证券研究报告
2020 年 10 月 30 日 星期五

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：“十三五”即将完美收官，“十四五”开启战略新窗口
- 策略：五中全会释放的六大重磅信号

行业与公司

- 建筑工程行业：中国能建拟换股吸并葛洲坝，国企改革加速
- 太阳纸业（002078）：业绩环比改善，竞争格局优化提升盈利能力
- 泸州老窖（000568）：产品结构升级和费用率下降带动业绩高增长
- 安科生物（300009）：业绩增长符合预期，生长激素保持较快增长
- 瑞普生物（300119）：业绩亮眼，利润增速逐季度攀升

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	4,772.92	0.75	16.51
上证综指	3,272.73	0.11	7.30
深证成指	13,519.66	0.98	29.61
中小板指	9,173.54	0.54	38.31
创业板指	2,699.92	1.10	50.15
道琼斯工业	26,659.11	0.52	-6.59
标普 500	3,310.11	1.19	2.46
纳斯达克	11,185.59	1.64	24.66
伦敦富时 100	5,581.75	-0.02	-26.00
日经 225	23,331.94	-0.37	-1.37
香港恒生	24,586.60	-0.49	-12.78

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	93.933	0.4796
美元/人民币	6.726	0.0065
欧元/人民币	7.90	-0.0121
欧元/美元	1.16721	-0.0073
美元/日元	104.603	0.291
英镑/美元	1.29276	-0.0054
美元/港币	7.751	0.0015

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：“十三五”即将完美收官，“十四五”开启战略新窗口**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251911】

事件： 10 月 29 日，《中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议公报》发布，总结了“十三五”规划的完成情况，并对“十四五”规划的主旨思想进行了阐述。本次全会审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》。

点评： “十四五”规划作为“现代化”建设开局的重要纲领之一，在全面实现小康社会后，“十四五”期间将以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，统筹发展和安全，加快建设现代化经济体系，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。与此前的五年规划相比，“十四五”规划更多的体现出对社会经济体系优化升级的要求，承前启后，为 2035 年远景目标实现奠定了良好的基础。

新格局引领新发展，“近看”三大重点。“十四五”时期，深化供给侧结构性改革为主线，加快建设现代化经济体系，构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，生产、分配、流通、消费将更多依托国内市场，在新的格局下供给与需求将实现更高水平的动态平衡。三个重点是科技、农业与民生：以科技创新催生新发展动能，面对复杂的国际环境和国内发展现状，中国急需科技和创新，“十四五”规划中，重点布局被“卡脖子”的高科技产业，同时，加快国防和军队现代化，实现富国和强军相统一；加快农业农村现代化，保障国家粮食安全，实施乡村建设行动，实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接；收入分配改革对优化消费结构、扩内需有着重要意义，是“十四五”期间的重要任务，我们认为以上三项的政策推进在短期内将会有显著的效果体现。

擘画 2035 愿景，“远看”要素改革与绿色发展。未来十五年是中国开启现代化新征程“两步走”的第一步，在设定“十四五”建设目标的同时，也阐述了 2035 年的远景目标。“十四五”时期，深化要素市场化配置改革，需要充分发挥市场配置资源的决定性作用，深化对劳动要素、土地要素和新生产要素的改革，提高全要素生产率增速，激发全社会创造力和市场活力。同时，进一步推进能源结构的优化，积极发展绿色能源，提升能源利用率，到 2035 年广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国建设目标基本实现。

风险提示：外部环境发生剧烈变动，疫情二次暴发，地缘政治风险。

- **策略：五中全会释放的六大重磅信号**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

事件： 10 月 29 日，第十九届五中全会已经落下帷幕，大会发布了会议公告。我们认为，此次公告释放了六大重磅信号。不光是为未来五年，更是为未来十五年提出了奋斗目标，指明了发展方向。

点评： 第一大信号：不止“十四五”，而要聚焦“二〇三五”。党的大会首次明确提出“二〇三五年”远景目标，并将其放在“十四五”规划目标之前，这是十九届五中全会释放的最为重大的信号。“二〇三五”这个概念，是党在 2017 年的十九大上明确提出的。十九大首次将二〇二〇到本世纪中叶这三十年时间又分成了两个时间段：其一是从“全面实现小康”的二〇二〇年到“基本实现现代化”的二〇三五年的十五年奋斗阶段；其二是从“基本实现现代化”的二〇三五年到“建成现代化强国”的二〇五〇年的十五年奋斗阶段。这两个“十五年”，是对以往五年为限的“五年计划”的拓展和突破。通过对比 2017 年和 2020 年对于“二〇三五”的表述，可以目标愿景上的进化。

通过两次对“二〇三五”的表述，可以看到，经过三年多时间，特别是经历了中美博弈和新冠疫情冲击的大风大浪，决策层对于“二〇三五”目标的认识更为清晰，内涵更为丰富。五中全会提出的“二〇三五年远景目标”比十九大上的表述，又多了五点增量：

其一，对经济发展要求更高，既要有量，又要有质。

其二，对强国目标提出更广泛内涵。

其三，节能减排继续迈出实质性步伐。

其四，对外开放形成新格局。

其五，不仅要强国，还要强军。

第二大信号：把科技创新提高到前所未有的位置。

第三大信号：“双循环”背景下的扩内需。

第四大信号：推动以人为核心的城镇化。五中全会没有提到城市化与城市群，但是再次提到了“城镇化”。

第五大信号：国防军队建设投入会加快。

第六大信号：公报隐含的各类量化目标依然不少。

投资策略：从五中全会内容看，我们认为节能减排、科技创新和国防三个领域国家将会加大投入，从而利好相应板块。继续看好新能源（包括新能源车）、科技板块（包括电子、通信、计算机等）、国防军工等领域的龙头标的。

风险提示：政策落实不及预期。

行业与公司

- **建筑工程行业：中国能建拟换股吸并葛洲坝，国企改革加速**

【建筑组 颜阳春 S1250517090004 021-58351883】

点评： 中国能建拟换股吸收合并葛洲坝：葛洲坝发布中国能源建设的换股吸并方案，中能建通过吸收合并葛洲坝完成整体上市，并成为 A 股+港股上市公司，葛洲坝将终止上市。葛洲坝是建筑板块头部央企之一，当前业务主要为建筑、水泥、环保、房地产、装备制造、基础设施投资与运营、民用爆破和金融等，覆盖工程建设、工业制造、投资运营和综合服务四大领域。这是葛洲坝 2007 年实施集团整体上市后又一大国有资产整合，也是国企改革三年行动中首例央企上市公司吸并重组。

此次预案披露中能建拟通过向葛洲坝除葛洲坝集团以外的股东发行 116.5 亿 A 股股票的方式换股吸收合并葛洲坝。换股比例为 1：4.42，中能建本次 A 股发行价格为 1.98 元/股，葛洲坝换股价格为 8.76 元/股，相较于定价基准日前 20 个交易日 6.04 元/股的均价有 45%的溢价空间。中能建因本次合并所发行的 A 股股票，以及原内资股转换形成的 A 股，均将申请在上交所主板上市流通。

中能建通过此次吸收合并，可以进一步优化内部资源配置。中能建在勘测设计、装备制造、运维检修等业务与资源，将与葛洲坝国际经营、工程、运营等业务协同发展协同业务发展，避免潜在的同业竞争。同时，通过吸收合并可进一步优化资源配置，提升管理效率，增强公司盈利能力，并有利于拓宽融资渠道，增强企业竞争优势。

建筑行业国企改革加速：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，根据 2019 年业绩测算，上市建筑央企、地方国企、民企的平均毛利率分别为 13.0%、17.2%和 23.8%，净利率分别为 4.1%、4.9%、和 5.9%，整合央企、地方国企资产可提升资产证券化率，优化财务结构，提升企业内部效率。从目前公布的国改案例来看，国企改革主要由四种类型，分别是母公司资产注入、混改、员工持股、转型升级，此次的中能建吸收合并葛洲坝就属于母公司资产注入，同时行业内龙头中国建筑在 23 日公告拟回购 76.6 亿用来股权激励，行业内国企改革加速，长期经营效率将得到提升。建议关注低估值、稳增长且受益于国企改革的建筑央企标的。

风险提示：宏观经济系统性风险、行业政策风险。

- **太阳纸业（002078）：业绩环比改善，竞争格局优化提升盈利能力**

【轻工造纸组 蔡欣 S1250517080002 023-67511807】

点评： 业绩总结：公司 2020 年前三季度实现营收 156.4 亿元，同比下滑 4.6%；实现归母净利润 13.8 亿元，同比下降 6.9%；实现扣非归母净利润 13.3 亿元，同比下降 9%。其中 Q3 单季实现营收 52.1 亿元，同比下降 7.4%；实现归母净利润 4.5 亿元，同比下降 25.5%；实现扣非归母净利润 4.5 亿元，同比下降 24%，业绩符合预期，环比改善。

纸价进入上行周期，吨盈利有望逐渐提升。纸价方面，文化纸价格自 6 月触底后逐渐

修复，进入上行周期。三季度以来大厂多次发出提价函，终端价格逐步落地。根据卓创数据，双胶纸价格自 6 月初的 5320 元/吨提升至目前 5517 元/吨，铜版纸价格自 5110 元/吨提升至 5560 元/吨。原材料木浆价格维持底部盘整，约 3600 元/吨，因此吨盈利逐步扩张，业绩弹性有望在四季度体现。近期文化纸大厂公告 11 月 1 日再提价 300 元/吨，文化纸价格将继续温和上行。废纸系方面，受益于内需修复、出口回暖，箱板纸价格自 6 月初的 3900 元/吨提升至当前 4600 元/吨。毛利率方面，前三季度公司毛利率小幅上行，同比上涨 2.2pp 至 23.3%。长期来看，浆价库存仍然较高，难见大幅反弹，各类纸种进入景气修复期，四季度继续向好。

费用增长平稳，现金流净额大幅改善。费用方面，2020 年前三季度公司整体费用率为 12.4%，同比增加 2pp。其中销售费用率为 4.7%，同比增加 1pp，主要系运输费用增加所致；管理和研发费用率为 5.2%，同比增加 1.1pp，主要系工资、折旧以及新增研发费用支出增加；财务费用率为 2.5%，小幅下降 0.2pp。综合来看，前三季度公司的归母净利率为 8.8%，同比下降 0.2pp，盈利水平相对稳定。此外，公司现金流净额大幅改善，前三季度为 35.6 亿元，同比增长 29.4%，表现亮眼。

成本控制能力强劲，产能扩建稳步推进。中长期看，公司老挝林浆纸一体化项目已建成进入收获期，40 万吨再生纤维浆板生产线已经在 2019 年度投入运营，公司纸浆自给率不断提升，达到 40%左右，对原材料的掌控能力不断增强，成本控制力强劲。同时，公司产能扩建稳步推进，老挝项目中的两条分别年产 40 万吨的高档包装纸生产线力争 2020 年底和 2021 年初陆续进入试生产阶段；兖州 45 万吨特色文化用纸项目预计将于 2020 年 12 月份进入试生产阶段；广西北海“林浆纸一体化”项目一期纸、浆项目均将在 2021 年下半年至 2022 年上半年陆续投产，其中包括文化用纸年产能 55 万吨、生活用纸年产能 15 万吨和配套的化学木浆年产能 80 万吨、化机浆年产能 60 万吨，量升逻辑持续，将带动公司业绩放量。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 0.8 元、1.05 元、1.27 元，对应 PE17 倍、13 倍、11 倍，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格大幅波动的风险；纸价出现大幅波动的风险；投资项目投产不及预期的风险；汇率波动风险。

- **泸州老窖（000568）：产品结构升级和费用率下降带动业绩高增长**

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

点评： 业绩总结：公司 2020 年前三季度实现营收 116 亿元，同比+1.1%，归母净利润 48.2 亿元，同比+26.9%；其中 20Q3 单季收入 39.6 亿元，同比+14.4%，归母净利润 16.0 亿元，同比+52.5%；收入符合预期，单三季度利润大超预期。

国窖表现亮眼，中低端酒环比改善明显，现金流较为理想。1、受益于餐饮及消费回归正常，渠道补货，高端酒国窖 1573 单三季度增速估计 25%左右；中端酒特曲、窖龄受益于双节期间婚宴、聚餐等回补性消费，业绩环比改善明显；三季度低端酒动销持续改善，但仍处于调整之中，2、从区域来看，西南、华中、华北等核心市场恢复态势良好，预计单三季度实现两位数增长，以河南为代表的聚焦市场增速估计 20%左右，大力布局的华东、华南等市场进展良好，市场开拓效果显著。3、受益于终端

动销恢复和国窖提价驱动经销商提前打款，前三季度经营活动现金流入同比-6.2%，季末预收款 13.9 亿元，同比-12.7%，环比+111%，现金流较为理想。

毛利率上升，费用率下降，净利率提升明显。前三季度毛利率同比提升 2.5 个百分点至 83.6%（单三季度提升 2.7 个百分点），主要得益于产品结构升级、老字号特曲提价等。费用率同比下降 6.7 个百分点至 19.7%，其中销售费用率下降 7.3 个百分点至 15.4%，主要受益于疫情冲击下广告费及市场拓展费投放力度减弱；含研发费用的管理费用率保持稳定;净利率提升 8.1 个百分点至 41.3%(单三季度提升 9.5 个百分点)，盈利能力持续提升。

高端国窖稳步向上，中端酒发力在即，黄舣基地投产有望带动低端酒恢复增长。1、疫情压力测试下国窖表现持续超预期，批价跟随茅台、五粮液稳步向上，高端酒地位得到夯实，业绩增长确定性得到充分验证。2、在经济和消费信心持续向好背景下，老字号特曲去年提价影响有望逐步消化，特曲 60 开始导入全国化终端，中端酒发力在即。3、黄舣基地投产进展良好，头曲、二曲等低端酒品质将显著提升，未来恢复性高增长值得期待。

盈利预测与投资建议。基于疫情对收入端的影响，下调 2020-2022 年收入分别至 162 亿元、193 亿元、230 亿元，考虑到产品结构升级及费用管控，上调归母净利润分别至 59 亿元、75 亿元、92 亿元，EPS 分别为 4.04 元、5.09 元、6.31 元，对应动态 PE 分别为 40 倍、32 倍、26 倍，维持“买入”评级。

风险提示：高端酒价格或大幅波动；市场开拓不及预期风险。

- **安科生物（300009）：业绩增长符合预期，生长激素保持较快增长**

【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 11.5 亿元，同比下降 1%；实现归母净利润 3 亿元，同比增长 16%；实现扣非后归母净利润 2.75 亿元，同比增长 11%，EPS 为 0.22 元。

业绩保持稳健增长，费用率管控较好。2020 年前三季度，公司业绩整体保持稳健增长，2020 年前三季度毛利率为 81.04%，同比增长 1.2pp，毛利率提升与公司生长激素销售占比持续提升有较大关系，2020 年前三季度销售费用率为 38.71%，同比下降 1.7pp；管理费用率为 6.54%，同比增长 0.08pp；财务费用率为-0.74%，同比下降 0.53pp。

生长激素市场空间较大，水针生长激素有望放量。在生长激素方面，2020 年一季度疫情影响新患入组，目前随着疫情的逐步消除，以及公司的大力推广，新患入组恢复情况良好，三季度迎来较快增长。公司的水针生长激素于 2019 年 6 月获批，经过一年时间的市场铺垫，预计今年下半年有望迎来快速放量。此外，在生长激素长效剂型方面，公司已完成临床研究，预计即将报产，长效剂型生长激素上市后，公司将同时拥有水针、粉针和长效三种剂型，竞争力大幅提升，长期发展值得期待。

生物药临床进展顺利，进一步打开公司成长空间。目前进度最快的事 HER-2 生物类似物，处于 III 期临床阶段，即将报产，有望成为 10 亿大品种，预计 HER-2 上市后

有望贡献较大业绩。VEGF 单抗目前处于临床三期，市场空间较大，公司进度处于领先水平，预计上市后有望贡献较大业绩弹性。其他在研产品如活血止痛凝胶贴膏取得临床试验批件，上市后将填补国内该品种市场的空白；PD-1 单抗处于临床一期阶段；博生吉安科针对 B 细胞急性淋巴细胞白血病治疗的 CAR-T 获得临床试验许可，公司研发管线丰富，长期成长动力充足。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 0.33 元、0.41 元和 0.53 元，对应估值分别为 49 倍、39 倍和 31 倍。考虑到公司生物制品产能恢复，水针剂型即将快速放量，同时公司生物药在研管线相对丰富，维持“买入”评级。

风险提示：生长激素放量不及预期的风险；研发进展不及预期的风险。

- **瑞普生物（300119）：业绩亮眼，利润增速逐季度攀升**

【农林牧渔组 徐卿 S1250518120001 021-68415832】

点评： 业绩总结：公司 2020 年三季度实现营业收入 14.6 亿元，同比增长 41.5%；实现归母净利润 2.5 亿万元，同比增长 74.4%。

各项业务均呈现增长态势。公司单三季度实现归母净利润 1 亿元，业绩超预期。主要原因是公司紧抓养殖规模化程度提高、客户需求转变带来的市场机会，凭借疫苗、药品、添加剂、生化制剂、原料药等优质全面的产品组合，提供养殖场监测诊断及产品组合系统化解决方案。报告期公司市占率和大客户份额大幅提升。家畜、家禽、宠物业务板块疫苗及药品销售收入大幅增加促使公司营业收入快速提升。其中，家畜增长 98%（畜用疫苗增长 83%、畜用药品增长 114%）、家禽增长 43%（禽用疫苗增长 42%、禽用药品增长 48%）、宠物药品增长 173%。

产能、产品质量、产品品类等多方面实现跨越式拓展。公司拟发行可转债募集资金总额不超过人民币 10 亿元，用于国际标准兽药制剂自动化工厂建设项目、天然植物提取产业基地建设项目、华南生物大规模悬浮培养车间建设项目、超大规模全悬浮连续流细胞培养高效制备动物疫苗技术项目、研发中心升级改造—生物制品研究院二期等项目建设。我们认为未来公司将在产能、产品质量、产品品类等多方面实现跨越式拓展，提升公司市场竞争能力。

产品矩阵逐步完善。报告期内取得猪链球菌病、副猪嗜血杆菌病二联亚单位疫苗、重组犬α -干扰素（冻干型）、重组禽流感病毒（H5+H7）三价灭活疫苗（H5N2 rSD57 株+rFJ56 株，H7N9 rLN79 株）等重要兽药产品批准文号，其中重组禽流感（H5+H7）三价灭活疫苗完成了对原 H7N9 亚型疫苗毒株 rGD76 株全新升级。。且公司正在与国家级科研机构、高校，以及采用公司自有核心技术，合作开展新型非洲猪瘟疫苗以及第二代、第三代口蹄疫疫苗的研制。我们认为公司逐步完善自身产品矩阵，未来有望进一步拉动公司业绩提升。

盈利预测与投资建议。由于生猪养殖恢复进展及公司市场拓展进度皆超预期，我们上调对公司的盈利预测。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 0.77 元、0.97 元、1.16 元，对应动态 PE 分别为 29、23、19 倍。同行业 2020 年平均 PE 为 38 倍，给予公司 2020 年 38 倍 PE，目标价 29.26 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、养殖恢复或不及预期。

【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）
2020-10-29	7,947.51	7,947.51	0.00	7,302.05	277.25	7,174.63	-6,897.38	645.45	58.40
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
2020-10-23	15,179.48	7,909.60	7,269.87	14,195.87	550.51	647.29	-96.78	983.61	79.02

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 10 月 30 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			20201103	20201103		
狄耐克	300884			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 10 月 30 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
300462	华铭智能	2020-10-26	2,381.79	17.29%	12.65%	增发 A 股法人配售上市
603607	京华激光	2020-10-26	11,031.67	161.75%	61.80%	发行前股份限售流通
002965	祥鑫科技	2020-10-26	4,552.00	120.81%	30.21%	发行前股份限售流通
300795	米奥会展	2020-10-26	1,805.68	72.11%	18.03%	发行前股份限售流通
002835	同为股份	2020-10-26	46.99	0.22%	0.21%	股权激励限售流通
002044	美年健康	2020-10-26	20,466.17	5.79%	5.23%	增发 A 股原股东配售上市
600328	中盐化工	2020-10-26	12,158.05	27.76%	12.70%	增发 A 股法人配售上市
300263	隆华科技	2020-10-26	128.70	0.14%	0.14%	股权激励限售流通
600588	用友网络	2020-10-26	36.00	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
600378	昊华科技	2020-10-26	5,943.87	20.00%	6.48%	增发 A 股法人配售上市
002047	宝鹰股份	2020-10-26	7,819.55	6.19%	5.83%	增发 A 股原股东配售上市
600721	ST 百 花	2020-10-26	338.96	0.95%	0.90%	增发 A 股法人配售上市
603722	阿 科 力	2020-10-26	4,597.00	112.87%	52.28%	发行前股份限售流通
002909	集泰股份	2020-10-26	12,408.90	114.15%	53.07%	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
601108	财通证券	2020-10-26	118,230.74	49.13%	32.94%	发行前股份限售流通
000971	*ST 高升	2020-10-26	328.74	0.41%	0.31%	增发 A 股法人配售上市
300464	星徽精密	2020-10-26	3,513.17	12.52%	9.95%	增发 A 股法人配售上市
300395	菲 利 华	2020-10-26	3,863.13	12.96%	11.42%	增发 A 股法人配售上市
601106	中国一重	2020-10-26	31,978.29	4.89%	4.66%	增发 A 股原股东配售上市
002556	辉隆股份	2020-10-26	2,053.71	2.85%	2.39%	增发 A 股法人配售上市
300715	凯伦股份	2020-10-26	9,090.00	115.80%	53.19%	发行前股份限售流通
603333	尚纬股份	2020-10-26	286.20	0.56%	0.55%	股权激励限售流通
000902	新 洋 丰	2020-10-27	1,276.28	1.03%	0.98%	延长限售锁定期流通
600926	杭州银行	2020-10-27	1,903.72	0.38%	0.32%	发行前股份限售流通
000950	重药控股	2020-10-27	86,005.19	99.07%	49.77%	增发 A 股法人配售上市
600061	国投资本	2020-10-27	5,329.78	1.28%	1.26%	增发 A 股原股东配售上市
002619	艾格拉斯	2020-10-27	519.97	0.36%	0.28%	增发 A 股法人配售上市
002233	塔牌集团	2020-10-27	2,976.19	2.56%	2.50%	增发 A 股原股东配售上市
600984	建设机械	2020-10-27	7,293.99	9.28%	7.54%	增发 A 股法人配售上市
601015	陕西黑猫	2020-10-27	17,105.26	11.73%	10.50%	增发 A 股原股东配售上市
002963	豪 尔 赛	2020-10-28	2,280.06	60.66%	15.16%	发行前股份限售流通
000711	京蓝科技	2020-10-28	5,382.04	6.63%	5.26%	增发 A 股法人配售上市
603041	美 思 德	2020-10-28	2.10	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
300735	光弘科技	2020-10-28	12,910.35	51.68%	16.67%	增发 A 股法人配售上市
300667	必创科技	2020-10-28	816.99	5.29%	4.29%	增发 A 股法人配售上市
600588	用友网络	2020-10-28	31.36	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
002645	华宏科技	2020-10-28	3,868.61	8.36%	6.81%	增发 A 股法人配售上市
300056	中创环保	2020-10-29	28.31	0.08%	0.07%	增发 A 股法人配售上市
300725	药石科技	2020-10-29	53.69	0.53%	0.37%	股权激励限售流通
300735	光弘科技	2020-10-29	12,910.35	51.68%	16.67%	增发 A 股法人配售上市
002158	汉钟精机	2020-10-29	135.26	0.25%	0.25%	股权激励限售流通
002721	金一文化	2020-10-29	6,808.10	8.95%	8.16%	增发 A 股原股东配售上市
300630	普利制药	2020-10-29	1,410.08	3.35%	3.23%	增发 A 股法人配售上市
603127	昭衍新药	2020-10-29	27.16	0.12%	0.12%	股权激励限售流通
600340	华夏幸福	2020-10-29	419.90	0.11%	0.11%	股权激励限售流通
300799	左江科技	2020-10-29	765.00	30.00%	7.50%	发行前股份限售流通
601077	渝农商行	2020-10-29	98,804.95	72.81%	8.70%	发行前股份限售流通
603610	麒盛科技	2020-10-29	6,956.85	134.13%	33.53%	发行前股份限售流通
300464	星徽精密	2020-10-30	3,513.17	12.52%	9.95%	增发 A 股法人配售上市
601077	渝农商行	2020-10-30	451,746.50	332.90%	39.78%	发行前股份限售流通
300395	菲 利 华	2020-10-30	16.75	0.05%	0.05%	股权激励限售流通
603737	三 棵 树	2020-10-30	39.69	0.15%	0.15%	股权激励限售流通
300453	三鑫医疗	2020-10-30	220.56	0.86%	0.84%	股权激励限售流通
300454	深 信 服	2020-10-30	92.13	0.44%	0.23%	股权激励限售流通
603260	合盛硅业	2020-10-30	57,282.15	156.86%	61.07%	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
002402	和而泰	2020-10-30	362.40	0.40%	0.40%	股权激励限售流通
601002	晋亿实业	2020-10-30	5,682.38	7.17%	5.97%	增发 A 股原股东配售上市
002511	中顺洁柔	2020-10-30	83.75	0.06%	0.06%	股权激励限售流通
002707	众信旅游	2020-10-30	148.90	0.17%	0.16%	股权激励限售流通
300406	九强生物	2020-10-30	50.44	0.10%	0.09%	股权激励限售流通
300253	卫宁健康	2020-10-30	1,065.79	0.50%	0.50%	股权激励限售流通
603518	锦泓集团	2020-10-30	3.36	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
300263	隆华科技	2020-10-30	128.70	0.14%	0.14%	股权激励限售流通
600745	闻泰科技	2020-10-30	9,906.81	15.55%	7.96%	增发 A 股法人配售上市
002352	顺丰控股	2020-10-30	31.84	0.01%	0.01%	发行前股份限售流通
300711	广哈通信	2020-11-01	519.84	7.77%	2.50%	发行前股份限售流通

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 10 月 30 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