

推动形成优势互补高质量发展，增强自主能力

——中央财经委员会第五次会议点评



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 事件

8月26日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平主持召开中央财经委员会第五次会议，研究推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局问题、提升产业基础能力和产业链水平问题。

❖ 点评

区域发展重点关注中心城市和城市群的高新技术产业，以及东北、中西部地区农产品和基建相关产业。习近平主席强调，要根据各地条件，走合理分工、优化发展的路子，落实主体功能区战略，完善空间治理，形成优势互补、高质量发展的区域经济布局。会议主要从两方面强调区域发展的方向。第一是增强中心城市和城市群等经济发展优势区域的经济和人口承载能力。自2018年以来，粤港澳大湾区、长三角一体化等城市群规划方案先后出台，8月18日深圳建设社会主义先行示范区获中共中央、国务院批准，深圳在一定程度上成为粤港澳城市群的中心城市。第二是增强其他地区在保障粮食安全、生态安全、边疆安全等方面的功能。此前李克强总理在黑龙江考察，再次强调要推动东北全面振兴，而黑龙江是我国重要商品粮基地，在保障粮食安全方面有重要作用。我们认为，区域协调发展下的投资机会，一方面来自粤港澳大湾区、长三角一体化等中心城市和城市群的高新技术产业，另一方面来自东北、中西部地区的农产品相关，如“大豆振兴”、“奶业振兴”计划。此外这些地区基建相关的投资机会也值得重点关注。我们对位于粤港澳大湾区、长三角地区的高新技术产业相关公司，以及位于东北地区的农业相关公司，按最近三期盈利增速持续改善， $0 < PE < 40$ 的标准进行筛选，结果如附录表格所示。

坚持独立自主和开放合作，对自主可控概念板块及具备国产替代能力的企业有望形成长期利好。会议主要从两方面强调产业链发展。第一是要充分发挥集中力量办大事的制度优势和超大规模的市场优势，以自主可控、安全高效为目标，坚持政府引导和市场机制相结合，独立自主和开放合作相促进，打好产业基础高级化、产业链现代化的攻坚战。我们认为，当前中美贸易摩擦持续，凸显核心技术自主可控的重要性。为应对外部压力，国家对核心技术的政策扶持力度有望加大。第二是要实施产业基础再造工程，增强自主能力；打造具有战略性和全局性的产业链；支持上下游企业加强产业协同和技术合作攻关，增强产业链韧性。会议强调“开放合作”，并表明“开放”对建立共性技术平台，解决跨行业、跨领域的关键共性技术问题至关重要。整体来说，我们认为强调制造业自主可控和产业链基础再造，对自主可控概念板块有望形成长期利好，具体可关注芯片、半导体、5G、北斗产业链中具备国产替代能力的企业。

风险提示：宏观政策不及预期；海内外出现黑天鹅事件。

📄 证券研究报告

所属部门 | 总量研究部
报告类别 | 策略动态
报告时间 | 2019/8/27

📄 分析师

邓利军
证书编号：S1100115110002
021-68595193
denglijun@cczq.com

📄 联系人

邢妍姝
证书编号：S1100118060010
021-68595195
xingyanshu@cczq.com

卓越

证书编号：S1100118060012
021-68595160
zhuoyue@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

附录图表

图 1： 区域发展相关地区的上市公司筛选结果

证券代码	证券简称	省份	城市	中信一级行业	累计净利润同比增速（%扣非）				PE(2019/8/26, TTM,扣非)
					2018/9/30	2018/12/31	2019/3/31	2019/6/30	
000039.SZ	中集集团	广东省	深圳市	机械	-16.54	65.22	93.91		14.47
000156.SZ	华数传媒	浙江省	杭州市	传媒	-8.70	-5.02	8.86		24.65
000411.SZ	英特集团	浙江省	杭州市	医药	27.06	13.89	29.73	43.38	29.47
000739.SZ	普洛药业	浙江省	东阳市	医药	77.49	63.45	70.24	83.99	26.94
000823.SZ	超声电子	广东省	汕头市	电子元器件	39.98	43.81	12,082.90		21.29
000963.SZ	华东医药	浙江省	杭州市	医药	20.53	28.52	30.45		22.20
002164.SZ	宁波东力	浙江省	宁波市	机械	-4,761.14	-1,238.60	-60.37	100.70	1.92
002438.SZ	江苏神通	江苏省	启东市	机械	47.81	61.88	127.81	174.96	29.29
002484.SZ	江海股份	江苏省	南通市	电子元器件	23.48	34.74	60.48		26.58
002880.SZ	卫光生物	广东省	深圳市	医药	-1.93	2.38	9.29		35.86
002884.SZ	凌霄泵业	广东省	阳春市	机械	14.65	18.42	53.37		12.54
002908.SZ	德生科技	广东省	广州市	通信	-35.12	12.61	20.46	44.72	35.74
300043.SZ	星辉娱乐	广东省	汕头市	传媒	8.09	28.97	499.22		28.42
300130.SZ	新国都	广东省	深圳市	计算机	177.02	281.19	1,313.31		31.12
300439.SZ	美康生物	浙江省	宁波市	医药	13.52	6.77	8.73	14.55	22.58
300639.SZ	凯普生物	广东省	潮州市	医药	16.81	19.42	25.49	38.28	32.46
300642.SZ	透景生命	上海	上海市	医药	3.52	2.94	7.82	9.43	29.26
300645.SZ	正元智慧	浙江省	杭州市	计算机	247.94	22.59	77.32	421.03	36.52
300723.SZ	一品红	广东省	广州市	医药	17.53	18.69	20.70	38.64	30.99
600557.SH	康缘药业	江苏省	连云港市	医药	3.23	14.33	19.39	23.83	21.41
600613.SH	神奇制药	上海	上海市	医药	-32.46	-19.96	14.21		36.90
600633.SH	浙数文化	浙江省	杭州市	传媒	1.28	32.31	39.24	40.83	35.98
601002.SH	晋亿实业	浙江省	嘉兴市	机械	-1.98	43.39	270.51		21.46
601928.SH	凤凰传媒	江苏省	南京市	传媒	24.70	29.89	34.54		19.62
603088.SH	宁波精达	浙江省	宁波市	机械	59.61	33.19	48.75	55.76	32.82
603108.SH	润达医疗	上海	上海市	医药	47.56	15.44	19.13	24.23	20.97
603269.SH	海鸿股份	江苏省	常州市	机械	-18.52	-18.02	-10.89	45.39	39.80
603277.SH	银都股份	浙江省	杭州市	机械	-1.68	10.43	41.56		16.61
603488.SH	展鹏科技	江苏省	无锡市	机械	-12.11	-2.39	25.37	27.78	26.83
603500.SH	祥和实业	浙江省	台州市	机械	-32.83	-4.38	40.97	84.38	22.99
603520.SH	司太立	浙江省	台州市	医药	29.54	59.61	93.51		36.70
603556.SH	海兴电力	浙江省	杭州市	机械	-34.06	-51.04	43.14	60.11	23.83
603699.SH	纽威股份	江苏省	苏州市	机械	39.85	44.60	117.95		27.80
603700.SH	宁波水表	浙江省	宁波市	机械	16.56	13.90	21.25	37.29	23.80
603609.SH	禾丰牧业	辽宁省	沈阳市	农林牧渔	59.64	39.23	52.00	127.42	16.95

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_10495

