世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 11 月 26 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	3362	-1.19
深证成指	13656	-1.77
恒生指数	26670	0.31
道琼斯工业指数	29872	-0.58
纳斯达克指数	12094	0.48
法国 CAC40	5571	0.23
富时 100	6391	-0.64
德国 DAX	13290	-0.02
澳洲标普 200	6683	0.59
圣保罗指数	110133	0.32
韩国综合指数	2602	-0.62
日经 225	26297	0.50
俄罗斯 RTS	1302	1.14
孟买 SENSEX30	43828	-1.56
标普 500	3630	-0.16
台湾加权指数	13739	-0.49

经济预测（市场一致预期）

单位（%）	Q3/E	20/E
GDP	5.5	2.4
CPI	2.4	2.5
PPI	-0.7	-2.0
工业增加值	6.2	2.8
固定投资增速	1.2	3.1
出口增速	-4.1	-7.5
进口增速	-5.6	-3.0
社消增速	2.7	0.6
M2 增速	10.8	11.3
人民币汇率	7.01	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：

11 月 25 日，上证指数报 3362.33 点，下跌 1.19%，成交额 3834.78 亿。深证成指报 13656.09 点，下跌 1.77%，成交额 4799.23 亿。创业板指报 2615.53 点，下跌 2.22%，成交额 1873.37 亿。两市合计成交 8634.00 亿。

北向资金合计净流出 15.69 亿元。其中沪股通净流入 8.66 亿元，深股通净流出 24.35 亿元。

板块方面，汽车整车板块全天领涨，顺周期板块集体调整，白酒、有机硅、钛白粉、有色等板块全线下挫，仅有油气设服板块补涨。整体看，市场高标及热点退潮，短线应以谨慎为主。指数全天单边下行，短线情绪共振下杀，创业板指跌逾 2%，两市个股普跌，涨幅超 9%个股近 40 家，跌幅超 9%个股逾 25 家。

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	3835	3362	-1.19	10.24
沪深 300	2771	4911	-1.28	19.87
深证成指	4799	13656	-1.77	30.92
中小板指	1812	8962	-1.71	35.13
创业板指	1873	2616	-2.22	45.46

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	英可瑞	35.22	20.00	康跃科技	13.74	-20.02
2	广哈通信	22.76	19.98	润禾材料	36.50	-11.94
3	科创信息	18.06	11.83	三友医疗	41.70	-11.07
4	中控技术	120.70	11.11	新美星	8.09	-10.61
5	海顺新材	22.15	10.31	博汇股份	32.26	-10.51
6	湖南海利	11.83	10.05	宏创控股	3.48	-10.08
7	纵横通信	12.72	10.03	云内动力	4.83	-10.06
8	皖通科技	13.05	10.03	巨力索具	3.95	-10.02
9	钧达股份	19.31	10.03	首商股份	9.71	-10.01
10	小康股份	19.64	10.03	仁东控股	54.15	-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	长安汽车	15.28	79.56	1	10.00
2	中国平安	8.55	107.33	1	2.65
3	中国太保	5.72	39.43	1	6.04
4	长电科技	4.32	43.21	1	2.72
5	明新旭腾	2.91	9.03	1	10.00
6	国轩高科	2.02	26.52	1	2.57
7	华天科技	1.96	22.20	1	1.40
8	北方稀土	1.92	49.26	1	2.19
9	邮储银行	1.91	8.39	1	2.04
10	新洁能	1.90	12.87	1	8.56

一、重要财经信息

1、产业资讯

【字节跳动全量上线搜索广告 抢食千亿市场】

e 公司讯，据报道，11 月 25 日，字节跳动一位内部人士表示，“整合了头条、抖音、西瓜等产品线，字节的搜索广告已全量上线。”。近期一组官方海报也预示字节系的搜索广告开始上线。该人士称，各地巨量引擎商业化中心已开始售卖搜索广告业务了。字节跳动 2020 年营收目标为 2000 亿元，通过优化整合旗下产品，全量上线搜索广告，抢食千亿市场，将挑战百度搜索霸主地位。（中证资讯）

【海南岛内居民何时可买免税日用消费品？正制定清单，适时公布】

e 公司讯，今天下午，海口海关关长、党委书记施宗伟在海关总署门户网站在线访谈时表示，根据《海南自由贸易港建设总体方案》，2025 年前，“对岛内居民消费的进境商品，实行正面清单管理，允许岛内免税购买”。目前，有关部门正在抓紧制定清单，将适时公布。（海南日报）

【国内第三代半导体迎窗口期 今年氮化镓、碳化硅产值或达 70 亿元】

e 公司讯，第三代半导体产业技术创新战略联盟理事长吴玲 24 日在 2020 国际第三代半导体论坛上透露，双循环模式推动国产化替代，2020 年中国 SiC（碳化硅）、GaN（氮化镓）电力电子和微波射频产值预计约为 70 亿元。其中，GaN 微波射频产业产值 2020 年将达 33.75 亿元，比去年的 26.15 亿元将增长 29%；SiC、GaN 电力电子产业产值 2020 年将达 35.35 亿元，比去年的 29.03 亿元将增长 21.77%。（第一财经）

【东风集团股份：高端新能源品牌岚图汽车中大型智能电动 SUV 正式预生产下线】

e 公司讯，东风集团股份在港交所公告，2020 年 11 月 25 日，公司高端新能源品牌岚图汽车中大型智能电动 SUV 正式预生产下线，预计将于 12 月全球首发，于 2021 年第三季度上市。

【招商蛇口与维京游轮组建合资公司 拟明年推出国内海轮游产品】

e 公司讯，11 月 25 日，招商蛇口与维京游轮签署合资协议，双方将通过组建合资公司，推出中型奢华邮轮旅游产品。据悉，合资公司旗下的第一艘船“维

京太阳号”总吨位 4.78 万吨，载客量 928 人，于 2017 年首航。合资公司将对船上标识、餐饮、娱乐等进行升级改造，并计划在 2021 年推出国内海轮游产品。

【奇安信集团与图灵人工智能研究院签约战略合作】

e 公司讯，11 月 25 日，奇安信集团与图灵人工智能研究院签约战略合作。双方将在人工智能物联网安全产品、产业智能化应用解决方案、网络安全体系构建、市场协同支撑以及科技技术探索领域展开深度合作，创新性地推动前沿安全技术应用，开展对人工智能、密码学等领域的技术合作，以及相关行业热点的技术研究、智慧业务场景实践，创建长三角区域“人工智能安全＋”的资源环境与生态合作。

2、政策与宏观

【浙江省 4000 亿交通建设项目正式落地 相关公司望迎来机遇】

e 公司讯，据报道，11 月 24 日，浙江省发改委，金华、衢州市政府和省海港集团联手发布义甬舟开放大通道西延行动方案。这个项目总投资超 4000 亿元的西延行动，将围绕义甬舟开放大通道“两核一带两辐射”和“东向依港出海、西向依陆出境”的总体布局，打造服务“一带一路”建设、长江经济带和长三角一体化发展国家战略的重要引擎。可以说，超 4000 亿元的投资，大部分将花在交通基础设施上。（怀新资讯）

【习近平：全面加强实战化军事训练 全面提高训练水平和打赢能力】

e 公司讯，中央军委军事训练会议 25 日在京召开。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话。他强调，全军要贯彻新时代党的强军思想，贯彻新时代军事战略方针，坚持聚焦备战打仗，坚持实战实训、联战联训、科技强训、依法治训，发扬优良传统，强化改革创新，加快构建新型军事训练体系，全面提高训练水平和打赢能力，为实现党在新时代的强军目标、把我军全面建成世界一流军队提供坚强支撑。（央视新闻）

【韩正：中俄要务实推动能源技术装备、可再生能源、氢能、储能等领域合作】

e 公司讯，国务院副总理、中俄能源合作委员会中方主席韩正 24 日在北京与俄罗斯副总理、委员会俄方主席诺瓦克通过视频方式共同主持中俄能源合作委员会第十七次会议。韩正指出，要积极推进重大战略性项目合作，寻找更多利益契合点，将高水平战略关系转化为更多能源领域互利合作成果；要积

极拓展新合作领域，务实推动能源技术装备、创新研发、可再生能源、氢能、储能等领域合作，更多使用本币开展能源贸易结算和项目投融资。（新华社）

【上海市委全会通过两份纲领性文件 定下“十四五”发展新目标新愿景】

e 公司讯，中共上海市第十一届委员会第十次全体会议审议通过《中共上海市委关于深入学习贯彻习近平总书记在浦东开发开放 30 周年庆祝大会上重要讲话精神的决定》《中共上海市委关于制定上海市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》。全会提出了到 2035 年的远景目标：国际经济、金融、贸易、航运、科技创新中心和文化大都市功能全面升级，基本建成令人向往的创新之城、人文之城、生态之城。（上观新闻）

【国开行持续加大城镇老旧小区改造金融支持力度】

e 公司讯，近日，国开行在山东省济宁市召开开发性金融支持城镇老旧小区改造现场推动会。会议要求，要将支持城镇老旧小区改造作为国开行“十四五”期间的重点工作，有力有效发挥好开发性金融的独特作用。要勇于担当、主动作为，紧紧依靠政府组织优势，坚持规划先行，着力培育市场化实施运营主体，持续完善融资模式，树立合规意识，强化风险防控，健全信贷制度体系，持续加大城镇老旧小区改造金融支持力度。

【今年以来新成立偏债混合基金 159 只 规模达 2768.52 亿元】

e 公司讯，Wind 数据显示，截至 11 月 25 日，全市场共有 394 只偏债混合基金，总规模为 4528.74 亿元。其中，今年以来新成立的偏债混合基金就有 159 只，累计规模达到了 2768.52 亿元，是去年的 5 倍多。市场分析人士表示，2020 年以来市场行情波动加大，单一的权益或固收资产投资，很难获取到合适的超额收益。偏债混合基金兼具股债属性，如果投资策略运用恰当，有望获取满意回报。（中证网）

【深交所：推动形成体现高质量发展要求的上市公司群体】

e 公司讯，深交所负责人表示，深交所将持续巩固创业板注册制改革成果，充分尊重和支持发行规范委作出的倡议，提高新股发行市场化水平，促进形成公平合理有效的发行定价机制，履行好一线监管职责，对违法违规行为坚决采取自律监管措施，切实维护新股发行秩序，有效发挥市场资源优化配置功能，引导各方共同从源头提升上市公司质量，推动形成体现高质量发展要求的上市公司群体，更好服务经济社会发展全局。

【海南建立基于区块链技术的冷链食品溯源平台】

e 公司讯，记者 25 日从海南省市场监管局获悉，海南正着手建立基于区块链技术的冷链食品可信追溯平台，以实现冷链食品供应链全程可监管追溯。目前正以 1000 平方米以上冻库为试点推广使用该平台，下一步将向全省范围推广。据悉，该平台由海南省市场监管局与腾讯公司联合创建。（新华社）

【华能“十四五”将在天津投资 500 亿元 开展氢能等领域合作】

e 公司讯，11 月 25 日，天津市政府与华能集团签署战略合作框架协议，华能集团“十四五”期间将在人才、资金、产业配套以及模式创新等方面加大在津投资力度，预计总体投资规模达 500 亿元。根据协议，“十四五”期间华能将进一步优化现有电厂运行管理，并适时推进临港扩建供热机组项目；将加大氢能领域科技创新力度，依托 IGCC 示范电站积极推进新技术和新产业发展，试点打造氢燃料电池热电联供系统，积极培育经济发展新动能。

【生态环境部：正推进“十四五”重点流域和海洋环保规划编制】

e 公司讯，在生态环境部 25 日下午召开的重点流域和海洋生态环境保护“十四五”规划编制工作调度会商会议上，生态环境部副部长翟青透露，按照规划大纲既定的时间安排，今年 12 月底前，要形成规划初稿，明年 3 月底前形成规划的征求意见稿，6 月底前上报国务院。

【最高近千万元 上海自贸区将推离岸业务财政扶持政策】

e 公司讯，为推动离岸转手买卖业务的发展，上海自贸试验区将推出相应的财政扶持政策。目前，浦东新区正在就《中国（上海）自由贸易试验区专项发展资金支持离岸转手买卖业务发展实施细则》进行公示。根据《实施细则》，注册地及税收户管均在上海自贸试验区内，开展离岸转手买卖创新业务的企业，根据企业离岸转手买卖业务对上海市的综合贡献程度，给予一定扶持，年度扶持金额最高不超过 1000 万元。（第一财经）

3、国际市场

【特斯拉计划在柏林超级工厂建设年产 100GWh 电池工厂】

e 公司讯，据报道，电动汽车厂商特斯拉在柏林近郊勃兰登堡州格伦黑德的超级工厂，正在快速建设中，目前在建的厂房有 4 栋，所生产的 Model Y，计划在明年开始交付。而除了建设用于生产 Model Y、Model 3 及未来车型的整车组装工厂，特斯拉还计划在这一厂区内建设生产电池的工厂。马斯克在演讲中表示，特斯拉计划在德国柏林的超级工厂建设一座巨大的电池工厂，预计每年将生产超过 100GWh 的电池。（36 氪）

【习近平致电祝贺拜登当选美国总统】

e 公司讯，11 月 25 日，国家主席习近平致电约瑟夫·拜登，祝贺他当选美国总统。习近平在贺电中指出，推动中美关系健康稳定发展，不仅符合两国人民根本利益，而且是国际社会的共同期待。希望双方秉持不冲突不对抗、相互尊重、合作共赢的精神，聚焦合作，管控分歧，推动中美关系健康稳定向前发展，同各国和国际社会携手推进世界和平与发展的崇高事业。同日，国家副主席王岐山致电卡玛拉·哈里斯，祝贺她当选美国副总统。（新华社）

【美国第三季度 GDP 环比折合年率修正值为 33.1%】

e 公司讯，美国第三季度 GDP 环比折合年率修正值为 33.1%，初值为 33.1%。

【日本首相菅义伟会见王毅】

e 公司讯，当地时间 2020 年 11 月 25 日，日本首相菅义伟在东京会见对日本进行正式访问的国务委员兼外长王毅。王毅说，经过多年努力，中日关系终于重回正轨，双方应珍惜这一来之不易局面。下一步，中方愿同日方着力构建契合新时代要求的中日关系，使这一目标早日落地、开花结果，惠及两国人民，并为迎接 2022 年中日邦交正常化 50 周年打下坚实基础。

二、公司重要公告

- ✧ 海澜之家：周建平因个人原因辞去公司第八届董事会董事长、董事及董事会战略委员会主任委员职务，将不担任公司任何职务。董事会选举周立宸为第八届董事会董事长及战略委员会委员。周立宸为公司副董事长，1988 年生。
- ✧ 科大讯飞：中国电信集团有限公司与科大讯飞股份有限公司在京举行战略合作协议签约仪式。公司表示，此次签约是双方围绕中国电信云改数转战略规划和科大讯飞人工智能技术赋能注智的战略方向，全面深化战略合作的重要举措。下一步，双方将在智慧家庭、智能服务、产业数字化拓展等各个方面进一步深入合作，实现 5G+云+A.I.的融合发展，携手共创智能新生态。
- ✧ 复星医药：拟定增募资不超 49.83 亿元，用于创新药物临床、许可引进及产品上市相关准备、原料药及制剂集约化综合性基地和补充流动资金。公司同日公告，控股子公司复宏汉霖签署许可协议，复宏汉霖拟就 HLX35 产品与 Binacea 进行开发合作，并于区域内及领域内就该产品授予

Binacea 研发、生产及商业化的权利。

- ✧ 四维图新：百度公司就与四维智联、四维图新的著作权侵权及不正当竞争纠纷于 10 月 23 日向北京市海淀区法院提起诉讼，北京市海淀区法院已正式受理，公司于 11 月 25 日收到《传票》、《民事起诉状》等诉讼文件。四维图新表示，由于诉讼事项尚未开庭审理，暂时无法判断对公司利润的影响，公司将积极组织应诉，坚决维护公司及股东利益。
- ✧ 茂硕电源：公司控制权拟变更，如交易顺利实施，产发融盛将成为公司控股股东，济南国资委将成为公司的最终实控人。交易共分为三个步骤，全部交易完成后，产发融盛将持有公司 11.9%股份，受托行使公司 14.6%的股份表决权，合计拥有公司 26.5%股份的表决权。其中，股份转让方为公司控股股东顾永德及其一致行动人德旺投资，股份转让对价为 4.04 亿元。
- ✧ 西部超导：持股 11.46%的公司股东深圳市创新投资集团有限公司委托华泰联合证券，向特定机构投资者询价转让西部超导部分股份，本次拟转让股份总数为 858.18 万股，占上市公司总股本的比例为 1.94%；询价转让价格下限为 46.5 元/股。
- ✧ 美尔雅：公司拟向黄石众盛科技有限公司转让控股子公司黄石磁湖山庄酒店管理有限公司 99%股权、湖北美尔雅股份有限公司部分资产，转让价款为 2.38 亿元。转让完成后公司不再持有以上资产所有权。磁湖山庄酒店近几年盈利能力较弱，业务与公司发展方向协同性不强，拟对外转让资产利用效率较低。经测算，本次资产转让预计对公司 2020 年年度报告合并报表利润总额影响为增加约 1.05 亿元。
- ✧ 中国卫通：公司拟投资建设广播电视卫星的接替星，及新增大容量宽带卫星资源，公司拟向中国空间技术研究院采购卫星及相关组装测试技术服务；拟向中国运载火箭技术研究院采购长征三号乙增强型运载火箭。本次日常关联交易涉及新增总金额合计为 39.18 亿元。
- ✧ 渤海股份：拟通过天津产权交易中心公开挂牌征集受让方的方式出让持有的嘉诚环保 36%股权，渤海股份目前持有嘉诚环保 55%股权。渤海股份表示，截至评估基准日 2019 年 12 月 31 日，嘉诚环保股东全部权益的评估价值为 17.93 亿元。
- ✧ 腾邦国际：持股比例 6.77%的股东华联发展，计划六个月内通过集中竞价的方式减持不超过 1233.01 万股，占公司总股本比例为 2.00%。

三、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。