

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: 医保谈判目录落地, 市场显著回调

行业分类: 医药生物

2019年11月29日

<b>行业投资评级</b>	<b>中性</b>
<b>医药生物指数</b>	<b>7683.33</b>
<b>基础数据</b>	
上证综指	2871.98
沪深300	3828.67
总市值(亿元)	43,549.82
流通A股市值(亿元)	33,411.13
PE(TTM)	32.95
PB(LF)	3.60



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(11.25-11.29)上证综指收于2871.98, 下跌0.46%; 沪深300指数收于3828.67, 下跌0.55%; 中小板指收于6096.48, 下跌1.28%; 本期中万医药生物行业指数收于7683.33, 下跌2.58%。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个二级板块全部有所下调。

#### 重要资讯

- 11月25日, 北京市医保局、天津市医保局、河北省医保局联合印发《京津冀医用耗材带量采购工作意见》。本次京津冀联合采购工作意见的制定和具体工作的实施将由京津冀三地医药(药械)采购中心成立工作小组完成。
- 11月28日, 国家医保局、人社局发布了《关于将2019年谈判药品纳入<国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录>乙类范围的通知》, 正式公布了本次医保目录乙类准入结果。本次谈判涉及的150个药品中含有续约谈判药品31种, 新增谈判药品119种, 其中27款药品续约成功, 70个药品谈判成功, 本次医保谈判共谈成97种药品。

#### 核心观点

医药生物行业本周延续调整的趋势, 除了和热点板块集体回落有关之外, 2019年医保谈判目录的落地同样释放了降价的压力。从谈判结果来看, 在119个新增产品和31个续约产品中, 新增产品中70个谈判成功, 价格平均降幅60.7%; 续约品种中27个谈判成功, 价格平均降幅26.4%。从结果来看, 外资药企的大范围参与成了国产药企降价的重要外部因素。长期来看, 在医保目录谈判模式的引导下, 降价换量成为趋势, 企业度过了从试探到逐步适应的阶段, 创新药间的竞争进一步加剧。同时, 医保基金的支付压力和居民的用药负担显著降低。建议继续关注医药创新、消费和对降价免疫的医疗服务等板块。

**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条款部分

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（2019.11.25-2019.11.29）

### 1.1 医药行业本周回调明显

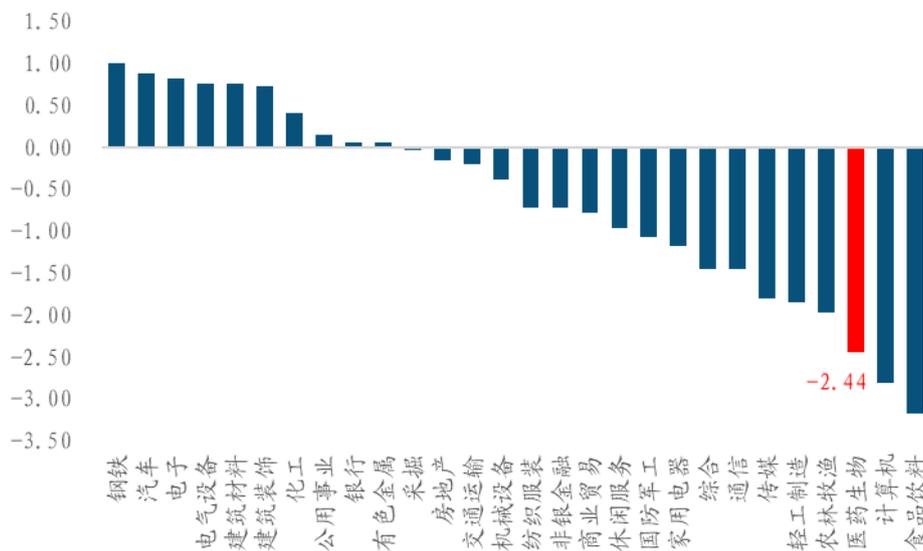
本期(2019.11.25-2019.11.29)上证综指收于 2871.98,周跌幅为 0.46%,沪深 300 指数收于 3828.67,周跌幅为 0.55%; 中小板指收于 6096.48,周跌幅 1.28%。本期申万医药生物行业指数收于 7683.33,周跌幅为 2.58%,医药生物板块周跌幅 2.44%,在所有 28 个申万一级子行业中排名第 26。其中,SW 化学原料药、SW 化学制剂、SW 中药、SW 生物制品、SW 医药商业、SW 医疗器械、SW 医疗服务周涨跌幅分别为-1.20%、-1.60%、-0.90%、-4.12%、-0.91%、-3.65%、-3.79%、-0.55%、-1.28%、-2.44%、-0.46%。

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	-1.20%	-1.60%	-0.90%	-4.12%	-0.91%	-3.65%	-3.79%	-0.55%	-1.28%	-2.44%	-0.46%
月初至今涨跌	-0.88%	-0.72%	-3.46%	-5.22%	-3.87%	-1.13%	-3.49%	-1.49%	-0.86%	-2.48%	-1.95%
年初至今涨跌	43.93%	40.41%	1.00%	31.87%	15.04%	45.31%	57.67%	27.17%	29.63%	31.22%	15.16%
收盘价	6308.75	7870.26	5371.58	8345.16	6182.59	5636.96	6472.98	3828.67	6096.48	7683.33	2871.98

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: 天宇股份(21.53%)、司太立(15.99%)、同和药业(14.79%)、康弘药业(14.31%)、奥翔药业(14.05%)。市场跌幅前五的个股分别为正川股份(-18.24%)、我武生物(-11.98%)、莱美药业(-11.25%)、欧普康视(-11.07%)、安科生物(-10.69%)。

**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
300702.SZ	天宇股份	50.24	21.53%	130.91%	17.30	4.85
603520.SH	司太立	44.84	15.99%	140.06%	51.45	7.63
300636.SZ	同和药业	24.45	14.79%	37.37%	49.24	2.83
002773.SZ	康弘药业	39.78	14.31%	52.70%	47.02	7.82
603229.SH	奥翔药业	20.13	14.05%	76.65%	52.11	5.04

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

截至 2019 年 11 月 29 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
603976.SH	正川股份	24.34	-18.24%	50.10%	58.07	3.60
300357.SZ	我武生物	45.92	-11.98%	124.60%	82.87	19.72
300006.SZ	莱美药业	4.89	-11.25%	37.15%	53.65	2.29
300595.SZ	欧普康视	48.60	-11.07%	126.39%	70.07	15.74
300009.SZ	安科生物	14.95	-10.69%	13.05%	54.42	5.68

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

截至 2019 年 11 月 29 日

## 二、行业新闻动态

### ► 京津冀三地组成区域联合医用耗材采购试点

11 月 25 日,北京市医保局、天津市医保局、河北省医保局联合印发《京津冀医用耗材带量采购工作意见》。本次京津冀联合采购工作意见的制定和具体工作的实施将由京津冀三地医药(药械)采购中心成立工作小组完成。

**联合采购范围及形式:** 本次采购主体为三地医保定点医疗机构组成的采购联盟,参加企业需为经国家药品监督管理部门批准、在中国大陆地区销售的生产企业(进口耗材全国总代理视为生产企业);采购种类将联合临床使用情况而确定;采购量根据京津冀三地医疗机构年度总用量按比例明确(原则上不低于年度总用量 60%);采购周期为一年,但部分采购品种可视情况进行适度延长。

**联合采购程序:** 生产企业申报产品的产品和价格信息等基础信息;采购主体申报采购数量及价格;由采购中心汇总采购品种及采购量,发布采购公告及文件;生产企业根据采购文件进行申报,提交相应资格证明文件;采购中心确定中选品种数量及价格,京津冀三地根据采购平台公示采购结果,签订采购协议,实施带量采购。

<http://www.tjmpc.cn/website/home/infoPage?NEWSID=e30d6c03db9345d98eaed72ffc3663e5&NEWSCOLUMNID=1d597a6a11e546a2bc09e68e3a53bb85>

### ► 卫健委: 提高康复外科规范及质量, 推进发展康外科试点

11月27日，国家卫健委下发《国家卫生健康委办公厅关于开展加速康复外科试点工作的通知》，将在全国范围选择部分地区进行康复外科诊疗模式试点推广工作。试点内容及要求主要为：建立加速康复外科标准化操作流程；提高加速康复外科诊疗水平；加大加速康复外科管理力度和加强对医务人员和患者的宣教。

本次试点工作将于2019年12月前进入筹备启动阶段；2020年1月至11月进入组织实施阶段；计划于2020年底进行总结评估，通过归纳经验在全国范围实施可复制的推广模式。

<http://www.nhc.gov.cn/yzygj/s7659/201911/36cebcf3675245e083edb31d79c16f37.shtml>

### ➤ 新一轮医保目录谈判落幕，净增64种药品，于2020年1月1日实施

11月28日，国家医保局、人社局发布了《关于将2019年谈判药品纳入〈国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录〉乙类范围的通知》，正式公布了本次医保目录乙类准入结果。

本次谈判调入了部分癌症、罕见病及慢性病用药，以优化当前形势下医保目录的结构；通过以量换价，大幅降低了准入药品价格，个人负担普遍将降低80%，部分药品降价幅度高达95%；同时，对创新药予以政策导向及鼓励，谈判中12个国产创新药品中，有8个谈判成功。

本次谈判相较2017年，调入218个药品，调出154药品，净增药品64个，是我国自建立医保制度以来调入规模最大的一次。

[http://www.nhsa.gov.cn/art/2019/11/28/art\\_14\\_2052.html](http://www.nhsa.gov.cn/art/2019/11/28/art_14_2052.html)

## 三、重要公告

### ➤ 迈克生物（300463）：关于拟投资建设迈克生物IVD天府产业园的公告

11月26日，迈克生物股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司与成都天府国际生物城管理委员会于2019年11月25日签署了投资合作协议，公司拟取得成都天府国际生物城（以下简称“国际生物城”）86亩用地，并在国际生物城设立全资独立法人企业（下称“项目公司”），投资建设迈克生物IVD天府产业园项目（下称“项目”），项目总投资不低于13.8亿元。

项目包含体外诊断血球产品、清洁液产品两个子项目，其中体外诊断血球产品项目从事体外诊断产品中血球产品的研发及生产业务，建设F560、F580、F800等高端全自动血细胞分析仪配套血球试剂生产线，工艺用水生产线，10吨和20吨自动化配液生产线等。

### ➤ 药明康德（603259）：关于调整2019年限制性股票与股票期权激励计划激励对象名单和授予数量的公告

11月26日，无锡药明康德新药开发股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司2019年限制性股票与股票期权激励计划所确定的2,534名激励对象中，67人因离职已不符合激励对象资格，因此本次

公司授予的激励对象人数由 2,534 人变更为 2,467 人；同时，公司对限制性股票与股票期权的授予数量进行了调整，调整后，首次授予数量由 18,949,977 股调整为 18,440,177 股。

➤ **长生退 (002680)：关于公司股票终止上市并摘牌的公告**

11 月 27 日，长生生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司股票于 2019 年 10 月 16 日进入退市整理期，截至 2019 年 11 月 26 日已满三十个交易日，退市整理期已结束。公司股票已被深圳证券交易所决定终止上市，将在 2019 年 11 月 27 日被深圳证券交易所摘牌。

➤ **海思科 (002653)：关于公司独家产品精氨酸谷氨酸注射液被纳入《2019 年国家医保谈判准入药品名单》的公告**

11 月 28 日，海思科医药集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司独家产品精氨酸谷氨酸注射液被纳入《医保目录》“协议期内谈判药品部分”，协议有效期为 2020 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日。本次纳入《医保目录》的公司独家产品精氨酸谷氨酸注射液于 2015 年 05 月获批生产，是新一代双重机理降氨药物。2018 年度销售收入约为 4,300 万元；2019 年 1-9 月销售收入约为 3,300 万元，CPA 抽样医院数据显示，2019 年该产品市场份额约占国内降血氨注射剂类产品的 10%。精氨酸谷氨酸注射液医保支付标准：54 元（200ml:20g/瓶）

#### 四、核心观点

医药生物行业指数本周下跌 2.58%，医药生物板块本周下跌 2.44%，在 28 个申万一级子行业中排名倒数第三，二级板块跑输上证综指和沪深 300，前期涨幅较大的生物制品、医疗服务和医疗器械板块回调明显。

医药生物行业本周延续调整的趋势，除了和前期冲高的热点板块集体回落有关之外，2019 年医保谈判目录的落地同样释放了降价的压力。从谈判结果来看，150 个谈判品种中，包括 119 个新增产品和 31 个续约产品。其中新增产品中 70 个谈判成功，价格平均降幅 60.7%；续约品种中 27 个谈判成功，价格平均降幅 26.4%。从结果来看，外资药企的大范围参与成了国产药企降价的重要外部因素。长期来看，在医保目录谈判模式的引导下，降价换量成为趋势，企业度过了从试探到逐步适应的阶段，创新药间的竞争进一步加剧。同时，医保基金的支付压力和居民的用药负担显著降低。建议继续关注医药创新、消费和对降价免疫的医疗服务等板块

## 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。