

2020年02月06日

晨会纪要(2020年02月06日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】农林牧渔：2020年中央一号文件点评
- 【行业评论】保险：新冠疫情开门红受限下，NBV敏感性测算

财经要闻:

- 1、中共中央：完善疫情防控相关立法 坚决防止疫情蔓延
- 2、国务院：确定支持疫情防控和相关行业企业的财税金融政策
- 3、2020年中央一号文件发布：锁定脱贫和补短板两大任务
- 4、2020年中央一号文件：加快恢复生猪生产做好猪肉保供稳价工作
- 5、2020年中央一号文件：加快物联网、大数据、区块链等现代信息技术在农业领域的应用
- 6、第五版新冠肺炎诊疗方案：无症状感染者也可能成为传染源
- 7、卫健委：新型肺炎新增疑似病例明显减少
- 8、1月财新服务业PMI51.8
- 9、工信部：组织推动生产企业复工复产
- 10、商务部：帮助外贸企业应对疫情克服困难减少损失
- 11、教育部：组织22个在线课程平台免费开放在线课程2.4万余门
- 12、海关总署：已进口捐赠口罩超7000万只
- 13、证监会：延长公司债券许可批复时限 支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情
- 14、交易商协会：积极支持受疫情影响较重企业及参与疫情防控企业债务融资工具注册发行
- 15、世界黄金协会：2019年全球黄金需求同比下降1%
- 16、浙江：出台支持小微企业度过难关的17条措施
- 17、科创板个股延续强势，74股收涨
- 18、上证综指收盘涨1.25%，报2818.09点
- 19、恒生指数收盘收涨0.42%，报26786.74点
- 20、道指涨1.68%，报29290.85点

重点公告:

- 潞安环能：控股股东拟增持1000万至5000万元
- 中恒电气：实控人及其一致行动人拟减持不超3.18%股份
- 金海环境：过滤材料业务占比预计不到10%
- 以岭药业：莲花清瘟产品列入《新型冠状病毒感染的肺炎诊疗方案》（试行第五版）
- 邮储银行：控股股东累计增持2.45亿股，增持金额13.52亿元

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	3828.53	1.13%
上证综指	2818.09	1.25%
深证综指	1678.64	2.48%
恒生指数	26786.74	0.42%
中小板指数	6815.68	2.19%
创业板指数	1939.62	3.02%
新三板做市指数	1010.42	0.43%

行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
医药(中信)	4.5%	8.3%	47.1%
电力设备(中信)	-3.0%	7.7%	12.0%
家电(中信)	-3.5%	-4.0%	28.2%
纺织服装(中信)	-3.9%	-1.0%	2.3%
餐饮旅游(中信)	-4.1%	-11.8%	14.6%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
建筑(中信)	-8.8%	-9.3%	-13.1%
房地产(中信)	-8.2%	-7.3%	1.4%
钢铁(中信)	-8.2%	-8.4%	-17.2%
煤炭(中信)	-8.1%	-9.9%	-9.1%
石油石化(中信)	-7.4%	-6.5%	-7.0%

【行业公司评论】

农林牧渔：2020 年中央一号文件点评

陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsec.com

投资要点

新华网于 2 月 5 日发布《2020 年中央一号文件》，全文包括坚决打赢脱贫攻坚战、对标全面建成小康社会加快补上农村基础设施和公共服务短板、保障重要农产品有效供给和促进农民持续增收、加强农村基层治理、强化农村补短板保障措施等 5 个部分。

文件中“保障重要农产品有效供给和促进农民持续增收”章节涉及农业生产的主要有“稳定粮食生产”和“加快恢复生猪生产”两个部分。粮食生产方面，明确要稳字当头，稳政策、稳面积、稳产量，加大对大豆高产品种和玉米、大豆间作新农艺推广的支持力度。生猪生产方面，确保 2020 年年底生猪产能基本恢复到接近正常年份水平，纠正随意扩大限养禁养区和搞“无猪市”、“无猪县”问题，引导生猪屠宰加工向养殖集中区转移和推进“运猪”向“运肉”转变。从二级市场农林牧渔行业层面，主要涉及种植种业、畜禽养殖和饲料动保等子行业。

畜禽养殖板块：非洲猪瘟疫情以来，国内母猪产能出现了大幅下滑，生猪供给的缺口驱动了 2019 年下半年以来的高猪价行情。缺乏有效疫苗、补栏积极性恢复以及产能释放时间周期等多因素作用下，预计 2020 年国内生猪价格仍将维持高位震荡，在价和量的双轮驱动下，生猪养殖企业 2020 年有望进入盈利集中释放期。受新冠肺炎疫情带来的市场情绪影响，生猪养殖板块近期股价出现了明显的回调。我们认为，作为我国动物蛋白的主要来源，作为生活必需品的猪肉消费需求相对刚性，且供给缺口仍是生猪产业 2020 年主要矛盾。在新冠疫情加大 2020 年经济不确定性的大背景下，生猪行业较高的业绩能见度可能会重新获得市场青睐，建议关注温氏股份、唐人神等生猪养殖股超跌后的估值修复机会。

饲料动保板块：我们认为海大集团的基本面后续有望逐渐回升，我们看好海大集团未来的市场表现，主要逻辑在于：（1）2019 年下游水产养殖景气度较低，2020 年基数压力相对较小，预计 2020 年水产价格的见底回升和猪料的回暖有助于减缓水产料此前面临的市场压力；（2）全球水产养殖看中国，中国水产饲料看海大，海大集团未来仍有望继续成为外资资金青睐的有中国特色的优质资产；（3）公司目前对应 2020 年 PE 不到 22 倍，存在估值切换的机会。

种业板块：根据全国农技推广服务中心的统计和我们的测算，预计 2020 年杂交玉米种子的库存消费比有望回落至 51.89%，连续第三年出现回落，行业供需形势趋于改善；预计 2020 年杂交水稻种子的库存消费比从 2019 年的 71.11% 进一步上升至 72.73%，仍处于供过于求的状态。

风险提示：畜禽疫情复燃导致畜禽料销量低于预期、极端天气导致水产饲料销量低于预期、鱼粉和玉米豆粕等原材料价格波动风险。

保险：新冠疫情开门红受限下，NBV 敏感性测算

崔晓雁 021-20377098

投资要点

事件：新冠疫情持续，先行指标疑似病例拐点未现（截至 2 月 4 日 23214 例，较昨日+5072），预计疫情高峰于 2 月底前后到达，完全解除或需 2-3 个月时间。

代理人展业受限，开门红低于预期或拖累全年 NBV 增速：1) FYP 下滑压力大：首先，人口流动大幅降低下代理人展业受阻。同时，线下业务转线上，签单效果大打折扣。最后，线下培训与动员无法开展，纯线上培训效果难以保证，影响产能提升速度。此外展业困难直接影响代理人收入，或造成脱落率上升，进一步影响签单（Q1 新单占全年比约 40%（国寿 2019 年预计 55%））。2) NBVM 下滑空间预计不大：目前开门红以短缴年金打头阵、NBVM 较低，后续以长期保障型及储蓄型年金为主、NBVM 较高，当前多进入到较高 NBVM 产品展业阶段，疫情持续使得展业节奏受扰。而 NBVM 对 NBV 推动的边际效用递减，即上市险企 NBV 受 NBVM 下滑边际影响相对较小，后续上市险企不大可能大力以量补价。

敏感性测试下开门红承压对全年 NBV 影响有限：1) 历史数据：测算过去 5 年（2015-2019）Q1NBV 下滑对全年的影响，在 Q1（以疫情到 3 月底大规模好转为依据）FYP 分别下滑 10%/20%/30%、NBVM 下滑 1/2/3pct 时，NBV 做 9 种情形演绎（3*3）。可以看出随着开门红策略的逐步淡化，Q1NBV 下滑对全年的影响基本在-10%以内，其中又以平安表现最为优异（NBV 受 Q1 下滑冲击较其他三家低 1pct 以上），太保经营相对稳健（NBV 受 Q1 影响历史波动小），国寿/新华改善明显。2) 展望 2020 年：中性情形下（假设 Q1FYP-20%、NBVM-2pct），预计对全年 NBV 的影响分别为平安寿（-7.46%）、新华（-8.30%）、太保寿（-8.32%）及国寿（-10.48%），对全年 EV 的影响分别为平安寿（-0.67%）、新华（-0.47%）、太保寿（-0.65%）及国寿（-0.61%）（不同情形见附表）。

投资建议：板块贝塔属性较强，受疫情影响随大盘下跌，目前平安/国寿/太保/新华 2020EP/EV 分别为 1.05/0.81/0.68/0.64x，Q1NBV 下滑对全年影响有限，估值性价比凸显。分公司来看：

【平安】平安险种分布较为均衡，逐步淡化开门红，代理人团队也在调整转型中，金融科技加码下预计影响有限；预计所受影响处于乐观情形下；

【太保】公司主动淡化开门红、实行均衡保费策略，但 12 月 1 日才开启开门红，后续冲量业务受影响较大，预计所受影

响处于中性与乐观情形之间；

【国寿】2019年国庆后即着手开展开门红活动推介，前期短缴年金超预期完成任务，后续以长期保障与储蓄型为主；但代理人扩员迅速，我们担忧代理人团队管理与建设受到影响；预计所受影响处于中性与乐观情形之间；

【新华】实行二次腾飞策略以来，公司重拾银保，开门红以高预定利率产品为主，预计受影响较大，处于中性情形下。

风险提示：疫情持续加重、宏观经济增速下滑超预期

【财经要闻】

1、中共中央：完善疫情防控相关立法 坚决防止疫情蔓延

中央全面依法治国委员会第三次会议强调，要完善疫情防控相关立法，加强配套制度建设，完善处罚程序，强化公共安全保障，构建系统完备、科学规范、运行有效的疫情防控法律体系。要严格执行疫情防控和应急处置法律法规，加强风险评估，依法审慎决策，严格依法实施防控措施，坚决防止疫情蔓延。要加大对危害疫情防控行为执法司法力度，严格执行传染病防治法及其实施条例、野生动物保护法、动物防疫法、突发公共卫生事件应急条例等法律法规，依法实施疫情防控及应急处理措施。

2、国务院：确定支持疫情防控和相关行业企业的财税金融政策

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。会议确定，支持疫情防控和相关行业企业的财税金融政策。会议强调，航企缴纳的民航发展基金。会议确定，用好专项再贷款政策，支持银行向重点医疗防控物资和生活必需品生产、运输和销售的重点企业包括小微企业，提供优惠利率贷款，由财政再给予一半的贴息，确保企业贷款利率低于1.6%。

3、2020年中央一号文件发布：锁定脱贫和补短板两大任务

新华社受权发布《中共中央 国务院关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见》。文件明确2020年两大重点是集中力量完成打赢脱贫攻坚战和补上全面小康“三农”领域突出短板，并提出一系列含金量高、操作性强的政策举措。

4、2020年中央一号文件：加快恢复生猪生产 做好猪肉保供稳价工作

新华社受权发布《中共中央、国务院关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见》，文中指出，加快恢复生猪生产。生猪稳产保供是当前经济工作的一件大事，要采取综合性措施，确保2020年年底前生猪产能基本恢复到接近正常年份水平。落实“省负总责”，压实“菜篮子”市长负责制，强化县级抓落实责任，保障猪肉供给。坚持补栏增养和疫病防控相结合，推动生猪标准化规模养殖，加强对中小散养户的防疫服务，做好饲料生产保障工作。严格落实扶持生猪生产的各项政策举措，抓紧打通环评、用地、信贷等瓶颈。纠正随意扩大限养禁养区和搞“无猪市”、“无猪县”问题。

5、2020年中央一号文件：加快物联网、大数据、区块链等现代信息技术在农业领域的应用

《中共中央 国务院关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见》指出，依托现有资源建设农业农村大数据中心，加快物联网、大数据、区块链、人工智能、第五代移动通信网络、智慧气象等现代信息技术在农业领域的应用，开展国家数字乡村试点。

6、第五版新冠肺炎诊疗方案：无症状感染者也可能成为传染源

国家卫健委发布《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第五版）》。与第四版相比，新版诊疗方案对于新冠病毒的流行病学特点表述发生较大变化。其中，传染源方面，第五版诊疗方案首次提到，无症状感染者也可能成为传染源。传播途径方面，第五版诊疗方案修改为：经呼吸道飞沫和接触传播是主要的传播途径。气溶胶和消化道等传播途径尚待明确。易感人群方面，第五版诊疗方案提到人群普遍易感。

7、卫健委：新型肺炎新增疑似病例明显减少

从国务院联防联控机制新闻发布会上获悉，新型肺炎新发疑似病例出现了比较明显的减少。据介绍，其中的一个原因是“检测能力的提高，使得更多疑似病例成为确诊病例或者是被排除”。数据显示，2月4日新增疑似病例3971例，比2月3日的5072例明显减少。

8、1月财新服务业PMI51.8

中国1月财新服务业PMI录得51.8，回落0.7个百分点；财新综合PMI下降0.7个百分点至51.9。

9、工信部：组织推动生产企业复工复产

工信部部长苗圩主持召开部党组（扩大）会议暨部应对新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作领导小组全体会议。会议要求，部系统要把武汉及湖北的疫情防控医疗物资保障作为重中之重，对医用防护服等重点医疗物资实行统一调拨管理，组织推动生产企业复工复产，加大国际采购力度。要密切监测经济运行状况，聚焦疫情对经济运行带来的冲击和影响，围绕“六稳”工作，做好应对各种复杂困难局面的准备。

10、商务部：帮助外贸企业应对疫情克服困难减少损失

商务部办公厅印发《关于帮助外贸企业应对疫情克服困难减少损失的通知》。通知显示，为坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，积极做好疫情应对工作，帮助企业维护合法权益、减少经济损失，商务部指导纺织、轻工、五矿、食土、机电、医保等六家商会，全力做好出具不可抗力证明、法律咨询、参展协调、供需对接等相关服务。各商会将协助有需求的企业，无偿出具因疫情导致未能按时履约交货的不可抗力事实性证明；各商会将针对因疫情引发的相关贸易限制措施，为企业提供必要的法律和信息服务。

11、教育部：组织 22 个在线课程平台免费开放在线课程 2.4 万余门

针对疫情对高校正常开学和课堂教学造成的影响，教育部日前印发相关指导意见，要求采取政府主导、高校主体、社会参与的方式，共同实施并保障高校在疫情防控期间的在线教学，实现“停课不停教、停课不停学”。截至 2 月 2 日，教育部组织 22 个在线课程平台免费开放在线课程 2.4 万余门，覆盖了本科 12 个学科门类、专科高职 18 个专业大类。

12、海关总署：已进口捐赠口罩超 7000 万只

据海关总署综合司司长金海介绍，从 1 月 24 日以来，从进口物资的品类来看，77.3%是防护用品，共 3.67 亿件，价值 9.4 亿元。其中，捐赠物资占比 23%，共计 8776 万件，价值 2.86 亿元，主要包括口罩 7179 万只，防护服 153 万件，护目镜 33 万副。下一步将主动对接，积极协调，及时了解需求，第一时间将防疫物资送到最需要的前线。

13、证监会：延长公司债券许可批复时限 支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情

证监会就公司债券行政许可批复延期事项的操作方式下发通知，通知指出，公开发行人公司债券的反馈意见回复时限、已核发公司债券批文的有效期，自 2020 年 2 月 1 日起暂缓计算，恢复计算时间将根据疫情防控形势变化另行通知。非公开发行公司债券、资产支持证券参照执行。

14、交易商协会：积极支持受疫情影响较重企业及参与疫情防控企业债务融资工具注册发行

交易商协会发布《关于进一步做好债务融资工具市场服务疫情防控工作的通知》。通知要求，建立债务融资工具注册发行绿色通道，积极支持受疫情影响较重企业及参与疫情防控企业债务融资工具注册发行；延长企业注册和发行环节相关时限，放宽受疫情影响企业及机构注册（备案）反馈时限；稳妥做好疫情防控期间注册发行各项工作；积极做好债务融资工具存续期管理等相关工作；切实做好存续期偿付风险监测、防范与处置。

15、世界黄金协会：2019 年全球黄金需求同比下降 1%

世界黄金协会 5 日发布的《黄金需求趋势报告》显示，2019 年全球黄金需求降至 4356 吨，较 2018 年下降 1%。

16、浙江：出台支持小微企业度过难关的 17 条措施

浙江省疫情防控工作发布会消息，浙江出台 17 条政策意见，从要素成本、财政税收等方面提出针对性措施，加大对小微企业降低要素成本的支持，加大对小微企业财政税收的支持，加大对小微企业的金融支持等。

17、科创板个股延续强势，74 股收涨

科创板个股延续强势，截至收盘，74 股收涨，仅 6 股收跌。首日上市的新股东方生物尾盘大涨，截至收盘，涨幅高达 586.96%，此外，航天宏图涨停，普门科技、杭可科技、海尔生物等 13 只个股涨幅超 10%。

18、上证综指收盘涨 1.25%，报 2818.09 点

上证指数收盘涨 1.25%，报 2818.09 点；深证成指涨 2.14%，报 10305.5 点；创业板指涨 3.02%，报 1939.62 点。两市成交额超 8700 亿元，较上日略有缩减。北向资金净流出 3 亿元。

19、恒生指数收盘收涨 0.42%，报 26786.74 点

香港恒生指数冲高回落收涨 0.42%，报 26786.74 点。恒生国企指数涨 0.56%。全日大市成交 1337.8 亿港元，前一交易日为 1358.6 亿港元。

20、道指涨 1.68%，报 29290.85 点

道指涨 1.68%，报 29290.85 点，标普 500 涨 1.13%，报 3334.69 点，纳指涨 0.43%，报 9508.68 点。

【重点公告】

【采掘】

潞安环能：控股股东拟增持 1000 万至 5000 万元

【餐饮旅游】

众信旅游：拟回购 1 亿元-2 亿元公司股票

【电气设备】

中恒电气：实控人及其一致行动人拟减持不超 3.18% 股份

【电子】

拓邦股份：拟以 2000 万-4000 万元回购公司股份

【房地产】

万科 A：1 月份合同销售金额为 549.1 亿 同比上涨 12.23%

阳光城：1 月份地产销售额为 101.55 亿同比下降 14.02%

【化工】

广信股份：拟回购公司股份总金额 5000 万-1 亿元

【机械设备】

慈星股份：拟回购 1 亿元至 2 亿元股份

【家用电器】

金海环境：过滤材料业务占比预计不到 10%

【建筑】

中国中铁：中标 220 亿元 PPP 项目

【交通运输】

白云机场：1 月旅客吞吐量同比下滑 4.87% 货邮吞吐量同比下滑 12.91%

【医药生物】

金域医学：国开博裕减持 3.71% 公司股份，持股比例降至 5% 以下

九洲药业：未就新型冠状病毒肺炎在研药物 Remdesivir 开展实质性合作

以岭药业：莲花清瘟产品列入《新型冠状病毒感染的肺炎诊疗方案》（试行第五版）

延安必康：拟投资不超 5000 万用于口罩等疫控防护产品生产线投建安排

天士力：公司产品藿香正气滴丸销售收入约占公司 2018 年度医药工业营收的 1.91%

【银行】

邮储银行：控股股东累计增持 2.45 亿股，增持金额 13.52 亿元

【有色金属】

章源钨业：拟以 3500 万元至 7000 万元回购股份

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