证券研究报告
2020 年 07 月 30 日 星期四

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

# 晨 会 聚 焦

## 宏观与策略

- 策略：公募基金持仓显示慢牛行情稳健

## 行业与公司

- 家电行业：业绩拐点来临，估值优势凸显
- 川能动力（000155）：新能源发电为盾，锂电储能为矛，攻守兼备

## 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 | 4,679.01 | 2.42 | 14.22 |
| 上证综指 | 3,294.55 | 2.06 | 8.01 |
| 深证成指 | 13,557.44 | 3.12 | 29.98 |
| 中小板指 | 9,010.85 | 2.95 | 35.86 |
| 创业板指 | 2,767.40 | 3.78 | 53.91 |
| 道琼斯工业 | 26,539.57 | 0.61 | -7.00 |
| 标普 500 | 3,258.44 | 1.24 | 0.86 |
| 纳斯达克 | 10,542.94 | 1.35 | 17.50 |
| 伦敦富时 100 | 6,131.46 | 0.04 | -18.71 |
| 日经 225 | 22,397.11 | -1.15 | -5.32 |
| 香港恒生 | 24,883.14 | 0.45 | -11.73 |

### 大宗商品价格

| 品种 | 收盘 | 净涨跌 |
|---|---|---|
| 波罗的海航运 | 1,317.00 | 53.00 |
| NYMEX 原油 | 40.38 | 0.56 |
| COMEX 黄金 | 1787 | 7.70 |
| LME 铝 3 个月 | 1582 | -48.00 |
| LME 铜 3 个月 | 4810 | -15.00 |
| CZCE 动力煤 | 564.2 | 3.00 |
| DCE 焦炭 | 1871.5 | -1.00 |
| SHFE 螺纹钢 | 3619 | 46.00 |
| CBOT 黄豆 | 896.6 | -2.40 |
| CBOT 小麦 | 492 | -6.40 |
| CBOT 玉米 | 343 | -6.40 |

### 外汇商品价格

| 货币 | 收盘 | 净涨跌 |
|---|---|---|
| 美元指数 | 93.2803 | -0.4767 |
| 美元/人民币 | 7.0566 | -0.0144 |
| 欧元/人民币 | 7.9405 | -0.0025 |
| 欧元/美元 | 1.12504 | 0.0016 |
| 美元/日元 | 107.449 | -0.442 |
| 英镑/美元 | 1.24741 | 0.0077 |
| 美元/港币 | 7.7506 | 0.0003 |

*数据来源：聚源数据*

# 宏观与策略

- **策略：公募基金持仓显示慢牛行情稳健**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

**事件：** 2020 年二季度基金持仓情况已经悉数公布完毕。从公募基金持仓的状况来看，二季度加仓态势明显。

**点评：** 2020 年二季度基金市场整体数量和净值均有所上升，偏股型基金总体规模继续上涨。

二季度普通股票型基金仓位变动不大，但处在相对高位；而偏股混合型和灵活配置型仓位有明显提升。普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金二季度仓位分别为 86.5%、85.0%和 63.5%，较上季度分别提高 0.5 个、3.7 个和 3.1 个百分点，仓位总体上调。与此同时，二季度主动权益类基金向高仓位集中。

二季度主动权益类基金加仓中游工业服务和必选消费。主要源于两个方面的原因：其一是在复工复产推进下，必选消费的恢复也在稳步推进中，其中的龙头公司业绩稳定性非常强。其二是当前仍然处于科技产业周期向上的通道当中，如新能源汽车、消费电子、半导体、面板等行业的景气度都在逐步提升，中游工业服务涵盖了大部分的科技行业，因此出现了占比提升的状况。中游工业服务二季度配置占比达 69.2%，较二季度进一步提高 3.7 个百分点；市值也达到了板块第一位。大金融的市值占比则回落至 12.7%。较一季度下降 3.5 个百分点。

从个股方面来看，二季度主动权益型基金的十大重仓股中新进了一只电气个股，新能源汽车产业链龙头——宁德时代（300750.SZ），而万科 A（000002.SZ），伊利股份（600887.SH）和格力电器（000651.SZ）掉出前十。中国平安掉出前三，贵州茅台持仓数小幅下滑。十大重仓股持仓市值合计占比 11.9%。

投资策略：当前市场仍然处于慢牛的走势当中，结构性机会非常显著。在行业中处于龙头地位的核心企业拥有良好的护城河，既是基金的重仓品种，也是投资者可以长期关注的优质资产。建议关注贵州茅台（600519.SH）、五粮液（000858.SZ）、恒瑞医药（600276.SH）、迈瑞医疗（300760.SZ）、药明康德（603259）、长春高新（000661.SZ）、宁德时代（300750.SZ）、立讯精密（002475.SZ）等。

风险提示：中美冲突或持续升级。

# 行业与公司

- **家电行业：业绩拐点来临，估值优势凸显**

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

**事件：** 昨日家电行业大涨。申万家电指数+5.37%，排行第一。龙头个股表现优异：海尔智家 10.02%，老板电器 9.27%，美的集团 6.74%，格力电器 4.27%。

**点评：** 家电行业整体的业绩拐点来临。随着新冷年即将到来，空调处于库存低位，有望复制

16-18 年补库存周期。新能效标准实施进一步肃清市场，利好龙头。

前期受库存、价格战、海外、疫情等多方面因素影响，家电行业涨幅与其他消费行业相差甚远，如今估值性价比极高。

推荐关注：美的集团、海尔智家、浙江美大、新宝股份、小熊电器等个股。

风险提示：疫情持续发酵、海外销售不及预期。

- **川能动力（000155）：新能源发电为盾，锂电储能为矛，攻守兼备**

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

**点评：** 立足新能源发电，风电为基石。公司原主营化肥与化工原料生产，产能过剩亏损严重下，公司 16-17 年经资产重组引入四川能投集团作为大股东，整合集团优质风电资产，实现新能源业务的转型升级。目前公司主营为新能源发电业务及新能源综合服务业务。2019 年公司投产总装机容量 479.2 MW，主要系风电项目，项目运营效率良好，利用小时数高于全国平均水平。受益于装机投产及利用小时数充分，2017-2019 年公司发电量为 7.0、11.9 和 14.7 亿千瓦时，同比增长 79.6%、65.8%和 24.0%，发电业务增长良好，盈利水平高，三年毛利率均超过 60%。目前公司在建装机 318MW，在建项目有望在 20 年底前集中抢装，带动业绩快速增长，远期公司与天祝、玉门 5 个市县签订新能源项目开发战略协议，储备优质资源，为公司业绩快速及持续增长奠定良好基础。

重组垃圾焚烧业务，标的资产优质。近期公司公告，拟发行股份向四川能投、能投环境购买其持有的四川光大 51%股权、自贡能投 100%股权。标的资产主营垃圾焚烧发电业务，2018-2019 年合计净利润分别为 1.1 亿元及 2.5 亿元，净利润良好且快速增长，若重组顺利完成，有望为公司开拓新的业务点，贡献持续稳健的现金流，协同新能源发电业务。

坐拥最大锂矿资源，有望迎来新能源汽车发电行业新机遇。公司依托大股东的优势及资产，计划以锂离子动力电池材料作为切入点，打通从锂矿-碳酸锂/氢氧化锂-电池材料-系统集成这一全产业链，继而成为产业链整合者和综合服务供应商。近期拟收购鼎盛锂业 51%股权，其储备 5 万吨锂盐项目，已完成一期年产 1 万吨项目建设（氢氧化锂年产 5000 吨、碳酸锂年产 5000 吨）。同时拟购买能投锂业 62.5%的股权，其坐拥亚洲最大单体锂辉石矿资源李家沟矿区，是目前国内投资最大的锂矿采选项目，属于我国少有的储量巨大、品位优良，利用价值高的稀有金属锂矿。规划年处理原矿 105 万吨，精矿 18 万吨。目前项目正在建设过程中，若 2021 年前投产并表，2022 年将对公司业绩造成显著弹性。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 0.23 元、0.28 元和 0.35 元，对应 PE 为 23x、19x 及 15x。考虑到公司未来依托集团，有望成为四川能投集团下属新能源平台，在新能源汽车高速发展背景下，锂电业务有望为公司打开长期发展空间，首次覆盖，给予“持有”评级。

风险提示：政策变动风险，价格变动风险，项目建设低于预期风险，重组进度低于预期风险等。

## 【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） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2020-07-02 | 11,903.15 | 6,242.48 | 5,660.67 | 11,550.11 | 1,174.51 | 1,046.02 | 128.50 | 353.04 | 38.23 |
| 2020-07-01 | 11,762.77 | 6,177.88 | 5,584.89 | 11,421.61 | 1,036.89 | 929.02 | 107.87 | 341.16 | 38.38 |
| 2020-06-30 | 11,637.68 | 6,117.66 | 5,520.02 | 11,313.74 | 863.43 | 741.78 | 121.65 | 323.94 | 36.34 |
| 2020-06-29 | 11,502.48 | 6,057.47 | 5,445.02 | 11,192.09 | 707.50 | 620.63 | 86.88 | 310.39 | 35.74 |
| 2020-06-24 | 11,416.25 | 6,017.08 | 5,399.17 | 11,105.22 | 687.07 | 737.77 | -50.70 | 311.03 | 35.38 |

*数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 7 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） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 冠盛股份 | 605088 | 4,000 | 15.57 | 20200805 | 20200805 | | |
| 沪光股份 | 605333 | 4,010 | 5.3 | 20200806 | 20200806 | | |

*数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 7 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 300482 | 万孚生物 | 2020-07-27 | 7.56 | 0.02% | 0.02% | 股权激励限售流通 |
| 603887 | 城地股份 | 2020-07-27 | 381.02 | 1.42% | 1.01% | 股权激励限售流通 |
| 603429 | 集友股份 | 2020-07-27 | 2,603.90 | 7.51% | 6.85% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 002860 | 星 帅 尔 | 2020-07-27 | 41.65 | 0.21% | 0.21% | 股权激励限售流通 |
| 300658 | 延江股份 | 2020-07-27 | 50.25 | 0.34% | 0.33% | 股权激励限售流通 |
| 300680 | 隆盛科技 | 2020-07-27 | 4,987.46 | 64.86% | 37.29% | 发行前股份限售流通 |
| 603383 | 顶点软件 | 2020-07-27 | 96.61 | 0.58% | 0.57% | 股权激励限售流通 |
| 300388 | 国祯环保 | 2020-07-27 | 10,979.00 | 19.27% | 16.16% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 300474 | 景 嘉 微 | 2020-07-27 | 128.20 | 0.48% | 0.43% | 股权激励限售流通 |
| 603283 | 赛腾股份 | 2020-07-27 | 727.27 | 17.42% | 4.13% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 600487 | 亨通光电 | 2020-07-28 | 4,336.04 | 2.33% | 2.22% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 300542 | 新晨科技 | 2020-07-28 | 102.09 | 0.34% | 0.34% | 股权激励限售流通 |
| 603063 | 禾望电气 | 2020-07-28 | 16,470.00 | 63.46% | 38.24% | 发行前股份限售流通 |
| 603679 | 华体科技 | 2020-07-29 | 35.40 | 0.25% | 0.25% | 股权激励限售流通 |
| 603603 | 博天环境 | 2020-07-29 | 450.38 | 1.79% | 1.08% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 603613 | 国联股份 | 2020-07-30 | 6,914.96 | 135.44% | 33.87% | 发行前股份限售流通 |
| 300232 | 洲明科技 | 2020-07-30 | 569.85 | 0.61% | 0.58% | 延长限售锁定期流通 |
| 300480 | 光力科技 | 2020-07-31 | 979.05 | 4.09% | 3.93% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 300227 | 光 韵 达 | 2020-07-31 | 4,953.14 | 12.37% | 11.01% | 增发 A 股法人配售上市 |
| 603233 | 大 参 林 | 2020-07-31 | 52,393.97 | 395.72% | 79.83% | 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 7 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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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 |
| 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 |
| | 陈霄（广州） | 销售经理 | 15521010968 | 15521010968 | chenxiao@swsc.com.cn |