证券研究报告
2021 年 02 月 19 日 星期五

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：节后首日资金面维持紧平衡，货币政策更加关注价格型调控
- 策略：大盘高开低走，小票普涨

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	5,768.38	-0.68	10.69
上证综指	3,675.36	0.55	5.82
深证成指	15,767.44	-1.22	8.96
中小板指	10,675.34	-1.13	11.84
创业板指	3,320.14	-2.74	11.93
道琼斯工业	31,493.34	-0.38	2.90
标普 500	3,913.97	-0.44	4.20
纳斯达克	13,865.36	-0.72	7.58
伦敦富时 100	6,617.15	-1.40	2.42
日经 225	30,236.09	-0.19	10.17
香港恒生	30,595.27	-1.58	12.35

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	60.28	-1.45
COMEX 黄金	1774.6	-0.50
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	602	-28.40
DCE 焦炭	2762	167.00
SHFE 螺纹钢	4529	125.00
CBOT 黄豆	1382.4	-2.20
CBOT 小麦	667	19.60
CBOT 玉米	548.2	-1.00

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	90.5555	-0.3591
美元/人民币	6.4536	0.0145
欧元/人民币	7.7734	-0.0262
欧元/美元	1.20882	0.005
美元/日元	105.659	-0.20
英镑/美元	1.39745	0.00
美元/港币	7.752	0.0001

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：节后首日资金面维持紧平衡，货币政策更加关注价格型调控**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251911】

事件： 春节后现金逐步回笼，2021 年 2 月 18 日人民银行开展 2000 亿元中期借贷便利（MLF）操作（含对当日 MLF 到期的续做）和 200 亿元逆回购操作，维护银行体系流动性合理充裕。

点评： 节后首个工作日，央行等量续作 2000 亿 MLF 和 200 亿逆回购，当日有 2800 亿元逆回购到期，实现净回笼 2600 亿元，全天 DR007 加权平均利率为 2.23%，，较节前最后一个交易日略有上升，资金面继续维持紧平衡。

现阶段货币政策调控已经从数量型调控为主转向价格型调控为主，从节前央行的操作和《2020 年四季度货币政策执行报告》中都可以看出央行在公开市场操作中更加看重利率目标，量价结合，满足市场流动性需求的同时，防止大水漫灌，体现出调控的精准性。

目前，经济仍处于复苏过程中，货币政策仍是以稳为主，近期无需担心政策转向。同时，货币政策兼顾恢复经济与防范风险，因此在操作上会更加灵活，尤其是在市场流动性总体充裕时，更倾向于通过短期、高频操作进行“补水”。

风险提示：疫情持续超预期，流动性收紧超预期。

- **策略：大盘高开低走，小票普涨**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

事件： 2 月 18 日（周四），上证综指上涨 0.55%，深证成指下跌 1.22%，沪深 300 下跌 0.68%，创业板指下跌 2.74%，科创 50 下跌 0.51%。申万行业中，采掘（+5.41%）领涨，有色金属（+4.92%）、钢铁（+4.19%）、计算机（+3.79%）、通信（+3.27%）涨幅居前；食品饮料（-0.09%）唯一下跌板块。

从资金面上看，北上资金净流入 50.73 亿元。过去 10 个交易日已经累计净流入 417 亿元。2 月 18 日，北上资金净流入最多的个股是五粮液、宁德时代、中国平安，分别流入 9.87 亿、6.04 亿、5.59 亿。

点评： 周四大盘高开低走，创业板大幅回调，前期强势的白酒、新能源、医疗服务等板块调整，部分中小市值个股反弹强势。具体到申万二级行业，涨幅前 10 的行业为：其他轻工制造 II（+6.10%）、稀有金属（+6.03%）、石油开采 II（+5.99%）、煤炭开采 II（+5.85%）、工业金属（+5.70%）、其他采掘 II（+5.15%）、计算机设备 II（+4.81%）、航运 II（+4.81%）、化学原料（+4.48%）、黄金 II（+4.44%）；跌幅前 4 的行业为：医疗服务 II（-1.43%）、医疗器械 II（-1.02%）、生物制品 II（-0.87%）、饮料制造（-0.68%）。

从领涨行业看，全球通胀背景下，资源价格持续上涨，采掘、有色、钢铁等板块维持强势。采掘行业领涨，石油开采子板块上涨 5.99%，煤炭开采上涨 5.85%，煤炭行业

多只个股涨停；有色金属行业中，稀土上涨 7%，钨、锂上涨超过 5%，工业金属铅锌上涨 7.18%，铜、铝也有 5%左右涨幅，黄金板块也有超过 4%的涨幅，多只头部个股涨停，继续关注紫金矿业（+10%）、赣锋锂业（+2.25%）、洛阳钼业（+10%）、西部矿业（+9.98%）等；钢铁行业表现强势，关注宝钢股份（+4.99%）；TMT 行业计算机、通信等板块开始反弹，左侧的业绩较好的中小市值个股后续有望继续反弹，关注卫宁健康（+11.39%）、汇金股份（+19.98%）、浪潮信息（+8.42%）、中科曙光（+2.34%）、新易盛（+0.38%）、移远通信（-0.22%）等。

近期板块轮动持续加快，前期“抱团”板块再次调整，中小市值个股开始表现。新能源、军工等行业有长期基本面趋势支撑，回调反而是很好的介入机会。而对于疫情受损的板块，随着市场预期疫情未来进一步严峻的概率远低于变弱的概率，已经有所表现。航空、旅游、影视院线等可以继续关注。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；疫情三次爆发超预期。

【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）
2021-02-18	8,876.59	8,876.59	0.00	7,986.74	575.92	7,576.85	-7,000.93	889.84	72.28
2021-02-10	16,397.15	8,745.27	7,651.88	14,987.67	821.37	1,001.29	-179.91	1,409.48	98.30
2021-02-09	16,605.50	8,855.99	7,749.50	15,167.59	820.12	797.76	22.35	1,437.91	100.77
2021-02-08	16,571.05	8,840.74	7,730.31	15,145.23	699.89	732.11	-32.22	1,425.82	101.38
2021-02-05	16,594.84	8,857.68	7,737.15	15,177.45	788.50	891.57	-103.07	1,417.39	101.92

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 2 月 19 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）
德固特	300950	2,500	8.41	20210222	20210222		
顺控发展	003039			20210223	20210223		
海天股份	603759			20210224	20210224		
永茂泰	605208			20210224	20210224		
四方新材	605122			20210226	20210226		
恒辉安防	300952			20210301	20210301		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 2 月 19 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
002777	久远银海	2021-02-18	2,282.39	7.84%	7.27%	增发 A 股法人配售上市
603816	顾家家居	2021-02-18	801.92	1.29%	1.27%	股权激励限售流通
603085	天成自控	2021-02-18	7,923.93	27.23%	21.40%	增发 A 股原股东配售上市

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
300451	创业慧康	2021-02-18	7,980.68	7.25%	6.69%	增发 A 股法人配售上市
002189	中 光 学	2021-02-18	56.89	0.26%	0.22%	股权激励限售流通
002287	奇正藏药	2021-02-18	1.00	0.00%	0.00%	股权激励限售流通
300050	世纪鼎利	2021-02-18	802.50	1.49%	1.40%	股权激励限售流通
603583	捷昌驱动	2021-02-18	22.30	0.15%	0.08%	股权激励限售流通
603156	养元饮品	2021-02-18	49,815.92	64.92%	39.36%	发行前股份限售流通
002927	泰永长征	2021-02-18	51.99	0.56%	0.23%	股权激励限售流通
300763	锦浪科技	2021-02-18	59.95	1.09%	0.41%	股权激励限售流通
603516	淳中科技	2021-02-18	69.45	0.53%	0.52%	股权激励限售流通
002736	国信证券	2021-02-18	62,711.86	7.65%	6.52%	增发 A 股法人配售上市
002846	英联股份	2021-02-18	69.65	0.35%	0.35%	股权激励限售流通
600764	中国海防	2021-02-18	7,896.12	18.93%	11.11%	增发 A 股法人配售上市
600732	爱旭股份	2021-02-18	20,644.10	46.25%	10.14%	增发 A 股法人配售上市
300820	英杰电气	2021-02-18	604.00	25.42%	6.36%	发行前股份限售流通
300817	双飞股份	2021-02-18	1,903.20	75.31%	18.83%	发行前股份限售流通
300818	耐普矿机	2021-02-18	1,514.30	86.53%	21.63%	发行前股份限售流通
300401	花园生物	2021-02-18	7,171.92	14.96%	13.02%	增发 A 股法人配售上市
300017	网宿科技	2021-02-18	440.58	0.18%	0.18%	股权激励限售流通
300173	福能东方	2021-02-18	5,245.90	8.95%	7.14%	增发 A 股法人配售上市
300496	中科创达	2021-02-18	2,065.21	5.13%	4.88%	增发 A 股法人配售上市
601668	中国建筑	2021-02-18	10,794.00	0.27%	0.26%	股权激励限售流通
300075	数字政通	2021-02-18	264.00	0.61%	0.55%	股权激励限售流通
603399	吉翔股份	2021-02-18	125.00	0.25%	0.24%	股权激励限售流通
603825	华扬联众	2021-02-18	175.09	0.77%	0.77%	股权激励限售流通
300691	联合光电	2021-02-18	0.13	0.00%	0.00%	股权激励限售流通
002856	美芝股份	2021-02-18	1,370.48	11.27%	10.13%	增发 A 股法人配售上市
300642	透景生命	2021-02-18	20.08	0.22%	0.22%	股权激励限售流通
300659	中孚信息	2021-02-18	1,188.33	5.60%	5.24%	增发 A 股法人配售上市
600141	兴发集团	2021-02-18	1,353.38	1.61%	1.21%	增发 A 股原股东配售上市
000584	哈工智能	2021-02-18	13,692.95	22.40%	17.99%	增发 A 股法人配售上市
002129	中环股份	2021-02-18	24,777.01	9.23%	8.17%	增发 A 股原股东配售上市
600686	金龙汽车	2021-02-18	6,783.72	11.18%	9.46%	增发 A 股原股东配售上市
002331	皖通科技	2021-02-18	2,709.41	7.07%	6.58%	增发 A 股法人配售上市
002007	华兰生物	2021-02-18	515.29	0.28%	0.28%	股权激励限售流通
000582	北部湾港	2021-02-18	14,630.55	11.55%	8.95%	增发 A 股原股东配售上市
300818	耐普矿机	2021-02-19	168.10	5.15%	2.40%	发行前股份限售流通
002129	中环股份	2021-02-19	24,777.01	9.23%	8.17%	增发 A 股原股东配售上市
300662	科锐国际	2021-02-19	86.78	0.48%	0.47%	股权激励限售流通
300820	英杰电气	2021-02-19	604.00	25.42%	6.36%	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 2 月 19 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