

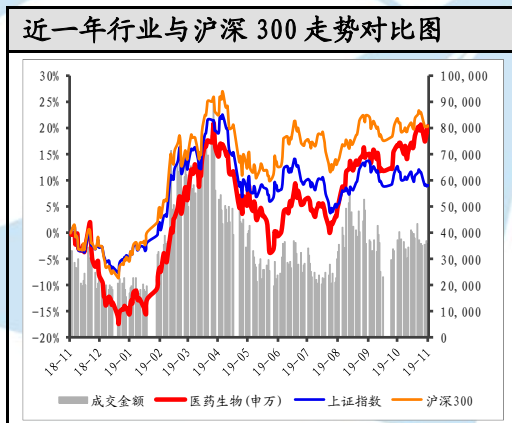
中航证券金融研究所
 沈文文, CFA
 证券执业证书号 S0640513070003
 电话: 010-59562524
 邮箱: shenww@avicsec.com

医药生物行业周报: 医疗服务一枝独秀, 保目录谈判牵动市场

行业分类: 医药生物

2019年11月15日

| 行业投资评级 | 增持 |
|------------|-----------|
| 医药生物指数 | 8046.43 |
| 基础数据 | |
| 上证综指 | 2891.34 |
| 沪深300 | 3877.09 |
| 总市值(亿元) | 45,515.30 |
| 流通A股市值(亿元) | 34,475.13 |
| PE(TTM) | 34.34 |
| PB(LF) | 3.75 |



投资要点:

本期行情回顾

本期(11.11-11.15)上证综指收于2891.34,下跌2.46%;沪深300指数收于3877.09,下跌2.41%;中小板指收于6197.52,下跌1.77%;本期中万医药生物行业指数收于8046.43,下跌0.84%。本期医药生物板块在申万28个一级行业板块中涨跌幅排名靠前,除了医疗服务,医药生物二级板块全部下跌。其中,化学原料药、化学制剂、生物制品、医疗器械和医疗服务跑赢上证综指及沪深300。

重要资讯

- 11月11日,国家医保局启动新一轮的医保目录谈判,本次谈判拟谈药品数量为128种,谈判成功的药品品种将被国家纳入医保目录乙类,地方医保目录无权调出或更改支付标准、限定支付、统筹地区确定支付比例。
- 11月15日,国家卫健委印发了《国务院深化医药卫生体制改革领导小组关于进一步推广福建省和三明市深化医药卫生体制改革经验的通知》,对2020年将进行的集中采购进行了进一步的明确。

核心观点

医药生物板块本周小幅回调,周涨跌幅列居行业第三,医疗服务一枝独秀。医药生物行业在市场下跌的过程中持续体现出了较强的防御能力,受爱尔眼科等权重个股驱动,对药品降价免疫的医疗服务板块持续强势表现。从市场运行周期来看,在震荡格局未发生根本变化的情况下,医药生物等弱周期行业有望持续走出跑赢大势的行情。政策方面,医保局启动新一轮128个药品的医保目录谈判,谈判成功的药品品种将被纳入国家医保目录乙类,降价放量的逻辑持续引导行业向产品创新能力强、临床疗效确切、市场需求高的药品生产企业倾斜。建议继续关注医保目录热点品种、医药创新产业链和医疗服务板块。

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（2019.11.11-2019.11.15）

1.1 医药行业本周涨幅居前

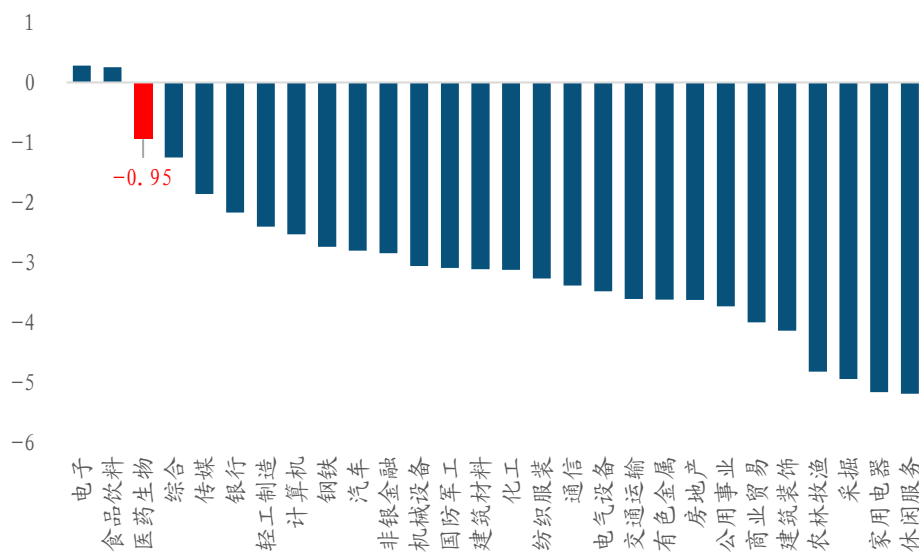
本期(2019.11.11-2019.11.15)上证综指收于 2891.34,周跌幅为 2.46%,沪深 300 指数收于 3877.09,周跌幅为 2.41%; 中小板指收于 6197.52,周跌幅 1.77%。本期申万医药生物行业指数收于 8046.43,周跌幅为 0.84%,医药生物板块周跌幅 0.95%,在所有 28 个申万一级子行业中排名第 3。其中,SW 化学原料药、SW 化学制剂、SW 中药、SW 生物制品、SW 医药商业、SW 医疗器械、SW 医疗服务周涨跌幅分别为-1.10%、-0.09%、-4.29%、-0.99%、-3.06%、-0.61%、2.43%、-2.41%、-1.77%、-0.95%、-0.09%、-4.29%、-0.99%、-3.06%、-0.61%、2.43%。

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 | -1.10% | -0.09% | -4.29% | -0.99% | -3.06% | -0.61% | 2.43% | -2.41% | -1.77% | -0.95% | -2.46% |
| 月初至 今涨跌 | 1.11% | 2.98% | 2.82% | 1.26% | -1.76% | 4.71% | 5.52% | -0.25% | 0.78% | 1.94% | -1.29% |
| 年初至 今涨跌 | 46.79% | 45.54% | 1.65% | 39.81% | 17.59% | 54.32% | 71.90% | 28.78% | 31.78% | 36.93% | 15.94% |
| 收盘价 | 6375.00 | 8069.59 | 5418.33 | 8899.63 | 6337.46 | 6003.00 | 7030.61 | 3877.09 | 6309.01 | 8064.43 | 2891.34 |

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

图表 2: 本期申万一级行业板块涨跌幅排行(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(20.40%)、康弘药业(13.00%)、贝达药业(12.79%)、正川股份(11.76%)、微芯生物(11.38%)。市场跌幅前五的个股分别为康缘药业(-15.46%)、贵州百灵(-13.85%)、太极集团(-13.24%)、乐心医疗(-12.70%)、康德莱(-12.15%)。

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 | 12.10 | 20.40% | 163.62% | 110.52 | 6.67 |
| 002773.SZ | 康弘药业 | 35.28 | 13.00% | 35.42% | 41.70 | 6.93 |
| 300558.SZ | 贝达药业 | 70.88 | 12.79% | 122.29% | 130.62 | 11.99 |
| 603976.SH | 正川股份 | 25.27 | 11.76% | 55.84% | 60.29 | 3.74 |
| 688321.SH | 微芯生物 | 62.93 | 11.38% | -33.97% | 698.37 | 17.82 |

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

截至 2019 年 11 月 15 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 |
|-----------|------|-------|-----------|-----------|--------|------|
| 600557.SH | 康缘药业 | 15.31 | -15.46% | 49.80% | 18.63 | 2.38 |
| 002424.SZ | 贵州百灵 | 8.77 | -13.85% | 0.99% | 25.66 | 3.05 |
| 600129.SH | 太极集团 | 11.47 | -13.24% | 38.64% | 134.13 | 1.90 |
| 300562.SZ | 乐心医疗 | 13.34 | -12.70% | 35.67% | 80.22 | 4.56 |
| 603987.SH | 康德莱 | 7.45 | -12.15% | 18.53% | 21.55 | 2.38 |

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

截至 2019 年 11 月 15 日

二、行业新闻动态

➤ 国家医保局于本周一启动新一轮医保药品准入谈判

11月11日,国家医保局启动新一轮的医保目录谈判,本次谈判拟谈药品数量为128种,谈判成功的药品品种将被国家纳入医保目录乙类,地方医保目录无权调出或更改支付标准、限定支付、统筹地区确定支付比例,此前地方对医保目录乙类拥有15%的调整权。本次谈判确定支付标准有效期为2020-2021年。

据了解,本次谈判128个药品品种主要针对我国独家或专利期保护的价高品种,并包括109个西药和19个中成药。本次药品涉及治疗领域涵盖重特大疾病,如癌症;慢性病如糖尿病、高血压、乙肝。谈判药品中大多数为国家药监局获批的新药和创新药品。

https://med.sina.com/article_detail-103-2-73943.html

➤ 国家卫健委:加大集采力度,深化三医联动

11月15日,国家卫健委印发了《国务院深化医药卫生体制改革领导小组关于进一步推广福建省和三明市深化医药卫生体制改革经验的通知》,通知共分为三个部分。

第一部分及第三部分对福建省和三明市近期医改进行了总结,并提出加强组织实施要求。第二部分,《通知》提出了下一阶段福建省和三明市对医改推广从加强医改组织领导、加大药品耗材集中采购改革力度、严格医疗机构绩效考核和药品耗材使用监管、及时动态调整医疗服务价格、加大薪酬制度改革创新力

度、推进医保精细化管理、构建整合型医疗卫生服务体系等 7 个方面共 24 项工作重点方向。

集中采购方面,《通知》要求各省份在 2019 年 12 月底前完成并执行国家组织药品集中采购和使用改革试点 25 种药品的采购和使用政策,计划在 2020 年进一步扩大集中采购药品种类范围。各省份应学习综合医院试点省份推行、探索由医保经办机构直接与药品生产或流通企业结算货款和单独或跨区域联盟采购方法。

<http://www.nhc.gov.cn/tigs/s7848/201911/ela885e49e50427a9750ce1a16da5bf7.shtml>

三、重要公告

➤ 长春高新(000661): 发行股份及可转换债券购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书

11 月 11 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,公司拟以发行股份及可转换债券购买资产,本次交易拟向金磊、林殿海购买其持有的金赛药业 29.50%的股权

本次交易拟购买资产的交易作价为 563,678.79 万元,其中以发行股份的方式支付交易对价的 92.02%,即 518,678.79 万元;以发行可转换债券的方式支付交易对价的 7.98%,即 45,000.00 万元。本次发行股份购买资产的除息调整后发股价格为 173.69 元/股,不低于定价基准日前 120 个交易日股票均价的 90%。

➤ 国药股份(600511): 关于继续使用闲置募集资金办理定期存单到期收回的公告

11 月 12 日,国药集团药业股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,公司于 2018 年 11 月 8 日在中信银行股份有限公司北京紫竹桥支行的 2 亿元定期存款已到期,公司于近日收到本金人民币 2 亿元,并收到存款收益人民币 4,200,000 元。

➤ 爱尔眼科(300015): 独立董事关于董事会换届选举的独立意见、关于公司实际控制人提前解除部分股份质押的公告

11 月 13 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,公司同意陈邦、李力、吴士君、韩忠为第五届董事会董事候选人,陈收、郭月梅、郑远民为第五届董事会独立董事候选人。

11 月 14 日,公司发布公告,公司实际控制人陈邦先生办理了提前解除部分股份质押交易业务。截至公告披露日,陈邦先生直接持有公司股份 507,154,559 股,占公司总股本的 16.37%。其所持有公司股份累计被质押 160,036,514 股,占总股本的 5.17%。本次解除质押股数 1313000 股,质押开始日为 2019 年 5 月 14 日,解除质押日期为 2019 年 11 月 11 日,本次解除质押占其所持股份比例为 2.59%。

➤ 国际医学(000516): 关于确定新增回购股份用途的公告

11 月 15 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,公司决定将 2018 年 12 月 24 日回购的股份 42,817,629 股用于实施股权激励计划。董事会决定除已回购的股份 42,817,629 股外,在回购实施期限内新增的回购股份亦全部用于实施股权激励计划。如公司实施股权激励计划后,回购股份

未授出或未全部授出，则未授出股份依法履行审议程序后予以注销。回购股份应当在公司披露回购结果公告后三年内转让或者注销。

四、核心观点

医药生物指数本周下跌 0.84%，医药生物板块本周下跌 0.95%，在 28 个申万一级子行业中排名第三。其中，医疗服务板块领涨，大幅跑赢上证综指和沪深 300。

医药生物行业在市场下跌的过程中持续体现出了较强的防御能力，受爱尔眼科等权重个股驱动，对药品降价免疫的医疗服务板块持续强势表现。从市场运行周期来看，在震荡格局未发生根本变化的情况下，医药生物等弱周期行业有望持续走出跑赢大势的行情。政策方面，医保局启动新一轮 128 个药品的医保目录谈判，谈判成功的药品品种将被纳入国家医保目录乙类，降价放量的逻辑持续引导行业向产品创新能力强、临床疗效确切、市场需求高的药品生产企业倾斜。建议继续关注医保目录热点品种、医药创新产业链和医疗服务板块。



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。