证券研究报告
2021 年 04 月 01 日 星期四

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：中小企业扬眉吐气，非制造业回升明显
- 策略：市场回调，低估值行情延续

行业与公司

- 奥佳华（002614）：按摩主业景气提升，多元布局全面开花
- 瀚蓝环境（600323）：韧性强劲维持双位数增长，固废项目未来可期
- 上海医药（601607）：Q4 业绩加速恢复，医药工业地位稳固
- 贵州茅台（600519）：渠道改善+非标占比提升，推动业绩稳健增长
- 中牧股份（600195）：产品矩阵丰富，防控背景下或受益

融资融券交易数据

新股发行动态

本周限售股解禁明细

主要市场指数表现

指数	收盘	涨幅(%)	年初至今(%)
沪深 300	5,048.36	-0.91	-3.13
上证综指	3,441.91	-0.43	-0.90
深证成指	13,778.67	-0.79	-4.78
中小板指	8,890.60	-1.07	-6.86
创业板指	2,758.50	-0.46	-7.00
道琼斯工业	32,981.55	-0.26	7.76
标普 500	3,972.89	0.36	5.77
纳斯达克	13,246.87	1.54	2.78
伦敦富时 100	6,713.63	-0.86	3.92
日经 225	29,178.80	-0.86	6.32
香港恒生	28,378.35	-0.70	4.21

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,366.00	4.00
NYMEX 原油	59.43	-0.96
COMEX 黄金	1708.6	22.90
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	730	-8.80
DCE 焦炭	2334	59.50
SHFE 螺纹钢	4850	-114.00
CBOT 黄豆	1436.6	70.20
CBOT 小麦	620	18.80
CBOT 玉米	564.2	26.20

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	93.1839	-0.1024
美元/人民币	6.5713	0.0072
欧元/人民币	7.7028	-0.0218
欧元/美元	1.1729	0.0012
美元/日元	110.664	0.325
英镑/美元	1.37765	0.0038
美元/港币	7.7729	0.00

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：中小企业扬眉吐气，非制造业回升明显**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251904】

事件： 3 月份中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 51.9%、56.3%和 55.3%。

点评： 海外需求扩张、国内复工态势较好影响本月 PMI，制造业 PMI 供需两端同步回升，中小企业回暖较多。3 月，生产指数和新订单指数分别高于上月 2.0 和 2.1 个百分点，节后复工节奏较快，制造业生产和需求扩张步伐有所加快。从企业规模来看，大型企业保持平稳扩张态势，中小型企业对供需两端增幅贡献较大。从行业情况看，新动能引领态势维持良好。

进出口景气度回升，近期形势保持乐观。春节后，国内市场产需加快释放，加之世界主要经济体经济继续复苏，海外需求端增长较快，本月进出口景气度回升，其中中小企业外贸业务形势逆转向好。3 月，新出口订单指数和进口指数分别高于上月 2.4 和 1.5 个百分点，进口指数升至 2018 年 4 月以来的高点。

企业库存分化明显，成本压力仍在。企业原材料成本压力仍在，用工压力有所缓解。受国际大宗商品价格持续高位运行等影响，3 月原材料购进价格创 2017 年以来新高。从企业规模来看，中小型企业的成本压力相较更大。但制造业企业较大的用工缺口有所缓解。

非制造业 PMI：需求扩张加快，建筑业复苏明显。受国内疫情稳定、年后复工较快以及海外需求复苏影响，3 月，非制造业商务活动指数较上月回升 4.9 个百分点，结束连续 3 个月回落态势。分行业看，建筑业回升幅度较大主要因为节后天气回暖，施工进度加快。从分项指标看，对非制造业 PMI 拉动最大的是新订单指数，非制造业市场需求较旺盛。同时，非制造业销售价格上涨幅度有所加大，企业将成本转嫁给消费者的能力有所加强。

风险提示：海内外疫情控制不及预期、外需恢复不及预期。

- **策略：市场回调，低估值行情延续**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-58351932】

事件： 3 月 31 日(周三)，上证综指下跌 0.43%，深证成指下跌 0.79%，沪深 300 下跌 0.91%，创业板指下跌 0.46%，科创 50 持平。申万行业中，公用事业领涨（+2.04%），建筑装饰（+1.94%）、家用电器（+0.89%）、商业贸易（+0.78%）涨幅居前，国防军工（-2.83%）、有色金属（-1.22%）、农林牧渔（-0.74%）、非银金融（-0.67%）跌幅居前。从资金面上看，北上资金净流出 79.03 亿元。过去 10 个交易日已经累计净流入 35 亿元。当日北上资金净流入最多的个股是通威股份、招商银行、平安银行，分别流入 1.14 亿、0.62 亿、0.59 亿。

点评： 周三大盘回调，具体到申万二级行业，涨幅前 10 的行业为：水务 II（+4.59%）、港

口 II（+3.08%）、专业工程（+2.88%）、环保工程及服务 II（+2.67%）、基础建设（+2.07%）、电力（+1.96%）、餐饮 II（+1.90%）、房屋建设 II（+1.88%）、航运 II（+1.59%）、装修装饰 II（+1.54%）；跌幅前 5 的行业为：航天装备 II（-3.41%）、航空装备 II（-3.24%）、金属非金属新材料（-2.26%）、畜禽养殖 II（-2.16%）、地面兵装 II（-2.15%）。

从领涨行业看，公用事业板块涨幅居前，水务子行业继续强势上涨，板块上涨 4.59%，多只个股涨停，环保工程及服务经过昨天的调整，今天反弹，上涨 2.67%，电力行业上涨 1.96%，关注瀚蓝环境（+3.65%）、盈峰环境（+0.84%）、龙马环卫（+0.6%）、长江电力（+0%）、川投能源（+1.7%）、华测检测（+1.6%）、重庆水务（+10.05%）等；建筑装饰行业普涨，涨幅居前，其中专业工程上涨 2.88%，基础建设上涨 2.07%，关注亚夏股份（+3.33）、中国核建（+5.55%）等。

前一日上涨居前的国防军工、有色金属等板块跌幅居前。

近期板块轮动持续加快，“碳中和”主题继续分化，低估值行情延续，市场预期仍较混乱，我们要从不确定中寻找确定。近期疫情超预期缓解，后续 A 股上涨动力及赛道选择会由经济复苏和业绩增长来主导，我们认为科技板块有望在年报期后迎来反弹。同时继续关注“碳中和”主题下有基本面改变的个股及业绩良好的中小市值滞涨个股，同时可以关注“抱团”股超跌带来的机会。

风险提示：流动性收紧超预期、经济复苏不及预期等。

行业与公司

- **奥佳华（002614）：按摩主业景气提升，多元布局全面开花**

【家用电器组 龚梦泓 S1250518090001 023-63786049】

事件： 公司 2020 年实现营收 70.5 亿元，同比增长 33.6%；归母净利润 4.5 亿元，同比增长 55.9%；扣非后归母净利润 4.1 亿元，同比增长 40.1%。由于收到政府补助 2497 万元以及持有交易性金融资产等获得投资收益 8294 万元，2020 年非经常性损益同比增加 4573 万元。单季度来看，Q4 公司实现营收 23 亿元，同比增长 57%；归母净利润 1.2 亿元，同比增长 48.9%。公司计划向全体股东每 10 股派发现金股利 3 元，分红率为 40.9%。

点评： 按摩主业快速发展。报告期内，公司按摩业务实现营收 43.6 亿元，同比增长 11.4%。其中按摩椅同比增长 13.2%，按摩小电同比增长 9.4%。我们认为公司按摩业务实现了双位数的快速增长，主要得益于公司全球化的品牌布局与本土化运营。国内方面，公司通过“OGAWA 奥佳华”+“ihoco 轻松伴侣”的双品牌布局，发力国内中高端和大众市场，形成高中低价位全面覆盖的完整产品矩阵。自 Q2 起，2020 年国内按摩椅业务增速均在 30%以上，其中 Q4 单季度营收同比增长 62.5%。海外方面，公司利用“cozzia”、“fuji”以及“奥佳华”品牌分别布局北美、台湾以及新加坡等亚洲市场，通过本地化运营，公司持续开拓海外市场。

新风业务蓄势待发。受益于全球新冠疫情爆发，公司依托于 medisana 品牌的销售渠

道快速开拓海外家用医疗业务，报告期内公司家用医疗业务实现营收 10.4 亿元，同比增长 314.5%。新风业务方面，受益于国际市场的拓展以及疫情的催化，自 Q2 起连续三个季度实现超 100%高速增长，全年营收同比增长 93.8%。2020 年 12 月，公司公告拟将新风业务分拆上市，进一步完善激励机制，强化新风业务战略地位。此外，公司引入保碧基金作为战略投资人，快速推进国内业务的发展，进一步促进新风业务的快速发展。

盈利能力稳步提升。2020 年公司综合毛利率为 36%，同比减少 1.2pp。其中按摩保健、健康环境与家用医疗业务毛利率同比变动-3.7pp/1.2pp/15.3pp。费用率方面，公司销售费用率和管理费用率分别为 15.8%和 10.3%，同比减少 4pp 和 1pp。除了会计准则变动影响外，我们推测公司整体费用率下降得益于内部的降本控费运营提效，以及海外代工业务占比提升。2020 年公司 odm 业务营收占比为 59%，同比提升了 4pp。由于汇兑影响，财务费用率为同比提升 3.5pp。综合来看，公司净利率为 6.2%，同比提升 0.7PP。

按摩市场潜力大，智能化制造精益生产。相较于日韩（20%、12%）的家庭保有率，目前我国按摩椅的家庭保有率仅为 1%。随着老龄化、亚健康年轻化等因素推动下，我国按摩椅保有率有望快速提升。经过多年的制造积累与沉淀，公司是目前全球最大的保健按摩器械专业生产基地，按摩椅年产能 70 万台，按摩小电器年产能合计超 1700 万台。随着公司集美工业 4.0 按摩椅产业园项目落成，将逐步释放 50 万台按摩椅的年产能，公司产能储备充足。在按摩椅行业快速扩张的过程中，公司有望凭借充足的产能储备，“奥佳华+ihoco”的双品牌运营快速增长。2021 年 1-2 月，国内按摩椅业务持续增长，分别实现了 108.5%和 283.7%的增长。

盈利预测与投资建议。预计 2021-2023 年 EPS 分别为 0.88、1.09、1.36 元，未来三年归母净利润将保持 23.2%的复合增长率。考虑公司品牌矩阵完善，产能储备充足。在按摩椅渗透率提升的背景下，公司加快下沉市场建设，按摩业务有望快速增长；随着公司与战投合作的深入，新风业务有望进一步发展，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格或大幅波动风险、按摩市场扩容不及预期、新风业务拓展不及预期风险。

- **瀚蓝环境（600323）：韧性强劲维持双位数增长，固废项目未来可期**

【环保与公用事业组 王颖婷 S1250515090004 023-67610701】

事件： 公司 2020 年实现营业收入 74.81 亿元，同比增长 21.45%；实现归母净利润 10.57 亿元，同比增长 15.87%，扣非归母净利润 10.20 亿元，同比增长 17.57%；基本每股收益 1.38 元，每 10 股派息 2.2 元（含税）。

点评： 韧性强劲业绩呈现双位数增长，财务状况优质。业绩符合预期，在一季度业绩大幅下滑基础上公司全年实现双位数的增长，呈现强劲韧性，业绩快速增长主要系多个固废处理项目投产、瀚蓝城服并表、污水处理提价、税收优惠等所致，净利润增幅少于营收增幅主要是新项目投产利用率不足，转固成本增加，疫情及政策影响等所致。2020 年公司毛利率为 29.58%(+1.57pp)，ROE 为 14.96%(+0.35pp)，净利润率为 14.14%（-0.53pp），期间费用率为 13.52（+1.51pp）现金流量净额为 19.56 亿元，同比增

加 47.68%，在业绩快速良好增长的同时保持了健康的现金流和高质量的盈利水平，体现出公司良好的财务状况。

项目投产众多，固废业务增长亮眼。公司四大板块中的核心业务固废业务 2020 年实现收入 40.39 亿元（+52.39%），主要系新增生活垃圾焚烧发电项目 5450 吨/日，新增合并深圳国源 100%股权等所致，2021Q1 新增投产垃圾发电项目 5100 吨/日，随着后续产能利用率提升，固废业务收入有望维持高增长。其他板块业务能源业务受天然气配气价格限价、疫情及政策变动影响，盈利略有下降，实现收入 18.74 亿元（-3.43%）；供水业务实现收入 9.13 亿元（-1.92%），排水业务实现收入 4.10 亿元（+14.22%），主要系大部分污水处理厂提标改造后新价格结算收入提高所致。

储备在建项目充足，多点开花未来可期。2020 年末公司已投产垃圾发电规模为 17,250 吨/日，截止目前公司已投产垃圾焚烧发电规模为 22,350 吨/日（不含顺德项目）。危废佛山绿色工业服务中心 9.15 万吨/日已于 2020 年底投产。公司储备及收获垃圾焚烧、餐厨垃圾处理、环卫、转运等多个固废处理项目，包括常德市生活垃圾焚烧(800 吨/日)、平和县项目(1100 吨/日)，大连金普新区（650 吨/日）等等，新增环卫合同年化金额 1.6 亿元，进一步完善产业链前端业务，提升前端环卫、中端收转运、末端处理的纵向协同优势。

盈利预测与投资建议。预计 2021-2023 年 EPS 分别为 1.72/2.08/2.44 元，对应 PE 为 15x/12x/11x，维持“买入”评级。

风险提示：项目开展不及预期风险，价格变动风险等。

- **上海医药（601607）：Q4 业绩加速恢复，医药工业地位稳固**

【医药生物组 杜向阳 S1250520030002 021-68416017】

事件： 公司 2020 年全年实现营业总收入 1919.1 亿元（+2.9%），实现归母净利润 45 亿元（+10.2%），扣非归母净利润为 38.2 亿元（+10.4%）。Q4 收入增速为 12%，Q4 归母净利润增速为 31%，业绩逐季呈现加速恢复的趋势。

点评： 医药商业：巩固进口代理龙头地位，打通互联网闭环生态。医药商业收入为 1681.7 亿元（+3.12%），贡献利润 25.1 亿元（+13.2%）。1）全国总代，引入 17 个进口总代品种，四季度新引进的品种包括：欧适维（塞奈吉明滴眼液）、安吉优（注射用维多珠单抗）。进口疫苗业务实现销售收入 52.3 亿元（+53.2%）2）互联网+：上药云健康 B 轮融资金额达 10.3 亿元，已对接 232 家医院，投资创新医疗支付公司镁信健康，已完成 10 亿元 B 轮融资，打通“互联网+医+药+险”闭环生态模式。

医药工业：推进制剂与原料药配套，布局生物医药和高端制剂领域。医药工业实现收入 237.4 亿元(+1.1%)，贡献利润 22.5 亿元(+8.6%)，毛利率为 58.1%，上升 0.6pp。2020 年有 42 个品种销售额过亿，工业进入全球制药企业前 50 强。1）融产结合：与浙江九洲药业新设合资公司，共同开展高端制剂及改良性药物的开发；与上游原料药优质供应商的深度战略合作，保障公司原料药供应。2）生物医药和高端制剂：上海生物医药产业基地聚焦治疗性抗体、细胞治疗、基因治疗、微生态等生物医药创新领域，预计 2023 年建成一期；上海医药宝山医药产业园主要落地创新药、改良型新药

制剂产品，拟建成国内领先、国际一流的高端制剂超级工厂。此外公司也建立了 2 亿剂的疫苗产能用于生产康希诺疫苗。

加大研发投入，创新药即将步入收获期。2020 年研发投入共计 19.7 亿元，占工业销售收入的 8.3%。I001（“SPH3127 片”）用于治疗原发性轻、中度高血压，启动临床Ⅲ期试验。I001-B（“SPH3127 片”）启动溃疡性结肠炎临床Ⅱ期试验。全人抗 PD-1 单抗“Prolgolimab 注射液”启动临床Ⅲ期试验。B003（“注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体-MCC-DM1 偶联剂”）完成临床Ⅰ期试验。细胞治疗管线中，已有三个项目处于临床前阶段。此外参股了创新疫苗的研发公司成都威斯克的 A 轮融资，目前新冠疫苗已经完成Ⅱ期临床，即将进入Ⅲ期。

盈利预测与投资建议。预计 2021-2023 年 EPS 分别为 1.81 元、2.10 元、2.42 元，对应 PE 为 11 倍、9 倍、8 倍。考虑公司医药商业进口品种与新冠疫苗放量增长，同时医药工业在保障原料及产能供应下，赢得仿制药核心竞争力，维持“买入”评级。

风险提示：研发进展或不及预期、股权投资风险。

- **贵州茅台（600519）：渠道改善+非标占比提升，推动业绩稳健增长**

【食品饮料组 朱会振 S1250513110001 023-63786049】

事件： 公司 2020 年全年实现主业营收 949 亿元，同比+11%；实现归母净利润 467 亿元，同比+13%；其中 20Q4 收入 277 亿元，同比+13%，归母净利润 129 亿元，同比+20%，20Q4 收入和利润均超市场预期。同时，公司公告拟每 10 股派发现金红利 192.93 元（含税）。

点评： 渠道改善+非标占比提升，带动业绩稳健增长。1、分产品来看，茅台酒收入 848 亿元，同比+11.9%，其中销量同比-0.7%，吨单价同比+12.7%达到 247 万元，主要受益于直销渠道和非标产品占比提升；系列酒收入 100 亿元，同比+4.7%，受疫情冲击叠加渠道调整，系列酒销量同比-1.1%，吨单价同比+5.9%，吨价提升主要受益于系列酒直接提价和产品结构升级。2、分渠道来看，直销渠道收入 132 亿元，同比+83%，直销渠道贡献酒类收入 14%，占比提升 5.5 个百分点，渠道结构不断优化。值得重视的是 20Q4 公司加大直销和 KA 计划量，带动利润端高弹性。

盈利能力逆势提升，现金流持续向好。1、全年毛利率保持平稳，销售费用率下降 1.2 个百分点至 2.7%，费用率下降 1.5 个百分点至 9.6%，净利率提升 0.7 个百分点至 52.2%，疫情年盈利能力逆势提升。2、20Q4 毛利率和费用率较为稳定，营业税金及附加率下降 3.2 个百分点至 15.7%，主要系 19Q4 补缴税金基数较高所致，由此带动 20Q4 净利率提升 2.5 个百分点，盈利能力显著增强。3、公司期末预收账款 149 亿元，同比+8.7%，环比+59%，环比改善显著；全年经营活动现金流入 1135 亿元，同比+14.2%，现金流持续向好趋势不变。

批价一骑绝尘，渠道结构持续优化；十四五开局之年，量价齐升值得期待。1、伴随疫情得到有效控制和需求复苏，茅台批价从 3 月的 1900 元左右提升至 12 月的 2900 元左右，批价走势超出市场预期，品牌势能和提价能力到达全新高度。2、增加直销渠道投放量起到提升吨价、消化社会库存、培育长尾消费群体等多项作用，能够扩大

消费群体和打压炒作之风，为长远发展打下坚实基础，预计 2021 年直销占比将进一步提升。3、从基酒产量来看，预计 21 年茅台酒投放量同比 20 年将明显提升，直销占比提升叠加近期对部分非标产品提价，量价齐升确定性较高，十四五开局之年值得期待。

盈利预测与投资建议。预计 2021-2023 年收入分别为 1179 亿元、1387 亿元、1603 亿元，归母净利润分别为 576 亿元、687 亿元、804 亿元，对应 PE 分别为 45X、38X、32X，维持“买入”评级。

风险提示：经济大幅下滑风险。

- **中牧股份（600195）：产品矩阵丰富，防控背景下或受益**

【农林牧渔组 徐卿 S1250518120001 021-68415832】

事件： 公司 2020 年实现营业收入 50 亿元，同比增长 20.9%，归母净利润为 4.2 亿元，同比增长 68.6%，主要是受到生物制品、化药及贸易板块毛利额同比增加和权益法确认金达威投资收益增加的影响。

点评： 生猪养殖整体景气度提升，除口蹄疫外多品类疫苗市场需求扩张。自 2018-2019 年非洲猪瘟疫情严重打击后，生猪与能繁母猪存栏量一路走低，两者分别在 2019 年 11 月、12 月停止减少，实现环比增长 0.6%、2%，2021 年 2 月全国能繁母猪环比增长 1.0%，同比增长 34.1%，逐渐恢复至非洲猪瘟爆发前的正常水平。存栏量的增长保证了生物制品的下游需求，且养殖场在慢性非洲猪瘟猪场饲养成功的关键在于控制好继发感染其他病原发病死亡，市场对于于猪附红细胞体、猪肺疫、链球菌、猪丹毒等疾病的针对性药物及疫苗需求增加，公司丰富的产品矩阵有助于其把握市场需求结构的变化。

公司生物制品板块市场占有率领先。2020 年公司生物制品业务实现利润 7.5 亿，占主营利润的 58.4%。口蹄疫疫苗 2020 年招采量为 5.9 亿毫升，同比增长 2.6%；新上市的 OA 二价苗市场反馈良好，在头部客户占比稳步提升。公司顺利完成兰州厂、乾元浩郑州厂、中普生物生物安全三级防护检查验收，成功转型升级，有助于增强公司市场竞争力。且因环保、非瘟以及新冠疫情使散户无法迅速参与补栏，规模养殖场占比迅速提升，一站式采购为龙头企业带来新的机遇。

强免苗加速市场化，行业有望扩容，公司有望进一步抢占市场。农业部发布关于深入推进动物疫病强制免疫补助政策实施机制改革的通知，明确 2020-2021 年将在河北、吉林、浙江等 10 省推进“先打后补”政策试点，2022 年推广至全国规模养殖场，2025 年逐步全面取消政采苗。公司核心产品中的口蹄疫疫苗以及三价重组禽流感疫苗均针对强制免疫疫病，随着“先打后补”政策推开，市场空间有望迎来扩容。公司有望凭借产品质量、性价比、综合服务等优势进一步提升市占率，带动业绩提升。

盈利预测与投资建议。预计 2021-2023 年 EPS 分别为 0.58 元、0.69 元、0.85 元，对应 PE 分别为 21、18 倍和 14 倍。同行业 2021 年平均 PE 为 28 倍，给予公司 2021 年 28 倍 PE，目标价 16.24 元，维持“买入”评级。

风险提示：市场竞争或加剧、公司产品销售或不及预期、非瘟疫情或加剧。

【融资融券交易数据】

日期	沪深两融余额（亿元）	沪市两融余额（亿元）	深市两融余额（亿元）	融资余额（亿元）	期间买入额（亿元）	期间偿还额（亿元）	期间买入额（亿元）	融券余额（亿元）	融券余量（亿元）
2021-03-31	8,850.61	8,850.61	0.00	7,970.54	281.99	7,386.90	-7,104.91	880.07	74.98
2021-03-30	16,540.48	8,840.27	7,700.22	15,075.44	581.90	579.40	2.50	1,465.04	106.31
2021-03-29	16,526.20	8,825.97	7,700.24	15,072.94	602.66	585.44	17.23	1,453.26	105.51
2021-03-26	16,492.84	8,806.87	7,685.97	15,055.72	587.46	610.63	-23.17	1,437.12	104.57
2021-03-25	16,484.86	8,798.42	7,686.44	15,078.89	488.80	527.99	-39.19	1,405.97	104.36

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 4 月 1 日

【新股发行动态】

公司名称	证券/申购代码	发行股数（万股）	发行价（元）	网上申购日	网下申购日	上市日	估值（元）
格林精密	300968	10,338	6.87	20210401	20210401		
英利汽车	601279	14,942.53	2.07	20210402	20210402		
博亚精工	300971	2,100	18.24	20210402	20210402		
行动教育	605098			20210406	20210406		
万辰生物	300972			20210406	20210406		
立高食品	300973			20210406	20210406		
达瑞电子	300976	1,305.37	168	20210406			
龙高股份	605086	3,200	12.86	20210407	20210407		
深圳瑞捷	300977	1,120	89.66	20210407			
祥源新材	300980	1,797.45	32.77	20210408			
德业股份	605117			20210408	20210408		
百龙创园	605016			20210409	20210409		
商络电子	300975			20210412	20210412		
东箭科技	300978			20210413	20210413		
华利集团	300979			20210413	20210413		
罗曼股份	605289	2,167	27.27	20210414	20210414		
中红医疗	300981			20210415	20210415		
苏文电能	300982			20210415	20210415		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 4 月 1 日

【本周限售股解禁明细】

代码	简称	解禁日期	解禁数量（万股）	占流通 A 股比例(%)	占总股本比例（%）	解禁股份类型
600853	龙建股份	2021-03-29	16,748.16	20.00%	16.67%	增发 A 股原股东配售上市
002930	宏川智慧	2021-03-29	26,377.61	146.81%	59.41%	发行前股份限售流通
603663	三祥新材	2021-03-29	66.75	0.35%	0.35%	股权激励限售流通
300896	爱 美 客	2021-03-29	256.72	5.48%	1.19%	A 股发行法人配售上市
300825	阿 尔 特	2021-03-29	18,061.17	236.36%	59.09%	发行前股份限售流通
300014	亿纬锂能	2021-03-29	132.50	0.07%	0.07%	股权激励限售流通

代码	简称	解禁日期	解禁数量（万股）	占流通 A 股比例(%)	占总股本比例（%）	解禁股份类型
600080	ST 金 花	2021-03-29	6,797.44	22.27%	18.21%	增发 A 股原股东配售上市
600629	华建集团	2021-03-29	506.16	0.98%	0.95%	股权激励限售流通
601965	中国汽研	2021-03-29	254.50	0.26%	0.26%	股权激励限售流通
603387	基蛋生物	2021-03-29	61.00	0.23%	0.23%	股权激励限售流通
603986	兆易创新	2021-03-29	17.50	0.04%	0.04%	股权激励限售流通
002847	盐津铺子	2021-03-29	55.00	0.44%	0.43%	股权激励限售流通
600565	迪马股份	2021-03-29	3,020.00	1.26%	1.18%	股权激励限售流通
600740	山西焦化	2021-03-30	100,793.66	104.67%	51.14%	增发 A 股原股东配售上市
603214	爱 婴 室	2021-03-30	6,271.60	80.61%	43.97%	发行前股份限售流通
300892	品渥食品	2021-03-30	128.97	5.44%	1.29%	A 股发行法人配售上市
300556	丝路视觉	2021-03-30	215.68	1.90%	1.83%	股权激励限售流通
600150	中国船舶	2021-03-30	81,474.98	50.03%	18.22%	增发 A 股法人配售上市
603916	苏 博 特	2021-03-31	66.50	0.19%	0.19%	股权激励限售流通
300504	天邑股份	2021-03-31	16,200.00	153.69%	60.58%	发行前股份限售流通
603906	龙蟠科技	2021-04-02	142.13	0.41%	0.41%	股权激励限售流通
002825	纳尔股份	2021-04-02	67.15	0.47%	0.39%	增发 A 股法人配售上市
002712	思美传媒	2021-04-02	268.04	0.47%	0.46%	增发 A 股法人配售上市
600853	龙建股份	2021-04-02	16,748.16	20.00%	16.67%	增发 A 股原股东配售上市

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 4 月 1 日

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与 10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn