

基建资本金比例调降，板块受市场聚焦



——川财研究每日谈（20191114）

❖ 指数追踪

【沪深综指】11月14日，上证综指 2,909.87，涨 0.16%，深证成指 9,746.56，涨 0.61%。电子、计算机、建筑材料板块领涨，银行、休闲服务、纺织板块领跌。

【川财指数】川财精选 100 指数 2,780.09，涨 0.01%；川财公用事业指数 2,051.57，跌 0.22%；川财消费零售指数 24,721.41，涨 0.08%；川财金融地产指数 4,022.40，跌 0.46%；川财金融科技指数 12,106.48，涨 0.87%。

❖ 所长评市

今日国家统计局公布 10 月宏观数据，我国 10 月固定资产投资小幅回落，但逆周期调控在投资端反映较为充分。制造业投资方面，在“稳定制造业投资”的政策扶持下，1-10 月制造业投资增速止降回升，环比小幅加快 0.1 个百分点。基建投资方面，尽管 10 月基建投资增速出现 0.3 个百分点的回落，但政策支持下的基建投资具备结构性看点：交通强国建设纲要的出台对 10 月铁路运输业、道路运输业的投资形成良好支撑，投资增速分别快于基建投资 1.7 和 3.9 个百分点。

着眼 A 股，今日基建相关行业板块表现较好，短期板块的上行动力依然来自政策倾斜。昨日，国常会决定完善固定资产投资项目资本金制度，对部分基建项目资本金比例进行了调降，扩充了融资渠道，推进投资类项目落地的加速进程，拉升市场预期。当前基建“扩内需、补短板”的效用正在发挥，交运项目储备良好，今年地方政府专项债资金已基本到位，预计随着政策在投资开发领域的继续落实，4 季度基建有望快速推进，建材、钢铁等上游周期行业投资机会值得关注。

❖ 重点研究推荐

【宏观动态】《工业增加值低于预期，产业结构优化延续》工业生产结构稳步优化；政策支撑制造业、基建投资表现。消费市场整体趋稳。报告详见：<http://t.cn/Airp4RwQ>

【公司深度】《海油工程(600583)：海上工程建设开始转向复苏》在保障我国能源安全的要求下，中海油大幅提高了国内油气探勘开发的资本开支，公司国内业务规模快速复苏。报告详见：<http://t.cn/AirpbS25>

❖ 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 2019/11/14

👤 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	10.86	16.71	0.45	0.65	0.80	
600028	中国石化	4.87	11.07	0.52	0.44	0.48	0.51
600871	石化油服	2.14	35.67	0.01	0.06	0.10	0.13
601808	中海油服	14.85	37.13	0.01	0.40	0.53	0.70
600339	中油工程	3.24	18.00	0.17	0.18	0.20	0.19
002531	天顺风能	6.13	14.26	0.31	0.43	0.46	
002202	金风科技	12.56	14.27	0.88	0.88	1.16	
002080	中材科技	9.35	10.16	0.76	0.92	1.07	
002341	新纶科技	5.43	8.63	0.43	0.63	0.83	
300073	当升科技	19.97	21.80	0.69	0.92	1.25	1.58
300438	鹏辉能源	21.85	14.66	1.08	1.49	1.91	
603111	康尼机电	5.05	6.39	0.62	0.79	1.00	
603339	四方科技	13.08	10.81	1.00	1.21	1.42	
603308	应流股份	11.80	49.17	0.18	0.24	0.31	
300260	新莱应材	11.03	30.64	0.15	0.36	0.46	0.58
600320	振华重工	3.37	28.08	0.10	0.12	0.17	
002430	杭氧股份	11.10	16.09	0.77	0.69	0.79	0.95
300470	日机密封	24.47	21.09	0.86	1.16	1.59	2.12
300342	天银机电	8.95	13.98	0.52	0.64	0.73	
600372	中航电子	13.43	37.31	0.30	0.36	0.43	
002013	中航机电	6.43	24.73	0.23	0.26	0.30	0.34
300414	中光防雷	12.53	62.65	0.17	0.20	0.24	0.29
300699	光威复材	38.88	41.81	0.73	0.93	1.20	1.46
300470	沪电股份	24.47	37.08	0.33	0.66	0.85	1.05
600038	中直股份	43.59	39.63	0.87	1.10	1.38	1.64
603131	上海沪工	13.32	35.05	0.24	0.38	0.56	0.64
002371	北方华创	76.12	107.21		0.71	1.08	1.66
002815	崇达技术	17.35	27.98	0.64	0.62	0.77	0.92
300750	宁德时代	73.94	34.55	1.54	2.14	2.46	3.01
002110	三钢闽光	7.69	5.30	2.65	1.45	1.57	1.68
000932	华菱钢铁	4.14	1.86	2.20	2.22	2.26	
600231	凌钢股份	2.64	4.19	0.57	0.63	0.66	
000898	鞍钢股份	2.88	2.91	0.95	0.99	1.04	
000778	新兴铸管	3.80	9.05	0.53	0.42	0.45	0.48
000708	中信特钢	20.28	12.60	0.17	1.61	1.69	1.74
601636	旗滨集团	4.27	7.24	0.57	0.59	0.68	
600585	海螺水泥	42.73	7.48	5.08	5.71	5.90	
600340	华夏幸福	19.58	9.79	1.65	2.00	2.31	

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

001979	招商蛇口	28.00	5.88	3.91	4.76	5.96	7.27
600466	蓝光发展	18.38	8.88	1.93	2.07	2.47	2.99
600383	金地集团	6.27	5.55	0.75	1.13	1.61	2.06
603585	苏利股份	11.82	5.35	1.79	2.21	2.60	3.04
002258	利尔化学	11.27	17.61	1.10	0.64	0.95	1.37
300347	泰格医药	68.16	73.29	0.63	0.93	1.30	1.79
600380	健康元	9.98	22.18	0.36	0.45	0.57	0.72
000739	普洛药业	11.83	24.65	0.31	0.48	0.64	0.87
300497	富祥股份	17.26	14.88	0.72	1.16	1.56	2.03
002901	大博医疗	59.94	51.67	0.92	1.16	1.47	1.83
000596	古井贡	107.39	24.63	3.37	4.36	5.43	6.74
600809	山西汾酒	94.60	41.67	1.69	2.27	2.75	3.26
000568	泸州老窖	86.45	27.10	2.37	3.19	4.21	5.27
000848	承德露露	7.84	17.82	0.42	0.44	0.45	0.48
600519	贵州茅台	1,224.0	35.71	28.02	34.28	40.15	46.77
000858	五粮液	134.62	32.34	3.43	4.16	5.24	6.12
300740	御家汇	8.24	8.00	0.71	1.03	1.31	
002697	红旗连锁	7.64	19.10	0.20	0.40	0.50	0.50
002419	天虹股份	10.12	13.32	0.74	0.76	0.82	0.93
002867	周大生	18.30	13.07	1.10	1.40	1.60	1.90
000930	中粮生化	6.58	21.23	0.26	0.31	0.36	0.49
002458	益生股份	32.24	16.79	0.63	1.92	1.97	2.08
000876	新希望	48.87	35.16	1.00	1.39	1.84	2.27
000860	顺鑫农业	22.30	33.79	0.40	0.66	1.05	1.23
300343	联创互联	2.79	2.91	0.74	0.96		
002624	完美世界	29.46	20.18	1.09	1.46	1.67	
300251	光线传媒	9.39	22.36	0.33	0.42		
601098	中南传媒	11.41	10.97	0.94	1.04		
300418	昆仑万维	14.82	14.82	0.84	1.00	1.20	1.42
300339	润和软件	12.77	26.06	0.39	0.49	0.62	0.77
300302	同有科技	10.95	52.14	0.17	0.21	0.27	
600845	宝信软件	34.05	42.56	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_8987

