

2017年12月01日

晨会纪要(2017年12月01日)

晨会纪要

今日要点：

- 【公司评论】 智飞生物(300122)：牵手美年健康共建成人疫苗门诊，HPV 疫苗放量在即
- 【公司评论】 【华金汽车】网传吉利将收购戴姆勒 5%股权点评

财经要闻：

- 1.发改委：明年至少 5 城市建设 5G 网，形成密集城区连续覆盖
- 2.统计局：11 月制造业 PMI 为 51.8%，非制造业 PMI 54.8%
- 3.水利部：开展大中型灌区农业节水综合示范工作
- 4.发改委：11 月 30 日国内成品油价格不作调整
- 5.工信部：加快推动边缘计算等信息技术产业热点发展
- 6.发改委：10 月全国水泥产量同比下降 3.1%
- 7.国土部：将建立矿产资源全产业链大数据服务平台
- 8.发改委：2018 年煤电长协履约率不低于 90%
- 9.民航局：启动编制《促进航空物流业发展的指导意见》
- 10.发改委：加大民间资本 PPP 项目融资支持力度
- 11.国资委：六举措防控央企 PPP 风险
- 12.证监会：通过审计制度消除信息不对称问题
- 13.保监会：人身险长期保障型产品占比持续上升，保险业风险抵御能力提升
- 14.教育部：正就学前教育立法进行调研
- 15.外管局：11 月末 QFII 获批额度为 967.94 亿美元
- 16.住建部：到 2020 年全面推行垃圾分类制度
- 17.中国储能网：10 月中国太阳能发电量同增 35.7 个百分点
- 18.上证指数跌 0.62%，报 3317.19 点
- 19.恒生指数跌 1.51%，报 29177.35 点
- 20.道指涨 1.39%，报 24272.35 点

重点公告：

- 中电鑫龙：全资子公司签订凤凰县智慧城市建设 PPP 项目重大合同，总金额约 20 亿元
- 希努尔：拟斥资 4 亿设立两全资子公司，布局能源和服装业务
- 中电广通：3 亿元投资量子导航,量子通信,量子探测项目
- 三联虹普：签订 1.55 亿元重大合同
- 棕榈股份：中标社会主义新农村示范村建设项目 EPC 总承包，总投资 5.6 亿元
- 蒙草生态：签署 2.81 亿元重大合同

分析师

盖斌赫
 SAC 执业证书编号：S091051680002
 gaibinhe@huajinsec.cn
 021-20377177

报告联系人

王睿
 wangrui@huajinsec.cn
 021-20377036

国内市场表现

指数	收盘	涨跌幅
沪深 300	4006.10	-1.18%
上证综指	3317.19	-0.62%
深证综指	1901.86	-0.90%
恒生指数	29177.35	-1.51%
中小板指数	7553.30	-1.36%
创业板指数	1770.30	-0.96%
新三板做市指数	997.61	0.32%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
钢铁(中信)	5.1%	-3.6%	18.3%
建材(中信)	3.8%	-0.2%	8.6%
煤炭(中信)	3.1%	-8.2%	12.8%
轻工制造(中信)	1.0%	-6.0%	-14.0%
石油石化(中信)	0.9%	-0.7%	1.4%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
家电(中信)	-3.9%	11.4%	25.7%
通信(中信)	-3.6%	0.6%	-4.9%
非银行金融(中信)	-3.2%	2.3%	13.4%
食品饮料(中信)	-2.5%	12.9%	36.0%
农林牧渔(中信)	-2.2%	-1.8%	-15.7%

【行业公司评论】

智飞生物(300122)：牵手美年健康共建成人疫苗门诊，HPV 疫苗放量在即

徐曼 021-20377088 xuman@huajinsc.cn

投资要点

牵手美年健康，共建成人疫苗接种点：公司今日与美年健康签署了《战略合作协议》，双方拟共同设立成人预防接种门诊（特需预防接种门诊），并充分发挥各自专业领域的优势和资源，共同推进取得卫计委颁发的接种资质相关工作。在取得疫苗接种资质的前提下，双方将积极推进在美年健康旗下体检中心开展疫苗接种业务的试点，包括但不限于 HPV 疫苗等品种，同时美年健康也保证尽力在旗下体检中心（不限于取得疫苗接种资质的体检中心）开始公司产品的推广及宣传业务，提高消费者对疾病的认知和疫苗的接受度。

联合美年健康积极推进 HPV 疫苗推广，公司 2018 年 HPV 疫苗快速放量可期：默沙东的 4 价 HPV 疫苗是全球第二大疫苗品种，其中 Gardasil/ Gardasil92016 年全年实现销售收入 21.73 亿美元，同比上升 13.89%，2017 年上半年实现销售收入 10.01 亿美元，同比上升 30.00%。默沙东的 4 价 HPV 疫苗今年 5 月获得 CFDA 的注册批件，对应接种人群为人口数量 2.6 亿左右的 20-45 岁大群体女性，目前已在多省上市接种。公司拥有默沙东 4 价 HPV 疫苗独家代理权，最新中标价为 798 元/支，全程 3 针共需 2,394 元。美年健康是国内领先的专业体检和医疗服务集团，在全国 29 个省市拥有近 400 家医疗及体检中心，拥有强大的流量入口和品牌效益，我们认为，公司与美年健康达成战略合作，能够进一步促进 HPV 疫苗的宣传推广工作，有望进一步提升公司 HPV 疫苗在全国的渗透率和接种率，我们预计 2018 年公司的 HPV 疫苗将会进一步放量，大大增加公司业绩弹性。

自产代理产品齐放量，业绩高增长确定性强：（1）除了公司代理的默沙东的 HPV 疫苗外，公司独家重磅产品 AC-Hib 三联苗也将逐渐放量，预计 2017 年全年 AC-Hib 三联苗的销售量有望达到 400 万支，出厂价约为 210 元左右，毛利率超过 90%，净利率 50%左右，预计今年全年贡献收入 8.40 亿元，净利润 4.20 亿元。（2）同时，公司自产的微卡用于预防结核病的试验已经进入 III 期临床，今年有望揭盲，公司微卡有望作为第一个上市的预防结核杆菌感染高危人群肺结核发病的疫苗，率先抢占市场。（3）公司代理的默沙东五价轮状病毒疫苗轮达停已进入优先审批，预计 2018 年左右上市。我们预计轮达停上市之后，将会对现有的兰州所的罗威特有明显的替代作用，市场空间超 20 亿。（4）公司自研的 15 价肺炎球菌结合已经获得临床批件，相比于辉瑞的 13 价肺炎球菌结合疫苗，公司研制的 15 价肺炎球菌结合疫苗，涵盖了亚洲地区检出率最高的 15 种血清型，也符合国内的优势血清型分布，更适合亚洲人民接种，也是值得期待的一大重磅产品。

投资建议：考虑到公司牵手美年健康进一步扩大 HPV 疫苗的销售，我们略微上调公司业绩水平，我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.27、0.76 和 1.09 元，维持买入-A 建议，12 个月目标价为 36.50 元，相当于 2018 年 48 倍的市盈率。

风险提示：HPV 销售不达预期，AC-Hib 三联苗销售不达预期，政策风险。

【华金汽车】网传吉利将收购戴姆勒 5%股权点评

林帆 021-20377188 linfan@huajinsc.cn

事件：根据盖世汽车网，吉利希望如果戴姆勒增发新股，集团可以能够戴姆勒持有 3%-5%的股权。戴姆勒拒绝了吉利的提议，但表示欢迎吉利在公开市场上购买股权。

点评：戴姆勒股权较为分散，其第一个股东和第二大股东分别是科威特投资局和黑石集团，持股比例为 6.8%和 6%。吉利如果持有 5%的股权（按市价对应成本为 45 亿美金），就会成为戴姆勒的第三大股东。这次收购意愿与吉利长期发展目标相一致，且由于戴姆勒股权主要由金融集团把控，具有一定的可行性。

吉利的向上突破，代表着我国从汽车大国向汽车强国的突破，吉利集团在打造了博越、帝豪等爆款车之后乘胜追击。集团目标在 2020 年做到 200 万销量，成为全球有竞争力的整车集团，跻身全球前十大汽车企业。我们认为吉利占据准确的定位、世界领先的造车技术、强大的营销能力并尝试新的汽车拥有模式，将全面领跑自主品牌。在各品牌定位方面：吉利品牌主攻国内自主市场，并借助宝腾进军东南亚市场；领克品牌对标主流的合资品牌，如大众、丰田；沃尔沃定位豪华品牌，1-11 月在华销量首破 10 万辆，增速达 30%，未来将推进全球复苏计划；16 年收购跑车品牌莲花（原有地位与保时捷、法拉利齐名）或将为轻量化、底盘等带来更好的技术，同时品牌运作值得期待。

根据吉利 2018 年的新车规划，吉利品牌将有 4-5 款新车上市，拓展新的细分市场如 A0 级 SUV 和 MPV，领克 02、03 将上市。新品周期有望带动明年销售仍旧高增长，产业链的相关标的有望受益。重点推荐：拓普集团、宁波高发、宇星股份。

【财经要闻】**1.发改委：明年至少 5 城市建设 5G 网，形成密集城区连续覆盖**

国家发改委称，明年要开展 5G 规模组网建设，要在不少于 5 个城市建网。其中，5G 规模组网建设及应用示范工程以直辖市、省会城市及珠三角、长三角、京津冀区域主要城市等为重点，开展 5G 规模组网建设。

2.统计局：11 月制造业 PMI 为 51.8%，非制造业 PMI 54.8%

统计局公布数据显示，2017 年 11 月份，中国非制造业商务活动指数为 54.8%，比上月上升 0.5 个百分点，持续位于扩张区间，非制造业延续平稳较快的增长态势，增速有所加快；制造业 PMI54.8%，环比增长 0.2 个百分点。

3.水利部：开展大中型灌区农业节水综合示范工作

国家发展改革委、水利部发布关于开展大中型灌区农业节水综合示范工作的指导意见。总体目标方面，到 2020 年，示范灌区的农业综合生产能力进一步提高，农业种植结构和区域水资源配置格局更加优化，各类工程和管理设施持续稳定运行，各种节水技术不断普及推广，用水效率效益得到提升，争取率先全面完成农业水价综合改革任务，率先建立较为完善的农业节水长效机制和国家支持农业节水政策体系。

4.发改委：11 月 30 日国内成品油价格不作调整

自 2017 年 11 月 16 日国内成品油价格调整以来，国际市场油价小幅波动，按现行国内成品油价格机制测算，11 月 30 日的前 10 个工作日日平均价格与 11 月 16 日前 10 个工作日平均价格相比，调价金额每吨不足 50 元。根据《石油价格管理办法》第七条规定，本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。

5.工信部：加快推动边缘计算等信息技术产业热点发展

工信部信息化和软件服务业司司长谢少锋称，作为行业主管部门，工信部将从做好顶层设计、突破关键技术瓶颈、强化需求和应用牵引、充分发挥行业联盟作用等方面，加快推动边缘计算等信息技术产业热点发展。

6.发改委：10 月全国水泥产量同比下降 3.1%

据国家发改委，10 月份，全国水泥产量 21990 万吨，同比下降 3.1%，去年同期为增长 3%；商品混凝土产量增长 6.7%，增速同比提高 0.1 个百分点。平板玻璃产量下降 0.3%，去年同期为增长 8.8%。1-10 月，全国水泥产量 196288 万吨，同比下降 0.5%，去年同期为增长 2.6%；商品混凝土产量 157845 万立方米，增长 9.3%，增速同比提高 2.5 个百分点。平板玻璃产量 67118 万重量箱，增长 4.3%，回落 0.4 个百分点。

7.国土部：将建立矿产资源全产业链大数据服务平台

2017 中国矿业全产业链大会暨中国矿产资源与材料应用创新联盟成立大会举行。下一步，联盟将建立矿产资源与材料智库平台，重大项目联合开发投资平台，矿产资源全产业链大数据服务平台等。

8.发改委：2018 年煤电长协履约率不低于 90%

国家发改委发布《关于推进 2018 年煤炭中长期合同签订履行工作的通知》，支持煤电企业多签中长期合同。其中，中央和各省区市及其他规模以上煤炭、发电企业集团签订的中长期合同数量，应达到自有资源量或采购量的 75%以上。合同一经签订必须严格履行，全年中长期合同履约率应不低于 90%。

9.民航局：启动编制《促进航空物流业发展的指导意见》

民航局局长冯正霖称，民航局把促进航空物流业发展作为深化民航供给侧结构性改革的重要内容。当前，我国航空物流发展面临空域资源紧张等问题。民航局将主动作为，启动编制《促进航空物流业发展的指导意见》，推进航空物流业发展。

10.发改委：加大民间资本 PPP 项目融资支持力度

发改委发布《国家发展改革委关于鼓励民间资本参与政府和社会资本合作（PPP）项目的指导意见》，提出积极推进符合条件的民间资本 PPP 项目发行债券、开展资产证券化，拓宽项目融资渠道。鼓励民营企业运用 PPP 模式盘活存量资产，加大民间资本 PPP 项目融资支持力度。

11.国资委：六举措防控央企 PPP 风险

国资委近日印发《关于加强中央企业 PPP 业务风险管控的通知》，对央企 PPP 业务规模从严设定上限，以防止杠杆率过高，并明确提出对 PPP 业务重大决策实施终身责任追究制度，这意味着央企 PPP 项目将进入更重视项目落地与项目质量的新阶段。

12.证监会：通过审计制度消除信息不对称问题

证监会主席刘士余：资本市场的发展必须以充分的信息披露为核心，公众公司披露的信息尤其是会计信息是投资者决策的重要依据，必须通过审计制度安排解决公众公司和公众投资者之间存在的信息不对称问题。

13.保监会：人身险长期保障型产品占比持续上升，保险业风险抵御能力提升

保监会在偿付能力监管委员会第四十次工作会议上指出，今年三季度，人身险长期保障型产品占比持续上升，万能险占比逐步下降，保险业风险抵御能力稳步提升。

14.教育部：正就学前教育立法进行调研

教育部下一步将认真贯彻落实党的十九大关于办好学前教育的要求，力争在幼有所育上能够取得新的进展。积极推进学前教育立法，目前正就学前教育立法进行调研，已经启动程序，为学前教育依法办园、规范管理提供法治保障。

15.外管局：11 月末 QFII 获批额度为 967.94 亿美元

外管局 11 月 30 日发布数据显示，中国 11 月末合格境外机构投资者（QFII）获批额度为 967.94 亿美元，上月末为 944.94 亿美元。

16.住建部：到 2020 年全面推行垃圾分类制度

住建部指出，到 2020 年，各城市全面推行垃圾分类制度，基本建立相应的法律法规和标准体系，公共机构普遍实行垃圾分类，先行先试的 46 个城市基本建成垃圾分类处理系统。到 2035 年，各城市全面建立垃圾分类制度。

17.中国储能网：10 月中国太阳能发电量同增 35.7 个百分点

1 - 10 月中国太阳能发电量统计显示，10 月，中国太阳能发电量达到 53.6 亿千瓦时，同比增长 35.7 个百分点。1 - 10 月，中国太阳能发电量为 533.8 亿千瓦时，累计增长 34.1%。

18.上证指数跌 0.62%，报 3317.19 点

上证指数报 3317.19 点，下跌 0.62%，成交额 1920.77 亿。深证成指报 10944.1 点，下跌 1.25%，成交额 2109.48 亿。创业板指报 1770.3 点，下跌 0.96%，成交额 533.48 亿。两市合计成交 4030.25 亿。从盘面上看，高送转、在线旅游等板块涨幅居前。

19.恒生指数跌 1.51%，报 29177.35 点

恒生指数跌 1.51%，报 29177.35 点。国企指数跌 1.48%，报 11475.72 点。沪股通净流出 2 亿元，当日余额 132 亿元。深股通净流出 4.68 亿元，当日余额 134.68 亿元。

20.道指涨 1.39%，报 24272.35 点

标普 500 指数收涨 21.51 点，涨幅 0.82%，报 2647.58 点。道琼斯工业平均指数收涨 331.67 点，涨幅 1.39%，报 24272.35 点。纳斯达克综合指数收涨 49.58 点，涨幅 0.73%，报 6873.97 点。道指首次收于 24000 点上方，麦凯恩表态支持参议院税改议案助标普道指创纪录新高。

【重点公告】

【电气设备】

中电鑫龙：全资子公司签订凤凰县智慧城市建设 PPP 项目重大合同，总金额约 20 亿元
杭锅股份：3,000 万元投资设立全资子公司浙江国新创业投资有限公司
哈空调：转让上海浦东创业投资有限公司股权
科陆电子：收到中标通知书，中标金额约 1.01 亿元

【电子】

聚灿光电：签署重大采购合同
璞泰来：增资并控股山东兴丰新能源科技有限公司
信维通信：公司收到 500 万元政府奖励资金

【房地产】

市北高新：全资子公司签订特别重大合同
阳光城：子公司竞得土地项目
中航地产：挂牌转让深圳市深越联合投资有限公司 27%股权

【纺织服装】

华升股份：控股子公司签署国有土地上房屋征收补偿协议书
步森股份：拟设立全资子公司供应链管理公司
希努尔：拟斥资 4 亿设立两全资子公司，布局能源和服装业务

【公用事业】

新奥股份：转让新能(蚌埠)能源有限公司 100%股权
中持股份：中标宿州市埇桥区地下水污染防治项目 (EPC)，中标金额 4173 万元

【国防军工】

亚星锚链：收到 800 万元科技成果转化专项资金

【化工】

国瓷材料：计划以 8.1 亿元对价，收购深圳爱尔创科技股份有限公司 75%股权

【机械设备】

天奇股份：控股子公司签订 3 台套废钢破碎机等设备合同，合同金额 5,070 万元
杰瑞股份：投资设立 PPP 项目公司

【计算机】

中电广通：3 亿元投资量子导航,量子通信,量子探测项目
数字政通：1461 万元中标玉溪市智慧化管理信息系统建设项目
三联虹普：签订 1.55 亿元重大合同

【建筑】

旗滨集团：拟转让万邦德医疗 10%的股权，转让价格 5,100 万元
东宏股份：与道达尔石化（香港）签下合作框架协议，双方将在管道产品及 PE-CNT 母料等材料方面开展合作
棕榈股份：中标社会主义新农村示范村建设项目 EPC 总承包，总投资 5.6 亿元
蒙草生态：收到乌拉特后旗生态 PPP 项目预中标公示
蒙草生态：签署 2.81 亿元重大合同公告

【交通运输】

现代投资：增持长沙农村商业银行股份有限公司股份
盐田港：收购深圳盐田拖轮有限公司 10%股权

【农林牧渔】

中粮糖业：设立中粮来宾糖业有限公司
中粮糖业：对中粮屯河番茄有限公司现金增资
星普医科：筹划不超 61 亿元收购民营医院

【轻工制造】

山鹰纸业：设立环保公司

喜临门：4470.87 万美元购买 SOFALAND 持有的嘉兴米兰映像家具有限公司 51%股权

【医药生物】

天坛生物：控股子公司获得人纤维蛋白原药品注册申请受理通知

上海医药：全资子公司获得药品 GMP 证书

莱茵生物：出售全资子公司莱茵康尔 99%股权

科伦药业：公司注射用帕瑞昔布钠获得药品注册批件

科伦药业：公司创新静脉麻醉药物 KL100137 脂肪乳注射液获得临床批件

【有色金属】

和胜股份：设立控股子公司江苏和胜新能源汽车配件有限公司

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：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn