2020 年 11 月 06 日

证券研究报告

晨会纪要(2020 年 11 月 06 日)

晨会纪要

今日要点：

【行业评论】 医药：冠脉支架集采拟中选结果出炉，高值耗材集采进一步推进

【行业评论】 保险：重疾新规落地，过渡期 3 个月

【行业评论】 医药：流感疫苗一针难求，新冠疫苗全球期待

财经要闻：

1、中汽协：10 月汽车行业销量预估完成 254.4 万辆

2、国家网信办：指导北京、上海、广东、浙江等 4 省、市网信办部署开展为期两个月的集中专项整治

3、商务部：2019 年，实际使用外资金额 1412.3 亿美元

4、银保监会：“银保监会计划引导银行机构暂停和蚂蚁集团开展联合贷款业务合作”的相关报道不实

5、国家新闻出版总署：11 月首批国产游戏版号下发，共有 78 款游戏 6、IDC：今年中国市场在 AR/VR 相关产品和服务的支出总量占全球 55%

7、上海出台推进贸易高质量发展 36 条实施意见

8、上证指数报 3320.13 点，上涨 1.3%，成交额 3162.93 亿

9、恒生指数涨 3.25%，报 25695.92 点

10、标普 500 指数收盘上涨 67.00 点，涨幅 1.95%，报 3510.45 点

重点公告：

中油工程:联合中标 47.24 亿元项目

保利地产:10 月份签约金额同比增 37%

华斯股份:新冠病毒疫情背景下 公司丹麦子公司养殖的水貂或将捕杀

ST 浩源:拟 3000 万元-5000 万元回购公司股份

金力泰:子公司成为上海微电子的合格供应商

大禹节水:与徐州市沛县政府签订框架合作协议

华培动力:5000 万元认购数字经济股权投资基金

分析师 盖斌赫
SAC 执业证书编号：S0910516800002
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	4885.11	1.48%
上证综指	3320.13	1.30%
深证综指	2299.87	1.67%
恒生指数	25695.92	3.25%
中小板指数	9372.01	1.85%
创业板指数	2787.88	1.36%
新三板做市指数	1092.82	0.08%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
汽车(中信)	11.0%	27.4%	70.1%
家电(中信)	8.9%	14.7%	30.5%
有色金属(中信)	8.0%	-8.6%	30.2%
钢铁(中信)	6.6%	2.6%	10.7%
电力设备(中信)	5.8%	13.7%	72.0%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
医药(中信)	1.0%	-8.5%	47.5%
农林牧渔(中信)	1.5%	-18.5%	5.1%
纺织服装(中信)	1.5%	-1.0%	7.9%
餐饮旅游(中信)	1.6%	-6.0%	53.9%
银行(中信)	2.3%	3.9%	-4.8%

【行业公司评论】

医药：冠脉支架集采拟中选结果出炉，高值耗材集采进一步推进

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

事件：11 月 5 日，国家组织冠脉支架集中带量采购在天津开标，国家组织冠脉支架集中带量采购拟中选结果出炉。

价格降幅明显，中标价均低于千元：此次集中带量采购共有 12 家企业参与投标，26 个国内注册上市冠脉支架产品参加，拟中选产品 10 个，分别属于微创医疗、乐普医疗、美敦力、波士顿科学、山东吉威、易生科技、金瑞凯利及万瑞飞鸿 8 家企业。此次集采支架价格降幅较大，均价由集采前的支架价格从均价 1.3 万元下降至中位价格 700 元左右，与 2019 年相比，相同企业的相同产品平均降价 93%，国内产品平均降价 92%，进口产品平均降价 95%。根据丁香园数据，山东吉威 Excrossal 心跃支架报价最低为 469 元，与最新挂网价格 13300 元相比，降价超过 96%，此外易生科技报价 548.99 元、上海微创 firebird2 报价 590 元、乐普 645 元、美敦力 648 元、上海微创 firekingfisher750 元、金瑞凯利 755 元、波士顿科学 premier775.98 元、波士顿科学 element776.31 元、万瑞飞鸿 798 元。

集采报量充分，给予医院一定的自主选择权：本次集采共有 2408 家医疗机构参与，其中年采购量大于 500 个的 851 家医疗机构全部参加，集采的冠脉支架材质为钴铬合金或铂铬合金，载药种类为雷帕霉素及其衍生物，采购周期为两年。首年意向采购量达到 107 万个，占联盟地区各医疗机构报送采购总需求的 80%，占 2019 年所有材质支架合计采购量（165 万个）的 65%。根据意向采购量测算，微创医疗成熟品种 Firebird2 首年意向采购量最高占比 23.1%，乐普其次占比 11.2%。

投资建议：此次集采价格降幅超市场预期，预计短期仍将对市场带来一定扰动，长期将进一步推动国产高值耗材替代进程。高端可降解支架等仍有定价优势，预计未来集采常态化情况下，创新能力突出，产品线布局较广阔行业龙头将在行业洗牌中脱颖而出。此外，耗材统一编码持续推进，预计未来骨科、人工晶体等高值耗材将在地方继续推进集采，短期高值耗材板块整体将持续承压。

风险提示：中标产品质量问题的风险，政策执行超预期风险

保险：重疾新规落地，过渡期 3 个月

崔晓雁 021-20377098

投资要点

事件：11 月 5 日，中国保险业协会与医师协会联合发布 2020 版新重疾定义，同时精算师协会发布 2020 版重疾经验发生率表。2021 年 1 月 31 日后所售产品必须根据新规，即 3 个月过渡期。

新规定义更加科学：1）TNM 分期为Ⅰ期型纳入轻症，兼顾恶性程度较高的甲状腺癌。3）扩展 3 项重疾，其中严重克罗恩病及溃疡性结肠炎目前市面上重疾险多已纳入保障，严重慢性呼吸衰竭是在近年来呼吸系统疾病增长的背景下提出，但赔付条件较为严苛。三种新增重疾目前赔付占比低，但发病率在提升。3）定义三种轻症：轻度恶性肿瘤、较轻急性心肌梗死、轻度脑中风后遗症，赔付比例上限 30%。4）定义优化更科学，如对恶性肿瘤分级，引入 ICD-O-3 肿瘤形态学标准，同时大量引入肌力判定，描述更权威与统一。其他如冠状动脉搭桥术“开胸”规范为“切开心包”等。5）重疾经验发生率方面，整体发病率有所提升。

产品形态及定价影响：【形态】新规轻症赔付上限 30%，新产品或有两种方案，一是轻症赔付统一 30%，如此市面上中小险企主打 40%~55%赔付比例下降，产品吸引力降低，而上市险企旗舰品 20%提升至 30%，吸引力上升。二是另辟蹊径，原有轻症可改定义为诸如“特定疾病”等，与监管定义轻症划清范畴，则产品吸引力保持不变。此外，针对原位癌从恶性肿瘤中剔除，是其不属于 ICD-O-3 肿瘤形态学标准规定，但新品可以增加相关责任保障。【定价】影响因素众多，在现有中小险企重疾险不断刷新地板价情况下，新品整体降价幅度有限，且不排除上涨可能性。而含有身故责任的重疾险，本身包含预定死亡率及预定利率的影响，对定价影响更小。【准备金提取】重疾发生率评估下限用于法定责任准备金评估中，在偿二二期中已经采用，上市险企计提较为充沛和及时，影响不大。但对激进的中小险企，从责任准备金覆盖率约束前端定价激进行为。

上市险企：从市面上更新迭代的重疾险新品可以看出，6/7 月份以来大多已停滞，只对原产品进行些微调整（如去除定期保障版本等），行业均在等重疾新规落地。另一方面，重疾竞争恶化难以为继（体现在保障责任和费率），部分中小险企与平台合作出现亏损，亟待新规新品。从上版征求意见稿 6 月提出已过去 5 个月，行业准备较为充分，预计中小险企仍较积极主动推出新品，先发制人抢占市场。上市险企旗舰品连年更新迭代，已经积累大量的用户，在行业恶性竞争如此之下仍然保持一定的韧性，此外险种分部更加均衡，受影响较小。

投资建议：重疾新规的落地是科学化的更新，行业即将迎来新时代。十四五规划中共 4 处 15 次提及保险，要积极发展商业医疗保险、支持家庭承担养老功能。今年前 9 月，健康险保费同比+17.42%（人身险+7.37%），健康险重保障，理应贡献更高的 NBV。此次新规出台，明确新旧过渡期限，有效提振目前疲弱的市场。我们看好保险板块表现，依次推荐平安 A、新华 A、太保 A 及国寿 A。

风险提示：冬季疫情反扑超预期、长端利率下行、恶性竞争加剧

医药：流感疫苗一针难求，新冠疫苗全球期待

王睿 021-20377036 wangrui@huajinsc.cn

投资要点

新冠疫情叠加流感，流感疫苗需求旺盛。2016 年开始，我国流感活动水平上升迅速，2019 年患病和死亡人数陡增。2019 年患病人数 353.82 万例，比前五年患病人数总和还多 159.8 万例；2017-2019 年的死亡人数也呈递增趋势，2019 年死亡人数 269 人，较 2018 年增加了 116 人，是 2018 年死亡人数的 1.76 倍。2020 年 1 月至 8 月，流感发病人数 114.2 万人，死亡人数 138 人，发病人数约为 2019 年 1/3，死亡人数超过 2019 年死亡人数的一半。国内外已有多位专家表示，2020-2021 流感季存在流感和新冠同时爆发风险，新冠疫情有可能与流感疫情相互影响，从而增加疫情的复杂性。此外，近年来全球流感呈现逐步上升的趋势，对 2020-2021 年流行季期间对新冠疫情的防控也带来了更大的压力，人民教育和认知的不断提升，流感疫苗需求旺盛。

接种率提升叠加各家公司产能释放，流感疫苗市场空间可期。我国流感疫苗渗透率（不到 2%）严重低于欧美日发达国家（50%以上）；随着政府财政补助和医保支持的增加，接种率有望不断上升，国内提升市场空间较大。我国三价流感疫苗生产企业众多，2018 年长生生物事件以后，国内企业对流感疫苗的生产趋于保守，除长生生物、北京科兴停产外，赛诺菲、长春所的批签发量均大幅下降。2018 年华兰生物四价流感疫苗获批后，四价流感疫苗占比不断扩大，2020 年前 10 月批签发占比 48%，预计四价流感疫苗未来将逐渐替代三价疫苗的市场份额。四价流感疫苗占比的扩大以及各家公司的产能的持续释放，流感疫苗市场空间可期。

疫苗上市在即，产能储备充足。全球新冠疫苗研发管线中共有约 320 种候选疫苗，其中 33 种处于临床试验中，10 款进入临床 III 期。我国有 3 款灭活疫苗和 1 款新病毒载体疫苗进入临床 III 期，在研发进度和疫苗数量上均有所领先。产能方面，全球新冠疫苗产能储备充足，海外企业诺瓦瓦克斯、阿斯利康、强生产能领先，2021 年可达到 10 亿剂级产能；国内疫苗企业产能有望在年内达 6.1 亿剂，2021 年达 20 亿剂。研发进度较快的国药集团、阿斯利康、科兴生物和 BioNTech 研发的新冠苗有望最快年底前完成上市注册。

新冠疫苗市场空间可达 900 亿规模，国内上市疫苗企业均参与新冠苗研发。国内目前有多家科研机构和公司在研发新冠疫苗，技术路径包括重组蛋白亚单位、灭活、mRNA、重组 VSV 病毒载体等。上市疫苗企业均通过自研或者合作的方式推进新冠疫苗，整体进度慢于国际第一梯队。建议关注研发进度较快且产能充足的智飞生物、康泰生物（和阿斯利康合作研发）、沃森生物和复星医药，疫苗有望在明年开始上市销售。新冠疫苗在国内属于公共卫生防控品，主要以成本加成的方式定价，假设疫苗单只价格 70 元，城市接种率达 60%，农村人口接种率达 30%，按照 2 针剂计算，推测国内新冠疫苗的市场空间有望达到 935 亿元。

投资建议：重点关注新冠疫苗研发进展较快且流感疫苗在研的智飞生物，流感疫苗龙头公司华兰生物；建议关注新冠研发较快的康希诺，康泰生物，沃森生物和复星医药。

风险提示：行业政策风险，黑天鹅事件风险，新冠疫苗研发进度不及预期风险

【财经要闻】

1、中汽协：10 月汽车行业销量预估完成 254.4 万辆

中汽协：10 月汽车行业销量预估完成 254.4 万辆，环比下降 0.8%，同比增长 11.4%；细分车型来看，乘用车销量同比增长 7.3%，商用车销量同比增长 27.5%。

2、国家网信办：指导北京、上海、广东、浙江等 4 省、市网信办部署开展为期两个月的集中专项整治

国家网信办：指导北京、上海、广东、浙江等 4 省、市网信办部署开展为期两个月的集中专项整治。重点针对普遍存在的“议题”设置不当、“知识”良莠不齐、“专家”资质难辨等突出问题，督促“知乎、豆瓣、微博问答、悟空问答、得到”等 20 家重点“知识社区问答”平台开展自查自纠。自 11 月 5 日起，开展为期 45 天的移动应用程序信息内容乱象专项整治，集中整治违法违规移动应用程序。

3、商务部：2019 年，实际使用外资金额 1412.3 亿美元

商务部：2019 年，实际使用外资金额 1412.3 亿美元，再创历史新高，比上年增长 2.1%，规模居全球第 2 位。2016 至 2019 年吸收外资总量达 5496 亿美元，年均增长 1%，2017 至 2019 年连续三年位居全球第二大引资国。预计“十三五”时期引资总规模达 6900 亿美元，年均引资规模较“十二五”时期增加超 100 亿美元。

4、银保监会：“银保监会计划引导银行机构暂停和蚂蚁集团开展联合贷款业务合作”的相关报道不实

银保监会：“银保监会计划引导银行机构暂停和蚂蚁集团开展联合贷款业务合作”的相关报道不实。近期未就银行与合作机构合作发放贷款业务出台新的监管举措。银保监会支持银行保险机构依法合规与蚂蚁集团开展业务合作，更好地支持实体经济发展。

5、国家新闻出版总署：11 月首批国产游戏版号下发，共有 78 款游戏，审批时间为 11 月 5 日

国家新闻出版总署：11 月首批国产游戏版号下发，共有 78 款游戏，审批时间为 11 月 5 日。共有 8 家 A 股上市公司游戏产品获得版号，包括三七互娱的《万古圣墟》、冰川网络的《黎明特攻》、电魂网络的《元能失控》、恺英网络的《蓝月传奇 2》、凤凰传媒的《时灵之猎》等。

6、IDC：今年中国市场在 AR/VR 相关产品和服务的支出总量占全球 55%

IDC：今年中国市场在 AR/VR 相关产品和服务的支出总量占全球 55%，较疫情前显著增加。中国市场规模将于今年年底达到 66 亿美元左右，同比增长 72.1%，在规模及涨幅方面均超越美国和日本，位列全球首位。

7、上海出台推进贸易高质量发展 36 条实施意见

上海出台推进贸易高质量发展 36 条实施意见提出：聚焦集成电路、人工智能、生物医药创新突破，尽快形成出口能力；壮大新能源汽车、智能制造装备、高端医疗器械、船舶和海洋工程装备等战略性新兴产业，打造自主出口主导产业。

8、上证指数报 3320.13 点，上涨 1.3%，成交额 3162.93 亿

上证指数报 3320.13 点，上涨 1.3%，成交额 3162.93 亿。深证成指报 13894.26 点，上涨 1.72%，成交额 5434.64 亿。创业板指报 2787.88 点，上涨 1.36%，成交额 2631.30 亿。两市合计成交 8597.57 亿。盘面上，新能源汽车产业链领涨两市，酿酒、5G、工业大麻等也有不错表现，仅有军工、银行板块指数收跌。

9、恒生指数涨 3.25%，报 25695.92 点

恒生指数涨 3.25%，报 25695.92 点。国企指数涨 3.76%，报 10478.84 点。

10、标普 500 指数收盘上涨 67.00 点，涨幅 1.95%，报 3510.45 点

标普 500 指数收盘上涨 67.00 点，涨幅 1.95%，报 3510.45 点；纳斯达克指数收盘上涨 300.10 点，涨幅 2.59%，报 11890.93 点；道琼斯指数收盘上涨 542.60 点，涨幅 1.95%，报 28390.24 点。

【重点公告】

【采掘】

中国石油:与 30 余家境外供应商签约

中油工程:联合中标 47.24 亿元项目

【电子】

华体科技:签订 5G 多杆合一智慧路灯建设项目合作框架协议

【房地产】

保利地产:10 月份签约金额同比增 37%

新城控股:前 10 月销售金额约 1908.47 亿元

城建发展:已累计耗资 5.52 亿元回购 4.15%股份

【纺织服装】

华斯股份:新冠病毒疫情背景下 公司丹麦子公司养殖的水貂或将捕杀

美邦服饰:目前在抖音、淘宝、微商城等平台定期举办直播带货销售活动

【公用事业】

启迪环境:清华控股拟向合肥建投转让所持启迪控股 14.84%股权

ST 浩源:拟 3000 万元-5000 万元回购公司股份

【化工】

金力泰:子公司成为上海微电子的合格供应商

嘉澳环保:股东拟减持公司不超 6%股份

【机械设备】

苏试试验:控股股东拟减持不超过 2%公司股份

中国电研:正泰电器拟减持公司不超 2%股份
双飞股份:拟现金购买金华市双飞程凯合金材料有限公司 80%股权
银龙股份:实控人及一致行动人拟减持不超 11.993%股份
【计算机】
易华录:与中移软件签署《蓝光存储产品合作协议》
天泽信息:公司业务涉及车用操作系统部分领域
【建筑装饰】
合诚股份:获北京天象举牌 拟继续增持 1%-10%公司股份
【农林牧渔】
大禹节水:与徐州市沛县政府签订框架合作协议
金新农:中国银行向公司提供总额不超过 30 亿元等值人民币的本外币融资安排
【汽车】
比亚迪:子公司拟出资 1 亿美元参与投资基金
阿尔特:拟定增募资不超过 9.89 亿元 实控人以 5000 万元参与认购
华培动力:5000 万元认购数字经济股权投资基金
比亚迪:2021 款唐 DM10 月销量 3721 辆 同比增长 84.6%
亚太股份:控股股东亚太集团持股比例升至 39.25%
华懋科技:股东拟减持公司不超 6%股份
宗申动力:参股公司美心翼申上市辅导备案
【商业贸易】
天音控股:孙公司负责的中国福利彩票基诺游戏全国销售系统建设项目已上线
永辉超市:首次回购 2291 万元股份
【食品饮料】
燕京啤酒:重阳投资累计减持公司 1.262%股权
老白干酒:第一期员工持股计划股票出售完毕
【通信】
中兴通讯:获 2020 世界超高清大会“优秀创新产品与解决方案奖”
【医药生物】
九典制药:股东拟合计减持不超过 5%公司股份
华润三九:子公司许可产品注射用头孢比罗酯钠获得药品注册证书
精华制药:正柴胡饮颗粒入选国家卫健委发布的流感诊疗方案
赛诺医疗:股东拟合计减持不超 11.97%股份
九洲药业:拟 16 亿元投建 CDMO 及制剂基地项目
以岭药业:连花清瘟胶囊(颗粒)被列入《流行性感冒诊疗方案(2020 年版)》
【有色金属】
安泰科技:签订三方《氢燃料重卡应用推广项目合作协议》

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.huajinsc.cn