证券研究报告
2020 年 06 月 10 日 星期三

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

行业与公司

- 机械行业：下游景气持续，5 月挖机销量大增 68%
- 紫金矿业（601899）：收购巨龙铜业，大幅提升国内铜资源储量及产量

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	4,047.03	0.62	-1.21
上证综指	2,956.11	0.62	-3.08
深证成指	11,284.24	0.61	8.18
中小板指	7,387.06	0.72	11.37
创业板指	2,181.59	1.30	21.33
道琼斯工业	27,272.30	-1.09	-4.44
标普 500	3,207.18	-0.78	-0.73
纳斯达克	9,953.75	0.29	10.93
伦敦富时 100	6,335.72	-2.11	-16.00
日经 225	23,091.03	-0.38	-2.39
香港恒生	25,101.56	1.31	-10.96

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	714.00	16.00
NYMEX 原油	38.63	-0.84
COMEX 黄金	1705.3	16.80
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	544	-0.20
DCE 焦炭	1955.5	-2.50
SHFE 螺纹钢	3619	3.00
CBOT 黄豆	864	-4.00
CBOT 小麦	511.6	-3.60
CBOT 玉米	333.2	1.00

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	96.3841	-0.3176
美元/人民币	7.0711	-0.0171
欧元/人民币	7.9849	-0.0333
欧元/美元	1.12937	0.0009
美元/日元	108.416	-1.183
英镑/美元	1.27215	0.0056
美元/港币	7.75	0.0001

数据来源：聚源数据

行业与公司

- **机械行业：下游景气持续，5 月挖机销量大增 68%**

【机械制造组 丁逸朦 S1250520020001 021-58352138】

事件： 工程机械协会发布挖掘机数据快报，2020 年 5 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 3.2 万台，同比增长 68%；其中国内 3 万台，同比增长 76%；出口 2223 台，同比增长 3.3%。2020 年 1-5 月，共销售挖掘机 14.6 万台，同比增长 19%；其中国内 13.4 万台，同比增长 19%；出口 1.2 万台，同比增长 21%。

点评： 下游景气持续，5 月挖机销量大增 68%。专项债作为今年重要的逆周期政策工具，持续加码，财政部 4 月提出，拟在 5 月底前提前下达 1 万亿元地方政府专项债券额度；5 月两会提出，2020 全年拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元，资金用于基建领域的比重超过 70%，助力基建投资加速修复，对工程机械板块影响积极。目前国内疫情基本受控，各地全面复工，下游需求景气持续。5 月，国内挖机单月销售 3 万台，同比大增 76%；出口方面，因海外陆续复工复产，挖机出口销售有所好转，增速回升（2 月、3 月、4 月增速分别+63%、+18%、+0.9%）至+3.3%。我们认为，工程机械板块长期逻辑未变，疫情带来的延期复工主要影响开工高峰及销售高峰的时点，受益环保需求、更新以及疫情背景下更加积极的逆周期政策等因素的推动，2020 年全年行业需求仍在。2020 年 1-5 月，行业已累计销售挖机 14.6 万台（+19%），国内销售 13.4 万台（+19%），增长好于预期，经济重启继续推荐工程机械。

重点关注个股：工程机械国内的龙头企业近年来在产品、售后、盈利能力等方面均不断提升，市场占有率及竞争实力均提升显著，并且具备持续提升的潜力。目前龙头企业情况较好，在行业景气提升的背景下，我们建议重点配置龙头公司三一重工（600031）、恒立液压（601100）、徐工机械（000425）、中联重科（000157）。

风险提示：下游基建增速低于预期风险、产品销量或不达预期、海外业务经营风险、汇率风险。

- **紫金矿业（601899）：收购巨龙铜业，大幅提升国内铜资源储量及产量**

【有色金属组 刘岗 S1250517100001 010-58251918】

事件： 公司近日公告，拟以现金方式收购巨龙铜业 50.1%股权，交易总对价约人民币 38.8 亿元。同时作为补充条款，若驱龙铜多金属矿二期新增 15 万吨/日采选工程达到协议约定条件，公司将给予本次出售股权的股东一定补偿。交易完成后，巨龙铜业股权结构为：西藏紫金 50.1%，藏格控股 24.9%，西藏盛源矿业 10.12%，西藏大普工贸 14.88%。

点评： 收购巨龙铜业后大幅增加国内铜资源储量。巨龙铜业拥有驱龙铜多金属矿、荣木错拉铜多金属矿和知不拉铜多金属矿，三个矿区合计拥有铜金属量为 795.76 万吨，伴生钼金属量合计为 37.06 万吨，同时斑岩体中还存在大量的低品位铜（钼）资源，远景资源储量可望突破 2000 万吨。公司目前铜资源储备达到 5725 万吨，其中 82%分布在境外，巨龙铜业收购完成后公司铜金属权益储量增长 398.7 万吨，达到 6124 万

吨，增幅达 7%，同时大幅增加国内铜资源的储备，将成为支撑国内长期稳定发展的超大型项目。

项目建成投产后矿产铜产能产量大幅增加，未来三年公司矿产铜产量有望翻倍。截止到 2019 年底，驱龙铜多金属矿（含荣木错拉）项目一期建设总投资 146 亿元，已完成投资 74 亿元，后续建设仍需投资约 72 亿元，预计 2021 年底一期建成投产，年产铜 16.5 万吨，产钼 0.62 万吨。二期项目将于一期项目投产后第 7、8 年开始建设，建成后年产铜 26.3 万吨，产钼 1.3 万吨。截止到 2019 年底公司矿产铜产量为 37 万吨，未来随着刚果（金）卡莫阿一期、塞尔维亚波尔铜矿一期技改、塞尔维亚 Timok 铜金矿项目的陆续投产，到 2022 年公司矿产铜产量有望达到 74 万吨，增长 100%。

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、16 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。

【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）
2020-06-08	11,014.21	5,846.65	5,167.56	10,743.35	613.66	568.52	45.14	270.86	34.00
2020-06-05	10,966.68	5,825.11	5,141.57	10,698.22	542.31	552.54	-10.22	268.46	33.33
2020-06-04	10,978.19	5,820.20	5,157.98	10,708.44	573.45	554.09	19.35	269.75	33.41
2020-06-03	10,958.58	5,800.45	5,158.12	10,689.09	703.65	676.00	27.65	269.49	32.99
2020-06-02	10,931.48	5,798.16	5,133.32	10,661.43	687.19	645.87	41.32	270.04	33.19

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 6 月 10 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）
北鼎股份	300824	5,435	5.91	20200610	20200610		
新天绿能	600956			20200612	20200612		
甘李药业	603087			20200616	20200616		
博汇股份	300839	2,600	16.26	20200617	20200617		
酷特智能	300840	6,000	5.94	20200624	20200624		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 6 月 10 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
600219	南山铝业	2020-06-08	216,314.20	22.10%	18.10%	增发A股法人配售上市
600511	国药股份	2020-06-08	27,570.30	99.30%	36.54%	增发A股原股东配售上市
002101	广东鸿图	2020-06-08	104.10	0.20%	0.20%	股权激励限售流通
002242	九阳股份	2020-06-08	132.00	0.17%	0.17%	股权激励限售流通
002022	科华生物	2020-06-08	32.73	0.06%	0.06%	股权激励限售流通
603496	恒为科技	2020-06-08	8,963.89	82.07%	44.60%	发行前股份限售流通
300551	古鳌科技	2020-06-08	187.20	0.95%	0.92%	股权激励限售流通
601020	华钰矿业	2020-06-08	17.75	0.03%	0.03%	股权激励限售流通
300015	爱尔眼科	2020-06-08	1,587.90	0.40%	0.39%	股权激励限售流通
601899	紫金矿业	2020-06-08	41,855.31	2.18%	1.65%	增发A股原股东配售上市
002293	罗莱生活	2020-06-08	60.72	0.08%	0.07%	股权激励限售流通
000615	京汉股份	2020-06-08	2,798.01	3.71%	3.58%	增发A股法人配售上市
002833	弘亚数控	2020-06-08	87.82	0.41%	0.41%	股权激励限售流通
002837	英 维 克	2020-06-08	510.59	1.66%	1.58%	增发A股法人配售上市
002036	联创电子	2020-06-08	239.13	0.26%	0.26%	股权激励限售流通
002511	中顺洁柔	2020-06-08	559.34	0.43%	0.43%	股权激励限售流通
300541	先进数通	2020-06-08	63.09	0.27%	0.27%	股权激励限售流通
603918	金桥信息	2020-06-08	64.19	0.28%	0.28%	股权激励限售流通
002620	瑞和股份	2020-06-08	619.20	1.71%	1.64%	股权激励限售流通
002796	世嘉科技	2020-06-08	977.51	4.45%	3.87%	增发A股法人配售上市
603183	建 研 院	2020-06-08	107.02	0.74%	0.40%	股权激励限售流通
300661	圣邦股份	2020-06-08	6,978.54	82.87%	44.90%	发行前股份限售流通
002878	元隆雅图	2020-06-08	8,259.74	176.61%	63.38%	发行前股份限售流通
300663	科蓝软件	2020-06-08	11,027.73	59.71%	36.71%	发行前股份限售流通
300348	长亮科技	2020-06-08	1,480.34	2.15%	2.05%	股权激励限售流通
300094	国联水产	2020-06-09	8.40	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
300296	利 亚 德	2020-06-09	644.16	0.25%	0.25%	延长限售锁定期流通
300474	景 嘉 微	2020-06-09	11.50	0.04%	0.04%	股权激励限售流通
002081	金 螳 螂	2020-06-09	961.50	0.36%	0.36%	股权激励限售流通
002550	千红制药	2020-06-09	307.69	0.24%	0.24%	股权激励限售流通
300441	鲍斯股份	2020-06-09	1,665.60	2.60%	2.53%	增发A股法人配售上市
300545	联得装备	2020-06-09	57.62	0.40%	0.40%	股权激励限售流通
002281	光迅科技	2020-06-09	45.40	0.07%	0.07%	股权激励限售流通
300781	因赛集团	2020-06-10	641.12	30.33%	7.58%	发行前股份限售流通
002341	新纶科技	2020-06-10	952.95	0.96%	0.83%	增发A股法人配售上市
002765	蓝黛传动	2020-06-10	2,509.54	5.96%	5.21%	增发A股法人配售上市
300038	数知科技	2020-06-10	35,528.70	43.51%	30.32%	增发A股法人配售上市
601658	邮储银行	2020-06-10	90,513.09	30.43%	1.04%	发行前股份限售流通
601229	上海银行	2020-06-10	33,436.10	2.52%	2.35%	发行前股份限售流通

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
000810	创维数字	2020-06-11	222.65	0.21%	0.21%	股权激励限售流通
002933	新兴装备	2020-06-11	8.28	0.17%	0.07%	发行前股份限售流通
300188	美亚柏科	2020-06-11	373.24	0.47%	0.46%	股权激励限售流通
300632	光莆股份	2020-06-11	142.91	0.61%	0.60%	股权激励限售流通
600926	杭州银行	2020-06-12	18,878.72	3.91%	3.18%	发行前股份限售流通
000703	恒逸石化	2020-06-12	1,526.07	0.46%	0.41%	股权激励限售流通
002084	海鸥住工	2020-06-12	295.65	0.55%	0.53%	股权激励限售流通
600933	爱 柯 迪	2020-06-12	499.08	1.86%	0.58%	股权激励限售流通
002533	金杯电工	2020-06-12	470.80	0.85%	0.64%	股权激励限售流通
600120	浙江东方	2020-06-12	53,320.38	31.46%	23.93%	增发 A 股原股东配售上市

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 6 月 10 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