世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 12 月 16 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	-0.06
深证成指	13763	0.52
恒生指数	26207	-0.69
道琼斯工业指数	30199	1.13
纳斯达克指数	12595	1.25
法国 CAC40	5530	0.04
富时 100	6513	-0.28
德国 DAX	13363	1.06
澳洲标普 200	6631	-0.43
圣保罗指数	116149	1.34
韩国综合指数	2757	-0.19
日经 225	26688	-0.17
俄罗斯 RTS	1390	-0.55
孟买 SENSEX30	46263	0.02
标普 500	3695	1.29
台湾加权指数	14069	-1.00

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 15 日，周二，上证指数报 3367.23 点，下跌 0.06%，成交额 3152.90 亿。深证成指报 13763.31 点，上涨 0.52%，成交额 3943.01 亿。创业板指报 2758.85 点，上涨 1.18%，成交额 1574.93 亿。两市合计成交 7095.91 亿。

北向资金合计净流出 3.50 亿元。其中沪股通净流入 2.51 亿元，深股通净流出 6.01 亿元。

板块方面，医药疫苗板块反弹，昨日大涨的光伏、风电、医美等板块分化，半导体高位次新跳水，资金持续轮动，白酒板块再度走强，新能源汽车板块午后加强，冷链、军工、国产软件、锂电池、券商等板块轮动拉升。

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	3153	3367	-0.06	10.40
沪深 300	2481	4945	0.21	20.71
深证成指	3943	13763	0.52	31.95
中小板指	1501	9067	0.77	36.71
创业板指	1575	2759	1.18	53.43

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	科兴制药	52.61	28.29	每日互动	20.00	-20.00
2	新雷能	30.98	16.33	ST金刚	4.74	-14.44
3	鼎捷软件	30.35	14.31	长方集团	5.00	-14.38
4	金银河	27.45	13.29	吉艾科技	2.80	-13.04
5	东方日升	21.94	11.37	天山生物	23.78	-12.77
6	三峡新材	2.70	10.20	艾比森	13.27	-11.53
7	悦心健康	4.79	10.11	电光科技	10.34	-10.01
8	长虹美菱	4.59	10.07	斯达半导	268.65	-10.00
9	萃华珠宝	7.44	10.06	新洁能	217.80	-10.00
10	汉马科技	9.74	10.06	鸿达兴业	3.42	-10.00

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	恒瑞医药	15.00	73.79	1	7.67
2	中国长城	5.34	19.84	1	10.00
3	海康威视	4.50	22.68	1	1.88
4	比亚迪	4.50	62.34	1	2.64
5	京东方A	3.06	33.98	1	1.54
6	三一重工	2.46	23.96	1	0.70
7	紫光国微	2.38	12.50	1	1.71
8	特变电工	2.37	20.20	1	9.84
9	长春高新	2.25	24.43	1	4.67
10	中环股份	2.25	34.43	1	3.20

一、重要财经信息

1、 产业资讯

【中国信通院：预计 2020 年 5G 将直接带动经济总产出 8109 亿元】

中国信通院发布《中国 5G 发展和经济社会影响白皮书（2020 年）》。白皮书指出，预计 2020 年 5G 将直接带动经济总产出 8109 亿元，直接带动经济增加值 1897 亿元。预计未来 2～3 年，我国 5G 网络建设仍将呈持续推进趋势，逐步实现广域覆盖，具有 5G 特性的消费级创新应用可能在 2022-2023 年规模增长，行业应用仍将处于导入期并分批次逐步落地商用，行业应用技术支撑能力显著提升，更多新产品将迎来发展机遇。

【工信部：我国已建成 71.8 万个 5G 基站】

在 12 月 15 日召开的 2021 中国信通院 ICT+深度观察报告会上，工信部副部长刘烈宏表示，目前我国 5G 基站建设数量已达 71.8 万个，我国 5G 发展进入应用创新的关键阶段。据悉，我国携号转网用户已突破 1700 万。

【财政部：1-11 月证券交易印花税 1728 亿元，同比增长 49.2%】

财政部消息，1-11 月累计，全国一般公共预算收入 16.95 万亿元，同比下降 5.3%。全国税收收入 14.42 万亿元，同比下降 3.7%；非税收入 2.53 万亿元，同比下降 13.7%。印花税 2906 亿元，同比增长 27.9%。其中，证券交易印花税 1728 亿元，同比增长 49.2%。

【农业农村部：全国生猪生产已恢复到常年水平 90%以上】

据农业农村部 15 日消息，截至 11 月底，全国生猪存栏和能繁母猪存栏均已恢复到常年水平的 90%以上，预计明年上半年产能有望完全恢复。2021 年元旦春节期间猪肉供应量预计比上年同期增加 3 成左右，元旦春节猪肉价格总体有望低于上年同期水平。

【今年海南离岛免税销售额已超 250 亿元 预计全年将超过 260 亿元】

15 日，海南省商务厅、中免集团通报了 2020 年海南离岛免税销售成果，介绍了有关工作措施。记者了解到，今年海南离岛免税销售额预计将超过 260 亿元，包含有税商品的情况下，省内四家免税店的总体销售额将有望超过 315 亿元。

2、政策与宏观

【央行：三季度末金融业机构总资产 347.32 万亿元 同比增长 11.2%】

央行消息，初步统计，2020 年三季度末，我国金融业机构总资产为 347.32 万亿元，同比增长 11.2%，其中，银行业机构总资产为 315.18 万亿元，同比增长 10.5%；证券业机构总资产为 9.7 万亿元，同比增长 23.9%；保险业机构总资产为 22.44 万亿元，同比增长 12.4%。

【统计局：11 月全国城镇调查失业率为 5.2% 连续 4 个月下降】

国家统计局数据显示，1-11 月份，全国城镇新增就业 1099 万人，完成全年目标任务的 122.1%。11 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，比 10 月份下降 0.1 个百分点，连续 4 个月下降。11 月份，全国企业就业人员周平均工作时间为 46.9 小时。

【明年 GDP 增速或近 8% 消费拉动增长作用更强】

由中国社会科学院主办的 2021 年《经济蓝皮书》发布会暨中国经济形势报告会 12 月 14 日在京举办。蓝皮书指出，随着全球经济增长预期改善和市场环境稳定，中国宏观经济仍将持续稳定回升。预计 2021 年中国经济增长 7.8%左右。其中，社会消费品零售总额有望实现 4%至 5%的增长，消费拉动经济增长的作用将进一步加强。

【郑商所：免收 2021 年全年全部期货品种套保开仓、交割和仓单转让手续费】

郑州商品交易所 12 月 15 日消息，为支持实体经济发展，经研究决定，免收 2021 年全年全部期货品种套保开仓、交割和仓单转让手续费（含期转现中仓单转让）。

3、国际市场

【拜登赢得胜选所需 270 张选举人票】

据美联社报道，美国东部时间 12 月 14 日下午，加利福尼亚州选举人团确认民主党总统候选人拜登胜选，至此，拜登已取得胜选所需的 270 张选举人票。按照程序，1 月 3 日新一届国会宣誓就职，1 月 6 日国会将举办联席会议正式清点选举人票，当拜登拿到 270 票的多数优势后，副总统兼参议院议长彭斯就会宣布结果。

【俄政府委员会批准中石化参与实施“阿穆尔天然气化工厂”投资项目】

据俄政府消息，俄政府委员会批准中石化参与实施西布尔控股公司的“阿穆尔天然气化工厂”投资项目。西布尔公司目前正在阿穆尔州实施阿穆尔天然气化工综合体项目，在该项目框架下拟新建年产 270 万吨的基础聚合物生产综合体，产品中聚乙烯 230 万吨，聚丙烯 40 万吨。初步估计项目投资额 100 至 110 亿美元。该项目计划于 2024 年年底投产。

二、公司重要公告

【融资重组】

- ✧ 辉隆股份：拟定增募资不超过 10.84 亿元。
- ✧ 长电科技：非公开发行申请获证监会审核通过。

【重大事项】

- ✧ 仁东控股:控股股东及其一致行动人两融业务有触发强制平仓的可能性。
- ✧ 深康佳 A：拟出资不超 10 亿元参与设立重庆康芯半导体产业基金。
- ✧ 名家汇：拟发行股份收购爱特微（张家港）半导体技术有限公司 52%股权，股票停牌。
- ✧ 金力泰收关注函：深交所要求披露就刘少林涉嫌合同诈骗的具体事项所掌握的信息。
- ✧ 常铝股份收关注函，深交所要求说明签订《新冠疫苗产业化净化安装工程合同》是否存在蹭热点、炒作公司股价以配合股东减持的情形。
- ✧ 亿纬锂能收到关注函：深交所要求公司说明 SKI 拟获得亿纬集能股权比例的合理性。
- ✧ 山东华鹏：筹划发行股份收购天元信息 45%股份，股票停牌。
- ✧ 中国天楹：筹划分拆全资子公司江苏城环至创业板上市。

【增减持】

- ✧ 国投电力：长江电力及其一致行动人增持 1.36%公司股份，合计持股比例升至 15%。
- ✧ 日播时尚：拟以 3000 万元至 5000 万元回购股份。
- ✧ 启迪环境：终止回购公司股份，已回购 1 亿元。
- ✧ 仁东控股：京基集团在涨停板减持约 1.88%公司股份。
- ✧ 江淮汽车：建投投资拟减持不超过总股本 2%。
- ✧ 中达安：实际控制人拟转让 5%公司股份。

- 海特高新：控股股东及一致行动人拟 12.27 亿元转让 8.3849%公司股份。
- 北方华创：国家集成电路基金累计减持比例达总股本 1.11%。
- 顶点软件：金石投资拟减持不超过总股本 6%。
- 金溢科技：大股东王明宽及其一致行动人拟减持不超过 2.12%公司股份。
- 汇嘉时代：持股 5%股东鑫源汇信拟清仓式减持。
- 华体科技：持股 1.0348%股东东吴创投拟清仓式减持。

【公司业务】

- 步步高：拟与宿迁京东共同出资设立七鲜公司。
- 晶澳科技：拟 7.96 亿元投资建设扬州年产 6GW 高功率组件项目。
- 赤峰黄金：拟 1.09 亿美元间接收购 Bibiani 矿山控制权，提高黄金资源储备。
- 东风汽车：股票连续涨停，东风集团股份首发过会对公司生产经营不构成重大影响，经公司自查，未发现存在对公司股票交易价格可能产生重大影响的媒体报道及市场传闻，也未涉及市场热点概念。
- 精工钢构：中标 10.81 亿元装配式建筑重大项目。
- 世纪星源：中标 10 亿元固废资源化及配套工程项目。
- 国发股份：子公司 409 件文化艺术品将公开拍卖。
- 龙元建设：签订 4.05 亿元项目总承包合同。
- 宏润建设：中标 4.05 亿元施工项目。
- 京蓝科技：子公司牵头的联合体共同中 2.3 亿元项目。
- 以岭药业：连花清瘟胶囊获得津巴布韦补充药物注册批文。

【业绩】

- 红墙股份：预计全年盈利 1.35 亿元至 1.54 亿元，同比增长 5%至 20%。
- 中国中冶：前 11 月新签合同额 8942.5 亿元，同比增长 36.2%。
- 招商港口：11 月集装箱业务完成吞吐量同比增长 14.2%。
- 南方航空：11 月客运运力投入同比下降 21.36%，旅客周转量同比下降 29.33%。
- 东方航空：11 月客运运力投入同比下降 34.52%，旅客周转量同比下降 42.05%。
- 中国国航：11 月客运运力投入同比下降 32.2%，环比下降 6.8%；旅客周转量同比下降 38.5%，环比下降 10.0%。

【其他】

- 每日互动：浙江证监局拟对公司开展现场检查。

- ✧ 西山煤电：证券简称变更为“山西焦煤”。
- ✧ 开元股份：证券简称变更为“开元教育”。
- ✧ 科华恒盛：证券简称变更为“科华数据”。

三、研究员观点

- ✧ 行业深度报告：跨境电商行业深度研究系列报告（一）：短期爆发源自疫情，长期发展取决人口

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：陈建生、李时樟）

1. 政策助力国货品牌化出海，跨境电商已成为我国外贸重要支柱。2019 年我国跨境电商市场规模已突破 10 万亿，占全国进出口贸易规模 33.29%，其中跨境批发、跨境出口占主导地位。政策加码，跨境综试区不断增加、通关流程逐步简化、无票免税等政策利好密集出台。从地域上看，我国跨境电商企业主要集中在东部沿海城市。从品类上看，我国传统跨境电商出口商品主要集中在相对低价、高频消费品，近年来高端制造出海成为新趋势，“中国制造”正在走向“中国智造”。

2. 全球线上消费渗透率长期维持增长，短期疫情催生“宅经济”，渗透提速。受疫情影响，全球线上购物增长强劲，2020 年全球网上实物商品零售额将达到 4.4 万亿，同比增长 16.80%，渗透率达 13.60%，较去年提升 2.8 个百分点。除线上消费规模增加外，线下消费停滞对线上消费提升也有较大的贡献作用，我们认为随着疫情的结束，线下消费逐步恢复，2021 年渗透率增长会有所放缓，但不改长期消费线上化趋势。疫情期间中美线上化消费趋势各有亮点：中国网购用户向中高年龄圈层人群加速渗透；美国线下零售商积极转型线上，开展线上订货门店自提模式。

3. 国际比较：三因素决定全球未来跨境电商发展潜力。我们认为人口年龄结构、经济发展水平、互联网渗透率三个因素将决定未来十年全球电子商务发展潜力。千禧一代与 Z 世代受互联网浪潮影响深，对线上购物接受度高，十年后将成为网购的主要消费人群及购买力。按照各国家千禧一代与 Z 世代人口规模，结合人均 GDP、电商渗透率、互联网普及程度等因素进行综合考虑，我们认为中国、西欧、俄罗斯、美国及东南亚国家具备未来十年电子商务发展长期竞争力。

4. 风险提示：国际关系紧张导致商品流通受限；国内疫情再度爆发影响制造业及物流业。

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。