

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22日

行业投资评级	中性
医药生物指数	7886.74
基础数据	
上证综指	2885.29
沪深300	3849.99
总市值(亿元)	44,602.74
流通A股市值(亿元)	34,185.57
PE(TTM)	33.61
PB(LF)	3.67



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(11.18 - 11.22)上证综指收于2885.29, 下跌0.21%; 沪深300指数收于3849.99, 下跌0.70%; 中小板指收于6175.57, 下跌0.35%; 本期中万医药生物行业指数收于7886.74, 下跌1.98%。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后, 医药生物7个二级板块中, 中药板块是唯一上涨板块, 涨幅0.24%, 跑赢上证综指及沪深300。

重要资讯

- 11月20日, 在李克强主持的国务院常务会议上确定了四项重要医药卫生体制改革深化措施。会议中, 李克强对药品集中采购和使用试点工作予以了肯定, 并指出药品集中采购和使用进一步推广。
- 11月21日, 中共中央、国务院印发了《国家积极应对人口老龄化中长期规划》。规划为我国2022年至2035年人口老龄化问题制定了一系列计划及具体工作任务, 从5个方面着手对工作进行了要求。本次《规划》计划在2022年完成应对人口老龄化制度框架, 2035年实现制度的全面完善。

核心观点

医药生物行业本周回调明显, 中药是唯一上涨板块, 主要受热点板块和白马股集体回落影响所致, 包括医疗服务和生物制品等板块超跌, 恒瑞医药、泰格医药和爱尔眼科等个股显著回落。行业基本面和市场投资风格并未发生变化, 绩优龙头有望持续强势表现。政策方面, 新一轮128个药品的医保目录谈判的谈判结果有望在月底公布, 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兑现。另一方面, 尽管市场有所预期, 但医保谈判品种的降价幅度可能会给市场带来短期冲击, 建议短期回避。长期来看, 建议继续关注医药创新产业链、医疗服务和高端医疗器械等板块。

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（2019.11.18-2019.11.22）

1.1 医药行业本周回调明显

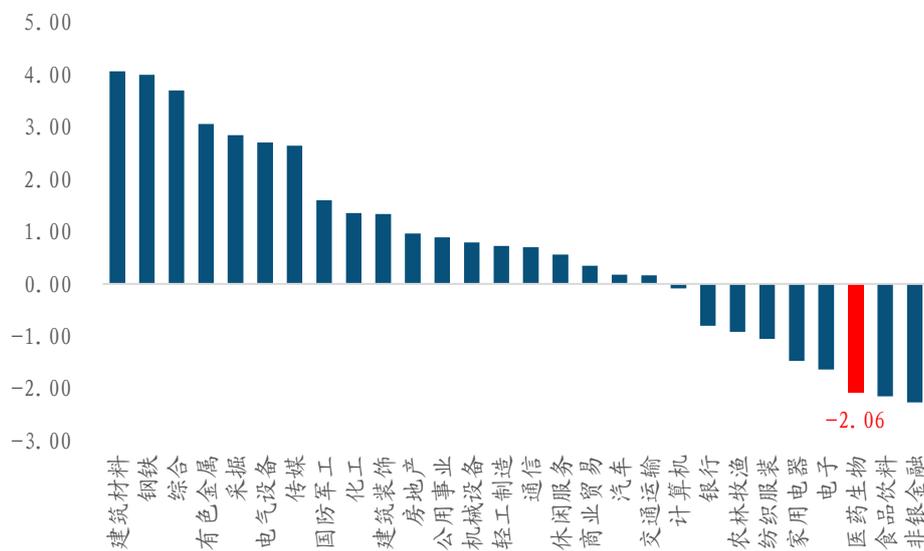
本期(2019.11.18-2019.11.22)上证综指收于 2885.29, 周跌幅为 0.21%, 沪深 300 指数收于 3849.99, 周跌幅为 0.70%; 中小板指收于 6175.57, 周跌幅 0.35%。本期申万医药生物行业指数收于 7886.74, 周跌幅为 1.98%, 医药生物板块周跌幅 2.06%, 在所有 28 个申万一级子行业中排名第 26。其中, SW 化学原料药、SW 化学制剂、SW 中药、SW 生物制品、SW 医药商业、SW 医疗器械、SW 医疗服务周涨跌幅分别为-0.69%、-2.01%、0.24%、-3.24%、-1.30%、-1.98%、-4.77%。

图表 1: 本期 SW 医药生物表现

	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	-0.69%	-2.01%	0.24%	-3.24%	-1.30%	-1.98%	-4.77%	-0.70%	-0.35%	-2.06%	-0.21%
月初至今涨跌	0.38%	0.84%	-2.58%	-1.33%	-3.00%	2.65%	0.38%	-0.95%	0.42%	-0.09%	-1.49%
年初至今涨跌	45.60%	42.69%	1.86%	36.24%	16.05%	50.91%	63.79%	27.88%	31.31%	34.24%	15.69%
收盘价	6346.79	7841.03	5420.45	8682.85	6235.26	5892.19	6712.80	3849.99	6175.57	7886.74	2885.29

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: 长生退(37.25%)、奥翔药业(18.22%)、正川股份(17.81%)、圣济堂(12.08%)、海普瑞(10.79%)。市场跌幅前五的个股分别为德展健康(-17.57%)、圣达生物(-17.29%)、益丰药房(-8.98%)、山东药玻(-8.65%)、微芯生物(-8.55%)。

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
002680.SZ	长生退	0.70	37.25%	-82.23%	1.23	0.18
603229.SH	奥翔药业	17.65	18.22%	54.89%	45.69	4.42
603976.SH	正川股份	29.77	17.81%	83.59%	71.02	4.40
600227.SH	圣济堂	2.32	12.08%	-15.94%	-2.36	1.23
002399.SZ	海普瑞	16.84	10.79%	-26.57%	25.11	3.07

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

截至 2019 年 11 月 22 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
000813.SZ	德展健康	6.66	-17.57%	27.45%	27.71	2.66
603079.SH	圣达生物	34.74	-17.29%	116.22%	103.80	4.73
603939.SH	益丰药房	79.48	-8.98%	91.58%	57.26	6.79
600529.SH	山东药玻	23.33	-8.65%	73.71%	31.77	3.70
688321.SH	微芯生物	57.55	-8.55%	-39.62%	638.67	16.30

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

截至 2019 年 11 月 22 日

二、行业新闻动态

➤ 卫健委: 利用县级疾病预防控制优势, 开展基本公共卫生服务

11 月 19 日, 为进一步提高基本公共卫生服务质量, 卫健委下发《国家卫生健康委办公厅关于县级疾病预防控制等专业公共卫生机构指导基层开展基本公共卫生服务的通知》。《通知》中表明将以县级卫生健康部门为技术支持中心, 对基层卫生医疗机构进行相关的公共卫生服务培训、协助及监督, 同时对工作提出要求及规范指导。本次县级卫生健康部门对基层医疗卫生机构的培训主要包含两个分类:

第一分类: 针对健康教育、预防接种、0~6 岁儿童健康管理、孕产妇健康管理、老年人健康管理、严重精神障碍患者健康管理、中医药健康管理、肺结核患者健康管理、传染病和突发公共卫生事件报告和处
理、卫生监督协管等工作。

第二分类: 针对高血压、2 型糖尿病等慢性病患者健康管理, 县级疾病预防控制等专业公共卫生机构要与医疗机构组成专家团队协同开展技术指导。

<http://www.nhc.gov.cn/jkj/s7916r/201911/8190b279aecd42758edb363d95b0ff4a.shtml>

➤ 李克强: 持续推广药品集中采购

11 月 20 日, 在李克强主持的国务院常务会议上确定了四项重要医药卫生体制改革深化措施:

一、扩大集中采购和使用药品品种范围, 优先将原研药与仿制药价差较大的品种, 及通过仿制药质量

和疗效一致性评价的基本药物等纳入集中采购，以带量采购促进药价实质性降低。构建药品国家集中采购平台，依托省（区、市）建设全国统一开放采购市场。

二、确保集中采购药品稳定供应和质量安全。建立中标生产企业应急储备、库存和产能报告制度，加强中标药品抽检，实行市场清退制度。建设药品追溯系统，明年底前率先实现疫苗和国家集中采购使用药品“一物一码”，并可由公众自主查验。

三、制定实施国家用药管理办法。推动医疗机构首先使用国家基本药物和医保目录药品。加强医院药事管理，依法查处不合理用药行为。建立健全药品价格常态化监管机制。

四、推进医保支付方式改革。原则上对同一通用名相同剂型和规格的原研药、通过一致性评价的仿制药等实行相同的支付标准。探索更加高效的药品货款支付办法。

会议中，李克强对药品集中采购和使用试点工作予以了肯定，并指出药品集中采购和使用进一步推广。李克强强调：“目前试点工作仍有提升空间。要继续推进这项工作，更进一步方便群众看病就医。”同时他指出，医疗服务价格改革应在不给人民群众增加看病就医的负担前提下，进行有条不紊的试点推进工作。

http://www.gov.cn/premier/2019-11/22/content_5454499.htm

➤ 中共中央及国务院就我国老龄化问题制定中长期计划

11月21日，中共中央、国务院印发了《国家积极应对人口老龄化中长期规划》。规划为我国2022年至2035年人口老龄化问题制定了一系列计划及具体工作任务。本次《规划》计划在2022年完成应对人口老龄化制度框架，2035年实现制度的全面完善。同时《规划》从5个方面着手对工作进行了要求：

一、夯实应对人口老龄化的社会财富储备。实现经济发展与人口老龄化相适应，稳步增加养老财富储备，持续增进全体人民的福祉水平。

二、改善人口老龄化背景下的劳动力有效供给，提高我国人力资源整体素质。

三、打造高质量的为老服务和产品供给体系。

四、强化应对人口老龄化的科技创新能力，提升国民经济产业体系智能化水平。

五、构建养老、孝老、敬老的社会环境。强化应对人口老龄化的法治环境，保障老年人合法权益。

http://www.mohrss.gov.cn/SYrlzyhshbzb/dongtaixinwen/shizhengyaowen/201911/t20191122_342934.html

三、重要公告

- 长春高新（000661）：关于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之标的资产过户完成的公告

11月19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 100,000 万元。截至本公告日，公司已完成本次交易标的资产的过户手续。

➤ **欧普康视（300595）：关于向 2019 年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象授予限制性股票的公告**

11月19日，欧普康视科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告公布了其《2019 年限制性股票激励计划（修订稿）》（以下简称“《2019 激励计划》”），其主要内容如下：

1、标的股票种类：公司普通股 A 股股票。

2、标的股票来源：公司向激励对象定向增发。

3、本激励计划拟授予的限制性股票数量 956,500 股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 403,873,480 股的 0.2368%。其中首次授予 765,200 股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 403,873,480 股的 0.1894%；预留 191,300 股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 403,873,480 股的 0.0474%，预留部分占本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。本次授予权益总额的 20%。本激励计划中任何一名激励对象所获授限制性股票数量未超过本激励计划草案公司股本总额的 1%。公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过公司股本总额 403,873,480 股的 10%。

4、激励对象：本激励计划授予的激励对象总人数为 21 人。

➤ **国新健康（000503）：国新健康保障服务集团股份有限公司关于获得政府补助的公告**

11月21日，国新健康保障服务集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，国新健康将在青岛西海岸新区（以下简称“新区”）设立子公司（注册资本不低于人民币 8,000 万元），作为国新健康在新区的技术研发中心、医学数据中心，在该子公司完成设立登记等程序后，新区管委会将按规定拨付国新健康人民币 15,000 万元落地补贴，用于国新健康发展运营。

➤ **凯莱英（002821）：关于控股股东通过大宗交易减持股份的公告、关于收到政府补助的公告**

11月22日，凯莱英医药集团（天津）股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司控股股东 ASYMCHEMLABORATORIES, INCORPORATED（以下简称“ALAB”）于 2019 年 11 月 21 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持 184 万股股份，减持均价为 130 元/股，占公司总股本的 0.80%。本次减持后，ALAB 持有公司无限售条件股份 91,647,220 股，占公司总股本 39.60%。

公司于近日收到天津市滨海新区人力资源和社会保障局下发的专项补助资金人民币 1200.37 万元。自 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日期间，公司及下属子公司累计收到与收益相关的政府补助为人民币 5399.69 万元，占公司 2018 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 10%以上。

四、核心观点

医药生物行业指数本周下跌 1.98%，医药生物板块本周下跌 2.06%，在 28 个申万一级子行业中排名倒数第三。其中，中药板块是唯一上涨板块，涨幅 0.24%，跑赢上证综指和沪深 300。

医药生物行业本周回调明显，主要受前期冲高的热点板块和白马股集体回落有关，包括医疗服务和生物制品等板块超跌，恒瑞医药、泰格医药和爱尔眼科等个股显著回落。长期来看，在震荡格局未发生根本变化的情况下，基本面和投资风格并未发生变化，绩优龙头有望持续强势表现。政策方面，新一轮 128 个药品的医保目录谈判的谈判结果有望在月底公布，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兑现。另一方面，尽管市场有所预期，但医保谈判品种的降价幅度可能会给市场带来短期冲击，建议回避。长期来看，建议继续关注医药创新产业链、医疗服务和高端医疗器械等板块。



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。