证券研究报告
2020 年 12 月 11 日 星期五

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 策略：行业轮动加速，大宗商品板块反弹
- 宏观：社融拐点渐进，信贷增长不弱

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	4,940.52	-0.04	20.60
上证综指	3,373.28	0.04	10.59
深证成指	13,731.34	0.11	31.64
中小板指	9,114.02	-0.26	37.41
创业板指	2,718.55	0.77	51.19
道琼斯工业	29,999.26	-0.23	5.12
标普 500	3,668.10	-0.13	13.54
纳斯达克	12,405.81	0.54	38.26
伦敦富时 100	6,599.76	0.54	-12.50
日经 225	26,756.24	-0.23	13.10
香港恒生	26,410.59	-0.35	-6.31

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,161.00	39.00
NYMEX 原油	46.38	0.69
COMEX 黄金	1840.1	-2.80
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	752.6	24.80
DCE 焦炭	2518	-90.00
SHFE 螺纹钢	4040	51.00
CBOT 黄豆	1158	-5.40
CBOT 小麦	597.6	13.20
CBOT 玉米	421.6	-1.60

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	90.7779	-0.2563
美元/人民币	6.5476	0.0165
欧元/人民币	7.907	-0.0009
欧元/美元	1.21354	0.0056
美元/日元	104.232	0.00
英镑/美元	1.32857	-0.0112
美元/港币	7.7513	0.00

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **策略：行业轮动加速，大宗商品板块反弹**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

事件： 12 月 10 日(周四),上证综指上涨 0.04%,深证成指上涨 0.11%,沪深 300 下跌 0.04%,创业板指上涨 0.77%，科创 50 下跌 0.36%。

点评： 申万行业中，钢铁（+3.07%）领涨，电气设备（+1.05%）、医药生物（+0.60%）、食品饮料（+0.59%）涨幅居前；汽车（-0.95%）、银行（-0.91%）和国防军工（-0.79%）跌幅居前。

从资金面上看，北上资金净流入 15.2 亿元。过去 10 个交易日已经累计净流入 380 亿元。12 月 10 日，北上资金净流入最多的个股是隆基股份、韦尔股份、贵州茅台，分别流入 3.3 亿元、2.4 亿元和 2.3 亿元。

具体到申万二级行业,涨幅前 10 的行业为:金属制品 II（+4.68%）、钢铁 II（+3.07%）、玻璃制造 II（+2.22%）、其他采掘 II（+2.20%）、电源设备（+2.12%）、种植业（+2.01%）、医疗服务 II （+1.60%）、饮料制造（+1.52%）、铁路运输 II （+1.25%）、化学原料（+1.07%）；跌幅前 5 的行业为：渔业（-5.06%）、汽车整车（-2.53%）、船舶制造 II （-2.40%）、黄金 II （-2.04%）、燃气 II （-1.40%）。

钢铁板块涨幅居前，受益于螺纹钢持续涨价及顺周期估值修复，钢铁个股股价近期纷纷走高，今天表现亮眼；伴随玻璃期货主力近期连续上涨，玻璃制造板块经过前期调整后今天有所反应，涨幅居前；受“十四五”光伏发电目标落地预期等因素带动，光伏设备板块中来股份涨停，锦浪科技（+11.2%）、阳光电源（+10.83%）等个股跟涨，电气设备板块涨幅居前；医药生物板块近期持续反弹，医疗服务子板块涨幅居前，个股方面泰格医药（+4.12%）、爱尔眼科（+3.71%）、药明康德（+0.77%）反弹明显；前期涨幅较高的渔业、军工及顺周期汽车、银行等行业有所调整。

目前市场行业轮动迅速，北上资金持续流入。由于宏观经济仍然在向上区间内，成长股业绩增长也较为稳定，市场仍然处于震荡上行区域。建议继续关注回调较多的周期龙头紫金矿业、中远海控、上汽集团等，关注回调较多的信创与医药龙头，中国软件、药明康德、智飞生物等。

风险提示：流动性紧缩超预期。

- **宏观：社融拐点渐进，信贷增长不弱**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251911】

点评： 社融增速如期放缓，信用事件冲击社融结构。11 月末社会融资规模存量为 283.25 万亿元，同比增长 13.6%。1-11 月，金融机构对实体经济发放的人民币贷款新增量是 18.88 万亿元。11 月新增社会融资规模为 2.13 万亿元，同比多增 1406 亿元。受到监管趋紧的影响，表外融资本月减少 2044 亿元，新增直接融资 5007 亿元，连续三个月减少，其中受永煤违约事件影响，企业债同比少增 2468 亿元。随着纾困政策的逐

步退出，年内或见社融增速拐点，预计明年上半年社融增速将下行，同时货币政策不会明显收紧，实体经济持续修复，预计下行幅度将较为缓和。

企业长期投资继续改善，购物节提振居民短贷。11 月新增人民币贷款 1.43 万亿元，同比多增 456 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 7534 亿元，其中，在“双十一”网购推动下，短期贷款较上月多增 2214 亿元；房地产销量增速普遍回升带动居民中长期贷款同比多增 360 亿元。11 月，企（事）业单位贷款增加 7812 亿元，其中，在银行负债压力持续增加和监管环境趋严影响下，企业短贷和票据融资将保持低增长局面；中长期贷款增加 5887 亿元，同比多增 1681 亿元，在制造业投资和出口持续修复的背景下，企业融资意愿强劲，中长期投资保持较高景气度。

M2 增速再拾升势，居民储蓄走高。11 月末，广义货币(M2)余额 217.2 万亿元，同比增长 10.7%，增速比上月末高 0.2 个百分点，在财政支出加快的拉动下，M2 增速保持小幅回升；狭义货币(M1)余额 61.86 万亿元，同比增长 10%，增速分别比上月末和上年同期高 0.9 个和 6.5 个百分点，创下 34 个月新高，企业生产积极性继续提升。M2 与 M1 的差值较 10 月收窄 0.7 个百分点。随着经济逐步回暖，财政支出提速，实体经济需求加大，预计 12 月广义货币增速将继续上行。11 月人民币存款增加 2.1 万亿元，同比多增 7933 亿元。其中，住户存款同比多增 3868 亿元，近期国内出现散点疫情，居民避险情绪上升，居民部门向企业部门回流受阻；非金融企业存款增加 8483 亿元，企业预期改善，中长期融资意愿强劲带动存款环比大幅回升；财政性存款减少 1857 亿元，11 月财政支出有所加快；非银行业金融机构存款较上月多增 5598 亿元，资金风险偏好持续上升，利好资本市场。

风险提示：国内需求不及预期，金融监管趋严，疫情反复。

【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）
2020-12-10	8,295.61	8,295.61	0.00	7,556.49	312.91	7,448.08	-7,135.17	739.12	64.38
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
2020-12-08	15,898.79	8,317.04	7,581.75	14,740.69	621.35	620.74	0.62	1,158.11	84.45
2020-12-07	15,901.74	8,308.49	7,593.25	14,740.07	700.69	651.58	49.12	1,161.67	84.93
2020-12-04	15,866.04	8,289.27	7,576.77	14,690.95	678.70	689.16	-10.46	1,175.09	85.77

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 12 月 11 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）
南山智尚	300918	9,000	4.97	20201211	20201211		
研奥股份	300923	1,965	28.28	20201211			
中伟股份	300919	5,697	24.6	20201211	20201211		
吉大正元	003029			20201215	20201215		

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）
润阳科技	300920			20201215	20201215		
振邦智能	003028			20201215	20201215		
天秦装备	300922			20201216	20201216		
一鸣食品	605179			20201216	20201216		
法本信息	300925			20201217	20201217		
华旺科技	605377			20201217	20201217		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 12 月 11 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
300609	汇纳科技	2020-12-07	2,018.04	19.97%	16.55%	增发 A 股法人配售上市
300409	道氏技术	2020-12-07	109.48	0.24%	0.24%	增发 A 股法人配售上市
600097	开创国际	2020-12-07	1,466.35	6.48%	6.09%	增发 A 股原股东配售上市
002871	伟隆股份	2020-12-07	31.86	0.27%	0.27%	股权激励限售流通
300640	德艺文创	2020-12-07	157.81	0.73%	0.71%	股权激励限售流通
603225	新 凤 鸣	2020-12-07	18,750.00	15.89%	13.43%	增发 A 股法人配售上市
600133	东湖高新	2020-12-07	3,260.87	4.39%	4.10%	增发 A 股原股东配售上市
300287	飞 利 信	2020-12-07	738.21	0.52%	0.51%	增发 A 股法人配售上市
603010	万盛股份	2020-12-07	125.16	0.36%	0.36%	股权激励限售流通
002467	二 六 三	2020-12-07	646.00	0.48%	0.47%	股权激励限售流通
603955	大千生态	2020-12-07	2,262.00	20.00%	16.67%	增发 A 股法人配售上市
002240	盛新锂能	2020-12-07	7,430.65	11.95%	9.99%	增发 A 股法人配售上市
300303	聚飞光电	2020-12-07	705.30	0.56%	0.55%	股权激励限售流通
002915	中欣氟材	2020-12-07	11,644.50	225.87%	57.08%	发行前股份限售流通
300730	科创信息	2020-12-07	7,085.66	81.30%	44.45%	发行前股份限售流通
603659	璞 泰 来	2020-12-07	36.93	0.08%	0.08%	股权激励限售流通
600933	爱 柯 迪	2020-12-07	9.00	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
603218	日月股份	2020-12-07	446.63	0.54%	0.46%	股权激励限售流通
000713	丰乐种业	2020-12-07	1,070.95	2.76%	2.44%	增发 A 股法人配售上市
002242	九阳股份	2020-12-07	9.00	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
300316	晶盛机电	2020-12-07	42.20	0.03%	0.03%	股权激励限售流通
603111	康尼机电	2020-12-07	1,388.27	1.66%	1.40%	增发 A 股法人配售上市
300451	创业慧康	2020-12-07	674.25	0.62%	0.57%	股权激励限售流通
300810	中科海讯	2020-12-07	6,474.55	328.66%	82.27%	发行前股份限售流通
300395	菲 利 华	2020-12-07	107.70	0.32%	0.32%	股权激励限售流通
300124	汇川技术	2020-12-07	7,087.48	4.30%	4.12%	增发 A 股法人配售上市
002917	金 奥 博	2020-12-08	19,008.00	233.90%	70.05%	发行前股份限售流通
002796	世嘉科技	2020-12-08	125.69	0.55%	0.50%	股权激励限售流通
600336	澳 柯 玛	2020-12-08	709.83	0.91%	0.89%	股权激励限售流通
002293	罗莱生活	2020-12-08	195.03	0.25%	0.24%	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
000656	金科股份	2020-12-08	87.50	0.02%	0.02%	股权激励限售流通
601138	工业富联	2020-12-08	102,406.45	54.71%	5.15%	发行前股份限售流通
600681	百川能源	2020-12-08	58.08	0.04%	0.04%	股权分置限售流通
300467	迅游科技	2020-12-08	1,389.96	7.81%	6.84%	增发 A 股法人配售上市
300731	科创新源	2020-12-08	3,988.00	47.22%	31.64%	发行前股份限售流通
300054	鼎龙股份	2020-12-09	2,305.12	2.55%	2.47%	增发 A 股法人配售上市
300809	华辰装备	2020-12-09	190.00	4.84%	1.21%	发行前股份限售流通
000426	兴业矿业	2020-12-09	14,164.79	9.60%	7.71%	增发 A 股法人配售上市
300078	思创医惠	2020-12-09	5,139.01	6.41%	5.91%	增发 A 股法人配售上市
002410	广 联 达	2020-12-09	252.93	0.22%	0.21%	股权激励限售流通
603277	银都股份	2020-12-09	5.25	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
603183	建 研 院	2020-12-09	554.30	2.28%	1.86%	增发 A 股法人配售上市
300548	博创科技	2020-12-09	1.08	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
603305	旭升股份	2020-12-09	3,233.57	7.80%	7.23%	增发 A 股法人配售上市
600141	兴发集团	2020-12-10	9,836.07	13.23%	8.79%	增发 A 股法人配售上市
002878	元隆雅图	2020-12-10	134.14	0.61%	0.61%	股权激励限售流通
603679	华体科技	2020-12-10	11.20	0.08%	0.08%	股权激励限售流通
300435	中泰股份	2020-12-10	3,374.88	12.14%	8.92%	增发 A 股法人配售上市
603997	继峰股份	2020-12-10	14,822.13	23.44%	14.51%	增发 A 股法人配售上市
300299	富春股份	2020-12-10	2,760.30	4.07%	3.99%	增发 A 股法人配售上市
601658	邮储银行	2020-12-10	739,533.82	190.64%	8.50%	发行前股份限售流通
600141	兴发集团	2020-12-11	9,836.07	13.23%	8.79%	增发 A 股法人配售上市
300631	久吾高科	2020-12-11	86.40	0.81%	0.80%	股权激励限售流通
600655	豫园股份	2020-12-11	131.81	0.08%	0.03%	股权激励限售流通
600241	*ST 时万	2020-12-11	4,273.50	16.99%	14.52%	增发 A 股原股东配售上市
002329	皇氏集团	2020-12-11	500.00	0.69%	0.60%	增发 A 股法人配售上市
000403	双林生物	2020-12-11	5.60	0.01%	0.01%	股权分置限售流通
300303	聚飞光电	2020-12-11	697.56	0.55%	0.55%	股权激励限售流通
300124	汇川技术	2020-12-11	2,550.24	1.55%	1.48%	增发 A 股法人配售上市
300520	科大国创	2020-12-11	1,115.11	5.28%	4.47%	增发 A 股法人配售上市
003025	N 思 进	2020-12-11	3,701.81	184.17%	46.05%	发行前股份限售流通
600279	重庆港九	2020-12-11	17,696.56	25.54%	14.91%	增发 A 股法人配售上市
002324	普 利 特	2020-12-11	265.19	0.31%	0.31%	增发 A 股法人配售上市

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 12 月 11 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