证券研究报告
2020 年 07 月 28 日 星期二

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 宏观：工业企业利润持续改善，产成品库存仍处高位
- 策略：市场继续调整，“内循环”相关板块表现强劲

行业与公司

- 迈为股份（300751）：丝印设备销售较好，2020H1 收入大增 51%

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	4,528.45	0.51	10.54
上证综指	3,205.23	0.26	5.09
深证成指	12,976.87	0.32	24.41
中小板指	8,612.63	0.67	29.85
创业板指	2,631.76	0.15	46.36
道琼斯工业	26,584.77	0.43	-6.85
标普 500	3,239.41	0.74	0.27
纳斯达克	10,536.27	1.67	17.43
伦敦富时 100	6,104.88	-0.31	-19.06
日经 225	22,715.85	-0.16	-3.98
香港恒生	24,603.26	-0.41	-12.72

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,293.00	-24.00
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	93.6488	-0.6982
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

- **宏观：工业企业利润持续改善，产成品库存仍处高位**

【宏观固收组 叶凡 S1250520060001 010-58251911】

事件： 1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 25114.9 亿元，同比下降 12.8%（按可比口径计算，详见附注二），降幅比 1-5 月份收窄 6.5 个百分点。

点评： 工业企业利润单月实现两位数增长。1-6 月份，全国规模以上工业企业利润额同比下降 12.8%，降幅比 1-5 月份收窄 6.5 个百分点。虽然受 2、3 月份大幅度下降拖累，累计增速依然为负，但 6 月当月增速已达到 11.5%，是 2019 年 4 月以来的单月最高值。二季度工业企业利润同比增长 4.8%，一季度为下降 36.7%。

量价两方面的因素拉动了企业利润回升，主要原因有：工业生产和销售增长加快，单位成本下降，工业品价格降幅收窄。分行业来看，上、中、下游行业利润都有所改善，钢铁、油气开采、石油加工、有色等重点行业利润改善明显。6 月末，产成品存货 4.44 万亿元，增长 8.3%，自 3 月以来增速连续 3 个月放慢，产成品库存仍处于 2018 年底以来的高位。

预计下半年，受复工和 PPI 回升影响工业企业利润增速将继续保持稳步增长，受基建投资和重大工程开工的推动，产成品库存去化速度或将加快。

风险提示：中美摩擦升级，国内经济复苏不及预期。

- **策略：市场继续调整，“内循环”相关板块表现强劲**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

事件： 周一，市场继续震荡调整态势，上证微涨 0.26%，成交 4022 亿元，创业板指微涨 0.15%，成交 1827 亿元。从行业涨跌来看，有色金属、汽车、医药、农林牧渔、基础化工、建材、食品饮料等体现风险性或者“内循环”为主的行业涨幅排名靠前，其中有色金属上涨 3.4%，黄金板块尤其表现亮眼，山东黄金、中金黄金上涨都在 8%左右。另外，汽车上涨 1.5%，医药上涨 1.2%，农林牧渔上涨 1.1%。跌幅靠前的行业则是国防军工、房地产和消费者服务，分别下跌 1.2%、1.3%和 1.3%。

点评： 从总体上来看，我们认为 A 股的长期慢牛态势仍然存在。但从短期的市场表现上来看，投资者对于中美冲突仍存疑惧，因此依赖经济内循环的板块都涨幅居前。从技术分析上看，上证综指、创业板指都有向 60 日均线回归的趋势。未来，市场会进一步向结构性行情回归。实际上在这次市场的回调中，依赖内需的核心龙头，如海天味业、东方雨虹、江山欧派、恒瑞医药等都创出新高，回调并不多。整体来看，未来即使中美冲突加剧，依赖内需的行业依然有机会走出长期慢牛走势。

风险提示：国内经济复苏远不及预期。

行业与公司

- **迈为股份（300751）：丝印设备销售较好，2020H1 收入大增 51%**

【机械制造组 丁逸朦 S1250520020001 021-58352138】

事件： 2020H1，公司实现营业收入 9.4 亿元，同比增长 51%；归母净利润 1.9 亿元，同比增长 53%；扣非归母净利润 1.4 亿元，同比增长 35%。

点评： 丝印设备销售较好，2020H1 收入大增 51%。2020H1，公司销售丝网印刷成套设备 114 条（换算成单线），同比增加 30%，单价 1158.8 万元/条，同比增加 5%，贡献收入 6.6 亿元（+36%），带动毛利率提升 1.7pp。受益于丝印设备的销量较好，公司 2020H1 年综合收入快速增长，实现营收 9.4 亿，同比增长 51%。2020Q1，由于新冠肺炎影响，公司及产业链复工延迟，物流运输受限，对公司业务产生一定影响。2020Q2 起，由于国内疫情控制形势较好，行业生产恢复正常，公司业绩重回快速增长，Q2 单季度实现营业收入 5.3 亿元（同比+63%，环比+30%）。

实控人拟增资 6 亿元，彰显公司发展信心。公司本次拟非公开发行股票数量不超过 500 万股，价格为 120.7 元/股，拟募集资金总额不超过 6.1 亿元，扣除发行费用后全部用于补充公司流动资金。此次募资旨在补充日常流动资金、加大研发投入、优化公司资本结构。本次发行对象为公司控股股东、实际控制人周剑、王正根两人，实控人自有资金认购，体现了管理层对公司的发展前景以及盈利能力的信心。

在手订单充足、横向拓展见效。公司已和天合光能、晶科能源、阿特斯、隆基乐叶等建立长期的合作关系。截至 2019 年，公司存货 20.7 亿元（+61%），在手订单充足。公司在现有光伏设备的基础上积极布局 HIT 相关工艺设备，并和通威展开试线合作，在行业技术迭代背景下，公司有望充分受益。此外，公司还相继进入光伏激光设备，叠瓦组件设备等上下游设备领域，并进入 OLED 显示装备领域，未来发展可期。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年归母净利润 3.5/4.5/5.7 亿元，对应 EPS 分别为 6.65/8.67/10.88 元，对应估值 50 倍、38 倍、30 倍，维持“持有”评级。

风险提示：电池技术升级或不及预期，光伏装机量增长或不及预期，行业竞争加剧风险。

【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）
2020-07-02	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 28 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）
华丰股份	605100			20200729	20200729		
天正电气	605066			20200729	20200729		
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 28 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 28 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
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