

2020年03月16日

# 晨会纪要(2020年03月16日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【宏观策略】 风险冲击下 A 股全球配置价值凸显-华金策略周报
- 【宏观策略】 定向降准如约而至
- 【行业评论】 保险：2 月寿险保费同比-0.15%，产险保费同比-7.79%
- 【行业评论】 通信：运营商 5G 招标陆续开启，年报季近关注景气成长
- 【行业评论】 电子元器件：2020 年第 11 周：苹果关闭大中华区以外所有门店 消费电子需求端收缩恐加剧
- 【行业评论】 复星医药子公司复星医药产业获 BioNTech 授权开发针对 COVID-19 的疫苗产品
- 【行业评论】 医药：疫情简评 20200315：国内疫情基本控制，欧洲成为疫情爆发中心

## 财经要闻:

- 1、国务院：抓紧推出缩减后的新版外商投资准入负面清单
- 2、国务院：助企纾困政策都是普惠性的
- 3、国资委：2020 年央企扶贫将投入 33.57 亿元
- 4、财政部：已提前下拨 1030 亿元支持地方做好困难群众的基本生活保障工作
- 5、发改委等 23 个部门：加快构建“智能+”消费生态体系，持续提升居民消费能力
- 6、发改委等 23 部门：加快出台报废机动车回收管理办法实施细则
- 7、卫健委：国内新冠肺炎染病人数超 80%被治愈
- 8、工信部：2019 年水泥行业首次突破万亿营收 实现营业收入 1.01 万亿元
- 9、工信部：2019 年平板玻璃行业经济运行总体平稳
- 10、工信部：研究出台相关政策进一步降低中小企业的经营成本
- 11、商务部：2 月实际使用外资（FDI）同比下降 25.6%至 468 亿元
- 12、商务部与中国美国商会、中国欧盟商会举办电话会帮助企业解决复工复产问题
- 13、两部门：减免港口建设费和船舶油污损害赔偿基金
- 14、证监会：4 月 1 日起取消证券公司外资股比限制
- 15、农业农村部：生猪产能逐步恢复 市场供应积极向好
- 16、美国总统特朗普宣布国家进入紧急状态 将可动用 500 亿美元资金
- 17、科创板多股收跌 浩特生物跌幅超 9%
- 18、上证综指收盘跌 1.23%，报 2887.43 点
- 19、恒生指数收盘收跌 1.14%，报 24032.91 点
- 20、道指涨 9.36%，报 23185.62 点

## 重点公告:

- 北京文化：公司第一大股东变更为富德生命人寿
- 中国太保：子公司 1-2 月累计原保险业务收入 909.23 亿元
- 中国中冶：1-2 月新签合同额 894.3 亿元，同比降低 13%
- 煌上煌：2019 年度净利润 2.2 亿元，同比增 27.45%
- 华海药业：硫酸苯丙胺片获美国 FDA 批准文号

## 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	3895.31	-1.41%
上证综指	2887.43	-1.23%
深证综指	1798.98	-1.08%
恒生指数	24032.91	-1.14%
中小板指数	7052.24	-1.01%
创业板指数	2030.58	-0.75%
新三板做市指数	1077.04	-0.67%

## 行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	3.3%	-2.2%	7.9%
通信(中信)	3.1%	18.7%	14.9%
国防军工(中信)	1.8%	10.3%	3.8%
计算机(中信)	1.3%	14.2%	19.8%
电子元器件(中信)	0.4%	12.5%	38.2%

## 行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
纺织服装(中信)	-9.0%	5.2%	-10.8%
医药(中信)	-6.2%	7.7%	13.5%
石油石化(中信)	-5.7%	-9.0%	-19.4%
基础化工(中信)	-5.4%	4.3%	-4.0%
综合(中信)	-5.2%	8.4%	-10.5%

丽岛新材：持股 1.74% 股东深创投及一致行动人武进红土拟清仓减持

**【行业公司评论】**

风险冲击下 A 股全球配置价值凸显-华金策略周报

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsc.cn

## 投资要点

核心观点：风险冲击之下 A 股全球配置价值更为凸显

上周受原油价格战和疫情海外加速扩散双重事件影响，海外市场出现巨大波动，并影响国内风险偏好，A 股主要股指全线下跌。

但比较来看，A 股较海外其他国家股指表现的更为稳定，在全球风险冲击之下配置价值更为凸显；预计在风险偏好快速下降带来的短线流动性冲击之后，全球风险资金的配置重心或更多转向 A 股，以科技及消费为代表的核心资产将依旧是长期配置重点：1) A 股比较欧美主要指数来看，与原油价格的联动性相对不强。从股指与原油价格变动的对比图来看，2016 年开始（2015 年，美国解除原油出口禁令），标普 500 与原油价格走势基本一致；而 A 股原油价格的联动性不高，以上证指数来看，2017 年中至今国内指数与原油价格多数时间呈现相反的走势，创业板指数与原油价格的联动性则更低。2) A 股与海外主要指数比较来看，尚处于过去十年的历史低位区域。比较来看，以上证综指为例，当前 PE 处于 2009 年至今的相对低位；而即便以 PE 中值来看，当前 A 股 PE 整体处于过去 10 年的历史中枢附近。3) 国内的财政货币实施空间可能更大，假设发生危机，国内的财政及货币政策对经济的拉动预计更为有效。以 1 年期国债收益率为例，当前日本、欧盟等发达经济体的收益率为负值，而美国的收益率也快速降至 0.38%；比较来看，国内 1 年期国债收益率 1.92%，可能的宽松空间更大，财政及货币政策的实施效果将更为有力。

行业配置方向上，板块轮动明显加快，科技股和价值股轮番活跃，短期是否风格切换尚需观察，建议暂时偏向均衡配置，重点关注两条主线，一是更具反弹弹性的高人气行业，二是一季度预计受疫情影响相对较低的行业。1) 上周欧美日韩等主要国家指数最大跌幅都达到甚至超过 15%，在短时间内出现如此大的持续下跌为历史罕见；我们认为，伴随海外各国采取更有建设性的方案对抗疫情，大众的恐慌情绪可能稍有缓解，在短线快速的风险释放之后可能迎来一段相对平稳期。回到国内，卫健委宣布我国疫情流行高峰已经过去，同时，周末央行宣布实施普惠金融定向降准，国内的基本情况趋向好转，不排除存在反弹可能。预计其中的高人气行业会具有更高的弹性，或将率先受益；从新基金发行情况和融资买入情况来看，当前市场关注较高的行业依旧集中在以科技为主的新兴行业，包括电子、计算机、医药生物、通信以及非银行业。2) 3 月中旬，一季报即将进入披露期。一季度由于受到疫情影响，企业延迟复工复产、国内的经济消费活动在 1 月底至 2 月期间基本停摆；从当前市场表现来看，疫情对于国内经济及各行业及上市公司的冲击，可能是没有充分预期的；我们倾向于认为市场关注的重点正逐渐将转向上市公司业绩，尤其是一季度业绩。我们建议重点关注一季度净利润占全年比重相对较低的行业，可能上述行业全年业绩风险会更为可控；假设统计 2016-2018 年一季度净利润占全年比重，从低到高依次为，建筑材料、计算机、房地产、轻工制造、电子、建筑装饰等。

主题上，全球避险升温叠加年报披露期，建议重点关注高分红个股的可能机会。

风险提示：海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

## 定向降准如约而至

谭志勇 021-20377198 tanzhiyong@huajinsec.cn

## 投资要点

事件：为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于 2020 年 3 月 16 日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准 0.5 至 1 个百分点。除此之外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准 1 个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。以上定向降准共释放长期资金 5500 亿元。

点评：

本次降准已有预期，前日国常会就出台普惠金融定向降准措施提出明确要求。3 月 10 日，国务院总理主持召开国务院常务会议。会议提出，要抓紧出台普惠金融定向降准措施，并额外加大对股份制银行的降准力度，促进商业银行加大对小微企业、个体工商户贷款支持，帮助复工复产，推动降低融资成本。而 3 月 13 日，央行宣布实施普惠金融定向降准，与前日国常会要求相呼应；预计本次降准在近几个交易日已有较为充分的预期。

回顾历次降准之后的市场表现，涨跌互现，不改变当时的市场趋势。回顾 1999 年至今历次央行降准，主要可以划分为两轮降准周期：1) 第一轮降准周期为应对 2008 年金融危机，降准周期较短，时间跨度为自 2008 年 6 月至 2008 年 12 月；以降准公告次日上证行情表现来看，期间 4 次降准中共有 3 次出现下跌，降准次日上涨概率为 25%；可能来说，降准并未改变 2008 年弱势市场行情；2) 第二轮降准周期跨度时间较长，自 2011 年 6 月至 2020 年至今，期间共经历了 15 次降准（不含本次降准），次日上证出现上涨的次数为 9 次，即降准次日上涨概率为 60%。

在货币相对宽松的背景下出台本次降准，可能体现决策层小心防范可能的流动性风险的决心。当前货币处于相对宽松局面，以 SHIBOR 利率为例，隔夜和 1 个月利率均处于 2006 年以来的低点。而在此背景下决策层出台本次降准，为本就相对宽裕的资金面注入流动性，预计主要是为了应对复工复产大规模推进之后的资金需求增加，以避免出现可能的短期资金流动性紧张。同时，本周海外市场大幅波动，本次降准也有助于稳定国内预期。

对于股份制银行额外增加流动性，可能明确指向加大中小微企业的金融支持力度。本次降准提出对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准 1 个百分点，预计释放长期资金 1500 亿元。股份制银行有更多的中小微企业客户，额外为股份制商业银行释放流动性，预计明确指向帮扶中小微企业。一直以来，中小微企业相对大型企业融资难、融资贵的问题较为突出，将资金更为精准的指向帮扶中小微企业，预计将极大缓解中小微企业面临的融资困境，增加中小微企业在疫情

冲击之下的生存概率。

风险提示：经济超预期下行、政策不达预期、疫情蔓延超出预期、海外市场风险等。

### 保险：2月寿险保费同比-0.15%，产险保费同比-7.79%

崔晓雁 021-20377098

投资要点

整体：2月上市险企寿险原保费收入同比-0.15%，产险原保费收入同比-7.79%

2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 978 亿元，同比-0.15%，环比-76.44%，产险业务（人保产+平安产+太保产）原保费收入合计 418 亿元，同比-7.79%，环比-60.26%。

1-2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 5131 亿元，同比+5.66%，产险业务（人保产+平安产+太保产）原保费收入累计 1468 亿元，同比-0.47%。

寿险：2月新华保险同比+18.05%涨幅最高，1-2月新华保险同比+44.22%涨幅最高

2月：平安寿 319 亿元（同比-8.52%、环比-69.48%）、太保寿 148 亿元（同比-2.44%、环比-71.55%）、新华保险 89 亿元（同比+18.05%、环比-71.16%）、中国人寿 345 亿元（同比+9.87%、环比-82.17%）、人保寿 78 亿元（同比-13.90%、环比-77.41%）

1-2月：平安寿 1365 亿元（同比-12.57%）、太保寿 667 亿元（同比-0.09%）、新华保险 396 亿元（同比+44.22%）、中国人寿 2280 亿元（同比+20.51%）、人保寿 422 亿元（同比-8.18%）。

产险：2月人保产险同比-6.79%涨幅最高，1-2月太保产险同比+6.56%涨幅最高

2月：人保产险 225 亿元（同比-6.79%、环比-57.12%）、平安产险 127 亿元（同比-7.92%、环比-63.56%）、太保产险 65 亿元（同比-10.82%、环比-63.05%）。

1-2月：人保产险 750 亿元（同比-4.40%）、平安产险 476 亿元（同比+2.72%）、太保产险 242 亿元（同比+6.56%）。

投资建议：平安寿 2月单月个险新单同比-28.91%，代理人减员叠加疫情影响，纵使去年受行业转型影响行业新单承压，今年仍显颓势。平安新单增速或反映行业困境，续费保费拉动效应托底保费增速，但核心仍在代理人规模及产能边际变化。今年以来人身险精算新规不断出台，在完善行业基本精算体系制度建设的同时，我们判断今年依旧是以严监管促高质量发展。此外今年以来长端利率已快速下行 46bp 至 2.68%，略超我们预期。长端利率的滞后效应将使得险企面对的利差损风险后置，我们维持行业回归保障、FYP 与 NBVM 量价齐升的趋势判断。短期受疫情影响板块持续低迷，农历新年后累计下跌 11.22%（万得全 A+0.01%）估值性价比凸显。依次推荐平安、太保、新华及国寿。

风险提示：长端利率下行超预期、权益市场波动、国外疫情加速影响国内防控。

### 通信：运营商 5G 招标陆续开启，年报季近关注景气成长

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsec.com

投资要点

上周，市场走势下跌，通信板块略微上涨，其中网络规划建设设计指数涨幅最大。上周，市场走势下跌，沪深 300、中小板、创业板指分别下跌 5.9%、6.5%、7.4%。同期，通信（中信）指数涨幅为 0.9%，领先市场。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 1 位。从子板块看，上周，电信运营 II、通信设备制造、增值服务 II 走势各异，涨跌幅分别为-4.5%、1.3%、-3.8%。从行业主要概念板块看，上周，网络规划建设设计指数涨幅最大，为 11.46%；高频 PCB 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华脉科技、国脉科技、中通国脉，跌幅榜前三位分别为会畅通讯、博创科技、苏州科达。

运营商 5G 无线设备二期招标陆续启动，5G 建设进程加快。继上周中国移动日前发布 5G 二期无线网主设备集中采购公告后，本周联通电信联合发布“2020 年 5GSA 无线主设备联合集采资格预审公告”，虽然不是正式招标文件，双方将于 3 月 20 日起启动集中采购资格预审，适用范围为 5GSABBU、AAU 等无线主设备，预估规模为 25 万站，具体以招标文件为准。我们认为，这次三大运营商将业内预计将在 1 季度后启动的 5G 二期招标时间提前到 3 月初，响应政治局加强新基建的号召，这次招标有望将集结行业上下游，推动行业复工复产，同时有望推动联通和电信的 5G 进展。建议关注主设备商中兴通讯、无线产业链生益科技、深南电路、武汉凡谷。

中国移动公布 2020 年至 2021 年 SPN 设备新建部分集中采购中标候选人，最终华为、烽火、中兴中标。根据各家投标报价以及份额计算，此次中移动集采规模约为人民币 92 亿（26 省市），加上未公布省份，预估总金额将在 100 亿左右。从份额看，华为中标 7.9 万台，份额 56%；烽火中标 4.4 万台，份额 31%；中兴中标 1.8 万台，份额 13%。2019 年以来，国内运营商整体资本开支企稳，其中无线侧为重点，而传输网投资下滑较大。“5G 商用，承载先行”，预计 2020 年国内传输网有望在 5G 承载网带动下走出 2019 年底部，考虑到电信、联通承载网投资量，预计 2020 年国内 5G 承载

网络设备投资规模超 150 亿元。5G 设备投资规模超 150 亿元，SPN 大规模招标将带动 2020 年传输侧景气度大幅回升。建议关注：传输设备商中兴通讯、烽火通信，光模块华工科技。

投资建议：三大运营商 5G 无线招标陆续开启或预审资格，不包含全部省份的情况下总规模约 50 万座，政治局和工信部会议强调加强加快 5G、数据中心等新型基础设施建设进度，复工复产进度有望提升，建议关注 PCB、射频天馈、散热屏蔽等上游及系统设备投资机会。数据中心建设提速有望驱动国内 IDC 市场快速增长，建议关注第三方 IDC 公司及网络设备公司。关注中兴通讯、生益科技、中际旭创、数据港。

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 11 周：苹果关闭大中华区以外所有门店 消费电子需求端收缩恐加剧

蔡景彦 021-20377068 caijingyan@huajinsc.cn

#### 投资要点

疫情影响全球宏观经济科技板块走势弱于大市：2020 年第 11 周申万电子行业一级指数下跌 6.6%，跑输沪深 300 指数 0.7 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 18。新冠疫情持续蔓延影响全球宏观经济，海外及 A 股市场均受挫，香港、美国和台湾科技板块跌幅较大。

苹果关闭中华区以外门店需求端下滑或再超预期：苹果 3 月 14 日宣布关闭大中华区以外所有门店至 3 月 27 日，从产业链消息看，包括苹果、华为在内的智能终端品牌商不同程度的有缩减产品订单的预期。新冠疫情爆发以来，第三方机构已二次下调手机出货量预测，而海外疫情持续恶化，需求下滑恐再超预期。供给端方面，鸿海复工进展超预期，随着国内产业链恢复生产，供给将明显增加，未来需求端变动成为消费电子板块最核心的影响因素。

大基金二期有望开始实质性投资半导体行业进入新周期：据中国证券报报道，大基金二期有望 3 月底开始实质性投资。大基金二期相比一期资金规模更大，未来将加大对半导体设备、材料等项目的投资，填补一期的投资空白，推进半导体全产业链的国产替代。另一方面，包括中芯国际、长电科技等多个半导体扩产项目陆续开展。产业资金支持叠加产能扩建，国内半导体行业或进入新周期。

Mini/MicroLED 行业新动态量产进程持续推进：利亚德公布与晶元光电合作进展，正式签署《关于 MiniLED 和 MicroLED 显示项目合作投资协议》，预计 2022 年将达产。三星将晶元光电纳入 MicroLED 供应商，或将向消费市场投放 MicroLED 电视，TCL 表示 MiniLED 是今年的“重头戏”。终端品牌厂商的市场尝试加速 Mini/MicroLED 量产进程，今年下半年产业链有望迎来机会。

投资建议：本周投资建议保持“同步大市-B”评级，新冠疫情影响全球宏观经济，市场供需不确定性加剧，当前企业面临较大经营压力，建议谨慎对待 Q1 乃至 H1 行业下行风险。终端产品方面，机会在下半年，5G 手机和可穿戴设备是关注重点。半导体方面，行业有见底回升预期，国内半导体或进入新一轮扩产周期。显示面板方面，关注 Mini/MicroLED 相关机会。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。

### 复星医药子公司复星医药产业获 BioNTech 授权开发针对 COVID-19 的疫苗产品

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsc.cn

事件：复星医药控股子公司复星医药产业与 BioNTech 签订许可协议，在中国独家开发和商业化基于其专有的 mRNA 技术平台研发的、针对 COVID-19 的疫苗产品。复星医药产业将根据约定向 BioNTech 支付至多 8500 万美元的许可费(包括首付款、临床开发注册及销售里程碑款项)，并在约定的销售提成期间内按该产品年度毛利的 35% 支付销售提成。同时复星控股子公司复星实业将对 BioNTech 进行约 5000 万美元的股权投资，预计投后持股比例 0.7%。

点评：目前全球新冠疫苗研发，主要是集中在重组蛋白疫苗、重组腺病毒载体疫苗、mRNA 疫苗和灭活疫苗这几类。mRNA 疫苗是比较新颖的技术手段，目前进展较快的是美国 Moderna 公司，目前已经计划 3 月初对 45 名患者开展 I 期临床研究。目前 BioNTech 疫苗产品仍处于临床前开发阶段。国内目前有 30 余家企业机构公布正在进行新冠疫苗研发，均处于临床前阶段，进展较快的斯微生物目前处于动物试验阶段。由于疫苗安全性，技术难度均要求较高，根据世卫组织估计研发到上市时间在 18 个月以上。

BioNTech 在 mRNA 领域深耕十几年，技术优势明显。公司具有三种构型的 mRNA 设计平台，成功的几率应该是更高一些。此外公司具有三家 GMP 认证的生产公司，疫苗若成功上市后很快能达到数周内产出上几百万只疫苗的产能。此外 BioNTech 在肿瘤疫苗、car-t 等领域也有较为领先的布局，未来复星在肿瘤和疫苗等管线方面都有望与 BioNTech 开展

多方面合作，加强产品线的培育。

### 【华金医药】疫情简评 20200315：国内疫情基本控制，欧洲成为疫情爆发中心

周新明 021-20377037 zhouxinming@huajinsec.cn

中国以外受疫情影响的国家和地区已达到 135 个，新冠肺炎确诊病例较前一日增加 9751 例，累计达到 61518 例，死亡病例较前一日增加 424 例，累计达到 2199 例。

目前国内疫情基本得到控制，治疗率总体提升到 82.7%，防控措施效果良好。海外疫情持续爆发，目前海外已有 135 个国家和地区出现病例，累计确诊 77838 例患者，主要集中在意大利、西班牙、韩国、伊朗等地，欧洲已成为海外疫情爆发的中心。3 月 13 日世界卫生组织宣布新冠肺炎疫情已经构成全球大流行。

日本和韩国为海外疫情最早爆发的两个国家。疫情爆发后政府和国民对疫情的认识不足，防范措施较差，确诊人数快速增加，目前两国疫情得到一定程度的控制。

日本目前累计确诊 804 人（除“钻石公主号”），疫情暂时得到控制，未来 1-2 周仍为疫情控制关键时期。由于日本未对疑似患者采取大规模的核酸检测，政府承诺的扩大检测能力也未兑现，目前日本确诊患者数较为保守。日本疫情控制较好得益于：日本民众拥有丰富的防灾教育背景，公共卫生事件下可以有效防控；日本正处于流感流行季节，总体戴口罩率较高，日常防护措施做得较好；同时日本拥有抗新冠病毒有效药法匹拉韦，可有效治疗患者。

韩国由于教会组织的盲目聚会，导致出现超级传播事件，截止 3 月 14 日，累计确诊 8162 例，同比上周增速为 14.4%，增速明显放缓。我们认为韩国在没有封城的情况下，疫情得到缓解的原因有：1、政府从政策和行动方面的反应较快，同时民众也相对自觉和配合，减少了民众间传播可能。2、韩国提升了检测效率，提升了检测准确率，并大规模免费提供检测服务，确保病情早发现，防止二次传染，同时减轻误诊带来的医疗压力。3、韩国 70% 以上病例为群体传播事件，多数为教会聚会，在对近 20 万教会成员进行强制核酸检测后，主要传播源得到控制。4、中国提供了多批次物资，并交流了防控的经验，有效加强韩国防控效率。

欧洲地区已成为海外疫情爆发中心，各国持续加强防控措施。

意大利方面，作为欧洲疫情爆发的开端，截止 14 日累计确诊 21270 人，死亡 1814 人，死亡率高达 8.5%。由于意政府在疫情初期的疏于防控，疫情出现“失控”的情况，目前采取的措施效果较差。由于疫情爆发速度太快，意大利目前医疗系统在崩溃的边缘，床位、医护人员、呼吸机、医疗物资等医疗资源严重紧缺，导致医护人员感染率超过 10%，患者死亡率高达 8.5%。意大利目前只能通过全国“封城”，并关闭非必须商店来缓解疫情传播。由于英法德等其他欧盟强国也处于疫情爆发中，无暇救援，意大利未来疫情局面不容乐观。好消息是，12 日中国派出的医疗团队以及大批物资抵达意大利，帮助意大利防控疫情。目前意大利正处于疫情爆发阶段，未来两周预计将迎来爆发高峰。

英国方面，出于降低社会停摆带来的代价，同时将有限的资源集中治疗重症患者的考虑下，3 月 12 日英国宣布进入抗疫情进入“推迟”（Delay）阶段，英国将采取较为宽松的防疫策略，减缓疫情蔓延的同时，期待患者在感染以后无症状或轻症状，市民中获得普遍免疫后通过“群体免疫”来中断病毒扩散。“群体免疫”指当群体中有大量个体对某一传染病免疫或易感个体很少时，传染病的感染链便会被中断。本次新冠肺炎存在大量无症状或轻症状患者，在不治疗的情况下大概率出现自限性痊愈的情况。群体免疫存在理论依据，但实际效果存在较多不确定因素。从武汉前期的情况来看，宽松的防控措施可能会导致出现大量的重症患者，如医疗资源不足，将产生和意大利、伊朗类似的医疗系统挤兑的情况。预计英国疫情爆发期可能在 3-4 周后或更迟出现。

德国和法国均广泛认同英国的推迟策略，让民众错峰感染，但不采取强制措施，以降低总体医疗压力，推迟疫情爆发时间，保证产业不停摆。德国作为欧洲医疗资源储备最丰富的国家之一，医疗实力强大。德国政府采购了大量呼吸机等物质备用，为未来疫情爆发做充分准备，降低出现医疗资源挤兑的概率。两国疫情爆发期可能出现在 2-6 周后。

美国防控进一步升级。疫情在美国继续蔓延，截止 14 日，美国已确诊 3003 例患者。3 月 13 日，美国总统特朗普宣布全国因新冠肺炎疫情进入紧急状态，联邦政府将启动 500 亿美元资金，帮助各州和地方政府应对疫情。美国拥有原研抗新冠病毒有效药瑞德韦西，在新冠肺炎的治疗上有一定的优势，美国已开开始 84 个新冠肺炎相关试验，美医药公司团队正于中国专家展开合作探讨。3 月 12 日终南山团队和美国哈佛大学医学院转件进行了交流，分享了新冠肺炎救治经验、治

疗方案等。目前美国已经加快了对医院的培训，升级医院的诊断能力，同时呼吁民众减少聚会。疫情有望得到控制。

预计欧洲疫情爆发高峰期将出现在 3-6 周后，采取推迟策略的国家感染率可能达到 50% 以上，如不出现医疗挤兑的现象，死亡率有望控制在 2% 以内。由于中国在本次疫情中防控效果良好，中国各个专家团队和各国进行了多次交流，中方可提供防控的策略、经验和一定的医疗物资。全球疫情防控的关键是医院对疑似病人的有效筛查、诊断和隔离，限制人后流动，加大医疗投入避免医疗资源不足。

新药研发方面，法匹拉韦治疗新冠肺炎安全有效性临床研究初步结果出炉，效果良好。法匹拉韦病毒清除时间的中位数为 4 天，对照组（克力芝）为 11 天，同时产生的不良反应较少，耐受性更好。病毒清除作为主要指标之一，是抗病毒药临床试验的公认标准。法匹拉韦的初步临床结果证明，法匹拉韦为抗新冠病毒有效药。目前国内仅有海正药业获得批文。

其余药物均在进行临床试验，截止 3 月 13 日，国内已注册开展 232 项关于新冠肺炎的临床试验，预计在 4 月下旬出结果。

## 【财经要闻】

### 1、国务院：抓紧推出缩减后的新版外商投资准入负面清单

国务院总理李克强表示，疫情给全球经济带来很大挑战，国际金融市场也出现大幅波动，我国发展外部环境更加复杂严峻。我们越要加大改革开放力度，全面落实外商投资法，加快落实自贸区改革开放政策并向更大范围推广，抓紧推出缩减后的新版外商投资准入负面清单，推动更多领域特别是服务业领域扩大开放。要把稳外贸各项支持政策尽快落实到位，进一步推动通关便利化，多措并举发展跨境电商等外贸新业态。

### 2、国务院：助企纾困政策都是普惠性的

李克强 3 月 13 日考察全国市场运行与流通发展服务平台。在听取企业享受优惠政策情况汇报时，总理特别注意到，还有相当一部分企业因为没有提出申报或尚未复工复产，没能享受到国家和地方疫情期间出台的一系列优惠政策，包括阶段性税收减免、延期缴纳或减免社保费、水电气价格优惠等。李克强当即要求相关部门要予以关注。总理说，我们出台的这一系列助企纾困政策都是普惠性的，企业只要活着，就该享受疫情期间的优惠政策。各地区各部门一定要以统筹推进疫情防控和经济社会发展大局为重，主动作为，勇于担当，把各项优惠政策及时落实到位，切实帮助企业特别是中小微企业渡过难关。

### 3、国资委：2020 年央企扶贫将投入 33.57 亿元

从国资委了解到，各中央企业今年将投入和引进无偿帮扶资金 33.57 亿元，用于脱贫攻坚难度大、贫困程度深的重点地区。

### 4、财政部：已提前下拨 1030 亿元支持地方做好困难群众的基本生活保障工作

财政部社会保障司司长符金陵表示，截止到目前，中央财政已经提前下拨了 1030 亿元来支持地方做好困难群众的基本生活保障工作。下一步，财政部会同有关部门尽快下达今年剩余的困难群众生活的保障资金，进一步向湖北等疫情困难地区、保障任务重的地区以及财政比较困难的这些重点地区倾斜。

### 5、发改委等 23 个部门：加快构建“智能+”消费生态体系，持续提升居民消费能力

发改委等 23 个部门联合发文促消费，提出疫情结束后帮助文化产业和旅游产业有效应对疫情、渡过难关、有序恢复营业。文件提出，要大力优化国内市场供给，重点推进文旅休闲消费提质升级，着力建设城乡融合消费网络，加快构建“智能+”消费生态体系，持续提升居民消费能力。

### 6、发改委等 23 部门：加快出台报废机动车回收管理办法实施细则

发改委等 23 部门联合发文，加快出台报废机动车回收管理办法实施细则，严格执行报废机动车回收拆解企业技术规范，完善农机报废更新实施指导意见；促进汽车限购向引导使用政策转变，鼓励汽车限购地区适当增加汽车号牌限额。

### 7、卫健委：国内新冠肺炎染病人数超 80% 被治愈

据国家卫健委数据，截至3月13日24时，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团累计报告确诊病例80824例，累计治愈出院病例65541例，已有超过81%的新冠肺炎确诊患者治愈。

#### 8、工信部：2019年水泥行业首次突破万亿营收 实现营业收入1.01万亿元

工信部消息，2019年，工信部认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，深入推进水泥行业供给侧结构性改革，化解过剩产能成果进一步巩固，产品产量保持增长，经济效益明显改善。2019年水泥行业首次突破万亿营收，实现营业收入1.01万亿元，同比增长12.5%，利润1867亿元，同比增长19.6%，再创历史最好。

#### 9、工信部：2019年平板玻璃行业经济运行总体平稳

工信部数据显示，2019年中国平板玻璃行业经济运行总体平稳，全年平板玻璃产量9.3亿重量箱，同比增长6.6%；主营业务收入843亿元，增长9.8%，利润98亿元，下降16.7%；销售利润率11.6%，比上年同期低3.7个百分点。

#### 10、工信部：研究出台相关政策进一步降低中小企业的经营成本

工信部表示，下一步将推动重点产业链有序复工，研究出台相关政策进一步降低中小企业的经营成本；培育新型消费，稳定汽车等大众消费，加大力度推动工业通信业重大项目加快开工建设，加快5G网络、物联网、大数据、人工智能、智慧城市等新基础设施建设。

#### 11、商务部：2月实际使用外资（FDI）同比下降25.6%至468亿元

商务部数据显示，2月实际使用外资（FDI）同比下降25.6%至468亿元，吸收外资由升转降的主要原因是受到新冠肺炎疫情冲击的影响，叠加春节假期因素；中国外贸潜力大，韧性足、竞争力强、产业链稳固，企业的创新意识、开拓市场能力都很强，外贸发展长期向好的趋势没有改变，完全有信心稳住外贸基本盘。

#### 12、商务部与中国美国商会、中国欧盟商会举办电话会 帮助企业解决复工复产问题

商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文表示，感谢商会及其会员企业对中国抗击疫情所作的贡献。当前，中国国内疫情防控形势不断向好，生产生活秩序正在加快恢复。此次召开电话会，就是要帮助外资企业解决复工复产中遇到的问题，尽快恢复正常生产经营。疫情对中国经济的影响是短期的、可控的，中国经济长期向好的态势不会改变，中国开放的大门越开越大，对外商投资合法权益的保护会进一步加强。希望广大的美国企业和欧盟企业坚定信心，继续加大在华投资力度。

#### 13、两部门：减免港口建设费和船舶油污损害赔偿基金

财政部、交通运输部13日发布公告，宣布减免港口建设费和船舶油污损害赔偿基金。具体包括：一、免征进出口货物：即出口国外和国外进口货物的港口建设费；二、减半征收船舶油污损害赔偿基金。上述政策自2020年3月1日零时起至2020年6月30日24时止执行，以船舶进出港时点为准。

#### 14、证监会：4月1日起取消证券公司外资股比限制

证监会公告，按照国家金融业对外开放的统一部署，落实中美第一阶段经贸协议要求，经统筹研究，自2020年4月1日起取消证券公司外资股比限制，符合条件的境外投资者可根据法律法规、证监会有关规定和相关服务指南的要求，依法提交设立证券公司或变更公司实际控制人的申请。下一步，证监会将继续坚定落实我国对外开放的总体部署，积极推进资本市场对外开放进程，扎实做好每一项对外开放的具体工作，继续依法、合规、高效地做好合资或外商独资证券公司设立或变更实际控制人审核工作。

#### 15、农业农村部：生猪产能逐步恢复 市场供应积极向好

在一系列政策推动下，生猪生产呈现连续向好趋势。据农业农村部监测，能繁母猪存栏连续5个月恢复增长，市场供应积极向好。农业农村部调度显示，目前全国生猪养殖上下游企业产能恢复提速，饲料企业复工率超过七成。

#### 16、美国总统特朗普宣布国家进入紧急状态 将可动用500亿美元资金

美国总统特朗普正式宣布因新冠疫情进入国家紧急状态。特朗普称宣布国家紧急状态将可动用500亿美元资金，并要求各地医院启动紧急计划。

**17、科创板多股收跌 浩特生物跌幅超 9%**

科创板个股多数下跌，其中，有方科技跌 9.11%，热景生物跌 6.04%；芯微源领涨板块，涨 17.2%。

**18、上证综指收盘跌 1.23%，报 2887.43 点**

上证指数收盘跌 1.23%，报 2887.43 点；深成指跌 1%报 10831.13 点；创业板指跌 0.75%报 2030.58 点，一度跌逾 5%；两市成交额接近万亿；北向资金净流出近 150 亿元。

**19、恒生指数收盘收跌 1.14%，报 24032.91 点**

香港恒生指数午后拉升收盘跌 1.14%报 24032.91 点。恒生国企指数跌 0.78%。全日大市成交放量升至 2024.34 亿港元，前一交易日为 1522.62 亿港元。

**20、道指涨 9.36%，报 23185.62 点**

道指涨 9.36%，报 23185.62 点，标普 500 涨 9.29%，报 2711.02 点，纳指涨 9.35%，报 7874.88 点

**【重点公告】**

**【传媒】**

当代东方：南方资本拟减持不超 1%股份

**【电气设备】**

华光股份：拟 1 亿元至 2 亿元回购股份

宁德时代：招银动力等两股东拟合计减持不超 2%股份

**【电子】**

北京文化：公司第一大股东变更为富德生命人寿

**【房地产】**

深深房 A：2019 年度净利润 5.52 亿元，同比增 9.72%

**【非银金融】**

中国平安：4 家子公司 1-2 月保费收入合计 1893.32 亿元

中国人保：1-2 月累计原保险保费收入 1241 亿元

中国太保：子公司 1-2 月累计原保险业务收入 909.23 亿元

**【化工】**

昊华科技：拟斥资 9.14 亿元投资特种含氟电子气体项目

浙江龙盛：拟发行不超 100 亿元公司债

**【机械设备】**

安徽合力：2019 年净利润 6.51 亿元，同比增 11.79%

**【建筑】**

中国建筑：1-2 月新签合同总额 3280 亿元，同比下降 15.1%

中国中冶：1-2 月新签合同额 894.3 亿元，同比降低 13%

**【农林牧渔】**

罗牛山：2 月生猪销售收入同比增长 138.4%

**【汽车】**

贵航股份：2019 年净利同比增 15%

光洋股份：拟收购威海世一及威海高亚泰股权

**【食品饮料】**

煌上煌：2019 年度净利润 2.2 亿元，同比增 27.45%

**【通信】**

通宇通讯：控股股东及董监高拟合计减持不超 3.07%股份

**【医药生物】**

和佳股份：实控人、控股股东 2 人合计计划减持不超过 4% 公司股份

华海药业：硫酸苯丙胺片获美国 FDA 批准文号

沃森生物：股东拟减持公司不超 1.5% 股份

**【有色金属】**

丽岛新材：持股 1.74% 股东深创投及一致行动人武进红土拟清仓减持

## 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)