

# 政策拓宽民企准入，改革全面加速



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——川财研究每日谈（20191223）

## ❖ 指数追踪

【沪深综指】12月23日，上证综指 2,962.75，跌 1.40%，深证成指 10,056.21，跌 1.69%。电子、传媒、计算机板块领跌，建筑材料板块上行。

【川财指数】川财精选 100 指数 2,806.28，跌 1.20%；川财能源指数 1,263.68，跌 1.23%；川财消费零售指数 23,930.19，跌 0.56%；川财金融地产指数 4,098.24，跌 1.25%；川财信息科技指数 12,257.84，跌 2.64%。

## ❖ 所长评市

今日 A 股市场表现一般，政策利好助推市场情绪。昨日《营造更好发展环境 支持民营企业改革发展意见》发布，点出将在电力、电信、铁路、石油、天然气等重点行业和领域“进一步放开民营企业市场准入”；支持民营企业进入油气勘探开发、炼化和销售领域，大幅放宽基础设施、社会事业、金融服务业等领域的市场准入；市场对于优质民企引入良性竞争的预期较为积极，今日 A 股主题行业中，能源设备板块表现较好。

此外，《意见》还提出要完善精准有效的政策环境，除坚持落实更大规模减税降费外，《意见》瞄准民营企业的融资困局，从银行体系、资本市场两方面入手降低民营和中小微企业的综合融资成本，后续流动性有望继续对中小企业定向滴灌，资本市场的改革进度也将再度提速，印证此前我们对 2020 年宏观环境的判断。

立足宏观环境，着眼投资，我们继续看好改革相关的投资机会。在减税降费切实落实的背景下，国资的改革步伐也将再度加快；相关投资机会值得关注。此外，创业板、新三板等存量市场制度改革正在稳步推进，非银金融板块有望受益于改革红利，获得较高的市场关注度。

## ❖ 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 | 总量研究部/宏观团队 |
| 报告类别 | 宏观日报       |
| 报告时间 | 2019/12/23 |

## 👤 分析师

陈雳  
证书编号：S11000517060001  
010-66495651  
[chenli@cczq.com](mailto:chenli@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 | 10.81 | 16.63  | 0.45     | 0.65      | 0.80      |           |
| 600028 | 中国石化 | 4.99  | 11.34  | 0.52     | 0.44      | 0.48      | 0.51      |
| 600871 | 石化油服 | 2.20  | 36.67  | 0.01     | 0.06      | 0.10      | 0.13      |
| 601808 | 中海油服 | 18.43 | 46.08  | 0.01     | 0.40      | 0.53      | 0.70      |
| 600339 | 中油工程 | 3.35  | 18.61  | 0.17     | 0.18      | 0.20      | 0.19      |
| 600583 | 海油工程 | 6.49  | -72.11 | 0.02     | -0.09     | 0.14      | 0.20      |
| 002245 | 澳洋顺昌 | 3.88  | 27.71  | 0.23     | 0.14      | 0.24      | 0.33      |
| 603809 | 豪能股份 | 9.29  | 15.23  | 0.77     | 0.61      | 0.79      | 0.92      |
| 002341 | 新纶科技 | 5.52  | 8.78   | 0.43     | 0.63      | 0.83      |           |
| 300073 | 当升科技 | 22.66 | 24.74  | 0.69     | 0.92      | 1.25      | 1.58      |
| 300438 | 鹏辉能源 | 26.80 | 17.99  | 1.08     | 1.49      | 1.91      |           |
| 603111 | 康尼机电 | 5.08  | 6.43   | 0.62     | 0.79      | 1.00      |           |
| 603339 | 四方科技 | 13.26 | 10.96  | 1.00     | 1.21      | 1.42      |           |
| 300540 | 深冷股份 | 13.81 | 46.03  | 0.08     | 0.30      | 0.39      |           |
| 603308 | 应流股份 | 12.60 | 52.50  | 0.18     | 0.24      | 0.31      |           |
| 300260 | 新莱应材 | 11.25 | 31.25  | 0.15     | 0.36      | 0.46      | 0.58      |
| 600320 | 振华重工 | 3.52  | 29.33  | 0.10     | 0.12      | 0.17      |           |
| 002272 | 川润股份 | 4.43  | 36.92  | 0.10     | 0.12      | 0.10      | 0.14      |
| 002430 | 杭氧股份 | 12.05 | 17.46  | 0.77     | 0.69      | 0.79      | 0.95      |
| 300470 | 日机密封 | 25.25 | 21.77  | 0.86     | 1.16      | 1.59      | 2.12      |
| 300342 | 天银机电 | 9.31  | 14.55  | 0.52     | 0.64      | 0.73      |           |
| 600875 | 东方电气 | 9.04  | 20.55  | 0.37     | 0.44      | 0.51      | 0.60      |
| 600372 | 中航工业 | 13.94 | 38.72  | 0.30     | 0.36      | 0.43      |           |
| 002013 | 中航机电 | 6.75  | 25.96  | 0.23     | 0.26      | 0.30      | 0.34      |
| 300414 | 中光防雷 | 12.05 | 60.25  | 0.17     | 0.20      | 0.24      | 0.29      |
| 300699 | 光威复材 | 41.50 | 44.62  | 0.73     | 0.93      | 1.20      | 1.46      |
| 300470 | 沪电股份 | 25.25 | 38.26  | 0.33     | 0.66      | 0.85      | 1.05      |
| 600038 | 中直股份 | 46.93 | 42.66  | 0.87     | 1.10      | 1.38      | 1.64      |
| 603131 | 上海沪工 | 13.73 | 36.13  | 0.24     | 0.38      | 0.56      | 0.64      |
| 002371 | 北方华创 | 82.50 | 116.20 |          | 0.71      | 1.08      | 1.66      |
| 002815 | 崇达技术 | 16.71 | 26.95  | 0.64     | 0.62      | 0.77      | 0.92      |
| 300750 | 宁德时代 | 92.90 | 43.41  | 1.54     | 2.14      | 2.46      | 3.01      |
| 002110 | 三钢闽光 | 8.81  | 6.08   | 2.65     | 1.45      | 1.57      | 1.68      |
| 000932 | 华菱钢铁 | 4.58  | 2.06   | 2.20     | 2.22      | 2.26      |           |
| 600231 | 凌钢股份 | 2.66  | 4.22   | 0.57     | 0.63      | 0.66      |           |
| 000898 | 鞍钢股份 | 3.12  | 3.15   | 0.95     | 0.99      | 1.04      |           |
| 000778 | 新兴铸管 | 4.02  | 9.57   | 0.53     | 0.42      | 0.45      | 0.48      |
| 000708 | 大冶特钢 | 22.71 | 14.11  | 0.17     | 1.61      | 1.69      | 1.74      |

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

|        |      |         |       |       |       |       |       |
|--------|------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 601636 | 旗滨集团 | 4.66    | 7.90  | 0.57  | 0.59  | 0.68  |       |
| 600585 | 海螺水泥 | 49.70   | 8.70  | 5.08  | 5.71  | 5.90  |       |
| 603585 | 苏利股份 |         |       |       |       |       |       |
| SH     |      | 20.40   | 10.20 | 1.65  | 2.00  | 2.31  |       |
| 600048 | 保利地产 | 15.64   | 7.56  |       | 2.07  | 2.51  | 2.99  |
| 600340 | 华夏幸福 | 27.61   | 5.80  | 3.91  | 4.76  | 5.96  | 7.27  |
| 001979 | 招商蛇口 | 19.82   | 9.57  | 1.93  | 2.07  | 2.47  | 2.99  |
| 600466 | 蓝光发展 | 7.06    | 6.25  | 0.75  | 1.13  | 1.61  | 2.06  |
| 600383 | 金地集团 | 13.30   | 6.02  | 1.79  | 2.21  | 2.60  | 3.04  |
| 002258 | 利尔化学 | 12.36   | 19.31 | 1.10  | 0.64  | 0.95  | 1.37  |
| 300347 | 泰格医药 | 61.29   | 65.90 | 0.63  | 0.93  | 1.30  | 1.79  |
| 600380 | 健康元  | 9.77    | 21.71 | 0.36  | 0.45  | 0.57  | 0.72  |
| 000739 | 普洛药业 | 12.66   | 26.38 | 0.31  | 0.48  | 0.64  | 0.87  |
| 300497 | 富祥股份 | 18.82   | 16.22 | 0.72  | 1.16  | 1.56  | 2.03  |
| 002901 | 大博医疗 | 57.52   | 49.59 | 0.92  | 1.16  | 1.47  | 1.83  |
| 000596 | 古井贡  | 116.88  | 26.81 | 3.37  | 4.36  | 5.43  | 6.74  |
| 600809 | 山西汾酒 | 85.53   | 37.68 | 1.69  | 2.27  | 2.75  | 3.26  |
| 000568 | 泸州老窖 | 81.61   | 25.58 | 2.37  | 3.19  | 4.21  | 5.27  |
| 600519 | 贵州茅台 | 1,149.3 | 33.53 | 28.02 | 34.28 | 40.15 | 46.77 |
| 000858 | 五粮液  | 128.14  | 30.78 | 3.43  | 4.16  | 5.24  | 6.12  |
| 002697 | 红旗连锁 | 7.66    | 19.15 | 0.20  | 0.40  | 0.50  | 0.50  |
| 002419 | 天虹股份 | 10.47   | 13.78 | 0.74  | 0.76  | 0.82  | 0.93  |
| 002867 | 周大生  | 19.06   | 13.61 | 1.10  | 1.40  | 1.60  | 1.90  |
| 000930 | 中粮生化 | 6.42    | 20.71 | 0.26  | 0.31  | 0.36  | 0.49  |
| 002458 | 益生股份 | 27.63   | 14.39 | 0.63  | 1.92  | 1.97  | 2.08  |
| 000860 | 顺鑫农业 | 48.59   | 34.96 | 1.00  | 1.39  | 1.84  | 2.27  |
| 000876 | 新希望  | 18.88   | 28.61 | 0.40  | 0.66  | 1.05  | 1.23  |
| 300343 | 联创互联 | 2.84    | 2.96  | 0.74  | 0.96  |       |       |
| 002624 | 完美世界 | 40.79   | 27.94 | 1.09  | 1.46  | 1.67  |       |
| 601811 | 新华文轩 | 12.81   | 14.08 | 0.76  | 0.91  | 1.04  | 1.16  |
| 300251 | 光线传媒 | 11.59   | 27.60 | 0.33  | 0.42  |       |       |
| 601098 | 中南传媒 | 11.76   | 11.31 | 0.94  | 1.04  |       |       |
| 300418 | 昆仑万维 | 16.34   | 16.34 | 0.84  | 1.00  | 1.20  | 1.42  |
| 300339 | 润和软件 | 13.05   | 26.63 | 0.39  | 0.49  | 0.62  | 0.77  |
| 300502 | 新易盛  | 41.05   | 56.23 | 0.13  | 0.73  | 1.01  | 1.33  |
| 300302 | 同有科技 | 12.45   | 59.29 | 0.17  | 0.21  | 0.27  |       |
| 300017 | 网宿科技 | 9.33    | 29.16 | 0.33  | 0.32  | 0.30  | 0.39  |
| 600845 | 宝信软件 | 33.01   | 41.26 | 0.52  | 0.80  | 1.03  | 1.16  |

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\\_8190](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8190)

