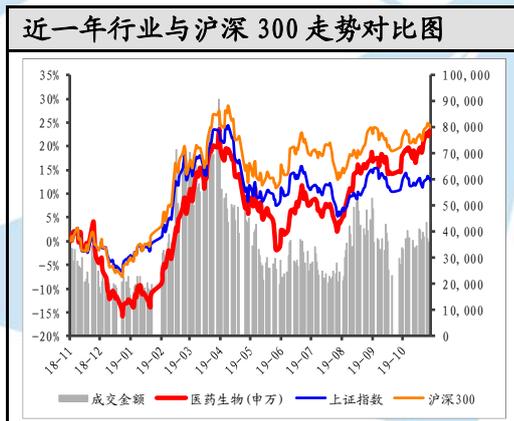


中航证券金融研究所
 沈文文, CFA
 证券执业证书号 S0640513070003
 电话: 010-59562524
 邮箱: shenww@avicsec.com

行业分类: 医药生物

2019年11月10日

行业投资评级	增持
医药生物指数	8114.34
基础数据	
上证综指	2964.18
沪深300	3973.01
总市值(亿元)	45,939.19
流通A股市值(亿元)	34,827.24
PE(TTM)	34.65
PB(LF)	3.78



投资要点:

本期行情回顾

本期(11.04-11.08)上证综指收于2964.18,上涨0.20%;沪深300指数收于3973.01,上涨0.52%;中小板指收于6309.01,上涨1.47%;本期中万医药生物行业指数收于8114.34,上涨1.49%。本期医药生物板块涨幅排名靠前,医药生物二级板块全部有所上涨,其中,化学制剂、中药、生物制品和医疗器械跑赢上证综指及沪深300。

重要资讯

- 11月5日,国家发改委印发了关于印发《区域医疗中心建设试点工作方案》的通知,该通知为解决我国广大群众看病难的问题,同时加速区域医疗中心的建设发展,对卫生健康供给进行了机构性的改革。
- 11月6日,国家发改委公布了《产业结构调整指导目录(2019年本)》。调整指导目录中对部分医药产品进行了鼓励,同时对部分医药产能进行了淘汰和划分。

核心观点

医药生物板块持续上涨表现,周涨幅列居行业第三,医疗器械领涨。市场风格方面,从板块季度轮转的周期看,四季度通常是医药生物行业配置的高点。从前三个季度的业绩表现看,我们认为业绩分化会持续带来行情分化,建议继续关注业绩确定性高的细分市场龙头,如恒瑞医药、迈瑞医疗等。资金方面,MSCI年内第三次扩容,新增纳入204只中国A股,其中189家为中盘股,医药生物行业权重列居第一,外资持续流入确定性强,或成为支撑医药生物行情的重要外部动力。根据外资买入商业模式简单透明的逻辑,建议关注爱尔眼科、长春高新和智飞生物等。政策方面,随着医疗器械的降价预期会持续兑现,建议关注市场份额提升趋势明确的龙头企业。

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（2019.11.04-2019.11.08）

1.1 医药行业本周涨幅居前

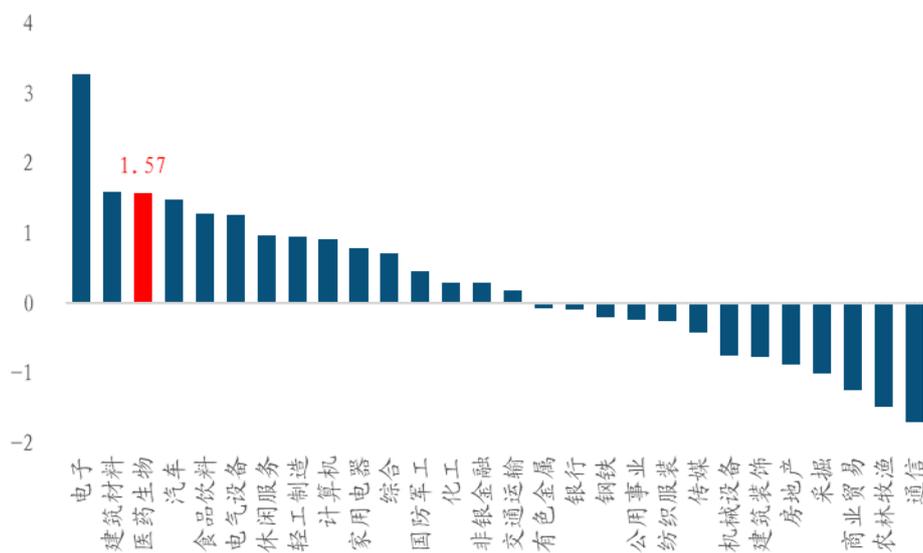
本期(2019.11.04-2019.11.08)上证综指收于 2964.18, 周涨幅为 0.20%, 沪深 300 指数收于 3973.01, 周涨幅为 0.52%; 中小板指收于 6309.01, 周涨幅 1.47%。本期申万医药生物行业指数收于 8114.34, 周涨幅为 1.49%, 医药生物板块周涨幅 1.57%, 在所有 28 个申万一级子行业中排名第 3。其中, SW 化学原料药、SW 化学制剂、SW 中药、SW 生物制品、SW 医药商业、SW 医疗器械、SW 医疗服务周涨跌幅分别为 0.51%、1.56%、0.95%、1.40%、0.06%、4.36%、0.23%、0.52%、1.47%、1.57%、2.22%、2.59%、2.83%、1.20%、48.13%、45.96%、6.30%、41.24%、21.29%、54.40%、67.08%、31.97%、34.15%、38.17%、18.86%。

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	0.51%	1.56%	0.95%	1.40%	0.06%	4.36%	0.23%	0.52%	1.47%	1.57%	0.20%
月初至 今涨跌	2.19%	3.01%	1.54%	2.28%	1.35%	5.18%	2.76%	2.22%	2.59%	2.83%	1.20%
年初至 今涨跌	48.13%	45.96%	6.30%	41.24%	21.29%	54.40%	67.08%	31.97%	34.15%	38.17%	18.86%
收盘价	6446.15	8014.74	5667.72	8978.31	6549.14	6013.13	6871.15	3973.01	6309.01	8114.34	2964.18

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: 华北制药(21.55%)、长生退(20.00%)、仙琚制药(17.68%)、海思科(16.28%)、健帆生物(12.95%)。市场跌幅前五的个股分别为紫鑫药业(-11.42%)、*ST 生物(-10.93%)、大参林(-6.86%)、交大昂立(-6.44%)、天目药业(-6.37%)。

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
600812.SH	华北制药	7.84	21.55%	97.39%	77.37	2.33
002680.SZ	长生退	0.48	20.00%	-87.82%	0.84	0.12
002332.SZ	仙琚制药	9.85	17.68%	62.12%	23.72	3.19
002653.SZ	海思科	24.28	16.28%	107.44%	63.71	11.78
300529.SZ	健帆生物	79.12	12.95%	92.49%	64.45	16.83

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

截至 2019 年 11 月 08 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
600671.SH	紫鑫药业	5.74	-11.42%	31.65%	-89.78	1.68
600530.SH	ST 生物	8.15	-10.93%	-34.64%	-78.70	-83.39
603233.SH	大参林	52.79	-6.86%	73.97%	40.74	8.19
000504.SZ	交大昂立	4.94	-6.44%	11.76%	-7.77	3.84
002118.SZ	天目药业	12.34	-6.37%	-22.88%	-101.68	25.08

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

截至 2019 年 11 月 08 日

二、行业新闻动态

► 国家发改委发布《区域医疗中心建设试点工作方案》

11 月 5 日, 国家发改委印发了关于印发《区域医疗中心建设试点工作方案》的通知, 该通知为解决我国广大群众看病难的问题, 同时加速区域医疗中心的建设发展, 对卫生健康供给进行了机构性的改革。本次区域医疗中心试点输出的时间预计为 3-5 年, 重点在河北、山西、辽宁、安徽、福建、河南、云南、新疆 8 个省区, 30 家医院建设肿瘤科、神经科、心血管科、儿科、呼吸科和创伤科 6 个专科。

肿瘤科试点省份包括河北、山西、辽宁、安徽、河南、新疆, 试点医院 8 个, 其中包括中医医院 2 家。

心血管科试点省份包括河北、山西、辽宁、安徽、福建、河南、云南、新疆, 试点医院 7 个, 其中包括中医医院 1 家。

神经科试点省份包括河北、山西、辽宁、安徽、福建、新疆, 试点医院 4 个。

儿科试点省份包括安徽、福建、河南、新疆, 试点医院 5 个。

呼吸科试点省份包括河北、安徽、云南, 试点医院 2 个。

创伤科试点省份包括河北、安徽、福建、新疆, 试点医院 4 个。

http://www.ndrc.gov.cn/gzdt/201911/t20191105_1197709.html

➤ **国家发改委：2019 产业结构调整指导目录发布，高端制药设备、创新药受鼓励**

11月6日，国家发改委公布了《产业结构调整指导目录（2019年本）》。调整指导目录中对部分医药产品进行了鼓励，同时对部分医药产能进行了淘汰和划分。

《目录》对拥有自主知识产权的新药、药物新剂型、新辅料、儿童药、短缺药、重大疾病防治疫苗、新型药用包装材料与技术、新型医用诊断设备和试剂等进行了鼓励。淘汰了部分医药生产工艺及设备，如手工胶囊填充工艺、软木塞烫腊包装药品工艺等。将铅锡软膏管、单层聚烯烃软膏管、药用天然胶塞、输液用聚氯乙烯（PVC）软袋划分为落后产品。

<http://www.ndrc.gov.cn/zcfb/zcfb1/201911/W020191105642464210461.pdf>

➤ **国家药监局：公开征求中药配方颗粒标准**

11月8日，国家药监局下发《中药配方颗粒质量控制与标准制定技术要求（征求意见稿）》，向社会征求意见，以加强中药配发颗粒质量监管。要求中对中药配方颗粒标准从汤剂的基本属性、颗粒剂通则、和药品适用性等方面进行了规定。同时，对原辅料（如中药材、中药饮片等）、标准汤剂、生产工艺提出了严格的要求和管理办法，并对生产工艺、药品监测和制法进行了确立。

<http://www.nmpa.gov.cn/WS04/CL2138/359941.html>

➤ **国家药监局：新《临床急需药品附条件批准上市技术指导原则》意见发布**

11月8日，国家药监局发文《临床急需药品附条件批准上市技术指导原则》，该指导原则曾以技术指南的形式于2017年12月20日在原食药总局网站征求意见。本次文中对批准上市的基本条件、药物的疗效评价、上市的申请、上市后的要求和上市的撤销进行了进一步的明确和修订，修订内容主要有六点：

1. 标题由“临床急需药品有条件批准上市的技术指南”修订为“临床急需药品附条件批准上市技术指导原则”。
2. 指南适用范围统一为“未在中国境内上市销售，但临床急需的中药、化学药和生物制品。”
3. 增加了附条件批准上市药品的药学、药理毒理学要求。
4. 附条件批准上市的基本条件增加了疫苗的相关描述。
5. 附条件批准上市的申请部分，细化了“沟通交流”和“提交上市申请的要求”部分的内容。
6. 增加了附条件批准上市药品的《药品注册批件》、说明书和标签的描述规定，明确了以补充申请的形式提交附条件批准上市后完成的临床试验以推动药品常规批准上市。

<http://www.nmpa.gov.cn/WS04/CL2056/359779.html>

三、重要公告

➤ **国际医学（000516）：关于回购公司股份的进展公告**

11月6日，西安国际医学投资股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，截至2019年10月31日，公司已累计通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份42,817,629股，占公司总股本的2.17%，最高成交价为6.32元/股，最低成交价为4.70元/股，成交总金额为229,403,200.64元（不含交易费用）。

公司于2018年12月1日披露了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》。2018年12月24日，公司实施了首次股份回购。

➤ **通策医疗（600763）：关于公司名称变更完成工商变更登记的公告**

11月7日，通策医疗股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告。公司于第八届董事会第十三次会议、2019年第一次临时股东大会审议通过了《通策医疗投资股份有限公司关于公司名称变更的议案》，同意公司名称由“通策医疗投资股份有限公司”变更为“通策医疗股份有限公司”，英文名字由“TOPCHOICE INVESTMENT MEDICAL CORPORATION”相应变更为“TOPCHOICE MEDICAL CORPORATION”。公司简称及公司代码保持不变。

➤ **长春高新（000661）：关于发行股份、可转换公司债券购买资产并募集配套资金获得中国证监会核准批文的公告**

11月8日，长春高新技术产业（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司于2019年11月7日收到中国证监会核发的《关于核准长春高新技术产业（集团）股份有限公司向金磊等发行股份、可转换公司债券购买资产并募集配套资金的批复》。

批复核准公司向金磊发行23,261,688股股份、向林殿海发行6,600,641股股份；向金磊发行4,500,000张可转换公司债券购买相关资产；公司非公开发行股份募集配套资金不超过10,000万元。

➤ **金域医学（603882）：关于公司股东减持股份计划公告**

11月9日，广州金域医学检验集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告。公司持股5%以上大股东天津君睿祺股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“君睿祺”）与北京君联茂林股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“君联茂林”），拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持其持有的公司股份不超过21,801,000股，占公司总股本的4.76%，其中通过集中交易竞价减持不超过7,266,000股，占公司总股本的1.59%；通过大宗交易减持不超过14,535,000股，占公司总股本的3.17%。君联茂林拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持其持有的公司股份不超过5,671,000股，占公司总股本的1.24%，其中通过集中交易竞价减持不超过1,891,000股，占公司总股本的0.41%；通过大宗交易减持不超过3,780,000股，占公司总股本的0.83%。

君睿祺持有公司无限售流通股股份23,191,250股，占公司总股本的5.06%。君联茂林持有公司无限售流通股股份6,032,615股，占公司总股本的1.32%。君睿祺及君联茂林合计持有公司股份29,223,865股，占公司总股本的6.38%。

四、核心观点

医药生物指数本周上涨 1.49%，医药生物板块本周上涨 1.57%，在 28 个申万一级子行业中排名第三。其中，医疗器械板块领涨，大幅跑赢上证综指和沪深 300。

医药生物板块持续上涨表现，从板块季度轮转的周期看，四季度通常是医药生物行业配置的高点。从前三季度的业绩表现看，我们认为业绩分化会持续带来行情分化，建议继续关注业绩确定性高的细分市场龙头，如恒瑞医药、迈瑞医疗等。资金方面，MSCI 年内第三次扩容，新增纳入 204 只中国 A 股，其中 189 家为中盘股，医药生物行业权重列居第一，外资持续流入确定性强，或成为支撑医药生物行情的重要外部动力。根据外资买入商业模式简单透明的逻辑，建议关注爱尔眼科、长春高新和智飞生物等。政策方面，随着医疗器械的降价预期会持续兑现，建议关注市场份额提升趋势明确的龙头企业。



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。