晨会纪要

2020 年 10 月 9 日　星期五

【今日焦点】

- **助力“双循环”资本市场肩负新使命。**十九届五中全会将于 10 月 26 日至 29 日在北京召开，会议将审议关于制定“十四五”规划和二〇三五年远景目标的建议。可以预期，“十四五”期间，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局是一项重要任务。其中，资本市场在提升资源配置及使用效率，促进科技、资本和实体经济高水平循环等方面具有独特优势，未来至少可从全市场推行注册制、畅通多层次市场体系、壮大长期资本力量等方向深化改革，激发助力构建“双循环”新格局的强大动力。

【重要财经消息】

- **三季度经济增速大幅回升可期。**近日公布的多项主要宏观经济指标持续改善。国家统计局近日公布数据显示，9 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.5%，较上月上升 0.5 个百分点，连续 7 个月运行在 50%以上。值得关注的是，进出口指数年内首次升至荣枯线以上。数据显示，9 月份，制造业 PMI 中，新出口订单指数和进口指数为 50.8%和 50.4%，今年以来首次升至荣枯线以上；9 月份我国非制造业商务活动指数较上月上升 0.7 个百分点至 55.9%，创出年内新高，连续两个月环比上升。综合来看，三季度经济复苏态势强化。分析人士表示，我国经济保持稳定复苏态势，积极变化不断增多，预计三季度经济增速将大幅回升。

- **地方债发行高峰已过。**截至 9 月末，今年地方政府新增债券发行量逾 4.3 万亿元，年内预计还有约 4300 亿元待发行，发行高峰期渐近尾声。业内人士表示，专项债发行高峰过后，加快使用是今后一个时期的重点工作。地方政府债券的发行将推升四季度广义财政支出速度，从而一定程度上推动基建投资等需求回升。

- **离岸汇价“抢跑”逾 500 点 在岸人民币料补涨。**10 月以来，离岸人民币对美元汇率涨逾 500 点，升破 6.74 元关口，拉开与在岸人民币汇率的价差。节后首个交易日，在岸人民币料大幅高开“补涨”。分析人士表示，美元走弱、国内基本面相对强劲是本轮人民币升值主因。不过，受美国大选效应、季节

性因素等影响，美元在四季度存在走强可能，届时人民币汇率或将承压。

【行业要闻】

- **电解液价格上行 释放动力电池产业链回暖信号。**近期，随着“金九银十”效应凸显，动力电池市场不断回暖，电解液等原料价格持续攀升。Wind 数据显示，9 月 28 日，电解液（磷酸铁锂）报 3.6 万元/吨，本月累计上涨 20%，创下近 10 个月以来新高；电解液（锰酸锂）报 2.9 万元/吨，本月累计上涨 49%，创下近 17 个月以来新高。“电解液价格上行的背后是下游需求回暖。9 至 10 月是车市旺季，加上新能源汽车下乡活动的影响，动力电池产业链全面回暖。”江苏一位电解液供应商表示。上市公司天际股份 9 月 26 日表示，随着电解液出货量明显向好，直接拉动对锂盐的需求，六氟磷酸锂产品单价近期调涨。多项产业数据显示，随着疫情防控形势持续向好，国内动力电池产业链复苏明显加快。

- **天津港完成全球首次全流程实船系统测试。**10 月 1 日，天津港完成了集装箱传统码头无人自动化改造全流程实船系统测试，这在全球尚属首次。无人自动化集装箱场桥、无人驾驶电动集卡、无人智能解锁站、无人集装箱岸桥集体亮相，物联网、人工智能、5G、云技术等多种尖端技术应用共同奏出智慧港口的“交响曲”。据介绍，此次测试实现了全国首台应用基于云点图的船型扫描系统的远程操控集装箱岸桥，全球首批完全无人驾驶电动集卡商业化运营，全国首个港口自动驾驶示范区建设成功测试，全球首个应用北斗卫星导航定位实现远程操控岸桥和无人驾驶电动集卡的精准操控，全球首台投入商业运营的集装箱地面智能解锁站等新突破，这标志着天津港智慧港口 2.0 建设取得突破性进展。

- **双节假期日均发送旅客 6211.5 万人次。**10 月 8 日，据从交通运输部获悉，国庆、中秋假期期间，全国交通运输行业运行总体平稳有序。10 月 1 日至 8 日，全国铁路、公路、水路、民航发送旅客平均为 6211.5 万人次。道路交通方面，交通运输部数据显示，10 月 1 日至 8 日，全国公路网交通流量持续高位，总体平稳有序。全国高速公路预计日平均流量 4766.62 万辆，相比 2019 年同时段下降 4.69%。全国道路预计发送旅客 3.79 亿人次，日均客运量 4737 万人次，较去年国庆假期日均客运量（6858 万人次）下降 30.93%。水路运输方面，10 月 1 日至 8 日，全国水路预计发送旅客 736.3 万人次，日均发送旅客 92 万人次，较去年长假日均下降 53.28%。

【全球视野】

- **美国股市：**美股三大指数均创一个月来新高，市场关注财政刺激措施前景。尽管备受关注的财政刺激

谈判仍无进展，但美股周四依然小幅收涨，三大股指均创一个月来新高。截至收盘，道指涨 122.05 点，涨幅 0.43%，报 28425.51 点。纳指涨 56.38 点，涨幅 0.50%，报 11420.98 点。标普 500 指数涨 27.38 点，涨幅 0.80%，报 3446.83 点。

- **欧洲股市：**欧股集体上扬，周四德国 DAX30 指数上涨 0.84%，报 13037.48 点；英国富时 100 指数上涨 0.53%，报 5978.03 点；法国 CAC40 指数上涨 0.61%，报 4911.94 点。

- **亚太股市：**周四亚太股市收盘全线收涨，日经 225 指数收盘涨 0.96%报 23647.07 点；韩国综合指数收盘涨 0.21%报 2391.96 点；澳洲标普 200 指数收盘涨 1.09%报 6102.2 点；新西兰标普 50 指数收涨 1.83%，报 12235.92 点。

【资金流向监控】

- **市场资金流向：**上个交易日沪深两市 A 股主力净流入-154.29 亿元。其中，1384 上市公司获资金净流入，2631 家上市公司获资金净流出。

- **行业资金流向：**上个交易日主力净流入申万一级行业前三为电气设备、食品饮料、汽车；主力净流入较少的申万一级行业前三为非银金融、电子、计算机。

- **个股资金流向：**上个交易日主力净流入排名前五位的个股分别为：比亚迪、海康威视、世华科技、宁德时代、华兰生物；主力净流出排名前五位的个股分别为：中国平安、京东方 A、招商银行、太平洋、东方财富。

【山西证券视点】

【山证策略】存量博弈下再平衡仍是市场主线-山证策略 10 月观点-证券研究报告（20201008）

【基本面】

宏观：目前，供给端恢复进入平台期，需求端恢复较慢，整体看经济向上修复斜率略有放缓。基建及地产投资小幅不及预期，汽车和服务类消费持续增长，带动消费进一步回暖。

政策：经济持续转回暖，货币政策已基本回归常态化。10 月末五中全会召开，研究十四五规划，建议投资者关注政策利好板块。

市场：A 股进入防御阶段，指数震荡，成交缩量，A 股转入结构性行情。

【10 月策略】

我们对 A 股 4 季度保持震荡的判断，震荡之中我们认为市场机会仍然存在，A 股四季度的重头戏我们认为仍将是板块再平衡，我们持续推荐低估值顺周期板块。

此外，我们推荐投资者关注阶段景气度改善的板块，如传媒、旅游，以及流感疫苗，目前北京、上海等地流感疫苗已经出现供不应求的局面，预计后续流感疫苗的接种人次有望持续走高，投资者可适当关注。

主题投资方面，建议投资者关注新冠疫苗。欧美确诊人数再度走高，多个新冠疫苗有望在年底上市，新冠疫苗板块具备阶段性投资机会。

【行业配置】

低估值顺周期：煤炭；阶段景气度改善：传媒、旅游、流感疫苗；景气度维持高位（板块内 alpha 机会）：汽车、工程机械；主题投资：新冠疫苗。

【山西经济动态】

- **山西省对口援疆地区农产品展销会 9 月 28 日开幕。**本次展销会的主办方为山西省对口支援新疆工作领导小组办公室、山西省援疆前方指挥部、新疆维吾尔自治区昌吉回族自治州人民政府、新疆生产建设兵团第六师五家渠市人民政府、新疆生产建设兵团第十二师。展会将持续至 10 月 2 日。活动现场有 26 家新疆企业、1 家山西企业参展。参展产品汇聚了肉类、干果、豆产品、葡萄酒、面粉、番茄酱等优质食品和农产品。开幕仪式上，昌吉州党委副书记、山西省援疆前方指挥部总指挥丁永平介绍了山西援疆工作基本情况、受援地概况和农业生产基本情况，新疆受援地区相关负责人进行了产品推介。昌吉州、六师五家渠市、阜康市分别与山西企业签订了产销战略合作协议，产销双方对接合作深入交流，共达成年销售额合作意向 8000 余万元。据介绍，本次展销将进一步拓展新疆农产品销售渠道，以消费扶贫带动新疆特色农业产业发展、繁荣。
- **重磅重组启动 山西煤炭领域开启大整合。**为发挥山西省能源企业产业集群优势，提高集中度，推动能源革命综合改革试点取得重大突破，山西省委决定联合重组同煤集团、晋煤集团、晋能集团，同步整合潞安集团、华阳新材料科技集团相关资产和改革后的中国（太原）煤炭交易中心，组建晋能控股集团有限公司。晋能控股集团的成立，将有利于发挥煤炭作为传统支柱产业在战略性新兴产业培育成长过程中的有力支撑作用，同时有利于培育山西省能源企业核心竞争力，提升对战略性新兴产业的吸引力和集聚效应，让“煤老大”在转型发展新路上实现华丽转身，担当好“全国能源革命排头兵”的历史重任。
- **山西：7400 多户信用纳税人获贷款 185 亿余元。**据从国家税务总局山西省税务局获悉，今年以来，山

西省税务部门会同山西银保监局，创新信贷流程和金融产品，通过“以税促贷”“以信换贷”，助力小微企业稳产稳销。截至目前，累计为 7447 户纳税人发放贷款 22533 笔，总额达到 185.54 亿元。据悉，山西省税务部门已与 24 家银行金融机构签订了银税合作协议。今年，针对小微企业和民营企业贷款特点，税务部门向各商业银行提出了提高“首贷率”和信用贷款占比的要求，缓解企业的融资难题。

【个股动态】

- **紫光国微拟公开发行不超 15 亿元可转债。**紫光国微 10 月 8 日披露公开发行可转债预案，公司拟公开发行总额不超过 150,000 万元可转换公司债券，扣除发行费用后，募集资金净额将用于新型高端安全系列芯片研发及产业化项目、车载控制器芯片研发及产业化项目和补充流动资金。
- **中材科技拟约 10 亿元投建玻璃纤维生产线。**中材科技 10 月 8 日公告，公司全资子公司泰山玻纤之控股子公司泰玻邹城拟对 ZF01 线进行冷修改造，投资 99,925 万元建设年产 6 万吨无碱玻璃纤维细纱池窑拉丝生产线项目，实现产能扩容。公司同日公告，公司全资子公司南玻有限拟投资 28,366.63 万元推进工信部“2019 年国家新材料检测评价平台-复合材料行业中心项目”建设任务，全面提升我国复合材料测试评价水平，打造具有全球核心竞争力和战略影响力的世界一流的复合材料测试评价中心。
- **通宝能源间接控股股东拟组建晋能控股集团。**通宝能源 10 月 8 日公告，公司收到间接控股股东晋能集团有限公司《关于晋能控股集团有限公司筹组事项的通知》：为提高集中度，推动能源革命综合改革试点取得重大突破，拟对标国家能源集团，联合重组大同煤矿集团有限责任公司、山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司、晋能集团有限公司省属三户煤炭企业，同步整合潞安集团、华阳新材料科技集团相关资产和改革后的中国（太原）煤炭交易中心，组建晋能控股集团有限公司，打造在全国拥有话语权和较强竞争力的国际化能源企业。

【今日停复牌】

- **停牌（0 家）：**
- **复牌（2 家）：**华谊嘉信(300071)、博雅生物(300294)、山东黄金(600547)

【新股、债券和基金发行（周）】

新股申购						
股票代码	股票简称	网上申购日	申购代码	发行价	发行总量(万股)	网上发行量(万股)

688788.SH	科思科技	2020/10/9	787788	106.04	1,888.36	481.50
003013.SZ	地铁设计	2020/10/9	003013	13.43	4,001.00	1200.30
003015.SZ	日久光电	2020/10/9	003015	6.57	7,026.67	2810.65
605058.SH	澳弘电子	2020/10/9	707058	18.23	3,573.10	1429.20
601568.SH	北元集团	2020/9/30	780568	10.17	36,111.11	10833.30
300898.SZ	熊猫乳品	2020/9/29	300898	10.78	3,100.00	1348.50
003012.SZ	东鹏控股	2020/9/29	003012	11.35	14,300.00	12870.00
688386.SH	泛亚微透	2020/9/29	787386	16.28	1,750.00	595.00
688788.SH	科思科技	2020/10/9	787788	106.04	1,888.36	481.50

新股上市

代码	公司简称	发行价（元）	发行量（万股）	发行市盈率	申购上限（股）	上市日期
605111.SH	新洁能	19.91	2,530	22.99	10,000	2020-9-28
605218.SH	伟时电子	10.97	5,321	22.98	21,000	2020-9-28
688013.SH	天臣医疗	18.62	2,000	38.21	5,000	2020-9-28
688585.SH	上纬新材	2.49	4,320	12.83	8,000	2020-9-28
688595.SH	芯海科技	22.82	2,500	61.14	6,000	2020-9-28
300896.SZ	爱美客	118.27	3,020	47.90	7,500	2020-9-28
300897.SZ	山科智能	33.46	1,700	35.99	17,000	2020-9-28
605018.SH	长华股份	9.72	4,168	21.98	12,000	2020-9-29
605136.SH	丽人丽妆	12.23	4,001	22.44	12,000	2020-9-29
688093.SH	世华科技	17.55	4,300	41.12	12,000	2020-9-30
605099.SH	共创草坪	15.44	4,009	22.99	12,000	2020-9-30
003011.SZ	海象新材	38.67	1,834	21.93	18,000	2020-9-30

增发上市

代码	公司简称	发行数量（万股）	增发价格（元/股）	上市日期

配股

代码	公司简称	配股比例	配股价（元）	股权登记日	配股截至日期

可转债发行

申购代码	名称	发行规模（亿）	票面利率(%)	补偿利率(%)	期限	发行日期

债券发行

债券简称	发行起始日	计划发行规模(亿)	发行期限(年)	票面利率(%)	Wind 债券类型(二级)
20 沣西债	2020-09-30	15.0000	3.0000		私募债
20 陕西债 60	2020-09-30	4.2000	10.0000		地方政府债
20 陕西债 64	2020-09-30	0.3700	10.0000		地方政府债
20 陕西债 58	2020-09-30	0.3800	10.0000		地方政府债
20 陕西债 56	2020-09-30	0.6700	10.0000		地方政府债
20 陕西债 62	2020-09-30	0.2000	10.0000		地方政府债
20 陕西债 53	2020-09-30	0.7200	15.0000		地方政府债
20 陕西债 57	2020-09-30	0.4000	15.0000		地方政府债

20 陕西债 59	2020-09-30	13.8000	20.0000		地方政府债
20 陕西债 54	2020-09-30	2.4300	20.0000		地方政府债
20 陕西债 61	2020-09-30	8.3800	20.0000		地方政府债
20 陕西债 63	2020-09-30	7.1100	20.0000		地方政府债
20 陕西债 55	2020-09-30	19.0000	30.0000		地方政府债
20 陕西债 72	2020-09-30	1.5000	3.0000		地方政府债
20 陕西债 74	2020-09-30	29.0500	5.0000		地方政府债
20 陕西债 75	2020-09-30	52.3000	7.0000		地方政府债
20 陕西债 73	2020-09-30	27.9800	10.0000		地方政府债
20 陕西债 65	2020-09-30	3.4200	10.0000		地方政府债
20 陕西债 66	2020-09-30	2.7900	15.0000		地方政府债
20 陕西债 69	2020-09-30	5.0000	15.0000		地方政府债
20 陕西债 70	2020-09-30	0.5800	15.0000		地方政府债
20 陕西债 71	2020-09-30	1.0400	20.0000		地方政府债
20 陕西债 67	2020-09-30	16.8800	20.0000		地方政府债
20 陕西债 68	2020-09-30	9.4000	30.0000		地方政府债
20 淮宏 01	2020-09-29	5.0000	3.0000		私募债
20 海科金小微债 01	2020-09-29	8.0000	4.0000		一般企业债
20 濂溪城投债	2020-09-29	13.0000	7.0000		一般企业债
20 聊城兴业债	2020-09-29	7.0000	7.0000		一般企业债

基金发行明细

代码	名称	认购起始	认购截止	认购天数	投资类型
009497.OF	大成鼎臻一年持有 A	2020-09-30	2020-12-25	87	混合型基金
009498.OF	大成鼎臻一年持有 C	2020-09-30	2020-12-25	87	混合型基金
010181.OF	兴业优势产业 A	2020-10-09	2020-10-23	15	混合型基金
010182.OF	兴业优势产业 C	2020-10-09	2020-10-23	15	混合型基金
010293.OF	华商量化优质精选	2020-10-09	2020-10-26	18	混合型基金
010056.OF	平安瑞兴一年定开 A	2020-10-09	2020-10-30	22	混合型基金
010057.OF	平安瑞兴一年定开 C	2020-10-09	2020-10-30	22	混合型基金
010220.OF	海富通消费核心资产 A	2020-10-09	2020-10-30	22	混合型基金
010221.OF	海富通消费核心资产 C	2020-10-09	2020-10-30	22	混合型基金
009961.OF	长安泓汇 3 个月滚动持有 A	2020-10-09	2021-01-06	90	债券型基金
009962.OF	长安泓汇 3 个月滚动持有 C	2020-10-09	2021-01-06	90	债券型基金

【投资者统计（月）】

投资者统计

指标名称	单位	2020-05	2020-06	2020-07	2020-08
新增投资者数量	万人	121.41	154.90	242.63	179.51
期末投资者数量	万人	16,619.42	16,774.32	17,016.95	17,196.46

【本周限售股解禁一览】

本周限售股解禁统计	
本期开始流通家次	50
本期开始流通股数合计(万股)	350,268.77
本期开始流通市值合计(万元)	9,928,748.54
无限售条件股份数量(万股)	2,556,171.09
无限售条件股份市值(万元)	49,467,181.40
限售流通股份数量(万股)	869,107.70
限售流通股份市值(万元)	23,639,776.57
A 股总股本(亿股)	342.53
A 股总市值(亿元)	7,310.70

本周限售股解禁公司明细

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	变动后流通 A 股	占比(%)	解禁股份类型
000797.SZ	中国武夷	2020-09-29	34.06	156,309.24	99.46	股权激励限售股份
002902.SZ	铭普光磁	2020-09-29	10,158.75	21,000.00	100.00	首发原股东限售股份
603367.SH	辰欣药业	2020-09-29	16,567.32	45,335.30	100.00	首发原股东限售股份
601086.SH	国芳集团	2020-09-29	50,000.00	66,600.00	100.00	首发原股东限售股份
300435.SZ	中泰股份	2020-09-29	19.25	22,758.21	60.18	股权激励限售股份
300546.SZ	雄帝科技	2020-09-29	66.55	8,456.73	61.90	股权激励限售股份
688068.SH	热景生物	2020-09-30	2,825.58	4,302.83	69.18	首发原股东限售股份
688036.SH	传音控股	2020-09-30	31,320.86	38,917.47	48.65	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688030.SH	山石网科	2020-09-30	5,497.03	9,362.14	51.95	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
601128.SH	常熟银行	2020-09-30	2,925.28	260,434.01	95.02	首发原股东限售股份
600603.SH	广汇物流	2020-09-30	52,250.13	124,919.88	99.15	定向增发机构配售股份
300746.SZ	汉嘉设计	2020-09-30	1,533.83			定向增发机构配售股份
300342.SZ	天银机电	2020-09-30	134.10	41,641.65	96.43	股权激励限售股份
300051.SZ	三五互联	2020-09-30	245.97			定向增发机构配售股份
002937.SZ	兴瑞科技	2020-09-30	245.75	9,756.20	33.14	首发原股东限售股份
600378.SH	昊华科技	2020-10-09	5,943.87			定向增发机构配售股份
300365.SZ	恒华科技	2020-10-09	6,432.25			定向增发机构配售股份
601860.SH	紫金银行	2020-10-09	6.06	173,961.30	47.52	首发原股东限售股份
002240.SZ	威华股份	2020-10-09	8,672.80			定向增发机构配售股份
002057.SZ	中钢天源	2020-10-09	1,687.92			定向增发机构配售股份
002053.SZ	云南能投	2020-10-09	18,662.71			定向增发机构配售股份
688085.SH	三友医疗	2020-10-09	200.10	4,448.54	21.66	首发一般股份,首发机构配售股份
688096.SH	京源环保	2020-10-09	106.85	2,548.85	23.76	首发一般股份,首发机构配

						售股份

值周研究员：王磊、谷茜（TEL：0351-8686775）

分析师承诺：

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，本人承诺，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336