证券研究报告
2020 年 11 月 20 日 星期五

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 策略：冰火两重天的市场，机会何在？

行业与公司

- 中国建筑（601668）：1-10 月订单稳步增长，国企改革释放经营活力
- 戎武生物（300357）：定增有望进一步增强研发实力，看好公司长期发展

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	4,927.99	0.74	20.30
上证综指	3,363.09	0.47	10.26
深证成指	13,777.45	0.87	32.08
中小板指	9,083.93	0.93	36.96
创业板指	2,645.16	0.93	47.11
道琼斯工业	29,483.23	0.15	3.31
标普 500	3,581.87	0.39	10.87
纳斯达克	11,904.71	0.87	32.68
伦敦富时 100	6,334.35	-0.80	-16.02
日经 225	25,634.34	-0.36	8.36
香港恒生	26,356.97	-0.71	-6.50

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,115.00	3.00
NYMEX 原油	41.9	0.09
COMEX 黄金	1864.6	-6.40
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	607.6	-3.40
DCE 焦炭	2417.5	3.00
SHFE 螺纹钢	3940	33.00
CBOT 黄豆	1177.6	3.40
CBOT 小麦	599.4	-7.20
CBOT 玉米	427	-2.20

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	92.3035	-0.1008
美元/人民币	6.5484	-0.0109
欧元/人民币	7.7618	-0.0154
欧元/美元	1.18721	0.002
美元/日元	103.718	-0.09
英镑/美元	1.32535	-0.0013
美元/港币	7.7532	0.0004

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **策略：冰火两重天的市场，机会何在？**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

点评： 四季度以来，市场沿着复苏逻辑主线，进行了快速的行业轮动。行业表现从早期的化工、有色（钴锂铝铜），向可选消费（汽车）、大宗商品（钢煤）、出口产业链（纺织品、航运）等过渡，并开始逐步延伸到服务业的复苏，如酒店、旅游、航运、影视等。与此同时，受制于利率上行、疫苗研发进展及医保定价不确定性、苹果销量不及预期三大因素压制，成长股下跌，特别是医药板块以及电子板块出现较大幅度调整。

整体而言，当前市场围绕经济复苏主线进行轮动，但是成长性板块已经逐渐显示出布局机会。站在当下时点，我们认为复苏逻辑中涨幅较小的行业，以及当前受到负面因素压制的错杀板块，值得布局，12 月份应该有不俗表现。

投资策略：具体而言，看好信创（中科曙光、中国软件）、半导体（韦尔股份、兆易创新、闻泰科技）、创新药（恒瑞医药）、保险（中国平安），同时可以适当关注复苏逻辑涨幅较小的旅游（中国中免、众信旅游）、航空（春秋航空）等板块。

风险提示：流动性收紧超预期。

行业与公司

- **中国建筑（601668）：1-10 月订单稳步增长，国企改革释放经营活力**

【建筑组 颜阳春 S1250517090004 021-58351883】

事件： 公司发布 2020 年 1-10 月经营数据，整体订单同比增长 9.5%。

点评： 1-10 月基建订单快速增长，地产端略有收缩：公司 1-10 月累计新签合同额达 24753 亿元，同比增长 9.5%，较 1-9 月上升 0.2 个百分点。其中，建筑业务新签合同 21525 亿元，同比增长 10.6%，较 1-9 月上升 0.3 个百分点：1、房建业务增速略有下滑，新签合同额 17072 亿元，同比增长 7.1%，较 1-9 月下滑 0.6 个百分点；2、基建业务快速增长，新签合同 4346 亿元，同比增长 26.7%，较 1-9 月上升 4.7 个百分点；3、勘察设计业务新签 107 亿元，同比增长 8.9%，较 1-9 月下滑 5.8 个百分点。公司房地产业务实现合约销售额 3228 亿元，同比增长 2.7%，较 1-9 月下滑 0.2 个百分点；合约销售面积 1787 万平方米，同比增长 2.3%，较 1-9 月上升 8.1 个百分点。

单月来看，公司 10 月新签合同额达 2467 亿元，环比下滑 16.2%，同比增长 38.8%。其中房建业务新签合同 1587 亿元，环比下滑 17.4%，同比增长 2.1%；基建业务新签合同 420 亿元，环比下滑 32.4%，同比增长 98.1%；勘察设计业务新签合同 9 亿元，环比下滑 10.0%，同比增长 25.0%。公司房地产业务 10 月实现合约销售额 452 亿元，环比增长 16.5%，同比增长 1.8%；合约销售面积 310 万平方米，环比增长 80.2%，同比增长 74.2%。

巨额回购、股权激励释放经营活力，装配式建造技术领先：公司公告拟回购不超过

10 亿股，占总股本 2.4%，回购总资金拟不超过 76.6 亿用来进行第四期股权激励。国内建设高峰期已过，建筑企业未来的核心在于管理，提升业绩和估值的核心因素已经从行业红利转变为内部效率的提升，特别是建筑行业中，央企和国企占主导地位，但其效率显著低于民企。公司通过股权激励可以长期提升经营效率，此次股权激励覆盖 2800 名员工，进一步扩大了激励范围，有利于充分调动管理者和重要骨干的积极性。公司是全国装配式建筑龙头企业，公司牵头研发新型高效“干式”装配技术，形成预制预应力快速装配混凝土框架体系，装配式建筑近年呈现向龙头集中的特点，未来龙头企业将持续受益。

盈利预测与投资建议：预计 2020-2022 年 EPS 分别为 1.05 元、1.16 元、1.28 元，对应 PE 为 5.0 倍、4.6 倍、4.2 倍。维持“买入”评级。

风险提示：宏观投资下行风险，疫情风险，地产销售不及预期风险。

- **我武生物（300357）：定增有望进一步增强研发实力，看好公司长期发展**

【医药生物组 马云涛 S1250520090001 021-68416017】

事件： 公司拟定增募集 7.25 亿元，用于天然药物综合化利用基地建设项目、动物实验中心项目和补充流动资金。

点评： 定增助推公司天然药物研发，研发管线有望加强。本次定增部分募集资金将用于研发治疗感染、代谢相关等疾病的小分子创新药，目前公司拟研发的药品包括抗耐药结核分枝杆菌等，已经处于化合物筛选与优化阶段，未来随着研发进度的逐步推进，公司在研产品管线将逐步丰富。同时，本次定增资金还将用于动物实验中心建设和补充流动资金，公司收入和利润体量较小，研发投入有限，定增资金到位有望加强公司整体研发实力。

脱敏治疗市场空间广阔，粉尘螨滴剂有望长期快速增长。过敏性疾病发病率高，我国庞大的人口基数决定了我国患者众多。虽然因为目前市场认知不足、临床应用时间较短及推广较晚等因素影响，脱敏药物渗透率不足 2%，但由于脱敏治疗能改变过敏性疾病自然进程，随着临床医生认知度的不断提高，脱敏治疗市场空间高达数百亿，前景广阔。公司主导产品“粉尘螨滴剂”自 2006 年上市以来销售收入持续较快增长，2019 年该产品销售收入达 6.3 亿元。目前国内上市脱敏药物仅三种，作为唯一一种舌下脱敏药物，在安全性、便捷性、依从性方面优势明显。目前公司的“粉尘螨滴剂”在脱敏药物市场占有率中排名第一，预计未来仍然有望保持领先地位，保持快速增长。

黄花蒿粉滴剂即将上市，市场潜力巨大。公司的重磅产品“黄花蒿花粉滴剂”已完成 III 期临床试验，目前处于技术审评阶段。我国花粉过敏人群数量较大，市场空间广阔，上市后将和公司粉尘螨滴剂形成互补，提升公司经营业绩，强化公司在国内脱敏诊疗领域的龙头地位。

盈利预测与评级。脱敏治疗市场空间广阔，公司是国内脱敏诊疗领域龙头企业，产品竞争力强，销售能力突出，同时公司产品管线丰富，未来业绩成长动力充足。我们预计 2020-2022 年归母净利润分别为 3.3 亿元、4.6 亿元和 6 亿元，EPS 分别为 0.64 元、0.88 元和 1.16 元，对应当前股价估值分别为 87 倍、63 倍和 48 倍，维持“买入”

评级。

风险提示：粉尘螨滴剂放量不及预期的风险；在研产品进度不及预期的风险。

【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）
2020-11-19	8,102.37	8,102.37	0.00	7,379.24	303.79	7,399.04	-7,095.25	723.13	63.56
2020-11-18	15,652.25	8,112.81	7,539.44	14,474.49	719.53	704.00	15.52	1,177.75	88.50
2020-11-17	15,632.84	8,102.64	7,530.20	14,458.97	757.39	742.04	15.35	1,173.86	88.62
2020-11-16	15,606.79	8,096.47	7,510.32	14,443.62	705.22	650.89	54.33	1,163.17	87.55
2020-11-13	15,533.60	8,060.96	7,472.64	14,389.29	635.90	642.95	-7.05	1,144.31	86.54

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 11 月 20 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）
亿田智能	300911	2,666.67	24.35	20201120	20201120		
朗特智能	300916	1,065	56.52	20201120			
凯龙高科	300912			20201124	20201124		
友发集团	601686			20201124	20201124		
兆威机电	003021			20201124	20201124		
联泓新科	003022			20201125	20201125		
兆龙互连	300913			20201125	20201125		
确成股份	605183			20201125	20201125		
博迁新材	605376			20201126	20201126		
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 20 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
002796	世嘉科技	2020-11-16	125.69	0.55%	0.50%	股权激励限售流通
300420	五洋停车	2020-11-16	14,312.61	20.65%	16.67%	增发 A 股法人配售上市
300723	一 品 红	2020-11-16	11,266.67	237.16%	70.02%	发行前股份限售流通
603605	珀 莱 雅	2020-11-16	13,790.82	220.79%	68.57%	发行前股份限售流通
002864	盘龙药业	2020-11-16	3,717.10	75.09%	42.89%	发行前股份限售流通
300715	凯伦股份	2020-11-16	58.59	0.35%	0.34%	股权激励限售流通
300721	怡达股份	2020-11-16	3,728.10	88.78%	46.27%	发行前股份限售流通
002366	台海核电	2020-11-16	4,000.00	7.70%	4.61%	增发 A 股法人配售上市
002240	盛新锂能	2020-11-16	4,463.95	7.73%	6.00%	增发 A 股法人配售上市
601238	广汽集团	2020-11-16	105,474.64	17.33%	10.30%	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
600517	国网英大	2020-11-16	40,685.03	30.00%	7.11%	增发A股法人配售上市
603308	应流股份	2020-11-16	5,420.77	12.50%	11.11%	增发A股法人配售上市
002142	宁波银行	2020-11-16	30,386.77	5.40%	5.06%	增发A股法人配售上市
300708	聚灿光电	2020-11-16	26.25	0.10%	0.10%	股权激励限售流通
300637	扬帆新材	2020-11-16	246.77	1.06%	1.05%	股权激励限售流通
300638	广和通	2020-11-16	63.16	0.29%	0.26%	股权激励限售流通
600189	泉阳泉	2020-11-16	3,198.30	6.50%	4.47%	增发A股法人配售上市
000505	京粮控股	2020-11-16	21,338.81	52.54%	29.35%	增发A股法人配售上市
300120	经纬辉开	2020-11-16	7,015.97	19.39%	15.11%	增发A股法人配售上市
002032	苏泊尔	2020-11-16	11.94	0.02%	0.01%	股权激励限售流通
002246	北化股份	2020-11-16	9,913.82	22.04%	18.06%	增发A股法人配售上市
000615	奥园美谷	2020-11-16	112.74	0.14%	0.14%	股权激励限售流通
300603	立昂技术	2020-11-16	264.16	0.81%	0.63%	股权激励限售流通
601229	上海银行	2020-11-16	10,771.17	0.79%	0.76%	发行前股份限售流通
603038	华立股份	2020-11-16	28.94	0.16%	0.16%	股权激励限售流通
300802	矩子科技	2020-11-16	6,542.75	163.57%	40.27%	发行前股份限售流通
300564	筑博设计	2020-11-17	375.00	15.00%	3.75%	发行前股份限售流通
600189	泉阳泉	2020-11-17	3,845.10	7.33%	5.38%	增发A股法人配售上市
600981	汇鸿集团	2020-11-17	151,158.10	206.82%	67.41%	增发A股法人配售上市
600933	爱柯迪	2020-11-17	58,012.27	212.74%	67.55%	发行前股份限售流通
300796	贝斯美	2020-11-17	3,155.28	104.13%	26.04%	发行前股份限售流通
300406	九强生物	2020-11-17	50.44	0.10%	0.09%	股权激励限售流通
002966	苏州银行	2020-11-17	25.21	0.02%	0.01%	发行前股份限售流通
002240	盛新锂能	2020-11-17	4,463.95	7.73%	6.00%	增发A股法人配售上市
000782	美达股份	2020-11-17	8,181.82	18.33%	15.49%	延长限售锁定期流通
002872	ST天圣	2020-11-18	10,296.17	47.88%	32.38%	发行前股份限售流通
603619	中曼石油	2020-11-18	25,667.85	179.09%	64.17%	发行前股份限售流通
603363	傲农生物	2020-11-18	7,875.99	14.42%	11.68%	增发A股法人配售上市
002279	久其软件	2020-11-18	22.25	0.03%	0.03%	股权激励限售流通
300435	中泰股份	2020-11-18	2,850.00	11.43%	7.54%	增发A股法人配售上市
600498	烽火通信	2020-11-18	1,778.06	1.60%	1.52%	股权激励限售流通
300324	旋极信息	2020-11-18	1,417.98	0.83%	0.81%	股权激励限售流通
300721	怡达股份	2020-11-18	3,735.60	88.96%	46.36%	发行前股份限售流通
002287	奇正藏药	2020-11-18	0.75	0.00%	0.00%	股权激励限售流通
300272	开能健康	2020-11-18	193.76	0.34%	0.33%	股权激励限售流通
300803	指南针	2020-11-18	17,209.80	302.46%	42.49%	发行前股份限售流通
603489	八方股份	2020-11-18	4,140.00	138.00%	34.50%	发行前股份限售流通
603036	如通股份	2020-11-18	79.95	0.39%	0.39%	股权激励限售流通
300593	新雷能	2020-11-18	20.60	0.13%	0.12%	股权激励限售流通
002044	美年健康	2020-11-18	17,713.94	4.74%	4.53%	增发A股原股东配售上市
000782	美达股份	2020-11-18	8,181.82	18.33%	15.49%	延长限售锁定期流通

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
600461	洪城水业	2020-11-19	12,097.60	15.32%	12.76%	增发 A 股法人配售上市
300604	长川科技	2020-11-19	48.97	0.16%	0.16%	股权激励限售流通
300715	凯伦股份	2020-11-19	47.04	0.28%	0.28%	股权激励限售流通
600970	中材国际	2020-11-19	59.26	0.03%	0.03%	增发 A 股法人配售上市
600728	佳都科技	2020-11-19	510.00	0.30%	0.29%	股权激励限售流通
603716	塞 力 斯	2020-11-19	123.19	0.64%	0.60%	股权激励限售流通
002383	合众思壮	2020-11-19	79.20	0.12%	0.11%	股权激励限售流通
300297	蓝盾股份	2020-11-20	689.40	0.56%	0.55%	延长限售锁定期流通
000505	京粮控股	2020-11-20	4,851.05	11.94%	6.67%	增发 A 股法人配售上市
300035	中科电气	2020-11-20	8,391.41	16.04%	13.06%	增发 A 股法人配售上市
300578	会畅通讯	2020-11-20	92.09	0.60%	0.53%	股权激励限售流通
603365	水星家纺	2020-11-20	17,808.60	201.04%	66.78%	发行前股份限售流通
002824	和胜股份	2020-11-20	2.90	0.02%	0.02%	股权激励限售流通
300375	鹏翎股份	2020-11-20	1,750.00	2.93%	2.46%	增发 A 股原股东配售上市
002837	英 维 克	2020-11-20	28.94	0.09%	0.09%	股权激励限售流通
300669	沪宁股份	2020-11-20	12.02	0.11%	0.11%	股权激励限售流通
300601	康泰生物	2020-11-20	2,727.27	4.19%	3.99%	增发 A 股原股东配售上市

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 11 月 20 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