

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12月6日

行业投资评级	中性
医药生物指数	7774.75
基础数据	
上证综指	2912.01
沪深300	3902.39
总市值(亿元)	44,068.94
流通A股市值(亿元)	33,727.39
PE(TTM)	33.30
PB(LF)	3.64



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(12.02-12.06)上证综指收于2912.01,上涨1.39%;沪深300指数收于3902.39,上涨1.93%;中小板指收于6289.46,上涨3.17%;本期申万医药生物行业指数收于7774.75,上涨1.19%。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,化学原料药和医疗服务跑赢上证综指和沪深300。

重要资讯

- 12月5日,国家卫健委印发《关于加强二级公立医院绩效考核工作的通知》,通知从统筹推进考核工作、科学制定指标体系和完善支撑体系三个方面对考核工作进行了重点明确。
- 12月6日,国家医保局下发《关于做好当前药品价格管理工作的意见》的通知,通知从药品价格的政策、监管机制、短缺药的招采工作和组织实施四个方面提出共十五条意见,为我国药品价格的机制进行了进一步的完善和调整。

核心观点

医药生物行业本周平稳回升,涨幅排名相对靠后,周期类的化学原料药和医疗服务领涨,二级市场走势显示市场充分消化了2019年医保谈判目录带来的降价压力,企稳回升或成主旋律。从政策信息角度来看,新一轮药品带量采购启动在即,除了采购品种的增加,采购规则的调整同样是市场关注的焦点,新增品种竞争性入围博弈或是市场短期焦点。从市场角度看,近期价格回调的白马股和二线蓝筹的估值成长能力基本匹配,进入了长期配置周期。结合市场运行周期,建议继续关注医药创新产业链、医疗服务和医药消费等领域龙头,包括恒瑞医药、通化东宝、爱尔眼科和片仔癀等。

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（2019.12.02-2019.12.06）

1.1 医药行业本周涨幅居后

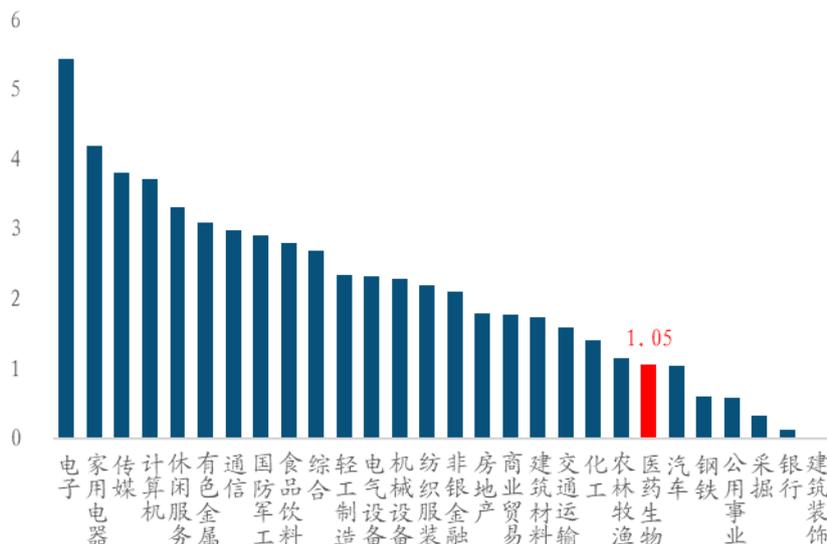
本期(2019.12.02-2019.12.06)上证综指收于 2912.01,周涨幅为 1.39%,沪深 300 指数收于 3902.39,周涨幅为 1.93%; 中小板指收于 6289.46,周涨幅 3.17%。本期申万医药生物行业指数收于 7774.75,周涨幅为 1.19%,医药生物板块周涨幅 1.05%,在所有 28 个申万一级子行业中排名第 22。其中,SW 化学原料药、SW 化学制剂、SW 中药、SW 生物制品、SW 医药商业、SW 医疗器械、SW 医疗服务周涨跌幅分别为 4.26%、-0.27%、0.13%、1.51%、-0.17%、1.27%、2.93%、1.93%、3.17%、1.05%、1.39%。

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	4.26%	-0.27%	0.13%	1.51%	-0.17%	1.27%	2.93%	1.93%	3.17%	1.05%	1.39%
月初至今涨跌	4.26%	-0.27%	0.13%	1.51%	-0.17%	1.27%	2.93%	1.93%	3.17%	1.05%	1.39%
年初至今涨跌	50.22%	40.36%	1.15%	34.05%	14.82%	47.65%	62.46%	29.62%	33.73%	32.78%	16.77%
收盘价	6500.00	7699.39	5379.45	8466.00	6174.69	5720.76	6668.91	3902.39	6096.48	7774.75	2912.01

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:华森制药(23.96%)、同和药业(19.22%)、奥翔药业(15.85%)、圣达生物(13.93%)、新天药业(12.35%)。市场跌幅前五的个股分别为祥生医疗(-14.64%)、微芯生物(-11.90%)、美迪西(-8.14%)、赛诺医疗(-8.05%)、普门科技(-7.53%)。

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
002907.SZ	华森制药	19.40	23.96	3.14	47.76	8.17
300636.SZ	同和药业	29.15	19.22	63.78	58.71	3.38
603229.SH	奥翔药业	23.32	15.85	104.65	60.37	5.84
603079.SH	圣达生物	39.99	13.93	148.89	119.48	5.45
002873.SZ	新天药业	16.56	12.35	2.30	25.67	2.72

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

截至 2019 年 12 月 06 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
688358.SH	祥生医疗	44.01	-14.64	-14.64	34.88	3.12
688321.SH	微芯生物	52.81	-11.90	-44.59	586.06	14.96
688202.SH	美迪西	55.44	-8.14	-21.92	53.67	3.53
688108.SH	赛诺医疗	14.63	-8.05	-34.13	65.89	5.58
688389.SH	普门科技	15.11	-7.53	-23.03	62.31	6.28

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

截至 2019 年 12 月 06 日

二、行业新闻动态

➤ 卫健委: 加强二级公立医院绩效考核工作

12月5日, 国家卫健委印发《关于加强二级公立医院绩效考核工作的通知》, 通知从统筹推进考核工作、科学制定指标体系和完善支撑体系三个方面对考核工作进行了重点明确。

本次考核工作计划按照年度实施, 考核流程为医院自查自评、升级年度考核和国家检测分析三个步骤。各省要求于2020年6月底前出台相关具体工作方案。

<http://www.nhc.gov.cn/yzygj/s3585/201912/1c39484b830442c4bd25c87ed0ee07b8.shtml>

➤ 医保局: 严格管控药品价格, 保证短缺药品可持续供给

12月6日, 国家医保局下发《关于做好当前药品价格管理工作的意见》的通知, 通知从药品价格的政策、监管机制、短缺药的招采工作和组织实施四个方面提出共十五条意见, 为我国药品价格的机制进行了进一步的完善和调整。

一、衔接完善现行药品价格政策: 坚持市场调节药品价格的总体方向; 发挥医保对药品价格引导作用; 推进形成合理的药品差价比价关系; 依法管理麻醉药品和第一类精神药品价格。

二、建立健全药品价格常态化监管机制: 建立价格供应异常变动监测预警机制; 通过函询约谈等手段加强日常管理; 完善药品价格成本调查工作机制; 探索建立守信激励和失信惩戒机制; 运用信息披露等手

段强化社会监督。

三、做好短缺药品保供稳价相关的价格招采工作：落实短缺药品相关的挂网和采购政策；完善短缺药品挂网和采购工作规则；加强信息共享和互联互通。

四、加强组织实施：做好协同配套、夯实工作基础、做好宣传解释。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2019/12/6/art_37_2149.html

三、重要公告

➤ 迈克生物（300463）：关于对外投资设立参股公司的公告

12月4日，迈克生物股份有限公司（以下简称“公司”或“迈克生物”）发布公告，公司于2019年12月02日与成都利康实业有限责任公司（系四川大学华西医院全资子公司）、上海医药集团股份有限公司、成都高新投资集团有限公司、成都科技服务集团有限公司、四川希氏异构医疗科技有限公司、成都华西海圻医药科技有限公司签署了《成都华西精准医学产业创新中心有限公司出资人协议书》（以下简称“《出资人协议书》”），拟在成都市高新区共建“国家精准医学产业创新中心”，并共同出资设立成都华西精准医学产业创新中心有限公司（以下简称“合资公司”）运营该中心。合资公司注册资本50,000万元，迈克生物占合资公司注册资本的10%。合资公司已于2019年12月2日取得成都高新技术产业开发区市场监督管理局颁发的营业执照。

➤ 九州通（600998）：关于以集中竞价交易方式回购公司股票的进展公告

12月4日，九州通医药集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司拟以自有或符合法律法规规定的自筹资金通过集中竞价交易方式回购部分公司股票，回购资金总额不低于人民币3亿元，不超过人民币6亿元，回购期限自股东大会审议通过最终回购股票方案之日起不超过6个月。截至2019年11月30日，公司已累计回购股票4,336.45万股，占公司总股本的比例为2.31%，购买的最高价为14.83元/股、最低价为12.34元/股，已支付的总金额为59,987.60万元（不含交易费用）。

➤ 健友股份（603707）：股东及董事减持股份结果公告

12月6日，南京健友生化制药股份有限公司（以下简称“公司”或“健友”）发布公告，公司董事及持股5%以上自然人股东谢菊华女士共持有公司股份202,971,019股，占公司总股本的28.25%。截止2019年12月5日，谢菊华女士通过大宗交易方式累计减持公司股份2,842,229股，占公司股份总数的比例为0.40%，本次减持计划实施完毕。谢菊华女士本次通过大宗交易方式减持的2,842,229股，均转让给其子女配偶丁莹女士。

四、核心观点

医药生物行业指数本周上涨 1.19%，医药生物板块本周上涨 1.05%，在 28 个申万一级子行业中排名第 22，二级板块化学原料药和医疗服务跑赢上证综指和沪深 300。

医药生物行业本周平稳回升，周期类的化学原料药领涨，市场充分消化了 2019 年医保谈判目录带来的降价压力。从政策角度来看，新一轮药品带量采购启动在即，除了采购品种的增加，采购规则的调整同样是市场关注的焦点。从市场角度看，近期价格回调的白马股和二线蓝筹的估值成长特征基本匹配，进入了长期配置周期。结合市场运行周期，建议继续关注医药创新产业链、医疗服务和医药消费等领域龙头，包括恒瑞医药、通化东宝、爱尔眼科和片仔癀等。



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。