证券研究报告
2020 年 12 月 23 日 星期三

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：低碳经济的发展路径与投资机会

行业与公司

- 卫光生物（002880）：外延合作拓展边界，战略协同共促增长

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	4,964.77	-1.63	21.19
上证综指	3,356.78	-1.86	10.05
深证成指	13,882.30	-1.79	33.09
中小板指	9,174.79	-1.27	38.33
创业板指	2,811.75	-2.45	56.37
道琼斯工业	30,015.51	-0.67	5.18
标普 500	3,687.28	-0.21	14.13
纳斯达克	12,807.92	0.51	42.74
伦敦富时 100	6,453.16	0.57	-14.44
日经 225	26,436.39	-1.04	11.75
香港恒生	26,119.25	-0.71	-7.34

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,323.00	-2.00
NYMEX 原油	46.8	-1.06
COMEX 黄金	1864.8	-17.50
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	672.4	-38.40
DCE 焦炭	2725.5	-116.50
SHFE 螺纹钢	4368	-92.00
CBOT 黄豆	1252	5.00
CBOT 小麦	616	4.80
CBOT 玉米	443	3.00

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	90.6334	0.5518
美元/人民币	6.5387	-0.012
欧元/人民币	8.0019	0.0021
欧元/美元	1.21593	-0.0078
美元/日元	103.62	0.313
英镑/美元	1.33556	-0.0108
美元/港币	7.7518	-0.0006

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：低碳经济的发展路径与投资机会**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251904】

事件： 10 月 29 日，中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》提出，要加快推动绿色低碳发展，推动能源清洁低碳安全高效利用，发展绿色，降低碳排放强度，支持有条件的地方率先达到碳排放峰值，制定 2030 年前碳排放达峰行动方案。12 月中央经济工作会议再次强调“我国二氧化碳排放力争 2030 年前达到峰值，力争 2060 年前实现碳中和”，并将“做好碳达峰、碳中和工作”列为 2021 年的重点任务之一。

点评： 我国碳强度大幅下降，试点碳市场成交量全球第二。低碳经济是在可持续发展理念指导下，发展低能耗、低污染、低排放的经济模式，通过技术创新、制度创新、产业结构升级等多种手段，尽可能地减少能源消耗，减少温室气体排放。截至 2019 年底，中国碳强度较 2005 年降低约 48.1%，非化石能源占一次能源消费比重达 15.3%，提前完成我国对外承诺的 2020 年目标。目前，我国能源消费结构优化，二氧化碳排放世界占比基本保持稳定；可再生能源领域专利数、投资、装机和发电量连续多年稳居全球第一。我国试点碳市场配额成交量规模全球第二。预计“十四五”期间，全国碳市场的配额将达到 30 多亿吨，覆盖我国二氧化碳排放总量的 30%左右。

日本低碳经济发展中的产业调整。 2008 年 6 月，日本首相提出了“福田蓝图”，其中包含了一系列新的缓解全球气候变暖的对策，日本低碳战略形成。此后，在财政政策、产业政策以及金融政策的合力作用下，日本推进产业结构的低碳化取得了显著效果，主要体现为能源消耗和碳排放减少，产业结构不断升级。在能源方面，新能源产业为发展低碳经济奠定了基础；在农业方面，日本首先提出低碳循环农业经济；在城市建设方面，实施低碳城市建设战略，带动公共交通、物流服务、建筑行业和汽车行业等低碳化转型。

中国低碳经济发展的可能路径与期间的投资机会。当前，我国产业链的价值分布主要集中在资源型企业，在低碳经济发展过程中，我国将把产业链逐步引导至高端产业，大力发展高端服务业，增强企业核心竞争力，最终实现我国产业结构的低碳化转型。不断提高高碳行业能源利用率，降低单位产值的能源消耗；给予低碳产业更多的政策支持，实现清洁和可再生能源的利用，逐步替代传统高碳行业；建立碳排放权市场控制碳排放总量，通过市场化的手段来引导企业减少碳排放。

风险提示：支持政策不及预期，技术研发能力不足，绿色贸易壁垒。

行业与公司

- **卫光生物（002880）：外延合作拓展边界，战略协同共促增长**

【医药生物组 杜向阳 S1250520030002 021-68416017】

事件： 12 月 21 日公司分别与武汉禾元生物科技有限公司和成都海鹭生物科技有限公司签订了《战略合作协议》，协议内容包括：协议双方在技术合作、成果转化、投资合资等方面建立战略合作关系。

点评： 公司与禾元生物达成技术、产业化和资金优势互补协议：第一、禾元生物利用自身技术优势向公司提供技术支持；第二、公司充分发挥产业化和卫光生命科学园区优势，在不违背商业规则的前提下，结合深圳政策优势，向公司提供产业经验及卫光生命科学园区资源；第三、依托公司股权投资平台，向禾元生物发展提供资金支持。

禾元生物两大技术平台与公司业务有战略协同作用。禾元生物是一家专门从事植物源重组蛋白表达技术研究与产品开发的国家高新技术企业，公司成立了两大国际领先技术平台：水稻胚乳细胞蛋白表达平台和蛋白质纯化平台。其中水稻胚乳细胞蛋白表达平台是利用水稻种子作为生物反应器，在种子中特异性表达各种重组蛋白质和小分子多肽。禾元生物基于该平台已成功研发了以植物源重组人血清白蛋白注射液为代表的系列植物源医药产品、生命科学原辅料以及美妆原料。我们预计禾元生物诸多产品线可充分利用卫光生命科学园区实现产业化，实现规模化量产。此外，蛋白质纯化平台可适用于生物制药（比如疫苗、靶向蛋白/抗体药、非靶向治疗蛋白药物）、工业生物酶及生命科学研究工具酶。我们预计该平台将与公司即将上市的冻干人用狂犬病疫苗提供核心技术支持。

与海鹭生物达成研发上战略合作，提升公司研发实力。第一、双方建立研发合作关系，未来将探索可行项目联合申报；第二、在市场同等情况下，公司应优先将海鹭生物作为合作对象，相应的海鹭生物应尽可能给与公司优惠价格，公司也优先享有海鹭生物的仪器设备、资源安排等技术服务支持的权利；第三、双方依托自身资源优势和专业能力，在生物医药技术服务和新药开发方面开展深度合作。

引入技术合作，创新药快速发展可期。目前公司的人凝血酶原复合物已完成Ⅲ期临床研究，正进行上市许可注册技术审评。人凝血因子Ⅷ项目已启动Ⅲ期临床，冻干人用狂犬病疫苗正准备 IND 申报。禾元生物目前已有多款产品进入进入临床试验阶段。其中 HY1001 针对血液循环功能障碍疾病已进入二期临床，HY1002 针对小儿腹泻进入一期临床。公司创新药管线进一步壮大，随着新产品研发进展不断推进，有望带动公司加速增长。

盈利预测与投资建议：预计 2020-2022 年 EPS 分别为 1.29 元、1.57 元和 1.87 元，对应估值分别为 38 倍、32 倍和 27 倍。考虑到公司外延技术合作对主营业务协同作用凸显，公司在研产品不断推进上市，维持“买入”评级。

风险提示：市场竞争加剧风险；合作不及预期风险；血制品放量不及预期风险。

【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）
2020-12-22	16,018.40	8,420.29	7,598.11	14,785.32	903.58	895.03	8.55	1,233.08	91.28
2020-12-21	16,015.96	8,421.21	7,594.75	14,776.77	837.12	776.70	60.43	1,239.19	89.61
2020-12-18	15,941.38	8,369.46	7,571.93	14,716.35	695.64	681.83	13.80	1,225.04	89.47
2020-12-17	15,919.96	8,360.87	7,559.09	14,702.54	708.44	680.91	27.53	1,217.41	87.90
2020-12-16	15,866.23	8,329.52	7,536.71	14,675.01	579.45	573.89	5.56	1,191.22	87.33

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 12 月 23 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）
祖名股份	003030	3,120	15.18	20201223	20201223		
新亚电子	605277	3,336	16.95	20201223	20201223		
华安鑫创	300928	2,000	38.05	20201224			
江天化学	300927			20201225	20201225		
博俊科技	300926			20201225	20201225		
征和工业	003033			20201230	20201230		
重庆银行	601963			20201231	20201231		
传智教育	003032			20201231	20201231		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 12 月 23 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
002325	洪涛股份	2020-12-21	109.50	0.09%	0.09%	股权激励限售流通
603823	百 合 花	2020-12-21	21,651.95	219.86%	68.74%	发行前股份限售流通
300099	精准信息	2020-12-21	171.50	0.26%	0.26%	股权激励限售流通
002287	奇正藏药	2020-12-21	0.75	0.00%	0.00%	股权激励限售流通
002415	海康威视	2020-12-21	4,847.82	0.53%	0.52%	股权激励限售流通
601058	赛轮轮胎	2020-12-21	2,994.90	1.18%	1.11%	股权激励限售流通
002913	奥 士 康	2020-12-21	42.17	0.29%	0.29%	股权激励限售流通
002915	中欣氟材	2020-12-21	1,465.59	8.72%	7.18%	增发 A 股法人配售上市
603217	元利科技	2020-12-21	433.66	10.48%	3.40%	发行前股份限售流通
002955	鸿合科技	2020-12-21	497.08	5.28%	2.10%	发行前股份限售流通
002918	蒙娜丽莎	2020-12-21	26,687.03	191.67%	65.71%	发行前股份限售流通
002922	伊 戈 尔	2020-12-21	31.50	0.43%	0.18%	股权激励限售流通
601512	中新集团	2020-12-21	64,752.00	432.00%	43.20%	发行前股份限售流通
300807	天迈科技	2020-12-21	1,309.75	77.04%	19.30%	发行前股份限售流通
300507	苏奥传感	2020-12-21	8.32	0.03%	0.03%	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
000997	新 大 陆	2020-12-21	946.67	0.93%	0.90%	股权激励限售流通
300232	洲明科技	2020-12-21	3,727.34	3.94%	3.79%	增发 A 股原股东配售上市
600584	长电科技	2020-12-21	18,554.85	15.35%	11.58%	增发 A 股原股东配售上市
300061	旗天科技	2020-12-21	446.30	0.68%	0.67%	股权激励限售流通
002780	三夫户外	2020-12-21	266.89	1.87%	1.84%	增发 A 股原股东配售上市
300660	江苏雷利	2020-12-21	145.84	0.57%	0.56%	股权激励限售流通
002876	三 利 谱	2020-12-21	1,984.83	19.08%	15.90%	增发 A 股法人配售上市
603578	三星新材	2020-12-21	62.00	0.68%	0.68%	股权激励限售流通
300621	维业股份	2020-12-21	27.50	0.13%	0.13%	股权激励限售流通
603557	起步股份	2020-12-21	84.90	0.17%	0.17%	股权激励限售流通
002895	川恒股份	2020-12-21	380.80	0.95%	0.78%	股权激励限售流通
603767	中马传动	2020-12-21	298.00	1.00%	0.97%	股权激励限售流通
300640	德艺文创	2020-12-21	13.25	0.06%	0.06%	股权激励限售流通
600268	国电南自	2020-12-21	6,001.88	9.45%	8.63%	增发 A 股原股东配售上市
002153	石基信息	2020-12-21	13,942.88	14.97%	13.02%	增发 A 股法人配售上市
600765	中航重机	2020-12-21	7,939.90	10.21%	8.45%	增发 A 股法人配售上市
600745	闻泰科技	2020-12-21	8,336.67	11.32%	6.70%	增发 A 股法人配售上市
000573	粤宏远 A	2020-12-21	994.00	1.56%	1.53%	股权激励限售流通
000582	北部湾港	2020-12-21	245.55	0.19%	0.15%	股权激励限售流通
002544	杰赛科技	2020-12-21	5,484.89	10.63%	9.51%	增发 A 股法人配售上市
600760	中航沈飞	2020-12-21	5,976.35	4.46%	4.27%	增发 A 股原股东配售上市
002842	翔鹭钨业	2020-12-21	74.52	0.27%	0.27%	股权激励限售流通
002723	金 莱 特	2020-12-21	116.25	0.63%	0.61%	股权激励限售流通
603959	百利科技	2020-12-22	5,125.90	11.68%	10.45%	增发 A 股法人配售上市
002765	蓝黛科技	2020-12-22	9,369.37	20.99%	16.29%	增发 A 股法人配售上市
002410	广 联 达	2020-12-22	5,348.65	4.76%	4.51%	增发 A 股法人配售上市
300056	中创环保	2020-12-22	4,232.73	12.33%	10.98%	增发 A 股法人配售上市
300183	东软载波	2020-12-22	599.25	1.30%	1.28%	股权激励限售流通
002922	伊 戈 尔	2020-12-22	63.00	0.86%	0.36%	股权激励限售流通
300212	易 华 录	2020-12-22	65.17	0.10%	0.10%	股权激励限售流通
300098	高 新 兴	2020-12-22	912.63	0.53%	0.52%	增发 A 股法人配售上市
002721	金一文化	2020-12-22	621.02	0.75%	0.65%	增发 A 股原股东配售上市
300682	朗新科技	2020-12-22	684.18	0.98%	0.67%	股权激励限售流通
002101	广东鸿图	2020-12-22	16.05	0.03%	0.03%	股权激励限售流通
000851	高鸿股份	2020-12-22	771.20	0.88%	0.85%	增发 A 股法人配售上市
600422	昆药集团	2020-12-22	87.27	0.12%	0.12%	股权激励限售流通
002415	海康威视	2020-12-23	2,197.47	0.24%	0.24%	股权激励限售流通
300667	必创科技	2020-12-23	635.93	3.72%	3.20%	增发 A 股法人配售上市
300098	高 新 兴	2020-12-23	912.63	0.53%	0.52%	增发 A 股法人配售上市
000851	高鸿股份	2020-12-23	771.20	0.88%	0.85%	增发 A 股法人配售上市
603058	永吉股份	2020-12-23	19,349.40	86.06%	46.17%	发行前股份限售流通

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
000797	中国武夷	2020-12-23	336.05	0.21%	0.21%	股权激励限售流通
002171	楚江新材	2020-12-23	711.51	0.59%	0.53%	增发 A 股法人配售上市
002878	元隆雅图	2020-12-24	0.35	0.00%	0.00%	股权激励限售流通
002628	成都路桥	2020-12-24	842.00	1.14%	1.10%	股权激励限售流通
603995	甬金股份	2020-12-24	4,565.42	79.16%	19.79%	发行前股份限售流通
601155	新城控股	2020-12-24	414.76	0.18%	0.18%	股权激励限售流通
603838	四通股份	2020-12-24	1,813.60	6.80%	5.67%	增发 A 股法人配售上市
600855	航天长峰	2020-12-24	4,294.95	12.60%	9.79%	增发 A 股法人配售上市
300136	信维通信	2020-12-25	37.82	0.04%	0.04%	发行前股份限售流通
300014	亿纬锂能	2020-12-25	12.96	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
000100	TCL 科技	2020-12-25	24,144.08	1.82%	1.72%	增发 A 股法人配售上市
603283	赛腾股份	2020-12-25	12,000.00	231.82%	68.16%	发行前股份限售流通
603819	神力股份	2020-12-25	38.22	0.18%	0.18%	股权激励限售流通
001965	招商公路	2020-12-25	137,795.28	248.35%	22.30%	发行前股份限售流通
002838	道恩股份	2020-12-25	114.53	0.28%	0.28%	股权激励限售流通
300081	恒信东方	2020-12-25	433.50	0.83%	0.82%	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：2020 年 12 月 23 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