2020 年 11 月 18 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 11 月 18 日)

今日要点：

【行业评论】 纺织服装：国庆中秋长假释放消费活力，可选消费增速持续复苏

财经要闻：

1、国家领导人表示，中方愿同各方一道加快建设金砖国家新工业革命伙伴关系

2、国家发改委回应“债务风险”

3、国家发改委：正在牵头编制“十四五”规划《纲要草案》

4、市场监管总局：大力开展质量基础设施 “一站式”服务

5、银保监会：新设中小企业发展政策性银行条件和时机尚不成熟

6、中汽协：11 月上旬，11 家重点企业汽车产量完成 74.4 万辆

7、中国光伏行业协会：10 月份户用光伏项目新增 1334MW

8、A 股两市股指全天弱势运行

9、恒生指数震荡收涨 0.13%

10、美国三大股指全线收跌

重点公告：

博敏电子:公司及子公司拟超 50 亿元投资扩产

易见股份:收到四川证监局警示函

海格通信:与特殊机构客户签订 3.19 亿元经营合同

龙蟒佰利:股东拟减持公司不超 6%股份

天宜上佳:相关产品通过国际铁路联盟 UIC 认证

科大讯飞:与江苏省教育厅签署战略合作协议

金海环境:11 月 23 日起更名为“金海高科”

分析师 盖斌赫
SAC 执业证书编号：S0910516800002
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	4894.79	-0.19%
上证综指	3339.90	-0.21%
深证综指	2269.33	-0.90%
恒生指数	26415.09	0.13%
中小板指数	9068.26	-0.89%
创业板指数	2658.09	-2.00%
新三板做市指数	1079.43	0.15%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
有色金属(中信)	4.8%	3.1%	44.8%
石油石化(中信)	3.7%	5.8%	10.3%
交通运输(中信)	3.3%	0.8%	12.7%
钢铁(中信)	3.1%	8.0%	21.1%
汽车(中信)	2.9%	19.2%	66.6%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电力设备(中信)	-1.6%	7.8%	67.6%
通信(中信)	-1.4%	-13.5%	6.1%
银行(中信)	-1.3%	1.1%	-1.6%
电力及公用事业(中信)	-1.1%	-3.2%	7.6%
医药(中信)	-1.1%	-9.5%	39.3%

【行业公司评论】

纺织服装：国庆中秋长假释放消费活力，可选消费增速持续复苏

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

事件

国家统计局披露 10 月社会消费品零售数据。

投资要点

国庆中秋长假释放消费活力，10 月社零表现较强：国庆中秋长假释放消费活力，10 月国内消费信心延续复苏趋势，当月实现社零总额 3.86 万亿元，同比增长 4.3%，增速较 9 月的 3.3%进一步提升。其中限额以上零售企业零售额当月增速达 7.2%，较 9 月 5.6%环比增长。若剔除石油汽车品类，限额以上增速达 9.7%，较 9 月的 7.3%有所改善。国内疫情基本受控后，国庆长假叠加年末消费旺季来临，10 月社零表现较强。

分渠道看，线上渠道延续较快增速，线下增速有所波动：疫情推动消费向线上转移趋势延续，叠加双 11 预售时段前移，线上受到消费者更多关注，10 月网上商品及服务零售增速达 20.3%，较 8、9 月的 11%~13%有所提升，实物商品网上零售增速也由 9 月的 11.7%回升至 10 月的 21.4%，线上消费重新回到 20%左右的增速区间。消费线上化趋势下线下零售增速波动，我们测算 10 月线下零售增速月-0.9%，与 9 月的增长 0.8%均保持在同比基本持平的水平。

分品类看，必选消费增速重回稳健，可选消费增速持续复苏：疫情后的囤货消化对粮油食品、日用品类的影响或已阶段性结束，日用品类增速保持在 10%~12%左右，粮油食品则保持高单位数增长，增速未回升至双位数以上预计与食品类 CPI 回落至 2.2%有关。国庆中秋双节长假推动可选消费需求进一步释放，化妆品、纺织服装、金银珠宝增速均较 9 月进一步提升，10 月增速分别达 18.3%、12.2%、16.7%。

头部电商平台消费双 11 继续大幅增长，天猫美容护理品类引领平台增长：2020 年双 11 电商大促已落幕，在预售期拉长及消费向线上转移推动下，天猫双 11 实现 GMV4982 亿元，较去年的 2684 亿元大幅提升，同时段同口径下增速约为 26%。据数据威，天猫美容护理、家居用品、3C 数码家电分别增长 45.8%、32.4%、26.1%，带动平台快速增长，另有运动户外增长 22.5%、母婴增长 8.3%、服饰鞋包增长 5.2%。京东平台实现 GMV 约 2715 亿元，同比增长约 33%。其中服饰鞋包、食品保健、美容护理、3C 数码家电、母婴分别增长 47%、45.2%、41.3%、31.2%、21.1%。

投资建议：国庆长假助力消费活力释放，可选消费增速持续复苏。消费线上化趋势延续，头部电商平台双 11 继续大幅增长。展望未来，Q4 为传统消费旺季，可选消费复苏有望延续，建议积极关注估值较低的纺织服装龙头森马服饰、波司登、南极电商、罗莱生活、富安娜、健盛集团，继续关注电商推升业绩的国内化妆品公司珀莱雅、上海家化等。

风险提示：疫情通过就业与薪酬影响消费；国内疫情或有反复；服装行业或存在去库存压力。

【财经要闻】

1、国家领导人表示，中方愿同各方一道加快建设金砖国家新工业革命伙伴关系

国家领导人表示，中方愿同各方一道加快建设金砖国家新工业革命伙伴关系。中国将在厦门市建立金砖国家新工业革命伙伴关系创新基地，开展政策协调、人才培养、项目开发等领域合作。

2、国家发改委回应“债务风险”

国家发改委回应“债务风险”表示，受国内外多种因素影响，债券市场防范化解重大风险面临一些新挑战；在应对债务风险以及违约处置方面，下一步将重点在加强监管、强化协同、抓早抓小三个方面加大工作力度。

3、国家发改委：正在牵头编制“十四五”规划《纲要草案》

国家发改委：正在牵头编制“十四五”规划《纲要草案》；将会同相关部门进一步研究出台促进服务消费的新举措，积极发展“互联网+医疗健康”、数字智慧文旅、在线教育培训、智能体育等服务消费新模式。

4、市场监管总局：大力开展质量基础设施 “一站式”服务

市场监管总局：大力开展质量基础设施 “一站式”服务，面向市场应用广、发展潜力大的战略性新兴产业和智能制造、5G 技术、新材料、大数据和人工智能等领域，适度提前布局，加强创新型企业的孵化培育，助推产业化、市场化、国际化。

5、银保监会：新设中小企业发展政策性银行条件和时机尚不成熟

银保监会：新设中小企业发展政策性银行条件和时机尚不成熟；将与相关部门沟通协调，争取尽快出台养老信托有关税收优惠政策；目前放宽养老信托现行政策约束及提供国家层面的保险机制，时机还不成熟。

6、中汽协：11 月上旬，11 家重点企业汽车产量完成 74.4 万辆

中汽协：11 月上旬，11 家重点企业汽车产量完成 74.4 万辆，同比增长 12.5%；其中：乘用车产量完成 63.9 万辆，同比增长 9.8%，商用车产量完成了 10.6 万辆，同比增长 32.3%。

7、中国光伏行业协会：10 月份户用光伏项目新增 1334MW

中国光伏行业协会：10 月份户用光伏项目新增 1334MW，再创历史新高；1-10 月累计新增 6614MW，已经超过年初制定的 6GW 指标。

8、A 股两市股指全天弱势运行

A 股两市股指全天弱势运行，上证指数收跌 0.21%，深证成指跌 0.85%，创业板指跌 2%；万得全 A 跌 0.53%，成交 8462 亿元。疫苗、光伏、动力电池板块领跌，海运、港口、地产板块逆市大涨；临近尾盘白酒板块高台跳水，金徽酒、迎驾贡酒等出现“蹦极”走势。

9、恒生指数震荡收涨 0.13%

恒生指数震荡收涨 0.13%，成交额 1436 亿港元；恒生科技指数跌 1.77%。科技、医疗、电讯板块跌幅居前，京东跌逾 7%领跌科技股，复星医药跌近 8%；能源、金融板块走高，中石油涨 4.6%。农夫山泉大涨逾 7%再创新高，昨日收涨 10%。

10、美国三大股指全线收跌

美国三大股指全线收跌，道指跌逾 160 点或 0.56%，纳指跌 0.21%，标普 500 指数跌 0.48%。沃尔格林联合博姿跌超 9%，领跌道指。特斯拉涨超 8%，即将被纳入标普 500 指数。中概股方面，陆金所跌近 24%，蛋壳公寓涨超 71%，康迪车业涨超 17%。

【重点公告】

【传媒】

惠程科技:与国网信通产业集团战略合作

鹿港文化:因股票质押违约 股东拟被动减持不超 2%股份

【电气设备】

东方电子:子公司与专业机构合作设立半导体专项基金

通威股份:与美科硅能源、天合光能签订重大销售框架合同

天合光能:拟与通威股份下属公司共同投资高纯晶硅等多个项目

【电子】

东旭光电:2016 年度第一期中期票据未能如期付息

博敏电子:公司及子公司拟超 50 亿元投资扩产

歌尔股份:两名高管今日出手增持公司股份

【房地产】

亚太实业:拟向控股股东定增募资不超 2 亿元

信达地产:子公司参与竞买青岛金泰盛源全部股权及债权

【非银金融】

易见股份:收到四川证监局警示函

【公用事业】

国电电力:拟向关联方转让酒泉发电、酒泉热力股权

【国防军工】

海格通信:与特殊机构客户签订 3.19 亿元经营合同

【化工】广州浪奇:新增部分债务逾期

玲珑轮胎:实施公开增发 自 11 月 20 日至 25 日连续停牌

万盛股份:拟定增募资不超 7.7 亿元

龙蟒佰利:股东拟减持公司不超 6%股份
中核钛白:拟在攀枝花投资打造钒钛产业集群
石大胜华:董事及高管拟合计减持不超 0.4%股份
康普顿:控股股东减持公司 1%股份
【机械设备】
厚普股份:公司实控人拟发生变更
劲拓股份:控股股东部分股份解除质押
天宜上佳:相关产品通过国际铁路联盟 UIC 认证
交控科技:拟定增募资不超 10 亿元
永和智控:股东拟合计减持公司不超 10.02%股份
【计算机】
科大讯飞:与江苏省教育厅签署战略合作协议
皖通科技:取消 2020 年第二次临时股东大会
神州数码:不存在应披露而未披露重大事项
【家用电器】
长虹华意:公司生产的压缩机能够应用于-85℃以上的超低温冰箱、冰柜
金海环境:11 月 23 日起更名为“金海高科”
【建筑材料】
金晶科技:子公司拟投建太阳能光伏轻质面板一期项目
【建筑装饰】
中国建筑:前 10 月新签合同额同比增长 9.5%
中国电建:前 10 月新签合同额同比增长 32%
【农林牧渔】
苏垦农发:控股子公司苏垦园艺破产清算申请获受理
【汽车】
长安汽车:14 日在央视发布“长安汽车品牌日”活动
隆盛科技:公司天然气产品获博世认证
【轻工制造】
盛新锂能:向全资子公司盛屯锂业增资 3.3 亿元
【商业贸易】
爱施德:深圳智信新已收购荣耀品牌业务资产 公司筹划增资星盟信息
天音控股:深圳智信新已收购荣耀品牌业务资产 公司筹划增资星盟信息
苏美达:控股股东拟受让其一致行动人所持公司 10.87%股份
*ST 中商:地华实业和雨润控股重整申请获受理
小商品城:子公司拟 2 亿元认购祥仲创投部分份额
【通信】
高鸿股份:下属公司拟全国各地设立车联网子公司
中嘉博创:中兆投资拟减持不超 3%股份
ST 新海:部分债务逾期 暂不涉及诉讼风险
【医药生物】
药明康德:子公司拟认购 D3 Bio 新发行 A-1 批次优先股
创新医疗:浙江证监局拟对公司董监高进行监管谈话
国际医学:出售参股公司股权 预计实现收益 7.21 亿元
海南海药:与上海药物所共同建设“神经精神疾病药物联合实验室”
长春高新:子公司取得台湾逸达甲磺酸亮丙瑞林产品相关权益
鲁抗医药:控股子公司获得药品注册证书

鱼跃医疗:“双十一”网销主要产品金额超 2.5 亿 较去年增长超 60%

德展健康:实控人将变更为新疆国资委

陇神戎发:生物产业基金拟减持公司 7.11%股份

恒瑞医药:多个药品获得临床试验批准通知书

寿仙谷:回购股份比例达 1% 耗资约 6590 万元

太极集团:控股股东增资事宜获得涪陵区政府批复

【有色金属】

紫金矿业:推 1 亿股限制性股票激励计划

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

盖斌赫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn