

# 美联储如期降息，市场涨跌回应



——川财研究每日谈（20190801）

## ❖ 指数追踪

【沪深综指】8月1日，上证综指 2,908 跌 0.81%，深证成指 9,268.05，跌 0.63%。房地产、国防军工、家用电器板块领跌，电子、农林牧渔、化工板块上行。

【川财指数】川财精选 100 指数 2,744.17，跌 0.73%；川财公用事业指数 2,198.90，跌 0.91%；川财金属材料指 3,009.26，跌 1.09%；川财消费零售指数 22,174.58，跌 0.84%；川财金融地产指数 4,002.36，跌 0.83%；川财信息科技指数 10,900.28，跌 0.11%。

## ❖ 所长评市

昨日美联储结束政策会议并发布声明，将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点至 2%-2.25%，符合市场预期。但此外，美联储还声明，降息的决定是由于全球发展和通胀压力，但并不意味着此次降息将是降息周期的起点，基调仍较为中性；昨夜美股和黄金价格均现低迷，美元指数表现良好。

当前，日韩经贸摩擦的延续，早在 7 月初，日本已开始对韩国出口高纯度氟化氢、光刻胶等半导体重要材料实行管制，对韩国半导体产业形成一定冲击，OLED 等产品或将减产。据 Wind 今日消息，日本或将于 8 月 2 日处理《出口贸易管理令》修订案，将韩国排除在可享受手续简化等优惠待遇的白名单之外；此举将牵涉韩国从日本进口的 800 余种材料；国内面板、材料厂商有望迎来发展机会，今日 A 股光刻胶、OLED 概念板块有较好表现。

## ❖ 重要研究推荐

【宏观深度】《地方债务的堵后门和开正门》显性债务方面，三季度压力较大；预计全国范围内对整体房地产投资仍将保持谨慎态度。控制隐性债务规模增速，使得基建总量上难有超预期可能。报告详见：<http://t.cn/AiY5RCu0>

【行业点评】《钢铁：唐山 8 月份限产力度有所放松》8 月份限产方案日均影响铁水产 6.2 万吨，环比 7 月份减少 9.7 万吨。；8 月份限产方案在焦化限产力度上有所加强，或将进一步加剧焦炭供需紧张格局。报告详见：<http://t.cn/AiYA7oGt>

【业绩点评】《富祥股份（300497）：内部体系建设加强，主要产品产销两旺》维持“增持”评级。报告详见：<http://t.cn/AiYAzorS>

## 📄 证券研究报告

所属部门 研究所  
报告类别 行业日报  
报告时间 2019/8/1

## 👤 分析师

陈雳  
证书编号：S11000517060001  
010-66495651  
chenli@cczq.com

杨欧雯  
证书编号：S1100517070002  
010-66495923  
yangouwen@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 | 12.55 | 19.31  | 0.45     | 0.65      | 0.80      |           |
| 600028 | 中国石化 | 5.23  | 10.06  | 0.52     | 0.52      | 0.55      | 0.58      |
| 601808 | 中海油服 | 10.28 | 102.80 | 0.02     | 0.10      | 0.25      |           |
| 600339 | 中油工程 | 3.78  | 14.00  | 0.20     | 0.27      | 0.35      |           |
| 002531 | 天顺风能 | 5.60  | 13.02  | 0.31     | 0.43      | 0.46      |           |
| 002202 | 金风科技 | 11.78 | 13.39  | 0.88     | 0.88      | 1.16      |           |
| 002080 | 中材科技 | 10.25 | 11.14  | 0.76     | 0.92      | 1.07      |           |
| 002341 | 新纶科技 | 5.32  | 8.46   | 0.43     | 0.63      | 0.83      |           |
| 300073 | 当升科技 | 24.15 | 23.68  | 0.68     | 1.02      | 1.22      |           |
| 300438 | 鹏辉能源 | 16.56 | 11.11  | 1.08     | 1.49      | 1.91      |           |
| 603111 | 康尼机电 | 5.28  | 6.68   | 0.62     | 0.79      | 1.00      |           |
| 603339 | 四方科技 | 17.06 | 14.10  | 1.00     | 1.21      | 1.42      |           |
| 603308 | 应流股份 | 9.33  | 38.88  | 0.18     | 0.24      | 0.31      |           |
| 300260 | 新莱应材 | 12.56 | 34.89  | 0.15     | 0.36      | 0.46      | 0.58      |
| 600320 | 振华重工 | 3.71  | 30.92  | 0.10     | 0.12      | 0.17      |           |
| 002430 | 杭氧股份 | 13.59 | 14.61  | 0.77     | 0.93      | 1.09      | 1.31      |
| 300470 | 日机密封 | 25.48 | 19.91  | 0.86     | 1.28      | 1.82      | 2.41      |
| 300342 | 天银机电 | 9.25  | 14.45  | 0.52     | 0.64      | 0.73      |           |
| 600372 | 中航电子 | 14.79 | 37.92  | 0.33     | 0.39      | 0.46      |           |
| 002013 | 中航机电 | 6.80  | 23.45  | 0.23     | 0.29      | 0.32      | 0.34      |
| 300414 | 中光防雷 | 12.40 | 17.46  | 0.42     | 0.71      | 1.01      |           |
| 300699 | 光威复材 | 37.83 | 29.33  | 1.02     | 1.29      | 1.67      | 2.02      |
| 300470 | 沪电股份 | 25.48 | 59.26  | 0.33     | 0.43      | 0.57      | 0.76      |
| 600038 | 中直股份 | 43.19 | 39.26  | 0.87     | 1.10      | 1.38      | 1.64      |
| 603131 | 上海沪工 | 15.24 | 43.54  | 0.24     | 0.35      | 0.46      | 0.68      |
| 000932 | 华菱钢铁 | 4.38  | 1.97   | 2.20     | 2.22      | 2.26      |           |
| 600231 | 凌钢股份 | 2.93  | 4.65   | 0.57     | 0.63      | 0.66      |           |
| 000898 | 鞍钢股份 | 3.47  | 3.51   | 0.95     | 0.99      | 1.04      |           |
| 000778 | 新兴铸管 | 4.15  | 7.83   | 0.46     | 0.53      | 0.60      |           |
| 000708 | 大冶特钢 | 13.17 | 10.29  | 1.14     | 1.28      | 1.31      | 1.41      |
| 601636 | 旗滨集团 | 3.60  | 6.10   | 0.57     | 0.59      | 0.68      |           |
| 600585 | 海螺水泥 | 39.20 | 6.87   | 5.08     | 5.71      | 5.90      |           |
| 603585 | 苏利股份 | 23.23 | 11.62  | 1.65     | 2.00      | 2.31      |           |
| 002258 | 利尔化学 | 12.82 | 9.36   | 1.10     | 1.37      | 1.72      | 1.92      |
| 300347 | 泰格医药 | 49.79 | 36.08  | 0.94     | 1.38      | 1.94      | 2.65      |
| 300298 | 三诺生物 | 10.97 | 16.88  | 0.55     | 0.65      | 0.77      |           |
| 300558 | 贝达药业 | 46.58 | 47.53  | 0.77     | 0.98      | 1.14      |           |

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

|        |      |        |       |       |       |       |       |
|--------|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 600998 | 九州通  | 12.28  | 12.79 | 0.74  | 0.96  | 1.21  |       |
| 300015 | 爱尔眼科 | 30.24  | 54.00 | 0.43  | 0.56  | 0.73  |       |
| 300436 | 广生堂  | 37.21  | 74.42 | 0.35  | 0.50  | 0.62  |       |
| 000739 | 普洛药业 | 10.13  | 24.71 | 0.31  | 0.41  | 0.53  | 0.67  |
| 300497 | 富祥股份 | 15.49  | 9.99  | 0.87  | 1.55  | 2.03  | 2.59  |
| 002901 | 大博医疗 | 39.15  | 33.75 | 0.92  | 1.16  | 1.46  | 1.83  |
| 000568 | 泸州老窖 | 79.87  | 25.04 | 2.37  | 3.19  | 4.21  | 5.27  |
| 000848 | 承德露露 | 8.09   | 18.39 | 0.42  | 0.44  | 0.45  | 0.48  |
| 600519 | 贵州茅台 | 959.30 | 28.05 | 28.00 | 34.20 | 40.60 | 47.20 |
| 000858 | 五粮液  | 119.03 | 28.59 | 3.43  | 4.16  | 5.24  | 6.12  |
| 300740 | 御家汇  | 9.30   | 9.03  | 0.71  | 1.03  | 1.31  |       |
| 002419 | 天虹股份 | 12.51  | 14.72 | 0.74  | 0.85  | 0.97  | 1.10  |
| 002867 | 周大生  | 21.90  | 10.43 | 1.70  | 2.10  | 2.50  | 3.00  |
| 000930 | 中粮生化 | 7.24   | 23.35 | 0.26  | 0.31  | 0.36  | 0.49  |
| 002458 | 益生股份 | 26.60  | 13.85 | 0.63  | 1.92  | 1.97  | 2.08  |
| 000876 | 新希望  | 44.31  | 21.94 | 0.40  | 0.66  | 1.05  | 1.23  |
| 000860 | 顺鑫农业 | 19.74  | 29.91 | 1.30  | 2.02  | 2.89  | 3.56  |
| 300343 | 联创互联 | 3.47   | 3.61  | 0.74  | 0.96  |       |       |
| 002624 | 完美世界 | 26.29  | 18.01 | 1.09  | 1.46  | 1.67  |       |
| 300251 | 光线传媒 | 8.78   | 20.90 | 0.33  | 0.42  |       |       |
| 601098 | 中南传媒 | 12.37  | 11.89 | 0.94  | 1.04  |       |       |
| 300418 | 昆仑万维 | 13.25  | 13.25 | 0.84  | 1.00  | 1.20  | 1.42  |
| 600136 | 当代明诚 | 9.15   | 20.80 | 0.37  | 0.44  | 0.78  |       |
| 601888 | 中国国旅 | 89.50  | 47.86 | 1.55  | 1.87  |       |       |
| 300144 | 宋城演艺 | 25.60  | 23.93 | 0.87  | 1.07  | 1.09  |       |
| 300662 | 科锐国际 | 32.79  | 40.99 | 0.62  | 0.80  | 0.99  |       |
| 002858 | 力盛赛车 | 20.07  | 39.35 | 0.40  | 0.51  | 0.63  |       |
| 300302 | 同有科技 | 9.49   | 45.19 | 0.17  | 0.21  | 0.27  |       |
| 600845 | 宝信软件 | 30.12  | 34.62 | 0.68  | 0.87  | 1.10  | 1.10  |

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，必要时应就法律、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，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

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 C0004