证券研究报告
2020 年 10 月 29 日 星期四

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

# 晨 会 聚 焦

## 宏观与策略

- 宏观：“逆周期”因子淡出使用，人民币汇率双向波动增强

## 行业与公司

- 尚品宅配（300616）：Q3 业绩向好，整装业务优势扩大
- 老板电器（002508）：营收业绩增长提速，盈利能力提升
- 金域医学（603882）：新冠检测需求持续旺盛，常规业务恢复增长
- 中集集团（000039）：困境反转，拐点已现

## 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 | 4,737.27 | 0.81 | 15.64 |
| 上证综指 | 3,269.24 | 0.46 | 7.18 |
| 深证成指 | 13,388.10 | 0.89 | 28.35 |
| 中小板指 | 9,124.27 | 1.34 | 37.57 |
| 创业板指 | 2,670.48 | 0.74 | 48.52 |
| 道琼斯工业 | 26,519.95 | -3.43 | -7.07 |
| 标普 500 | 3,271.03 | -3.53 | 1.25 |
| 纳斯达克 | 11,004.87 | -3.73 | 22.65 |
| 伦敦富时 100 | 5,582.80 | -2.55 | -25.98 |
| 日经 225 | 23,418.51 | -0.29 | -1.01 |
| 香港恒生 | 24,708.80 | -0.32 | -12.35 |

### 大宗商品价格

| 品种 | 收盘 | 净涨跌 |
|---|---|---|
| 波罗的海航运 | 1,384.00 | -29.00 |
| NYMEX 原油 | 37.38 | -1.55 |
| COMEX 黄金 | 1877.4 | -32.60 |
| LME 铝 3 个月 | 1582 | -48.00 |
| LME 铜 3 个月 | 4810 | -15.00 |
| CZCE 动力煤 | 582.6 | 0.40 |
| DCE 焦炭 | 2166 | -5.00 |
| SHFE 螺纹钢 | 3668 | 52.00 |
| CBOT 黄豆 | 1056 | -20.60 |
| CBOT 小麦 | 610.2 | -4.80 |
| CBOT 玉米 | 401 | -14.40 |

### 外汇商品价格

| 货币 | 收盘 | 净涨跌 |
|---|---|---|
| 美元指数 | 93.4534 | 0.4125 |
| 美元/人民币 | 6.7195 | 0.0206 |
| 欧元/人民币 | 7.9121 | 0.0038 |
| 欧元/美元 | 1.17456 | -0.005 |
| 美元/日元 | 104.312 | -0.083 |
| 英镑/美元 | 1.2982 | -0.0058 |
| 美元/港币 | 7.7495 | -0.0005 |

*数据来源：聚源数据*

# 宏观与策略

- **宏观：“逆周期”因子淡出使用，人民币汇率双向波动增强**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251911】

**事件：** 外汇市场自律机制秘书处发布消息称，近期部分人民币对美元中间价报价行基于自身对经济基本面和市场情况的判断，陆续主动将人民币对美元中间价报价模型中的“逆周期因子”淡出使用。外汇市场自律机制秘书处表示，调整后的报价模型有利于提升报价行中间价报价的透明度、基准性和有效性，也是外汇市场自律机制中市场主体发挥作用的体现。

**点评：** 近期部分人民币对美元中间价报价行基于自身对经济基本面和市场情况的判断，陆续主动将人民币对美元中间价报价模型中的“逆周期因子”淡出使用。这是自 10 月 12 日，下调远期售汇业务外汇风险准备金率后，再次释放出的稳定汇率信号。

2017 年，央行首次引入逆周期因子，主要用于对冲市场情绪的顺周期波动，缓解外汇市场可能存在的“羊群效应”。逆周期因子的使用随着人民币汇率的升贬值预期调整过多次，近期，人民币对美元升值显著，此次淡出使用也是顺应市场形势变化，符合政策预期导向。

在海外疫情二次暴发和国内经济持续复苏的背景下，预计人民币将继续保持强势。逆周期因子的调整，将在一定程度上平缓人民币汇率升值的幅度和速度，增强人民币汇率的双向波动。

风险提示：人民币汇率贬值超预期，国内经济复苏不及预期。

# 行业与公司

- **尚品宅配（300616）：Q3 业绩向好，整装业务优势扩大**

【轻工造纸组 蔡欣 S1250517080002 023-67511807】

**点评：** 业绩总结：公司 2020 前三季度实现营业收入 43.8 亿元，同比下降 13.4%；实现归母净利润 0.6 亿元，同比下降 82.8%；扣非后归母净利润 0.3 亿元，同比下降 91.1%。单 Q3 公司实现营业收入 21.2 亿元，同比增长 10.2%；实现归母净利润 1.8 亿元，同比增长 5.1%；扣非后归母净利润 1.7 亿元，同比增长 12.1%，Q3 业绩显著改善。

单季度明显复苏，预收账款同比提升。2020 前三季度公司实现毛利率 37%，同比下降 5.3pp；其中单 Q3 毛利率为 39.1%，同比下降 2pp，毛利率下滑主要是低毛利的整装业务和加盟商渠道收入占比提升所致。费用方面，2020 前三季度公司总费用率为 35.4%，同比增长 0.8pp，其中销售费用率为 28%，同比下降 0.4pp；管理费用率为 5%，同比增长 0.5pp；研发费用率为 2.4%，同比增长 0.7pp；财务费用率为-0.03%，同比增加 0.02pp。综合来看，公司 2020 前三季度实现净利率 1.3%，同比下降 5.3pp；单 Q3 净利率为 8.5%，同比下降 0.4pp，三季度净利率基本达到去年同期水平，盈利能力明显恢复。现金流方面，2020 前三季度公司经营活动现金流量净额为-3.5 亿元，Q1-Q3 单季度经营活动现金流量净额分别为-10.7 亿元、5.2 亿元和 2 亿元，单 Q3

现金流净额同比下降 12.5%，主要由于部分销售合同款项未到结算期，及预付供应商款项增加所致。2020 前三季度公司预收账款 12.5 亿元，同比增长 8.2%，在手订单增长较快，订单转化后业绩有望改善。

整装业务在自营城市份额持续提升，整装供应链品类不断丰富。2020 年公司深耕自营城市整装业务，市场份额显著提升，在几大核心自营城市逐渐占据领先地位。自营整装方面，2020 年上半年，广州、佛山、成都三地圣诞鸟整装开工数 817 户，交付 476 户，圣诞鸟自营整装渠道收入（全口径，含家具配套）约 9400 万元（其中 Q2 约 6800 万，同比增长 20%）。随着公司前期维护的长周期客户逐步转化以及更多自营城市整装业务的逐步开放，圣诞鸟自营整装将展现出更大的发展空间。整装云方面，会员规模较快扩张，未来单个会员产出有望改善。2020 年上半年，公司持续发力 HOMKOO 整装云的市场布局。截至报告期末，HOMKOO 整装云会员数量共计 3000 家，整装云渠道收入（全口径，含家具配套）约 1.6 亿元，同比增长 51%（其中 Q2 达到 1.2 亿元，同比增长 94%）。同时整装云供应链品类不断丰富，2020 年上半年，公司成立了专供整装云会员的孖酷 MRKOQ 定制品牌，满足了整装云会员的关键需求，整装云供应链体系共上市 233 款新产品，以满足市场的多样化需求。

线上量尺数量持续增长，引流成本降低。2020 年公司在疫情期间发挥线上营销的优势，量尺数量同比快速增长；同时加大了免费流量渠道的投放力度，获客成本进一步降低，线上营销的优势基因有望保持。上半年公司来源于线上的量尺数同比增长 46%，其中第二季度同比增长 67%。因直播在链接公司和消费者路径上更短更快、成本更低，上半年公司来源于线上的量尺成本同比下降 36%。整体来看公司在 O2O 的布局仍有较大优势，未来有望在流量争夺趋紧的竞争格局中厚积薄发。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 1.32 元、2.39 元、3.02 元，对应 PE 分别为 48 倍、26 倍和 21 倍，考虑到疫情后公司业绩逐渐有复苏迹象，中长期看整装业务前景可期，维持“买入”评级。

风险提示：房地产市场变化的风险、原材料价格大幅波动的风险、市场竞争加剧的风险。

- **老板电器（002508）：营收业绩增长提速，盈利能力提升**

【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 56.3 亿元，同比基本持平；归母净利润 11.2 亿元，同比+3.4%；扣非净利润 10.6 亿元，同比+2.3%。单季度来看，Q3 公司实现营收 24.2 亿元，同比+15.1%；归母净利润 5.1 亿元，同比+23%；扣非后归母净利润 5.1 亿元，同比+23.1%。

增速环比提升，前三季度收入转正。Q3 公司经营改善加速，单季度收入实现 15%增长，带动前三季度营收转正。我们推测，与行业趋势一致，公司线上渠道实现快速增长，工程渠道保持出货节奏，线上与工程渠道构成主要增量。根据奥维云网数据，公司工程渠道市占率 35.5%，稳居榜首。我们认为，精装修渠道一方面为公司贡献了增量。另一方面对市场竞争格局优化起到促进作用，公司整体出货市占率大幅提升。线下方面，公司采用终端销售计入收入模式，经销商负担较低，随着疫情防控常态化，客流逐渐恢复，预计逐渐恢复到上年同期水平。

毛净利率提升，盈利能力增强。报告期内，公司综合毛利率为 57.1%，同比+2pp。费用率方面，公司销售费用率为 29%，同比+1.3pp；管理费用率为 7%，同比+0.4pp；财务费用率为-1.9%，同比-0.9pp。综合来看，公司净利率为 20.3%，同比+0.8PP。单季度数据来看，Q3 毛利率为 60%，同比大幅提升 4.3PP。我们推测高毛利电商渠道占比提升，原材料价格变动等是主要原因。

货币资金充裕，报表质量优良。受工程渠道业务增多影响，应收票据 19.3 亿元，较年初增长 9.4 亿元。但公司现金流并未受到影响，截止三季度末，公司货币资金 43 亿元，与半年末基本持平，较年初略微增长。

盈利预测与投资建议。我们略微上调盈利预测，预计 2020-2022 年 EPS 分别为 1.81 元、2 元、2.19 元，维持“买入”评级。

风险提示：新品牌拓展不及预期风险、原材料价格大幅波动风险、房地产竣工不及预期风险。

- **金域医学（603882）：新冠检测需求持续旺盛，常规业务恢复增长**

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

**点评：** 业绩总结：公司 2020 前三季度实现收入 58.3 亿元（+48.7%），归母净利润 10.5 亿元（+230.7%），扣非归母净利润 10.2 亿元（+293.2%）。业绩略超预期。

Q3 业绩高增长，盈利能力稳步提升。分季度看，Q1/Q2/Q3 单季度收入分别为 11.7/23/23.5 亿元，同比增速分别为+0.6%/+67.1%/+70.8%，Q1/Q2/Q3 单季度归母净利润分别为 0.5/5.1/5 亿元，同比分别为+13.1%/+292.6%/+238.7%。从盈利能力看，前三季度毛利率 45.7%（+5.9pp），主要因规模效应显现以及高端项目和优质客户收入占比不断提升，四费率 23.7%（-6.9pp），控费效果明显，其中销售费用率 11.9%（-3.1pp），管理费用率 6.6%（-2.5pp），研发费用率 4.9%（-1pp），毛利率提升和四费率下降形成的剪刀差带动公司净利润大幅增长。

新冠检测业务贡献业绩增量，常规业务恢复增长。公司新冠核酸检测具有规模大、网络广、资源调度能力强等优点，先后为湖北、广东、吉林、北京、香港、新疆、青岛等全国各省市区疫情防控做出突出贡献，截止 9 月底，累计检测量超过 2200 万人份，核酸检测收入增长迅猛，贡献了较大的业绩增量。同时随着国内疫情缓解，公司常规业务也得到有效恢复和增长，Q1/Q2/Q3 常规业务增速分别为-25.9%/+1.9%/+21.9%，单季度已经恢复较快增长。进入 10 月份以来，新冠检测需求仍较为旺盛，截至 10 月下旬，新冠核酸检测超过 2500 万人份，同时常规业绩进一步改善，全年业绩增长可期。

聚焦医学检测业务，疫情有望加速龙头发展步伐。2018 年国内 ICL 规模 186 亿元，相对于国内 3500 多亿的医院检查收入，渗透率较低，参考美、欧、日还有很大的提升空间。疫情提升政府和医疗机构对第三方检测作用的认知，后续医保控费将持续利好“检测外流”。当前公司在全国拥有 37 家中心实验室（盈利 31 家），超过 2,700 项检验项目，检测能力行业领先，疫情期间公司品牌影响力得到进一步提升，1~9 月三级医院收入（不含新冠）占比 30.5%，提升 2pp，单产明显提升，客户结构不断优化，疫情加强公司在 ICL 领域龙头地位。同时，股权激励将留住优秀人才，调动核心

团队积极性，有利公司长期优质发展。

盈利预测与投资建议：我们预计公司全年新冠核酸检测量有望超过 3200 万人份，预计 2020-2022 年归母净利润 13.7、10.7、12.8 亿元，对应 EPS 2.99、2.34、2.79 元，维持“买入”评级。

风险提示：政策风险、竞争加剧风险、新冠疫情影响不确定性。

- **中集集团（000039）：困境反转，拐点已现**

【机械制造组 倪正洋 S1250520030001 021-58352138】

**点评：** Q3 单季度业绩同比+2124%，谷底反转：2020 年前三季度，公司共实现营业收入 635.92 亿元，同比+3.1%；归母净利润 6.98 亿元，同比+9.6%；扣非归母净利润 1.96 亿元，同比-51.0%。其中 Q3 单季度，实现营业收入 241.60 亿元，同比+27.5%；归母净利润 8.80 亿元，同比+2123.7%；扣非归母净利润 4.32 亿元，同比+949.3%。

盈利能力回升，期间费用控制良好：2020 年前三季度，公司毛利率 13.7%，与去年基本持平。2020 年 Q3 单季度，公司毛利率 15.0%，同比+0.9pp，盈利能力回升。期间费用率方面，前三季度销售费用率 2.3%，同比-0.1pp；管理费用率 5.0%，同比-0.3pp；财务费用率 2.0%，同比+0.6pp，主要系利息支出与汇兑损益影响所致；研发费用率 1.6%，同比+0.1pp。

行业格局改善+下游需求拐点已至，集装箱龙头深度受益：此前，中集集团、胜狮货柜、上海寰宇三家占据了集装箱制造市场份额的 77%以上。2019 年 5 月，上海寰宇的大股东中远海收购胜狮货柜，使得行业集中度进一步提升、双寡头的竞争格局形成。其后，2020 年来行业深入开展健康可持续发展行动，以往低价无序竞争的状况得到改善。此外，由于疫情逐步控制和全球复产复工推进，下游集运行业需求修复拐点已至，中国到美西海岸航线集装箱运价创下了 3058 美元/FEU 的历史新高。需求端高景气复苏，使得集装箱厂商排产饱满，二手集装箱价格超历史峰值。量价齐升下公司作为集装箱龙头深度受益。

扎根深圳先行示范区，聚焦主业、产城业务出表：2020 年 10 月，深圳资本集团收购中远集装箱工业有限公司等 4 个股东所持有的公司部分或全部股份，合计持有中集集团 29.74%的股份，成为公司第一大股东。深圳资本集团战略入股完成后，将继续推动中集扎根深圳先行示范区，保持市场化体制、机制，实现产业发展与资本运作双轮驱动。土地方面，今年下半年公司获得原股东碧桂园、新战略投资者曲江文增资入股，推动产城业务剥离出表带来一次性巨额投资收益 46 亿元。未来海工业务也将剥离出表，聚焦主业打造出更多的世界冠军产品。

盈利预测与评级：公司是全球集装箱的龙头企业，深度受益于集装箱行业持续复苏及行业格局的大幅改善。预计 2020-2022 年公司归母净利润分别为 13.4/25.3/37.4 亿元，对应 PE29/16/11 倍，给予 2021 年 20 倍估值，对应目标价 14.2 元，上调至“买入”评级。

风险提示：宏观经济低迷；全球疫情防控不及预期。

## 【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） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2020-10-28 | 7,923.38 | 7,923.38 | 0.00 | 7,292.33 | 246.66 | 7,126.44 | -6,879.78 | 631.05 | 57.69 |
| 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 |
| 2020-10-22 | 15,294.36 | 7,965.43 | 7,328.93 | 14,292.65 | 537.41 | 519.82 | 17.60 | 1,001.71 | 79.45 |

*数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 10 月 29 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 | | |
| 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 29 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 |
| 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 |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 |
| 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 |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 29 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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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 |