证券研究报告
2020 年 09 月 30 日 星期三

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

行业与公司

- 神州控股（0861.HK）：燕云 DaaS 修复估值，业绩高增长可期
- 京新药业（002020）：静脉桥外支架即将进临床，创新转型加速推进

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	4,591.80	0.22	12.09
上证综指	3,224.36	0.21	5.71
深证成指	12,900.70	1.10	23.68
中小板指	8,646.25	1.18	30.36
创业板指	2,563.38	1.67	42.56
道琼斯工业	27,452.66	-0.48	-3.80
标普 500	3,335.47	-0.48	3.24
纳斯达克	11,085.25	-0.29	23.55
伦敦富时 100	5,897.50	-0.51	-21.81
日经 225	23,539.10	0.12	-0.50
香港恒生	23,275.53	-0.85	-17.43

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,658.00	4.00
NYMEX 原油	39.11	-1.46
COMEX 黄金	1903	16.90
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	629	7.20
DCE 焦炭	1955	52.50
SHFE 螺纹钢	3536	-4.00
CBOT 黄豆	991	-4.00
CBOT 小麦	549	-0.40
CBOT 玉米	364	-2.20

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	93.8659	-0.4004
美元/人民币	6.8171	-0.0081
欧元/人民币	7.9557	0.0159
欧元/美元	1.16632	0.0033
美元/日元	105.446	-0.107
英镑/美元	1.28268	0.0087
美元/港币	7.7496	-0.0002

数据来源：聚源数据

行业与公司

- **神州控股（0861.HK）：燕云 DaaS 修复估值，业绩高增长可期**

【中小市值组 常潇雅 S1250517050002 021-58351932】

事件： 公司与北京因特睿与长春金控及长春净月达成注资协议，同意以现金注资的方式以代价 4 亿人民币及 3 亿人民币分别认购北京因特睿经扩大注册资本的约 6.45%及 4.84%。

点评： 燕云 DaaS 助推新基建，智慧城市业务高增长。公司智慧城市业务 2020H1 实现营收 1.5 亿港元，同比增长 69.8%。燕云 DaaS 助力之下，无需源代码即可使用通用 API 实现数据连接，大大提高项目效率、缩短项目周期。预计今年项目订单可实现翻倍增长。此外，公司实行的城市 CTO 深耕模式，业务初期毛利率较低，但方案落地的成本会随着落地的速度逐步下降，业务毛利将逐步提升。

核心技术赋能智慧供应链业务，城市贸易智慧再升级。科捷依托“供应链+大数据+AIoT”战略和云服务平台，抓住疫情机会，积极拓展线上教育、医疗物资、生活电商领域，实现逆势高速成长，签约规模同比增长超 60%；另一方面，与智慧城市及底层大数据技术燕云 DaaS 的高度协同性，助力科捷在 5G 基站设备、新能源设备、电子元器件制造等领域的业务布局。科捷在“618 购物节”期间订单同比增长近 50%，预计全年将实现超 30%的订单增长。

金融 IT 行业高景气，技术优势助业绩稳健增长。公司分布式银行核心系统 Sm@rtEnsemble 作为自主可控银行交易系统，需求或增加。神州信息利用其核心竞争力提供端到端的解决方案，将进一步拓展。2020H1 公司金融科技业务签约同比大幅增长 35.9%，我们预计未来公司三年银行 IT 业务公司将持续稳健增长。

估值与评级：公司银行 IT 业务为核心系统龙头，给予 2020 年公司银行 IT 业务 45 倍 PE，市值超 170 亿人民币，神州控股所持有股份对应市值为 69 亿元人民币，对应约 86.6 亿港币估值。长春金控及长春净月注资因特睿，核心业务旗下关键技术燕云 DaaS 或可取得长足发展，修复多项公司核心业务估值，公司多项高增长。给予 2020 年智慧供应链以及智慧城市业务 45 倍 PE，合计市值约 43.2 亿港元。新基建、信创之下，公司长期拓展空间可观，我们预计公司 2020 年加总市值超 129.8 亿港元，对应目标价为 7.76 港元，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：中美贸易摩擦，宏观环境不稳定风险；银行 IT 竞争加剧风险；新基建政策变化风险；神州信息账期风险等。

- **公司点评：京新药业（002020）：静脉桥外支架即将进临床，创新转型加速推进**

【医药生物组 陈进 S1250517100002 021-68416017】

事件： 公司近日发布公告，参股公司以色列 VGS 的“静脉桥外支架”产品被国家药品监督管理局医疗器械审评中心同意进入特别审查程序。

点评： 静脉桥外支架将填补国内市场空白，公司创新业务重要品种。2018 年 1 月，公司以

自有资金 500 万美元投资以色列 VGS 公司，取得 VGS 的 9.26%股权，获得其核心产品静脉桥外支架在中国开发和商业化的独家许可权利。该器械产品创新属性强，为心脏搭桥用血管外支架，由生物相容性纤维和钴铬合金编织而成，套在桥血管（移植血管）外面，起塑型和抵抗胸腔压力的作用。该产品具有生物力学，可帮助桥血管抵抗胸腔压力，减少内膜增生，降低桥血管的闭塞率。目前国内每年约有 5 万例心脏搭桥手术，且国内尚无同类产品上市，未来上市后将填补国内该领域产品的空白，具有较大的临床价值和市场潜力。目前，该产品已在欧洲上市，国内即将开展临床研究；此次通过创新医疗器械特别审查程序，未来在注册申报时将获得优先办理的权益，有望明显缩短注册周期，加快产品的上市速度。

专注心脑血管与精神神经领域，多个创新产品进入不同研发阶段。公司目前以仿制药制剂与原料为主营，通过积极引进，在创新药领域，现已经积累多个不同研发进展的药品与器械品种。目前，在研创新药品种已达 7 个，其中 5 个为精神神经类的创新药物，心脑血管与消化系统类各 1 个；器械类在研 2 个，均为心脑血管创新器械产品。2020 年 8 月，用于治疗失眠的精神类药物 EVT201 胶囊已进入 III 期临床试验，该品种是对现有（非）苯二氮卓类镇静催眠药物的重大升级产品，预计将于 2022H1 获批，将成为该领域重磅创新品种。2017 年，公司引进以色列 Perflow 公司的具有全球创新新神经介入治疗产品 Stream TM，该产品已在欧洲上市销售。StreamTM 具有突破性的优势，采用的是生物编织技术，达到直径灵活可变控效果；结合独特显影技术实时对手术操作全程监控，可实现一次性血栓抓取并降低取栓过程中栓子脱落造成二次血栓的风险，提升治愈率及愈后效果，是对美敦力、强生、史赛克等国内外品牌取栓产品的重大革新，是一款全球创新的独特产品。公司已在国内开展 StreamTM 产品的临床试验，预计 2022H1 获批上市，有望成为国内百亿级神经介入治疗市场的重要参与者。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 0.63 元、0.75 元、0.96 元，对应 PE 分别为 19、16、12 倍。疫情与集采短期影响公司仿制药业务表现，中长期公司将受益于集采政策；公司在精神神经与心脑血管领域布局创新药械产品，多个产品研发进展进入中后期，将持续驱动公司创新转型，维持“买入”评级。

风险提示：仿制药集采降价、创新药与器械研发低于预期等风险。

【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）
2020-09-29	7,818.59	7,818.59	0.00	7,269.28	193.42	7,015.19	-6,821.78	549.31	51.97
2020-09-28	14,945.06	7,835.58	7,109.48	14,091.06	385.78	436.72	-50.94	854.00	71.59
2020-09-25	14,991.05	7,859.80	7,131.26	14,142.01	441.77	486.38	-44.62	849.05	70.95
2020-09-24	15,036.05	7,882.80	7,153.25	14,186.62	536.93	549.82	-12.89	849.43	71.09
2020-09-23	15,057.89	7,885.71	7,172.18	14,199.52	557.13	532.56	24.57	858.37	70.44

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 9 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）
北元集团	601568	36,111.11	10.17	20200930	20200930		
地铁设计	003013	4,001	13.43	20201009	20201009		
日久光电	003015	7,026.67	6.57	20201009	20201009		
澳弘电子	605058	3,573.1	18.23	20201009	20201009		
厦门银行	601187	26,391.28	6.71	20201013	20201013		
中胤时尚	300901			20201015	20201015		
欣贺股份	003016			20201015	20201015		
广联航空	300900			20201015	20201015		
国安达	300902			20201020	20201020		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 9 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
300308	中际旭创	2020-09-28	494.93	0.70%	0.69%	股权激励限售流通
603378	亚士创能	2020-09-28	12,582.00	182.40%	64.59%	发行前股份限售流通
300792	壹网壹创	2020-09-28	3,665.68	101.82%	25.41%	发行前股份限售流通
002806	华锋股份	2020-09-28	947.00	8.65%	5.38%	增发 A 股法人配售上市
300609	汇纳科技	2020-09-28	4.00	0.04%	0.03%	股权激励限售流通
002821	凯莱英	2020-09-28	16.61	0.07%	0.07%	股权激励限售流通
603690	至纯科技	2020-09-28	24.52	0.10%	0.09%	股权激励限售流通
600734	*ST 实达	2020-09-28	1,575.12	3.03%	2.53%	增发 A 股法人配售上市
600446	金证股份	2020-09-28	213.78	0.25%	0.25%	股权激励限售流通
600893	航发动力	2020-09-28	16,041.28	8.24%	6.02%	增发 A 股原股东配售上市
600721	ST 百花	2020-09-28	716.04	2.00%	1.91%	增发 A 股法人配售上市
300659	中孚信息	2020-09-28	115.71	0.55%	0.51%	股权激励限售流通
300604	长川科技	2020-09-28	3,098.29	11.10%	9.86%	增发 A 股原股东配售上市
002869	金溢科技	2020-09-28	196.80	1.11%	1.09%	股权激励限售流通
603226	菲林格尔	2020-09-28	267.61	1.29%	1.27%	股权激励限售流通
603801	志邦家居	2020-09-28	51.60	0.24%	0.23%	股权激励限售流通
300706	阿石创	2020-09-28	7,934.14	128.43%	56.22%	发行前股份限售流通
603136	天目湖	2020-09-28	8,700.00	300.00%	75.00%	发行前股份限售流通
300654	世纪天鸿	2020-09-28	9,311.25	104.71%	51.15%	发行前股份限售流通
603363	傲农生物	2020-09-28	23,600.71	128.27%	45.58%	发行前股份限售流通
300384	三联虹普	2020-09-28	61.04	0.19%	0.19%	股权激励限售流通
300329	海伦钢琴	2020-09-28	67.11	0.27%	0.26%	股权激励限售流通
600498	烽火通信	2020-09-28	679.74	0.61%	0.58%	增发 A 股法人配售上市
002410	广联达	2020-09-28	48.03	0.04%	0.04%	股权激励限售流通
002605	姚记科技	2020-09-28	18.00	0.04%	0.04%	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
300107	建新股份	2020-09-28	33.00	0.06%	0.06%	股权激励限售流通
300112	万讯自控	2020-09-28	148.09	0.52%	0.52%	股权激励限售流通
600933	爱 柯 迪	2020-09-28	31.40	0.12%	0.04%	股权激励限售流通
300286	安 科 瑞	2020-09-28	10.80	0.05%	0.05%	股权激励限售流通
002696	百洋股份	2020-09-28	934.58	2.75%	2.67%	增发 A 股原股东配售上市
000797	中国武夷	2020-09-29	34.06	0.02%	0.02%	股权激励限售流通
000561	烽火电子	2020-09-29	259.32	0.43%	0.43%	股权激励限售流通
300546	雄帝科技	2020-09-29	76.80	0.57%	0.56%	股权激励限售流通
300490	华自科技	2020-09-29	132.40	0.55%	0.51%	股权激励限售流通
300056	中创环保	2020-09-29	1,253.52	3.83%	3.25%	增发 A 股法人配售上市
603367	辰欣药业	2020-09-29	16,567.32	57.59%	36.54%	发行前股份限售流通
601086	国芳集团	2020-09-29	50,000.00	301.20%	75.08%	发行前股份限售流通
002902	铭普光磁	2020-09-29	10,158.75	93.70%	48.38%	发行前股份限售流通
300329	海伦钢琴	2020-09-29	67.11	0.27%	0.26%	股权激励限售流通
300435	中泰股份	2020-09-29	19.25	0.08%	0.05%	股权激励限售流通
300449	汉邦高科	2020-09-29	353.80	1.21%	1.19%	增发 A 股法人配售上市
002821	凯 莱 英	2020-09-30	16.52	0.07%	0.07%	股权激励限售流通
300291	华录百纳	2020-09-30	1,792.53	2.37%	2.19%	A 股发行法人配售上市
600887	伊利股份	2020-09-30	3,023.92	0.51%	0.50%	股权激励限售流通
600603	广汇物流	2020-09-30	52,250.13	71.90%	41.57%	增发 A 股法人配售上市
300369	绿盟科技	2020-09-30	396.61	0.50%	0.50%	增发 A 股法人配售上市
300342	天银机电	2020-09-30	134.10	0.31%	0.31%	股权激励限售流通
000716	黑 芝 麻	2020-09-30	1,612.99	2.28%	2.17%	增发 A 股法人配售上市
002937	兴瑞科技	2020-09-30	245.75	2.56%	0.83%	发行前股份限售流通
601128	常熟银行	2020-09-30	2,925.28	1.14%	1.07%	发行前股份限售流通
002271	东方雨虹	2020-09-30	2,073.12	1.39%	1.32%	股权激励限售流通
300792	壹网壹创	2020-09-30	3,665.69	101.82%	25.41%	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 9 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
	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
	林芷琬	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