

# 新一轮抗癌药医保谈判主要谈判工作完成



——消费观察 (20180917)

## ❖ 板块表现

| 代码        | 名称    | 收盘价   | 涨跌/%  | 代码        | 名称   | 收盘价  | 涨跌/%  |
|-----------|-------|-------|-------|-----------|------|------|-------|
| 000300.SH | 沪深300 | 3205  | -1.15 | 399001.SZ | 深证成指 | 7999 | -1.41 |
| 000001.SH | 上证综指  | 2652  | -1.11 | 399006.SZ | 创业板指 | 1350 | -1.23 |
| 川财        | 消费零售  | 15370 | -0.30 | 川财        | 文化娱乐 | 7952 | -1.21 |
| 川财        | 医药生物  | 21036 | -2.33 |           |      |      |       |

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部

报告类别 | 行业动态

所属行业 | 消费

报告时间 | 2018/9/17

## ❖ 指标跟踪

| 品种    | 单位       | 数值       | 日变动      | 周变动    | 月变动    | 年变动     |
|-------|----------|----------|----------|--------|--------|---------|
| 猪肉    | 元/公斤     | 19.96    | 0.30%    | 1.01%  | 2.10%  | -4.86%  |
| 黄大豆   | 元/吨      | 3720.00  | 0.59%    | 2.54%  | 2.48%  | 2.68%   |
| 豆粕    | 元/吨      | 3147.00  | 0.87%    | 0.83%  | 1.52%  | 13.20%  |
| 玉米    | 元/吨      | 1883.00  | 0.16%    | -1.62% | -0.84% | 3.86%   |
| 棉花    | 元/吨      | 16550.00 | -100.00% | -0.21% | -0.66% | 10.37%  |
| 鸡蛋    | 元/500 千克 | 3945.00  | 1.49%    | 2.63%  | 2.44%  | 3.38%   |
| 维生素 A | 元/千克     | 350.00   | 0.00%    | -3.85% | -6.04% | -73.08% |

## 👤 分析师

杨欧雯

证书编号: S1100517070002

010-66495923

yangouwen@cczq.com

数据来源: 农业部, 大连商品交易所, 郑州商品交易所, 博亚和讯, 川财证券研究所

## ❖ 川财观点

【医药生物】后市看好三方面企业, 1、全国 11 市药品带量采购时间表推出, 部分品种特色原料药有望加速进口替代, 高壁垒特色原料药企业将优先受益; 2、未来公立医院盈利能力及医生待遇或出现下降, 利好医疗服务领域优质公司人员引进和技术迭代; 3、医药分销中部分增速较快、经营性现金流出现明显改善, 估值合理的细分龙头企业, 相关标的: 上海医药 (601607)、乐普医疗 (300003)、九州通 (600998)、国药股份 (600511)、华海药业 (600521)、国际医学 (000516)。

【农林牧渔】非洲猪瘟防控加强, 全国生猪均价稳定。9 月以来非洲猪瘟疫情确诊频率上升, 主要爆发区域为东北, 华东和华中区域, 华南、西南地区目前暂无疫情案例。农业农村部及各省市区均出台生猪跨省调运禁令, 同时, 为防止农户期满不报的情况出现, 农业农村部扑杀生猪补贴从 800 元/头上涨至 1200 元/头, 激励养殖户共同对抗非洲猪瘟病毒。短期来看, 9 月学期及假日引导消费带来的涨价动力有限, 价格回调可能性较高, 因调运受阻带来的影响还将持续, 销区猪肉价格将维持高位, 重点关注销区产能布局较多的生猪养殖企业。中长期来看, 猪周期底部将加速出现, 疫病爆发将使得生猪存栏

## 📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼, 100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼, 200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层, 518000

成都 中国 (四川) 自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼, 610041

量大幅下降，大厂产能扩张仍在持续。建议关注周期底部，具备成长性的龙头企业。禽链景气受非洲猪瘟影响，短期鸡肉消费加强，叠加下半年消费旺季，禽链景气有望持续。全年鸡苗供给偏紧的逻辑不变，行业景气度较高将支撑公司盈利，三季度业绩有望超预期。

【商贸零售】近期 CPI 预期温和向上，带动超市行业同店增速向好；叠加优质公司转型、探索线上线下融合的新业态、新模式，有望打破传统格局实现快速成长，考虑到近期板块回调充分，建议逐步布局新零售中偏必须消费的超市行业。细分行业上，受益于渠道变革，三四线城市使用化妆品人数快速提升，中国品牌具备先发优势，在线上渠道已经成功布局，参考成熟国家的化妆品企业成长，我们认为中国化妆品企业中面膜品类有望依托电商新渠道崛起。相关标的：永辉超市、家家悦、御家汇、珀莱雅、上海家化、拉芳家化。

【休闲服务】板块受市场整体影响小幅下调，其中景区板块因国有景区门票降价政策的持续推动，酒店板块因近期行业出租率下滑。根据多家 OTA 平台的数据看，中秋国庆国内游方面三亚、厦门、北京、成都、西安等均为热门城市。出境游方面，日韩和东南亚各国仍是热门目的地，且出境游预计消费同比增长约 20%。我们认为，在未来中秋叠加十一假期的驱动下，出境游和景区板块将迎来客流量的高峰期，具有一定的投资机会。相关标的：宋城演艺（300144）、众信旅游（002707）、凯撒旅游（000796）。同时建议关注近期震荡调整但行业景气度稳定向好的免税板块。相关标的：中国国旅（601888）

## ❖ 行业动态

【医药生物】新一轮抗癌药医保谈判主要谈判工作完成，涉及 16 种进口抗癌药。9 月 17 日，国家医疗保障局透露，新一轮抗癌药医保谈判已于 9 月 15 日完成最主要的谈判工作。此次谈判涉及 18 种抗癌药，16 种为进口药。国家医保局介绍，这一轮谈判已完成议价等主要谈判工作，谈判成功的药企正等待协议签订，国家医保局将于近期公布这轮谈判的具体结果。（新京报）

【农林牧渔】今年最强台风“山竹”16 日晚在广东江门登陆后将横穿广西，给当地带来持续的大风和大面积的降水。据悉，当前广西与湛江的甘蔗株高已经超过 2 米，台风带来的大量降雨和大风或使得台风经过的蔗区甘蔗出现头重脚轻的情况，甘蔗容易出现倒伏，甚至折茎，这会影响到后期甘蔗产量及出糖率。（证券时报网）

【商贸零售】亚马逊 AWS 宣布在上海建立亚太地区首个人工智能研究院，将引入 AWS 全球人才资源，开展中文为主的研究，支持中国客户的应用落地。上海纽约大学教授张峥将负责该研究院。此外，上海人工智能研究院还将培养本地

的机器学习人才，与中国的大学和研究机构协作推进人工智能研究项目，建设联合研究实验室。(Wind)

【休闲服务】市政协经济委日前组织部分委员就北京市创建食品安全示范城市工作进展情况进行视察。据悉，2018年上半年，本市列入国民经济和社会发展规划指标的重点食品安全监测抽检合格率达到98.68%。据介绍，本市目前已与21个省、55个地市、81个县的政府部门签订了合作监管协议，与700余家安全食品生产基地企业签订了产销直挂协议，丰富市民“菜篮子”，保障首都食品安全。全市4.3万余家餐饮单位完成了“阳光餐饮”工程建设，其中老字号、连锁餐饮企业、中央厨房和集体用餐配送单位完成率近100%，中小学和托幼机构食堂完成率近90%。(北京晚报)

### ❖ 公司要闻

福瑞股份(300049): 公司拟发行股份购买国投高新、力思特集团、霍尔果斯力思特持有的力思特87.32%的股份。交易完成后，国投高新将成为上市公司控股股东，国投集团将成为公司实际控制人。

金鹰股份(600232): 2017年11月14日，金鹰集团将其持有的本公司1,300万股无限售流通股(占公司总股本的3.56%)质押给中泰信托有限责任公司。2018年9月17日，金鹰集团将这笔质押1,300万股提前购回，并办理了相关质押解除手续。

永辉超市(601933): 2018年限制性股票激励计划(草案)。本激励计划拟向激励对象授予合计不超过7,650,900股公司限制性股票，占本激励计划草案公告时公司股本总额9,570,462,108股的0.08%。

众兴菌业(002772): 公司发布2018年前三季度业绩预告修正公告，预计1-9月实现归母净利润9,442.82万元-11,016.62万元，同比下降10%-增长5%。

### ❖ 川财覆盖

| 代码     | 名称   | 收盘价    | PE (TTM) | EPS-2017 | EPS-2018E | EPS-2019E | EPS-2020E |
|--------|------|--------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| 300347 | 泰格医药 | 46.94  | 58.69    | 0.60     | 1.02      | 1.39      | 1.92      |
| 000661 | 长春高新 | 213.99 | 39.32    | 3.89     | 5.13      | 6.81      | 8.48      |
| 300298 | 三诺生物 | 13.37  | 22.73    | 0.41     | 0.55      | 0.65      | 0.77      |
| 300558 | 贝达药业 | 36.98  | 79.16    | 0.64     | 0.77      | 0.98      | 1.14      |
| 600998 | 九州通  | 14.69  | 23.19    | 0.77     | 0.73      | 0.95      | 1.22      |
| 300015 | 爱尔眼科 | 28.20  | 75.56    | 0.31     | 0.43      | 0.59      | 0.79      |
| 300436 | 广生堂  | 23.78  | 315.81   | 0.19     | 0.26      | 0.35      | 0.45      |
| 000568 | 泸州老窖 | 40.43  | 19.37    | 1.74     | 2.31      | 2.92      | 3.58      |

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

|        |      |       |        |       |      |      |      |
|--------|------|-------|--------|-------|------|------|------|
| 600809 | 山西汾酒 | 42.86 | 29.00  | 1.09  | 1.80 | 2.35 | 3.06 |
| 300740 | 御家汇  | 29.91 | 48.17  | 0.58  | 0.71 | 1.03 | 1.31 |
| 000930 | 中粮生化 | 8.80  | 43.22  | 0.25  | 0.57 | 0.63 | 0.69 |
| 002458 | 益生股份 | 15.80 | -33.78 | -0.92 | 0.82 | 0.93 | 1.03 |
| 300038 | 梅泰诺  | 9.38  | 16.33  | 1.51  | 1.81 | 1.99 |      |
| 300343 | 联创互联 | 7.91  | 14.01  | 0.17  | 0.74 | 0.96 |      |
| 002624 | 完美世界 | 23.72 | 19.31  | 0.89  | 1.09 | 1.46 | 1.67 |
| 300251 | 光线传媒 | 7.20  | 8.38   | 0.72  | 0.33 | 0.42 |      |
| 601098 | 中南传媒 | 11.25 | 15.96  | 0.35  | 0.94 | 1.04 |      |
| 300418 | 昆仑万维 | 13.08 | 12.80  | 0.49  | 1.15 | 1.40 |      |
| 600136 | 当代明诚 | 11.87 | 26.81  | 0.26  | 0.48 | 0.59 |      |
| 601888 | 中国国旅 | 62.25 | 38.59  | 1.30  | 1.55 | 1.87 |      |

数据来源: Wind, 川财证券研究所, 收盘价单位为元, EPS 单位为元/股

❖ **风险提示:** 行业景气度不及预期; 技术创新对传统产业格局产生影响。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应聘请法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0003