晨会纪要

2021 年 01 月 20 日

分析师：王浩

执业证书：S1030520090002

电话：13006633505

邮箱：wanghao1@csco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

核心观点：

1 月 19 日，周二，上证指数报 3566.38 点，下跌 0.83%，成交额 4674.03 亿。深证成指报 15003.99 点，下跌 1.74%，成交额 5737.41 亿。创业板指报 3084.49 点，下跌 2.05%，成交额 1979.84 亿。两市合计成交 10411.43 亿。

北向资金合计净流入 9.18 亿元。其中沪股通净流入 11.39 亿元，深股通净流出 2.21 亿元。统计发现，北向资金连续 10 日净流入，合计 446.26 亿元。

板块方面，锂电、军工等高位抱团板块延续调整，半导体等科技板块未走出持续性，资金继续高低位切换，低位题材股大幅活跃，电子烟、赛马、体育、口罩等题材轮番拉升，具有安全边际的房地产、银行等低估值权重有所表现。

市场数据

证券简称	收盘价	涨跌幅%
上证综指	3566	-0.83
深证综指	15004	-1.74
恒生指数	29642	2.70
道琼斯工业指数	30931	0.38
纳斯达克指数	13197	1.53
法国 CAC40	5599	-0.33
富时 100	6713	-0.11
德国 DAX	13815	-0.24
澳洲标普 200	6743	1.19
圣保罗指数	120636	-0.50
韩国综合指数	3093	2.61
日经 225	28633	1.39
俄罗斯 RTS	1471	-0.29
孟买 SENSEX30	49398	1.72
标普 500	3799	0.81
台湾加权指数	15877	1.70

经济预测（一致预期）

单位（%）	Q3/E	20/E
GDP	2.0	7.8
CPI	2.4	2.1
PPI	-1.5	2.2
工业增长值	3.0	7.0
固定投资增速	2.3	8.3
出口增速	-0.8	7.6
进口增速	-4.2	12.4
社消增速	-1.9	16.2
M2 增速	11.1	9.0
人民币汇率	6.85	6.96

数据来源：Wind 资讯

指数	成交金额（亿元）	收盘点位	日涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
上证综指	4674	3566	-0.83	2.69
沪深 300	4332	5438	-1.47	4.34
深证成指	5737	15004	-1.74	3.69
中小板指	2308	10107	-1.84	5.89
创业板指	1980	3084	-2.05	3.99

近一日涨跌幅TOP10

序号	证券简称	收盘价	涨幅(%)	证券简称	收盘价	跌幅(%)
1	天晟新材	6.28	20.08	双一科技	49.21	-14.25
2	拓尔思	9.89	20.02	数知科技	3.83	-11.34
3	雄帝科技	15.17	20.02	澜起科技	88.07	-11.01
4	蓝盾股份	5.22	20.00	高伟达	10.00	-10.15
5	海川智能	25.74	20.00	美好置业	2.77	-10.06
6	ST金刚	3.12	20.00	TCL科技	9.08	-10.01
7	日月明	64.28	19.99	东方时尚	14.51	-9.99
8	凯龙高科	40.22	19.99	中远海控	14.08	-9.97
9	润禾材料	32.54	19.99	京运通	10.48	-9.97
10	中能电气	11.18	19.96	广汽集团	11.96	-9.39

近一日资金净流入TOP10 More

序号	证券简称	主力净流入额(亿元)	成交额(亿元)	净流入天数	涨跌幅(%)
1	科大讯飞	7.69	74.02	1	6.21
2	工商银行	3.37	22.40	1	1.17
3	建设银行	3.27	17.97	1	2.81
4	交通银行	2.82	11.31	1	1.55
5	中信证券	2.58	65.80	1	0.33
6	汇川技术	2.30	15.86	1	3.42
7	金龙鱼	1.86	72.40	1	6.33
8	用友网络	1.86	20.46	1	5.26
9	大族激光	1.78	26.66	1	-3.17
10	华兰生物	1.64	16.05	1	0.79

请务必阅读文后重要声明及免责条款

正文目录

一、重要财经信息 2
1.1 产业资讯 2
1.2 政策与宏观 3
1.3 国际市场 5
二、公司重要公告 5
三、研究员观点 9
四、风险提示 10

一、重要财经信息

1.1 产业资讯

【商务部：鼓励有条件地区开展汽车下乡】

e 公司讯，2021 年，消费市场发展既具备许多有利条件和积极因素，也面临不少困难和挑战。商务部将重点抓好以下四个方面工作：一是提升传统消费能级；二是加快培育新型消费；三是优化消费升级平台；四是健全现代流通体系。据悉，商务部将促进商品消费，推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变，深化汽车流通领域“放管服”改革，鼓励有条件的地区开展汽车下乡和汽车、家电、家具以旧换新。

【芯片缺货涨价潮持续 芯片制造企业成倍抢购晶圆】

e 公司讯，进入 2021 年，芯片行业的缺货潮似乎还没有缓解的迹象。一家企业负责人告诉记者，目前除了订货难以外，不少芯片的价格还出现了不同程度的上涨。各类芯片紧张难以订货，今年的扩产计划也大幅缩水。在缺货潮中，不少终端企业甚至按以往几倍的采购量恐慌性下单，而在终端企业抢芯片的同时，芯片制造企业也忙着从他们的上游抢购用于制造芯片的原材料晶圆。（央视财经）

【我国无人机量子组网研究取得新突破】

e 公司讯，记者 19 日从南京大学获悉，该校中科院院士祝世宁团队验证了多节点移动量子组网的可行性，标志着量子网络向实用化迈出关键一步。团队谢臻达教授表示，新成果证明了移动量子组网的可行性，未来可以用高空巡航无人机建立距离 300 公里以上的量子链路，低成本的小型无人机负责城市和农村的小范围量子通信，充分利用无人机编组的灵活性，搭建移动量子网络。（新华视点）

【中纪委发文章直指在线教育乱象】

e 公司讯，寒假将至，猿辅导、作业帮等在线教育平台又活跃起来，广告遍地的同时，问题也随之而来。18 日，中央纪委国家监委网站发布文章，直指风口浪尖上的在线教育乱象与监管问题。文章指出，在资本的推动下，线上教育培训规模迅速做大，但同时也将在线教育行业推向了企业竞争加剧、获客成本高企、行业内耗严重的困境。同时文章也指出，在线教育监管面临培训内容核查难、培训预收费监管难等现实问题。（国是直通车）

【晶瑞股份：购得 ASML 光刻机设备】

e 公司讯，晶瑞股份(300655)1 月 19 日晚间公告，公司购得 ASML XT 1900 Gi 型光刻机一台。该设备于当日运抵苏州并成功搬入公司高端光刻胶研发实验室。下一步，公司将尽快完成设备的安装调试工作。此次购买旨在研发出更高端的 ArF 光刻胶，若研发工作进展顺利，将有助于公司将光刻胶产品序列实现到 ArF 光刻胶的跨越，并最终实现应用于 12 英寸芯片制造的战略布局。

【美国科学家研发出高效磷酸铁锂电池】

财联社讯，美国宾夕法尼亚州立大学王朝阳教授团队研发了一种热调控磷酸铁锂电池（TMB），可同时解决当今有关新能源汽车“里程担忧”和“充电时间忧虑”的两大难题。该磷酸铁锂电池仅需充电 10 分钟就可以续航约 250 英里，电池寿命超过 200 万英里，而且成本仅与传统的内燃机相当。这款电池满足了电动汽车大规模普及的所有需求，即低成本、无里程焦虑、超安全、长寿命、全气候，可以帮助实现让电动汽车走进千家万户的目标。该研究成果已于 1 月 18 日发表于能源领域世界最顶级期刊《Nature Energy》。

【全球持有茅台股份数最多的基金减持茅台】

e 公司讯，记者从美国资管巨头资本集团官网获悉，截至 2020 年底，集团旗下的美洲基金-欧洲亚太成长基金持有贵州茅台 7161704 股，较三季度末的 7611804 股减少 5.9%。这只基金是目前全球持有贵州茅台股份数最多的基金。2020 年底，这只基金持有贵州茅台市值为 21.89 亿美元，折合 141.95 亿元人民币。尽管小幅减持，不过由于期间股价上涨，这只基金对贵州茅台的持有市值较三季度末的 122.17 亿元仍显著增加。（中证网）

【国内首个基因编辑疗法 IND 获批】

药监局讯，国家药监局批准中关村生物医药企业博雅辑因针对输血依赖型β地中海贫血病的基因编辑疗法产品 ET-01 的临床试验申请（IND）。作为国内没有先例的创新型疗法，这是我国首个获批的基因编辑疗法临床试验申请，也是首个获批的造血干细胞产品临床试验申请。《中国地中海贫血蓝皮书》的数据显示，我国地中海贫血基因携带者超过 3000 万人，其中中重型地中海贫血病患者达 30 万人，相关患者仍有巨大且未被满足的医疗需求。

1.2 政策与宏观

【国资委：大多数央企负债率稳定，信用评级良好】

国务院国资委：2020 年 12 月中央企业实现营业收入 3.7 万亿元，同比增长

11.7%,创历史最高水平,全年累计实现营业收入 30.3 万亿元,同比下降 2.2%;2020 年中央企业实现净利润 1.4 万亿元,同比增长 2.1%,近八成中央企业净利润同比正增长。到 2020 年末,中央企业平均资产负债率是 64.5%;经过对中央企业的债务风险、债券风险全面排查,目前央企信用评级情况良好,债券规模总体合理,资金接续是安全可靠,风险基本上是可控在控;下一步将由降杠杆向稳杠杆转变,确保大多数企业负债率保持稳定,高负债子企业负债率尽快回归合理水平,坚决守住不发生重大债务风险的底线。

【2020 年全国居民人均收入比 2010 年翻一番】

e 公司讯,国家统计局住户调查办公室主任方晓丹 19 日介绍,2020 年,全国居民人均可支配收入比 2010 年增加一倍。方晓丹说,2020 年,全国居民人均可支配收入 32189 元,比上年名义增长 4.7%。扣除价格因素后,全国居民人均可支配收入实际增长 2.1%,与经济增长基本同步。(新华视点)

【央行:银行家宏观经济热度指数比上季上升 8 个百分点】

e 公司讯,1 月 19 日,央行发布 2020 年第四季度银行家问卷调查报告。银行家宏观经济热度指数为 33.6%,比上季上升 8.0 个百分点。其中,有 62.6%的银行家认为当前宏观经济“正常”,比上季增加 15.1 个百分点;有 35.1%的银行家认为“偏冷”,比上季减少 15.5 个百分点。对下季度,银行家宏观经济热度预期指数为 40.8%,高于本季 7.2 个百分点。

【发改委:今年将鼓励限购城市适当增加号牌指标投放】

e 公司讯,国家发展改革委综合司司长严鹏程称,要有序取消一些行政性限制消费购买的规定,推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变,鼓励限购城市适当增加号牌指标投放。此外,要促进家电等保有量大的耐用消费品更新消费,完善废旧家电回收处理体系,支持开展家电以旧换新活动。

【发改委:积极推动经济绿色低碳转型和可持续发展】

e 公司讯,发改委表示,为实现碳达峰、碳中和中长期目标,发改委将抓紧研究出台相关政策措施,积极推动经济绿色低碳转型和可持续发展。大力调整能源结构。推进能源体系清洁低碳发展,稳步推进水电发展,安全发展核电,加快光伏和风电发展,加快构建适应高比例可再生能源发展的新型电力系统,完善清洁能源消纳长效机制,推动低碳能源替代高碳能源、可再生能源替代化石能源。同时,推动能源数字化和智能化发展,加快提升能源产业链智能化水平。

1.3 国际市场

【世界经济论坛报告：世界需警惕长期风险】

新华社报道，总部位于日内瓦的世界经济论坛 19 日发布《2021 年全球风险报告》，警告新冠疫情加剧了贫富差距和社会分化，可能将在未来三至五年里阻碍全球经济发展，并将在未来五至十年里加剧地缘政治紧张局势。报告指出，2020 年，人类看到了忽视长期风险所带来的严重影响。报告认为，未来两年明确的风险包括传染病、就业危机、数字不平等和网络安全等。未来三至五年，受疫情影响，全球在经济和技术领域的风险会逐渐显现，包括资产泡沫破裂、IT 基础设施崩溃、价格波动和债务危机等。从未来十年风险发生的概率和影响来看，环境风险仍居首位。

【特朗普签令评估中国无人机对美政府机构“安全风险”】

e 公司讯，特朗普签令评估中国无人机对美政府机构“安全风险”，对此，中国外交部发言人华春莹在 19 日的例行记者会上作出回应：中方的立场是非常清楚的，中方坚决反对美方泛化“国家安全”概念，抹黑和打压中国特定企业的霸凌行径。将科技政治化的做法，只会损害美国自身的利益、形象和信誉。我们敦促美方恪守公平竞争市场原则，停止对非美国企业的无理指责和打压，为中国企业提供公平公正和非歧视的营商环境。（环球网）

【香港 2020 年第四季度失业率 6.6% 为 16 年来新高】

e 公司讯，1 月 19 日，香港特区政府统计处公布消息，香港最新失业率升至 6.6%，为 16 年来的新高，就业不足率则维持在 3.4%的水平。香港特区政府劳工及福利局局长罗致光说，去年 11 月下旬，香港开始暴发第四波疫情，导致劳工市场再度恶化，预计劳工市场在短期内仍将承受较大压力。政府最近已推出针对性措施，为受重创的行业提供进一步支援，并将继续密切留意相关情况。（央视新闻）

二、公司重要公告

【业绩预告】

- ✧ 片仔癀业绩快报：2020 年净利润为 16.67 亿元，同比增长 21.27%；公司核心产品片仔癀系列产品及控股子公司福建片仔癀化妆品有限公司（合并）的销售增加导致营业利润增长所致。
- ✧ 陕国投 A 业绩快报：2020 年净利润为 6.86 亿元，同比增长 17.96%；报

告期内，公司净利润增长主要是由于公司积极推进信托主业转型和结构优化成效显现，主动管理型业务持续增加，受托人报酬率增加。同时，自有资金投融资业务运作收益提升。

- ✧ 康华生物业绩快报：2020 年净利润为 4.08 亿元，同比增长 118.57%；2020 年公司产品冻干人用狂犬病疫苗（人二倍体细胞）产量较上年增加，同时因市场需求等因素，产品销量增加。
- ✧ 万泰生物：预计 2020 年净利润与上年同期相比将增加 4.5 亿至 5.1 亿元，同比增长 215%至 244%；公司新产品二价宫颈癌疫苗（HPV2）于 2020 年 5 月正式上市销售，使得疫苗业务的销售收入及利润实现了大幅增长。
- ✧ 天华超净：预计 2020 年净利润为 2.35 亿至 2.6 亿元，同比增长 280%至 320%；报告期内，防静电超净技术产品和医疗器械产品销售保持稳定增长。同时，公司上半年新冠肺炎疫情防护产品销售额大幅增加，带动了公司经营业绩的增长。
- ✧ 宝莱特：预计 2020 年净利润为 3.45 亿至 3.6 亿元，同比增长 433.12%至 456.3%；公司健康监测业务产品销售收入及利润大幅度增长，血液净化业务保持稳健发展。
- ✧ 高澜股份：预计 2020 年净利润为 7500 万元至 9400 万元，同比增长 39.68%至 75.07%；控股子公司东莞硅翔于 2019 年 12 月开始纳入合并报表，东莞硅翔的新能源汽车动力电池热管理产品和汽车电子制造产品订单和营业收入增长显著，对净利润产生积极影响。
- ✧ 昭衍新药：预计 2020 年净利润与上年同期相比将增加 1.25 亿至 1.43 亿元，同比增长 69.9%至 80.3%；随着国内药物研发投入力度的增加，医药研发机构纷纷加码创新药物的研发，2020 年 CRO 行业景气度持续向好，公司承接订单继续保持高速增长。
- ✧ 新疆众和：预计 2020 年净利润与上年同期相比将增加 1.9 亿至 2.2 亿元，同比增长 135%至 157%；公司电极箔产品收入增加，高纯铝、电子铝箔、电极箔、合金产品等盈利能力进一步增强。
- ✧ 天和防务：预计 2020 年净利润为 1.02 亿元至 1.05 亿元，同比增长 17.54%至 21%；报告期内，公司通信电子业务订单保持了稳定增长，通信电子业务收入增长较多；同时按照军品合同约定积极组织产品生产，顺利完成产品交付，已实现军品收入确认。
- ✧ 新世界：预计 2020 年净利润与上年同期相比将增加 2437 万元到 4237 万元，同比增加 66%到 116%；公司本年营业收入及利润均高于 2019 年。
- ✧ 上海贝岭：预计 2020 年净利润为 5.2 亿元至 5.4 亿元，同比增长 116%至 124%；报告期内，公司完成对南京微盟电子有限公司的并购，该项并购属于同一控制下的企业合并，涉及对上年同期财务报表进行重述。

- 德邦股份：预计 2020 年净利润与上年同期增加 2.1 亿至 2.75 亿元，同比增长 65%至 85%；业绩实现同比增长主要是由于随着公司各项降本增效、精益管理举措的推进，人工成本、运输成本得以有效优化、改善。
- 博迈科：预计 2020 年净利润在 1.1 亿元到 1.26 亿元之间，同比增长 217.42%至 263.59%；本期业绩预增的主要原因系主营业务影响：2020 年以来，国际油价逐步企稳，油气行业热度不断提高，优质订单大量释放。
- 欧普康视：预计 2020 年净利润为 3.99 亿至 4.6 亿元，同比增长 30%至 50%；报告期利润增长主要是销量增加、营销服务终端收入增加、企业所得税当期抵扣金额增加等因素所致。
- 雷赛智能：预计 2020 年净利润为 1.7 亿至 2.1 亿元，同比增长 57.98%至 95.15%；公司通过加大研发投入，积极推广新产品和新的解决方案，其中交流伺服系统和总线控制产品在报告期内实现快速增长。
- 西部创业：预计 2020 年净利润为 1.68 亿元，同比增长 274.55%；公司铁路运量较 2019 年度增加，运输收入和代维代管收入同比增长。
- 震安科技：预计 2020 年净利润为 1.55 亿至 1.72 亿元，同比增长 70%至 90%；报告期内公司承接项目金额大幅增长，营业收入较上年同期增长，相应净利润较上年同期增长。
- 东易日盛：预计 2020 年净利润为 1.45 亿元至 1.8 亿元，上年同期亏损 2.49 亿元；预计本年度计提的商誉减值准备金额为 2500 万元至 4000 万元，上年计提商誉减值准备金额为 2.3 亿元。
- 创新医疗：预计 2020 年亏损 2.8 亿元至 3.8 亿元，上年同期亏损 11.5 亿元；业绩变动原因包括公司根据收到的远程事件诉讼判决书结合考虑未判决的相关诉讼，共补提相关利息 0.43 亿元；由于疫情影响，康华医院和明珠医院经营情况未达预期，公司共计提商誉减值准备 1.27 亿元。
- 攀钢钒钛：预计 2020 年净利润为 2 亿至 2.4 亿元，同比下降 83.09%至 85.91%；报告期内钒产品的市场价格同比大幅下降。
- 金钼股份：预计 2020 年净利润在 1.55 亿元至 1.85 亿元之间，同比下降约 67%至 73%；报告期内，国内外钼市场总体呈现下行行情，公司各类钼产品成交价格同比大幅下跌，影响毛利同比大幅减少，归母净利润同比大幅减少。
- 纳思达：预计 2020 年净利润为 5000 万至 7500 万元，同比下降 89.92%至 93.28%；2020 年因海外疫情持续，利盟在银行、学校、政府机构、保险、大型企业等主要业务领域受到了阶段性影响，利盟硬件销量、收入和净利润比同期有所下滑。

【投资与中标】

- 华天科技：拟定增募资不超过 51 亿元，用于集成电路多芯片封装扩大规模项目、高密度系统级集成电路封装测试扩大规模项目、TSV 及 FC 集成电路封测产业化项目、存储及射频类集成电路封测产业化项目和补充流动资金。
- 三连板爱施德收到关注函：深交所要求公司说明一号机公司作为雾芯科技分销商的相关披露是否真实、准确、完整的反映了公司实际情况，是否存在误导性陈述，是否存在主动迎合市场热点、炒作公司股价的情形。
- 孚日股份：自查中发现存在实际控制人控制或施加重大影响的公司非经营性占用公司资金的情形，公司控股股东华荣实业及其控制的公司被动非经营性占用公司资金余额为 10.998 亿元；华荣实业承诺预计在 2021 年 3 月 31 日前，分批将上述资金全部归还；如果上述占用资金不能按期偿还，公司股票可能被实施其他风险警示。
- 丹化科技：控股股东丹化集团正在筹划重大事项，该事项可能涉及本公司的控制权变更，具体方式尚未确定。经公司申请，公司 A、B 股股票自 2021 年 1 月 20 日上午开市起停牌。
- ST 远程：公司就公司原董事长夏建军、原实际控制人夏建统涉嫌背信损害上市公司利益罪向无锡公安机关报案；近日，公司自无锡公安机关获悉，公司原实际控制人夏建统已因涉嫌背信损害上市公司利益罪被批准逮捕。
- 江苏新能：公司及公司控股股东国信集团正在筹划由公司以发行股份的方式购买大唐国信滨海 40%的股权；国信集团为公司控股股东，本次交易构成关联交易。
- 恒润股份：控股股东、实际控制人承立新正在筹划股份转让事宜，拟向济宁城投协议转让部分公司股份，并涉及表决权委托相关安排，同时筹划向济宁城投非公开发行股份事宜。公司股票自 2021 年 1 月 20 日开市起开始停牌，预计停牌时间不超过 2 个交易日。
- 浙江东方：拟定增募资不超过 29.27 亿元，扣除发行费用后将用于对浙金信托和中韩人寿进行增资以及补充公司流动资金。
- 华金资本：拟定增募资不超过 7.1 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于智汇湾创新中心项目、偿还银行贷款及补充流动资金
- 露笑科技：合肥露笑半导体已购置第一期项目工业用地，相关产权证书正在办理过程中。厂房已于 2020 年 11 月底开始动工建设，预计 2021 年 3 月底前主体厂房结顶，2021 年 6 月底前一期产线通线点亮，2021 年 9 月底前形成产能。
- 湖南投资：拟在拥有的位于长沙市开福区芙蓉北路地块上，投资开发“广润福园”房地产项目，开发范围为住宅及配套学校等，投资总额 11.91

亿元（含补交地价款约 3.01 亿元），施工周期 36 个月。

- ✧ 中谷物流：拟与国内一流船厂签订不超过 12 艘 4600TEU 国内沿海集装箱船舶建造合同，并且与相关船厂保留不超过 6 艘同型船舶订单选择权，船舶订单选择权由公司按照实际情况酌情决定是否行使。上述所有集装箱船舶含税总价不超过人民币 45 亿元。
- ✧ 高德红外：近日与客户签订了两份型号产品订货合同，合同金额分别为 3.49 亿元、5157 万元，分别占公司 2019 年营业收入的 21.32%、3.15%，标的为某型号装备热像仪产品。
- ✧ 美丽生态：预中标四川省自贡市富顺县水务局富顺县水环境综合治理工程 PPP 项目社会资本采购项目，预算金额 9.89 亿元。
- ✧ 富煌钢构：与山东裕龙石化有限公司签订了《山东裕龙石化有限公司裕龙岛炼化一体化项目（一期）全厂钢结构预制合同》，约定由公司承接裕龙岛炼化一体化项目（一期）全厂钢结构预制工程，项目合同暂定含税价款 20.34 亿元。
- ✧ 谱尼测试：谱尼测试集团股份有限公司下属全资子公司黑龙江谱尼医学目前已在哈尔滨市卫生健康委员会备案通过黑龙江谱尼医学临床基因扩增检验实验室，有效期三个月，试运行项目。
- ✧ 葫芦娃：近日收到国家药监局核准签发的关于长春西汀注射液的《药品注册证书》。本品拟用于改善脑梗塞后遗症、脑出血后遗症、脑动脉硬化症等诱发的各种症状。

（本栏目上市公司资讯均来源：Wind 资讯）

三、研究员观点

- ✧ 公司深度报告：核心区位仓储产能释放，联手菜鸟加码跨境电商
（报告来源：世纪证券研究所　分析师：陈建生、李时樟）

1. 综合物流服务与供应链商品采购分销双主业并进。综合物流服务是通过自有及外协车辆、仓储等物流设施为客户提供货运、仓储、货代服务。另外，公司作为松下电器在广州地区经销代理商从事商品贸易服务以及为松下全系列产品的采购分销业务提供配套物流服务。

2. 加码跨境电商业务布局，打造“南沙-中国香港超级干线”。 我国跨境电商市场规模已突破 10 万亿，跨境电商平台搭建逐步完善，受疫情催化，

跨境电商行业有望迎来新拐点。淘系占据了我国跨境电商进口市场52.10%份额，公司已于菜鸟达成合作，充分发挥核心区位仓储资源优势以及多年累积的外贸物流经验，加码跨境电商物流行业，打造“南沙-中国香港超级干线”。

3. 核心区位释放稀缺仓储资源，构筑自身盈利护城河。南沙自贸区内仓储建设用地供给紧张，高标准仓储资源稀缺，公司在建嘉城港二期项目有望今年年底投产，将释放33万平米稀缺仓储资源。

4. 未来发展路线清晰，仓储物流业务做深做广。公司长期与松下电器合作，积累了丰富经验，未来有望引入战略投资者广汽集团向高端汽车制造物流领域进军。另外，公司新布局海南保税区物流仓储中心，未来有望受益于海南免税商品离岛配送服务开放实现业务爆发增长。

5. 盈利预测与投资评级。预计公司2020-2022年EPS分别为1.16元、2.15元、2.54元，对应市盈率分别为30.79X、16.54X、14.03X。按照业务进行拆分:其中综合物流业务板块行业可比公司2020年PE均值为33.37X、跨境电商物流业务板块2020年PE均值为39.56X，考虑到公司仓储的核心区位优势、加入菜鸟网络后所带来的新业务增量以及公司所处跨境电商行业未来的增长空间，首次覆盖给予“增持”评级。

6. 风险提示：工程进度不及预期、与菜鸟合作不及预期。

四、风险提示

在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买　　入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上； 增　　持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间； 中　　性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 卖　　出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 中　　性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间； 弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本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。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。