证券研究报告
2021 年 02 月 25 日 星期四

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：香港计划提高股票印花税
- 策略：大盘大幅回调，结构性行情继续

行业与公司

- 美的集团（000333）：巨额回购彰显信心，预期经营向好
- 国光股份（002749）：扣非业绩符合预期，未来产能扩张巩固龙头地位

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	5,437.57	-2.55	4.34
上证综指	3,564.08	-1.99	2.62
深证成指	14,870.66	-2.44	2.76
中小板指	10,013.87	-2.87	4.91
创业板指	3,007.46	-3.37	1.39
道琼斯工业	31,961.86	1.35	4.43
标普 500	3,925.43	1.14	4.51
纳斯达克	13,597.97	0.99	5.51
伦敦富时 100	6,658.97	0.50	3.07
日经 225	29,671.70	-1.61	8.12
香港恒生	29,718.24	-2.99	9.13

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	63.45	2.25
COMEX 黄金	1804.1	-1.40
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	610.2	5.20
DCE 焦炭	2578.5	4.50
SHFE 螺纹钢	4618	66.00
CBOT 黄豆	1420.2	12.20
CBOT 小麦	684	12.60
CBOT 玉米	556.4	4.00

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	90.0435	-0.0738
美元/人民币	6.4615	0.0099
欧元/人民币	7.8499	0.0002
欧元/美元	1.21632	0.0015
美元/日元	105.854	0.626
英镑/美元	1.41399	0.0031
美元/港币	7.7538	0.0009

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：香港计划提高股票印花税**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251904】

事件： 2 月 24 日，香港财政司司长陈茂波宣布，香港计划提高股票交易印花税，由 0.1%提高至 0.13%。受此消息影响，恒生指数跌幅超过 3%。

点评： 根据香港财政司信息，2020 年股票交易印花税收入预算为 350 亿港币，占全年财政预算收入的 6.11%。2019 年股票印花税预算收入为 335 亿港币，实际收入 332.31 亿元。据统计 2020 年，香港证券市场的平均每日成交额达 1290 亿港元，较 2019 年上升超过 48%，按此推断 2020 年香港股票交易印花税预计为 491.8 亿港元。

全国方面，财政部公布数据显示，2020 年印花税 3087 亿元，同比增长 25.4%，其中证券交易印花税 1774 亿元，同比增长 44.3%。国内证券交易印花税在财政收入中占比约 0.97%。现阶段与资本市场直接融资功能相比对财政收入的贡献度很低，国内上调印花税的概率较低。

港股交易成本上升将短线打击投资情绪，可能有部分资金转投较低成本的美股，长期影响不大。

- **策略：大盘大幅回调，结构性行情继续**

【策略组 常潇雅 S1250517050002 021-58351932】

事件： 2 月 24 日（周三），上证综指下跌 1.99%，深证成指下跌 2.44%，沪深 300 下跌 2.55%，创业板指下跌 3.37%，科创 50 下跌 1.79%。申万行业中，休闲服务（+1.55%）领涨，传媒（+1.16%）、计算机（+0.93%）、房地产（+0.88%）、电子（+0.81%）涨幅居前；食品饮料（-2.03%）、钢铁（-1.73%）、采掘（-1.67%）、有色金属（-1.66%）跌幅居前。

从资金面上看，北上资金净小幅流出 6.73 亿元。过去 10 个交易日已经累计净流入 374 亿元。2 月 24 日，北上资金净流入最多的个股是中国平安、万华化学、平安银行，分别流入 8.74 亿、7.80 亿、6.40 亿。

点评： 周三大盘大幅调整，具体到申万二级行业，涨幅前 10 的行业为：酒店 II（+3.24%）、其他休闲服务 II（+3.17%）、营销传播（+2.42%）、金属制品 II（+2.17%）、多元金融 II（+1.72%）、半导体（+1.65%）、旅游综合 II（+1.57%）、计算机设备 II（+1.53%）、通信运营 II +1.39%）、互联网传媒（+1.37%）。跌幅前 5 的行业为：石油开采 II（-3.69%）、玻璃制造 II（-3.20%）、饮料制造（-3.00%）、采掘服务（-2.63%）、其他采掘 II（-2.60%）。

从领涨行业看，休闲服务行业在疫情加速好转的催化下继续领涨，其中酒店上涨 3.24%，其他休闲服务上涨 3.17%，关注众信旅游（+1.44%）；传媒行业涨幅居前，营销传播板块上涨 2.42%，若干底部小市值个股涨幅较大，关注芒果超媒（-2.72%）；计算机板块涨幅居前，计算机设备板块上涨 1.53%，关注金山办公（-5.29%）、中科曙光（+3.25%）、浪潮信息（-1.14%）等。

近期板块轮动持续加快，前期“抱团”板块及顺周期板块今日均大幅回调。这是在流动性趋紧背景下市场结构性调整的结果。目前市场预期较混乱，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，推荐关注四个高确定性的领域：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）；军工（核心标的航发动力、西部超导等）。业绩良好的中小市值滞涨个股可以关注左侧机会。

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

- **美的集团（000333）：巨额回购彰显信心，预期经营向好**

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

事件： 公司发布公告，拟采用自有资金，通过集中竞价方式以不超过人民币 140 元/股，回购股份 0.5 亿股至 1 亿股，预计回购金额不超过 140 亿元。回购股份将全部用于实施公司股权激励计划或者员工持股计划。

点评： 巨额回购彰显公司长期发展信心。从美的历年回购方案来看，无论是回购价格还是回购资金都是历年之最。从回购价格来看，本次美的回购价格上限为 140 元/股，和公告前一日收盘价相比具备 50%以上空间。从回购金额来看，本次回购金额上限 140 亿元，远超历年回购金额。公司超百亿的高价巨额回购，充分彰显了公司对于未来发展的信心。回购股份将用于实施公司股权激励计划或员工持股计划。自 2009 年，美的创始人何享健将董事局主席移交给职业经理人方洪波，美的集团就开启中国上市公司实行职业经理人制度的先河。一直以来，美的集团的公司治理以及激励措施在行业内都是首屈一指。此次百亿回购，巨额激励将进一步完善公司的治理结构。

白电行业预期向好，原材料影响无需过度担忧。从销量来看，随着库存出清及疫情逐渐平稳，预期 2021 年 H1 空调行业销量同比增长。从均价来看，持续将近两年的降价促销去库存，目前空调行业整体渠道库存位于较低水位。我们预期行业价格战告一段落，2021 年将维持 2020 年 9 月以来的价格上升态势。综上，我们预期 2021 年空调行业将迎来量价齐升的态势。而公司作为白电龙头企业，将充分受益于行业回暖。虽然原材料价格持续上行或将对于公司盈利能力造成一定的压力，但是考虑到公司作为白电龙头，经营稳健性较好，开展铜材期货操作管理成本风险。此外，公司处于产业链强势地位，成本端压力可以向下游转移。根据奥维云网数据显示，空调线上及线下均价同比提升 14.1%和 3.4%。因此，我们认为原材料价格上涨对于公司影响无需过度担忧。

盈利预测与投资建议。考虑到疫后消费需求逐步恢复，空调行业有望迎来量价齐升的态势。公司作为白电龙头，将充分受益于行业趋势回暖。巨额回购彰显了公司长期发展的信心，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格或大幅波动、人民币汇率波动风险。

- **国光股份（002749）：扣非业绩符合预期，未来产能扩张巩固龙头地位**

【化工组 黄景文 S1250517070002 0755-23614278】

事件： 公司发布业绩快报，2020 年全年实现营业收入 11.6 亿元，同比增长 14.4%，归母净利润 1.7 亿元，同比下降 15.8%，考虑公司退出江苏景宏投资所带来的 5679.0 万元的损失，全年扣非净利润为 2.3 亿元，同比增长 14.6%。第四季度营业收入 2.9 亿元，同比增长 33.3%，实现归母净利润-2805.3 万元，扣非净利润为 3049.9 万元，同比增长 74.0%。

点评： 抗冻类产品推广增厚第四季度业绩，非经常损益来自江苏景宏股权出售：近年来公司对抗冻类产品的大力推广使得第四季度的收入体量大规模增长，从 2015 年的 7641.2 万元增长至 2020 年的 2.9 亿元，2020 年拉尼娜气候造成的冷冬现象进一步促进了公司第四季度的产品销量，归母净利润实现了 74.0%的大规模增长。2020 年 10 月 19 日，公司签署了关于江苏景宏生物科技有限公司的股权回购协议，协议约定以 4500 万元的价格转让公司所持有的江苏景宏生物 100%股权。由于 2019 年响水爆炸事件对江苏省各化工园区的生产经营产生较大影响，景宏生物一直未能恢复生产，2020 年 6 月，景宏生物的原药合成生产设备被正式拆除，无法从事后续原药生产业务，故公司通过由景宏生物实控人回购股权的方式，正式退出该项投资，对 2020 年的业绩形成了 5679.0 万元的损失。

产能扩张持续巩固公司植物生长调节剂龙头地位，子公司建设继续开辟园林市场：公司募资 3.2 亿元的可转债已在 2020 年 8 月发行完毕，将用于年产 2.2 万 吨高效、安全、环境友好型制剂生产线搬迁技改项目、年产 5 万吨水溶肥料（专用肥）生产线搬迁技改项目等。年产 2.2 万吨高效、安全、环境友好型制剂生产线搬迁技改项目完全达产后，预计新增净利润 9663.4 万元/年。年产 5 万吨水溶肥料（专用肥）生产线搬迁技改项目完全达产后，预计增加净利润 5883.8 万元/年。考虑到园林行业的发展对非农业用药市场产生的增量，2020 年 11 月，公司完成子公司四川国光园林科技有限公司的设立登记，该子公司的建设将使公司在非农业用药市场的业务开展更加顺应市场需求，促进公司在非农业用药市场的快速发展。预计将对公司未来年度经营业绩产生积极影响。

盈利预测与投资建议。预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.39 元、0.70 元、0.79 元，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格或大幅波动、下游需求不达预期，项目达产时间低于预期风险。

【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）
2021-02-24	8,968.58	8,968.58	0.00	8,090.20	493.27	7,790.09	-7,296.82	878.37	73.18
2021-02-23	16,811.05	8,976.01	7,835.04	15,387.02	920.81	938.27	-17.47	1,424.02	100.17
2021-02-22	16,819.62	8,987.82	7,831.79	15,404.49	1,340.64	1,213.54	127.09	1,415.13	99.74
2021-02-19	16,720.53	8,919.40	7,801.13	15,277.40	.27	1,002.21	60.05	1,443.13	99.08

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）
2021-02-18	16,648.01	8,876.59	7,771.43	15,217.35	1,175.98	946.30	229.67	1,430.67	99.24

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 2 月 25 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）
四方新材	605122	3,090	42.88	20210226	20210226		
恒辉安防	300952			20210301	20210301		
海天股份	603759	7,800	11.21	20210317	20210317		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 2 月 25 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
300816	艾 可 蓝	2021-02-22	2,739.14	136.96%	34.24%	发行前股份限售流通
603496	恒为科技	2021-02-22	27.40	0.14%	0.14%	股权激励限售流通
002164	宁波东力	2021-02-22	1,260.21	2.71%	2.37%	延长限售锁定期流通
600035	楚天高速	2021-02-22	571.76	0.36%	0.36%	增发 A 股法人配售上市
000078	海王生物	2021-02-22	5,985.50	2.27%	2.18%	股权激励限售流通
002373	千方科技	2021-02-22	9,056.24	7.22%	5.73%	增发 A 股法人配售上市
603300	华铁应急	2021-02-22	19,927.54	29.79%	22.08%	增发 A 股法人配售上市
600973	宝胜股份	2021-02-22	2,985.07	2.44%	2.18%	增发 A 股法人配售上市
002124	天邦股份	2021-02-22	15,408.09	13.29%	11.73%	增发 A 股原股东配售上市
300451	创业慧康	2021-02-22	7,980.68	7.25%	6.69%	增发 A 股法人配售上市
603626	科森科技	2021-02-22	351.46	0.73%	0.72%	股权激励限售流通
002599	盛通股份	2021-02-22	2,345.48	4.51%	4.28%	增发 A 股法人配售上市
002299	圣农发展	2021-02-22	46.45	0.04%	0.04%	股权激励限售流通
603799	华友钴业	2021-02-22	3,411.02	3.08%	2.81%	增发 A 股法人配售上市
603313	梦 百 合	2021-02-22	63.38	0.18%	0.17%	股权激励限售流通
300620	光库科技	2021-02-22	16.25	0.18%	0.15%	股权激励限售流通
002861	瀛通通讯	2021-02-22	49.40	0.41%	0.41%	股权激励限售流通
603896	寿 仙 谷	2021-02-22	30.47	0.21%	0.21%	股权激励限售流通
002927	泰永长征	2021-02-23	12,842.65	137.35%	57.42%	发行前股份限售流通
603719	良品铺子	2021-02-24	18,269.66	445.60%	45.56%	发行前股份限售流通
002050	三花智控	2021-02-24	466.63	0.13%	0.13%	股权激励限售流通
300867	圣元环保	2021-02-24	327.58	5.52%	1.21%	A 股发行法人配售上市
300864	南大环境	2021-02-24	62.06	5.45%	1.29%	A 股发行法人配售上市
300866	安克创新	2021-02-24	235.57	6.59%	0.58%	A 股发行法人配售上市
300863	卡 倍 亿	2021-02-24	71.23	5.44%	1.29%	A 股发行法人配售上市
300871	回盛生物	2021-02-24	142.82	5.44%	1.29%	A 股发行法人配售上市

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
300873	海晨股份	2021-02-24	171.89	5.44%	1.29%	A股发行法人配售上市
300870	欧陆通	2021-02-24	130.48	5.44%	1.29%	A股发行法人配售上市
300876	蒙泰高新	2021-02-24	123.78	5.44%	1.29%	A股发行法人配售上市
300862	蓝盾光电	2021-02-24	164.97	5.27%	1.25%	A股发行法人配售上市
300865	大宏立	2021-02-24	123.59	5.45%	1.29%	A股发行法人配售上市
300872	天阳科技	2021-02-24	289.68	5.43%	1.29%	A股发行法人配售上市
300861	美畅股份	2021-02-24	243.42	6.48%	0.61%	A股发行法人配售上市
300869	康泰医学	2021-02-24	246.18	6.39%	0.61%	A股发行法人配售上市
300860	锋尚文化	2021-02-24	92.45	5.41%	1.28%	A股发行法人配售上市
300878	维康药业	2021-02-24	103.69	5.44%	1.29%	A股发行法人配售上市
300877	金春股份	2021-02-24	154.61	5.43%	1.29%	A股发行法人配售上市
300868	杰美特	2021-02-24	164.97	5.44%	1.29%	A股发行法人配售上市
300872	天阳科技	2021-02-25	289.68	5.43%	1.29%	A股发行法人配售上市
300876	蒙泰高新	2021-02-25	123.78	5.44%	1.29%	A股发行法人配售上市
300864	南大环境	2021-02-25	62.06	5.45%	1.29%	A股发行法人配售上市
600488	天药股份	2021-02-25	10,482.54	10.62%	9.52%	增发A股原股东配售上市
600035	楚天高速	2021-02-25	571.76	0.36%	0.36%	增发A股法人配售上市
000711	京蓝科技	2021-02-25	2,846.06	3.29%	2.78%	增发A股法人配售上市
300792	壹网壹创	2021-02-26	6.25	0.09%	0.04%	股权激励限售流通
002846	英联股份	2021-02-26	69.65	0.35%	0.35%	股权激励限售流通
000676	智度股份	2021-02-26	2,108.30	2.02%	1.59%	股权激励限售流通
002164	宁波东力	2021-02-26	1,890.32	4.07%	3.55%	增发A股法人配售上市
601313	江南嘉捷	2021-02-26	437,823.08	244.70%	61.27%	增发A股法人配售上市
300677	英科医疗	2021-02-26	118.86	0.36%	0.34%	股权激励限售流通
603588	高能环境	2021-02-26	1,089.74	1.45%	1.35%	增发A股法人配售上市
300817	双飞股份	2021-02-26	1,903.20	75.31%	18.83%	发行前股份限售流通
601696	中银证券	2021-02-26	117,368.42	422.19%	42.25%	发行前股份限售流通
601360	三六零	2021-02-26	437,823.08	244.70%	61.27%	增发A股法人配售上市
603516	淳中科技	2021-02-26	68.55	0.52%	0.51%	股权激励限售流通
603712	七一二	2021-02-26	40,556.32	110.68%	52.53%	发行前股份限售流通
603861	白云电器	2021-02-26	2,352.36	5.70%	5.32%	增发A股法人配售上市

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 2 月 25 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