证券研究报告
2020 年 06 月 23 日 星期二

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

行业与公司

- 房地产行业：继续推荐国资背景小市值标的及物业股
- 医药行业：2020 年 1-5 月疫苗批签发多数重磅品种实现快速增长

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	4,102.05	0.08	0.13
上证综指	2,965.27	-0.08	-2.78
深证成指	11,702.44	0.29	12.19
中小板指	7,767.90	0.72	17.12
创业板指	2,342.88	1.01	30.30
道琼斯工业	26,024.96	0.59	-8.81
标普 500	3,117.86	0.65	-3.50
纳斯达克	10,056.48	1.11	12.08
伦敦富时 100	6,244.62	-0.76	-17.21
日经 225	22,437.27	-0.18	-5.15
香港恒生	24,511.34	-0.54	-13.05

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,558.00	3.00
NYMEX 原油	39.86	0.70
COMEX 黄金	1756.2	26.30
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	545.8	-0.20
DCE 焦炭	1954	-18.00
SHFE 螺纹钢	3620	-25.00
CBOT 黄豆	879	4.00
CBOT 小麦	485.4	-3.20
CBOT 玉米	337.2	3.20

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	97.0517	-0.6325
美元/人民币	7.0865	-0.0048
欧元/人民币	7.9209	-0.0258
欧元/美元	1.1176	0.00
美元/日元	106.858	-0.078
英镑/美元	1.23471	0.00
美元/港币	7.75	-0.0002

数据来源：聚源数据

行业与公司

- **房地产行业：继续推荐国资背景小市值标的及物业股**

【房地产组 胡华如 S1250517060001 0755-23900571】

点评： 为何我们继续看好物业股和地方国资背景小市值标的？上周贵州茅台超越工行位居 A 股市值榜首，创业板指创四年新高，尽管注册制推行在即，但发行节奏依然受证监会约束，上证指数修订或 LPR 利率下调均有望进一步提升市场风险偏好。在这样的背景下，地产开发类个股可能依然承压。我们统计了 A 股指数或 A 股强势个股代表（YHHMG，分别为药明康德、恒瑞医药、海天味业、贵州茅台和中国国旅）的表现，在 2018 年 5 月和 2019 年 8 月存在地产股跌、市场/核心个股涨的背离情形。疫情冲击验证了中央对于“房住不炒”的政策定力，防御性凸显的开发类地产股在风险偏好上升的环境中空间有限。相对而言，核心资产个股和创业板双双新高，表明了非科技类、有基本面支撑和想象空间的物业股和地方国资背景个股依然也有上行空间，而且这些个股可能会突破开发类地产股的估值约束问题。

5 月行业数据进一步趋好，关注有基本面且具备想象空间的地方国资地产股/物业股。统计局数据显示 5 月行业数据继续恢复，尽管投资数据斜率偏缓，但销售数据斜率依然可观，一线城市二手房和二线城市新房价格涨幅明显，政策宽松预期较难形成。从今年以来及近两月的表现，除了物业股（招商积余、新大正、南都物业）表现突出外，上海的“张江高科”、珠海的“格力地产”、深圳的“深物业 A”、“天健集团”等均表现抢眼。本周央企背景小市值“南国置业”复牌，拟以 2.07 元每股发行 47.26 亿股（对价 97.82 亿）吸收合并股东电建地产（2019 年净资产 240.9 亿、净利润 9.3 亿），有望进一步提升国资背景小市值个股的风险偏好。

投资策略与重点关注个股。继续推荐三条投资主线：1）存在区域主题利好催化的国资背景小市值个股：推荐天健集团、南山控股，关注南国置业、深物业 A、深振业 A 等；2）物管类标的：A 股推荐招商积余、新大正，港股推荐保利物业、碧桂园服务、新城悦、永升生活、蓝光嘉宝等；3）有格局有优势、具备“核心资产”特征的个股：A 股推荐万科 A、保利地产、招商蛇口、新城控股等，H 股推荐世茂房地产、宝龙地产、碧桂园、融创中国、龙光地产、佳兆业、禹洲地产等。

风险提示：新冠肺炎疫情二次爆发风险、销售回款风险、复工竣工风险。

- **医药行业：2020 年 1-5 月疫苗批签发多数重磅品种实现快速增长**

【医药生物组 杜向阳 S1250520030002 021-68416017】

点评： 重点疫苗批签发情况：（规格换算/0.5ml）

多联苗：四联苗、五联苗保持快速增长，2020 年 1-5 月，康泰生物四联苗批签发数量为 254 万支，大幅增长 625%；赛诺菲巴斯德五联苗批签发量为 278 万支，同比增长 80%。三联苗由于药品注册文号失效， 2019 年 7 月后无批签发数据。

肺炎疫苗：2020 年 1-5 月，13 价肺炎结合疫苗批签发量为 190 万支，同比增长 56%，其中沃森生物批签发为 71 万支，占比达 37%；23 价肺炎多糖疫苗批签发量为 307

万支，同比增长 67%，其中沃森生物批签发为 64 万支，占比达 21%，康泰生物批签发 38 万支，占比 12%。

HPV 疫苗：2020 年 1-5 月，HPV 疫苗批签发总量为 499 万支，同比增长 54%。其中二价 HPV 疫苗批签发量 9 万支，同比减少 72%，其中沃森生物批签发 9 万支，GSK 无批签发；默沙东四价 HPV 疫苗 274 万支，同比增长 11%；默沙东九价 HPV 疫苗 216 万支，同比大幅增长 381%。

带状疱疹疫苗：2020 年 4 月，GSK 带状疱疹疫苗首次获得批签发，批签发量共 11 万支。

其他主要疫苗品种批签发情况：（规格换算/0.5ml）

人用狂犬疫苗近年批签发波动较大，2020 年 1-5 月批签发有所恢复，总计 3649 万支，同比增长 18%。水痘疫苗近年批签发数量稳步提升，2020 年 1-5 月批签发加速增长，总计 913 万支，同比增长 59%。Hib 疫苗批签发显著恢复， 2020 年 1-5 月批签发总量为 423 万支，同比增长 55%。EV71 疫苗批签发有所下降， 2020 年 1 月-5 月批签发总量为 597 万支，同比下降 34%。

投资建议：

1）2020 年 1 月-5 月我国疫苗批签发情况总体较好，多数重磅品种实现批签发量快速增长，行业整体较为景气。其中，康泰生物百白破-Hib 四联苗实现批签发 254 万支（+625%），智飞生物代理默沙东四价 HPV、九价 HPV 分别实现批签发 274 万支（+11%）、216 万支（+381%）。2019 年，华兰生物四价流感疫苗获批签发 836 万支，同比增长 63%。（规格换算/0.5ml）。此外，沃森生物 13 价肺炎结合疫苗、万泰生物双价 HPV 疫苗均为国产品种首次获得批签发，分别实现批签发 71 万支、9 万支。（规格换算/0.5ml）。

2）重点推荐康泰生物、智飞生物、华兰生物、长春高新（百克生物），建议关注沃森生物、万泰生物。

风险提示：疫苗研发不及预期，政策变化风险，疫苗产品安全风险。

【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）
2020-06-19	11,305.09	5,964.68	5,340.42	11,007.02	752.88	753.13	-0.25	298.08	34.87
2020-06-18	11,304.92	5,967.80	5,337.13	11,007.26	740.04	690.40	49.64	297.66	36.25
2020-06-17	11,247.28	5,943.67	5,303.61	10,957.62	678.28	642.74	35.54	289.66	35.89
2020-06-16	11,202.85	5,929.07	5,273.79	10,922.08	678.55	607.04	71.51	280.77	35.22
2020-06-15	11,123.71	5,898.77	5,224.94	10,850.57	681.77	638.78	42.99	273.14	35.12

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 6 月 23 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）
中船汉光	300847	4,934	6.94	20200623	20200623		
酷特智能	300840	6,000	5.94	20200624	20200624		
锦盛新材	300849			20200629	20200629		
葫芦娃	605199			20200629	20200629		
国光连锁	605188			20200629	20200629		
新强联	300850			20200702	20200702		
美瑞新材	300848	1,667	28.18	20200708			

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 6 月 23 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
603217	元利科技	2020-06-22	949.88	29.81%	7.45%	发行前股份限售流通
603160	汇顶科技	2020-06-22	66.93	0.15%	0.15%	股权激励限售流通
002833	弘亚数控	2020-06-22	87.38	0.41%	0.40%	股权激励限售流通
603986	兆易创新	2020-06-22	201.13	0.51%	0.43%	股权激励限售流通
002600	领益智造	2020-06-22	2,299.82	1.05%	0.34%	股权激励限售流通
300594	朗进科技	2020-06-22	4,564.50	205.36%	51.34%	发行前股份限售流通
002591	恒大高新	2020-06-22	893.77	3.02%	2.91%	增发 A 股法人配售上市
300026	红日药业	2020-06-22	1,427.50	0.48%	0.47%	股权激励限售流通
600881	亚泰集团	2020-06-22	2,553.19	0.79%	0.79%	增发 A 股原股东配售上市
601020	华钰矿业	2020-06-22	117.53	0.22%	0.22%	股权激励限售流通
601212	白银有色	2020-06-22	19,243.90	2.67%	2.60%	增发 A 股法人配售上市
300571	平治信息	2020-06-22	10.94	0.09%	0.09%	股权激励限售流通
300607	拓 斯 达	2020-06-22	24.24	0.17%	0.16%	股权激励限售流通
603863	松炀资源	2020-06-22	5,717.00	111.07%	27.77%	发行前股份限售流通
300044	赛为智能	2020-06-22	8,668.93	12.80%	11.05%	增发 A 股法人配售上市
002171	楚江新材	2020-06-22	12,195.26	11.25%	9.14%	增发 A 股法人配售上市
000333	美的集团	2020-06-22	553.25	0.08%	0.08%	股权激励限售流通
300347	泰格医药	2020-06-22	163.83	0.22%	0.22%	股权激励限售流通
300242	佳云科技	2020-06-22	526.43	0.89%	0.83%	增发 A 股法人配售上市
603518	锦泓集团	2020-06-22	137.74	0.55%	0.55%	股权激励限售流通
603679	华体科技	2020-06-22	5,981.48	146.34%	58.60%	发行前股份限售流通
002881	美格智能	2020-06-22	13,600.00	299.96%	75.00%	发行前股份限售流通
603041	美 思 德	2020-06-22	36.46	0.26%	0.26%	股权激励限售流通
002883	中设股份	2020-06-22	4,032.70	88.98%	46.40%	发行前股份限售流通
603380	易 德 龙	2020-06-22	11,210.52	234.07%	70.07%	发行前股份限售流通
603335	迪 生 力	2020-06-22	22,477.00	110.52%	52.50%	发行前股份限售流通
300719	安达维尔	2020-06-22	56.00	0.41%	0.22%	股权激励限售流通

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
002097	山河智能	2020-06-22	1,571.45	1.58%	1.45%	股权激励限售流通
002695	煌 上 煌	2020-06-22	365.40	0.72%	0.71%	股权激励限售流通
000861	海印股份	2020-06-22	3,375.56	1.59%	1.51%	增发 A 股原股东配售上市
600114	东睦股份	2020-06-22	314.65	0.52%	0.51%	股权激励限售流通
600260	凯乐科技	2020-06-23	2,357.65	2.48%	2.36%	增发 A 股原股东配售上市
300316	晶盛机电	2020-06-23	157.44	0.12%	0.12%	股权激励限售流通
600661	昂立教育	2020-06-23	2,747.23	10.60%	9.59%	增发 A 股原股东配售上市
300609	汇纳科技	2020-06-23	3,954.00	64.79%	32.46%	发行前股份限售流通
300274	阳光电源	2020-06-23	757.50	0.53%	0.52%	股权激励限售流通
002841	视源股份	2020-06-23	161.81	0.25%	0.25%	股权激励限售流通
002398	垒知集团	2020-06-23	247.35	0.36%	0.36%	股权激励限售流通
300572	安车检测	2020-06-23	64.05	0.33%	0.33%	股权激励限售流通
300546	雄帝科技	2020-06-24	47.33	0.35%	0.35%	股权激励限售流通
002810	山东赫达	2020-06-24	198.14	1.07%	1.04%	股权激励限售流通
000703	恒逸石化	2020-06-24	1,526.07	0.46%	0.41%	股权激励限售流通
000429	粤高速 A	2020-06-24	5.11	0.00%	0.00%	股权分置限售流通
300064	豫金刚石	2020-06-24	3,310.34	4.88%	2.75%	增发 A 股法人配售上市
300682	朗新科技	2020-06-24	7,085.78	27.40%	6.94%	增发 A 股法人配售上市
603368	柳药股份	2020-06-24	110.40	0.43%	0.30%	股权激励限售流通
002763	汇洁股份	2020-06-24	1,129.25	2.90%	2.74%	股权激励限售流通
601636	旗滨集团	2020-06-24	2,294.96	0.86%	0.85%	股权激励限售流通
300450	先导智能	2020-06-24	3,153.69	3.72%	3.58%	增发 A 股法人配售上市

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 6 月 23 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
	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