世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2021 年 01 月 07 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：

01 月 06 日，周三，上证指数报 3550.88 点，上涨 0.63%，成交额 5218.00 亿。深证成指报 15187.61 点，上涨 0.26%，成交额 6454.17 亿。创业板指报 3115.09 点，上涨 0.55%，成交额 2250.84 亿。两市合计成交 11672.17 亿。

北向资金合计净流入 2.36 亿元。其中沪股通净流入 18.69 亿元，深股通净流出 16.33 亿元。

板块方面，油气设服板块全天领涨，抱团主线白酒、光伏、锂电大幅分化，资金流入军工、水泥等板块，有色、造纸、口罩、电力等板块盘中拉升。

市场数据

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	5218	3551	0.63	2.24
沪深 300	4444	5418	0.92	3.96
深证成指	6454	15188	0.26	4.95
中小板指	2704	10138	0.02	6.21
创业板指	2251	3115	0.55	5.02

证券简称	收盘价	涨跌幅%
上证综指	3551	0.63
深证综指	15188	0.26
恒生指数	27692	0.15
道琼斯工业指数	30829	1.44
纳斯达克指数	12741	-0.61
法国 CAC40	5631	1.19
富时 100	6842	3.47
德国 DAX	13892	1.76
澳洲标普 200	6607	-1.12
圣保罗指数	119100	-0.23
韩国综合指数	2968	-0.75
日经 225	27056	-0.38
俄罗斯 RTS	1437	0.74
孟买 SENSEX30	48174	-0.54
标普 500	3748	0.57
台湾加权指数	14983	-0.11

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	亿通科技	7.90	20.06	合纵科技	5.28	-10.66
2	晨曦航空	52.07	20.00	青海春天	9.16	-10.02
3	恒泰艾普	4.58	19.90	国际医学	10.97	-10.01
4	凯普生物	40.77	13.06	龙蟠科技	29.14	-10.01
5	隆利科技	51.24	12.69	中远海科	14.13	-10.00
6	新余国科	63.37	12.36	奇信股份	10.98	-10.00
7	英科医疗	188.00	12.24	法拉电子	105.62	-10.00
8	天海防务	7.22	11.42	路畅科技	19.74	-9.99
9	博天环境	5.12	10.11	中电电机	11.36	-9.98
10	合金投资	5.56	10.10	克来机电	42.22	-9.98

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

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	海螺水泥	9.63	61.08	1	7.86
2	中国中车	7.18	19.78	1	10.09
3	招商银行	6.01	51.89	1	4.67
4	平安银行	5.75	36.49	1	7.65
5	智飞生物	5.48	44.67	1	8.10
6	兴业银行	5.28	33.66	1	4.61
7	天齐锂业	5.18	57.79	1	7.44
8	中信证券	4.68	61.00	1	1.65
9	以岭药业	4.63	16.66	1	10.00
10	宁波银行	4.45	20.95	1	4.31

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 4
二、公司重要公告 5
三、研究员观点 6
四、风险提示 9

一、重要财经信息

1.1 产业资讯

【从 32 厘米到 4600 公里！中国构建全球首个星地量子通信网】

e 公司讯，32 年前，人类历史上首次量子通信传输了 32 厘米。中国科学技术大学 7 日宣布，中国潘建伟等学者构建了 4600 公里、从地面到太空的多用户量子通信网，将通信距离扩展了 1400 多万倍。该成果已在英国《自然》杂志上刊发。（新华视点）

【IDC：预计 2020 中国 PC 市场增长 1.7%】

IDC：预计 2020 中国 PC 市场增长 1.7%，在连续 8 年负增长之后首次回正，是里程碑的一年；2021 年中国 PC 市场预计增长 10.7%，继续保持强劲势头。

【特斯拉未来尚有较大降价空间】

e 公司讯，伊维经济研究院研究部总经理吴辉表示，特斯拉在售的 Model Y 采用的是 LG 化学的三元锂电池，推出 77 千瓦时电池包版本，磷酸铁锂电池包每瓦时大约比三元锂电池包便宜 0.2 元左右，按 77 千瓦时的容量来计算，一旦推出磷酸铁锂电池包版本的 Model Y，仅动力电池成本就可以降低 1.5 万元以上。（第一财经）

【天齐锂业：锂价上涨将是可持续的逐步上涨 电动化将是大势所趋】

e 公司讯，天齐锂业(002466)昨日接受机构调研时表示，目前锂价上涨的节奏和趋势不是单纯的炒作，也不单是靠政策扶持推动起来的，而是由全球对电动汽车和 5G 应用的需求推动的。因此，这种价格上涨将是可持续的逐步上涨。随着世界各国的电动汽车规划、碳中和政策的发布和推进，电动化将是大势所趋。以前公司认为电动汽车要与燃油车相当还需要比较长的时间，但是目前来看，如果特斯拉和国内车企发展起来，可能会让这个时间点提前。

【中汽协:2020 年汽车行业累计销量预估完成 2527.2 万辆 同比下降 1.9%】

e 公司讯，根据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况预估，2020 年 12 月，汽车行业销量预估完成 280.2 万辆，环比增长 1.2%，同比增长 5.4%；细分车型来看，乘用车销量同比增长 5.9%，商用车销量同比下降 4.4%。2020 年，汽车行业累计销量预估完成 2527.2 万辆，同比下降 1.9%；细分车型来看，乘用车销量同比下降 6.1%，商用车销量同比增长 18%。

【鱼虾等水产品价格持续走高 相关公司望受益】

e 公司讯，节后鱼、虾等水产品价格持续上涨，其中最火爆的水产品当属南美白对虾，惠东地区养殖户表示，元旦当地 40 头规格虾价格仅 25 元/斤，目前已高达 31 元/斤。受疫情影响海外进口货源受限，即将来临的一波寒潮也将影响出鱼，春节的到来将会增加消费量，后市仍有进一步涨价的机会。上市公司方面，国联水产是以对虾产业链为核心的综合水产品提供商；百洋股份在广东、海南、广西等罗非鱼主产区具备完善的产业布局。

1.2 政策与宏观

【中物联：2020 年 12 月全球制造业 PMI 为 55.2% 上升 1.3 个百分点】

e 公司讯，中国物流与采购联合会 1 月 6 日发布数据显示，2020 年 12 月份全球制造业 PMI 为 55.2%，较上月上升 1.3 个百分点，连续 6 个月保持在 50%以上。

【住建部：加强城市地下市政基础设施建设】

e 公司讯，1 月 6 日，住房和城乡建设部发布指导意见，加强城市地下市政基础设施建设。意见提出：加大老旧设施改造力度。各地要扭转“重地上轻地下”、“重建设轻管理”观念，切实加强城市老旧地下市政基础设施更新改造工作力度。运用第五代移动通信技术、物联网、人工智能、大数据、云计算等技术，提升城市地下市政基础设施数字化、智能化水平。

【住建部部长王蒙徽：推动出台《住房租赁条例》 加快完善长租房政策】

e 公司讯，住建部部长王蒙徽说，要推动出台《住房租赁条例》，加快完善长租房政策。整顿规范租赁市场秩序，加大对“高进低出”“长收短付”以及违规建立资金池等的整治力度，防止“爆雷”风险。降低租赁住房税费负担，对租金水平进行合理调控。王蒙徽说，要支持人口净流入的大城市发展共有产权住房，供应范围以面向户籍人口为主，逐步扩大到常住人口。另外，还要开展灵活就业人员参加住房公积金制度和住房公积金支持租赁住房发展试点。（新华社）

【2021 年央行工作会议：推动建设碳排放交易市场为排碳合理定价】

e 公司讯，2021 年央行工作会议 1 月 4 日上午以视频形式召开。会议要求，2021 年人民银行系统要落实碳达峰碳中和重大决策部署，完善绿色金融政策框架和激励机制。做好政策设计和规划，引导金融资源向绿色发展领域倾斜，增强金融体系管理气候变化相关风险的能力，推动建设碳排放交易市场为排

碳合理定价。逐步健全绿色金融标准体系，明确金融机构监管和信息披露要求，建立政策激励约束体系，完善绿色金融产品和市场体系。

【2021 年央行工作会议：稳健的货币政策要灵活精准、合理适度】

e 公司讯，2021 年中国人民银行工作会议 1 月 4 日上午以视频形式召开。会议要求，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。完善货币供应调控机制，保持广义货币和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。健全市场化利率形成和传导机制，深化贷款市场报价利率改革，带动存款利率市场化。深化人民币汇率市场化改革，加强宏观审慎管理，引导市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

【深交所发布 5 件行业信息披露指引】

e 公司讯，1 月 6 日，深交所发布食品及酒制造、电力、汽车制造、纺织服装、化工 5 件行业信息披露指引。针对食品及酒制造行业，指引要求公司加强对代表品牌、品牌定位、销售模式、经销商数量等信息的披露，以及在定期报告的财务报表附注中充分披露不同销售模式下的收入确认会计政策等。同时，披露可能对公司造成重大影响的食品安全事件。

1.3 国际市场

【纽交所又反转：会推进对三家中国电信企业摘牌】

e 公司讯，法新社刚刚消息，在最新的反转中，纽约证券交易所又宣布还是会推进对三家中国电信企业摘牌。此前， 纽约证券交易所曾宣布停止推进将三家中国大型电信企业摘牌，随后遭美国商务部长姆努钦反对，受到压力的纽交所随后表示会重新考虑中止摘牌的决定。（环球网）

【特朗普签署行政令封杀支付宝、微信支付等，外交部回应】

e 公司讯，特朗普签署行政令封杀支付宝、微信支付等，外交部回应：我们敦促美方要切实尊重市场经济和公平竞争的原则，遵守国际经贸规则，为包括中国企业在内的各国企业，在美国的投资经营提供开放、公平、公正和非歧视的营商环境，中方也当然将采取必要措施来维护中国企业的正当合法的权益。（澎湃新闻）

【美国 12 月 ADP 就业人数减少 12.3 万人】

e 公司讯，美国 12 月 ADP 就业人数减少 12.3 万人，为 2020 年 4 月以来首次录得负值。前值为增加 30.7 万人。（第一财经）

【原油创去年 2 月份以来新高 机构关注供需缺口】

e 公司讯，6 日盘中，NYMEX 原油突破每桶 50 美元，达到去年 2 月份以来新高，此前一个交易日大涨 4.58%。消息面上，沙特表示将大幅减产，2 月和 3 月自愿减产每天 100 万桶，以支持本国经济和石油市场。中信证券王喆认为，可能出现油价超预期冲高。看好油气勘探开发、煤化工、民营大炼化等投资主题。华鲁恒升是煤化工龙头；宝丰能源的煤制聚烯烃业务受政策支持。（上证资讯）

二、公司重要公告

【重大事项】

- ✧ 万泰生物：鼻喷流感病毒载体新冠肺炎疫苗临床试验结果存在一定的不确定性
- ✧ 华录百纳：公司从未通过网站、微信、APP 等任何方式向社会公众筹集项目资金
- ✧ 至正股份：终止重大资产出售，不存在利用内幕信息买卖公司股票情形
- ✧ ST 亚星：公司控制权可能发生变动
- ✧ *ST 华塑：实际控制人变更为湖北省国资委
- ✧ *ST 盈方：涉嫌违规披露、不披露重要信息，公司遭公安机关立案侦查

【增减持】

- ✧ 天齐锂业：控股股东及一致行动人拟减持不超 4%公司股份
- ✧ 花园生物：控股股东拟减持不超过 4%公司股份
- ✧ 卓易信息：华软创业投资宜兴合伙企业（有限合伙）计划减持不超过 3%股份
- ✧ 博通集成：多位股东计划合计减持不超过 3.59%股份
- ✧ 华统股份：甲统股份计划减持不超过 1.108%股份
- ✧ 春兴精工：董事长质押的 3100 万股股份可能发生被动减持
- ✧ 伟时电子：副董事长兼总经理增持公司股份

【融资重组及股权交易】

- ✧ 风华高科：拟定增募资不超过 50 亿元，控股股东参与认购
- ✧ 博天环境：葛洲坝生态拟受让公司 5%股权

【公司业务】

- 温氏股份：2020 年公司销售肉猪收入 398.30 亿元，同比增长 0.72%
- 比亚迪：2020 年 12 月汉销售 12089 辆，环比增长 19.6%
- 兰花科创：所属兰花煤化工公司、新材料分公司复产
- 正虹科技：2020 年 12 月生猪销售收入环比增长 141%
- 长江电力：2020 年公司四座梯级电站年度总发电量同比增加 7.82%
- 长安汽车：2020 全年销量 200.37 万辆，上年同期 175.79 万辆
- 中国广核：2020 年核电机组总发电量同比增 4.30%
- ST 亚邦：子公司江苏华尔化工收到复产通知
- 广汽集团：2020 年 12 月份汽车销量同比增长 12.37%
- 中国建筑：2020 年新签合同总额 31993 亿元 同比增长 11.5%
- 汉森制药：利胆止痛胶囊进入《国家医保目录》
- 上海医药：头孢拉定胶囊通过仿制药一致性评价
- 唐人神：2020 年生猪销售收入同比上升 114.7%
- 新希望：2020 年 12 月销售生猪收入为 39.12 亿元，同比变动 157%

【业绩】

- 鹏鼎控股：2020 年 12 月合并营收 42.02 亿元 同比增 69.46%
- 华贸物流：2020 年净利预增 50%到 60%
- 瑞泰科技业绩快报：2020 年净利润同比增 8.30%
- 万华化学：四季度净利润预计同比增长 91%到 113%
- *ST 中绒：2020 年度净利预计 3900 万元－4200 万元
- 健帆生物：产品销量增长，2020 年净利预增 40%~60%
- 鲁商发展：2020 年净利预增 60%到 90%
- 芯海科技：2020 年净利预增 75.22%
- *ST 中绒：预计 2020 年度净利润为 3900 万元－4200 万元
- 浩云科技：预计 2020 年净利润比下降 91.06%-87.05%

三、研究员观点

- 固定收益报告：探索市场短期利率体系—观债势：市场之锚系列（一）
  （报告来源：世纪证券研究所　分析师：刘雷）

1. 短期资金市场。短期资金市场是指期限一年以内、以短期金融工具为媒

介进行资金融通的市场，因该市场的工具融资期限短、流动性强、风险性小，可作为准货币，因此有被称为货币市场。该市场以机构投资者为主，具有流动性、政策性功能。回购是市场最活跃的交易方式，市场中的利率可大体分为回购、同业、短期债券和票据四大类别的利率体系。

2. 回购利率体系。回购为短期资金的供求双方提供了一种可靠的资金融通方式。目前，回购以银行间质押式回购为主，交易集中于隔夜和 7 天。基于真实交易形成的回购利率是观察货币市场资金松紧的关键风向标：（1）R 利率，银行间债券质押式回购的利率，综合反映市场资金宽紧情况，R007 中位数 2.7%；（2）DR 利率，存款类机构间的以利率债为质押品的回购利率，真实反映银行体系流动性状况，通常低于 R 利率，DR007 中位数 2.5%，且人行有意进一步培育 DR，使其成为货币政策调控和市场定价的关键参考利率；（3）FR、FDR，回购定盘利率，被广泛运用于利率衍生品；（4）OR 利率，所有权转移的买断式回购利率，一般高于 R 利率；（5）GC、R-，实施标准券制度和中央结算制度的交易所回购市场利率，体现非银机构资金需求状况，通常比 R 利率高。

3. 同业利率。除同业借款外，金融同业最长期限不得超过一年，相关利率是货币市场上具有代表性的利率。（1）IBO 利率，同业拆借利率，能灵敏反映金融体系资金供求，属信用交易，利率高于回购，IBO007 与 R007 之差的历史中位数为 8BP。（2）Shibor 利率，以报价为基础的无担保、批发利率，Shibor 通常比 R 小，但比 DR 大。（3）同业存单可理解为标准化同业拆借，市场第二大交易券种，期限集中于 1 月以上，利率可反映货币市场中长期资金供求，丰富利率期限结构。同业存单利率往往是同一期限 IBO 的下限，比 R 利率低，但 Shibor 高。

4. 其他货币市场利率。短期债券和票据一级市场发行利率与二级市场成交利率可作为市场参考利率。国债利率是无风险利率基准，目前短期贴现国债有 3M、6M 两个品种。短融含企业信用风险溢价，1 年 AAA 短融发行利率整体比 1 年 LPR 低。票据相关利率是重要参照利率，票据贴现的期限 49%为 9-12 个月，贴现利率整体低于 1 年 LPR，高于 1 年 AAA 级短融利率。转贴现利率低于贴现利率。

5. 风险提示：市场微观结构变化。

✧ 行业深度报告：教育行业 2021 年投资策略—关注景气赛道：职业教育、K12 培训

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：顾静）

1. 教育行业回顾：职业教育、K12 培训、在线教育市场表现较好。1、A 股：业绩受疫情负面影响逐渐淡化，职业教育、K12 培训涨幅居前。2、港股：民办学校受疫情影响有限，相关上市公司涨幅居前。3、美股：在线教育上市公司营业收入同比高增长，相关上市公司涨幅居前。

2. 职业教育:就业压力递增，将继续受益多项扩招。1、高校毕业生将持续创新高，加剧就业压力。2019-2030 年，预计 16-59 岁就业人口中大学生占比将从 19%提升至 36%；2、职业教育考试培训将受益各项扩招。a.研究生：扩招创新高，仍有较大空间。2021 年全国硕士研究生考试报名人数高达 377 万人，同比增长 10.6%，再创历史新高。根据教育部数据，1956-2019 年，国内研究生毕业人数（含博士）合计 777.9 万人，在 25-64 岁人口中占比为 0.8%，远低于大多数经济合作与发展组织(OECD)及其合作伙伴国家平均水平（13%）。我们认为，随着中国经济的持续发展，对求职者能力要求提高，家长对教育投入增加，国内研究生占比较低，仍有较大扩招空间。b.教师：报考人数创新高，还将进一步增长。预计 2020 教师资格证报考人数 1000 万人，同比增长 13.6%，将再次创新高。高校毕业生就业“百日冲刺”行动扩招教师 40 万。目前教育部只是对学科类的教师培训要求具有教师资格证书，并未对素质教育老师做出明确要求，预计随着素质教育的发展，政策也将做出进一步规范，教师资格证报考人数还将进一步增长;c.公务员:国考&事业单位仍有扩招空间。2020 年，国家公务员拟招录人员 2.41 万人，同比增长 66%。估计 2020 年省考整体扩招近 30%。按照全国 14 亿人口为基数，国内财政供养人员人口占比为 3.6%，相比美国占比较低。1959 年 1 月-2020 年 11 月，美国政府雇员占总人口比例从 4.6%提升至 6.5%。3、职业教育稳健增长，市场规模将超四千亿元。根据弗若斯特沙利文数据，预测国内 2020 年非学历职业教育的市场规模为 4191 亿元，2017-2022 年复合增长率为 6.3%；4、公考及事业单位招录培训赛道值得重点关注，建议关注职业教育招录培训龙头：中公教育（002607.SZ）。

3. K12 培训:在线教育仍处良好发展阶段，OMO 模式成主流。1、 K12 在线教育受益疫情推动，市场规模超千亿元。2021 年初，多地因疫情防控暂停中小学线下培训活动，也提出寒假期间各学校不安排线上教学活动，不得组织任何形式的集体补课， K12 培训机构在线教育业务将受益疫情防控常态化，仍处于良好的发展阶段。我们估计 2020 年 K12 在线教育渗透率

为 23%，市场规模为 1266 亿元，同比增长 81%。2024 年 K12 在线教育渗透率将提升至 37%，市场规模为 2638 亿元，2019-2024 年复合增长率为 24.7%。2、OMO 模式将成为 K12 培训主流。随着用户使用习惯的改变，之前单纯的线下模式已经无法满足用户的多样化需求。加之政策监管趋严使得线下办学成本攀升，将科技赋能教育，OMO 线上和线下的融合发展模式已是未来教培行业的主流发展方向。建议关注在线教育业务发展良好的 K12 培训龙头：好未来（TAL.N）。

4. 风险提示：市场规模预测与实际不符、市场竞争风险。

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。