世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 11 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	3378	0.44
深证成指	13852	0.54
恒生指数	26452	0.36
道琼斯工业指数	29263	-0.75
纳斯达克指数	11855	-0.42
法国 CAC40	5496	0.39
富时 100	6351	0.27
德国 DAX	13137	0.39
澳洲标普 200	6539	-0.12
圣保罗指数	106043	-0.59
韩国综合指数	2554	0.24
日经 225	25527	-0.42
俄罗斯 RTS	1263	0.30
孟买 SENSEX30	43882	0.65
标普 500	3558	-0.68
台湾加权指数	13716	-0.04

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：

11 月 20 日，上证指数报 3377.73 点，上涨 0.44%，成交额 3126.60 亿。深证成指报 13852.42 点，上涨 0.54%，成交额 4382.78 亿。创业板指报 2667.09 点，上涨 0.83%，成交额 1788.68 亿。两市合计成交 7509.38 亿。

北向资金合计净流入 24.44 亿元。其中沪股通净流入 11.95 亿元，深股通净流入 12.49 亿元。北向资金成交金额达到 811.83 亿元，占 A 股当日总成交金额比重为 10.81%。

板块方面，酿酒板块掀涨停潮，从白酒持续扩散至黄酒、啤酒等板块，资金回流新能源汽车产业链和顺周期板块，汽车整车板块全天领涨，航运、有色、煤炭、钢铁、有机硅等板块轮动拉升。

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	3127	3378	0.44	10.74
沪深 300	2291	4943	0.31	20.67
深证成指	4383	13852	0.54	32.80
中小板指	1603	9135	0.56	37.73
创业板指	1789	2667	0.83	48.33

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	天迈科技	70.55	20.00	C康平	60.59	-10.90
2	英可瑞	30.36	20.00	奇信股份	18.79	-10.01
3	帝尔激光	138.32	20.00	朗博科技	57.31	-10.00
4	英搏尔	46.03	19.99	兴业科技	17.73	-10.00
5	九号公司-U...	86.65	17.64	五洲特纸	25.48	-10.00
6	泰坦科技	125.00	17.04	起步股份	11.26	-9.99
7	天合光能	20.40	15.91	朗姿股份	15.33	-9.98
8	万通智控	16.62	12.68	凯迪退	0.30	-9.09
9	东岳硅材	16.51	11.55	中潜股份	59.33	-8.57
10	澄天伟业	54.52	10.86	吉药控股	4.82	-8.37

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	比亚迪	19.77	120.67	1	8.93
2	老白干酒	8.51	34.56	1	10.02
3	天齐锂业	6.40	21.99	1	10.02
4	紫金矿业	4.51	29.77	1	7.16
5	洛阳钼业	3.57	17.17	1	3.50
6	西部矿业	3.12	20.59	1	7.15
7	宁德时代	3.08	30.74	1	4.12
8	广汽集团	2.96	13.29	1	10.01
9	江淮汽车	2.96	9.41	1	9.98
10	隆基股份	2.86	34.32	1	3.18

一、重要财经信息

1、产业资讯

【张文宏：中国各地目前的疫情都在可控范围】

e 公司讯，上海复旦大学附属华山医院感染科主任张文宏 11 月 22 日表示，中国各地对于疫情的防控都非常到位。从防控效果来看目前的疫情都在可控范围，并未有连续性的社区二代病例发生。张文宏指出，广大民众是防疫部队的亲密战友，通过遵从口罩、洗手、保持距离三原则，就可以阻止病毒扩散，减缓传播速度。防疫部队筛查追踪如果更快一些，未来还有即将加入战斗的新冠疫苗，我们没有理由控制不住这轮冬季的疫情。

【贵州再降电价 预计每年为市场主体减负超过 10 亿元】

e 公司讯，近日，贵州省发改委印发关于贵州电网 2020-2022 年输配电价和销售电价有关事项的通知，明确贵州省级电网第二监管周期（2020-2022 年）输配电价和销售电价均有所下调。经贵州省发改委测算，每年可降低省内市场主体电费支出超过 10 亿元。（新华社）

【蔚来：再度成为中国电影金鸡奖新能源用车合作伙伴】

e 公司讯，蔚来汽车消息，第 33 届中国电影金鸡奖颁奖盛典系列活动将于 11 月 25 日至 28 日在福建省厦门市举办。蔚来第二次结缘金鸡奖，成为“中国电影金鸡奖活动新能源接待用车合作伙伴”。

【国产造车新势力创纪录 蔚来汽车股价年内涨幅近十倍】

e 公司讯，数据显示，蔚来汽车今年以来股价涨幅已接近十倍，市值已经超过宝马、通用等传统汽车巨头，成为全球第六大车企。此外，分别在今年 7 月和 8 月登陆美股的理想汽车和小鹏汽车在短短数月内，也都创造了近 200%的累计涨幅。不仅在中国，欧美多国政府也都在大力推动汽车市场的新能源化。（央视财经）

【武汉联合华为全力构建“武汉云”】

e 公司讯，11 月 21 日，华为公司分别与武汉市政府、武汉产业投资发展集团签署合作协议，华为将融合 5G、云计算和人工智能等新一代信息技术，高标准建设“武汉云”，为武汉提供智慧城市云基础设施及服务，共同推动武汉数字经济高质量发展。

【武汉：推动 5G 基站尽快实现市域全覆盖 加快推进数字产业化、产业数字化】

e 公司讯，据武汉发布，11 月 21 日，武汉召开市委常委会会议。会议要求，要充分发挥三大国家级开发区引擎作用，围绕产业集群加大招商引资力度，大力发展数字新基建、数字新产业、数字新园区，推动 5G 基站尽快实现市域全覆盖，创建国家“5G+工业互联网”先导区，加快推进数字产业化、产业数字化。

【截至 21 日 11 时 天津滨海新区完成采样超 170 万】

e 公司讯，从 21 日上午开始，天津滨海新区正式启动“滨城大筛查”全员核酸检测。7409 位医务人员一线作战，9 个第三方检测机构主动参与配合，6792 名区级机关干部下沉社区村居。截至今天 11 时，天津滨海新区共完成核酸检测采样 1701753 人。（人民日报）

【华为（大连）工业互联网创新中心上线】

e 公司讯，11 月 21 日，华为（大连）工业互联网创新中心在大连正式揭牌，标志着华为云平台上线运营。华为（大连）工业互联网创新中心汇聚华为在云计算、大数据、5G、人工智能、区块链等领域的技术、能力和资源，具备企业赋能、人才培养、生态打造三大职能。

【阿里云与中关村科服、北药交易中心达成合作】

e 公司讯，从阿里云获悉，阿里云与中关村科服、北药交易中心达成合作，将打造 OneCampus 数智园区。

【安徽多地充电桩成摆设】

e 公司讯，近日，记者走访安徽多地发现，不少充电站的充电桩无法充电，有的无电源接入，有的连运营单位都已不知去向，大量充电桩成“摆设”。安徽淮南市发展与改革委员会王凌表示，针对一些老旧设施，已经开始移址重建了；针对部分企业因主营业务受损，导致充电桩不能使用的，首先由辖区地方政府对企业进行约谈，提出整改意见，对企业不能承担主体责任的，由辖区政府依法依规进行处置。（央视财经）

2、政策与宏观

【20 国集团领导人会议】

习近平：扎牢维护人类健康安全的篱笆，构建人类卫生健康共同体。后疫情时代的世界，必将如凤凰涅槃、焕发新生。新发展格局将为各国共享中国经济高质量发展成果带来更多机遇。坚定维护多边贸易体制，保障发展中国家发展权益和空间。中方愿同各方探讨并制定全球数字治理规则。中方倡议适时召开国际粮食减损大会。二十国集团应在后疫情时代全球治理中发挥更大引领作用。以科技创新和数字化变革催生新的发展动能。希望更多国家参与健康码国际互认机制。中国将履行承诺，努力让疫苗成为各国人民用得上、用得起的公共产品。

【教育部：通过人工智能等与教育融合 破解教师编制不足等瓶颈】

e 公司讯，据教育部网站消息，11 月 20 日至 21 日，教育部在宁夏石嘴山市召开人工智能助推教师队伍建设暨加强新时代乡村教师队伍建设现场推进会。会议指出，要面向未来，自觉抓住人工智能助推教师队伍建设的战略机遇，通过人工智能等新技术与教育的深度融合，破解教师编制不足、师资质量不高不均衡等瓶颈问题，提升教师教育教学能力和教育扶贫实效。

【农业农村部：10 月份能繁母猪存栏 3950 万头 连续 13 个月增长】

e 公司讯，农业农村部：据监测，10 月份能繁母猪存栏 3950 万头，连续 13 个月增长，比去年同期增长 32%；生猪存栏 3.87 亿头，连续 9 个月增长，比去年同期增长 27%。目前生猪产能已经恢复到 2017 年年末的 88%左右。照此趋势，明年二季度，全国生猪存栏将基本恢复到正常年份的水平。

【广西南宁和海南昌江正式加入北部湾经济合作组织】

e 公司讯，11 月 22 日，北部湾经济合作组织第十一次成员大会暨城市合作组织第三次大会在广东茂名市举行，广西南宁、海南昌江正式加入北部湾经济合作组织，北部湾经济合作组织成员增加到 35 个，全面覆盖北部湾城市群。（央视新闻）

【合肥将允许新能源汽车在非高峰时段使用公交专用道】

e 公司讯，合肥市近日出台意见进一步加快新能源汽车产业发展，提出为鼓励推广新能源汽车，将实行新能源汽车差异化交通管理，允许新能源汽车在非高峰时段使用公交专用道。（新华社）

【甘肃：发挥信用作用破解中小微企业融资难题】

e 公司讯，据了解，“甘肃信易贷”平台是以社会信用信息平台为基础，通过信用信息共享共用，向信用状况良好且符合授信支持条件的守信主体提供便

利优惠的融资信贷服务，有利于降低中小微企业、民营企业融资成本，更好地服务实体经济发展。截至目前，已经有 21 家省级银行金融机构入驻“甘肃信易贷”平台，各金融机构通过平台累计向企业授信 26.2 亿元，累计放款 22.4 亿元。（新华社）

【今年以来实施转型的基金数量已达 88 只】

e 公司讯，在资管新规整改大限下，分级基金、短期理财型基金纷纷转型谋出路，推动今年基金转型数量或创年度新高。数据显示，今年以来实施转型的基金数量已达 88 只，考虑到分级基金、短期理财基金在年底前迎来批量转型，2020 年实施转型的基金数量预计将超 180 只，再度成为基金转型的“大年”。（中国基金报）

【交通运输部：推动交通强国建设由试点探索向扩面铺开、全面建设迈进】

e 公司讯，11 月 20 日至 21 日，交通运输部举办学习贯彻党的十九届五中全会精神培训班（第一期）。部长李小鹏强调，要做好加快建设交通强国各项工作。编制好《国家综合立体交通网规划纲要》，推动交通强国建设由试点探索向扩面铺开、全面建设迈进。加快谋划一批重大工程，加快打造现代化交通基础设施体系。要为加快构建新发展格局当好先行、做好服务、作出贡献。要统筹交通运输发展和安全。同时，要做好 2021 年春运各项准备工作。

【张伯礼：建议国家相关部门建立冷冻进口食品熔断机制】

e 公司讯，据《天津日报》，近日，张伯礼院士在接受记者采访时表示，国外疫情日益严重，无症状感染者增加，加之进入冬季，天气寒冷，新冠病毒在污染物体表面存活时间延长。因此，目前严防境外输入，防人亦需防物。张伯礼建议国家相关部门应建立冷冻进口食品熔断机制，对发现病毒产品的国家和地区暂停进口两个月；对农贸批发及海鲜市场进行环境卫生改造，将冷冻食品区独立分隔，建立冷冻食品供应链路的全程溯源机制。

【金融委：加强风险隐患摸底排查 保持流动性合理充裕】

e 公司讯，11 月 21 日，刘鹤主持召开金融委第四十三次会议，研究规范债券市场发展、维护债券市场稳定工作。会议要求，加强部门协调合作。健全风险预防、发现、预警、处置机制，加强风险隐患摸底排查，保持流动性合理充裕，牢牢守住不发生系统性风险的底线。继续深化改革。要深化债券市场改革，建立健全市场制度，完善市场结构，丰富产品服务。要深化国有企业改革，提升运行的质量和效率。

【证监会首席律师焦津洪：提高证券违法犯罪的成本 对财务造假零容忍】
e 公司讯，在国际金融论坛(IFF)第 17 届全球年会上，证监会首席律师焦津洪发言表示，中国证监会将利用两年左右的时间，力争在资本市场法律体系建设方面取得重要进展，显著提高证券违法犯罪的成本。对于跨境监管和执法合作，中国证监会对于财务造假等严重破坏市场诚信违法违规行为一直坚持零容忍的原则,对于境外上市的中国企业始终强调不管在何时、何地上市，都应当严格遵守相关市场的法律和规则，真实准确的履行信息披露的义务。（腾讯）

【全国政协常委吴晓青：截至上半年 我国绿色信贷余额居世界第一】
e 公司讯，22 日，全国政协常委、农村农业工作委员会副主任吴晓青在国际金融论坛第 17 届全球年会上指出，“十三五”以来，我国在绿色金融标准、激励机制、环境信息披露、产品创新、地方试点等领域均取得了全面进展，初步建立了支持绿色金融发展的综合政策体系和市场环境。截至今年上半年，我国绿色信贷余额已经超过 11 万亿元，居世界第一。绿色债券的存量规模 1.2 万亿元，居世界第二位。（国是直通车）

【彭博全球首席经济学家欧乐鹰：全球 V 形复苏很难 但中国例外】
e 公司讯，彭博全球首席经济学家欧乐鹰表示，种种迹象表明，很多发达经济体实际正在进入二次衰退，但由于中日韩等亚洲经济体更快地控制了疫情，加之世界对其生产的电子产品和医疗设备一直有需求，所以这些经济体在 2021 年将会比许多其他经济体表现更强劲，前景更光明。他解释道，通过对经济历史的观测可以看到，V 形复苏是非常罕见的，大多数时候发生的是 L 形复苏，“不过此次对于中国来说，我认为 V 形复苏还是有希望的”。(第一财经)

3、国际市场

【英国与加拿大达成延续性贸易协议】
e 公司讯，英国政府 21 日宣布，英国已与加拿大达成延续性贸易协议，以确保在英国“脱欧”过渡期结束后两国贸易关系维持稳定，两国还同意明年起就新的贸易协定展开谈判。（新华社）

【全球游戏机产业今年预计创收达 450 亿美元】
e 公司讯，据美国 CNBC 网站报道，根据全球游戏及电竞市场数据研究分析公司 Newzoo 的最新统计，由于疫情期间游戏市场需求不断上升，今年全球有超过 7 亿人使用游戏主机玩电子游戏，主机游戏市场今年有望创造 450 亿美元、

约合 2952 亿元人民币的收入。对于索尼、任天堂和微软等游戏主机平台厂商来说，目前主机游戏比十多年前利润更高。不仅如此，比起在实体店销售游戏光盘来说，数字版游戏的利润空间更大。（央视财经）

【受新冠疫情影响 今年英国音乐产业规模将萎缩一半】

e 公司讯，一份最新的英国音乐产业年度数据报告显示，由于新冠肺炎疫情使得音乐会、现场演出以及音乐节大范围停办的原因，英国音乐产业收益大幅减少 30 亿英镑，这意味着今年英国音乐产业的规模将萎缩一半。（央视新闻）

【日本新增新冠肺炎感染者 2560 人】

e 公司讯，据日本放送协会消息，根据日本各地的地方自治团体和厚生劳动省通报的数据，当地时间 21 日 0—18 时，日本单天新增感染者 2560 人，连续 4 天感染者人数超过 2000 人，并且连续 4 天刷新单天日本新增感染者人数纪录。至此，日本新冠肺炎感染者累计达 130915 人。（央视新闻）

【C-V2X 技术标准正式登上国际舞台 未来大规模商用可期】

e 公司讯，据报道，美国联邦通信委员会近日正式投票决定将 5.9GHz 频段划拨给 Wi-Fi 和 C-V2X 使用，这标志着美国正式宣布放弃 DSRC 并转向 C-V2X。美国转向之后，意味着由我国主推的 C-V2X 将成为全球范围内广受认可的行业事实标准。

【阿联酋宣布新发现石油】

e 公司讯，当地时间 11 月 22 日，阿联酋阿布扎比最高石油理事会（SPC）宣布，在阿布扎比酋长国新发现陆上非常规可采石油资源约 220 亿桶，此外该国常规石油储量新增加了 20 亿桶。同日，阿联酋政府批准了阿布扎比国家石油公司（ADNOC）的行动计划，未来五年内将其投资资本增加至 4480 亿迪拉姆（约合 8019 亿元人民币），这将为当地经济新注入投资 1600 亿迪拉姆（约合 2864 亿元人民币）。（央视新闻）

二、公司重要公告

✧ 紫光学大：按照本次非公开发行股票发行数量上限测算，本次发行完成后，金鑫将合计持有公司 20.73%-28.80%的股份，紫光集团及其一致行动人持有公司的股份比例将被稀释为 17.63%。截至目前，紫光集团及其

一致行动人未披露减持计划，若未来紫光集团及其一致行动人减持或质押公司股票，不会影响天津安特及其一致行动人的第一大股东地位，对公司股权结构影响较小，且不会影响公司经营的稳定性和本次发行方案。

- ✧ 芯海科技：为加强与产业链上下游企业的合作，公司参与认购通富微电非公开发行的 267.95 万股，认购金额约 5000 万元，本次认购获配股份数占通富微电非公开发行股份总量的 1.53%，占通富微电非公开发行后总股本的 0.2%。
- ✧ 多喜爱：公司子公司浙江一建于近日收到传嘉科技（杭州）有限公司发来的中标通知书，浙江一建成功中标工程项目——阿里巴巴达摩院南湖园区项目，中标价 22.25 亿元。
- ✧ 通化东宝：公司申报的超速效赖脯胰岛素注射液（THDB0206）（受理号 CXSL2000266 国、CXSL2000267 国）药品注册申请，于近日收到国家药品监督管理局核准签发的药物临床试验批准通知书。
- ✧ 钧达股份：控股股东的一致行动人杨氏投资拟通过协议转让的方式向嘉兴起航转让公司 15%股份，股份转让款合计为约 3 亿元，每股转让价格 15.99 元/股；嘉兴起航由苏泊尔集团认缴出资 2.9 亿元。同时，公司拟将重庆森迈、苏州新中达两家子公司 100%股权出售给杨氏投资或其关联方。股份转让不涉及公司控股股东、实际控制人变更。
- ✧ 青岛啤酒：合计持股 5%以上的股东复星国际有限公司旗下一家实体 Peak Reinsurance Company Limited 通过集中竞价方式于 2020 年 11 月 16-17 日转让公司 H 股股份 50.2 万股，导致复星国际有限公司旗下五家实体（合称“复星集团”）累积主动减持比例达到 5%。复星集团合计持股比例下降至 12.84%。
- ✧ 麦克奥迪：上海和运与公司等保理合同纠纷一案，公司一审判决胜诉，公司在本次判决结果中无需承担任何法律责任。因此判决结果不会对公司本年度的财务状况和经营业绩造成重大不利影响。

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。