-78.32

限售股解禁：上周限售股解禁284.43亿元，解禁244.42亿元，8月解禁1363.47亿元，预计9月解禁1536.17亿元。

从个股来看，上周42支限售股解禁，多于上上周的49只，其中，18支为定增解禁股票。限售股最多的行业为医药（4）、传媒（4）、电力设备（4）；其中占自由流动比率前五的定增解禁个股为美年健康、宏达矿业、英洛华、中电兴发和华昌化工。

日期	周度解禁股票个数	周度解禁规模（亿元）
<b>2018-09-02</b>	<b>42</b>	<b>321.12</b>
2018-09-09	35	328.64
2018-09-16	29	343.49
<b>2018-09-23</b>	<b>23</b>	<b>534.71</b>
2018-09-30	29	329.33
2018-10-14	25	146.74
2018-10-21	25	217.71
2018-10-28	31	436.19
<b>2018-11-04</b>	<b>29</b>	<b>891.12</b>
2018-11-11	26	361.29
2018-11-18	32	234.19
<b>2018-11-25</b>	<b>39</b>	<b>611.94</b>

■ 月度股票解禁个数 ■ 月度解禁规模（亿元）



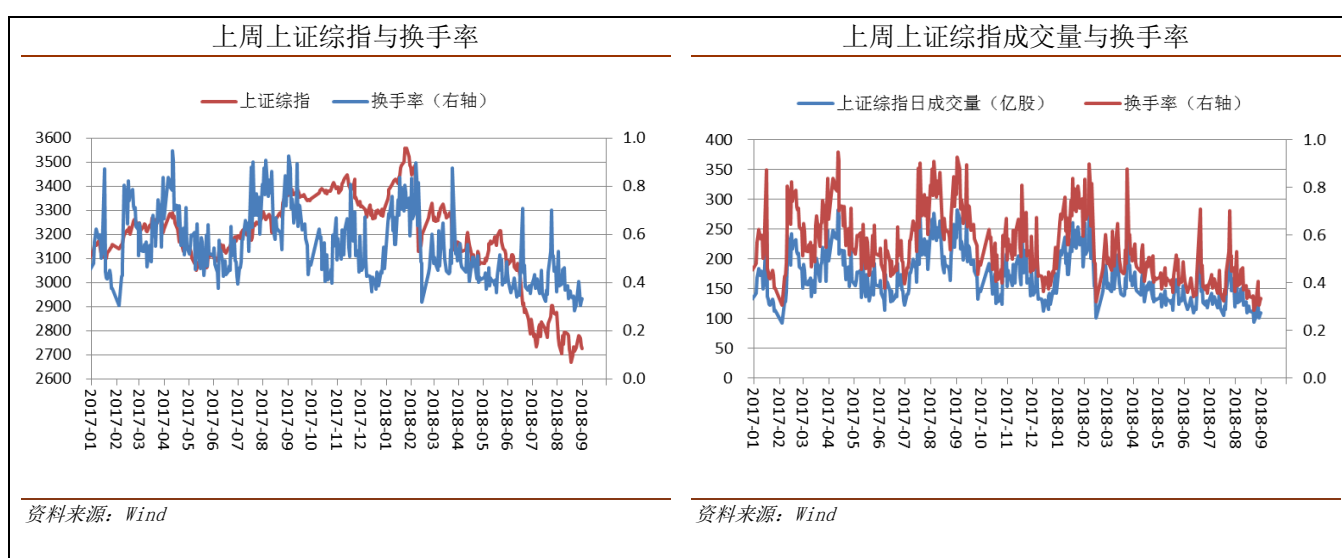
序号	代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁股数占自由流通股比例 (%)	所属中信一级行业	PE (TTM)	PB	总市值 (亿元)	解禁股份类型	流通A股
1	603590.SH	康辰药业	2018-08-27	4,000.00	100.00	0.00	11.71	2.38	56.08	首发一般股份	4,000.00
2	002933.SZ	新兴装备	2018-08-28	2,935.00	100.00	0.00	32.55	2.79	37.94	首发一般股份	2,935.00
3	603192.SH	汇得科技	2018-08-28	2,666.67	100.00	0.00	27.31	2.84	30.10	首发一般股份	2,666.67
4	601068.SH	中铝国际	2018-08-31	29,590.67	100.00	0.00	23.66	1.42	208.49	首发一般股份	29,590.67
5	300698.SZ	万马科技	2018-08-31	5,574.11	62.46	通信	321.22	5.93	22.57	首发原股东限售股份	8,924.11
6	300692.SZ	中环环保	2018-08-27	5,700.00	58.76	电力及公用事业	45.74	3.51	25.12	首发原股东限售股份	9,700.50
7	002895.SZ	川恒股份	2018-08-27	4,903.20	55.07	基础化工	88.35	3.45	64.56	首发原股东限售股份	8,904.20
8	300688.SZ	创业黑马	2018-08-30	1,953.87	53.47	综合	63.62	7.97	30.77	首发原股东限售股份	3,653.87
9	603127.SH	昭衍新药	2018-08-27	2,710.95	48.58	医药	61.91	10.82	57.04	首发原股东限售股份	5,580.95
10	002896.SZ	中大力德	2018-08-29	1,425.00	41.61	机械	39.26	4.77	26.39	首发原股东限售股份	3,425.00
11	002044.SZ	美年健康	2018-08-28	51,737.11	28.21	医药	71.09	8.37	534.72	定向增发机构配售股份	183,417.03
12	600532.SH	宏达矿业	2018-08-27	11,983.13	23.22	钢铁	-19.05	1.01	18.11	定向增发机构配售股份	51,606.57
13	000795.SZ	英洛华	2018-08-31	20,052.16	22.62	建材	67.43	2.24	46.82	定向增发机构配售股份	88,637.17
14	002298.SZ	中电兴发	2018-08-28	13,236.66	22.04	电力设备	27.32	1.11	47.80	定向增发机构配售股份	60,045.99
15	002274.SZ	华昌化工	2018-08-31	13,500.00	21.59	基础化工	33.92	1.38	36.06	定向增发机构配售股份	62,533.28
16	002613.SZ	北玻股份	2018-08-31	11,907.60	18.91	建材	66.45	1.88	28.49	追加承诺限售股份	62,959.04
17	000906.SZ	浙商中拓	2018-08-27	10,479.82	15.86	钢铁	15.38	1.23	32.97	定向增发机构配售股份	66,068.81
18	000936.SZ	华西股份	2018-08-27	13,800.00	15.59	基础化工	25.18	1.06	47.67	定向增发机构配售股份	88,537.46
19	002483.SZ	润邦股份	2018-08-27	9,644.78	14.37	机械	44.49	1.17	28.92	定向增发机构配售股份	67,123.01
20	300027.SZ	华谊兄弟	2018-08-27	29,102.30	13.16	传媒	23.76	1.61	160.43	定向增发机构配售股份	221,116.42
21	002019.SZ	亿帆医药	2018-08-27	10,617.65	13.06	医药	11.89	2.55	170.18	定向增发机构配售股份	81,324.39
22	300476.SZ	胜宏科技	2018-08-31	9,528.85	12.56	电子元器件	31.78	4.21	116.69	定向增发机构配售股份	75,879.51
23	002138.SZ	顺络电子	2018-08-29	6,114.05	8.74	电子元器件	37.80	3.69	148.85	定向增发机构配售股份	69,987.13
24	300091.SZ	金通灵	2018-08-28	3,309.89	8.14	电力设备	45.34	2.97	66.80	定向增发机构配售股份	40,667.60
25	002465.SZ	海格通信	2018-08-27	15,071.26	7.28	国防军工	54.86	2.29	187.79	定向增发机构配售股份	207,050.81
26	300317.SZ	珈伟股份	2018-08-28	1,870.09	5.46	家电	20.70	1.02	50.22	定向增发机构配售股份	34,251.55
27	300241.SZ	瑞丰光电	2018-08-27	1,580.27	4.13	电子元器件	23.03	2.84	36.47	股权激励限售股份	38,227.93
28	300148.SZ	天舟文化	2018-08-27	2,852.69	3.56	传媒	29.20	0.93	39.12	定向增发机构配售股份	80,078.96
29	603833.SH	欧派家居	2018-08-31	260.08	2.82	轻工制造	28.03	6.29	402.51	股权激励限售股份	9,210.81
30	300579.SZ	数字认证	2018-08-29	82.60	1.72	计算机	43.76	6.07	33.12	首发原股东限售股份	4,802.59
31	300435.SZ	中泰股份	2018-08-29	173.80	1.71	机械	38.41	3.31	25.11	股权激励限售股份	10,156.96
32	300222.SZ	科大智能	2018-08-27	577.95	1.69	电力设备	35.89	3.06	126.48	股权激励限售股份	34,164.06
33	300343.SZ	联创互联	2018-08-31	485.17	1.21	传媒	17.14	1.34	58.27	定向增发机构配售股份	40,044.49
34	300565.SZ	科信技术	2018-08-28	84.24	1.17	通信	61.30	4.04	29.89	首发原股东限售股份	7,181.20
35	600488.SH	天药股份	2018-08-27	786.19	0.81	医药	29.44	1.59	43.13	定向增发机构配售股份	96,871.69
36	300511.SZ	雪榕生物	2018-08-29	173.99	0.74	农林牧渔	19.12	2.41	35.61	股权激励限售股份	23,381.90
37	300133.SZ	华策影视	2018-08-29	774.43	0.64	传媒	25.65	2.34	166.44	股权激励限售股份	120,742.74
38	601139.SH	深圳燃气	2018-08-29	1,527.34	0.54	电力及公用事业	18.30	2.00	174.43	股权激励限售股份	285,467.91
39	600728.SH	佳都科技	2018-08-30	528.21	0.38	计算机	46.01	3.54	114.12	股权激励限售股份	138,378.80
40	300376.SZ	易事特	2018-08-27	879.18	0.38	电力设备	14.62	2.38	111.14	股权激励限售股份	230,821.13
41	002839.SZ	张家港行	2018-08-28	222.83	0.26	银行	12.72	1.19	104.66	首发原股东限售股份	84,386.98
42	601128.SH	常熟银行	2018-08-30	19.13	0.02	银行	9.48	1.14	133.14	首发原股东限售股份	99,720.93

#### 4. 两市成交及换手 (2018/08/27-2018/09/02)

上周沪深两市日均成交额为 2724.08 亿元，上上周的日均成交额为 2530.67 亿元，增加 193.41 亿元，增幅为 7.64%。其中，上证综指日均成交额为 1177.97 亿元，较上上周的 1090.53 亿元，增加 87.44 亿元，增幅为 8.02%。

沪深两市平均换手率为 0.57，比上上周的 0.51 增加。其中，上证综指平均换手率为 0.35，比上上周的 0.31 增加。

指数	上周成交额 (亿)	上上周成交额 (亿)	变化幅度 (%)	上周换手率	上上周换手率
上证综指	1177.97	1090.53	8.02	0.35	0.31
沪深两市	2724.08	2530.67	7.64	0.57	0.51



#### 5. 基金发行 (2018/08/27-2018/09/02)

截至 2018 年 9 月 2 日，上周共发行 7 只基金，为 2 只混合型基金+5 只债券型基金，份额为 14.08 亿份，平均份额为 2.01 亿份。

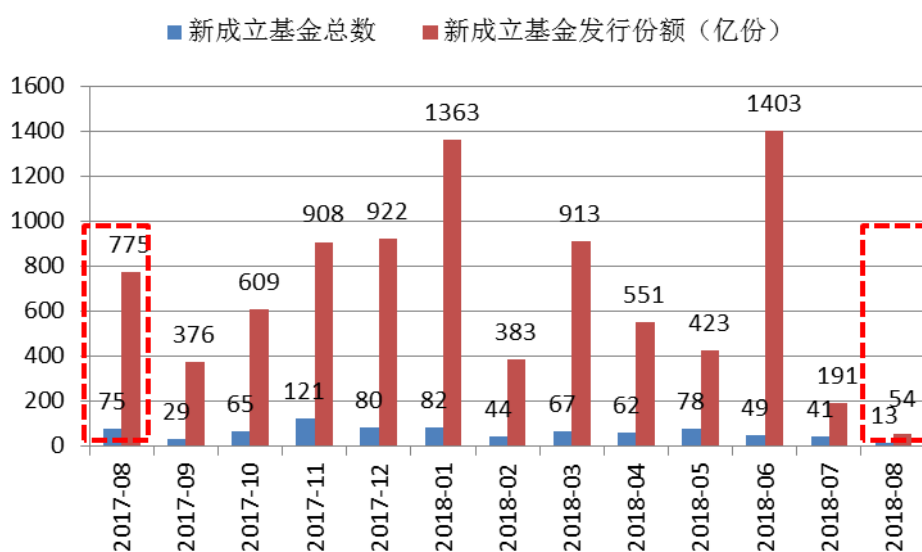
2018 年 8 月，共发行 13 只基金，为 1 只股票型基金+3 只混合型基金+9 只债券型基金，份额为 54.20 亿份，平均份额为 4.17 亿份。

2017 年 8 月，共发行基金 75 只，为 15 只股票型基金+34 只混合型基金+16 只债券型基金+9 只货币型基金+1 只 QFII 基金，份额总计为 774.84 亿份，平均发行份额为 10.33 亿份。

2017 年 9 月，共发行 29 只基金，为 3 只股票型基金+16 只混合型基金+7 只债券型基金+3 只货币型基金，份额为 278.36 亿份，平均份额为 12.97 亿份。

类型	股票	混合	债券	货币	另类	QDII	基金总数 (只)	份额总计 (亿)	平均份额 (亿)
上周	0	2	5	0	0	0	7	14.08	2.01
201808	1	3	9	0	0	0	13	54.20	4.17
201807	2	10	18	0	0	0	30	156.47	5.22

201708	15	35	16	9	0	0	75	774.84	10.33
201709	3	16	7	3	0	0	29	278.36	12.97



## 五、定增市场周度观察（2018/08/27-2018/09/02）

上周定增进程概览（宗/亿元）：

项目	定价	竞价	总计	规模总计
董事会预案	7	7	14	150.15
发审委通过	1	0	1	20.00
国资委批准	1	0	1	14.22
项目总计	9	7	16	-
规模总计	121.35	63.02	-	184.37

**新增预案：**上周新增预案公告 16 宗，总募集规模为 184.37 亿元，规模较上上周（96.97 亿元，6 宗）回升。其中，定价发行 9 宗，募集规模为 121.35 亿元，竞价发行 7 宗，募集规模为 63.02 亿元；董事会预案募集规模为 150.15 亿元，证监会核准募集规模为 20 亿元，国资委批准募集规模为 14.22 亿元；项目用途分别为融资收购其他资产（7 宗）、项目融资（5 宗）、配套融资（3 宗）、补充流动资金（1 宗）。

表 1 上周新公布预案的竞价发行项目（亿元、元/股）

代码	名称	市值（亿元）	最新价	预案差价率(%)	规模（亿元）	性质	主承	方案进度	定价方式
600335.SH	国机汽车	107.40	10.43		23.98	配套融资	中信建投	董事会预案	竞价
002167.SZ	东方锆业	39.43	6.35		11.39	项目融资		董事会预案	竞价
002753.SZ	永东股份	40.61	12.02		8.50	项目融资		董事会预案	竞价
000981.SZ	银亿股份	226.78	5.63		7.92	配套融资	英大证券	董事会预案	竞价
300120.SZ	经纬辉开	26.59	6.49		6.00	项目融资		董事会预案	竞价
300229.SZ	拓尔思	48.36	10.30		0.64	配套融资	中信建投	董事会预案	竞价
600367.SH	红星发展	25.99	8.41		4.60	项目融资		董事会预案	竞价

**董事会预案：**上周新增董事会预案发行项目 14 宗，总规模为 150.15 元；其中，定价发行 7 宗，募集规模为 87.13 亿元，竞价发行 7 宗，募集规模为 63.02 亿元。

表 2 上周新增董事会预案的发行项目（亿元、元/股）

代码	名称	市值 (亿元)	最新	预案差 价率(%)	规模 (亿元)	性质	主承	方案进度	定价 方式
600335.SH	国机汽车	107.40	10.43		23.98	配套融资	中信建投	董事会预案	竞价
002167.SZ	东方锆业	39.43	6.35		11.39	项目融资		董事会预案	竞价
002753.SZ	永东股份	40.61	12.02		8.50	项目融资		董事会预案	竞价
000981.SZ	银亿股份	226.78	5.63		7.92	配套融资	英大证券	董事会预案	竞价
300120.SZ	经纬辉开	26.59	6.49		6.00	项目融资		董事会预案	竞价
300229.SZ	拓尔思	48.36	10.30		0.64	配套融资	中信建投	董事会预案	竞价
600367.SH	红星发展	25.99	8.41		4.60	项目融资		董事会预案	竞价

代码	名称	市值 (亿元)	最新	预案差 价率(%)	规模 (亿元)	性质	主承	方案进度	定价 方式
300229.SZ	拓尔思	48.36	10.30	-17.60	0.64	融资收购其他资产		董事会预案	定价
300732.SZ	设研院	43.21	33.34	-13.34	2.87	融资收购其他资产		董事会预案	定价
000611.SZ	天首发展	19.50	5.67		14.12	项目融资		董事会预案	定价
002053.SZ	云南能投	39.81	7.13	-36.45	14.22	融资收购其他资产		国资委批准	定价
300111.SZ	向日葵	30.68	2.74	3.40	7.50	融资收购其他资产		董事会预案	定价
600691.SH	阳煤化工	46.91	2.67	-17.34	20.00	补充流动资金	中德证券	发审委通过	定价
000981.SZ	银亿股份	226.78	5.63	-14.18	7.91	融资收购其他资产		董事会预案	定价
600335.SH	国机汽车	107.40	10.43	10.37	31.07	融资收购其他资产		董事会预案	定价
000543.SZ	皖能电力	80.93	4.52	-7.19	23.01	融资收购其他资产		董事会预案	定价

发审委通过：上周新增发审委通过发行项目 1 宗，总规模为 20 亿元，为定价发行。

表 3 上周新增发审委通过的发行项目（亿元、元/股）

代码	名称	市值 (亿元)	最新	预案差 价率(%)	规模 (亿元)	性质	主承	方案进度	定价 方式
600691.SH	阳煤化工	46.91	2.67	-17.34	20.00	补充流动资金	中德证券	发审委通过	定价

国资委批准：上周新增国资委批准发行项目 1 宗，总规模为 14.22 元，为定价发行。

表 4 上周新增国资委批准的发行项目（亿元、元/股）

代码	名称	市值 (亿元)	最新	预案差 价率(%)	规模 (亿元)	性质	主承	方案进度	定价 方式
002053.SZ	云南能投	39.81	7.13	-36.45	14.22	融资收购其他资产		国资委批准	定价

文中图片来源于网络，如涉及版权问题，请与我司联系。材料仅代表我司相关观点，不做为投资建议。

风险提示：

基金不同于银行储蓄和债券等能够提供固定收益预期的金融工具，投资人购买基金，既可能按其持有份额分享基金投资所产生的收益，也可能承担基金投资所带来的损失。投资人应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。

