国都证券 GUODU SECURITIES

晨会报告

国都证券研究所晨报 20200918

【财经新闻】

- 推动油气基础设施向各种所有制企业公平开放，允许中小民企联合参与工业用地招拍挂
- 商务部：尽早公布新版鼓励外商投资产业目录
- 创业板注册制首单“小额快速”定增获批

【行业动态与公司要闻】

- 2.0 版“节能与新能源汽车技术路线图”通过专家评审 专家组不建议制定“禁燃”时间表
- 重庆蚂蚁消金公司获批筹建 蚂蚁集团持股 50%

【国都策略视点】

- 策略观点：指数震荡磨底，顺周期与可选消费成避风板块

【重点公司公告摘要】

- 新希望：拟逾 18 亿元加码生猪养殖业务
- 汇顶科技：大基金持股降至 5%以下

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3270.44	-0.41
沪深 300	4632.71	-0.53
深圳成指	13015.19	0.03
中小板综指	12234.33	0.04
恒生	24340.85	-1.56
国企	9732.15	-1.15
恒生 AH 溢价	145.06	0.19
标普 500	3357.01	-0.84
NASDAQ	10910.28	-1.27
MSCI 新兴市场	1106.82	-0.91

全球大宗商品市场

商品		
纽约原油	40.97	1.99
纽约期金	1951.60	-0.79
伦敦期铜	6795.00	0.04
伦敦期铝	1781.00	-0.67
波罗的海干散货	1294.00	1.01

研究员：王树宝
电 话： 010- 84183369
Email： wangshubao@guodu.com
执业证书编号： S0940511080001
联系人：陆星挺
电 话： 010-84183211
Email： luxingting@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

【财经新闻】

■ 推动油气基础设施向各种所有制企业公平开放，允许中小民企联合参与工业用地招拍挂

【每日经济新闻】9 月 17 日，国务院常务会议要求按照“两个毫不动摇”支持国有企业和民营企业改革发展。

最近一段时间以来，国企民企领域改革发展热点不断。8 月 24 日，国资委网站发布消息显示，国务院国资委启动国有重点企业对标世界一流管理提升行动，对加强管理体系和管理能力建设作出了部署安排。

据新华社 9 月 15 日消息，中共中央办公厅近日印发了《关于加强新时代民营经济统战工作的意见》，其中明确鼓励民营企业参与混合所有制改革，引导民营企业完善法人治理结构，探索建立中国特色现代企业制度等。

此次国务院常务会议针对下一阶段国企民企改革发展重点任务作出多项重要部署，包括今年基本完成剥离企业办社会职能等工作、推动油气基础设施向各种所有制企业公平开放等。

今年基本完成剥离企业办社会职能等工作

此次国务院常务会议指出，要贯彻党中央、国务院部署，坚持“两个毫不动摇”，支持国企和民企改革发展。

下一步，围绕做好“六稳”工作、落实“六保”任务，要持续推进国企提质增效，提高核心竞争力，增强发展后劲，更好发挥在国民经济中的支撑作用。

会议强调，要扎实推进国企改革三年行动，今年基本完成剥离企业办社会职能等工作，着力深化混合所有制改革、推进现代企业制度建设、健全市场化经营机制。支持基础研究和原始创新，加强关键技术攻关，深入推进“双创”。加快剥离非主业，着力做强主业。

从此次会议部署的多项任务看，“改革”和“创新”成为贯穿其中的重要关键词。

国资委研究中心研究员周丽莎分析，当前我国为了掌握发展的主动权，迫切需要增强创新力。对于国有企业来说，自身也到了高质量发展提升的阶段。因此，我们希望国有企业能发挥它的核心力量，向关键行业和领域聚焦。

加快电网企业剥离装备制造等竞争性业务

会议提出的“今年基本完成剥离企业办社会职能等工作”将包括哪些关键任务？

记者注意到，今年 5 月 12 日召开的剥离国有企业办社会职能和解决历史遗留问题工作视频会指出，要全面推进国有企业退休人员社会化管理，积极完善实施方案、推进交接工作、做好管理服务，抓紧把各项任务全面向前推进。

上述视频会强调，要基本完成厂办大集体改革，聚焦重点攻坚克难，多措并举安置职工，努力解决好职工最关切的问题；扎实做好“三供一业”（供水、供电、供热及物业管理）分离移交等扫尾工作，逐项排查突破未完成的项目，巩固分离移交成果，依法履行相关程序，坚决防止国有资产流失。

而对于民企改革发展有关内容，此次国务院常务会议指出，要进一步为民营企业发展创造公平竞争环境，带动扩大就业。会议强调，要持续放宽市场准入，加快电网企业剥离装备制造等竞争性业务，推动油气基础设施向各种所有制企业公平开放。

要支持民企参与重大铁路项目建设和客货站场开发经营。推动国家重大科研基础设施进一步向民企开放，加快对民企的国家企业技术中心认定，畅通民企技术人才职称评审通道。允许中小民企联合参与工业用地招拍挂。鼓励各地建立中小微企业贷款风险分担机制。

中国企业研究院执行院长李锦分析认为，以油气领域改革为例，这意味着未来更多社会资本可以进入天然气等基础设施领域，并在一定程度上激发企业建设和开发管网的热情。这也有助于整个石油天然气系统的改革大大提速，向“竞争中性”过渡。

■ 商务部：尽早公布新版鼓励外商投资产业目录

【中国证券报】商务部新闻发言人高峰 9 月 17 日表示，《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）（征求意见稿）》公开征求意见已于 8 月 30 日结束。目前，商务部会同发展改革委正在认真研究，将加快履行程序，争取尽早公布。

对外承包工程新签大项目增多

高峰透露，2020 年 1 至 8 月，我国对外非金融类直接投资 4804.5 亿元人民币（折合 684.8 亿美元），同比下降 2.6%。对外承包工程新签合同额 9469.4 亿元人民币（折合 1349.7 亿美元），同比增长 7.3%；完成营业额 5581.1 亿元人民币（折合 795.5 亿美元），同比下降 10.2%。对外劳务合作派出各类劳务人员 18.3 万人，8 月末在外各类劳务人员 64.4 万人。

高峰表示，今年前 8 个月我国对外投资主要有以下特点：一是对“一带一路”沿线国家投资合作稳步推进。1 至 8 月，

我国企业对“一带一路”沿线国家非金融类直接投资 118 亿美元，同比增长 31.5%，占同期总额的 17.2%，较上年提升 4.8 个百分点。对“一带一路”沿线国家新签承包工程合同额 729.5 亿美元，完成营业额 460.2 亿美元，分别占同期对外承包工程新签合同额和完成营业额的 54%和 57.9%。

二是地方企业对外投资有所增长。1 至 8 月，地方企业对外非金融类直接投资 492.7 亿美元，同比增长 5.1%，占同期对外直接投资总额的 71.9%。其中，长江经济带沿线省市对外投资 220.5 亿美元，同比增长 13.1%。

三是对外承包工程新签大项目增多。1 至 8 月，新签合同额在 5000 万美元以上的项目 462 个，合计 1114.5 亿美元，占新签合同总额的 82.6%，其中上亿美元项目 265 个，较上年增加 7 个。

四是部分行业对外承包工程走势良好。1 至 8 月，一般建筑、石油化工、水利建设类项目新签合同额增长较快，其中，一般建筑类新签合同额 341.5 亿美元，同比增长 41.9%；石油化工类新签合同额 116.3 亿美元，同比增长 36.2%；水利建设类新签合同额 36.2 亿美元，同比增长 73.2%。

实际使用外资逆势增长

在全球投资低迷的形势下，1 至 8 月全国使用外资以人民币计实现了正增长。商务部数据显示，今年前 8 个月，全国实际使用外资 6197.8 亿元人民币，同比增长 2.6%。8 月当月，全国实际使用外资 841.3 亿元人民币，同比增长 18.7%，连续第 5 个月实现单月吸收外资金额增长。

对此，高峰表示，在当前全球跨国直接投资仍处于严重低迷的形势下，我国实际使用外资实现逆势增长，成绩来之不易。这得益于党中央、国务院对稳外资工作的高度重视，出台了一系列稳外资政策举措，中国的营商环境不断改善；同时也充分说明，中国经济韧性强、潜力大，对外资的吸引力只增不减。下一步，将继续致力于打造市场化、法治化、国际化的营商环境，持续改善对外资企业和外国投资者的服务，不断扩大市场开放水平，让全球投资者都能够分享中国发展机遇，实现互利共赢。

■ 创业板注册制首单“小额快速”定增获批

【中国证券报】9 月 17 日，创业板发行上市审核信息公开网站披露，仟源医药定增项目的注册申请获证监会通过，成为创业板实施注册制后首单获批的“小额快速”定增项目。9 月 8 日，该项目获受理，不足 10 天项目已拿到批文，这再次刷新了“创业板速度”。

仟源医药公告显示，公司此次定增股份发行价格为 7.12 元/股，发行对象为马磊、崔为超，发行拟募集资金总额不超过 1.4 亿元。募集资金将用于杭州仟源保灵药业有限公司年产 3 亿片药品固体制剂生产线技改项目、杭州仟源保灵药业有限公司药品研发项目以及偿还银行贷款。

对于定增的目的，仟源医药表示，为缓解经营压力和风险，公司通过外延式并购，丰富产品品种、拓宽销售渠道、提升研发能力。随着公司业务持续发展，部分优势产品的产能趋于饱和且生产线日益老化，不能满足日益增长的市场需求，亟需通过本次发行募集资金用于杭州仟源保灵药业有限公司年产 3 亿片药品固体制剂生产线技改项目建设，为依巴斯汀片的未来销售夯实基础。

不仅仟源药业，一大批创业板企业正在积极运用再融资工具改善经营。截至 9 月 17 日，深交所已受理 182 单再融资申请，其中 98 单已进入问询阶段，51 单已提交注册。

“小额快速融资机制是创业板再融资制度的一大特色，但由于融资规模小，审核时间长，此前未能有效发挥作用。这次创业板改革对此做出了全面完善，融资效率大幅提高，大大激发了企业参与‘小额快速’融资的积极性。某券商的投行人士说道。

据了解，此次改革后，适用简易程序的小额快速融资限额由 5000 万元且不超过净资产的 10%大幅提高至 3 亿元且不超过净资产的 20%。同时，审核程序得以简化，深交所在 2 个工作日内受理，自受理之日起 3 个工作日内向中国证监会提交注册，注册通过后 10 个工作日内完成发行缴款。

创业板注册制首单“小额快速”定增能快速面世，也得益于深交所此前做出的过渡期安排。创业板相关规则规定，小额快速再融资需要经过年度股东大会授权，但规则出台时，绝大部分公司已召开了 2019 年度股东大会。对此，深交所做出过渡期安排，允许企业通过召开临时股东大会方式，授权董事会决定小额快速融资事项。

小额快速机制可大幅提高创业板公司融资效率，减少审核时间，更充分发挥市场机制作用，预计未来会被广泛使用，这将为市场释放更多改革红利。

【行业动态与公司要闻】

■ 2.0 版“节能与新能源汽车技术路线图”通过专家评审 专家组不建议制定“禁燃”时间表

上海证券报讯 近日举行的 2020 全球新能源汽车供应链创新大会传出消息，2.0 版“节能与新能源汽车技术路线图”已通过专家评审，很快就要正式发行。

更加吸引公众关注的是，国家新能源汽车创新工程项目专家组组长王秉刚同时透露，中国很有可能不会像国外多个国家那样，制定禁止销售燃油车的时间表。混合动力汽车有望迎来更大的发展空间。

王秉刚透露，2.0 版“节能与新能源汽车技术路线图”成果验收及汇报会已在今年 8 月成功召开，相关内容修改完善后预计将在近期正式发布。根据中国汽车工程学会给出的时间表，发布时间定在今年 10 月 27 日。

此前，受国家制造强国战略咨询委员会与工业和信息化部委托，中国汽车工程学会编制了“节能与新能源汽车技术路线图”，曾在 2016 年发布了 1.0 版本，并在近几年连续发布相关评估报告。

在此次论坛上，王秉刚明确表示，中国新能源汽车与节能汽车应该并举发展。到 2035 年节能汽车与新能源汽车的比例大致各占 50%。

据王秉刚透露，技术路线图专家组有 1000 余人，涵盖各个专业不同领域。他们认为，我国在实现汽车产业电动化转型的同时，也要重视传统汽车的转型，两件事应该同时抓。

专家组还认为，混合动力是内燃机汽车最有效的节能技术，应积极推动传统汽车实现混动化，而传统汽车和新能源汽车一样，全面采用电驱动技术，这比设置“禁燃”时间表更符合中国国情。因此专家组不建议制定国内的“禁燃”时间表。

记者另悉，中国汽车工程学会理事长李骏在 8 月举行的 2.0 版“节能与新能源汽车技术路线图”成果验收及汇报会上表示，要从混合动力汽车发展、纯电动汽车普及、燃料电池重型卡车、智能网联汽车四个方向，把握中国汽车产业发展脉络，形成中国汽车科技创新的风向标。

在该次会议上，北汽福田汽车股份有限公司集团动力传动副总裁冯静介绍了节能汽车技术路线图修订过程及研究成果，与会专家重点讨论了油耗目标设定、混合动力系统发展趋势、汽车小型化等内容。比亚迪汽车工业有限公司高级副总裁廉玉波也参加了会议。

国内一家新能源车企政策研究人士对上海证券报记者表示，在加速推动电动车发展的背景下，燃油车依然还有发展潜能，关键还要看企业能力。不过，混合动力汽车对于技术的要求更高，目前这一领域还是外资车企的天下。此次，混合动力汽车发展成为 2.0 版“节能与新能源汽车技术路线图”的方向之一，一定程度上表明了相关部门的态度。对于在混合动力汽车方面较早布局的企业而言，或将迎来更多的机遇。

尽管混合动力汽车的地位有望提升，王秉刚表示，新能源汽车尤其是纯电动车仍是中长期的主要发展方向。

■ 重庆蚂蚁消金公司获批筹建 蚂蚁集团持股 50%

每日财经新闻讯，9 月 17 日，千方科技（SZ002373）发布公告称，公司收到蚂蚁集团转交的《中国银保监会关于筹建重庆蚂蚁消费金融有限公司的批复》，同意蚂蚁集团在重庆市筹建重庆蚂蚁消费金融有限公司。这家蚂蚁集团持股 50%的消金公司获批筹建也意味着蚂蚁集团已把消金牌照纳入囊中。

蚂蚁集团持股 50%

早在 8 月中旬，鱼跃医疗就曾在公告中透露，将与千方科技、宁德时代、中国华融资产管理股份有限公司共同出资 80 亿设立重庆蚂蚁消费金融公司。

资料显示，蚂蚁集团将持有消金公司的 50%股份，南商、国泰世华、宁德时代、千方科技、华融则分别持有消金公司的 15.01%、10%、8%、7.01%、4.99%的股份。鱼跃医疗作为一般出资人拟以自有资金出资 3.99 亿元，占消金公司注册资本的 4.99%。

该消金公司的经营范围包括：(一)发放个人消费贷款；(二)接受股东境内子公司及境内股东的存款；(三)向境内金融机构借款；(四)经批准发行金融债券；(五)境内同业拆借；(六)与消费金融相关的咨询、代理业务；(七)代理销售与消费贷款相关的保险产品；(八)固定收益类证券投资业务；及(九)经银保监会批准的其他业务。

值得一提的是，该消金公司的董事会将由 7 名董事组成，监事会由 5 名监事组成，包括职工代表监事及股东监事。

专家：股东为“明星阵容”，未来想象空间巨大

要打造完善的金融牌照体系，消金是必不可少的一环，如百度，小米等都已取得牌照。在麻袋研究院高级研究员苏筱芮看来，蚂蚁对消金牌照的渴望由来已久，从杠杆水平、参与银行间市场等方面来说，消金牌照的含金量优于小贷。此外，去年年底以来，

消金牌照的批设进入了良好的窗口期，后疫情时代，促进国内消费，实现经济内循环又是主旋律，政策风向使得蚂蚁这样的巨头也想“借东风”。

此外，由于近期央行紧急摸底线上联合消费贷让蚂蚁也面临着一定的舆论压力，主要矛盾集中于其杠杆率及业务过度集中的风险，此次若能收获消金牌照，对于缓解杠杆压力，扩大资金来源，分散集中度而言具有重大利好。

而蚂蚁成立的消金公司有蚂蚁科技作为最大控股股东方，又有众多业内知名上市公司作为参股股东加持，汇集了互联网、金融、实体产业的龙头企业，苏筱芮表示，“拥有‘明星阵容组合’的股东背景，重庆蚂蚁消金公司未来可以想象的业务空间相当之大”。

【国都策略视点】

■ 策略观点：指数震荡磨底，顺周期与可选消费成避风板块

1）扰动压力释放殆尽一：货币政策与流动性边际收敛，但流动性合理充裕仍可期。5 月中旬起货币政策由此前疫情严重期的总量宽松转为精准滴灌，货币投放转为量缩价稳，宽货币转为稳货币，MLF 与 LPR 报价已连续四个月按兵不动，资金利率自底部明显反弹，无风险利率十年期国债利率已上行至疫情前水平之上 3.1%附近。同时，7 月起宽信用力度减弱、M2 增速连续两月放缓且低于预期；虽然 8 月社融增量与增速超预期，但主要系地方政府债放量推升所致，且根据 20 年社融、信贷新增总量各 30、20 万亿元附近的目标推算，预计四季度末社融增速也将触顶回落。

然而，近期经济恢复动能边际减弱，经济弱恢复下宽松政策缓慢退出，预计货币政策难以拐点性收紧（近几周央行公开市场已转为净投放，以缓冲近期资金紧平衡压力），降准降息仍有可能（具体兑现时点主要取决于国内经济下行压力），流动性合理充裕仍可期；同时，表征货币活化的 M1 增速已连升七个月至 18 年 3 月以来新高 8.0%，表明企业资产负债表逐步修复，且 M1-M2 裂口已收窄至两年新低，对权益类资产提供较好的流动性支撑。考虑到当前无风险利率已反弹至疫情前水平，后续或易降难升，市场整体估值合理位置下继续下修空间非常有限；当然，考虑到流动性充裕不及上半年，估值提升动力也将偏弱，市场上涨将主要由经济基本面恢复上行、公司业绩增速逐季好转驱动为主。

同时，近期美联储主席的杰克逊霍尔年会讲话，标志着美联储货币政策框架的重大转向，即将此前 2%的通胀预期目标由上限调整为平均值，预示未来美联储将当前零利率上调的通胀空间较大或美元下次加息时点显著延后；美元流动性充裕，中期或继续吸引境外资本加大对我国相对低估的债券、股票等资产的配置。

2）扰动压力释放殆尽二：外部扰动压力频发，但高峰期后影响正弱化，近期防范美国大选风险。随着 11 月初的美国大选临近，美国总统候选人双方进入造势拉票白热化窗口期；美国当局再次针对我国数家科技巨头升级出台禁令，同时在贸易、政治、金融等方面混淆视听，成为前期华为产业链为首的科技股调整的主要导火索。然而，过去三年市场多次适应该外部扰动压力并持续较为充分预期后，该外部压力的影响逐步钝化。

随着 9 月 15 日美方当局对我国华为禁令、TIKTOK 业务出售大限的落地，标志着外部压力阶段性高峰已过，此前持续升级释放后边际有望缓和；此外，中美经贸第一阶段协议作为特朗普对农业州选民吹嘘的重要成果，预计美方当局仍希望执行落。近期双方磋商负责人通话表示，同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段经贸协议落实。

后续重点关注未来一个半月内美国大选走势的两大潜在风险：一是若特朗普支持率再度显著落后，则特朗普或对外展现更为强硬姿态，进而加剧与我国的各种摩擦，以博取部分选民的支持，阶段性外部压力反复升级，或扰动 A 股反复震荡；二是若最终拜登赢得下任美国总统，受拜登主张加税、对华尔街的鹰派立场，届时美股或存在高位系统性调整风险，拖累全球风险偏好降温。

3）扰动压力释放殆尽三：陆股通资金阶段性净流出压力高峰已过，绩优消费与科技白马正重新加仓

作为投资 A 股聪明资金，陆股通动向往往作为市场情绪的风向标；7 月中旬起，陆股通北上资金由此前连续大额净流入，转为持续净流出。我们认为，过去两月陆股通持续净流出，主要系前期 A 股快速上涨，陆股通重仓的绩优消费与科技白马股估值普遍进入历史高位区间所致；而随着近期绩优消费与科技白马股估值的快速回调，动态估值进入合理区间的个股，正吸引陆股通资金重新净流入与加大配置。预计陆股通资金阶段性净流出压力高峰已过。

4）近期市场展望：指数重拾升势或待催化剂

以上对 A 股市场的内外扰动压力因素，已在近两个月持续震荡盘整中释放殆尽，目前已进入阶段尾声。近期来看，市场重拾升势或待明确催化剂，近期预期可能的催化剂包括：一经济金融数据超预期，指向基本面预期乐观，如 8 月消费增速由负转正，尤其是汽车、家电家装等可选消费及影视文化、餐饮旅游等服务消费的回补超预期，社融规模与增速超预期等；二产业政策支持力度超预期，重点包括十四五规划对我国科技产业瓶颈的中长期支持政策，如半导体产业；三行业重大利好事件，包括 9 月中旬美国对我国科技巨头禁令的新动向是否缓和，国内外科技龙头的新品发布等。四上市公司业绩预期逐步向好，且近期三季报预告

或超预期，或将是市场重拾升势的主要催化剂，基本面预期上修或为指数震荡缓升、个股精彩轮动的主要驱动力。

风险提示：全球疫情秋季超预期复发，中美关系加剧紧张，海外市场大幅震荡等风险。

【重点公司公告摘要】

- **新希望：拟逾 18 亿元加码生猪养殖业务**
- **汇顶科技：大基金持股降至 5%以下**

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上