证券研究报告
2021 年 01 月 21 日 星期四

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：拜登上台新政
- 策略：市场反弹，抱团重来

行业与公司

- 利尔化学（002258）：2020 年业绩超预期，看好未来发展

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	5,476.43	0.72	5.09
上证综指	3,583.09	0.47	3.17
深证成指	15,223.36	1.46	5.20
中小板指	10,198.48	0.90	6.84
创业板指	3,204.93	3.90	8.05
道琼斯工业	31,188.38	0.83	1.90
标普 500	3,851.85	1.39	2.55
纳斯达克	13,457.25	1.97	4.41
伦敦富时 100	6,740.39	0.41	4.33
日经 225	28,523.26	-0.38	3.93
香港恒生	29,962.47	1.08	10.03

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	52.96	-0.07
COMEX 黄金	1875.5	36.20
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	673	-8.60
DCE 焦炭	2713.5	43.00
SHFE 螺纹钢	4310	22.00
CBOT 黄豆	1368.6	-16.40
CBOT 小麦	667	-6.60
CBOT 玉米	521.6	-3.40

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	90.4601	-0.0281
美元/人民币	6.4836	-0.0047
欧元/人民币	7.8695	0.0337
欧元/美元	1.21043	-0.0024
美元/日元	103.509	-0.383
英镑/美元	1.36527	0.003
美元/港币	7.7509	-0.0015

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：拜登上台新政**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251904】

点评： 拜登制定了一套百日新政计划，其中一些政策与特朗普的主张有所差异，新政计划包含了一些他能迅速采取的举措，比如通过发布行政命令来扭转特朗普的一些举措，以及让美国重新加入先前退出的国际协议。除此之外，还有一些需要国会配合的目标，比如，要国会批准 1.9 万亿美元的新冠疫情纾困案以及确认他对内阁人选的提名。

经济方面，美国的复苏喜忧参半，就业市场风险依然严峻。2020 年 12 月美国非农就业人数自 2020 年 4 月以来首次出现负值，疫情对于美国劳动力市场的打击依旧；政治方面，蓝色浪潮席卷，多元化团队已见雏形，拜登提名的团队女性占比较高，首次实现了政府要职中男女比例平衡；而且，拜登团队中的“有色”领导更多。国际形势方面，拜登上台后除应对新冠疫情冲击和复苏国内衰退经济外，如何收拾特朗普政府接连“退群”的残局，重新构筑美国在国际组织及其事务参与中的重要地位尚待时间验证。

蓝色浪潮下的“两个”美国。1 月 6 日国会大厦暴乱，体现出民国政局和民众的分裂之势已愈演愈烈，虽然蓝色浪潮席卷美国政坛，国会和白宫“统一”，但美国的“统一”却仍需经历一个阶段，而当下这种分裂的局势可能成为拜登政令的推行、美国经济复苏乃至世界发展的一大风险。新冠疫情加剧了美国群体差异，首先党派之间的分歧更加严重，其次贫富差距程度加深。我们认为拜登上台后可能会缓解分裂情况，但需要时间。

风险提示：美国疫情暴发、美国政治意识差距过大等风险。

- **策略：市场反弹，抱团重来**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

点评： 1 月 20 日，上证综指上涨 0.47%，深证成上涨 1.46%，沪深 300 上涨 0.72%，创业板指上涨 3.90%，科创 50 上涨 2.60%。申万行业中，有色金属（+2.41%）领涨，钢铁（+2.36%）、汽车（+1.91%）和医药生物（+1.02%）涨幅居前；银行（-1.15%）、房地产（-0.80%）、公用事业（-0.65%）、通信（-0.56%）跌幅居前。

从资金面上看，北上资金净流入 33.94 亿元。过去 10 个交易日已经累计净流入 478 亿元。1 月 20 日，北上资金净流入最多的个股是贵州茅台、恒瑞医药、TCL 科技，分别流入 18.02 亿、16.44 亿、14.75 亿。

昨日大盘反弹，板块继续加速轮动。有色金属板块在稀土行情带动下涨幅居前，稀土子板块涨停，钨、钴、钼等小金属个股有较好表现，金属非金属新材料和工业金属板块均有超过 2%的上涨，其中紫金矿业（+2.72%）、西部矿业（+2.38%）、华友钴业（+7.18%）、赣锋锂业（+1.11%）、洛阳钼业（+5.26%）；钢铁板块继续发力，涨幅居前，关注宝钢股份（+9.82%）；汽车行业涨幅居前，零部件和整车均有超过 2%的涨幅，新能源汽车龙头比亚迪（+2.68%）；医疗服务板块在三级子行业中涨幅居前，

其中欧普康视（20%）、药明康德（+7.53%）、泰格医药（+9.36%）、爱尔眼科（+6.8%）等。

当前市场反弹，板块轮动加速，我们认为此次机构抱团不会轻易瓦解，至少一季度仍可坚持。原因有二：其一，当前世界疫情依然严峻，疫苗有效性有待检验，美联储的预期引导非常小心，1 月 7 日刚刚暗示要退出量化宽松，但是美国 10 年期国债收益率一跳涨向上破 1，1 月 14 日美联储主席马上明示不会马上退出量化宽松，这种反复的态度背后还是疫情严峻的态势；其二，当前的机构抱团板块，主要是三个方向，核心消费、新能源汽车和军工，其都具有较强的基本面逻辑，当前估值溢价也较为合理，未来业绩兑现概率大，这与以往的狂涨板块不同。

综合来看，当前景气向上的各个板块，包括新能源、军工、核心消费、金融等都有表现机会。

风险提示：流动性收紧超预期；疫情恢复超预期。

行业与公司

- **利尔化学（002258）：2020 年业绩超预期，看好未来发展**

【化工组 黄景文 S1250517070002 0755-23614278】

事件： 公司发布业绩快报，2020 年实现营业收入 49.7 亿元，同比增厚 19.3%，归属上市公司股东的净利润为 6.2 亿元，同比增长 97.7%。

点评： 第三季度固定资产大幅增加，第四季度产销两旺，业绩超预期。2020 年，尽管受到新冠疫情的影响，但是公司产能正常运转，广安利尔已恢复生产，另外，公司 2020 年第三季度在建工程大幅转固，固定资产在第三季度确认增加 7.8 亿元，预计第四季度业绩增长也有部分来自产能的贡献。公司对外全力开拓国内外市场，公司产品销量有所增长。另外，草铵膦价格 2020 年触底反弹，市场价格从 2020 年初的 11.1 万元/吨，持续上涨至年底的 15.25 万元/吨，公司充分享受到产品上涨的价格红利，业绩大幅提升。公司本次业绩快报的业绩，属于之前业绩预告区间的上沿，业绩超过我们之前的预期。

公司掌握吡啶类化合物催化氯化系统集成技术，护城河深。公司是全球继美国陶氏益农之后最先全面掌握氟基吡啶氯化工业化关键技术的企业，在国内率先开发出了氯代吡啶系列产品中的毕克草、毒莠定、氟草烟等除草剂产品。目前公司绵阳生产基地是国内最大的氯代吡啶类除草剂系列农药产品研发及生产基地，毕克草和毒莠定原药产销量居全国第一、全球第二。

草铵膦行业仍处于快速放量期，行业进入洗牌过程，龙头企业有望受益。1999 年草铵膦全球销售额不足 1 亿美金，2017 年草铵膦销售额上升至 7.5 亿美金，根据中农纵横的数据，2015-2019 年，草铵膦全球产量年均复合增长率达到 42.6%。2018-2019 年全球草铵膦新产能集中释放，使得草铵膦市场进入以价换量阶段，市场开始洗牌，而成本优势显著、环保安全方面过关的龙头企业未来有望获取更高的市场份额。公司广安厂区并线之后，成本有望显著下降，有利于公司获取更高的市场份额。

盈利预测与投资建议。上调盈利预测，预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.17 元、1.39 元、1.66 元，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格或大幅波动、下游需求或不达预期。

【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）
2021-01-20	9,021.18	9,021.18	0.00	8,112.52	446.57	7,814.60	-7,368.03	908.65	74.83
2021-01-19	16,912.80	8,980.03	7,932.77	15,480.55	1,018.29	982.84	35.46	1,432.24	100.76
2021-01-18	16,892.84	8,957.82	7,935.01	15,445.10	1,011.89	932.25	79.64	1,447.74	100.74
2021-01-15	16,801.73	8,915.94	7,885.80	15,365.46	994.83	1,016.16	-21.33	1,436.27	100.39
2021-01-14	16,826.64	8,928.81	7,897.82	15,386.78	1,126.29	1,141.73	-15.43	1,439.85	100.93

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 1 月 21 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）
重庆银行	601963	34,745.05	10.83	20210121	20210121		
南极光	300940			20210125	20210125		
三和管桩	003037			20210126	20210126		
李子园	605337			20210127	20210127		
中国黄金	600916			20210127	20210127		
华康股份	605077			20210128	20210128		
创识科技	300941			20210129	20210129		
易瑞生物	300942			20210129	20210129		
园林股份	605303	4,030.94	16.38	20210210	20210210		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 1 月 21 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
300154	瑞凌股份	2021-01-18	231.60	0.51%	0.51%	股权激励限售流通
000657	中钨高新	2021-01-18	17,417.39	22.52%	16.52%	增发 A 股法人配售上市
000716	黑 芝 麻	2021-01-18	175.21	0.24%	0.24%	增发 A 股法人配售上市
603586	金 麒 麟	2021-01-18	144.00	0.72%	0.71%	股权激励限售流通
603326	我乐家居	2021-01-18	10.63	0.03%	0.03%	股权激励限售流通
000757	浩物股份	2021-01-18	5,954.77	13.19%	8.96%	增发 A 股法人配售上市
600096	云 天 化	2021-01-18	3,991.10	3.02%	2.17%	股权激励限售流通
002506	协鑫集成	2021-01-18	70.67	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
000922	佳电股份	2021-01-18	263.10	0.45%	0.44%	股权激励限售流通
300207	欣 旺 达	2021-01-18	1,109.75	0.72%	0.70%	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
601966	玲珑轮胎	2021-01-18	370.32	0.27%	0.27%	股权激励限售流通
300174	元力股份	2021-01-18	6,510.32	26.59%	21.01%	增发A股法人配售上市
600129	太极集团	2021-01-18	1,299.97	2.39%	2.33%	增发A股原股东配售上市
000703	恒逸石化	2021-01-18	6,510.17	1.95%	1.77%	增发A股法人配售上市
300733	西菱动力	2021-01-18	9,202.83	135.39%	57.52%	发行前股份限售流通
601828	美凯龙	2021-01-18	272,834.73	626.68%	69.87%	发行前股份限售流通
300624	万兴科技	2021-01-18	4,896.00	60.95%	37.68%	发行前股份限售流通
603056	德邦股份	2021-01-18	74,234.11	341.06%	77.33%	发行前股份限售流通
603161	科华控股	2021-01-18	6,400.00	92.22%	47.98%	发行前股份限售流通
300562	乐心医疗	2021-01-18	28.60	0.15%	0.15%	股权激励限售流通
300732	设研院	2021-01-18	74.03	0.34%	0.32%	增发A股原股东配售上市
002841	视源股份	2021-01-18	18.00	0.03%	0.03%	股权激励限售流通
601816	京沪高铁	2021-01-18	2,411,683.56	750.87%	49.11%	发行前股份限售流通
600019	宝钢股份	2021-01-18	5,637.08	0.25%	0.25%	股权激励限售流通
002707	众信旅游	2021-01-18	966.76	1.09%	1.07%	增发A股原股东配售上市
600547	山东黄金	2021-01-18	24,605.14	7.48%	5.70%	增发A股原股东配售上市
002487	大金重工	2021-01-18	87.30	0.16%	0.16%	股权激励限售流通
300624	万兴科技	2021-01-19	4,896.00	60.95%	37.68%	发行前股份限售流通
300738	奥飞数据	2021-01-19	9,277.92	86.76%	43.76%	发行前股份限售流通
603711	香飘飘	2021-01-19	396.15	0.98%	0.95%	股权激励限售流通
300324	旋极信息	2021-01-19	80.00	0.05%	0.05%	股权激励限售流通
601138	工业富联	2021-01-19	339.81	0.12%	0.02%	股权激励限售流通
300562	乐心医疗	2021-01-19	18.47	0.10%	0.10%	股权激励限售流通
300048	合康新能	2021-01-19	521.70	0.47%	0.47%	股权激励限售流通
002621	美吉姆	2021-01-20	475.87	0.59%	0.58%	股权激励限售流通
601998	中信银行	2021-01-20	214,746.95	6.73%	4.39%	增发A股法人配售上市
000829	天音控股	2021-01-20	10,197.39	11.05%	9.95%	增发A股法人配售上市
300672	国科微	2021-01-20	18.43	0.10%	0.10%	股权激励限售流通
002726	龙大肉食	2021-01-20	569.56	0.58%	0.57%	股权激励限售流通
300068	南都电源	2021-01-20	475.00	0.56%	0.55%	股权激励限售流通
002415	海康威视	2021-01-20	6,680.69	0.73%	0.72%	股权激励限售流通
002157	正邦科技	2021-01-20	7.50	0.00%	0.00%	股权激励限售流通
600276	恒瑞医药	2021-01-21	809.02	0.15%	0.15%	股权激励限售流通
000597	东北制药	2021-01-21	222.83	0.18%	0.16%	股权激励限售流通
002579	中京电子	2021-01-21	1,068.20	2.84%	2.15%	增发A股法人配售上市
601668	中国建筑	2021-01-21	19,507.60	0.48%	0.46%	股权激励限售流通
601816	京沪高铁	2021-01-21	2,411,683.56	750.87%	49.11%	发行前股份限售流通
300162	雷曼光电	2021-01-21	1,708.51	5.14%	4.89%	延长限售锁定期流通
300556	丝路视觉	2021-01-21	12.00	0.11%	0.10%	股权激励限售流通
600988	赤峰黄金	2021-01-22	10,874.20	7.62%	6.54%	增发A股法人配售上市
603818	曲美家居	2021-01-22	9,627.55	19.89%	16.52%	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
300595	欧普康视	2021-01-22	33.00	0.05%	0.05%	股权激励限售流通
603895	天永智能	2021-01-22	7,531.29	229.84%	69.68%	发行前股份限售流通
600135	乐凯胶片	2021-01-22	5,477.31	14.68%	9.90%	增发 A 股法人配售上市
002797	第一创业	2021-01-22	63,000.00	17.99%	14.99%	增发 A 股法人配售上市
002798	帝欧家居	2021-01-22	1,531.37	4.14%	3.94%	增发 A 股原股东配售上市
002825	纳尔股份	2021-01-22	274.31	1.95%	1.87%	增发 A 股法人配售上市
000597	东北制药	2021-01-22	4,072.55	3.23%	3.02%	股权激励限售流通
300933	中辰股份	2021-01-24	14,305.00	166.13%	31.20%	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 1 月 21 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