

2020年04月03日

晨会纪要(2020年04月03日)

晨会纪要

今日要点:

- 【行业评论】 保险：长期医疗保险费率可调整快评
- 【行业评论】 玖龙上调废纸收购价点评
- 【行业评论】 2020年光伏上网电价政策点评

财经要闻:

- 1、中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组：采取有效措施加大企业尤其是中小微企业帮扶纾困力度
- 2、国务院：鼓励和支持开展农作物病虫害防治科技创新、成果转化和依法推广应用
- 3、央行论文：继续推动货币政策调控框架向价格型为主转型
- 4、商务部：将进一步推动汽车限购向引导使用政策转变
- 5、商务部：支持引导各地对绿色节能家电、家具等产品消费实行奖补
- 6、商务部：今年全年粮食丰收是大概率事件
- 7、商务部：支持线上经济、平台经济发展
- 8、工信部：加快补齐我国高端医疗装备短板
- 9、2020年光伏发电上网电价政策出台
- 10、银保监会：长期医疗险费率调整出新规 产品上市三年后费率可调
- 11、农业农村部：加强对东北地区农业高质量发展的政策倾斜支持
- 12、邮政局：促进快递业与制造业深度融合
- 13、3月份中国物流业景气指数为 51.5% 较上月回升 25.3 个百分点
- 14、3月我国重卡销售 11.3 万辆 同比下降 24%
- 15、长三角一体化发展示范区推出“金融 16 条” 将鼓励金融机构取消跨域收费
- 16、上海：出台新规破解电动出租车充电难等问题
- 17、科创板个股普涨 6 股涨超 10%
- 18、上证综指收盘涨 1.69%，报 2780.64 点
- 19、恒生指数收盘收涨 0.84%，报 23280.06 点
- 20、道指涨 2.24%，报 21413.44 点

重点公告:

- 高澜股份：预计 2020 年第一季度净利润同比增长 90%至 120%
- 建新股份：2019 年度净利润降 50.37%至 3.26 亿元
- 招商轮船：一季度净利润同比预增 320%~391%
- 傲农生物：3 月生猪销售量同比增长 16.11%
- 辽宁成大：2019 年净利润 12.02 亿元，同比增长 56.03%
- 同仁堂：2019 年净利润同比下滑 13.12%

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	3734.53	1.62%
上证综指	2780.64	1.69%
深证综指	1697.55	2.26%
恒生指数	23280.06	0.84%
中小板指数	6683.15	2.78%
创业板指数	1916.95	2.80%
新三板做市指数	1052.17	1.16%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
农林牧渔(中信)	5.6%	8.7%	7.5%
电子元器件(中信)	3.4%	-1.8%	19.3%
食品饮料(中信)	3.4%	-0.1%	16.9%
石油石化(中信)	1.2%	-17.0%	-25.4%
电力设备(中信)	1.1%	-2.9%	-10.8%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	-3.6%	-16.3%	-13.3%
传媒(中信)	-2.4%	-12.4%	-13.8%
商贸零售(中信)	-1.3%	-6.8%	-23.1%
通信(中信)	-1.3%	1.4%	-2.2%
纺织服装(中信)	-1.2%	-6.0%	-20.1%

【行业公司评论】**保险：长期医疗保险费率可调整快评****崔晓雁 021-20377098****投资要点**

事件：4月2日，银保监会下发《关于长期医疗保险产品费率调整有关问题的通知》，以正式文本对去年底《健康险管理办法》中长期医疗险费率可调做出规范：

长期医疗保险可调费率、但有要求：1) 以自然费率为定价基础，产品包括一年期以上医疗险及一年期以下但含保证续保医疗险。自然费率更贴合调费定价理念，而均衡保费下对现金价值和未到期责任准备金的调整较为复杂。2) 调费触发条件应清晰，如实际赔付变化及医疗通胀变化等。以定量指标为依据更为客观。3) 调费禁止项-上年度该产品赔付率低于85%且低于行业平均10pct以上，以行业平均赔付率为引导指标、避免恶意调费。4) 设置调费上限，由于影响医疗赔付因素太多、且随着时间拉长预测难度愈高，预计操作难度较大，险企或选择中短期保险期+较低费率水平，或中长期费保期+较高费率水平。5) 调费频率首次在产品上市满3年，之后间隔期大于1年，避免先拉低费率抢占市场而后调整以弥补损失。6) 调费以单个产品为单位，或导致后期健康个体因费率过高转保或退保，留存客户面临更高的调费压力，直至产品消亡。7) 信披要求保护消费者权益，对于产品信息、费率演示及调整细则也做了较为详细的披露要求。

制度建设先行、规范意味浓厚：1) 《通知》有效填补了长期医疗险开发的定价规范，从制度上保障产品供给侧的改革。2) 国内可调费长期医疗险尚处空白，且监管并无更细则的指导性文件，预计短期不会出现大量新产品上市，现有医疗险竞争格局稳固。3) 长期医疗险受制于可调费率上限，预计责任增加较为有限，与1年期医疗险相比较为逊色。4) 客群质量值得持续关注，如无定价优势年轻健康群体或因价格敏感度较高而选择更为灵活的百万医疗险，或后期因费率调整而逐步退出、留存客群加大调费压力（劣币驱逐良币），产品存续期或不及预期。5) 是否设置递增免赔额，医疗通胀使得固定免赔额效应降低，从而加大赔付。

上市险企进退自如：1) 上市险企代理人营销中，搭配主险的医疗险保单继续率较高。我们预计若上市险企先行开发产品，则凭借强大的代理人渠道能较快完成产品对终端消费者的触达，若中小险企抢占先机则上市险企也能快速跟进。2) 从线上营销角度考虑，客群的价格敏感度更高，而中小险企对于第三方平台往往会牺牲一定的定价权，费率上是否步百万医疗险后尘还有待具体产品上市。

投资建议：《通知》填补长期医疗险开发制度空白，政策引导意味浓厚。从供给端刺激险企开发出更多适应消费者需求的产品，无疑于给目前市场上高度同质化的百万医疗险带来一丝曙光。但后续产品开发测试与市场投放将是难点，效果有待观察，我们期待更多机制灵活、保障丰富的产品出现。在2025年2万亿健康险保费目标下仍有CAGR19%的增速。上市险企基于强代理+强定价+强风控，更受益行业红利。我们依次推荐中国平安、中国太保、新华保险和中国人寿。

风险提示：医疗通胀超预期、调费幅度不当引发优质客户流失

玖龙上调废纸收购价点评**叶中正 0755-83224377 yezhongzheng@huajinsc.cn**

据纸箱查查，4月2日玖龙宣布东莞基地上调废纸收购价50元/吨，泉州基地上调废纸收购价100元/吨，玖龙加入涨价行列。

短期或提振废纸市场：3月初以来，废纸市场价格持续下跌，以东莞玖龙为例，从3月4日至4月1日东莞玖龙A级废纸黄板纸采购价由2460元/吨下降至1750元/吨，累计下降710元/吨，降幅为29%。废纸价达到年内低点，向下空间有限，废纸到货量锐减，中小纸企原料紧张。3月30日以来山鹰、理文以及小纸企陆续上调废纸收购价，此次玖龙加入涨价行列，短期有助于提振废纸市场，反弹力度需持续跟踪下游包装纸需求情况。

成本增加或刺激纸企提涨意愿：在废纸成本上升的刺激下，近期山东、河南、河北等地部分瓦楞及箱板纸企上调包装纸价格50-100元/吨，短期包装纸价格或有一定反弹。从Q2来看，反弹空间或不大，主要为：1) 需求端：二季度为传统消费淡季，叠加此次疫情冲击，下游需求恢复难言有较大反弹；2) 供给端：若玖龙新增产线如期投产，供应端或形成一定压力。

投资建议：此次疫情或加速订单向龙头纸企聚集，包装纸行业集中度或提升，建议关注拥有原料优势的龙头纸企太阳纸业、山鹰纸业。

2020年光伏上网电价政策点评**肖索 021-20377056 xiaosuo@huajinsc.cn**

4月2日，国家发改委正式下发《关于2020年光伏发电上网电价政策有关事项的通知》，公布了2020年光伏发电上网电价政策。

根据通知，2020年纳入补贴的一、二、三类资源区新增集中式光伏电站指导价分别确定为每千瓦时0.35元、0.40元、0.49元，较2019年指导电价下降5~6分/kWh，降幅为11%左右；户用光伏项目补贴强度确定为0.08元/kWh，符合预期。

假设今年竞价项目补贴强度在19年（0.0645元/kWh）基础上，下调11%至0.057元/kWh，对应竞价项目指标约为13.5GW（竞价补贴10亿元）；户用补贴金额5亿元，对应装机规模约6GW，合计2020年新增补贴项目容量约23.5GW。叠加2019年结转项目约15GW，我们预计2020年光伏装机有望达到40GW左右。

投资建议：重点推荐隆基股份、晶盛机电、通威股份、爱旭股份，建议积极关注中环股份、迈为股份、锦浪科技、福莱特、福斯特。

风险提示：政策不及预期；实际装机不及预期；海外疫情影响超预期。

【财经要闻】

1、中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组：采取有效措施加大企业尤其是中小微企业帮扶纾困力度

中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组会议指出，要统筹推进疫情防控和经济社会发展工作。坚持应急处置和常态化防控相结合，有力有序积极推进复工复产。采取有效措施加大企业尤其是中小微企业帮扶纾困力度，推动全产业链协同复工、尽快达产，努力保障供应链稳定，结合补短板、发展壮大新兴产业和保障改善民生等扩大国内有效需求，加大改革力度更有效激发市场主体活力，增强经济回升动力。

2、国务院：鼓励和支持开展农作物病虫害防治科技创新、成果转化和依法推广应用

《农作物病虫害防治条例》已于国务院第86次常务会议通过，现予公布，自2020年5月1日起施行。条例指出，国家鼓励和支持开展农作物病虫害防治科技创新、成果转化和依法推广应用，普及应用信息技术、生物技术，推进农作物病虫害防治的智能化、专业化、绿色化。国家鼓励和支持使用生态治理、健康栽培、生物防治、物理防治等绿色防控技术和先进施药机械以及安全、高效、经济的农药。

3、央行论文：继续推动货币政策调控框架向价格型为主转型

中国央行发布论文《国际金融危机冲击的预期传导和政策共振》，论文提到，继续推动货币政策调控框架向价格型为主转型。主要经济体中央银行大都采用以价格型为主的调控框架，推动调控框架向价格型为主转型有利于加强与主要经济体中央银行的沟通和协调，提高宏观政策国际协调的效率。

4、商务部：将进一步推动汽车限购向引导使用政策转变

商务部消费促进司副司长王斌表示，将进一步推动汽车限购向引导使用政策转变，完善机动车报废、二手车流通政策规章，释放汽车消费空间。支持引导各地制定奖补政策，促进绿色节能家电、家具等产品消费。办好第三届进口博览会，扩大进口优化国内市场供应。

5、商务部：支持引导各地对绿色节能家电、家具等产品消费实行奖补

商务部消费促进司主持工作的副司长王斌表示，商务部将全力做好“一促两稳”重点工作，持续推进实施消费升级行动计划。其中，在扩大商品消费方面，将加快推进党中央、国务院已出台的政策措施落地见效；进一步推动汽车限购向引导使用政策转变，完善机动车报废、二手车流通政策规章，释放汽车消费空间；支持引导各地制定奖补政策，促进绿色节能家电、家具等产品消费；办好第三届进口博览会，扩大进口优化国内市场供应。

6、商务部：今年全年粮食丰收是大概率事件

商务部市场运行和消费促进司副司长王斌表示，我国粮食生产连年丰收，库存充裕、储备充足，价格长期稳定，国际市场对我国粮食供应的影响很小。2019年我国粮食总产量6.64亿吨，比2018年增加0.9%，创历史最高水平，实现了“16连丰”。根据农业部相关信息

分析，2020 年粮食生产形势总体向好，夏粮苗情长势好于常年，丰收在望；早稻种植面积扩大，增产有基础，秋粮收购价格提前确定、不断提高。疫情期间，国家持续出台扶持农业生产的政策措施，今年全年粮食丰收是大概率事件。

7、商务部：支持线上经济、平台经济发展

商务部王斌表示，培育新型消费。推进线上线下深度融合，支持线上经济、平台经济发展，鼓励实体零售加快数字化转型，促进消费新业态、新模式、新场景普及应用。支持中心城市做强首店经济和首发经济，促进发展小店经济。

8、工信部：加快补齐我国高端医疗装备短板

工信部副部长辛国斌赴乐普（北京）医疗器械股份有限公司、科兴控股生物技术有限公司调研医疗装备复工复产和新冠肺炎疫苗研发生产有关情况。辛国斌强调，要抓好与疫情防控急需的医疗装备生产，加强产业链协同配合，严格质量管控，同时要将人工智能等新一代信息化技术嵌入医疗装备，加快补齐我国高端医疗装备短板，推动医疗装备产业高质量发展。加快新冠肺炎疫苗的研发进度，做好原辅料、生产设备等各项生产准备工作，力争以最短的时间拿出安全有效、质量稳定的疫苗产品。

9、2020 年光伏发电上网电价政策出台

国家出台 2020 年光伏发电上网电价政策，将纳入国家财政补贴范围的 I-III 类资源区新增集中式光伏电站指导价，分别确定为每千瓦时 0.35 元、0.4 元、0.49 元。

10、银保监会：长期医疗险费率调整出新产品上市三年后费率可调

银保监会下发《关于长期医疗保险产品费率调整有关问题的通知》。《通知》明确费率调整的触发条件，要求首次费率调整时间不早于产品上市销售之日起满 3 年，每次费率调整间隔不得短于一年，保险公司不得因单个被保险人身体状况的差异实行差别化费率调整政策。

11、农业农村部：加强对东北地区农业高质量发展的政策倾斜支持

农业农村部部长韩长赋主持召开部常务会议，会议审议并原则通过了《农业农村部支持东北地区深化改革创新推进农业高质量发展的实施意见》。会议指出，东北地区农业基础好，发展潜力大，要充分发挥农业资源禀赋优势，聚焦粮食安全生产基地建设、重要畜产品生产基地建设、农业现代化建设、绿色优质农产品生产加工和产业链建设等，推动农业绿色化、规模化、特色化、品牌化发展，全面提升东北地区农业质量效益和竞争力。要加强对东北地区农业高质量发展的政策倾斜支持，强化组织领导，统筹推进相关工作，进一步细化实化意见有关工作举措，抓好落实落地。

12、邮政局：促进快递业与制造业深度融合

国家邮政局发布《关于促进快递业与制造业深度融合发展的意见》，加快推动 5G、大数据、云计算、人工智能、区块链和物联网与制造业供应链的深度融合。

13、3 月份中国物流业景气指数为 51.5% 较上月回升 25.3 个百分点

中国物流与采购联合会公布了 3 月份中国物流业景气指数。在国内新冠肺炎疫情防控形势明显向好、企业复工复产进程不断加快的带动下，3 月份物流业景气指数也明显大幅回升。3 月份中国物流业景气指数为 51.5%，较上月回升 25.3 个百分点；中国仓储指数为 52.7%，较上月回升 13.7 个百分点。

14、3 月我国重卡销售 11.3 万辆 同比下降 24%

根据第一商用车网数据，今年 3 月，我国重卡市场共计销售各类车型 11.3 万辆，同比下降 24%。

15、长三角一体化发展示范区推出“金融 16 条” 将鼓励金融机构取消跨域收费

长三角一体化发展示范区推出“金融 16 条”（《关于在长三角生态绿色一体化发展示范区深化落实金融支持政策推进先行先试的若干举措》）。举措提出了推进中间业务一体化，鼓励一体化示范区范围内的金融机构提供同城化的对公、对私金融结算服务，取消跨域收费；推进授信业务一体化，支持在示范区试点跨区域联合授信；推进金融机构一体化，支持试点设立一体化示范区管理总部或分支机构等。

16、上海：出台新规破解电动出租车充电难等问题

上海市发改委、交通委等 5 部门印发《上海市促进电动汽车充（换）电设施 互联互通有序发展暂行办法》，《办法》提出，通过示范小区建设及专项补贴政策，提高小区建设积极性和物业支持配合度，推动充电桩进小区。

17、科创板个股普涨 6 股涨超 10%

科创板个股呈普涨格局,6 只个股涨幅超 10%。其中,乐鑫科技涨 12.10%,安集科技涨 12.04%,佳华科技涨 11.63%,芯源微涨 11.26%,虹软科技涨 10.66%。仅博瑞医药、东方生物跌近 1%。

18、上证综指收盘涨 1.69%，报 2780.64 点

上证指数收盘涨 1.69% 报 2780.64 点；深证成指收复万点大关，涨 2.28%报 10179.2 点；创业板指收复 1900 点，涨 2.8%报 1916.95 点；两市成交额不足 6000 亿元；北向资金净流入超 40 亿元。

19、恒生指数收盘收涨 0.84%，报 23280.06 点

恒生指数低开高走收涨 0.84%，报 23280.06 点；国企指数涨 1.29%，红筹指数涨 2.17%。全日大市成交 897.16 亿港元。

20、道指涨 2.24%，报 21413.44 点

道指涨 2.24%，报 21413.44 点，标普 500 涨 2.28%，报 2526.9 点，纳指涨 1.72%，报 7487.31 点。

【重点公告】

【电气设备】

高澜股份：预计 2020 年第一季度净利润同比增长 90%至 120%

【房地产】

中南建设：3 月份合同销售金额约 106.7 亿元 同比减少 24%

万科 A：3 月份合同销售金额为 549.4 亿元 同比下降 4.24%

【化工】

百傲化学：2020 年第一季度净利润 9000 万元

建新股份：2019 年度净利润降 50.37%至 3.26 亿元

【机械设备】

星帅尔：2019 年净利润同比增长 37.71%

【交通运输】

招商轮船：一季度净利润同比预增 320%~391%

【农林牧渔】

傲农生物：3 月生猪销售量同比增长 16.11%

金健米业：扭亏为盈 2019 年净利润 1272 万元

【汽车】

江铃汽车：预计 2020 年第一季度净利润同比增长 174.24%

小康股份：向东风汽车发行 3.27 亿股股份购买相关资产事项获证监会核准批复

【轻工制造】

仙鹤股份：2019 年净利润同比增长 50.45%

英联股份：拟定增募资不超 5 亿元

【商业贸易】

辽宁成大：2019 年净利润 12.02 亿元，同比增长 56.03%

【医药生物】

同仁堂：2019 年净利润同比下滑 13.12%

新光药业：股东和丰投资计划减持不超过 6%公司股份

奥翔药业：2019 年净利润同比增长 28.55%

东阳光：2019 年净利润同比增长 2.01%

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