证券研究报告
2020 年 12 月 07 日 星期一

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：建设现代中央银行，警惕房地产“灰犀牛”

行业与公司

- 有色行业：看多铜价
- 医药行业：板块调整后迎来布局良机，医保免疫将是最强投资方向

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	5,065.92	0.18	23.66
上证综指	3,444.58	0.07	12.93
深证成指	14,026.66	0.40	34.47
中小板指	9,273.68	0.74	39.82
创业板指	2,730.84	0.68	51.87
道琼斯工业	30,218.26	0.83	5.89
标普 500	3,699.12	0.88	14.50
纳斯达克	12,464.23	0.70	38.91
伦敦富时 100	6,550.23	0.92	-13.16
日经 225	26,751.24	-0.22	13.08
香港恒生	26,835.92	0.40	-4.80

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,189.00	-12.00
NYMEX 原油	45.64	0.68
COMEX 黄金	1844.8	10.50
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	682.6	-16.60
DCE 焦炭	2533	-38.00
SHFE 螺纹钢	3774	-139.00
CBOT 黄豆	1166.4	13.40
CBOT 小麦	584	-3.60
CBOT 玉米	426	2.80

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	90.8517	0.1768
美元/人民币	6.5507	-0.0085
欧元/人民币	7.9568	0.0145
欧元/美元	1.2118	-0.0022
美元/日元	104.18	0.35
英镑/美元	1.34307	-0.0009
美元/港币	7.7507	0.00

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：建设现代中央银行，警惕房地产“灰犀牛”**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251904】

事件： 12 月，央行行长易纲、银保监会主席郭树清分别在《<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>辅导读本》中发表题为《建设现代中央银行制度》和《完善现代金融监管体系》的署名文章。

点评： 易纲表示，货币政策要以币值稳定为首要目标，更加重视充分就业。为此，需要以市场化方式对银行体系货币创造行为进行调控，实行独立的中央银行财务预算管理制度，防止财政赤字货币化，在财政和中央银行两个“钱袋子”之间建起“防火墙”，同时要防止中央银行资产负债表承担企业信用风险，最终影响人民币信用。郭树清指出，房地产是现阶段我国金融风险方面最大的“灰犀牛”，要坚决抑制房地产泡沫。“十四五”时期我国金融监管改革任务更加艰巨，要提高金融监管透明度和法治化水平，健全风险预防、预警、处置、问责制度体系。

上周高频数据：上游：大宗商品价格持续回升；中游：生产资料价格指数回升；下游：房地产销售环比回升，乘用车销售态势良好；物价：蔬菜、猪肉价格上涨。

风险提示：国内经济复苏不及预期，中美关系不确定性增强。

行业与公司

- **有色行业：看多铜价**

【有色金属组 邱培宇 S1250520070001 021-58351893】

点评： 2021 年全球经济复苏+通胀+流动性宽松+低库存+主动补库共振周期，多因素共振，看多铜价。

中美两大经济体“主动补库”共振预计将在 2021Q2-Q3 出现，根据历史经验，库存周期景气向上背景下，有色商品价格大概率将趋势上行。

未来行业最确定性的逻辑：全球通胀交易的载体，看好铜、黄金。

风险提示：金属价格剧烈波动的风险。

- **医药行业：板块调整后迎来布局良机，医保免疫将是最强投资方向**

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

点评： 行情回顾：11 月医药板块下跌 6.63%，跑输大盘 12.27pp，行业涨跌幅排名第 22，年初至 11 月医药行业累计上涨 37.97%。当前医药整体估值（PE）为 41 倍，相对剔除银行后全部 A 股溢价 117%。分子版块来看，11 月医药商业上涨 0.2%，医疗器械跌幅最大约 11.4%。医疗器械和生物制品是年初以来涨幅最高的两个医药子行业，累计涨幅分别为 66.9%和 56.7%。我们认为应持续布局疫苗、药店、创新药械及其产业

链等高景气度板块。

12 月我们看好创新药&创新产业链、创新器械、疫苗板块、药店板块：

医保免疫将是最强投资方向。由于受到耗材带量采购、医保谈判事件以及资金面影响，11 月医药板块继续回调，其中骨科相关的公司回调程度较大，细分行业龙头公司也回调较多。目前来看，医保控费将是长期的大方向，我们认为后期需重点关注医保免疫方向，包括自主消费的生物制品（血制品、疫苗、粉尘螨滴剂、生长激素等）、CXO、药店、中药消费品、医疗服务等。

新冠疫苗三期结果渐行渐近，建议重点关注。目前海外新冠疫苗逐步公布优异的三期临床结果，未来上市销售可期，疫苗板块景气度有望反弹，建议重点关注。

未来我们继续从“内循环”和“外循环”角度选股医药。内循环角度，创新升级和进口替代是核心主线。创新带来产品升级、消费升级和模式升级，产品升级看好创新药及产业链，创新疫苗，创新检测；消费升级看好血制品，医疗服务，消费中药；模式升级看好零售药店和医药流通。进口替代方面看好集采避风港领域、消费性器械、创新器械领域和耗材集采品种。医药外循环角度，推荐疫情相关物资出口、特色原料药、制剂出口相关个股。

2020 年 12 月组合推荐：

稳健组合：药明康德(603259)、迈瑞医疗(300760)、长春高新(000661)、康泰生物(300601)、智飞生物(300122)、恒瑞医药(600276)、大参林(603233)、通策医疗(600763)、健帆生物(300529)、凯莱英(002821)。

弹性组合：我武生物(300357)、康辰药业(603590)、一心堂(002727)、金域医学(603882)、君实生物(688180)、冠昊生物(300238)、康华生物(300841)、南微医学(688029)、双林生物(000403)、卫光生物(002880)。

科创板组合：博瑞医药(688166)、泽璟制药(688266)、美迪西(688202)、天臣医疗(688013)、爱博医疗(688050)。

风险提示：药品降价预期风险；医改政策执行进度低于预期风险；研发失败的风险。

【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）
2020-12-04	8,289.27	8,289.27	0.00	7,542.59	345.99	7,504.81	-7,158.83	746.68	63.87
2020-12-03	15,879.28	8,287.44	7,591.84	14,701.41	766.71	758.90	7.82	1,177.86	85.71
2020-12-02	15,889.91	8,282.79	7,607.11	14,693.60	847.60	783.90	63.69	1,196.31	86.94
2020-12-01	15,819.70	8,243.46	7,576.24	14,629.90	837.63	779.55	58.08	1,189.80	86.65
2020-11-30	15,746.77	8,206.05	7,540.72	14,571.83	914.92	867.65	47.27	1,174.94	87.72

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 12 月 7 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）
同兴环保	003027	2,167	40.11	20201208	20201208		
南凌科技	300921	1,823	32.54	20201209			
中晶科技	003026			20201209	20201209		
森林包装	605500			20201209	20201209		
健麾信息	605186			20201210	20201210		
特发服务	300917			20201210	20201210		
中伟股份	300919			20201211	20201211		
南山智尚	300918			20201211	20201211		
振邦智能	003028			20201215	20201215		
吉大正元	003029			20201215	20201215		
润阳科技	300920			20201215	20201215		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 12 月 7 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
300409	道氏技术	2020-12-07	109.48	0.24%	0.24%	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
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
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
300810	中科海讯	2020-12-07	6,474.55	328.66%	82.27%	发行前股份限售流通
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
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
300287	飞 利 信	2020-12-07	738.21	0.52%	0.51%	增发 A 股法人配售上市
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
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
603218	日月股份	2020-12-07	446.63	0.54%	0.46%	股权激励限售流通
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
600933	爱 柯 迪	2020-12-07	9.00	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
603659	璞 泰 来	2020-12-07	36.93	0.08%	0.08%	股权激励限售流通
300730	科创信息	2020-12-07	7,085.66	81.30%	44.45%	发行前股份限售流通
002915	中欣氟材	2020-12-07	11,644.50	225.87%	57.08%	发行前股份限售流通
300303	聚飞光电	2020-12-07	705.30	0.56%	0.55%	股权激励限售流通
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

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
002467	二六三	2020-12-07	646.00	0.48%	0.47%	股权激励限售流通
603010	万盛股份	2020-12-07	125.16	0.36%	0.36%	股权激励限售流通
002917	金奥博	2020-12-08	19,008.00	233.90%	70.05%	发行前股份限售流通
300731	科创新源	2020-12-08	3,988.00	47.22%	31.64%	发行前股份限售流通
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
601138	工业富联	2020-12-08	102,406.45	54.71%	5.15%	发行前股份限售流通
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
000656	金科股份	2020-12-08	210.00	0.04%	0.04%	股权激励限售流通
600681	百川能源	2020-12-08	58.08	0.04%	0.04%	股权分置限售流通
002796	世嘉科技	2020-12-08	125.69	0.55%	0.50%	股权激励限售流通
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
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
603183	建研院	2020-12-09	554.30	2.28%	1.86%	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
300809	华辰装备	2020-12-09	190.00	4.84%	1.21%	发行前股份限售流通
300548	博创科技	2020-12-09	1.08	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
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
603679	华体科技	2020-12-10	11.20	0.08%	0.08%	股权激励限售流通
601658	邮储银行	2020-12-10	739,533.82	190.64%	8.50%	发行前股份限售流通
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
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
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
002324	普利特	2020-12-11	265.19	0.31%	0.31%	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
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
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
600655	豫园股份	2020-12-11	131.81	0.08%	0.03%	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 7 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