证券研究报告
2020 年 08 月 20 日 星期四

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：财政收支差额年内首次转正，土地出让收入仍在年内高位

行业与公司

- 农药行业：四川暴雨，关注草甘膦板块后续行情
- 万华化学（600309）：业绩符合预期，异氰酸酯价格步入上行通道
- 北大荒（600598）：业绩稳步增长，土地价值未来更将凸显
- 志邦家居（603801）：各业务顺利复苏，工程渠道表现亮眼
- 盈峰环境（000967）：聚焦环卫，迎风飞翔

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	4,740.68	-1.50	15.72
上证综指	3,408.13	-1.24	11.74
深证成指	13,480.85	-2.09	29.24
中小板指	8,991.01	-2.01	35.56
创业板指	2,612.84	-3.27	45.31
道琼斯工业	27,692.88	-0.31	-2.96
标普 500	3,374.85	-0.44	4.46
纳斯达克	11,146.46	-0.57	24.23
伦敦富时 100	6,111.98	0.58	-18.97
日经 225	23,110.61	0.26	-2.31
香港恒生	25,178.91	-0.74	-10.68

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,586.00	-12.00
NYMEX 原油	42.96	0.20
COMEX 黄金	1934.2	-76.10
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	562.6	-7.40
DCE 焦炭	2010.5	13.50
SHFE 螺纹钢	3794	-54.00
CBOT 黄豆	913	0.00
CBOT 小麦	521.4	3.80
CBOT 玉米	339.2	-2.00

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	93.036	0.7147
美元/人民币	6.9168	-0.0157
欧元/人民币	8.2579	0.0251
欧元/美元	1.18359	-0.0091
美元/日元	106.087	0.70
英镑/美元	1.309	-0.0148
美元/港币	7.75	-0.0001

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **宏观：财政收支差额年内首次转正，土地出让收入仍在年内高位**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251911】

事件： 1-7 月累计，全国一般公共预算收入 114725 亿元，同比下降 8.7%。其中，中央一般公共预算收入 53575 亿元，同比下降 11.3%；地方一般公共预算本级收入 61150 亿元，同比下降 6.2%。全国税收收入 98509 亿元，同比下降 8.8%；非税收入 16216 亿元，同比下降 7.7%。1-7 月累计，全国一般公共预算支出 133499 亿元，同比下降 3.2%。其中，中央一般公共预算本级支出 18976 亿元，同比下降 3.2%；地方一般公共预算支出 114523 亿元，同比下降 3.2%。

点评： 7 月公共财政收入增速延续回升态势，单月增速 4.34%，边际增速有所放缓；低基数下，财政支出增速快速上升至 18.46%，但 7 月财政收支差额 1461 亿元，今年以来首次转正。财政收支状况较 6 月显著改善。

7 月税收收入增速放缓至 5.74%，非税收入降幅收窄至-5.8%，主要税种中，国内消费税和个人所得税增速加快、反映出居民收入和消费正在修复；低基数叠加房地产市场活跃 7 月，契税和土地增值税增速分别升至 21.82%和 21.51%；受股市交易放量拉动，7 月证券交易印花税同比增速高达 187.76%。

1-7 月累计，国有土地使用权出让收入 35101 亿元，同比增长 7.9%，较 1-6 月加快 2.1 个百分点，7 月当月国有土地使用权出让收入 6972 亿元，较 6 月有所下降，但仍为年内第二高的月份。土地出让收入短期内对地方财政收入的贡献依然较大。

7 月公共财政支出中，社保就业、城乡社会事务增速最快，分别高达 87.49%和 74.96%，保就业和旧改是支撑其高速增长的主因；交通运输和农林水事务支出大幅下降，7 月增速分别降至-25.26%和-13.53%，需关注跨周期调控之下，财政对于基建投资的边际变化。

风险提示：中美关系紧张升级，积极财政不及预期。

行业与公司

- **农药行业：四川暴雨，关注草甘膦板块后续行情**

【化工组 黄景文 S1250517070002 0755-23614278】

事件： 四川乐山汛情严重，根据卓创资讯信息，福华、和邦于 8 月 18 日停产。

点评： 草甘膦价格淡季不淡。7 月，是国内草甘膦的需求淡季，市场需求主要靠外贸订单支撑，不过今年草甘膦价格呈现淡季不淡的情况，出现 2 波上涨。草甘膦企业前期所接的预收订单量较多，厂家以交付订单为主，现货量偏少。加之部分厂家 7 月有检修计划，供货能力再次减弱，持货商涨价预期浓厚，草甘膦价格在 7 月初价格上涨 2.38%，近期，草甘膦价格又有小幅上扬，小涨 1.4%。

行业开工率下降，日产量低于 1800 吨。从 7 月初至今，草甘膦生产企业部分如浙江新安、乐山福华、安徽广信、四川和邦均出现停产检修。草甘膦市场的供货大幅减弱，行业库存相对较低，现货紧张。行业开工率最近 2 个月最低值为 56.5%，日产量 1200 吨，环比跌幅 22.7%。

四川乐山汛情十分严峻，量大企业停产加剧供给端紧张。据乐山市防汛抗旱指挥部消息，青衣江夹江水文站 8 月 18 日 7 时 30 分，洪峰水位 414.2 米，洪峰流量 17000 立方米每秒，洪水重现期 50 年一遇，为 1955 年有水文记录以来的最大洪水；岷江肖公嘴水文站 8 月 18 日 9-11 时，洪峰水位 364.8 米，洪峰流量 29000-31000 立方米每秒；岷江五通桥水文站 8 月 18 日 10 时-12 时，洪峰水位 344.5 米，洪峰流量 29000-31000 立方米每秒。按照《乐山市防洪应急预案(2020-2024)》规定，经乐山市防汛抗旱指挥部研究决定，8 月 18 日 6 时启动 I 级防汛应急响应。根据卓创资讯信息显示，受到汛情影响，乐山福华和四川和邦在 8 月 18 日停产。草甘膦的供给端紧张局面加剧。

短期货源延续紧张局面，建议关注草甘膦相关标的。目前行业整体供货能力较为紧张，短期货源延续紧张局面，看好未来草甘膦价格的上涨，建议关注草甘膦相关个股扬农化工（600486）、江山股份（600389）、兴发集团（600141）、新安股份（600596）、广信股份（603599）。

风险提示：下游需求不及预期的风险，安全、环保风险，汇率波动风险，上游原材料价格波动风险。

- **万华化学（600309）：业绩符合预期，异氰酸酯价格步入上行通道**

【化工组 杨林 S1250518100002 010-57631191】

事件： 公司 2020 年上半年实现营业收入 309.1 亿元，同比下降 2.0%；实现归母净利润 28.4 亿元，同比下降 49.6%。

点评： 疫情因素及原油价格大幅波动影响，上半年业绩整体承压。公司二季度实现营业收入 155.6 亿元，同比下跌 0.2%，环比增长 1.4%，单季度实现归母净利润 14.6 亿元，同比下跌 48.4%，环比增长 5.9%。公司上半年整体毛利率为 20.1%，同比大幅下降 11.3 个百分点。分业务板块分析，由于受到疫情影响导致的国内外需求下滑，公司上半年聚氨酯系列产品销量同比下降 5.9%，山东地区聚合 MDI 均价为 12378.0 元/吨，同比下降 16.1%，聚合 MDI 平均毛利则同比大幅下滑 32.0%，纯 MDI 上半年均价为 15315.0 元/吨，同比下降 30.6%，平均毛利则同比大幅下降 7.7 个百分点至 37.3%，因此聚氨酯业务整体收入下滑 18.6%，整体毛利率下滑至 34.9%。石化产品业务，产品价格与去年同期相比均有明显下滑，丙烯、环氧丙烷、MTBE、正丁醇、丙烯酸价格分别同比下降 12.7%、12.0%、24.4%、18.8%、15.4%，但由于公司上半年销量同比增长 91.6%，因此整体收入增长 38.6%，但受到原材料价格大幅波动影响，毛利率下滑至仅为 0.04%。精细化学品及新材料业务，上半年销量同比增长 27.9%，整体业务收入也下降 1.3%，同时毛利率下滑约 7 个百分点至 19.3%。

国内外异氰酸酯装置多发不可抗力，MDI、TDI 价格进入上涨周期。近期国内外不可抗力及检修或引起全球聚合 MDI 市场供应紧张，科思创德国装置因不可抗力进入检

修阶段，将影响欧洲、中东地区供应，因此欧洲、中东地区价格也上涨至 1600 美元/吨以上，近两周价格上涨超过 300 美元/吨，目前日韩货源价格也在 1600-1650 美元/吨，万华烟台及匈牙利博苏化学合计 90 万吨装置正值检修，重庆巴斯夫 40 万吨装置也处于停车状态，而未来亚太地区的韩国锦湖及日本东曹装置也均有检修计划，全球聚合 MDI 下游需求继续复苏，国内开工率保持低位，社会库存相较于前期有一定的消耗，而聚氨酯的销售旺季即将来到，万华化学 8 月份上调聚合 MDI 挂牌价 1500 元至 15500 元/吨，而海外地区聚合 MDI 价格也出现了明显的上涨，部分地区价格近半个月上涨达到 20%，因此我们判断全球 MDI 价格有望进入趋势性上涨阶段，而异氰酸酯的另一主要产品 TDI 也出现了海内外包括巴斯夫、科思创等主要生产装置不可抗力频发的状态，因此 TDI 价格也和 MDI 价格保持了步调一致，目前市场价格已经由前期不到 10000 元/吨上涨至 13300-13800 元/吨，未来产品价格仍然处于上涨周期，公司 MDI、TDI 产能分别达到 210 万吨和 75 万吨产能，业绩弹性巨大。

设立万华福建合资公司，建设 MDI、扩产 TDI 项目。公司与福建石油化工集团有限公司按照 80%：20%持股比例合资成立万华化学（福建）有限公司。合资公司以零价格受让福建康乃尔聚氨酯有限责任公司 64%股权,将建设 40 万吨/年 MDI 及苯胺配套项目；合资公司收购福建省东南电化股份有限公司的 TDI 装置及直接配套装置，将扩建 TDI 产能至 25 万吨/年，建设 40 万吨/年 PVC 项目，此举进一步垄断国内 MDI 新增产能，并进一步巩固国内 MDI 技术上的核心护城河，同时实现了万华化学在东南地区生产基地的布局，同时也将进一步垄断国内 TDI 市场，未来扩产项目建成后，国内市场份额将进一步提升至 40%，TDI 行业集中度将大幅提高，也巩固了全球异氰酸酯行业龙头地位。

乙烯一期项目 2020 年迎来投产，二期项目进一步延伸产业链。公司一期 100 万吨乙烯项目将在 2020 年四季度投产。山东烟台市生态环境局发布了万华化学集团股份有限公司聚氨酯产业链一体化-乙烯二期项目环境影响评价第一次公示，将新建 120 万吨/年乙烯及下游一体化项目，该项目以石脑油、混合丁烷为原料，经 120 万吨/年乙烯裂解装置生产烯烃、芳烃及下游产品，主要包括乙烯裂解、裂解汽油加氢、芳烃抽提、丁二烯、高密度聚乙烯、低密度聚乙烯、聚烯烃塑性体/弹性体、聚丙烯等装置以及配套的公用工程和辅助生产设施。随着一期 100 万吨乙烯项目在 2020 年的投产，公司将开始建设二期乙烯项目，进一步延伸上游产业链，并实现下游产品的丰富多元化。乙烯项目的建设有利于完善万华烟台工业园聚氨酯产业链一体化，有利于解决工业园聚醚多元醇生产过程中需要的原料环氧乙烷、环氧丙烷，并可以消耗异氰酸酯产业链的副产品盐酸，推动产业的平衡发展。此外，该项目还采用国际最先进工艺和万华自主研发的环保法 PO/SM 环氧丙烷生产技术,将打造国内最高水平的乙烯产业链，填补国内领域的空白，打破国外技术垄断。

盈利预测与投资建议。预计公司 2020-2022 年 EPS 为 2.59 元、3.38 元和 3.78 元，对应 PE 分别为 26X、20X 和 18X，维持“买入”评级。

风险提示：MDI 价格大幅下滑的风险；福建康乃尔项目建设进度或不及预期的风险；乙烯项目投产进度或不及预期的风险。

- **北大荒（600598）：业绩稳步增长，土地价值未来更将凸显**

【农林牧渔组 徐卿 S1250518120001 021-68415832】

事件： 公司 2020 年上半年实现营业收入 17.5 亿元，同比增长 3.7%；实现归母净利润 8 亿元，同比增长 13%。

点评： 业绩符合预期，未来增长更甚。报告期内公司利润保持稳步增长，主要是由于公司收到阳光保险相互公司退还的 2016～2017 年农业种植保险补贴、纸业公司处置资产收益、公司理财同比增加收益以及工业企业减亏等原因所致。半年度业绩增速较一季度有所放缓主要是由于各年度土地承包收入结算时间不固定导致。另外，我们认为由农产品涨价带动土地价值或土地租金上涨需要一定的传导时间，预计 2021 年公司业绩或呈现高速增长态势。

玉米供给缺口或进一步增加。供给端看，国内玉米或受草地贪夜蛾影响减产。北迁的种群数量大，且我国北方种植玉米面积较南方更多，发生面积和危害程度将明显提升，预计 2020 年我国玉米减产幅度有望控制在 5%左右。从需求端来看国内生猪养殖将继续保持恢复态势，在非洲猪瘟渐渐趋于平稳的背景下，以规模养殖企业为首率先恢复出栏。同时禽类养殖在猪价高位的带动下，将继续保持较高景气度，养殖量有望进一步增长。我们预计 2020 年国内玉米供给缺口将进一步增长，有望带动玉米价格抬升。

水稻种植景气度迎来拐点向上。印度、巴基斯坦等国家受到蝗虫影响，印度和巴基斯坦占全球水稻出口量 33%和 9%。国家 2020 年稻谷收购政策，早籼稻、中晚籼稻和粳稻最低收购价分别为每 50 公斤 121 元、127 元、130 元。除粳稻保持价格平稳外，其实籼稻均比去年价格上涨 0.01 元/斤，为 2014 年以来首次上涨。我们认为国内水稻已到了拐点向上位置。受蝗灾影响，国际农产品价格上涨以及国内水稻最低收购价的近年来首次上涨将成为国内水稻价格上涨的强有力支撑。农产品价格的提升将有效带动土地价值的抬升。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 0.66 元、0.75 元、0.84 元，对应动态 PE 分别为 34、30、26 倍。同行业 2021 年平均 PE 为 28 倍，但考虑公司拥有 1000 万余亩土地，为同行业绝对龙头公司，给予 30%溢价。给予公司 2021 年 36 倍 PE，目标价 27 元，维持“买入”评级。

风险提示：农产品涨价或不及预期、疫情影响农民耕种热情或不及预期、天气情况或不及预期。

- **志邦家居（603801）：各业务顺利复苏，工程渠道表现亮眼**

【轻工造纸组 蔡欣 S1250517080002 023-67511807】

事件： 公司 2020 年上半年实现营业收入 12.2 亿元，同比增长 6.6%；实现归母净利润 5068.7 万元，同比下滑 54%。扣非后归母净利润为 0.4 亿元，同比下滑 56.4%。其中，Q2 单季度收入为 9 亿元，同比增长 22.2%，归母净利润为 9500 万，同比增长 21.4%，扣非后归母净利润增速为 19.1%，业绩显著修复。

点评： 营收回暖，盈利能力大幅回升。报告期内，公司毛利率为 37%，同比下降 0.5pp。公

司整体费用率为 31.8%，同比上升 5.7pp。其中，销售费用率为 17.8%，同比上升 0.8pp，主要是一季度大宗业务工程代理服务费增加较多，Q2 销售费用率已回落至 12.7%；管理费用率为 7.4%，同比上升 1.3pp，主要是由于疫情期间产能未充分利用，工厂折旧费较多及限制性股票的股份支付费用增加。为加强技术创新能力，提高公司核心竞争力，公司加大研发投入，研发费用率为 6.6%，同比上升 3.7pp。受整体费用率上升影响，公司净利润率下降至 4.1%（-5.5pp），但 Q2 已恢复至 10.6%。报告期内公司经营活动现金流为 1.8 亿元，同比增长 54.7%，环比恢复显著。公司业务受疫情影响逐渐减弱，盈利能力及回款大幅提升。

大宗业务发力，多渠道抢占市场。分渠道来看，公司工程大宗业务渠道表现强劲，实现营收 3.4 亿元，同比增长 59.3%。公司大力拓展优质战略合作地产客户，实现客户结构多元化，降低经营风险。目前，公司百强地产客户占比达到 30%以上。零售方面，公司多渠道同步发展，借力新零售，与头部媒体紧密合作，通过线上预订+线下体验+实地测量的模式，提升线上销售占比；线下开店步伐稳健，强化下沉市场店面布局。报告期内公司新增整体厨柜经销商 42 家，店面 62 家；定制衣柜经销商 115 家，店面 159 家。

多品类拓赛道，衣柜业务飞速成长。分产品来看，厨柜业务仍是公司最主要的收入来源。报告期内，公司厨柜业务收入 8.1 亿元，占总营收比例为 66.6%。衣柜业务营收 3.4 亿元，过去四年复合增速达 139%，表现非常亮眼。公司不断完善产品矩阵，丰富全屋定制家具品类。各品类共享多渠道资源，协同效应逐渐显现。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 1.64 元、1.97 元、2.33 元，对应 PE25 倍、21 倍、18 倍，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格波动风险；行业竞争加剧风险；多品类发展不及预期的风险。

- **盈峰环境（000967）：聚焦环卫，迎风飞翔**

【环保与公用事业组 王颖婷 S1250515090004 023-67610701】

点评： 环卫装备业务绝对龙头，良性高增长，享受行业集中度持续提升。公司以风机业务起家，自 2015 年起转型布局环保行业，先后布局环境监测、环卫装备等业务。2018 年公司完成对中联环卫的收购，成为环卫装备绝对龙头。2017-2019 年公司实现环卫装备营业收入 59.6 亿元、73.9 亿元和 70.3 亿元。2019 年公司实现环卫装备销售约 70.3 亿元，连续 19 年处于国内行业销售额第一的位置，环卫装备销量约 2 万台，其中新能源汽车 1100 台，市占率达到 29%，同比增长 5 倍。2017-2019 年装备业务毛利率分别为 28.14%、30.67%和 32.18%，毛利率自 2017 年起持续抬升，装备业务呈现高质量发展。环卫装备业务呈现持续稳健增长，公司作为装备龙头，有望持续受益于行业稳健发展及集中度提升。

环卫服务业务乘风破浪，高订单助力高增长。公司自环卫装备业务延伸切入环卫服务业务， 2017-2019 年，公司新增的环卫服务合同总金额分别 55.6 亿元、87.1 亿元、97.2 亿元，新增的年化服务金额分别为 3.1 亿元、4.3 亿元、8.6 亿元，环卫服务年化收入增长率分别 454.5%、40.7%、99.3%。根据环卫司南的统计，2019 年公司共计中标 30 个环卫服务项目，当年新签约项目的年化合同额为 8.6 亿元，新增年化环

卫服务合同国内排名第 4，规模和增长均处于行业领先。2020 年 5 月中标深圳市宝安区新安、福永和福海街道环卫一体化 PPP 项目，总金额约 78 亿为国内目前最大环卫 PPP 项目。2020 年上半年中标总金额 103 亿元，成为全国第一。优质丰富的大订单将助力环卫服务业务高速增长。

环卫服务行业高速增长，市场化及机械化率提升。根据国家统计局公布的城乡道路清扫面积、生活垃圾清运量、公共厕所数量及等级公路长度，测算 2019 年环卫服务市场规模总量约 2400 亿元，2020 年我国环卫运营市场规模超 2500 亿元，2024 年环卫运营市场超 3400 亿元。目前，我国环卫市场化率为 40%，约为美国的一半，呈现持续提升的趋势。我国城市道路机械化清扫率已从 2012 年的 40%提高到 2017 年的 65%，发达国家城市环卫机械化率可达 80%，与之相比，我国环卫产业机械化水平仍有较大发展空间。未来环卫服务市场化率机械化率均有望持续高增长。

盈利预测与投资建议。公司经营持续改善叠加环卫装备及服务业务高速增长，未来三年业绩复合增长率超过 15%，估值水平显著优于行业。我们给予公司 2021 年 20 倍 PE，目标价 12 元，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：竞争加剧毛利率变化风险，业务推进低于预期风险，政策风险等。

【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）
2020-08-17	14,742.92	7,735.00	7,007.92	14,100.27	1,241.71	1,079.01	162.69	642.65	54.90
2020-08-14	14,558.96	7,627.27	6,931.69	13,937.57	760.82	829.21	-68.39	621.39	53.90
2020-08-13	14,626.84	7,662.94	6,963.90	14,005.96	799.14	784.08	15.06	620.87	55.02
2020-08-12	14,602.60	7,654.38	6,948.22	13,990.90	970.11	1,007.85	-37.74	611.70	54.07
2020-08-11	14,636.77	7,685.03	6,951.74	14,028.64	1,088.45	1,143.47	-55.03	608.14	53.87

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 8 月 20 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）
新亚强	603155	3,889	31.85	20200820	20200820		
盛德鑫泰	300881	2,500	14.17	20200821	20200821		
山东玻纤	605006	10,000	3.84	20200821	20200821		
大叶股份	300879	4,000	10.58	20200821	20200821		
迦南智能	300880	3,334	9.73	20200821	20200821		
天禾股份	002999			20200825	20200825		
瑞鹄模具	002997			20200825	20200825		
万胜智能	300882			20200825	20200825		
中谷物流	603565			20200826	20200826		
华峰铝业	601702			20200826	20200826		

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）
优彩资源	002998			20200826	20200826		
众望布艺	605003	2,200	25.75	20200827	20200827		
豪悦护理	605009			20200828	20200828		
上海沿浦	605128	2,000	23.31	20200903			

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 8 月 20 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
002892	科 力 尔	2020-08-17	9,734.88	217.44%	68.50%	发行前股份限售流通
300787	海能实业	2020-08-17	1,800.00	56.55%	14.14%	发行前股份限售流通
603030	全筑股份	2020-08-17	231.72	0.43%	0.43%	股权激励限售流通
601997	贵阳银行	2020-08-17	2,615.04	0.85%	0.81%	发行前股份限售流通
603776	永 安 行	2020-08-17	6,756.83	56.30%	36.02%	发行前股份限售流通
002635	安洁科技	2020-08-17	726.82	1.16%	1.15%	增发 A 股法人配售上市
601326	秦港股份	2020-08-17	310,431.42	187.77%	55.56%	发行前股份限售流通
600728	佳都科技	2020-08-17	649.99	0.38%	0.37%	股权激励限售流通
300348	长亮科技	2020-08-17	218.32	0.31%	0.30%	发行前股份限售流通
002230	科大讯飞	2020-08-17	279.76	0.13%	0.13%	股权激励限售流通
603129	春风动力	2020-08-18	6,815.61	103.41%	50.72%	发行前股份限售流通
603608	天创时尚	2020-08-18	44.10	0.10%	0.10%	股权激励限售流通
603557	起步股份	2020-08-18	25,107.72	114.70%	53.20%	发行前股份限售流通
600715	文投控股	2020-08-18	36,492.94	24.49%	19.67%	增发 A 股法人配售上市
300568	星源材质	2020-08-20	6,872.13	18.37%	15.32%	增发 A 股法人配售上市
002612	朗姿股份	2020-08-20	1,976.71	4.94%	4.47%	增发 A 股法人配售上市
002157	正邦科技	2020-08-20	366.35	0.15%	0.15%	股权激励限售流通
002653	海 思 科	2020-08-20	78.96	0.07%	0.07%	股权激励限售流通
002891	中宠股份	2020-08-21	5,179.05	51.66%	28.98%	发行前股份限售流通
300692	中环环保	2020-08-21	6,300.00	61.94%	38.25%	发行前股份限售流通
300696	爱 乐 达	2020-08-21	10,205.30	136.16%	57.09%	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 8 月 20 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
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