

郭荆璞 行业首席分析师

执业编号: S1500510120013

联系电话: +86 10 83326789

邮箱: guojingpu@cindasc.com

杨耀廷 研究助理

联系电话: +86 10 83326951

邮箱: yangyaoting@cindasc.com

## 产品提示:

【卓越推】为行业周产品，集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体，对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

【卓越推】行业覆盖公司里优中选优，每期只推 1-2 只股票。每周更新，若荐股不变，则跟踪点评，若荐股变，则说明理由。

【卓越推】为未来 3 个月我们最看好，我们认为这些股票走势将显著战胜市场，建议重点配置。

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO.,LTD  
北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼  
邮编: 100031

## 公用事业：广州发展

2017 年 2 月 6 日

➤ 本期【卓越推】组合：广州发展（600098）

## 广州发展（600098）（2017-2-3 收盘价 11.77 元）

## ➤ 核心推荐理由：

1、我国经济新常态，其核心原因并不仅仅是产能过剩。而是当今各国在科技发展以及理论创新层面缺乏重大进展，现有的制造业水平和加工体系被中国赶超。高度同质化的产品，却没有产生与之匹配的需求增长。各国产品展开存量价格博弈之时，只好在质量、服务、成本等各个方面展开竞争。从而对企业管理、效率，以至于国家的整体生产力水平、利率汇率、环境容量等内容，提出了更高的挑战。在当前科技发展已经陷入低速开展的情况下，相关领域的重大突破仍需做长期的准备。因此，基于存量生产力的优化与改造，为之提供各类政策保障，成为我们最关注的主要课题。

2、东部地区所拥有的物流优势使之在改革开放的大潮中可以优先受益。并迅速形成了良好的政策环境、管理水平和供应链体系。中西部地区，虽然随着经济的不断发展，也进入了快速增长的通道，但在诸多发展要素中，仍然存在较大的差距。但其可以利用能源、人口等资源优势，在经济发展中获得应有的地位。中国制造在地域范围内的分工协作，是我们产品拥有核心竞争力的基础。不以效率提升为目的进行产业转移，只能付出更多的成本。特别是在当前经济发展的存量博弈格局之下，东部地区的竞争优势十分明显。

3、能源行业涉及国计民生，整个人类社会发展的方方面面都与之建立了千丝万缕的联系。随着社会的不断进步，人们对于生活品质、能量密度、成本、便捷等方面，也提出了更高的要求，已经成为影响当今社会的最主要元素。只有能满足相关需求的公司才可以长期得到消费者的信赖，从而获得良好的发展。优秀的企业管理者，是企业发展的保障，更是社会进步的重要保障。特别是对于能源这种需要多重协调管理能力的行业，更需要与之匹配的人才队伍。发现这样的团队，成为投资者的主要工作。

4、天时，地利，人和齐备，长期投资价值凸显。在拥有政策支持及鼓励的行业中，寻找位于优势地理位置、公司长期成长能力明确，管理优秀的企业。

- **市场表现催化剂:** 国企改革预期提升管理层凝聚力, 电力体制改革提升行业效率, 油气行业改革降低公司成本。
- **盈利预测与投资评级:** 我们预计公司 2016-2018 年每股收益分别为 0.51 元、0.65 元和 0.76 元。我们看好公司未来能够继续通过燃气业务的增长、电力业务的恢复以及金融业务的快速发展来为股东创造更多的价值。特别是在国资改革的宏观背景下, 公司高效管理团队提供了双赢的选择。做为珠三角的优质标的, 我们维持对公司的“买入”评级。
- **风险因素:** 宏观经济持续低迷; 原材料价格波动的风险; 同业竞争加剧; 汇率波动风险; 政策风险等。
- **相关研究:** 《20150819 广州发展(600098): 大而灵动, 能源领域的“广州号”导弹驱逐舰》; 《20150911 广州发展(600098)上半年公司盈利不及预期, 未来增长预期仍然存在》; 《家有白富美, 何惧资产荒——2016 年度电力行业策略》《20160503 广州发展(600098): 周期影响虽在, 难掩优势布局》; 《20160823 广州发展(600098): 电力主业趋暖, 燃气燃料迅增》; 《20170104 广州发展(600098): 情满珠江——改革霓虹灯下的能源标兵》

## 研究团队简介

信达证券能源化工研究团队(郭荆璞)为第十二届新财富石油化工行业最佳分析师第三名。研究领域覆盖能源政策、油气、煤炭、化工、电力、新能源和能源互联网等。

**郭荆璞**，能源化工行业首席分析师。毕业于北京大学物理学院、罗格斯大学物理和天文学系，学习理论物理，回国后就职于中国信达旗下信达证券，现任研究开发中心总经理，首席分析师，覆盖能源化工方向，兼顾一级市场、量化策略。以经济周期模型研究油价和能源价格波动，根据产业周期波动寻找投资机会，熟悉石油、煤炭、天然气产业链，对化肥、农用化学品、纺织化学品、精细化工中间体，以及新能源、汽车轻量化、甲醇经济、碳排放有特别的研究。

**杨耀廷**，拥有法律、工程及金融背景，具有数年股权投资及实业操作经验。主导及参与了众多清洁能源项目的收购、规划、管理等工作，对清洁能源的开发、建设、股权投资及项目管理具有深刻理解，现供职于信达证券研发中心，从事能源化工行业研究，致力于多能互联领域的研究及推广工作。

## 机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-63081254	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	饶婷婷	010-63081479	18211184073	raotingting@cindasc.com
华北	何 欢	010-63081150	18610718799	hehuan@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-63081128	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	文襄琳	021-63570071	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678592	18121125183	wangliben@cindasc.com
华南	刘 晟	0755-82465035	13825207216	liusheng@cindasc.com
华南	易耀华	0755-82497333	18680307697	yiyahua@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-63080945	18610350427	tanglei@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。