华融看市

➢ 深秋景气粲如春

周二（10 月 13 日）大盘缩量整理，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于 3359.75 点，上涨 0.04%；深成指收报于 13798.58 点，上涨 0.66%；中小板指上涨 1.28%；创业板指上涨 0.26%，两市成交量共计为 8349.4 亿元，较前一日有所下降。

昨日市场开始走势分化，成交量也有所下降。放量大涨固然是激荡人心，但和狂风暴雨一样难以持久，行稳致远更能带来长期的复利。做多热情快速释放后，投资者分歧上升。短期内全面普涨行情概率较小，后续更多是把握结构性行情。建议精选三季报绩优公司，保持耐心从容布局。

财经要闻

➢ **经参头版：助企纾困，进一步做好稳就业工作**

➢ **中国 9 月（以美元计）出口同比增 9.9%，进口同比增 13.2%**

➢ **定增新规下首批项目迎解禁，收益率落差明显**

➢ **中国信通院：9 月国内手机市场总体出货量同比降 35.6%**

➢ **中汽协：9 月份汽车销量同比增长 12.8%**

海外市场综述

美国三大股指收盘集体下跌，道指收跌 0.55%

周二，美国三大股指收盘集体下跌，道指收跌 0.55%，纳指跌 0.1%，标普 500 指数跌 0.63%；苹果公司收跌 2.65%，公司正式发布支持 5G 技术的 iPhone 12 系列手机；其他大型科技股涨跌互现，奈飞涨 2.65%，推特跌 2.59%；航空、金融板块全线下跌，美国航空跌 5.42%，美联航跌 3.08%，花旗集团跌 4.88%，富国银行跌 3.82%。

分析师：吕梁
执业证书号：S1490516090001
电话：010-85556185
邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3359.75	1.28	0.04
深证成指	13798.58	90.51	0.66
沪深 300	4839.20	16.04	0.33
中小板指	9296.21	117.86	1.28
创业板指	2784.72	7.33	0.26
科创 50	1497.60	7.02	0.47
香港恒生	24649.68	0.00	0.00
恒生中国	9878.74	0.00	0.00
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4866.77	15.15	0.31
中证 500	6551.40	10.22	0.16
中证 800	5118.42	14.79	0.29
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,819.60	-7.00	0.50
IF 下月	4,789.40	-36.40	0.57
IF 季后	4,765.40	-63.20	0.54
IF 半年	4,716.00	-116.60	0.39
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	28,679.81	(157.71)	(0.55)
纳斯达克	11,863.90	(12.36)	(0.10)
日经 225	23,601.78	43.09	0.18
英国 FTSE	5,969.71	(31.67)	(0.53)
德国 DAX	13,018.99	(119.42)	(0.92)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.534	0.489	0.526
美元中间价	6.730	0.017	0.25
欧元/美元	1.175	(0.007)	(0.58)
美元/日元	105.470	0.135	0.13
英镑/美元	1.294	(0.013)	(0.96)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1894.50	(34.40)	(1.78)
布伦特原油	42.47	0.75	1.80
LME 铜	6686.00	(51.50)	(0.76)
LME 铝	1853.00	(2.50)	(0.13)
CBOT 小麦	594.50	0.25	0.04
CBOT 玉米	391.00	2.00	0.51

华融看市

深秋景气粲如春

➢ 市场综述

周二（10 月 13 日）大盘缩量整理，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于 3359.75 点，上涨 0.04%；深成指收报于 13798.58 点，上涨 0.66%；中小板指上涨 1.28%；创业板指上涨 0.26%，两市成交量共计为 8349.4 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中农林牧渔、汽车及家电涨幅较大，而钢铁、房地产及非银金融则跌幅居前。概念方面，连板、汽车整车及创业板低价股等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

中国 9 月（以人民币计）出口同比增 8.7%，前值增 11.6%；进口增 11.6%，前值降 0.5%；贸易顺差 2576.8 亿元。9 月（以美元计）出口增 9.9%，预期增 9%，前值增 9.5%；进口增 13.2%，预期增 0.1%，前值降 2.1%；贸易顺差 370 亿美元。

昨日市场开始走势分化，成交量也有所下降，放量大涨固然是激荡人心，但和狂风暴雨一样往往难以持久，行稳致远更能带来长期的复利。做多热情快速释放后，投资者分歧上升。短期内全面普涨行情概率较小，后续更多是把握结构性行情。建议精选三季报绩优公司，保持耐心从容布局。

财经要闻

➢ 经参头版：助企纾困，进一步做好稳就业工作

经济参考报头版刊文称，就业是最大的民生。无论是扎实做好“六稳”工作，还是全面落实“六保”任务，做好就业工作均居于首位。今年以来，国务院常务会议多次聚焦就业问题，充分显示出中央对于就业工作的关注。

当前就业状况已有明显改善。截至 8 月，累计新增就业人数达到 781 万人，大幅超过序时进度，城镇调查失业率已从 2 月的 6.2%稳步下降至 8 月的 5.6%，官方制造业 PMI 和非制造业 PMI 中的从业人员指标近期也连续好转。

不过，就业压力仍然不容忽视。比如，前 8 月累计新增就业人数仍比去年同期减少 20.6%，8 月失业率比上年同期高 0.4 个百分点，两个 PMI 从业人员指标仍在荣枯线之下，这些数据显示出就业还未恢复至正常水平。

值得注意的是，重点人群就业压力仍然偏大。据统计局介绍，7 月 20 岁至 24 岁大专及以上受教育程度人员调查失业率比上年同期高了 3.3 个百分点，8 月则扩大至 5.4 个百分点。此外，31 个大城市城镇调查失业率已连续三个月高于全国城镇调查失业率，可以看出大城市返城农民工、小微企业等受到的冲击更大。

从完成全年新增目标任务，特别是稳定重点人群就业角度，有必要进一步加强稳就业工作的部署和落实。

首先是继续稳企业保就业。今年以来，我国救助措施主要围绕企业展开，通过助企纾困来维持和创造新的就业岗位。相比欧美国家，这一方式更具可持续性。就业是创造财富的源泉，财税金融支持、营商环境优化等政策力度不能放松。未来要进一步抓好政策落实工作，特别是对受冲击大、生产经营恢复慢的中小微企业、困难行业加大帮扶力度。

二是突出抓好重点群体就业。今年我国加大了对高校毕业生、农民工和困难人员的定向支持力度，已收到积极成效。下一步需进一步做好定向帮扶。对高校毕业生，既要做好就业培训也要拓展就业渠道，确保就业前服务“不断线”；对于农民工，要做好就业服务和创业支持，扩大以工代赈建设领域和实施范围；对于受灾群众、退捕渔民、残疾人等困难人员，要继续强化就业援助。

三是更大释放就业潜力。根据国办出台的《职业技能提升行动方案（2019-2021 年）》，职业技能培训是保持就业稳定、缓解结构性就业矛盾的关键举措，因此要持续实施。同时还要鼓励发展灵活就业，因地制宜发展个体户经济等，多措并举增加就业岗位。

目前经济仍然稳定运行在复苏轨道上，随着就业优先政策的落地实施，实现全年新增就业的年度目标只是时间问题。从长远来看，由于面临复杂严峻的外部环境，经济发展面临不小的压力，稳就业仍将是各项工作的重中之重。

➢ 中国 9 月（以美元计）出口同比增 9.9%，进口同比增 13.2%

海关总署 10 月 13 日公布数据显示，中国 9 月（以美元计）出口同比增 9.9%，预期增 9%，前值增 9.5%；进口同比增 13.2%，预期增 0.1%，前值降 2.1%；贸易顺差 370 亿美元，前值 589.3 亿美元。

中国 9 月（以人民币计）进出口总值 30662.7 亿元，同比增 10%，出口总值 16619.7 亿元，同比增 8.7%，前值增 11.6%；进口总值 14042.9 亿元，同比增 11.6%，前值降 0.5%；贸易顺差 2576.8 亿元。

经季节调整后，今年 9 月份进出口总值同比增长 2.1%，其中出口增长 1.7%，进口增长 2.5%。

➢ 定增新规下首批项目迎解禁，收益率落差明显

再融资新规下的首批竞价类定增项目 6 个月限售期已尽，近日陆续迎来解禁。Wind 数据显示，这些定增项目的收益率现明显分化，有收益率超过 50%的，也有浮盈比例不到 5%的。业内人士表示，新规落地后监管层鼓励询价定增的市场化发行，在一些优质项目实现稳定收益的同时，出现浮亏的项目也逐渐增多。“这是健康的市场状态，投资者还是要回归发现优秀公司、寻找合理估值的投资本质上来。”

国庆假期后的首个交易日就迎来了定增新规下的首例限售解禁：9 月 28 日，威华股份发布《关于非公开发行股票部分限售股份解除限售的提示性公告》，财通基金管理有限公司等 7 名认购对象认购的股票限售期为 6 个月，可上市流通时间为 10 月 9 日。威华股份定增价格为 7.61 元/股，解禁日（10 月 9 日）收盘价为 11.78 元/股，对应定增参与者的收益率为 54.8%。

有项目大幅浮盈，也有项目的收益率跑输二级市场。10 月 9 日，传媒板块的世纪华通发布了《非公开发行限售股份上市流通提示性公告》，上海高毅资产管理合伙企业等 13 名认购对象认购的 3.24 亿股限售期为 6 个月，可上市流通日为 10 月 15 日。世纪华通定增实施价格为 11.47 元/股，而其 10 月 13 日收盘价为 9.88 元/股。世纪华通 7 月进行了权益分派，复权后的定增收益率不到 4%，而同期传媒板块在二级市场的涨幅约为 24%。

据统计，自再融资新规落地实施至 10 月 12 日，按新规成功实施的竞价类定增项目已超 100 个，较定价基准的平均折扣率为 8.5 折，目前平均收益率接近 30%。在这些定增项目中，近九成录得正收益，部分项目的浮盈已超过 100%。同时，有 11 家仍处于破发状态，浮亏最深的已较定增价格跌去 20%，参与这些公司定增的机构和个人不仅没赚到钱，还可能亏损不少。

有机构人士表示：“当前市场环境下，定向增发由于其本身的特性，具有一定的安全边际，是不错的投资模式。当然，投资往往都伴随着风险，投资人在投资定增项目时应进行严格甄选，并非所有定增项目都有参与价值。投

资者要摆脱稳赚钱、赚大钱的想法，定增投资已进入‘优选’时代。”

➢ 中国信通院：9 月国内手机市场总体出货量同比降 35.6%

新浪报道，中国信通院数据显示，2020 年 9 月，国内手机市场总体出货量 2333.4 万部，同比下降 35.6%；1-9 月，国内手机市场总体出货量累计 2.26 亿部，同比下降 21.5%。2020 年 9 月份国内市场 5G 手机出货量 1399.0 万部，占比连续四个月达到 60.0%。

➢ 中汽协：9 月份汽车销量同比增长 12.8%

中汽协会官方微信公众号数据显示，9 月，汽车产销分别完成 252.4 万辆和 256.5 万辆，环比分别增长 19.1%和 17.4%，同比分别增长 14.1%和 12.8%。截至本月，汽车产销已连续 6 个月呈现增长，其中销量已连续五个月增速保持在 10%以上。

2020 年 1-9 月，汽车产销分别完成 1695.7 万辆和 1711.6 万辆，同比分别下降 6.7%和 6.9%，降幅较 1-8 月分别继续收窄 2.9 和 2.8 个百分点。

2020 年 9 月，国内经济形势继续向好，“六稳”“六保”任务落实成效日益显现，企业生产经营状况持续好转，供需循环逐步改善，就业物价总体稳定，发展动力活力进一步增强，叠加各地促进消费的相关政策、活动以及双节效应，汽车市场恢复形势继续向好，当月产销保持增长。

海外市场

美国三大股指收盘集体下跌，道指收跌 0.55%

香港万得通讯社报道，周二，美国三大股指收盘集体下跌，道指收跌 0.55%，纳指跌 0.1%，标普 500 指数跌 0.63%；苹果公司收跌 2.65%，公司正式发布支持 5G 技术的 iPhone 12 系列手机；其他大型科技股涨跌互现，奈飞涨 2.65%，推特跌 2.59%；航空、金融板块全线下跌，美国航空跌 5.42%，美联航跌 3.08%，花旗集团跌 4.88%，富国银行跌 3.82%。

美国大型科技股涨跌互现，奈飞公司涨 2.65%，微软公司涨 0.66%，苹果公司跌 2.65%，推特跌 2.59%。

热门中概股多数下跌，微博跌 2.42%，京东跌 2.03%，搜狐跌 1.15%，蔚来跌 1.08%。

美国航空股全线下跌，美国航空跌 5.42%，美联航跌 3.08%，波音跌 3.05%，达美航空跌 2.60%。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

吕梁，在此声明，本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010－85556155 网址：**www.hrsec.com.cn**