证券研究报告
2020 年 10 月 28 日 星期三

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：9 月利润增速回落，企业库存继续回补

行业与公司

- 海利尔（603639）：原药端熊市，制剂端发力，公司逆势博取佳绩
- 新宝股份（002705）：营收增长超预期，盈利能力持续提升
- 九州通（600998）：三季度加速恢复，现金流情况持续向好
- 晨光生物（300138）：植提类继续高增长，汇兑损失影响扣非
- 正海磁材（300224）：三季度业绩改善，拟推出员工持股计划
- 华策影视（300133）：影视行业逐渐回暖，龙头大厂优势显著

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	4,699.28	0.17	14.71
上证综指	3,254.32	0.10	6.69
深证成指	13,269.65	0.59	27.22
中小板指	9,003.96	0.93	35.75
创业板指	2,650.76	1.26	47.42
道琼斯工业	27,463.19	-0.80	-3.77
标普 500	3,390.68	-0.30	4.95
纳斯达克	11,431.35	0.64	27.40
伦敦富时 100	5,728.99	-1.09	-24.04
日经 225	23,485.80	-0.04	-0.72
香港恒生	24,787.19	-0.53	-12.07

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,413.00	11.00
NYMEX 原油	38.93	0.33
COMEX 黄金	1910	5.50
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	582.2	4.60
DCE 焦炭	2171	27.00
SHFE 螺纹钢	3616	3.00
CBOT 黄豆	1076.6	-7.00
CBOT 小麦	615	-4.40
CBOT 玉米	415.4	-1.60

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	93.0409	-0.0258
美元/人民币	6.6989	0.0264
欧元/人民币	7.9083	0.0088
欧元/美元	1.17959	-0.001
美元/日元	104.395	-0.418
英镑/美元	1.30397	0.002
美元/港币	7.75	0.00

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：9 月利润增速回落，企业库存继续回补**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251911】

点评： 1-9 月份，全国规模以上工业企业利润总额同比下降 2.4%，较 1-8 月收窄 2.0 个百分点，其中 9 月增速 10.1%，较 8 月大幅下降 9 个百分点。这是自今年 3 月以来，首次单月增速出现回落。主因：工业品价格变动挤压盈利空间、部分企业大幅计提资产减值损失、部分行业费用和原材料成本上升。

1-9 月份，41 个工业大类行业中，21 个行业利润总额同比增加，20 个行业减少。9 月，上中下游行业利润增速有所回落，其中，采矿业、电子制造业和汽车制造业利润增速跌幅较大。9 月末，产成品存货 4.53 万亿元，同比增长 8.2%，连续两个月回升。9 月 PMI 原材料库存指数回升，企业补库存意愿逐步恢复，工业企业正转向主动补库存周期。

9 月企业利润增速回落，不改经济加快复苏的趋势，工业企业利润增速年内有望转正。新格局下的双轮驱动反映在经济指标上将是更加均衡的增长。

风险提示：冬季疫情再次爆发，经济复苏不及预期。

行业与公司

- **海利尔（603639）：原药端熊市，制剂端发力，公司逆势博取佳绩**

【化工组 黄景文 S1250517070002 0755-23614278】

点评： 业绩总结：公司 2020 年前三季度实现营业收入 25.7 亿元，同比增长 30.8%，归母净利润 3.3 亿元，同比上升 20.4%，EPS 1.40 元。

原药价格有所下降，公司制剂端发力，在逆势中博取佳绩。由于油价下降的影响，公司原药端产品价格有所下降。2020 年前三季度，吡虫啉价格从年初的 13 万元/吨下降至目前的 9 万元/吨，啶虫脒价格从年初的 14 万元/吨下降至目前的 9.8 万元/吨，甲维盐价格从 110 万元/吨下降至 88.5 万元/吨。在原药端产品价格熊市的时候，公司的制剂端开始发力，实现了今年前三季度的收入和利润的正增长，其中，杀虫剂销量 1.8 万吨，同比增长 37.6%，杀菌剂销量 6253.6 吨，同比增长 32.9%，除草剂销量 6203.4 吨，同比增长 15.3%，肥料销量 3143.7 吨，同比增长 25.4%。

并购和项目建设并举，强化一体化优势。公司在现有吡虫啉、啶虫脒和吡唑醚菌酯原药基础上，新增开发第二代烟碱类杀虫剂原药噻虫嗪、噻虫胺及第三代烟碱类杀虫剂原药呋虫胺，以及丙硫菌唑杀菌剂原药，从而进一步深化了公司制剂、原药和中间体一体化战略，实现农药制剂业务与原药业务互相补充、互相促进，有利地削弱原药的周期性波动风险，充分挖掘“化工产品→中间体→原药→制剂”农药产业链中各环节较好的盈利机会，提高了公司整体的抗风险能力和盈利机会。2019 年公司收购凯源祥，新增甲维盐原药产品，进一步丰富一体化优势。 公司未来在青岛恒宁项目布局

新品种，根据已经披露的一期项目信息，苯醚甲环唑和丙环唑市场需求大，复配为制剂销售有望扩大收入，而丁醚脲是最大杀螨剂，需求增速快，公司是国内仅有的三家拥有登记证的企业之一，先发优势明显。另外，公司的项目建设持续推进，截至第三季度末，在建工程相比期初增加 1.2 亿元。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 1.52 元、1.70 元、1.94 元，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格或大幅波动、下游需求不达预期，商誉减值风险，募投项目达产时间低于预期风险。

- **新宝股份（002705）：营收增长超预期，盈利能力持续提升**

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

点评： 业绩总结：2020 年前三季度公司实现营收 91.2 亿元，同比增长 33.5%；实现归母净利润 9.1 亿元，同比增长 75.4%；实现扣非净利润 8.4 亿元，同比增长 48.2%。单季度来看，Q3 公司实现营收 40.7 亿元，同比增长 46.2%；归母净利润 4.8 亿元，同比增长 72.1%；扣非后归母净利润 4 亿，同比增长 25.3%。非经常性损益主要为 2020 年前三季度内远期外汇合约投资收益 5393.3 万元，上年同期为损失 3974.6 万元；结构性存款投资收益及公允价值变动收益 2008.3 万元，上年同期公允价值变动损失 1815 万元。

内外销齐发力，营收保持高增长。公司 Q3 营收增长超过 40%，我们认为这是内外销共同发力结果。受疫情影响，国内外均出现厨房小家电需求刚性增强的现象。分区域看，公司上半年内销高速增长的同时，海外订单增长提速。海外“黑五”，圣诞等促销大季集中在 Q4，因此我们猜测公司 Q3 海外订单增长良好。

营收结构优化，盈利能力持续提升。报告期内，公司毛利率 26%，同比+2.9pp。主要由于公司毛利率较高的自主品牌业务占比大幅提升，产品结构优化。2020 年前三季度公司销售费用率为 5.1%，同比增长 0.3pp；管理费用率为 7.5%，同比变下降 1.3pp；财务费用率为 1%，同比提升 1.6pp，主要由于人民币升值造成的汇兑损失，公司 2020 年前三季度财务费用项目下的汇兑损失较 2019 年同期增加约 1.3 万元，远期外汇交割产生的投资收益及公允价值变动收益较 2019 年同期增加约 6000 万元，两方面合计损失较 2019 年同期增长 6900 万元。报告期内公司净利率 10.3%，同比+2.7pp。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 1.38 元、1.65 元、1.89 元，未来三年归母净利润将保持 30.1%的复合增长率，维持“买入”评级。

风险提示：人民币汇率或大幅波动、新品牌拓展不及预期、原材料价格上涨。

- **九州通（600998）：三季度加速恢复，现金流情况持续向好**

【医药生物组 张熙 S1250520070005 021-68416017】

点评： 业绩总结：公司 2020 年前三季度实现营收 803.2 亿元，同比增长 9.5%；实现归母净利润 21.4 亿元，同比增长 110.2%；扣非归母净利润 12.5 亿元，同比增长 45.1%。

其中非经常性损益包括参股公司爱美客挂牌上市形成公允价值变动收益以及土地退还补偿款，共计 8.9 亿元，公司持有爱美客的股权比例为 1.92%。

顺应需求调整产品结构，主营业务持续增长。2020 年前三季度，1）分季度看，Q1/Q2/Q3 单季度收入分别为 271.7/241.8/289.7 亿元（+10.2%/+1.7%/ +16.1%），随着疫情影响结束，收入逐步恢复；单季度归母净利润分别 5.8/6.8/8.8 亿元（+76.3%/+64%/+220.4%），单季度扣非归母净利润分别 3.6/6/2.9 亿元（+51%/+58.3%/+19.2%）。2）分品种来看，西药、中成药收入 612 亿元（+7.6%）；中药材与中药饮品实现收入 21.8 亿元(-14.9%)；医疗器械与计生用品实现收入 152.8 亿元（+34.9%），主要原因是报告期受国内外疫情影响，公司医疗器械类防疫物资等销量增长迅速；食品、保健品、化妆品等消费品业务收入受到战略调整影响下滑至 14.5 亿元(-39.8%)，主要为公司压缩了资金量占用大且毛利低的部分商业渠道业务。

有效控制成本和销售回款，现金流情况持续向好。公司各项管理措施不断加强，减税降费政策成效逐步显现，融资成本降低；经营活动产生的现金流量净额较上年同期大幅增加 13.49 亿元（+49.77%），主要是因为公司有效控制了账期较长医院的销售，销售回款增加以及回款收现率提升。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 1.53 元、1.45 元和 1.86 元，对应 PE 分别为 12 倍、12 倍和 10 倍。由于公司参股公司爱美客挂牌上市形成公允价值变动收益以及土地退还补偿款，共计 8.9 亿元作为非经常性损益大幅增厚公司 2020 年利润，所以上调公司盈利预测。考虑到公司作为唯一民营医药流通龙头企业，渠道布局多元，物流、信息化等基础设施完善，未来持续快速发展可期，维持“买入”评级。

风险提示：总代理业务不及预期；互联网医疗业务进展不及预期；参股公司爱美客股权公允价值变动，对公司业绩可能造成波动影响。

- **晨光生物（300138）：植提类继续高增长，汇兑损失影响扣非**

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

点评： 业绩总结：公司 2020 年前三季度实现收入 27.1 亿元，同比+17.4%，归母净利润 2.1 亿元，同比+39%；其中 20Q3 单季收入 8.8 亿元，同比+26.8%，归母净利润 5360 万元，同比+46%；前三季度扣非后净利润 1.8 亿元，同比+29.7%，其中 Q3 单季扣非后净利润 3838 万元，同比+11.3%；业绩符合预期。

植提类继续高增长，棉籽类产品及贸易有所加速，叶黄素价格新季有所回调。前三季度植提类实现收入 15 亿元，同比+25.8%，其中 Q3 收入 4.8 亿元，同比+31.3%，继续保持高增长。分项来看，辣椒红收入增速 10%左右，其中量增长 11%，价格较为稳定；辣椒精受印度疫情出口限制，价格有所上涨，收入同比+15%，同时受下游餐饮等食品类需求有所下降，销量有所下滑；叶黄素收入同比+84%，三季度单季收入增速放缓，主要受叶黄素新采摘季，价格出现回调，但晨光依托产业和生产优势，市占率快速提升；甜菊糖设备改造完毕，恢复增长，前三季度增速 123%；其他各小品类产品增速依然在两位数。前三季度棉籽类收入 11.1 亿元，同比+10%，其中 Q3 单季收入 3.7 亿元，同比+27%，贡献较大收入增量。

费用率稳定，盈利能力提升，扣非后净利润受汇兑损失影响较大：前三季度整体费用率 12%，基本与去年同期持平，其中销售和管理费用率有所下降，研发费用率上升，亦验证公司是持续的研发投入+高新技术企业；毛利率 20.9%，较 19 年同期提升超过 2 个百分点，净利率达到 7.5%，提升超过 1 个百分点。同时，扣非后净利润增速较慢主要是公司三季度受汇兑损失影响超过 1000 万元。

好公司四个维度的发展。1、植提物行业市场容量千亿美元，晨光目前上规产市场容量百亿元，布局工业大麻市场容量千亿美元，且下游均为稳健增长行业，长期持续增长可期。2、植提物行业周期性并不明显。下游主要是食品、餐饮、化妆品、医药和保健品等，基本属于稳健增长的行业，年均增速 10%-15%，原有核心产品辣椒红、辣椒精和叶黄素销量年均增速 20%-30%，新开拓的品类亦呈现高速增长，市场份额持续提升；销量持续快速增长，市占率提升，利润螺旋上升，无需对产品价格波动产生过大担忧，注重销量增长，看重公司的长期发展。3、晨光是一家高新技术企业，植提物领域隐形冠军，品类扩充值得期待。晨光生物的高科技，不仅仅体现在科研、奖项和生产，更深层次表现为每开拓一个新的品类均能够成功，关键在于公司整体的上游种植、设备制造、加工和销售体系一体化，决定了晨光能够实现品类的快速拓展，低成本和渠道优势又决定了晨光能够快速放大销量，反过来规模经济又会进一步降低成本，更好的参与到市场竞争之中。4、现金流有望迎来拐点。

盈利预测与投资建议。基于公司植提类持续放量及棉籽类收入高增长，上调 2020-2022 年收入分别至 38.8 亿元、44.0 亿元、50.3 亿元，EPS 分别为 0.50 元、0.64 元、0.81 元，对应动态 PE 分别为 32 倍、25 倍、20 倍，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格或大幅波动。

- **正海磁材（300224）：三季度业绩改善，拟推出员工持股计划**

【有色金属组 邱培宇 S1250520070001 021-58351893】

点评： 业绩总结：公司 2020 年前三季度营收 13.44 亿元，同比增长 6.74%；归母净利润 0.97 亿元，同比增长 15.77%；扣非归母净利润 0.89 亿元，同比增长 10.92%。其中 Q3 单季度公司营收 5.19 亿元，同比增长 16.10%；归母净利润 0.47 亿元，同比增长 32.80%；扣非归母净利润 0.45 亿元，同比增长 32.30%。

三季度业绩显著改善，管理费用率出现上升。1）2020Q3 公司营收同比增长 16.10%，环比增长 9.03%，归母净利润同比增长 32.80%，环比增长 32.35%，业绩改善主要由于下游新能源车市场的复苏。2020 年 6-9 月我国共生产新能源车 44.87 万台，同比增速 41.49%，后疫情时代新能源汽车销量大幅回升，促进公司新能源汽车电机驱动系统业务需求回暖。2）期间费用方面，2020 年前三季度公司管理费用达 0.82 亿元，同比上升 47.63%，主要系上半年新能源汽车电机驱动系统产线开工不足，相关支出计入管理费用所致；财务费用由-0.64 亿元上升至-0.42 亿元，主要系报告期内票据贴现利息支出增加所致。

拟推出第一期员工持股计划。本次股权激励主要面向公司管理层，总人数不超过 199 人，受让价格为 3.50 元/股。股权激励三期考核要求分别为：以 2019 年为基数，2020-2022 年营业收入增长率分别不低于 0%/20%/40%。股权激励有利于建立利益

共享机制，进一步完善公司治理水平，提高员工的凝聚力和公司竞争力。

磁材行业需求拐点临近，龙头或将率先突围。作为新能源汽车驱动电机的核心材料，永磁材料或将成为下一个现象级的成长风口。我们看好全球新能源汽车持续放量对永磁材料的巨大拉动效应。在永磁行业持续出清过程中，具备赛道和技术储备优势的公司将率先突破，享受行业反转的超额红利。

盈利预测与投资建议。预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 1.06、1.46、2.01 亿元；EPS 分别为 0.13、0.18、0.25 元，对应 P/E 为 73X、53X、39X，我们看好公司在新能源汽车永磁材料产品的发展前景，维持“持有”评级。

风险提示：宏观总需求疲弱、稀土价格剧烈波动，新能源车需求不及预期。

- **华策影视（300133）：影视行业逐渐回暖，龙头大厂优势显著**

【传媒组 杭爱 S1250519080006 010-58251921】

点评： 投资逻辑：公司是国内最大的影视剧制作公司，专注打造电视剧、电影、综艺三大精品内容，拥有成熟的工业化制作能力。2018 以来，受行业整体景气度影响，公司业绩产生一定波动。但随着行业逐步复苏，公司有望借助强大工业化内容体系&优秀人才储备，实现快速崛起。

影视行业深度调整，2020 年开始行业逐步复苏。在监管政策的引导下，演员高薪等行业乱象得到约束，制作环节得到更多的资源支持。电视剧正逐步由“体量大、数量多、质量参差不齐的低制作水准电视剧”转变为“高标准、高品质、精细化的高制作水准电视剧”。随着供给侧改革效果的显现，电视剧开机数重新回升，行业复苏迹象明显。

迎难而上积极变革，梳理公司业务，打造主旋律头部精品剧。受监管部门限古令、限外令等政策的施行影响，现实主义题材的作品占比逐渐提升。在鼓励现实主义的政策导向下，公司积极调整产品开发方向，致力于打造优质内容的主旋律电视剧。目前公司已逐步适应行业变化趋势，调整发展策略。公司精品剧储备丰富，多部作品正在制作或即将播出，有望进一步提升市占率。

行业整合加快，利好龙头剧集制造商。演员片酬降低和行业的规范化使得制作成本也开始下降，制作成本优化带来内容质量的提升，国产作品精品化进程加快。短视频崛起形成新的产业链条，同时各大卫视平台和视频网站对于精品剧内容存在极大的需求。小型制作方大多不具有持续产出精品剧的能力，而龙头凭借其全流程、体系化的制作平台，能够保证精品剧稳定持续地输出。因此，长期来看，利好具有优质内容生产力的头部剧集制造商。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 0.26 元、0.34 元、0.38 元。公司是影视剧行业领先企业，具备较强的工业化生产能力，有望在行业调整期迅速应对，进一步提升市场竞争能力。考虑到可比公司估值，我们给予公司 2021 年 27 倍估值，对应股价 9.18 元/股，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：行业政策变动风险，竞争加剧的风险，项目落地进程不及预期的风险，项目收益不及预期的风险，人才流失风险。

【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）
2020-10-27	7,904.64	7,904.64	0.00	7,284.02	194.32	7,081.38	-6,887.06	620.62	57.39
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
2020-10-21	15,288.35	7,969.08	7,319.27	14,275.05	543.45	552.49	-9.04	1,013.30	79.94

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 10 月 28 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）
金富科技	003018	6,500	8.93	20201028	20201028		
五洲特纸	605007	4,001	10.09	20201028	20201028		
狄耐克	300884			20201103	20201103		
宸展光电	003019			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 28 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

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
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
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

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
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 28 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