

9 月金股组合

股票代码	股票名称
601601.SH	中国太保
002233.SZ	塔牌集团
300751.SZ	迈为股份
002643.SZ	万润股份
000157.SZ	中联重科
002048.SZ	宁波华翔
000739.SZ	普洛药业
603919.SH	金徽酒
603801.SH	志邦家居
002410.SZ	广联达

市场指数

指数名称	收盘价	涨跌%
上证综指	3274.30	(1.29)
深证成指	13023.43	(0.96)
沪深 300	4635.76	(1.19)
中小板指	8661.88	(0.93)
创业板指	2555.54	(0.53)

行业表现（申万一级）

指数名称	涨跌%	指数名称	涨跌%
医药生物	0.21	有色金属	(2.86)
建筑材料	(0.38)	交通运输	(2.52)
纺织服装	(0.65)	采掘	(2.32)
非银金融	(0.86)	国防军工	(2.26)
家用电器	(0.99)	化工	(2.19)

资料来源：万得，中银证券

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

产品组

证券分析师：王军
(8621)20328310
jun.wang_sh@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300511070001

证券分析师：兰晓飞
(8610)66229085
Xiaofei.Lan@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300511040003

晨会聚焦-20200923

■重点关注

【非银】非银金融行业周报：上市券商取消“月考”，精选层放松联合保荐要求*兰晓飞。取消证券公司披露月度经营结果要求、进一步强化合规管理。新三板精选层联合保荐持股 7%限制取消，加强“投行+投资”协同。中金公司 A 股上市过会，国联+国金两券商筹划合并。

【电新】电力设备与新能源行业 9 月第 3 周周报：8 月用电量增长较快，关注特斯拉电池日*沈成 李可伦。下半年光伏需求有望强势复苏，产业链各环节供需格局迎来边际改善，盈利有望修复，异质结新技术值得期待。疫情冲击新能源汽车上半年销量，下半年需求有望明显回暖，长期高增长可期；中游竞争格局持续优化，全球供应链加速导入；上游锂钴基本面筑底，供需格局有望持续优化。电力设备方面，电网工程投资连续强复苏，将有超过 10 条特高压线路开始进入建设周期，核心供货企业有望显著受益。

重点关注

【非银】非银金融行业周报：上市券商取消“月考”，精选层放松联合保荐要求

兰晓飞

取消证券公司披露月度经营结果要求、进一步强化合规管理。新三板精选层联合保荐持股 7%限制取消，加强“投行+投资”协同。中金公司 A 股上市过会，国联+国金两券商筹划合并。

取消上市券商披露月度经营数据规定，落实“放管服”。证监会修订《关于加强上市证券公司监管的规定》，针对市场发展和监管需要，进行了收放结合的局部调整：（1）强化了证券公司内幕信息管理和内部控制有效性要求，补充完善了被采取重大监管措施应及时披露的相关事项等。（2）取消月度经营数据和中期报告涵盖证券公司分类结果的披露要求，并精简行政审批事项、更新信息披露要求，旨在落实新《证券法》和“放管服”改革理念，减轻上市证券公司负担。（3）与新《证券法》等规则衔接，完善相关条款及表述。本次修订提升了《规定》的适应性和有效性，完善了上市券商作为“上市公司”信息披露频率的公平性要求，同时兼顾其“证券公司”属性，强化了信息披露内容的针对性要求，有利于上市证券公司依法健康发展。

取消新三板精选层联合保荐持股 7%限制，加强“保荐+投资”协同。股转系统废止联合保荐有关规定，发行人拟在全国中小企业股份转让系统向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌的，若保荐机构及其控股股东、实际控制人、重要关联方持有发行人股份合计超过 7%，或者发行人持有、控制保荐机构股份超过 7%的，保荐机构无须采用联合保荐。（1）规则放松后，保荐机构未来有望直投或跟投相关新三板精选层公司，有助于增加保荐机构收入，加强“保荐+投资”的协同业务模式，将提升券商参与新三板保荐的积极性。（2）精选层引入更多专业投资者，有利于提高精选层流动性、形成合理股价。

中金公司回 A 上市过会，国联证券、国金证券筹划重组合并。（1）2 月中金公司宣布回归 A 股，申请在上交所发行不超过 4.59 亿股股份，9 月 17 日，中金公司回 A 股上市获证监会审核通过，成为内地第 14 家 A+H 股上市券商。（2）国联证券、国金证券发布公告，国金证券控股股东长沙涌金与国联证券签署股份转让意向性协议。长沙涌金拟通过协议转让方式将其持有的约 7.82%的公司股份转让给国联证券。同时，国金证券与国联证券正在筹划由国联证券向国金证券全体股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并国金证券。因收购重组，公司 A 股股票自 9 月 21 日起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

投资建议

1）短期板块主要受市场震荡影响，市场活跃度下降，市场观望情绪或致板块继续震荡。2）长期来看，**行业持续享有明显领先其他金融子行业的政策面利好，龙头券商将重点受益。**建议重点关注综合实力强劲、充分享受供给侧改革等政策红利的龙头券商**中信证券、华泰证券**。

风险提示

政策出台、国际环境、疫情发展以及市场波动对行业的影响超预期。

【电新】电力设备与新能源行业 9 月第 3 周周报：8 月用电量增长较快，关注特斯拉电池日

沈成 李可伦

下半年光伏需求有望强势复苏，产业链各环节供需格局迎来边际改善，盈利有望修复，异质结新技术值得期待。疫情冲击新能源汽车上半年销量，下半年需求有望明显回暖，长期高增长可期；中游竞争格局持续优化，全球供应链加速导入；上游锂钴基本面筑底，供需格局有望持续优化。电力设备方面，电网工程投资连续强复苏，将有超过 10 条特高压线路开始进入建设周期，核心供货企业有望显著受益。

本周板块行情：本周电力设备和新能源板块上涨 4.45%，其中锂电池指数上涨 7.84%，新能源汽车指数上涨 6.49%，工控自动化上涨 6.15%，发电设备上涨 5.9%，光伏板块上涨 4.05%，核电板块上涨 3.08%，风电板块上涨 1.92%。

本周行业重点信息：新能源汽车：LG 化学宣布分拆电池业务。特斯拉可能会在即将到来的“电池日”活动上推出一款圆柱形大电池，直径是目前 21700 电池的 2 倍。国轩高科推出 JTM 技术，对抗刀片电池。**新能源发电：**国家能源局：8 月户用光伏新增装机量 1.02GW，全年补贴项目规模剩余 2.06GW。国家能源局：1-8 月全国新增风电装机 10.04GW，同比减少 1.05GW。**电改电网：**中电联：1-8 月全国全社会用电量 4.77 万亿 kWh，同比增长 0.5%，其中 8 月同比增长 7.7%；1-8 月全国电网工程完成投资 2,379 亿元，同比增长 0.04%。

本周公司重点信息：晶澳科技：投建一体化产能，包括宁晋 1GW 拉晶及 5GW 切片项目、曲靖 20GW 拉晶及切片项目、越南 3.5GW 高效太阳能电池项目、扬州 6GW 高效太阳能电池项目、越南 3.5GW 高功率组件项目，总投资 104 亿元；全资子公司东海晶澳与新特能源达成战略合作，计划于 2020 年 10 月至 2025 年 12 月期间向新特能源及其下属公司采购原生多晶硅 9.72 万吨。**先导智能：**拟引入宁德时代作为战略投资者，宁德时代认购公司向特定对象发行的全部 6,935 万股，募资总额不超过 25 亿元。**迈为股份：**发布第二期股权激励计划，拟向激励对象授予期权数量 46.65 万份，行权价格为 261.35 元/股，业绩考核目标以 2019 年公司净利润为基数，2020-2022 年净利润（指剔除激励计划股份支付费用影响的归属于上市公司股东的净利润）增长率分别不低于 15%、35%、60%，对应业绩目标为 2.85 亿元、3.34 亿元、3.96 亿元。**星源材质：**拟在瑞典设立全资子公司瑞典公司，并开展欧洲工厂一期项目的建设工作，投资金额约 1.3 亿元人民币，新建涂覆隔膜生产线 4 条，年产涂覆隔膜约 9,000 万平方米。**天合光能：**拟在常州高新区投建 15GW 大功率组件产能，投资总额不超过 30 亿元，其中设备投入不超过 15 亿元，预计 2020-2023 年建设完成。**明阳智能：**预计 2020 年 1-9 月实现归属于上市公司股东的净利润 8-9 亿元，同比增长 55.76%-75.23%，扣非后同比增长 72.07%-94.42%。**日月股份：**非公开发行股票申请获得审核通过。

风险提示：疫情影响超预期；投资增速下滑；政策不达预期；价格竞争超预期；原材料价格波动。

中银证券研究部

首席经济学家

徐高	S1300519050002	gao.xu@bocichina.com

全球首席经济学家

管涛	S1300120030020	tao.guan@bocichina.com

宏观研究团队

朱启兵	S1300516090001	qibing.zhu@bocichina.com
张晓娇	S1300514010002	xiaojiao.zhang@bocichina.com
王大林	S1300520060003	dalin.wang@bocichina.com
刘立品	S1300119080013	lipin.liu@bocichina.com

固收研究团队

肖成哲	S1300520060005	chengzhe.xiao@bocichina.com
王开	S1300119100023	kai.wang@bocichina.com
张鹏	S1300520090001	peng.zhang_bj@bocichina.com

策略研究团队

王君	S1300519060003	jun.wang@bocichina.com
徐沛东	S1300518020001	peidong.xu@bocichina.com
郭晓希	S1300119040001	xiaoxi.guo@bocichina.com
王永健	S1300520060006	yongjian.wang@bocichina.com

金融工程

郭军	S1300519070001	jun.guo@bocichina.com
郭杰磊	S1300120030014	jielei.guo@bocichina.com

银行研究团队

励雅敏	S1300517100003	yamin.li@bocichina.com
林颖颖	S1300519080004	yinyin.lin@bocichina.com
熊颖	S1300118080005	yin.xiong@bocichina.com

非银金融研究团队

兰晓飞	S1300511040003	xiaofei.lan@bocichina.com
娄文青	S1300119070025	wenqing.lou@bocichina.com
张天愉	S1300119080020	tianyu.zhang@bocichina.com

建筑建材研究团队

王军	S1300511070001	jun.wang_sh@bocichina.com
余斯杰	S1300520060001	sijie.yu@bocichina.com

煤炭研究团队

唐倩	S1300510120036	qian.tang@bocichina.com

电新研究团队

沈成	S1300517030001	cheng.shen@bocichina.com
李可伦	S1300518070001	kelun.li@bocichina.com
朱凯	S1300518050002	kai.zhu@bocichina.com
张咪	S1300519090001	mi.zhang@bocichina.cim

机械研究团队

杨绍辉	S1300514080001	shaohui.yang@bocichina.com
陶波	S1300520060002	bo.tao@bocichina.com

化工研究团队

余嫄嫄	S1300517050002	yuanyuan.yu@bocichina.com
王海涛	S1300518020002	haitao.wang@bocichina.com
鞠龙	S1300519060002	long.ju@bocichina.com

医药研究团队

邓周宇	S1300517050001	zhouyu.deng@bocichina.com

食品饮料研究团队

汤玮亮	S1300517040002	weiliang.tang@bocichina.com
邓天娇	S1300519080002	tianjiao.deng@bocichina.com
毕翘楚	S1300520040001	qiaochu.bi@bocichina.com

家电研究团队

孙谦	S1300520070001	qian.sun@bocichina.com
杨振艺	S1300520090002	zhenyi.yang@bocichina.com
张译文	S1300520090004	yiwen.zhang@bocichina.com

轻工研究团队

杨志威	S1300515060001	zhiwei1.yang@bocichina.com
刘凯娜	S1300519050001	kaina.liu@bocichina.com

计算机研究团队

杨思睿	S1300518090001	sirui.yang@bocichina.com
孙业亮	S1300519080001	yeliang.sun@bocichina.com

通信研究团队

庄宇	S1300520060004	yu.zhuang@bocichina.com

电子研究团队

赵琦	S1300518080001	qi.zhao@bocichina.com
王达婷	S1300519060001	dating.wang@bocichina.com

汽车研究团队

朱朋	S1300517060001	peng.zhu@bocichina.com

披露声明

本报告节选自正式发布的证券研究报告，完整内容及观点以相关报告发布当日的证券研究报告为准。撰写相关报告的的证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1）基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2）中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称"中银国际集团"）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话：（8621）68604866
传真：（8621）58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：（852）39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真：（852）21479513

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：（852）39886333
传真：（852）21479513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编：100032
电话：（8610）83262000
传真：（8610）83262291

中银国际（英国）有限公司
2/F，1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
电话：（4420）36518888
传真：（4420）36518877

中银国际（美国）有限公司
美国纽约市美国大道1045号
7BryantPark15楼
NY10018
电话：（1）2122590888
传真：（1）2122590889

中银国际（新加坡）有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼（049908）
电话：（65）66926829/65345587
传真：（65）65343996/65323371