证券研究报告
2020 年 11 月 27 日 星期五

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：把好总闸门，保持杠杆率基本稳定
- 策略：市场探底回调，韧性犹在

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	4,919.59	0.18	20.09
上证综指	3,369.73	0.22	10.48
深证成指	13,599.99	-0.41	30.38
中小板指	8,942.48	-0.22	34.82
创业板指	2,609.39	-0.23	45.12
道琼斯工业	29,872.47	-0.58	4.67
标普 500	3,629.63	-0.16	12.35
纳斯达克	12,094.40	0.48	34.79
伦敦富时 100	6,362.93	-0.44	-15.64
日经 225	26,537.31	0.91	12.18
香港恒生	26,819.45	0.56	-4.86

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,219.00	22.00
NYMEX 原油	45.86	1.05
COMEX 黄金	1811.9	-0.10
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	636.8	11.00
DCE 焦炭	2438	27.00
SHFE 螺纹钢	3884	19.00
CBOT 黄豆	1183	-15.00
CBOT 小麦	596	-21.20
CBOT 玉米	427	-5.00

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	92.0285	0.0388
美元/人民币	6.578	0.0031
欧元/人民币	7.8388	0.018
欧元/美元	1.19118	-0.0003
美元/日元	104.241	0.00
英镑/美元	1.3356	-0.003
美元/港币	7.7503	0.00

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：把好总闸门，保持杠杆率基本稳定**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251911】

事件： 11 月 26 日，央行发布《2020 年第三季度中国货币政策执行报告》

点评： （1）把好货币供应总闸门，保持广义货币供应量和社会融资规模增速同反映潜在产出的名义国内生产总值增速基本匹配。2021 年 GDP 名义增速将保持较快增长，与之相匹配，M2 和社融增速虽低于今年，但仍将保持较快增速，货币政策将逐步向正常化回归，但不会出现断崖式收紧。

（2）处理好内外部均衡和长短期关系，尽可能长时间实施正常货币政策，保持宏观杠杆率基本稳定。这与易纲此前在金融街论坛年会上的表述一致。三季度我国实体经济杠杆率 270.1%，较二季度上升 3.7 个百分点，增速放缓，预计四季度实体经济杠杆率的上升速度会进一步放缓。

（3）以专栏形式详细阐述了人民币汇率形成机制改革将继续坚持市场化方向，增强汇率弹性，注重预期引导。10 月，央行将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20%下调为 0，部分人民币对美元中间价报价行也陆续主动将人民币对美元中间价报价模型中的“逆周期因子”淡出使用。后续将在一般均衡的框架下实现人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

（4）积极完善债券市场管理制度建设，促进公司信用类债券信息披露标准统一。近期，债券违约增加，引发了市场波动，对流动性也产生冲击，11 月 21 日，国务院金融委第四十三次会议明确表态，对债券市场上各类违法违规行为、各类逃废债行为秉持“零容忍”态度。11 月 25 日，国常会确定完善失信约束制度，健全社会信用体系的措施。后续相关监管措施将会加快落地。

风险提示：经济复苏不及预期，海外疫情暴发超预期。

- **策略：市场探底回调，韧性犹在**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

事件： 周四 A 股出现探底回调：上证微涨 0.22%，收于 3369.7 点，成交 3173 亿元；创业板指微跌 0.23%，成交 1655.8 亿元。行业层面：行业涨跌风格比较均衡，采掘、电机、汽车整车、保险和医药商业位居涨幅前五位，分别上涨 4.3%、4.3%、1.7%、1.6%和 0.5%。金属制品、黄金、饮料制造、玻璃制造和其他采掘，位居跌幅榜前五，分别下跌 3.7%、3.8%、4.2%、4.7%和 4.8%。资金方面：北上资金净买入 60 亿元。万华化学、美的集团和比亚迪为净买入前三位，分别净买入 3.9 亿元、3.8 亿元和 3.6 亿元。

点评： 当前市场出现回调的原因在于按年度考核的机构在年底纷纷选择卖出权益资产，锁定收益。特别是一些绝对收益机构，已经近乎空仓。但是考核期相对较长的机构却在进行净买入，比如北上资金。由于经济依然处于上行周期中，补库存的过程还没有结束，

因此行情仍然会延续。依然看好顺周期与回调较多的成长股某些板块。

投资策略：建议关注顺周期的航运、汽车、有色、化工中的龙头股，同时关注回调较多的成长板块，如信创、半导体等。

风险提示：经济复苏进程不及预期。

【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）
2020-11-26	8,174.89	8,174.89	0.00	7,449.73	313.58	7,468.73	-7,155.15	725.15	63.46
2020-11-25	15,767.74	8,186.06	7,581.67	14,604.88	796.45	778.73	17.72	1,162.86	87.71
2020-11-24	15,770.90	8,187.60	7,583.30	14,587.17	778.41	733.07	45.34	1,183.74	87.54
2020-11-23	15,737.24	8,166.47	7,570.77	14,541.82	939.80	850.34	89.46	1,195.42	88.27
2020-11-20	15,634.19	8,105.88	7,528.31	14,452.36	644.35	655.80	-11.46	1,181.83	87.76

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 11 月 27 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）
彩虹集团	003023			20201202	20201202		
西上海	605151			20201202	20201202		
舒华体育	605299			20201202	20201202		
思进智能	003025			20201202	20201202		
立方制药	003020	2,316	23.13	20201203	20201203		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 11 月 27 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
300682	朗新科技	2020-11-23	745.68	1.07%	0.73%	股权激励限售流通
002340	格林美	2020-11-23	63,479.32	15.30%	13.27%	增发A股法人配售上市
603883	老百姓	2020-11-23	2,518.44	6.59%	6.16%	增发A股原股东配售上市
002410	广联达	2020-11-23	210.90	0.19%	0.18%	股权激励限售流通
300798	锦鸡股份	2020-11-23	18,726.06	448.21%	44.83%	发行前股份限售流通
300805	电声股份	2020-11-23	8,570.00	202.46%	20.25%	发行前股份限售流通
002540	亚太科技	2020-11-23	5,451.71	4.48%	4.29%	增发A股原股东配售上市
603300	华铁应急	2020-11-23	1,113.16	1.69%	1.23%	股权激励限售流通
601058	赛轮轮胎	2020-11-23	40,752.35	19.61%	15.10%	增发A股原股东配售上市
002912	中新赛克	2020-11-23	4,231.30	51.03%	24.25%	发行前股份限售流通
603819	神力股份	2020-11-23	38.22	0.18%	0.18%	股权激励限售流通
601019	山东出版	2020-11-23	166,000.00	388.85%	79.54%	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
002911	佛燃能源	2020-11-23	28,500.00	105.17%	51.26%	发行前股份限售流通
300726	宏达电子	2020-11-23	28,800.00	256.91%	71.98%	发行前股份限售流通
002849	威星智能	2020-11-23	75.54	0.58%	0.57%	股权激励限售流通
002955	鸿合科技	2020-11-23	69.53	0.74%	0.29%	股权激励限售流通
600133	东湖高新	2020-11-23	4,166.67	5.94%	5.24%	增发 A 股法人配售上市
600760	中航沈飞	2020-11-23	105.59	0.26%	0.08%	股权激励限售流通
600276	恒瑞医药	2020-11-23	816.82	0.15%	0.15%	股权激励限售流通
002329	皇氏集团	2020-11-23	887.00	1.22%	1.06%	增发 A 股法人配售上市
002125	湘潭电化	2020-11-23	4,028.99	7.29%	6.40%	增发 A 股原股东配售上市
300564	筑博设计	2020-11-23	148.00	5.15%	1.48%	发行前股份限售流通
300420	五洋停车	2020-11-24	1,384.56	1.66%	1.61%	增发 A 股法人配售上市
603883	老 百 姓	2020-11-24	2,512.34	6.57%	6.15%	增发 A 股原股东配售上市
600882	妙可蓝多	2020-11-24	52.95	0.13%	0.13%	股权激励限售流通
002878	元隆雅图	2020-11-24	132.23	0.60%	0.60%	股权激励限售流通
000555	神州信息	2020-11-25	25.00	0.03%	0.03%	股权激励限售流通
002524	光正眼科	2020-11-25	343.48	0.68%	0.66%	股权激励限售流通
603816	顾家家居	2020-11-25	106.81	0.17%	0.17%	股权激励限售流通
600990	四创电子	2020-11-25	1,824.81	12.95%	11.46%	增发 A 股原股东配售上市
603390	通达电气	2020-11-25	4,060.46	46.18%	11.55%	发行前股份限售流通
600839	四川长虹	2020-11-25	127.30	0.03%	0.03%	股权分置限售流通
300016	北陆药业	2020-11-25	164.76	0.34%	0.33%	股权激励限售流通
002086	*ST 东洋	2020-11-25	7,600.00	13.66%	10.05%	增发 A 股原股东配售上市
300629	新 劲 刚	2020-11-25	1,027.06	9.56%	7.81%	增发 A 股原股东配售上市
300806	斯 迪 克	2020-11-25	3,647.24	124.86%	30.81%	发行前股份限售流通
603909	合诚股份	2020-11-25	156.80	1.11%	1.09%	股权激励限售流通
002366	台海核电	2020-11-26	4,372.96	7.82%	5.04%	增发 A 股法人配售上市
002373	千方科技	2020-11-26	219.70	0.18%	0.14%	股权激励限售流通
000069	华侨城 A	2020-11-26	1,943.75	0.28%	0.24%	股权激励限售流通
300061	旗天科技	2020-11-26	5,958.17	9.91%	8.89%	增发 A 股法人配售上市
600728	佳都科技	2020-11-26	460.10	0.27%	0.26%	股权激励限售流通
300637	扬帆新材	2020-11-26	246.77	1.06%	1.05%	股权激励限售流通
300629	新 劲 刚	2020-11-26	1,027.06	9.56%	7.81%	增发 A 股原股东配售上市
300806	斯 迪 克	2020-11-26	3,647.24	124.86%	30.81%	发行前股份限售流通
601916	浙商银行	2020-11-26	446,064.62	174.93%	20.97%	发行前股份限售流通
603228	景旺电子	2020-11-26	76.10	0.09%	0.09%	股权激励限售流通
300454	深 信 服	2020-11-26	230.95	1.09%	0.56%	股权激励限售流通
603186	华正新材	2020-11-27	1,142.58	8.83%	8.04%	增发 A 股法人配售上市
603903	中持股份	2020-11-27	44.69	0.22%	0.22%	股权激励限售流通
300468	四方精创	2020-11-27	218.38	0.78%	0.77%	股权激励限售流通
002171	楚江新材	2020-11-27	414.43	0.34%	0.31%	增发 A 股法人配售上市
601012	隆基股份	2020-11-27	413.35	0.11%	0.11%	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
300727	润禾材料	2020-11-27	8,794.50	225.88%	69.31%	发行前股份限售流通
600998	九 州 通	2020-11-27	18,320.61	10.84%	9.78%	增发 A 股法人配售上市
000797	中国武夷	2020-11-27	364.37	0.23%	0.23%	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 11 月 27 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