证券研究报告
2021 年 02 月 18 日 星期四

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：国内产需两端开门红可期，美国宽松货币继续
- 策略：全球再通胀交易升温，节后 A 股有望开门红

行业与公司

- 电影行业：春节档异地过年影响不大，经营数据走好

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	5,807.72	2.14	11.44
上证综指	3,655.09	1.43	5.24
深证成指	15,962.25	2.12	10.31
中小板指	10,797.85	2.78	13.12
创业板指	3,413.81	2.39	15.09
道琼斯工业	31,613.02	0.29	3.29
标普 500	3,931.33	-0.03	4.67
纳斯达克	13,965.50	-0.58	8.36
伦敦富时 100	6,710.90	-0.56	3.88
日经 225	30,292.19	-0.58	10.38
香港恒生	31,084.94	1.10	14.15

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	61.73	1.56
COMEX 黄金	1775.1	-18.60
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	630.4	11.00
DCE 焦炭	2595	-29.50
SHFE 螺纹钢	4404	-16.00
CBOT 黄豆	1384.6	2.20
CBOT 小麦	647.4	-16.60
CBOT 玉米	549.2	0.60

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	90.9146	0.3159
美元/人民币	6.4391	-0.0142
欧元/人民币	7.7996	0.0246
欧元/美元	1.20386	-0.0067
美元/日元	105.859	-0.164
英镑/美元	1.3845	-0.0056
美元/港币	7.7519	0.00

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：国内产需两端开门红可期，美国宽松货币继续**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251911】

点评： 由于节前疫情散点暴发，“就地过年”使得今年春运客流持续处于低位，春运前 20 天，全国发送旅客约为 3.35 亿人次，日均 1677 万人次，这一数据远低于此前预期的日均 4000 万人次。以目前的客流量计算，预计 2021 年春运 40 天总计客流量约为 10.4 亿人次，而 2020 年春运全国共发送旅客 14.8 亿人次，同比下降近 3 成。今年春运返乡期全国总体迁徙规模大幅下降，迁徙规模指数较 2020 年下降 50%，较 2019 年下降 47%。与客运遇冷不同，今年春运期间，货运强势上涨，节前 15 天，铁路货物发送量完成 1.56 万吨，同比增长高达 8.9%，民航国际（含港澳台）货运航班较去年也有大幅增长。体现出国内节日生活物资供需两旺，海外需求也持续回升，利好 2 月国内消费与贸易增长。同时，今年全国 36 个大中城市就地过年人数比往年增加了 4800 多万，带火节日宅经济和“就地游”的同时，也提高了节后复工复产效率，预计节后疫情影响将逐渐消除，产需两端“开门红”可期。

节日期间美国公布多项重要数据，截至 2 月 6 日当周美国初请失业金人数略有下降，当周初请失业金人数高于预期，美国劳动力市场还远未实现强劲水平；消费者信心提升不足，2 月，密歇根大学消费者信心指数初值 76.2，创 6 个月新低，低于预期值 80.8 和前值 79，鲍威尔重申将利率维持在目前接近于零的水平，继续保持目前的债券购买步伐，美国宽松货币仍将持续。此外，对通胀的担忧仍是美国经济恢复的掣肘，2 月，密歇根大学 1 年通胀预期初值 3.3%，创 2014 年 7 月以来新高；近期，原油价格处于 2020 年初以来的最高水平，反应债市通胀预期的美国 10 年期盈亏平衡通胀率升至 2.223%，续创 2014 年以来新高。目前，美国劳动力市场继续停滞不前，但新增新冠病例数下降引发了谨慎的乐观情绪，经济动能可能会在 4 月左右加速恢复。

风险提示：全球疫情持续，国内流动性收紧等。

- **策略：全球再通胀交易升温，节后 A 股有望开门红**

【策略 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

事件： 春节假日前后，全球股市普遍上涨。其中，道琼斯工业指数上涨 0.5%，纳斯达克创出历史新高 14175 点。恒生指数更是上涨 4%，突破 31000 点的高位，创出 22 个月新高。各类资产中，大宗商品涨价凶猛。2 月份以来，LME 铜价上涨超过 8%，而 WTI 原油价格更是飙涨超过 17%。全球再通胀交易显著升温。

点评： 受到再通胀交易升温的影响，港股中的有色、能源股表现活跃。而 A 股的再通胀交易板块在节前已经有一定表现。如有色龙头紫金矿业 2 月份以来已经上涨超过 25%。而受益于油价上行的杰瑞股份股价也突破 52 元，接近 2013 年的历史高点 56 元。具有抗通胀属性的一线白酒股也在节前出现大幅度反弹：贵州茅台突破 2600 元，五粮液也反弹至历史高点附近。在长假期间，A50 期货上涨超过 1.6%，预计节后 A 股也将迎来上涨。

短期内，看好再通胀交易板块，包括有色、白酒、油服相关龙头。中长期，看好疫情后周期和房地产后周期及军工板块龙头。

风险提示：通胀上行过快。

行业与公司

- **电影行业：春节档异地过年影响不大，经营数据走好**

【传媒 刘言 S1250515070002 023-67791663】

事件： 春节档（初一到初五），电影行业核心数据：1.票房（68.24 亿，2019 年 55.86 亿，同比+34%）；2.人次（1.39 亿，2019 年是 1.13 亿，同比+22%）；3.均价（49.17 元，2019 年是 44.82 元，同比+9%）；4.场均人次（60 人，2019 年是 48 人，同比+24%）；5.各线城市（一二三四线城市票房占比分别为：13.06%/33.72%/20.16%/33.03%；2019 年分别是 12.12%/34.12%/20.84%/32.92%）。

点评： 1）涨价逻辑兑现：票价明显提升，但观影人次并未受到冲击，这个现象在前期从未出现，是全新拐点；

2）经营数据走好：今年的票房增长、单银幕产出在改善，是因为场均人数和票价都在提升，如果持续，企业财务拐点就会出现；

3）异地过年影响不大：从各线城市的数据来看，并未发生重大改变，异地过年才导致票房增长的逻辑并不明显。

结论：

从目前的迹象来看，行业整体在走好，而不是单纯因为单个项目，涨价逻辑和单银幕产出是行业的核心数据，这些数据的改善将形成对行业的整体利好，只要趋势在节后稳定，建议积极配置院线和研发龙头。推荐：万达电影、横店影视、光线传媒。

风险提示：行业政策发生变化，后续影片不及预期。

【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）
2021-02-10	8,745.27	8,745.27	0.00	7,875.17	397.32	7,689.74	-7,292.42	870.10	71.54
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
2021-02-04	16,708.24	8,906.84	7,801.40	15,280.52	830.01	919.95	-89.93	1,427.73	102.14

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 2 月 18 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）
联德股份	605060	6,000	15.59	20210218	20210218		
德固特	300950			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		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 2 月 18 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
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

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
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 18 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