证券研究报告
2020 年 08 月 26 日 星期三

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：中美重启经贸对话，完成全年协议目标压力较大

行业与公司

- 九阳股份（002242）：产品渠道双引擎，营收净利双增长
- 保利物业（6049.HK）：住宅非住均衡发展，社区增值彰显活力
- 京新药业（002020）：疫情与集采短期影响明显，持续推动创新药械研发
- 华夏航空（002928）：抗风险属性兑现，成长属性可期
- 正海磁材（300224）：磁材需求维持增长，驱动电机业务减亏
- 晨光生物（300138）：叶黄素提价+各品类齐发力，带动业绩高增长

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	4,761.95	0.13	16.24
上证综指	3,373.58	-0.36	10.60
深证成指	13,669.41	0.02	31.05
中小板指	9,171.00	-0.45	38.27
创业板指	2,701.60	0.63	50.25
道琼斯工业	28,248.44	-0.21	-1.02
标普 500	3,443.62	0.36	6.59
纳斯达克	11,466.47	0.76	27.79
伦敦富时 100	6,037.01	-1.11	-19.96
日经 225	23,296.77	1.35	-1.52
香港恒生	25,486.22	-0.26	-9.59

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,518.00	27.00
NYMEX 原油	43.4	1.01
COMEX 黄金	1934.9	-1.20
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	556	-0.20
DCE 焦炭	1921	-16.50
SHFE 螺纹钢	3704	-28.00
CBOT 黄豆	920	12.00
CBOT 小麦	535.6	7.20
CBOT 玉米	354	8.60

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	93.0093	-0.2981
美元/人民币	6.9183	-0.0011
欧元/人民币	8.1586	-0.0082
欧元/美元	1.18334	0.0046
美元/日元	106.337	0.365
英镑/美元	1.31499	0.0087
美元/港币	7.7503	0.0003

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：中美重启经贸对话，完成全年协议目标压力较大**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251911】

事件： 8 月 25 日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。

点评： 原定于 8 月 15 日进行的中美第一阶段贸易协议的评估延期至 8 月 25 日举行，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方就加强两国宏观经济政策协调、中美第一阶段经贸协议落实等问题进行了具有建设性的对话。双方同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段经贸协议落实。

由于中美两国进出口货物统计数据之间的差异，中美双方统计的贸易目标完成度也存在部分差异。截至 6 月，无论是从中国口径还是美国口径的数据来看，我国的购买总额不到累计目标购买额的一半。其中，制成品完成度较高，中美口径都约为 55%左右；农产品中国口径完成 48%，美国农业部口径仅完成 20%。在中美关系不确定性仍然较大的背景下，全年完成第一阶段经贸协议的目标压力较大。

风险提示：海外疫情持续高位，中美关系紧张升级。

行业与公司

- **九阳股份（002242）：产品渠道双引擎，营收净利双增长**

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

点评： 业绩总结：公司 2020 年上半年实现营业收入 45.6 亿元，同比增长 8.9%；实现归母净利润 4.2 亿元，同比增长 2.9%；实现扣非后归母净利润 3.9 亿元，同比增长 4.1%。Q2 单季度实现营收 28.6 亿元，同比增长 19.6%；实现归母净利润 2.7 亿元，同比增长 11.5%；实现扣非后归母净利润 2.5 亿元，同比增长 11.5%。公司迅速调整，收入业绩重回增长轨道。

积极调整销售策略，内销业务快速增长。公司大力推进线上直播营销等方式，努力降低疫情的负面影响。分产品来看，公司食品加工机和西式小家电实现营收 20.6 亿元和 7.2 亿元，同比增长 14.6%和 34.8%。传统产品营养煲和电磁炉实现营收 12.4 亿元和 2.2 亿元，同比下降 13.5%和 21.1%。分地区来看，随着国内疫情逐步控制，公司境内营收 43.7 亿元，同比增长 13.1%。受到海外疫情影响，境外收入 1.9 亿元，同比减少 41.9%。

盈利能力保持稳定。报告期内，公司毛利率为 32.6%，同比提升 0.3pp，盈利能力稳中有升。费用方面，公司销售费用率和管理费用率分别为 15.3%和 6.5%，同比变动+0.5pp 和-0.7pp。公司加强品牌宣传，销售费用率有所增长。整体来看，公司净利率为 9.1%，同比下降 0.4pp。

洞悉用户需求，聚焦主流产品。公司洞悉消费者需求，在疫情期间推出一系列具备蒸

汽杀菌的功能的小家电产品。为了迎合年轻群体的消费习惯，公司联名 IP 跨界合作，推出 LINE FRIENDS、皮卡丘、Hello Kitty、喜茶为代表的潮流新品。此外，公司与 Shark 的合作稳步推进中。目前 Shark 推出本土化产品，如 B 系列随手吸、无线电动拖把、自清洁扫地机等等，其主打的蒸汽拖把在天猫、京东等主流电商平台品类销售榜第一。

渠道跨界融合，品牌宣传升级。公司统筹运用短视频、内容种草、垂直媒体等新兴传播媒介，完成了线上线下全渠道的直播体系。公司推进数字化和裂变式新零售，全力培养新用户、吸引新粉丝、建立新渠道，努力实现全面数字化转型，在社交电商、在线直播、O2O 新零售等不同领域实现跨界运营。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 1.17 元、1.35 元、1.49 元，未来三年归母净利润将保持 11.5%的复合增长率，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格或大幅波动，新品拓展不及预期、品牌协同不及预期。

- **保利物业（6049.HK）：住宅非住均衡发展，社区增值彰显活力**

【房地产组 胡华如 S1250517060001 0755-23900571】

点评： 业绩总结：2020H1 公司实现营业收入 36.0 亿元（+27.6%），实现归母净利润 4.0 亿元（+27.4%），业绩较去年取得明显提升。2020H1 公司毛利率达 20.4%，较 2019 年同期下降 3.2pp；净利率达 11.4%，与去年同期基本保持稳定。

内生外延持续深化，在管面积快速提升。2020H1 公司合同管理项目达 1647 个，合同管理面积达 4.9 亿方；在管项目达 1142 个，在管面积达 3.2 亿方，同比提升 22%。在管面积快速提升，一方面保利系项目在管面积达 1.37 亿平（+22.1%），营收 17.34 亿元（+14.9%）；另一方面市场化拓展持续深化，第三方项目在管面积达 1.80 亿平（+21.4%），营收 5.52 亿元（+75.7%），第三方营收占比达 24.1%，较 2019 年末大幅提升 6pp。

多元业态均衡发展，公共服务彰显活力。公司在住宅、非住宅领域均衡发展，2020H1 公司住宅物业在管面积 149.8 百万方（+23.6%），营收 16.3 亿元（+19.6%）；商写物业在管面积 8.6 百万方（+23.1%），营收 3.1 亿元（+27.3%）；公共服务物业在管面积 158.4 百万方（+19.8%），营收 3.5 亿元（+60.5%）。公司积极布局公共服务相关产业，主要包括城镇景区物业、高校教研物业和轨道交通物业，三大业态合计在管项目数 176 个，公共服务数量占比超过 50%。

社区增值服务快速提升，家居服务、社区零售核心引领。2020H1 公司物业管理服务营收 22.9 亿元（+25.4%），非业主增值服务营收 5.5 亿元（+20.8%），社区增值服务营收 7.6 亿元（+40.8%），社区增值服务业绩增长亮眼，营收占比提升至 21%。其中家居服务创收 1.99 亿元，相当于 2019 年全年的 104%；社区零售 1.76 亿元，相当于 2019 年全年的 148%。

盈利预测与评级：预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 8.0/11.7/16.7 亿元，EPS 分别为 1.45/2.11/3.02 元。考虑到公司业务跨越住宅、商办和城镇三大赛道，纵向深挖增值服务价值，内生外延作用下在管面积有望持续提升，我们维持“买入”评级，

目标价 97.1 港元不变。

风险提示：第三方项目拓展不及预期；城镇物业模式落地不及期等。

- **京新药业（002020）：疫情与集采短期影响明显，持续推动创新药械研发**

【医药生物组 陈进 S1250517100002 021-68416017】

点评： 业绩总结：受新冠疫情及集采影响，公司 2020H1 实现营业收入 16.4 亿元，同比下降 11.7%；实现归母净利润 2.2 亿元，同比下降 31%；实现扣非归母净利润 1.8 亿元，同比下降 27.8%。

疫情与集采短期影响收入与业绩增长，精神神经领域保持快速增长。2020Q2 实现收入与归母利润分别为 8.5 亿、1.3 亿元，同比下滑 12.3%、33.5%。公司 2020H1 营收与业绩分别下滑 11.7%、31.0%，主要原因：1）2019 年集采扩容，公司核心品种瑞舒伐他汀钙丢标，导致短期公司收入增速受影响；2）新冠疫情短期对公司正常经营造成了一定负面影响。分业务来看，制剂、原料药、显示器械收入分别为 10 亿、4.2 亿、2.1 亿元，同比下降 8%、22%、6%。制剂部分，精神神经领域收入 1.9 亿元，同比增长 55%；心血管类实现销售收入 4.6 亿元，同比下降 21%，主要是瑞舒、辛伐的集采降价所致；消化类实现销售收入 1.8 亿元，同比下降 16%，主要是受新冠疫情影响，销售未达预期。2020H1，公司期间费用率保持平稳，主要系利息费用减少，销售费用率为 34.7%，低于去年 0.4 个百分点；管理费用率为 5.5%，高于去年同期 1.7 个百分点。

持续发展仿制药业务，加快创新药与创新器械的研发。2020H1 公司研发投入 1.4 亿元，研发费用占营业收入比例为 8.4%，高于去年同期 0.9 个百分点。报告期内，公司持续增加仿制药申报与获批数量，左氧氟沙星片提交注册申请，5 个产品获得生产批件，新增盐考来维仑片获 FDA 的 ANDA 批文，3 个产品通过一致性评价，盐酸普拉克索缓释片国内首仿，视同通过一致性评价；在研创新药 EVT201 胶囊是对现有（非）苯二氮卓类镇静催眠药物的重大升级产品，已启动 III 期临床入组；医疗器械方面，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，目前已在国内开展临床试验。公司创新产品预计 2 年左右会陆续获批上市，逐步实现由仿制向创新转型。

盈利预测与评级。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 0.63 元、0.75 元、0.96 元，对应 PE 分别为 20、17、13 倍。疫情与集采短期影响公司业绩表现，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，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：带量采购导致产品大幅降价、创新产品研发进度不达预期等风险。

- **华夏航空（002928）：抗风险属性兑现，成长属性可期**

【交运物流组 陈照林 S1250518110001 13916801840】

点评： 业绩总结：公司 2020 年上半年实现营业收入 19.8 亿元（-20%），实现归母净利润 0.08 亿元（-94%）。单看 2020Q2，公司实现营收 9.3 亿（-24%），营业成本 8.1 亿（-27%），实现归属净利 1.04 亿（+90%）。

运力采购模式和独飞航线占比高的相对刚需属性保障了需求的高恢复率以及相对同行更加强劲的财务报表。

经营数据：2020H1 华夏航空 ASK 下降 6.4%，RPK 下降 24.7%，旅客量下降 27%，客座率 63.7%（同比-15.5pp）。

分季度看运投恢复趋势优异：Q1/Q2 公司 ASK 同比分别为-10.3%/-2.9%，RPK 同比分别为-30%/-20%，客座率分别为 63.2%/64.2%；20H1 飞机平均日利用率为 7.73 小时、报告期末已恢复至 9.31 小时；20H1 平均航班执行率为 68%、报告期末公司航班执行率已恢复至 82%，需求端逆行业周期属性凸显。

收益及成本管控：收入端 20H1 客收为 0.64 元（+5.9%），其中 Q1、Q2 分别为 0.77、0.54 元（同比分别+19.5%，-5.4%）；20H1 座收为 0.41 元（-14.8%）。成本端公司营业成本 18.5 亿（-15.7%），主要系 ASK 下降及 Q2 航油价格同比大跌。分季度看，Q1/Q2 成本分别为 10.4 和 8.1 亿元，（同比分别-4.4%，-26.8%）。

20H1 公司航线补贴 1.54 亿，与 19H1（1.49 亿）基本持平。

盈利预测与投资建议。长期看，投资者能享受民营航司在支线航空市场需求扩张、精细化成本管理带来的超额收益；中期看，百架国产飞机订单加持下公司运力将保持 20%以上增速中枢，成长天花板显著提升；短期看，补贴及运力采购模式的收入稳定性叠加低油价窗口期，20H2 业绩具备极强弹性。预计 2020-2022 年公司归母净利润分别为 5.8、9.2、12.2 亿元，对应 PE 分别为 22/14/10 倍，维持“买入”评级。

风险提示：新冠疫情发展超预期，ARJ 引进不及预期，油价大幅上涨，重大国际纠纷、恐怖袭击等突发事件影响。

- **正海磁材（300224）：磁材需求维持增长，驱动电机业务减亏**

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

点评： 业绩总结：公司 2020H1 实现营收 8.25 亿元，同比上升 1.59%，实现归母净利润 0.50 亿元，同比上升 3.30%；其中 Q2 实现营收 4.76 亿元，同比上升 5.66%，实现归母净利润 0.37 亿元，同比下降 12.11%。

业绩整体符合预期，管理费用率出现上升。1）报告期内钕铁硼永磁材料及组件业务营收增速为 14.96%，净利润增速为 2.79%。2）报告期内新能源汽车电机驱动系统业务营收较去年同期下降 88.61%，净利润较去年同期减亏 22.39%，营收下降系受到今年上半年我国新能源汽车市场较为低迷的影响。2020 年 1-6 月我国新能源汽车产销分别完成 39.7 万辆和 39.3 万辆，同比分别下降 36.5%和 37.4%。3）2020H1 公司期间费用率由去年同期的 13.73%上升至 16.34%。其中管理费用率由 11.10%上升至 14.14%系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。

新能源汽车未来有望持续放量，磁材行业需求拐点临近。根据安泰科及稀土行业协会显示 2019 年我国钕铁硼毛坯产量约 17.8 万吨，同比增长 14.8%，其中烧结 17 万吨，粘结 0.79 万吨。2020 年受订单影响，中国稀土钕铁硼产量增速预计将放缓，产量为 18.5 万吨，同比增长 4%。稀土永磁是新能源汽车驱动电机核心材料，伴随全球新能

源汽车放量，磁材行业需求爆发拐点临近，行业竞争将持续缓解。稀土永磁材料行业的需求周期和营收利润变化与下游新兴应用领域的变迁联系密切，每一次行业的焕然一新，其实是伴随下游 1-2 个新兴应用的放量，比如 2008 年的风电、2009 年节能电机、2012 年汽车 EPS。从行业周期规律看，永磁行业的反转一定是伴随着下游新的应用领域爆发。我们看好全球新能源汽车持续放量及占比提升对稀土永磁材料的巨大拉动效应，再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，而市场份额将持续向头部公司倾斜，竞争优势进一步拉开，公司也将充分受益。

盈利预测与投资建议。我们预计公司 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，以 2020 年 8 月 24 日股价对应 P/E 为 77X、56X、40X，看好公司在新能源汽车永磁材料产品的发展前景，首次覆盖给予“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。

- **晨光生物（300138）：叶黄素提价+各品类齐发力，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 年上半年实现营收 18.3 亿元，同比+13.4%，归母净利润 1.5 亿元，同比+36.9%；其中 Q2 单季收入 10.9 亿元，同比+21.5%，归母净利润 0.9 亿元，同比+45.1%，符合市场预期。

叶黄素提价+各品类齐发力，带动业绩高增长。1、上半年叶黄素贡献较大业绩弹性，19 年采摘季受天气影响，原材料供给端不足，导致 20 年供不应求，价格出现较大幅度上涨；20H1 饲料级叶黄素收入和毛利分别同比+112%、+287%，食品级叶黄素收入和毛利分别同比+101%、+220%。2、各品类齐发力：辣椒红收入和毛利同比+16%、+6%，受原材料价格上涨，毛利率略有下降；辣椒精受疫情影响国内餐饮，销量同比-17%，但二季度恢复明显（Q1 销量同比-30%），受益于价格上涨，收入和毛利分别同比+12%、+39%；花椒提取物在疫情受影响下销量稳定，胡椒提取物快速增长，花椒胡椒提取物向全球龙头迈进。3、值得重视的是甜菊糖，上半年贡献收入估计 4000 万左右，同比+67%，技改完善之后，新增产品品类，有望重拾高速增长（甜菊糖市场空间 20-30 亿元，下游需求年均增长 20%左右，晨光 2017 年甜菊糖收入 1 亿元左右）；同时姜黄素、银杏提取物、葡萄籽提取物等继续保持增长；工业大麻项目积极推进，并于 7 月份取得生产资格，期待大品类高增长。

盈利能力大幅提升，费用率略有上升。上半年毛利率同比提升 2.8 个百分点至 21.1%，主要系叶黄素、辣椒精提价，同时各品类进一步放量，规模效应明显；净利率提升 1.5 个百分点至 8.3%，盈利能力大幅提升。费用率略有上升 0.4 个百分点，主要是棉籽贸易类业务费用略高（棉籽贸易上半年同比+17%）；未来公司对棉籽类业务整合到一个公司运营，整体效率有望大幅提升。

好公司四个维度的发展。1、植提物行业市场容量千亿美元，晨光目前上规产品市场容量百亿元，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。预计 2020-2022 年收入分别为 36.6 亿元、39.7 亿元、43.7 亿元，归母净利润分别为 2.6 亿元、3.0 亿元、3.8 亿元，对应动态 PE 分别为 34 倍、29 倍、23 倍，维持“买入”评级。

风险提示：市场开拓或不达预期；原材料价格大幅波动风险。

【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）
2020-08-25	7,763.62	7,763.62	0.00	7,346.11	348.78	7,204.01	-6,855.23	417.51	42.74
2020-08-24	14,860.56	7,778.18	7,082.38	14,201.33	821.96	759.57	62.38	659.22	56.84
2020-08-21	14,783.78	7,765.76	7,018.02	14,138.95	771.49	789.25	-17.76	644.83	55.93
2020-08-20	14,794.45	7,778.97	7,015.48	14,156.71	753.50	767.71	-14.21	637.74	55.94
2020-08-19	14,813.72	7,794.30	7,019.42	14,170.92	1,067.97	1,069.61	-1.64	642.80	56.33

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 8 月 26 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）
华峰铝业	601702	24,963	3.69	20200826	20200826		
众望布艺	605003	2,200	25.75	20200827	20200827		
豪悦护理	605009			20200828	20200828		
海昌新材	300885	2,000	18.97	20200828			
龙利得	300883			20200901	20200901		
立昂微	605358			20200901	20200901		
森麒麟	002984			20200901	20200901		
华翔股份	603112			20200902	20200902		
华文食品	003000			20200903	20200903		
上海沿浦	605128	2,000	23.31	20200903			
中岩大地	003001			20200903	20200903		
优彩资源	002998	8,159.96	5.85	20200916	20200916		
中谷物流	603565	6,666.67	22.19	20200916	20200916		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 8 月 26 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
600488	天药股份	2020-08-24	11,530.79	11.81%	10.47%	增发 A 股原股东配售上市
002020	京新药业	2020-08-24	1,962.53	2.78%	2.71%	增发 A 股法人配售上市
600141	兴发集团	2020-08-24	2,954.45	4.14%	2.86%	增发 A 股原股东配售上市
603079	圣达生物	2020-08-24	10,568.38	161.34%	61.74%	发行前股份限售流通
300696	爱 乐 达	2020-08-24	10,205.30	136.16%	57.09%	发行前股份限售流通
603976	正川股份	2020-08-24	11,290.01	294.78%	74.67%	发行前股份限售流通
603181	皇马科技	2020-08-24	14,140.00	102.02%	50.50%	发行前股份限售流通
002959	小熊电器	2020-08-24	3,722.94	95.46%	23.86%	发行前股份限售流通
002891	中宠股份	2020-08-24	7,844.39	78.24%	43.90%	发行前股份限售流通
002164	宁波东力	2020-08-24	7,034.77	15.79%	12.46%	增发 A 股法人配售上市
002396	星网锐捷	2020-08-24	2,254.00	4.02%	3.86%	增发 A 股法人配售上市
300715	凯伦股份	2020-08-24	14.00	0.18%	0.08%	股权激励限售流通
002757	南兴股份	2020-08-25	12.35	0.05%	0.04%	股权激励限售流通
002271	东方雨虹	2020-08-25	2,126.62	1.42%	1.35%	股权激励限售流通
002895	川恒股份	2020-08-25	31,096.80	349.24%	76.29%	发行前股份限售流通
002055	得润电子	2020-08-25	1,459.25	3.21%	3.08%	增发 A 股法人配售上市
600488	天药股份	2020-08-25	1,048.25	1.07%	0.95%	增发 A 股法人配售上市
603040	新 坐 标	2020-08-25	45.58	0.44%	0.44%	股权激励限售流通
600702	舍得酒业	2020-08-25	199.80	0.61%	0.59%	股权激励限售流通
002706	良信电器	2020-08-25	245.62	0.31%	0.31%	股权激励限售流通
603127	昭衍新药	2020-08-25	11,507.27	103.81%	50.75%	发行前股份限售流通
300693	盛弘股份	2020-08-26	6,489.98	90.20%	47.42%	发行前股份限售流通
300348	长亮科技	2020-08-26	218.32	0.31%	0.30%	发行前股份限售流通
603918	金桥信息	2020-08-26	62.24	0.27%	0.27%	股权激励限售流通
603992	松霖科技	2020-08-26	380.00	9.27%	0.95%	发行前股份限售流通
003816	中国广核	2020-08-26	46,795.40	18.53%	0.93%	发行前股份限售流通
600590	泰豪科技	2020-08-27	75.00	0.09%	0.09%	股权激励限售流通
003816	中国广核	2020-08-27	722,942.46	286.32%	14.32%	发行前股份限售流通
002933	新兴装备	2020-08-28	540.82	11.28%	4.61%	发行前股份限售流通
002825	纳尔股份	2020-08-28	67.15	0.48%	0.46%	增发 A 股法人配售上市
603755	日辰股份	2020-08-28	954.00	38.69%	9.67%	发行前股份限售流通
300278	华 昌 达	2020-08-28	830.92	2.09%	1.39%	增发 A 股原股东配售上市
000546	金圆股份	2020-08-28	2,388.18	3.46%	3.34%	增发 A 股原股东配售上市
300423	鲁 亿 通	2020-08-28	318.08	0.89%	0.64%	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 8 月 26 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