证券研究报告
2020 年 04 月 13 日 星期一

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

行业与公司

- 食品饮料行业：关注年报和季报超预期标的，优先配置高端白酒
- 机械行业：需求火热+供应链短缺，工程机械主要产品纷纷提价
- 汽车行业：3 月产销行业降幅收窄，重卡需求恢复明显
- 格力电器（000651）：巨额回购计划，混改后活力焕发
- 新和成（002001）：一季度业绩超预期，维生素龙头拥抱行业景气

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	3,769.18	-0.62	-7.99
上证综指	2,796.63	-1.04	-8.31
深证成指	10,298.41	-1.57	-1.27
中小板指	6,705.05	-2.14	1.09
创业板指	1,949.88	-2.37	8.44
道琼斯工业	23,719.37	1.22	-16.89
标普 500	2,789.82	1.45	-13.65
纳斯达克	8,153.58	0.77	-9.13
伦敦富时 100	5,842.66	2.90	-22.54
日经 225	19,498.50	0.79	-17.58
香港恒生	24,300.33	1.38	-13.80

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	635.00	28.00
NYMEX 原油	23.19	-2.95
COMEX 黄金	1740.6	61.20
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	494.8	-0.40
DCE 焦炭	1699	19.00
SHFE 螺纹钢	3306	62.00
CBOT 黄豆	870.6	17.40
CBOT 小麦	557.4	9.80
CBOT 玉米	336.6	1.60

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	99.5184	-0.0316
美元/人民币	7.0354	-0.0182
欧元/人民币	7.6932	0.0323
欧元/美元	1.09363	0.0007
美元/日元	108.36	-0.121
英镑/美元	1.24656	0.0008
美元/港币	7.7519	-0.0006

数据来源：聚源数据

行业与公司

- **食品饮料行业：关注年报和季报超预期标的，优先配置高端白酒**

【食品饮料 朱会振 S1250513110001 023-63786049】

点评： 上周，食品饮料板块整体涨幅 3%，其中白酒上涨 3.7%，表现强势，主要是小食品和白酒均出现一定涨幅；涨幅较大个股为三全食品（+12.9%：一季度报业绩大幅上涨），洽洽食品（10.8%：年报利润端较为乐观），日晨股份（+10.4%）；跌幅较大个股为三只松鼠（-7.1%：业绩低于预期），惠发股份（-7.1%）和科迪乳业（-6.9%）；

食品：推荐年报和季报有望保持快速增长或超预期，重点推荐：1、安井食品（603345）：餐饮链条及 C 端消费长期空间广阔，处于市占率和盈利能力快速提升阶段，过去两年证明了龙头地位+优秀的新品推广及成本转嫁能力，业绩继续保持高速增长。2）、洽洽食品（002557）：内部改革逐见成效，全球定位发力；瓜子类渠道下沉，红袋重回升势，蓝袋快速增长；坚果类爆发。

白酒：边际改善，全年重点推荐，优选高端酒茅台、五粮液和老窖。1）白酒行业处于总量增速放缓或停滞，但结构升级和品牌化较为明显阶段，次高端以上白酒量依然在持续扩容，所有价格带向品牌化集中。2）高端酒竞争格局最为理想，品牌牌照已发放完毕，估值有望上升至新的台阶。3）近期高端酒批价逐步回暖，一季报预计依然有双位数增长，其中茅台最为确定。4）国内疫情得到有效控制，餐饮等逐步复苏，白酒边际改善明显。

风险提示：宏观经济大幅下滑风险，原材料价格或大幅波动。

- **机械行业：需求火热+供应链短缺，工程机械主要产品纷纷提价**

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

点评： 4 月以来，三一重工、徐工机械、中联重科等工程机械头部企业陆续发布对挖机、泵车等产品的调价通知，产品价格上调 5%-10%不等。

国内疫情逐步受控，3 月挖机需求向好。3 月起，国内疫情防控形势向好，复工趋势向好，随着各地重大项目陆续开工，挖机需求逐步回暖。3 月，国内挖机销售 4.7 万台（+11.6%），相于较 2 月不足 7000 台的销量，改善明显；出口方面，由于海外疫情形势严峻，实现销售 2798 台，增速较 2 月（+63%）回落明显。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，受益逆周期政策调节、环保需求、更新替代等因素的推动，2020 年全年行业需求仍在。随着疫情的逐步控制，企业生产逐步回归正常，考虑到 Q1 被延后及压制的需求释放以及去年同期低基数的因素，预计行业在 Q2 将迎来较好的增速。

需求火热+供应链短缺，工程机械主要产品纷纷提价。海外疫情形式仍较严峻，海外供应链厂家相继宣布停产或减产，部分核心进口零部件底盘、发动机等供应紧张，导致企业采购成本大幅提升。目前，国内需求已经开始回暖，主机厂及零部件厂商超负荷排产，产品供不应求。我们认为，受疫情影响，企业因生产效率及采购成本大幅提升已经承担了较大的经营压力，在下游需求向好的背景下，此次提价符合市场趋势，

也有助于缓解现阶段企业的经营压力，有利于产业链相关企业的长期健康发展。

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。

- **汽车行业：3 月产销行业降幅收窄，重卡需求恢复明显**

【汽车与新能源组 宋伟健 S1250519070001 021-58351812】

点评： 中汽协公布 3 月份销量数据，3 月中国市场汽车产销分别完成 142.2 万辆和 143 万辆，同比分别下降 44.5%和 43.3%。1-3 月，汽车产销分别完成 347.4 万辆和 367.2 万辆，产销量同比分别下降 45.2%和 42.4%。

乘用车销量降幅较大，多地区出台政策刺激汽车消费：3 月疫情对于消费的影响仍旧存在 ，3 月乘用车销量 104.3 万辆，下降 48.4%；1-3 月销量 287.7 万辆，下降 45.4%。其中中国品牌乘用车 3 月销量 43.3 万辆，下降 48.2%；1-3 月销量 115.5 万辆，下降 47.3%。为刺激国内汽车消费，部分地区纷纷出台相应政策，包括放松限购政策、针对本地生产汽车给予购车补贴等。

新能源汽车销量持续低迷，特斯拉成亮点：3 月新能源汽车产销（不含特斯拉）分别完成 5.0 万辆和 5.3 万辆同比下降 56.9%和 53.3%。其中纯电动汽车产销分别完成 3.8 万辆和 4.0 万辆，同比分别下降 58.5%和 55.6%;插电式混合动力汽车产销分别完成 1.1 万辆和 1.3 万辆，同比分别下降 50.2%和 44.1%。分厂商来看，特斯拉当月销量达到 10160 辆，成为国内新能源汽车销量冠军，理想、蔚来等造车新势力销量开始挤占传统车企份额。同时特斯拉国产产品线逐步完善，长续航版本开始发售，续航里程达到 688 公里，有望进一步为特斯拉贡献销量。

重卡市场需求恢复明显，逐步进入销量高峰期：3 月重卡销量约 11.3 万辆，同比下滑约 24%，较 2 月份降幅大幅收窄。从需求端来看，物流逐步复工，干线物流运力的复工恢复到正常月份的 90%左右。同时随着逆周期调节的推进，各地投资项目陆续启动，工程类重卡后续销量预期较为乐观。从供给端来看，随着国内疫情的逐步稳住，湖北等地区的重点供应链稳步恢复，为后续重卡企业的产能提供支持。我们认为，受疫情影响重卡销量一季度下滑明显，行业销量高峰期有所推迟，随着需求和供给端的逐步恢复，二季度重卡行业有望迎来较好的表现。

投资策略：从景气度角度来看，重卡有望率先汽车行业进入景气度高点，建议关注相应个股：中国重汽（000951）、威孚高科（000581）。此外，3 月份特斯拉销量超出行业总体水平，随着更多版本国产车型的推出，其在国内市场的表现有望持续超预期，建议关注：拓普集团（601689）

风险提示：汽车产销不及预期、行业政策推进不及预期等风险。

- **格力电器（000651）：巨额回购计划，混改后活力焕发**

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

点评： 公司发布公告，拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，资金总额为 30-60 亿元，回购股份价格不超过 70 元/股。按照回购资金 60 亿元测算，预计回购股份 8571.4 万股，占公司总股本的 1.4%；按照回购资金 30 亿元测算，预计回购股份 4285.7 万股，占公司总股本的 0.7%。公司回购股份将用于员工持股计划或者股权激励。

管理优化活力焕发。根据公司公告披露，此次回购股份将用于员工持股计划或者股权激励，根据此前混改与高瓴资本约定，将推进上市公司层面给予管理层及骨干员工总额不超过 4%的上市公司股份的股权激励计划。我们认为，公司在目前时点进行回购，是公司股权激励计划的开端。公司进行大规模回购及股权激励计划都是开公司上市以来的先河，我们认为这是公司混改之后，逐渐焕发活力的标志，将有助于优化公司管理架构，提升公司运营的市场性。

股价处于低位，安全属性较高。受疫情及资本市场波动影响，春节以来，公司股价下调较多，较公司 70 元回购上限价格仍有 30%股价空间，充分体现了公司回购的诚意及对未来业绩的信心。此外，公司的估值已经回落到了过去 3 年的中低水平，在公司保持行业龙头地位以及产业链优势的情况下，公司估值的吸引力大幅度提升。

疫情影响限制于 Q1，Q2 有望出现反弹性增长。据产业在线最新数据，2020 年 2 月空调产销量均出现下滑。2020 年 1-2 月，空调总产量 1353 万台，同比下滑 40.3%，空调总出货量 1548 万台，同比下滑 35.1%，其中内销 653 万台，同比下滑 47.2%，外销 895 万台，同比下滑 22.1%。疫情影响在一季度基本释放完毕，公司内销比重达 75%，主要市场集中在国内，随着商贸及装修逐渐恢复，空调旺季来临，预计 Q2 出现反弹性增长，全年来看，Q1 影响或将被填补，空调需求刚性将逐渐体现。

盈利预测与投资建议。我们略微下调 2019-2021 年 EPS 分别为 4.60 元、5.02 元、5.61 元，考虑到公司混改落地，优化治理，增强灵活性，维持“买入”评级，强烈推荐进行布局。

风险提示：国内疫情反弹风险，旺季销售不及预期风险。

- **新和成（002001）：一季度业绩超预期，维生素龙头拥抱行业景气**

【化工组 杨林 S1250518100002 010-57631191】

点评： 公司公布 20Q1 业绩预告，预计归母净利润 8.68~9.70 亿元，同比增长 70~90%。

维生素量价齐升，公司业绩超预期。在疫情背景下，Q1 国内维生素开工推迟，海外采购需求加大，公司产品价格上涨，2020 年 1 季度 VA 均价 359 元/kg(YOY-6%)，VE 均价 59 元/kg(YOY+47%)，VH 均价 245 元/kg(YOY+352%)，VD3 均价 120 元/kg(YOY-60%)，蛋氨酸均价 2.06 万元/吨(YOY+15%)，VA、VE、VD3、VH、蛋氨酸价格环比分别提高 12%、30%、4%、158%、7%。同时，公司克服复工推迟、物流受阻等问题，销量逆势同比增长。另外，山东 VE 新产线也更具成本竞争力。因为订单滞后，公司业绩并未充分反应产品价格涨幅，特别是 3 月启动涨价且幅度较大的品种，例如 VA，考虑到海外疫情恶化导致全球维生素供应不确定性提高，且下游需

求相对刚性，维生素涨价逻辑将持续兑现，期待 2 季度业绩再上新台阶。

具体看 20Q1 业绩，量的方面，山东基地受疫情影响较小，VE、香料、蛋氨酸等生产正常，与 19Q1 下游需求受猪瘟困扰不同，20Q1 海外客户加大采购需求，带来公司整体量的增长；价格方面，生物素、辅酶 Q10 在 19Q4 已经开始涨价， 2 月 VE 开始迅速涨价，生物素加速上涨，3 月 VA、蛋氨酸、VD3 有比较明显的上涨，因此 20Q1 涨价带来的业绩增长主要来自生物素、辅酶 Q10、VE，VA、蛋氨酸、VD3 涨价业绩贡献将在 Q2 季度集中体现，而 VE、生物素、辅酶 Q10 将继续在 Q2 兑现业绩。成本方面，油价大幅下滑，上游化工原料成本下降，公司产品价差扩大。

公司拥抱维生素全面景气。维生素需求刚性，而供给存在不确定性，叠加供给集中度高、下游成本占比低等因素，维生素正展开一轮可持续的涨价行情，部分常年低迷品种盈利加快修复，例如 VE。公司是国内维生素龙头，VA 产能 1 万吨，VE 产能 4 万吨，生物素产能 6000 吨，VD3 产能 2000 吨，各品种涨价可以带来可观的业绩弹性。同时，公司正向全品类龙头发展，丰富维生素品种，黑龙江一期项目 3 万吨 VC 已试生产，VB2、VB12 也在未来规划中。同时公司各维生素品种关键原料自给率较高，原料供应风险小，公司生产供应有保障，“一体化生产+新产能释放”让公司能够最大程度享受维生素行业的景气红利。

具体看各品种，VA 进入壁垒高，行业竞争格局极佳，由于巴斯夫供应能力尚未恢复正常水平，VA 及原料柠檬醛供应紧张，价格保持强势，目前报价 535 元/kg，同比+74%；VE 市场库存低、货源偏紧，海外疫情恶化，VE 及原料供给存在较大不确定性，2019 年 DSM 整合能特科技并对其装置进行整改，预计 2020 年年底复产，由于 VE 价格底部徘徊多年，行业整合后竞争格局优化，叠加疫情突发事件推动 VE 加速向上修复，目前报价 75 元/kg，同比+84%；VD3 库存较低，市场货源紧张，受海外疫情影响原料供应偏紧，目前报价 429 元/kg，同比+45%；蛋氨酸全球产能占比 80%以上，随着海外疫情恶化供应趋紧，蛋氨酸景气下行长达 5 年，随着行业整体扩产步伐趋缓，行业竞争格局边际好转，叠加疫情因素，蛋氨酸盈利正迎来向上修复，目前报价 27.3 元/kg，同比+57%；生物素厂家海嘉诺等无法开工，市场供需出现缺口，目前报价 295 元/kg，同比+451%。

新项目年内将贡献业绩增量。公司黑龙江一期项目投产，VC 新增产能 3 万吨，辅酶 Q10 产能增至 500 吨，黑龙江基地是公司生物发酵产品布局重要落脚点，在上虞基地公司已积累发酵类产品相关技术经验，此次结合黑龙江当地丰富的原料资源，可以打造行业成本优势。2020 年上半年 10 万吨蛋氨酸投产可期，届时总产能将提高至 15 万吨，因为占全球 80%以上的海外产能受疫情影响，当前蛋氨酸景气正从历史底部上行，价格已从年初 1.98 万元/吨上涨至最新 2.73 万元/吨，项目投产叠加景气提升，业绩增量有望超预期。

盈利预测与投资建议。考虑到维生素景气大幅提升，我们上调盈利预测，预计公司 2020-2021 年归母净利润分别为 43.37 亿元、52.77 亿元，对应 PE 分别 14、11 倍。维生素景气提升，蛋氨酸项目、黑龙江基地陆续投产，公司未来成长空间大，维持“买入”评级。

风险提示：项目投产或不及预期；维生素价格大幅下滑。

【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）
2020-04-09	10,648.32	5,691.91	4,956.40	10,444.73	623.15	604.84	18.32	203.59	25.60
2020-04-08	10,620.67	5,684.07	4,936.60	10,426.41	585.98	589.28	-3.30	194.26	24.22
2020-04-07	10,620.77	5,692.55	4,928.23	10,429.71	696.95	642.12	54.83	191.06	23.71
2020-04-03	10,556.61	5,672.07	4,884.54	10,374.88	466.49	534.94	-68.45	181.73	22.92
2020-04-02	10,629.03	5,713.53	4,915.50	10,443.34	529.72	516.34	13.38	185.69	22.81

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 4 月 13 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）
金丹科技	300829	2,830	22.53	20200413	20200413		
湘佳股份	002982			20200415	20200415		
万泰生物	603392			20200415	20200415		
芯瑞达	002983			20200416	20200416		
贵州三力	603439			20200416	20200416		
北摩高科	002985			20200416	20200416		
金现代	300830			20200420	20200420		
赛伍技术	603212			20200420	20200420		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 4 月 13 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
300302	同有科技	2020-04-13	532.12	1.26%	1.17%	增发 A 股法人配售上市
300302	同有科技	2020-04-13	532.12	1.26%	1.17%	增发 A 股法人配售上市
300302	同有科技	2020-04-13	532.12	1.26%	1.17%	增发 A 股法人配售上市
300302	同有科技	2020-04-13	532.12	1.26%	1.17%	增发 A 股法人配售上市
603828	柯 利 达	2020-04-13	75.75	0.14%	0.14%	股权激励限售流通
603828	柯 利 达	2020-04-13	75.75	0.14%	0.14%	股权激励限售流通
300430	诚 益 通	2020-04-13	1,315.22	5.08%	4.84%	增发 A 股法人配售上市
300430	诚 益 通	2020-04-13	1,315.22	5.08%	4.84%	增发 A 股法人配售上市
002189	中 光 学	2020-04-13	2,284.23	11.46%	8.70%	增发 A 股法人配售上市
002189	中 光 学	2020-04-13	2,284.23	11.46%	8.70%	增发 A 股法人配售上市
002189	中 光 学	2020-04-13	2,284.23	11.46%	8.70%	增发 A 股法人配售上市
002189	中 光 学	2020-04-13	2,284.23	11.46%	8.70%	增发 A 股法人配售上市
002398	垒知集团	2020-04-13	547.50	0.82%	0.79%	延长限售锁定期流通
300768	迪普科技	2020-04-13	10,331.71	258.23%	25.83%	发行前股份限售流通
603050	科林电气	2020-04-13	7,969.40	99.23%	49.81%	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
300637	扬帆新材	2020-04-13	10,595.16	84.05%	45.13%	发行前股份限售流通
300637	扬帆新材	2020-04-13	10,595.16	84.05%	45.13%	发行前股份限售流通
300639	凯普生物	2020-04-13	10,779.12	103.92%	50.74%	发行前股份限售流通
300639	凯普生物	2020-04-13	10,779.12	103.92%	50.74%	发行前股份限售流通
300639	凯普生物	2020-04-13	10,779.12	103.92%	50.74%	发行前股份限售流通
300639	凯普生物	2020-04-13	10,779.12	103.92%	50.74%	发行前股份限售流通
300638	广 和 通	2020-04-13	8,010.00	197.87%	59.69%	发行前股份限售流通
300638	广 和 通	2020-04-13	8,010.00	197.87%	59.69%	发行前股份限售流通
300638	广 和 通	2020-04-13	8,010.00	197.87%	59.69%	发行前股份限售流通
300638	广 和 通	2020-04-13	8,010.00	197.87%	59.69%	发行前股份限售流通
002861	瀛通通讯	2020-04-13	5,751.12	92.29%	46.87%	发行前股份限售流通
002861	瀛通通讯	2020-04-13	5,751.12	92.29%	46.87%	发行前股份限售流通
002861	瀛通通讯	2020-04-13	5,751.12	92.29%	46.87%	发行前股份限售流通
002861	瀛通通讯	2020-04-13	5,751.12	92.29%	46.87%	发行前股份限售流通
002862	实丰文化	2020-04-13	4,434.00	142.30%	55.42%	发行前股份限售流通
002862	实丰文化	2020-04-13	4,434.00	142.30%	55.42%	发行前股份限售流通
002862	实丰文化	2020-04-13	4,434.00	142.30%	55.42%	发行前股份限售流通
002862	实丰文化	2020-04-13	4,434.00	142.30%	55.42%	发行前股份限售流通
603826	坤彩科技	2020-04-13	21,426.34	238.07%	59.52%	发行前股份限售流通
002860	星 帅 尔	2020-04-13	6,055.49	111.67%	51.68%	发行前股份限售流通
002860	星 帅 尔	2020-04-13	6,055.49	111.67%	51.68%	发行前股份限售流通
601366	利群股份	2020-04-13	38,547.23	81.15%	44.80%	发行前股份限售流通
601366	利群股份	2020-04-13	38,547.23	81.15%	44.80%	发行前股份限售流通
601366	利群股份	2020-04-13	38,547.23	81.15%	44.80%	发行前股份限售流通
601366	利群股份	2020-04-13	38,547.23	81.15%	44.80%	发行前股份限售流通
603797	联泰环保	2020-04-13	22,400.00	234.18%	70.08%	发行前股份限售流通
603797	联泰环保	2020-04-13	22,400.00	234.18%	70.08%	发行前股份限售流通
603797	联泰环保	2020-04-13	22,400.00	234.18%	70.08%	发行前股份限售流通
603797	联泰环保	2020-04-13	22,400.00	234.18%	70.08%	发行前股份限售流通
600507	方大特钢	2020-04-13	9,061.32	4.38%	4.20%	股权激励限售流通
600507	方大特钢	2020-04-13	6,081.43	2.94%	2.82%	股权激励限售流通
600392	盛和资源	2020-04-13	10,137.40	6.13%	5.78%	增发A股法人配售上市
600392	盛和资源	2020-04-13	10,137.40	6.13%	5.78%	增发A股法人配售上市
600392	盛和资源	2020-04-13	10,137.40	6.13%	5.78%	增发A股法人配售上市
600392	盛和资源	2020-04-13	10,137.40	6.13%	5.78%	增发A股法人配售上市
603690	至纯科技	2020-04-13	456.96	2.19%	1.77%	增发A股法人配售上市
603690	至纯科技	2020-04-13	456.96	2.19%	1.77%	增发A股法人配售上市
603690	至纯科技	2020-04-13	456.96	2.19%	1.77%	增发A股法人配售上市
603690	至纯科技	2020-04-13	456.96	2.19%	1.77%	增发A股法人配售上市
603859	能科股份	2020-04-13	330.21	2.61%	2.37%	增发A股法人配售上市
603859	能科股份	2020-04-13	330.21	2.61%	2.37%	增发A股法人配售上市

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
603556	海兴电力	2020-04-13	112.72	0.23%	0.23%	股权激励限售流通
603556	海兴电力	2020-04-13	112.72	0.23%	0.23%	股权激励限售流通
002821	凯莱英	2020-04-13	130.91	0.57%	0.57%	股权激励限售流通
002821	凯莱英	2020-04-13	130.91	0.57%	0.57%	股权激励限售流通
603444	吉比特	2020-04-13	15.98	0.22%	0.22%	股权激励限售流通
603444	吉比特	2020-04-13	15.98	0.22%	0.22%	股权激励限售流通
601212	白银有色	2020-04-13	23,936.96	3.43%	3.23%	增发A股法人配售上市
601212	白银有色	2020-04-13	23,936.96	3.43%	3.23%	增发A股法人配售上市
601212	白银有色	2020-04-13	23,936.96	3.43%	3.23%	增发A股法人配售上市
601212	白银有色	2020-04-13	23,936.96	3.43%	3.23%	增发A股法人配售上市
300184	力源信息	2020-04-14	31,807.40	36.98%	27.00%	增发A股法人配售上市
600162	香江控股	2020-04-14	41,457.29	13.91%	12.21%	增发A股原股东配售上市
300184	力源信息	2020-04-14	21,296.46	24.76%	18.08%	增发A股法人配售上市
300184	力源信息	2020-04-14	31,807.40	36.98%	27.00%	增发A股法人配售上市
600162	香江控股	2020-04-14	41,457.29	13.91%	12.21%	增发A股原股东配售上市
600162	香江控股	2020-04-14	41,457.29	13.91%	12.21%	增发A股原股东配售上市
600162	香江控股	2020-04-14	41,457.29	13.91%	12.21%	增发A股原股东配售上市
600737	中粮糖业	2020-04-14	5,922.26	2.89%	2.77%	增发A股法人配售上市
600737	中粮糖业	2020-04-14	5,922.26	2.89%	2.77%	增发A股法人配售上市
600737	中粮糖业	2020-04-14	5,922.26	2.89%	2.77%	增发A股法人配售上市
600737	中粮糖业	2020-04-14	5,922.26	2.89%	2.77%	增发A股法人配售上市
603826	坤彩科技	2020-04-14	27,854.24	147.02%	59.52%	发行前股份限售流通
603826	坤彩科技	2020-04-14	27,854.24	147.02%	59.52%	发行前股份限售流通
603826	坤彩科技	2020-04-14	27,854.24	147.02%	59.52%	发行前股份限售流通
603826	坤彩科技	2020-04-14	27,854.24	147.02%	59.52%	发行前股份限售流通
603050	科林电气	2020-04-14	7,976.91	98.24%	49.17%	发行前股份限售流通
603050	科林电气	2020-04-14	7,836.37	96.51%	48.31%	发行前股份限售流通
603050	科林电气	2020-04-14	7,969.35	98.14%	49.13%	发行前股份限售流通
603050	科林电气	2020-04-14	7,969.35	98.14%	49.13%	发行前股份限售流通
603050	科林电气	2020-04-14	7,969.35	98.14%	49.13%	发行前股份限售流通
300018	中元股份	2020-04-14	168.60	0.35%	0.35%	股权激励限售流通
300018	中元股份	2020-04-14	168.60	0.35%	0.35%	股权激励限售流通
002445	ST中南	2020-04-14	203.81	0.15%	0.15%	增发A股法人配售上市
002585	双星新材	2020-04-14	6,712.56	7.20%	5.81%	增发A股法人配售上市
300768	迪普科技	2020-04-14	10,331.71	258.23%	25.83%	发行前股份限售流通
300768	迪普科技	2020-04-14	10,331.71	258.23%	25.83%	发行前股份限售流通
002930	宏川智慧	2020-04-14	28.00	0.20%	0.08%	股权激励限售流通
300769	德方纳米	2020-04-15	1,325.40	123.99%	31.01%	发行前股份限售流通
002723	金莱特	2020-04-15	116.25	0.64%	0.61%	股权激励限售流通
603068	博通集成	2020-04-15	7,333.50	211.47%	52.87%	发行前股份限售流通
002327	富安娜	2020-04-15	86.12	0.10%	0.10%	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
603508	思维列控	2020-04-15	198.24	1.26%	1.02%	股权激励限售流通
603508	思维列控	2020-04-15	198.24	1.26%	1.02%	股权激励限售流通
603508	思维列控	2020-04-15	198.24	1.26%	1.02%	股权激励限售流通
300769	德方纳米	2020-04-15	1,325.40	123.99%	31.01%	发行前股份限售流通
603508	思维列控	2020-04-15	198.24	1.26%	1.02%	股权激励限售流通
603068	博通集成	2020-04-16	5,947.50	171.50%	42.88%	发行前股份限售流通
603068	博通集成	2020-04-16	5,947.50	171.50%	42.88%	发行前股份限售流通
002445	ST 中 南	2020-04-16	119.89	0.16%	0.14%	增发A股法人配售上市
603317	天味食品	2020-04-16	4,503.50	108.99%	10.90%	发行前股份限售流通
603317	天味食品	2020-04-16	4,503.50	108.99%	10.90%	发行前股份限售流通
603317	天味食品	2020-04-16	4,503.50	108.99%	10.90%	发行前股份限售流通
603317	天味食品	2020-04-16	4,503.50	108.99%	10.90%	发行前股份限售流通
300604	长川科技	2020-04-17	15,028.86	116.73%	47.82%	发行前股份限售流通
300640	德艺文创	2020-04-17	11,318.40	108.42%	51.27%	发行前股份限售流通
002585	双星新材	2020-04-17	6,712.56	6.16%	5.81%	增发A股法人配售上市
300640	德艺文创	2020-04-17	11,318.40	108.42%	51.27%	发行前股份限售流通
002585	双星新材	2020-04-17	6,712.56	6.16%	5.81%	增发A股法人配售上市
300441	鲍斯股份	2020-04-17	3,409.74	10.84%	5.16%	增发A股法人配售上市
300604	长川科技	2020-04-17	15,028.86	116.73%	47.82%	发行前股份限售流通
002766	*ST 索菱	2020-04-17	2,189.99	5.59%	5.19%	增发A股原股东配售上市
002766	*ST 索菱	2020-04-17	2,189.99	5.59%	5.19%	增发A股原股东配售上市
300441	鲍斯股份	2020-04-17	3,409.74	10.84%	5.16%	增发A股法人配售上市
601669	中国电建	2020-04-19	154,440.15	16.09%	10.09%	增发A股法人配售上市

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 4 月 13 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
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@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
	王梓乔	销售经理	13488656012	13488656012	wzqiao@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