



中航证券金融研究所
沈文文, CFA
证券执业证书号: S0640513070003
电话: 010-59562524
邮箱: shenww@avicsec.com

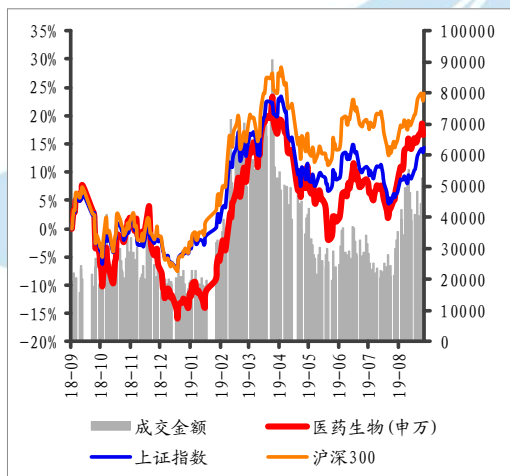
医药生物行业周报: 行业涨幅平稳, 聚焦集中 采购政策实施节奏

行业分类: 医药生物

2019年9月15日

行业投资评级	增持
医药生物指数	7736.78
基础数据	
上证综指	3031.24
沪深300	3972.38
总市值(亿元)	43,071.04
流通A股市值(亿元)	32,444.41
PE(TTM)	33.12
PB(LF)	3.69

近一年行业与沪深300走势对比图



投资要点:

本期行情回顾

本期(9.9-9.12)上证综指收于3031.24, 上涨1.05%; 沪深300指数收于3972.38, 上涨0.60%; 中小板指收于6238.59, 上涨0.98%; 本期中万医药生物行业指数收于7736.78, 上涨0.24%。其中SW医疗服务、SW中药跑赢沪深300。

重要资讯

➢ 9月10日, 国家医保局表示集中采购试点将逐步扩大, 以“适度竞价、多家中标”为思路继续逐步扩大集中采购试点实施范围方案。基本药物方面, 国家也将继续对基本药物目录进行调整。

➢ 9月11日消息, 高血压、糖尿病等慢性病门诊用药报销提高到50%以上, 对参加城乡居民基本医保的3亿多高血压、糖尿病患者, 将其在国家基本医保用药目录范围内的门诊用药统一纳入医保支付, 报销比例提高至50%以上。有条件的地方可不设起付线, 封顶线由各地自行设定。

核心观点

➢ 医药生物行业指数(本周)收于7736.78, 周涨幅为0.24%, 在所有28个申万一级子行业中排名第23, 涨幅排名靠后。纵向对比来看, 医药生物行业整体表现稳健, 其中, 中药和医疗服务板块领涨。

➢ 随着高血压、糖尿病患者在国家基本医保用药目录范围内的门诊用药统一纳入医保支付和医保报销比例的提高, 叠加老龄人口基数的扩大, 慢病治疗领域的长期上升空间会逐步打开。此外, 在医保局主持的药品集中采购全国实施的预期下, “适度竞价、多家中标”的改革逻辑驱动药品降价的节奏边际改善。基于通过药品一致性评价的前提, 我们认为药品市场长期分化的态势不变, 创新药企和产品管线丰富的企业有望借机提高市场份额, 以价换量。建议关注化学制剂、生物制品和对药品降价免疫的医疗服务领域。

➢ **风险提示:** 行业政策波动风险

股市有风险 入市须谨慎

中航证券金融研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59562524
传 真: 010-59562637

一、市场行情回顾（2019.9.09-2018.9.12）

1.1 行业排名靠后

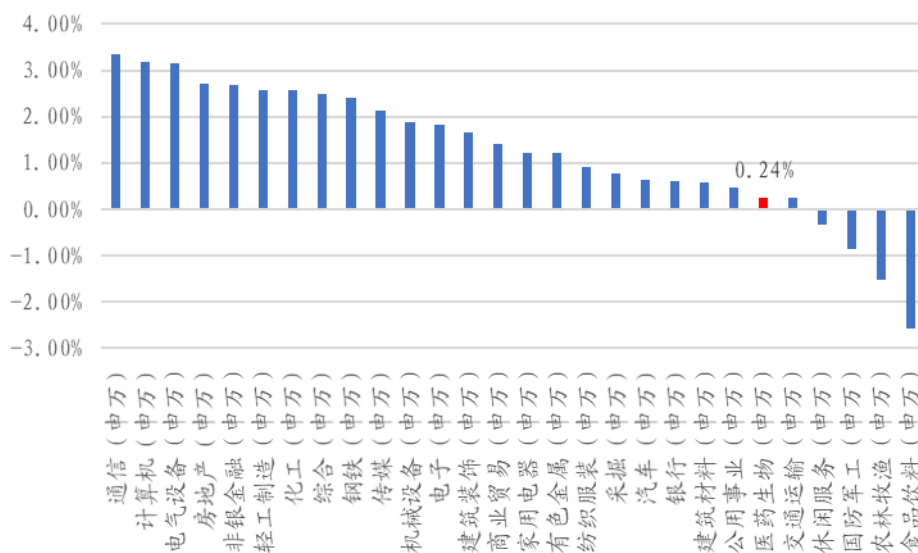
本期（2018.9.9-2018.9.12）上证综指收于 3031.24，周涨幅为 1.05%，沪深 300 指数收于 3972.38，周涨幅为 0.60%；中小板指收于 6238.59，周涨幅 0.98%。本期申万医药生物行业指数收于 7736.78，周涨幅为 0.24%，在所有 28 个申万一二级子行业中排名第 23。其中，SW 化学原料药、SW 化学制剂、SW 中药、SW 生物制品、SW 医药商业、SW 医疗器械、SW 医疗服务周涨幅分别为 0.07%、-0.40%、1.49%、-0.19%、-0.52%、0.32%、0.86%、0.60%、0.98%、0.24%、1.05%、0.32%、0.86%。

图表 1：本期 SW 医药生物板块表现

	SW 化学原料药	SW 化学制剂	SW 中药	SW 生物制品	SW 医药商业	SW 医疗器械	SW 医疗服务	沪深 300	中小板指	医药生物	上证综指
近一周涨跌	0.07%	-0.40%	1.49%	-0.19%	-0.52%	0.32%	0.86%	0.60%	0.98%	0.24%	1.05%
月初至今涨跌	2.67%	1.92%	3.53%	3.06%	1.18%	2.30%	-0.54%	4.55%	6.04%	2.12%	5.02%
年初至今涨跌	43.78%	40.70%	6.93%	36.72%	24.71%	44.24%	46.89%	31.94%	32.65%	32.84%	21.55%
收盘价	6257.47	7682.31	5692.92	8498.22	6747.03	5594.86	6062.81	3972.38	6238.59	7736.78	3031.24

数据来源：WIND、中航证券金融研究所

图表 2：本期申万一级行业涨跌幅排行



数据来源：WIND、中航证券金融研究所

1.2 本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：龙津药业（26.58%）、宜华健康（23.42%）、同济堂（17.90%）、紫鑫药业（17.41%）、国新健康（16.97%）。市场跌幅前五的个股分别为老百姓（-6.21%）、九洲药业（-7.18%）、海思科（-10.74%）、ST 辅仁（-11.42%）、振东制药（-12.60%）。

图表 3: 医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
002750.SZ	龙津药业	16.86	26.58%	201.07%	1574.83	10.41
000150.SZ	宜华健康	6.06	23.42%	-42.39%	624.72	2.20
600090.SH	同济堂	5.54	17.90%	-9.19%	12.46	1.12
002118.SZ	紫鑫药业	5.36	17.41%	70.18%	-211.94	2.17
000503.SZ	国新健康	5.14	16.97%	27.20%	-85.98	16.49

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

截至 2019 年 9 月 12 日

图表 4: 医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
300158.SZ	振东制药	5.34	-12.60%	40.16%	-41.35	1.01
600781.SH	ST 辅仁	5.58	-11.43%	-55.89%	4.18	0.61
002653.SZ	海思科	19.12	-10.74%	63.36%	49.05	9.96
603456.SH	九州药业	12.29	-7.18%	98.02%	57.95	3.64
603883.SH	老百姓	69.07	-6.21%	47.54%	40.90	6.23

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

截至 2019 年 9 月 12 日

二、行业新闻动态

➤ 国务院: 高血压、糖尿病等慢性病门诊用药报销提高到 50% 以上

9 月 11 日, 李克强主持召开的国务院常务会议决定:

对参加城乡居民基本医保的 3 亿多高血压、糖尿病患者, 将其在国家基本医保用药目录范围内的门诊用药统一纳入医保支付, 报销比例提高至 50% 以上。对部分已经纳入门诊慢特病保障范围的患者, 在确保待遇水平保持相同水准的同时, 继续执行现有政策。

同时, 会议也强调了对于国产降糖降压药物的降价提质的重要性, 加快推进集中招标采购, 扩大采购范围, 降低购药成本。

<http://www.gov.cn/guowuyuan/cwhy/20190911c30/index.htm>

➤ 国家医保局: 集中采购试点将逐步扩大

9 月 11 日消息, 在《国家医疗保障局对十三届全国人大二次会议第 6633 号建议的答复》中, 国家医保局表示将会以“适度竞价、多家中标”为思路继续扩大集中采购试点实施方案。

国家基本药物制度改革方面, 医保局称, 在未来将根据药品临床应用实践、药品标准变化、药品新上市情况等因素继续对基本药物目录进行调整。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2019/9/11/art_26_1734.html

➤ 我国进一步支持医护教育减负

9月10日，国家卫健委发布了《国家卫生健康委办公厅关于落实为基层减负措施改进继续医学教育有关工作的通知》。

该通知贯彻了3月中央办公厅印发的《关于解决形式主义突出问题为基层减负的通知》，从：提升远程教育作用；推广医学教育项目及平台；I类、II类学分可互相补充和加强医学教育管理工作等4个方面对基层医学教育工作进行了减负工作。

<http://www.nhc.gov.cn/qjjys/s7949/201909/25cdfa6c2a51446eb79e50eb7ca0b9ee.shtml>

➤ 北京市医保局：严控药品价格不合理上涨

9月9日北京医保局发布了《关于药品阳光采购实行动态调整机制等有关问题的通知》。该通知调整了阳光采购品种和价格采购方式，将以动态调整采购平台价格用为参考值；加强了网上采购及备案采购的严格执行程度；加大力度控制药品的不合理上涨；建立并完善阳光采购培训机制。

http://www.sohu.com/a/340146787_170591

三、重要公告

➤ 九洲药业(603456):关于全资子公司收购 PharmAgra Labs, Inc.; PharmAgra Holding Company, LLC. 100% 股权的公告

浙江九洲药业股份有限公司(以下简称“公司”或“九洲药业”)全资子公司浙江瑞博制药有限公司(以下简称“瑞博制药”)9月11日拟通过在美国特拉华州设立全资子公司瑞博(美国)制药有限公司(以下简称“瑞博美国子公司”,与瑞博制药一并合称为“买方”)以自筹资金1,600万美元收购 Peter Newsome、Roger Frisbee(以下简称“卖方”)持有的两家公司 PharmAgra Labs, Inc. 和 PharmAgra Holding Company, LLC(以下一并简称“标的公司”)100%的股权(以下简称“本次交易”)。本次交易完成后,瑞博制药将通过瑞博美国子公司持有两家标的公司100%股权。

➤ 人福医药(600079):关于控股股东股份质押的公告

人福医药集团股份公司(以下简称“人福医药”或“公司”)近日接到公司控股股东武汉当代科技产业集团股份有限公司(以下简称“当代科技”,持有公司股份总数396,079,114股,占公司总股本的29.26%)通知,当代科技将其持有的部分人福医药无限售流通股在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕股份质押登记手续,具体情况如下:

2019年9月10日,当代科技将持有的本公司无限售流通股29,807,000股(占公司总股本的2.20%)质押给海通恒信国际租赁股份有限公司,在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕股份质押登记手续,质押期限24个月,用于为人民币3.15亿元、期限24个月的借款提供质押担保。该项借款的资金还款计

划为按季度支付利息，到期归还本金。

截至本公告披露日，当代科技所质押的本公司股份数为 351,565,763 股，所质押的股份数占其持股总数的 88.76%、占本公司总股份数的 25.97%。

➤ **通化东宝（600867）：关于大股东股权解押的公告**

通化东宝药业股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）第一大股东东宝实业集团有限公司（以下简称“东宝集团”）于 2019 年 2 月 14 日将其持有的本公司 22,190,000 股（股份性质为无限售条件流通股，占公司目前股份总额的 1.09%）质押给吉林银行股份有限公司通化新华支行，质押期限为壹年，质押登记日为 2019 年 2 月 14 日。

2019 年 9 月 11 日，本公司接中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的通知，东宝集团将上述质押的股份 22,190,000 股于 2019 年 9 月 10 日解除质押。

截止本公告日，东宝集团持有公司股份 792,298,225 股，占公司目前股份总额的 38.95%，处于质押状态的股份共计质押 759,862,898 股，占其所持有公司股份总额的 95.91%，占公司目前股份总额的 37.36%

➤ **安图生物（603658）：关于控股股东减持公司可转换公司债券的提示性公告**

经中国证券监督管理委员会《关于核准郑州安图生物工程股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2019]867号）核准，郑州安图生物工程股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 6 月 28 日公开发行了可转换公司债券（以下简称“安图转债”）6,829,790 张（68,297.90 万元），每张面值 100 元，期限 6 年。其中，公司控股股东郑州安图实业股份有限公司（以下简称“安图实业”）配售安图转债 4,609,100 张（46,091 万元），占本次发行总量的 67.49%。

2019 年 7 月 22 日至 2019 年 8 月 23 日，安图实业通过上海证券交易所交易系统累计减持安图转债 2,048,930 张，占发行总量的 30%。内容详见发布于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）的《安图生物关于控股股东减持公司可转换公司债券的提示性公告》（编号：2019-080、2019-091、2019-095）。

2019 年 9 月 11 日，公司接到安图实业通知，安图实业于 2019 年 8 月 29 日至 2019 年 9 月 11 日期间，通过上海证券交易所交易系统累计减持安图转债 682,980 张，占发行总量的 10%。截至本公告日，安图实业持有安图转债 1,877,190 张，占发行总量的 27.49%。

➤ **通策医疗（600763）：关于财务总监辞职的公告**

通策医疗投资股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 9 月 10 日收到公司财务总监寿叶飞女士递交的书面辞职报告。寿叶飞女士因个人原因申请辞去公司财务总监职务，辞职报告自送达公司董事会之日起生效。

寿叶飞女士辞去财务总监职务后，将不再担任公司任何职务。寿叶飞女士的离职对公司的生产经营不会造成实质性的影响，董事会将按照相关法律法规和《公司章程》的规定，尽快聘任新的财务总监，在此期间由总经理王毅女士代行财务总监职责。

四、核心观点

医药生物行业指数(本周)收于 7736.78, 周涨幅为 0.24%, 在所有 28 个申万一级子行业中排名第 23, 涨幅排名靠后。纵向对比来看, 医药生物行业整体表现稳健, 其中, 中药和医疗服务板块领涨。

随着高血压、糖尿病患者在国家基本医保用药目录范围内的门诊用药统一纳入医保支付和医保报销比例的提高, 叠加老龄人口基数的扩大, 慢病治疗领域的长期上升空间会逐步打开。此外, 在医保局主持的药品集中采购全国实施的预期下, “适度竞价、多家中标”的改革逻辑驱动药品降价的节奏边际改善。基于通过药品一致性评价的前提, 我们认为药品市场长期分化的态势不变, 创新药企和产品管线丰富的企业有望借机提高市场份额, 以价换量。建议关注化学制剂、生物制品和对药品降价免疫的医疗服务领域。



投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
- 持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
- 卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
- 中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
- 减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

沈文文，CFA，SAC 执业证书号：S0640513070003，2011年7月加入中航证券金融研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。