证券研究报告
2020 年 06 月 08 日 星期一

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

宏观与策略

- 策略：市场继续震荡向上态势

行业与公司

- 油服行业：OPEC+七月仍维持历史最高强度减产规模、补偿未完成减产

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	4,001.25	0.48	-2.33
上证综指	2,930.80	0.40	-3.91
深证成指	11,180.60	0.37	7.19
中小板指	7,333.62	0.59	10.57
创业板指	2,166.38	0.70	20.48
道琼斯工业	27,110.98	3.15	-5.00
标普 500	3,193.93	2.62	-1.14
纳斯达克	9,814.08	2.06	9.38
伦敦富时 100	6,484.30	2.25	-14.03
日经 225	22,863.73	0.74	-3.35
香港恒生	24,770.41	1.66	-12.13

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	632.00	40.00
NYMEX 原油	37.93	0.62
COMEX 黄金	1720.7	17.60
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	517.6	-5.40
DCE 焦炭	1963.5	17.50
SHFE 螺纹钢	3606	-28.00
CBOT 黄豆	868	10.60
CBOT 小麦	524.2	12.00
CBOT 玉米	328.6	4.40

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	96.9309	0.1765
美元/人民币	7.0965	-0.0047
欧元/人民币	8.0476	0.0729
欧元/美元	1.12849	0.00
美元/日元	109.599	0.00
英镑/美元	1.26658	0.007
美元/港币	7.7499	-0.0001

数据来源：聚源数据

宏观与策略

- **策略：市场继续震荡向上态势**

【策略组 朱斌 S1250515070001 021-68415861】

事件： 上周市场继续保持强势，上证指数上涨 2.75%，创业板指上涨 3.8%。在行业上，科技类与困境反转类保持强势，其中，涨幅排名前三的行业是：电子上涨 8%，汽车上涨 5.6%，通信上涨 5.5%。同为困境反转类的传媒也涨幅可观，上涨 4.4%。

点评： 我们依然维持之前观点：上证在未来一段时间有望触及 3050 点，而创业板指则呈现震荡慢牛走势，未来将突破前期高点 2293 点。

在方向上，依然是两大方向值得坚持：其一是新基建、新科技领域，像电子里面的半导体、面板、消费电子、数据中心等板块，还有新能源汽车领域等都值得关注，其二是困境反转的板块，主要是传媒、汽车等，如传媒中的院线，汽车中的整车等。

风险提示：经济复苏不及预期。

行业与公司

- **油服行业：OPEC+七月仍维持历史最高强度减产规模、补偿未完成减产**

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

点评： OPEC+会议达成一致，7 月继续维持历史最高强度减产规模、提振市场信心：6 月 6 日，OPEC+提前召开线上的部长级会议，就保持目前减产规模到七月底达成一致。根据 4 月达成的减产协议，减产分为三个阶段：2020 年 5 月至 6 月减产 970 万桶/日；2020 年 7 月至 12 月减产 770 万桶/日；2021 年 1 月至 2022 年 4 月减产 580 万桶/日。这意味着，如不延长现有减产规模，进入 7 月后减产规模将大幅缩减 20%。此前，国际市场已逐步恢复平衡。国际油价继 5 月创出历史最大单月涨幅后，6 月布伦特原油价格继续回升超油服市场景气分水岭的 40 美元。而 7 月仍保持历史最高强度减产措施将进一步提振一度失衡的原油市场。

严格监督减产履约情况，6 月 OPEC+减产幅度和执行力度均将大幅提高：据 EnergyIntelligence 统计数据，OPEC＋成员国 5 月减产执行率达 86%。其中，除伊拉克外的前五大产油国减产执行率均接近 100%。而本次会议的主要分歧点也在于部分 OPEC 国家减产规模不达预期，如伊拉克等国家上月减产执行率不足 50%。本次会议就这一分歧达成一致，将严格监督各国减产执行情况，且 5-6 月未完全履约的产油国将在 7-9 月额外补偿减产差额。此外，沙特、科威特和阿联酋已表示 6 月将自愿额外减产总计约 120 万桶/日。这意味着，6 月 OPEC+减产的幅度和执行力度均将大幅提高。

常态化的部长级会议新机制将更高频的控制供给端产出，国际原油市场前景持续向好：此前消息称，沙特一度提议将目前减产规模延长至今年年底。但俄罗斯只能接受延长 1-2 月。作为调和结果，OPEC+将联合部长级监督委员会（JMMC）会议常态化。

将每月举行一次，对国际原油市场进行评估，动态考虑减产规模延长时间。下一次 JMMC 会议将于 6 月 18 日举行，将进一步考虑是否继续延长减产规模到 8 月份。我们认为常态化的月频定期会议新机制将使得 OPEC+各个产油国之间的联系更加紧密。在全球原油需求持续复苏、北美页岩油企资本性支出下调带来的产量结构性下降的大背景下，下半年国际油价前景有望持续向好。

能源安全要求下三桶油资本支出依然坚挺，看好优秀油服公司估值持续修复：国内而言，在 417 政治局会议定调提出“保证粮食能源安全”背景下，三桶油资本开支已渐次落地。根据披露情况以及我们调研结果，资本开支中，国内资本开支较为坚挺，而国内油气开发中，长期看增长潜力更大的天然气投资影响较小，尤其是页岩气等重点板块工作量及价格均坚挺，国内能源安全内生需求推动下的七年行动计划持续性得以验证。在国内资本支出仍坚挺与国际原油市场逐渐平衡情形下，看好优秀油服公司估值持续修复。

重点关注个股：国际原油市场已逐渐恢复平衡，坚定看好国内七年行动计划持续性。持续首推油服设备龙头【杰瑞股份】，此外推荐【中海油服】,【海油工程】,【博迈科】等。港股关注【华油能源】。

风险提示：OPEC+实际减产力度不及预期、油价大幅波动风险。

【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）
2020-06-04	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
2020-05-29	10,780.52	5,740.59	5,039.93	10,519.13	445.47	472.83	-27.36	261.39	33.35

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 6 月 8 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）
聚合顺	605166	7,888.7	7.05	20200608	20200608		
帝科股份	300842			20200609	20200609		
北鼎股份	300824			20200610	20200610		
新天绿能	600956			20200612	20200612		
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 8 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
603496	恒为科技	2020-06-08	8,963.89	82.07%	44.60%	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
300663	科蓝软件	2020-06-08	11,027.73	59.71%	36.71%	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
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
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
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
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
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
002281	光迅科技	2020-06-09	45.40	0.07%	0.07%	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
300545	联得装备	2020-06-09	57.62	0.40%	0.40%	股权激励限售流通
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
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
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
601658	邮储银行	2020-06-10	90,513.09	30.43%	1.04%	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
000810	创维数字	2020-06-11	222.65	0.21%	0.21%	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
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	5,051.92	1.05%	0.85%	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
600933	爱 柯 迪	2020-06-12	249.54	0.93%	0.29%	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 8 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	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@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