

## ❖ 指数追踪

【沪深综指】12月24日，上证综指报2982.68，涨0.67%，深证成指报10189.28，涨1.32%。有色金属、传媒、电子板块领涨，房地产、农林牧渔板块下跌。

【川财指数】川财精选100指数2,815.22，涨0.32%；川财信息科技指数12,456.26，涨1.62%；川财能源指数1,271.48，涨0.62%；川财金融地产指数4,101.66，涨0.08%；川财公用事业指数2,113.72，涨0.36；川财消费零售指数23,441.38，涨0.12%。

## ❖ 所长评市

近期政策端再度释放积极信号，切实推进降低实际利率和综合融资成本，市场对于流动性稳健宽松的预期抬升。从降准本身的作用看，降准能够有效的缓解银行负债端压力，为我国货币政策传导、利率市场化改革提供空间，使改革效果在合理充裕的流动性环境中得到更好的发挥。此外，中小民企融资纾困的重要性被重申，后续流动性有望继续对中小企业定向滴灌。

今日A股市场有所反弹，创业板表现较为突出，降准预期对中小微企业的精准滴灌是市场表现的重要推力。从2019年全年的投资风格看，市场对于高市值、高盈利的蓝筹股偏爱明显，预计后市随着优化营商环境、促进民企发展政策的进一步落实，优质中小市值企业将持续受益。此外，在当前我国先进制造业的发展中，民企同样占据较高比重，在产业发展趋势和政策倾斜的双擎驱动下，先进制造业的投资机会值得长期关注。

值得一提的是，12月以来国家已三次投放中央储备冻肉，2019年已累计投放15万吨；据统计局今日公布数据，12月中旬猪肉价格较上旬再度下跌，中央冻肉投放措施收效良好，春节期间猪价走势有望趋稳。

## ❖ 重点研究推荐

【海外精译】《外资机构对2020年全球经济预测（20191220）》贸易保护主义缓和同样利好欧元区经济；新兴经济体的前景也更好；美国低利率是支撑的另一个支柱。报告详见：<http://t.cn/AikpNBdF>

【公司深度】《中南建设（000961）“变革”引擎全开，业绩释放进行时（20191213）》房地产业务：积极变革，成绩再上新台阶。建筑施工：业务转型已现成效。负债结构与成本持续优化，杠杆水平下行。报告详见：<http://t.cn/AikppCxN>

**风险提示：**宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷。

## 📄 证券研究报告

所属部门 研究所

报告类别 宏观日报

报告时间 2019/12/24

## 👤 分析师

陈雳

证书编号：S11000517060001

010-66495651

chenli@cczq.com

## 👤 联系人

陈琦

证书编号：S1100118120003

010-66495927

chenqi@cczq.com

## 📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦30层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

## 川财覆盖

代码	名称	收盘价	PE	EPS-2018	EPS-2019E	EPS-2020E	EPS-2021E
002828	贝肯能源	10.90	16.77	0.45	0.65	0.80	
600028	中国石化	5.02	11.41	0.52	0.44	0.48	0.51
601808	中海油服	2.22	37.00	0.01	0.40	0.53	0.70
600339	中油工程	18.39	45.98	0.17	0.18	0.20	0.19
002531	天顺风能	3.36	18.67	0.31	0.43	0.46	
002202	金风科技	6.70	-74.44	0.88	0.88	1.16	
002080	中材科技	3.95	28.21	0.76	0.92	1.07	
002341	新纶科技	9.41	15.43	0.43	0.63	0.83	
300073	当升科技	5.79	9.21	0.69	0.92	1.25	1.58
300438	鹏辉能源	24.93	27.22	1.08	1.49	1.91	
603111	康尼机电	28.45	19.09	0.62	0.79	1.00	
603339	四方科技	5.10	6.46	1.00	1.21	1.42	
603308	应流股份	13.40	11.07	0.18	0.24	0.31	
300260	新莱应材	14.13	47.10	0.15	0.36	0.46	0.58
600320	振华重工	12.72	53.00	0.10	0.12	0.17	
002430	杭氧股份	11.52	32.00	0.77	0.88	1.00	1.18
300470	日机密封	3.55	29.58	0.86	1.16	1.59	2.21
300342	天银机电	4.57	38.08	0.52	0.64	0.73	
600372	中航电子	12.89	18.68	0.33	0.39	0.46	
002013	中航机电	26.02	22.43	0.23	0.29	0.32	0.34
300414	中光防雷	9.42	14.72	0.42	0.71	1.01	
300699	光威复材	9.21	20.93	0.73	0.89	1.16	1.42
300470	沪电股份	14.11	39.19	0.33	0.66	0.85	1.05
600038	中直股份	6.80	26.15	0.87	1.10	1.38	1.64
603131	上海沪工	12.15	60.75	0.24	0.38	0.56	0.64
002371	北方华创	43.12	46.37		0.71	1.08	1.66
002815	崇达技术	26.02	39.42	0.67	0.80	1.00	1.21
300750	宁德时代	47.98	43.62	1.40	2.03	2.41	3.03
000932	华菱钢铁	8.84	6.10	2.20	2.22	2.26	
600231	凌钢股份	4.62	2.08	0.57	0.63	0.66	
000898	鞍钢股份	2.68	4.25	0.95	0.99	1.04	
000778	新兴铸管	3.16	3.19	0.46	0.53	0.60	
000708	大冶特钢	4.08	9.71	1.14	1.28	1.31	1.41
601636	旗滨集团	22.71	14.11	0.57	0.59	0.68	
600585	海螺水泥	4.67	7.92	5.08	5.71	5.90	
001979	招商蛇口	50.18	8.79	1.65	2.00	2.31	
600383	金地集团	20.50	10.25	1.93	2.07	2.47	2.99
603585	苏利股份	15.41	7.44	1.79	2.21	2.60	3.04

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

002258	利尔化学	27.60	5.80		0.74	1.21	1.71
300347	泰格医药	19.62	9.48	0.94	1.38	1.94	2.65
600380	健康元	6.98	6.18	0.36	0.45	0.57	0.72
000739	普洛药业	13.11	5.93	0.31	0.41	0.53	0.67
300497	富祥股份	12.70	19.84	0.87	1.55	2.03	2.59
002901	大博医疗	61.79	66.44	0.92	1.16	1.45	1.81
000596	古井贡	10.08	22.40	3.37	4.40	5.73	7.32
600809	山西汾酒	12.79	26.65	1.69	2.15	2.65	3.18
000568	泸州老窖	19.27	16.61	2.37	3.19	4.21	5.27
000848	承德露露	57.11	49.23	0.42	0.44	0.45	0.48
600519	贵州茅台	119.60	27.43	28.00	34.20	40.60	47.20
000858	五粮液	85.15	37.51	3.43	4.16	5.24	6.12
300740	御家汇	82.05	25.72	0.71	1.03	1.31	
002419	天虹股份	1,148.0	33.49	0.74	0.85	0.97	1.10
002867	周大生	128.70	30.92	1.10	1.40	1.60	2.00
000930	中粮生化	7.70	19.25	0.26	0.31	0.36	0.49
002458	益生股份	10.53	13.86	0.63	1.92	1.97	2.08
000876	新希望	19.09	13.64	1.00	1.55	2.21	2.80
000860	顺鑫农业	6.45	20.81	0.40	0.66	1.05	1.23
300343	联创互联	27.66	14.41	0.74	0.96		
002624	完美世界	49.40	35.54	1.09	1.46	1.67	
300251	光线传媒	18.53	28.08	0.33	0.42		
601098	中南传媒	2.90	3.02	0.94	1.04		
300418	昆仑万维	42.20	28.90	0.84	1.00	1.20	1.42
300339	润和软件	12.95	14.23	0.39	0.51	0.63	0.77
300302	同有科技	11.86	28.24	0.17	0.21	0.27	
600845	宝信软件	11.64	11.19	0.52	0.80	1.12	1.30

资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对该内容负责。链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_8172](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8172)

