粤开晨报-20210301

——沪、深交易所发布新三板转板上市办法

2021 年 03 月 01 日 星期一

www.ykzq.com

责任编辑：陈梦洁
资格证书：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	3,509.08	-2.12
沪深 300	5,336.76	-2.43
深证成指	14,507.45	-2.17
中小板指	9,706.99	-2.62
创业板指	2,914.11	-2.12
三板做市指	1,121.17	-0.96
恒生指数	28,980.21	-3.64
台湾加权指	15,953.8	-3.03

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	30,932.37	-1.5
标普 500	3,811.15	-0.48
纳斯达克	13,192.34	0.55
富时 100	6,483.43	-2.54
德国 DAX	13,786.29	-0.68
日经 225	28,966.01	-3.99

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	61.66	-2.85
COMEX 黄金	1,807.2	1.4
BDI 航运	1,366.0	0.29

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	90.94	0.8
美元/人民币	6.47	0.3
欧元/美元	1.21	-0.18
美元/日元	106.02	0.64

资料来源：聚源

今 日 关 注

【国内外财经新闻】

点评：PMI 连续 12 个月位于临界点以上，经济总体延续扩张态势
点评：国家统计局发布《2020 年国民经济和社会发展统计公报》
点评：本周将有 1437.5 亿市值限售股解禁
点评：沪、深交易所发布新三板转板上市办法

【行业与公司要闻】

点评：康希诺腺病毒载体疫苗附条件批准上市

【重点报告推荐】

【粤开策略大势研判】经济发展统计公报发布，右侧机会即将显现（分析师：李兴）
【粤开策略专题】休闲服务板块的双轮驱动（分析师：殷越）

【两融数据与信息】

两融市场概况

风险提示：市场演化不及预期

【国内外财经新闻】

PMI 连续 12 个月位于临界点以上，经济总体延续扩张态势

PMI 连续 12 个月位于临界点以上，经济总体延续扩张态势

2 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.6%，低于上月 0.7 个百分点，连续 12 个月位于临界点以上，制造业景气水平较上月有所回落。从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.2%，比上月微升 0.1 个百分点；中、小型企业 PMI 分别为 49.6%和 48.3%，比上月回落 1.8 和 1.1 个百分点，均低于临界点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

点评：2 月由于春节效应，PMI 有所下滑，但就地过年政策对部分企业生产和城市居民消费起到一定促进作用，PMI 连续 12 个月位于临界点以上，经济总体延续扩张态势。企业经营预期向好，本月企业生产经营活动预期指数升至 59.2%，高于上月 1.3 个百分点。从行业情况看，通用设备、专用设备、汽车、计算机通信电子设备及仪器仪表等行业生产经营活动预期指数均位于高位景气区间。

（高级策略分析师 李兴）

国家统计局发布《2020 年国民经济和社会发展统计公报》

2 月 28 日，国家统计局发布《2020 年国民经济和社会发展统计公报》。经济总量突破百万亿大关，GDP 达 101.6 万亿元，比上年增长 2.3%，是全球唯一实现经济正增长的主要经济体。

点评：三大产业增加值分别同比增长 3.0%、2.6%、2.1%，一产增速领先。工业增加值同比增长 2.4%，主要工业产品钢材、发电机组、大中型拖拉机、集成电路、微型计算机设备、工业机器人、冰箱产量增速超过 10%，一是 2020 年地产、基建、新能源汽车对钢材、设备等形成需求支撑，20 年房地产开发投资增长 7.0%,规上汽车制造业增长 6.6%，二是 5G 时代下计算机通信等产业发展，规上计算机、通信和其他电子设备制造业增长 7.7%，三是出口韧性叠加地产后周期需求，家电需求提升。工业产能利用率不断提升，一、二、三、四季度分别为 67.3%、74.4%、76.7%、78.0%。不同类型的规上企业中，仅国有企业工业利润增速为负。

（高级策略分析师 李兴）

本周将有 1437.5 亿市值限售股解禁

本周（3 月 1 日-3 月 7 日）将有 47 家公司限售股解禁，共计解禁 73.7 亿股，解禁市值达 1437.5 亿元。

点评：在解禁市值方面，与上周相比解禁规模同比增长 33.9%，解禁市值最高的三家企业为上海机场、三六零、华夏航空，解禁规模分别为 515.8 亿元、493.4 亿元、92.6 亿元，其中三六零解禁收益率为 105.14%，解禁占比超 25%。在解禁占比方面，本周有 20 家公司解禁占比超 50%，其中龙州股份、傲农生物、启迪设计三家公司解禁比例超过 90%。

（首席策略分析师 陈梦洁）

沪、深交易所发布新三板转板上市办法

2 月 26 日，上交所、深交所分别发布全国中小企业股份转让系统挂牌公司向科创板、创业板转板上市办法。

点评：与征求意见稿相比，正式稿变化如下：

成交量指标明确为通过精选层竞价交易；对于转板上市申请文件不予受理的情形进行了进一步说明，对转板上市保荐人、证券服务机构及其相关人员的违法违规作出规定；转板公司及其保荐人、证券服务机构回复审核问询的时间由 2 个月延长至 3 个月；明确对保荐人开展现场督导不计算在回复问询规定的时限内。

《转板上市办法》主要有五大要点：

一是规定了基本条件，精选层连续挂牌一年以上才能够转板，第一批新三板精选层公司于 2020 年 7 月 27 日上市交易，因此最快一批精选层公司可以于 2021 年 7 月底满足转板条件。

二是规定了核心条件，明确 5 项基本指标+2 项新三板指标，量化参考标准。

三是新三板转板上市审核周期由“3+3”缩短至“2+3”，新三板公司在进入精选层之前已经完成了公开发行，转板上市属于股票交易场所的变更，不需要再进行公开发行，依法无需证监会核准或注册，由沪深交易所依据上市规则进行审核并作出决定，简化了审核流程，有助于转板上市速度的提升。

四是对保荐要求进一步明确，转板公司申请转板上市的，应当聘请同时具有保荐业务资格和交易所会员资格的证券公司作为转板上市保荐人。

五是对转板上市后的限售、减持、定价、交易权限均作出规定，有助于保障监管有效衔接，维护市场稳定，保护投资者权益。

转板制度作为此次新三板深改政策的核心之一，充分发挥新三板市场承上启下的作用。《转板上市办法》进一步明确了新三板挂牌公司转板上市的具体实施细则与路径，无论对于市场还是企业而言都具有重大意义：就市场而言，对于完善多层次资本市场互联互通机制具有重要意义，有助于提升新三板对于企业及投资者的吸引力，从而提升流动性；对企业而言，为优质的中小企业提供了更多的选择，拓宽了融资渠道及发展空间，使新三板更好的发挥中小企业融资平台的优势。

（首席市场分析师 殷越）

【行业与公司要闻】

康希诺腺病毒载体疫苗附条件批准上市

2 月 25 日，国家药品监督局附条件批准康希诺生物重组新型冠状病毒疫苗（5 型腺病毒载体）注册申请。该疫苗是首家获批的国产腺病毒载体新冠病毒疫苗，从受理到获批，康希诺生物仅用了 4 天。

点评：康希诺腺病毒载体疫苗是目前国家批准上市的疫苗中，唯一可采用单针接种程序的疫苗；单针接种 14

天后即可获得良好保护效果，且可以在 2-8℃条件下运输保存；预计 2021 年产能达到 5 亿剂，相当于 5 亿人的接种。我们认为，随着新冠腺病毒载体疫苗的上市，康希诺生物的财务数据将得以改善，有望推动其他疫苗品种的研发进程。

（首席策略分析师 陈梦洁）

【重点报告推荐】

【粤开策略大势研判】经济发展统计公报发布，右侧机会即将显现

本周市场情况：市场下行，消费板块大幅回调

本周是春节后首个完整交易周，市场持续调整，主要指数大幅下跌，创业板指跌幅较大。沪指本周下跌 5.06%，收报 3509.08 点；深证成指下跌 8.31%，收报 14507.45 点；创业板指下跌 11.30%，收报 2914.11 点。成交方面，本周两市成交 5.22 万亿元，其中沪市成交 2.43 万亿元，深市成交 2.79 万亿元。

本周各风格指数全部下跌，其中消费风格指数下跌较多。消费风格本周下跌 9.75%，其次是成长风格下跌 6.47%。行业方面，本周多数行业下跌，申万一级行业中 24 个行业全部下跌，大消费板块跌幅明显，其中房地产（+4.44%）、钢铁（+0.69%）和公用事业（+0.24%）领涨，食品饮料、休闲服务和电气设备跌幅较大。食品饮料板块本周大幅下跌主要由于近期美债利率快速上行，引发市场对货币政策收紧的担忧，A 股受外资青睐的主要是以白酒为代表的核心资产，本轮调整幅度较大。

本周北上资金一改此前三周连续进流入态势，本周累计净流出 75.01 亿元，其中沪股通净流出 21.75 亿元，深股通净流出 53.26 亿元。北上资金交易占 A 股交易比重 14.43%，较上周略有回落。

热点跟踪：统计局发布《2020 年国民经济和社会发展统计公报》

2 月 28 日，国家统计局发布《2020 年国民经济和社会发展统计公报》。经济总量突破百万亿大关，GDP 达 101.6 万亿元，比上年增长 2.3%，是全球唯一实现经济正增长的主要经济体。三大产业增加值分别同比增长 3.0%、2.6%、2.1%，一产增速领先。工业增加值同比增长 2.4%，主要工业产品钢材、发电机组、大中型拖拉机、集成电路、微型计算机设备、工业机器人、冰箱产量增速超过 10%，一是 2020 年地产、基建、新能源汽车对钢材、设备等形成需求支撑，20 年房地产开发投资增长 7.0%,规上汽车制造业增长 6.6%，二是 5G 时代下计算机通信等产业发展，规上计算机、通信和其他电子设备制造业增长 7.7%，三是出口韧性叠加地产后周期需求，家电需求提升。工业产能利用率不断提升，一、二、三、四季度分别为 67.3%、74.4%、76.7%、78.0%。不同类型的规上企业中，仅国有企业工业利润增速为负。

大势研判：后续调整空间有限，关注两条主线机会

近期市场大幅调整，我们认为主要有三方面原因：一，由于年初以来 A 股市场涨幅较大，资金获利了结情绪有所升温，部分涨幅较高板块存在回调整理需求；二，港股上调印花税引发市场波动，部分投资者担心国内印花税上调，情绪波动导致 A 股下跌；三，近期美债利率快速上行，引发市场对货币政策收紧的担忧，导致全球科技及高估

值白马板块共振调整，A 股受外资青睐的主要是以白酒为代表的核心资产，本轮调整幅度较大。

从市场风格来看，前期热门抱团股有所松动拖累市场走势，市场“二八分化”明显改善，市场风格从大盘股向中小盘股扩散，热点板块从食品饮料转向有基本面支撑的低估值、顺周期板块。

随着疫苗的全面铺开，美国经济基本面持续复苏；大宗商品供需结构趋紧，涨价趋势变得明确；通胀预期可能由结构性通胀转为全面通胀；新一轮 1.9 万亿美元的财政刺激已经通过协调程序，有望在 3 月中旬出台，多重因素催化之下，导致近期长端美债利率无法维持在 1%以下的历史低位，出现了快速上行的态势，一度突破飙升 1.6%关口。我们认为，短期 10 年期美债收益率快速、大幅上升难免加剧投资者的担忧，加大美股市场的震荡，从而对 A 股市场形成扰动。

我国受益于疫情控制得力，经济在全球率先企稳并复苏，因此相对的财政政策和货币政策也先于世界范围一步，率先调整提出“不急转弯”的定调；对于海外国家，像美国和欧元区国家目前仍处于继续实施量化宽松这一阶段，暂时未见流动性拐点。因此结构上来看，全球经济虽整体复苏，但步调不同，所实施的货币政策和财政政策不同，这也使得货币政策实施“稳字当头”、“不急转弯”的我国资本市场，对于估值更为敏感。

目前市场短期调整已处在左侧结束的阶段，后续大概率开启筑底过程，然后逐渐出现右侧机会，在沪指缺口已经回补的情况下，后续市场调整空间有限，短期或以震荡上行为主。

配置方向上，关注两条主线。首先，全国两会召开在即，建议优先关注两会相关政策题材股机会，包括十四五规划建议聚焦的硬科技、新能源等战略新兴产业，另外根据历史行情回测，过去 20 年两会期间食品饮料、通信和交运板块上涨概率相对较大，投资者可以适当布局。其次，由于当前市场对于估值更为敏感，随着部分企业年报披露日期渐进， 可以逢低关注有基本面支撑的低估值、顺周期板块投资机会。

风险提示：政策推进不及预期、经济超预期下行、外围环境超预期走弱

（高级策略分析师 李兴 研究助理 吴晓媛）

【粤开策略专题】休闲服务板块的双轮驱动

2020 年板块走势回顾

2020 年休闲服务板块涨幅居首。根据数据统计，2020 年所有申万一级行业中，休闲服务板块涨幅 99.38%位居首位，景点、酒店II、旅游综合II、餐饮II、其他休闲服务II，五个二级子行业的年内涨幅分别为-4.62%、23.11%、164.73%、3%、24.11%，其中旅游综合II对行情走势的贡献最大，同时在全部 104 个申万二级行业中，旅游综合II的涨幅也是居于首位。从个股方面来看，中国中免全年涨幅 218.74%大幅领先，西域旅游和锦江酒店的全年涨幅分别为 95.56%和 83.21%，位居第二、三名。

行情节奏方面，有 3 个阶段具备代表性：

（一）年初至 3 月下旬：疫情受损，年初回调期。年初在突发疫情的影响之下，餐饮、旅游、酒店等社交活动场所出现停摆，周转率下滑叠加需求疲软，企业销售净利率下降，休闲服务成为一季度 ROE 下降较为明显的行业之一，对业绩走弱的预期也充分体现在了股价方面，年初行业持续调整。

（二）5 月下旬-7 月下旬：政策明确，需求回暖，业绩洼地显现。随着国内疫情控制初见成效，经济和生活节奏也逐步恢复，政府工作报告明确“扩大内需战略”，推动消费回升，叠加一季度的业绩洼地，休闲服务行业边际修复预期较强，市场给予了充分的溢价空间。同时免税概念也成为这一阶段市场的关注热点，海南离岛免税购物政策于 2020 年 7 月 1 日实施第六次调整，离岛旅客(包括岛内居民旅客)每人每年累计免税限额 10 万元，新增酒类、电子消费产品等七大类免税商品，政策利好下，免税概念接连上涨。休闲服务板块自 5 月下旬开始明显拉升，叠加免税政策利好及景区旅游的逐步复苏，此轮上涨延续至 7 月下旬，随后展开高位震荡。

（三）11 中旬-年底：经济复苏持续验证，复工复产稳步推进，供需两端持续改善。进入到四季度，国内经济复苏的持续性不断得到数据的验证，另外国外的疫情形势依旧严峻，境外消费回流带动需求进一步释放，有助于相关板块业务量的提升。国家相关部门对旅游、餐饮等公共活动场合的限制也逐步放宽，行业的复工稳步推进。在供给端和需求端均持续改善的背景之下，年底休闲服务板块再度迎来一波明显拉升。

关注修复预期与政策红利的双轮驱动

（一）旅游业：行业修复持续，国外客源回流

疫情管控有效，旅游行业复苏。近 10 年以来，我国旅游人数及旅游收入逐年走高，2019 年我国国内旅游人数总计 60.06 亿人，国内旅游收入 5.73 万亿，若剔除疫情影响，预计 2020 年旅游业大概率仍将延续稳步增长态势。20 年上半年，疫情对我国旅游行业的影响较为明显，旅游景区及旅行社一度陷入停滞状态，随着疫情的逐步控制，行业处于修复过程中。经文化和旅游部数据中心测算，春节假期七天，全国国内旅游出游合计 2.56 亿人次，同比增长 15.7%，恢复至疫前同期的 75.3%；实现国内旅游收入 3011.00 亿元，同比增长 8.2%，恢复至疫前同期的 58.6%。考虑到 20 年的低基数，21 年行业有望迎来恢复性增长。

政策依据形势给予动态支持，引导旅游行业稳步复苏。在疫情的冲击下，2020 年 1 月底国家文旅部曾要求全国旅行社及在线旅游企业暂停经营团队旅游及“机票+酒店”旅游产品。疫情期间，国家加大力度帮扶住宿餐饮、文体旅游等受疫情影响严重行业，2 月 5 日，决定向旅行社暂退部分旅游服务质量保证金，暂退标准是现有缴纳额的 80%；2 月 27 日有序推动分区分级，精准复工复产，中低地区景区由当地党委政府的领导下有序开放；7 月 14 日，文旅部宣布恢复跨省团队旅游及“机票+酒店”业务，旅游景区接待游客量由不得超过承载量的 30%调至 50%；9 月 18 日，文旅部宣布为统筹做好国庆节、中秋节假期旅游景区疫情防控和安全有序开放工作，推动旅游景区复工复产复业，景区接待游客量可上调至最大承载量的 75%。政策从帮扶企业及防控疫情的角度双管齐下，一方面巩固了抗疫成果，另一方面也有助于旅游业稳步复苏，带动产业盈利回暖。

海外客源回流，利好国内旅游业。海外市场方面，10 月 21 日，文化和旅游部发布秋冬防疫工作的通知，明确暂不恢复旅行社及在线旅游企业的出入境团队旅游和“酒店+机票”业务。近年来，国内居民的出境人数稳步上涨，2019 年约为 1.69 亿人次，受制于国外疫情持续发酵，许多国外客流回流至国内，利好国内景区、酒店等旅游行业。

（二）免税：内循环格局下，免税政策红利有望持续释放

随着人民生活水平的提升，消费潜力有更大的释放空间。2020 年中国 GDP 总额破百万亿规模，2019 年我国人均 GDP 已突破一万亿美元，中国的高端消费者热衷于奢侈品等高端消费，根据贝恩公司联合意大利奢侈品行业协会发布的《2020 年全球奢侈品行业研究报告春季版》，中国正成为引领疫后经济复苏的先锋：预计至 2025 年，中

国消费者对全球奢侈品消费总额的贡献率将达到约 50%，成为全球奢侈品行业反弹增长的关键引擎。此外，线上渠道份额将进一步提升，至 2025 年，该渠道的占比有望上升至 30%，这也正是国内高端品牌加速市场布局的较好时机。

国家高层定调构建国内循环为主、国内国际互促双循环新格局，在外需不确定因素增多的背景下，“内循环”布局的核心就在于更多地依赖国内市场，通过“构建完整内需体系”的方式促进消费升级，推动经济发展。而构建完整内需体系其中重要的一项举措就在于进一步激发高端消费者的消费潜力。

境外消费回流，国内消费需求释放。随着消费结构的升级，消费者对于品质的追求日益提升，消费也不仅仅只是满足基本的生活需求，2019 年全年，中国人境外旅行支出超过 1.7 万亿元。当前的国际贸易及境外旅游相对受限，境外消费有望回流至国内，对免税行业形成利好，2 月 11 日至 17 日，海南离岛免税店销售额超 15 亿元，较 2019 年春节假期实现翻番。

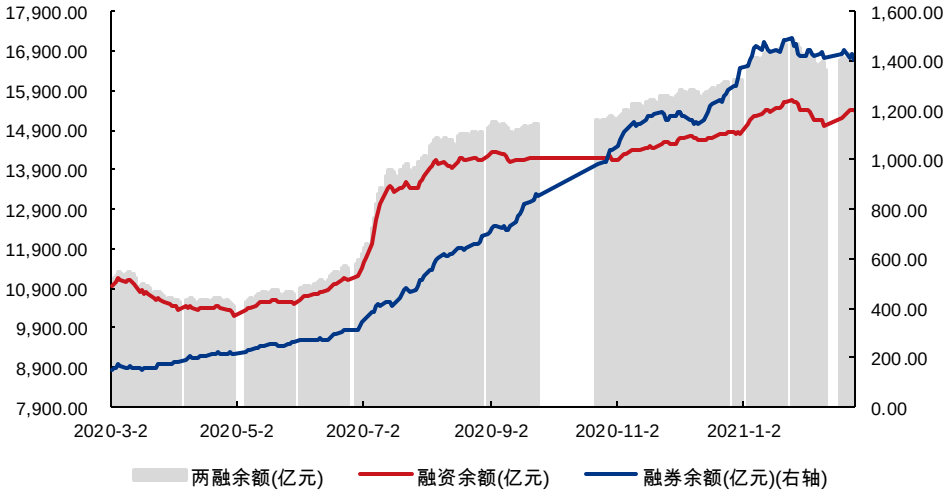
免税概念迎来政策红利期。以海南省免税政策为例，20 年 7 月离岛免税购物额度从 3 万元提高至 10 万元，为消费需求的释放进一步打开空间；2 月 22 日起，海南省发放总价值 800 万元的 16 万张离岛免税消费券，消费者可直接在线下购买离岛免税商品时使用，相对宽松的政策有望进一步刺激消费。

风险提示：经济超预期下行，政策推进不及预期，外围环境超预期走弱

（首席市场分析师 殷越）

【两融数据与信息】

图表1：两融市场概况



资料来源：聚源

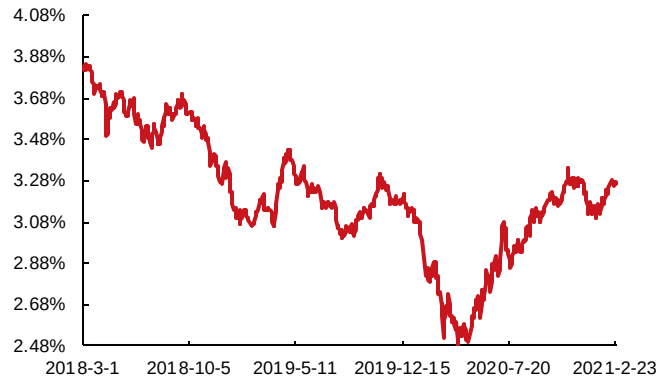
【数据快递】

图表2：中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP（+/-）
国债收益率 1 年	2.604	0.0055
国债收益率 3 年	2.903	0.0206
国债收益率 5 年	3.105	0.0116
国债收益率 7 年	3.262	0.0075
国债收益率 10 年	3.28	0.0075

资料来源：聚源

图表3：中债 10 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表4：美国 30 年国债收益率走势



资料来源：聚源

分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任策略组负责人，证书编号：S0300520100001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准 ,投资建议的评级标准为：
增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

网址：www.ykzq.com