证券研究报告
2020 年 06 月 09 日 星期二

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

行业与公司

- 科沃斯（603486）：扫地机龙头，扬帆再起航

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	4,021.95	0.52	-1.82
上证综指	2,937.77	0.24	-3.68
深证成指	11,215.76	0.31	7.53
中小板指	7,334.48	0.01	10.58
创业板指	2,153.56	-0.59	19.77
道琼斯工业	27,572.44	1.70	-3.38
标普 500	3,232.39	1.20	0.05
纳斯达克	9,924.75	1.13	10.61
伦敦富时 100	6,472.59	-0.18	-14.18
日经 225	23,178.10	1.37	-2.02
香港恒生	24,776.77	0.03	-12.11

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	698.00	19.00
NYMEX 原油	39.47	1.54
COMEX 黄金	1688.5	-32.20
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	544.2	10.20
DCE 焦炭	1958	4.00
SHFE 螺纹钢	3616	12.00
CBOT 黄豆	868	0.00
CBOT 小麦	515.2	-9.00
CBOT 玉米	332.2	3.60

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	96.7017	-0.2292
美元/人民币	7.0882	-0.0083
欧元/人民币	8.0182	-0.0294
欧元/美元	1.12849	0.00
美元/日元	109.599	0.00
英镑/美元	1.26658	0.00
美元/港币	7.7499	-0.0001

数据来源：聚源数据

行业与公司

- **科沃斯（603486）：扫地机龙头，扬帆再起航**

【家用电器组 龚梦泓 S1250518090001 023-63786049】

点评： 投资逻辑：公司作为扫地机器人龙头企业，近年来加快自主品牌转型。扫地机器人在我国的渗透率偏低，在产品技术更新以及消费升级的背景下，扫地机等清洁家电拥有广阔的市场。公司在保持生产端优势的同时，强化技术实力，提升产品竞争力，有望充分享受行业发展红利。

扫地机龙头企业，加快自主品牌转型。创立初期公司主要业务为吸尘器代工业务。随着公司的发展，一方面公司逐步完善产品线，推出“地宝”、“窗宝”、“沁宝”等清洁产品；另一方面，公司培养自主品牌，逐步从 ODM 转型 OBM。2016 年至 2018 年公司营收复合增长率达到 20.2%。由于战略性调整，公司主动减少代工业务，2019 年业绩承压。2019 年公司总营收为 53.1 亿元，同比下降 6.7%；归母净利润 1.2 亿元，同比下降 75.1%。

清洁家电市场广阔，头部企业份额集中。受到国内外经济形势的影响，2019 年清洁家电增速放缓。对标海外，我国扫地机器人的渗透率相对较低，未来发展空间广阔。根据易观数据，美国扫地机渗透率为 16%，我国沿海地区渗透率为 4-5%左右，内陆仅为 0.5%。从市场竞争格局来看，扫地机器人品牌众多，但是市场集中度较高。根据奥维云网数据显示，2019 年 1-11 月，零售份额来看，科沃斯占比 42.2%，小米占比 13.8%，石头占据 10.7%，CR3 达到了 66.7%。在视觉导航以及陀螺仪导航产品中，科沃斯占据绝对领先地位，占比分别达到了 63.8%和 47.9%。

自主生产灵活性高，携手 irobot 强化技术实力。公司具备多年的智能制造经验，对于成本、质量、产能都有着卓越的控制能力。2019 年公司小家电单位成本为 905 元，成本控制在行业内占优。2020 年 5 月，公司与 irobot 签署战略合作协议。公司引进专利技术，提升产品竞争力，向高端市场进军。

盈利预测与投资建议。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.51 元、0.72 元、0.96 元。公司加快自主品牌发展，未来三年归母净利润将保持快速增长。考虑公司战略性调整后业绩有望重回增长，首次覆盖，给予“持有”评级。

风险提示：新品销售不及预期；行业竞争加剧风险；海外业务拓展不及预期。

【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）
2020-06-05	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
2020-06-01	10,890.09	5,791.77	5,098.32	10,620.11	723.97	622.99	100.98	269.98	32.85

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 6 月 9 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）
帝科股份	300842	2,500	15.96	20200609	20200609		
北鼎股份	300824			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 9 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
002796	世嘉科技	2020-06-08	977.51	4.45%	3.87%	增发 A 股法人配售上市
300663	科蓝软件	2020-06-08	11,027.73	59.71%	36.71%	发行前股份限售流通
002837	英 维 克	2020-06-08	510.59	1.66%	1.58%	增发 A 股法人配售上市
002833	弘亚数控	2020-06-08	87.82	0.41%	0.41%	股权激励限售流通
300551	古鳌科技	2020-06-08	187.20	0.95%	0.92%	股权激励限售流通
300541	先进数通	2020-06-08	63.09	0.27%	0.27%	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
002036	联创电子	2020-06-08	239.13	0.26%	0.26%	股权激励限售流通
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
002022	科华生物	2020-06-08	32.73	0.06%	0.06%	股权激励限售流通
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
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
603496	恒为科技	2020-06-08	8,963.89	82.07%	44.60%	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
300661	圣邦股份	2020-06-08	6,978.54	82.87%	44.90%	发行前股份限售流通
603183	建 研 院	2020-06-08	107.02	0.74%	0.40%	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
002620	瑞和股份	2020-06-08	619.20	1.71%	1.64%	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
002293	罗莱生活	2020-06-08	60.72	0.08%	0.07%	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
300015	爱尔眼科	2020-06-08	1,587.90	0.40%	0.39%	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
300348	长亮科技	2020-06-08	1,480.34	2.15%	2.05%	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
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
300296	利 亚 德	2020-06-09	644.16	0.25%	0.25%	延长限售锁定期流通
002281	光迅科技	2020-06-09	45.40	0.07%	0.07%	股权激励限售流通
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
300094	国联水产	2020-06-09	8.40	0.01%	0.01%	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
601229	上海银行	2020-06-10	33,436.10	2.52%	2.35%	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
601658	邮储银行	2020-06-10	90,513.09	30.43%	1.04%	发行前股份限售流通
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
000810	创维数字	2020-06-11	222.65	0.21%	0.21%	股权激励限售流通
300188	美亚柏科	2020-06-11	373.24	0.47%	0.46%	股权激励限售流通
002933	新兴装备	2020-06-11	8.28	0.17%	0.07%	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
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
600926	杭州银行	2020-06-12	18,878.72	3.91%	3.18%	发行前股份限售流通
600933	爱 柯 迪	2020-06-12	499.08	1.86%	0.58%	股权激励限售流通

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 6 月 9 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