2020 年 11 月 30 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 11 月 30 日)

今日要点：

【宏观策略】 疫苗进展推升风险偏好，转板落地或强化顺周期风格

【行业评论】 有色金属：铜价维持攀升趋势，贵金属价格持续回调（2020/11/23-2020/11/27）

【行业评论】 汽车：第 49 周周报：商务部提稳定扩大汽车消费，行业景气度持续回升

【行业评论】 电力设备：第 49 周周报：光伏 8 龙头联合倡议 210 技术“标准化”，铁锂电池需求继续提高

【行业评论】 医药：医药板块延续调整，关注优秀细分领域龙头机会

【公司评论】 拓邦股份(002139)：智能控制器龙头，长期增长确定性高

【行业评论】 关于《转板上市办法（征求意见稿）》点评

财经要闻：

1、国务院副总理刘鹤：构建新发展格局的根本要求，就是要提升供给体系的创新力和关联性

2、中国 10 月规模以上工业企业利润同比增长 28.2%

3、商务部：临近年底，消费市场将保持持续回暖、加快复苏态势

4、国家卫健委要求进一步做好冷链食品追溯管理

5、交通运输部：1-10 月份公路水路完成投资 2.1 万亿元

6、发改委：研究探索在横琴建设澳门证券交易所

7、证监会：更多长线资金配置 A 股

8、上证指数收涨 1.14%

9、恒生指数冲高回落收涨 0.28%

10、美股小幅收高，纳指和标普 500 指数创收盘新高

重点公告：

太阳电缆:拟合作建设海缆项目 总投资 15 亿元

合力泰:拟挂牌转让三家子公司 100%股权 合计底价 14.19 亿元

莱茵体育:拟收购成都文游公司 63.34%股份 明起停牌

长城军工:股东拟减持公司不超 4.99%股份

中国长城:与韩城市签署合作协议

金字火腿:拟公开拍卖中钰资本股权回购款剩余债权 4.34 亿元

普利制药:注射用兰索拉唑获得药品注册批件

晨会纪要

分析师 盖斌赫
SAC 执业证书编号：S0910516800002
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	4980.77	1.24%
上证综指	3408.31	1.14%
深证综指	2253.12	0.34%
恒生指数	26894.68	0.28%
中小板指数	9028.19	0.96%
创业板指数	2618.99	0.37%
新三板做市指数	1068.26	-0.38%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
银行(中信)	2.3%	10.3%	8.0%
非银行金融(中信)	1.8%	3.1%	20.3%
国防军工(中信)	1.5%	-2.2%	60.2%
农林牧渔(中信)	1.3%	-18.8%	14.3%
餐饮旅游(中信)	0.9%	-4.4%	62.1%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	-4.7%	16.2%	42.6%
建材(中信)	-4.4%	-5.3%	46.2%
基础化工(中信)	-3.6%	2.9%	48.9%
轻工制造(中信)	-3.6%	-3.2%	32.8%
食品饮料(中信)	-2.9%	-1.5%	69.4%

【行业公司评论】

疫苗进展推升风险偏好，转板落地或强化顺周期风格

李蕙 lihui1@huajinsc.cn

投资要点

核心观点：

疫苗进展依旧是当前影响全球风险偏好变化的核心变量之一，在美国宣称疫苗本周开始交付背景下，全球风险偏好总体有望继续回暖，并带动顺周期板块活跃；A 股市场在全球映射下，虽然目前存在震荡分化加剧迹象，但可能中短期依旧向好。路透社消息，美国时间 11 月 26 日，美国总统唐纳德？特朗普表示，最早下周新冠疫苗将开始交付；受此消息影响，美股纳斯达克指数、标普 500 指数均创历史新高，全球做多情绪回暖。

但伴随时间推移，在新冠疫苗取得授权并开启一定规模的交付之后，市场关注的重心可能将转向“宽松政策退潮预期”，预计届时可能压制市场估值的进一步提升。上周来看，美联储纪要显示部分官员罕见表态对于量化政策的担忧，而 IMF 总裁则对于当前不少国家过于宽松的货币政策给予严厉批评。

而周末转板征求意见出台可能短期会进一步强化 A 股顺周期风格。11 月 27 日，沪深交易所分别发布新三板挂牌公司转板上市征求意见稿；本次《转板上市办法》，是细化落实 6 月 3 日证监会发布的《新三板转板意见》；可能来说，市场对于《转板上市办法》的出台是有一定预期的。但需明确的，《转板上市办法》落地，距离新三板上市公司开启正式转板近了一步；即便当前转板被限定在精选层企业连续挂牌满一年，预计对于创业板、科创板供给增加的担忧还是会升温。短期来看，在市场投资偏好本就向顺周期倾斜的背景下，可能会进一步强化当前的顺周期风格。

行业配置方向上：在全球投资风险偏好向顺周期倾斜背景下，且叠加我国经济数据持续表现较好，顺周期有望迎来情绪和基本面共振，12 月依旧建议重点关注顺周期。建议优先关注预期逐渐得到改善且前期涨幅相对有限的后复苏可选消费和周期类品种；1）可选消费正明显复苏，建议重点关注纺织服装、餐饮旅游、黄金珠宝、新能源汽车、家电、轻工等可选消费板块。2）国内经济层面复苏稳健，建议优先关注业绩与估值匹配度较高的周期品种，包括非银、交运（航运）、机械设备（通用机械、专用设备）、采掘、化工、公用事业等。

风险提示：海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

有色金属：铜价维持攀升趋势，贵金属价格持续回调（2020/11/23-2020/11/27）

杨立宏 yanglihong@huajinsc.cn

投资要点

本周观点：当前仍处于超发货币向实体经济传导前期，重申黄金价格将中期震荡上行的逻辑：本周贵金属（黄金、白银）价格均有较大幅度下跌，同时导致有色金属板块中子板块中黄金板块领跌。我们认为贵金属价格近期的持续回落，与全球经济复苏信号持续加强带来的部分避险资金退出相关。截至目前，欧美央行释放的流动性仍然主要在金融系统内运行，利率敏感性资产价格持续攀升，后期伴随经济复苏、总需求上升，资金逐步向实体经济传导，实体经济回归常态化后而带来整体通胀抬升，我们现在仍处于这一过程的前期阶段。短期来看，美国十年期国债收益率持续下行，对黄金价格构成重要支撑，回调空间有限。中期伴随欧美经济复苏，通胀水平攀升，贵金属价格持续震荡上行具备确定性。

市场表现及估值：本周有色金属板块 0.7%，所有申万一级行业中排名第八；板块估值方面，截至 11.27 日，有色金属板块 PE 估值 44.3 倍，28 个申万一级行业中排名第 6。PB 估值 2.8 倍，28 个申万一级行业中排名第 13。板块估值整体适中。本周有色金属行业各子板块中，稀土、锂、铜分别上涨 9.0%、4.8%、2.9%，涨幅排名前三。黄金板块本周下跌-1.7%，所有子板块中领跌。子板块估值方面，截至 11.27 日，锂（230.4X）、稀土（89.8X）、稀有小金属（50.8X）PE 估值排名前三；锂（8.2X）、稀土（4.8X）、黄金（4.1X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土当前估值排名靠前。

本周工业金属中铜价持续攀升，铝价略有回落：铜：本周 LME 铜报收 7506 美元/吨，相比上周（11.20）上涨 3.4%；铝：本周 LME 铝报收 1978 美元/吨，较上周（11.20）下跌-0.5%；铅：本周 LME 铅报收 2107 美元/吨，相比上周（11.20）上涨 3.8%；锌：本周 LME 锌报收 2809 美元/吨，相比上周（11.20）上涨 0.3%；锡：本周 LME 锡报收 18975 美元/吨，相比上周（11.20）上涨 1.3%。

贵金属价格有所回落：黄金：COMEX 黄金本周报收 1784.5 美元/盎司，较上周（11.20）下跌-4.6%；截至 11.27 日，SDPR 黄金 ETF 持仓为 1194.8 吨，相较于上周（11.20）下跌-2.1%。白银：COMEX 白银本周报收 22.7 美元/盎司，较上周（11.20）下跌-6.3%；截至 11.27 日，SLV 白银 ETF 持仓为 16930.0 吨，相较于上周（11.20）下滑-2.9%。

风险提示：基本金属：1，经济复苏进展不及预期；2，全球疫情再次升级；贵金属：美联储宽松政策转向；小金属：钛与高温合金：军品放量不及预期；锂钴：新能源车销售不及预期

汽车：第 49 周周报：商务部提稳定扩大汽车消费，行业景气度持续回升

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

本周核心观点：11 月 27 日，商务部副部长在国务院新闻发布会中提出：下一步将稳定扩大汽车消费，鼓励地方调整优化汽车限购措施，鼓励有条件的地方开展新一轮汽车下乡和以旧换新，看好促消费政策对景气回升的促进作用，我们重点推荐两条主线：

（1）受益于行业政策利好的新能源汽车产业链，特别是与特斯拉国产化的紧密相关的企业，重点推荐三花智控、宁德时代，建议重点关注智能网联优质标的德赛西威等；建议重点关注优质零部件供应商星宇股份、玲珑轮胎、宁波高发等。

（2）受益于我国基建工程发力以及国三重卡加速淘汰，重点推荐中国重汽；重点推荐国内自主品牌龙头企业长城汽车、比亚迪；建议关注吉利汽车（H）。

根据乘联会数据：11 月第 3 周全国乘用车市场零售日均 5.3 万台，同比增长 7%，批发日均 6.3 万台，同比增长 14%。厂家库存下降明显，由于 11 月初生产节奏较慢，导致经销商进货节奏总体也比较慢。由于自主低迷，年末经销商进货加速不快。但是零售表现总体平稳，冬季出行带动购车热情相对较高，经销商信心稳定，月初增速改善。上海出台外牌限行政策短期将拉动新能源汽车销量提升，自主品牌年末冲刺加上去年销量基数较低，市场同比增速维持 10%左右。

重要咨讯：吉利科技与重庆高速签署合作协议，布局换电产业；现代与英力士跨界“联姻”共同推动氢燃料汽车发展；长城汽车泰州工厂竣工投产，首批欧拉好猫正式下线；乘联会：11 月乘用车零售预计将达 214 万辆；上汽高端品牌 L 项目亮相，定名“智己汽车”，打造跨界智能电动新物种；长城汽车俄罗斯发动机工厂正式奠基，计划 2022 年底前投入运营；市场监管总局：加强汽车远程升级 OTA 召回监管。

上周行情回顾：上周上证综指、深证成指、沪深 300 涨跌分别为+0.91%、-1.17%、+0.76%，呈现震荡上涨态势。汽车板块下跌 1.30%，表现较差于市场。汽车各子板块中乘用车板块涨幅最大，上涨 2.05%，商用载货车板块跌幅最大，下跌 6.48%。

新车上市统计：本周上市十二款新车，分别为别克昂科威 S、五菱荣光新卡汽车下乡版、长安星卡 C 系、CS35PLUS 百万版、金杯海狮王、郑州日产帕拉索、欧拉好猫、上汽大通 MAXUSG20、长安之星 5 创业版、荣威 RX5PLUS、瑞风 M52.0T 柴油版、易至 EV3。

风险提示：经济下行导致车市回暖不及预期；需求复苏不及预期；新型冠状病毒肺炎疫情的影响时间超预期。

电力设备：第 49 周周报：光伏 8 龙头联合倡议 210 技术“标准化”，铁锂电池需求继续提高

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

投资要点

【《关于推进光伏行业 210mm 硅片及组件尺寸标准化的联合倡议》】11 月 27 日，包括天合光能（688599.SH）、通威股份（600438.SH）、东方日升（300118.SZ）、中环股份（002129.SZ）、上机数控（603185.SH）在内的 8 家光伏企业共同发起《关于推进光伏行业 210mm 硅片及组件尺寸标准化的联合倡议》（下称 210 联合倡议）。210 联合倡议称，为推进光伏行业标准化，在 210-220mm 尺寸范围内应选择 210+/-0.25mm 作为唯一尺寸，同倡议依照该尺寸修订国际半导体产业协会以及光伏行业协会已有的组件尺寸标准。参与倡议的企业认为，通过硅片 210 尺寸的标准化，产业链可以实现最好的规模化效应、降低成本，推动实现光伏发电全面平价上网。

【财政部提前下达 2021 年新能源汽车补贴 375.85 亿元，同比大增 234%】国家财政部提前下达了 2021 年新能源汽车补贴资金预算，据附件显示，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%。此次 2021 年新能源汽车补贴目标为符合要求的节能与新能源公交车运营和新能源汽车产品推广，2021 年补贴总额相当于 2020 年补贴总额的 3.34 倍。

【铁锂电池需求继续提高，10 月钴原料进口增加】【钴】上海有色网数据，11 月 27 日，国内电解钴主流报价 25.8-27 万元/吨，均价较上周持平。四氧化三钴报 20.5-21.3 万元/吨，均价较上周下降 0.1%。硫酸钴报 5.4-5.6 万元/吨，均价较上周持平。本周市场氯化钴成交较清淡，下游大厂备货基本完成。电解钴、钴粉、碳酸钴报价有所下调，成交量逐步增加。钴中间品及未锻轧钴进口量增加，或削弱市场价格坚挺信心，但成本支撑钴价筑底。11 月 27 日 MB 标准级钴报价 15.5（0）-16.0（0）美元/磅，合金级钴报价 15.5（0）-16.2（+0.2）美元/磅。【锂】上海有色网数据，11 月 27 日，金属锂报价 45-48 万元/吨，均价与上周持平。电碳主流价报 4.3-4.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.05%。电池级氢氧化锂报价 4.5-5.1 万元/吨，均价与上周持平。本周碳酸锂成交零星，低价电碳几无货源，预计本周高幅价格暂稳。氢氧化锂成交情况不佳，需求同比上涨但国内供应端累库严重，成本支撑价格暂稳，后市预计低幅价格或仍将下跌，导致两极分化情况进一步严重。【三元材料】上海有色网数据，11 月 27 日，NCM523 动力型三元材料主流价为 11.15-12.35 万元/吨，均价较上周持平。三元前驱体 NCM523 报价为 8-8.3 万元/吨，均价较上周持平。近期钴盐与镍盐价格小幅上涨，上半周市场多谈下月订单，实际成交不多，目前常规 5 系产品价格仍较低，6 系、8 系产品价格基本随原料价格相应上涨，预计下半周或下周会有大批成交。建议积极关注宁德时代、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业、三花智控、天奈科技。

【单晶硅片供应紧张，价格坚挺】PVInfoLink 数据，11 月 26 日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价 56.0 元/kg，均价较上周下降 1.8%。多晶硅致密料主流报价 86.0 元/kg，均价较上周下降 2.3%。本周国内单晶用料呈现跌价走势，实际成

交数量不多，整体来看，年底前单晶用料价格走势偏弱。硅片企业对于采购多晶用料需求仍显疲软，需求疲软。【硅片】多晶硅片主流报价 1.3 元/pc，均价较上周持平。单晶硅片 166mm 主流报价 3.220 元/pc，均价较上周上涨 0.6%。单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.120 元/pc，均价较上周上涨 2.3%。十一节后至今硅料价格呈现一路下行通道，单晶硅片价格稳定，预判随着年底抢装项目的结束，不排除单晶硅片价格将有松动的可能。本周国内多晶硅片低价小幅滑落。【电池片】多晶电池片主流报价 0.565 元/W，均价较上周持平。166mm 的单晶 PERC 电池片主流报价为 0.930 元/W，均价较上周持平。158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价为 0.850 元/W，均价较上周持平。单晶电池片价格区间较为持稳，12 月中旬过后需求将减少，价格将出现下跌趋势。多晶电池片当前需求能见度不高。跌价空间已所剩无几，后续价格端看上游硅片调整而定。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.30 元/W，均价与上周持平。325W/395W 单晶 PERC 组件主流报价 1.54 元/W，均价较上周提高 1.3%，355W/425W 单晶 PERC 组件主流报价 1.63 元/W，均价较上周提高 1.2%。目前组件厂对于明年上半年的报价仍是持稳，一季度国内外价格对比目前几乎持平，甚至部分订单尝试小幅拉抬。【光伏玻璃】3.2mm 镀膜主流报 42 元/m2,均价较上周持平，2.0mm 镀膜主流报价 34 元/m2，均价与上周持平。即使已有组件厂商感受到玻璃紧张的情况稍有缓解，但新一波价格仍在拉锯。重点推荐：隆基股份、晶盛机电、通威股份、爱旭股份、福斯特。建议积极关注：福莱特、中环股份、迈为股份、东方日升、锦浪科技。

风险提示：政策不及预期；国内光伏需求恢复不及预期；新能源车销量恢复不及预期；海外疫情影响持续。

医药：医药板块延续调整，关注优秀细分领域龙头机会

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点

欧洲疫情略微放缓，美国疫情延续，疫苗上市在即：根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 70 例；境外输入感染者 59 例，本土确诊者 11 例，其中天津 1 例，上海 1 例，内蒙古 9 例。全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到 6242 万例（+6.8%）；本周全球新增确诊达 417 万例，对比上周有所增加。美国、欧洲地区疫情的严重反弹导致全球单日确诊速度加快。疫苗方面，国内北京所灭活疫苗开始注册工作；智飞生物重组蛋白亚单位新冠疫苗将在乌兹别克斯坦进入 III 期；复星医药和 BioNTech 合作的新冠疫苗开始临床 II 期试验。海外阿斯利康在 23 日公布其新冠疫苗临床 III 期试验结果；Moderna 和欧盟达成 1.6 亿剂疫苗协议，价格在 25-37 美金；美国食品药品监督管理局（FDA）计划在 12 月 10 日召开专家会议讨论疫苗紧急使用授权（EUA）的问题。

本周化学制剂表现最佳，医疗服务最差：本周生物医药指数下跌 2.92%，跑输沪深 300 指数 3.67pct，在所有一级行业中排名第 25 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 6 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为-3.79%、2.94%、-1.90%、-2.83%、0.50%、-3.57%、-3.89%。截止 2020 年 11 月 27 日，医药板块 PE 约为 57.4 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 57%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 49%，中位数为 52%）。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为龙津药业（14.65%）、通化金马（14.01%）、英科医疗（9.41%）、塞力斯（8.91%）、康辰药业（6.49%），涨跌幅后五名分别为南微医学（-17.07%）、贝达药业（-16.69%）、凯利泰（-14.56%）、兴齐眼药（-12.58%）、心脉医疗（-11.51%）。

投资建议：近期医药板块持续承压，本周医保局开展高值耗材第二批集中采购数据快速采集与价格监测及山东集采对板块情绪影响较大，预计医保谈判落地仍会对市场产生一定扰动，短期内医药板块整体可能仍将处于弱势状态，但目前医药行业整体高估值和高持仓情况均有所缓解，医保谈判落地后有望成为布局时点。中长期医药成长逻辑依旧，继续看好化学发光、疫苗、医疗器械设备、原料药制剂一体化、创新药及其产业链等方向。

风险提示：外部市场风险；疫情发展超预期风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

拓邦股份(002139)：智能控制器龙头，长期增长确定性高

曾捷 zengjie@huajinsc.cn

投资要点

国内智能控制器行业领导者，持续突破三类客户。公司为国内智能控制器领导品牌，成立于 1996 年。公司业务主要往两方面开展，一为直接为下游厂商提供产品，如智能控制器、锂电池、高效电机等。二为为下游厂商提供智能化解决方案，是 TTI、伊莱克斯、WIK 等全球知名公司的智能控制器领域的主要合作伙伴，持续突破战略客户、大客户、科创客户三类客户。公司股权较为分散，实际控制人股权占比 20.56%。

公司增长稳健，智能控制器贡献主要收入且毛利率稳中有升。公司 2019 年实现营收 40.99 亿元，同比增长 20.32%，CAGR30.91%。2020 年前三季度公司实现营收 35.97 亿元，同比增长 28.9%。公司 2019 年实现归母净利 3.31 亿元，同比增长 48.9%，扣非归母净利润同比下滑 5.21%。2020 年前三季度扣非归母净利润 3.63 亿，同比增长 32.39%。毛利率方面，公司毛利率逐年提升，2020 年前三季度实现毛利率 10.53%。智能控制器对营收贡献占 80%的主导地位，业务毛利率稳中有升。

产业转移+场景拓展，智能控制器行业持续增长空间大，国内龙头持续受益。智能控制器主要可以应用于汽车电子、家用电器、工业设备三个场景，且随着 5G 万物互联的发展，其应用场景存在较大渗透空间。当前行业格局分散，无明显行业“龙头”。在格局分散+产业向国内转移的背景下，我们看好国内智能控制器行业规模和集中度的进一步提升。国内智能控制器龙头企业靠近终端需求，不断投入参与到下游客户产品的研发、设计中，根据客户需求快速作出反应，有望凭借

资金、人才、研发、服务，不断提高市场份额。

优化供应管理+客户拓展+产能布局+T-SMART 物联网，公司长期增长确定性高。在产业向中国转移的背景下，智能控制器市场空间持续提升，公司作为国内行业龙头，打造高效供应链管理流程，集中采购降低成本，研发投入强化平台技术，积极全球布局产能提升规模优势，加速头部客户的拓展，T-SMART 协同物联网，独特客户战略拓展营收空间，将有助于公司在增长的行业中提升市场份额，长期增长确定性高。

投资建议：公司作为国内最资深的控制器龙头之一，具备一定技术经验壁垒，战略布局清晰，产能规划有序，客户拓展积极，我们预计公司 2020-2022 年收入分别为 51.13 亿、63.29 亿及 78.14 亿元，增速分别为 24.74%、23.78%、23.47%，预计 2020-2022 年净利润分别为 4.35 亿、5.31 亿及 6.47 亿元，EPS 分别为 0.38、0.47 及 0.57 元/股。公司 20-22 年 PE 分别为 21.3/17.4/14.3x，水平远低于同业均值，我们看好以智能控制器为基础，抢占物联网先机的前景，首次覆盖，给予“买入-B”投资评级。

风险提示：全球疫情加剧风险；市场竞争加剧风险；募投项目建设进度不及预期；智能控制器客户拓展不及预期；智能控制器毛利率不及预期；物联网发展不及预期

关于《转板上市办法（征求意见稿）》点评

盖斌赫 021-20377177 gaibinhe@huajinsc.cn

事件：2020 年 11 月 27 日起，上海证券交易所、深圳证券交易所分别就《全国中小企业股份转让系统挂牌公司向上海证券交易所科创板转板上市办法》（试行）《深圳证券交易所关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司向创业板转板上市办法》（试行）（以下合称《转板上市办法》）公开征求意见。《转板上市办法》明确了精选层挂牌公司向科创板或创业板转板上市条件、股份限售要求、上市审核安排及上市保荐履职等重要内容。

点评：

明确转板范围，提出“5+2”转板条件：《转板上市办法》明确转板范围为在精选层连续挂牌一年以上，且最近一年内不存在股转公司规定的应当调出精选层情形的公司。需满足五大基础标准即（1）符合科创板或创业板发行条件；（2）近三年未受到证监会行政处罚，最近 12 个月受到全国股转公司公开谴责等情形；（3）总股本不低于 3000 万；（4）公众股东占比要求；（5）市值及财务指标符合科创板或创业板的上市标注。同时仍需满足两个新三板指标：股东人数不少于 1000 人；董事会审议通过转板上市相关事宜决议公告日前连续 60 个交易日（不包括股票停牌日）的股票累计成交量不低于 1000 万股。

明确转板安排，审核周缩短：为提高转板上市审核效率，对照首次公开发行上市审核，进一步压缩审核时限。根据《转板上市办法》，自受理申请文件之日起 2 个月内作出是否同意转板上市的决定；转板公司及其保荐人、证券服务机构回复审核问询的时间总计不超过 2 个月。同时，规定申请受理、审核问询、审议决定等转板上市审核的主要环节。

明确上市限售、交易等制度衔接：考虑到转板公司相关股东已按照规定限售一段时间，为做好制度衔接，明确转板公司控股股东、实际控制人及董监高转板上市后的限售期为 12 个月；控股股东、实际控制人在限售期届满后 6 个月内减持的，不得导致公司控制权发生变更；核心技术人员、未盈利企业的限售及减持安排与《科创板上市规则》保持一致。明确转板上市前后的制度衔接：转板后首日开盘价参考精选层停牌价。

投资建议：《转板上市办法》明确了精选层挂牌公司向科创板或创业板转板上市的相关安排，为精选层企业向创板或创业板提供了便利。一方面缩短了审核周期，即交易所问询时间 2 个月以内，中介回复时间 2 个月以内；另一方面缩短大股东和实际控制人的限售期，考虑到转板公司在精选层挂牌之前以及在精选层挂牌期间分别至少已执行一年的限售期，因此精选层转板上市后，控股股东、实际控制人以及董监高的限售期设置为 12 个月。同时，近年来新三板企业 IPO 案例频现，截至 11 月底 2020 年共上市 341 家企业其中 94 家来自新三板，此次《转板上市办法》有利于精选层优质企业估值向科创板、创业板靠拢，有利于更好发挥新三板承上启下功能、完善多层次资本市场互联互通机制。建议关注满足科创板、创业板上市标准且存在较大估值差的精选层公司。

风险提示：制度推进不达预期；其他系统性风险

【财经要闻】

1、国务院副总理刘鹤：构建新发展格局的根本要求，就是要提升供给体系的创新力和关联性

国务院副总理刘鹤：构建新发展格局的根本要求，就是要提升供给体系的创新力和关联性，解决好各类“卡脖子”和瓶颈问题，畅通国民经济循环。这就要坚持深化供给侧结构性改革；坚持扩大内需这个战略基点，形成强大国内市场；坚持深化改革和扩大开放。

2、中国 10 月规模以上工业企业利润同比增长 28.2%

中国 10 月规模以上工业企业利润同比增长 28.2%，前值增 10.1%。1-10 月累计同比增长 0.7%，累计增速年内首次由负转正，1-9 月份为下降 2.4%。

3、商务部：临近年底，消费市场将保持持续回暖、加快复苏态势

商务部：临近年底，消费市场将保持持续回暖、加快复苏态势，初步预计 2021 年社零总额将会进一步回升，有望实现较快恢复性增长；将努力推动汽车消费和产业的双升级，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。

4、国家卫健委要求进一步做好冷链食品追溯管理

国家卫健委要求进一步做好冷链食品追溯管理，力争 11 月底建成上线国家指挥平台，各地要对重点冷链食品进口商等进行排摸，全面掌握底数和实际情况。

5、交通运输部：1-10 月份公路水路完成投资 2.1 万亿元

交通运输部：1-10 月份公路水路完成投资 2.1 万亿元，超过全年投资目标的 19.4%，这是近几年来非常少见的投资力度和投资数据的增长。

6、发改委：研究探索在横琴建设澳门证券交易所

发改委：研究探索在横琴建设澳门证券交易所，有利于支持澳门发展符合自身实际的特色金融产业，推进澳门经济适度多元发展，助力粤港澳大湾区建设。

7、证监会：更多长线资金配置 A 股

证监会副主席阎庆民表示，更多长线资金配置 A 股，与去年初相比，权益类基金规模增长 69%，专业机构投资者持股比例持续提升，市场结构和生态发生了积极向好变化；上市公司有进有出、优胜劣汰，才能“流水不腐、户枢不蠹”；“只进不出”将扭曲市场估值体系，导致逆向选择、劣币驱逐良币。

8、。上证指数收涨 1.14%

大金融板块午后发力，A 股走出翘尾行情，沪指重返 3400 点。上证指数收涨 1.14%，深证成指涨 0.67%，创业板指涨 0.37%，上证 50 涨 1.54%创 2008 年 3 月以来新高；万得全 A 涨 0.68%；两市成交额超 7200 亿。本周，上证指数累涨 0.91%，连涨两周；创业板指跌 1.8%，周线三连阴。

9、恒生指数冲高回落收涨 0.28%

恒生指数冲高回落收涨 0.28%，成交额 1127 亿港元；金融与地产领涨大市，交行、工行涨逾 4%。恒生科技指数涨 0.41%，阿里健康涨超 6%，美团涨 1.3%，小米集团则跌 2%。医药股造好，微创医疗涨 9.5%，先健科技涨近 9%，康基医疗涨 5.5%。

10、美股小幅收高，纳指和标普 500 指数创收盘新高

美股小幅收高，纳指和标普 500 指数创收盘新高。感恩节翌日，美股提前收盘。道指收涨 0.13%，纳指涨 0.92%，标普 500 指数涨 0.24%。科技股普涨，特斯拉涨超 2%。抗疫概念股大涨，诺瓦瓦克斯医药涨超 22%，Moderna 涨超 16%；PalantirTechnologies 跌超 4%，此前遭香橼做空。本周，美国三大股指均涨超 2%，道指涨 2.21%，纳指涨 2.96%，标普 500 指数涨 2.27%。

【重点公告】

【采掘】

金诚信:参股公司 Alacran 矿床的预可行性研究等将在明年四季度完成

【电气设备】

太阳电缆:拟合作建设海缆项目 总投资 15 亿元

天顺风能:包头工厂创单月产量最高纪录

【电子】

合力泰:拟挂牌转让三家子公司 100%股权 合计底价 14.19 亿元

京泉华:多名股东拟减持公司股份

卓胜微:拟 8 亿元投建半导体产业化生产基地

依顿电子:控股股东拟减持公司不超 6%股份

【房地产】

莱茵体育:拟收购成都文游公司 63.34%股份 明起停牌

阳光股份:股东北京燕赵减持公司 2%股份 完成减持计划

【钢铁】

方大特钢:实控人拟减持公司不超 2%股份

【国防军工】

长城军工:股东拟减持公司不超 4.99%股份

【化工】

齐翔腾达:20 万吨/年丁腈胶乳项目一期（10 万吨/年）生产线建成投产

广汇能源:西气东输管网与启通天然气管线完成互联互通

多氟多:拟与云天化合资建设氢氟酸项目

【机械设备】

上机数控:子公司签订单晶硅片长单销售合同 预计销售金额 113.63 亿元

泰禾智能:获批设立国家级博士后科研工作站

上海亚虹:筹划控制权变更 股票停牌

润邦股份:下属 KOCH 公司获得蒙古国某矿山散料设备订单

康尼机电:廖良茂被判无期徒刑 责令向公司退还 19.33 亿元

中联重科:RCEP 签署有利于公司在区域内投资、绿地建厂

【计算机】

中国长城:与韩城市签署合作协议

【交通运输】

德新交运:股东拟减持公司不超 2%股份

【农林牧渔】

金丹科技:子公司丙交酯项目试车

海大集团:与海南省海洋与渔业科学院签约 开启联合育种战略合作

【汽车】

比亚迪:融捷投资控股减持公司 0.12%股份

【轻工制造】

浙江永强:完成回购 耗资 5000 万元

【食品饮料】

金字火腿:拟公开拍卖中钰资本股权回购款剩余债权 4.34 亿元

【通信】

三维通信:股东拟减持公司不超 3%股份

【医药生物】

普利制药:注射用兰索拉唑获得药品注册批件

甘李药业:药品 GLR2007 的临床试验申请获得受理

博腾股份:华泰瑞联基金拟减持公司不超 2%股份

普门科技:股东拟减持公司不超 2%股份

海尔生物:股东拟减持公司不超 6%股份

莎普爱思:股东拟减持公司不超 2%股份

【银行】

招商银行:28 日起暂停零售贵金属交易业务新开交易账户

农业银行:28 日起暂停贵金属交易业务等签约开户

交通银行:28 日起暂停记账式贵金属等业务新客户开立账户

工商银行:暂停个人账户黄金、账户白银业务新客户开立交易账户

【有色金属】

华钰矿业:大股东或遭被动减持公司 1%股份

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

盖斌赫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn