

2020年03月06日

# 晨会纪要(2020年03月06日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 图解流动性系列 1: 流动性整体宽裕, 但流向或有细微变化
- 【行业评论】 农林牧渔: 建议继续关注海大集团个股机会和养猪板块的估值修复
- 【行业评论】 证券: 捕捉券商股龙头的正确姿势
- 【行业评论】 券商 2 月财务数据
- 【行业评论】 国务院关于深化医疗保障制度改革的意见点评
- 【行业评论】 中小纸企下调废纸收购价点评
- 【公司评论】 恩捷股份收购苏州捷力完成工商变更
- 【公司评论】 南极电商 (002127.SZ) 业绩符合预期, GMV 推动主业高增长

## 财经要闻:

- 1、中共中央 国务院: 支持优质仿制药研发和使用 促进仿制药替代
- 2、中共中央 国务院: 大力推进大数据应用推行以按病种付费为主的多元复合式医保支付方式
- 3、中共中央、国务院: 完善重大疫情医疗救治费用保障机制
- 4、中共中央 国务院: 加快发展商业健康保险丰富健康保险产品供给
- 5、商务部: 口罩需求仍处于高位 存在较大供应缺口
- 6、商务部: 近期全国消费市场运行出现积极变化市场销售触底回升
- 7、财政部: 去年减税降费规模超过 2 万亿
- 8、财政部: 中央对地方转移支付已下达 6.28 万亿
- 9、银保监会发文 整顿意外险市场
- 10、卫健委: 发挥人工智能等信息技术优势提升城乡社区疫情防控工作成效
- 11、农业农村部: 草地贪夜蛾已经入侵我国
- 12、农业农村部: 春播占全年粮食生产面积一半以上当前农时较紧迫
- 13、教育部: 研究生扩招向国家战略和民生领域急需的相关学科和专业学位类别倾斜
- 14、国际航空运输协会: 航空业可能会损失高达 1130 亿美元的收入
- 15、上海国资委: 着力推进结构调整 推动国有经济做优做强
- 16、广东省发改委发布 2020 年重点建设项目计划 总投资 5.9 万亿元
- 17、科创板呈现分化行情 洁特生物收跌 7%
- 18、上证综指收盘涨 1.99%, 报 3071.68 点
- 19、恒生指数收盘收涨 2.08%, 报 26767.87 点
- 20、道指跌 3.58%, 报 26121.28 点

## 重点公告:

- 阳光城: 1-2 月房地产销售金额为 146.16 亿元
- 中航高科: 股东中国航发航材院拟减持不超 1% 股份
- 乾景园林: 预中标 3180 万元绿化工程项目
- 金新农: 2 月份生猪销售收入同比上涨 80.7%

## 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	4206.73	2.23%
上证综指	3071.68	1.99%
深证综指	1929.44	1.78%
恒生指数	26767.87	2.08%
中小板指数	7633.78	1.34%
创业板指数	2209.59	1.85%
新三板做市指数	1075.35	0.23%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	13.5%	19.3%	22.0%
建筑(中信)	11.7%	12.6%	-10.1%
建材(中信)	10.4%	24.3%	28.8%
食品饮料(中信)	9.8%	2.9%	37.4%
非银行金融(中信)	9.2%	8.0%	3.4%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
电子元器件(中信)	2.4%	28.5%	49.6%
传媒(中信)	4.9%	17.7%	3.3%
餐饮旅游(中信)	4.9%	1.0%	13.3%
银行(中信)	5.0%	-2.5%	-0.4%
石油石化(中信)	5.1%	-0.3%	-12.6%

南极电商：2019 年净利润 12.06 亿元同比增长 36.04

丽珠集团：拟以 2.5 亿元-5 亿元回购公司股份

**【行业公司评论】**

图解流动性系列 1：流动性整体宽裕，但流向或有细微变化

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

## 投资要点

股票市场高频数据观察：整体流动性依旧较为宽裕。

北向资金流入意向降温：2019年12月至今北向资金流向变化可能呈现三个阶段特征：第一阶段为2019年12月至2020年1月，北向资金呈现持续净流入；第二阶段为2020年2月中上旬，北向资金在A股因疫情快速调整的背景下，抄底买入意向较为坚决，单日资金变化来看，还是呈现净流入为主的迹象；第三阶段为2月下旬至今，尤其是2月21日至2月28日连续6个交易日出现净流出，可能来说，北向资金近期流入意向可能有明显降温。

融资买入额维持高位：融资日买入额与北向资金流向变化可能呈现不一样的特征，可以看到，2019年12月至今，融资买入额最高的时间出现在2月下旬。本周融资买入额较2月下旬略有下降，但依旧维持在相对高位。从融资买入行业来看，近期融资资金主要买入行业集中在电子、计算机、医药生物和非银等，上述4个行业占据了融资买入的半壁江山，占比48%。但比较近1个月融资买入和近1周融资买入行业变化来看，非银、通信、建筑材料、建筑装饰等行业，融资资金关注度升温。

新发基金募资规模同比和环比均增长：从新发基金统计来看，1月底-2月初新发基金异常火爆，5个交易日平均每周新增发行基金份额达到350亿；中短期为市场提供充足的新增投资资金。从新发偏股型基金认购天数和发行份额来看，春节后新发行基金的认购明显更为活跃，平均认购天数明显缩短；同时，定位创新及科技类的新基金发行明显占比提高。但值得注意的，3月4日，易方达发布关于易方达中证科技50ETF募集规模上限的公告，本次是罕见的基金公司主动控制规模，可能后续科技类新增基金或较此前火爆状况有所平抑。

市场换手率接近近年最高水平：近期A股市场换手率明显高企，显示股票筹码流动性相对宽裕；其中，尤其以中证500和创业板板块代表的中小市值板块换手率提升明显；分别接近2011年至今的换手率高位区间。而中证500和沪深300的差额换手率达到2%，接近历史最高区间；可能代表中小市值与蓝筹股之间流动性分化明显，短期中证500代表的中小市值筹码流动性要明显强于沪深300代表的蓝筹。从历史对比来看，我们认为，差额换手率变化方向虽然不一定会马上转向，但继续向上提升的空间有限，蓝筹股比较流动性可能会有所改善。

成交金额维持在万亿宽裕水平：比较2019年12月至今成交金额变化，A股成交金额从不足4000亿，上升2月至今平均日成交金额超过8000亿；总体来看，仅2个月时间内，A股成交金额实现了翻番，资金充裕和风险偏好可见一斑。从2月中下旬至今来看，平均日成交金额维持在万亿水平，股票市场的资金继续保持宽裕。

宏观低频数据观察：货币供应增加，资金价格下降趋势明显。

社融数据同比和环比均上升：比较2020年1月公布的最新社融数据，同比和环比均有上升迹象；可能来说，仅从社融来看，资金面趋向宽松。

中期借贷便利和抵押补充贷款合计连续5个月净投放：统计中期借贷便利和抵押补充贷款的净投放情况，可以看到，2019年10月至2020年1月连续5个月实现净投放，中期资金面预计趋向宽松。

股东减持意愿环比有所降温：从股东拟增减持意向来看，2020年2月，股东减持意愿环比可能略有下降，而增持意愿环比有所上升。

首发募资可能有所放缓：从首发募集资金来看，2019年12月至2020年2月，首发募集资金呈逐渐下滑，新股募集资金可能有放缓迹象。但从增发募集资金来看，2020年2月较1月环比有所上升；预计伴随再融资新政在2月正式落地，后市增发募集资金可能逐渐走高。

LPR利率处于下降周期：继2014年11月至2015年10月的LPR利率下降周期以来，2019年8月，可能LPR利率再次进入新一轮下降周期。同时，2020年2月，1年期LPR利率再度调降10个基点，为本轮下降周期以来最大调降幅度。可以看到，2020年3月3日至今，已有四个国家央行宣布降息，包括美国、澳大利亚、马来西亚和加拿大；我们认为，在疫情的影响下，伴随全球央行逐步跟进降息，国内LPR利率进一步下降可期；甚至于基准利率调降也并非不可能。

国债收益率进入下行通道：从国债到期收益率来看，2020年即明显进入下行通道；同时，比较2016年至今的国债收益率，以1年期的国债收益率对比，目前已经触及2016年至今的最低区域。

风险提示：货币政策不及预期风险，数据发布存在滞后风险，高频数据短期方向变化较为频繁、存在解读不及时或解读偏差风险，未能充分估量的突发事件及其他系统性风险等。

**农林牧渔：建议继续关注海大集团个股机会和养猪板块的估值修复**

**陈振志 021-20377051 chenzhenzhi@huajinsec.cn**

## 投资要点

3月5日，农林牧渔行业指数录得5.33%的单日涨幅，涨幅位列全市场第一。与2月10日的农业板块大涨有所不同，前次大涨是农业各子板块出现普涨，当时更多与1月CPI数据公布和农业政策预期相关。在今天的大涨中，农业涨幅前10的个股绝大多数为生猪养殖股，生猪养殖板块一枝独秀，领涨明显。在生猪养殖板块内部，前期跌幅较深或者滞涨的品种本次出现明显领涨。在此前的报告中，我们建议关注生猪养殖超跌品种的估值修复机会。目前时点，我们坚持此前观点，我们认为生猪养殖超跌或滞涨品种的估值修复仍在进行中，还没结束。我们继续看好这些品种估值修复带来的反弹

机会，逻辑如下所述。

较好的风险收益比。（1）看同比，去年生猪养殖板块前2季度大多亏损，前3季度小幅盈利，而2020年生猪养殖企业在高价和放量的驱动下进入盈利集中释放期，同比改善确定性较高。在新冠疫情给相关行业1季度业绩表现带来较大不确定性的市场环境下，养猪股的这种高确定性或将带来价值重估；（2）看环比，受留种、春节因素和疫情影响，预计年初是全年出栏较低的时间，后续有望逐渐走高；（3）看价格，预计2020年猪价有望高位运行，上半年局部时间可能还会有小幅冲高；（4）看预期和估值，经过前期大半年的休整，部分超跌和滞涨品种的预期和估值较低，股价对基本面边际改善的敏感度较高，弹性较大。综上所述，我们认为生猪养殖超跌或滞涨品种具有较好的风险收益比，在目前时点具备较好的配置价值，建议继续关注温氏股份、唐人神等生猪养殖股的估值修复机会。

在2020年上半年通胀预期的驱动下，生猪板块具备良好的投资氛围。我们在此前年度策略报告中强调，对于2020年养猪股而言，我们认为上半年驱动因素和投资氛围要优于下半年，也就是H1>H2，其中一个重要的逻辑就是通胀预期。2019年猪价前低后高，对应2020年猪价同比涨幅将是前高后低。从我国猪价同比涨跌幅与CPI历史相关关系的层面判断，预计2020年CPI也将走出前高后低的走势，预计2020年上半年仍落于高位区间。通胀预期是农业股表现的良好驱动器，2020年上半年的农业板块，尤其是生猪板块具备良好的投资氛围。

与此同时，我们此前推荐的海大集团也录得4.13%的单日涨幅，股价创历史新高。在目前时点，我们继续推荐海大集团：（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压力，基本面趋势有望进入回升周期；（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青睐的有中国特色的优质资产；（3）跨年度估值切换的机会。

风险提示：畜禽疫情大规模复燃的风险；玉米豆粕等原材料价格波动风险。

## 证券：捕捉券商股龙头的正确姿势

崔晓雁 021-20377098

投资要点

中小券商弹性更大：我们梳理了自2008-19年，券商板块6次涨幅较大的阶段性行情。我们发现券商股有所表现的前提是股市活跃，证券业指数通常与市场同步或稍早一点。下滑趋势的反抽中，券商股超额收益较少且难以把握。券商股龙头涨幅往往大幅超越行业平均，相关标的主要具有以下特征：

（1）自由流通市值较小：6次阶段性行情中，涨幅最高的龙头均是自由流通市值较小的个股，其中4次就是自由流通市值最小的那支。个别时段，政策、事件等催化剂配合下，自由流通市值偏大的个股也可能表现优异。

（2）公司业务符合上涨主逻辑：如2018年10月至19年3月的中信建投，涨幅远超行业（301%vs59%）。公司以投行业务实力较强且为主要利润来源，业务结构符合推出科创板、施行注册制、投行业务大发展的主线逻辑。

（3）区间内出现某种向好的迹象或事件催化：包括监管态度转变、业务重回正轨（2012年国金、2014年光大）；谋求外延式扩张、大动作不断（2013年方正）；经纪份额跃居行业首位（2014年华泰）；负面因素消除（2015年方正股东内斗告一段落、2019年太平洋股质暴雷风险暂缓）；绝对低价（2018年太平洋跌成1元股）；高送转（2015年西部）等。

（4）业绩增速等高于平均水平，至少无负面因素形成拖累；PB没有高到离谱。

券商股适合长期持有吗？考虑到短期波段难以把握，我们将时间窗口拉长，选取2012-19年（从监管放松、鼓励创新到监管趋严再到重新开始放松）。在这完整周期里，券商股中涨幅最高的是中信（+211%）、华泰（+202%）。初始估值较低，行业地位不断提升，估值中枢不断上移是超额收益的关键。券商ROE不高，2012-19年平均8.75%，股息率平均1.2%，BVPS年增速约6-7%。内生性增长对股价推动效应不强。同时，证券业恶性竞争和高度依赖证券市场的问题尚未改善。因此，2012-19年证券业指数+89%，略超沪深300（+75%），落后于万得全A（+103%）和创业板指（146%）。我们认为ROE更高且估值更低的银行、保险或更适合长期持有。

投资建议：券商股交易最关键的是对市场整体方向的判断。考虑到近期我国国债收益率快速下降、美联储降息超预期，我们认为无风险收益率降低预期下，股市估值中枢或持续上移。假设市场持续活跃，基于券商股龙头标的特征，我们推荐广发（负面因素消除）、东方财富（高弹性、金融科技），建议关注中银（次新）、中原（低价+小盘）、国海（低价+低估值）、华创安阳（并购扩张）。

风险提示：股市活跃度低于预期；创新推进不达预期；行业竞争再度加剧；监管加强；信用业务坏账率超预期、债券投资违约率超预期等风险。

## 券商2月财务数据

崔晓雁 021-20377098

【华金金融-崔晓雁-2月单月券商业绩点评】1)可比27家上市券商营收合计230.01亿元，同比+30.01%、环比+38.03%，母公司口径净利润98.34亿元，同比+21.36%、环比+44.35%；2)中信、国君、海通、华泰本月净利润同比分别为+51.13%、-4.55%、-12.03%、+55.37%；3)涨幅前三：方正（+495.74%）、国海（+235.25%）、天风（+170.31%），涨幅后三：国元（-59.33%）、光大（-53.65%）、中原（-47.24%）；4)经纪：交投活跃度持续提升，2月日均股基1.02万

亿, 同比+64.24%、环比 39.64%, 3月持续高景气度, 日均 1.14 万亿。两融: 2月日均 1.07 万亿、同比+41.37%、环比+2.06%。投行: IPO 承销同比+687.68%至 269.99 亿、再融资同比-50.90%至 698.87 亿、企业债同比+132.34%至 1716.29 亿。5) 板块目前 1.87xPB (头部 1.59x), 在流动性宽松刺激、业绩确定性增强 (Q1) 以及政策持续加码下, 板块直接受益市场景气度高升, 估值中枢仍有上行空间。

### 国务院关于深化医疗保障制度改革的意见点评

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

3月5日国务院发布关于深化医疗保障制度改革的意见, 持续推进全民医疗保障制度改革。

点评:

延续医保控费主旨, 继续推进带量采购、DRGs 等政策。意见指出要深化药品、医用耗材集中带量采购制度改革, 继续强调药品耗材带量采购政策的持续推进, 预计未来药品和耗材带量采购政策仍是医疗卫生工作的重点。此外继续推进 DRGs 等医药分离的支付方式, 对药店和互联网医疗有积极意义。

提出将门诊纳入统筹, 改革职工医保个人账户。目前居民医保个人账户已计划于 2020 年底取消, 对于职工医保个人账户的划转也是应有之意。个人账户的取消短期来看对于药店有一定影响, 但长期看随着药店逐步对接统筹账户, 影响也将随之消弭。对于门诊费用的统筹及个人账户的改革具体还要看后续相关细则的出台。

支持互联网+医疗发展。意见指出要将符合条件的医药机构纳入医保协议管理范围, 支持“互联网+医疗”等新服务模式发展, 即将互联网医院纳入医保协议管理范围。此次疫情使得大家认识到互联网医疗的重要性, 国家发布多项政策将部分常见病慢性病的互联网医疗复诊纳入医保支付范围, 互联网医疗行业发展有望迎来拐点。

针对疫情提出完善重大疫情医疗救治费用保障机制。在突发疫情等紧急情况时, 确保医疗机构先救治、后收费, 进一步完善异地就医直接结算制度, 更好的应对突发的情况。此外支付端继续鼓励大病保险、医疗救助形成多重保障, 补充医疗保险、商业健康保险、慈善捐赠、医疗互助等共同发展, 作为目前基本医疗保险的重要补充。

### 中小纸企下调废纸收购价点评

叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn

据卓创资讯, 近两日河北、山东等地部分中小纸企开始下调废旧黄板纸收购价 30-100 元/吨。规模纸企目前未有调整, 但从市场了解到, 规模纸企取消补贴或增加索赔, 相当于变相下调废纸收购价。

我们认为, 从 2 月中旬以来, 国废黄板纸到厂价持续上涨, 以东莞玖龙为例, 从 2 月 14 日到 3 月 5 日东莞玖龙 A 级废纸黄板纸采购价累计上调 300 元/吨至 2460 元/吨, 上涨 14%。此次废纸价格调整主要由于前期废纸涨幅较大, 打包站部分利益变现。我们看好持续看好国废市场, 主要由于: 1) 受春节消费受限影响废纸回收基数低以及回收废纸的小商贩开工率低等因素影响, 废纸回收量整体仍处于较低水平; 2) 下游需求持续回暖, 规模纸企订单持续提升, 促进对废纸需求, 本次调整下规模纸企废纸到货量加大。本次调整或是短期调整。

从包装纸来看, 2 月中旬以来包装纸价格持续上涨, 以东莞玖龙为例, 从 2 月 14 日到 3 月 5 日东莞玖龙箱板纸上涨 300 元/吨至 5200 元/吨, 瓦楞纸出厂价上涨 500 元/吨至 4030 元/吨, 包装纸景气度提升, 其中, 规模纸企在原料方面具有明显优势, 此次疫情或加速包装纸行业集中度的快速提升, 建议关注拥有原料优势的龙头企业太阳纸业、山鹰纸业。

### 恩捷股份收购苏州捷力完成工商变更

肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn

事件: 3月5日, 恩捷股份公告披露收购苏州捷力 100% 股权进展, 称捷力已完成相关工商登记变更及备案手续。

点评: 去年 9 月公司公告将以 20.2 亿元收购苏州捷力 100% 股权, 次月宣布取消三年业绩对赌条款, 交易总对价由 20.20 亿元调整为 18.008 亿元, 并在今年 1 月通过反垄断审查。捷力主营锂电隔膜业务, 产能约 4.2 亿平, 国内市占率第二, 是 CATL 的主要隔膜供应商之一。同时捷力还供应日韩顶尖消费电子客户, 与恩捷形成互补。此次顺利收购, 恩捷的龙头地位有望更加稳固, 成本优势和议价能力进一步增强。

### 南极电商 (002127.SZ) 业绩符合预期, GMV 推动主业高增长

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

【华金纺服】【南极电商 (002127.SZ) 业绩符合预期, GMV 推动主业高增长】

事件: 公司披露年度业绩快报。

全年业绩符合预期, 公司本部利润增长 44%: 南极电商 2019 年实现营收 39.08 亿元/+16.55%, 归母净利 12.06 亿元/+36.04%, EPS 约 0.49 元/+36.11%, 全年业绩符合预期。其中公司本部营收 13.97 亿元/+34.71%, 归母净利 10.95 亿元/+44.40%, GMV 高增长持续推动品牌综合服务业务高增长; 时间互联营收 25.11 亿元/+8.42%, 归母净利 1.10 亿元

-13.57%，未达承诺业绩 1.32 亿元，时间互联优先保障资金周转，放弃部分高毛利业务，预付账款同比下降 59.2%。

各平台及主品牌 GMV 快速增长：公司全年阿里、京东、唯品及拼多多平台合计 GMV 约 304 亿元/+48%，Q4 合计 GMV 增长约 36%，暖冬影响部分冬品销售。分平台看，2019 年阿里 203 亿元/+39%，京东 47 亿元/+31%，拼多多 40 亿元/+125%，唯品会 14 亿元/+200%，各平台、特别是深耕低线城市的拼多多平台推动公司增长。分品牌看，南极人 271 亿元/+53%，卡帝乐鳄鱼 30 亿元/+28%，主品牌持续高增长。

疫情影响中长期 GMV 或有限，品类内生外延夯实增长基础。展望未来，一方面疫情影响消费，截止 2 月 19 日南极电商 2 月 GMV 增长 15%，1、2 月同比持平，预计 3 月中旬 GMV 增速恢复，疫情对中长期影响有限，疫情后的消费反弹或将使全年 GMV 与预期保持一致。另一方面，公司有望依托线上既有规模优势，成熟品类继续延伸细分品类，并逐步尝试化妆品等新类目、线下快销等新渠道，品类内生外延有望夯实增长基础。

投资建议：南极电商依托电商渠道，建立高性价比商业模式，用户积累构筑规模优势。20~21 年股票期权激励考核目标为净利润均增长 28%。目前 PE（2019A）约为 22 倍，建议积极关注。

风险提示：品类及品牌拓张存在不确定性；平台化运营质量管控能力受挑战；部分股东存在减持计划。

## 【财经要闻】

### 1、中共中央 国务院：支持优质仿制药研发和使用 促进仿制药替代

中共中央、国务院发布关于深化医疗保障制度改革的意见，增强医药服务可及性。健全全科和专科医疗服务合作分工的现代医疗服务体系，强化基层全科医疗服务。加强区域医疗服务能力评估，合理规划各类医疗资源布局，促进资源共享利用，加快发展社会办医，规范“互联网+医疗”等新服务模式发展。完善区域公立医院医疗设备配置管理，引导合理配置，严控超常超量配备。补齐护理、儿科、老年科、精神科等紧缺医疗服务短板。做好仿制药质量和疗效一致性评价受理与审评，通过完善医保支付标准和药品招标采购机制，支持优质仿制药研发和使用，促进仿制药替代。健全短缺药品监测预警和分级应对体系。

### 2、中共中央 国务院：大力推进大数据应用 推行以按病种付费为主的多元复合式医保支付方式

中共中央、国务院发布关于深化医疗保障制度改革的意见，持续推进医保支付方式改革。完善医保基金总额预算办法，健全医疗保障经办机构与医疗机构之间协商谈判机制，促进医疗机构集体协商，科学制定总额预算，与医疗质量、协议履行绩效考核结果相挂钩。大力推进大数据应用，推行以按病种付费为主的多元复合式医保支付方式，推广按疾病诊断相关分组付费，医疗康复、慢性精神疾病等长期住院按床日付费，门诊特殊慢性病按人头付费。探索医疗服务与药品分开支付。适应医疗服务模式发展创新，完善医保基金支付方式和结算管理机制。探索对紧密型医疗联合体实行总额付费，加强监督考核，结余留用、合理超支分担，有条件的地区可按协议约定向医疗机构预付部分医保资金，缓解其资金运行压力。

### 3、中共中央、国务院：完善重大疫情医疗救治费用保障机制

中共中央、国务院发布关于深化医疗保障制度改革的意见，完善重大疫情医疗救治费用保障机制。在突发疫情等紧急情况时，确保医疗机构先救治、后收费。健全重大疫情医疗救治医保支付政策，完善异地就医直接结算制度，确保患者不因费用问题影响就医。探索建立特殊群体、特定疾病医药费豁免制度，有针对性免除医保目录、支付限额、用药量等限制性条款，减轻困难群众就医就诊后顾之忧。统筹医疗保障基金和公共卫生服务资金使用，提高对基层医疗机构的支付比例，实现公共卫生服务和医疗服务有效衔接。

### 4、中共中央 国务院：加快发展商业健康保险 丰富健康保险产品供给

中共中央、国务院发布关于深化医疗保障制度改革的意见，促进多层次医疗保障体系发展。强化基本医疗保险、大病保险与医疗救助三重保障功能，促进各类医疗保障互补衔接，提高重特大疾病和多元医疗需求保障水平。完善和规范居民大病保险、职工大额医疗费用补助、公务员医疗补助及企业补充医疗保险。加快发展商业健康保险，丰富健康保险产品供给，用足用好商业健康保险个人所得税政策，研究扩大保险产品范围。加强市场行为监管，突出健康保险产品定价、销售、赔付等关键环节监管，提高健康保障服务能力。鼓励社会慈善捐赠，统筹调动慈善医疗救助力量，支持医疗互助有序发展。探索罕见病用药保障机制。

#### 5、商务部：口罩需求仍处于高位 存在较大供应缺口

商务部外贸司司长李兴乾表示，当前，中国疫情防控形势持续向好，同时，湖北省和武汉市疫情形势依然复杂严峻，其他有关地区疫情反弹风险不可忽视。尽管中国口罩产能产量得到快速提升，供需状况有了较大改善，但随着各类企业大范围复工复产，口罩需求仍处于高位，存在较大供应缺口。疫情无情人有情，我们完全理解相关国家面对疫情的压力和困难，非常愿意深化国际合作，与各国携手应对人类面临的共同挑战。在前一阶段疫情防控工作中，不少国家向我们伸出了援手，我们愿意在克服自身困难的同时，在口罩等医疗防护物资方面给予有关国家力所能及的援助，支持各国抗击疫情。

#### 6、商务部：近期全国消费市场运行出现积极变化 市场销售触底回升

商务部市场运行司副司长王斌 5 日称，近期全国消费市场运行出现积极变化，市场销售触底回升。2 月下旬，商务部重点监测的 1000 家零售企业日均销售额比 2 月中旬增长 5.6%，这是自 1 月下旬环比连续负增长后，开始恢复正增长。其中，汽车反弹较为明显，环比增幅达 14.8%；通讯器材、家电环比分别增长 11.7%和 11.1%。

#### 7、财政部：去年减税降费规模超过 2 万亿

财政部副部长许宏才表示，去年减税降费规模超过 2 万亿，将加强库款资金调度，确保疫情防控；加大转移支付补助力度。

#### 8、财政部：中央对地方转移支付已下达 6.28 万亿

财政部预算司副司长郝磊表示，截至目前，中央对地方转移支付已经下达 6.28 万亿元，比去年同期增加了 1.26 万亿元。在已经下达的转移支付中，均衡性转移支付下达了 16032 亿元，县级基本财力保障机制奖补资金 2844 亿元，基本公共卫生服务补助资金 603 亿元，医疗救助补助资金 260 亿元，医疗服务与保障能力提升补助资金 173 亿元，中央基建支出 439 亿元。

#### 9、银保监会发文 整顿意外险市场

中国银保监会办公厅发布《关于加快推进意外险改革的意见》。《意见》指出，到 2020 年底，意外险费率市场化形成机制基本建立，发展环境持续优化，产品供给更加丰富。到 2021 年底，意外险费率市场化形成机制基本健全，标准化水平明显提升，市场格局更加规范有序，服务领域更加广泛，广大群众更加认可。

#### 10、卫健委：发挥人工智能等信息技术优势 提升城乡社区疫情防控工作成效

国家卫健委等部门印发《新冠肺炎疫情社区防控工作信息化建设和应用指引》的通知。《指引》强调，社区防控工作信息化建设和应用的目标是：发挥互联网、大数据、人工智能等信息技术优势，依托各类现有信息平台特别是社区信息平台，有效支撑社区疫情监测、信息报送、宣传教育、环境整治、困难帮扶等防控任务，提升城乡社区疫情防控工作成效。

#### 11、农业农村部：草地贪夜蛾已经入侵我国

农业农村部种植业管理司司长潘文博表示，草地贪夜蛾确实已经入侵我国。草地贪夜蛾在我国的西南、华南适于生存，据监测，今年基数大，北迁的时间提早，预计是一个重发生的态势。

#### 12、农业农村部：春播占全年粮食生产面积一半以上 当前农时较紧迫

农业农村部种植业管理司司长潘文博表示，今年春耕面临的形势也非常特殊，新冠肺炎疫情给春耕生产带来了一些新情况和新问题，春播粮食面积大约在 9 亿亩左右，占全年粮食面积一半以上，按时保质的完成春播任务，对全年粮食生产至关重要。当前农时比较紧迫，农时紧、农事重。

#### 13、教育部：研究生扩招向国家战略和民生领域急需的相关学科和专业学位类别倾斜

教育部印发进一步部署做好 2020 届全国高校毕业生就业工作通知。通知指出，扩大今年硕士研究生招生规模，主要向国家战略和民生领域急需的相关学科和专业学位类别倾斜，向中西部和东北地区高校倾斜。扩大今年普通高等学校专升本规模，主要由职业教育本科和应用型本科高校安排面向产业升级和改善民生急需的专业招生。

#### 14、国际航空运输协会：航空业可能会损失高达 1130 亿美元的收入

国际航空运输协会周四称，2020年整个航空业的收入损失预计在630亿到1130亿美元之间。国际航空运输协会表示，预计中国商务旅客数量将下降23%，前往直意大利的旅客数量将下降24%，这将导致旅客收入整体减少11%。与此同时，如果病毒广泛传播，到2020年亚太地区的损失将接近600亿美元。国际航空运输协会总干事兼首席执行官Juniac呼吁各国政府注意航空公司所面临的困境。

#### 15、上海国资委：着力推进结构调整 推动国有经济做优做强

2020年上海市国资国企改革暨党建工作电视电话会议提出，2020年上海国资国企将重点做好“九个着力”：一是着力培育新动能，实现疫情防控经济发展两促进两手赢；二是着力加强党的建设，压紧压实管党治党责任；三是着力抓好规划创新，提升国资整体功能和竞争力；四是着力深化综合改革，加快完善创新体制机制；五是着力保障重大任务，更好落实服务国家战略；六是着力推进结构调整，推动国有经济做优做强；七是着力完善治理体系，充分激发国有企业活力；八是着力优化监管方式，构建国资监管大格局；九是着力履行社会责任，更好服务城市经济社会发展。

#### 16、广东省发改委发布2020年重点建设项目计划 总投资5.9万亿元

广东省发改委发布2020年重点建设项目计划，合计安排1230个重点项目，总投资5.9万亿元，涉及轨道交通、市政民生、产业建设、教育医疗等方面。其中年度计划投资7000亿元，安排开展前期工作的省重点建设前期预备项目868个，估算总投资3.4万亿元。

#### 17、科创板呈现分化行情 洁特生物收跌7%

科创板个股走势分化。其中，华峰测控涨6.17%，铂力特涨5.99%，嘉必优涨5.04%；此外，洁特生物领跌板块，跌7.00%，安恒信息跌4.53%。

#### 18、上证综指收盘涨1.99%，报3071.68点

上证指数收盘涨1.99%，报3071.68点；深成指涨1.9%，报11711.37点；创业板指涨1.85%，报2209.59点；两市成交额再度突破万亿。北向资金全天净流入48亿元。

#### 19、恒生指数收盘收涨2.08%，报26767.87点

恒生指数收盘涨2.08%，报26767.87点，国企指数涨1.96%，红筹指数涨1.65%。全日大市成交1326亿港元。

#### 20、道指跌3.58%，报26121.28点

道指跌3.58%，报26121.28点，标普500跌3.39%，报3023.94点，纳指跌3.1%，报8738.6点。

### 【重点公告】

#### 【电气设备】

通达股份：预中标“国家电网”8569.10万元采购项目

#### 【房地产】

阳光城：1-2月房地产销售金额为146.16亿元

#### 【非银金融】

海通证券：母公司2月净利润8.53亿元

招商证券：母公司2月净利润7亿元

国泰君安：母公司2月净利润7.53亿元

中信证券：母公司2月份净利润为11.82亿

广发证券：母公司2月净利润5.87亿元

东方证券：母公司2月份净利润为4.05亿

红塔证券：母公司2月净利润1.94亿元

中信建投：母公司2月份净利润为7.71亿

#### 【国防军工】

中航高科：股东中国航发航材院拟减持不超1%股份

#### 【化工】

金禾实业：2019 年净利同比降 11.28%

【建材】

乾景园林：预中标 3180 万元绿化工程项目

【交通运输】

宁波港：2 月份完成集装箱吞吐量 162.4 万标准箱同比下降 20.7%

【农林牧渔】

金新农：2 月份生猪销售收入同比上涨 80.7%

牧原股份：1-2 月份生猪销售收入 46.24 亿元

天邦股份：拟建年出栏 500 万头现代化生猪养殖项目

新希望：拟建设 10 个生猪养殖项目 总投资额为 43.58 亿

【汽车】

中通客车：今年前两个月销量为 1348 辆 同比下降 8.8%

【商业贸易】

南极电商：2019 年净利润 12.06 亿元同比增长 36.04%

【医药生物】

上海凯宝：公司产品痰热清注射液列入《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第七版）》

丽珠集团：拟以 2.5 亿元-5 亿元回购公司股份

翰宇药业：拟非公开发行股票募资不超过 9.5 亿元

卫光生物：2019 年全年实现净利润 1.71 亿元，同比增长 9.39%

【有色金属】

紫金矿业：完成大陆黄金 100%股权收购

## 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)