证券研究报告
2020 年 12 月 25 日 星期五

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

行业与公司

- 万达电影（002739）：后疫情时代的院线龙头
- 莱伯泰科（688056）：实验分析仪器国内龙头二次创业，分析测试仪器、实验耗材有望迎来突破

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	5,000.02	-0.14	22.05
上证综指	3,363.11	-0.57	10.26
深证成指	13,915.57	-0.71	33.41
中小板指	9,274.89	-0.17	39.84
创业板指	2,820.75	-0.78	56.87
道琼斯工业	30,199.87	0.23	5.82
标普 500	3,703.06	0.35	14.62
纳斯达克	12,804.73	0.26	42.71
伦敦富时 100	6,502.11	0.10	-13.79
日经 225	26,668.35	0.54	12.73
香港恒生	26,386.56	0.16	-6.40

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,362.00	32.00
NYMEX 原油	48.3	0.24
COMEX 黄金	1882.6	5.30
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	668.4	-10.40
DCE 焦炭	2754.5	40.50
SHFE 螺纹钢	4291	8.00
CBOT 黄豆	1264.6	2.60
CBOT 小麦	627.6	-3.40
CBOT 玉米	450.4	3.40

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	90.3026	-0.0449
美元/人民币	6.5361	-0.0197
欧元/人民币	7.9656	-0.0141
欧元/美元	1.21788	-0.0005
美元/日元	103.562	0.027
英镑/美元	1.35385	0.0053
美元/港币	7.7532	0.0009

数据来源：聚源数据

行业与公司

- **万达电影（002739）：后疫情时代的院线龙头**

【传媒组 刘言 S1250515070002 023-67791663】

点评： 根据猫眼公布的相关票房数据，截止到 12 月 22 日，今年万达电影旗下院线在国内的票房规模已经突破 25.5 亿，全国票房市场占有率快速提升至约 15%左右，较 2019 年约 13.7%的水平明显上升，尤其是疫情稳定院线复工以后，公司全国票房市场占有率突破 15.5%，显示出明显的行业竞争优势。

各线城市均有提升，竞争优势明显。按各线城市分类来看，在 2020 年，万达电影国内院线在一、二、三、四线程票房占比分别为 9.7%、16.7%、17.4%、14.7%。较 2019 年 8.6%、16.2%、15.6%、13.4%均有不同程度的提升。更加值得关注的是，前期市场对万达电影院线资产更多是定义为一二线城市高端路线，但从目前的市场数据来看，万达电影的下沉同样取得了超越行业平均水平的成功和发展。

并非单纯扩张，而是经营效率提高。我们认为，院线票房扩张一般而言是两个途径：院线数量规模提高和院线经营情况改善。根据万达电影 2020 年中报的数据来看，公司关停了国内 17 家影院，现存国内直营店 598 家，对应 5313 块银幕，较 2019 年年底 603 家，5343 块银幕有所下降。但是，从目前的票房成绩来看，万达电影旗下院线的票房市场占有率明显的上升，即使考虑下半年公司开放院线特许加盟和新开的影院带来的产能扩张，公司整体运营效率提升仍然在提高。

影片，值得期待。公司投资的《唐人街探案 3》，想看人数在猫眼突破 315 万，在灯塔突破 600 万，较同期竞品均有比较明显的优势。考虑到前两部作品的市场成绩和 IP 积累，预期该片很有可能再次刷新疫情后电影票房的记录，成为爆款。

退市风险有望释放。交易所最新的意见征集稿对退市管理规则作出调整，不再单纯以利润指标作为核定标准，而是更多考虑收入、利润的匹配度，当收入规模突破一亿，即是亏损也不再被退市风险警示。2020 年，疫情冲击，导致全国院线普遍亏损，前期市场担忧公司被“ST”。从交易所意见征集稿释放的信息来看，该担忧将得到释放。

盈利预测与投资建议：我们预计万达电影 2020-2022 年 EPS 分别为-0.79 元、0.73 元、0.89 元，对应的 PE 为-22 倍、23 倍、19 倍。考虑到疫情后行业的头部效应更加明显，公司的爆款作品预期等因素，维持“买入”评级。

风险提示：疫情出现超预期的风险、国家政策出现重大变化的风险、票房不及预期的风险。

- **莱伯泰科（688056）：实验分析仪器国内龙头二次创业，分析测试仪器、实验耗材有望迎来突破**

【中小市值组 韩晨 S1250520100002 021-58351929】

点评： 推荐逻辑：公司是实验分析仪器国内龙头企业，实控人、高管均有较强的专业背景。公司前期收购的美国样品前处理、实验耗材资产将进行产品升级和国产化，我们预计明年对应板块业绩增速可达 23.0%、80.0%。在分析测试仪器领域，公司积极开拓临

床质谱蓝海，产品已进入样机试制阶段，有望打破国外对高端质谱的垄断，我们预计明后年形成营收规模可达 2250 万、4500 万。鉴于实验分析仪器为碎片化的利基市场，公司未来仍将持续通过并购方式扩充产品线，增加公司规模，加速国际化战略布局。

实验分析仪器国内龙头，实控人、高管和技术团队均有较强专业背景。公司是实验分析仪器国内龙头企业，在样品前处理领域处于行业领先水平。公司实际控制人胡克博士师承电感耦合等离子体质谱仪开拓人 R.S.Houk，并曾任赛默飞世尔公司首席研究员、大中国区总经理，主导设计了世界首台商用电感耦合等离子体光质谱仪。公司其他高管多数亦来自赛默飞世尔，核心技术团队来源于海内外知名高校，覆盖多个技术领域。

下游以检验检测为主，国产实验分析仪器发展空间广阔。检验检测行业是实验分析仪器的主要下游市场，近年来国内该行业发展迅速，近 6 年规模复合增长率达 14.8%。国内实验分析仪器企业 2019 年营收规模为 313.9 亿元，但目前在研发技术、质量和规模等方面与国际巨头存在较大的差距，高端产品市场基本被赛默飞、安捷伦、岛津等所垄断，每年仍有大量仪器需要进口，以质谱仪为例，年进口额超过 100 亿元，高端仪器的国产替代空间仍大。

样品前处理仪器和实验耗材国产化改善业绩，分析测试仪器和外延并购有较大潜力。公司先后收购收购样品前处理领域的美国 CDS 公司和 3M 公司旗下的实验耗材资产，并对相关产品的国产化生产和升级开发，将有效增厚相关业务领域的业绩，我们预计明年对应板块业绩增速可达 23.0%、80.0%。在分析测试仪器领域，公司瞄准临床质谱蓝海市场积极开拓，产品已进入样机试制阶段，我们预计明后年贡献收入为 2250 万、4500 万。由于实验分析仪器市场碎片化特征和较高的技术壁垒，公司未来将持续通过并购等方式扩充产品线，增强公司竞争力。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 1.01 元、1.35 元、1.65 元，对应 PE 为 35/26/22 倍。我们看好公司未来两年业绩持续改善，以质谱仪为代表的新产品有望陆续推出，给予公司 2021 年 35 倍 PE 的目标估值，对应目标价 47.25 元，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：新产品研发和销售不及预期，募投项目投产进度不及预期，并购整合效果不及预期。

【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）
2020-12-24	16,093.84	8,450.08	7,643.75	14,825.46	773.51	772.27	1.24	1,268.37	93.21
2020-12-23	16,078.42	8,447.45	7,630.97	14,824.22	863.84	824.95	38.90	1,254.20	91.52
2020-12-22	16,018.40	8,420.29	7,598.11	14,785.32	903.58	895.03	8.55	1,233.08	91.28
2020-12-21	16,015.96	8,421.21	7,594.75	14,776.77	837.12	776.70	60.43	1,239.19	89.61
2020-12-18	15,941.38	8,369.46	7,571.93	14,716.35	695.64	681.83	13.80	1,225.04	89.47

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 12 月 25 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）
博俊科技	300926	3,553.34	10.76	20201225	20201225		
江天化学	300927	2,005	13.39	20201225	20201225		
征和工业	003033			20201230	20201230		
传智教育	003032			20201231	20201231		
重庆银行	601963			20201231	20201231		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 12 月 25 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
002325	洪涛股份	2020-12-21	109.50	0.09%	0.09%	股权激励限售流通
603823	百 合 花	2020-12-21	21,651.95	219.86%	68.74%	发行前股份限售流通
300099	精准信息	2020-12-21	171.50	0.26%	0.26%	股权激励限售流通
002287	奇正藏药	2020-12-21	0.75	0.00%	0.00%	股权激励限售流通
002415	海康威视	2020-12-21	4,847.82	0.53%	0.52%	股权激励限售流通
601058	赛轮轮胎	2020-12-21	2,994.90	1.18%	1.11%	股权激励限售流通
002913	奥 士 康	2020-12-21	42.17	0.29%	0.29%	股权激励限售流通
002915	中欣氟材	2020-12-21	1,465.59	8.72%	7.18%	增发 A 股法人配售上市
603217	元利科技	2020-12-21	433.66	10.48%	3.40%	发行前股份限售流通
002955	鸿合科技	2020-12-21	497.08	5.28%	2.10%	发行前股份限售流通
002918	蒙娜丽莎	2020-12-21	26,687.03	191.67%	65.71%	发行前股份限售流通
002922	伊 戈 尔	2020-12-21	31.50	0.43%	0.18%	股权激励限售流通
601512	中新集团	2020-12-21	64,752.00	432.00%	43.20%	发行前股份限售流通
300807	天迈科技	2020-12-21	1,309.75	77.04%	19.30%	发行前股份限售流通
300507	苏奥传感	2020-12-21	8.32	0.03%	0.03%	股权激励限售流通
000997	新 大 陆	2020-12-21	946.67	0.93%	0.90%	股权激励限售流通
300232	洲明科技	2020-12-21	3,727.34	3.94%	3.79%	增发 A 股原股东配售上市
600584	长电科技	2020-12-21	18,554.85	15.35%	11.58%	增发 A 股原股东配售上市
300061	旗天科技	2020-12-21	446.30	0.68%	0.67%	股权激励限售流通
002780	三夫户外	2020-12-21	266.89	1.87%	1.84%	增发 A 股原股东配售上市
300660	江苏雷利	2020-12-21	145.84	0.57%	0.56%	股权激励限售流通
002876	三 利 谱	2020-12-21	1,984.83	19.08%	15.90%	增发 A 股法人配售上市
603578	三星新材	2020-12-21	62.00	0.68%	0.68%	股权激励限售流通
300621	维业股份	2020-12-21	27.50	0.13%	0.13%	股权激励限售流通
603557	起步股份	2020-12-21	84.90	0.17%	0.17%	股权激励限售流通
002895	川恒股份	2020-12-21	380.80	0.95%	0.78%	股权激励限售流通
603767	中马传动	2020-12-21	298.00	1.00%	0.97%	股权激励限售流通
300640	德艺文创	2020-12-21	13.25	0.06%	0.06%	股权激励限售流通
600268	国电南自	2020-12-21	6,001.88	9.45%	8.63%	增发 A 股原股东配售上市

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
002153	石基信息	2020-12-21	13,942.88	14.97%	13.02%	增发 A 股法人配售上市
600765	中航重机	2020-12-21	7,939.90	10.21%	8.45%	增发 A 股法人配售上市
600745	闻泰科技	2020-12-21	8,336.67	11.32%	6.70%	增发 A 股法人配售上市
000573	粤宏远 A	2020-12-21	994.00	1.56%	1.53%	股权激励限售流通
000582	北部湾港	2020-12-21	245.55	0.19%	0.15%	股权激励限售流通
002544	杰赛科技	2020-12-21	5,484.89	10.63%	9.51%	增发 A 股法人配售上市
600760	中航沈飞	2020-12-21	5,976.35	4.46%	4.27%	增发 A 股原股东配售上市
002842	翔鹭钨业	2020-12-21	74.52	0.27%	0.27%	股权激励限售流通
002723	金 莱 特	2020-12-21	116.25	0.63%	0.61%	股权激励限售流通
603959	百利科技	2020-12-22	5,125.90	11.68%	10.45%	增发 A 股法人配售上市
002765	蓝黛科技	2020-12-22	9,369.37	20.99%	16.29%	增发 A 股法人配售上市
002410	广 联 达	2020-12-22	5,348.65	4.76%	4.51%	增发 A 股法人配售上市
300056	中创环保	2020-12-22	4,232.73	12.33%	10.98%	增发 A 股法人配售上市
300183	东软载波	2020-12-22	599.25	1.30%	1.28%	股权激励限售流通
002922	伊 戈 尔	2020-12-22	63.00	0.86%	0.36%	股权激励限售流通
300212	易 华 录	2020-12-22	65.17	0.10%	0.10%	股权激励限售流通
300098	高 新 兴	2020-12-22	912.63	0.53%	0.52%	增发 A 股法人配售上市
002721	金一文化	2020-12-22	621.02	0.75%	0.65%	增发 A 股原股东配售上市
300682	朗新科技	2020-12-22	684.18	0.98%	0.67%	股权激励限售流通
002101	广东鸿图	2020-12-22	16.05	0.03%	0.03%	股权激励限售流通
000851	高鸿股份	2020-12-22	771.20	0.88%	0.85%	增发 A 股法人配售上市
600422	昆药集团	2020-12-22	87.27	0.12%	0.12%	股权激励限售流通
002415	海康威视	2020-12-23	2,197.47	0.24%	0.24%	股权激励限售流通
300667	必创科技	2020-12-23	635.93	3.72%	3.20%	增发 A 股法人配售上市
300098	高 新 兴	2020-12-23	912.63	0.53%	0.52%	增发 A 股法人配售上市
000851	高鸿股份	2020-12-23	771.20	0.88%	0.85%	增发 A 股法人配售上市
603058	永吉股份	2020-12-23	19,349.40	86.06%	46.17%	发行前股份限售流通
000797	中国武夷	2020-12-23	336.05	0.21%	0.21%	股权激励限售流通
002171	楚江新材	2020-12-23	711.51	0.59%	0.53%	增发 A 股法人配售上市
002878	元隆雅图	2020-12-24	0.35	0.00%	0.00%	股权激励限售流通
002628	成都路桥	2020-12-24	842.00	1.14%	1.10%	股权激励限售流通
603995	甬金股份	2020-12-24	4,565.42	79.16%	19.79%	发行前股份限售流通
601155	新城控股	2020-12-24	414.76	0.18%	0.18%	股权激励限售流通
603838	四通股份	2020-12-24	1,813.60	6.80%	5.67%	增发 A 股法人配售上市
600855	航天长峰	2020-12-24	4,294.95	12.60%	9.79%	增发 A 股法人配售上市
300136	信维通信	2020-12-25	37.82	0.04%	0.04%	发行前股份限售流通
300014	亿纬锂能	2020-12-25	12.96	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
000100	TCL 科技	2020-12-25	24,144.08	1.82%	1.72%	增发 A 股法人配售上市
603283	赛腾股份	2020-12-25	12,000.00	231.82%	68.16%	发行前股份限售流通
603819	神力股份	2020-12-25	38.22	0.18%	0.18%	股权激励限售流通
001965	招商公路	2020-12-25	137,795.28	248.35%	22.30%	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
002838	道恩股份	2020-12-25	114.53	0.28%	0.28%	股权激励限售流通
300081	恒信东方	2020-12-25	433.50	0.83%	0.82%	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 25 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