证券研究报告
2020 年 10 月 09 日 星期五

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：海外风起云涌，国内假日经济欣欣向荣
- 策略：迎接十月开门红

行业与公司

- 君实生物（1877.HK）：新冠中和抗体海外临床数据良好，上市可期

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	4,587.40	-0.10	11.98
上证综指	3,218.05	-0.20	5.51
深证成指	12,907.45	0.05	23.74
中小板指	8,671.94	0.30	30.75
创业板指	2,574.76	0.44	43.19
道琼斯工业	28,425.51	0.43	-0.40
标普 500	3,446.83	0.80	6.69
纳斯达克	11,420.98	0.50	27.29
伦敦富时 100	5,978.03	0.53	-20.74
日经 225	23,647.07	0.96	-0.04
香港恒生	24,193.35	-0.20	-14.18

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,970.00	-74.00
NYMEX 原油	41.53	1.20
COMEX 黄金	1898.3	7.80
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	614.4	-14.60
DCE 焦炭	1987	32.00
SHFE 螺纹钢	3560	24.00
CBOT 黄豆	1050.2	1.20
CBOT 小麦	595.4	-12.60
CBOT 玉米	387	-1.60

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	93.5976	-0.0453
美元/人民币	6.8101	
欧元/人民币	7.9941	
欧元/美元	1.17563	-0.0002
美元/日元	105.962	0.026
英镑/美元	1.29322	0.0024
美元/港币	7.7501	0.0001

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：海外风起云涌，国内假日经济欣欣向荣**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251911】

事件： 国庆期间全球大事概览。

点评： **海外：**北京时间 10 月 1 日，美国众议院议长佩洛西和财政部长姆努钦未能就新一轮抗议刺激计划达成协议，当地时间 10 月 6 日，特朗普叫停抗疫刺激方案谈判直到美国大选结束，之后虽然发推特口风有变，但我们认为重大的财政刺激将在大选后才能确定。特朗普被确诊也进一步增加了美国政局的复杂性，此消息短期冲击全球金融市场，但不会改变经济基本面，从最新经济数据看，美国非农就业不及预期，失业率略好于预期，但由于政府援助资金减少导致经济复苏放缓，美国就业形势仍不容乐观。当地时间 10 月 3 日，欧盟委员会主席冯德莱恩与英国首相约翰逊通电话，评估英欧未来关系谈判情况，双方认同达成协议的重要性，要求加紧谈判以弥合“显著”分歧，从双方各自发表的声明看，谈判进展有限，但气氛意外向好；10 月 5 日，日本央行总裁黑田东彦表示日本经济前景不确定性依然维持高位，未来复苏步伐将会十分微弱。

国内：10 月 4 日，据农业农村部最新消息，今年秋粮丰收已成定局，全年粮食产量有望连续 6 年稳定在 1.3 万亿斤水平，农业农村部有关负责人表示，当前和今后一个时期，要确保粮食播种面积稳定在 17 亿亩以上。文旅部发布的数据显示，八天长假期间，全国共接待国内游客 6.37 亿人次，按可比口径同比恢复 79.0%，实现国内旅游收入 4665.6 亿元，按可比口径同比恢复 69.9%，对于国内旅游业来说，今年是提升品质化的良好契机，尤其是出境游得回流之后，在为国内旅游业提供新的增量同时，也加速了国内旅游高质量发展的进程，10 月长假旅游及相关消费的增长将带动月度消费数据的回升。长假期间，全国交通运输行业运行总体平稳，但同比仍是负增长，10 月 1 日至 7 日，全国道路预计发送旅客 3.32 亿人次，同比下降 30.87%；全国水路发送旅客 656.12 万人次，同比下降 52.27%。

风险提示：海外疫情二次爆发，国内外经济复苏不及预期，中美关系紧张升级。

- **策略：迎接十月开门红**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

事件： 1、全球疫情二次爆发，海外复苏蒙上不确定性；2、美国经济喜忧参半，中国经济稳步复苏；3、大类资产：美股震荡上行，原油先跌后涨，美债黄金先涨后跌；4、苹果有望在 10 月中旬发布新机型。

点评： 随着新冠疫情的二次爆发，全球经济再次蒙上阴影。在这样的背景下，各国在政策层面并无太多腾挪空间，继续维持宽松的货币政策与财政政策是大概率事件。尽管特朗普拒绝了民主党的刺激方案，但刺激方案只会延迟，不会缺席。各国政府将难以承受疫情二次爆发带来的经济衰退和失业加剧。在这种状况下，**市场整体将呈现平稳态势，节后有望开门红。**

疫情层面，新冠疫情二次爆发给全球经济复苏再次蒙上阴影。截至 10 月 7 日，全球新冠累计确诊人数已经超过 3700 万，而每日新增确诊人数也维持在 30 万以上的高位。从各个国家的感染态势来看，全球新冠疫情已经呈现出明显的二次爆发特征。

政策层面，全球疫情二次爆发的背景下，政府政策也很难保持收紧状态，继续维持宽松是大概率事件。维持现状甚至增加进一步的宽松刺激都是无可回避的选项。

宏观经济层面，美国经济复苏喜忧参半，中国经济复苏持续。美国 9 月份失业率为 7.9%，连续五个月下滑，但是 9 月季调后的新增非农就业人口大幅度不及预期，仅有 66.1 万人，大幅度低于前值 137.1 万人。中国经济伴随着十一假期，进入持续改善状态。中国 9 月制造业 PMI 达到 51.5，较 8 月份继续提升。

产业信息层面，苹果公司或将在 10 月份发布 IPhone12。10 月 7 日苹果公司发布官方信息，宣布在 10 月 14 日进行官网全程直播特别活动。市场预期 IPhone12 有望在这一活动中进行发布。这一信息有望带动苹果产业链有所表现。

投资策略：尽管特朗普拒绝了民主党进一步财政刺激的方案，但宽松仍然是全球政策的基调。在全球二次疫情爆发严峻的背景下，进一步的财政货币刺激只会迟到，不会缺席。同时伴随着经济复苏，各类产业催化剂将不断涌现。建议继续关注前期回调比较充分的医药、高科技板块，重视苹果产业链、新能源汽车产业链的表现机会。关注立讯精密、药明康德、智飞生物、宁德时代、麦格米特等。

风险提示：美国政策超预期收紧，中美冲突加剧。

行业与公司

- **君实生物（1877.HK）：新冠中和抗体海外临床数据良好，上市可期**

【医药生物组 张熙 S1250520070005 021-68416017】

事件： 10 月 7 日，礼来公司宣布其 SARS-CoV-2 中和抗体项目的轻中度 COVID-19 患者联合治疗的中期数据。

点评： 中和抗体联用方案（LY-CoV555 和 LY-CoV016）显著降低病毒载量和就诊率。BLAZE-1 临床试验的中期数据表明，联合使用两种 SARS-CoV-2 中和抗体可以降低体内病毒载量，减轻相关症状，同时降低住院和急诊风险。探索性分析显示，与安慰剂组（20.8%）相比，联合治疗组在第 7 天较高病毒载量的患者比例显著较低（3.0%）。此外，与安慰剂组（5.8%）相比，联合治疗的患者住院或急诊的就诊率较低（0.9%），相对风险降低 84.5%（p=0.049）。

礼来公司预计第四季度开始生产联合用药中和抗体。为了尽快提供患者可及药物，即使尚未有数据显示这两种抗体疗法可能成为 COVID-19 有效疗法，礼来仍在大规模投资生产这两种抗体。针对单一疗法，公司预计在 2020 年第四季度将提供超过 100 万剂 700mg 的 LY-CoV555 用于单一疗法，其中 10 万剂将可能于 10 月上市。至于联合疗法，预计 2020 年第 4 季度将可能提供 5 万剂该抗体。从 2021 年第一季度开始，公司将可能大幅增加联合疗法药品的供应。

公司对 LY-CoV016 的海外权益享有里程碑付款及销售分成。礼来进行试验的两个中和抗体中。LY-CoV555 是礼来与 AbCellera 公司合作开发的用于预防和治疗 COVID-19 的中和抗体。LY-CoV016（又称 JS016）是礼来与君实生物、中国科学院微生物研究所合作的针对 COVID-19 的中和抗体，其海外权益授权给礼来公司，公司获得 1000 万美元首付款，不超过 2.45 亿美元的里程碑付款，外加该产品销售净额两位数百分比的销售分成。

盈利预测与评级：预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为人民币-0.73/-0.37/-0.10 元。公司与中国科学院微生物研究所及礼来公司合作的新冠中和抗体在临床试验中显示出良好的效果，体现出公司研发的高效率，如该产品能成功上市，将有望增厚公司业绩。维持“买入”评级。

风险提示：1）新冠中和抗体及在研管线研发进展不及预期；2）特瑞普利单抗产品降价幅度超预期；3）特瑞普利单抗以及未来上市产品不能进入医保的风险。

【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）
2020-09-30	7,727.03	7,727.03	0.00	7,187.74	166.75	7,032.32	-6,865.57	539.30	51.41
2020-09-29	14,904.35	7,818.59	7,085.76	14,053.31	419.18	456.93	-37.75	851.04	70.26
2020-09-28	14,945.06	7,835.58	7,109.48	14,091.06	385.78	436.72	-50.94	854.00	71.59
2020-09-25	14,991.05	7,859.80	7,131.26	14,142.01	441.77	486.38	-44.62	849.05	70.95
2020-09-24	15,036.05	7,882.80	7,153.25	14,186.62	536.93	549.82	-12.89	849.43	71.09

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 10 月 9 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）
日久光电	003015	7,026.67	6.57	20201009	20201009		
澳弘电子	605058	3,573.1	18.23	20201009	20201009		
地铁设计	003013	4,001	13.43	20201009	20201009		
厦门银行	601187	26,391.28	6.71	20201013	20201013		
广联航空	300900			20201015	20201015		
欣贺股份	003016			20201015	20201015		
中胤时尚	300901			20201015	20201015		
国安达	300902			20201020	20201020		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 10 月 9 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
300414	中光防雷	2020-10-09	203.69	0.63%	0.63%	增发 A 股法人配售上市
300756	中山金马	2020-10-09	34.99	1.06%	0.34%	股权激励限售流通
601860	紫金银行	2020-10-09	6.06	0.00%	0.00%	发行前股份限售流通
000561	烽火电子	2020-10-09	255.35	0.43%	0.42%	股权激励限售流通
002240	威华股份	2020-10-09	8,672.80	17.67%	11.66%	增发 A 股法人配售上市
002057	中钢天源	2020-10-09	1,687.92	3.02%	2.93%	增发 A 股原股东配售上市
002053	云南能投	2020-10-09	18,662.71	50.21%	24.52%	增发 A 股法人配售上市
300746	汉嘉设计	2020-10-09	494.44	6.69%	2.19%	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 10 月 9 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
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@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