

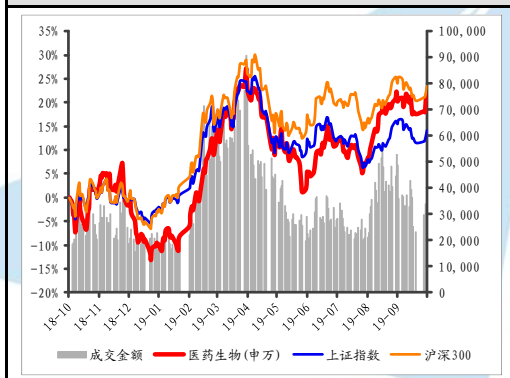
中航证券金融研究所  
 沈文文, CFA  
 证券执业证书号 S0640513070003  
 电话: 010-59562524  
 邮箱: shenww@avicsec.com

行业分类: 医药生物

2019年10月11日

行业投资评级	增持
医药生物指数	7808.62
<b>基础数据</b>	
上证综指	2973.66
沪深300	3911.73
总市值(亿元)	43,478.07
流通A股市值(亿元)	32,621.90
PE(TTM)	33.52
PB(LF)	3.73

近一年行业与沪深300走势对比图



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(10.08-10.11)上证综指收于2973.66,上涨2.36%;沪深300指数收于3911.73,上涨2.55%;中小板指收于6104.16,上涨1.77%;本期中万医药生物行业指数收于7808.62,上涨3.56%。本期医药生物6个二级板块:SW化学原料药、SW化学制剂、SW中药、SW生物制品、SW医疗器械、SW医疗服务表现突出,跑赢沪深300。

#### 重要资讯

- 10月9日,中华人民共和国国家卫生健康委员会等5部门正式发布了《第一批鼓励仿制药品目录》。与此前6月20日卫健委所发布的《关于第一批鼓励仿制药品目录建议清单的公示》涉及药品中,本次目录中总共包含了33种药品,同建议清单中的34种比减少了利匹韦林片。
- 10月11日,国务院办公厅发布了《关于进一步做好短缺药品保供稳价工作的意见》。该意见指出,近期以来,我国在短缺药品的供应和保障等方面逐步完善,获得了一定的进步,但部分药品仍旧面临储备短缺、采购困难、监测缺乏时效性等问题。意见从药品供给及价格稳定两个方面共提出了多项解决意见。

#### 核心观点

医药行业近期政策不断,包括医保局发布的药品信息业务编码规则、卫健委发布的《第一批鼓励仿制药品目录》和上海阳光采购网配合医保局所发布的旨在规范医疗器械议价透明监管的医用编码标准化文件。长期来看,药品和器械行业的加速分化趋势已经确立。从过去一周的市场行情来看,细分行业龙头迭创历史新高,包括创新药产业链的恒瑞医药、泰格医药和药明康德(近期新高)等,以及医疗服务龙头爱尔眼科,医药生物行业的核心资产价格持续上涨。总体来看,建议继续关注创新药产业链、对药械降价免疫的医疗服务行业和保健消费领域。

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（2019.10.08-2019.10.11）

### 1.1 医药行业本周涨幅位居前列

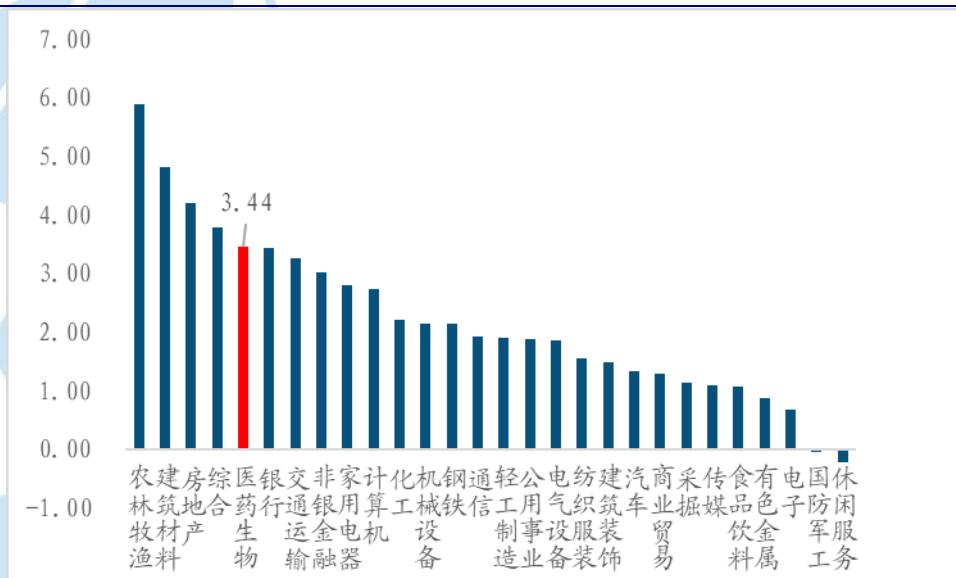
本期(2018.10.08-2018.10.11)上证综指收于 2973.66, 周涨幅为 2.36%, 沪深 300 指数收于 3911.73, 周涨幅为 2.55%; 中小板指收于 6104.16, 周涨幅 1.77%。本期申万医药生物行业指数收于 7808.62, 周涨幅为 3.56%, 医药生物板块周涨幅 3.44%, 在所有 28 个申万一级子行业中排名第 5。其中, SW 化学原料药、SW 化学制剂、SW 中药、SW 生物制品、SW 医药商业、SW 医疗器械、SW 医疗服务周涨跌幅分别为 3.70%、3.19%、2.78%、4.23%、2.34%、3.22%、4.75%、2.55%、1.77%、3.44%、2.78%、4.23%、2.34%、3.22%、4.75%。

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	3.70%	3.19%	2.78%	4.23%	2.34%	3.22%	4.75%	2.55%	1.77%	3.44%	2.36%
月初至 今涨跌	3.70%	3.19%	2.78%	4.23%	2.34%	3.22%	4.75%	2.55%	1.77%	3.44%	2.36%
年初至 今涨跌	46.44%	38.74%	4.73%	38.09%	24.28%	47.98%	58.21%	29.93%	29.79%	33.93%	19.24%
收盘价	6368.26	7600.63	5564.91	8625.52	6673.48	5715.36	6516.14	3911.73	6104.16	7808.62	2973.66

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：光正集团（30.05%）、龙津药业（20.97%）、司太立（19.70%）、凯普生物（18.23%）、金达威（17.10%）。市场跌幅前五的个股分别为药石科技（-8.60%）、海普瑞（-8.01%）、博济医药（-7.13%）、赛力斯（-4.57%）、宜华健康（-3.95%）。

**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
002524.SZ	光正集团	11.08	30.05%	141.39%	-138.82	6.65
002750.SZ	龙津药业	15.69	20.97%	180.18%	1465.54	9.69
603520.SH	司太立	40.46	19.70%	116.61%	55.76	7.23
300639.SZ	凯普生物	22.83	18.23%	88.02%	38.88	5.05
002626.SZ	金达威	19.24	17.10%	69.89%	20.91	4.20

数据来源：WIND、中航证券金融研究所

截至 2019 年 10 月 11 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
300725.SZ	药石科技	73.12	-8.60%	76.98%	69.95	16.17
002399.SZ	海普瑞	17.11	-8.01%	-25.39%	22.62	3.25
300404.SZ	博济医药	16.02	-7.13%	82.83%	603.03	6.87
603716.SH	赛力斯	18.18	-4.57%	-4.47%	36.53	2.37
000150.SZ	宜华健康	5.35	-3.95%	-49.14%	551.52	1.94

数据来源：WIND、中航证券金融研究所

截至 2019 年 10 月 11 日

## 二、行业新闻动态

### ► 国家医保局：医保信息业务编码标准，将形成“通用语言”

10月8日，国家医疗保障局（医保局）发布了《医疗保障定点医疗机构等信息业务编码规则和方法的通知》。医保局将在10月份将选择部分地区，开展15项编码标准的测试应用。

医保局以药品编码的方式获得医保药品的大数据，从药品流转和价格的角度看：一方面，帮助了解药品使用结构，评估药品使用合理性，实现药企可追溯管理；另一方面，便于规范药价管理，提供医保支付的依据。标准化管理是医保改革工作中的重要一环，而这次的编码标准化也将对整个医药行业的规范管理实现正面引导作用。长期来看，如果医保领域实现统一标准化管理，能够有效的降低医保基金支出，提高医保基金的使用效率和可持续性。

[http://www.nhsa.gov.cn/art/2019/10/8/art\\_37\\_1836.html](http://www.nhsa.gov.cn/art/2019/10/8/art_37_1836.html)

### ► 医药耗材降价持续升温，上海阳光医药采购网发布耗材议价管理新规定

10月9日，上海阳光医药采购网为配合国家医保局所发布的医用编码标准化工作，发布了《关于进

一步完善医疗器械议价全过程管理有关事项的通知》。该通知对医疗器械的议价进程设立了“红黄绿”三条提醒线标准。

“（一）议价参考（绿线）：采用前三个月有采购的同产品（同医保编码）本市同级别（医保支付级别）医疗机构议价最低价。

（二）议价提醒（黄线）：议价结果高于黄线的，系统提醒。黄线包括：①同类产品（本市医疗器械四级目录最细分类下）本市医疗机构现行议价最高价；②原议价的价格。

（三）议价锁定（红线）：议价结果高于红线的，系统议价锁定，议价无法通过。采用外省市最高采购价作为红线（有五省市省级价格的，不参考十省市价格；有省级价格的，不参考地市级价格）”

议价结果高于红线的医疗机构需要在 45 天内重新调整价格，若降价仍未达到标准，将会失去采购资格。

<http://www.smpaa.cn/xxgk/gggs/2019/10/09/9043.shtml>

#### ➤ 卫健委：发布首批鼓励仿制药目录

10月9日，中华人民共和国国家卫生健康委员会等5部门正式发布了《第一批鼓励仿制药目录》。与此前6月20日卫健委所发布的《关于第一批鼓励仿制药目录建议清单的公示》涉及药品中，本次目录中总共包含了33中药品，同建议清单中的34种比减少了利匹韦林片，其功能是一款治疗艾滋病的药物。

据了解，本次鼓励目录包含药物中多种为罕见病药物、抗癌药物和短缺药物，如溴吡斯的明、疏嘌呤等。

<http://www.nhc.gov.cn/cms-search/xxgk/getManuscriptXxgk.htm?id=38e3961482c04b59a2aa3e36106b1a4f>

#### ➤ 国务院：加强短缺药品供给，完善药品价格稳定工作

10月11日，国务院办公厅发布了《关于进一步做好短缺药品保供稳价工作的意见》。该意见指出，近期以来，我国在短缺药品的供应和保障等方面逐步完善，获得了一定的进步，但部分药品仍旧面临储备短缺、采购困难、监测缺乏时效性等问题。意见从药品供给及价格稳定两个方面共提出了8项解决意见。

供给方面：第一，加强协同监测，搭建国家短缺药品多源信息采集平台，建立协同监测机制。第二，做好短缺药品清单管理。实行短缺药品清单管理制度。第三，实施短缺药品停产报告。第四，落实直接挂网和自主备案采购政策。第五，建立健全短缺药品常态储备机制。

稳价方面：第一，加强药品价格异常情况监测预警，定期监测采购价格变化情况强化药品价格常态化监管。第二，完善药品价格成本调查工作机制，建立价格和招标采购信用评价制度。第三，加大对违法行为的执法力度。

[http://www.gov.cn/xinwen/2019-10/11/content\\_5438541.htm](http://www.gov.cn/xinwen/2019-10/11/content_5438541.htm)

### 三、重要公告

#### ➤ 广济药业 (000952): 关于收到政府补助的公告

10月8日湖北广济药业股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,公司于2019年9月30日收到武穴市财政局现金补助2,649.00万元人民币,目前该补助金额已全部到账。该笔资金将计入“其他收益”科目,增加公司2019年利润2,649.00万元。

#### ➤ 爱尔眼科 (300015): 关于为爱尔眼科国际(新加坡)有限公司提供担保的公告

10月9日爱尔眼科医院集团股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,公司于2019年5月21日2018年度股东大会审议通过了《关于2019年度向银行申请综合授信并提供担保的议案》,同意2019年度公司及子公司申请银行综合授信不超过人民币40亿元。同意公司为下属各子公司提供担保,担保金额不超过人民币10亿元。授权公司管理层办理上述综合授信及相关担保事项手续并签署相关法律文件。上述事项自股东大会审议通过之日起十二个月内有效。

#### ➤ 方盛制药 (603998): 关于设立境外全资子公司的公告

10月10日湖南方盛制药股份有限公司(以下简称“方盛制药”或“公司”)发布公告,决定出资1,000万美元在新加坡设立全资子公司,董事会同意授权董事长审批后续新加坡全资子公司在其注册资本范围内在全球进行布局(仅限于出资设立新的全资或控股子公司,累积对外投资总额不超过1,000万美元)

#### ➤ 量子生物 (300149): 关于投资设立香港子公司的公告

10月10日量子高科(中国)生物股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,根据公司微生态健康业务的国际化战略布局,于2019年10月8日召开了第四届董事会第十四次会议,审议通过了《关于投资设立香港子公司的议案》,同意公司使用自有资金出资2,000万元在香港投资设立子公司,资本金将根据子公司发展情况逐步投入。

#### ➤ 药明康德 (603259): 股东减持股份进展公告

10月12日无锡药明康德新药开发股份有限公司(以下简称“本公司”)发布公告,公司于2019年8月14日披露了《无锡药明康德新药开发股份有限公司股东减持股份计划公告》(公告编号:临2019-051,以下简称“《股东减持计划公告》”)。本公司收到减持股东分别发送的《上市公司股东股份减持计划实施进展情况的告知函》,《股东减持计划公告》所记载的减持期间时间已于2019年10月10日(以下简称“减持过半日”)过半。截至减持过半日,减持股东根据本次减持计划合计减持59,149,216股公司股份,占公司目前总股本的3.61%,减持数量未过半,减持计划未实施完毕。

### 四、核心观点

医药生物板块本周上涨3.44%,在28个申万一级子行业中排名第五,多个二级板块跑赢上证综指和沪深300。



药品编码规则的出台，表明了医保局对医药行业全流通产业链监管的决心，药品流转信息透明化的趋势进一步确立。卫健委发布的首批鼓励仿制药目录有利于罕见病药物、抗癌药物和短缺药物的研发创新和加速上市，利好肿瘤药等生产企业。上海阳光医药采购网发布的耗材透明管理规定对医疗器械行业的规范监管具有积极意义，耗材降价势不可挡。长期来看，药品和器械行业的加速分化趋势已经确立。从过去一周的市场行情来看，细分行业龙头迭创历史新高，包括创新药产业链的恒瑞医药、泰格医药和药明康德（近期新高）等，以及医疗服务龙头爱尔眼科，医药生物行业的核心资产价格持续上涨。总体来看，建议继续关注创新药产业链、对药品降价免疫的医疗服务行业和保健消费领域。



## 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。