

2020年02月24日

晨会纪要(2020年02月24日)

晨会纪要

今日要点:

- 【宏观策略】完善差异化防控，有序推动复工复产-政治局会议点评
- 【宏观策略】富时罗素 A 股第三批次纳入计划落地点评
- 【宏观策略】社融规模环比和同比多增，2 月疫情拖累或渐现
- 【行业评论】新能源设备：第 9 周周报：韩华、OCI 多晶硅厂关停，特斯拉无钴电池引市场关注
- 【行业评论】保险：快评《关于强化人身保险精算监管有关事项的通知》
- 【行业评论】保险：1 月寿险保费同比+7.13%，产险保费同比+2.76%
- 【行业评论】通信：政策力推 5G 加速建设，助力车联网等应用落地
- 【行业评论】电子元器件：2020 年第 8 周：苹果下调本季度收入目标，消费电子承压明显
- 【行业评论】新能源设备：新能源汽车产销量分析：1 月产销同比降幅扩大，动力电池市场集中度提升
- 【公司评论】中际旭创 2019 业绩快报
- 【公司评论】安井食品业绩快报
- 【公司评论】新奥股份子公司 SANTOS2019 年业绩快报
- 【公司评论】优刻得业绩快报
- 【行业评论】轻工制造行业周观点-20200223
- 【行业评论】【华金医药】全国疫情情况简报

财经要闻:

- 1、中央政治局：积极的财政政策要更加积极有为
- 2、中共中央政治局：推动生物医药、医疗设备、5G 网络、工业互联网等加快发展
- 3、国务院印发企事业单位复工复产疫情防控措施指南
- 4、发改委：阶段性降低企业用电用气费用
- 5、工信部：加快 5G 特别是独立组网建设步伐
- 6、工信部：充分发挥新一代信息技术的作用加快推出远程办公、在线教育等解决方案
- 7、卫健委：确诊病例存量正加速消化
- 8、央行：未来将适时适度对存款基准利率进行调整
- 9、央行：房住不炒仍是当前房地产调控政策主导方向
- 10、商务部：会同有关部门研究财税、金融、保险、便利化等新政策措施，将进一步加大对企业的支持力度
- 11、商务部：全国商贸流通业复工率不断上升
- 12、农业农村部：加快培育种业龙头企业
- 13、交通运输部：公路水路运输企业复工率达 30%
- 14、中钢协：上半年大部分钢企不会出现无法偿还债务的风险

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	涨跌幅
沪深 300	4149.49	0.12%
上证综指	3039.67	0.31%
深证综指	1907.35	1.12%
恒生指数	27308.81	-1.09%
中小板指数	7686.88	1.29%
创业板指数	2226.64	1.82%
新三板做市指数	1035.38	0.01%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	8.8%	49.7%	68.1%
计算机(中信)	6.4%	32.9%	43.6%
通信(中信)	5.9%	22.7%	16.6%
汽车(中信)	5.2%	23.1%	14.7%
餐饮旅游(中信)	5.2%	3.7%	14.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	-0.5%	11.9%	33.1%
房地产(中信)	-0.5%	3.8%	0.1%
银行(中信)	-0.2%	-3.1%	1.1%
有色金属(中信)	0.6%	21.4%	8.7%
建筑(中信)	0.8%	1.8%	-14.4%

- 15、富时罗素新纳入 141 只 A 股 纳入因子提升至 25%
- 16、上海：集成电路等支柱性产业复工率超过 80%
- 17、科创板个股涨跌互现 神工股份涨近 260%
- 18、上证综指收盘涨 0.31%，报 3039.67 点
- 19、恒生指数收盘收跌 1.09%，报 27308.81 点
- 20、道指跌 0.78%，报 28992.41 点

重点公告：

弘讯科技：子公司“台湾弘讯”拟投资 2.4 亿元人民币

华夏幸福：拟公开发行不超 50 亿元公司债

长城证券：2019 年净利同比增 69%

上海机场：2019 年度净利润 50.3 亿元，同比增长 18.88%

长城汽车：2019 年度净利润 44.93 亿元，同比下降 13.73%

安井食品：2019 年净利同比增 38%

东诚药业：2019 年净利同比下降 45%

【行业公司评论】

完善差异化防控，有序推动复工复产-政治局会议点评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 事件：北京时间2月21日，中共中央政治局召开会议，研究新冠肺炎疫情防控工作，部署统筹做好疫情防控和经济社会发展工作；中共中央总书记习近平主持会议。本次是疫情期间召开的第四次政治局常务会议。疫情期间，政治局分别在1月25日、2月3日、2月12日和2月21日召开会议，研究新冠疫情防控工作；其中，2月3日、2月12日和2月21日会议均有提及需要“统筹做好疫情防控和经济社会发展工作”。我们认为，如此召集召开政治局会议是十分罕见的，凸显领导层对于疫情防控及统筹做好经济安排的重视程度。会议明确疫情防控取得阶段性成效，但全国疫情发展拐点尚未到来。与2月12日政治局会议关于“防控工作取得积极成效”的提法不同，本次会议明确“疫情蔓延势头得到初步遏制，防控工作取得阶段性成效”。但同时，本次会议强调，“全国疫情发展拐点尚未到来，湖北省和武汉市防控形势依然严峻复杂。各级党委和政府要贯彻党中央关于疫情防控各项决策部署，毫不放松抓好疫情防控工作，及时完善防控策略和措施，不断巩固成果、扩大战果，全面打赢疫情防控人民战争、总体战、阻击战。”会议强调要完善差异化防控策略，建立与疫情防控相适应的经济社会运行秩序。2月3日政治局会议要求“切实维护正常经济社会秩序”；2月12日政治局会议要求“非疫情防控重点地区要以实行分区分级精准防控为抓手，统筹疫情防控与经济社会秩序恢复”；而本次会议更进一步，要求“制定明确的疫情分区分级标准，建立与疫情防控相适应的经济社会运行秩序，有序推动复工复产，使人流、物流、资金流有序转动起来，畅通经济社会循环”。可能来说，完善差异化防控策略，推动国内经济社会运行秩序逐渐恢复，已经成为当前更为迫切的重点工作。会议“精准”定位行业帮扶和发展对象，新兴行业更为受益。1) 在受疫情影响的行业帮扶上：首次明确提出“要帮扶住宿餐饮、文体娱乐、交通运输、旅游等受疫情影响严重的行业。要做好农产品稳产保供工作，抓好春耕备耕和农业防灾减灾”。2) 在行业发展促进方面：首次明确提出“加大试剂、药品、疫苗研发支持力度，推动生物医药、医疗设备、5G网络、工业互联网等加快发展”。我们认为，会议依旧强调消费对于经济的拉动作用，同时，明确指出将加大对医药医疗、5G、工业互联网等新兴行业的支持力度；可能来说，领导层对于推动国内经济转型升级的方向并未有任何改变。中长期来看，科技和消费板块依旧是投资重点配置方向。预计财政和货币政策空间进一步打开。会议强调，“积极的财政政策要更加积极有为，发挥好政策性金融作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，缓解融资难融资贵，为疫情防控、复工复产和实体经济发展提供精准金融服务”。比较2月12日政治局会议的相关提法“更好发挥积极的财政政策作用，保持稳健的货币政策灵活适度”，本次会议的提法在政策灵活度上可能更进一步。风险提示：疫情发展超出预期、政策不达预期、系统性风险等。

富时罗素 A 股第三批纳入计划落地点评

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

投资要点 事件：北京时间2月21日晚间，富时罗素公布了其旗舰指数2020年2月的季度调整结果，如期将中国A股的纳入因子由15%提升至25%。本次季度调整新纳入88只A股，其中大盘A股共10只，中盘A股共7只，小盘A股67只及微盘A股4只；并对此前已纳入标的进行分类调整。变动将于3月23日开盘前正式生效。本次是富时罗素第一阶段第三批A股纳入安排，预计新增被动流入资金280亿元人民币。2018年9月，富时罗素宣布，从2019年6月起将中国A股纳入富时罗素指数，第一阶段纳入因子设定为25%；纳入计划分三步实施，分别为2019年6月、9月与2020年3月，纳入比例分别为20%、40%和40%。截至目前，富时罗素已完成两个批次的纳入，待3月第三批纳入实施完毕后，A股纳入因子比例将从现在的15%提升至25%。根据富时罗素官网文件显示，第一阶段结束后，代表管理下100亿美元资产的初始净被动流入；以此基础测算，本批次纳入预计将新增被动流入资金280亿元人民币。本次富时罗素新纳入A股可能此前并未显著受到北向资金关注，节后行情中北向资金合计净买入金额仅约15.6亿元，平均仅1800万元。本次新纳入的88只A股中，在节后行情中（2月3日至2月21日区间）北向资金出现净流入的共60只；资金净流入金额在5000万元以上的共12只。其中，按照北向资金净流入金额从高到低排序，流入金额靠前的前五只个股依次为：珀莱雅、双塔食品、上海莱士、开润股份、和联创电子；均归属于消费及科技类上市公司。本次富时罗素的A股纳入安排可能是今年唯一可预见的国际指数纳入实施安排，2020年外资被动流入预计较2019年放缓。目前已有MSCI、富时罗素和标普道琼斯指数等国际指数宣布纳入A股，其中，MSCI、标普道琼斯的第一阶段A股纳入计划均在2019年实施完毕。1) MSCI在2019年如期完成当年三次扩容之后，曾公开表示，在考虑进一步纳入A股之前需要解决四大问题，包括风险对冲和衍生品工具的获取、较短的股票资金结算周期、陆股通的交易假期安排、形成有效的综合交易账户机制；因此，可能来说，2020年MSCI纳入可能暂缓。2) 在本次富时罗素纳入实施完毕后，三大国际指数MSCI、富时罗素和标普道琼斯指数的A股纳入因子分别为20%、25%、25%，均完成第一阶段纳入。根据海外经验，纳入全球股指是一个相对长期的过程，以海外股指被MSCI正式纳入到纳入比例提升至100%所需要的时间来看，韩国前后历经7年时间、中国台湾前后历经约10年时间。但节后行情来看，外资主动流入的意愿较高，北向资金节后合计净流入超过400亿元，15个交易日仅5个交易日出现北向资金净流出状况；统计来看，1) 北向资金净买入金额最高的前五大行业为食品饮料、医药生物、电气设备、计算机和休闲服务；2) 北向资金净买入金额最高的前十家上市公司为：贵州茅台、宁德时代、中国国旅、上海机场、五粮液、迈瑞医疗、格力电器、三一重工、药明康德、伊利股份。风险提示：上市公司业绩不达预期风险、国际指数A股纳入计划与预期不符、系统性风险等。

社融规模环比和同比多增，2月疫情拖累或渐现

杨谱 021-20377063 yangpu@huajinsc.cn

事件：2月20日中国人民银行公布了1月社融相关数据：1) 社会融资规模50700亿元，前值21030亿元，预期42000亿元；2) 金融机构新增人民币贷款33400亿元，前值11400亿元，预期31000亿元。3) M2同比8.4%，前值8.7%，预期8.6%。点评：1月社融存量累计同比10.7%，与2019年全年持平。1月社会融资规模50700亿元，高于近5年（含今年）的平均值40277亿元，环比增加29670亿元，同比增加3909亿元，其环比大增大部分可以由季节性因素解释，但环比增加部分仍超季节性，显示1月社融规模较往年更大。同比增加主因政府债券发行同比大增，1月政府债券发行7613亿元，环比增加3875亿元，同比增加5913亿元，其环比和同比的大幅上升一定程度将推升基建投资增

速。从表内表外融资来看，表内、表外融资环比均多增，表内、表外融资同比均少增。表内融资环比大幅增加，同比有所下降，1月新增人民币贷款和新增外币贷款环比共增加24848亿元，同比共减少599亿元。表外融资环比增加，同比大幅减少，新增委托、信托和未兑现银行承兑汇票社融规模之和为1809亿元，环比增加3265亿元，同比减少1623亿元。1月企业债券融资同比少增，企业股权融资同比多增。1月企业债券融资规模为3865亿元，环比增加1240亿元，同比减少964亿元，在流动性偏松和经济数据或转弱的背景下，企业债券融资环比平稳。1月股市风险偏好较去年12月和去年同期更高，融资余额显著高于去年1月和去年12月，主要股指有所回暖，股权融资环比和同比上升，股权融资1月值为609亿元，环比增加177亿元，同比增加320亿元。信贷环比大增主因季节性因素，中长期新增人民币贷款同比大增支撑信贷环比上升，短期贷款及票据融资同比少增对信贷同比造成一定拖累，企业新增人民币中长期贷款同比较大增长，说明企业中长期融资环境改善，信贷结构优化继续。1月金融机构新增人民币贷款33400亿元，环比增加22000亿元，同比增加1100亿元。其中，短期贷款及票据融资10146亿元，环比增加8214亿元，同比减少3863亿元，票据融资3596亿元，环比增加3334亿元，同比减少1564亿元。中长期新增人民币贷款为24091亿元，环比增加15289亿元，同比增加3122亿元。非金融性公司及其他部门贷款28600亿元，环比增加24356亿元，同比增加2800亿元，其中，企业中长期贷款为16600亿元，环比增加12622亿元，同比增加2600亿元，企业短期贷款为7699亿元，环比增加7664亿元，同比增加1780亿元。居民户新增人民币贷款6341亿元，环比减少118亿元，同比减少3557亿元，其中短期新增人民币贷款环比减少2784亿元，同比减少4079亿元，中长期新增人民币贷款环比增加2667亿元，同比增加522亿元。居民户短期贷款同比大幅下降一定程度与春节错位影响有关，今年1月有17个工作日，较2019年1月减少5个交易日，一定程度影响居民户短期贷款，新型冠状病毒肺炎疫情对1月居民贷款影响较小，1月31日是今年春节后的开工日，但因疫情影响，春节假期延长，1月31日仍为节假日。从企业中长期信贷看，环比大幅攀升大部分可以由季节性解释，企业中长期贷款同比大幅增长说明企业中长期融资环境较去年同期更好（一定程度与1月降准有关），政策对企业贷款支持继续发力。1月M2同比8.4%，较前值下降0.3个百分点，M1同比0.0%，较前值下降4.4个百分点。M1中，流通货币同比增加5729亿元，单位活期存款同比减少5868亿元，显示M1同比较前值大幅回落主因单位活期存款同比减少相关，其原因或与春节错位，居民需要支付过节费用且企业需要在农历年前结算工资有关。由于M2由M1与准货币（单位定期存款、个人存款和其他存款）构成，在M1同比增速大幅放缓的情形下，M2同比增速只小幅放缓主要与准货币同比加速有关，数据显示，1月准货币同比11.91%，高于去年12月的10.62%，连续2个月加速。9月新增人民币贷款中的财政存款同比减少1335亿元，一定程度支撑M2同比。我们认为本次社融数据环比上行主要与季节性相关，其超预期的部分主要与表内融资大增和政府债券发行额超预期相关，同比大增主要受政府债券同比大增推动，企业中长期信贷同比大幅增长说明企业融资环境继续改善。1月社融数据受新型冠状病毒肺炎疫情影响较小，社融同比主要由政府债券发行同比大增推动，而政府债券同比大幅上升或主因地方政府专项债券同比大升所致，但因新型肺炎影响，春节期间直至目前，实体企业开工率较往年低很多，尤其是基建相关开工率较低，或拖累2月政府债券同比。因大部分企业延迟开工，企业资金回笼速度放缓，企业债违约概率有所加大，为此央行2月加大公开市场操作货币净投放，并调降OMO利率和MLF利率，央行提供3000亿元低成本抗疫专项再贷款资金，进一步缓解了企业融资难题，但疫情仍对现金流依赖程度高、债务到期规模大和业绩冲击严重的企业形成明显负面影响。2月市场需求整体萎缩的确定性高，一定程度或拖累2月社融增速。风险提示：贸易环境恶化超预期，金融监管程度超预期

新能源设备：第9周周报：韩华、OCI多晶硅厂关停，特斯拉无钴电池引市场关注

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点 【韩国韩华、OCI关闭国内太阳能多晶硅工厂】2月22日，根据Solarzoom消息，韩华化学正式确认将在明年关闭多晶硅业务，涉及多晶硅产能1.5万吨。此外根据北极星太阳能光伏网消息，韩国多晶硅制造商OCI计划从2月20日起关闭除P1以外的国内所有产能，而P1产线将改为电子级多晶硅生产，涉及太阳能多晶硅产能5.2万吨，OCI在马来西亚2.7万吨多晶硅将继续运营。海外高成本产能的退出将加速全球平价上网，国内龙头顺势扩张市占率有望进一步提升。重点推荐：ST爱旭、通威股份、隆基股份、晶盛机电。【特斯拉或采用“无钴”电池，相关成本有望大幅降低】2月18日，据路透社消息，特斯拉正在与宁德时代商讨在上海超级工厂的电动车中使用无钴电池方面事宜。该无钴电池大概率为磷酸铁锂电池。若能达成，磷酸铁锂电池将首次被纳入特斯拉生产线，有望降低相关车型的生产成本。磷酸铁锂相对于三元材料，具有生产成本低、产能充足、安全性能好的优势，并且在结合宁德时代的CTP(CelltoPack)技术后，可以有效提升动力电池系统的能量密度，大幅降低动力电池的制造成本。建议积极关注：赣锋锂业、天齐锂业、恩捷股份、宁德时代。【GGII：1月动力电池装机量约2.32GWh，同比下降53%】2月11日，根据GGII数据，2020年1月动力电池装机量约2.32GWh，同比下降53%，其中排名前十动力电池企业合计装机约2.21GWh，占整体装机量的95%，市场集中度进一步提升。受新能源乘用车装机电量大幅下滑影响，宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、力神电池、中航锂电、孚能科技等6家企业的装机量均出现大幅下滑，而国轩高科、松下、塔菲尔、桑顿新能源4家企业的装机量出现不同程度增长，其中松下凭借配套特斯拉2625台Model3车型冲进国内第四，呈现爆发态势。【钴盐价继续上涨，锂盐价格维稳】【钴】上海有色网数据，2月17日-2月21日，国内电解钴主流报价27.5-28.0万元/吨，均价较上周上涨0.15万元/吨。四氧化三钴报20.5-21.5万元/吨，均价较上周上涨0.5万元/吨。硫酸钴报5.6-5.9万元/吨，均价较上周上涨0.225万元/吨。2月21日MB标准级钴报价16.9-17.35美元/磅，合金级钴报价17.5-18.25美元/磅。本周钴盐价格因下游原料备库及看涨预期仍在，成交价格上调。【锂】上海有色网数据，2月17日-2月21日，锂产品报价58.0-61.0万元/吨，均价较上周上涨1.0万元/吨。电碳主流报价4.75-5.05万元/吨，均价较上周持平。电池级氢氧化锂报价5.2-5.8万元/吨，均价较上周持平。本周锂盐价格维稳，主要是受年后物流受阻影响，而且下游开工率恢复缓慢，采购需求有限。【三元材料】上海有色网数据，2月17日-2月21日，NCM523动力型三元材料主流价为12.7-13.9万元/吨，均价较上周上涨0.15万元/吨。三元前驱体NCM523报价为8.6-8.9万元/吨，均价较上周上涨0.5万元/吨。本周三元前驱体受上游钴盐影响，价格继续上涨，且由于部分三元材料大厂库存紧缺，高价采购前驱体。【多晶电池片价格继续上涨，单晶供应链价格维稳】PVInfoLink数据，2月17日-2月21日，【硅料】多晶硅菜花料主流报价51.0元/kg，多晶硅致密

料主流报价 73.0 元/kg, 均价与上周持平。本周单多晶用料价格维稳, 由于多晶硅供应减少, 加上相关辅材及运输成本齐涨的影响, 硅料企业调涨价格的意向明显, 短期内预判单多晶用料价格将呈现持稳微扬的走势。【硅片】多晶硅片主流报价 1.55 元/pc, 均价与上周持平。单晶硅片主流报价 3.06 元/pc, 单晶硅片 158.75mm 主流报价 3.31 元/pc, 均价与上周持平。本周多晶硅片维持上周水平, 主要是因为多晶硅片供应减少, 正逐步缓解供需不平衡的比例。本周单晶硅片维持上周水平, 但随着电池厂逐步复工, 单晶硅片仍呈现供应稍紧的情况。【电池片】多晶电池片主流报价 0.609 元/W, 均价较上周上涨 3.6%。单晶 PERC 电池片主流报价 0.95 元/W, 双面单晶 PERC 电池片主流报价 0.95 元/W, 158.75mm 单晶 PERC 电池片主流报价 0.975 元/W, 均价与上周持平。本周多晶电池片价格较上周继续上涨, 主要是因为本周产量仍不见好转, 叠加印度财年前抢装, 需求大于供给的状况下多晶电池厂家小幅调涨价格。单晶电池片价格维稳, 主要是由于组件开工率受到材料短缺影响暂时难以好转, 连带单晶电池片库存开始堆积, 随组件厂加大压价力道, 预期单晶电池片价格将在下周洽谈新价格时微幅走弱。【组件】275W/330W 多晶组件主流报价 1.49 元/W, 均价与上周持平。315W/375W 单晶 PERC 组件主流报价 1.67 元/W, 均价较上周下降 1.8%。目前随着一季度内需向后递延, 近期新成交订单少, 然而年前的招标价格已逐渐跌落到每瓦 1.7 元人民币以下, 本周国内单晶 PERC 组件价格微幅下调。风险提示: 光伏新增装机不及预期; 龙头扩张不及预期; 新能源车销量不及预期; 产业链复工情况不及预期。

保险: 快评《关于强化人身保险精算监管有关事项的通知》

崔晓雁 021-20377098

投资要点 事件: 近日, 银保监会下发《关于强化人身保险精算监管有关事项的通知》。《通知》对我们之前新《普通型人身保险精算规定》中所述的责任准备金覆盖率和分红险演示上限做出了规定。对此我们简评如下: 引入责任准备金覆盖率指标: 自 2020 年 7 月 1 日起, 报送人身险条款及费率审批或备案的, 最近季末责任准备金覆盖率不得低于 100%。将责任准备金覆盖率与产品监管措施挂钩, 责任准备金覆盖率 = (资产 - 其他负债 + 费用调整项) / 责任准备金。由于高预定利率产品责任准备金的提取幅度较大, 故对于低责任准备金覆盖率险企来说开发高预定利率产品, 必将导致分母提升大于分子, 准备金覆盖率被动降低, 因此开发此类产品的动力减弱。此外费用加权系数逐年递减, 意味着险企有更足的动力去推动前期费用较高的保障产品开发与销售。总体来看, 此次责任准备金覆盖率的提出以正式文本规范, 是对前期人身险精算规定的完善与补充, 延续了监管“保险姓保”的导向。规范分红险红利分配及利益演示机制: 分红险利益演示上限公式中的红利分配比例首次规定为 70%。实际分配机制仍沿用 2015 年《分红险精算规定》, “不低于可分配盈余的 70%”。此举引导意味颇强, 促进行业良性竞争、避免夸大收益诱发误导销售。实际分配必须 ≥ 演示的比例, 释放出严监管态度, 短期或对部分高演示利益分红险销售有所影响, 但长期促进行业有序发展。投资建议: 此次通知是对人身险精算制度体系的补充, 引导意味较强, 对上市险企的实际影响较小。监管导向依旧偏严, 引导长期保障与长期储蓄型产品的开发与销售, 基于此我们看好产品策略更加均衡、NBVM 更高的中国平安与深化 2.0 转型、淡化开门红以发展保障型产品的中国太保。短期疫情影响下, 开门红或承压使得全年 NBV 改善或不及预期。保险板块涨幅低于整体非银涨幅及大盘涨幅, 负面情绪或已消化, 看好疫情大规模好转后的短期保费“报复性增长”, 依次推荐太保、平安、国寿及新华。风险提示: 疫情持续超预期, 影响代理人展业及团队管理; 监管政策变化

保险: 1 月寿险保费同比+7.13%, 产险保费同比+2.76%

崔晓雁 021-20377098

投资要点 整体: 1 月上市险企寿险原保费收入同比+7.13%, 产险原保费收入同比+2.76% 1 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 4152 亿元, 同比+7.13%, 环比+373.86%, 产险业务(人保产+平安产+太保产)原保费收入合计 1051 亿元, 同比+2.76%, 环比+35.53%。寿险: 1 月新华保险同比+54.07%涨幅最高 1 月: 太保寿 520 亿元(同比+0.60%、环比+803.53%)、平安寿 1046 亿元(同比-13.74%、环比+143.07%)、中国人寿 1935 亿元(同比+22.62%、环比+614.02%)、新华保险 307 亿元(同比+54.07%、环比+286.39%)、人保寿 345 亿元(同比-6.78%、环比+807.13%) 产险: 1 月太保产险同比+14.83%涨幅最高 1 月: 人保产险 525 亿元(同比-3.33%、环比+40.93%)、平安产险 349 亿元(同比+7.24%、环比+27.84%)、太保产险 177 亿元(同比+14.83%、环比+36.19%)。分化明显: 开门红节奏及代理人策略影响 1 月保费增速 【太保】开门红启动较晚(12 月 1 号), 受代理人团队转型(提质增效下减员), 以及 1 月春节假期(较去年工作日减少 5 天)影响, 保费几乎同比持平, 好于预期; 【平安】与太保类似, 主要受代理人减员(较上年末下滑超过 17%)、春节假期及开门红节奏影响, 低于预期; 【国寿】开门红启动较早, 且代理人持续扩员, 但疫情影响展业, 代理人后续脱落率值得关注; 【新华】在代理人增员及重回银保策略下, 保费规模回升明显。投资建议: 2020 年 1 月平安寿险在代理人规模下滑下新单持续承压, 同比下滑 14.90%。整体来看, 行业转型痛点仍在代理人提质增效。大盘自 2 月 4 号以来已录得 10.67%涨幅, 保险(申万指数)为+6.45%, 市场多对险企展业有所忧虑。短期疫情或造成代理人管理压力较大, 脱落率值得关注。疫情大规模好转后, 代理人展业或“补涨”前期抑制的保单需求。我们坚定看好回归价值增长、回归长期保障与储蓄发展道路, 依次推荐太保、平安、国寿及新华。风险提示: 长端利率下行、权益市场下行、保障型产品销售不及预期、监管变化。

通信: 政策力推 5G 加速建设, 助力车联网等应用落地

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

投资要点 上周, 市场走势上涨, 射频及天线指数涨幅最大。上周, 市场走势上涨, 创业板、中小板、沪深 300 指分别上涨 5.9%、5.8%、4.7%。同期, 通信(中信)指数涨幅为 8.2%, 领先于市场指数。从行业比较看, 上周通信行业在 29 个中信行业一级指数中位列第 4 位, 排名领先。从子板块看, 上周, 通信设备制造(中信)增长 9%。从行业主要概念板块看, 上周, 射频及天线指数涨幅最大, 为 14.59%; 云计算指数涨幅最小, 为 8.56%, 云计算指数成为年初以来涨幅最大的概念指数。从通信个股看, 周涨幅前三位分别为会畅通讯、天邑股份、博创科技, 跌幅榜前三位分别为*ST

信威、*ST 信通、鸿博股份。工信部会议强调加快 5GSA 网络建设步伐，政策力推下 5G 招投标及投资有望加快。工信部在近日召开的会议上强调，在做好疫情防控工作的同时，扎实做好 5G 发展和复工复产工作，努力完成全年发展目标任务，为统筹疫情防控和经济社会发展作出重要贡献。要加快 5G 商用步伐，推动信息通信业高质量发展。我们认为，虽受疫情暂时延缓 5G 建设进程，但 5G 对于本次抗疫已起到很好的支撑保障作用，对于全国企业复工复产工作能产生很好的示范和带动作用。全年建设规模不会受疫情影响缩减，建设速度有望随疫情缓解加速。建议关注主设备商、网络设备商、光模块厂商。11 部委重磅发文，推动 5G 与车联网协同建设。近日发改委等 11 个国家部委联合盖章，出台《智能汽车创新发展战略》，利好车联网产业发展。根据《战略》的愿景，到 2025 年，中国标准智能汽车的技术创新、产业生态、基础设施、法规标准、产品监督和网络安全体系将基本形成，能够实现有条件自动驾驶的智能汽车达到规模化生产，实现高度自动驾驶的智能汽车在特定环境下市场化应用。同时，车用无线通信网络（LTE-V2X）实现区域覆盖，新一代车用无线通信网络（5G-V2X）在部分城市、高速公路逐渐开展应用，高精度时空基准服务网络实现全覆盖。我们认为，车联网在政策层面的大力推动下，有望随着 5G 网络的逐步完善迎来发展机遇，建议关注相关模组厂商。投资建议：本周，工信部会议强调加快 5GSA 网络建设步伐，随着疫情好转，预计 5G 招标及投资节奏有望加快，同时，11 部委重磅出台《智能汽车创新发展战略》，推动 5G 与车联网协同建设，行业应用有望加速。疫情期间在线生活工作教育迎来爆发，流量需求高增长带动云计算基础设施增长。远程办公/教育将在大规模使用，利好应用灵活性和成本低廉性的云视频行业发展。建议关注标的：中兴通讯、中际旭创、会畅通信。风险提示：贸易争端持续升级，产业链国产化进展不及预期；5G 建设进度不及预期、云计算厂商资本开支不及预期；疫情持续延续风险；

电子元器件：2020 年第 8 周：苹果下调本季度收入目标，消费电子承压明显

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.cn

投资要点 半导体投资情绪走高国内电子板块领涨：2020 年第 8 周申万电子行业一级指数上涨 13.4%，跑赢沪深 300 指数 9.3 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 1。海外市场方面，香港、美国和台湾科技板块均下跌。苹果下调 20Q1 业绩目标消费电子不确定性加剧：本周苹果公司在一封投资者声明中表示预计无法实现 20Q1 收入目标，主要原因是疫情影响 iPhone 全球供应不足和中国需求降低。尽管供应链陆续开工，产能恢复仍缓于预期，短期内需关注产业链不确定性风险。相比苹果，安卓阵营厂商春季新品发布和备货均受到影响，渠道库存又处于高位，负面影响或大于苹果产业链，关注华为新品发布会。高通发布 5nm X60 基带小米带动 GaN 产业布局：本周高通发布了新一代 5G 基带芯片 X60，是首个 5nm 制程 5G 解决方案。X55 基带今年 Q1 刚刚实现量产，高通随即发布 X60，落地应用预计将于 2021 年，而三星获得了部分 X60 的代工订单。5G 进程加速，芯片端的竞争如同终端产品愈发激烈，利好掌握先进制程的代工厂商。小米最新发布的 GaN 充电器使得这一快充技术成为焦点，随着智能终端对于充电效率的需求加强，GaN 产业成为新趋势。三星正式发布 MicroLED 电视国内面板竞争力升级：三星在欧洲正式推出了 MicroLED 和 QLED 电视产品，新技术正式走向市场。Mini/MicroLED 的技术趋势进一步巩固，预计今年 MiniLED 或迎来机会。小尺寸方面，国内面板厂商竞争力升级，TCL 进入小米 AMOLED 屏幕供应链，京东方或成为华为 MateXs 折叠屏独供，国内龙头厂商逐渐形成优势。投资建议：本周投资建议保持“领先大市-B”评级，受到新冠疫情影响的产业链逐渐复工，但复工率和上下游供应仍面临压力，谨慎对待 Q1 行业下行风险。终端产品方面，品牌厂商供应链仍是主线，建议关注下半年苹果供应链的潜在变化。半导体行业受疫情影响较小，继续关注存储器价格的变化趋势，IC 设备行业关注龙头。显示面板方面，关注 MiniLED 和 OLED 相关机会。我们优先推荐估值较低且业绩有反转预期的板块，包括安防监控和 LED，智能终端和半导体短期以选择确定较高的个股为主。个股推荐标的为立讯精密（002475）、通富微电（002156）、全志科技（300458）、海康威视（002415）和奥拓电子（002587）。风险提示：疫情持续发酵影响宏观经济及产业链供应；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

新能源设备：新能源汽车产销量分析：1 月产销同比降幅扩大，动力电池市场集中度提升

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsec.cn

投资要点 【中汽协：1 月新能源车销售 4.4 万辆，同比减少 54.4%，环比增长 73.0%】2 月 13 日，根据中汽协数据，2020 年 1 月新能源车产销预计分别完成 4.0 万辆和 4.4 万辆，环比分别下降 73.15%和 73.01%，同比分别下降 55.4%和 54.4%，较上月分别扩大 25.1 和 27.0 个百分点。其中，电动乘用车产销完成 3.5 万辆和 3.9 万辆，同比分别下降 56.3%和 54.5%；电动商用车产销预计均完成 0.5 万辆，同比下降 37.4%和 51.7%。虽然短期内同比降幅扩大，但是 2020 年补贴有望不再退坡的政策利好，以及国产特斯拉电动车带来的明星效应，新能源汽车产销量下半年出现恢复性反弹的概率较高。【乘联会：1 月新能源乘用车销量 4.33 万辆，同比下降 53.1%，环比下降 68.5%】2 月 15 日，乘联会数据，2020 年 1 月我国新能源乘用车销量为 4.33 万辆，同比下降 53.1%，环比下降 68.5%。1 月乘用车销量同比环比均出现大幅下降，一方面是因为 1 月份新能源车市场都属于政策调整的波动期；另一方面是新能源汽车退坡补贴的预期降低，造成 1 月份主力厂商的新能源车销量相对偏低。其中纯电动车型销量 3.1 万辆，同比下降 57%，环比下降 75%，同比环比降幅的扩大说明退坡前抢补贴的后续影响效果较大；插混乘用车销量 1.2 万辆，同比下降 34%，环比下降 16%，说明插混的总体需求偏弱，加之国六环保政策的干扰下，市场不如纯电动的政策支持力度大。【GGII：1 月动力电池装机量约 2.32GWh，同比下降 53%】2 月 11 日，根据 GGII 数据，2020 年 1 月动力电池装机量约 2.32GWh，同比下降 53%，其中排名前十动力电池企业合计装机约 2.21GWh，占整体装机量的 95%，市场集中度进一步提升。受新能源乘用车装机电量大幅下滑影响，宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、力神电池、中航锂电、孚能科技等 6 家企业的装机量均出现大幅下滑，而国轩高科、松下、塔菲尔、桑顿新能源 4 家企业的装机量出现不同程度增长，其中松下凭借配套特斯拉 2625 台 Model3 车型冲进国内第四，呈现爆发态势。投资建议：1 月新能源汽车市场由于春节假期，有效工作日同比减少 5 天，而且由于突如其来的新冠肺炎疫情，生产端企业生产进度受阻和出口困难增大，市场购车需求和消费能力短期内大

幅下降。虽然短期内同比降幅扩大，但是 2020 年补贴有望不再退坡的政策利好，以及国产特斯拉电动车带来的明星效应，新能源汽车产销量下半年出现恢复性反弹的概率较高。2020 年有望在双积分考核、特斯拉投产以及国内政策目标的压力下完成 160-180 万辆的产销量，同比增速 40%左右。建议重点关注：华友钴业、恩捷股份、当升科技、宁德时代、天齐锂业、赣锋锂业。风险提示：政策不及预期；上游原材料价格大幅波动；新能源车销量不及预期；疫情发展超预期。

中际旭创 2019 业绩快报

曾捷 zengjie@huajinsec.cn

公司 19 年实现营收 47.58 亿元，同比减少 7.7%；实现归母净利润 5.13 亿元，同比减少 17.6%。主要系 19 年云厂商资本开支增速放缓、去库存，股权激励费用及减值准备的发生。年初业绩回落影响突出，Q4 营收和净利润实现同比回正。20 年随着云厂商资本开支回暖、100G 去库存结束、400G 需求兴起，公司收购成都储翰补齐低成本电信侧产能，有望率先并持续受益光产业发展。公司对应 20 年 PE54x，维持买入-A 评级。

安井食品业绩快报

陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsec.cn

公司周末发布 19 年业绩快报，全年营收 52.67 亿（同比+23.66%），归母净利润 3.73 亿（+38.14%），业绩超预期。我们认为公司去年受益于蛋饺等次新品销量增加，加上 8 月推出中高端锁鲜装产品快速放量，同时为了应对肉类价格上涨，9-11 月对渠道进行三轮提价，实现了公司收入高增；在费用方面，公司着重品牌宣传，销地产也有助于物流费用的降低，按照业绩披露，公司的净利率也创三年新高。此外，公司 2B 端占比高，受疫情影响较大；但公司自 2 月以来逐渐复工，积极调整销售渠道，优先面点的生产和商超的供应。长期来看，餐饮端仍然是最能走量的渠道，公司多产品系列+规模优势+销地产都将推动公司的继续增长，建议关注。

新奥股份子公司 SANTOS2019 年业绩快报

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

新奥股份子公司 SANTOS 2019 年收入 40.33 亿美元，增长 10%；EBITDAX1 增长 14%达到 25 亿美元，创历史新高；自由现金流增长 13%，超过 11 亿美元，也创历史新高。税后净利润增长 7%，达到 6.74 亿美元，这样 2019 年新奥股份的投资收益在 6740 万美元，约合人民币 4.73 亿元，折 EPS 为 0.36 元/股。目前公司重组正在进行中，维持买入评级。

优刻得业绩快报

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

1、优刻得（688158.sh）2019 年收入 15.12 亿，增长 27.35%，但利润下降，归母净利润为 2106.76 万元，下滑 72.7%；扣非净利润为 570.75 万元，下滑 92.84%。点评：业绩下滑主要原因是云计算行业竞争激烈导致价格下降，而折旧等成本上升所致。a) 头部云计算厂商继续低价扩展市场份额，加剧行业竞争。公司单位资源采购价格也下降，成本有所摊薄，为争取客户也跟随降价；b) 采购服务器是硬件资本开支，导致折旧增加 36.45%；数据中心成本增加 43.89%，最后综合毛利率下降。c) C 端流量红利及行业监管政策变化等影响，云计算下游互联网行业整体增速放缓。d) 投资建议：我们认为云计算底层的竞争格局基本上被巨头控制，行业集中度有明显的集中趋势。参考当下的网宿科技，预计未来该行业竞争会更加激烈，产品价格大概率会继续降低，公司单纯依靠云服务器（IAAS）业务难以保持市场份额的扩张，未来业绩起来的难度很大，暂不评级。

轻工制造行业周观点-20200223

杨维维 0755-83231652 yangweiwei@huajinsec.cn

上周玖龙、理文、山鹰等多家纸厂宣布涨价，废纸系全面上涨，瓦楞纸、箱板纸、白板纸分别周上涨 133、100、50 元/吨。受假期延长影响，各地纸厂开工水平处于低位，并且在废纸供应不足的影响下，纸企开工受进一步限制，短期来看，随着下游需求的逐渐回暖，以及废纸原料价格支撑下，废纸系价格或将持续上扬，建议关注山鹰纸业、太阳纸业。

【华金医药】全国疫情情况简评

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsec.cn

新冠肺炎疫情得到明显控制。新冠肺炎确诊患者人数在 2 月 12 日达到顶峰后，开始出现逐渐减少的趋势，新增确诊人数明显下降。本周全国（周一至周六）累计新增确诊病例 5963 例，同比下降 79.7%；累计治愈病例 12036 例，同比上升 87.8%，疫情缓解态势明确。湖北省内方面，截止 2 月 22 日，已有 64084 例患者确诊，有 15299 例治愈，主要集中在武汉市内。得益于各地约 3 万医护人员对武汉的支援，武汉目前医疗资源紧张情况得以缓解，2 月 20 日武汉开始推进确诊病例当日收治的方案；2 月 21 日武汉实现存量核酸检测清零，日检能力达到 2 万条。湖北省内疫情控制情况较好，目前新增病例增速已出现明显放缓，医疗资源充足，治愈人数开始放量增长。湖北省外方面，已有 30 个省份实现新增病人 18 日连降，2 月 21 日各省新增病例均为个位数，并有多省市无新增病例。由于省外医疗压力较小，治愈人数开始加速增加，已连续 11 日全国治愈人数超过千人。随着持续加大的医疗投入、有效药物的临床应用和相关应急政策的出台，全国疫情总体呈现可控化的趋势，防控手段有成效。新药临床顺利，“三药三方案”积极推进。抗病毒药物研发需要较长的周期，目前尚无针对新冠病毒的特效药。目前主要有三个药品在参与临床，分别为：盐酸氯喹、瑞德西韦和法匹拉韦；新药尽在临床阶段，预计最早于 4 月出结果。磷酸氯喹：磷酸氯喹是一种抗疟的老药，在 2 月 4 日被中科院

院专家证实在体外控制新冠病毒感染方面有效。截止 2 月 15 日，该药已在多地十余家医院开展临床有效性和安全性的评价，累计入组超过 100 例患者，目前结果表明该药效果良好，为有效药。此外，与氯喹结构高度相似的羟氯喹也有 7 项临床试验在开展中。多个药厂已加快对磷酸氯喹片的生产。

瑞德西韦：瑞德西韦在美国用于治愈首个新冠肺炎病人后，于 2 月 5 日开始在国内进行三期临床试验。截止 2 月 21 日，瑞德西韦已在武汉 10 家医院进行较大规模的双盲临床试验，已入组 200 多例重症和危重症患者，30 多例轻型患者。同时院方一直保持和瑞德西韦原研药企吉利德保持良好沟通，如试验结果良好将尽快提出治疗方案。

法匹拉韦：法匹拉韦为核苷类新型广谱抗 RNA 病毒药物，于 2014 年在日本上市，原研药企为日本富士胶片公司，在抗击抗埃博拉病毒方面效果显著。该药在深圳第三人民医院开展临床研究，入组患者达 70 余例，目前临床试验初步显示了较明显的疗效和较低的不良反应。治疗后第 3~4 天，用药组的病毒核酸转阴率显著的高于对照组。2 月 16 日还真要紧收到法匹拉韦片的《药品注册批件》和《药物临床试验批件》，其所批适应症为流感，而非新冠用药，但批准其进行扩大适应症的试验。

新冠肺炎海外传播加剧，日韩为重灾区。由于日本政府在“钻石公主”号隔离期间采取的措施不足，前期防疫政策要求宽松等原因，导致日本疫情大规模爆发。截止 2 月 22 日，日本确诊病例为 770 人，多名患者感染途径不明。日本政府在疫情加剧后，已取消包括德仁天皇 60 岁生日公开讲话在内的多项大规模活动，同时鼓励减少人群聚集等举措，奥运会举办暂时不受影响。下一阶段日本将加大医疗资源的投入，强化病毒检测能力，确保感染科病床数量充足，同时加强院内防控水平。中方在 2 月 20 日已向日本国立传染病研究所紧急捐赠一批试剂。随着防疫级别的提升，日本国内已出现口罩供应不足的情况，在国内企业 24 小时加速生产的同时，预计将向中国进口口罩。在药品临床研究方面，新冠肺炎临床药品法匹拉韦为日本药企原研药，日前日本政府在考虑使用该药作为治疗用药。在该药针对新冠肺炎的临床研发方面，中日有望达成一定合作。日本政府预计在下周二(25 日)对外公布应对疫情暴发的基本政策。

韩国方面也出现“超级传播”，截止 2 月 23 日早 9 点，韩国累计确诊 566 例新冠肺炎病人，环比增幅 60.7%，传播主要和大邱地区的两次集体活动有关，目前疫情集中在特定区域，暂时未在全国范围传播；韩国军方发现 6 例患者。疫情对韩国企业造成一定影响，20 日韩国 SK 海力士工厂因疫情关闭，隔离 800 名员工；22 日三星暂时关闭了一家手机工厂。韩国政府已决定将新冠肺炎疫情预警上调至最高级别“严重”，将尽一切努力防止疫情扩散。政府呼吁民众暂停宗教活动等人员聚集性活动，同时积极配合政府医疗人员的检查。

【财经要闻】

1、中央政治局：积极的财政政策要更加积极有为

中共中央政治局会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，发挥好政策性金融作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，缓解融资难融资贵，为疫情防控、复工复产和实体经济发展提供精准金融服务。要加大对重点行业和中小企业帮扶力度，救助政策要精准落地，政策要跑在受困企业前面。要帮扶住宿餐饮、文体娱乐、交通运输、旅游等受疫情影响严重的行业。要做好农产品稳产保供工作，抓好春耕备耕和农业防灾减灾。

2、中共中央政治局：推动生物医药、医疗设备、5G 网络、工业互联网等加快发展

中共中央政治局会议强调，要积极扩大有效需求，促进消费回补和潜力释放，发挥好有效投资关键作用，加大新投资项目开工力度，加快在建项目建设进度。加大试剂、药品、疫苗研发支持力度，推动生物医药、医疗设备、5G 网络、工业互联网等加快发展。

3、国务院印发企事业单位复工复产疫情防控措施指南

国务院应对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制印发《企事业单位复工复产疫情防控措施指南》。要求工作场所应设置洗手设备，洗手、喷淋设施应保持正常运行。如无洗手设备，应配备免洗消毒用品。在公共区域设置口罩专用回收箱，加强垃圾箱清洁，定期进行消毒处理。加强垃圾分类管理，及时收集并清运。在人员密集场所应按照《不同人群预防新型冠状病毒感染口罩选择和使用技术指引》要求，正确佩戴口罩等防护用品。

4、发改委：阶段性降低企业用电用气费用

国家发改委通知，明确自 2 月 1 日至 6 月 30 日，降低除高耗能行业户外的其他企业用户用电价格 5%，实施支持性两部制电价政策，提前执行淡季天然气价格政策，预计可降低企业用电、用气成本 630 亿元以上。

5、工信部：加快 5G 特别是独立组网建设步伐

工信部召开加快推进 5G 发展做好信息通信业复工复产工作电视电话会议，会议强调，要加快 5G 商用步伐，推动信息通信业高质量发展。一要加强统筹协调。各地通信管理局要加强与地方政府部门的沟通协调，做好与当地疫情防控和复工复产工作的衔接。要积极听取企业发展诉求，帮助企业解决防护、进场等 5G 建设中的实际问题，努力营造良好环境，持续推进 5G 发展。二要加快建设进度。基础电信企业要及时评估疫情影响，制定和优化 5G 网络建设计划，加快 5G 特别是独立组网建设步伐，切实发挥 5G 建设对“稳投资”、带动产业链发展的积极作用。三要推动融合发展。要研究出台 5G 跨行业应用指导政策和融合标准，进一步深化 5G 与工业、医疗、教育、车联网等垂直行业的融合发展。重点要认真组织实施 512 工程，加快推动“5G+工业互联网”融合应用，促进传统产业数字化、网络化、

智能化转型。四要丰富应用场景。基础电信企业要及时梳理总结 5G 在疫情防控中发挥的作用,加快推广新业务、新模式、新应用。抓住 5G 在网络教育、在线医疗、远程办公等业务发展机遇,释放新兴消费潜力,扩大网络消费,促进信息消费。

6、工信部：充分发挥新一代信息技术的作用 加快推出远程办公、在线教育等解决方案

工信部召开加快推进 5G 发展做好信息通信业复工复产工作电视电话会议,会议强调,积极抓好行业复工复产工作。全力保障社会稳定和各行各业复工复产。要充分发挥新一代信息技术的作用,加快推出远程办公、在线教育等解决方案,指导企业利用好信息技术手段和信息化工具,尽快复工复产。利用信息通信行业网络、技术、队伍优势,加强网络基础设施、重要域名系统等安全防护,强化网络安全风险评估和隐患排查,全力保障网络和系统安全。

7、卫健委：确诊病例存量正加速消化

国家卫健委在国务院联防联控发布会上表示,武汉从 2 月 18 日峰值持续下降,湖北其他地市从 2 月 14 日峰值持续下降,全国其他省份从 2 月 11 日的峰值持续下降。以上变化说明随着全国防控措施和救治力量的不断加强,特别是随着湖北内挖潜力以及全国对口医疗力量持续驰援,医疗救治工作取得积极进展,确诊病例存量正在加速消化

8、央行：未来将适时适度对存款基准利率进行调整

央行副行长刘国强表示,下一步,人民银行将继续保持流动性合理充裕,推进 LPR 改革继续释放金融机构降低贷款利率的潜力,促进贷款实际利率水平明显下降,确保解决小微企业融资难融资贵有明显进展。通过进一步完善 LPR 传导机制,推进存量浮动利率贷款定价基准转换,促进银行积极有序运用 LPR 定价,转变传统定价思维,坚决打破贷款利率隐性下限,疏通货币政策传导。存款基准利率是我国利率体系的“压舱石”,将长期保留。未来人民银行将按照国务院部署,综合考虑经济增长、物价水平等基本面临况,适时适度进行调整。

9、央行：房住不炒仍是当前房地产调控政策主导方向

央行副行长刘国强表示,LPR 下行基本上不影响个人房贷利率。房住不炒仍然是当前房地产调控政策的主导方向,央行刚刚发布的货币政策执行报告也强调,要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,银行可通过 LPR 加点方式确定个人房贷利率,基本保持原有水平。在改革完善 LPR 形成机制过程中,要坚决贯彻落实“房子是用来住的、不是用来炒的”定位和房地产市场长效机制,确保差别化住房信贷政策有效实施,保持个人住房贷款利率水平基本稳定。

10、商务部：会同有关部门研究财税、金融、保险、便利化等新政策措施,将进一步加大对企业的支持力度

商务部服贸司司长冼国义 22 日在国务院联防联控机制新闻发布会上说,疫情的影响是暂时的,商务部正在深入了解企业受疫情影响情况,印发通知出台务实举措支持外贸外资商贸流通企业有序复工复产;明确要求进一步做好疫情防控期间农产品出村进城渠道畅通,助力生活必需品供应;加强国际经贸协调;会同相关部门研究财税、金融、保险、便利化等新政策措施,将进一步加大对企业的支持力度。

11、商务部：全国商贸流通业复工率不断上升

商务部市场运行司负责人王斌表示,全国连锁超市开业率 95%以上,大型品牌连锁快餐店开业率 90%左右,连锁便利店开业率 80%左右,全国 80%的大型农产品批发市场开门营业,农贸市场、社区菜店、蔬菜市场正在陆续恢复营业。电商平台快递复工率大幅提升。

12、农业农村部：加快培育种业龙头企业

农业农村部印发《2020 年推进现代种业发展工作要点》。《工作要点》聚焦“一个重点”,强化“三个统筹”,提升“四个能力”。聚焦“一个重点”是全面构建市场导向、企业主体、产学研协同的中国特色种业创新体系。强化“三个统筹”是统筹作物和畜禽种业发展,补短板、强弱项,充分发挥种业在保障粮食安全和重要农产品有效供给特别是生猪稳产保供方面的重要作用;统筹资源保护和品种创新,推进优异种质资源创制与应用,加快现代科技在品种创新上的推广应用;统筹利用两个资源两个市场,优化发展环境,加快培育龙头企业,支持企业“走出去”。提升“四个能力”是加快提升品种创新能力、企业竞争能力、供种保障能力和依法治理能力,加快建设现代种业强国,打造农业农村现代化的标志性先导性工程。

13、交通运输部：公路水路运输企业复工率达 30%

国务院联防联控机制新闻发布会上，交通运输部政策研究室主任吴春耕表示，调查数据显示，公路水路运输企业复工率达到 30%，平均人员返岗率近 50%。

14、中钢协：上半年大部分钢企不会出现无法偿还债务的风险

中国钢铁工业协会副会长骆铁军 22 日在中钢协视频信息发布会上表示，预计上半年钢铁企业业绩会同比下降；从资产负债率水平看，大部分企业不会出现无法偿还债务的风险。

15、富时罗素新纳入 141 只 A 股 纳入因子提升至 25%

富时罗素公布全球指数系列部分指数评审结果，其中涉及 A 股的变化已全部公布，共新纳入 141 只 A 股，剔除 54 只 A 股。具体来看，新纳入包括中国广核等 27 只大盘 A 股，剔除 27 只大盘 A 股；新纳入包括拉卡拉等 39 只中盘 A 股，剔除 20 只中盘 A 股；新纳入包括常熟银行等 71 只小盘 A 股，剔除 6 只小盘 A 股；新纳入包括亚翔集成等 4 只微小盘 A 股，剔除 1 只微小盘。上述结果将于 3 月 20 日收盘后生效。生效后，A 股在富时罗素全球指数系列中纳入因子将从目前的 15% 提升至 25%。

16、上海：集成电路等支柱性产业复工率超过 80%

上海市商务委副主任刘敏在发布会上表示，外资企业正有序恢复生产经营，重点服务业企业复工率达到 90% 以上，重点制造业企业复工率约为 70%，集成电路、生物医药等支柱性产业复工率超过 80%。

17、科创板个股涨跌互现 神工股份涨近 260%

科创板个股涨跌互现，有 7 股涨幅超 5%。其中，神工股份涨 259.76%，石头科技涨 84.46%，百奥泰涨 83.76%，卓易信息涨 16.29%；此外，瑞松科技跌 7.42%，泽璟制药跌 7.25%。

18、上证综指收盘涨 0.31%，报 3039.67 点

上证指数收盘涨 0.31%，报 3039.67 点；深证成指涨 1.05%，报 11629.7 点，盘中创出逾 4 年新高；创业板指涨 1.82%，报 2226.64 点，创三年半新高。两市成交额连续三日超万亿，创业板成交额创历史新高。

19、恒生指数收盘收跌 1.09%，报 27308.81 点

香港恒生指数弱势震荡收跌 1.09%，报 27308.81 点；恒生国企指数跌 1.13%。全日大市成交 1002.5 亿港元，前一交易日为 1008.8 亿港元。

20、道指跌 0.78%，报 28992.41 点

道指跌 0.78%，报 28992.41 点，标普 500 跌 1.05%，报 3337.75 点，纳指跌 1.79%，报 9576.59 点。

【重点公告】

【电气设备】

弘讯科技：子公司“台湾弘讯”拟投资 2.4 亿元人民币

【电子】

大立科技：将回购股份价格由不超过 14.8 元/股调整为不超过 26 元/股

京东方 A：15 名董监高承诺不减持股份

通富微电：拟定增募资 40 亿元 投建集成电路封装测试等项目

安车检测：2019 年净利同比增 51%

【房地产】

华夏幸福：拟公开发行不超 50 亿元公司债

【非银金融】

长城证券：2019 年净利同比增 69%

【化工】

龙鳞佰利：两名高管拟减持公司不超 4.38% 股份

【计算机】

南威软件：中标系统项目，中标额 3090 万

超图软件：实控人及总经理拟减持不超 1.11% 股份

【家用电器】

美的集团：公司提出新的回购计划，预计回购金额不超过 52 亿元

【建材】

蒙娜丽莎：2019 年净利同比增长 20.3%

【交通运输】

上海机场：2019 年度净利润 50.3 亿元，同比增长 18.88%

【农林牧渔】

立华股份：2019 年净利同比增 52%

【汽车】

长城汽车：2019 年度净利润 44.93 亿元，同比下降 13.73%

精锻科技：拟以不超过 17.8 元/股的价格，回购 1 亿元-2 亿元股份

宇通客车：收到国家新能源汽车推广补贴 17 亿元

【食品饮料】

安井食品：2019 年净利同比增 38%

桃李面包：2020 年员工持股计划完成股票购买 成交金额 4 亿元

【医药生物】

东诚药业：2019 年净利同比下降 45%

海王生物：拟发行 5 亿元疫情防控债

乐普医疗：2019 年净利同比增 41%

【有色金属】

金钼股份：拟 3 亿元投资参股吉林天池钼业

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