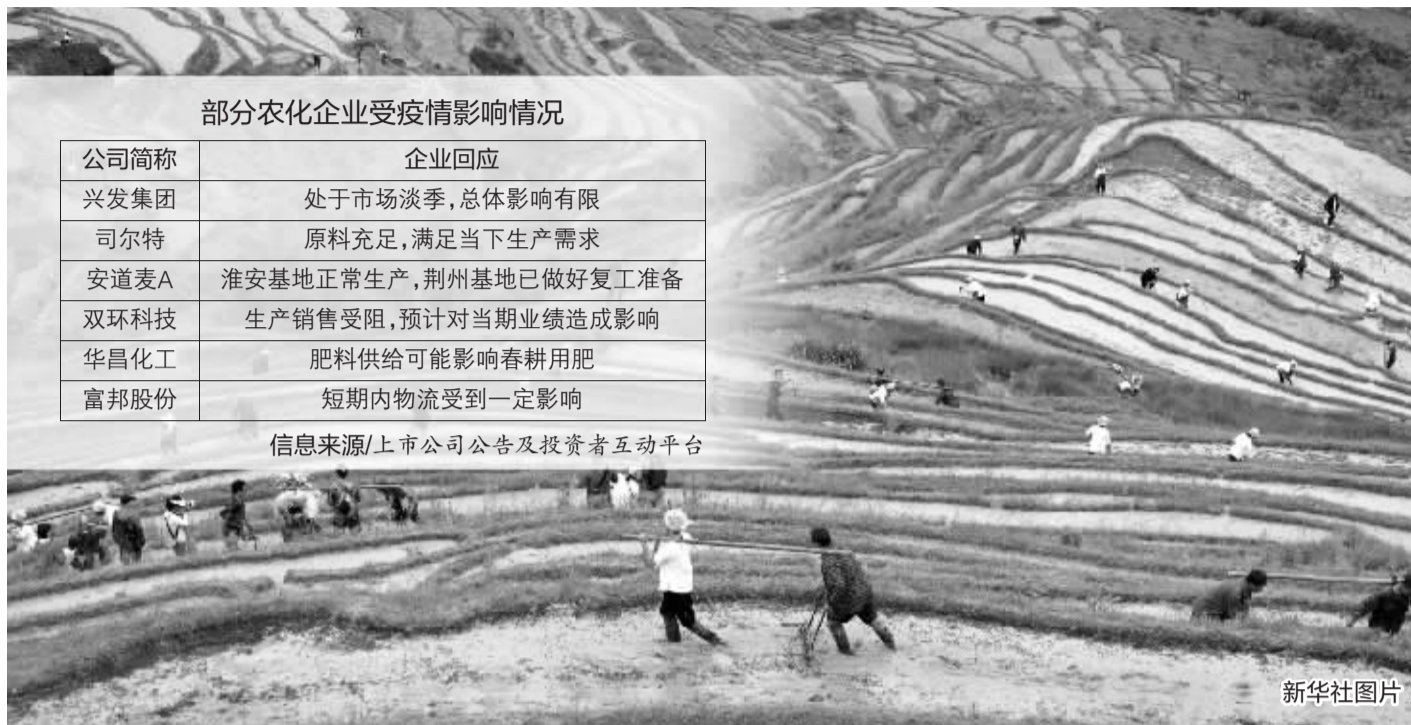


# 疏通物流梗阻 多举措保障春耕农资供应

□本报记者 张玉洁

一年之计在于春，眼下正是春耕的关键时期，而新冠肺炎疫情防控也进入攻坚阶段。上市农化企业人士和农资经销商表示，物流不畅、上下游企业开工率低，导致企业产销面临困难，部分地区农资库存较往年下降不少。因难以进入田间地头服务，有农技人员通过快手和抖音卖货、进行售后服务，效果不错。



新华社图片

部分农化企业受疫情影响情况

公司简称	企业回应
兴发集团	处于市场淡季，总体影响有限
司尔特	原料充足，满足当下生产需求
安道麦A	淮安基地正常生产，荆州基地已做好复工准备
双环科技	生产销售受阻，预计对当期业绩造成影响
华昌化工	肥料供给可能影响春耕用肥
富邦股份	短期内物流受到一定影响

信息来源/上市公司公告及投资者互动平台

## 企业产销压力大

华鲁恒升有尿素产能。公司相关人士告诉中国证券报记者，公司是连续生产型企业，春节期间一直坚持生产。企业采取了严格措施，确保生产安全和疫情防控，目前生产秩序正常。受疫情影响，公司下游企业复工时间延迟，导致部分化工产品市场需求较弱，现阶段面临一定的库存压力。金联创化肥行业分析师郭淑华表示，近期尿素发运受阻。目前仅山东地区企业尿素库存总数已接近7万吨，而在正常情况下山东企业库存一般控制在1万吨左右。这一情况预计短期内难以改变，不少尿素生产企业持续降低设备负荷，减轻库存压力。湖北省的磷肥产量约占全国的34%，目前仅大型企业还在坚持生产。有湖北磷肥企业人士对中国证券报记者表示，外省市对湖北省发出的车船限制较多，影响了

部分产品的发运和装卸。部分农资和原料企业复工推迟，且开工率不足。多地复合肥企业预计在2月中下旬才能开工。原料供应方面，一位农药上市企业高管表示，上游原料企业不开工令人头疼，预计公司储备的原料只够满足10天的生产。**受困于物流不畅** 相对于生产企业，农资终端销售更加受困于物流不畅。农资批发和零售主要环节在农村，为了在特殊时期保障销售和服务，农资销售人员各显神通。一位中化化肥农技人员在快手和抖音上都开设了账号，近期已录制多条短视频用于卖货和售后。他对记者表示，线上卖货目前效果不错。一些农资经销商表示，今年立春稍晚，如果疫情能够在2月份得到控制，对春耕的影响

有限。部分地区面临一定压力，河南省紧邻湖北省，农资物流受阻严重。加之河南是小麦生产大省，目前已临近小麦追肥期，正是化肥需求高峰。经销商提出的两点值得重视。一是农产品销售不畅。内蒙古自治区兴安盟一位农资销售经理告诉中国证券报记者，本地农民卖粮受到疫情影响，卖粮进度不及往年。据了解，这种情况并非独有，今年多省市草莓和柑橘等农产品滞销严重，势必影响农资准备。二是不少农资属于消费地和产地分离，未来一旦疫情解除，运力有限而需求集中爆发，终端农资价格可能在上漲压力。**呼吁特别支持** 连日来，多个行业协会和企业正在严控疫情的同时发出呼吁，建议开辟农资绿色通道，保障春耕农资供应，以免贻误农时。

华鲁恒升前述人士表示，企业希望各级政府在做好防疫工作的同时，能够做好人员交通等疏通工作和资金保障等工作，确保农资产品顺利入市进门到田。近日多部委和多地政府连发多个文件，保障春耕期间农资供应。2月10日，农业农村部办公厅下发通知，围绕春季农业生产提出八条措施，要求各级农业农村部门在抓好新冠肺炎疫情防控的基础上，不误农时抓好春耕备耕。八条措施中即包括组织农资进村入店和引导农资企业复工复产。同日，中国石油和化工行业联合会发布紧急通知，号召企业开足马力生产，保障化肥农药、柴油等春耕急需产品以及下游产品所需原料的生产供应。据了解，近期山东、海南、浙江等多地陆续出台紧急措施，迅速开辟农资生产流通的绿色通道，缓解物流梗阻。

## 新增地方债限额 提前下达18480亿元

□本报记者 赵白执南

财政部网站11日消息，近期财政部提前下达2020年新增地方政府债务限额8480亿元，其中一般债务限额5580亿元、专项债务限额2900亿元。加上此前提前下达的专项债务1万亿元，共提前下达2020年新增地方政府债务限额18480亿元。财政部相关负责人表示，今年1月新增专项债券已发行7148亿元，占提前下达额度12900亿元的55.4%。河南、四川等地已相继完成2020年首批专项债券发行工作。下一步，相关地区要做好专项债券发行使用工作，早发行、早使用，加大项目储备，严防项目风险，加强监管措施，更好发挥专项债券作用，尽早形成对经济的有效拉动。中泰证券研究所高级经济学家杨畅认为，本次提前下达是在现有额度中将后续额度提前发行，对市场不构成冲击。一般债的主要目的是弥补地方政府的收支压力。专项债的主要目的是加快复工，通过提前下达专项债的额度支持基建、拉动经济增长。随着专项债支持下的投资修复，后续经济会明显回升。

## 土地市场开启 房企拿地热情不减

□本报记者 王舒媛

2月11日，春节假期后北京开启土地首拍，出让3宗不限价涉宅用地，总起始价70.63亿元，总成交价80.05亿元。其中，首创以底价29.75亿元获得石景山区西黄村地块；华润联合中交以46.7亿元竞得北京市通州区马驹桥镇亦庄新城地块，溢价率为22.89%；京能以3.6亿元获得北京市大兴区采育镇宅地，溢价率为25%。专家表示，房企要积极关注各地的土地交易新规则，研究拿地机会，探索拿地方式，理清投资思路。

### 多个城市出让地块

除了北京，上海、杭州等多个城市土地市场11日开启。据中原地产统计，2月11日至27日，上海和杭州均有超过20宗土地入市。北京市规划和自然资源委员会网站显示，2月14日北京将再推出3宗宅地。“近期北京推出多块优质土地，资金压力较小的企业值得考虑。”中原地产首席分析师张大伟表示，近期多地出让地块意愿较强，现在是房企拿优质地块的好时机。土地市场分化，整体溢价率走低。据中国指数研究院统计，2月2日-9日全国40个大中城市推地总量较春节前增加104%，供应面积达739万平方米，但成交量、成交均价和土地出让金均走低。

### 热门地块溢价率高

值得注意的是，热门土地溢价率仍较高。如11日北京推出的3宗地块中，两块溢价率超过20%。2月4日，绍兴出让两宗宅地，溢价率分别高达135.29%和714.26%。张大伟表示，房企拿地积极，显示出相关企业资金链较为充裕，且对疫情能够快速缓解有足够信心。易居研究院智库中心研究总监严跃进表示，自2019年起，央企拿地积极性提高，与其资金实力雄厚有关。一些房企销售受到疫情影响，后续拿地可考虑通过与央企合作等方式。对于一些尚未复工开工的房企，需积极研究拿地机会，以免在土地投资中掉队。从1月的情况看，品牌房企拿地积极性颇高。中国指数研究院的数据显示，1月TOP10房企拿地总额536.4亿元，占TOP50房企的44.14%。龙头房企获取土地资源优势继续保持。

## 融资余额四连增 科技股仍受青睐

(上接A01版)

### 中长期逻辑不改

从个股情况看，在2月5日至10日4个交易日中，融资客加仓居前的10只个股为中国卫星、国轩高科、TCL科技、浪潮信息、均胜电子、亚光科技、宁德时代、华海药业、大立科技、光环新网，分别净买入7.61亿元、6.88亿元、5.43亿元、5.36亿元、4.89亿元、3.70亿元、3.66亿元、3.44亿元、3.37亿元、3.10亿元。可以看到，融资客加仓金额居前的个股中，科技股占据多数。招商证券表示，从中长期看，坚信A股正处于2019年开启的两年半上行周期，5G技术加持和信息需求的增长将持续带动科技板块成为未来几个季度持续景气向上的方向。国盛证券表示，中长期逻辑并未改变，周期核心资产估值继续宽。疫情过后，市场将回归自身逻辑。在“政策持续宽松+逆周期调节强化+中长期资金持续入市”加持下，市场长期将稳步向上，周期核心资产估值将继续。投资策略方面，科技成长是阶段性主线，关注科创板。科技成长方面，重点关注电子、计算机等行业。随着科创板持续扩容、重仓科创板基金越来越多，市场关注度持续提升，看好科创板成为超额收益的重要来源。政策逆周期力度持续加码，后续随疫情缓和复工复产加速，经济回归正轨，周期核心资产价值重估将继续。

# 银保监会：加强老年人保险产品供给

□本报记者 薛瑾

2月11日，中国证券报记者从银保监会获悉，银保监会认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，积极推进商业养老保险发展，引导保险公司加强老年人保险产品供给，加大保障和理赔力度，充分发挥商业保险在参与多层次养老保险体系建设中的作用。目前，老年人保险产品达2400余个，覆盖老年人5900多万人。下一步，银保监会将从完善政策、扩大试点、扩大开放三大方面发力，持续推进老年人商业保险发展。

### 政策护航 试点探索

今年年初，银保监会出台《关于促进社会服务领域商业保险发展的意见》，提出了积极发展多样化商业养老年金保险、个人账户式商业养老保险，以及发展有助于实现养老金融产品年金化领取的保险产品等政策举措，并明确了力争到2025年为参保人积累6万亿元养老保险责任准备金的发展目标。

### 多措并举促发展

银保监会相关负责人介绍，下一步，银保监会将在借鉴国际经验的基础上，鼓励创新、持续推进老年人商业保险发展。一是研究出台《关于丰富产品供给，鼓励产品创新的指导意见》，要求各保险公司切实提升产品开发和客户服务能力，结合老年人风险特征和需求特点，有针对性地开发专属保险产品，重点在老年人需求较为强烈的疾病险、医疗险、长期护理险、意外险等领域进一步提高产品供给。二是适时将个人税收递延型商业养老保险试点扩展到全国范围，优化老年人住房反向抵押养老保险支持政策，为失独、单身高龄等老年群体盘活养老资源。三是加快对外开放，运用多种方式尽快引进具有老年人保险产品开发、设计、销售、管理经验的保险机构，激励国内保险公司借鉴国际先进经验，加大创新力度，主动发挥商业保险在老年人养老、健康保障方面的重要补充作用。国务院发展研究中心金融研究所保险研

# 一个基金经理的“低卖高买”

■新春走基层

□本报记者 余世鹏

春节前最后一个交易日，基金经理王佳(化名)将仓位降到了六成。然而，春节之后A股市场的变化，让王佳的心情悲喜交加，五味杂陈。**落袋为安** 王佳告诉中国证券报记者，春节之前A股市场对新冠肺炎疫情影响反应不够充分。市场给出卖出信号其实只有1月23日(除夕前一天)下午半天时间，这也是春节前A股最后一个交易日。整体而言，大部分基金经理保持高仓位过节。但王佳对此比较敏感，这或许和他的投资风格有关。作为一名80后基金经理，五年左右的市场历练，让他逐渐凝练了一种介于成长与价值之间的投资风格，既摒弃“短平快”的思路，也并非简单地信奉价值投资，就是“赚业绩具备确定性公司的钱，不参与短期热点炒作，不是自己的菜坚决不吃”。王佳当时感受到了风险，这或许是经验锤炼出来的直觉。足够的利润让他做出了减仓决定。通过绩优蓝筹股与科技成长股的组合，王佳的基金当时已获得约40%的收益率，落袋为安不失为一种好的选择。事后回头看，王佳对风险的认识是充分的。春节假期之后开盘第一个交易日，A股市场重挫，王佳执掌的基金产品回吐了部分盈

利，但相较于高仓位的基金产品而言实在是幸运。第二个交易日A股市场稍稍企稳，在思维惯性的推动下，王佳根据所在机构的要求，逐步清空了两只此前大幅上涨的一线科技股。“这些品种此前上涨太多，短期内很难再创新高。”王佳对记者说。此番调整后，王佳执掌的基金仓位降至两成。**强势反弹** 不过，市场似乎和王佳开了一个玩笑。第二个交易日下午以及第三个、第四个交易日，A股市场强势反弹气势如虹，个股大面积飙涨，其中就有王佳此前卖出的那两只重仓科技股。王佳期待调整后介入其他一线成长股，但股价节节攀升，甚至连创新高。这让王佳慌了神。“赶紧把卖掉的一些科技股买了回来。仓位降的太低，低卖高买，这轮行情很被动。”王佳说。“现在的位置又不敢买太多。”鼠年开盘第一周，沪深两市交易放量，IT设备、半导体、软件服务、互联网、传媒娱乐、通信设备等5G产业链集体强势上涨。随后，市场出现结构性变化。医药医疗板块分化走弱，特斯拉产业链不断震荡，但5G产业链领域的云计算、传媒娱乐、游戏等板块继续走强。于是，王佳选择在2月7日加仓。“除了买回之前的科技股外，还买了传媒股。从春节后首周后半周市场情况看，传媒板块已进入主升浪

阶段。”王佳说，“春节后市场一般会演绎春季行情，这是一年中难得的旺季。只要主线踩得准，基本上都能获得不错的回报。疫情给市场带来短暂冲击，但长期看并不影响5G等科技股的成长行情。这是产业链升级的大机会。**自我反思** 王佳事后反思，这波跨年“低卖高买”操作，谨慎有余但大局观不足。王佳认为，春节前自己基于疫情征兆先于大部分基金经理果断减仓，这是必要的谨慎。但事后来看，仓位降幅过大。春节过后开盘市场大幅下行，自己的恐慌被进一步放大，于是进一步降低仓位。实际上，央行已及时释放流动性，且证监会当时明确表态，疫情不会改变市场中长期走势。减仓之后，王佳对自身行为及时进行了修复。但因仓位降得太低，短时间内不敢逆势加仓。“仓位降得太低，以至于太被动。”随着北上资金逆势加速净流入，敏锐的基金投资者已放开步子进场。不少基金则“收复失地”，净值回到了春节前的水平。王佳直言，短期看受开工率低等因素影响，消费电子需求有所下降。但从中长期角度看，产业升级的大逻辑不会改变，5G消费电子的行情或许会延后，但不会消失，预期会是未来1-2个月的领涨板块。

## 万事网联银行卡 清算机构获准筹备

□本报记者 彭扬

央行网站11日消息，根据《国务院关于实施银行卡清算机构准入管理的决定》《银行卡清算机构管理办法》等有关规定，中国人民银行日前会同中国银行保险监督管理委员会审查通过“万事网联信息技术(北京)有限公司”提交的银行卡清算机构筹备申请。万事网联公司是万事达卡公司在我国境内发起设立的合资公司，作为市场主体申请筹备银行卡清算机构，运营万事达卡品牌。央行称，银行卡市场开放是我国金融开放的重要组成部分，有利于推动我国支付清算服务更加开放化、国际化发展，为产业各方提供多元化和差异化的服务。批准万事网联公司银行卡清算机构筹备申请，是我国扩大金融业对外开放、深化金融供给侧改革的又一具体反映。央行表示，按照相关规定，万事网联公司需在一年筹备期内完成筹备工作后，依法定程序向中国人民银行申请开业。下一步，将继续遵循公开、公平、公正的原则，依法依规推进银行卡市场准入工作，并将持续完善监管体系，在开放的同时切实维护金融稳定。