证券研究报告
2020 年 07 月 24 日 星期五

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

行业与公司

- 机械行业：工程机械仍为 2020Q2 基金持仓配置主力
- 凯迪股份（605288）：智能家居线性驱动系统龙头，办公、汽车应用助力二次腾飞

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	4,712.44	-0.04	15.03
上证综指	3,325.11	-0.24	9.02
深证成指	13,661.50	0.03	30.97
中小板指	9,071.83	-0.35	36.77
创业板指	2,799.67	1.11	55.70
道琼斯工业	26,652.33	-1.31	-6.61
标普 500	3,235.66	-1.23	0.15
纳斯达克	10,461.42	-2.29	16.59
伦敦富时 100	6,211.44	0.07	-17.65
日经 225	22,751.61	-0.58	-3.83
香港恒生	25,263.00	0.82	-10.38

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,388.00	-85.00
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	94.7887	-0.1871
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

行业与公司

- **机械行业：工程机械仍为 2020Q2 基金持仓配置主力**

【机械制造组 倪正洋 S1250520030001 021-58352138】

点评： 20Q2 机械设备重仓上榜个股位列 SW 一级行业第 5，重仓市值占比第 12。从基金重仓个股数量来看，20Q2 机械设备行业重仓上榜个股 103 家，位列 SW 一级 28 个行业第 5 位，从重仓市值占比来看，20Q2 机械设备行业重仓市值占比全部基金重仓市值比重达 2.6%，位列 SW 一级 28 个行业第 12 位，与 2020 年一季度持平。重仓市值变动百分比来看医药生物、电子、电气设备排名靠前，市值占比分别环比提升 3.0pp、2.2pp、1.6pp。从北向资金角度看，2020Q2，机械行业沪深股通持股占自由流通股本比例为 1.4%，行业内排名第 16。

三一重工持续位列机械设备基金重仓数量和市值第一。机械设备行业 2020 年 Q2 季度机械设备行业基金重仓数量排名前 5 标的分别为三一重工、建设机械、先导智能、恒立液压、捷佳伟创，报告期内分别共有 255、89、74、59、58 只基金重仓上述标的。市值排序方面，三一重工被基金重仓市值达 103.4 亿元，较一季度下降 35.4 亿元，仍为机械设备行业第一。先导智能、中微公司、恒立液压、建设机械分列 2-5 位，重仓市值均在 26-27 亿元左右。三一重工作为机械设备行业重仓标的之一，多季度位列基金重仓数量和市值第一位。

杰瑞股份重获市场青睐，建设机械二季度正向持股数量位居第一。建设机械 2020Q2 重仓持股变动环比提升 6799.1 万股，成为机械设备行业二季度正向重仓持股变动最多公司。此外，因为一季度受到油价大跌，海外疫情扩散等因素的影响，杰瑞股份曾是一季度基金重仓持股负向变动第一。本次杰瑞股份重仓持股数环比增加 891.1 万股，表明在国内页岩气景气度不减，公司产品性能领先，订单饱满的情况下，杰瑞股份投资价值正在逐渐修复。从北向资金占流通股比例来看，恒立液压、浙江鼎力、上海机电、美亚光电、埃斯顿、杰瑞股份受到北上资金追捧。

重点关注个股：建议关注经济复苏带来的顺周期低估值机械设备投资机会及泛半导体设备国产替代进程。工程机械板块：三一重工（600031）、中联重科（000157）、徐工机械（000425）、恒立液压（601100）等；叉车领域：杭叉集团（603298）、安徽合力（600761）；木工家居设备：弘亚数控（002833）；电梯领域：上海机电（600835）、康力电梯（002367）、广日股份（600894）；油服设备：杰瑞股份（002353）；激光设备：锐科激光（300747）；高空作业平台：浙江鼎力（603338），底部反转的工业缝纫机领域：杰克股份（603337），半导体设备：中微公司（688012）、北方华创（002371）、精测电子（300567）、华峰测控（688200），光伏设备：晶盛机电（300316）、捷佳伟创（300724）、迈为股份（300751）。

风险提示：疫情负面影响超预期风险；经济恢复不及预期风险；中美摩擦升级。

- **凯迪股份（605288）：智能家居线性驱动系统龙头，办公、汽车应用助力二次腾飞**

【机械制造组 倪正洋 S1250520030001 021-58352138】

点评： 智能家居系统线性驱动龙头企业，业务多领域横向拓展。公司是智能家居线性驱动全球龙头企业，该业务营收占比近七成；经过二十多年行业深耕和技术积累，公司也已将产品横向拓展到智慧办公、汽车尾门、医疗康护等应用领域。公司过往业绩优秀，2015-2019 年公司营收复合增长率超过 30%，ROE 水平维持在 30%以上。2019 年公司营业收入达 12.2 亿，归属母公司净利润达 2.2 亿。

契合消费升级和智能化趋势，线性驱动行业是长期黄金赛道，中国企业有望逐鹿全球。线性驱动系统是一种直线运动自动化执行器，它有设计新颖精致、体积小、安全可靠等众多优势，可给用户带来舒适、便捷和人性化体验，已经在家居、办公、工业、医疗领域取得了广泛应用，TECHNAVIO 估计 2020 年全球市场规模约为 23 亿美元。作为智能化的传动控制系统，线性驱动也是物联网体系的重要组成部分，在智能化大趋势下，未来将在更多的轻负载场景替代气压、液压驱动装置。目前欧洲企业仍然是线性驱动技术上的领先者；国内企业当前已经在家居、办公等应用领域完成了反超，未来有希望在要求更高的工业、医疗等领域实现更大的突破。

上市前产能瓶颈制约公司发展，办公、汽车应用将助力公司二次腾飞。2019 年公司各产线产能利用率都超过 100%，IPO 募投项目将有效缓解公司产能瓶颈。募投项目达产后，预计公司智能家居驱动系统的营收将扩张至 2019 年的 1.7 倍，继续稳居行业龙头位置；智慧办公驱动系统领域景气度高，募投项目预计将营收扩张到 2019 年的 2.6 倍；公司在汽车电动尾门驱动领域技术积累深厚，已经与多家主流主机厂合作立项，募投项目预计将电动尾门营收扩张至 2019 年的 8.29 倍。未来几年公司办公和汽车应用的爆发将助力公司实现二次腾飞。

盈利预测与投资建议。线性驱动行业正处在黄金发展期，公司 IPO 募投项目投产将有效缓解公司产能瓶颈，尤其是办公、汽车应用领域将迎来高增长，预测 2020-2022 年公司归母净利润为 2.24 亿元、3.01 亿元、3.51 亿元，对应 PE 27/20/17 倍，给予公司 2021 年 30 倍估值，对应目标价 180.60 元，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：中美贸易摩擦风险；疫情反复影响下游需求；市场竞争加剧；募投产能投产进度或不及预期的风险。

【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 24 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）
西域旅游	300859			20200727	20200727		
华达新材	605158			20200727	20200727		
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 24 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
603025	大豪科技	2020-07-20	490.57	0.53%	0.53%	增发 A 股法人配售上市
300502	新 易 盛	2020-07-20	43.40	0.13%	0.13%	股权激励限售流通
002157	正邦科技	2020-07-20	159.00	0.07%	0.06%	股权激励限售流通
002230	科大讯飞	2020-07-20	10,800.00	5.28%	4.91%	增发 A 股原股东配售上市
002120	韵达股份	2020-07-20	178.59	0.06%	0.06%	股权激励限售流通
300637	扬帆新材	2020-07-20	27.95	0.12%	0.12%	股权激励限售流通
603612	索通发展	2020-07-20	15,812.47	88.41%	45.90%	发行前股份限售流通
603707	健友股份	2020-07-20	34,572.97	93.01%	48.13%	发行前股份限售流通
300709	精研科技	2020-07-20	32.39	0.44%	0.28%	股权激励限售流通
300327	中颖电子	2020-07-20	1.77	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
300525	博思软件	2020-07-20	400.77	1.60%	1.44%	股权激励限售流通
002913	奥 士 康	2020-07-20	91.48	2.45%	0.62%	股权激励限售流通
300677	英科医疗	2020-07-21	8,243.56	61.86%	37.44%	发行前股份限售流通
300327	中颖电子	2020-07-21	28.81	0.10%	0.10%	股权激励限售流通
300522	世名科技	2020-07-22	112.50	0.63%	0.62%	股权激励限售流通
300602	飞 荣 达	2020-07-23	41.70	0.09%	0.08%	股权激励限售流通
000066	中国长城	2020-07-23	10,242.26	4.11%	3.50%	延长限售锁定期流通
300786	国林科技	2020-07-23	3,471.04	162.50%	40.63%	发行前股份限售流通
300582	英 飞 特	2020-07-24	128.30	0.66%	0.65%	股权激励限售流通
300180	华峰超纤	2020-07-24	41,244.95	38.75%	24.21%	增发 A 股法人配售上市
002203	海亮股份	2020-07-24	188.50	0.10%	0.10%	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 7 月 24 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