世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 12 月 08 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	3417	-0.81
深证成指	13973	-0.38
恒生指数	26507	-1.23
道琼斯工业指数	30070	-0.49
纳斯达克指数	12520	0.45
法国 CAC40	5573	-0.64
富时 100	6555	0.08
德国 DAX	13271	-0.21
澳洲标普 200	6675	0.62
圣保罗指数	113590	-0.14
韩国综合指数	2745	0.51
日经 225	26547	-0.76
俄罗斯 RTS	1369	0.85
孟买 SENSEX30	45427	0.77
标普 500	3692	-0.19
台湾加权指数	14257	0.88

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 07 日，周一，上证指数报 3416.60 点，下跌 0.81%，成交额 3368.37 亿。深证成指报 13973.48 点，下跌 0.38%，成交额 4321.51 亿。创业板指报 2726.48 点，下跌 0.16%，成交额 1732.46 亿。沪深两市合计成交 7689.87 亿。

北向资金合计净流出 11.61 亿元。其中沪股通净流入 8.65 亿元，深股通净流出 20.26 亿元。北向资金成交金额达到 865.99 亿元，占 A 股当日总成交金额比重为 11.26%。

板块方面，龙头中水渔业“地天板”，带领社区团购概念水产分支再度爆发。光伏概念午后走强，白酒、食品等防御性板块继续受追捧，半导体板块冲高回落，石墨烯、锂电池、军工、天然气等题材盘中走强，汽车整车及大金融板块全天走弱。

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	3368	3417	-0.81	12.02
沪深 300	2647	5022	-0.86	22.60
深证成指	4321	13973	-0.38	33.96
中小板指	1657	9269	-0.05	39.75
创业板指	1732	2726	-0.16	51.63

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	国联水产	6.78	20.00	沃森生物	36.53	-20.00
2	新雷能	24.73	12.92	汇纳科技	24.16	-12.78
3	宏达电子	58.02	12.09	华灿光电	12.84	-12.35
4	天华超净	19.11	10.85	声迅股份	46.51	-10.00
5	方正电机	8.97	10.06	大连圣亚	24.83	-10.00
6	合金投资	5.15	10.04	兆威机电	97.35	-10.00
7	百洋股份	6.80	10.03	艾格拉斯	1.98	-10.00
8	金安国纪	11.08	10.03	仁东控股	23.31	-10.00
9	鄂尔多斯	12.07	10.03	今飞凯达	6.57	-10.00
10	江苏索普	8.78	10.03	扬子新材	4.41	-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	北方华创	4.73	22.84	1	6.30
2	比亚迪	4.49	56.18	1	2.00
3	C凯龙	3.87	11.26	1	0.00
4	新致软件	3.35	8.43	1	0.00
5	五粮液	3.35	53.39	1	1.14
6	爱康科技	2.96	10.80	1	9.91
7	伊利股份	2.73	27.85	1	0.98
8	宁德时代	2.63	44.55	1	4.70
9	协鑫集成	2.60	22.36	1	8.65
10	中国中免	2.53	36.45	1	5.76

一、重要财经信息

1、 产业资讯

【广东将推进十大智慧工程】

e 公司讯，近日，广东省人民政府办公厅发布了《广东省推进新型基础设施建设三年实施方案（2020-2022 年）》。《方案》提出，推进十大智慧工程，覆盖智慧能源、智慧教育、智慧交通、智慧环保、智慧城市、智慧医疗、智慧应急、智慧物流、智慧农业和智慧水利领域，进一步提升新一代信息技术对经济社会各领域的赋能作用。在智慧能源工程方面，《方案》提出，推进电动汽车智慧充电桩建设，到 2022 年全省建成约 18 万个充电桩。（深圳特区报）

【北京正研究是否征收拥堵费 是否发放郊区牌照】

e 公司讯，今年 6 月 1 日至 6 月 30 日，北京市交通委就小客车数量调控政策优化方案公开向社会征求了意见。公众意见主要集中在家庭新能源指标占比过高，影响了正在轮候新能源指标的个人利益，建议设置过渡期。此外，还提出了征收拥堵费和发放郊区牌照等政策建议。北京市交通委今天上午表示，对于拥堵费和郊区牌照等其他政策建议，市有关部门将结合落实城市总体规划进一步研究论证。（北京日报）

【国家广电总局：加快发展高清超高清视频和 5G 高新视频】

e 公司讯，国家广播电视总局办公厅关于印发《广播电视技术迭代实施方案（2020-2022 年）》的通知。通知指出，利用 3 年左右时间，通过实施广播电视技术迭代，加快重塑广电媒体新生态，加速重构现代传播新格局。加快发展高清超高清视频和 5G 高新视频，推动高标清同播向高清化发展，缩短同播过渡期，逐步关停标清频道。完善 4K/8K 超高清视频技术标准体系，加快推进关键技术标准制定。

2、政策与宏观

【海关总署：前 11 个月我国进出口增长 1.8%】

e 公司讯，今年前 11 个月，我国货物贸易进出口总值 29.04 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 1.8%。其中，出口 16.13 万亿元，增长 3.7%；进口 12.91 万亿元，下降 0.5%；贸易顺差 3.22 万亿元，增加 24.6%。按美元计价，前 11 个月，我国进出口总值 4.17 万亿美元，增长 0.6%。其中，出口 2.31 万

亿美元，增长 2.5%；进口 1.86 万亿美元，下降 1.6%；贸易顺差 4599.2 亿美元，增加 23%。前 11 个月我国铁矿砂进口量价齐升，原油、大豆和天然气等商品进口量增价跌。前 11 个月，我国进口铁矿砂 10.73 亿吨，增加 10.9%，进口均价为每吨 694.5 元，上涨 5.8%。11 月份，我国外贸进出口 3.09 万亿元，增长 7.8%。其中，出口 1.8 万亿元，增长 14.9%；进口 1.29 万亿元，下降 0.8%；贸易顺差 5071 亿元，增加 92.6%。

【香港金管局：中银香港参与数字人民币跨境支付测试】

e 公司讯，香港金管局总裁余伟文表示，金管局正在与中国人民银行数字货币研究所研究使用数字人民币进行跨境支付的技术测试，并作相应的技术准备。香港金管局发言人在回复记者查询时表示，有关的技术测试只限人民银行指定的香港银行(中国银行(香港))与获邀参与进行测试的银行员工（约 200 名）及商户参与，就利用数字人民币作跨境消费作出技术准备。(21 世纪经济报道)

【央行数字货币研究所与银联商务签战略合作协议】

e 公司讯，近日，中国人民银行数字货币研究所(简称“数研所”)与银联商务股份有限公司(简称“银联商务”)签署战略合作协议，共同研究数字人民币试点测试中线上线下支付场景等领域的创新应用。双方将结合银联商务的现有业务场景，基于数字人民币特性和钱包生态体系，共同研究拓展数字人民币的产品功能和应用范围，促进数字人民币生态体系建设。(中国金融新闻网)

【新一轮政策支持在途 力促新型消费扩容提质】

e 公司讯，记者获悉，近期多个部门和地方政府强化政策支持力度，加快传统消费与新型消费创新融合，面向“互联网+医疗健康”、数字智慧文旅等重点领域研究出台促进服务消费的新举措，补齐制约消费发展的基础设施和公共服务短板。专家指出，在改善“硬设施”和“软环境”政策力挺下，各类线上消费、新型消费将进一步培育新增长点，激发国内消费潜力。(经济参考报)

3、国际市场

【印尼从中国获得首批新冠疫苗】

e 公司讯，当地时间 7 日，印度尼西亚总统佐科发表电视讲话称，已经收到了来自中国的 120 万剂新冠疫苗，明年（2021 年）1 月将接受另一批 180 万剂疫苗。这批疫苗由中国科兴控股生物技术有限公司研发，科兴还将向印尼提供 4500 万份疫苗原材料，由印尼国家制药公司在当地加工处理。(海外网)

【英欧领导人二次通话后表示 “重大分歧”依然存在】

e 公司讯，英国天空新闻当地时间 7 日报道，英国首相鲍里斯·约翰逊与欧盟委员会主席乌尔苏拉·冯·德莱恩当天下午举行电话会晤后发表联合声明表示，贸易谈判中的“重大分歧”依然存在。联合声明表示，由于在公平竞争条件、捕鱼权和履约管理上依然存在重大分歧，因此“双方达成协议的条件并不存在”。（央视新闻）

二、公司重要公告

【融资重组】

- ✧ 联想控股：联泓新科 12 月 8 日在深交所中小板上市。
- ✧ 迪马股份：拟分拆控股子公司东原澄方到香港联交所上市。
- ✧ 启迪环境：拟向间接控股股东启迪控股定增募资不超过 25 亿元。
- ✧ 金杯汽车：法院指定华晨集团清算组担任间接控股股东华晨集团管理人。
- ✧ 宁波联合：终止重大资产重组，此前计划向荣盛控股发行股份购买其持有的盛元房产 60.82%的股权。
- ✧ 通化金马：终止重大资产购买事项，此前计划购买鸡矿医院及双矿医院各 85%股权。
- ✧ 密尔克卫：非公开发行股票申请获证监会通过。
- ✧ 龙蟒佰利：非公开发行股票申请获证监会通过。
- ✧ 中国重汽：非公开发行股票申请获证监会通过。

【重大事项】

- ✧ 天齐锂业：正筹划全资子公司以增资扩股方式进行股权融资的重大事项。
- ✧ 大连港：换股吸收合并营口港事项获证监会审核通过，股票复牌。
- ✧ 纳思达：子公司艾派克微电子拟引战投，大基金二期斥资 15 亿元参与增资。
- ✧ 妙可蓝多：实控人筹划控制权变更事项，股票停牌。
- ✧ 大豪科技：拟收购红星股份 100%股份，股票复牌。

【增减持】

- ✧ 宋都股份：回购股份方案已实施完毕，累计回购 5.71%公司股份。
- ✧ 金卡智能：拟回购股份不低于 5000 万元且不超过 1 亿元。
- ✧ 铜峰电子：控股股东增持 3.04%公司股份。

- *ST 商城：王强及其一致行动人累计增持 1%公司股份。
- 贝瑞基因：天津君睿祺拟减持不超过总股本 4%。
- 金种子酒：付小铜拟减持不超过总股本 2%。
- 初灵信息：控股股东拟减持不超过总股本 2%。
- 襄阳轴承：上银基金拟减持不超过总股本 2.16%。
- 微芯生物：股东拟减持不超过总股本 6%。
- *ST 北能：北京联优拟减持不超过总股本 6%。
- 中远海特：前海开源拟减持不超过总股本 5%。

【公司业务】

- 复星医药：阿达木单抗注射液上市注册申请获批。
- 三七互娱：拟 28.8 亿元间接收购广州三七网络 20%股权。
- 恒瑞医药：SHR8058 滴眼液等获批临床试验。
- ST 宜化：子公司合成氨尿素装置临时停产。
- 陕西黑猫：子公司规划建设年销售收入 198.19 亿元项目。
- 元隆雅图：2.7 亿元收购花果传媒 60%股权。
- 时代出版：拟向控股股东购买 4 家公司股权，增强印刷业务板块实力。
- 嘉化能源：拟 5 亿元参设产业基金，切入半导体产业。
- 来伊份：与中通快递、中通云仓签署战略合作框架协议。
- 圣湘生物：三个针对新冠肺炎相关检测产品获得欧盟 CE 认证。
- 双良节能：与贵州茅台签订 1.17 亿元项目合同。
- 青海春天：拟 2.4 亿元收购关联方资产，将增 7 条药品产线、1 条保健食品产线等。
- 易联众：拟将所持融资租赁公司 100%股权以 17.4 亿元的价格转让给上海可靠。
- 龙元建设：以 6.24 亿元的价格转让青山湖 100%股权。
- 亚联发展：控股子公司前期参与申请 DWB 牌照事项未获批准。
- 腾达建设：中标 4.8 亿元工程项目。
- ST 安凯：与合肥公交签订 5.4 亿元客车销售合同。
- 博瑞传播：拟发起设立投资基金，主要投资大文化产业。
- *ST 奋达：6630 万元转让欧朋达 100%股权。

【公司业绩】

- 吉利汽车：11 月汽车总销量为 15.05 万部，同环比分别增长约 5%、7%；领克品牌连续第五个月打破该品牌历史最高月销量。
- 长城汽车：11 月汽车销售 14.52 万台，同环比分别增长 26%、7%；欧拉

品牌单月实现销量总计 11592 辆，同比增长 414.74%。

- ✧ 新希望：11 月生猪销售收入 36.18 亿元，环比增长 43%，同比增长 150%。
- ✧ 正邦科技：11 月生猪销售收入 38.30 亿元，环比下降 13.23%，同比增长 266.88%。
- ✧ 广汽集团：11 月汽车销量为 21.77 万辆，同比增长 11.38%。
- ✧ 华菱星马：11 月中重卡销量为 1104 辆，同比下降 15.98%。
- ✧ 曙光股份：11 月整车销量 949 辆，同比增长 111.36%。
- ✧ 保利地产：11 月实现签约金额 402.93 亿元，同比增加 23.97%。
- ✧ 圣农发展：11 月实现销售收入 12.67 亿元，环比增长 3.36%。

【其他】

- ✧ 仁东控股：柴晓丽辞去公司独立董事等职务。
- ✧ 维信诺收到关注函：深交所要求说明拟转让技术许可使用权的具体情况。
- ✧ *ST 松江：公司及控股子公司债务逾期，逾期本金 13.47 亿元。
- ✧ 东方电气：控股股东主要领导变动，邹磊出任中国大唐集团有限公司董事长。
- ✧ 台海核电：控股股东已进入破产重整程序，所持部分股份司法拍卖中止。

三、研究员观点

- ✧ 公司深度报告：优秀管理+业务创新激发餐饮老字号新动能

（报告来源：世纪证券研究所　分析师：汤瀚森）

1. 以宴会服务为特色的老字号餐饮品牌。“同庆楼”为中华老字号餐饮品牌，2004 年起试水集团化连锁直营模式。公司定位大众餐饮与宴会服务，经营多种菜系，目前在安徽、江苏、北京等地共经营 57 家门店。公司创始人沈基水与配偶合计持股 68.59%，股权相对集中。2020 年 7 月公司登陆 A 股。

2. 大众餐饮空间广阔，宴会市场价量齐升。（1）我国大众餐饮市场空间广阔，2019 年整体规模 4.67 万亿，10 年 CAGR11.7%，其中正餐占 42.4%。餐饮连锁化率持续上升，但相比发达国家仍有差距。（2）各类宴会需求为餐饮企业带来商机，新一代适婚群体定制化需求巨大，婚宴酒席具备价量提升空间。

3. 品牌+管理+创新提升公司核心竞争力。公司可提供宴会厅+一站式婚宴服务，形成差异化特色品牌优势。总部统一采购、分拣配送中心及中央厨房奠定公司供应链优势。优秀的总部支持体系及较强的运营能力使门店具备较稳健的可复制性。疫情期间公司创新推进餐饮零售化，进军食品市场。新建四条食品加工生产线预计年底陆续投产，2021 年有望贡献利润，预计其他收入占比提升至 10%，同比提升 2.73pcts。

4. 门店扩张业绩稳升，盈利能力优于行业平均。销售毛利率稳定在 55%左右，优秀控费能力抬升销售净利率，ROE 领先行业对手。公司餐饮业务利润主要由面积 2000 平以上大店贡献，随着门店结构调整，未来增长依赖门店拓张及宴会业务发力。

5. 盈利预测与投资评级。根据盈利预测，公司 2020-2022 年 EPS 为 0.84/1.14/1.33 元，对应市盈率分别为 32/24/20 倍，低于行业可比公司。首次覆盖，我们给予公司“买入”投资评级。

6. 风险提示：门店扩张不及预期；疫情继续扩散；食品安全问题等。

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。