

2019年11月20日

# 晨会纪要(2019年11月20日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

【行业评论】 保险：10月寿险保费同比+5.70%，产险保费同比+9.70%

## 财经要闻:

- 1、商务部等18部门：在中国（海南）自由贸易试验区试点其他自贸试验区施行政策
- 2、工信部：全力推动传统产业转型升级
- 3、发改委：印发长三角生态绿色一体化发展示范区总体方案
- 4、财政部：前十月全国一般公共预算收入 16.77 万亿元 同比增长 3.8%
- 5、财政部：1-10月证券交易印花税 1132 亿元 同比增长 27.5%
- 6、央行：将研究储备更多绿色金融政策工具
- 7、央行：加强逆周期调节 增强信贷对实体经济的支持力度
- 8、银保监会：中国银行业总资产达 285 万亿元 居全球第一
- 9、两部门：加快工业高效节水工艺、技术和装备的推广应用
- 10、教育部等十四部门：印发《职业院校全面开展职业培训，促进就业创业行动计划》
- 11、外汇局：10月外汇市场供求基本平衡 跨境资金流动保持稳定
- 12、交通运输部：加快人工智能等高新技术与航运深度融合培育和发展智能航运新业态
- 13、交通运输部：公开征求公铁联运货运枢纽功能区布设规范等 5 项行业标准
- 14、农业农村部：终端需求疲软带动多地生猪和猪肉价格大幅下跌
- 15、农业农村部：立体化农业资源监测系统将构建完成
- 16、广电总局：使区块链在媒体融合、广电 5G 发展、广播电视提质增效等方面发挥更大作用
- 17、科创板跟随大市上涨，金山办公热度不减
- 18、上证综指收盘涨 0.85%，报 2933.99 点
- 19、恒生指数收盘涨 1.55%，报 27093.8 点
- 20、道指跌 0.36%，报 27934.02 点

## 重点公告:

- 奥飞数据：拟定增募资不超 4.8 亿元 投资数据中心项目
- 中国太保：1-10 月子公司保险业务收入合计 3069.23 亿元
- 三维丝：上海中创及其一致行动人拟延期 6 个月增持公司股份
- 长城汽车：迄今 1 年累计收到 5.24 亿元政府补助，占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东净利润的 10.06%
- 鸿博股份：拟开展基于区块链技术的彩票等领域合作
- 兴齐眼药：股东“LAV”拟减持不超 3.75% 股份

## 分析师

盖斌赫  
 SAC 执业证书编号：S091051680002  
 gaibinhe@huajinsec.cn  
 021-20377177

## 国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	3947.04	1.00%
上证综指	2933.99	0.85%
深证综指	1617.19	0.72%
恒生指数	27093.80	%
中小板指数	6241.42	0.71%
创业板指数	1682.49	0.46%
新三板做市指数	881.20	-0.40%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
传媒(中信)	5.8%	8.5%	5.9%
建材(中信)	3.7%	7.9%	21.6%
计算机(中信)	3.5%	7.6%	28.8%
钢铁(中信)	2.9%	-4.6%	-16.2%
医药(中信)	2.7%	12.1%	26.7%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	-1.3%	0.9%	53.5%
纺织服装(中信)	-0.8%	-3.5%	-5.1%
煤炭(中信)	0.1%	-6.8%	-4.2%
建筑(中信)	0.4%	-6.0%	-10.3%
电力及公用事业(中信)	0.5%	-4.5%	3.2%

## 【行业公司评论】

保险：10月寿险保费同比+5.70%，产险保费同比+9.70%

崔晓雁 021-20377098

投资要点

整体：10月上市险企寿险原保费收入同比+5.70%，产险原保费收入同比+9.70%

10月：上市险企寿险业务（国寿+平安寿+太保寿+新华+人保寿）原保费收入合计784亿元，同比+5.70%，环比-37.45%，产险业务（人保产+平安产+太保产）原保费收入合计614亿元，同比+9.70%，环比-13.06%。

1-10月：上市险企寿险业务（国寿+平安寿+太保寿+新华+人保寿）原保费收入累计13493亿元，同比+6.80%，产险业务（人保产+平安产+太保产）原保费收入累计6898亿元，同比+11.37%。

寿险：10月人保寿同比+19.67%涨幅最高，1-10月平安寿同比+9.14%涨幅最高

10月：太保寿114亿元（同比+4.00%、环比-30.02%）、中国人寿234亿元（同比-0.09%、环比-56.51%）、平安寿295亿元（同比+8.30%、环比-11.98%）、新华保险104亿元（同比+10.02%、环比-38.57%）、人保寿37亿元（同比+19.67%、环比-23.08%）

1-10月：太保寿1973亿元（同比+5.56%）、中国人寿5204亿元（同比+5.78%）、平安寿4229亿元（同比+9.14%）、新华保险1183亿元（同比+8.09%）、人保寿904亿元（同比+3.20%）。

产险：10月太保产险同比+14.69%涨幅最高，1-10月太保产险同比+12.82%涨幅最高

10月：人保产险295亿元（同比+7.21%、环比-17.20%）、平安产险221亿元（同比+10.99%、环比-7.16%）、太保产险98亿元（同比+14.69%、环比-12.46%）。

1-10月：人保产险3613亿元（同比+12.46%）、平安产险2190亿元（同比+8.91%）、太保产险1096亿元（同比+12.82%）。

投资建议：平安寿险业务个险新单增长持续承压，10月同比-10%（本年累计-7%）。我们判断除去代理人因素外也与上市险企工作重心转入2020开门红相关。外部理财产品收益率下降、风险不断暴露下，保险公司年金+万能双主险产品吸引力提升。随着健康险新规出台，我们预计行业格局将迎来优化，保障+储蓄保险产品并发，2020开门红双位数增长值得期待。依次推荐估值相对较低经营稳健的中国太保、至开门红业绩确定性强估值弹性较大的中国人寿、产品结构更加均衡的中国平安以及发力健康险优质赛道的新华保险。

风险提示：长端利率下行、权益市场下行、长期保障型产品销售不及预期、监管政策变化。

## 【财经要闻】

1、商务部等18部门：在中国（海南）自由贸易试验区试点其他自贸试验区施行政策

商务部等18部门联合印发《关于在中国（海南）自由贸易试验区试点其他自贸试验区施行政策的通知》。《通知》提出了适用于海南自贸试验区的其他自贸试验区施行政策，包括四方面共30项政策内容。一是在提升投资贸易便利化水平方面，提出支持设立首次进口药品和生物制品口岸、允许外国律师事务所与中国律师事务所实行联营等12项内容；二是在扩大金融领域开放方面，提出支持民营资金进入金融业、加强与境外人民币离岸市场战略合作等7项内容；三是在加快航运领域发展方面，提出允许特定条件下租用外籍船舶从事临时运输、进一步便利国际船舶管理企业从事海员外派服务等7项内容；四是在其他方面，提出探索建立公共信用信息和金融信用信息互补机制、探索建立土地节约集约利用新模式等4项内容。

2、工信部：全力推动传统产业转型升级

在2019国家制造强国建设专家论坛上，传统产业智能化升级联盟成立。工业和信息化部部长苗圩表示，传统产业占规模以上工业增加值的八成，仍是工业经济的主体，要从坚持新发展理念、以智能制造为主攻方向、抓好技术改造的重要途径等五个方面全力推动传统产业转型升级。

3、发改委：印发长三角生态绿色一体化发展示范区总体方案

发改委印发《长三角生态绿色一体化发展示范区总体方案》，要求推动物联网等新型基础设施和智慧应用超前布局、协同发展，实现重点区域5G网络全覆盖与综合应用，推进IPv6等新技术规模化部署，建设一体化示范区智慧大脑。

4、财政部：前十月全国一般公共预算收入16.77万亿元 同比增长3.8%

财政部数据显示, 1-10月累计, 全国一般公共预算收入 167704 亿元, 同比增长 3.8%。其中, 中央一般公共预算收入 80662 亿元, 同比增长 4.4%; 地方一般公共预算本级收入 87042 亿元, 同比增长 3.3%。全国一般公共预算收入中的税收收入 141514 亿元, 同比增长 0.4%, 累计增幅比 1-9 月提高 0.8 个百分点。

#### 5、财政部: 1-10月证券交易印花税 1132 亿元 同比增长 27.5%

财政部数据显示, 1-10月累计, 印花税 2157 亿元, 同比增长 12.4%。其中, 证券交易印花税 1132 亿元, 同比增长 27.5%。

#### 6、央行: 将研究储备更多绿色金融政策工具

央行发布《中国绿色金融发展报告(2018)》。《报告》指出, 当前, 中国绿色金融进入纵深发展的新阶段, 将深入研究绿色金融基础理论, 不断完善绿色金融标准体系, 研究储备更多绿色金融政策工具, 继续鼓励绿色金融产品服务创新。

#### 7、央行: 加强逆周期调节 增强信贷对实体经济的支持力度

中国人民银行行长、国务院金融稳定发展委员会办公室主任易纲主持召开金融机构货币信贷形势分析座谈会。易纲在总结中强调, 要继续强化逆周期调节, 增强信贷对实体经济的支持力度, 保持广义货币 M2 和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速基本匹配, 促进经济运行在合理区间。要坚持推进结构调整, 立足当前、着眼长远, 用改革的办法优化金融资源配置。要发挥好贷款市场报价利率对贷款利率的引导作用, 推动金融机构转变贷款定价惯性思维, 真正参考贷款市场报价利率定价, 促进实际贷款利率下行。要继续推进资本补充工作, 提高银行信贷投放能力。

#### 8、银保监会: 中国银行业总资产达 285 万亿元 居全球第一

银保监会副主席黄洪在参加 21 世纪经济年会主论坛时表示, 今年以来, 中国经济运行总体平稳, 金融风险趋于收敛, 经济金融发展的质量和效益进一步提升。特别是银行业实力今非昔比, 三季度末, 银行业金融机构总资产达 285 万亿元, 居全球第一。

#### 9、两部门: 加快工业高效节水工艺、技术和装备的推广应用

工信部、水利部联合公告《国家鼓励的工业节水工艺、技术和装备目录(2019年)》, 加快工业高效节水工艺、技术和装备的推广应用, 提升工业用水效率, 促进工业绿色发展。

#### 10、教育部等十四部门: 印发《职业院校全面开展职业培训, 促进就业创业行动计划》

教育部等十四部门联合印发《职业院校全面开展职业培训, 促进就业创业行动计划》, 计划中表明, 推动职业院校联合行业企业面向人工智能、大数据、云计算、物联网、工业互联网、建筑新技术应用、智能建筑、智慧城市等领域, 大力开展新技术技能培训。

#### 11、外汇局: 10月外汇市场供求基本平衡 跨境资金流动保持稳定

国家外汇管理局公布了 2019 年 10 月份银行结售汇和银行代客涉外收付款数据。国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英表示, 10 月外汇市场供求基本平衡, 跨境资金流动保持稳定。外汇市场预期更趋平稳, 主要渠道跨境资金流动稳中向好。一方面, 主要流入渠道外汇供给稳中有增。另一方面, 主要流出渠道外汇需求保持平稳。

#### 12、交通运输部: 加快人工智能等高新技术与航运深度融合 培育和发展智能航运新业态

交通运输部等部门联合印发《智能航运发展指导意见》, 意见指出, 加快推进物联网、云计算、大数据、人工智能等高新技术在船舶、港口、航道、航行保障、安全监管以及运行服务等领域的创新应用, 重点突破状态感知、认知推理、自主决策执行、信息交互、运行协同等关键技术, 显着提升航运生产运行管理智能化水平。到 2025 年, 成为全球智能航运发展创新中心。

#### 13、交通运输部: 公开征求公铁联运货运枢纽功能区布设规范等 5 项行业标准

交通运输部官网披露, 为促进多式联运发展, 交通运输部组织编制了《公铁联运货运枢纽功能区布设规范(征求意见稿)》、《冷链货物空陆联运通用要求(征求意见稿)》、《海铁联运电子列车磅单(征求意见稿)》、《海铁联运列车运行接口追踪接口标准(征求意见稿)》、《海铁联运需求车提报报文标准(征求意见稿)》等 5 项行业标准。

#### 14、农业农村部: 终端需求疲软带动多地生猪和猪肉价格大幅下跌

农业农村部公布监测数据显示, 2019 年第 46 周(即 11 月 11 日-11 月 15 日), 16 省(直辖市)瘦肉型白条猪肉出厂价格总指数的周平均值为每公斤 46.11 元, 环比跌 9.6%, 同比大幅上涨 156.5%。农业农村部表示, 上周, 国内瘦肉型白条猪肉出厂价格环比大幅下跌。养殖户和规模养殖场出栏生猪的积极性提升, 加之冻肉集中投放市场, 造成猪肉供应过剩, 但终端需求疲软, 带动多地生猪和猪肉价格大幅下跌。

#### 15、农业农村部: 立体化农业资源监测系统将构建完成

据农业农村部官网消息, 《中国数字乡村发展报告(2019)》在 2019 年数字农业农村发展论坛上发布。《报告》称, 全球数字经济呈现新特点。数字经济驱动全球经济逆势增长, 新兴的数字技术正快速发展成为潜力巨大的新兴产业。《报告》还展望了未来中国数字乡村发展。随着遥感监测、物联网、5G 等技术的普及和应用, “天空地”一体化的立体化农业资源监测系统将构建完成

#### 16、广电总局: 使区块链在媒体融合、广电 5G 发展、广播电视提质增效等方面发挥更大作用

广电总局党组召开会议, 会议强调, 要密切跟踪和研究区块链技术发展现状和趋势, 提高运用和管理区块链技术能力, 使区块链在媒体融合、广电 5G 发展、广播电视提质增效等方面发挥更大作用。要深入挖掘区块链技术与广播电视和网络视听产业的融合应用场景, 从技术和管理等方面做好区块链在广播电视和网络视听领域研发、应用的总体规划布局, 加快推进广电行业转型升级。

#### 17、科创板跟随大市上涨, 金山办公热度不减

科创板跟随大市上涨, 金山办公上市次日热度不减, 收涨逾 7%, 成交超 18 亿元

#### 18、上证综指收盘涨 0.85%, 报 2933.99 点

上证指数收涨 0.85%报 2933.99 点, 收复半年线; 深证成指涨 1.8%报 9889.75 点, 创业板指涨 2.77%报 1729.08 点, 刷新三个月最大涨幅; 万得全 A 涨 1.34%。两市全天成交 4183 亿元, 较上日放量逾 500 亿。北向资金全天净流入 25.25 亿元, 为连续 4 日净流入

#### 19、恒生指数收盘涨 1.55%, 报 27093.8 点

香港恒生指数收涨 1.55%报 27093.8 点。恒生国企指数涨 1.33%。全日大市成交升至 799.1 亿港元, 前一交易日为 704.5 亿港元。

#### 20、道指跌 0.36%, 报 27934.02 点

道指跌 0.36%, 报 27934.02 点, 标普 500 跌 0.06%, 报 3120.18 点, 纳指涨 0.24%, 报 8570.66 点。

### 【重点公告】

#### 【传媒】

奥飞数据: 拟定增募资不超 4.8 亿元 投资数据中心项目

#### 【电气设备】

神力股份: 8946 万股限售股 11 月 25 日解禁

#### 【电子】

华灿光电: 拟以 19.6 亿元转让持有的和谐光电 100%股权

东旭光电: 控制权可能发生变更 11 月 19 日起停牌

#### 【非银金融】

中国太保: 1-10 月子公司保险业务收入合计 3069.23 亿元

#### 【钢铁】

永兴材料: 控股股东拟定向转让 10%公司股份 引入战投

#### 【机械设备】

三维丝: 上海中创及其一致行动人拟延期 6 个月增持公司股份

南华仪器: 多名高管拟合计减持不超 1.86%股份

#### 【计算机】

天喻信息: 控股股东拟减持不超 4.65%股份

四维图新: 华为将采购公司高精度地图数据产品和服务

**【汽车】**

今飞凯达：拟 6.58 亿元投建轮毂智能制造项目

长城汽车：迄今 1 年累计收到 5.24 亿元政府补助，占公司最近一期经审计的归属于公司股东净利润的 10.06%

**【商业贸易】**

鸿博股份：拟开展基于区块链技术的彩票等领域合作

商赢环球：股东及其一致行动人拟 6 个月内减持不超过 6% 公司股份

**【医药生物】**

兴齐眼药：股东“LAV”拟减持不超 3.75% 股份

恩华药业：公司化学药品“利培酮分散片”通过仿制药质量和疗效一致性评价

## 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%；
- 卖出一未来 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：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)