

2020年05月15日

# 晨会纪要(2020年05月15日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

- 【行业评论】 保险4月保费数据点评
- 【宏观策略】 政治局会议再度强调科技和消费的重要地位

## 财经要闻:

- 1、中央政治局常委会: 发挥新型举国体制优势 加强科技创新和技术攻关
- 2、中央政治局会议: 研究提升产业链供应链稳定性和竞争力
- 3、中央政治局常委会: 加强国际协调合作 共同维护国际产业链供应链安全稳定
- 4、央行等多部委: 扩大证券业开放 鼓励符合条件的创新型企业赴港澳融资、上市
- 5、央行等多部委: 支持粤港澳大湾区内地研究区块链、大数据、人工智能等创新技术
- 6、财政部、税务总局: 对纳税人提供电影放映服务取得的收入免征增值税
- 7、商务部: 我国4月份实际使用外资首次实现正增长
- 8、商务部: 我国外贸发展面临的风险挑战依然十分严峻
- 9、银保监会: 坚决守住不发生系统性风险底线
- 10、银保监会: 一季度102家保险公司风险综合评级被评为A类
- 12、邮政局: 1-4月份, 全国快递服务企业业务收入累计完成2254.9亿元, 同比增长5.6%
- 13、首批国产长续航后驱版Model3提前下线 近日交付
- 14、四部门: 新冠肺炎出院患者门诊康复费用纳入慢特病管理
- 15、深港两地政府相关部门正加紧磋商 加快恢复两地生产生活正常秩序
- 16、中国煤炭工业协会发布《2019煤炭行业发展年度报告》 预测下半年煤炭需求好转
- 17、科创板个股走势分化 光云科技涨超10%
- 18、上证指数收盘跌0.96% 报2870.34点
- 19、恒生指数收跌1.45% 报23829.74点
- 20、道指涨1.62% 报23625.34点

## 重点公告:

- 天龙光电: 大有控股通过司法拍卖方式取得天龙光电10%股份
- 多喜爱: 持股5.33%的股东江阴华中拟减持不超过1%
- 中国人寿: 1-4月累计原保险保费收入约为3375亿元
- 久吾高科: 持股1.7744%的股东维思捷朗拟清仓减持
- 南方航空: 拟发行可转债募资不超160亿元
- 康惠制药: 股东TBP计划减持不超过7.5%公司股份

## 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	3968.25	0.20%
上证综指	2898.05	0.22%
深证综指	1822.85	0.67%
恒生指数	24180.30	-0.27%
中小板指数	7259.07	0.78%
创业板指数	2140.68	0.78%
新三板做市指数	1126.17	0.11%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
家电(中信)	2.0%	-0.8%	9.9%
食品饮料(中信)	1.8%	18.7%	26.1%
医药(中信)	1.2%	9.7%	32.1%
商贸零售(中信)	0.9%	5.9%	-9.1%
电子元器件(中信)	0.8%	-4.7%	53.7%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
农林牧渔(中信)	-4.7%	8.7%	8.7%
房地产(中信)	-2.2%	-6.4%	-9.5%
汽车(中信)	-2.0%	-4.8%	1.0%
综合(中信)	-2.0%	-5.3%	-8.1%
有色金属(中信)	-1.9%	-12.9%	-0.8%

## 【行业公司评论】

### 保险 4 月保费数据点评

崔晓雁 021-20377098

【华金金融】4 月保费数据点评-4 家上市险企寿险单月保费同比+15.38%，前 4 月同比+6.03%（崔晓雁，18616850201）

4 月 4 家上市险企寿险保费同比增幅改善明显

国寿/平安/太保/新华 4 月合计寿险保费 904 亿元、同比+15.38%（前 3 月同比分别+8.67%/+1.37%/-1.31%），前 4 月合计 7335 亿元、同比+6.03%（前 3 月累计同比+4.83%）。

国寿 4 月寿险保费同比+32%增速第一、前 4 月新华同比+33%增速第一

寿险单月保费同比增速：国寿+32%、新华+24%、太保+10%、平安+5%；前 4 月累计同比增速：新华+33%、国寿+14%、太保+0.005%、平安-7%。

平安寿单月个险新单跌幅收窄至-6%

平安寿险 4 月个险新单同比-6%（前 3 月同比分别-15%、-29%、-22%），前 4 月个险新单同比-17%（前 3 月同比-19%）。

投资建议：4 月寿险保费渐显回暖苗头，增员对短期保费增长刺激效应明显。平安寿 4 月个险新单下滑幅度收窄，推测代理人规模企稳回升。Q2 保费同比增速边际改善确定性进一步增强，全年来看，长期医疗险+重疾炒停有望助力负债端修复。长端利率阶段性触底反弹至 2.7%，暂时无虞。继续推荐价值增长平安/太保，规模驱动明显新华/国寿。

风险提示：线下展业不及预期、代理人脱落超预期、长端利率下滑

### 政治局会议再度强调科技和消费的重要地位

李蕙 lihui1@huajinsec.cn

【华金策略】政治局会议再度强调科技和消费的重要地位（李蕙 18926089350）

事件：5 月 14 日，中共中央政治局常务委员会召开会议

点评：

本次政治局会议内容与往次比较来看，更加强调了科技和消费在当前我国经济环境下的重要作用；预计内需消费、自主可控、新基建等主题将趋向活跃。

首先，内需消费在政治局会议中被着重强调，预计未来包括影院、餐饮等生活服务业将较预期更快恢复常态。会议指出，要充分发挥我国超大规模市场优势和内需潜力，构建国内国际双循环相互促进的新发展格局。要加快推动各类商场、市场和生活服务业恢复到正常水平，畅通产业循环、市场循环、经济社会循环。

其次，根据本次会议内容阐述，政府在我国科技创新中可能将发挥更重要的主体作用，科技的发展、尤其是关键领域的科技发展可能将显著提速。会议指出，科技要发挥新型举国体制优势，加强科技创新和技术攻关，强化关键环节、关键领域、关键产品保障能力。要实施产业基础再造和产业链提升工程，巩固传统产业优势，强化优势产业领先地位，抓紧布局战略性新兴产业、未来产业，提升产业基础高级化、产业链现代化水平。

第三，再次定调当前疫情防控现状，继续“外防输入，内防反弹”。会议指出，当前全国疫情防控形势总体是好的，同时境外疫情形势严峻复杂，国内防范疫情反弹任务仍然艰巨繁重。

## 【财经要闻】

1、国务院促进中小企业发展工作领导小组：努力扩大居民消费需求 加大金融对市场主体的支持

国务院促进中小企业发展工作领导小组第六次会议近日在北京召开。刘鹤主持会议并讲话。会议认为，支持中小企业发展要突出抓住两大方面。一是努力扩大总需求。要加快重大项目投资、促进民间投资，与此同时注意发挥消费需求的重要作用，努力扩大居民消费需求。在做好疫情防控的前提下，加强线上线下融合，稳步推动批发零售、住宿餐饮、文化、教育、医疗、养老、旅游等服务业需求的正常化。二是加大金融对市场主体的支持。总量政策要注重结构化取向，提高专业性，用好信用贷款、融资担保、政策性贷款、贴息、应收账款融资、产业链融资等各类政策工具，努力满足中小企业资金需求。要加快中小银行充实资本金，加大股权、债券市场对中小企业发展的支持。

#### 2、国务院关税税则委员会公布第二批对美加征关税商品第二次排除清单

国务院关税税则委员会公布第二批对美加征关税商品第二次排除清单，对第二批对美加征关税商品，第二次排除其中部分商品，自2020年5月19日至2021年5月18日，不再加征我为反制美301措施所加征的关税。对已加征的关税税款予以退还，相关进口企业应自排除清单公布之日起6个月内按规定向海关申请办理。第二批对美加征关税的其余商品，暂不予排除。

#### 3、工信部发布《2020年工业通信业标准化工作要点》

工信部明确今年将重点开展强化顶层设计、做好标准化战略研究和统筹推进，严守技术底线、加快强制性国家标准体系建设，引导产业升级、优化完善推荐性标准体系，激发市场活力、增加先进团体标准有效供给，对标国际先进、打造标准化高水平开放新局面，推进信息公开、做好重大标准的宣传实施，完善规章制度、加强标准化管理和组织建设等七方面16项工作。

#### 4、外交部：中美都表示应努力推动第一阶段经贸协议取得积极成效

外交部发言人赵立坚主持例行记者会。有记者就中美是否寻求达成新的中美经贸协议提问。赵立坚回应称，中美达成第一阶段经贸协议有利于中国，有利于美国，有利于全世界。双方应秉持平等和相互尊重的原则，共同落实好协议。中美经贸高级别磋商双方牵头人于5月8日举行了通话，双方都表示，应努力为中美第一阶段经贸协议的落实创造有利氛围和条件，推动取得积极成效。

#### 5、发改委：支持人工智能、物联网、工业互联网、5G+VR/4K等产业合作

发改委印发《中韩（长春）国际合作示范区总体方案》，总体方案显示，示范区选址在长春市区东北部，近期开发面积约36平方公里，远期总面积约210平方公里。加强与韩国企业以及国内外知名企业合作，支持人工智能、物联网、工业互联网、5G+VR/4K、软件开发等产业合作。

#### 6、发改委：今年1-4月各地新增PPP项目252个

发改委宣称，根据全国PPP项目信息监测服务平台数据，今年1-4月各地新增PPP项目252个。分地区看，湖南省、江西省、陕西新增项目较多。分行业看，城市基础设施新增项目最多，达85个；农林水利、社会事业、交通运输、环保等行业新增项目数较多。

#### 7、中国4月CPI同比增长3.3%

中国4月CPI同比增长3.3%，预期增长3.7%，前值增长4.3%。

#### 8、中国4月PPI同比下降3.1%

中国4月PPI同比下降3.1%，预期下降2.5%，前值下降1.5%。

#### 9、商务部：对上海等6个地方在培育国家级外贸转型升级基地方面给予优先支持

商务部副部长王炳南表示，下一步，商务部将按照国务院统一部署，抓好2项激励措施落实。在发展农村电商方面，优先将激励市县纳入2020年电商进农村政策范围，并给予资金支持。在促进外贸外资增长方面，对上海、浙江等6个地方，在培育国家级外贸转型升级基地方面给予优先支持。

#### 10、4月挖掘机销量4.5万台 同比增长60%

据中国工程机械工业协会统计，4月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机45426台，同比增长59.9%；其中国内43371台，同比增长64.5%；出口2055台，同比增长0.88%。

11、央行上海总部：推进金融科技创新监管试点 助力上海金融科技中心建设

人民银行上海总部将以《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021年）》为指引，加强对金融科技应用创新试点工程的组织领导，并会同上海市地方金融监管局等单位，深入推进金融科技创新监管试点，加大试点项目横向交流和成果共享，深化金融市场科技应用，提升金融科技支撑能力，为把上海建设成为与国际金融中心地位相适应的金融科技中心提供有力支撑。

12、交通运输部：加快推进智能感知、5G通信等技术在公路工程 and 路网管理中的应用

交通运输部就《关于深入推进公路工程技术创新工作的意见（征求意见稿）》公开征求意见。意见提出，深化BIM信息化技术、人工智能等技术的自主研发及在公路领域的应用，在特大桥、特长隧道等基础设施推行精细化设计、施工、养护和运营。加快推进智能感知、5G通信、高精度定位和边缘计算等技术在公路工程和路网管理中的应用，依托公路复杂交通环境的测试和试验，推动车路协同技术发展和智慧公路建设。

13、MSCI已经构建新冠肺炎疫情因子 对此因子暴露程度高的公司或会在新冠肺炎疫情下跑赢大市

国际指数公司MSCI今日就构建新冠肺炎疫情因子发布研究报告。MSCI方面称，研究采用三种方法（累计因子收益率、市场敏感度和因子收益主要成分分析）计算新冠肺炎疫情因子，该因子由现有风格和行业因子线性组合计算而成，对此因子暴露程度高的公司或会在新冠肺炎疫情下跑赢大市。上述方法显示，新冠肺炎疫情因子对医疗健康、必需消费品、规模和利润因子的暴露度为正值，而对航空公司、消费者服务、杠杆和beta因子的暴露度为负值。

14、信通院：4月国内手机市场总体出货量4172.8万部 同比增长14.2%

中国信通院发布2020年4月国内手机市场运行分析报告。报告显示，2020年4月，国内手机市场总体出货量4172.8万部，同比增长14.2%；5G手机出货量1638.2万部，占同期手机出货量的39.3%。1-4月，国内手机市场总体出货量累计9068.1万部，同比下降20.1%。

15、IDC：今年中国区块链解决方案相关总支出将达4.7亿美元

IDC预计，2020年中国区块链解决方案相关的总支出将达到4.7亿美元（与疫情前预测相比下降约12%）；在2019-2023年的预测期间内，复合年均增长率预期将达到60%

16、上海新增1220亿元专项信贷额度

上海市工商联（总商会）深化改革试点工作中小企业融资改革创新推广会召开。会上，市工商联与交通银行上海市分行、农业银行上海市分行、邮储银行上海分行、上海银行、中国银行上海市分行等5家银行在原有合作基础上，签署专项产品合作备忘录，新增总计1220亿元的专项信贷额度，用于支持中小企业发展。

17、科创板个股走势分化 三友医疗涨停

科创板个股走势分化，6股涨幅超5%。其中，三友医疗涨停，神工股份涨9.33%，华熙生物涨7.43%。光云科技、金科环境跌幅居前，分别收跌8.76%、8.07%。

18、上证指数收盘跌0.11% 报2891.56点

A股大小股指走势分化，沪指弱势整理，创业板V型反弹。上证指数收盘跌0.11%报2891.56点；深证成指涨0.42%；创业板指涨1.01%；两市成交额不足6000亿元；北向资金净买入17.5亿元。

19、恒生指数收跌1.45% 报24245.68点

港股日内弱势震荡，恒生指数收跌1.45%，报24245.68点。恒生国企指数跌1.59%。全日大市成交970.5亿港元。

20、道指涨1.62% 报23625.34点

**【重点公告】**

**【电气设备】**

天龙光电：大有控股通过司法拍卖方式取得天龙光电10%股份

**【纺织服装】**

多喜爱：持股 5.33%的股东江阴华中拟减持不超过 1%

**【非银金融】**

中国大保：1-4 月子公司累计原保险业务合计收入 1535.37 亿元

西水股份：子公司天安财产保险 1-4 月累计原保险保费收入为 55.98 亿元

中国人寿：1-4 月累计原保险保费收入约为 3375 亿元

**【公用事业】**

绿色动力：联合中标不超 6.6 亿元环境能源项目

**【机械设备】**

久吾高科：持股 1.7744%的股东维思捷朗拟清仓减持

**【计算机】**

云赛智联：子公司投建大数据计算中心项目

**【交通运输】**

南方航空：拟发行可转债募资不超 160 亿元

**【医药生物】**

康惠制药：股东 TBP 计划减持不超过 7.5%公司股份

海思科：公司的创新药 HSK21542 注射液获得国家药品监督管理局药品审评中心下发的《临床试验通知书》

## 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—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：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn