

LPR 利率下调，贷款结构优化延续



——川财研究每日谈（20191120）

❖ 指数追踪

【沪深综指】11月20日，上证综指 2,911.05，跌 0.78%，深证成指 9,809.05，跌 0.82%。有色金属、采掘、食品饮料板块领涨，银行、电子、非银金融板块领跌。

【川财指数】川财精选 100 指数 2,790.19，跌 0.84%；川财公用事业指数 2,058.07，跌 0.67%；川财消费零售指数 24,680.94，跌 0.24%；川财金融地产指数 4,020.75，跌 1.23%；川财信息科技指数 12,116.72，跌 1.15%。

❖ 所长评市

近期央行逆周期调节政策密集，今日全国银行间同业拆借中心公布 11 月 LPR，1 年期、5 年期以上 LPR 均较 10 月下降了 5 个基点。此次 1 年期 LPR 报价下调 5 个基点，与 11 月 5 日央行下调 MLF 利率的步调较为一致，符合我们此前预期。但值得一提的是，央行首次下调 5 年期以上 LPR，企业中长期信贷利率有望实质下降。当前我国企业贷款期限结构持续优化，得益于今年我国逆周期调控对基建的加码，10 月我国企业新增中长期贷款显著增加。此次 5 年期以上 LPR 下调，有望提升企业端对中长期贷款的需求，促进贷款期限结构的进一步优化，从而达到拉动投资、扩大内需的效果。

回归货币政策自身，昨日央行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会，会议释放：“继续强化逆周期调节”、“用改革的办法疏通货币政策传导”及“发挥好 LPR 对贷款利率的引导作用”等重要信号，与央行在 3 季度货币政策执行报告中做出的政策展望重点一致；后续货币政策或更倾向使用结构性货币工具“精准滴灌”，以 LPR 为代表的利率市场化改革有望成为重要路径。

❖ 重点研究推荐

【行业深度】《航空制造之四川篇：航空制造工业强省，打造西南新增长极》航空装备产业链市场空间大，具有很强的产业带动效应。我国军民用航空市场空间广阔，未来发展潜力巨大。航空装备产业欧美实力强，我国已形成完备的航空产业体系。四川航空制造产业配套齐全，打造航空制造强省。报告详见：<http://t.cn/AidcwNMM>

【公司深度】《豪能股份：细分行业深度耕耘，产品扩张海外蓄势》汽车库存周期接近底部，行业空间依然值得期待。主业稳健，技术能力、产能规模、客户基础、人才积淀构建企业护城河。国际化起航，产品线扩张加速。首次覆盖予以“增持”评级。报告详见：<http://t.cn/AirXukuN>

❖ 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 2019/11/20

👤 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	10.79	16.60	0.45	0.65	0.80	
600028	中国石化	4.92	11.18	0.52	0.44	0.48	0.51
600871	石化油服	2.15	35.83	0.01	0.06	0.10	0.13
601808	中海油服	16.26	40.65	0.01	0.40	0.53	0.70
600339	中油工程	3.14	17.44	0.17	0.18	0.20	0.19
600583	海油工程	6.23	-69.22	0.02	-0.09	0.14	0.20
002245	澳洋顺昌	3.57	25.50	0.23	0.14	0.24	0.33
603809	豪能股份	8.97	14.70	0.77	0.61	0.79	0.92
002341	新纶科技	5.51	8.76	0.43	0.63	0.83	
300073	当升科技	20.16	22.01	0.69	0.92	1.25	1.58
300438	鹏辉能源	21.20	14.23	1.08	1.49	1.91	
603111	康尼机电	5.03	6.37	0.62	0.79	1.00	
603339	四方科技	12.96	10.71	1.00	1.21	1.42	
300540	深冷股份	13.61	45.37	0.08	0.30	0.39	
603308	应流股份	12.72	53.00	0.18	0.24	0.31	
300260	新莱应材	10.91	30.31	0.15	0.36	0.46	0.58
600320	振华重工	3.38	28.17	0.10	0.12	0.17	
002272	川润股份	4.23	35.25	0.10	0.12	0.10	0.14
002430	杭氧股份	11.40	16.52	0.77	0.69	0.79	0.95
300470	日机密封	25.24	21.76	0.86	1.16	1.59	2.12
300342	天银机电	9.00	14.06	0.52	0.64	0.73	
600875	东方电气	8.61	19.57	0.37	0.44	0.51	0.60
600372	中航工业	13.14	36.50	0.30	0.36	0.43	
002013	中航机电	6.42	24.69	0.23	0.26	0.30	0.34
300414	中光防雷	12.03	60.15	0.17	0.20	0.24	0.29
300699	光威复材	38.61	41.52	0.73	0.93	1.20	1.46
300470	沪电股份	25.24	38.24	0.33	0.66	0.85	1.05
600038	中直股份	43.76	39.78	0.87	1.10	1.38	1.64
603131	上海沪工	13.05	34.34	0.24	0.38	0.56	0.64
002371	北方华创	75.80	106.76		0.71	1.08	1.66
002815	崇达技术	16.57	26.73	0.64	0.62	0.77	0.92
300750	宁德时代	76.30	35.65	1.54	2.14	2.46	3.01
002110	三钢闽光	8.39	5.79	2.65	1.45	1.57	1.68
000932	华菱钢铁	4.40	1.98	2.20	2.22	2.26	
600231	凌钢股份	2.62	4.16	0.57	0.63	0.66	
000898	鞍钢股份	2.97	3.00	0.95	0.99	1.04	
000778	新兴铸管	3.93	9.36	0.53	0.42	0.45	0.48
000708	大冶特钢	21.80	13.54	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	4.42	7.49	0.57	0.59	0.68	
600585	海螺水泥	44.60	7.81	5.08	5.71	5.90	
603585	苏利股份						
SH		19.82	9.91	1.65	2.00	2.31	
600048	保利地产	14.36	6.94		2.07	2.51	2.99
600340	华夏幸福	28.24	5.93	3.91	4.76	5.96	7.27
001979	招商蛇口	18.29	8.84	1.93	2.07	2.47	2.99
600466	蓝光发展	6.66	5.89	0.75	1.13	1.61	2.06
600383	金地集团	11.95	5.41	1.79	2.21	2.60	3.04
002258	利尔化学	11.78	18.41	1.10	0.64	0.95	1.37
300347	泰格医药	68.28	73.42	0.63	0.93	1.30	1.79
600380	健康元	10.53	23.40	0.36	0.45	0.57	0.72
000739	普洛药业	12.57	26.19	0.31	0.48	0.64	0.87
300497	富祥股份	17.39	14.99	0.72	1.16	1.56	2.03
002901	大博医疗	70.22	60.53	0.92	1.16	1.47	1.83
000596	古井贡	114.49	26.26	3.37	4.36	5.43	6.74
600809	山西汾酒	98.70	43.48	1.69	2.27	2.75	3.26
000568	泸州老窖	87.00	27.27	2.37	3.19	4.21	5.27
000848	承德露露	7.57	17.20	0.42	0.44	0.45	0.48
600519	贵州茅台	1,233.8	35.99	28.02	34.28	40.15	46.77
000858	五粮液	134.00	32.19	3.43	4.16	5.24	6.12
300740	御家汇	8.28	8.04	0.71	1.03	1.31	
002697	红旗连锁	7.79	19.48	0.20	0.40	0.50	0.50
002419	天虹股份	9.75	12.83	0.74	0.76	0.82	0.93
002867	周大生	18.23	13.02	1.10	1.40	1.60	1.90
000930	中粮生化	6.32	20.39	0.26	0.31	0.36	0.49
002458	益生股份	29.60	15.42	0.63	1.92	1.97	2.08
000860	顺鑫农业	52.56	37.81	1.00	1.39	1.84	2.27
000876	新希望	22.28	33.76	0.40	0.66	1.05	1.23
300343	联创互联	2.82	2.94	0.74	0.96		
002624	完美世界	35.72	24.47	1.09	1.46	1.67	
601811	新华文轩	12.30	13.52	0.76	0.91	1.04	1.16
300251	光线传媒	9.96	23.71	0.33	0.42		
601098	中南传媒	11.81	11.36	0.94	1.04		
300418	昆仑万维	15.20	15.20	0.84	1.00	1.20	1.42
300339	润和软件	13.20	26.94	0.39	0.49	0.62	0.77
300502	新易盛	38.83	53.19	0.13	0.73	1.01	1.33
300302	同有科技	11.90	56.67	0.17	0.21	0.27	
300017	网宿科技	8.96	28.00	0.33	0.32	0.30	0.39
600845	宝信软件	35.08	43.85	0.52	0.80	1.03	1.16

资料来源: Wind, 川财证券研究所

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_8864

