证券研究报告
2021 年 02 月 03 日 星期三

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 策略：北上资金重新大幅度流入，市场反弹将持续

行业与公司

- 家电行业：春暖花开，轻装上阵迎接行业新起点

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	5,501.09	1.54	5.56
上证综指	3,533.68	0.81	1.75
深证成指	15,335.66	2.07	5.98
中小板指	10,386.46	2.01	8.81
创业板指	3,228.70	2.17	8.85
道琼斯工业	30,687.48	1.57	0.26
标普 500	3,826.31	1.39	1.87
纳斯达克	13,612.78	1.56	5.62
伦敦富时 100	6,516.65	0.78	0.87
日经 225	28,362.17	0.97	3.34
香港恒生	29,248.70	1.23	7.41

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	55.03	1.49
COMEX 黄金	1838.6	-25.20
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	611.8	-20.20
DCE 焦炭	2476	-74.00
SHFE 螺纹钢	4154	-67.00
CBOT 黄豆	1354	-11.00
CBOT 小麦	645.2	-9.80
CBOT 玉米	543	-6.60

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	91.0431	0.0159
美元/人民币	6.4736	0.0113
欧元/人民币	7.8103	-0.0227
欧元/美元	1.20422	-0.0017
美元/日元	104.949	0.044
英镑/美元	1.36665	0.0006
美元/港币	7.7506	-0.0016

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **策略：北上资金重新大幅度流入，市场反弹将持续**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

点评： 2 月 2 日（周二），上证综指上涨 0.81%，深证成指上涨 2.07%，沪深 300 上涨 1.54%，创业板指上涨 2.17%，科创 50 上涨 1.17%。申万行业中，食品饮料（+1.63%）领涨，建筑材料（+1.28%）、汽车（+1.24%）、有色金属（+0.83%）、国防军工（+0.76%）涨幅居前；综合（-1.04%）、银行（-1.01%）、采掘（-0.82%）、传媒（-0.47%）、农林牧渔（-0.47%）跌幅居前。

从资金面上看，北上资金净流入 32.81 亿元。过去 10 个交易日已经累计净流入 71 亿元。2 月 2 日，北上资金净流入最多的个股是阳光电源、长江电力、五粮液，分别流入 5.64 亿、5.37 亿、4.94 亿。

具体到申万二级行业，涨幅前 10 的行业为：汽车整车（+4.39%）、动物保健 II（+3.49%）、稀有金属（+3.47%）、酒店 II（+3.16%）、玻璃制造 II（+2.27%）、其他交运设备 II（+2.19%）、其他休闲服务 II（+1.87%）、饮料制造（+1.80%）、航天装备 II（+1.76%）、医疗服务 II（+1.66%）；跌幅前 5 的行业为：机场 II（-5.78%）、航空运输 II（-3.17%）、畜禽养殖 II（-2.26%）、黄金 II（-2.08%）、种植业（-1.84%）。

从领涨行业看，食品饮料行业领涨，白酒强势反弹，上涨 3.13%，调味品等食品加工板块均有所上涨，继续关注行业空间广阔，抗周期性强的调味品子板块中炬高新（+4.09%）、海天味业（+2.02%）、恒顺醋业（+5.39%）、千禾味业（+6.79%），冷冻食品龙头安井食品（+7.6%），高端酒贵州茅台（+1.69%）、五粮液（+4.05%）、泸州老窖（+9.38%），次高端山西汾酒（+6.84%）、水井坊（+3.94%），啤酒板块重庆啤酒（+6.22%）；建筑建材板块涨幅居前，玻璃板块及建材龙头较强势，关注中材科技（+0.48%）、东方雨虹（+1.39%）、东鹏控股（+5.59%）；汽车整车经过前期的调整强势反弹，关注长安汽车（+10.01%）、长城汽车（+10.01%）、上汽集团（+4.47%）、新能源汽车龙头比亚迪（+8.35%）；有色行业反弹，继续关注紫金矿业（+3.45%）、华友钴业（+10%）、赣锋锂业（+8.5%）、洛阳钼业（+3.52%）。

银行、采掘、传媒等行业有所调整。

近期北上资金重新开始大幅度流入，市场反弹具有可持续性。原先领涨板块如新能源、军工等，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，因此也开始有所表现。航空、旅游、影视院线等可以适当关注。

风险提示：流动性收紧超预期；疫情恢复超预期。

行业与公司

- **家电行业 2020 年数据点评：春暖花开，轻装上阵迎接行业新起点**

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

点评： 原材料+汇兑走高，房地产竣工逻辑仍在。2020 年下半年，人民币汇率以及原材料价格逐步走高。考虑到多数企业汇率管理相对成熟，汇率变动对于企业盈利影响有限。原材料价格回升将一定程度上稳定家电行业尤其是空调行业价格，预期行业价格战告一段落。疫情下房地产竣工表现比较低迷。2020 年住宅竣工面积为 6.6 亿万平方米，同比减少 3.1%。在房企交房合同制约下，房屋开工到竣工一般有 2-3 年的建设周期。基于 2017-2018 年的开工热潮，并且随着房企融资政策收紧，房地产加快周转，2021 年房地产竣工节奏或将进一步加快。随着商品销售面积回暖以及竣工节奏的加快，预期家电终端需求回暖。

白电：拐点来临，量价齐升开启行业红利。空调：从销量来看，2019-2020 年空调行业销售规模已经连续两年缩减，整体基数较低。随着消费需求逐步恢复以及房地产回暖，预期 2021 年空调行业销售规模大概率呈现上升的态势。从均价来看，2019-2020H1 空调行业降价促销去库存，目前空调行业整体渠道库存位于较低水位。并且自 2020Q3 起原材料价格持续上行，成本端压力逐步反映到终端价格上。我们预期行业价格战告一段落，2021 年行业均价上行。冰洗：内销方面，随着疫情影响弱化，冰洗产品更新换代需求的逐步释放，我们预期 2021 年冰洗内销将呈现稳健增长的态势。外销方面，考虑到海外疫情的反复，我们预期未来冰洗外销将延续稳健增长的态势。

厨电：传统品类有望回暖，新品销售持续放量。受到疫情影响，油烟机零售端数据有所下滑。根据中怡康数据显示，2020 年油烟机零售量为 169 万台，同比减少 20%。厨电新品持续放量，疫后快速恢复。随着精装修占比的提升，预期厨电工程渠道持续快速增长。零售端也将持续受益于竣工节奏加快，终端需求回暖而好转。集成灶作为厨电新品，长期来看成长空间广阔。受益于赛道红利，集成灶产品疫后率先恢复。根据奥维云网数据显示，2020 年集成灶线下销量同比增长 24.88%，线上销量同比增长 29.83%。随着 KA 渠道以及工程渠道建设的进一步加快，集成灶产品知名度扩大，有望加速集成灶渗透率提升。此外，2020 年集成灶企业集体冲刺上市，带动集成灶产品加速普及，行业规模有望进一步扩容。

小家电：新兴品类增速亮眼，长期发展空间广阔。疫情催化下，2020 年小家电尤其是部分新兴创意单品呈现了爆发式的增长。考虑到 2020 年上半年线上较高的基数，预期小家电 2021 年上半年线上增速逐步放缓，下半年线上稳健增长。线下渠道方面，随着消费需求逐步恢复叠加 2020 年较低的基数下，预计 2021 年线下渠道有望获得不错的增速。个性化需求增多，创意单品不断涌现，小家电加速品类拓展以及渗透率提升，长期来看，小家电具备广阔的市场空间。

投资建议：经历疫情冲击，渠道变革后，行业集中进一步提升。推荐关注白电龙头美的集团（000333）、格力电器（000651）、海尔智家（600690）。工程渠道持续增长，

终端需求也将受益于竣工回暖；集成灶产品加速普及，行业规模持续扩容。推荐关注老板电器（002508）、浙江美大（002677）、火星人（300894）。小家电作为一个蓝海板块，新秀品牌层出不穷。我们推荐关注九阳股份（002242）、新宝股份（002705）、石头科技（688169）。

风险提示：原材料价格上涨风险，人民币汇率波动风险，疫情反复风险。

【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）
2021-02-02	8,957.21	8,957.21	0.00	8,074.18	375.34	7,685.89	-7,310.55	883.03	73.86
2021-02-01	16,806.70	8,956.00	7,850.70	15,384.73	723.79	741.46	-17.67	1,421.96	101.50
2021-01-29	16,824.94	8,964.17	7,860.76	15,402.41	803.43	953.13	-149.69	1,422.53	101.98
2021-01-28	16,980.46	9,034.96	7,945.49	15,552.10	827.10	871.12	-44.02	1,428.36	102.83
2021-01-27	17,060.84	9,072.18	7,988.65	15,596.12	839.54	846.45	-6.91	1,464.72	103.34

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 2 月 3 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）
嵘泰股份	605133	4,000	20.34	20210203	20210203		
王力安防	605268			20210205	20210205		
冠中生态	300948			20210209	20210209		
园林股份	605303	4,030.94	16.38	20210210	20210210		
必得科技	605298			20210210	20210210		
联德股份	605060			20210218	20210218		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 2 月 3 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
002866	传艺科技	2021-02-01	101.48	0.41%	0.35%	股权激励限售流通
300550	和仁科技	2021-02-01	147.00	0.92%	0.77%	股权激励限售流通
601375	中原证券	2021-02-01	77,381.40	28.94%	16.67%	增发 A 股法人配售上市
300559	佳发教育	2021-02-01	263.01	0.66%	0.66%	股权激励限售流通
300603	立昂技术	2021-02-01	1,173.03	3.58%	2.78%	增发 A 股法人配售上市
000026	飞 亚 达	2021-02-01	135.76	0.38%	0.31%	股权激励限售流通
002281	光迅科技	2021-02-01	615.15	0.94%	0.88%	股权激励限售流通
600150	中国船舶	2021-02-01	25,044.04	18.17%	5.60%	增发 A 股法人配售上市
600856	*ST 中天	2021-02-01	1,823.23	1.36%	1.33%	增发 A 股法人配售上市
300334	津膜科技	2021-02-01	766.84	2.60%	2.54%	增发 A 股法人配售上市

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
002190	成飞集成	2021-02-01	1,354.10	3.92%	3.77%	增发A股原股东配售上市
600276	恒瑞医药	2021-02-01	243.65	0.05%	0.05%	股权激励限售流通
002463	沪电股份	2021-02-01	300.00	0.18%	0.17%	股权激励限售流通
600050	中国联通	2021-02-01	526.24	0.02%	0.02%	股权激励限售流通
600882	妙可蓝多	2021-02-01	52.95	0.13%	0.13%	股权激励限售流通
600711	盛屯矿业	2021-02-01	17,964.63	8.02%	6.81%	增发A股原股东配售上市
002867	周大生	2021-02-01	85.30	0.12%	0.12%	股权激励限售流通
300669	沪宁股份	2021-02-01	40.54	0.37%	0.37%	股权激励限售流通
603466	风语筑	2021-02-01	139.22	0.48%	0.48%	股权激励限售流通
002855	捷荣技术	2021-02-01	328.70	1.35%	1.31%	股权激励限售流通
603825	华扬联众	2021-02-01	46.50	0.21%	0.20%	股权激励限售流通
300682	朗新科技	2021-02-01	150.03	0.21%	0.15%	股权激励限售流通
300423	昇辉科技	2021-02-01	13,442.90	37.15%	26.97%	增发A股法人配售上市
300739	明阳电路	2021-02-01	20,700.00	294.87%	74.11%	发行前股份限售流通
601838	成都银行	2021-02-01	170,463.11	89.95%	47.19%	发行前股份限售流通
300779	惠城环保	2021-02-01	53.25	0.74%	0.53%	发行前股份限售流通
002916	深南电路	2021-02-01	153.68	0.32%	0.31%	股权激励限售流通
603506	南都物业	2021-02-01	10,059.52	300.00%	75.00%	发行前股份限售流通
002607	中公教育	2021-02-01	164,867.79	200.98%	26.73%	增发A股法人配售上市
002602	世纪华通	2021-02-02	63,050.44	12.12%	8.46%	增发A股原股东配售上市
603197	保隆科技	2021-02-02	119.20	0.73%	0.72%	股权激励限售流通
300298	三诺生物	2021-02-02	793.17	1.43%	1.40%	增发A股法人配售上市
603516	淳中科技	2021-02-02	4,268.88	48.36%	32.03%	发行前股份限售流通
600701	*ST工新	2021-02-03	5,661.45	7.30%	5.47%	增发A股法人配售上市
002866	传艺科技	2021-02-03	46.13	0.19%	0.16%	股权激励限售流通
300501	海顺新材	2021-02-03	155.93	1.02%	1.00%	股权激励限售流通
002726	龙大肉食	2021-02-03	568.00	0.58%	0.57%	股权激励限售流通
000917	电广传媒	2021-02-03	12,183.84	9.40%	8.59%	增发A股法人配售上市
601860	紫金银行	2021-02-03	518.86	0.30%	0.14%	发行前股份限售流通
600731	湖南海利	2021-02-03	2,790.86	8.54%	7.86%	增发A股原股东配售上市
300068	南都电源	2021-02-03	475.00	0.56%	0.55%	股权激励限售流通
300164	通源石油	2021-02-03	6,244.81	13.87%	12.16%	增发A股法人配售上市
002866	传艺科技	2021-02-04	137.86	0.56%	0.48%	股权激励限售流通
002802	洪汇新材	2021-02-04	25.05	0.23%	0.23%	股权激励限售流通
000063	中兴通讯	2021-02-04	38,109.90	10.96%	8.26%	增发A股法人配售上市
603520	司太立	2021-02-04	954.27	4.07%	3.90%	增发A股法人配售上市
600490	鹏欣资源	2021-02-04	19,273.37	11.48%	8.71%	增发A股原股东配售上市
300750	宁德时代	2021-02-04	12,236.02	9.91%	5.25%	增发A股法人配售上市
002926	华西证券	2021-02-05	9,808.13	5.52%	3.74%	发行前股份限售流通
600731	湖南海利	2021-02-05	2,790.86	8.54%	7.86%	增发A股原股东配售上市
603520	司太立	2021-02-05	954.27	4.07%	3.90%	增发A股法人配售上市

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
300587	天铁股份	2021-02-05	215.88	0.64%	0.64%	股权激励限售流通
603429	集友股份	2021-02-05	230.16	0.62%	0.61%	股权激励限售流通
600643	爱建集团	2021-02-05	16.57	0.01%	0.01%	股权分置限售流通
300472	新元科技	2021-02-05	221.77	1.12%	1.07%	增发 A 股法人配售上市
603313	梦 百 合	2021-02-05	16.50	0.05%	0.04%	股权激励限售流通
000560	我爱我家	2021-02-05	11,685.39	5.22%	4.96%	增发 A 股原股东配售上市
002975	博杰股份	2021-02-05	420.00	12.09%	3.02%	发行前股份限售流通
600713	南京医药	2021-02-05	14,418.56	16.07%	13.84%	增发 A 股原股东配售上市
600837	海通证券	2021-02-05	39,054.69	4.83%	2.99%	增发 A 股法人配售上市
002327	富 安 娜	2021-02-05	51.36	0.06%	0.06%	股权激励限售流通

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 2 月 3 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