2020 年 10 月 16 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 10 月 16 日)

今日要点：

【行业评论】 汽车：皮卡 9 月销量点评：头部效应明显，首推长城汽车

财经要闻：

1、工信部表示，将加快推进《新能源汽车产业发展规划（2021－2035 年）》报批发布工作

2、统计局：9 月 CPI 涨幅比 8 月回落 0.7 个百分点

3、央行行长易纲出席二十国集团财长和央行行长视频会议

4、海南省印发《关于大力发展农村市场主体壮大农村集体经济的十八条措施》

5、央行发布《中国普惠金融指标分析报告（2019 年）》

6、国家药监局会同国家卫健委、银保监会组织起草《疫苗责任强制保险管理办法（征求意见稿）》

7、中汽协：10 月上旬，11 家重点企业汽车产销分别完成 45.6 万辆和 34.4 万辆

8、上证指数收报 3332.18 点，跌 0.26%

9、恒生指数收跌 2.06%，报 24158.54 点

10、美国三大股指小幅收跌

重点公告：

梦网集团:与中兴通讯签订《战略合作框架协议》

北京科锐:股东拟减持不超过 2%公司股份

雅戈尔:已累计出售宁波银行 2.36 亿股 获利超 22 亿元

雅运股份:拟 1500 万元至 3000 万元回购股份

紫光股份:旗下紫光软件中标达州市级云计算中心扩容项目

蒙娜丽莎:成为杭州 2022 年第 19 届亚运会官方建筑陶瓷独家供应商

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	4798.74	-0.17%
上证综指	3332.18	-0.26%
深证综指	2274.39	-0.70%
恒生指数	24158.54	-2.06%
中小板指数	9162.76	-0.51%
创业板指数	2737.96	-0.95%
新三板做市指数	1086.99	-0.22%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
纺织服装(中信)	6.2%	7.7%	8.4%
银行(中信)	4.2%	2.1%	-4.8%
家电(中信)	4.0%	13.2%	27.7%
汽车(中信)	3.9%	18.5%	47.5%
基础化工(中信)	3.5%	13.5%	41.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	-0.6%	7.3%	49.3%
房地产(中信)	-0.5%	-3.7%	2.1%
传媒(中信)	-0.2%	-3.0%	27.9%
综合(中信)	0.2%	-2.6%	2.9%
电子元器件(中信)	0.3%	1.1%	50.8%

【行业公司评论】

汽车：皮卡 9 月销量点评：头部效应明显，首推长城汽车

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

据中汽协数据，9 月皮卡行业销量 4.8 万辆，同比增长 34.1%，1-9 月销量实现 34.1 万辆，同比增长 6.3%。据中国皮卡网终端实销数据，9 月国产皮卡实际销量 3.8 万辆，同比增长 37.2%；1-9 月累计销量 29.5 万辆，同比增长 1.2%，皮卡行业增势良好。

头部效应明显，长城占比最高：2020 年 1-9 月，排名前五皮卡企业销量合计 27.6 万辆，占行业总销量的 80.9%，比去年同期增长 14.7 个百分点。长城、江铃、江西五十铃位列前三，同比增幅位居市场前列。而尾部企业销量下滑幅度较大，骐铃、猎豹等品牌销量逐渐下降，皮卡行业销量向头部品牌集中。长城汽车 9 月皮卡实现销量 22885 辆，同比增长 67.3%，连续 5 个月月销量破 2 万辆，市占率近 50%。1-9 月，长城皮卡累计销售 160,351 辆，同比增长 63%。长城皮卡已连续 22 年获得国内、出口销量第一。具体车型来看，9 月长城炮销量 11,200 辆，长城炮单品推出上市以来，广受市场欢迎，连续 5 个月销量过万，持续蝉联皮卡市场销量冠军。长城皮卡今年 1-9 月累计销量较第二名江铃皮卡销量领先 11.8 万辆，领先优势明显。

分地区看，四川省销量占比最高：从终端市场销售情况来看，9 月销量排名前三省份为四川、河北和山东三省，四川自 2020 年以来便持续释放皮卡消费潜力，9 月终端市场售出 2611 辆，同比增长 42.8%，1-9 月累计销量达 2.1 万辆，占比接近 7%；河北、山东两省销量在解禁政策的刺激下呈现较大幅度的增长，分别同比增长 89.6%和 72.1%。新疆在疫情得到有效控制后消费需求进一步释放，9 月终端市场销售 2135 辆，同比增幅达到 92%。同时，解禁政策刺激效果明显，浙江、重庆、江西、上海、江苏等今年新解禁地区的各地销量同比均有提升。

皮卡行业空间广阔，渗透率提升龙头首先受益：2016 年以来地方政府陆续放开皮卡进城限制，国内皮卡市场有望迎来快速发展。从需求端来看，商用需求有望受益于消费升级，对微卡，微型货车进行替代，乘用需求来看，皮卡有望成为多用途乘用车，拓展到一至三线城市消费人群，满足城市中收入较高人群的户外活动需求。预计皮卡行业 2025 年销量有望达到 104 万辆，渗透率约为 3.6%。在皮卡行业渗透率提升的情况下，公司作为皮卡行业的龙头企业将首先受益。

投资建议：“金九”成色已显，9 月皮卡良好增势继续保持。皮卡解禁政策、投资拉动及新品投放的推动下，国内皮卡市场将继续保持增长态势，我们首推国内皮卡龙头长城汽车。

风险提示：皮卡进城解禁政策放开不及预期；消费升级带动的新增皮卡需求不及预期。

【财经要闻】

1、工信部表示，将加快推进《新能源汽车产业发展规划（2021－2035 年）》报批发布工作

工信部表示，将加快推进《新能源汽车产业发展规划（2021－2035 年）》报批发布工作，明确氢燃料电池汽车发展目标、重点任务，促进氢燃料电池汽车产业高质量发展。将会同相关部门继续完善相关技术标准，加快《电动汽车换电安全要求》国家标准审查报批，鼓励企业根据适用场景研发换电模式车型。

2、统计局：9 月 CPI 涨幅比 8 月回落 0.7 个百分点

统计局：9 月 CPI 涨幅比 8 月回落 0.7 个百分点，食品中，猪肉价格上涨 25.5%，涨幅大幅回落 27.1 个百分点；PPI 降幅扩大 0.1 个百分点，其中价格降幅扩大的有石油和天然气开采业，下降 26.2%，扩大 1 个百分点。

3、央行行长易纲出席二十国集团财长和央行行长视频会议

央行行长易纲出席二十国集团财长和央行行长视频会议。会议重申将继续使用一切可用的政策支持就业，促进经济复苏，增强金融体系应对风险的能力。易纲表示，央行综合运用数量、价格、结构工具，特别重视支持中小微企业，为经济复苏提供了有力支持。同时将积极防范化解潜在金融风险。

4、海南省印发《关于大力发展农村市场主体壮大农村集体经济的十八条措施》

海南省印发《关于大力发展农村市场主体壮大农村集体经济的十八条措施》提出：建立城乡统一的农村产权交易平台；制定社会资本下乡市场准入负面清单，清单外领域实行“承诺即入制”；村集体经济组织作为农业生产者直接销售自产农产品免征增值税，从事农、林、牧、渔业项目所得免征或减征企业所得税。

5、央行发布《中国普惠金融指标分析报告（2019 年）》

央行发布《中国普惠金融指标分析报告（2019 年）》称，普惠小微贷款增长迅速，贷款利率持续下降。2019 年新发放普惠小微企业贷款平均利率为 6.7%，较 2018 年平均水平下降 0.69 个百分点，其中 5 家大型银行新发放普惠小微企业贷款平均利率为 4.7%。

6、国家药监局会同国家卫健委、银保监会组织起草《疫苗责任强制保险管理办法（征求意见稿）》

国家药监局会同国家卫健委、银保监会组织起草《疫苗责任强制保险管理办法（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。其中规定，在境内上市疫苗的上市许可持有人，均应投保疫苗责任强制保险。

7、中汽协：10 月上旬，11 家重点企业汽车产销分别完成 45.6 万辆和 34.4 万辆

中汽协：10 月上旬，11 家重点企业汽车产销分别完成 45.6 万辆和 34.4 万辆，同比分别下降 3.8%和 24%；乘用车产销分别完成 39 万辆和 31.7 万辆，下降 9.2%和 24.1%；商用车产销分别完成 6.6 万辆和 2.7 万辆，产量增长 47.9%，销量下降 22.6%。

8、上证指数收报 3332.18 点，跌 0.26%

A 股缩量整理，题材股哑火，光伏、第三代半导体板块领跌。金龙鱼登陆创业板，收涨 117.9%。上证指数收报 3332.18 点，跌 0.26%；创业板指跌 0.95%，创业板综指跌 1.16%，深证成指跌 0.48%，中小板指跌 0.51%，科创 50 跌 2.34%；万得全 A 跌 0.5%，成交 7449 亿元，较上日大幅缩减。北向资金净卖出 3.33 亿元，恒生电子遭净卖出 3.51 亿元居首，格力电器连续获外资大幅加仓，获净买入 11.84 亿元。

9、恒生指数收跌 2.06%，报 24158.54 点

港股单边走弱，恒生指数收跌 2.06%，报 24158.54 点；恒生科技指数跌 3.57%，恒生国企指数跌 1.6%。全日大市成交缩至 1305.4 亿港元。科技股领跌大市，阿里巴巴跌 4.3%领跌蓝筹，阿里健康跌 7%。中国台湾加权指数收盘跌 0.71%，报 12827.82 点。

10、美国三大股指小幅收跌

美国三大股指小幅收跌，连跌三日。道指跌 0.07%，纳指跌 0.47%，标普 500 指数跌 0.15%。默克集团跌 1.8%，领跌道指。科技股多数下跌，苹果跌 0.4%，特斯拉跌 2.7%。中概股名创优品上市首日收涨超 4%。

【重点公告】

【传媒】

梦网集团:与中兴通讯签订《战略合作框架协议》

【电气设备】

亿纬锂能:收到德国宝马集团发出的供应商定点信

神力股份:收购砺剑防卫 55%股权 切入安防军工领域

北京科锐:股东拟减持不超过 2%公司股份

科力尔:实控人拟减持不超过 3%公司股份

哈空调:签订 1.27 亿元供货合同

【电子】

超华科技:拟定增募资不超 18 亿元

士兰微:成都士兰增资 1.9 亿元 四川省产业基金及阿坝州产业基金全额认购

福光股份:股东拟减持不超 3%股份

【房地产】

雅戈尔:已累计出售宁波银行 2.36 亿股 获利超 22 亿元

*ST 中珠:自然人肖妃英受让公司 6.26%股份

京投发展:预计前三季净利 9600 万元 同比扭亏

【纺织服装】

聚杰微纤:公司近期订单量平稳未出现大幅度的增加

【非银金融】

渤海租赁:前三季度预亏 30.5 亿元至 33.5 亿元

中国太保:前 9 个月保费收入为 2974.51 亿元

【化工】

回天新材:子公司投资扩建太阳能电池背膜及有机硅胶项目

兴发集团:前三季度净利同比增 20.32%

亚士创能:前三季度净利预增 180%到 200%

雅运股份:拟 1500 万元至 3000 万元回购股份

嘉化能源:公司实控人收到取保候审决定书

【机械设备】

雪人股份:股东拟减持不超过 2%公司股份

新筑股份:中低速磁浮综合试验线项目车辆调试运行时速已达到 120 公里

【计算机】

紫光股份:旗下紫光软件中标达州市级云计算中心扩容项目

万达信息:与中国人寿签署《战略合作协议》

恒生电子:拟收购恒生百川 48.91%股权

【家用电器】

深康佳 A:拟转让滁州康鑫公司 51%股权

【建筑材料】

东方雨虹:拟定增募资不超过 80 亿元

嘉寓股份:子公司与比亚迪供应链签署《太阳能组件销售合同》

蒙娜丽莎:成为杭州 2022 年第 19 届亚运会官方建筑陶瓷独家供应商

【建筑装饰】

葛洲坝:间接控股股东中国能建拟筹划换股吸收合并公司

中国中冶:1-9 月新签合同额 7009.2 亿元 同比增 31.1%

杭萧钢构:与中节能实业公司签署战略合作协议

精工钢构:前三季度净利预增 45%-65%

美芝股份:与华策集团就工程承包施工确定战略合作关系

天域生态:前三季度净利亏损 1644 万元

【交通运输】

海峡股份:拟投资 14.51 亿元建设新海客运枢纽项目

恒通股份:控股股东筹划重大事项 可能涉及公司控制权变更

华夏航空:拟向中国商飞购买和接收 100 架 ARJ21 系列和 C919 系列飞机

中国国航:9 月旅客周转量环比上升 8.7%

【农林牧渔】

天邦股份:拟投资 7.9 亿元投资建造(含改造)西式母猪场 4 个

【汽车】

华阳集团:股东拟合计减持不超过 6%公司股份

广汽集团:广汽丰田 9 月销量首超 8 万台 同比增长 25%

英搏尔:在宏光 MINI EV 车型上与上汽通用五菱有供应配套合作关系

万安科技:为五菱宏光 MINI EV 车型独家配套供应 ABS 支架

【轻工制造】

宝钢包装:前三季度净利预增 90%到 103%

【商业贸易】

安德利:拟定增募资不超 5.11 亿元

【食品饮料】

五粮液:启动 517 车间技改项目等

广州酒家:子公司陶陶居公司拟增资扩股引入战略投资者

伊利股份:拟 38.6 亿新建金灏伊利全球领先 5G 绿色生产人工智能应用示范项目

【通信】

ST 新海:预计前三季度亏损 4200 万元-5200 万元 同比减亏

【医药生物】

迪安诊断:前三季度净利预增 130%-160%

华东医药:子公司 Sinclair 拟以 600 万欧元受让 Kylane 公司 20%股权

万孚生物:拟以 8000 万元-1 亿元回购股份用于股权激励

智飞生物:前三季度净利同比增长 40.59%

天坛生物:所属浆站获得单采血浆许可证

昭衍新药:发行 H 股申请材料获证监会受理

康泰生物:子公司与江南大学糖类疫苗联合研发中心揭牌成立

【银行】

光大银行:控股股东通过可转债转股的方式增持公司股份超过 1%

农业银行:徐瀚自 10 月 12 日起就任副行长

民生银行:50 亿美元中期票据计划于港交所上市

【有色金属】

新疆众和:前三季度净利预增 81%到 89%

山东黄金:受益金价上涨 前三季度净利预增 85%到 105%

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