证券研究报告
2021 年 03 月 12 日 星期五

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：经济增速目标设定合理引导预期，用普惠制激发创新活力
- 策略：市场开启反弹之路

行业与公司

- 博创科技（300548）：发布 200G 全系列，有源突破加速成长
- 金丹科技（300829）：丙交酯项目试车，禁塑令带来广阔市场空间

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	5,128.22	2.49	-1.59
上证综指	3,436.83	2.36	-1.04
深证成指	13,866.37	2.23	-4.18
中小板指	9,236.47	1.64	-3.23
创业板指	2,746.58	2.61	-7.41
道琼斯工业	32,485.59	0.58	6.14
标普 500	3,939.34	1.04	4.88
纳斯达克	13,398.67	2.52	3.96
伦敦富时 100	6,736.96	0.17	4.28
日经 225	29,211.64	0.60	6.44
香港恒生	29,385.61	1.65	7.91

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	64.32	0.89
COMEX 黄金	1725	10.90
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	640.8	14.40
DCE 焦炭	2353.5	41.00
SHFE 螺纹钢	4687	98.00
CBOT 黄豆	1410	-29.60
CBOT 小麦	651.6	-4.60
CBOT 玉米	533	-12.20

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	91.4088	-0.373
美元/人民币	6.497	-0.0136
欧元/人民币	7.7479	0.0013
欧元/美元	1.19771	0.005
美元/日元	108.486	0.089
英镑/美元	1.39854	0.0058
美元/港币	7.7571	-0.0045

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：经济增速目标设定合理引导预期，用普惠制激发创新活力**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251911】

事件： 3 月 11 日，十三届全国人大四次会议闭幕后，国务院总理李克强出席记者会并回答中外记者提问，涉及就业、经济增速、科技创新等方面。

点评： （1）2020 年城镇新增就业 1186 万人，明显高于 900 万人以上的预期目标，完成全年目标的 131.8%。今年城镇新增劳动力约为 1400 万人，其中高校毕业生 909 万人，创历史新高，今年设定的目标是城镇新增就业 1100 万人以上，高于去年所设目标。今年的宏观政策依然坚持就业优先，按照疫情前 GDP 增长对就业的拉动，以 6%的保守增速测算，今年能实现新增就业约 1300 万人，加上稳岗、增岗，就业渠道拓宽等举措，实际实现的新增就业或将更高。

（2）对于经济增速目标，除了关注同比增速外，也需考虑总量，在我国经济总量达到 100 万亿元时，定“6%以上”的目标，体现出对于增长预期的引导，“十四五”期间淡化增速，实现高质量是经济的主基调。同时也体现出跨周期调节下，平滑经济增速，避免大起大落的宏观调控目标。我们维持今年全年增速 7%左右的判断。

（3）“十四五”期间政府会继续加大科技投入，从研发投入来看，将加大对基础研究的投入，目前我国基础研究投入只占到研发投入的 6%，而发达国家通常是 15%-25%；从创新主体来看，通过市场化普惠制办法，增强企业投资研发的动力，发挥企业在技术创新中的主体作用，使企业成为创新要素集成、科技成果转化的生力军，打造科技、教育、产业、金融紧密融合的创新体系。

风险提示：经济复苏不及预期，政策收紧超预期。

- **策略：市场开启反弹之路**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

事件： 3 月 11 日（周四），上证综指上涨 2.36%，深证成指上涨 2.23%，沪深 300 上涨 2.49%，创业板指上涨 2.61%，科创 50 上涨 2.80%。申万行业中，指数全面上涨，纺织服装领涨（+5.62%），有色金属（+4.92%）、钢铁（+4.80%）、建筑材料（+3.41%）、公用事业（+2.73%）涨幅居前。从资金面上看，北上资金净流入 67.19 亿元。过去 10 个交易日已经累计净流出 7 亿元。3 月 11 日，北上资金净流入最多的个股是分众传媒、招商银行、贵州茅台，分别流入 5.84 亿、4.88 亿、4.81 亿。

点评： 周四大盘强势反弹，具体到申万二级行业，指数全面上涨，涨幅前 10 的行业为：服装家纺（+8.50%）、水泥制造 II（+6.44%）、工业金属（+6.23%）、其他采掘 II（+5.20%）、林业 II （+5.11%）、钢铁 II （+4.80%）、黄金 II （+4.57%）、稀有金属（+4.13%）、电力（+3.63%）、金属非金属新材料（+3.62%）；涨幅居后的 5 个行业为：商业物业经营（+0.18%）、通信运营 II（+0.31%）、视听器材（+0.42%）、一般零售（+0.48%）、医药商业 II （+0.54%）。

从领涨行业看，有色金属行业全线反弹，涨幅居前，工业金属上涨 6.23%，黄金上涨 4.57%，稀有金属上涨 4.13%，关注紫金矿业（+10%）、洛阳钼业（+5.67%）、云铝股份（+10.04%）、西部矿业（+9.35%）等；钢铁行业延续涨势，关注宝钢股份（+6.87%）、包钢股份（+3.91%）等；建材行业强势反弹，涨幅居前，水泥板块在”碳中和“主题下强势上涨，关注兔宝宝（+1.33%）、东鹏控股（+2.11%）、中材科技（+3.76%）、海螺水泥（+4.25%）等。

近期板块轮动持续加快，“抱团”股经过前期的大幅调整，周四大幅反弹，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，推荐关注几个高确定性的领域：疫情后周期板块（核心标的众信旅游、银都股份、国光股份、春秋航空、华夏航空等）；房地产后周期板块（东鹏控股、江山欧派、兔宝宝等）；银行（核心标的招商银行、宁波银行、平安银行等）；同时关注“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。

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

- **博创科技（300548）：发布 200G 全系列，有源突破加速成长**

【通信组 汪敏 S1250520120001 021-58351839】

事件： 公司 3 月 10 日通过官网发布推出下一代 200G 数据中心互联全系列产品，提供 200G 数据中心内部互联一站式解决方案，可同时覆盖 200G 铜缆、光缆和光模块产品。

点评： 200G 产品系列齐全，满足国内数通需求：公司发布的产品系列包括 200G DAC、200G ACC、200G AOC、200G SR4 和 200G FR4，全部采用 QSFP56 封装，其中 DAC、ACC 和 AOC 均支持“break-out”应用，AOC、SR4 和 FR4 产品支持 4*50G PAM4 信号传输。200G 作为介于 100G 和 400G 之间的光互连解决方案具备性价比优势，我们认为十分适合国内数据中心客户的需求。

有源产品需求旺盛，带动公司加速成长：公司布局投入的 10G PON 模块和电信数通光模块自 2019 年以来开始贡献较多营收，有源营收占比自 2018 年的 26.1%提升至 2019 年的 44.4%，2020 年 H1 公司有源产品创造营收 2.37 亿元，占比为 70.2%，首次高于无源产品业务收入占比。由于有源产品线 10G PON 和电信数通光模块下游需求旺盛，公司已步入加速成长通道。

硅光模块布局前瞻，快速卡位行业风口。公司较早布局了硅光模块的研发，2017 年即以自有资金 1000 万设立全资子公司上海圭博，随后又增资 1900 万元用于承接上海市重大科技专项“硅光子技术”项目中的硅基高速光收发模块开发及产业化项目。2020 年 1 月公司正式推出 400G 数通硅光模块，截止 2021 年 1 月，公司无线前传 25G 硅光模块已经量产，400G DR4 硅光模块正在进行商用测试，硅光模块布局前瞻推进顺利，有望快速卡位行业风口，分享市场高速增长红利。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 0.59 元、1.01 元、1.43 元。

考虑到公司 10G PON 模块和电信数通光模块业务处于高速成长期，布局硅光模块具备行业先发优势，给予 2021 年 PE42x，目标价 42.42 元，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：国内数通市场竞争加剧、10G PON 模块价格波动、硅光研发测试不及预期等。

- **金丹科技（300829）：丙交酯项目试车，禁塑令带来广阔市场空间**

【化工组 沈猛 S1250519080004 021-58351679】

事件： 公司发布 2020 年业绩快报，2020 年全年实现营业收入 10.3 亿元，同比增厚 17.8%，归属上市公司股东的净利润为 1.2 亿元，同比增长 3.1%；四季度公司实现营业收入 3.1 亿元，同比增长 32.1%，归属上市公司股东的净利润为 0.16 亿元，同比下降 25.4%。

点评： 价格传导存在滞后，玉米涨价影响公司利润：公司 2020 年收入、利润均有增长，但利润增幅小于收入的原因在于 2020 年主要原材料玉米价格持续上涨，2020 年 Q1-Q4 河南玉米平均收购价分别为 1956、2082、2309 和 2406 元/吨，同比分别上涨 1.9%、7.8%、14.2%、24.4%，Q2-Q4 环比分别上涨 6.4%、10.9%、4.2%。在原料上涨的压力下，公司主要产品乳酸、乳酸盐价格虽有所上涨，但受合同约束，价格向下传导有一定滞后性。此外，公司约有三成的收入来自海外，期内人民币持续升值造成出口产品单位收入降低，汇兑损益增加。

公司为乳酸行业龙头，PLA 扩张有望成为乳酸新增长点：乳酸行业高度集中，产能 CR5 达到 82.3%。公司乳酸产能国内第一，全球第三，国内产能占比为 45.2%，达 12.8 万吨。除在建 5 万吨高光纯 L-乳酸外，远期将规划建设 20 万吨乳酸和 10 万吨聚乳酸项目。2019 年国内乳酸表观消费达 9.4 万吨，同比增长 19.5%。随着限塑令日趋严格，下游 PLA 等可降解塑料迎来发展机遇，目前国内已规划新增 PLA 产能 156 万吨，预计将成为乳酸的新需求增长点。

公司丙交酯生产线投料试车，即将打通乳酸-丙交酯-聚乳酸产业链。丙交酯是由乳酸生产 PLA 的中间产品，具有很高的技术壁垒，全球仅美国 Natureworks、荷兰 Corbion 和浙江海正三家具备丙交酯生产工艺，且全部自用生产 PLA，丙交酯市场缺口超过 10 万吨。公司通过与南京大学合作，采用自主研发的有机胍催化剂替代锡盐催化剂合成丙交酯，1 万吨丙交酯生产线已于 2020 年 11 月底投料试车，公司即将打通乳酸-丙交酯-聚乳酸产业链。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 1.05 元、1.84 元、2.75 元，对应 PE 分别为 65X、37X、25X，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格或大幅波动、乳酸及其盐销售价格下跌、产能投放进度不及预期、汇率波动。

【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）
2021-03-10	16,462.07	8,823.03	7,639.04	15,100.39	553.47	620.46	-66.99	1,361.68	103.22
2021-03-09	16,515.47	8,851.58	7,663.89	15,167.38	757.89	839.87	-81.98	1,348.10	102.87
2021-03-08	16,632.33	8,919.23	7,713.10	15,249.36	834.27	847.48	-13.20	1,382.97	103.99
2021-03-05	16,680.91	8,939.31	7,741.60	15,262.56	723.35	787.31	-63.95	1,418.35	103.25
2021-03-04	16,750.34	8,972.76	7,777.59	15,326.51	830.99	865.89	-34.90	1,423.83	103.90

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 3 月 12 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）
英力股份	300956	3,300	12.85	20210312	20210312		
嘉亨家化	300955	2,520	16.53	20210312	20210312		
建工修复	300958			20210316	20210316		
贝泰妮	300957			20210316	20210316		
海天股份	603759	7,800	11.21	20210317	20210317		
龙高股份	605086			20210317	20210317		
通业科技	300960			20210318	20210318		
深水海纳	300961			20210319	20210319		
盛剑环境	603324			20210322	20210322		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 3 月 12 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
300587	天铁股份	2021-03-08	57.80	0.17%	0.17%	股权激励限售流通
300120	经纬辉开	2021-03-08	68.23	0.16%	0.15%	股权激励限售流通
002387	维 信 诺	2021-03-08	29,940.12	28.03%	21.89%	增发 A 股原股东配售上市
603918	金桥信息	2021-03-08	3.12	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
300686	智 动 力	2021-03-08	221.76	1.10%	0.83%	股权激励限售流通
603387	基蛋生物	2021-03-08	63.83	0.25%	0.25%	股权激励限售流通
002487	大金重工	2021-03-08	357.00	0.65%	0.64%	股权激励限售流通
603583	捷昌驱动	2021-03-08	81.25	0.55%	0.30%	股权激励限售流通
603912	佳 力 图	2021-03-08	95.51	0.45%	0.44%	股权激励限售流通
002841	视源股份	2021-03-08	36.60	0.06%	0.06%	股权激励限售流通
002976	瑞玛工业	2021-03-08	438.75	17.55%	4.39%	发行前股份限售流通
300320	海达股份	2021-03-08	2,319.09	4.01%	3.86%	增发 A 股法人配售上市
600406	国电南瑞	2021-03-08	945.74	0.21%	0.20%	股权激励限售流通
600596	新安股份	2021-03-08	17.10	0.02%	0.02%	股权激励限售流通
300290	荣科科技	2021-03-08	126.00	0.24%	0.21%	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
002733	雄韬股份	2021-03-09	3,574.56	10.26%	9.28%	增发 A 股法人配售上市
603515	欧普照明	2021-03-09	23.43	0.03%	0.03%	股权激励限售流通
300290	荣科科技	2021-03-09	2,006.83	3.79%	3.36%	增发 A 股原股东配售上市
300556	丝路视觉	2021-03-09	104.78	0.92%	0.89%	股权激励限售流通
300883	龙 利 得	2021-03-10	447.14	5.45%	1.29%	A 股发行法人配售上市
300882	万胜智能	2021-03-10	202.73	5.44%	1.29%	A 股发行法人配售上市
002157	正邦科技	2021-03-10	2,292.90	0.95%	0.74%	股权激励限售流通
000716	黑 芝 麻	2021-03-10	175.21	0.24%	0.24%	增发 A 股法人配售上市
000050	深天马 A	2021-03-10	25,675.77	14.04%	10.45%	增发 A 股原股东配售上市
000333	美的集团	2021-03-11	54.25	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
002327	富 安 娜	2021-03-11	68.78	0.08%	0.08%	股权激励限售流通
000050	深天马 A	2021-03-11	25,675.77	14.04%	10.45%	增发 A 股原股东配售上市
300223	北京君正	2021-03-11	909.09	4.50%	1.94%	增发 A 股法人配售上市
002609	捷顺科技	2021-03-11	30.75	0.05%	0.05%	股权激励限售流通
300035	中科电气	2021-03-11	68.50	0.11%	0.11%	股权激励限售流通
603912	佳 力 图	2021-03-11	311.40	1.46%	1.44%	股权激励限售流通
600487	亨通光电	2021-03-12	4,764.13	2.50%	2.02%	增发 A 股法人配售上市
600406	国电南瑞	2021-03-12	952.53	0.21%	0.21%	股权激励限售流通
002511	中顺洁柔	2021-03-12	569.12	0.44%	0.43%	股权激励限售流通
300819	聚杰微纤	2021-03-12	460.00	18.50%	4.62%	发行前股份限售流通

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 3 月 12 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
北京	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