证券研究报告
2020 年 11 月 02 日 星期一

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 策略：关注科技与疫苗

行业与公司

- 中牧股份（600195）：业绩持续增长，公司进入成长通道
- 泰格医药（300347）：业绩加速恢复，看好公司长期发展
- 裕同科技（002831）：业绩稳健增长，期待新业务放量
- 格力电器（000651）：Q3 业绩降幅收窄，盈利能力环比提升
- 海天味业（603288）：业绩符合预期，龙头稳健如一

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	4,695.33	-1.63	14.62
上证综指	3,224.53	-1.47	5.72
深证成指	13,236.60	-2.09	26.90
中小板指	8,967.11	-2.25	35.20
创业板指	2,655.86	-1.63	47.70
道琼斯工业	26,501.60	-0.59	-7.14
标普 500	3,269.96	-1.21	1.21
纳斯达克	10,911.59	-2.45	21.61
伦敦富时 100	5,577.27	-0.08	-26.05
日经 225	22,977.13	-1.52	-2.87
香港恒生	24,107.42	-1.95	-14.48

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,297.00	-87.00
NYMEX 原油	36.11	-1.27
COMEX 黄金	1867.9	-9.50
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	589.2	6.60
DCE 焦炭	2169.5	3.50
SHFE 螺纹钢	3668	0.00
CBOT 黄豆	1051.2	-4.80
CBOT 小麦	603.6	-6.60
CBOT 玉米	397	-4.00

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	94.022	0.089
美元/人民币	6.7232	-0.0028
欧元/人民币	7.8463	-0.0537
欧元/美元	1.1643	-0.0029
美元/日元	104.639	0.036
英镑/美元	1.29482	0.0021
美元/港币	7.7516	0.0006

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **策略：关注科技与疫苗**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

事件： 事件一：十九届五中全会公报提出二〇三五年发展目标，其中特别提到要使“经济总量和城乡居民人均收入再迈上新的大台阶，关键核心技术实现重大突破”，同时，全会公报在新能源替代、碳排放减排、国防军队建设上提出了一系列可量化的目标。事件二：10 月 31 日求是网发布总书记重要文章《国家中长期经济社会发展战略若干重大问题》中，提出“要着力打造自主可控、安全可靠的产业链、供应链，力争重要产品和供应渠道都至少有一个替代来源，形成必要的产业备份系统”。事件三：10 月 29 日全球新冠新增确诊人数达到 57.1 万人，创历史新高，10 月 30 日美国当日新增确诊人数达到 10.3 万人，也创出新高。

点评： 这三个事件将非常明显地利好科技与医药（疫苗板块）。科技方面，最近中央对于中国发展战略的表述，无疑将成为科技牛的催化剂。在十九届五中全会公报中在新能源替代、碳排放减排、国防军队建设上提出了一系列可量化的目标，预示着未来十五年中国将在科技核心领域、新能源（包括新能源汽车）、国防军工这三大领域进行大力攻关和发力，这必将有利于这三个板块。同时，10 月 31 日求是网发布总书记重要文章《国家中长期经济社会发展战略若干重大问题》中，提出“要着力打造自主可控、安全可靠的产业链、供应链，力争重要产品和供应渠道都至少有一个替代来源，形成必要的产业备份系统”。这些都意味着科技领域的自主可控国家将再发力。疫苗方面，全球疫情的二次爆发，疫苗研发进程越来越加快。最后，疫苗股与科技股都已经回调到位，当前具有很好地向上空间。

投资策略：我们积极看好国防军工、新能源（包括新能源汽车）、科技（包括计算机、通信、电子领域自主可控项目）及疫苗板块的核心龙头标的。建议关注宁德时代、上汽集团、中科曙光、紫光国微、中际旭创、大族激光、北方华创、康泰生物、智飞生物等。

风险提示：政策落地不及预期。

行业与公司

- **中牧股份（600195）：业绩持续增长，公司进入成长通道**

【农林牧渔组 徐卿 S1250518120001 021-68415832】

点评： 业绩总结：公司 2020 年前三季度实现营业收入 36.3 亿元，同比增长 22.8%；实现归母净利润 4.9 亿元，同比增长 78.8%。

养殖业复苏，业绩快速增长。报告期内公司利润保持高速增长，实现扣非后归母净利润 3.8 亿元，同比增长 41.1%，主要是由于受畜牧养殖业复苏，生猪生产恢复进度好于预期。非经常性损益中除因减持金达威的收益外，另外公司对兰州厂布鲁氏菌抗体阳性事件相关感染人员补偿金额进行估算，预估金额合计 3500 万元并已相应计提。

我们认为因兰州事件带来的影响因素已初步解决。

生猪养殖整体景气度提升，作为下游产业带动动物保健行业市场规模扩张。自 2018-2019 年非洲猪瘟疫情严重打击后，生猪与能繁母猪存栏量一路走低。2019 年 11、12 月实现环比增长 0.6%、2%，截至 2020 年三季度末，我国生猪存栏量恢复至 3.7 亿头，同比增加 21%，能繁母猪存栏量达 3822 万头，同比增长 28%，后者已恢复至非洲猪瘟爆发前的正常水平。另一方面规模化养殖场占比迅速提升，主要原因有二，一为政府对于养殖场环保要求的提高，二为非洲猪瘟以及新冠疫情使散户遭受打击而无法迅速参与到后续补栏行动中。规模化养殖场更注重防疫，且一站式采购将为龙头企业带来新的机遇。

非瘟疫苗稳步推进。目前，我国非洲猪瘟防控取得阶段性成果，疫情发生强度明显下降，生猪生产恢复势头良好。据农业农村部公示，哈尔滨兽医研究所相继完成了非洲猪瘟疫苗创制实验室研究和产业化中间试制工作，一株基因缺失疫苗表现出良好的安全性和有效性，该疫苗株于 2019 年 12 月通过国家评审，批准开展环境释放试验；2020 年 3 月获农业农村部兽用生物制品临床试验批件，于 4 月上旬、5 月上旬和 6 月上旬分别在黑龙江、河南和新疆三个养殖基地启动疫苗临床试验，进展顺利，已取得初步结果。若未来疫苗研发顺利，将有效拉动国内动保市场再次扩容，提升公司盈利能力。

盈利预测与投资建议。考虑 2020 年养殖恢复顺利，我们上调对公司的盈利预测。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 0.59 元、0.53 元、0.59 元，对应 PE 分别为 24、27 倍和 24 倍。同行业 2020 年平均 PE 为 32 倍，给予公司 2020 年 32 倍 PE，目标价 18.88 元，维持“买入”评级。

风险提示：市场竞争或加剧、公司产品销售或不及预期、非瘟疫情或加剧。

- **泰格医药（300347）：业绩加速恢复，看好公司长期发展**

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

点评： 业绩总结：公司 2020 年前三季度实现营业收入 23 亿元，同比增长 13.3%；实现归母净利润 13.2 亿元，同比增长 149.6%；扣非后归母净利润 5 亿元，同比增长 13.6%，EPS 为 1.71 元。

业绩增长符合预期，期间费用管控良好。2020 年前三季度，公司业绩整体保持平稳增长，毛利率 48.5%，同比增长 1.6pp，毛利率整体保持稳定；销售费用率 3%，同比增长 0.08pp；管理费用率 11.9%，同比增长 0.5pp；财务费用率 6%，同比增长 5.5pp，财务费用率增长较大主要由于 H 股募集资金汇兑损失和借款利息支出增加影响所致。

两大业务板块持续恢复，下半年有望提速。2020Q2 实现收入 8 亿元，同比增长 10%；实现扣非后归母净利润 1.9 亿元，同比增长 6%，二季度开始疫情影响逐步消除，业绩逐步改善，预计四季度有望继续加速。分业务板块来看，我们预计公司的临床研究相关咨询服务和临床试验技术服务三季度均保持较快恢复，预计四季度均将保持较快增长。

研发投入持续加大，全球化业务扩张不断提速。2020H1 公司研发投入达 7.2 亿元，

同比增长 23.5%，持续的研发投入为提升公司盈利能力奠定基础。目前，公司加速推进海外业务布局，目前亚太地区布局已具备承接多中心临床业务能力，韩国子公司 DreamCIS 已经在 5 月份实现上市，欧美地区业务正在布局中。子公司方达控股在完成自身国内外产能扩充的同时，相继收购 RMI、BRI 以扩展全球服务布局，未来仍将为公司业绩作出重要贡献。预期公司全球化市场布局不断深化，将推动业务规模持续扩张。

盈利预测与投资建议。公司不断拓展海内外市场，临床 CRO 国内龙头地位持续强化，盈利能力持续改善。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 1.59 元、1.87 元、2.11 元，对应 PE 分别为 78 倍、66 倍、59 倍，维持“持有”评级。

风险提示：海外经营的风险；疫情降低行业增速的风险；人才流失风险等。

- **裕同科技（002831）：业绩稳健增长，期待新业务放量**

【轻工造纸组 蔡欣 S1250517080002 023-67511807】

点评： 业绩总结：公司 2020 年前三季度实现营业收入 73.8 亿元，同比增长 16.3%；实现归母净利润 6.6 亿元，同比增长 7.9%，扣非后净利润 6.1 亿元，同比增长 12.9%。其中 Q3 单季度实现营收 30.7 亿元，同比增长 15.3%；实现归母净利润 3.3 亿元，同比增长 5.3%，扣非后净利润 3.2 亿元，同比增长 5.1%。随着疫情缓解包装需求回暖，公司三季度业绩保持景气向上趋势。

费用管控成效良好，盈利能力稳定。2020 前三季度公司整体毛利率为 27.8%，同比下降 2.6pp，主要由于上半年疫情期间产能利用率不足，及会计准则调整后，运装费由销售费用调整到成本所致，单 Q3 毛利率下降 3.2pp 至 30.6%，我们判断或主要是原材料白卡价格上行所致。费用方面，公司综合费用率为 17%，同比降低 2pp；其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 3.2%、7%、4.6%和 2.3%，同比-1.9pp、-0.4pp、-0.1pp、+0.4pp。公司为应对全球疫情对包装行业的影响，采取了加强成本管控、调整固定资产投资力度等措施。综合之下，公司的归母净利率为 8.9%，同比小幅下降 0.7pp。2020 前三季度公司经营性现金流量净额为 7.8 亿元，同比降低 25.5%。

消费电子包装表现亮眼，烟酒标长期有望贡献业绩增量。在消费电子产业链催化下，公司消费电子包装业务迎来快速增长，3C 电子产品、智能穿戴等业务放量。此外，公司酒包和烟标业务表现亮眼，与泸州老窖、古井贡酒、洋河、茅台的合作持续深化；烟标方面，受益于招标流程逐渐透明，公司陆续中标了云南中烟、湖南中烟等，有望逐渐贡献业绩增量。多条业务线齐头并进，推动包装业务持续放量。

禁塑政策趋严，环保包装受益。2020 年 1 月，国家发改委联合生态环境部发布《关于进一步加强塑料污染治理的意见》，提出更加严格的禁塑管理条例，进一步推动环保包装行业发展。近年来，公司一直紧随政策步伐，大力发展环保产业，从成品制造延伸至原材料生产和设备研发，已建有 1 个原材料生产基地和 4 个制品生产基地。2020 上半年又与海南省海口国家高新区签订投资协议，将在海口市落地植物纤维餐具生产基地项目，为海南省提供可降解餐盒、餐托等产品，预计 2023 年全部投产后年产值将达 6.4 亿元，未来成长空间巨大。

持续扩充产能布局全球，深化智能包装产业建设。截至 2019 年，公司已完成国内 6 大区域及东南亚等地区的产能布局，在全球拥有 57 家子公司及 7 家分公司。同时，在公司 IPO 募投项目陆续投产情况下，2020 年上半年公司再发行可转债募集资金继续扩充产能，重点用于深化智能包装产业建设，拟募集 6 亿元用于推进宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目；募集 2.5 亿元用于推进许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目。其中，许昌裕同项目首个智能工厂预计将于 2021 年初实现投产，可节省 2/3 的人力成本，进一步提升公司的制造优势，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 1.28 元、1.56 元、1.89 元，对应 PE 23 倍、19 倍、16 倍，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格大幅波动的风险；下游客户增长不及预期的风险；海外市场不确定性较大的风险；汇兑损益波动较大的风险。

- **格力电器（000651）：Q3 业绩降幅收窄，盈利能力环比提升**

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

点评： 业绩总结：公司 2020 年前三季度实现营收 1274.7 亿元，同比-18.6%；归母净利润 137 亿元，同比-38.1%；扣非净利润 125.8 亿元，同比-41.7%。单季度来看，Q3 公司实现营收 568.7 亿元，同比-2.5%；归母净利润 73.4 亿元，同比-12.3%；扣非后归母净利润 65.9 亿元，同比-19.4%。

Q3 营收净利降幅收窄。疫情冲击下，空调等具备安装属性的家电受到较大影响。此外，公司加强零售渠道改革，积极去库存，短期业绩承压。随着生产销售逐步恢复正常，公司空调动销数据逐步好转。根据产业在线数据显示，2020 年 Q1-Q3，公司空调内销增速分别为-51.2%/-28.4%/-17.5%，外销增速分别为-26%/-18.9%/-15.6%，降幅逐季收窄。考虑到去年四季度以及今年的低基数，受益于终端景气度的提升，公司销售拐点或将来临。

盈利能力环比改善。报告期内，公司综合毛利率为 23.4%，同比-6.8pp。我们推测是行业价格战叠加新能效下公司积极去库存，产品均价下行所致。根据中怡康数据显示，2020 年 7-9 月，格力空调零售均价分别同比下滑-10%/-8%/1%。随着原材料价格以及终端景气度的回升，预期行业价格战告一段落，公司毛利率有望恢复。费用率方面，公司销售费用率为 7.9%，同比-1.7pp；管理费用率为 5.1%，同比+0.3pp；财务费用率为-1.2%，同比-0.2pp。综合来看，公司净利率为 11%，同比-3.4PP。单季度数据来看，Q3 毛利率为 26.1%，同比-2.6PP，环比+3.5PP；净利率为 13.1%，同比-1.5pp，环比+3.2pp。短期盈利能力仍然受到压制，但是从单季度数据来看，公司盈利能力环比提升。考虑到去年四季度格力“百亿让利”促销下，产品均价基数较低。此外，新能效标准下新品上市，预期公司产品均价将同比回升，盈利能力持续好转。

盈利预测与投资建议。疫情影响下，销售逐步转移线上。公司先后与各大平台开展直播合作，持续推进终端销售渠道变革。随着库存逐渐出清与渠道效率的提升，公司在短期阵痛之后将重整旗鼓轻装上阵。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 2.89 元、4.07 元、5.12 元，考虑到去年四季度以及今年的低基数，我们认为在渠道改革以及库存出清近尾声的情况下，公司经营拐点或将来临，参考可比公司一致预期均值，给予公司

2021 年 18 倍估值，目标价 73.26 元，上调至“买入”评级。

风险提示：原材料价格或大幅波动、人民币汇率大幅波动风险。

- **海天味业（603288）：业绩符合预期，龙头稳健如一**

【食品饮料组 朱会振 S1250513110001 023-63786049】

点评： 业绩总结：公司 2020 年前三季度实现营业收入 170.9 亿元（+15%），实现归母净利润 45.7 亿元（+19%），其中 Q3 单季实现营业收入 54.9 亿元（+18%），归母净利润 13.2 亿元（+22%），业绩符合市场预期。

三大核心品类增速稳健，产品多元化再添新军。1、分产品看，三大核心品类酱油、蚝油、调味酱分别实现营业收入 97.3 亿元（+12%）、30.1 亿元（+18%）、19.5 亿元（+10%），三季度公司产品的出货量逐步回升，公司产品多元化再添新品类，8 月推出火锅底料产品，高调进军火锅底料市场。2、分渠道来看，线下渠道同比增长 15%，线上渠道同比增长-1%。3、分区域看，东部、南部、中部、北部、西部地区营收增速分别为 11%、3%、24%、16%、26%，东部、南部地区增速放缓，中、西部地区市场增长潜力得到进一步挖掘。经销商开拓层面，截止 2020Q3，公司共有经销商 6739 家，净增加 933 家，公司加大对成熟市场的布局和精耕。

毛利率下降，费用支出减少，盈利能力持续提升。1、公司前三季度整体毛利率为 42.3%，同比下降 2.2pp，主要是 1）2020 年白糖、黄豆价格都有所上涨，公司整体采购成本呈上行态势，但公司作为调味品龙头，规模优势明显，成本控制力强，预计全年毛利率将呈平稳态势，2）会计准则调整导致运费由销售费用调整至成本。2、费用投放方面，销售费用率为 8.2%，同比下滑 3.4pp，主要系疫情期间市场投入减少，但 Q3 环比上行；管理费用率（含研发）为 4.3%，与往期基本持平；财务费用率为-1.7%。整体费用率为 10.8%。费用支出减少带来净利率上升 0.9pp 达到 26.8%，盈利能力持续提升。

业绩稳如泰山，龙头优势尽显。公司拥有强大的全国化渠道网络、优秀的品牌力以及卓越的管理能力，在酱油、蚝油、调味酱三大核心品类基础上，培养新兴产品，牢牢把握餐饮渠道、加快渠道网络细化，推动营销网络升级，我们坚定看好公司在渠道、产品、品牌方面的核心竞争力。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年收入复合增速为 16%，归母净利润复合增速为 20%，EPS 分别为 1.99、2.41、2.89 元，对应 PE 分别为 80X、67X、55X，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格或大幅波动；食品安全风险。

【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）
2020-10-30	7,912.45	7,912.45	0.00	7,265.80	306.23	7,264.95	-6,958.72	646.65	59.11
2020-10-29	15,260.57	7,947.51	7,313.06	14,224.51	641.48	616.41	25.07	1,036.05	80.56
2020-10-28	15,214.22	7,923.38	7,290.85	14,199.44	587.35	560.02	27.33	1,014.78	79.64
2020-10-27	15,164.75	7,904.64	7,260.11	14,172.11	451.19	450.16	1.03	992.64	78.88
2020-10-26	15,159.91	7,901.03	7,258.88	14,171.08	511.33	536.12	-24.79	988.83	79.27

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 11 月 2 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）
宸展光电	003019	3,200	23.58	20201103	20201103		
狄耐克	300884	3,000	24.87	20201103	20201103		
康平科技	300907			20201109	20201109		
汇创达	300909			20201109	20201109		
仲景食品	300908			20201111	20201111		
健之佳	605266	1,325	72.89	20201119			

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 11 月 2 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
300052	中 青 宝	2020-11-02	12.95	0.05%	0.05%	股权激励限售流通
300797	钢研纳克	2020-11-02	1,431.70	23.07%	5.77%	发行前股份限售流通
002833	弘亚数控	2020-11-02	3.60	0.02%	0.02%	股权激励限售流通
300515	三德科技	2020-11-02	111.30	0.55%	0.54%	股权激励限售流通
300609	汇纳科技	2020-11-02	30.32	0.30%	0.25%	股权激励限售流通
300595	欧普康视	2020-11-02	82.23	0.14%	0.14%	股权激励限售流通
300590	移为通信	2020-11-02	66.15	0.27%	0.27%	股权激励限售流通
300593	新 雷 能	2020-11-02	20.85	0.13%	0.13%	股权激励限售流通
000555	神州信息	2020-11-02	347.50	0.36%	0.36%	股权激励限售流通
600260	凯乐科技	2020-11-02	333.08	0.34%	0.33%	股权激励限售流通
600745	闻泰科技	2020-11-02	9,906.81	15.55%	7.96%	增发 A 股法人配售上市
002022	科华生物	2020-11-02	4.35	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
600050	中国联通	2020-11-02	903,735.43	42.03%	29.14%	增发 A 股法人配售上市
000728	国元证券	2020-11-02	34,680.95	8.79%	7.95%	增发 A 股原股东配售上市
603138	海量数据	2020-11-02	10.91	0.04%	0.04%	股权激励限售流通
002707	众信旅游	2020-11-02	218.77	0.25%	0.24%	股权激励限售流通
300369	绿盟科技	2020-11-02	238.60	0.30%	0.30%	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
601002	晋亿实业	2020-11-02	5,682.38	7.17%	5.97%	增发 A 股原股东配售上市
002910	庄园牧场	2020-11-02	7,809.21	105.36%	40.95%	发行前股份限售流通
603289	泰瑞机器	2020-11-02	12,942.64	94.96%	48.51%	发行前股份限售流通
603912	佳 力 图	2020-11-02	9,940.00	87.72%	45.82%	发行前股份限售流通
603937	丽岛新材	2020-11-02	13,302.17	175.36%	63.68%	发行前股份限售流通
300713	英 可 瑞	2020-11-02	6,466.22	82.08%	45.08%	发行前股份限售流通
300712	永福股份	2020-11-02	20,720.95	263.96%	113.79%	发行前股份限售流通
002587	奥拓电子	2020-11-02	316.80	0.52%	0.51%	股权激励限售流通
300711	广哈通信	2020-11-02	13,553.13	202.55%	65.27%	发行前股份限售流通
300496	中科创达	2020-11-03	76.48	0.19%	0.18%	股权激励限售流通
002383	合众思壮	2020-11-03	287.13	0.45%	0.39%	股权激励限售流通
600079	人福医药	2020-11-03	6,765.52	5.26%	5.00%	增发 A 股原股东配售上市
300112	万讯自控	2020-11-03	133.56	0.47%	0.47%	股权激励限售流通
300411	金盾股份	2020-11-03	2,158.27	10.30%	4.73%	增发 A 股原股东配售上市
603039	泛微网络	2020-11-03	235.28	1.14%	1.11%	股权激励限售流通
603659	璞 泰 来	2020-11-03	23,958.37	123.79%	55.05%	发行前股份限售流通
601860	紫金银行	2020-11-03	41.91	0.02%	0.01%	发行前股份限售流通
002191	劲嘉股份	2020-11-03	18,878.72	14.79%	12.89%	增发 A 股原股东配售上市
300595	欧普康视	2020-11-03	372.07	0.62%	0.61%	股权激励限售流通
002753	永东股份	2020-11-04	4,210.53	12.63%	11.21%	增发 A 股法人配售上市
001872	招商港口	2020-11-04	12,895.27	27.74%	6.71%	增发 A 股法人配售上市
000022	招商港口	2020-11-04	12,895.27	27.74%	6.71%	增发 A 股法人配售上市
600728	佳都科技	2020-11-05	662.62	0.39%	0.38%	股权激励限售流通
002299	圣农发展	2020-11-05	12,858.05	11.57%	10.34%	增发 A 股原股东配售上市
300669	沪宁股份	2020-11-05	12.02	0.11%	0.11%	股权激励限售流通
603610	麒盛科技	2020-11-06	5,112.13	98.57%	24.64%	发行前股份限售流通
300800	力合科技	2020-11-06	5,760.00	144.00%	36.00%	发行前股份限售流通
601727	上海电气	2020-11-06	27,739.25	2.54%	1.83%	增发 A 股原股东配售上市
002757	南兴股份	2020-11-06	104.16	0.39%	0.35%	股权激励限售流通
002050	三花智控	2020-11-06	498.89	0.14%	0.14%	股权激励限售流通
300578	会畅通讯	2020-11-06	123.98	0.82%	0.71%	股权激励限售流通
603507	振江股份	2020-11-06	4,525.43	56.30%	35.34%	发行前股份限售流通
300552	万集科技	2020-11-06	72.25	0.37%	0.37%	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 2 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
	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