世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 12 月 23 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	3357	-1.86
深证成指	13882	-1.79
恒生指数	26119	-0.71
道琼斯工业指数	30016	-0.67
纳斯达克指数	12808	0.51
法国 CAC40	5467	1.36
富时 100	6453	0.57
德国 DAX	13418	1.30
澳洲标普 200	6600	-1.05
圣保罗指数	116636	0.70
韩国综合指数	2734	-1.62
日经 225	26436	-1.04
俄罗斯 RTS	1351	1.16
孟买 SENSEX30	46007	0.99
标普 500	3687	-0.21
台湾加权指数	14177	-1.44

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 22 日，周二，上证指数报 3356.78 点，下跌 1.86%，成交额 4322.00 亿。深证成指报 13882.30 点，下跌 1.79%，成交额 5254.40 亿。创业板指报 2811.75 点，下跌 2.45%，成交额 1913.47 亿。两市合计成交 9576.40 亿。

北向资金合计净流出 35.85 亿元。其中沪股通净流出 3.21 亿元，深股通净流出 32.64 亿元。北向资金成交金额达到 1004.51 亿元，占 A 股当日总成交金额比重为 10.49%。

板块方面，酿酒板块再度爆发，啤酒、黄酒等分支加速补涨。受病毒变异消息影响，口罩、基因检测、中药等方向纷纷大涨。近日抱团大涨的新能源产业的汽车整车、锂电池、光伏等板块集体调整。受期货大跌影响，煤炭、有色等顺周期板块午后加速下跌。

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	4322	3357	-1.86	10.05
沪深 300	3268	4965	-1.63	21.19
深证成指	5254	13882	-1.79	33.09
中小板指	2140	9175	-1.27	38.33
创业板指	1913	2812	-2.45	56.37

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	延江股份	29.34	20.00	C特发	38.90	-18.28
2	新宁物流	7.69	19.97	万兴科技	51.97	-14.69
3	田中精机	20.13	11.59	鼎通科技	38.40	-14.46
4	硕世生物	203.05	11.36	明微电子	62.75	-11.76
5	豫能控股	7.10	10.08	邦讯技术	5.11	-10.19
6	金龙汽车	8.76	10.05	南岭民爆	8.70	-10.03
7	蔚蓝锂芯	11.72	10.05	恒源煤电	6.19	-10.03
8	金枫酒业	11.94	10.05	百利科技	10.23	-10.03
9	惠泉啤酒	12.27	10.04	荣丰控股	13.74	-10.02
10	国电南自	7.45	10.04	鲁商发展	10.15	-10.02

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	达安基因	6.38	31.04	1	9.99
2	顺丰控股	5.95	37.81	1	5.71
3	歌尔股份	4.18	37.08	1	1.71
4	C南山	3.29	9.65	1	0.00
5	贵州茅台	2.77	76.19	1	2.09
6	立讯精密	2.75	41.03	1	-0.81
7	海尔智家	2.48	15.60	1	-0.68
8	蔚蓝锂芯	2.04	8.73	1	10.05
9	洋河股份	1.74	18.26	1	3.90
10	保利地产	1.74	13.28	1	0.19

一、重要财经信息

1、 产业资讯

【社区团购九不得新规出台 不得利用数据优势“杀熟”】

财联社 12 月 22 日讯，市场监管总局联合商务部 22 日召开规范社区团购秩序行政指导会，阿里、腾讯、京东、美团、拼多多、滴滴 6 家互联网平台企业参加。会议要求互联网平台企业严格遵守“九不得”：一是不得通过低价倾销、价格串通、哄抬价格、价格欺诈等方式滥用自主定价权。二是不得违法达成、实施固定价格、限制商品生产或销售数量、分割市场等任何形式的垄断协议。三是不得实施没有正当理由的掠夺性定价、拒绝交易、搭售等滥用市场支配地位行为。四是不得违法实施经营者集中，排除、限制竞争。五是不得实施商业混淆、虚假宣传、商业诋毁等不正当竞争行为，危害公平竞争市场环境。六是不得利用数据优势“杀熟”，损害消费者合法权益。七是不得利用技术手段损害竞争秩序，妨碍其他市场主体正常经营。八是不得非法收集、使用消费者个人信息，给消费者带来安全隐患。九是不得销售假冒伪劣商品，危害安全放心的消费环境。

【报告：2020 年中国数字游戏市场规模超 2786 亿元】

财联社 12 月 22 日讯，中国音像与数字出版协会近日发布的《2020 中国游戏产业报告》显示：2020 年中国数字游戏市场规模达 2786.87 亿元，同比增长 20.71%，其中自主研发产品占八成以上。数据显示，2020 年中国自主研发游戏国内市场销售收入达 2401.92 亿元，同比增长 26.74%，市场份额占总规模的 86%以上，尤其是今年中国自主研发游戏海外市场销售收入 154.5 亿美元，同比增长 33.25%。

【网约车日均使用量超 2000 万人次】

财联社 12 月 22 日讯，交通运输部副部长刘小明 22 日在新闻发布会上说，2019 年，全社会完成客运量 176 亿人次，完成货运量 462 亿吨，平均每天有 4822 万人次和 1.27 亿吨货物处于交通运输中。网约车覆盖全国 400 多个城市，平台日均使用量超过 2000 万人次。共享单车日均使用量大约是 4500 万人次。

【白皮书：中国综合交通基础设施基本实现网络化 高速铁路营业里程超过 3.5 万公里】

财联社 12 月 22 日讯，《中国交通的可持续发展》白皮书发布，白皮书指出，中国综合交通基础设施基本实现网络化。截至 2019 年底，全国铁路营业里程达到 13.9 万公里，其中高速铁路营业里程超过 3.5 万公里；全国公路里程达到 501.3 万公里，其中高速公路里程 15 万公里；拥有生产性码头泊位 2.3 万个，其中万吨级及以上泊位数量 2520 个；内河航道通航里程 12.7 万公里；民用航空颁证运输机场 238 个；全国油气长输管道总里程达到 15.6 万公里，互联互通程度明显加强；邮路和快递服务网络总长度（单程）4085.9 万公里，实现乡乡设所、村村通邮。

【长征八号在海南文昌航天发射场点火升空】

财联社 12 月 22 日讯，今日 12 时 37 分许，我国长征系列运载火箭的新成员长征八号遥一运载火箭在海南文昌航天发射场点火升空。长征八号运载火箭是首款国家立项的面向商业市场的运载火箭，其本身具有低成本的特点，在电气、结构等方面利用开展低成本设计的同时，通过开展垂直起降研究，实现了可重复使用，更是实现低成本的重要途径，帮助我们在商业航天发射市场占据了一块重要的阵地。

【钟南山：英国病毒变异对疫苗影响尚无证据】

财联社 12 月 22 日讯，国家呼吸医学中心名誉主任、中国工程院钟南山院士表示，往后的局势越来越分化还是融合，这是严峻的考验。世界上新冠肺炎病人越来越多，9 月就发现变种的病毒，但不是打完疫苗之后发现的。在英国出现的变异病毒据说增加 70%传染率，全世界 100 多个国家禁止英国航班。但在病死率等方面是否改变还没有具体内容，对于疫苗的有效性是否影响也没有进一步的证据。

2、政策与宏观

【国常会：将普惠小微企业信用贷款支持计划实施期限由今年底适当延长】

财联社 12 月 22 日讯，李克强主持召开国务院常务会议，会议确定，明年一季度要落实好原定的普惠小微企业贷款延期还本付息政策，在此基础上适当延长政策期限做到按市场化原则，应延尽延，由银行和企业自主协商确定。对于办理贷款延期还本付息，且期限不少于 6 个月的地方法人银行，继续按贷款本金 1%给予激励，将普惠小微企业信用贷款支持计划实施期限由今年底适当延长。

【证监会：促进居民储蓄向投资转化 大力发展权益类公募基金】

财联社 12 月 22 日讯，证监会党委召开专题会议，学习中央经济工作会议精神。会议指出，着力加强资本市场投资端建设，增强财富管理功能，促进居民储蓄向投资转化，助力扩大内需。推动加强多层次、多支柱养老保险体系与资本市场的衔接，继续大力发展权益类公募基金，推动健全各类专业机构投资者长周期考核机制。进一步加强投资者保护，增强投资者信心。

3、国际市场

【马来西亚将采购两款中国新冠疫苗 谈判接近完成】

财联社 12 月 22 日讯，马来西亚媒体 22 日消息称，该国总理穆希丁表示，将从中国的科兴生物、康希诺生物以及俄罗斯加马列亚研究所购入新冠疫苗，“谈判已经进入最后阶段”。穆希丁指出，与这三家疫苗供应方的协议中也包括知识分享，有助于马来西亚的科技发展。

二、公司重要公告

【重大事项】

- 中国石油：下属公司昆仑能源拟以 408.86 亿元向国家管网集团出售所持北京管道公司 60%股权和大连 LNG 公司 75%股权。
- 宏达股份：因和四川信托拒不整改，不配合四川银保监局开展风险处置，被实施审慎监管强制措施。
- TCL 科技发布关于美国相关政府部门对中国企业开展审查的说明：未收到任何相关政府部门的调查通知。
- TCL 电子：注意到关于公司正在接受美国相关部门审查的媒体报道，目前公司并未收到任何相关政府审查的通知。
- 中手游：有关字节跳动计划收购的市场传闻不属实。
- 奥佳华：拟将控股子公司呼博仕分拆至创业板上市。
- 移远通信：涉及 337 调查产品占公司总销售额比重较小。
- *ST 金钰：已连续 20 个交易日收盘价低于股票面值，触及终止上市条件，股票停牌。

【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。
- 延江股份：控股股东及特定股东合计拟继续减持不超过 6.121%公司股份。
- 北京利尔：两董事计划减持合计不超 1.25%公司股份。

- 美迪西：人合安瑞等股东合计拟减持不超过 1%公司股份。
- 百邦科技：赵新宇拟继续减持不超过总股本 4%。

【公司业务】

- 中航沈飞：拟 2.45 亿元出售沈飞民机 32.01%股权至沈飞企管。
- 比亚迪：出资 5000 万元参与设立股权投资基金，投资人工智能及大数据相关的软、硬件行业企业。
- 朗姿股份：拟出资 2 亿元投资设立医美股权并购基金。
- 隆基机械：成为比亚迪汽车和长城汽车高端新能源车型供应商。
- 金融街:拟 37.1 亿元将金丰万晟 100%股权及相应债权转让予平安人寿。
- 回天新材：年产 1.87 万吨光伏有机硅胶项目顺利建成投产。
- 南钢股份：拟将宿迁南钢金鑫轧钢 93.3%股权转让给南钢集团，转让价格为 3.33 亿元。
- 健友股份：苯磺顺阿曲库铵注射液药品注册获准。
- 塔牌集团：拟出资 2 亿元建设水泥窑协同处置固废项目。
- 恒生电子:出资 2 亿元投资私募基金,投资创新型金融科技公司等领域。
- 云南旅游：拟 2.6 亿元转让世博园艺 100%股权。
- 未名医药：参股公司营新科技年产 28000 吨原甲酸酯系列产品项目顺利投产。
- 赣能股份：主营业务仍为火力发电，光伏对公司营业收入和利润影响较小。
- 模塑科技：向全资孙公司墨西哥名华追加投资 6000 万美元。
- 浙能电力：镇海电厂 5、6 号机组关停。

【融资重组】

- 德赛电池：子公司拟通过增资方式引入战投香港新能达。
- 伊利股份：收购中地乳业案通过市场监管总局的反垄断审查。
- 鼎汉技术：筹划控制权变更，股票停牌。
- 创世纪：子公司拟引入国家制造业基金股权投资，公司持股比例降至 78.99%。

【其他】

- 中国中铁：董事长、法定代表人张宗言辞职。
- 古越龙山：存在市盈率较高的风险。
- 金枫酒业：静态市盈率明显高于黄酒行业平均水平。
- 盛路通信：盛路转债价格较高，主要受市场资金影响所致

✧ ST 舍得：存在估值偏高风险。

✧ 会稽山：存在市盈率较高的风险。

✧ 大同煤业：证券简称 12 月 25 日起变更为晋控煤业。

三、研究员观点

✧ 公司深度报告：全球单晶龙头，持续加强竞争优势

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：赵晓闯）

1. 公司二十年发展成为全球单晶龙头。公司以半导体技术起家，以单晶硅片为成长支点，目前已发展成为全球单晶光伏全产业链龙头。目前公司硅片出货量全球第一，2020 年市场率可望达约 50%；单晶组件出货量位居第一，总组件出货量 2020 年可望升至行业第二。2014-2019 年，公司营业收入 CAGR 达 56%，净利润 CAGR 达 79%，实现了快速增长。

2. 公司具备规模、技术、成本及品牌等优势。公司专注单晶领域，坚决扩大硅片、电池片及组件产能，规模优势显著。公司持续保持收入 5-7%的研发支出，研发支出规模行业第一，引领技术发展及产品标准。公司非硅成本持续下降，硅片非硅成本从 2011 年至今累计下降近 90%。公司不断提升全球品牌影响力，获得了 PV ModuleTech 及彭博新能源财经（BNEF）等第三方机构的评级认可，助力公司以优质的产品和服务开拓全球市场。

3. 垂直一体化战略打开成长空间，提升竞争力。公司从硅片业务开始，拓展到硅片、电池片、组件、电站 EPC、BIPV 等光伏产业环节，打开成长空间。垂直一体化带来对关键原材料、渠道等的掌控，使得公司更有利于灵活应对各种外部市场环境。各业务的协同更有利于新产品技术的推进，带来经营效率的提升，同时也有更大的盈利空间和盈利能力，竞争力将持续提升。

4. 盈利预测与投资评级。根据我们的盈利预测，公司 2020-2022 动态市盈率分别为 32.6/25.7/21.4 倍。公司为硅片龙头，同时在垂直一体化战略下积极向组件、电池片、电站建设服务等环节拓展，在规模优势、技术优势及成本控制优势下，竞争力不断加强，市占率将持续提升。首次覆盖，我们给予公司“增持”的投资评级。

5. 风险提示：产业政策及国际贸易风险；疫情导致的需求下滑风险；市场竞争加剧风险等。

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。