晨会纪要(2020 年 10 月 15 日)

晨会纪要

今日要点：

【宏观策略】 新增社融再度同比大增，货币宽松预期未出现转向

【行业评论】 汽车：9 月汽车产销分析：“金九”销量高增长，期待“银十”表现

【公司评论】 福寿园(01448)：逝有所安，行稳致远

【公司评论】 长城汽车(601633)：汽车复苏，皮卡担当

【公司评论】 黑猫股份(002068)：三季度业绩增长符合预期

【公司评论】 中国重汽三季度预告点评

【行业评论】 《风能北京宣言》点评

财经要闻：

1、央行：前三季度社会融资规模增量累计为 29.62 万亿元

2、商务部：经深改委审议的《关于推进对外贸易创新发展的实施意见》即将面向全社会公开印发

3、两部门印发《“工业互联网+安全生产”行动计划（2021-2023 年）》

4、工信部：未来三年我国处于 5G 发展导入期

5、商务部回应印度纺织订单转到中国

6、国家能源局：将更大力度推动风电规模化发展

7、商务部召开全国零售业创新发展现场会

8、上证指数收报 3340.78 点，跌 0.56%

9、恒生指数震荡收涨 0.07%，报 24667.09 点

10、美国三大股指连续两日下跌

重点公告：

万达电影:前三季度预亏 19.5 亿元至 20.5 亿元

国轩高科:前三季度净利预降 84%至 88%

利亚德:全球面积最大 Micro LED 弧形屏项目落地中东

泰禾集团:前三季度预亏 16.5 亿元至 22.3 亿元

第一创业:前三季度净利预增 50%-70%

大唐发电:前三季度净利预增 72%到 92%

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	4807.10	-0.66%
上证综指	3340.78	-0.56%
深证综指	2290.40	-0.60%
恒生指数	24667.09	0.07%
中小板指数	9209.53	-0.93%
创业板指数	2764.24	-0.74%
新三板做市指数	1089.36	0.56%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电力设备(中信)	10.9%	19.6%	63.4%
基础化工(中信)	8.2%	9.1%	41.4%
汽车(中信)	7.6%	12.8%	46.7%
纺织服装(中信)	7.5%	1.6%	5.9%
机械(中信)	7.2%	9.9%	34.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	-3.6%	1.1%	53.0%
房地产(中信)	0.9%	-6.2%	3.1%
钢铁(中信)	2.2%	-2.6%	0.4%
电力及公用事业(中信)	2.7%	-0.5%	3.6%
建筑(中信)	2.9%	-1.5%	0.5%

【行业公司评论】

新增社融再度同比大增，货币宽松预期未出现转向

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点

事件：央行 10 月 14 日公布我国 2020 年 9 月金融相关数据，1）新增社融规模 3.48 万亿元，前值 3.58 万亿；2）新增人民币贷款 1.9 万亿元，前值 1.28 亿元；3）M2 同比 10.9%，前值 10.4%。

点评：

受益于地方债发行支撑，9 月新增社融规模继续超出市场预期。9 月份，新增社会融资规模 3.48 万亿，同比去年同期多增 9658 亿元，社会融资规模继续同比出现较大扩张。其中，增量贡献最为明显的项目依旧为政府债券，9 月政府债券新增发行总额继续超过万亿，同比多增 6326 亿元。根据此前批准的地方债务计划展望来看，四季度新增地方债务发行额度可能已经较为有限，受此影响，未来新增社融规模预期可能出现下降；根据财政部已下达 2020 年新增地方政府债务限额 45300 亿元，截至 9 月末，各地已组织发行新增地方政府债券 43045 亿元，完成已下达债务限额的 95.0%；地方政府再融资债券发行规模上限 18358.80 亿元，截至 9 月末，各地组织发行再融资债券 13744 亿元，完成比例达到约 75%。

信贷继续保持扩张，企业投资信心和居民消费信心持续回暖。9 月当月人民币贷款增加 1.9 万亿，同比多增 2047 亿元；比较 8 月人民币贷款同比多增 700 亿，可能来说，伴随经济企稳、货币政策可能出现边际收紧的预判未得到证实。其中，分部门来看，1）非金融企业及其他部门贷款 9 月增加 9458 亿元，同比少增 655 亿；其中，非金融企业短期贷款同比少增 1276 亿，中长期贷款同比多增 5043 亿；可能来说，非金融企业的经营逐渐恢复，中长期投资信心明显回暖。2）居民户贷款增加 9607 亿元，同比多增 2057 亿元；其中，短期贷款同比增加 687 亿元，中长期贷款同比多增 1419 亿元。可能来说，居民消费信心也持续恢复。

M2 增速再度有温和提升，宽松状况未改。9 月末，M2 余额 216.41 万亿元，同比增长 10.9%，增速较上月末提升 0.5 个百分点；M1 余额 60.23 万亿元，同比增长 8.1%，增速比上月末高 0.1 个百分点。从金融机构新增人民币存款结构来看，其中，支撑 M2 增速的项目中，居民存款同比多增约 4004 亿、非金融性企业存款同比多增 5201 亿元，财政存款同比少增 1291 亿元。

风险提示：经济超预期下行、政策不达预期、疫情蔓延超出预期等。

汽车：9 月汽车产销分析：“金九”销量高增长，期待“银十”表现

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

9 月产销继续同比增长，产销增速保持在 10%以上：据中汽协 10 月 13 日发布的数据，2020 年 9 月全国产销量分别完成 252.4 万辆和 256.5 万辆，环比分别增长 19.1%和 17.4%，同比分别增长 14.1%和 12.8%，增速较上月分别上升 7.8 个百分点和 1.2 个百分点，产销量已连续 6 个月呈现增长，其中销量已连续五个月增速保持在 10%以上。2020 年 1-9 月，汽车产销分别完成 1695.7 万辆和 1711.6 万辆，产销同比分别下降 6.7%和 6.9%。降幅较 1-8 月分别继续收窄 2.9 个百分点和 2.8 个百分点。

据中国汽车流通协会发布的 2020 年 8 月份“汽车经销商库存”调查结果：8 月份汽车经销商综合库存系数为 1.5，同比下降 0.7%，环比下降 21.5%，库存水平位于警戒线的临界值。高端豪华&进口品牌、合资品牌及自主品牌库存系数环比下降。高端豪华&进口品牌库存系数为 1.20，环比下降 27.7%；合资品牌库存系数为 1.57，环比下降 19.9%；自主品牌库存系数为 1.68，环比上升 21.5%。

2020 年 9 月汽车产销继续保持增长趋势，行业总体的复苏态势持续向好，累计汽车产销降幅收窄至 7%以内，市场表现好于预期。商用车在投资和政策的拉动下增长幅度较大，货车销量刷新 9 月记录，乘用车销量继续保持增长，新能源汽车表现亮眼，单月销量刷新 9 月记录。“金九”消费旺季已至，期待“银十”对景气回升的促进作用。

新能源汽车同比保持增长，刷新 9 月记录：9 月，新能源汽车产销分别完成 13.6 万辆和 13.8 万辆，同比分别增长 48.0%和 67.7%，较上月分别扩大 30.3 和 41.9 个百分点，本月新能源汽车产销刷新了 9 月历史记录。其中，纯电动汽车产销分别完成 10.7 万辆和 11.2 万辆，同比分别增长 40.0%和 71.5%，较上月分别扩大 32.4 和 45.9 个百分点；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.9 万辆和 2.6 万辆，同比分别增长 89.5%和 53.9%；燃料电池汽车产销分别完成 3 辆和 1 辆，同比分别下降 97.6%和 99.2%。

2020 年 1-9 月新能源汽车产销分别完成 73.8 万辆和 73.4 万辆，同比分别下降 18.7%和 17.7%。其中纯电动汽车产销分别完成 56.8 万辆和 57.9 万辆，同比分别下降 22.9%和 18.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成 17 万辆和 15.4 万辆，同比分别下降 0.4%和 13.9%；燃料电池汽车产销分别完成 570 辆和 579 辆，同比分别下降 56.7%和 53.7%。

9 月新能源汽车产销继续同比增长，刷新记录。可以看出政府对新能源汽车的支持和企业的有力举措均促进了新能源汽车的复苏，《新能源汽车产业发展规划》的通过也为新能源汽车指明了长期发展方向。

乘用车除 MPV 车型外均保持同比正增长：2020 年 9 月，乘用车产销分别完成 204.5 万辆和 208.8 万辆，环比分别增长 20.8%和 19.0%，同比分别增长 9.5%和 8.0%。其中 SUV 销量刷新了 9 月历史记录。

1-9 月，乘用车产销分别完成 1322.2 万辆和 1337.6 万辆，产销同比均下降 12.4%。降幅比 1-8 月继续收窄 3.1 和 3 个百分点。分车型看：轿车产销量同比分别下降 16.8%和 16%；SUV 产销量同比分别下降 4.4%和 5.5%；MPV 产销量同比分别下降 34.1%和 32.7%；交叉型乘用车产销量分别下降 8%和 7.9%。

9 月，中国品牌乘用车销售 78.4 万辆，同比增长 7.5%，占乘用车销售总量的 37.6%，比去年同期下降 0.2 个百分点。2020 年 1-9 月，中国品牌乘用车共销售 487.3 万辆，同比下降 17.7%，占乘用车销售总量的 36.4%，比去年同期下降 2.3 个百分点。

由于中国乘用车市场正逐步由增量市场转为存量市场，市场将竞争；分化将成为未来自主品牌的主旋律，技术薄弱、新车推出缓慢、规模较小的品牌或逐渐被淘汰出局，市场份额将加速向长城、吉利等拥有品牌及技术优势的龙头企业集中。

商用车产销同比继续大幅增长，重卡表现亮眼：9 月，商用车产销分别完成 47.9 万辆和 47.7 万辆，环比分别增长 12.7%和 10.6%；同比分别增长 39.0%和 40.3%。

1-9 月商用车产销分别完成 373.5 万辆和 374.1 万辆，同比分别增长 21.5%和 19.8%。增幅比 1-8 月继续扩大 2.2 和 2.5 个百分点。分车型产销情况看，客车产销同比分别下降 7.8%和 9.5%；货车产销同比分别增长 24.9%和 23.2%。

2020 年 9 月重卡销量为 15.1 万辆，同比上涨 80.2%，环比增长 16.2%。2020 年 1-9 月重卡累计销售 123.7 万辆，同比增长 39%，行业持续高景气度。中国重汽重卡 1-9 月销量 18.29 万辆，同比上涨 32%，排名第三。政府工作报告明确表示，今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，地方专项债投入力度加大，引导地方政府基建投资。基建工程发力支撑工程重卡销量增长，以及国家出台政策加速淘汰国三重卡，重卡行业高景气度有望继续维持。

投资建议：2020 年 9 月产销增长势头良好，SUV、重卡、新能源车销量均刷新 9 月记录，“金九”带来的促进作用已经显现，期待“银十”车市更好的表现。我们重点推荐两条主线：

（1）受益于行业政策利好的新能源汽车产业链，特别是与特斯拉国产化的紧密相关的企业，重点推荐三花智控、宁德时代，建议重点关注拓普集团、旭升股份等；建议重点关注优质零部件供应商星宇股份、玲珑轮胎、宁波高发等。

（2）受益于我国基建工程发力以及国三重卡加速淘汰，重点推荐中国重汽；重点推荐国内自主品牌龙头企业长城汽车，建议关注吉利汽车（H）。

风险提示：经济下行导致汽车行业复苏不及预期；中美贸易摩擦加剧；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

福寿园(01448)：逝有所安，行稳致远

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

投资要点

福寿园——全国殡葬领先企业：福寿园 1994 年于上海成立。2010 年至 2019 年，在业务区域扩张、墓地提价推动下，福寿园营收净利取得稳健增长，其中营收实现年复合增速 20.3%、净利润实现年复合增速 21.0%。公司 2019 年实现营收 18.5 亿元，约为民政部统计的殡葬服务业企业、事业单位、社会非营利机构合计营收的近 6%，且规模大幅高于国内其余殡葬上市公司。殡葬行业地域属性较为明显，福寿园已布局全国 16 省份 30 余城市，预计为国内经营性公墓领先企业。

老龄化到来推升殡葬服务需求，行业规模预计加速扩张：近年来，国内逐渐步入老龄化社会，2019 年，我国 65 岁以上人口占比已达 12.6%，国内年死亡人口已达近千万人。据联合国预计，2020 年起，我国老龄化进入快车道，老龄化人口占比提升推动国内粗死亡率提升，预计国内 2020~2025 年死亡人数增速有所提升，5 年累计环比增速由过去的 5%左右提升至 12%左右。

福寿园国内殡葬领先，其余三大因素助力行业发展：

（1）国内殡葬审批较严格，价格上行推动行业规模扩张：对国内火化区，殡葬业可分为殡仪、火化、墓地，均具有较高行业门槛。国内土地面积较为紧张，殡葬用地面积持续控制，以及国内价格水平地稳步上行，殡葬消费价格上行推动行业规模增长。

（2）城镇化进程预计延续，火化率提升推升殡葬业务需求：我国殡葬划分火化区及土葬改革区，据英国皇家特许测量师学会预计，2025 年国内城镇化率可接近 70%，城镇化率持续提升有望推升公墓需求。

（3）竞争对手强度有限，行业处于发展初期阶段：殡葬市场整体分散，2018 年公墓单位达 1367 家，对比福成股份殡葬业务（1.9 亿元，2019 年营收，下同）、安贤园（2.9 亿元）、万桐园（0.6 亿元），福寿园（18.5 亿元）明显更具竞争优势。另外行业处于发展初期，合规治理仍有发展空间，福寿园较早上市有望受益于行业未来的合规发展。

景观及文化构筑品牌价值，内生外延贡献业绩增长：我们认为，福寿园的核心竞争力主要体现在以下五点。

（1）墓园景观及文化建设构筑品牌价值：公司着力打造墓园景观，投入文化建设，努力使殡葬成为生理生命的告别，精神生命的延续。持续多年的投入，构筑公司品牌价值，并使公司凭借优美的墓园及个性化的服务，得到客户的广泛认可。

（2）跨区域收购推动规模增长：跨区域并购扩张一直是公司增长的动力之一，2019 年公司已覆盖了 16 个省级范围和 30 余座城市。2015 年至 2019 年，上海及其他区域营收年复合增速均约 13.2%，区域的内生外延持续推动公司规模增长。

（3）与政府的合作持续推进：2015 年以来，公司与山东泰安、重庆比山、安徽宣城等地签署 BOT 合作协议，并参与编写京津冀《骨灰节地生态安葬规范》。福寿园凭借较大的规模及标杆性的优质园区，有望在与政府的潜在合作机会中，占据有利地位。

（4）良好财务支撑公司扩张：对比可比公司，福寿园具有较好的财务情况。近年来福寿园净资产收益率持续稳健，且保持行业内领先水平，且是国内殡葬上市公司中每年分红的公司。上市以来公司经营活动现金流增长良好，支撑公司加速对外扩张。

（5）墓园服务定位中高端：业务层面看，凭借较好的文化底蕴及景观设计，福寿园墓园定位中高端，近年来公司持续受益国内整体消费升级趋势，以及代理转自营策略。殡仪服务等是公司产业链布局的补充，目前业务持续培育。

投资建议：福寿园为国内经营性公墓领先者 gy 近期公司销售逐步恢复，下半年墓园消费有望回补。我们预计公司 2020 年至 2022 年每股收益分别约 0.28 元、0.34 元、0.42 元。回顾历史，目前公司 PE（2020E）处于近 5 年 PE（TTM）位于 20 倍至 40 倍之间的正常水平。对比社会服务及教育类上市公司，福寿园 PEG 处于较低水平。我们看好殡葬行业发展趋势及公司经营性公墓领先地位，首次覆盖，给予“买入-A”建议。

风险提示：殡葬服务具有较强地域属性，公司跨区域扩张存在不确定性；并购项目品牌影响力培育需要时间，公司 ROIC 有所下行；殡葬服务修订稿提及政府指导价，目前政策如何落地存不确定性；行业产品质量及管理能力提升或加剧行业竞争程度。

长城汽车(601633)：汽车复苏，皮卡担当

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

国内 SUV 行业龙头，持续研发投入。公司是国内 SUV 行业的龙头企业，2019 年 SUV 销量国内第一，市场占有率达 9.5%。在技术研发上，公司坚持采取“过度投入、精准研发”的策略，近年来公司的研发支出持续增长，研发中心布局全球，研发业务围绕关键零部件布局全面。

基于新平台，开启 SUV 产品强周期。SUV 行业由增量竞争转为存量竞争，其他自主车企如吉利、长安等纷纷进入 SUV 市场，公司主力车型哈弗 H6 的销量领先优势略有收窄，危中思变，在此之际推出全新“柠檬+坦克”两大全球智能模块化技术平台，模块化平台的推出有望缩短公司新车研发周期，提升研发效率，促进零部件通用化率，毛利率有望增长。公司核心动力系统全面升级，动力性经济性进一步提升，年内量产配套新车型，增强公司产品竞争力。模块化平台配合全新升级动力系统，公司下半年迎来新产品周期，神车哈弗 H6 全新换代，大狗/白猫/坦克 300 全新上市，伴随新平台渗透率提升，公司有望开启销量与单车盈利双升的强劲新产品周期。

皮卡渗透率有望提升，龙头首先受益。长城汽车以皮卡起家，深耕皮卡市场，于 2019 年上市长城炮弥补了国内高端乘用化皮卡的空白，皮卡销量位居行业第一，市占率达到将近 50%。目前国内皮卡渗透率仅为 2%，远低于全球 6%~7%的渗透率水平。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。

深化组织改革，开启战略转型。公司调整长期战略，从整车制造企业向全球科技出行公司转型。变革之际，推出“咖啡智能”技术品牌进行双智融合，从智能驾驶、智能座舱、智能电子电器架构夯实未来智能出行服务的竞争力。同时商业模式向“制造+服务”转变，中长期有望改善公司盈利水平，估值中枢有望提升。

投资建议：我们预测公司 2020 年至 2022 年每股收益分别为 0.51、0.71 和 0.90 元。净资产收益率分别为 8.3%、10.7%和 12.4%，给予“买入-B”投资评级。

风险提示：乘用车行业需求复苏低于预期；新车销量低于预期；新平台降本不及预期。

黑猫股份(002068)：三季度业绩增长符合预期

陈南荣 chennanrong@huajinsc.cn

投资要点

Q3 业绩预告：公司发布 Q3 业绩预告，预计公司前三季度归母净利实现由亏转盈达 0-1000 万元，去年同期亏损 1.27 亿元，EPS 为 0-0.0138 元。今年 Q3 实现归母净利 6905.66-7905.66 万元，同比增长 757%-852%，业绩增长符合预期。

炭黑价格提升稳定，毛利率显著提升：2020Q3，随着国内新冠肺炎疫情得到有效控制，下游汽车产销量恢复正增长，且维修胎市场平稳，橡胶轮胎及其生产原料的采购需求迅速恢复；而国内炭黑原料供给价格较为稳定，导致炭黑产品价格传导较为顺畅，Q3 公司主营产品炭黑的毛利率较上半年出现大幅上升。炭黑价格由 7 月份每吨 5100 元上涨至 9 月份 5700 元，而历史最高为 9000 元，目前仍有较大上涨空间。按完全产能 110 万吨，每一百元价格增长预计带来每年 0.97 亿元

净利，EPS 提升 0.1339 元。

环保政策趋严，炭黑供给受限：9 月 28 日，生态环境部发布《京津冀及周边地区、汾渭平原年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》，指出全面实施绩效分级差异化减排，对 39 个重点行业，绩效分级按《技术指南》有关指标严格执行，评为 A 级和引领性的企业，重污染天气应急响应期间可自主采取减排措施；评为 B 级及以下和非引领性的企业，应严格落实《技术指南》中不同预警级别各绩效等级对应的减排措施要求。目前公司八大生产基地仅有一个符合 A 级标准。且此次预警持续到明年秋冬季，时间跨度超一年，目前炭黑供给本已趋紧，叠加环保政策趋严，行业供需关系进一步紧张，炭黑价格有望维持增长。

乌海时联间苯二酚投产：2020 年 8 月，乌海时联年产 1 万吨间苯二酚项目已完成项目建设及产品工艺试车，正式投入批量生产。间苯二酚采用的是磺化碱溶工艺，主要应用于染料、医药中间体，目前市场景气度较高。按 8 万元单价测算，预计明年起全年投资收益达 0.72-1.08 亿元。

投资建议：炭黑价格逐步提升，公司全年业绩保证扭亏为盈。我们预测 20 年至 22 年归母净利达 1.06、4.07、5.49 亿元。EPS 分别为 0.15、0.56 和 0.76 元。

风险提示：主要原材料价格波动风险；宏观经济下行风险；环保政策风险。

中国重汽三季度预告点评

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

公司发布 2020 年三季报预告，公司预计 2020 年前三季度归属于归母净利润约 115,000 万元–139,500 万元，比上年同期上升 40%-70%，其中第三季度预计实现归母净利润 42,200 万元–66,700 万元，比上年同期上升 134%-270%，业绩超预期。

淡季不淡，重卡行业延续高景气度：2020 年 9 月重卡销量为 15.1 万辆，同比上涨 80.2%，环比增长 16.2%。2020 年 1-9 月重卡累计销售 123.7 万辆，同比增长 39%，行业持续高景气度。重汽集团重卡 1-9 月销量 18.29 万辆，同比上涨 32%，排名第三。

产品结构优化调整，盈利能力增强：上半年推出豪沃 TX 系列，主推中短途标载运输，推出后受到市场广泛认可。在金九月，重汽产品大单络绎不绝。分别于 15 日、22 日、27 日的 4S 店开业活动中获订单 202 辆，98 辆和 112 辆。细分市场齐头并进，在牵引车市场实现翻倍暴涨，工程车领域市场份额进一步提升。

投资建议：重卡行业延续高景气度，呈现淡季不淡现象，公司作为龙头企业直接受益。维持“买入-A”投资评级。

《风能北京宣言》点评

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

10 月 14 日，北京国际风能大会召开，来自全球 400 余家风能企业代表发布《风能北京宣言》，宣言指出：中国风电新增装机容量到 2060 年至少应达 30 亿千瓦。

【宣言设定支撑碳中和目标的产业发展规划，为风电指明发展方向】 宣言提出，在“十四五”规划中，保证年均新增装机 5000 万千瓦以上。2025 年后，中国风电年均新增装机容量应不低于 6000 万千瓦，到 2030 年至少达到 8 亿千瓦，到 2060 年至少达到 30 亿千瓦。本次宣言设立目标涵盖短期、中期和长期规划，目标指示明确，将积极推动全球风电健康快速发展。

【国家加大推动风电规模化发展力度，未来前景广阔】国家能源局新能源和可再生能源司副司长任育之表示，将更大力度推动风电规模化发展；更大力度推进风电技术进步和产业升级；更大力度健全完善风电产业政策。全球风能资源技术开发潜力约为当前全球电力需求的 40 倍，未来开发利用前景广阔。

投资建议：考虑到风电和光伏行业同属新能源行业，目前两者估值差距较大，风电成长性已被市场低估，风电行业存在提估值机会，重点推荐：东方电缆、运达股份、金风科技。

风险提示：风电新增装机不及预期；风电平价进程不及预期。

【财经要闻】

1、央行：前三季度社会融资规模增量累计为 29.62 万亿元

央行：前三季度社会融资规模增量累计为 29.62 万亿元，比上年同期多 9.01 万亿元。人民币贷款增加 16.26 万亿元，同比多增 2.63 万亿元。9 月末社会融资规模存量为 280.07 万亿元，同比增长 13.5%；M2 余额 216.41 万亿元，同比增长 10.9%，增速分别比上月末和上年同期高 0.5 个和 2.5 个百分点。

2、商务部：经深改委审议的《关于推进对外贸易创新发展的实施意见》即将面向全社会公开印发

商务部外贸司司长李兴乾透露，经过深改委审议的《关于推进对外贸易创新发展的实施意见》即将面向全社会公开印发。商务部作为对外贸易主管部门，将会同各地各部门抓好该文件的贯彻落实。

3、两部门印发《“工业互联网+安全生产”行动计划（2021-2023 年）》

两部门印发《“工业互联网+安全生产”行动计划（2021-2023 年）》提出，要推动技术创新和应用创新，加快互联网、大数据、人工智能、区块链等新一代信息技术在“工业互联网+安全生产”领域的融合创新与推广应用，探索安全生产管理新方式。

4、工信部：未来三年我国处于 5G 发展导入期

工信部信息通信发展司司长闻库称，未来三年我国处于 5G 发展导入期，要坚持适度超前的建设节奏，努力形成以建促用的 5G 良性发展模式。中移互联网有限公司融合通信事业部副总经理吴华挚透露，中国移动 5G 消息已面向 15 个试点省开放试商用对接。中国移动湖北公司透露，该省 5GSA 网络正式面向公众开放。

5、商务部回应印度纺织订单转到中国

商务部回应印度纺织订单转到中国：这是再正常不过的市场行为；中国率先实现复工复产，有力地保障了国际市场供给，支撑了国际产业链供应链顺畅运转。

6、国家能源局：将更大力度推动风电规模化发展

国家能源局新能源和可再生能源司副司长任育之表示，将更大力度推动风电规模化发展；更大力度推进风电技术进步和产业升级；更大力度健全完善风电产业政策；更大力度促进风电消纳。

7、商务部召开全国零售业创新发展现场会

商务部召开全国零售业创新发展现场会，提出要推动零售业尽快复苏回暖和创新发展，加快零售业创新变革，以数字化智能化驱动为手段，推动构建现代商贸流通体系，要加快便利店品牌化连锁化发展；鼓励实体商店进行数字化改造。

8、上证指数收报 3340.78 点，跌 0.56%

A 股弱势整理，苹果、半导体板块领跌。上证指数收报 3340.78 点，跌 0.56%；创业板指跌 0.74%，创业板综指跌 0.66%，深证成指跌 0.78%，中小板指跌 0.93%，科创 50 跌 0.6%；万得全 A 跌 0.66%，成交 8202 亿元，环比略减。北向资金净卖出 15.55 亿元，牧原股份遭净卖出 9.42 亿元居首，格力电器逆势获净买入 17.33 亿元，立讯精密和宁德时代分别获外资加仓 8.83 亿和 5.33 亿元。

9、恒生指数震荡收涨 0.07%，报 24667.09 点

恒生指数震荡收涨 0.07%，报 24667.09 点；恒生国企指数涨 0.43%，恒生科技指数涨 0.92%。全日大市成交升至 1543.5 亿港元。中国恒大跌 17%，国联证券大跌逾 28%。中国台湾加权指数收盘跌 0.21%，报 12919.31 点。

10、美国三大股指连续两日下跌

美国三大股指连续两日下跌，道指跌 0.58%，纳指跌 0.8%，标普 500 指数跌 0.66%。联合健康集团跌近 3%，迪士尼跌近 2%，领跌道指。新能源汽车股大涨，蔚来涨超 23%，小鹏汽车涨近 12%，理想汽车涨近 7%，特斯拉涨超 3%。

【重点公告】

【采掘】

宝丰能源:与工行内蒙古分行签订 300 亿元全面战略合作协议

【传媒】

万达电影:前三季度预亏 19.5 亿元至 20.5 亿元

芒果超媒:前三季度净利预增 56.99%-67.25%

凯文教育:与伯克利音乐学院签订合作协议

粤传媒:预计前三季度净利同比增 110%-148%

完美世界:预计前三季度净利增长 21%-23%

电魂网络:前三季度净利预增 106%到 134%

【电气设备】

国轩高科:前三季度净利预降 84%至 88%

通威股份:与兴业银行签订高纯晶硅项目贷款合作协议

信捷电气:实控人李新签署离婚协议 将所持公司 12%股份分割过户至刘婷莉名下

顺钠股份:预计前三季度净利同比增逾 10 倍

宝胜股份:股东拟减持不超 3%股份

【电子】

利亚德:全球面积最大 Micro LED 弧形屏项目落地中东

圣邦股份:预计前三季度净利同比增 55%—80%

大族激光:前三季度净利预增 65%-75%

东旭光电:预计前三季度净亏损 10 亿-14 亿元

欧菲光:前三季度净利润同比预增 288%-332%

利亚德:上半年承接了姑苏八点半等夜游文旅项目

【房地产】

泰禾集团:前三季度预亏 16.5 亿元至 22.3 亿元

新华联:前三季度预计亏损 6.3 亿元-6.9 亿元

新城控股:1-9 月累计合同销售金额约 1630 亿元

招商蛇口:第三季度净利同比预增 510%-613%

【纺织服装】

报喜鸟:第三季度预计净利同比增 118%-181%

【非银金融】

第一创业:前三季度净利预增 50%-70%

国盛金控:前三季度预亏 5380 万元-1.07 亿元

西部证券:前三季度净利预增 68%-86%

【公用事业】

大唐发电:前三季度净利预增 72%到 92%

桂冠电力:前三季度发电量同比减少 4.35%

【国防军工】

中国船舶:获 2020 年中国标准创新贡献奖一等奖

【化工】

广州浪奇:前三季度预亏 8 亿元至 10 亿元

国恩股份:前三季度净利预增 140%-200%

*ST 康得:预计前三季度亏损 7.59 亿-10.59 亿元

贵州轮胎:预计前三季度净利同比增 187%- 225%

神剑股份:拟定增募资不超过 6.5 亿元

皇马科技:前三季度净利同比增 28.97%

赛轮轮胎:前三季度净利同比增 23.40%

【机械设备】

中联重科:前三季度净利预增 58%—67%

【计算机】

拉卡拉:前三季度净利预增 12%-20%

同为股份:前三季度净利同比预增 130%-188%

同方股份:再度出售 50 万股紫光国微股份

【家用电器】

格力电器:主导的两份光伏国际标准提案获立项通过

【建筑装饰】

高新发展:预计前三季度净利增长 103%-148%

精工钢构:中标 3.62 亿元装配式医院 EPC 工程项目

中国化学:9 月新签合同额 278 亿元

【交通运输】

深圳机场:第三季度预计盈利 8694 万元-9694 万元

恒通股份:前三季度净利同比增 6287%

吉祥航空:9 月国内旅客运输量环比上升 0.15%

中储股份:挂牌转让平顶山诚储物流有限公司 90%股权

【农林牧渔】

獐子岛:预计前三季度盈利 2000 万元-3000 万元 同比扭亏

罗牛山:前三季度预盈 9300 万元-1.03 亿元 同比扭亏

民和股份:第三季度预计亏损 1.42 亿元-1.62 亿元

【汽车】

中国重汽:前三季度净利预增 40%-70% 重卡市场保持较高增长态势

一汽解放:前三季度净利预增(重组后)42.91%-51.37%

湘油泵:前三季度净利同比增长 68.58%

长安汽车:前三季度预盈 32 亿元至 38 亿元

亚星客车:9 月销量同比下降 47%

比亚迪:“汉”9 月销量环比增长 40.3%

【商业贸易】

苏宁易购:第三季度预计盈利 6.7 亿至 9.2 亿元

友阿股份:第三季度净利同比预增 11%至 12%

*ST 商城:股东王强及其一致行动人合计增持 1%股份

【通信】

二六三:前三季度净利同比预增 290%-350%

【休闲服务】

桂林旅游:拟定增募资不超 4.79 亿元

【医药生物】

华大基因:前三季度净利预增 863%-918%

东阿阿胶:前三季度预亏 1671 万元—2925 万元

新和成:前三季度预计净利同比增 72%—78%

白云山:子公司获得药品生产许可证

新产业:新型冠状病毒抗体及核酸检测试剂盒取得巴西注册证

迈瑞医疗:前三季度净利预增 35%-45%

【有色金属】

园城黄金:拟收购圣窖酒业 100%股权 明日复牌

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