证券研究报告
2020 年 06 月 17 日 星期三

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

行业与公司

- 紫金矿业（601899）：拟收购圭亚那金矿项目，发可转债加速核心矿山建设
- 西藏药业（600211）：与斯微生物合作，重点布局新冠疫苗研发领域

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	4,014.57	1.51	-2.00
上证综指	2,931.75	1.44	-3.88
深证成指	11,398.97	1.85	9.28
中小板指	7,506.63	1.97	13.18
创业板指	2,260.46	1.84	25.71
道琼斯工业	26,289.98	2.04	-7.88
标普 500	3,124.74	1.90	-3.28
纳斯达克	9,895.87	1.75	10.29
伦敦富时 100	6,242.79	2.94	-17.23
日经 225	22,582.21	4.88	-4.54
香港恒生	24,344.09	2.39	-13.64

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,054.00	81.00
NYMEX 原油	38.39	1.38
COMEX 黄金	1731.9	-5.40
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	538	0.00
DCE 焦炭	1947.5	15.50
SHFE 螺纹钢	3599	27.00
CBOT 黄豆	876	-5.40
CBOT 小麦	511	3.80
CBOT 玉米	333.6	-0.80

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	97.0086	0.3466
美元/人民币	7.0755	-0.0147
欧元/人民币	8.0173	0.0429
欧元/美元	1.13222	0.0067
美元/日元	107.32	-0.061
英镑/美元	1.26037	0.0066
美元/港币	7.7502	0.0004

数据来源：聚源数据

行业与公司

- **紫金矿业（601899）：拟收购圭亚那金矿项目，发可转债加速核心矿山建设**

【有色金属组 刘岗 S1250517100001 010-58251918】

事件： 公司发布公告称，拟以现金 3.23 亿加元（约人民币 16.99 亿元）的对价收购圭亚那金田公司 100%股权，并向其提供 3000 万美元贷款（利率 12%）；同时拟发行 5 年期可转债 60 亿元人民币，用于投资刚果(金)Kamoa-Kakula 铜矿项目、塞尔维亚 Timok 铜金矿项目、黑龙江铜山矿项目。

点评： 收购金田公司核心资产 Aurora 金矿。圭亚那金田公司核心资产是位于南美洲圭亚那的 100%权益的 Aurora 金矿，探明+控制的金资源量为 118.69 吨，平均品位为 3.15 克/吨，推断的金资源量为 59.13 吨，平均品位为 2.28 克/吨。Aurora 矿山于 2016 年实现商业化生产，2016-2019 年黄金产量分别为 4.7 吨、5 吨、4.8 吨及 3.87 吨。

Aurora 金矿未来将转入地下开采，优化采选方法，延长总服务年限。Aurora 矿山自投产以来都是露天开采，根据圭亚那金田最新披露，Aurora 金矿服务年限为 14 年，2021 年中期矿山将从露采转为地采。选厂处理量为 7500 吨/日，原矿品位 2.7g/t，金回收率 92.4%，年均产金 14.7 万盎司（约 4.57 吨），其中 2022 年至 2026 年地采平均年产金 17 万盎司（约 5.27 吨）。未来有望通过重新圈定露天开采境界、实行露天+井下联合开采、优化采选方法等井下重新设计，项目设计总规模约 250 万吨/年，总服务年限可延长。

拟发行 60 亿元可转债，加速核心矿山建设。公司拟发行 60 亿元可转债，用于 Kamoa 铜矿、Timok 铜金矿和黑龙江铜山矿项目的开发，拟分别投入募集资金 31.4 亿元、21.8 亿元和 6.8 亿元。本次三个募投项目为公司在海内外的核心矿山建设项目，建成投产后，Kamoa 铜矿达产年预计年产铜金属量 30.7 万吨，达产年均净利润 6.2 亿美元；Timok 铜金矿达产年预计年产铜金属量 9.14 万吨、金金属量 0.25 吨，达产年均净利润 2.7 亿美元；铜山项目达产年预计年产铜钼矿山 300 万吨，达产年均净利润 1.2 亿元人民币。

盈利预测与投资建议。我们持续看好公司的行业地位及未来的成长性，预计 2020-2022 年 EPS 分别为 0.17 元、0.25 元、0.32 元，对应 PE 分别为 23 倍、15 倍和 12 倍，维持“买入”评级。

风险提示：新建、扩产项目不及预期、其他海外项目经营风险、全球经济增速大幅下降大宗商品价格大幅波动风险。

- **西藏药业（600211）：与斯微生物合作，重点布局新冠疫苗研发领域**

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

事件： 公司与斯微生物合作 mRNA 疫苗研发项目，获得该疫苗的全球独家授权。公司根据新冠疫苗、结核疫苗及流感疫苗的研发进度，分阶段向斯微生物投资 3.51 亿元。斯微生物于 2020 年 1 月紧急启动新冠 mRNA 疫苗研发项目，由斯微生物与中国疾病预防控制中心和同济大学附属东方医院合作开展，是国内为数不多的 mRNA 疫苗研发

技术路线。目前，该项目所有候选疫苗的药效学研究均已完成，预计近期开展临床试验。

点评： 新活素顺利进入 2019 医保目录，销售将持续放量。2019 年，新活素销量 175 万支，同比增长 47.7%，自进入 2017 医保目录以来放量效应显著，2016-2019 销量复合增长率 67.8%。2019 年 11 月新活素顺利进入新医保目录，降价幅度 23.9%，持续放量值得期待，2020Q1 营收未受显著影响。公司新活素专利起止期限为 2011 年 12 月 30 日至 2031 年 12 月 29 日，具备高技术壁垒与长期竞争力。新活素推广费合理。预计随着国内疫情缓和，新活素销量将保持高速增长。

公司投资布局心血管植入器械领域。公司拟出资 7000 万元投资北京阿迈特，持股比例 9.86%。北京阿迈特从事心血管介入产品研发，拥有全球领先的 3D4 轴精密快速打印专利技术，目前有包括支架定位系统在内的 4 项在研项目，其中两项处于临床试验阶段，一项申报临床，一项处于开发阶段。投资后公司将获得上述 4 项产品中国市场独家销售推广权。公司在心血管领域积累多年，未来阿迈特产品成功上市后，将丰富公司业绩的增长点。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 1.63 元、2.02 元、2.43 元，未来三年归母净利润增速约 25%。考虑公司新活素进入新医保后的放量效应及公司在心血管植入领域的布局，维持“买入”评级。

风险提示：新活素销量不及预期、依姆多销量不及预期、新冠疫苗研发失败等风险。

【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）
2020-06-15	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
2020-06-09	11,033.36	5,856.35	5,177.01	10,760.49	549.43	532.30	17.13	272.87	34.12

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 6 月 17 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）
博汇股份	300839	2,600	16.26	20200617	20200617		
首都在线	300846			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		
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 17 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
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
300425	中建环能	2020-06-15	370.06	0.55%	0.55%	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
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
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
600173	卧龙地产	2020-06-15	61.20	0.09%	0.09%	股权激励限售流通
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
603767	中马传动	2020-06-15	20,391.00	215.24%	66.62%	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
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
603326	我乐家居	2020-06-16	15,963.36	248.01%	70.58%	发行前股份限售流通
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
300188	美亚柏科	2020-06-16	373.24	0.47%	0.46%	股权激励限售流通
002115	三维通信	2020-06-16	447.10	0.72%	0.62%	增发 A 股法人配售上市
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
300179	四 方 达	2020-06-16	138.00	0.28%	0.28%	股权激励限售流通
300342	天银机电	2020-06-16	140.70	0.33%	0.33%	股权激励限售流通
603226	菲林格尔	2020-06-16	15,269.15	277.71%	72.59%	发行前股份限售流通
300601	康泰生物	2020-06-16	302.55	0.47%	0.45%	股权激励限售流通
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
603218	日月股份	2020-06-17	134.19	0.18%	0.18%	股权激励限售流通
300348	长亮科技	2020-06-17	1,418.54	2.06%	1.96%	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
603508	思维列控	2020-06-18	166.37	0.74%	0.61%	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
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
002763	汇洁股份	2020-06-18	1,132.00	2.91%	2.75%	股权激励限售流通
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
300667	必创科技	2020-06-19	3,334.40	48.57%	26.24%	发行前股份限售流通
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
300479	神思电子	2020-06-19	164.41	0.99%	0.97%	增发 A 股法人配售上市
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
603129	春风动力	2020-06-19	31.20	0.48%	0.23%	股权激励限售流通
603316	诚邦股份	2020-06-19	9,820.34	93.46%	48.31%	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
603488	展鹏科技	2020-06-19	39.52	0.14%	0.14%	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 6 月 17 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