世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

# 晨会纪要

# 2020 年 12 月 17 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 | 3367 | -0.01 |
| 深证成指 | 13751 | -0.09 |
| 恒生指数 | 26460 | 0.97 |
| 道琼斯工业指数 | 30155 | -0.15 |
| 纳斯达克指数 | 12658 | 0.50 |
| 法国 CAC40 | 5548 | 0.31 |
| 富时 100 | 6571 | 0.88 |
| 德国 DAX | 13566 | 1.52 |
| 澳洲标普 200 | 6679 | 0.72 |
| 圣保罗指数 | 117857 | 1.47 |
| 韩国综合指数 | 2772 | 0.54 |
| 日经 225 | 26757 | 0.26 |
| 俄罗斯 RTS | 1400 | 0.69 |
| 孟买 SENSEX30 | 46666 | 0.87 |
| 标普 500 | 3701 | 0.18 |
| 台湾加权指数 | 14304 | 1.68 |

**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 16 日，周三，上证指数报 3366.98 点，跌 0.01%，成交额 3088.23 亿。深证成指报 13751.09 点，下跌 0.09%，成交额 3921.60 亿。创业板指报 2760.64 点，上涨 0.06%，成交额 1552.34 亿。两市合计成交 7009.83 亿。

北向资金合计净流入 19.15 亿元。其中沪股通净流入 28.73 亿元，深股通净流出 9.58 亿元。

板块方面，资金继续抱团白酒、食品饮料等大消费板块，此外，光伏、锂电等趋势板块个股也受资金青睐，旅游酒店、机场等后疫情板块走强，有色、水产、氟化工等题材盘中拉升，保险、银行等权重冲高回落。

## 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 | 3088 | 3367 | -0.01 | 10.39 |
| 沪深 300 | 2297 | 4954 | 0.18 | 20.93 |
| 深证成指 | 3921 | 13751 | -0.09 | 31.83 |
| 中小板指 | 1519 | 9039 | -0.31 | 36.28 |
| 创业板指 | 1552 | 2761 | 0.06 | 53.53 |

**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 | ST皇台 | 31.00 | 314.99 | 荣科科技 | 6.26 | -19.95 |
| 2 | 西部牧业 | 15.17 | 13.46 | 浩丰科技 | 8.22 | -17.80 |
| 3 | 青岛中程 | 14.35 | 12.46 | 中达安 | 23.00 | -14.18 |
| 4 | 文化长城 | 5.69 | 11.79 | 每日互动 | 17.30 | -13.50 |
| 5 | 科思股份 | 65.82 | 10.71 | 富春股份 | 7.39 | -12.85 |
| 6 | 新强联 | 140.00 | 10.32 | 广哈通信 | 18.42 | -12.20 |
| 7 | 陕西金叶 | 3.70 | 10.12 | 和晶科技 | 5.91 | -10.73 |
| 8 | 豫能控股 | 5.01 | 10.11 | 科恒股份 | 11.10 | -10.70 |
| 9 | 西王食品 | 6.33 | 10.09 | 科兴制药 | 47.00 | -10.66 |
| 10 | 乐凯胶片 | 7.32 | 10.08 | 神州细胞-U | 45.40 | -10.24 |

**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 | 恒玄科技 | 29.86 | 59.41 | 1 | 0.00 |
| 2 | 立讯精密 | 7.31 | 53.56 | 1 | 3.95 |
| 3 | 航亚科技 | 7.15 | 17.24 | 1 | 0.00 |
| 4 | 美的集团 | 4.20 | 36.39 | 1 | 2.76 |
| 5 | 复星医药 | 3.63 | 39.13 | 1 | 3.73 |
| 6 | 泸州老窖 | 3.52 | 36.49 | 1 | 2.33 |
| 7 | 天齐锂业 | 3.33 | 39.24 | 1 | 6.88 |
| 8 | 宁德时代 | 3.30 | 40.31 | 1 | 2.71 |
| 9 | 三一重工 | 3.08 | 23.94 | 1 | 2.54 |
| 10 | 五粮液 | 3.04 | 43.93 | 1 | 1.30 |

## 一、重要财经信息

### 1、 产业资讯

**【11 月户用光伏新增装机超预期 行业发展空间巨大】**

国家能源局最新数据显示，11 月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目总装机容量为 349.72 万千瓦。业内人士预测，今年我国光伏新增装机量将会在 35GW 左右，如户用新增装机量达到 10GW，占比将会超过 28.5%，意味着户用光伏正在走向寻常百姓家。

**【烟酒饮料消费增速加速恢复 行业景气度望提升】**

国家统计局公布的 2020 年 11 月社会消费品零售额数据显示，前十一个月来看，烟酒及饮料类均实现正增长。其中烟酒类零售额增速 3.5%，饮料类零售额增速达到 13.7%。分析认为，随着元旦、春节等传统消费旺季的到来，烟酒饮料各类消费场景望加速恢复，行业景气度望提升。巨力索具持有刘伶醉酿酒股份有限公司 22.15%的股份；香雪制药产品包括“金典”沙示等碳酸饮料和豆奶。

**【新基建火热 5G、充电桩等产业强劲增长】**

今年以来，5G、充电桩等新基建产业呈现出两位数增长的强劲态势。据国家统计局公布的数据，今年上半年，新基建等相关产品均以两位数增长，其中城市轨道车辆增长 13%，充电桩产量增长 11.9%。下半年以来，城市轨道车辆、充电桩等新基建产品增速更进一步，均在 20%以上。

**【乘联会：12 月前两周乘用车日均零售 4.6 万辆，同比增长 19%】**

乘联会消息，12 月第一周的乘用车日均零售是 3.8 万辆，同比增长 26%，环比 11 月第一周增长 9%。12 月第二周的日均零售是 5.3 万辆，同比增长 15%，环比 11 月第二周下降 10%。12 月前两周零售为日均 4.6 万辆，同比增长 19%，同比增速较强。但环比 11 月同期的增速是-4%。

**【发改委：预计今年汽车产业总体可恢复到上年水平 新能源汽车产销有望超上年】**

国家发改委新闻发言人孟玮表示，新能源汽车上半年降幅较大，7 月份开始呈现持续回升态势，11 月产销分别完成 19.8 万辆和 20 万辆，同比分别增长 75%和 105%。预计今年全年汽车产业总体可恢复到上年水平，其中，增加值等

主要经济指标好于去年，产销达到 2500 万辆左右，与上年相当，新能源汽车产销有望超过上年。

**2、政策与宏观**

**【财政部：国有金融机构及其子公司间不得进行虚假注资循环注资】**

财政部网站发布《关于国有金融机构聚焦主业、压缩层级等相关事项的通知》。通知提出，国有金融机构及其所属各级子公司之间不得进行虚假注资、循环注资，一般不得通过股权质押进行融资。除财务投资外，国有金融机构所属各级子公司不得反向持有母公司股权，国有金融机构所属各级子公司之间不得交叉持股。竞争性国有金融机构应坚决退出偏离主责主业、长期无财务回报的领域，推动资本向核心主业集聚。

**【证监会科技监管局局长姚前：加快中小企业数字化转型 研究数字税】**

12 月 16 日，证监会科技监管局局长姚前表示，第三方平台企业掌握大量用户数据，就像掌握了宝贵的矿产资源。平台价值来源于用户，所以用户理应享受平台创造的收益。虽然平台企业在发展最初阶段，会向用户发放优惠券和消费红包，但更多只是一种营销手段。作为价值创造来源，用户却未能真正享受平台收益。因此，基于上述“用户创造价值”理念，作为公众代表，政府有必要像征收自然资源税一样，对平台企业征收数字服务税。

**【商务部：中国已启动 RCEP 国内核准程序】**

中国商务部国际司副司长杨正伟 16 日透露，中方已经启动对区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)的国内核准程序，将努力在六个月之内完成生效准备工作，预计 2021 年五月底或者六月初就会批准。

**【我国 5 个新冠病毒疫苗进行Ⅲ期临床试验处于全球第一方阵】**

“我国目前已有 5 个新冠病毒疫苗进行Ⅲ期临床试验，数量位于全球前列。”国务院联防联控机制科研攻关组疫苗研发专班工作组组长郑忠伟接受记者专访时说，“疫苗研发已经进入冲刺阶段，我们处于全球第一方阵，但不为第一而抢跑。”“评价一个疫苗需要多项综合指标，其中安全性、有效性、可及性、可负担性是最重要的。”

**3、国际市场**

**【中国连续 5 个月减持美债，持仓规模降至 2017 年 1 月来新低】**

美国财政部当地时间 12 月 15 日发布的数据显示，今年 10 月日本所持美债规模降至 1.2695 万亿美元，中国持仓规模也降至 1.054 万亿美元。这是中国连续 5 个月减持美债。据路透社统计，该持仓规模为 2017 年 1 月以来最低。

**【日本出口连续 24 个月同比下滑】**

日本财务省 16 日公布的贸易统计报告显示，11 月日本出口额同比降幅由上月的 0.2%扩大至 4.2%。至此，日本出口已连续 24 个月同比下降。从国家和地区来看，由于中国经济持续复苏，日本对中国出口连续 5 个月保持正增长，11 月同比增长 3.8%；当月日本对美国出口同比下降 2.5%，对欧盟出口同比下降 2.6%。

## 二、公司重要公告

**【重大事项】**

- ST 舍得：天洋控股所持公司控股股东股权将被司法拍卖。
- 恒瑞医药：注射用卡瑞利珠单抗主要研究终点结果达到方案预设优效标准。
- 中集集团：建议分拆中集安瑞环科并独立于 A 股上市。
- *ST 中南：签署重整投资协议。
- *ST 永泰：法院裁定批准重整计划。
- 新五丰：拟定增募资不超 10.3 亿元。
- 郑中设计：非公开发行股票申请获得证监会核准批复
- 泽璟制药：公司在研产品获得美国 FDA 孤儿药资格认定。
- 海思科：创新药 HSK3486 乳状注射液获药物临床试验批准。
- 惠天热电：法院裁定受理对间接控股股东之子公司进行重整。
- 九阳股份：子公司部分土地将被收储，补偿金额约 2.3 亿元。
- 两连板三峡新材：实控人目前仍处于限制自由状态。
- 赤峰黄金：赵美光拟向嘉兴凯铖转让所持公司 5.39%股份。
- 凯迪退：公司股票将终止上市，12 月 17 日被深交所摘牌。

**【增减持】**

- 一汽富维：中国一汽关联方通过大宗交易增持 0.72%公司股份。
- 仁东控股：控股股东及一致行动人拟被动减持不超过 6%公司股份。
- 青岛啤酒：复星集团减持公司 3100 万股 H 股，占总股本约 2.27%。
- 隆基股份：李春安于 12 月 7 日至 15 日累计减持 1.07%公司股份。

- 芯源微：两股东拟合计减持不超 4.71%公司股份。
- 福耀玻璃：河仁慈善基金会拟减持不超过 600 万股公司 A 股股份。
- 华大基因：股东减持股份比例累计达到 1%。
- 迪安诊断：第一期员工持股计划股份出售完毕。
- 建研院：股东冯国宝拟减持不超过 0.84%公司股份。
- 西藏珠峰：因信托计划到期，西藏信托减持 5%公司股份。
- 长阳科技：陶春风及其一致行动人减持 2.38%公司股份。
- 华谊嘉信：杭州福石资产管理有限公司减持 1.17%公司股份。
- 完美世界：公司第一期员工持股计划存续期届满暨计划终止，卖出约 3000 万股。
- *ST 中绒：中绒集团持有的 4000 万股拍卖，上海景贤投资竞得该股份。
- 未名医药：高宝林减持 1%公司股份。
- 迪安诊断：第一期员工持股计划股份出售完毕暨计划终止，卖出 702 万股。
- 特力 A：远致富海减持 1.12%公司股份。
- 驰宏锌锗：苏庭宝减持 0.98%公司股份。
- 上海莱士：控股股东科瑞天诚投资控股有限公司及一致行动人被动减持 2%公司股份。
- 宏发股份：联发集团减持 1.24%公司股份。
- 景峰医药：股东叶湘武拟减持不超过 1%公司股份。
- 西部超导：深圳市创新投资集团有限公司减持 1%股份。
- 震安科技：广发信德减持 1%公司股份。
- 星帅尔：控股股东、实际控制人楼月根减持 0.7%公司股份。
- 荣晟环保：控股股东、实际控制人之一的冯荣华减持比例达 1%。
- 天奈科技：GRC SinoGreen Fund III，L.P 减持达到 1.5%。
- 科林电气：控股股东及一致行动人减持 1.1719%公司股份。
- 天创时尚：香港高创减持 1%公司股份。
- 威派格：李纪玺及其一致行动人减持公司 10%可转债。
- 星宇股份：周晓萍减持 10%公司可转债。

**【公司业务】**

- 特发信息：子公司与特殊机构客户签订 6 亿元军品采购框架协议。
- 通鼎互联：预中标中国电信集中采购项目。
- 中电兴发：全资子公司与河北交投签署战略合作协议。
- 美联新材：拟收购成都菲斯特新材料有限公司 51%股权。
- 华天酒店：拟挂牌转让子公司张家界置业 70%股权及相关债权。
- 微芯生物：与海正药业签署独占许可及联合营销战略合作协议。

✧ 上海机场：11 月实际货邮吞吐量 35.33 万吨同比增长 2.52%。

✧ 广州发展：控股子公司拟投建 LNG 二期项目，总投资约 34.41 亿元。

**【其他】**

✧ 海航科技被问询，要求说明公司资产置入及本次出售 GCL IM 之间关系。

✧ 首钢股份回复问询函：京唐公司通过销售网络对外统一销售模式具有合理性。

✧ 合众思壮收到关注函，要求对比说明思壮北斗投资性房地产评估增值的合理性。

## 三、研究员观点

✧ 行业深度报告：素质教育之书法培训行业研究报告：书法培训迎来发展良机，看好龙头发展

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：顾静）

1. 素质教育两千亿市场可期，素质学科教育值得关注。根据中国教育财政科学研究所数据，我们推算 2017 年国内素质教育培训市场规模为 1303 亿元。我们估计，2024 年仅 K12 阶段国内素质教育培训市场规模将超两千亿元。根据多鲸资本数据，2019 年偏学科方向的素质教育投融资项目发生 33 起，其中英语 15 起，占比 45%，大语文类项目 10 起，占比 30%。由于素质教育与升学挂钩，无论是数理思维、大语文、少儿英语、科技教育都有利于提高学科成绩，有助于升学，因此素质学科教育呈现良好发展态势，值得关注。

2. 书法培训迎来发展良机，数百亿市场可期。1、书法培训迎来发展良机：1）书法教育融艺术、文化、习惯培养于一体；2）规范写作可减少失分，书法特长有助升学加分；3）书法被纳入学业要求，政策促进书法教育发展；4）通过与融文化为一体的书法学习有助于语文学科的理解和学习，同时又培养了一技之长，加之教育焦虑下的幼小衔接压力，书法有可能成为“半刚需”，长期将受益“大语文”发展；5）随着“大语文热”的持续，近年来，书法培训业受到资本的青睐。2、校内书法教育资源有限，校外数百亿培训市场可期：1）校内书法老师缺口较大，难以满足日益增长的需求。目前书法教育老师需求为 20 万名以上，然而每年全国书法专业本科生招生人数约 3700 人左右；2）书法培训参培率不足 1%，数百亿

市场可期。目前整体书法教育市场规模在 50 亿左右，推算参培率仅为 0.73%。我们估计，2025 年书法培训参培率为 1.3%，书法培训市场规模将超百亿元，达到 129 亿元，假设书法培训参培率达到 3%，对应的市场规模将超过 300 亿元。随着语文学科重视度的提升，可以预见书法作为素质学科教育及艺术特长综合项目，参培率将逐步提升，书法培训数百亿市场规模可期。

3. 书法培训竞争格局分散，看好龙头发展。1、书法培训竞争格局分散。根据 wind 数据，按照“书法培训”关键词找到 1753 家符合条件的企业，其中 84.2%成立于 2019-2020 年。2019 年，书法培训龙头博文汉翔销售收入为 1.17 亿元，若按照目前约 50 亿元市场规模计算，目前市场占有率仅为 2.3%。2、龙头竞争优势突出，看好长期发展。相比近年才成立的大部分书法培训机构，书法培训龙头通过十余年的沉淀，在课程设计、师资力量、考级经验、口碑获客、校区布点等方面的竞争优势相对突出。另外，随着疫情常态化，众多客户将更看重企业的品牌及稳定性，对线下和在线教学均有需求。我们认为，龙头企业更有实力发展 OMO 模式教学，不断拓展校区规模，预计市占率将稳步提升，看好以博文汉翔代表的书法培训龙头长期发展。相关上市公司代表：华通热力（002893.SZ）。

4. 风险提示。素质教育及书法培训市场规模低于预期、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；<br>增　　持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间；<br>中　　性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间；<br>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；<br>中　　性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间；<br>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。