粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】医保谈判降幅趋缓，指数齐涨为何个股震荡-1228

2020 年 12 月 28 日

投资要点

分析师：陈梦洁
执业编号：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】军工板块活跃的逻辑-1224》2020-12-24

《【粤开策略】2021 年转债市场展望及投资建议》2020-12-25

《【粤开策略解盘】需求政策共振，有色强势领涨-1225》2020-12-25

《【粤开策略大势研判】两会时间确定，跨年行情有何期待》2020-12-27

《【粤开行业深度】第三代半导体上篇：衬底材料迭代，三因素支撑发展》2020-12-28

市场表现

今日主要股指全天呈窄幅震荡之势，截至收盘，上证指数收涨 0.02%报 3397.29 点，深成指涨 0.19%报 14044.1 点，创业板指涨 0.07%报 2842.81 点。虽然三大指数悉数收涨，但个股跌多涨少，市场情绪回落显著。

成交方面，两市成交 8810.69 亿元，较前一交易日放量 872.77 亿。**北向资金全天净流出 4 亿元，其中沪股通净卖出 10 亿元，深股通净买入 6 亿元。**

盘面上来看，食品饮料、农林牧渔、家用电器、汽车、银行板块涨幅居前，资金回流白酒股，通信、商贸、建筑装饰、钢铁、电子板块全天表现低迷。

资金再次向白酒、家电等消费板块转移，今日指数虽然悉数上涨但是个股多数震荡下跌，主要因蓝筹股拉升带动指数上行，情绪面有所回落，目前指数已经在高位震荡两周的时间，加上临近年底，投资者情绪面多偏谨慎。配置方向上，仍旧不改布局跨年行情的三条主线：一是经济复苏为驱动力的顺周期主线；二是受政策红利催化的新能源汽车、光伏等板块；三是突破“卡脖子”等关键领域的先进制造方向。

热点解读

今日 2020 年国家医保目录正式出炉。共对 162 种独家药品进行了谈判，其中包括 138 种目录和 24 种目录内药品。119 种药品谈判成功，其中目录外谈判成功 96 种，目录内谈判成功 23 种。**谈判总成功率为 73.46%，谈判成功的药品平均降价 50.64%。新版目录有望于明年 3 月 1 日正式实施。**

本次降幅趋于缓和：今年药品的平均降幅较为缓和，并未延续历年药品降幅逐年扩大的态势。2019 年，70 种谈判成功的药品平均降幅 60.7%；2018 年，17 种谈判成功的抗癌药平均降幅达 56.7%。**我们认为，随着创新药纳入医保速度的提升，医保局在考虑医保基金结余的同时，也充分照顾了制药企业的情绪。通过给创新药留有较大的空间，对于提升制药企业创新热情，鼓励研发投入具有深远的促进作用。**

明星药物纳入医保：在本次医保谈判中，备受瞩目的三款国产 PD-1 产品——卡瑞利珠单抗、替雷利珠单抗、特瑞普拉单抗——全部纳入医保。而未进入医保 O 药也推出了全新的更为优惠的赠药计划，价格仅为上市价格的 1/4。**我们认为，在药品领域，随着国产创新药的相继上市，以及质量和疗效的大幅提升，国产替代是未来的主旋律，将利好一批布局创新药的制药企业；此外，高昂的进口药品价格有望进一步下降，大幅降低居民的用药负担。**

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任策略组负责人，证书编号：S0300520100001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com