证券研究报告
2020 年 09 月 10 日 星期四

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：CPI 同比降速，PPI 回升边际放缓

行业与公司

- 有色行业 2020 年中报总结：整体低迷，黄金表现亮眼

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	4,584.59	-2.34	11.91
上证综指	3,254.63	-1.86	6.70
深证成指	12,861.75	-3.25	23.31
中小板指	8,486.74	-3.23	27.95
创业板指	2,523.40	-4.80	40.34
道琼斯工业	27,940.47	1.60	-2.10
标普 500	3,398.96	2.01	5.21
纳斯达克	11,141.56	2.71	24.17
伦敦富时 100	6,012.84	1.39	-20.28
日经 225	23,032.54	-1.04	-2.64
香港恒生	24,468.93	-0.63	-13.20

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,296.00	-32.00
NYMEX 原油	38.61	1.77
COMEX 黄金	1954.9	16.30
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	584.6	-0.60
DCE 焦炭	1988	-3.50
SHFE 螺纹钢	3658	-61.00
CBOT 黄豆	978.4	5.20
CBOT 小麦	543	-1.60
CBOT 玉米	360	-1.20

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	93.2478	-0.2528
美元/人民币	6.8423	0.0059
欧元/人民币	8.0527	-0.0254
欧元/美元	1.17998	0.0027
美元/日元	106.165	0.15
英镑/美元	1.30008	0.0021
美元/港币	7.7503	0.0002

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：CPI 同比降速，PPI 回升边际放缓**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251911】

事件： 2020 年 8 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.4%。2020 年 8 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.0%，环比上涨 0.3%；工业生产者购进价格同比下降 2.5%，环比上涨 0.6%。

点评： 8 月 CPI 同比上涨 2.4%，比上月回落 0.3 个百分点。其中，食品价格较上月回落 2 个百分点至 11.2%，非食品价格由上月持平转为上涨 0.1%。非食品价格环比实现今年 2 月份以来首次上涨。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.5%，涨幅与上月持平。

8 月 PPI 同比下降 2.0%，降幅比上月收窄 0.4 个百分点，收窄速度有所减缓。原油、铁矿石、阴极铜等国际大宗商品价格虽延续上涨趋势，但环比增速普遍放缓。我国 PMI 已连续 6 个月处于景气区间，制造业总体运行平稳，经济复苏持续将支撑 PPI 年内保持回升态势，但 9 月第一周，原油现货价格出现较大幅度下降，主要工业品价格也跌多涨少，或将对月度 PPI 有所拖累。

8 月国内需求持续修复，受短期天气因素影响农产品供应偏紧，推动价格上涨，后续随着供给和需求逐渐平衡以及基数效应发挥作用，预计 9 月份 CPI 涨幅仍将趋于回落，四季度或需警惕通缩风险；全球经济稳定复苏持续，国内基建发力，生产持续改善，预计年内 PPI 将维持上行态势，但目前生产端指标有边际放缓迹象，因此，9 月 PPI 回升速度或将继续减缓。

风险提示：全球疫情有所反复，原油价格大幅波动。

行业与公司

- **有色行业 2020 年中报总结：整体低迷，黄金表现亮眼**

【有色金属组 刘岗 S1250517100001 010-58251918】

点评： 业绩回顾：有色行业 20 年上半年总营业收入 9082 亿元，同比增长约 13%；总归母净利润 138 亿元，同比减少 30%，总体表现不佳。全球新冠疫情持续扩散和中美贸易关系的恶化，拖累了金属价格，直接影响了企业业绩。

工业金属价格整体下滑，企业净利润降幅约 48%。从价格角度来说，上半年工业金属的价格基本上都有所回落，其中 LME 铜/SHFE 铝/SHFE 铅/SHFE 锌同比分别下降 10.6%/5.5%/15.3%/22.3%。从公司业绩来看，工业金属企业总营业收入同比增长约 7%，归母净利润同比减少约 48%。主要因为新冠疫情导致原材料供应紧张，原材料价格呈上涨趋势，加工费相应减少所致。

黄金价大幅上涨，企业业绩充分释放。今年上半年沪金均价同比增长约 28%，表现突出。本轮黄金牛市启动于 3 月中，不断创新高，大多黄金企业均能充分享受到金价跳

涨所带来的丰厚利润。金价的上涨完全弥补产量的小幅下滑，营业收入同比增长 17%，归母净利润同比增长 59%，净利润增长超预期。

上半年锂钴价格延续下跌，天齐锂业严重拖累板块业绩。今年上半年电解钴均价同比下降约 8%，电池级碳酸锂均价同比下降约 39.1%，上半年全球电动乘用车销量约 85.1 万辆，同比下降 16%，供需错配导致钴锂价格呈下行趋势。但随着钴高价库存的消耗，成本下降，钴企业上半年整体表现依旧亮眼，净利润同比增长 77%。此外，天齐锂业净利润同比减少 8.9 亿元，严重拖累板块业绩，钴锂板块总归母净利润 8.87 亿元，同比减少约 41%。

稀土磁材终端需求回暖，企业净利润同比增长 7%。今年上半年，轻重稀土的代表品种氧化镨钕均价同比下跌 13%，氧化镝均价同比上涨 20%，氧化铽均价同比上涨约 18%，价格涨跌互现。稀土磁材上市公司总营业收入 287.68 亿元，同比增长 12%，归母净利润约 15.95 亿元，同比增长 7%。

重点推荐：我们认为，随着 2020 年下半年国内及海外疫情逐渐平稳，有色板块未来重点关注两条主线：一是得益于全球量化宽松不断加码，以及未来原油价格企稳后通胀预期回升带来的黄金价格的走牛，带动的黄金板块的投资机会，二是能源金属锂、钴目前行业底部已经确立，随着供给端收缩，库存不断去化，下游需求边际向好，未来 Q3、Q4 季度业绩有望逐步改善，锂、钴能源金属的仍然具备很好的投资机会。

风险提示：国内外疫情反弹风险、有色金属价格大幅波动风险、下游需求复苏不及预期、贸易摩擦及地缘政治风险。

【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）
2020-09-09	7,798.16	7,798.16	0.00	7,336.91	325.30	7,284.91	-6,959.61	461.25	45.34
2020-09-08	15,028.03	7,831.54	7,196.49	14,296.52	748.27	765.96	-17.69	731.51	61.88
2020-09-07	15,036.57	7,836.51	7,200.06	14,314.21	852.55	871.35	-18.80	722.37	61.73
2020-09-04	15,064.67	7,858.01	7,206.66	14,333.00	691.67	720.22	-28.56	731.67	60.92
2020-09-03	15,097.12	7,875.24	7,221.88	14,361.56	806.27	807.81	-1.55	735.56	61.33

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 9 月 10 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）
竞业达	003005	2,650	31.83	20200910	20200910		
直真科技	003007	2,000	23.4	20200914			
开普检测	003008	2,000	30.42	20200914			
松原股份	300893			20200915	20200915		
铜牛信息	300895			20200915	20200915		
中天火箭	003009			20200915	20200915		

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）
中谷物流	603565	6,666.67	22.19	20200916	20200916		
若羽臣	003010			20200916	20200916		
优彩资源	002998	8,159.96	5.85	20200916	20200916		
厦门银行	601187			20200916	20200916		
伟时电子	605218			20200916	20200916		
新洁能	605111			20200916	20200916		
爱美客	300896			20200917	20200917		
长华股份	605018			20200917	20200917		
丽人丽妆	605136			20200917	20200917		
共创草坪	605099			20200918	20200918		
中岩大地	003001	2,429.38	30.16	20200924	20200924		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 9 月 10 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
002860	星 帅 尔	2020-09-07	135.66	0.69%	0.68%	股权激励限售流通
300068	南都电源	2020-09-07	1,267.04	1.51%	1.47%	增发 A 股法人配售上市
002472	双环传动	2020-09-07	627.60	0.93%	0.91%	股权激励限售流通
300616	尚品宅配	2020-09-07	170.78	0.87%	0.86%	股权激励限售流通
002617	露笑科技	2020-09-07	3,712.36	3.11%	2.46%	增发 A 股原股东配售上市
603386	广东骏亚	2020-09-07	957.48	16.89%	4.26%	增发 A 股法人配售上市
603383	顶点软件	2020-09-07	95.73	0.57%	0.57%	股权激励限售流通
603666	亿 嘉 和	2020-09-07	32.84	0.83%	0.24%	股权激励限售流通
300620	光库科技	2020-09-07	59.97	0.67%	0.65%	股权激励限售流通
300303	聚飞光电	2020-09-07	173.10	0.14%	0.14%	股权激励限售流通
603986	兆易创新	2020-09-07	36.82	0.09%	0.08%	股权激励限售流通
002271	东方雨虹	2020-09-07	24.69	0.02%	0.02%	股权激励限售流通
600152	维科技术	2020-09-07	10,416.86	34.34%	24.75%	增发 A 股原股东配售上市
600545	卓郎智能	2020-09-07	77,108.59	68.58%	40.68%	增发 A 股法人配售上市
002681	*ST 奋达	2020-09-07	8,576.39	4.78%	4.70%	增发 A 股法人配售上市
300449	汉邦高科	2020-09-07	353.80	1.21%	1.19%	增发 A 股法人配售上市
300271	华宇软件	2020-09-07	2,203.39	2.83%	2.71%	增发 A 股法人配售上市
300447	全信股份	2020-09-07	22.54	0.08%	0.08%	延长限售锁定期流通
300112	万讯自控	2020-09-07	27.00	0.10%	0.09%	股权激励限售流通
603183	建 研 院	2020-09-07	9,698.60	66.14%	32.52%	发行前股份限售流通
603725	天安新材	2020-09-07	7,378.93	56.09%	35.93%	发行前股份限售流通
300697	电工合金	2020-09-07	15,600.00	300.00%	75.00%	发行前股份限售流通
603527	众源新材	2020-09-07	9,328.65	61.97%	38.26%	发行前股份限售流通
300577	开润股份	2020-09-08	22.86	0.11%	0.11%	股权激励限售流通
300695	兆丰股份	2020-09-08	5,000.00	299.80%	74.99%	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
002824	和胜股份	2020-09-08	103.37	0.57%	0.56%	股权激励限售流通
002002	鸿达兴业	2020-09-08	3,280.27	1.28%	1.27%	增发A股原股东配售上市
300620	光库科技	2020-09-08	59.67	0.67%	0.65%	股权激励限售流通
603538	美诺华	2020-09-09	30.79	0.21%	0.21%	股权激励限售流通
300688	创业黑马	2020-09-09	4,404.59	86.10%	46.27%	发行前股份限售流通
603386	广东骏亚	2020-09-09	2,015.76	35.57%	8.96%	增发A股法人配售上市
603882	金域医学	2020-09-09	17,824.52	63.74%	38.93%	发行前股份限售流通
002897	意华股份	2020-09-09	10,213.69	149.03%	59.84%	发行前股份限售流通
300271	华宇软件	2020-09-09	2,203.39	2.82%	2.70%	增发A股法人配售上市
002961	瑞达期货	2020-09-09	6,368.00	141.51%	14.31%	发行前股份限售流通
002325	洪涛股份	2020-09-09	42.00	0.03%	0.03%	股权激励限售流通
603927	中科软	2020-09-09	28,218.84	665.54%	66.55%	发行前股份限售流通
002845	同兴达	2020-09-09	276.90	1.40%	1.37%	股权激励限售流通
002550	千红制药	2020-09-09	5.00	0.00%	0.00%	股权激励限售流通
600490	鹏欣资源	2020-09-09	288.00	0.17%	0.13%	股权激励限售流通
300120	经纬辉开	2020-09-09	7,275.00	25.16%	15.65%	增发A股法人配售上市
000157	中联重科	2020-09-10	891.95	0.14%	0.11%	股权激励限售流通
603083	剑桥科技	2020-09-10	98.44	0.88%	0.51%	股权激励限售流通
600521	华海药业	2020-09-10	7,868.55	5.72%	5.41%	增发A股法人配售上市
300571	平治信息	2020-09-10	9.33	0.08%	0.07%	股权激励限售流通
600498	烽火通信	2020-09-10	1,808.93	1.63%	1.54%	股权激励限售流通
002426	*ST 胜利	2020-09-10	2,923.85	0.86%	0.85%	增发A股法人配售上市
300363	博腾股份	2020-09-10	76.40	0.14%	0.14%	股权激励限售流通
603326	我乐家居	2020-09-10	87.32	0.28%	0.28%	股权激励限售流通
603887	城地股份	2020-09-10	381.02	1.42%	1.01%	股权激励限售流通
300120	经纬辉开	2020-09-10	7,275.00	25.16%	15.65%	增发A股法人配售上市
300657	弘信电子	2020-09-11	3,928.49	13.47%	11.50%	增发A股法人配售上市
300477	合纵科技	2020-09-11	1,635.27	2.13%	1.96%	增发A股法人配售上市
601138	工业富联	2020-09-11	206.97	0.11%	0.01%	股权激励限售流通
002157	正邦科技	2020-09-11	1,380.96	0.58%	0.55%	股权激励限售流通
600039	四川路桥	2020-09-11	15,345.27	4.44%	4.14%	增发A股原股东配售上市
002653	海思科	2020-09-11	76.66	0.07%	0.07%	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 9 月 10 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
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