世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 12 月 25 日

分析师：王浩

执业证书号：S1030520090002

联系电话：0755-83199599

邮箱：wanghao1@csco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

证券简称	收盘价	涨跌幅%
上证综指	3363	-0.57
深证成指	13916	-0.71
恒生指数	26387	0.16
道琼斯工业指数	30200	0.23
纳斯达克指数	12805	0.26
法国 CAC40	5522	-0.10
富时 100	6502	0.10
德国 DAX	13587	0.00
澳洲标普 200	6665	0.33
圣保罗指数	117807	0.00
韩国综合指数	2807	1.70
日经 225	26668	0.54
俄罗斯 RTS	1378	0.85
孟买 SENSEX30	46974	1.14
标普 500	3703	0.35
台湾加权指数	14280	0.40

经济预测（市场一致预期）

单位（%）	Q3/E	20/E
GDP	2.0	7.8
CPI	2.4	2.1
PPI	-1.5	2.2
工业增加值	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

本页图表的数据来源：Wind 资讯

请务必阅读文后重要声明及免责条款

A 股市场综述：

12 月 24 日，周四，上证指数报 3363.11 点，下跌 0.57%，成交额 3633.21 亿。深证成指报 13915.57 点，下跌 0.71%，成交额 4627.66 亿。创业板指报 2820.75 点，下跌 0.78%，成交额 1743.43 亿。两市合计成交 8260.87 亿。

12 月 24 日早盘，三大股指微幅低开后保持窄幅震荡，截至午间收盘，沪指跌 0.21%，深证成指跌 0.33%，创业板指跌 0.39%。两市半日成交额约 5200 亿元，北向资金今日暂停交易。

板块方面，资金抱团的格局出现松动，酿酒股掀跌停潮，光伏、新能源汽车、锂电池等板块分化调整，其中锂电上游资源方向表现较强。昨日尾盘大涨的军工板块冲高回落，航运、煤炭、农业、天然气、冷链等板块盘中轮动走强。

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	3633	3363	-0.57	10.26
沪深 300	2467	5000	-0.14	22.05
深证成指	4628	13916	-0.71	33.41
中小板指	1829	9275	-0.17	39.84
创业板指	1743	2821	-0.78	56.87

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	C特发	53.92	32.48	数知科技	4.34	-19.93
2	ST金刚	5.82	20.00	嘉必优	40.54	-11.00
3	ST天龙	5.68	12.03	熊猫乳品	51.10	-10.90
4	铂力特	151.59	11.27	金城医药	18.45	-10.87
5	天山生物	24.34	11.24	盈康生命	18.10	-10.84
6	西部资源	3.48	10.13	青松股份	18.55	-10.82
7	太阳能	5.89	10.09	品渥食品	62.50	-10.71
8	长春燃气	6.33	10.09	隆利科技	38.70	-10.54
9	蓝黛科技	5.80	10.06	嘉寓股份	4.21	-10.43
10	宁波海运	4.05	10.05	华信新材	19.23	-10.18

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	明冠新材	5.34	9.54	1	0.00
2	京东方A	4.75	63.43	1	1.97
3	恒瑞医药	3.89	30.99	1	2.64
4	悦康药业	3.75	17.29	1	0.00
5	海康威视	3.42	28.13	1	2.97
6	立讯精密	2.88	41.07	1	0.47
7	洋河股份	2.76	17.96	1	-0.14
8	牧原股份	2.73	21.95	1	5.10
9	海尔智家	2.44	15.70	1	3.50
10	中国长城	2.32	23.48	1	2.68

一、重要财经信息

1、产业资讯

【人民币全球支付份额由上月的全球第六位升至第五位】

财联社 12 月 24 日讯，环球银行金融电信协会（SWIFT）当地时间 12 月 24 日发布数据显示，11 月份，在基于金额统计的全球支付货币排名中，人民币全球支付份额由上月的全球第六位升至第五位。

【财政部：11 月国有企业净利润同比增长 47.2%】

财联社 12 月 24 日讯，财政部数据显示，11 月份，国有企业营业总收入较去年同期增长 6.0%。1-11 月，营业总收入 556124.8 亿元，同比增长 0.8%，较 1-10 月提高 0.6 个百分点。11 月份，国有企业税后净利润较去年同期增长 47.2%。1-11 月，税后净利润 22065.9 亿元，同比下降 7.1%，归属于母公司所有者的净利润 12611.4 亿元。

【OPPO 发布业界首款电致变色技术量产旗舰机 Reno5 Pro+】

《科创板日报》24 日讯，OPPO 于今日发布 2020 年新款旗舰机 OPPO Reno5 Pro+。该款手机成为首款电致变色技术量产旗舰机，搭载索尼新一代旗舰机图像传感器 IMX766，高通骁龙 865 双模 5G 处理器，配备 90Hz 刷新率的高感曲面屏。Reno5 Pro+ 8GB+128GB 版本售价 3999 元，12GB+256GB 版本售价 4499 元。

【交通运输部：2021 年将加快推动智慧交通发展 持续健全自动驾驶技术和测试体系】

财联社 12 月 24 日讯，2021 年全国交通运输工作会 24 日在北京召开。2021 年交通运输行业将加快推动智慧交通发展，大力发展绿色交通。推进智慧公路、智慧港口、智慧航道、智慧枢纽等新型基础设施建设试点，推动智能铁路、智慧民航、智慧邮政等示范应用。加快推动 5G、人工智能等前沿技术与交通运输深度融合，深化北斗系统行业应用。持续健全自动驾驶技术和测试体系，组织开展自动驾驶、智能航运等先导应用示范。深化基于区块链的全球航运服务网络建设。实施进口电商货物港航“畅行工程”。

【阿里巴巴：将积极配合监管部门调查 目前公司业务一切正常】

财联社 12 月 24 日讯，阿里巴巴集团在官微公告称，今日，阿里巴巴接到国

家市场监管总局通知，依法对阿里巴巴涉嫌垄断行为立案调查。阿里巴巴将积极配合监管部门调查。目前公司业务一切正常。

2、政策与宏观

【市监总局、民航局：运输（通用）航空公司等平台不得从事垄断协议、滥用市场支配地位等行为】

财联社 12 月 24 日讯，市场监管总局、民航局发布建立民航价格监管合作机制的通知。通知提出，运输（通用）航空公司等平台不得从事价格串通、价格欺诈、哄抬价格等价格违法行为，不得开展虚假宣传等不正当竞争行为，不得从事垄断协议、滥用市场支配地位等垄断行为。未经批准，不得以违规增设收费项目、提高收费标准等方式向市场主体违规收费。

【农业农村部：2021 年确保粮食总产量保持在 13000 亿斤以上】

财联社 12 月 24 日讯，农业农村部种植业管理司一级巡视员陈友权表示，2021 年农业农村部将把抓好粮食生产作为重大的政治任务摆在首要位置，工作再加力、手段再加强、措施再抓实，确保粮食种植面积稳定在 17.5 亿亩以上，同时优化种植结构，增加偏紧的农产品供给，着力提高单产，确保粮食总产量保持在 13000 亿斤以上，把中国人的饭碗牢牢的端在自己的手中。

【深圳：预计今年 GDP 突破 2.8 万亿元 位居亚洲城市前五】

财联社 12 月 24 日讯，“深圳卫视深视新闻”官微披露了深圳市委六届十七次全会对深圳“十三五”期间经济社会发展成就的总结概述。深圳预计 2020 年地区生产总值突破 2.8 万亿元、居亚洲城市前五位，进出口总额突破万亿元，其中出口额实现内地城市“二十八连冠”；地均、人均地区生产总值居内地城市前列，单位地区生产总值能耗、水耗居全国大中城市最低水平。

3、国际市场

【欧委会：首批新冠疫苗已同时运抵欧盟各国】

财联社 12 月 24 日讯，欧委会主席乌尔苏拉·冯德莱恩发推文称，首批新冠疫苗已被同时运抵欧盟各成员国，接种将于几天后启动。冯德莱恩写道：“我很感动地看到，首批新冠疫苗已同时运到欧盟各国。几天内，就将有首批欧洲人接种。很快所有人都将可以注射疫苗。”

【英国欧盟达成贸易协议】

财联社 12 月 24 日讯，据英国广播公司 24 日报道，英国与欧盟达成贸易协议。英国今年 1 月 31 日正式“脱欧”，随后进入为期 11 个月的过渡期。

二、公司重要公告

【重大事项】

- 贵州茅台：上交所向公司发送监管工作函。
- 中国联通：子公司联通创投发起设立，并以自有资金出资 60 亿元认购联通 5G 产业母基金。
- 天合光能：拟投资 8GW 大硅片高效光伏电池项目，总投资约 43.5 亿元。
- 大恒科技：控股股东郑素贞（徐翔目前）持有的 29.75%公司股份被轮候冻结，冻结期限为二年，占其持有公司股份的 100%。
- 顾家家居：董事长顾江生因涉嫌内幕交易股票，遭证监会立案调查。
- *ST 北讯：董事陈岩因涉嫌内幕交易，遭证监会立案调查。
- 方邦股份：筹划现金收购境内某公司持有的挠性覆铜板及相关资产组，交易金额为 1.4 亿元至 1.6 亿元。

【增减持】

- 东方材料：拟变更的新实控人未来 12 个月无增持股份的计划。
- 卓胜微：南通金信减持 1.8121%公司股份，持股比例降至 5%以下。
- 名臣健康：股东陈木发将 5.05%公司股份转让给陆平，转让价格为 33.93 元/股。
- 金固股份：拟以 3000 万至 6000 万元回购公司股份。
- 汇纳科技：拟 6000 万元至 1.2 亿元回购股份。
- 积成电子：铁投（济南）股权投资基金增持 36.09 万股，持股比例升至 5%。
- 新华百货：控股股东合计增持 2%公司股份。
- 博通集成：致能工业拟受让公司 6.01%股份。
- 国际实业：控股股东乾泰中晟拟减持不超过总股本 1.67%。
- 诺力股份：部分董监高等拟合计减持不超 1.69%股份。
- 海鸥住工：股东拟减持不超过总股本 3%。
- 招商公路：股东中新壹号拟减持不超过 1%公司股份。
- 华仁药业：华仁世纪集团拟继续减持不超 2%公司股份。
- 锐明技术：股东拟合计减持不超过公司 2.63%股份。

【公司业务】

- 孚能科技：拟与吉利科技设立合资公司建设动力电池生产工厂。
- 隆基股份：拟 13.97 亿元投建宁夏乐叶年产 3GW 单晶电池项目。
- 江淮汽车：大众安徽 7.7 亿元受让乘用车二工厂部分资产。
- 葛洲坝：联合体中标 678 亿元重大项目。
- 亚玛顿：公司超薄光伏玻璃被认定为制造业单项冠军产品。
- 特变电工：拟近 4 亿元增资新疆新华水电。
- 复星医药：呋塞米片、替米沙坦片通过仿制药质量与疗效一致性评价。
- 恒瑞医药：SHR8028 滴眼液临床试验获批。
- 广州港：下属子公司拟合资投资韶关港北江港区公共货运码头，投资规模 10 亿元。
- 信立泰：阿利沙坦酯氨氯地平片临床试验获批。
- 淮北矿业：拟 31.8 亿元投建甲醇综合利用项目。
- 中化国际：拟收购中化滏鼎等公司股权，交易价格不超过 4.5 亿元。

【融资重组】

- 潍柴动力：拟定增募资不超过 130 亿元，用于燃料电池产业链建设等项目。
- 海信视像：控股股东海信电子控股引入青岛新丰作为战投；本次增资扩股后，公司由青岛市国资委实际控制变为无实际控制人，海信集团公司也将不再为海信视像的间接控股股东。
- 智慧农业：间接控股股东东银控股已支付 2020 年度留债利息。
- 纳思达：子公司引入国家集成电路产业投资基金二期等战投相关协议已签署完成并生效。
- 海正药业：重大资产重组事项上会，股票停牌。
- 金智科技：终止非公开发行 A 股股票事项。
- ST 科迪：控股股东被申请破产重整。

【其他】

- 大豪科技：近期涨幅较大，静态市盈率已达 102.2，滚动市盈率已达 158.73，远高于交易标的所处的食品制造业平均滚动市盈率 56.61 和酒、饮料的制茶制造业平均滚动市盈率 54.65。
- *ST 夏利：申请撤销股票退市风险警示。
- 五连板郑州煤电：煤炭市场供应短期内出现了阶段性紧张，但总体保持了稳定态势。
- 漳泽电力：证券简称变更为“晋控电力”。

✧ 天原集团：证券简称拟变更为“天原股份”。

三、研究员观点

✧ 行业深度报告：AIOT 周期带来的产业创新与投资机会

（报告来源：世纪证券研究所 分析师：魏大千）

1. 行业整体回顾。从 Q3 季度来看，国内产业链复苏好于预期。具体体现在以下三方面：一是三季度需求快速回暖，国内产能恢复好于全球，导致国内公司订单景气度较高；二是供给端产能有所下降，中小企业受到疫情影响有部分产能退出，导致行业集中度进一步提升，行业龙头实现份额提升；三是半导体及消费电子等主要下游需求来自国内，因此一定程度上国内需求带动了全球产业链复苏。

2. 消费电子：5G 与 AIOT 时代启动，消费电子终端大规模延伸。电子行业迭代周期以通讯技术迭代周期（3G/4G/5G）+核心产品（PC/智能手机/物联网）两个趋势指标作为叠加。随着新一轮技术的不断落地，两个显著的变化：1）消费电子终端将大幅延伸，从 PC 与智能手机延伸到智能音箱、耳机、手表、智能家居、汽车等；2）生态系统的多端融合，未来以华为鸿蒙为代表的多端系统。我们认为，以上两个显著的趋势与变化，将会带来以多智能终端为基础，以生态系统为核心的竞争。

3. 半导体：全球半导体复苏有望迎来拐点，国产替代带动下游需求。20Q3 全球产业链有不同程度的复苏，需求端的复苏先于供给端。2020 第三季度全球销售额分别为 2,491.00，同比增长 3.3%，环比增长 14%。半导体制造商持续增加资本开支。其他半导体制造商在 2019 年的总支出为 626 亿美元，预计在 2020 年将支出 654 亿美元，增长 4%。

4. LED：Mini/Micro LED 有望贡献行业增量。国产替代致各环节成本不断降低，各环节集中度不断提升。Mini LED 和 MicroLED 产品的问世为行业发展提供了新的成长机会，根据预测，2018-2020 年我国 MiniLED 市场规模可达到年化 175%左右的增长，2020 年 MiniLED 市场规模将达 22 亿元，增速高于全球，国内市场有更大发展空间。

5. 被动元件：5G、新能源汽车带动 MLCC 国产替代需求。随 5G 换机潮到来，

5G 手机的 MLCC 需求量预计比 4G 手机增长一倍以上。汽车电子化率提升，带动 MLCC 市场规模的扩大，新能源汽车电子化将大幅提升 MLCC 用量，纯电动汽车所需的数量约为燃油车 6 倍以上。

6. 风险提示。半导体发展不及预期、消费电子不及预期、新基建不及预期。

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。