

2019年06月21日

# 晨会纪要(2019年06月21日)

## 晨会纪要

### 今日要点:

【公司评论】 微芯生物(K19011): 专注原创新药开发的医药科创先锋

### 财经要闻:

- 1、李克强: 将切实保护包括知识产权在内的所有合法权益
- 2、财政部: 农村水电增效扩容改造和非常规天然气开采利用可获专项资金支持
- 3、发改委: 对部分频段车联网直连通信系统频率占用费标准实行“头三年免收”的优惠政策
- 4、发改委: 预计全年CPI同比涨幅会在2%-4%左右 突破3%的可能性不大
- 5、商务部: 本月底前发布新修订的全国和自贸试验区版外商准入负面清单
- 6、商务部: 中美双方经贸团队牵头人将按两国元首指示进行沟通
- 7、商务部: 在平等相待、相互尊重的基础上, 合作是中美双方唯一正确的选择
- 8、工信部组织召开《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》阶段进展研讨会
- 9、工信部: 会见德国经济和能源部部长阿尔特迈尔
- 10、国家能源局: 核准陕西澄合矿区山阳煤矿项目
- 11、外汇局: 5月我国外汇收支形势稳中向好 主要渠道的跨境资金流动呈现积极变化
- 12、证监会拟修改《上市公司重大资产重组管理办法》
- 13、证监会: 拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市
- 14、上交所: 个别自媒体对科创板发行人信披提出的质疑与事实不符
- 15、上交所: 6月22日组织科创板网上发行业务全网测试
- 16、海南: 印发中国(海南)自由贸易试验区琼港澳游艇自由行实施方案
- 17、上海市发改委: 做好2019年光伏发电项目建设有关工作
- 18、上证综指收盘涨2.38%, 报2987.12点
- 19、恒指收盘涨1.23%, 报28550.43点
- 20、道指涨0.94%, 报26753.17点

### 重点公告:

- 电魂网络: 代理腾讯的游戏《我的侠客》仅完成30%-50%左右研发进度
- 国轩高科: 调整可转债发行预案, 募资额由不超过20亿元调整为不超过18.5亿元
- 高新兴: 中标“岳阳市智能交通系统建设采购项目”, 中标金额1.66亿元
- 中环环保: 拟3142.72万元收购宁阳磁窑100%股权
- 会畅通讯: 股东比邻前进拟在3个月内减持不超过1%
- 昆药集团: 青蒿素类产品对公司业绩影响较小
- 浦发银行: 300亿元永续债获银保监会批准

### 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	3667.62	0.35%
上证综指	2890.16	0.09%
深证综指	1504.57	0.16%
恒生指数	27498.77	1.00%
中小板指数	5413.44	0.38%
创业板指数	1455.75	0.93%
新三板做市指数	758.50	-0.09%

### 行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
医药(中信)	1.1%	-9.5%	-17.5%
非银行金融(中信)	1.0%	-6.4%	25.8%
银行(中信)	1.0%	2.2%	15.5%
交通运输(中信)	0.7%	-6.6%	-7.2%
传媒(中信)	0.7%	-22.6%	-14.8%

### 行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
国防军工(中信)	-1.2%	-12.2%	10.1%
有色金属(中信)	-1.0%	-7.5%	-6.0%
电子元器件(中信)	-0.9%	-16.6%	-9.5%
综合(中信)	-0.8%	-19.1%	-1.7%
纺织服装(中信)	-0.7%	-12.7%	-15.1%

**【行业公司评论】****微芯生物(K19011): 专注原创新药开发的医药科创先锋**

王冯 021-20377089 wangfeng@huajinsc.cn

## 投资要点

专注于原创新药开发: 公司专注于肿瘤、代谢疾病和免疫性疾病三大治疗领域原创新药的研发。公司目前的收入来源主要是核心产品——西达本胺, 2018年占比达到90%以上。受益于西达本胺销售的增长, 2016-2018年公司的营业收入和扣非净利润均快速增长, 复合年增长率分别为20.05%、55.71%。同时, 由于西达本胺的创新药属性, 公司综合毛利率也维持在95%以上。

西达本胺——全球首个选择性HDAC抑制剂: 西达本胺是公司独家发现的新分子实体药物, 于2014年12月获得CFDA批准用于外周T细胞淋巴瘤的治疗, 是全球首个亚型选择性组蛋白去乙酰化酶(HDAC)抑制剂和全球首个获批治疗外周T细胞淋巴瘤的口服药物, 也是国内目前唯一治疗外周T细胞淋巴瘤的药物。除了外周T细胞淋巴瘤以外, 公司近年来也积极扩大西达本胺的临床适应症, 目前已完成激素受体阳性乳腺癌的III期临床试验, 达到临床试验主要终点, 并于2018年11月进行新药上市申报, 进展顺利的话预计2019-2020年将获批上市。此外, 针对非小细胞肺癌和弥漫性大B细胞淋巴瘤的临床试验也在进行中, 目前分别处于临床III期和临床II期。根据现金流折现模型的测算结果, 西达本胺针对外周T细胞淋巴瘤、激素受体阳性乳腺癌、非小细胞肺癌3个适应症的现值分别为31.8亿元、97.6亿元、2.2亿元。

研发管线丰富, 产品有望呈梯队上市: 除了西达本胺以外, 公司近年来也陆续开发了一系列的小分子新药, 其中进展较快的是西格列他钠和西奥罗尼。西格列他钠是公司自主设计、合成、筛选和开发的新一代胰岛素增敏剂类新分子实体, 目前已经完成II型糖尿病的III期临床试验, 预计2019年将申报上市, 若进展顺利有望于2020-2021年获批。根据我们的测算结果, 西格列他钠针对II型糖尿病的现值为24.7亿元。西奥罗尼是一个多靶点多通路选择性激酶抑制剂, 属于小分子抗肿瘤原创新药, 它针对主要几种肿瘤相关靶标蛋白激酶VEGFR1,2,3、PDGFR $\alpha/\beta$ 、CSF-1R和AuroraB均有显著的体外抑制活性(IC50小于10nM)。目前正在针对卵巢癌、小细胞肺癌、非霍奇金淋巴瘤、肝癌等不同适应症的II期临床试验。此外, 公司还有多个小分子新药处于临床前研发阶段, 后续产品储备丰富。随着研发项目的不断推进, 公司的产品管线也将更加丰满, 助力公司业绩的快速提升。

投资建议: 我们预测公司2019年至2021年每股收益分别为0.14、0.39和0.62元。公司本次拟申请公开发行不超过5000万股, 发行后总股本为4.1亿股。根据公司产品的研发进度及未来增长性的预判, 分别给予西达本胺和西格列他钠65.9亿元和12.9亿元的估值, 我们预计微芯生物合理市值区间为75-80亿元, 对应18.29-19.51元/股。

风险提示: 研发风险, 政策风险, 市场竞争加剧, 新产品销售不达预期。

**【财经要闻】**

## 1、李克强: 将切实保护包括知识产权在内的所有合法权益

李克强6月20日上午在人民大会堂会见来华出席“全球首席执行官委员会”第七届圆桌峰会的知名跨国公司负责人。李克强表示, 中国的发展是创新的发展, 保护知识产权就是保护创新。只要是在中国注册的企业, 不论内资外资, 我们都一视同仁平等对待, 将切实保护包括知识产权在内的所有合法权益。

## 2、财政部: 农村水电增效扩容改造和非常规天然气开采利用可获专项资金支持

财政部发布通知, 明确将安排可再生能源发展专项资金, 支持农村水电增效扩容改造和非常规天然气开采。根据发布的《关于的补充通知》, 可再生能源发展专项资金实施期限为2019年至2023年, 其中, “十三五”农村水电增效扩容改造中央财政补贴于2020年政策期满后结束。

## 3、发改委: 对部分频段车联网直连通信系统频率占用费标准实行“头三年免收”的优惠政策

发改委公告, 为鼓励新技术新业务的发展, 对5905-5925MHz频段车联网直连通信系统频率占用费标准实行“头三年免收”的优惠政策。即自频率使用许可证发放之日起, 第一至第三年(按财务年度计算, 下同)免收无线电频率占用费; 第四年及以后按照国家规定的收费标准收取频率占用费。

## 4、发改委: 预计全年CPI同比涨幅会在2%-4%左右 突破3%的可能性不大

国家发改委价格监测中心主任卢延纯表示, 预计全年CPI同比涨幅会在2%-4%左右, 突破3%的可能性不大。其同时表示, 前期上涨较为明显的蔬菜、水果, 随着供应的增加, 价格将逐步回落。

**5、商务部：本月底前发布新修订的全国和自贸试验区版外商准入负面清单**

在 20 日举行的商务部例行新闻发布会上，发言人高峰表示，今年 6 月底之前，我国将发布新修订的全国和自贸试验区版外商准入负面清单，将进一步扩大对外开放的领域。商务部将继续深入研究外商投资企业提出的合理关注和问题，加大改革的力度，努力为投资者营造更加稳定、公平、可预期的投资环境。

**6、商务部：中美双方经贸团队牵头人将按两国元首指示进行沟通**

中国商务部新闻发言人高峰 20 日称，习近平主席日前与美国总统特朗普通电话，同意两国经贸团队就如何解决分歧保持沟通。中美经贸团队牵头人将认真落实两国元首指示，为 G20 大阪峰会期间的会晤做好准备。

**7、商务部：在平等相待、相互尊重的基础上，合作是中美双方唯一正确的选择**

商务部新闻发言人高峰 6 月 20 日表示，MY 战没有赢家，如果美方执意采取对华单边 MY 措施，必将对自身经济发展和本国人民的福祉产生严重影响。中方始终认为在平等相待、相互尊重的基础上，合作是中美双方唯一正确的选择，以贸易战相威胁，不断加征关税，无法解决问题。希望美方极早停止错误做法，多听一听业界的呼声，避免使双方企业和消费者遭受更大的损失，甚至对世界经济造成衰退性影响，为通过平等对话解决问题创造必要的条件和氛围。

**8、工信部组织召开《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》阶段进展研讨会**

工信部装备工业司组织召开《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》阶段进展研讨会，部装备工业发展中心、中国汽车工程学会、电动汽车百人会、中国汽车技术研究中心、中国汽车工程研究院、中国汽车工业协会相关负责同志参会。会议听取了有关重大课题的研究进展和成果，研究讨论了《规划》编制大纲，并对下一阶段工作进行了部署。

**9、工信部：会见德国经济和能源部部长阿尔特迈尔**

工信部部长苗圩在京会见德国经济和能源部部长彼得·阿尔特迈尔，就 5G、自动网联驾驶合作等议题进行了深入交流。

**10、国家能源局：核准陕西澄合矿区山阳煤矿项目**

国家能源局同意实施煤炭产能置换，建设澄合矿区山阳煤矿项目。矿井建设规模 300 万吨/年，配套建设同等规模的选煤厂。项目总投资 27.89 亿元

**11、外汇局：5 月我国外汇收支形势稳中向好 主要渠道的跨境资金流动呈现积极变化**

国家外汇管理局新闻发言人王春英表示，5 月我国外汇收支形势稳中向好，外汇市场运行保持平稳。5 月以来市场预期总体稳定，主要渠道的跨境资金流动呈现积极变化。近年来，人民币汇率形成机制不断完善，在汇率双向浮动弹性增强的过程中，市场主体的风险管理意识和适应能力明显提升，5 月外汇收支数据变化就充分体现了我国外汇市场的日益成熟和理性，未来可以更好地应对各种考验。

**12、证监会拟修改《上市公司重大资产重组管理办法》**

证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见。下一步，证监会将遵循“放松管制、加强监管、推进创新、改进服务”主线，不断推进市场化改革，强化对违法违规行为的监管。依托“三点一线”监管体系提升并购重组全链条监管效能，对并购重组“三高”问题持续从严监管，坚决打击恶意炒壳、内幕交易、操纵市场等违法违规行为，坚决遏制“忽悠式”重组、盲目跨界重组等市场乱象，强化中介机构监管，督促各交易主体归位尽责，支持上市公司通过并购重组提升内生动力，有效应对外部风险和挑战。

**13、证监会：拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市**

证监会拟修改上市公司重大资产重组管理办法。一是拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标，支持上市公司依托并购重组实现资源整合和产业升级。二是拟将“累计首次原则”的计算期间进一步缩短至 36 个月，引导收购人及其关联人控制公司后加快注入优质资产。三是促进创业板公司不断转型升级，拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市。四是拟恢复重组上市配套融资，多渠道支持上市公司置入资产改善现金流、发挥协同效应，引导社会资金向具有自主创新能力的高科技企业集聚。此外，本次修改将一并明确科创板公司并购重组监管规则衔接安排，简化指定媒体披露要求。

**14、上交所：个别自媒体对科创板发行人信披提出的质疑与事实不符**

有关媒体、自媒体对科创板发行人信息披露提出了质疑。上交所回应称，个别自媒体对科创板发行人信息披露提出的质疑，存在断章取义、渲染构陷的问题，与事实不符。对这类问题的处置，证券交易所并无法定授权。但从维护市场公平正义的角度，我们提请相关当事方注意，自媒体不是法外之地，从业者应秉持职业操守，审慎评估可能面对的法律风险和声誉风险。对于不实言论，科创板发行人有维护自身合法权益的权利；造成巨大不良影响的，交易所从维护公共利益角度，有权利向行业主管部门反映，寻求整治惩处。

#### 15、上交所：6月22日组织科创板网上发行业务全网测试

上交所发布通知，定于6月22日（周六）组织科创板网上发行业务全网测试。根据已发布的科创板业务安排，6月27日（周四）第一只科创板股票将进行网上发行。

#### 16、海南：印发中国(海南)自由贸易试验区琼港澳游艇自由行实施方案

海南省政府印发《中国(海南)自由贸易试验区琼港澳游艇自由行实施方案》。方案指出，通过在中国(海南)自由贸易试验区实施琼港澳游艇自由行，探索创新香港、澳门特别行政区籍游艇在出入境管理、监管查验、航行水域规划、码头设置、牌照互认等方面的政策，形成便于操作、规范清晰的游艇出入境政策体系、管理机制和操作指南，促进海南游艇业对外开放，培育旅游消费新热点，提升服务质量和国际化水平，把海南打造成“国际游艇旅游消费胜地”。

#### 17、上海市发改委：做好2019年光伏发电项目建设有关工作

上海市发展改革委发布关于做好2019年光伏发电项目建设有关工作的通知。通知指出，研究推进平价上网项目建设。按照国家关于积极推进光伏发电无补贴平价上网有关工作的要求，研究论证本地区建设光伏发电平价上网项目的条件。组织电网企业论证并落实平价上网项目的电力送出和消纳条件，并优先落实平价上网项目的建设条件。电网企业要做好项目接网消纳服务，优先保障平价上网项目的电力送出和消纳。

#### 18、上证综指收盘涨2.38%，报2987.12点

上证综指收盘涨2.38%，报2987.12点；深证成指涨2.34%，报9134.96点；创业板指涨1.91%，报1498.01点；上证50涨3.5%。两市成交额破6000亿，创一个多月来新高。北向资金净流入超55亿元，连续4日净流入。

#### 19、恒指收盘涨1.23%，报28550.43点

恒指收盘涨1.23%，报28550.43点，连涨4日，国企指数涨1.46%，红筹指数涨1.13%。全日大市成交977.59亿港元，前一交易日为1051.49亿港元。

#### 20、道指涨0.94%，报26753.17点

道指涨0.94%，报26753.17点，标普500涨0.95%报2954.18点，纳指涨0.8%报8051.34点。美联储暗示将在今年降息，提振了市场情绪。

### 【重点公告】

#### 【传媒】

唐德影视：持股4.47%的股东李钊拟减持1.12%

电魂网络：代理腾讯的游戏《我的侠客》仅完成30%-50%左右研发进度

联创互联：2000.42万股限售股6月25日解禁

#### 【电气设备】

中环股份：公司董事长、沈浩平拟全部以个人出资方式，在未来6个月内买入公司股票

雄韬股份：实际控制人减持比例已达1%

国轩高科：调整可转债发行预案，募资额由不超过20亿元调整为不超18.5亿元

#### 【电子】

高新兴：中标“岳阳市智能交通系统建设采购项目”，中标金额1.66亿元

惠伦晶体：股东丑建忠拟清仓减持5.65%股份

星星科技：拟参与设立产业投资基金

卓翼科技：全资子公司参股公司宁波容百新能源科技获上交所审核通过

联建光电：终止控制权拟变更事项

**【纺织服装】**

嘉欣丝绸：拟不超过 7.5 元/股回购 5000 万-1 亿元股份

**【非银金融】**

中国平安：再度回购 300 股，耗资 25188 元，为本月第三次回购

**【公用事业】**

龙马环卫：垃圾分类业务收入占公司主营业务收入比例较小

中环环保：拟 3142.72 万元收购宁阳磁窑 100%股权

**【化工】**

三棵树：拟不超过 45 元/股回购 6000 万-1.1 亿元股份，用于后续员工持股计划

龙蟠科技：拟发行不超 4 亿元可转债，投资公司项目

**【计算机】**

中电兴发：全资子公司联合中标伊川县土地复垦项目，中标总金额为 2.92 亿元

**【建材】**

上峰水泥：子公司拟 2753 万元收购境外公司股权

**【建筑】**

中国中铁：中标重大工程合计约 169 亿元人民币

浦东建设：两家子公司中标多项重大工程项目，金额总计 11.02 亿元

天域生态：预中标 3.81 亿元项目

**【轻工制造】**

齐峰新材：控股股东一致行动人、总经理李安东增持 30 万股，且不排除未来继续增持

大亚圣象：公开发 12 亿元可转债，获证监会核准

王子新材：控股股东王进军拟减持不超过 1.9999%

晨鸣纸业：大股东晨鸣控股质押 2118 万股

**【食品饮料】**

通葡股份：大股东增持公司股份计划延期

**【商业贸易】**

爱仕达：完成对新三板公司“意欧斯”不超 1200 万元增持计划

**【通信】**

会畅通讯：股东比邻前进拟在 3 个月内减持不超过 1%

**【医药生物】**

亚宝药业：控股股东亚宝投资拟减持不超 4%股份

昆药集团：青蒿素类产品对公司业绩影响较小

海王生物：7.65 亿股限售股 6 月 25 日上市流通

康芝药业：控股股东拟转让 10%股份给广州高新区集团

鱼跃医疗：1174.93 万股限售股 6 月 24 日上市流通

**【银行】**

浦发银行：300 亿元永续债获银保监会批准

康芝药业：控股股东拟转让 10%股份给广州高新区集团

**【有色金属】**

江西铜业：子公司发起诉讼，要求上海鹰悦投资集团等偿还贷款 10.6 亿元

## 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.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)