

基建提振下游需求，钢铁、建材领涨市场



——川财研究每日谈（20191125）

❖ 指数追踪

【沪深综指】11月25日，上证综指2,906.17，涨0.72%，深证成指9,626.36，跌0.01%。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2,777.87，涨1.09%；川财能源指数1,263.48，涨1.79%；川财消费零售指数23,916.05，跌0.57%；川财金融地产指数4,031.14，跌1.37%；川财信息科技指数11,536.21，跌1.97%。

❖ 所长评市

今日A股市场表现整体平稳，前期估值水平相对较低的周期行业表现较好。从宏观政策出发，当前基建对扩内需的支撑作用持续凸显；继政策引流地方债资金到位后，11月中旬国常会对固定资产投资项目的资本金制度加以完善，调降部分基建项目的资本金比例，在防范风险的前提下，利好基建板块，有望加速受融资约束的投资类项目的落地进程。得益于需求端的较好预期，钢铁、建材等上游周期行业近两个交易日领涨市场，西部水泥、央企基建等相关概念板块有较好表现。

从行业自身层面看，当前供需向好，估值位于历史低位的钢铁行业属合理反弹，印证我们此前观点。除基建需求外，在4季度房企加速推盘、地产数据反弹的背景下，钢材社会库存去化顺畅，当前终端需求的可延续性值得关注，如电炉产能利用率、天气转冷对施工的影响等因素。展望后市，以钢铁为代表的周期行业具备投资机会，临近年末，市场情绪助推优质周期股估值修复，而周期行业相对较高的股息率也在年末时点为板块赢得了较高的市场关注度。

❖ 重点研究推荐

【公司深度】《阳光城(000671)：向阳光出发，成长步入快车道》财务关注点：净负债率下行、现金流改善、盈利水平回升。公司三大优势：销量弹性高、土储布局好、项目周转快。报告详见：<http://t.cn/AidetWON>

【公司深度】《海油发展(600968)：油服公司里少有的抗周期成长标的》公司业务处于油田生产阶段，在行业内天然具备抗周期属性，受益国内海上油气产量的持续增长，公司业绩长期具备成长空间。FPSO服务仍处于成长初期，行业壁垒有利于保持公司高毛利率状态。报告详见：<http://t.cn/Aide5ekQ>

❖ 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 2019/11/25

👤 分析师

陈雳
证书编号：S11000517060001
010-66495651
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	10.99	16.91	0.45	0.65	0.80	
600028	中国石化	5.02	11.41	0.52	0.44	0.48	0.51
600871	石化油服	2.21	36.83	0.01	0.06	0.10	0.13
601808	中海油服	16.88	42.20	0.01	0.40	0.53	0.70
600339	中油工程	3.25	18.06	0.17	0.18	0.20	0.19
600583	海油工程	6.64	-73.78	0.02	-0.09	0.14	0.20
002245	澳洋顺昌	3.54	25.29	0.23	0.14	0.24	0.33
603809	豪能股份	9.02	14.79	0.77	0.61	0.79	0.92
002341	新纶科技	5.14	8.17	0.43	0.63	0.83	
300073	当升科技	20.25	22.11	0.69	0.92	1.25	1.58
300438	鹏辉能源	20.45	13.72	1.08	1.49	1.91	
603111	康尼机电	4.99	6.32	0.62	0.79	1.00	
603339	四方科技	12.90	10.66	1.00	1.21	1.42	
300540	深冷股份	13.21	44.03	0.08	0.30	0.39	
603308	应流股份	11.83	49.29	0.18	0.24	0.31	
300260	新莱应材	10.67	29.64	0.15	0.36	0.46	0.58
600320	振华重工	3.44	28.67	0.10	0.12	0.17	
002272	川润股份	4.24	35.33	0.10	0.12	0.10	0.14
002430	杭氧股份	11.77	17.06	0.77	0.69	0.79	0.95
300470	日机密封	24.45	21.08	0.86	1.16	1.59	2.12
300342	天银机电	8.82	13.78	0.52	0.64	0.73	
600875	东方电气	8.88	20.18	0.37	0.44	0.51	0.60
600372	中航工业	13.46	37.39	0.30	0.36	0.43	
002013	中航机电	6.45	24.81	0.23	0.26	0.30	0.34
300414	中光防雷	11.69	58.45	0.17	0.20	0.24	0.29
300699	光威复材	39.06	42.00	0.73	0.93	1.20	1.46
300470	沪电股份	24.45	37.05	0.33	0.66	0.85	1.05
600038	中直股份	44.44	40.40	0.87	1.10	1.38	1.64
603131	上海沪工	12.82	33.74	0.24	0.38	0.56	0.64
002371	北方华创	70.61	99.45		0.71	1.08	1.66
002815	崇达技术	15.05	24.27	0.64	0.62	0.77	0.92
300750	宁德时代	83.58	39.06	1.54	2.14	2.46	3.01
002110	三钢闽光	9.06	6.25	2.65	1.45	1.57	1.68
000932	华菱钢铁	4.85	2.18	2.20	2.22	2.26	
600231	凌钢股份	2.88	4.57	0.57	0.63	0.66	
000898	鞍钢股份	3.23	3.26	0.95	0.99	1.04	
000778	新兴铸管	4.03	9.60	0.53	0.42	0.45	0.48
000708	大冶特钢	21.71	13.48	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	4.51	7.64	0.57	0.59	0.68	
600585	海螺水泥	47.86	8.38	5.08	5.71	5.90	
603585	苏利股份						
SH		19.55	9.78	1.65	2.00	2.31	
600048	保利地产	14.85	7.17		2.07	2.51	2.99
600340	华夏幸福	28.74	6.04	3.91	4.76	5.96	7.27
001979	招商蛇口	18.78	9.07	1.93	2.07	2.47	2.99
600466	蓝光发展	6.83	6.04	0.75	1.13	1.61	2.06
600383	金地集团	12.28	5.56	1.79	2.21	2.60	3.04
002258	利尔化学	11.98	18.72	1.10	0.64	0.95	1.37
300347	泰格医药	62.25	66.94	0.63	0.93	1.30	1.79
600380	健康元	10.01	22.24	0.36	0.45	0.57	0.72
000739	普洛药业	12.72	26.50	0.31	0.48	0.64	0.87
300497	富祥股份	16.80	14.48	0.72	1.16	1.56	2.03
002901	大博医疗	64.10	55.26	0.92	1.16	1.47	1.83
000596	古井贡	111.87	25.66	3.37	4.36	5.43	6.74
600809	山西汾酒	92.92	40.93	1.69	2.27	2.75	3.26
000568	泸州老窖	84.35	26.44	2.37	3.19	4.21	5.27
000848	承德露露	7.64	17.36	0.42	0.44	0.45	0.48
600519	贵州茅台	1,182.1	34.48	28.02	34.28	40.15	46.77
000858	五粮液	128.70	30.92	3.43	4.16	5.24	6.12
300740	御家汇	8.02	7.79	0.71	1.03	1.31	
002697	红旗连锁	7.77	19.43	0.20	0.40	0.50	0.50
002419	天虹股份	9.93	13.07	0.74	0.76	0.82	0.93
002867	周大生	17.64	12.60	1.10	1.40	1.60	1.90
000930	中粮生化	6.30	20.32	0.26	0.31	0.36	0.49
002458	益生股份	28.48	14.83	0.63	1.92	1.97	2.08
000860	顺鑫农业	50.80	36.55	1.00	1.39	1.84	2.27
000876	新希望	21.10	31.97	0.40	0.66	1.05	1.23
300343	联创互联	2.83	2.95	0.74	0.96		
002624	完美世界	34.56	23.67	1.09	1.46	1.67	
601811	新华文轩	11.93	13.11	0.76	0.91	1.04	1.16
300251	光线传媒	10.02	23.86	0.33	0.42		
601098	中南传媒	11.93	11.47	0.94	1.04		
300418	昆仑万维	14.35	14.35	0.84	1.00	1.20	1.42
300339	润和软件	12.34	25.18	0.39	0.49	0.62	0.77
300502	新易盛	36.30	49.73	0.13	0.73	1.01	1.33
300302	同有科技	10.78	51.33	0.17	0.21	0.27	
300017	网宿科技	8.73	27.28	0.33	0.32	0.30	0.39
600845	宝信软件	34.11	42.64	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_8805

