川财证券研究所晨报

——20201203

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 12 月 02 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,366 例(较昨日+69)，累计报告确诊病例 93,771 例(较昨日+112)，累计治愈出院病例 87,654 例(较昨日+51)，累计死亡病例 4,751 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 3,873 例(较昨日+7)。国外现存确诊病例 18,083,574 例，累计报告确诊病例 64,105,390 例，累计治愈出院病例 44,536,422 例，累计死亡病例 1,485,394 例。

❖ 国外疫情应对措施

巴西卫生部称新冠疫苗接种将分四个阶段进行。巴西卫生部表示将优先考虑给老年人、医务工作者和土著居民接种疫苗。

❖ 市场核心观点

农业农村部：全国县域数字农业农村发展总体水平达 36.0%

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：近日，由中国金融学会主办的“2020 中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会”在北京举行。在年会上，央行新任副行长刘桂平围绕“以金融高水平开放服务新发展格局”的主题发表了演讲。刘桂平还对继续推进金融业高水平开放提出了几点思考：一是推动金融业系统化、制度化开放；二是推进金融市场开放和基础设施互联互通；三是稳慎推进人民币国际化；四是促进共建“一带一路”高质量发展；五是完善与全面开放相适应的风险防控体系。

能源：日前，国家财政部提前下达了 2021 年新能源汽车补贴资金预算，据文件显示，2021 年共安排新能源汽车补贴 375.85 亿元，其中新能源公交车运营补助 156.89 亿元，占比 41.74%;2016-2018 年新能源汽车推广应用补贴 218.96 亿元。

电力：经过近半年建设，以 126 个电力北斗地基增强基站为核心的“电力+北斗”精准服务系统，于 11 月 30 日在新疆建成投运，覆盖了新疆电网 220 千伏及以上主要变电站。新疆电网的运维能力和供电服务水平进一步提升。

❖ 行业及公司动态

金融：新三板改革持续深化，转板流程明确

风险提示

宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷对行业的影响。

证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2020/12/03

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

一、国内外疫情数据更新

	现存确诊	累计确诊	累计死亡	累计治愈	境外输入
中国	**1,366（+69）**	**93,771（+112）**	**4,751（+1）**	**87,654（+31）**	**3,873（+7）**
国外	**18,083,574**	**64,105,390**	**1,485,394**	**64,105,390**	
美国	188,568	14,108,606	276,979	8,333,255	
巴西	52,648	6,388,526	173,862	5,656,498	
印度	36,456	9,499,710	138,159	8,931,798	
英国	7	1,647,230	59,148	3,589	
俄罗斯	25,345	2,347,404	41,053	1,830,352	
南非	2,295	792,299	21,644	732,531	
哥伦比亚	7,986	1,324,792	36,934	1,217,647	
秘鲁	1,623	965,228	36,031	896,978	
孟加拉国	2,198	469,423	6,713	385,786	
墨西哥	8,819	1,122,362	106,765	972,388	

资料来源：国家卫建委，各省市区卫健委，川财证券研究所，截至 8 月 19 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
12/02	德国生物新技术公司(BioNTech)和美国辉瑞公司 12 月 1 日宣布，已为其共同研发的 mRNA 新冠疫苗向欧洲药品管理局正式申请有条件上市许可(CMA)，有望在年底前获批。德国卫生部长施潘当天表示，预计德国明年 1 月将可为首批高风险人群和医护人员接种新冠疫苗。
12/02	巴西卫生部称新冠疫苗接种将分四个阶段进行。巴西卫生部表示将优先考虑给老年人、医务工作者和土著居民接种疫苗。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
农业农村部：全国县域数字农业农村发展总体水平达 36.0%
《2020 全国县域数字农业农村发展水平评价报告》在第十八届中国国际农产品(6.830,

0.00, 0.00%)交易会数字乡村发展论坛上发布。报告显示，2019 年全国县域数字农业农村发展总体水平达 36.0%，较上年提升 3 个百分点。该评价工作由农业农村部市场与信息化司会同农业农村部信息中心共同开展，是第二年发布评价报告。与上年相比，参与县域数量稳步增加、数据质量明显提升，共有 2329 个县（市、区）的有效数据参与评价，基本实现涉农县域全覆盖。

https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2020-12-02/doc-iiznezxs4706960.shtml

中央政治局集体学习：加强我国知识产权保护工作

中共中央政治局 11 月 30 日下午就加强我国知识产权保护工作举行第二十五次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，知识产权保护工作关系国家治理体系和治理能力现代化，关系高质量发展，关系人民生活幸福，关系国家对外开放大局，关系国家安全。全面建设社会主义现代化国家，必须从国家战略高度和进入新发展阶段要求出发，全面加强知识产权保护工作，促进建设现代化经济体系，激发全社会创新活力，推动构建新发展格局。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1684857487044443350&wfr=spider&for=pc

资料来源：wind，川财证券研究所

四、金融、电力、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	近日，由中国金融学会主办的“2020 中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会”在北京举行。在年会上，央行新任副行长刘桂平围绕“以金融高水平开放服务新发展格局”的主题发表了演讲。刘桂平还对继续推进金融业高水平开放提出了几点思考：一是推动金融业系统化、制度化开放；二是推进金融市场开放和基础设施互联互通；三是稳慎推进人民币国际化；四是促进共建“一带一路”高质量发展；五是完善与全面开放相适应的风险防控体系。
能源	日前，国家财政部提前下达了 2021 年新能源汽车补贴资金预算，据文件显示，2021 年共安排新能源汽车补贴 375.85 亿元，其中新能源公交车运营补助 156.89 亿元，占比 41.74%;2016-2018 年新能源汽车推广应用补贴 218.96 亿元，包含 2016 年新能源汽车推广应用补贴 11.62 亿元，2017 年新能源汽车推广应用补贴 63.63 亿元，2018 年新能源汽车推广应用补贴 143.72 亿元。
电力	经过近半年建设，以 126 个电力北斗地基增强基站为核心的“电力+北斗”精准服务系统，于 11 月 30 日在新疆建成投运，覆盖了新疆电网 220 千伏及以上主要变电站。新疆电网的运维能力和供电服务水平进一步提升。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、研究活动安排

线上电话会议安排

行业及上市公司调研安排

六、行业及公司动态

金融	**新三板改革持续深化，转板流程明确**

事件

11 月 27 日，沪深交易所同日发布各自的“转板上市办法”并公开征求意见，对新三板转板上市条件、转板上市审核、上市安排及自律监管等事项作出了具体规定，旨在规范转板公司向科创板、创业板转板上市的行为，做好制度衔接。

点评

加大不同层次资本市场之间的联系，明确转板流程。本次转板上市办法是对 6 月 3 日发布的《全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》内容的一次深化，对精选层个股如何转板到科创板、创业板的具体条件进行了明确，在精选层连续挂牌一年以上的基础条件上，根据科创板、创业板各自的定位不同，对转板公司进行了相应的转板要求，其中大部分转板上市条件与科创板、创业板首次公开发行股票上市条件一致。

具体而言，转板条件的细化、转板流程的明确是深化新三板改革的重要一步，使得精选层公司转板从“构想”变成了“落地”。新三板精选层将充分发挥其“纽带”作用，实现不同层级之间的资本市场的互联互通，提前让企业适应不同于新三板基础层的市场环境，为创业板、科创板提供更多优质企业。

审核时间缩短，提高转板效率。无论是科创板还是创业板，在审核时限上均由首次公开发行的 3 个月缩短为 2 个月，充分体现了转板效率。一方面，对于精选层公司而言，在向科创板、创业板转板前，就已经按照相应要求在公开市场上持续接受监督超过一年，具有一定的上市经验和运作基础，因此在审核时限上可以提升效率；另一方面，对于创业板、科创板而言，精选层中的公司属于“优中选优”，当前新三板挂牌公司总数超 8000 家，而精选层公司当前仅 36

家，属于百里挑一，而这些优质企业未来的转板将给创业板、科创板注入源源不断的活力，促使了证券市场的不断繁荣发展。

保障衔接顺利，限售期持续一年。对于转板公司控股股东、实控人及董监高转板上市后的限售期为 12 个月，主要是为了保障转板的顺利进行，科创板、创业板整体流动性和市场估值方面与精选层存在差异，对大股东限售可以给与市场一定的时间对公司进行合理定价，避免投资者权益受到损害。

增添新三板活力，助力企业直接融资。新三板精选层作为整个新三板的代表，是新三板最优质的一批企业，转板流程被明确后，精选层将逐渐活跃起来，有望形成传导效应，逐步带动创新层和基础层流动性提升，进而活跃整个新三板市场。对于一些规模较小的初创企业来讲，在新三板制度不断优化的大背景下，将会越来越多企业开始选择通过新三板市场获得直接融资，进而降低融资成本，助推实体企业发展，真正意义上实现资本市场为中小企业服务。

【川财研究】近期报告

【川财研究】宏观动态点评：工业利润持续修复，先进制造业贡献突出（20201127）

【川财研究】固收点评：金融委定调，严厉处罚“逃废债”（20201123）

【川财研究】汽车行业 2021 年年度策略：坚定拥抱电动化浪潮，掘金细分赛道（20201124）

【川财研究】宏观动态点评：稳就业、促消费，助力经济稳步平稳发展（20201123）

【川财研究】金融行业动态点评：业绩向好、安全边际高 银行股迎来补涨行情(20201119)

【川财研究】宏观动态点评：RCEP 签署，“双循环”发展格局加速形成(20201116)

风险提示

宏观经济不达预期

政策执行不达预期

下游需求持续低迷对行业的影响

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399