2020 年 11 月 11 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 11 月 11 日)

今日要点：

【宏观策略】 基数因素继续作用，CPI 同比破 1

【行业评论】 平台经济反垄断指南开始征求意见，电商平台竞争有望更加公平

财经要闻：

1、国务院办公厅印发《全国深化“放管服”改革优化营商环境电视电话会议重点任务分工方案》

2、中国 10 月 CPI 同比涨 0.5%，预期涨 0.8%，前值涨 1.7%

3、农业农村部等 7 部门印发意见，在县域建设一批返乡入乡创业园

4、市场监管总局：发布《关于平台经济领域的反垄断指南（征求意见稿）》

5、发改委：印发关于进一步做好秋冬季农业生产相关工作的通知

6、证监会全面启动上市公司治理专项行动

7、农业农村部：印发《关于加快水产养殖机械化发展的意见》

8、上证指数高开低走收跌 0.4%，深证成指跌 1.05%，创业板指跌 1.45%

9、恒生指数放量收涨 1.1%，成交额 2338 亿港元

10、美股走势分化。道指收涨逾 260 点或 0.9%

重点公告：

尚纬股份:戚薇等签约艺人未与重组公司或“抖音”平台签订独家合作协议

宏发股份:股东拟减持公司不超 1%股份

锦富技术:拟 5.6 亿元收购久泰精密 70%股权

韦尔股份:股东拟减持公司不超 1%股份

中金公司:股价异动 无应披露未披露事项

太钢不锈:太钢集团 51%股权无偿划转事宜通过中国反垄断审查

晨会纪要

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	4953.88	-0.55%
上证综指	3360.15	-0.40%
深证综指	2308.85	-1.05%
恒生指数	26301.48	1.10%
中小板指数	9374.30	-1.29%
创业板指数	2773.22	-1.45%
新三板做市指数	1089.16	-0.36%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
通信(中信)	6.9%	-6.9%	10.6%
钢铁(中信)	5.6%	7.4%	17.0%
电子元器件(中信)	5.1%	4.6%	57.4%
有色金属(中信)	4.5%	1.2%	38.2%
交通运输(中信)	4.2%	3.3%	10.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	-2.4%	-7.6%	55.0%
医药(中信)	-1.7%	-7.5%	47.2%
国防军工(中信)	-1.6%	-13.7%	51.3%
农林牧渔(中信)	0.1%	-18.6%	6.2%
纺织服装(中信)	0.7%	0.3%	9.3%

【行业公司评论】

基数因素继续作用，CPI 同比破 1

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：统计局 2020 年 11 月 10 日公布了我国 2020 年 10 月 CPI 和 PPI 的数据，其中，CPI 同比上涨 0.5%，预期上涨 0.8%，前值上涨 1.7%；PPI 同比下降 2.1%，预期下滑 2.1%，前值下降 2.1%。1-10 月，CPI 同比上涨 3.0%，PPI 同比下降 2.0%。

点评：

猪肉价格环比继续下跌，叠加去年高基数的共同作用，10 月份猪肉价格同比涨幅由升转降，拖累 CPI 同比大幅走低，本月再度跌破 1%。10 月 CPI 同比上涨 0.5%，较上月 CPI 同比回落 1.2 个百分点。分类来看，食品类 CPI 同比上涨 2.2%，较上月同比少增 5.7 个百分点；非食品 CPI 同比 0.0%，较上月同比持平。10 月环比来看，CPI 下跌 0.3%；其中，推动 CPI 向下的力量则主要来自于食品端，包括猪肉价格环比下跌 7%、鲜菜价格环比下跌 2.1%、蛋类价格环比下跌 1.9%、水产品环比下跌 1.2%。比较来看，导致 CPI 增速同比明显下滑的核心要素依旧是猪肉价格，伴随生猪产能的持续恢复、供应持续得到改善，猪肉价格环比跌幅加速，环比跌幅较上月扩大 5.4 个百分点；同时，2019 年 10 月猪肉价格处于高位，高基数及价格环比下降的共同影响下，10 月猪肉价格同比增幅仅为-2.8%，而 9 月猪肉价格同比涨幅为 25.5%。展望来看，去年 11 月猪肉价格依旧处于上涨阶段，可能高基数影响依旧会存在，预计 CPI 同比会继续保持相对平抑。

非食品类 CPI 同比增速保持平稳；其中，旅游价格有所上升，疫情得到控制背景下受节假日催化，需求可能明显回暖。10 月份，非食品类 CPI 同比增长 0.0%，较上月持平。10 月环比来看，非食品 CPI 同比增长 0.1%；1）推动非食品 CPI 向上的力量主要来自于此前受疫情冲击最大的旅游，10 月，旅游价格环比上涨 2.8%；根据统计局发布数据，叠加节假日催化，飞机票、宾馆住宿和旅游价格分别上涨 9.4%、4.1%和 2.8%；2）环比下降的科目则主要来自于因石油价格波动造成的交通工具用燃料，10 月交通燃料价格环比下降 2.2%。

PPI 环比转平，其中，因供暖需求增长煤炭出厂价格有明显改善。10 月 PPI 同比下滑 2.1%，与上月持平。分类来看，生产资料类同比下降 2.7%，较上月降幅收窄 0.1 个百分点；生活资料类同比下降 0.5%，上月为降幅扩大 0.4 个百分点。可能来说，生活资料类同比下降依旧是拖累 PPI 同比的主要原因，其中，食品类同比下降又是重要因素。从重点行业 PPI 同比变化来看，供暖需求增加和原油价格波动是造成重点行业 PPI 同比变化的主要因素；其中，受供暖需求增加，煤炭等 PPI 同比较上月改善增幅居前；而原油价格震荡下行，使得石油和天然气开采 PPI 同比增速较上月下滑居前。

风险提示：经济超预期下行、猪价超预期上涨、疫情蔓延超出预期、全球供应体系重构等。

平台经济反垄断指南开始征求意见，电商平台竞争有望更加公平

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金零售】【平台经济反垄断指南开始征求意见，电商平台竞争有望更加公平】

事件：市场监管总局《关于平台经济领域的反垄断指南（征求意见稿）》公开征求意见。

值得着重关注的要点：

（1）第 15 条“限定交易”，意图防止平台经营者利用市场支配地位，要求在竞争性平台之间进行“二选一”或其他限定交易方式，并且提及利用搜索降权、流量限制、技术障碍等，以及针对性的补贴折扣限制排除等实际操作方式。

（2）第 16 条“搭售或附加不合理的交易条件”，意图防止平台方对交易条件和方式、服务提供方式、付款方式和手段、售后保障等附加不合理的限制。

（3）第 17 条“差别待遇”，意图防止平台经营者基于大数据或算法，对不同对象实行差异性交易价格。

简评：第 15 条意图限制不同平台通过对商家施加压力，从而获取独占性竞争优势的能力，或将对目前在市场上具有明显影响力的头部平台产生长期影响；第 16 条可能影响各平台对付款方式和手段的限制，可能影响部分大型平台的支付业务；第 17 条或将限制各平台对老用户的变现能力。

投资建议：本次征求意见稿，有望促进电商竞争公平性，有利于商家与消费者，或将对目前电商格局产生缓慢而长期的影响。就消费渠道看，电商继续是国内快速增长的行业，未来数年内有望保持双位数的年复合增速，建议继续积极关注电商反垄断政策落地情况，以及主要平台电商 Q3 业绩。

风险提示：反垄断指南尚在征求意见过程中；互联网用户量红利接近尾声；疫情后部分消费流量重回线下。

【财经要闻】

1、国务院办公厅印发《全国深化“放管服”改革优化营商环境电视电话会议重点任务分工方案》

国务院办公厅印发《全国深化“放管服”改革优化营商环境电视电话会议重点任务分工方案》提出：今年年底前制定出台深化汽车生产流通领域“放管服”改革和引导平台经济有序竞争的有关文件，明年6月底前制定出台网络交易监督管理规定；修订出台2020年版鼓励外商投资产业目录，制定发布外商投资指引。

2、中国10月CPI同比涨0.5%，预期涨0.8%，前值涨1.7%

中国10月CPI同比涨0.5%，预期涨0.8%，前值涨1.7%；10月PPI同比降2.1%，预期降2.1%，前值降2.1%。国家统计局表示，10月CPI同比涨幅回落主要是受去年同期对比基数较高、翘尾因素减少以及猪肉价格由升转降的影响；其中，猪肉价格在连续上涨19个月后首次转降，下降2.8%。

3、农业农村部等7部门印发意见，在县域建设一批返乡入乡创业园

农业农村部等7部门印发意见，在县域建设一批返乡入乡创业园，支持返乡入乡创业企业通过发行创业创新公司债券、县城新型城镇化建设专项企业债券等方式，实现债权融资。

4、市场监管总局：发布《关于平台经济领域的反垄断指南（征求意见稿）》

市场监管总局：发布《关于平台经济领域的反垄断指南（征求意见稿）》。具有市场支配地位的平台经济领域经营者，可能滥用其市场支配地位，无正当理由拒绝与交易相对人进行交易，排除、限制市场竞争。分析是否构成拒绝交易，可以考虑以下因素：停止、拖延、中断与交易相对人的现有交易；拒绝与交易相对人开展新的交易；在平台规则、算法、技术、流量分配等方面设置限制和障碍等。

5、发改委：印发关于进一步做好秋冬季农业生产相关工作的通知

发改委：印发关于进一步做好秋冬季农业生产相关工作的通知，努力保障冬季“菜篮子”产品生产和有效供给。充分利用信息技术手段，通过农产品交易会、电商平台、直播带货等多种形式，促进产销衔接，防止“菜篮子”产品出现“卖难”和脱销断档。

6、证监会全面启动上市公司治理专项行动

证监会全面启动上市公司治理专项行动，强化公司治理底线要求。明确要抓好退市制度改革落地实施，拓宽多元化退出渠道，重点推动重整一批、重组一批、主动退一批，促进存量上市公司风险有序出清。要依法查处资金占用和违规担保，持续压降上市公司股票质押风险，从严打击违法违规行为。

7、农业农村部：印发《关于加快水产养殖机械化发展的意见》

农业农村部：印发《关于加快水产养殖机械化发展的意见》，到2025年，水产养殖机械化水平总体达到50%以上，育种育苗、防疫处置、起捕采收、尾水处理等薄弱环节机械化取得长足进步，主要养殖模式、重点生产环节的机械化、设施化、信息化水平显著提升。

8、上证指数高开低走收跌0.4%，深证成指跌1.05%，创业板指跌1.45%

上证指数高开低走收跌0.4%，深证成指跌1.05%，创业板指跌1.45%，万得全A跌0.78%；两市成交额接近万亿。航空机场领涨两市，旅游酒店、石油板块走高；汽车股全线走弱，国产芯片、充电桩、病毒防治、5G等题材表现相对疲软。神州数码尾盘涨停，报道称公司将参与接手华为荣耀。

9、恒生指数放量收涨1.1%，成交额2338亿港元

恒生指数放量收涨1.1%，成交额2338亿港元；航空、石油、银行、博彩股领涨；复星医药大涨14%，与辉瑞合作研发新冠疫苗效果明显。恒生科技指数大跌5.15%，美团重挫逾10%，京东跌近9%创单日最大跌幅，阿里巴巴跌超5%，腾讯、小米跌逾4%，五大科技巨头总市值单日蒸发逾9000亿港元。

10、美股走势分化。道指收涨逾 260 点或 0.9%

美股走势分化。道指收涨逾 260 点或 0.9%，延续上一日涨势；纳指跌 1.37%，连跌两日；标普 500 指数跌 0.14%。波音涨超 5%，雪佛龙涨 4.7%，领涨道指。科技股普跌，苹果跌 0.3%，微软、亚马逊跌超 3%，特斯拉跌 2.6%，ZOOM 跌超 9%。

【重点公告】

【传媒】

拓维信息:子公司中标证券业从业人员资格考试计算机化考试服务项目

【电气设备】

尚纬股份:戚薇等签约艺人未与重组公司或“抖音”平台签订独家合作协议

红相股份:控股股东等拟合计减持不超 2.65%股份

新时达:拟 1000 万元至 3000 万元回购股份

宏发股份:股东拟减持公司不超 1%股份

宏发股份:股东拟减持公司不超 1%股份

珈伟新能:股东振发能源集团拟被动减持 1130 万股

【电子】

精研科技:拟 1.8 亿元收购安特信 60%股权

大族激光:拟分拆大族数控至创业板上市

锦富技术:拟 5.6 亿元收购久泰精密 70%股权

歌尔股份:筹划子公司歌尔微电子分拆上市

润欣科技:拟定增募资不超 1.4 亿元

韦尔股份:股东拟减持公司不超 1%股份

凯盛科技:拟投资建设新型显示研发生产基地项目

环旭电子:10 月合并营收同比增加 57.94%

【房地产】

深深房 A:近期公司经营情况及内外部经营环境未发生重大变化

【非银金融】

中金公司:股价异动 无应披露未披露事项

国金证券:涌金投资累计减持 1.1%公司股份

中国人保:前 10 月保费收入 4851 亿元

海通证券:发行不超 700 亿元公司债券获证监会注册批复

【钢铁】

太钢不锈:太钢集团 51%股权无偿划转事宜通过中国反垄断审查

【公用事业】

兴蓉环境:联合中标石家庄污水提标工程项目 项目总投资额逾 6 亿元

国祯环保:联合中标钟油坊污水处理厂工程 DBO 项目

【国防军工】

中航光电:公司为五菱宏光电动车配套高压连接器

【化工】

恩捷股份:拟 1.83 亿欧元在匈牙利建设湿法锂电池隔离膜项目

*ST 康得:向法院申请起诉康得投资集团有限公司

玲珑轮胎:公司目前在比亚迪纯电动原配比例已经超过 60%

东华能源:股东胜帮凯米大宗交易增持 2.98%股份

万华化学:烟台工业园乙烯项目建成投产

【机械设备】

博深股份:参股公司有研粉末科创板首发过会

先导智能:近期中标宁德时代 32 亿元锂电池生产设备项目

恒润股份:终止非公开发行股票事项
泰林生物:没有产品直接出口至美国辉瑞
电光科技:与中煤上海公司签署战略合作协议
三超新材:股东拟减持不超 3%股份
杰瑞股份:控股子公司创业板上市申请获深交所受理
至纯科技:股东拟减持不超 3%股份
众合科技:中标 2.18 亿元完全自动无人驾驶(UTO)信号系统项目
【计算机】
中科信息:拟 2.45 亿元收购瑞拓科技 做强烟草信息化业务板块
赢时胜:终止向特定对象发行股票事项并申请撤回相关申请文件
天源迪科:公司将会参展 11.11-15 日的深圳高交会
久远银海:获得云计算服务能力标准符合性证书
【建筑装饰】
粤水电:五家渠粤水电六师北塔山 50MWp 光伏发电项目并网发电
蒙草生态:签订战略合作框架协议 扩展矿山生态修复业务
宏润建设:中标 2.73 亿元杭州地铁 9 号线项目
【交通运输】
深圳机场:10 月旅客吞吐量同比下降 7.91%
华贸物流:南航物流拟开展混改 公司拟参与其增资
南方航空:发行不超 100 亿元短期公司债券获证监会注册批复
【农林牧渔】
华英农业:10 月鸭苗销售收入环比增长 53.87%
圣农发展:10 月销售收入同比下降 16% 环比增长 8.39%
【汽车】
隆鑫通用:拟不超 5 亿元增资联合创泰
科华控股:股东拟减持不超 1.25%股份
贝斯特:目前向特斯拉供货产品为部分汽车零部件精密小件
德宏股份:成为一汽吉林电子真空泵供应商
【商业贸易】
苏宁易购:提前完成回售部分债券本金及利息支付
【食品饮料】
龙大肉食:龙大养殖 10 月生猪销售收入环比增加 28.5%
吉林森工:拟更名为“泉阳泉”
【通信】
路通视信:公司控制权拟发生变更
剑桥科技:股东拟减持不超 1.11%股份
【医药生物】
美年健康:实控人拟增持 500 万股-1000 万股
ST 金花:邢博越及其一致行动人增持 1%股份 成为第一大股东
赛诺医疗:与巴泰医疗签署战略合作框架协议
凯普生物:实控人今日增持 20 万股
创新医疗:股东富浙资本进一步增持 0.77%股份

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