

2018年05月25日

# 晨会纪要(2018年05月25日)

# 晨会纪要

## 今日要点:

【公司评论】智飞生物(300122):九价HPV疫苗上市进程超预期,大大加大公司业绩弹性

## 财经要闻:

- 1、习近平:欢迎德国抓住中国新一轮开放机遇
- 2、国务院:印发进一步深化广东、天津和福建自贸区改革开放方案
- 3、商务部:农商互联有利于推动产业兴旺,促进农业现代化
- 4、商务部:中国没有削减对美国贸易顺差的量化承诺
- 5、商务部:欧盟对中国热轧钢板桩反倾销严重干扰中欧钢铁正常贸易
- 6、财政部:1-4月国有企业利润总额10054.9亿元,同比增18.4%
- 7、能源局:积极推进就近全额消纳风电项目
- 8、交通部:城市轨道交通运营管理规定将于7月1日起施行
- 9、交通部公布新修订的《出租车服务质量信誉考核办法》
- 10、财政部等三部委:要严格守住防控担保风险的底线
- 11、商务部:正积极推动包括《专利法》在内的知识产权相关法律的修改
- 12、生态环境部:印发《关于加强涉重金属行业污染防控的意见》
- 13、商务部:中韩双方零关税的产品已经覆盖双边贸易额的50%
- 14、文化和旅游部、工信部:联合发布第一批国家传统工艺振兴目录
- 15、工信部:组织召开集成电路等两个创新中心建设方案专家论证会
- 16、央行:一季度移动支付业务金额70.82万亿 同比增16.76%
- 17、上海:首次启动自贸区条例修订工作
- 18、上证综指收跌0.45%报3154.65点
- 19、恒生指数收盘涨0.31%,报30760.41点
- 20、道指收跌0.3%,报24811.76点

## 重点公告:

- 天神娱乐:子公司与盛大游戏子公司战略合作明日复牌  
 中航电测:为国产大飞机C919提供了地面测试设备  
 三联虹普:签署逾1亿合同 占去年营收35%  
 盛通股份:拟定增募资不超8.55亿元 明日复牌  
 国际医学:已与阿里巴巴中国、阿里健康达成战略合作协议  
 复星医药:利妥昔单抗注射液完成临床III期试验

## 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	3827.22	-0.71%
上证综指	3154.65	-0.45%
深证综指	1827.05	-0.42%
恒生指数	30760.41	0.31%
中小板指数	7281.75	-0.74%
创业板指数	1838.40	-0.41%
新三板做市指数	866.58	-0.15%

## 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
医药(中信)	2.2%	23.2%	25.8%
通信(中信)	1.9%	6.1%	1.7%
商贸零售(中信)	1.7%	4.0%	-0.8%
计算机(中信)	1.6%	18.6%	5.4%
交通运输(中信)	0.6%	-2.5%	0.5%

## 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
煤炭(中信)	-6.0%	-17.2%	2.2%
家电(中信)	-3.5%	-10.0%	20.1%
石油石化(中信)	-3.5%	4.7%	10.5%
银行(中信)	-2.6%	-11.6%	4.9%
食品饮料(中信)	-2.6%	-1.2%	40.0%

**【行业公司评论】**

**智飞生物(300122)：九价 HPV 疫苗上市进程超预期，大大加大公司业绩弹性**

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

**投资要点**

事件：公司发布公告，公司代理默沙东的九价 HPV 疫苗已获得《生物制品批签发证明》，标志了首批九价 HPV 疫苗可正式进入市场销售，同时公司表示，九价 HPV 疫苗基础采购计划等事宜双方正在积极协商。

九价 HPV 疫苗上市在即，进度明显超预期：2018 年 4 月 11 日上午，李克强总理在上海复旦大学附属华山医院考察时表示，有关部门一定要加快 HPV 疫苗审批，保障供应，让有意愿的群众尽早就近用上最新 HPV 防癌疫苗。随后，2018 年 4 月 23 日，默沙东 9 价 HPV 疫苗被纳入第二十八批优先审评名单；2018 年 4 月 29 日，默沙东九价 HPV 疫苗获国家药品监督管理局有条件的上市批准，适用于 16 至 26 岁女性接种，采用三剂免疫接种程序；2018 年 5 月 11 日，《关于公示海南省第二类疫苗增补结果的通知》发布，9 价 HPV 疫苗中标价 1298 元/支。随着本次批签发的获得，我们预计 9 价 HPV 疫苗有望今年 6 月份正式在海南上市销售，进度明显超预期。

消费升级下高价苗销售亮眼，HPV 疫苗大大增加公司业绩弹性：此前默沙东获批的四价 HPV 疫苗接种年龄为 20-45 岁，本次获批的九价 HPV 疫苗的接种年龄为 16-26 岁，两种疫苗具有明显的协同互补作用，进一步扩大了疫苗接种的覆盖年龄。随着人们消费水平的提高，以及对健康意识的增强，人们对高价苗的接受程度越来越高。同时随着香港九价 HPV 疫苗断货，香港 HPV 疫苗消费回流的趋势明显，由于国内需求旺盛，前期 HPV 疫苗供不应求的状况仍将持续，HPV 疫苗市场整体向好。我们假设 16-26 岁女性选择接种九价 HPV 疫苗，27-45 岁女性选择接种四价 HPV 疫苗，若以 1% 的接种率计算，则四价和九价的 HPV 疫苗的市场空间分别为 31 亿和 52 亿，若以 3% 的接种率计算，则四价和九价的 HPV 疫苗的市场空间分别为 93 亿和 157 亿元，市场空间极大。而公司作为默沙东四价 HPV 疫苗和九价 HPV 疫苗的国内独家代理商，叠加优势的销售和渠道资源，将大大增加公司业绩弹性。

在研产品丰富，后续增长动力十足：（1）公司母牛分枝杆菌疫苗（结核感染人群用）的试验已经完成 III 期临床，正在进行生产申报，预计今年年底或明年初能够投放市场。公司母牛分枝杆菌疫苗（结核感染人群用）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。同时，公司结核杆菌检测方面的 EC 诊断试剂也已完成 III 期临床，预计 2018-2019 年上市，在价格和灵敏度方面均优势明显。未来，公司有望在结核病领域完成诊断、预防与治疗的布局，结核病防治整体方案基本形成。（2）公司代理的默沙东五价轮状病毒疫苗轮达停已获得进口药品注册证，预计 2018 年 10 月份左右上市。（3）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：我们认为公司 2018 年 AC-Hib 三联苗持续放量有望达到 600 万支，代理 4 价 HPV 疫苗销量有望达到 450-600 万支，9 价 HPV 疫苗获批上市进一步提升公司业绩水平，因此我们预测 2018 年至 2020 年每股收益分别为 0.86、1.38 和 1.83 元，维持买入-A 建议。

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。

**【财经要闻】**

**1、习近平：欢迎德国抓住中国新一轮开放机遇**

国家主席习近平在会晤德国总理默克尔时表示，欢迎德国抓住中国新一轮开放机遇；要以科技创新为引领，共同做大蛋糕、做大产业、做大市场，双方可以在未来产业领域开展更多合作，共同开拓第三方市场。默克尔表示，德国愿抓住中国深化开放带来的新机遇，扩大德中贸易投资合作。

**2、国务院：印发进一步深化广东、天津和福建自贸区改革开放方案**

国务院印发进一步深化广东、天津和福建自贸区改革开放方案，要求健全金融创新发展和监管体制。广东自贸区要建立与国际航运枢纽、国际贸易中心和金融业对外开放试验示范窗口相适应的制度体系。

**3、商务部：农商互联有利于推动产业兴旺，促进农业现代化**

商务部：农商互联是指农产品流通企业与新型农业经营主体进行精准对接，发展订单农业、产销一体、股权合作等模式，实现利益紧密联结、产销密切衔接、长期稳定的新型农商关系；农商互联有利于推动产业兴旺，促进农业现代化。

**4、商务部：中国没有削减对美国贸易顺差的量化承诺**

商务部：中国没有削减对美国贸易顺差的量化承诺，积极扩大进口是中方长期坚持的政策，欢迎包括美国在内的优质商品服务来华；中方正在推动修改专利法，密切关注美国有关进口汽车的调查。

5、商务部：欧盟对中国热轧钢板桩反倾销严重干扰中欧钢铁正常贸易

商务部：欧盟对中国热轧钢板桩反倾销严重干扰中欧钢铁正常贸易。此前欧盟宣布，对产自中国的热轧钢板桩启动反倾销调查。

6、财政部：1-4月国有企业利润总额10054.9亿元，同比增18.4%

财政部：1-4月国有企业利润总额10054.9亿元，同比增18.4%，经济运行态势良好，偿债能力和盈利能力比上年同期均有所提升，利润增幅高于收入8.7个百分点，钢铁、石油石化、煤炭等重点行业利润大幅增长。

7、能源局：积极推进就近全额消纳风电项目

国家能源局发布关于2018年度风电建设管理有关要求的通知。积极推进就近全额消纳风电项目。支持风能资源丰富地区结合当地大型工业企业和产业园区用电需求建设风电项目，在国家相关政策支持下力争实现不需要补贴发展。鼓励在具备较强电力需求的地级市区域，选择年发电利用小时数可达到3000小时左右的风能资源场址，在省级电网企业确保全额就近消纳的前提下，采取招标方式选择投资开发企业并确定上网电价，特别要鼓励不需要国家补贴的平价上网项目。

8、交通部：城市轨道交通运营管理规定将于7月1日起施行

交通部：城市轨道交通运营管理规定将于7月1日起施行，该规定从运营基础要求、运营服务、安全支持保障、应急处置等方面，明确城市轨道交通运营管理的政策措施。

9、交通部公布新修订的《出租车服务质量信誉考核办法》

交通部公布新修订的《出租车服务质量信誉考核办法》，将网约车纳入出租车服务质量信誉考核体系。

10、财政部等三部委：要严格守住防控担保风险的底线

财政部等三部委：联合召开推进全国农业信贷担保工作视频会议。会议中强调，建立健全财政支持的农业信贷担保体系，针对当前农担工作存在的一些苗头性、倾向性问题，要严格守住防控担保风险的底线。

11、商务部：正积极推动包括《专利法》在内的知识产权相关法律的修改

商务部：目前有关部门正在积极推动包括《专利法》在内的知识产权相关法律的修改。此外，我们现在正在推进修订两张负面清单，一个是全国外商投资负面清单，另一个是自贸试验区外商投资负面清单，这项工作正在有序进行。

12、生态环境部：印发《关于加强涉重金属行业污染防控的意见》

生态环境部：印发《关于加强涉重金属行业污染防控的意见》，到2020年，全国重点行业的重点重金属污染物排放量比2013年下降10%；集中解决一批威胁群众健康和农产品质量安全的突出重金属污染问题，进一步遏制“血铅事件”、粮食镉超标等风险。

13、商务部：中韩双方零关税的产品已经覆盖双边贸易额的50%

商务部新闻发言人高峰24日表示，中韩自贸协定实施两年多以来，双方已经实现了四次削减关税，目前双方零关税的产品已经覆盖双边贸易额的50%。

14、文化和旅游部、工信部：联合发布第一批国家传统工艺振兴目录

文化和旅游部、工业和信息化部近日联合发布第一批国家传统工艺振兴目录，全国共计383个传统工艺项目入选，涉及纺织织绣、服饰制作、编织扎制、雕刻塑造等14个门类。

15、工信部：组织召开集成电路等两个创新中心建设方案专家论证会

工业和信息化部在上海组织召开国家集成电路、智能传感器创新中心建设方案专家论证会。工业和信息化部副部长罗文、上海市常务副市长周波出席会议并讲话。

**16、央行：一季度移动支付业务金额 70.82 万亿 同比增 16.76%**

央行 24 日发布 2018 年第一季度支付体系运行总体情况。数据显示，全国支付体系运行平稳，社会资金交易规模不断扩大，支付业务量稳中有升。第一季度，全国共办理非现金支付业务 455.85 亿笔，金额 930.60 万亿元，同比分别增长 36.60%和 0.21%。银行业金融机构共处理电子支付业务 395.92 亿笔，金额 746.33 万亿元。其中，网上支付业务 121.01 亿笔，金额 635.76 万亿元，笔数同比增长 7.12%，金额同比下降 3.49%；移动支付业务 109.63 亿笔，金额 70.82 万亿元，同比分别增长 17.84%和 16.76%。

**17、上海：首次启动自贸区条例修订工作**

上海首次启动自贸区条例修订工作，修订将对标国际评估标准，并反映国际经贸规则的新发展和新趋势，将充分借鉴世行营商环境评估的指标体系，对自贸区营商环境建设的相关环节进行流程再造，继续推动对外开放压力测试。

**18、上证综指收跌 0.45%报 3154.65 点**

上证综指收跌 0.45%报 3154.65 点，深成指跌 0.63%报 10564.13 点，创业板指跌 0.41%报 1838.4 点。两市成交 3822.26 亿元，较上日同期缩量明显。

**19、恒生指数收盘涨 0.31%，报 30760.41 点**

香港恒生指数收盘涨 0.31%，报 30760.41 点。恒生国企指数涨 0.51%。大市热点分散，恒安国际升 2.6%领涨蓝筹。阿里影业接棒阿里健康近期涨势，暴涨超 30%。大市成交萎缩至 898.7 亿港元，前一交易日为 1154.4 亿港元。

**20、道指收跌 0.3%，报 24811.76 点**

美国三大股指集体下跌，道指收跌 0.3%，报 24811.76 点；纳指收跌 0.02%，报 7424.43 点；标普 500 指数收跌 0.2%，报 2727.76 点。“特金会”取消，市场避险情绪升温。黄金期货重返 1300 美元，涨超 1%；美元兑日元一度跌破 109 整数关口。

**【重点公告】****【传媒】**

广博股份：实控人所持首发后限售股延长锁定 12 个月

**【传媒】**

中昌数据：股东拟减持不超 2%股份

天神娱乐：子公司与盛大游戏子公司战略合作明日复牌

**【电气设备】**

三变科技：500kV 产品投运成功

中电鑫龙：子公司联合体中标 6226 万元 PPP 项目

爱康科技：拟转让南通金属 51%股权

融钰集团：尚未与阿里巴巴签署正式协议合作事项具体时间尚无法确定

**【电子】**

艾华集团：董事高管拟合计减持不超 148 万股

奥拓电子：筹划员工持股计划

坚瑞沃能：自春节后开工率约 20% 部分工厂处于停工状态

好利来：终止筹划重大资产重组明日复牌

**【房地产】**

绿地控股：德阳绿地成外教育园区项目启动

金科股份：拟参与竞拍重庆渝能产业 100%股权

万泽股份：明日复牌 继续推进重大资产重组

中润资源：杭州汇成受让 7.09%股份

**【纺织服装】**

牧高笛：深创投及其一致行动人拟减持不超 6%股份

【非银金融】

国元证券：拟斥资 3 亿元参与安元创投基金

【公用事业】

甘肃电投：平安大华基金累计减持 2.69% 股份 持股降至 5% 以下

洪城水业：控股股东完成增持计划累计增持逾 1 亿元

三维丝：终止筹划重大资产重组明日复牌

【化工】

恒大高新：累计回购 1.03% 股份 完成回购方案

辉丰股份：收到环保部门撤销公司部分项目环评批复决定

晶瑞股份：多名股东拟合计减持不超 8.6% 股份

红星发展：拟推 869 万股股权激励

【机械设备】

道森股份：股票核查完毕 明日复牌

金盾股份：公安机关鉴定公司的公章、财务专用章等均被伪造

南风股份：实控人杨子善所持 7% 股份被司法冻结 目前仍无法与其取得联系

沃施股份：并购重组事项将上会今日起停牌

中航电测：为国产大飞机 C919 提供了地面测试设备

民盛金科：连续两日跌停 大股东所持部分股票面临平仓风险

深冷股份：股价涨幅较大 明日起停牌核查

神州高铁：子公司 400 万美元购买 TADS 系统

【计算机】

三联虹普：签署逾 1 亿合同 占去年营收 35%

北信源：子公司与汉中市滨江新区签署合作框架协议

汇金科技：筹划重大资产重组明日起停牌

【家用电器】

深康佳 A：与招商致远资本战略合作

【建筑材料】

南山控股：现金选择权申报期结束明日复牌

冀东水泥：间接控股股东增持 1% 股份

【建筑装饰】

东方园林：子公司中标 2.49 亿元 PPP 项目

鸿路钢构：预中标 3.25 亿元工程项目

中国交建：中标 50 亿元 PPP 项目

【交通运输】

宏川智慧：股票多次涨停 停牌核查

【农林牧渔】

国联水产：协议转让过户登记完成永辉超市成第二大股东

海南橡胶：停牌筹划重大资产重组

【汽车】

光洋股份：实控人终止股份减持计划

京威股份：中环投资终止筹划部分要约收购公司股票

秦安股份：7 名董监高拟合计减持不超 141 万股

金龙汽车：筹划非公开发行明起停牌

【轻工制造】

盛通股份：拟定增募资不超 8.55 亿元 明日复牌

【商业贸易】

国际医学：已与阿里巴巴中国、阿里健康达成战略合作协议

中兴商业：股东拟继续减持不超 4.56%股份

**【通信】**

\*ST 信通：对公司为控股股东债务提供担保不知情 已报案

中富通：中标 7246 万元中国联通采购项目

**【医药生物】**

陇神戎发：股东拟减持不超 1%股份

山河药辅：股东及多名高管拟合计减持不超 7.54%股份

复星医药：利妥昔单抗注射液完成临床 III 期试验

**【银行】**

江苏银行：触发稳定股价措施启动条件 5 个工作日内制定具体方案

中国银行：全力支持海南全面深化改革开放

**【有色金属】**

金钼股份：钼金属深加工部分产品已供应客户

## 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