证券研究报告
2021 年 01 月 15 日 星期五

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：出口强势延续，特殊贸易方式成长较快
- 策略：强势板块回调，但行情仍在扩散

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	5,470.46	-1.93	4.97
上证综指	3,565.90	-0.91	2.67
深证成指	15,070.13	-1.92	4.14
中小板指	10,140.04	-2.42	6.23
创业板指	3,089.18	-1.31	4.14
道琼斯工业	30,991.52	-0.22	1.26
标普 500	3,795.54	-0.38	1.05
纳斯达克	13,112.64	-0.12	1.74
伦敦富时 100	6,801.96	0.84	5.29
日经 225	28,698.26	0.85	4.57
香港恒生	28,496.86	0.93	4.65

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	53.75	0.85
COMEX 黄金	1846.3	1.60
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	702.2	-4.20
DCE 焦炭	2744	33.00
SHFE 螺纹钢	4294	1.00
CBOT 黄豆	1432.2	27.20
CBOT 小麦	670.6	11.20
CBOT 玉米	534	10.40

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	90.25	-0.07
美元/人民币	6.4746	0.0141
欧元/人民币	7.8698	-0.007
欧元/美元	1.21519	-0.00
美元/日元	103.792	-0.064
英镑/美元	1.36853	0.0054
美元/港币	7.7524	-0.0001

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：出口强势延续，特殊贸易方式成长较快**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251911】

点评： 进出口、出口规模创历史新高，外贸结构优化。2020 年，在疫情和复杂的外部环境下，我国外贸快速回稳、持续向好，我国进出口总值同比增长 1.5%，出口同比增长 3.6%，进口同比略降 1.1%；单月来看，12 月出口同比较前值有所下降，但依旧维持较快增长势头，进口增长势头较好，12 月当月出口同比增长 18.1%，进口同比增长 6.5%，实现贸易顺差 781.7 亿美元，较 11 月增加 27.5 亿美元。12 月，PMI 新出口订单指数为 51.3%，继续位于景气区间，制造业出口企业对市场发展信心不断增强，叠加 2020 年一季度基数效应，预计 2021 年初出口数据仍将保持较快增长态势。

东盟成为 2020 年我国第一大贸易伙伴。2020 年东盟超越欧盟成为我国第一大贸易伙伴，主要原因在于东盟贸易条件的改善，2019 年 10 月中国-东盟自贸区升级《议定书》全面生效，我国对东盟出口份额上升速度加快。2020 年 11 月，RCEP 签署，2020 年我国对其他 RCEP 成员国进出口总值增长 3.5%，在 RCEP 成员国之间，我国以出口机电产品和劳动密集型产品为主。目前我国已启动对 RCEP 的国内核准程序，预计将进一步带动区域内货物贸易增长。

一般贸易进出口增加，特殊贸易方式增长迅速。2020 年一般贸易进出口增长 2.9%，占我国进出口总值的 59.8%，加工贸易进出口同比下降 3.9%，其中来料加工装配贸易出口同比下降 13.2%，进料加工贸易出口同比下降 3.4%。随着我国自主制造能力的逐渐增强，来料加工装配贸易逐渐走弱；2020 年全年综合保税区进出口增长 17.4%，高水平开放平台带动作用明显。下半年海关特殊监管区域物流货物和保税仓库进出境货物出口恢复势头迅猛，随着我国更高水平对外开放推行，预计特殊贸易将保持快速增长态势。

防疫物品出口增长显著，高新技术出口表现良好。从出口商品看，2020 年增长最多的商品种类为防疫医疗和传统优势商品。首先，我国出口包括口罩在内的纺织品、医疗器械、药品合计增长了 31%，拉动整体出口增长 1.9 个百分点；其次，传统优势产品在海外产业链受损后，优势明显，家用电器和塑料制品在 2020 年出口同比分别增长 23.5%和 19.6%。与“宅经济”和我国制造业复苏较快有关，高新技术产品和机电产品出口势头良好。12 月我国高新技术产品出口金额同比增长 26.55%，机电产品出口金额同比 23.12%。

年末粮食和大豆进口增速回落，煤及汽车进口加快。2020 年，因国内需求增长较快以及国内外粮价倒挂，我国粮食、肉类等进口增加。但基数抬高及海外疫情影响，12 月粮食和大豆进口金额增速出现较大幅下滑；12 月煤及褐煤、汽车及汽车底盘进口大增。煤及褐煤进口金额同比大增 904.70%，主要原因在于供给不足叠加需求增加；汽车市场的不断回暖，汽车及汽车底盘进口金额增速大增至 56.3%，反映了国内经济持续复苏。

风险提示：海外疫情持续高位，中美贸易关系紧张。

- **策略：强势板块回调，但行情仍在扩散**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

点评： 1 月 14 日(周四),上证综指下跌 0.91%,深证成指下跌 1.92%,沪深 300 下跌 1.93%,创业板指下跌 1.31%，科创 50 上涨 2.83%。申万行业中，通信（+1.95%）领涨，计算机（+1.94%）、房地产（+1.49%）和电子（+1.44%）涨幅居前；国防军工（-4.37%）、食品饮料（-1.96%）、农林牧渔（-1.85%）、采掘（-1.82%）跌幅居前。

从资金面上看，北上资金净流入 51.07 亿元。过去 10 个交易日已经累计净流入 394 亿元。1 月 14 日，北上资金净流入最多的个股是潍柴动力、中国平安、三一重工，分别流入 5.88 亿、4.60 亿、4.46 亿。

具体到申万二级行业，涨幅前 10 的行业为：运输设备 II（+5.54%）、其他轻工制造 II（+5.06%）、半导体（+2.90%）、通信运营 II（+2.46%）、动物保健 II（+2.30%）、医疗器械 II（+2.13%）、计算机设备 II（+2.08%）、其他交运设备 II（+1.95%）、通信设备(+1.93%)、计算机应用(+1.90%)；跌幅前 5 的行业为：航天装备 II(-4.88%)、航空装备 II(-4.87%)、种植业(-4.38%)、饮料制造(-3.93%)、船舶制造 II(-3.81%)。

昨日大盘继续调整，前期强势的板块继续回调，滞涨板块上涨。通信行业涨幅居前，光模块、IDC 等板块个股表现较好，关注中际旭创（+0.78%）、移远通信（+3.95%）、和而泰（-2.37%）等；计算机板块数字货币、IDC 相关等个股涨幅较多，关注中科曙光（+0.36%）、中国软件（+3.86%）、金山办公（+1.82%）、用友网络（+8.87%）等；电子板块受半导体行情带动涨幅居前，关注兆易创新(+1.99%)、北方华创(-2.07%)、韦尔股份（-1.66%）、长电科技（-0.88%）、紫光国微（-10.00%）等；三级行业中运输设备涨幅居前，铁路相关个股大幅上涨，关注中国中车（+9.94%）、神州高铁（+5.88%）、中国通号（+4.52%）等；

前期涨幅较高的国防军工、食品饮料、农林牧渔等板块跌幅居前。

前期强势板块回调，但是前期弱势板块开始反弹，指数虽然下跌，但整体行情呈现扩散状况。

风险提示：流动性收紧超预期，经济复苏不及预期。

【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）
2021-01-14	8,928.81	8,928.81	0.00	8,027.49	571.55	7,946.28	-7,374.73	901.33	74.82
2021-01-13	16,860.58	8,936.70	7,923.88	15,402.22	1,299.97	1,268.61	31.36	1,458.36	101.45
2021-01-12	16,844.84	8,911.37	7,933.47	15,370.86	1,160.10	1,077.80	82.30	1,473.98	101.38
2021-01-11	16,736.43	8,828.43	7,908.00	15,288.56	1,182.77	1,158.00	24.76	1,447.87	101.82
2021-01-08	16,726.00	8,826.33	7,899.67	15,263.80	1,088.24	1,099.51	-11.27	1,462.20	101.75

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 1 月 15 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）
药易购	300937	2,391.67	12.25	20210118	20210118		
秋田微	300939	2,000	37.18	20210118			
信测标准	300938	1,627.5	37.28	20210118			
泰坦股份	003036			20210119	20210119		
园林股份	605303			20210120	20210120		
迎丰股份	605055			20210120	20210120		
蓝天燃气	605368			20210120	20210120		
重庆银行	601963	34,745.05	10.83	20210121	20210121		
南极光	300940			20210125	20210125		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2021 年 1 月 15 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
002327	富 安 娜	2021-01-11	80.62	0.10%	0.09%	股权激励限售流通
603855	华荣股份	2021-01-11	243.20	0.73%	0.72%	股权激励限售流通
300690	双一科技	2021-01-11	62.69	0.57%	0.57%	股权激励限售流通
300033	同 花 顺	2021-01-11	158.55	0.32%	0.29%	发行前股份限售流通
603660	苏州科达	2021-01-11	510.73	1.03%	1.02%	股权激励限售流通
002806	华锋股份	2021-01-11	31.42	0.26%	0.18%	股权激励限售流通
300015	爱尔眼科	2021-01-11	1,677.77	0.42%	0.41%	增发 A 股法人配售上市
603609	禾丰牧业	2021-01-11	432.75	0.48%	0.47%	股权激励限售流通
000026	飞 亚 达	2021-01-11	135.76	0.38%	0.32%	股权激励限售流通
300440	运达科技	2021-01-11	147.60	0.33%	0.33%	股权激励限售流通
000100	TCL 科技	2021-01-11	24,144.08	1.82%	1.72%	增发 A 股法人配售上市
300200	高盟新材	2021-01-11	273.60	0.65%	0.64%	股权激励限售流通
300684	中石科技	2021-01-11	2,906.61	11.57%	10.35%	增发 A 股法人配售上市
300664	鹏鹞环保	2021-01-11	21,670.22	44.98%	30.31%	发行前股份限售流通
002621	美 吉 姆	2021-01-11	1,136.50	1.40%	1.37%	股权激励限售流通
300736	百邦科技	2021-01-11	4,542.53	53.96%	34.87%	发行前股份限售流通
002034	旺能环境	2021-01-11	168.00	0.40%	0.40%	股权激励限售流通
600426	华鲁恒升	2021-01-11	210.99	0.13%	0.13%	股权激励限售流通
601636	旗滨集团	2021-01-11	300.83	0.11%	0.11%	股权激励限售流通
603225	新 凤 鸣	2021-01-11	334.32	0.24%	0.24%	股权激励限售流通
300812	易天股份	2021-01-11	1,763.17	90.98%	22.75%	发行前股份限售流通
300662	科锐国际	2021-01-11	91.48	0.51%	0.50%	股权激励限售流通
603722	阿 科 力	2021-01-11	19.80	0.23%	0.23%	股权激励限售流通
002402	和 而 泰	2021-01-12	362.40	0.40%	0.40%	股权激励限售流通
002910	庄园牧场	2021-01-12	100.22	0.66%	0.43%	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
300015	爱尔眼科	2021-01-12	1,677.77	0.42%	0.41%	增发A股法人配售上市
300459	金科文化	2021-01-12	47,679.39	16.87%	13.56%	增发A股法人配售上市
603027	千禾味业	2021-01-12	236.67	0.36%	0.36%	股权激励限售流通
002837	英维克	2021-01-12	28.94	0.09%	0.09%	股权激励限售流通
002819	东方中科	2021-01-12	23.83	0.16%	0.15%	股权激励限售流通
002034	旺能环境	2021-01-12	168.00	0.40%	0.40%	股权激励限售流通
603183	建研院	2021-01-13	3,106.87	12.47%	10.42%	增发A股法人配售上市
002971	和远气体	2021-01-13	6,702.15	167.55%	41.89%	发行前股份限售流通
002383	合众思壮	2021-01-13	60.72	0.09%	0.08%	股权激励限售流通
002391	长青股份	2021-01-13	636.00	1.00%	0.96%	股权激励限售流通
300451	创业慧康	2021-01-13	666.45	0.61%	0.56%	股权激励限售流通
300589	江龙船艇	2021-01-13	163.41	0.83%	0.81%	发行前股份限售流通
002019	亿帆医药	2021-01-13	239.20	0.20%	0.19%	股权激励限售流通
002341	新纶科技	2021-01-14	7,359.81	6.82%	6.39%	增发A股原股东配售上市
300593	新雷能	2021-01-14	100.88	0.62%	0.61%	股权激励限售流通
002916	深南电路	2021-01-14	153.68	0.32%	0.31%	股权激励限售流通
002714	牧原股份	2021-01-14	3,613.16	0.98%	0.96%	股权激励限售流通
600859	王府井	2021-01-14	20,747.32	36.48%	26.73%	增发A股法人配售上市
603605	珀莱雅	2021-01-14	29.33	0.15%	0.15%	股权激励限售流通
002659	凯文教育	2021-01-15	8,974.21	18.00%	15.00%	增发A股法人配售上市
300174	元力股份	2021-01-15	6,510.32	26.59%	21.01%	增发A股法人配售上市
000301	东方盛虹	2021-01-15	47,098.92	37.36%	9.74%	增发A股法人配售上市
002925	盈趣科技	2021-01-15	28,750.07	169.29%	62.66%	发行前股份限售流通
603997	继峰股份	2021-01-15	187.09	0.24%	0.18%	股权激励限售流通
300207	欣旺达	2021-01-15	614.42	0.40%	0.39%	股权激励限售流通
603551	奥普家居	2021-01-15	9,372.63	234.26%	23.43%	发行前股份限售流通
300670	大烨智能	2021-01-15	364.36	1.25%	1.15%	增发A股法人配售上市
300813	泰林生物	2021-01-15	439.00	33.77%	8.45%	发行前股份限售流通
002081	金螳螂	2021-01-15	961.50	0.36%	0.36%	股权激励限售流通
002665	首航高科	2021-01-15	3,189.00	1.27%	1.26%	发行前股份限售流通
603568	伟明环保	2021-01-15	28.96	0.02%	0.02%	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 1 月 15 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