西南周观点

行业观点

1 【化工】草铵膦、有机硅价格继续上涨，关注乳酸行业发展变化（其它更新）

2 【房地产】继续看好深圳本地股和物业股（观点有重要更新，有新推荐标的，有重要风险提示）

行业观点

1 【化工】草铵膦、有机硅价格继续上涨，关注乳酸行业发展变化（其它更新）

（杨林 S1250518100002 TEL:010-57631191）

- 农村农业部发布《药物饲料添加剂退出计划》，自 2020 年 7 月 1 日起，饲料企业停止生产含抗生素饲料，替代产品乳酸新增需求有望达到 10 万吨以上，同时今年 1 月份国家颁布的升级版“限塑令”将充分打开生物降解塑料应用空间，关注国内乳酸行业龙头【金丹科技】，公司具备乳酸产能 13 万吨，明年随着丙交酯-聚乳酸项目的投放，公司有望成为全球极少数具备 PLA 生产能力的企业；德国 BASF 维生素 A 装置故障频发，同时海外疫情反复影响全球维生素供给，下半年养殖行业边际继续回暖提升饲料需求，帝斯曼整合能特科技后，维生素 E 行业格局继续优化，继续重点推荐国内 VA/VE 双龙头【新和成】；受新冠肺炎疫情影响，印度在全国范围延长“封城”措施至 6 月底，印度是全球第四大农化生产国、也是仅次于中国的仿制药生产大国，其中菊酯类、代森锰锌等产品在全球的产能占比较高，印度是氯氟氰菊酯关键中间体醚醛的主要出口国之一，此次“封城”可能会对部分一体化配套不完善的企业的产生影响，若印度停产时间继续延长，则相关菊酯类产品价格有望上涨，国内上下游一体化龙头企业将更加受益，重点推荐【扬农化工】，公司优嘉三、四、五期项目进一步巩固公司全球菊酯龙头地位；“锂电池电解液+高端精细氟化工”双轮驱动，我们看好【新宙邦】打开长期发展空间，公司今年电解液溶剂项目投产，实现产业链纵向一体化，海斯福和海德福将打造氟化工板块的双引擎；OLED 液晶材料需求未来将持续高速增长，柴油车“国六”的标准实施拉动沸石材料需求，重点推荐【万润股份】，公司光刻胶、聚酰亚胺等项目将继续打开公司未来发展空间；近期由于中间体供应紧张及行业较低的开工率，叠加泰国禁用百草枯，草铵膦价格持续上涨，重点推荐国内龙头【利尔化学】，公司广安新产线投产后将进一步降低草铵膦生产成本，同时公司 L-草铵膦项目将进一步提升公司在行业的核心竞争力
- **推荐标的：**金丹科技、利尔化学、新宙邦、新和成。
- **风险提示：**原油价格下跌风险；化工产品价格下跌风险。

2 【房地产】继续看好深圳本地股和物业股（观点有重要更新，有新推荐标的，有重要风险提示）

（胡华如 S1250517060001 TEL:0755-23900571）

- 创业板注册制配套制度出台、监管层强调试点集体诉讼制度保护投资者利益，促进资本市场公正透明健康发展。但发行节奏依然在证监会手里，考虑到市场自 2016 年以来估值分化持续进行。创业板注册制改革有利于创业板及地产板块小市值个股表现。
- 深圳特区成立 40 周年在即，深圳国资旗下上市公司迎来基本面向好、风险偏好提升及区域主题催发三大利好，有望持续表现。
- 物业股有望重拾升势，继续看好优质物业股的表现。
- **推荐标的：**深振业、南山控股、万科、碧桂园服务、保利物业。
- **风险提示：**市场风险偏好提升不明显、外围市场风险加剧等。

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