川财证券研究所晨报

——20201201

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 11 月 30 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 1,241 例(较昨日+96)，累计报告确诊病例 93,565 例(较昨日+118)，累计治愈出院病例 87,574 例(较昨日+25)，累计死亡病例 4,750 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3,858 例(较昨日+15)。国外现存确诊病例 17,931,107 例，累计报告确诊病例 63,003,319 例，累计治愈出院病例 43,609,410 例，累计死亡病例 1,462,802 例。

❖ 国外疫情应对措施

鉴于疫情形势持续缓和，29 日，捷克卫生部长布拉特尼等内阁官员召开新闻发布会，宣布将放宽目前的疫情管控措施。

❖ 市场核心观点

工信部：我国必须更加重视发展制造业提升企业技术创新能力

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：近年来，直播带货这一购物形式受到越来越多消费者欢迎，金融直播营销也快速兴起。银保监会消费者权益保护局近日发布风险提示，提醒社会公众注意甄别金融直播营销广告主体资质，防范直播营销中可能隐藏的销售误导等风险，树立科学理性的金融投资、消费观念。

能源：日前，财政部出台一系列促进可再生能源发展政策，加快推进可再生能源发电补贴项目清单审核有关工作，并提前下达 2021 年可再生能源电价附加补助资金预算。按照财政部等三部门在今年年初联合发布的促进非水可再生能源发电健康发展文件的要求，国家不再发布可再生能源电价附加补助目录，而由电网企业确定并定期公布符合条件的可再生能源发电补贴项目清单。

电力：11 月 27 日，国务院新闻办就提振大宗消费重点消费和促进释放农村消费潜力召开国务院政策吹风会。下一步，工信部将联合相关部门编制汽车下乡活动计划及进一步推动农村汽车的消费升级，同时深入实施公共领域车辆电动化行动计划，启动全面电动化试点城市的申报，会同财政部等有关部门研究奖补支持政策，以公共领域电动化有效带动私人消费。

❖ 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 | 2020/12/01

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	**1,241（+96）**	**93,565（+118）**	**4,750（+0）**	**87,574（+25）**	**3,858（+15）**
国外	**17,931,107**	**63,003,319**	**1,462,801**	**62,003,319**	
美国	729	13,751,337	273,101	8,108,383	
巴西	24,468	6,314,740	172,850	5,578,118	
印度	524	9,432,599	137,177	8,847,600	
英国	2	1,621,307	58,342	3,514	
俄罗斯	26,338	2,295,657	39,895	1,778,707	
南非	2,563	787,702	21,477	730,633	
哥伦比亚	8,763	1,308,376	36,584	1,204,452	
秘鲁	2,162	962,530	35,923	893,061	
孟加拉国	1,788	462,407	6,609	378,172	
墨西哥	6,388	1,107,071	105,655	959,657	

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
11/30	鉴于疫情形势持续缓和，29 日，捷克卫生部长布拉特尼等内阁官员召开新闻发布会，宣布将放宽目前的疫情管控措施。
11/30	英国政府上周日表示，除了两周前从 Moderna Inc 获得的 500 万剂疫苗外，英国已获得 200 万剂 Moderna 公司的 COVID-19 候选疫苗，最早将于春季在欧洲投放市场。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

工信部：我国必须更加重视发展制造业提升企业技术创新能力

11 月 28 日，在清华大学主办的第二届中国发展规划论坛上，工业和信息化部副部长王志军表示，制造业最能体现一个国家的科技实力和经济实力，约有 80%的技术进步和创新应用

都产生于制造业，制造业是劳动生产率进步表现最充分的领域，具有显著带动经济发展的重要作用。我国必须更加重视发展制造业，加大技术创新和要素资源向制造业有效集聚。

https://www.sohu.com/a/434990929_114988?scm=1002.2715008b.0.SHARINGAN_PC_FINANCE&spm=smpc.ch15-macro.fd-news.12.1606698516836zYa1ykM

证监会：增强退市刚性 决不允许"久拖不退"

中国证监会副主席阎庆民 11 月 28 日在 2020 中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会上表示，近期，证监会将启动为期两年的公司治理专项行动，要求公司对照监管要求，全面自查、严格整改，实现治理水平整体提升。同时，对于严重财务造假的“害群之马”、丧失持续经营能力的“空壳僵尸”，增强退市刚性，决不允许“久拖不退”。

https://finance.sina.com.cn/stock/s/2020-11-30/doc-iiznezxs4362149.shtml

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	近年来，直播带货这一购物形式受到越来越多消费者欢迎，金融直播营销也快速兴起。银保监会消费者权益保护局近日发布风险提示，提醒社会公众注意甄别金融直播营销广告主体资质，防范直播营销中可能隐藏的销售误导等风险，树立科学理性的金融投资、消费观念。
能源	日前，财政部出台一系列促进可再生能源发展政策，加快推进可再生能源发电补贴项目清单审核有关工作，并提前下达 2021 年可再生能源电价附加补助资金预算。按照财政部等三部门在今年年初联合发布的促进非水可再生能源发电健康发展文件的要求，国家不再发布可再生能源电价附加补助目录，而由电网企业确定并定期公布符合条件的可再生能源发电补贴项目清单。此次财政部专门发布《关于加快推进可再生能源发电补贴项目清单审核有关工作的通知》，明确要加快推进相关工作，抓紧审核存量项目信息，分批纳入补贴清单。
电力	11 月 27 日，国务院新闻办就提振大宗消费重点消费和促进释放农村消费潜力召开国务院政策吹风会。工业和信息化部装备工业一司司长罗俊杰表示，随着政策效应的显现，1-10 月，我国汽车生产达到了 1952 万辆，同比下降 4.6%，明显好于今年年初的预期，也好于全球的同期水平。下一步，工信部将联合相关部门编制汽车下乡活动计划及进一步推动农村汽车的消费升级，同时深入实施公共领域车辆电动化行动计划，启动全面电动化试点城市的申报，会同财政部等有关部门研究奖补支持政策，以公共领域电动化有效带动私人消费。

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