世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

晨会纪要

2020 年 09 月 21 日

分析师：李晓刚

执业证书号：S1030513010001

联系电话：0755-82536516

邮箱：lixg@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	3338	2.07
深证成指	13245	1.77
恒生指数	24455	0.47
道琼斯工业指数	27657	-0.88
纳斯达克指数	10793	-1.07
法国 CAC40	4978	-1.22
富时 100	6007	-0.71
德国 DAX	13116	-0.70
澳洲标普 200	5865	-0.32
圣保罗指数	98290	-1.81
韩国综合指数	2412	0.26
日经 225	23360	0.18
俄罗斯 RTS	1229	-1.18
孟买 SENSEX30	38846	-0.34
标普 500	3319	-1.12
台湾加权指数	12876	0.02

经济预测（市场一致预期）

单位（%）	Q2/E	20/E
GDP	2.2	2.4
CPI	2.6	2.5
PPI	-3.1	-2.0
工业增加值	4.1	2.4
固定投资增速	-3.5	2.7
出口增速	-3.1	-9.8
进口增速	-10.6	-3.0
社消增速	2.7	1.6
M2 增速	11.2	10.3
人民币汇率	7.09	7.0

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：

09 月 18 日，周五，上证指数报 3338.09 点，上涨 2.07%，成交额 3370.26 亿。深证成指报 13245.09 点，上涨 1.77%，成交额 4986.62 亿。创业板指报 2596.08 点，上涨 1.52%，成交额 2449.27 亿。两市合计成交 8356.88 亿。

北向资金合计净流入 94.74 亿元。其中沪股通净流入 59.94 亿元，深股通净流入 34.80 亿元。北向资金成交金额达到 1129.25 亿元。

板块方面，深圳、新疆板块全天强势，军工、燃料电池、免税、数字货币等题材盘中拉升，题材概念表现散乱。午后，资金涌入主板，券商、保险等大金融板块全线爆发，煤炭、有色等周期板块亦大幅走强，整体看，主板低估值板块大涨，市场仍是结构性行情，指数强于情绪，关注板块能否走出持续性。

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	3370	3338	2.07	9.44
沪深 300	2819	4737	2.25	15.64
深证成指	4987	13245	1.77	26.98
中小板指	1591	8829	1.69	33.11
创业板指	2449	2596	1.52	44.38

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	锦富技术	5.68	20.08	C稳健	109.50	-13.27
2	腾邦国际	6.83	20.04	龙利得	21.91	-12.40
3	熙菱信息	15.22	20.03	C爱克	48.17	-12.23
4	科隆股份	16.18	20.03	天能重工	19.83	-12.18
5	厚普股份	14.04	20.00	C惠云	20.16	-11.73
6	建科院	18.62	19.97	浙海德曼	58.83	-11.53
7	汉鼎宇佑	9.08	19.95	盛德鑫泰	46.08	-11.13
8	金通灵	5.97	17.06	C华业	69.80	-10.52
9	华测导航	26.38	14.95	中坚科技	17.64	-10.00
10	汇金股份	21.26	14.55	上海沿浦	31.06	-9.07

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	中国平安	34.98	145.23	1	4.92
2	奕瑞科技	6.64	19.91	1	0.00
3	万科A	6.61	46.83	1	4.42
4	中信证券	5.89	60.20	1	4.36
5	国金证券	5.30	23.46	1	10.00
6	新华保险	4.89	25.19	1	10.00
7	五粮液	4.77	42.91	1	3.09
8	招商银行	4.75	41.77	1	2.96
9	保利地产	4.58	24.10	1	4.27
10	中国建筑	4.55	30.99	1	3.76

一、重要财经信息

1、 产业资讯

【量子通信重大进展！北京成功研制首台量子直接通信样机】

e 公司讯，19 日，“量子直接通信技术”作为全国科技创新中心建设的重大成果之一在 2020 中关村论坛发布会上发布。该技术理论由北京量子信息科学研究院兼聘研究员、清华大学教授龙桂鲁团队在 2000 年原创性地提出，该团队最近成功研制出了国际上第一台具有实用价值的样机，完成了全部设计功能和长时间稳定性检测，实现了 10 公里光纤链路 4 kb/s 通信速率的量子保密电话，推动了量子直接通信的实用化发展。

【8 月头部快递公司单票降幅仍高于 20% “通达系”抢回市场份额】

e 公司讯，顺丰、韵达、圆通、申通等四家 A 股快递上市公司最新公布的 8 月份经营数据显示，国内快递行业的“价格战”还在持续。根据各家公司 9 月 18 日晚间公布的数据，8 月份，这几家快递公司单票收入同比降幅均超过 20%，尤以韵达降幅最为显著。“价格战”之于“通达系”快递公司的效果正在显现——韵达、圆通、申通今年累计前 8 个月的快递业务量市场份额正在提升。

【2020 年上半年生鲜电商交易额达 1821 亿元 同比增长 138%】

2020 年，一场疫情突然来袭，对国内经济发展造成了很大影响，传统实体业经济遭到巨大冲击，尤其是餐饮业，许多实体餐饮业纷纷倒闭，很多餐饮店家从实体开始转向电商，而另一方面，自疫情以来国内一些电商平台的营业增长额却是相比之前得到极大程度的增长。2020 年上半年，生鲜电商交易额达 1821.2 亿元，同比增长 137.6%。生鲜电商月活用户超 7100 万，同比增长 75.4%。

【激光电视成为年内唯一实现大幅增长的彩电品类 未来有望快速普及】

今年以来，中国彩电整体市场零售量全渠道规模同比下降了 9.0%，而激光电视零售量规模增长 77.5%，是彩电市场上唯一抵抗住疫情影响而实现正增长的品类。数据显示：在国美平台，激光电视 1-8 月销售同比增长超过 50%，是电视行业唯一实现大幅增长的产品品类；在苏宁平台，激光电视独占 80 吋以上大屏 40%份额，成为当之无愧的“大屏之王”；在五星电器，激光电视 1-8 月销量同比增长超过 70%。

【A 股迎来首家万亿科技巨头！耗时仅 25 天，蚂蚁集团 IPO 顺利过会】

9 月 18 日，上交所科创板上市委发布公告，同意蚂蚁集团科创板上市申请。蚂蚁计划在 A+H 同步上市。保荐机构为中信建投和中金公司。从 8 月 25 日蚂蚁集团科创板 IPO 受理到 9 月 18 日首发过会，其科创板过会用时不过 25 天。招股书显示，杭州君瀚、君澳作为蚂蚁的员工持股平台，分别持有蚂蚁 29.8%和 20.6%的股份，此外阿里巴巴集团持股 32.6470%。发行完成后，君瀚、君澳合计持股将不低于 40%。马云为蚂蚁集团实际控制人，招股书显示，发行前马云个人持有 26.77 亿股蚂蚁股份（约 8.5%）。此外，中国人寿合计持股 1.28%，新华人寿持股 0.4184%。蚂蚁集团有望在本周获得科创板 IPO 注册，预计 10 月 20 日前后公司有望登陆资本市场。

【国联证券拟换股吸收合并国金证券】

e 公司讯，国联证券(601456)、国金证券(600109)9 月 20 日晚间均发布公告，国联证券拟受让长沙涌金持有的国金证券约 7.82%股份。同时，国联证券与国金证券正在筹划由国联证券向国金证券全体股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并国金证券。双方于 9 月 18 日签署吸收合并意向性协议。本次合并预计构成重大资产重组。公司股票 9 月 21 日起停牌。公开资料显示，国联证券的实际控制人为无锡市国资委，国金证券属“涌金系”旗下，控股股东为长沙涌金(集团)有限公司，实际控制人是陈金霞，即涌金系教父魏东之妻。截至 9 月 18 日，两家券商市值相当，国联证券市值 467.1 亿，国金证券市值 462.4 亿。从财务数据对比来看，这会是一场“蛇吞象”合并。2020 年半年报显示，国金证券总资产达到 653.58 亿元，几乎是国联证券 369.32 亿元的 2 倍。同时，国金证券上半年营业收入及净利润规模均在两位数以上，分别为 28.96 亿元、10.02 亿元；而国联证券为个位数，依此为 8.22 亿、3.21 亿。经纪与投行是国金证券的两大优势。今年上半年经纪业务收入 8.12 亿，占比 28%；投行业务收入 7.48 亿，占比 26%。而国联证券的优势则在经纪业务上，上半年经纪业务收入 3.07 亿元，贡献 37.34%的营收，主要因为立足无锡及江苏市场（营收占比 92.73%），深耕华东市场。合并后双方将在资本金规模、财富管理、承销保荐等各个方面形成强强联合、优势互补。

2、政策与宏观

【科技部副部长：支持北京、西安等 13 地建设人工智能试验区】

e 公司讯，人工智能与城市可持续发展论坛今日召开，科技部副部长李萌致辞表示，在应用方面，科技部支持北京、西安及杭州等 13 地建设人工智能试

验区，以拓展各具特色的应用场景，形成有利于人工智能发展的区域生态，打造新一代人工智能创新发展的样板城市，以此来引领带动全国人工智能的健康发展。

【证监会：取消证券公司月度经营数据的披露要求】

证监会新闻发言人 18 日表示，证监会修订了《关于加强上市证券公司监管的规定》，一是与新《证券法》等规则衔接，完善相关条款及表述。二是要求证券公司强化内部控制和内幕信息管理。三是取消月度经营数据的披露要求，取消中期报告关于证券公司分类结果的披露要求，这是 10 年来的首次取消月度数据披露。

【国庆出游成本创 5 年新低 调查称八成受访者十一出游】

e 公司讯，临近十一假期，很多人准备旅游出行。数据显示，今年国庆长假，全国机票酒店预订量均已超过去年，价格方面比去年偏低，其中酒店价格同比低约 30%，国庆出游成本创下 5 年来新低。出游方面，有调查显示，80%的受访者计划假期走出家门，开启度假生活；仅有 2 成消费者更愿意享受“宅家”生活。

3、国际市场

【欧洲二次疫情爆发，多地单日确诊创新高】

美国约翰·霍普金斯大学发布的实时统计数据显示，截至北京时间 9 月 20 日 09:41，全球累计确诊 3067 万例，累计死亡 95.5 万例，累计确诊国家和地区数 188 个。法国新冠肺炎确诊病例 19 日单日新增超 1.3 万，累计确诊 44.2 万例；德国新增 2297 例新冠肺炎确诊病例，累计 27 万例；英国新增新冠肺炎确诊病例 4422 例，累计确诊病例达 39 万例；意大利单日新增 1638 例新冠肺炎确诊病例，累计 29.7 万例；俄罗斯新增 6065 例新冠肺炎确诊病例，累计确诊近 110 万例；西班牙新冠肺炎单日新增 4697 例，确诊患者累计达 64 万例。此外，19 日印度单日新增确诊病例超 9.2 万例，美国单日新增 5.21 万例，中国单日新增确诊病例 10 例，均为境外输入病例。

【腾讯：WeChat 可能无法在美国获得新用户 将继续与美国政府进行磋商】

e 公司讯，腾讯 20 日晚公告：公司认为，美国现有 WeChat 应用程序用户可能可以继续使用 WeChat 应用程序进行交流；WeChat 应用程序可能无法在美国获得新用户，而现时在美国的用户持续更新 WeChat 应用程序也可能受到负面影响；通过 WeChat 应用程序提供的服务质量可能会受到负面影响。公司正

在进一步评估被禁制交易识别对集团的影响。公司一直并将继续与美国政府及美国其他利益相关者进行磋商，以达成长远解决方案。

【TikTok 将开启 Pre-IPO 融资 估值近 5000 亿元】

TikTok 将创建一家名为 TikTok Global 的新公司，并将于 12 个月内进行首次公开募股（IPO），在美国交易所上市。甲骨文和沃尔玛将在此轮融资共计投资近 1000 亿元 （约 125 亿美元）。 该轮融资完成后，TikTok 的投后估值将达到近 5000 亿元（约 625 亿美元），同时，字节跳动将继续掌握 TikTok 的控制权，甲骨文和沃尔玛则会分别获得 TikTok12.5%和 7.5%的股份。沃尔玛表示，TikTok Global 将是一家独立的美国公司，总部位于美国，由包括甲骨文和沃尔玛在内的美国投资者多数控股。其五名董事会成员中，有四名美国人。据彭博社和 CNN 报道，特朗普（Donald Trump）说，他已经批准甲骨文公司（Oracle Corp.）和沃尔玛（Waltmart）对 TikTok 的美国业务的竞购。

二、公司重要公告

【融资重组】

- ✧ 国联证券：筹划换股吸收合并国金证券，股票停牌。
- ✧ 巴安水务：公司控股股东正在筹划股权转让的事宜。
- ✧ *ST 夏利：公司重大资产重组近日上会。
- ✧ 科达股份：浙文互联将成为上市公司控股股东。
- ✧ 东北制药：终止 2019 年度非公开发行股票事项。
- ✧ 锦鸡股份：拟发行不超 6 亿元可转债，用于精细化工产品项目。
- ✧ 聆达股份：拟以支付现金方式购买金寨嘉悦新能源科技有限公司 70%的股权。

【重大事项】

- ✧ 舍得酒业：9 月 22 日起实施其他风险警示，简称变更为“ST 舍得”。
- ✧ 天海防务：公司实控权存在变更风险。
- ✧ 上纬新材：科创板发行价格为 2.49 元/股。

【增减持】

- ✧ 雅戈尔：股东昆仑信托计划减持不超 1%股份。
- ✧ 新开普：控股股东、实际控制人累计减持 0.93%股份。

【公司业务】

- ✧ 友阿股份：首家“友阿中免美妆化妆品综合店”开业运营。
- ✧ 达实智能：与迈胜医疗、腾讯健康等签订战略合作协议。
- ✧ 新智认知：公司目前与新氦类脑的合作规模很小。
- ✧ 密尔克卫：成为中海壳牌公路运输及多式联运物流服务提供商。
- ✧ 天合光能：建设 15GW 大功率高效组件项目，投资总额不超过 30 亿元。
- ✧ 聚合顺：与滕州市政府、兖矿鲁南化工签署框架协议。

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。