证券研究报告
2020 年 12 月 16 日 星期三

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：工业生产加快，投资结构改善
- 策略：政策即将落地，医药、信创迎来反弹

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	4,945.10	0.21	20.71
上证综指	3,367.23	-0.06	10.40
深证成指	13,763.31	0.52	31.95
中小板指	9,067.26	0.77	36.71
创业板指	2,758.85	1.18	53.43
道琼斯工业	30,199.31	1.13	5.82
标普 500	3,694.62	1.29	14.36
纳斯达克	12,595.06	1.25	40.37
伦敦富时 100	6,513.32	-0.28	-13.64
日经 225	26,687.84	-0.17	12.81
香港恒生	26,207.29	-0.69	-7.03

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,273.00	38.00
NYMEX 原油	47.75	0.59
COMEX 黄金	1857.5	27.50
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	668.6	-61.60
DCE 焦炭	2533.5	67.50
SHFE 螺纹钢	4073	85.00
CBOT 黄豆	1189	15.60
CBOT 小麦	601	3.80
CBOT 玉米	424.6	0.60

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	90.5843	-0.144
美元/人民币	6.5434	0.0073
欧元/人民币	7.9468	0.0183
欧元/美元	1.21513	0.0008
美元/日元	103.664	-0.36
英镑/美元	1.3451	0.0134
美元/港币	7.7504	-0.0006

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：工业生产加快，投资结构改善**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251904】

点评： 1-11 月份，规模以上工业增加值同比增长 2.3%，11 月份，全国规模以上工业增加值同比实际增长 7.0%，增速较 10 月份加快 0.1 个百分点。

投资层面，1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 2.6%，增速总体平稳；制造业投资加快回升，高技术制造业保持较快增势；基建投资增速单月略降，年内增速或不及预期，明年基建将开启新周期，投资增速有望加快；房地产投资累计增速边际放缓，房地产市场价格涨幅总体平稳、略有回落，预计明年的房地产调控可能会从供需平衡的角度进行政策调整与推进。

消费层面，复苏进程平稳，单月增幅边际放缓，商品零售继续向好，餐饮收入转降。基本生活类商品销售增速边际有所放缓，地产后周期相关消费涨跌不一，但通讯器材、化妆品等升级类商品增长较快，预计 12 月份消费虽将延续复苏态势，但边际或将继续放缓。

就业层面，失业率持续下降，就业形势基本稳定，11 月，全国城镇调查失业率和 31 个大城市城镇调查失业率较上月均下降 0.1 个百分点。1-11 月份，全国城镇新增就业 1099 万人，完成全年目标任务的 122.1%。随着各项就业政策落实，预计明年就业状况将得到进一步改善。

风险提示：疫情反复，外需恢复和经济复苏不及预期，基建投资不及预期。

- **策略：政策即将落地，医药、信创迎来反弹**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

点评： 12 月 15 日（周二），上证综指下跌 0.06%，深证成指上涨 0.52%，沪深 300 上涨 0.21%，创业板指上涨 1.18%，科创 50 下跌 0.86%。申万行业中，医药生物（+0.96%）领涨，建筑材料（+0.55%）、家电（+0.55%）、钢铁（+0.53%）、汽车（+0.41%）涨幅居前；农林牧渔（-1.82%）、休闲服务（-1.28%）和银行（-1.08%）跌幅居前。

从资金面上看，北上资金净小幅流出 3.5 亿元。过去 10 个交易日已经累计净流入 100 亿元。12 月 15 日，北上资金净流入最多的个股是恒瑞医药、阳光电源和分众传媒，分别流入 16.44 亿、4.05 亿和 3.71 亿。

具体到申万二级行业，涨幅前 10 的行业为：汽车整车（+2.21%）、航天装备 II（+2.15%）、化学制药（+1.70%）、生物制品 II（+1.61%）、水泥制造 II（+1.50%）、专业零售（+1.44%）、医疗器械 II（+1.06%）、航运 II（+1.02%）、白色家电（+0.78%）、家用轻工（+0.71%）；跌幅前 5 的行业为：农业综合 II（-3.35%）、畜禽养殖 II（-2.94%）、酒店 II（-2.92%）、渔业（-2.82%）、种植业（-2.67%）。

医药生物板块 11 月末触底后持续反弹，15 日涨幅居前，二级行业中化药、生物制品、医疗器械等板块涨幅居前，随着医保谈判落地，短期内行业不确定性因素消除，估值

有望持续修复，关注恒瑞医药（+7.67%）、药明康德（+2.39%）、我武生物（-0.43%）、康辰药业(+0.73%)、卫光生物(+1.31%)等个股；建筑材料在水泥制造子板块的带动下涨幅居前，水泥制造子行业经过前期调整后开始反弹，顺周期行情延续；同样，顺周期的钢铁板块也延续前期涨势，涨幅居前；汽车板块受整车行情带动延续涨势，11 月乘用车销量数据向好，汽车行业基本面反转趋势延续，关注整车长安汽车（+5.08%）、长城汽车（+2.92%）、上汽集团（-0.29%）、新能源汽车龙头比亚迪（+2.64%）等。

前期涨幅较高的农林牧渔及顺周期银行等板块跌幅居前。

从中期来看，经济依然向好，而政策也不会人为大力收紧。因此周期与成长龙头都有机会。可以继续关注周期龙头，如航运、有色等板块龙头，成长方面，继续关注医药、信创等板块龙头的反弹机会。

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）
2020-12-15	8,314.86	8,314.86	0.00	7,563.68	285.77	7,389.60	-7,103.82	751.18	64.99
2020-12-14	15,828.22	8,298.87	7,529.34	14,667.51	578.11	549.53	28.57	1,160.71	86.14
2020-12-11	15,782.32	8,268.26	7,514.06	14,638.93	646.87	693.94	-47.08	1,143.39	85.65
2020-12-10	15,839.36	8,295.61	7,543.75	14,686.01	592.85	598.50	-5.65	1,153.35	86.01
2020-12-09	15,837.82	8,277.19	7,560.63	14,691.66	688.93	737.95	-49.03	1,146.16	85.52

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 12 月 16 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）
一鸣食品	605179	6,100	9.21	20201216	20201216		
天秦装备	300922	2,800.2	16.05	20201216	20201216		
法本信息	300925	3,237	20.08	20201217	20201217		
华旺科技	605377	5,096.67	18.63	20201217	20201217		
中瓷电子	003031			20201222	20201222		
火星人	300894			20201222	20201222		
西大门	605155			20201222	20201222		
新亚电子	605277			20201223	20201223		
祖名股份	003030			20201223	20201223		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 12 月 16 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
603027	千禾味业	2020-12-14	227.78	0.35%	0.34%	股权激励限售流通
002963	豪 尔 赛	2020-12-14	860.39	14.25%	5.72%	发行前股份限售流通
300385	雪浪环境	2020-12-14	2,594.59	8.45%	7.79%	增发 A 股原股东配售上市
300375	鹏翎股份	2020-12-14	1,478.83	2.41%	2.08%	增发 A 股原股东配售上市
300624	万兴科技	2020-12-14	44.26	0.55%	0.34%	股权激励限售流通
002916	深南电路	2020-12-14	32,806.87	209.44%	67.05%	发行前股份限售流通
603890	春秋电子	2020-12-14	18,623.53	96.95%	48.40%	发行前股份限售流通
603711	香 飘 飘	2020-12-14	459.00	1.14%	1.10%	股权激励限售流通
300732	设 研 院	2020-12-14	15,211.95	104.99%	66.25%	发行前股份限售流通
002243	通产丽星	2020-12-14	4,599.82	12.60%	3.80%	增发 A 股法人配售上市
300699	光威复材	2020-12-14	94.50	0.18%	0.18%	股权激励限售流通
603326	我乐家居	2020-12-14	12.94	0.04%	0.04%	股权激励限售流通
300647	超 频 三	2020-12-14	315.36	0.92%	0.88%	股权激励限售流通
603920	世运电路	2020-12-14	214.63	0.53%	0.52%	股权激励限售流通
600171	上海贝岭	2020-12-14	2,580.17	3.83%	3.66%	增发 A 股法人配售上市
002271	东方雨虹	2020-12-14	1,026.09	0.45%	0.44%	股权激励限售流通
600422	昆药集团	2020-12-14	97.47	0.13%	0.13%	股权激励限售流通
002510	天 汽 模	2020-12-14	720.75	0.80%	0.78%	股权激励限售流通
000661	长春高新	2020-12-14	5,972.47	17.55%	14.76%	增发 A 股法人配售上市
600760	中航沈飞	2020-12-14	93,893.27	234.98%	67.05%	增发 A 股法人配售上市
603639	海 利 尔	2020-12-14	9.41	0.04%	0.04%	股权激励限售流通
300453	三鑫医疗	2020-12-14	220.56	0.86%	0.84%	股权激励限售流通
300482	万孚生物	2020-12-15	91.77	0.27%	0.27%	股权激励限售流通
300316	晶盛机电	2020-12-15	38.95	0.03%	0.03%	股权激励限售流通
300375	鹏翎股份	2020-12-15	1,478.83	2.41%	2.08%	增发 A 股原股东配售上市
600025	华能水电	2020-12-15	907,200.00	101.61%	50.40%	发行前股份限售流通
300278	华 昌 达	2020-12-15	760.00	1.88%	1.27%	增发 A 股原股东配售上市
603960	克来机电	2020-12-15	228.41	0.93%	0.91%	增发 A 股法人配售上市
002875	安 奈 儿	2020-12-15	71.05	0.42%	0.42%	股权激励限售流通
002343	慈文传媒	2020-12-15	230.71	0.49%	0.49%	增发 A 股原股东配售上市
002034	旺能环境	2020-12-15	14,773.05	54.95%	35.06%	增发 A 股原股东配售上市
002373	千方科技	2020-12-15	765.46	0.61%	0.48%	股权激励限售流通
300809	华辰装备	2020-12-15	579.00	14.08%	3.69%	发行前股份限售流通
300477	合纵科技	2020-12-16	716.13	0.88%	0.86%	股权激励限售流通
000903	云内动力	2020-12-16	20,356.84	11.52%	10.33%	增发 A 股原股东配售上市
002723	金 莱 特	2020-12-16	59.50	0.32%	0.31%	股权激励限售流通
300490	华自科技	2020-12-16	936.80	3.86%	3.66%	增发 A 股法人配售上市
000661	长春高新	2020-12-16	1,597.11	4.69%	3.95%	增发 A 股法人配售上市
300468	四方精创	2020-12-16	230.60	0.82%	0.81%	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
002341	新纶科技	2020-12-16	2,110.10	2.00%	1.83%	增发A股法人配售上市
603920	世运电路	2020-12-16	211.77	0.52%	0.52%	股权激励限售流通
300647	超 频 三	2020-12-16	304.56	0.88%	0.85%	股权激励限售流通
603960	克来机电	2020-12-16	228.41	0.90%	0.88%	增发A股法人配售上市
601058	赛轮轮胎	2020-12-16	4,380.00	1.76%	1.62%	股权激励限售流通
603053	成都燃气	2020-12-17	47,200.00	530.99%	53.10%	发行前股份限售流通
300154	瑞凌股份	2020-12-17	39.00	0.09%	0.09%	股权激励限售流通
002970	锐明技术	2020-12-17	4,893.00	113.26%	28.32%	发行前股份限售流通
300548	博创科技	2020-12-17	0.76	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
300054	鼎龙股份	2020-12-17	691.53	0.76%	0.74%	增发A股法人配售上市
300319	麦捷科技	2020-12-17	25.12	0.04%	0.04%	股权激励限售流通
300640	德艺文创	2020-12-17	157.81	0.73%	0.71%	股权激励限售流通
300638	广 和 通	2020-12-17	59.74	0.25%	0.25%	股权激励限售流通
300660	江苏雷利	2020-12-17	127.82	0.50%	0.49%	股权激励限售流通
601619	嘉泽新能	2020-12-17	14,110.00	7.30%	6.80%	增发A股法人配售上市
002919	名臣健康	2020-12-18	6,886.80	129.29%	56.39%	发行前股份限售流通
002243	通产丽星	2020-12-18	32,563.80	79.24%	26.90%	增发A股法人配售上市
300604	长川科技	2020-12-18	262.25	0.85%	0.84%	股权激励限售流通
300603	立昂技术	2020-12-18	263.85	0.81%	0.63%	股权激励限售流通
002174	游族网络	2020-12-18	387.90	0.43%	0.42%	增发A股原股东配售上市
600765	中航重机	2020-12-18	7,939.90	10.21%	8.45%	增发A股法人配售上市
002849	威星智能	2020-12-18	71.04	0.54%	0.54%	股权激励限售流通
000652	泰达股份	2020-12-18	23.13	0.02%	0.02%	股权分置限售流通
300543	朗科智能	2020-12-18	68.39	0.34%	0.33%	股权激励限售流通
600745	闻泰科技	2020-12-18	8,336.67	11.32%	6.70%	增发A股法人配售上市
002941	新疆交建	2020-12-18	2,034.40	11.78%	3.15%	发行前股份限售流通
600306	*ST 商城	2020-12-18	1.71	0.01%	0.01%	股权分置限售流通
600655	豫园股份	2020-12-18	229.98	0.14%	0.06%	股权激励限售流通
603458	勘设股份	2020-12-18	78.00	0.33%	0.32%	股权激励限售流通
600764	中国海防	2020-12-18	8,833.47	26.87%	12.43%	增发A股法人配售上市
603477	巨星农牧	2020-12-18	12,650.00	111.45%	27.04%	发行前股份限售流通
603606	东方电缆	2020-12-18	1,526.09	2.39%	2.33%	增发A股原股东配售上市
300677	英科医疗	2020-12-18	79.38	0.24%	0.23%	股权激励限售流通
300499	高澜股份	2020-12-18	310.81	1.14%	1.12%	股权激励限售流通
002583	海 能 达	2020-12-18	6,679.84	3.82%	3.63%	增发A股原股东配售上市
002918	蒙娜丽莎	2020-12-19	628.58	4.52%	1.55%	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：2020 年 12 月 16 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