

# 地产数据稳健表现支撑家电市场预期



——川财研究每日谈（20191028）

## ❖ 指数追踪

【沪深综指】10月29日，上证综指 2,954.18，跌 0.87%，深证成指 9,746.03，跌 0.57%。家电、农林牧渔、食品饮料板块领涨，电子、通信、计算机板块领跌。

【川财指数】川财精选 100 指数 2,792.67，跌 0.45%；川财能源指数 1,284.21，跌 0.63%；川财金属材料 4,056.31，跌 0.65%；川财消费零售指数 24,603.37，涨 1.18%；川财金融地产指数 4,082.70，跌 0.28%；川财信息技术指数 11,902.92，跌 1.87%。

## ❖ 所长评市

今日 A 股市场整体表现平稳，指数、交易量表现均较昨日有所收缩，市场对区块链概念的关注维持。资金面上，今日北向资金逆市净流入 24.24 亿元，实现连续 4 日净流入，大消费板块逆市上行，与我们此前报告观点一致。主题行业中，除农业、酒类等此前表现较好的板块外，家电板块表现也较为活跃。尽管 3 季度家电主要品类的销售业绩低迷，呈现不同程度的负增长，但 9 月地产竣工、商品房销售的稳健表现仍支撑家电行业的市场预期，叠加北向资金对家电龙头的关注度始终较高，继续看好板块中长期的投资价值。

展望后市，我们继续看好改革带来的投资机会。当前国资收益在财政非税收入中地位不断提升，“国改”在地方及产业层面的进度加速，2020 年将是“双百行动”、国资划转社保等改革主题事件的关键时点，“国改”再度提速的市场预期升温。此外，在资本市场改革方面，创业板、新三板等市场基础制度的改革正在推进，非银金融机构有望在投资领域、业务增量拓展收入来源；叠加外资对金融板块的关注度始终较高，非银板块仍然值得关注。

## ❖ 重点研究推荐

【业绩点评】《宁德时代（300750）：营收保持增长，市占率持续提升》营收保持增长，受补贴退坡影响，利润率承压；运营效率提升，溢价能力依旧。市占率再提升，不惧行业寒冬。报告详见：<http://t.cn/Ai3nRAiT>

【业绩点评】《泰格医药（300347）：Q3 收入端增速略有放缓，利润持续兑现》运营及管理效率提升，期间费用率同比去年大幅改善。方达产能有望大幅释放，北美临床业务拓展值得期待。报告详见：<http://t.cn/Ai1jjJtq>

❖ 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 2019/10/29

## 👤 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	11.95	18.38	0.45	0.65	0.80	
600028	中国石化	4.99	11.34	0.52	0.44	0.48	0.51
601808	中海油服	14.26	35.65	0.01	0.40	0.53	0.70
600339	中油工程	3.59	19.94	0.17	0.18	0.20	0.19
002531	天顺风能	6.58	15.30	0.31	0.43	0.46	
002202	金风科技	13.03	14.81	0.88	0.88	1.16	
002080	中材科技	9.51	10.34	0.76	0.92	1.07	
002341	新纶科技	5.82	9.25	0.43	0.63	0.83	
300073	当升科技	22.79	24.88	0.69	0.92	1.25	1.58
300438	鹏辉能源	18.37	12.33	1.08	1.49	1.91	
603111	康尼机电	5.41	6.85	0.62	0.79	1.00	
603339	四方科技	14.50	11.98	1.00	1.21	1.42	
603308	应流股份	12.45	51.88	0.18	0.24	0.31	
300260	新莱应材	12.14	33.72	0.15	0.36	0.46	0.58
600320	振华重工	3.40	28.33	0.10	0.12	0.17	
002430	杭氧股份	11.90	13.52	0.77	0.88	1.00	1.18
300470	日机密封	26.13	22.53	0.86	1.16	1.59	2.21
300342	天银机电	10.11	15.80	0.52	0.64	0.73	
600372	中航电子	13.70	35.13	0.33	0.39	0.46	
002013	中航机电	6.52	22.48	0.23	0.29	0.32	0.34
300414	中光防雷	12.68	17.86	0.42	0.71	1.01	
300699	光威复材	40.92	45.98	0.73	0.89	1.16	1.42
300470	沪电股份	26.13	39.59	0.33	0.66	0.85	1.05
600038	中直股份	44.95	40.86	0.87	1.10	1.38	1.64
603131	上海沪工	14.98	39.42	0.24	0.38	0.56	0.64
002371	北方华创	66.68	93.92		0.71	1.08	1.66
002815	崇达技术	17.26	21.58	0.67	0.80	1.00	1.21
300750	宁德时代	69.28	34.13	1.40	2.03	2.41	3.03
000932	华菱钢铁	4.12	1.86	2.20	2.22	2.26	
600231	凌钢股份	2.77	4.40	0.57	0.63	0.66	
000898	鞍钢股份	3.05	3.08	0.95	0.99	1.04	
000778	新兴铸管	3.89	7.34	0.46	0.53	0.60	
000708	大冶特钢	19.70	15.39	1.14	1.28	1.31	1.41
601636	旗滨集团	4.01	6.80	0.57	0.59	0.68	
600585	海螺水泥	41.66	7.30	5.08	5.71	5.90	
001979	招商蛇口	21.92	10.96	1.65	2.00	2.31	
600383	金地集团	19.36	9.35	1.93	2.07	2.47	2.99
603585	苏利股份	12.50	5.66	1.79	2.21	2.60	3.04

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

002258	利尔化学	11.48	15.51		0.74	1.21	1.71
300347	泰格医药	68.17	49.40	0.94	1.38	1.94	2.65
600380	健康元	9.54	21.20	0.36	0.45	0.57	0.72
000739	普洛药业	12.85	31.34	0.31	0.41	0.53	0.67
300497	富祥股份	18.24	11.77	0.87	1.55	2.03	2.59
002901	大博医疗	49.90	43.02	0.92	1.16	1.45	1.81
000596	古井贡	113.92	25.89	3.37	4.40	5.73	7.32
600809	山西汾酒	88.65	41.23	1.69	2.15	2.65	3.18
000568	泸州老窖	85.83	26.91	2.37	3.19	4.21	5.27
000848	承德露露	7.81	17.75	0.42	0.44	0.45	0.48
600519	贵州茅台	1,193.0	34.88	28.00	34.20	40.60	47.20
000858	五粮液	131.50	31.59	3.43	4.16	5.24	6.12
300740	御家汇	10.22	9.92	0.71	1.03	1.31	
002419	天虹股份	10.23	12.04	0.74	0.85	0.97	1.10
002867	周大生	20.78	14.84	1.10	1.40	1.60	2.00
000930	中粮生化	6.77	21.84	0.26	0.31	0.36	0.49
002458	益生股份	37.64	19.60	0.63	1.92	1.97	2.08
000876	新希望	45.77	29.53	1.00	1.55	2.21	2.80
000860	顺鑫农业	22.27	33.74	0.40	0.66	1.05	1.23
300343	联创互联	3.23	3.36	0.74	0.96		
002624	完美世界	28.51	19.53	1.09	1.46	1.67	
300251	光线传媒	8.77	20.88	0.33	0.42		
601098	中南传媒	11.60	11.15	0.94	1.04		
300418	昆仑万维	13.60	13.60	0.84	1.00	1.20	1.42
300339	润和软件	14.65	28.73	0.39	0.51	0.63	0.77
300302	同有科技	11.79	56.14	0.17	0.21	0.27	
600845	宝信软件	32.06	40.08	0.52	0.80	1.12	1.30

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\\_9377](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9377)

