证券研究报告
2021 年 03 月 10 日 星期三

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 策略：大盘继续回调，结构性行情继续

行业与公司

- 立华股份（300761）：顺利走出逆境，未来步入正轨
- 和而泰（002402）：智能控制器稳步成长，射频芯片冉冉升起

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	4,971.00	-2.15	-4.61
上证综指	3,359.29	-1.82	-3.28
深证成指	13,475.72	-2.80	-6.88
中小板指	9,054.52	-2.85	-5.14
创业板指	2,633.45	-3.50	-11.22
道琼斯工业	31,832.74	0.10	4.01
标普 500	3,875.44	1.42	3.18
纳斯达克	13,073.82	3.69	1.44
伦敦富时 100	6,730.34	0.17	4.18
日经 225	29,027.94	0.99	5.77
香港恒生	28,773.23	0.81	5.66

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	63.43	-0.78
COMEX 黄金	1714.1	34.30
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	648	-3.00
DCE 焦炭	2271	-67.00
SHFE 螺纹钢	4592	-160.00
CBOT 黄豆	1439.6	6.40
CBOT 小麦	656.2	9.20
CBOT 玉米	545.2	-1.80

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	91.9696	-0.4378
美元/人民币	6.5338	0.0543
欧元/人民币	7.7423	0.0175
欧元/美元	1.18982	0.0053
美元/日元	108.45	-0.403
英镑/美元	1.38814	0.006
美元/港币	7.7612	-0.0068

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **策略：大盘继续回调，结构性行情继续**

【策略组 朱斌 S1250515070001 常潇雅 S1250517050002021-58351932】

事件： 3 月 9 日（周二），上证综指下跌 1.82%，深证成指下跌 2.80%，沪深 300 下跌 2.15%，创业板指下跌 3.50%，科创 50 下跌 3.55%。申万行业中，涨幅为正的两个行业分别为钢铁（+2.29%）、休闲服务（+1.56%）；国防军工（-4.61%）、电子（-3.60%）、农林牧渔（-3.53%）、计算机（-3.43%）跌幅居前。从资金面上看，北上资金净流入 24.31 亿元。过去 10 个交易日已经累计净流出 140 亿元。3 月 9 日，北上资金净流入最多的个股是中国平安、隆基股份、五粮液，分别流入 8.30 亿、6.39 亿、4.55 亿。

点评： 周二大盘继续回调，具体到申万二级行业，涨幅前 10 的行业为：航运Ⅱ（+3.35%）、景点（+2.81%）、钢铁Ⅱ（+2.29%）、酒店Ⅱ（+1.88%）、旅游综合Ⅱ（+1.42%）、航空运输Ⅱ（+1.34%）、港口Ⅱ（+1.24%）、房屋建设Ⅱ（+1.04%）、商业物业经营（+0.18%）、高速公路Ⅱ（+0.03%）；跌幅前 5 的行业为：航天装备Ⅱ（-5.02%）、通信运营Ⅱ（-4.92%）、种植业（-4.84%）、航空装备Ⅱ（-4.68%）、船舶制造Ⅱ（-4.36%）。

从领涨行业看，钢铁行业继续强势上涨，关注宝钢股份（+5.73%）等；疫情加速缓解，休闲服务板块上涨强势，关注众信旅游（+5.85%）、西域旅游（+19.99%）、中青旅（+8.16%）等；航运板块经过调整后强势反弹，关注中远海控（+6.76%）、中远海特（+4.47%）等。

近期板块轮动持续加快，“抱团”股继续回调，其他高估值板块补跌，市场预期较混乱，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）。同时可以继续关注碳中和板块，自下而上选择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

- **立华股份（300761）：顺利走出逆境，未来步入正轨**

【农林牧渔组 徐卿 S1250518120001 021-68415832】

事件： 公司发布 2020 年年报，报告期内实现营业收入 86.2 亿元，同比下滑 2.8%，实现归母净利润 2.5 亿元，同比下滑 87.1%。

点评： 全年业绩受多因素影响，公司保持主营业务增长。2020 年受到产能增加以及新冠疫情的影响，黄羽鸡市场出现供过于求的情况，行业整体景气度降低；除此以外，饲料原材料价格上升导致饲养成本提高，进而导致行业盈利水平同比大幅降低；公司全年

商品鸡销售价格同比降低 20.7%，但出栏总量达 3.2 亿羽，同比增长 11.9%，尽管黄羽鸡市场出现阶段性供过于求，但并未出现产能过剩、持续衰退、技术替代等情形，未来公司有望凭借优秀的成本控制以及稳健的养殖效率进一步扩大市占率。

黄羽鸡需求量反弹回升，供给端受疫情影响产能不足，未来将产生缺口。公司肉鸡销售量于 2020 年 2 月开始恢复，三月恢复往年水平，全年商品鸡实现销售收入 73.3 亿元，同比降低 8.9%。参考 2013、2017 年受禽流感疫情影响，大型养殖企业营业利润降低，但恢复也较快，一般在第二年即可恢复。未来随着新冠疫情进一步好转，家庭消费的刚性预示着黄鸡需求向上的态势。2020 年初为防控新冠疫情，鸡苗的获取难度加大，商品代成鸡无法运输，给养殖产业带来巨大损失，由此预计未来半年黄羽鸡的供给会降低。且近期国家市场监管总局所提出的限制活禽交易和宰杀，逐步关闭活禽交易市场的工作计划，打击散户养殖热情，将进一步加大黄羽鸡去产能，提升行业集中度。

公司将发行 21 亿元可转债，扩张产能的同时开拓冰鲜业务。发行公司可转债所募集的 21 亿元资金将会有 7.2 亿投入到屠宰类项目建设中，14 亿将投入到养鸡类项目建设中，主要包含有徐州、湘潭、安顺等年出栏 3500 万羽的一体化养鸡项目以及饲料厂、孵化场等。除禽类养殖外，现有生猪养殖项目完成后也将带来 30 万头的产能扩张，长期来看生猪养殖拥有宿迁等计划最终产能分别为 100 万头的养殖场规划，皆表明未来公司计划持续扩产。在政府计划逐步关闭活禽市场的背景下，积极开拓冰鲜业务，打开未来发展局面。相较于活禽业务而言，冰鲜毛利率更高，现公司已在线下设立多家冰鲜鸡屠宰加工子公司，并在江苏、上海等大城市开启门店模式；线上与商超以及盒马鲜生等电商平台合作。未来在产能与冰鲜新业务的双重促进下，公司业绩有望增长。

盈利预测与投资建议。预计 2021-2023 年 EPS 分别为 2.49 元、3.06 元、3.71 元，对应 PE 分别为 16/13/11 倍。同行业 2021 年平均 PE 为 20 倍，给予公司 20 倍 PE，目标价 49.8 元，维持“买入”评级。

风险提示：黄羽鸡价格情况不及预期、冰鲜业务拓展不及预期、产能扩张不及预期等。

- **和而泰（002402）：智能控制器稳步成长，射频芯片冉冉升起**

【通信组 高宇洋 S1250520110001 021-58351812】

点评： 推荐逻辑：1.公司是全球智能控制器龙头，ODM 趋势、IoT 产业发展等因素利好智能控制器业务稳步增长，预计未来三年 30%左右增长。2.公司切入汽车控制器市场，在手订单累计 40-60 亿，预计 8 年消化在手订单，并且新增订单不断，未来有望贡献增量业绩。3.子公司铖昌科技是相控阵雷达与微毫米波射频 T/R 芯片稀缺标的，布局军工、低轨卫星、5G 射频领域，成长潜力巨大。

万物互联驱动控制器需求增长，全球龙头地位及“三高战略”保障公司智能控制器业务高增长。智能控制器主要应用于家用电器、健康与护理产品、电动工具、智能建筑与家居等领域。包括智能家居在内的智能终端产业已逐步形成，物联网的发展将对智能控制器提出更大的需求。公司是全球智能控制器龙头，是伊莱克斯、惠而浦、西门子、GE、HUNTER、TTI、ARCELIK、SEB、VIESSMANN 等全球著名终端厂商在

智能控制器领域的全球主要合作伙伴，为公司长期持续稳定发展奠定了坚实的基础，同时也保证了公司在行业内具有较好的盈利水平，我们预计智能控制器业务未来 30%左右增长。

切入汽车控制器市场，与两大国际巨头建立稳固合作。公司于 2019 年投资设立子公司深圳和而泰汽车电子科技有限公司，将汽车电子智能控制器作为公司智能控制器业务重点发展方向。目前已中标博格华纳、尼得科等客户的多个平台级项目订单，根据客户项目规划，预计项目订单累计约 40-60 亿元，预计 8 年消化在手订单，涉及奔驰、宝马、吉利、奥迪、大众等多个终端汽车品牌，主要产品涉及汽车冷却液加热器智能控制器等。未来有望持续做大做强汽车电子智能控制器业务，或将成为公司智能控制器业务板块的重要业务支撑。

子公司铖昌科技拟分拆上市，是唯一拥有“军工四证”的民营企业。公司 2018 年收购铖昌科技，目前持股占比 62.97%。铖昌科技是国内唯一一家能够研发相控阵雷达和微波毫米波射频 T/R 芯片技术的民营企业，产品应用于军工、低轨卫星、5G 射频等领域，成长潜力较大。

盈利预测与投资建议。预计公司 2021-2023 年实现归母净利润复合增长 37.3%，给予 2021 年射频业务 83 倍估值，非射频业务 41 倍估值，对应目标价 29.07 元，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：上游原材料价格波动的风险；汇率波动的风险等。

【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）
2021-03-09	8,851.58	8,851.58	0.00	8,022.76	393.15	7,619.75	-7,226.60	828.82	73.49
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
2021-03-03	16,829.37	9,027.79	7,801.57	15,361.42	732.68	733.26	-0.58	1,467.95	104.33

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 3 月 10 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）
同力日升	605286	4,200	15.08	20210310	20210310		
长龄液压	605389	2,433.34	39.4	20210310	20210310		
线上线下	300959	2,000	41	20210311			
嘉亨家化	300955			20210312	20210312		
英力股份	300956			20210312	20210312		
贝泰妮	300957			20210316	20210316		
建工修复	300958			20210316	20210316		

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）
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		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 3 月 10 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
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

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
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 10 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