晨会报告

国都证券研究所晨报 20200622

【财经新闻】

- 一行两会“掌门人”发出深化金融改革最强音
- 深市上市公司自律监管规则体系日趋完善
- 多元包容，237 家企业上市首选创业板
- 全国猪价转入上升通道已 24 个月，拐点或将到来

【国都策略视点】

- 经济弱恢复政策仍宽松指数缓升，资本市场改革红利提升科技股估值

【港股与美股】

【沪深股市当日重大事项交易提示】

【新股发行】

【在发基金】

【限售股解禁】

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	2967.63	0.96
沪深300	4098.71	1.34
深证成指	11668.13	1.51
中小板综	10881.99	0.83
恒生指数	24643.89	0.73
恒生中国企业指数	9974.59	0.59
恒生沪深港通AH股溢价	125.73	-0.06
标普500	3097.74	-0.56
纳斯达克指数	9946.12	0.03
MSCI新兴市场	1001.36	0.62

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量(百万)	涨跌%
1	食品饮料	1167.71	2.38
2	家用电器	737.23	2.33
3	商业贸易	2140.41	2.32
4	医药生物	4530.97	2.02
5	非银金融	4959.39	1.77

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	39.50	1.26
纽约期金	1756.20	1.52
伦敦期铜	5810.00	0.14
伦敦期铝	1586.00	-0.88
波罗的海干散货	1555.00	1.83

近期研究报告

研究员：王树宝
电 话： 010-84183369
Email： wangshubao@guodu.com
执业证书编号： S0940511080001
联系人：黄翱
电 话： 010- 87413656
Email： huangao@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】

■ 一行两会“掌门人”发出深化金融改革最强音

【证券日报】近日，一行两会“掌门人”在第十二届陆家嘴论坛上就金融监管、改革、发展共同发声，唱响深化金融供给侧结构性改革的最强音。

“货币政策还将保持流动性合理充裕，预计带动全年人民币贷款新增近 20 万亿元，社会融资规模增量将超过 30 万亿元。”中国人民银行行长易纲在展望下半年货币政策方向时表示。中国证监会主席易会满则再次明确了深化资本市场改革的决心，“继续全面深化资本市场改革，切实增强中国资本市场的包容性和适应性，推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革。”“中国在金融领域将一如既往、坚定不移深化改革，扩大开放。努力营造市场化、法治化、国际化的营商环境，完善配套法规制度和金融基础设施建设。”中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清则进一步强调了完善金融基础设施建设。

一行两会“掌门人”的表态透露了下一步金融供给侧结构性改革的方向和路径，而且，改革重点领域更加突出，发力也更加精准。首先，坚持“稳健的货币政策要更加灵活适度”，为金融供给侧结构性改革营造良好的货币金融环境。其次，坚持深化资本市场改革，优化融资结构，持续提升直接融资比重，完善多层次资本市场体系，助力金融供给侧结构性改革。第三，坚持优化大中小金融机构的布局，构建多层次、有差异的银行体系，为实体经济发展提供更高质量、更有效率的金融服务。

■ 深市上市公司自律监管规则体系日趋完善

【证券时报】近日，深交所集中发布整合修订后的上市公司业务办理指南，其中主板、中小板 11 件，创业板 12 件，标志着经过一年多的评估规划、调整完善，深交所上市公司自律监管规则体系优化工作基本到位。截至目前，深交所已先后修订完善创业板《股票上市规则》和《上市公司规范运作指引》，整合优化深市主板、中小板《上市公司规范运作指引》，修订制定 25 项行业和专项业务信息披露指引，制定发布 23 项业务办理指南，废止 92 项备忘录、信息披露指引等规则文件。以上市规则为核心，以规范运作指引、行业和专项业务信息披露指引等为主干，以办理指南为补充的三层上市公司自律监管规则体系日趋完善。

据深交所相关负责人介绍，本次规则优化工作历时一年多，分三步对上市公司自律监管规则体系的架构、内容、形式进行了重构。

第一步，构建三层体系，明晰规则定位。废止深市主板、中小板、创业板全部备忘录，进一步简化上市公司自律监管规则层级，形成更加简明易行、透明高效的三层规则体系。原备忘录中的实质监管要求提升至信息披露指引，运行成熟的进一步纳入《股票上市规则》和《上市公司规范运作指引》，而业务操作流程相关的内容则整合至办理指南。

第二步，完善规则内容，满足市场需求。一是平衡披露效果与成本，修订完善规范运作指引和 18 件行业信息披露指引，放松和取消不适应发展需求的管制，切实为企业减负。二是以市场需求为导向，及时发布重大资产重组、员工持股计划、交易与关联交易 3 项专项业务信息披露指引。三是在深入研究行业特点基础上制定发布工业机器人、集成电路、锂电池、非金属建材等 4 项行业信息披露指引。

第三步，重构办理指南，提升使用体验。一是遵循专项业务脉络，按照业务类型设置了发行上市流通、定期报告、股权激励、股东大会、公告格式及通用信披业务操作等六类办理指南。当中，为配合创业板再融资注册制落地，及时推出向不特定对象发行可转换公司债券、向不特定对象募集股份、向原股东配售股份、向特定对象发行股票、向特定对象发行可转换公司债券等 5 件发行上市流通类办理指南，服务上市公司高效便捷地办理相关业务。二是整合同类业务内容，如信息披露业务办理指南合并 9 项业务指南及 1 项信披指引相关内容，删除冗余内容并更新操作流程。三是补充完善业务链条，如制定向不特定对象发行可转换公司债券办理指南，实现指南内容全覆盖。

■ 多元包容，237 家企业上市首选创业板

【证券时报】伴随创业板改革并试点注册制落地，赴创业板上市已成为诸多拟上市企业的首选。改革后的创业板制定了更加多元包容的发行上市条件，更好支持不同成长阶段和不同类型的创新创业企业在创业板上市。在发行条件方面，创业板设置了 5 套上市标准并放开了盈利指标，以更加契合新经济企业的发展规律。

易董数据显示，截至目前，全国各地证监局披露的在辅导企业中，已有 237 家企业将创业板列为了“第一志愿”。分辖区来看，目前北京辖区已经有超过 50 家在辅导企业拟申报创业板，排名首位。此外，浙江辖区、深圳辖区、江苏辖区、上海辖区、安徽辖区、宁波辖区等多个辖区拟申报创业板企业数据均“上双”。从辅导进程来看，237 家企业中，45 家已“辅

导完成”，192 家处于“持续辅导”，有 234 家企业为“首次辅导”。

随着创业板一系列改革方案正式落地，除了拟上市企业在摩拳擦掌，监管层与中介机构也在协同发力，聚焦提升拟上市企业质量。近期包括新疆、湖北、青岛在内的多个辖区已经开展创业板相关培训会。其中，新疆证监局表示，持续加强政策宣传，通过视频培训、网络交流等方式，对新证券法、创业板改革并试点注册制等进行宣传培训；通过多种渠道，对辖区拟上市公司申报意愿、行业特点、生产经营情况等进行统计，坚持科学分层分类，动态更新辅导企业资源库；全力推动企业赴创业板、科创板上市，争取新疆企业尽快享受到注册制改革红利。

■ **全国猪价转入上升通道已 24 个月，拐点或将到来**

【央视新闻】农业农村部监测数据显示，6 月 18 日，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 42.72 元/公斤，这比 2019 年 6 月 18 日的 21.36 元/公斤高了一倍。全国猪价自 2018 年 6 月份转入上升通道，至今已经 24 个月。专家认为，只要不发生对产能明显影响的突发事件，本轮猪周期可能将进入下降通道，拐点或将到来。受疫情影响，未来我国生猪养殖门槛将会提高。在规模化提升的同时，机械化、智能化和产业化养猪带动的工业化生产方式已经起步，未来我国生猪产业将加速进入工业化生产时代。

【国都策略视点】

■ **策略晨报：经济弱恢复政策仍宽松指数缓升，资本市场改革红利提升科技股估值**

1、两大扰动风险影响趋弱，风险偏好阶段回升。疫情发展与中美关系的不确定性，成为扰动上半年 A 股两大主要风险因素。而随着全球主要经济体疫情趋势缓和、经济逐步重启恢复，虽然近期美国及国内局部疫情的反弹，但不改市场对于主要经济体的疫情防控能力与经济逐步恢复趋势的判断；同时，中美摩擦在经历 5 月中下旬持续升级后，近日如我们之前分析所料进入阶段缓和期，这从美国商务部修改新规允许美企与华为合作制定 5G 标准、中美两国外交高层领导会晤得到印证。

以上两大扰风险影响趋弱，风险偏好阶段回升，CBOE VIX 波指周环比回落 3%至 35 附近；全球风险资产在前期短暂回调后，延续 3 月下旬以来的反弹行情，上周全球主要股指普遍反弹 1-4%，国际原油期价周涨 8%附近。疫情发生以来，全球货币宽松下的流动性充裕、5 月起全球主要经济体悉数重启后的基本面逐步恢复，以上流动性充裕、中期基本面预期改善两大驱动力，推动全球主要股指已连续反弹三个月；前期调整剧烈的欧美日股指显著反弹 30-45%，而 A 股、港股主要指数由于前期跌幅相对较轻，本轮反弹幅度 12-27%相对靠后。

2、近期经济弱恢复政策仍宽松，A 股指数震荡缓升，中期防范边际走弱或预期证伪风险。3 月中下旬随着疫情防控常态化部署，全国复工复产、复商复市有序推进，经济供需两端逐步改善，3-5 月工业、投资、消费等主要经济增速逐月改善；但受疫情防控常态化线下消费恢复较慢、同时欧美二季度疫情高峰期外需疲弱，使得经济整体呈现弱恢复态势。而经济弱恢复下，逆周期政策有望保持，政策退出或延后，宽货币宽信用扩财政政策有望延续。

以上疫情、中美关系两大扰动风险趋弱的外部环境，“经济弱恢复、政策仍宽松、流动性充裕”的宏观政策组合，为近期 A 股指数震荡缓升的主要逻辑动力。近中期展望，以上外部环境变化之前，以及经济弱恢复政策仍宽松宏观政策组合调整之前，A 股指数震荡缓升格局仍有望维持。

值得注意的是，随着 7 月中报窗口期的开启、货币政策边际变化验证期的临近，已连续温和反弹三个月的市场，若以上外部环境、宏观政策边际恶化，或预期证伪，届时或触发快速震荡回调压力，尤其部分高预期高估值板块。

3、资本市场改革加速落地，红利释放有望提升科技股估值

近几年我国围绕打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场总目标，持续推进资本市场深化改革与扩大开放，重点以构建制度生态、市场生态、市场环境的三大抓手，着力改善上市公司质量、吸引中长线资金、优化投资者结构等，提升资本市场的投融资配置效率。

近两年以 A 股相继纳入主要国际指数且权重逐步提升、科创板试点注册制发行、新证券法的落地实施为首，标志我国资本市场改革开放进入新阶段。前期全面深化资本市场改革，科创板制度创新、创业板改革并试点注册制、新三板改革等重大举措正陆续落地实施。

而近日金融部委主要负责人在陆家嘴论坛上有关资本市场发展与改革开放的发言，释放了后续资本市场改革加速落地的信号，包括创业板改革并试点注册制发行、新三板精选层 IPO 发行、红筹股登陆 A 股、中概股回归香港二次发行等，同时加大对违法违规的从严从重处罚、直接退市制度的实行，A 股市场优胜劣汰机制构建后上市公司质量有望趋势改善；此外，银保监会拟推出六项举措，加大引导银行理财、保险、信托等中长线机构资金入市。

值得注意的是，上交所及时响应市场呼声，拟修订上证综指编制方案（包括将新股计入上证综合指数时间由 10 天延长调整 1 年但大市值新股缩短至 3 个月、剔除被实施风险警示的个股、纳入科创板证券）、发布科创板 50 指数。以上两大指数的调整或发布，将合理反应我国经济产业转型升级、市场结构组成的变化，中长期有利于提升指数型产品的设计发行、被动配置资金的入市积极性，并相应提升反应指数编制方案调整的科技股配置比例，因而提升科技股估值中枢。

风险提示：全球疫情峰值反复，宏观对冲政策效果低于预期，海外市场继续探底等。

【港股与美股】

【沪深股市当日重大事项交易提示】

【新股发行】

新股名称	申购时间	申购代码	申购价格	网上发行申购上限	网上申购资金解冻

【在发基金】

在发基金名称	基金代码	投资目标分类	发行日期

【限售股解禁】

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

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

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。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。

国都证券研究员及其研究行业一览表					
研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			