

中央深改委会议强调科技创新及金融改革



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——深改委第十次会议点评

❖ 事件

9月9日下午，习近平主席主持召开中央全面深化改革委员会第十次会议。会议指出，推动先进制造业和现代服务业深度融合是增强制造业核心竞争力、培育现代产业体系、实现高质量发展的重要途径。同时提出，要加强对重要金融基础设施的统筹监管，加强国有金融资本管理、建立统一的出资人制度。

❖ 点评

会议重点强调科技创新、金融基础设施、粮食安全、国企改革以及环保等方面。会议审议通过了《关于推动先进制造业和现代服务业深度融合发展的实施意见》、《关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见》、《关于实施重要农产品保障战略的指导意见》、《统筹监管金融基础设施工作方案》等十一项意见，主要着眼于如下几个方面：第一，科技创新，包括推动先进制造业和现代服务业深度融合、支持民营企业改革创新、推进贸易高质量发展以及发挥科技创新在安防等社会治理工作中的作用等几个具体的角度；第二，金融基础设施，主要涉及金融科技在保障金融市场运行和金融防风险两方面的作用，对金融基础设施的统一监管标准可能出台；第三，粮食安全，在中美贸易摩擦和非洲猪瘟两方面的外部压力下，强调增加供给总量和提高供给质量，对农产品储备和加工业的支持政策可能持续出台；第四，国企改革，主要涉及加强国有金融资本管理、建立统一出资人制度，国企改革已从顶层设计进入到细分领域的实际操作层面。此外，会议还涉及绿色消费、应对塑料污染、中小学教育、人才流动等议题。

我们认为，当前中美贸易摩擦持续，需求及成本端持续承压，但减税降费等一系列利好政策已经相继出台，先进制造业有望成为未来市场投资主线之一，可以从两方面关注相关投资机会：一是从全球产能转移趋势和技术进步方向来看，制造业中具备国产替代和自主创新能力的公司值得关注；二是国家大力支持制造业发展的信号已经明确，预计未来将有更多扶持政策推出，可关注受益于减税降费等利好政策的制造业相关公司。随着金融风险防范工作推进，金融科技发挥的作用将得以增强，可以从三方面关注相关投资机会：一是非银金融行业中线上信息科技布局较为领先的公司；二是计算机行业中主要为大型金融机构提供软件服务和解决方案的公司；三是随着资本市场与国际接轨程度提高、直接融资发展力度加大，券商板块也值得持续关注。具体上市公司筛选标准及筛选名单详见附件。

❖ **风险提示**：政策推进不及预期；宏观经济超预期下行。

📄 证券研究报告

所属部门 | 宏观策略部
报告类别 | 策略点评
报告时间 | 2019/9/10

👤 分析师

邓利军
证书编号：S1100517110001
021-68595193
denglijun@cczq.com

👤 联系人

邢妍妹
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: 制造业及金融科技相关估值盈利匹配较好的公司 (一)

证券代码	证券简称	一级行业	二级行业	PE (TTM,截至 9/9)	PB (LF,截至 9/9)	归属母公司净利润同比增速 (% ,扣非)				
						2018/6/30	2018/9/30	2018/12/31	2019/3/31	2019/6/30
000157.SZ	中联重科	机械	工程机械 II	12.48	1.26	-23.63	1.60	51.65	165.98	198.11
000425.SZ	徐工机械	机械	工程机械 II	11.47	1.36	100.62	93.85	100.44	102.74	106.82
000777.SZ	中核科技	机械	通用设备	44.74	3.87	1107.60	1020.97	131.11	178.09	57.36
000852.SZ	石化机械	机械	其他专用设备	44.19	2.90	47.85	71.01	43.78	112.32	126.13
001696.SZ	宗申动力	机械	通用设备	16.94	1.76	3.24	31.85	37.31	21.93	27.04
002150.SZ	通润装备	机械	金属制品 II	14.37	1.64	15.37	43.20	71.22	85.14	35.74
002272.SZ	川润股份	机械	通用设备	19.89	1.68	-723.11	7123.55	598.68	990.85	364.90
002353.SZ	杰瑞股份	机械	其他专用设备	28.00	2.94	510.09	643.60	807.57	224.56	168.61
002438.SZ	江苏神通	机械	通用设备	24.96	2.04	55.62	61.64	65.62	125.58	128.11
002444.SZ	巨星科技	机械	通用设备	14.74	1.76	28.42	34.14	30.69	31.33	38.68
002514.SZ	宝馨科技	机械	金属制品 II	27.36	3.27	13.22	77.18	137.63	8.22	58.77
002526.SZ	山东矿机	机械	其他专用设备	22.58	1.69	396.45	205.86	113.92	18.70	51.77
002552.SZ	宝鼎科技	机械	运输设备	46.62	4.03	373.65	831.98	121.24	194.13	124.71
002645.SZ	华宏科技	机械	金属制品 II	24.57	2.38	103.36	39.42	26.78	27.16	31.47
002698.SZ	博实股份	机械	其他专用设备	39.97	4.98	87.79	45.95	40.55	324.40	103.57
002743.SZ	富煌钢构	机械	金属制品 II	22.84	1.03	42.43	19.84	17.40	19.40	28.42
002757.SZ	南兴股份	机械	通用设备	19.31	2.13	48.28	55.44	51.21	106.92	29.05
002760.SZ	凤形股份	机械	通用设备	32.95	2.96	206.47	224.24	135.80	1176.97	176.01
002837.SZ	英维克	机械	其他专用设备	38.88	4.04	10.07	49.27	25.92	106.24	23.29
002884.SZ	凌霄泵业	机械	通用设备	11.66	2.35	23.92	21.51	18.48	46.55	27.24
300035.SZ	中科电气	机械	其他专用设备	18.93	2.33	77.06	78.43	174.54	64.00	63.91
300066.SZ	三川智慧	机械	仪器仪表 II	45.24	3.17	-6.22	30.42	23.65	19.04	40.03
300112.SZ	万讯自控	机械	仪器仪表 II	37.60	2.54	38.23	4.45	26.74	137.51	53.13
300193.SZ	佳士科技	机械	通用设备	22.53	2.05	20.68	31.02	32.70	28.50	22.67
300259.SZ	新天科技	机械	仪器仪表 II	24.38	2.17	63.02	10.80	-7.37	23.44	50.82
300263.SZ	隆华科技	机械	其他专用设备	27.44	1.63	150.44	92.08	195.21	126.48	34.87
300276.SZ	三丰智能	机械	运输设备	24.93	2.22	391.43	2145.93	263.74	74.99	227.61
300371.SZ	汇中股份	机械	仪器仪表 II	25.98	3.63	88.70	43.78	25.02	41.54	31.55
300420.SZ	五洋停车	机械	其他专用设备	35.42	3.53	25.24	41.02	68.88	214.41	47.12
300445.SZ	康斯特	机械	仪器仪表 II	28.99	4.29	56.63	33.42	39.61	26.70	23.73
300470.SZ	日机密封	机械	通用设备	27.12	4.50	72.88	61.46	41.99	56.84	40.26
300472.SZ	新元科技	机械	其他专用设备	36.51	2.51	264.11	228.57	235.25	82.09	51.67
300499.SZ	高澜股份	机械	其他专用设备	35.78	3.28	42.02	31.17	39.35	115.51	37.72
300724.SZ	捷佳伟创	机械	其他专用设备	30.68	4.50	22.56	23.52	20.53	24.19	24.96
300786.SZ	国林环保	机械	其他专用设备	45.58	4.20	35.38	36.89	35.26	35.22	22.99
600031.SH	三一重工	机械	工程机械 II	13.13	3.21	192.09	170.90	192.33	114.71	99.14
600320.SH	振华重工	机械	通用设备	37.37	1.25	40.45	14.01	47.57	18.42	37.20
600481.SH	双良节能	机械	其他专用设备	21.71	2.70	300.08	579.69	162.45	146.62	27.94
600592.SH	龙溪股份	机械	通用设备	45.23	3.77	83.96	45.24	23.57	413.48	135.43
600984.SH	建设机械	机械	其他专用设备	24.15	1.91	4.80	30.63	571.94	456.41	217.48
601369.SH	陕鼓动力	机械	通用设备	21.69	1.67	43.56	47.95	45.30	57.60	83.35
601717.SH	郑煤机	机械	其他专用设备	10.08	0.93	179.66	114.72	192.82	146.69	60.27
603088.SH	宁波精达	机械	通用设备	31.36	2.87	32.78	43.40	28.54	42.24	40.66
603187.SH	海容冷链	机械	通用设备	22.90	3.05	10.55	24.63	17.12	65.71	48.37
603277.SH	银都股份	机械	其他专用设备	14.01	2.14	0.83	8.20	25.69	82.72	28.64
603289.SH	泰瑞机器	机械	其他专用设备	25.98	3.18	11.03	11.46	20.43	24.18	42.10
603356.SH	华菱精工	机械	其他专用设备	24.13	2.43	-1.51	2.34	2.34	9.68	31.37
603583.SH	捷昌驱动	机械	其他专用设备	21.86	3.94	45.93	44.44	60.90	41.77	42.63
603662.SH	柯力传感	机械	仪器仪表 II	36.05	3.50	0.00	0.00	29.67	0.00	32.18
603699.SH	纽威股份	机械	通用设备	23.46	3.71	13.02	29.74	31.02	105.35	87.94
603700.SH	宁波水表	机械	仪器仪表 II	25.61	3.62	14.08	15.16	13.06	21.55	32.78
603855.SH	华荣股份	机械	其他专用设备	17.05	2.08	72.83	61.40	20.82	61.82	45.75

资料来源: Wind, 川财证券研究所 (筛选标准: $0 < PE < 50$, $PB < 5$, 2018H1 以来利润同比增速至少有 4 期为正, 且 2019H1 净利润增速大于 20%)

图 2：制造业及金融科技相关估值盈利匹配较好的公司（二）

证券代码	证券简称	一级行业	二级行业	PE (TTM,截至 9/9)	PB (LF,截至 9/9)	归属母公司净利润同比增速 (%，扣非)				
						2018/6/30	2018/9/30	2018/12/31	2019/3/31	2019/6/30
603856.SH	东宏股份	机械	通用设备	15.77	1.69	6.32	22.27	26.73	9.01	20.86
603901.SH	永创智能	机械	其他专用设备	39.84	2.72	14.49	20.99	12.66	41.31	31.45
603915.SH	国茂股份	机械	通用设备	32.29	3.75	0.00	0.00	63.12	0.00	25.26
603966.SH	法兰泰克	机械	通用设备	26.98	2.42	8.65	9.50	3.30	77.12	62.09
000049.SZ	德赛电池	电子元器件	其他元器件 II	19.20	4.53	16.49	47.38	33.55	-10.73	27.70
000100.SZ	TCL集团	电子元器件	其他元器件 II	12.10	1.59	53.40	30.62	30.17	6.60	31.93
000733.SZ	振华科技	电子元器件	电子设备 II	30.36	1.86	14.35	21.25	27.17	24.08	33.75
000823.SZ	超声电子	电子元器件	其他元器件 II	22.47	1.97	-20.26	37.26	40.61	1478.50	33.12
002036.SZ	联创电子	电子元器件	其他元器件 II	37.96	4.81	16.11	22.11	-13.40	82.45	26.96
002106.SZ	莱宝高科	电子元器件	其他元器件 II	23.22	1.59	-13.15	79.87	59.65	137.66	72.62
002139.SZ	拓邦股份	电子元器件	其他元器件 II	22.64	2.97	16.68	12.70	5.79	22.30	67.09
002189.SZ	中光学	电子元器件	其他元器件 II	30.77	4.60	165.21	180.44	237.74	198.99	80.12
002384.SZ	东山精密	电子元器件	其他元器件 II	39.72	4.33	117.93	82.77	54.14	31.39	54.72
002436.SZ	兴森科技	电子元器件	其他元器件 II	47.54	4.68	-8.90	11.04	30.33	79.84	44.64
300088.SZ	长信科技	电子元器件	其他元器件 II	24.24	3.83	21.55	32.93	30.79	20.19	21.15
300131.SZ	英唐智控	电子元器件	电子设备 II	39.97	3.76	18.48	28.62	-1.72	22.69	31.07
300232.SZ	洲明科技	电子元器件	电子设备 II	19.31	3.51	47.53	50.63	45.01	56.65	26.73
300303.SZ	聚飞光电	电子元器件	半导体 II	22.49	2.48	14.95	11.82	167.02	52.82	76.88
300787.SZ	海能实业	电子元器件	其他元器件 II	35.40	4.79	-34.90	0.00	11.48	190.32	84.03
600667.SH	太极实业	电子元器件	其他元器件 II	26.13	2.64	22.85	23.92	37.13	20.51	39.84
603508.SH	思维列控	电子元器件	电子设备 II	15.31	2.92	31.37	33.92	43.27	1119.47	625.09
603678.SH	火炬电子	电子元器件	其他元器件 II	31.30	3.92	51.17	52.95	40.71	31.13	21.22
603688.SH	石英股份	电子元器件	其他元器件 II	33.73	3.88	39.24	36.29	32.05	19.43	30.34
603920.SH	世运电路	电子元器件	其他元器件 II	31.51	3.40	-2.19	3.65	24.96	41.56	28.55
603936.SH	敏芯电子	电子元器件	电子设备 II	44.64	3.45	27.56	45.87	91.20	11.72	122.91
002396.SZ	星网锐捷	通信	通信设备制造	26.89	4.43	126.39	48.42	23.08	7.71	34.22
002583.SZ	海能达	通信	通信设备制造	40.44	3.27	-57.22	155.76	94.72	3.97	176.03
300205.SZ	天喻信息	通信	通信设备制造	41.35	4.14	106.37	130.31	347.06	529.80	53.12
300383.SZ	光环新网	通信	电信运营 II	43.56	4.24	39.27	46.14	53.13	41.41	34.26
000034.SZ	神州数码	计算机	IT服务	18.08	2.86	31.24	10.13	-29.12	22.22	48.23
000606.SZ	顺利办	计算机	计算机软件	37.49	1.67	255.92	701.46	45.26	71.88	57.92
000977.SZ	浪潮信息	计算机	计算机硬件	48.70	4.33	36.22	48.76	54.05	67.89	39.47
002331.SZ	皖通科技	计算机	计算机软件	38.86	2.31	10.24	13.64	27.93	-25.70	46.60
002373.SZ	千方科技	计算机	IT服务	32.74	3.34	53.02	56.42	63.80	50.27	30.46
002380.SZ	科远智慧	计算机	计算机软件	31.70	1.82	10.52	4.25	2.72	36.45	20.12
002649.SZ	博彦科技	计算机	IT服务	20.16	2.06	0.45	29.47	1.87	14.08	41.33
300042.SZ	朗科科技	计算机	计算机硬件	42.82	3.13	18.92	16.71	14.78	4.67	21.01
300130.SZ	新国都	计算机	计算机硬件	28.31	4.10	90.55	156.04	244.59	565.51	138.93
300300.SZ	汉鼎宇佑	计算机	IT服务	46.79	2.87	149.44	211.46	46.40	65.34	23.26
300365.SZ	恒华科技	计算机	计算机软件	30.61	4.68	52.30	53.75	41.30	-7.61	25.60
300465.SZ	高伟达	计算机	IT服务	33.58	3.18	200.23	118.30	198.53	296.54	66.85
300546.SZ	雄帝科技	计算机	计算机软件	31.65	4.89	37.95	43.34	35.63	371.61	35.48
300645.SZ	正元智慧	计算机	IT服务	39.74	3.54	160.90	137.19	19.98	19.92	96.52
300771.SZ	智莱科技	计算机	计算机硬件	24.88	4.34	101.07	0.00	82.99	39.09	48.46
600728.SH	佳都科技	计算机	IT服务	41.89	3.94	107.23	110.43	23.36	571.37	210.71
603918.SH	金桥信息	计算机	IT服务	49.78	4.88	1170.18	333.16	47.05	598.11	45.10
000415.SZ	渤海租赁	非银行金融	信托及其他	8.49	0.63	25.66	30.05	-13.34	133.79	40.08
000567.SZ	海德股份	非银行金融	信托及其他	34.67	1.42	34.93	35.51	64.64	46.48	103.07
002608.SZ	江苏国信	非银行金融	信托及其他	9.86	1.15	19.66	11.88	17.27	148.35	45.79
600901.SH	江苏租赁	非银行金融	信托及其他	13.20	1.64	10.03	10.28	23.79	16.79	22.29
601318.SH	中国平安	非银行金融	保险 II	11.24	2.70	33.78	19.72	20.56	77.10	68.13
601336.SH	新华保险	非银行金融	保险 II	12.72	2.17	79.15	52.76	47.17	29.05	81.84
601601.SH	中国太保	非银行金融	保险 II	13.45	2.27	26.81	16.37	22.90	46.07	96.06

资料来源: Wind, 川财证券研究所 (筛选标准: $0 < PE < 50$, $PB < 5$, 2018H1 以来利润同比增速至少有 4 期为正, 且 2019H1 净利润增速大于 20%)

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协议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