2026年11月02日

# 晨会纪要20261102

证券分析师：
吴骏燕 S0630517120001
wjyan@longone.com.cn
证券分析师：
王洋 S0630513040002
wangyang@longone.com.cn
证券分析师：
李嘉豪 S0630525100001
lijiah@longone.com.cn

## 重点推荐

- 1.11月投资策略及金股组合
- 2.千味央厨（001215）：收入延续增长，渠道结构优化拉动盈利提升——公司简评报告

## 财经要闻

- 1.日本央行将政策利率维持在1.25%不变，符合市场预期
- 2.央行：继续实施适度宽松的货币政策
- 3.国家发改委等部门发布加强消费基础设施建设，促进消费投资良性互动的指导意见
- 4.央行：每个工作日开展隔夜逆回购操作招标，目前操作利率为1.25%
- 5.企业公平竞争座谈会在京召开

# 正文目录

1. 重点推荐 ..... 3
1.1. 11 月投资策略及金股组合 ..... 3
1.2. 千味央厨（001215）：收入延续增长，渠道结构优化拉动盈利提升——公司简评报告 ..... 3
2. 财经新闻 ..... 5
3. A 股市场评述 ..... 6
4. 市场数据 ..... 8

# 1.重点推荐

## 1.1.11 月投资策略及金股组合

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：李嘉豪，执业证书编号：S0630525100001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001，liusj@longone.com.cn

投资要点

政策协同发力，Q4GDP 增速有望延续回升。第二产业的低位反弹贡献下，Q3GDP 增速回升。边际上来看，9 月出口增速高位上升，消费及投资增速均有修复，工业生产维持稳定。存量政策方面，8000 亿元新型政策性金融工具截至 10 月 28 日已全部投放完毕，用于项目建设的新增专项债发行提速；增量政策方面，5500 亿元地方政府债务结存限额待使用，其中用于支持经济大省建设的规模较去年增加 500 亿元。Q4 政策节奏及力度提升，财政货币协同稳增长，Q4GDP 增速大概率延续回升。

边际上，双创利润表现强于主板。A 股三季报披露收官，Wind 全 A（非金融非石油石化）、全部双创 Q3 归母净利润累计同比分别为 16.08%、83.66%，较 Q2 分别上升 1.45pct、35.83pct，全部主板 Q3 累计同比则从前值的 13.89%回落至 2.86%。申万一级行业中，电子归母净利润累计同比大幅上升至 183.92%，纺织服饰、医药生物、房地产、商贸零售、银行、机械设备、通信、煤炭也有不同程度改善。

美联储年内或再加息一次，明年加息节奏及次数均存在不确定性。10 月会议声明加强了对经济增长的表述，通胀方面提及更多信息的积累将帮助确定合适的政策立场，这也在一定程度上给出了暂停加息的理由。会后，市场对 12 月加息预期的变化不大，基准情形 12 月可能再加息一次。从基本面来看，美国经济整体呈 K 型分化，当前偏高的利率水平对传统需求的抑制或将逐步体现，Q3GDP 中住宅投资以及耐用品消费的回落或可验证；通胀本身尚未趋势性走高，且从同比的角度来看，明年 Q2 开始油价本身也会面临基数抬升压力；五个工作小组最终报告完成后，美联储存在渐进式框架调整的可能。所以从当前看，2027 年美联储是否会继续加息，以及加息的次数都存在不确定性。

配置主线。10 月，市场受外部情绪因素传导，调整明显。截至 10 月 30 日，沪深 300 指数 PEttm 已回落至 12.89 倍，ERP 升至 6.11%，2015 年以来分位数水平已经升至 85.97%，估值具备明显修复空间。11 月可关注：1.短期市场可能仍在寻找方向，但是长期看好科技主线不变，近期关于科技板块的调整或更多是受到前期预期过高、市场拥挤度、海外利率提升和通胀环境等因素有关，但是相较于海外，国内的资金成本低、单位 AI 投入成本低、下游应用场景丰富、设备的国产化替代空间大等因素，成长性和修复空间更大，关注超跌反弹的可能性。2.上游能源和原材料价格仍处高位，行业利润分化格局下，关注油服、煤化工、涤纶化纤等盈利具备确定性的相关板块。3.Q4 财政支出节奏加快，专项债、政策性金融工具等资金到位后或推动传统投资端低位修复，关注可能受益的相关板块及大宗资源品。

**风险提示：政策力度及节奏不及预期；房地产下行压力；地缘政治局势风险超预期；全球性突发事件影响。**

## 1.2.千味央厨（001215）：收入延续增长，渠道结构优化拉动盈利提升——公司简评报告

证券分析师：吴康辉，执业证书编号：S0630525060001；证券分析师：姚星辰，执业证书编号：S0630523010001，wkh@longone.com.cn

投资要点

事件：公司发布 2026 年三季报，2026 年 Q1-Q3 公司实现营业收入 15.99 亿元（同比+16.07%，下同），归母净利润 0.51 亿元（-5.55%），扣非归母净利润 0.50 亿元（-6.13%）。其中，Q3 营业收入 5.52 亿元（+12.28%），归母净利润 0.19 亿元（+4.67%），扣非归母净利润 0.21 亿元（+5.82%）。

蛋挞类受益商超调改红利，直营优异表现延续。1）分产品，2026Q3 主食增长稳健，小食和烘焙甜品类实现高速增长，其中蛋挞业务抓住商超调改带来的行业红利，实现快速增长。2）分渠道，2026Q3 直营延续高增，营收同比增长 39.31%，营收占比为 58%。2026Q1-Q3，前五大客户合计预计增长 18.82%，其中，盒马渠道品类拓展顺利，增速达 123%，百胜受益于快速拓店和品类增加，同比增长 12%。经销同比下滑 6.15%，主要系终端餐饮需求疲弱，及 2026 年预制菜国标政策出台后，大流通批发、小微餐饮受到影响。另外公司积极发力电商渠道，2026Q3 电商营收 2600 万，同比营收增加超 500 万，增长迅速。

毛利率同比改善，所得税率拖累净利率。2026Q1-3Q 毛利率为 23.03%（+0.30pct），Q3 公司毛利率为 21.70%（+0.52pct），受益于渠道结构优化，电商拉动整体毛利率提升。费用端，前三季度期间费用率为 17.53%（+0.58pct），销售/管理/研发费用率分别为 7.53%/9.05%/0.95%，同比+1.43/-0.58/-0.25pct，其中销售费用同比增加 43.29%，主要系线上投流推广费增加所致。Q3 销售/管理/研发费用率分别为 5.16%/9.31%/0.88%，同比+0.44/-0.20/-0.23pct，费效持续优化。利润端，由于部分子公司连续亏损超过 5 年，无法抵扣递延税款，2026Q1-Q3 所得税率达 30.13%，同比提升 10.76pct。综上，2026Q1-Q3 归母净利率为 3.18%（-0.72pct），2026Q3 为 3.41%（-0.25pct）。

投资建议：速冻行业竞争趋缓，餐饮连锁化率增长率保持良好态势，利于公司未来新客户拓展，叠加公司积极把握渠道变革，拓展新零售客户及发力线上电商渠道，公司业绩持续增长可期。考虑到餐饮需求仍较疲弱，适当调整盈利预测，预计 2026/2027/2028 归母净利润分别为 0.71/0.88/1.09 亿元（原值为 0.86/1.08/1.25 亿元），增速分别为 11.30%/24.80%/23.39%，对应 EPS 为 0.73/0.91/1.12 元（原值为 0.89/1.11/1.29 元），对应股价 PE 分别为 42.83 /34.32/27.81。维持“买入”评级。

**风险提示：客户开拓不及预期、食品安全风险、原材料上涨风险。**

# 2.财经新闻

**1.日本央行将政策利率维持在 1.25%不变，符合市场预期**

日本央行将政策利率维持在 1.25%不变，符合市场预期。上次会议，日本央行加息 25 个基点。

（信息来源：同花顺）

**2.央行：继续实施适度宽松的货币政策**

10 月 30 日，央行行长潘功胜主持召开党委会议，传达学习党的二十届五中全会精神并部署落实举措。会议强调，坚持党中央对金融工作的集中统一领导，坚定走好中国特色金融发展之路：继续实施适度宽松的货币政策，综合运用多种工具保持流动性充裕；做好金融"五篇大文章"，加快建设多层次现代化金融市场体系，提升金融服务实体经济适配性；有力有效防范化解重点领域金融风险；扩大金融高水平开放，推进人民币国际化，加快建设多渠道、广覆盖的人民币跨境支付体系，坚定维护国家金融安全。

（信息来源：央行）

**3.国家发改委等部门发布加强消费基础设施建设，促进消费投资良性互动的指导意见**

国家发改委等部门发布指导意见，加强消费基础设施建设、促进消费投资良性互动，重点推进城乡商品交易市场建设：一是推动农产品批发市场、农贸市场、乡镇商贸中心等提档升级；二是推动日用品、食品、家电、汽车等工业消费品市场改造升级；三是推进智慧化改造，推广电子结算、智能称重、溯源管理等数字化应用，打造现代化商品交易市场。

（信息来源：国家发改委）

**4.央行：每个工作日开展隔夜逆回购操作招标，目前操作利率为 1.25%**

央行公告，自 2026 年 11 月 2 日起优化短端利率调控机制：一是每个工作日开展隔夜逆回购操作，固定利率 1.25%、数量招标；二是 7 天期逆回购调整为固定数量、利率招标、多重价位中标，主要在税期、月末等时点开展；三是临时正 / 逆回购、境外央行类机构回购等工具定价基准由 7 天期利率改为隔夜逆回购利率，加减点幅度不变。

（信息来源：央行）

**5.企业公平竞争座谈会在京召开**

10 月 28 日，市场监管总局召开企业公平竞争座谈会，围绕反垄断反不正当竞争、推进全国统一大市场建设，与互联网平台、汽车、医药等领域企业交流。副局长潘晓东出席并强调，将强化反垄断执法，破除地方保护和市场分割，指导企业提升合规能力，营造公平竞争市场环境。

（信息来源：市场监管局）

# 3.A 股市场评述

## 上交易日上证指数回落明显

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数回落明显，收盘下跌 52 点，跌幅 1.44%，收于 3599 点。深成指、创业板双双回落，主要指数多呈回落。

上交易日上证指数早盘大幅低开并震荡，在 3600 点支撑位附近一度快速反弹，但拉升无力，午后再度回落。指数收盘收倒锤子线留长上影线，于 10 月 23 日大阳线底 3574 点仅 20 余点距离。量能略放，大单资金净流出超 150 亿元，金额不小。日线 KDJ 死叉成立，与日线 MACD 再度形成死叉共振，日线指标再度走弱。指数跌破 555 日均线支撑，跌破 120 周均线支撑，呈重要支撑位破位。日线均线体系空头排列，趋势向下尚无修复。5 日均线尚未走平，目前仍无企稳迹象，仍需在震荡中加强观察。

上证指数周线收凸底阴 K 线，周跌幅 2.48%。仍处周中短期均线体系之下。目前周 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，周中短期均线体系趋势向下尚未修复，目前尚无企稳迹象。指数跌破 120 周均线支撑，呈重要支撑位破位。下方最近支撑位是 2025 年 7 月 25 日向上跳空留下的缺口(3536 到 3542 点）支撑位，关注能否获得支撑。目前指数回落强势，跌破多个重要支撑，支撑位附近需关注能否有做多力量抵抗，否则仍需谨慎。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 2.73%、4.13%，均收倒锤子线带长上影线，再创波段新低，仍处于日线均线体系之下。深成指上周相继跌破 250 周均线、555 周均线，创业板跌破其 250 周均线，呈长期周均线重要支撑位破位。目前两指数快速回落已连跌六周，周线呈明显超跌，但目前尚未出现明显的指标修复，尚无企稳迹象。下方较近支撑位是 2024 年 9 月到 2026 年 6 月整个上升波段的黄金分割 80.9%支撑位，两指数距此分别约 3%、6%的回落空间。观察中仍需谨慎，等待技术条件明显修复。

上交易日同花顺行业板块中，只有 7 个板块逆市收涨，收红板块占比 8%，收红个股占比 16%。涨超 9%的个股 59 只，跌超 9%的个股高达 259 只。上交易日板块、个股进一步低迷。

上交易日同花顺行业板块中，白酒板块涨幅第一，收盘上涨 5.27%。其次，医疗服务、港口航运、银行、机场航运小幅逆市收涨。而影视院线、游戏、文化传媒、软件开发、通信设备、半导体等板块大跌居前。白酒、医疗服务、电池、生物制品等板块大单资金净流入居前，而通信设备、半导体、软件开发、文化传媒等板块，大单资金净流出居前。

白酒板块，上交易日逆市大涨 5.27%，在同花顺板块中涨幅居首。指数收长阳线带小上影线，一举上破 20 日、60 日、120 日多条重要均线，上涨强势。量能明显放大，大单资金净流入超 20 亿元，对该板块来说金额较大。目前指数仍处下降通道中，经过上交易日大涨，指数处于中短期均线之上，短期均线多头排列，日线均线有所修复。大涨之后或有震荡，若下方均线支撑有力，仅从技术上看，指数或延续震荡盘升。但市场弱势，需关注做多力量能否再接再厉。

表1 行业涨跌幅情况

| 行业涨跌幅前五 | | | |
|---|---|---|---|
| 行业 | 涨幅前五（%） | 行业 | 跌幅前五（%） |
| 酒店餐饮 | 4.30 | 通信设备 | -7.36 |
| 白酒Ⅱ | 3.77 | 数字媒体 | -7.16 |
| 航运港口 | 2.91 | 影视院线 | -6.57 |
| 白色家电 | 2.42 | 电视广播Ⅱ | -6.52 |
| 饮料乳品 | 2.07 | 元件 | -6.21 |

资料来源：同花顺，东海证券研究所

# 4.市场数据

表2 市场表现

| 2026/10/30 | 名称 | 单位 | 收盘价 | 变化 |
|---|---|---|---|---|
| 资金 | 融资余额 | 亿元,亿元 | 23153 | -414.31 |
| | 逆回购到期量 | 亿元 | 10000 | / |
| | 逆回购操作量 | 亿元 | 10150 | / |
| 国内利率 | 7 天逆回购 | %,BP | 1.4 | 0.00 |
| | 1 年期 LPR | % | 3 | / |
| | 5 年期以上 LPR | % | 3.5 | / |
| | DR001 | %,BP | 1.2890 | 1.12 |
| | DR007 | %,BP | 1.3898 | 4.80 |
| 国外利率 | 10 年期中债到期收益率 | %,BP | 1.65 | 2.67 |
| | 10 年期美债到期收益率 | %,BP | 4.9400 | -0.80 |
| | 2 年期美债到期收益率 | %,BP | 4.5600 | -5.00 |
| 股市 | 上证指数 | 点,% | 3599.02 | -1.44 |
| | 创业板指数 | 点,% | 2413.63 | -4.13 |
| | 恒生指数 | 点,% | 23294.42 | 1.46 |
| | 道琼斯工业指数 | 点,% | 51770.31 | -1.09 |
| | 标普 500 指数 | 点,% | 7580.07 | -1.82 |
| | 纳斯达克指数 | 点,% | 25437.00 | -2.86 |
| | 法国 CAC 指数 | 点,% | 7969.42 | -0.01 |
| | 德国 DAX 指数 | 点,% | 25818.21 | -0.85 |
| | 英国富时 100 指数 | 点,% | 10729.78 | 0.07 |
| 外汇 | 美元指数 | /,% | 101.9669 | 0.06 |
| | 美元/人民币(离岸) | /,BP | 6.6531 | -42.00 |
| | 欧元/美元 | /,% | 1.1162 | -0.02 |
| | 美元/日元 | /,% | 157.48 | -0.22 |
| 国内商品 | 螺纹钢 | 元/吨,% | 3030.00 | -0.98 |
| | 铁矿石 | 元/吨,% | 672.00 | -1.18 |
| 国际商品 | COMEX 黄金 | 美元/盎司,% | 3884.90 | -3.68 |
| | WTI 原油 | 美元/桶,% | 104.12 | 2.08 |
| | LME 铜 | 美元/吨,% | 14130.00 | -1.55 |

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 一、评级说明

| | 评级 | 说明 |
|---|---|---|
| 市场指数评级 | 看多 | 未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20% |
| | 看平 | 未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间 |
| | 看空 | 未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20% |
| 行业指数评级 | 超配 | 未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10% |
| | 标配 | 未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间 |
| | 低配 | 未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10% |
| 公司股票评级 | 买入 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15% |
| | 增持 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间 |
| | 减持 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间 |
| | 卖出 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15% |

## 二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

## 五、联系方式：

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：（8621）20333275
手机：18221956989
传真：（8621）50585608
邮编：200125