证券研究报告
2020 年 11 月 18 日 星期三

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：政策增强持续性，“扩内需”是战略基点
- 策略：当前市场的主线逻辑及未来机会展望

行业与公司

- 家电行业：地产延后竣工将逐步兑现，关注地产后周期属性强家电股
- 医药行业：GLP-1 引领全球降糖药时代变革
- 帅丰电器（605336）：集成灶头部企业登陆 A 股，未来发展值得期待

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	4,894.79	-0.19	19.48
上证综指	3,339.89	-0.21	9.50
深证成指	13,732.52	-0.85	31.65
中小板指	9,068.26	-0.89	36.72
创业板指	2,658.09	-2.00	47.83
道琼斯工业	29,783.35	-0.56	4.36
标普 500	3,609.53	-0.48	11.72
纳斯达克	11,899.34	-0.21	32.62
伦敦富时 100	6,365.33	-0.87	-15.61
日经 225	26,014.62	0.42	9.97
香港恒生	26,415.09	0.13	-6.30

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,112.00	1.00
NYMEX 原油	41.62	-0.07
COMEX 黄金	1879.2	-8.70
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	623	5.40
DCE 焦炭	2423	-6.50
SHFE 螺纹钢	3919	67.00
CBOT 黄豆	1169	15.40
CBOT 小麦	602.6	-2.60
CBOT 玉米	425.4	1.40

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	92.4564	-0.0987
美元/人民币	6.5762	-0.0286
欧元/人民币	7.7988	-0.0258
欧元/美元	1.186	0.0011
美元/日元	104.174	-0.394
英镑/美元	1.32431	0.0054
美元/港币	7.7529	0.00

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：政策增强持续性，“扩内需”是战略基点**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251911】

事件： 11 月 16 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会，分析当前经济形势，就做好下一步经济工作听取意见建议。座谈会上，王昌林、许思涛等专家和正泰集团、联影医疗科技公司、永辉超市负责人发了言。

点评： （1）“统筹考虑下一步宏观政策，增强政策有效性和可持续性”，目前经济稳步复苏，货币和财政政策都在走向正常化，此次的提法既强调了后续政策实施的精准性和效果，也表明对于市场主体特别是中小微企业、个体工商户的支持依然会持续。

（2）“要站稳扩大内需的战略基点”，从消费和投资两端入手，消费端来看，既强调了产品需要满足中高端市场需求，也提出要注重开拓下沉市场特别是县乡市场，企业需要实现多层级的市场覆盖；投资端来看，调动社会力量积极参与，谋划实施一批重大项目和民生工程，我们预计“十四五”开局之年，基建投资将会有较好表现，全年增速或将达到 7%左右。

风险提示：全球疫情二次爆发，经济复苏不及预期。

- **策略：当前市场的主线逻辑及未来机会展望**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

事件： 11 月 17 日（周二），上证综指微跌 0.2%，成交 3536 亿元；创业板指下跌 2%，成交 2021.5 亿元。

点评： 从 11 月 17 日的行业涨跌情况来看，领涨行业仍然在经济复苏主线中轮动，航运（中远海控、中集集团）、港口（连云港、广州港）、酒店（锦江酒店、首旅酒店）、汽车整车（长安汽车、上汽集团、华域汽车）四个申万二级行业涨幅居前，分别上涨 7.56%、4.2%、2.8%、2.7%。申万 104 个二级行业中，仅有 33 个行业上涨，20 个行业涨幅超过 0.4%。而其中，除了领涨的四个行业外，还有跟经济复苏相关的就有：景点、机场、航空运输、铁路运输、汽车零部件、餐饮、石油开采、纺织制造、采掘服务、石油化工等 10 个行业涨幅在 0.4%以上。在涨幅排名前 20 的行业中，有 14 个行业，即 70%的行业与经济复苏相关。显示当前的市场主线仍然是围绕着经济复苏的逻辑在轮动。

而与之相应的，那些远离复苏逻辑的行业，则表现出现明显的疲软态势。最为明显的就是医药和 TMT 两大板块。从二级行业表现来看，医疗器械、医疗服务、生物制品、化学制药、医药商业全部呈现下跌的态势，分别下跌 2.5%、1.9%、1.7%、0.8%和 0.6%。这其中，主要是两个因素对医药板块形成了有力压制：其一，海外疫苗研发的最新进展，削弱了相关医疗器械和用品的“疫情受益”逻辑，同时也压制了国内疫苗研发的潜在收益率；其二，年底的医保谈判还未开始，靴子未落地，也使得医药板块存在较大的不确定性。“预期收益降低”+“不确定性”，使得医药板块承压明显。但是医药板块已经回调较多，随着医保谈判尘埃落定，医药板块有望迎来新一轮上涨

机遇。

从 TMT 板块来看，虽然都呈现下跌，但计算机与电子板块的逻辑存在明显差异。从计算机板块来看，虽然板块本身跌得比较多，当前也处于业绩真空期，但新一轮的政府招标预期还未呈现，目前仍然呈现震荡磨底阶段。而电子板块，不论是消费电子还是半导体，前期由于苹果黑市价表现不及预期，对板块造成冲击。但随着苹果销量预期的重新上调，消费电子及半导体都在 17 日盘中呈现出明显的 V 型反转。电子板块有望出现一轮快速反弹。

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）、创新药（恒瑞医药、君和生物）、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、航空等板块。

风险提示：流动性收紧过度。

行业与公司

- **家电行业：地产延后竣工将逐步兑现，关注地产后周期属性强家电股**

【家用电器 龚梦泓 S1250518090001 023-63786049】

事件： 近期，10 月地产数据出炉，1-10 累计竣工面积同比下滑 8%左右，累计销售面积同比转正，基本与去年同期持平。10 月单月来看，竣工面积同比增长 8.5%，销售面积同比增长 16%。

点评： 上半年受疫情影响，竣工和销售活动都受到影响，但需求和竣工逻辑仍在，10 月增速转正我们认为是一个积极的信号。家电行业中地产强相关个股三季报整体表现良好，复苏态势明显，叠加 10 月地产竣工数据增速转正，近期老板电器 、华帝股份、欧普照明等个股走势强劲。

按照往年数据分布规律，竣工数据 12 月占比最大，2019 年 12 月竣工面积占全年竣工面积 30%以上。因此，未来我们也将尤其关注 12 月竣工数据情况。但我们认为，延后的竣工将逐步兑现，需求复苏，叠加 2020H1 低基数，厨电、照明等地产后周期属性较强的个股都将延续复苏态势。推荐关注：老板电器、浙江美大、华帝股份、欧普照明等个股。

风险提示：疫情扩散加重风险，原材料价格波动风险。

- **医药行业：GLP-1 引领全球降糖药时代变革**

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

点评： 国外 GLP-1RA 实现高速增长，加速实现胰岛素替代。2019 年 GLP-1RA 全球销售额超 100 亿美元，在全球降糖药市场中占比达到 19%。近十年，GLP-1 类药物在全球

保持了 39.7%的复合增长率，高于胰岛素类 14.4%的增速及口服降糖药 11.7%的增速。2020 年上半年，全球糖尿病巨头诺和诺德的 GLP-1RA 逆势增长 28%，胰岛素却同比下降 3%，可见大多数情况下 GLP-1RA 替代胰岛素是大势所趋。

我国糖尿病市场规模超 500 亿元，GLP-1RA 有较大提升空间。GLP-1RA 受价格较高、患者认知程度不高等因素影响，目前市占率仅为 3%。在我国糖尿病患者中超重比例为 41%、肥胖比例为 24.3%，心血管疾病是糖尿病第一并发症，因此具备减肥与保护心脏的降糖药在我国市场潜力巨大。GLP-1RA 已经逐渐在我国引起重视，在 2020 年最新糖尿病协会发布的共识文件中，对特定患者优先推荐使用 GLP-1 受体激动剂。同时，利拉鲁肽、利司那肽等已经纳入医保，艾塞那肽及利拉鲁肽专利到期，仿制药未来 2-3 年大量上市，将推动我国 GLP-1 类药市场份额快速提升。

仿制+新药加速推进国产化，口服 GLP-1 将展开新一轮角逐 。国内 99%的 GLP-1RA 市场由国外企业诺和诺德的利拉鲁肽和阿斯利康的艾塞那肽垄断。预计未来 1-3 年将会有多款国产仿制药陆续上市，通化东宝等企业的利拉鲁肽仿制药已经进入Ⅲ期临床。同时国内巨头加紧 GLP-1 靶点的新药研发，恒瑞医药的诺利糖肽、昆药集团的苏帕鲁肽及常山药业的艾本那肽已经进入临床Ⅱ期。2019 年诺和诺德的索马鲁肽口服制剂上市，自口服索马鲁肽上市以来，全球掀起口服 GLP-1 受体激动剂研究的浪潮。国内仅有恒瑞和华东医药的口服制剂新药进入临床阶段。

全球长效减肥药稀缺，利拉鲁肽独占鳌头。FDA 目前仅批准了 5 款肥胖症长期治疗药物，2014 年诺和诺德的利拉鲁肽减肥适应症获批上市，2019 年销售额 9 亿美元，占全球肥胖处方药市场 56%的市场份额。诺和诺德的第二代减肥产品索马鲁肽也正进入临床Ⅲ期试验。与此同时，艾塞那肽针对肥胖的适应症也已经进入临床。我国目前仅有一款减肥处方药获批，随着利拉鲁肽仿制药即将上市，将有望填补我国减肥药市场的需求缺口。仁会生物、九源基因（华东医药旗下）等均正在展开 GLP-1 靶点的肥胖适应症药品研发。

长效化、多靶点、口服制剂、与胰岛素混合疗法成为发展趋势。1）通过蛋白质修饰技术的改进，不断实现长效化，有望突破一月给药一次；2）礼来、诺和诺德和赛诺菲的 GIP/GLP-1 双重激动剂与 GCC(胰高血糖素)/GIP/GLP-1 三重激动剂研发正在进行，有望进一步降低 GLP-1RA 的副作用；3）索马鲁肽口服制剂展现出较好的降糖效果，掀起新一轮研发浪潮；4）GLP-1 与胰岛素的混合鸡尾酒疗法推广，诺和诺德与赛诺菲已推出混合成分降糖药，能更大程度上降糖，将有利于在提升 GLP-1RA 的市场份额同时，抢占其他公司胰岛素的市场。

建议关注：

三生制药（1530.HK）：三生制药 2016 年获得阿斯利康艾塞那肽和艾塞那肽微球独家商业化许可。艾塞那肽是全球首个 GLP-1RA 品种，2009 年在我国上市，目前国内艾塞那肽的市场份额仅次于诺和诺德的利拉鲁肽，2019 年市场份额占比为 7%。艾塞那肽微球作为艾塞那肽的长效版本，2018 年获批，将有望进一步提占在我国的市场份额。

瀚森制药（3692.HK）：2019 年，旗下公司豪森药业自主研发的聚乙二醇洛塞那肽（商

品名：孚来美）获批上市，是我国第一个国产自主研发的长效 GLP-1RA，可实现一周一次注射，该药有望打破利拉鲁肽和艾塞那肽微球在国内的垄断市场份额。

仁会生物：贝那鲁肽 2016 年获批上市，是我国第一个自主研发上市的国产 GLP-1RA。贝那鲁肽的肥胖适应症在我国已经进入Ⅲ期临床，在美国进入Ⅰ期临床，同时针对多囊卵巢综合症和非酒精性脂肪肝/脂肪性肝炎正在进行临床前研究。仁会生物拟在科创板上市。

翰宇药业（300199）：目前进展最快的 GLP-1 类似物，以化药 3+6 申报艾塞那肽和利拉鲁肽及艾塞那肽注射液和利拉鲁肽注射液，均已完成生物等效性试验，且已报产。

恒瑞医药（600276）：自主研发口服 GLP-1 类似物 SHR-2042，用于治疗 2 型糖尿病和肥胖患者，目前正处于Ⅰ期临床。注射 GLP-1RA 制剂诺利糖肽已经进入临床Ⅱ期。

华东医药（000963）：2017 年从美国 vTv Therapeutics LLC 引进口服 GLP-1 受体激动剂小分子创新药 TTP273，据美国的Ⅱ期临床试验显示，该药具有显著的降糖效果，减重效果与已上市的利拉鲁肽、利司那肽相似。旗下九源基因的利拉鲁肽仿制药已经进入Ⅲ期临床试验。

通化东宝（600867）：利拉鲁肽已经进入Ⅲ期临床，率先布局度拉糖肽、索马鲁肽，目前正积极进行临床前研究。

复星医药（600196）：旗下公司江苏万邦的利拉鲁肽 2 型糖尿病和肥胖适应症均已进入Ⅲ期临床试验。

常山药业（300255）：独立研发艾本那肽今年已经完成Ⅱ期临床试验，正在开展Ⅲ期临床试验准备工作，预计 2-3 年内上市。

昆药集团（600422）：旗下子公司银诺医药自主研发的苏帕鲁肽已经进行Ⅱ期临床。

风险提示：产品研发不及预期；重大不良反应风险；药品降价风险。

- **帅丰电器（605336）：集成灶头部企业登陆 A 股，未来发展值得期待**

【家用电器组 龚梦泓 S1250518090001 023-63786049】

点评： 投资逻辑：公司作为集成灶行业的领先企业，历史业绩优良。受益于消费升级以及新的消费偏好，集成灶市场规模连续 3 年维持 20%以上的增长。在行业高速发展的背景下，公司产品结构持续优化，募资突破产能瓶颈，渠道拓展增强市场竞争力，未来发展值得期待。

集成灶行业领先企业。公司成立于 1998 年，专注于集成灶产品的研发、生产和销售。从营收以及利润结构来看，集成灶产品的占比均在 90%以上。受益于集成灶行业高速发展以及公司产能的提高，2017-2019 年营收呈现高速发展态势。随着营收规模扩大，单位成本降低叠加产品结构升级，公司业绩增速优于营收增速。2017-2019 年公司归母净利润增速分别为 116.8%/11.9%和 15.8%。疫情影响下，公司线下渠道受到一定的冲击。2020Q1-Q3 公司实现营收 4.7 亿元，同比增长 1%；实现归母净利润 1.3 亿元，同比增长 15.7%。

行业发展进入快车道。受益于集成灶产品普及度的提升、新的消费偏好变化、中小户型和开放式厨房需求等因素，集成灶需求提升。截至 2019 年，集成灶市场零售量/零售额分为为 209.8 万台/161.5 亿元，同比增长 20%/25%。但集成灶市场渗透率仍远低于传统烟灶，2019 年国内集成灶销量占烟灶产品总销量的比例为 11%，而传统烟灶市场渗透率达 97%。从渗透率来看，集成灶存在一定的提升空间，未来几年行业增长尚未见到天花板，市场扩容值得期待。高速增长的市场规模吸引了大量的企业加入，市场竞争激烈。据奥维云网数据显示，2020 年上半年集成灶线上线下现存品牌分别为 154/57 个，CR4 分别为 39%和 63.5%，市场格局有待优化。

产品结构优化，盈利能力稳中有升。公司盈利能力稳中有升，净利率水平从 2016 年的 15%提升至 2020H1 的 29%。我们认为公司盈利能力的稳步提升，一方面得益于营收规模快速扩张，期间费用率显著下降，另一方面得益于公司产品结构优化，毛利率水平有所提升。受益于中高端产品以及多功能产品占比的提高，公司集成灶产品均价提升。2018-2019 年公司集成灶产品均价分别增长 11%和 8%，助推公司营收同比增长 12%和 9.5%。

募资扩产、渠道拓展，未来发展值得期待。2017-2019 年公司的产能利用率和产销率均在 90%以上，位于较高水平，产能瓶颈已经成为制约公司业务进一步发展的重要因素。募集资金投资项目建成投产后，公司将形成每年新增 40 万台集成灶、3 万台洗碗机及 2.5 万套橱柜的生产能力。在集成灶市场规模快速增长的背景下，产能扩大有助于提高公司的市场占有率，进一步加强公司的核心竞争能力。此外，和同行相比，公司的经销商数量以及经销门店数量尚存在一定的拓展空间。公司拟投资 2 亿元进行营销网络渠道建设。渠道的快速拓展叠加生产能力的提升，公司未来发展值得期待。

盈利预测与投资建议。随着集成灶产品普及度提升，集成灶行业将保持高速发展态势。公司积极扩充产能、拓展渠道，未来发展值得期待。我们预期未来三年公司营收复合增长率为 9.2%，归母净利润复合增长率为 16.3%，首次覆盖给予“持有”评级。

风险提示：行业竞争加剧、渠道拓展不及预期、疫情反复影响客流等风险。

【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）
2020-11-17	8,102.64	8,102.64	0.00	7,381.91	350.21	7,411.92	-7,061.71	720.73	64.07
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
2020-11-12	15,541.68	8,059.06	7,482.63	14,396.34	605.33	609.36	-4.03	1,145.34	86.25
2020-11-11	15,538.33	8,055.83	7,482.51	14,400.37	763.61	780.50	-16.89	1,137.97	85.66

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 11 月 18 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）
瑞丰新材	300910	3,750	30.26	20201118	20201118		
健之佳	605266	1,325	72.89	20201119			
协和电子	605258	2,200	26.56	20201119	20201119		
海融科技	300915	1,500	70.03	20201119			
朗特智能	300916	1,065	56.52	20201120			
亿田智能	300911			20201120	20201120		
兆威机电	003021			20201124	20201124		
友发集团	601686			20201124	20201124		
凯龙高科	300912			20201124	20201124		
确成股份	605183			20201125	20201125		
联泓新科	003022			20201125	20201125		
兆龙互连	300913			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 18 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
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

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
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	京汉股份	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
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
002383	合众思壮	2020-11-19	79.20	0.12%	0.11%	股权激励限售流通
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
300669	沪宁股份	2020-11-20	12.02	0.11%	0.11%	股权激励限售流通
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
603365	水星家纺	2020-11-20	17,808.60	201.04%	66.78%	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
300297	蓝盾股份	2020-11-20	689.40	0.56%	0.55%	延长限售锁定期流通
002837	英 维 克	2020-11-20	28.94	0.09%	0.09%	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
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
300578	会畅通讯	2020-11-20	92.09	0.60%	0.53%	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 18 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
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@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
	林芷琬	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