

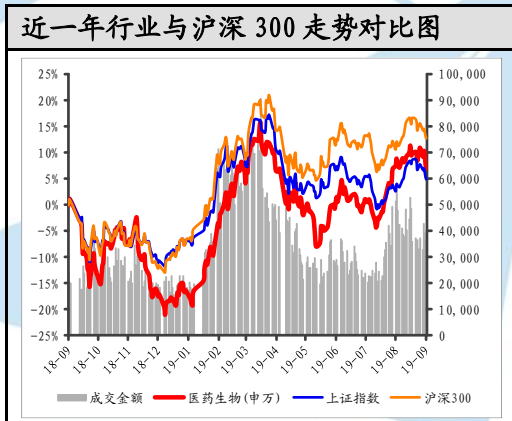


中航证券金融研究所
沈文文, CFA
证券执业证书号 S0640513070003
电话: 010-59562524
邮箱: shenww@avicsec.com

行业分类: 医药生物

2019年9月27日

| | |
|-------------|-----------|
| 行业投资评级 | 增持 |
| 医药生物指数 | 7573.14 |
| 基础数据 | |
| 上证综指 | 2932.17 |
| 沪深300 | 3852.65 |
| 总市值(亿元) | 42,202.40 |
| 流通A股市值(亿元) | 31,629.36 |
| PE(TTM) | 32.55 |
| PB(LF) | 3.62 |



资料来源: wind, 中航证券金融研究

投资要点:

本期行情回顾

本期(9.23-9.27)上证综指收于2932.17,下跌2.24%;沪深300指数收于3852.65,下跌1.83%;中小板指收于6077.23,下跌2.39%;本期中万医药生物行业指数收于7573.14,下跌2.36%。医疗服务板块上涨0.77%,跑赢沪深300。

重要资讯

➢ 9月23日消息,十部委在《关于印发健康中国行动——癌症防治实施方案(2019—2022年)的通知》一文中发布了十部联合制定的癌症健康行动方案。十部委在方案中指出,为降低癌症患病风险国家未来将加强有关工作:在2022年把癌症防治核心知识知晓率达到70%以上;促进相关疫苗接种;同时建立健全的肿瘤登记制度,实施癌症信息化;加快推进癌症早期筛查和早诊早治,并且健全癌症筛查长效机制。

➢ 9月24日,上海阳光医药采购网发布了于9月1日公开的《联盟地区药品集中采购文件》中选结果。同联盟地区2018年最低采购价相比,拟中选价平均降幅59%;与“4+7”试点中选价格水平相比,平均降幅25%。

核心观点

➢ “4+7”城市带量采购扩面落地,市场竞争充分的结果是药价的持续下滑。受政策影响,药品板块整体表现较弱,只有非药的医疗服务板块表现为上涨。综合药企参与竞标的方式、价格调整幅度以及中选、非中选药企的市场前景分析,我们认为医药企业未来会以更积极的方式参与药品集采,药品市场份额会加速分化,创新药和仿制药的估值会加速分化。综合来看,建议继续关注产品管线深厚、研发能力突出的创新药龙头及服务创新药产业链的CRO领域等;继续布局对药价免疫的医疗服务行业。此外,建议继续关注医药消费领域,包括高端保健品和医疗保健等领域。

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声明部分

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（2019.9.23-2018.9.27）

1.1 医药行业本周涨幅位居前列

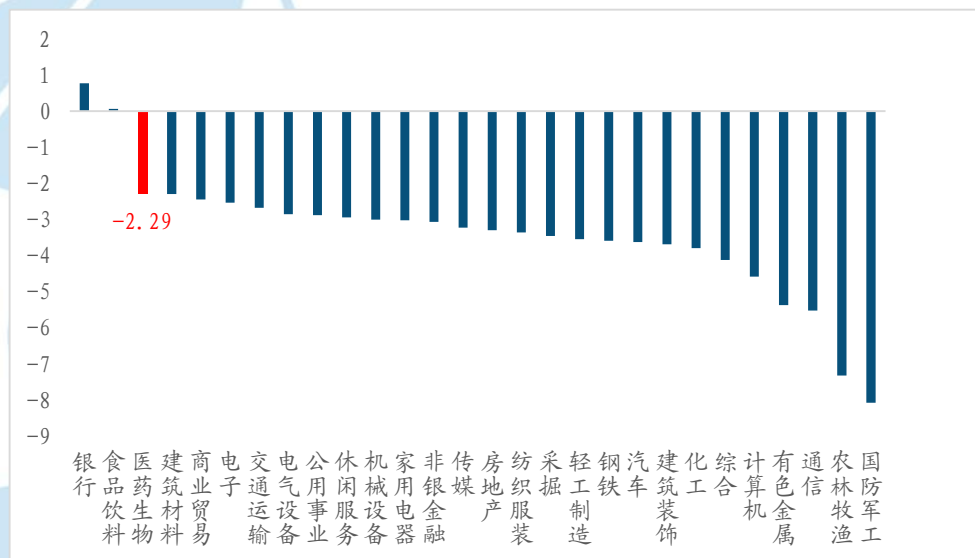
本期（2018.9.23-2018.9.27）上证综指收于 2932.17，周跌幅为 2.24%，沪深 300 指数收于 3852.65，周跌幅为 1.83%；中小板指收于 6077.23，周跌幅 2.39%。本期申万医药生物行业指数收于 7573.14，周跌幅为 2.36%，医药生物板块周涨跌幅 2.29%，在所有 28 个申万一级子行业中排名第 3。其中，SW 化学原料药、SW 化学制剂、SW 中药、SW 生物制品、SW 医药商业、SW 医疗器械、SW 医疗服务周涨跌幅分别为 -0.21%、-3.79%、-4.25%、-2.65%、-2.67%、-0.58%、0.77%、-1.83%、-2.39%、-2.29%、-2.24%。

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 | -0.21% | -3.79% | -4.25% | -2.65% | -2.67% | -0.58% | 0.77% | -1.83% | -2.39% | -2.29% | -2.24% |
| 月初至 今涨跌 | 2.08% | -2.41% | -1.31% | 0.30% | -0.86% | 2.83% | 2.96% | 1.40% | 3.30% | 0.11% | 1.59% |
| 年初至 今涨跌 | 42.88% | 35.07% | 1.80% | 33.04% | 22.16% | 45.43% | 51.50% | 27.97% | 29.22% | 30.21% | 17.57% |
| 收盘价 | 6099.47 | 7404.20 | 5407.48 | 8351.42 | 6545.69 | 5529.32 | 6238.02 | 3852.65 | 6077.23 | 7573.14 | 2932.17 |

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（单位：%）



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：药石科技(22.20%)、光正集团(17.31%)、艾德生物(12.60%)、正海生物(11.45%)、凯利泰(11.42%)。市场跌幅前五的个股分别为览海投资(-21.69%)、京新药业(-19.62%)、华北制药(-19.26%)、信立泰(-18.74%)、福安药业(-18.62%)。

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 |
|-----------|------|-------|-----------|-----------|---------|-------|
| 300725.SZ | 药石科技 | 82.50 | 22.20% | 99.69% | 78.93 | 18.24 |
| 002524.SZ | 光正集团 | 8.20 | 17.31% | 78.65% | -102.74 | 4.92 |
| 300685.SZ | 艾德生物 | 65.31 | 12.60% | 60.21% | 71.04 | 11.75 |
| 300653.SZ | 正海生物 | 80.12 | 11.45% | 75.07% | 66.20 | 12.05 |
| 300326.SZ | 凯利泰 | 14.93 | 11.42% | 76.95% | 21.34 | 4.25 |

数据来源：WIND、中航证券金融研究所

截至 2019 年 9 月 27 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 |
|-----------|------|-------|-----------|-----------|---------|------|
| 600896.SH | 览海投资 | 5.07 | -21.69% | 57.94% | -15.88 | 1.57 |
| 002020.SZ | 京新药业 | 19.38 | -19.62% | -4.41% | 15.58 | 3.14 |
| 600812.SH | 华北制药 | 7.42 | -19.26% | 86.81% | 71.91 | 2.21 |
| 002294.SZ | 信立泰 | 10.57 | -18.74% | 25.77% | 15.87 | 2.14 |
| 300194.SZ | 福安药业 | 4.44 | -18.62% | 17.77% | -158.16 | 2.31 |

数据来源：WIND、中航证券金融研究所

截至 2019 年 9 月 27 日

二、行业新闻动态

➤ 卫健委：新一轮癌症防治实施方案发布

9月23日消息，十部委在《关于印发健康中国行动——癌症防治实施方案（2019—2022年）的通知》一文中发布了十部联合制定的癌症健康行动方案。

十部委在方案中指出，为降低癌症患病风险国家未来将加强有关工作：在2022年把癌症防治核心知识知晓率达到70%以上；促进相关疫苗接种；同时建立健全的肿瘤登记制度，实施癌症信息化；加快推进癌症早期筛查和早诊早治，并且健全癌症筛查长效机制。

<http://www.nhc.gov.cn/jkj/s5878/201909/2cb5dfb5d4f84f8881897e232b376b60.shtml>

➤ 集中采购最新扩面结果出炉，药品平均价格大幅降低

9月24日，上海阳光医药采购网发布了于9月1日公开的《联盟地区药品集中采购文件》中选结果，本次中选结果目前仍在公示中，公示期为2019年9月25日至2019年9月29日，采购文件中显示，本次采购量为共享联盟地区的70%采购量，并且本轮采购原则上是一年，但是3家中标的品种，采购周期可以延长为2年，此外，采购周期视实际情况可再延长一年。各家企业纷纷降低售价，以价换量。本次采购与

联盟地区 2018 年最低采购价相比，拟中选价平均降幅 59%；与“4+7”试点中选价格水平相比，平均降幅 25%。

此轮 4+7 试点采购品种数量同上轮相比保持不变，对阿托伐他汀钙片、硫酸氢氯吡格雷片、厄贝沙坦片等 25 个药物实施采购；采购额为 61.3 亿元，约节约资金 608 亿元。据了解，本次数家跨国药企也出现在了资格名单中。在最新一次的 4+7 试点推进中，77 家复合条件的申报企业中，25 个企业试点通用名药品全部中选，获得拟中选资格有 45 家企业，拟中选产品 60 个，包含 8 种跨国药企品种。

<http://www.smpaa.cn/gjsdcg/2019/09/25/9015.shtml>

► 国家医保局：高值医用耗材采购改革试点已成趋势，将逐步探索相关采购方式

9 月 24 日，国家医保局在《国家医疗保障局关于政协十三届全国委员会第二次会议》回复函中提到了高值医用耗材采购改革的重要性。未来，在医用耗材改革上主要将会着重于三个方面：逐步统一全国医保高值医用耗材分类与编码，做好医用耗材数据标准化工作；对于较为普及的高值医用耗材，将按类别探索集中采购，鼓励医疗机构联合开展带量谈判采购，同时探索跨省联盟采购。

<http://www.zyzhan.com/news/detail/75214.html>

三、重要公告

► 金城医学（603882）：关于获得政府补助的公告

9 月 24 日消息，广州金城医学检验集团股份有限公司（以下简称“公司”）及公司下属企业自 2019 年 1 月至本公告发布之日，累计收到与收益相关的政府补助共计人民币 23,268,172.45 元，达到公司 2018 年度经审计净利润的 10%。

► 国际医学（000516）：关于西安国际医学中心开诊的公告

9 月 25 日，作为贯彻西安国际医学投资股份有限公司（以下简称“公司”）发展战略和投资规划的重大进展，作为公司医疗服务业务的旗舰项目，由公司投资建设的西安国际医学中心于 2019 年 9 月 25 日全面开诊。西安国际医学中心位于陕西省自贸区中心片区西安市高新区西太路中央创新区核心位置，占地 307.6 亩，总建筑面积 53.5 万平方米，最大床位数 5,037 张。西安国际医学中心是公司旗下集医疗、科研、教学、健康管理、康复保健为一体，按照 JCI 国际认证和三级甲等医院标准建设的国内大型现代化综合性医院。西安国际医学中心由八大专科医院（心脏、胸科、脑科、消化、肿瘤、血液、骨科及妇科）组成，以疑难重症为诊疗重点，共设置 90 个临床、医技科室及中心。

► 以岭药业（002603）：关于回购公司股份比例达到 1%暨回购进展的公告

石家庄以岭药业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 10 月 18 日召开第六届董事会第十六次会议，审议通过了《关于回购部分社会公众股份的预案》，该议案已经 2018 年 11 月 6 日召开的 2018 年第二次临时股东大会审议通过。公司于 2018 年 11 月 20 日披露了《回购股份报告书》（公告编号：

2018-071)。2018年12月12日，公司首次实施了股份回购，并于2018年12月13日披露了《关于首次回购公司股份的公告》。

截至2019年9月26日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量12,945,600股，占公司总股本的1.07%，购买股份最高成交价为13.81元/股，购买股份最低成交价为10.30元/股，支付的总金额为150,013,213.79元（不含交易费用）。

► 迪安诊断（300244）：关于控股股东及其一致行动人减持股份的预披露公告

9月28日公告，迪安诊断技术集团股份有限公司（以下简称“迪安诊断”或者“公司”）为偿还对外融资借款，缓解质押债务压力，降低自身资金风险及负债率，合理控制融资杠杆，公司控股股东、实际控制人陈海斌先生及其一致行动人杭州迪安控股有限公司（合计持有本公司股份217,428,238股，占本公司总股本比例35.04%）计划自本公告之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份数量共计不超过24,818,300股，占公司总股本的比例不超过4%。

减持原因：陈海斌先生及其一致行动人拟减持其所持有的公司部分股份，减持所得资金将主要用于偿还其对外融资借款，缓解质押债务压力，降低自身资金风险及负债率，合理控制融资杠杆。

► 通化东宝（600867）：大股东和实际控制人减持股份计划更正公告

9月27日，通化东宝药业股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于2019年9月16日与2019年9月26日分别在上海证券报和上海证券交易所网站披露了《大股东减持股份计划公告》（公告编号：2019-056）和《实际控制人减持股份计划公告》（公告编号：2019-058）。因大股东、实际控制人及其一致行动人减持计划应合并计算，其减持采取集中竞价方式减持股份合计不超过公司总股份的1%，现对大股东和实际控制人减持计划的公告予以更正。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”）持有本公司股份792,298,225股，占公司目前股份总额的38.95%。公司实际控制人李一奎及其一致行动人直接持有公司股份合计为11,448,675股，占公司总股本的0.5629%。其中李一奎先生直接持有公司股份11,328,579股，占公司总股本0.557%，上述股份全部为无限售流通股。

四、核心观点

医药生物板块本周下跌2.29%，在28个申万一级子行业中排名第三，在大盘整体震荡向下的格局下，显示出了良好的防御功能。

药品“4+7”城市带量采购扩面落地，市场竞争充分的结果是药品中标价格的持续下滑，与联盟地区2018年最低采购价相比，拟中选价平均降幅59%；与“4+7”试点中选价格水平相比，平均降幅25%。受政策影响，药品板块整体表现较弱，只有非药的医疗服务板块表现为上涨。综合药企参与竞标的方式、价格调整幅度以及中选、非中选药企的市场前景分析，我们认为医药企业未来会以更积极的方式参与药品集采，药品市场份额会加速分化，创新药和仿制药的估值会加速分化。综合来看，建议继续关注产品管线深厚、研发能力突出的创新药龙头及服务创新药产业链的CRO领域等；继续布局对药价免疫的医疗服务行业。此外，建议继续关注医药消费领域，包括高端保健品和医疗保健等领域。

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替行使独立判断。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。