证券研究报告
2020 年 06 月 18 日 星期四

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

行业与公司

- 半导体行业：复盘 ASML 发展历程，探寻本土光刻产业链投资机会

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	4,017.59	0.08	-1.93
上证综指	2,935.87	0.14	-3.75
深证成指	11,420.84	0.19	9.49
中小板指	7,546.42	0.53	13.78
创业板指	2,263.96	0.15	25.91
道琼斯工业	26,119.61	-0.65	-8.48
标普 500	3,113.49	-0.36	-3.63
纳斯达克	9,910.53	0.15	10.45
伦敦富时 100	6,253.25	0.17	-17.09
日经 225	22,455.76	-0.56	-5.08
香港恒生	24,481.41	0.56	-13.15

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,246.00	192.00
NYMEX 原油	38.42	0.03
COMEX 黄金	1734.9	3.00
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	541.2	3.20
DCE 焦炭	1934	-13.50
SHFE 螺纹钢	3585	-14.00
CBOT 黄豆	873	-3.00
CBOT 小麦	500.6	-10.40
CBOT 玉米	333.6	0.00

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	97.0684	0.0598
美元/人民币	7.0873	0.0118
欧元/人民币	7.9836	-0.0337
欧元/美元	1.12629	-0.0059
美元/日元	107.308	-0.012
英镑/美元	1.25705	-0.0033
美元/港币	7.75	-0.0002

数据来源：聚源数据

行业与公司

- **半导体行业：复盘 ASML 发展历程，探寻本土光刻产业链投资机会**

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

点评： 光刻机：芯片制造中最核心设备，复杂程度高，形成庞大产业链。光刻环节是晶圆制造中最核心工艺，占晶圆制造耗时 40%-50%，占芯片成本 30%。作为光刻工艺的核心设备，光刻机结构复杂、成本极高，占晶圆制造设备投资 23%。区别于其他晶圆制造设备，浸没式 DUV 和 EUV 光刻机可形成自身产业链，因此高端光刻机的突破需要物镜、光源、浸没式系统等核心组件和光刻胶、光刻气、光罩、涂胶显影设备、检测设备等诸多配套设施的协同发展。

ASML：浸没式系统和 EUV 光刻成为公司发展史上两大关键里程碑。ASML 垄断全球高端光刻市场，浸没式 DUV 全球市占率达 93%，EUV 全球市占率达 100%。2019 年，ASML 收入 132.4 亿美元，净利润 29.0 亿美元，收入排名全球半导体设备厂商第二。复盘其三十余年历史，浸没式工艺技术的突破和 EUV 产业链的贯通成为 ASML 打败尼康等日本厂商的两大关键性节点。

打通光刻产业链成为国产光刻机追逐 ASML 的关键。ASML 有大约 5000 个供应商，与产品直接相关的共 790 家，占 ASML 总开支的 66%，其中德国蔡司、美国 Cymer 等厂商几乎垄断全球高端物镜、极紫外光源等技术。受《瓦森纳协议》等国外技术管制影响，国产高端光刻机无法像 ASML 一样通过全球合作、并购突破，只能依托本土光刻组件和配套设施产业链自主研发实现突破。

02 专项强化国内光刻产业链发展，高端光刻机突破在即：在“02 专项”的大力支持下，国科精密、启尔机电、华卓精科纷纷在物镜、浸没式系统和双工作台上通过 02 专项验收，福晶科技部分产品供货 ASML。配套设施方面，华特气体、凯美特气实现光刻气突破，南大光电、晶瑞股份、雅克科技等纷纷布局中高端光刻胶及辅材，清溢光电，菲利华打破光罩领域国外垄断，精测电子、睿励科学、赛腾股份实现晶圆前道检测设备国产替代，芯源微涂胶显影设备入驻长江存储、华力等先进晶圆厂。在国内光刻产业链不断完善和突破下，预计上海微电子 90nm 以内的下一代光刻机突破在即。

关注个股：光刻产业链组件推荐福晶科技（002222），建议关注国科精密、启尔机电、华卓精科、科益虹源等 02 专项支持企业研发进度；光刻胶建议关注南大光电（300346）、晶瑞股份（300655）、雅克科技（002409）、上海新阳（300236）、容大感光（300576）、北京科华等；涂胶显影设备建议关注芯源微（688037），前道检测设备推荐精测电子（300567），建议关注睿励科学、赛腾股份（603283）；光刻气建议关注华特气体（688268）、凯美特气（002549）；光罩建议关注清溢光电（688138）、菲利华（300395）。

风险提示：半导体行业周期波动、光刻产业链研发不及预期、国外技术管制。

【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）
2020-06-16	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
2020-06-12	11,079.49	5,882.29	5,197.19	10,807.58	588.03	590.36	-2.33	271.91	34.65
2020-06-11	11,085.42	5,883.37	5,202.05	10,809.90	655.66	626.67	28.99	275.52	34.95
2020-06-10	11,055.22	5,865.51	5,189.71	10,780.91	533.77	513.35	20.42	274.32	34.63

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 6 月 18 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）
首都在线	300846	5,000	3.37	20200618	20200618		
胜蓝股份	300843			20200619	20200619		
捷安高科	300845			20200622	20200622		
中船汉光	300847			20200623	20200623		
酷特智能	300840	6,000	5.94	20200624	20200624		
国光连锁	605188			20200629	20200629		
葫芦娃	605199			20200629	20200629		
锦盛新材	300849			20200629	20200629		
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 18 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
603536	惠发食品	2020-06-15	10,774.59	178.82%	64.13%	发行前股份限售流通
300179	四 方 达	2020-06-15	136.59	0.28%	0.28%	股权激励限售流通
603767	中马传动	2020-06-15	20,391.00	215.24%	66.62%	发行前股份限售流通
603226	菲林格尔	2020-06-15	15,269.15	277.71%	72.59%	发行前股份限售流通
603879	永悦科技	2020-06-15	8,820.00	78.60%	44.01%	发行前股份限售流通
300666	江丰电子	2020-06-15	9,397.04	73.32%	42.30%	发行前股份限售流通
603980	吉华集团	2020-06-15	35,611.37	103.56%	50.87%	发行前股份限售流通
603183	建 研 院	2020-06-15	107.02	0.74%	0.40%	股权激励限售流通
000971	*ST 高升	2020-06-15	849.96	1.06%	0.81%	增发 A 股法人配售上市
300463	迈克生物	2020-06-15	134.24	0.24%	0.24%	股权激励限售流通
002747	埃 斯 顿	2020-06-15	220.22	0.26%	0.26%	股权激励限售流通
600960	渤海汽车	2020-06-15	23,690.48	33.20%	24.92%	增发 A 股法人配售上市
300425	中建环能	2020-06-15	370.06	0.55%	0.55%	股权激励限售流通
300209	天泽信息	2020-06-15	6,452.41	22.20%	15.14%	增发 A 股法人配售上市
600120	浙江东方	2020-06-15	53,320.38	31.46%	23.93%	增发 A 股原股东配售上市
300172	中电环保	2020-06-15	393.27	0.77%	0.75%	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
600173	卧龙地产	2020-06-15	61.20	0.09%	0.09%	股权激励限售流通
300365	恒华科技	2020-06-15	473.63	0.89%	0.78%	股权激励限售流通
603915	国茂股份	2020-06-15	4,054.74	48.05%	8.75%	发行前股份限售流通
300285	国瓷材料	2020-06-15	1,845.26	2.00%	1.92%	增发A股法人配售上市
300286	安科瑞	2020-06-15	172.69	0.82%	0.80%	股权激励限售流通
300665	飞鹿股份	2020-06-15	3,501.24	41.13%	28.79%	发行前股份限售流通
300164	通源石油	2020-06-15	303.45	0.68%	0.59%	股权激励限售流通
000426	兴业矿业	2020-06-16	1,110.94	0.76%	0.60%	增发A股法人配售上市
300179	四方达	2020-06-16	138.00	0.28%	0.28%	股权激励限售流通
300601	康泰生物	2020-06-16	302.55	0.47%	0.45%	股权激励限售流通
300188	美亚柏科	2020-06-16	373.24	0.47%	0.46%	股权激励限售流通
603326	我乐家居	2020-06-16	15,963.36	248.01%	70.58%	发行前股份限售流通
002880	卫光生物	2020-06-16	10,975.50	210.08%	67.75%	发行前股份限售流通
300222	科大智能	2020-06-16	7,370.94	11.90%	10.17%	增发A股法人配售上市
002115	三维通信	2020-06-16	447.10	0.72%	0.62%	增发A股法人配售上市
300342	天银机电	2020-06-16	140.70	0.33%	0.33%	股权激励限售流通
300180	华峰超纤	2020-06-16	880.41	0.83%	0.52%	增发A股法人配售上市
603226	菲林格尔	2020-06-16	15,269.15	277.71%	72.59%	发行前股份限售流通
002467	二六三	2020-06-17	646.00	0.48%	0.47%	股权激励限售流通
603936	博敏电子	2020-06-17	2,093.26	5.57%	4.75%	增发A股法人配售上市
300348	长亮科技	2020-06-17	1,418.54	2.06%	1.96%	股权激励限售流通
603218	日月股份	2020-06-17	134.19	0.18%	0.18%	股权激励限售流通
002815	崇达技术	2020-06-17	102.29	0.12%	0.12%	股权激励限售流通
002763	汇洁股份	2020-06-18	1,132.00	2.91%	2.75%	股权激励限售流通
603508	思维列控	2020-06-18	166.37	0.74%	0.61%	股权激励限售流通
300571	平治信息	2020-06-18	5.69	0.05%	0.05%	股权激励限售流通
603603	博天环境	2020-06-18	1,693.19	7.21%	4.05%	发行前股份限售流通
300782	卓胜微	2020-06-18	3,881.70	155.27%	38.82%	发行前股份限售流通
002272	川润股份	2020-06-18	305.10	0.72%	0.71%	股权激励限售流通
000524	岭南控股	2020-06-18	13,537.91	25.31%	20.20%	增发A股法人配售上市
603488	展鹏科技	2020-06-19	39.52	0.14%	0.14%	股权激励限售流通
603129	春风动力	2020-06-19	62.40	0.95%	0.46%	股权激励限售流通
002956	西麦食品	2020-06-19	1,491.29	74.56%	18.64%	发行前股份限售流通
300479	神思电子	2020-06-19	164.41	0.99%	0.97%	增发A股法人配售上市
600409	三友化工	2020-06-19	2,702.70	1.33%	1.31%	增发A股原股东配售上市
600584	长电科技	2020-06-19	17,307.69	16.71%	10.80%	增发A股法人配售上市
603316	诚邦股份	2020-06-19	9,820.34	93.46%	48.31%	发行前股份限售流通
300667	必创科技	2020-06-19	3,334.40	48.57%	26.24%	发行前股份限售流通
603906	龙蟠科技	2020-06-19	146.88	0.49%	0.49%	股权激励限售流通
300668	杰恩设计	2020-06-19	4,735.46	81.58%	44.53%	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 6 月 18 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