第二轮带量采购即将开标

竞争激烈品种降价幅度或超第一轮

1月17日，第二轮全国带量采购将在上海开标。国家医保局日前召开的座谈会提出，要大力推进国家组织药品集中采购和使用改革，推动集中带量采购常态化，扩大采购品种范围。

业内人士认为，对于此轮带量采购竞争较少、单价较低的品种来说，降价幅度可能会低于50%，但对于超过5个申报企业、竞争较激烈的品种，降价幅度将可能超过50%。

新华社图片

□本报记者 戴小河 傅苏颖

降价幅度或更大

2019年12月29日，国家组织药品集中采购和使用联合采购办公室发布《全国药品集中采购文件(GY-YD2019-2)》的公告表示，全面深化药品集中采购和使用改革，建立规范化、常态化的药品集中带量采购模式，进一步降低群众用药负担；开展第二批国家组织药品集中采购和使用工作，开标时间在2020年1月17日。

此次全国集采目录共涉及33个品种，其中，有32个为口服制剂，1个是注射用紫杉醇（白蛋白结合型），共约90亿元的市场规模。

2018年底，“4+7”个城市进行了药品带量采购试点，拉开了带量采购的序幕，25个中选药品价格平均降幅52%，最高降幅96%。2019年9月份，带量采购从11个城市试点扩围至全国，25个中选药品价格在此前试点时降价的基础上平均再降25%。

针对此轮带量采购，国信证券高级研究员张立超对中国证券报记者表示，与上一轮药品带量采购平均52%的降幅空间相比，第二轮带量采购品种的预期降价力度将更大，特别是对于竞争激烈的品种来说最高降价有望达到90%以上的空间，降价幅度将大大超出市场预期。目前，中国的药品市场上仿制药品的销售定价普遍过高，毛利大都在75%以上，有的甚至在85%以上。带量采购将挤出部分药品虚高的价格“水分”，促使价格回归正常合理区间。预计伴随着终端药品价格的同步下调，以及带量采购的持续推进，将实现药企从销售驱动向成本驱动的转型，最终引导市场的良性竞争。

北京鼎臣管理咨询有限公司总经理史立臣对中国证券报记者表示，此轮带量采购与上一轮相比，降价幅度或更大。原因在于：一是国家的谈判人员的谈判能力经过上一轮后有了进一步提高；二是对比第一批带量采购规则，此次规则有所变化，主要体现在从独家中标拓展至6家中标，入围的企业越多，药品价格降幅会越大，部分中标药品降价幅度或超过第一轮。

集中带量采购常态化

1月10日全国医疗保障工作会议在京召开，会议研究部署2020年医疗保障七项重点任务。其中，涉及带量采购的有两项。会议提出，大力推进国家组织药品集中采购和使用改革，打破利益藩篱，实现常态化运作，以此为突破口推动“三医联动”改革；做好新增谈判药品、高血压糖尿病门诊用药保障机制、集中采购药品和医用耗材的落地，确保改革成果真正惠及广大群众。

而在1月9日，国家医保局还召开了座谈会。会议提出，要大力推进国家组织药品集中采购和使用改革，打破各种利益藩篱，推动集中带量采购常态化，扩大采购品种范围，并以此带动“三医联动”改革。

史立臣表示，医保局在全国范围内的采购体系正在逐渐形成，再加上前两轮量采的品种合起来才50多个，因此带量采购的常态化是必然趋势。目前，带量采购的品种都属于大品种，具有使用量大以及价格稍高的特点，因此常态化有利于降低医保支付。另外，相对第一轮，此轮量采的规则制定显得越发成熟，以后运作起来会更加容易，效率会更高。同时，对部分药企是有好处的，例如产品刚研发出来，还未上市，没有产生营销费用的研发类企业。但对于大品类的企业实际上是不利的。

张立超表示，通过带量采购降低仿制药、高值耗材的价格已成为国家医保局主导药品耗材招标环节、加强行业全过程综合监管的重要抓手。此次医保局座谈会传递出的信号是增强药品的可承担性和可及性，消除医药流通的部分不合理中间环节将成为常态性的工作重点，也符合关于全面深化国家组织药品集中采购和使用改革的政策导向。在保证药品耗材稳定安全供给的情况下，将前期降价的成果向全国范围推开，反映出国家对治理药价虚高、切实维护保障民生的决心。

目前，各地都在积极探索扩围经验。1月14日，福建省医保局发布《福建省药品集中带量采购文件（征求意见稿）》，拟将集采扩围至未通过一致性评价的品种。文件称，在采购金额较大、竞争充分、临床使用成熟、同一通用名尚未有仿制药通过质量和疗效一致性评价的药品中，通过专家遴选形式确定头孢克洛、雷贝拉唑、尼麦角林、莫西沙星等14个品种入围。事实上，2019年11月份，国务院深化医药卫生体制改革领导小组印发《关于以药品集中采购和使用为突破口进一步深化医药卫生体制改革若干政策措施的通知》就曾提及，对未纳入国家组织集中采购和使用范围的药品，各地可借鉴国家组织药品集中采购和使用经验。除福建之外，湖南、武汉、河北等地都在积极实践中。

值得一提的是，新的一轮带量采购入选品种中包含一个注射剂——注射用紫杉醇（白蛋白结合）。长城证券认为，目前已有3家公司视同通过一致性评价，再加上原研企业新基医药，通过一致性评价企业较多。根据insight数据，2018年注射用紫杉醇（白蛋白结合）国内销售额达51亿元，市场规模较大。

长城证券表示，此前第一批带量采购25个中标品种包括培美曲塞等注射剂，伴随注射剂一致性评价政策的推进，2020年将会有更多的注射剂品种通过一致性评价，带量采购将会由口服制剂持续向注射剂拓展。

行业集中度进一步提高

史立臣表示，掌控或能自产原料药的企业参与到带量采购中将更具竞争力。另外，面对带量采购的冲击，药企需要重新规划自身的产品结构。一个企业未来单纯靠规模化产品，将无法支持企业的运行。因此，公司需要提前优化产品结构，无论是从经营层面，还是在研发和并购层面，均需有明确的方向。“目前整个行业正处于大的转型期，预计在目前国内4700家药企中，30%的企业有望通过转型存活下去。未来行业分化会加剧，强者愈强，弱者愈弱。另外，对政策免疫的药企竞争力也会加强。”

张立超表示，带量采购的实施有利于“破旧立新”，打破医药行业旧的利益格局，特别是仿制药的不合理定价机制和专利过期原研药的“特殊待遇”，大幅节省医保资金的支出，也符合国家创新驱动的主基调。“长期看，带量采购的常态化最终将加速同类创新药、创新医疗器械、优质医疗服务企业的崛起与壮大，单纯依靠销售渠道、药价虚高、产品替代风险大的企业将被淘汰。未来，注重研发投入、技术创新、成本控制、临床应用价值的药企将迎来发展的良好机遇。”

上海证券认为，随着带量采购覆盖面拓展，仿制药企业的利润空间持续被压缩，行业集中度将进一步提高，利好具备成本优势以及品种丰富的龙头企业。伴随着医药板块的供给侧和支付端结构性改革的深化，从长期来看，药品和耗材的带量采购将持续驱动医保基金的腾笼换鸟。在这个过程中，一方面具有规模成本效应以及技术优势的仿制药和医用耗材龙头企业能够在市场快速集中的过程中生存下去，甚至有望获得更多份额；另一方面政策将倒逼具备研发能力的企业创新转型，推动国内创新药械产业链的发展，医药上市公司的业绩表现可能持续分化。建议布局高景气度的细分领域龙头和行业龙头，包括具有较丰富产品线、较强研发能力、处于优质病种赛道的创新药企，以及CRO/CMO/CDMO等服务商。

国盛证券认为，医保局顶层设计已定，关注政策免疫标的及集采受益标的。从医保局改革的顶层设计来看，医药支付端的改革路径已经基本确定，支付结构优化与主动支付是其最终目标，挤压药械定价水分是阶段性的目标（为合理的医保支付标准打基础），而带量采购是过程手段，一致性评价是前提，查账和上报成本是匹配手段。未来政策方向上的变数不大，从投资逻辑看，仍然建议配置政策免疫的细分龙头，同时建议关注品种储备多的集采受益标的（如科伦药业、华海药业、中国生物制药等）与一致性评价相关标的（如泰格医药、山东药玻、山河药辅等）。

多地出招 楼市“因城施策”凸显

□本报记者 董添

2020年开年，多地出台针对房地产市场的调控政策。从调控力度和调控方向看，因城施策特征明显。从调控手段看，放宽购房政策的城市主要从实施新房补贴、放宽落户政策、放宽公积金提取流程和提取额度等角度进行；调控趋严地区主要从限售等角度进行。

此外，多地区发文鼓励租赁市场发展，放宽“商改租”范围。人才落户政策，也在很大程度上刺激了春节期间返乡置业的需求，落户放宽的城市中，热点地区春节返乡置业需求有望大幅提升。

稳房价导向不变

近日，多地出台针对新房的补贴政策。四川达州市印发的《关于中心城区稳地价稳房价稳预期确保房地产业平稳健康发展十二条政策措施的通知》指出，支持有实力、有品牌的大企业参与土地市场竞买。同时，恢复购房补助，从2020年1月1日起，凡购房者购买建筑面积低于140平方米的新建普通住房，按房屋产权证登记的建筑面积，由市、区财政对各自供应土地的开发楼盘给予100元/平方米的补助。

在此之前，四川富顺县也出台了类似政策。按照富顺县住房和城乡建设局发布的《富顺县购买商品住房财政补贴实施细则》，对在2020年1月1日至2020年6月30日期间，在富顺县城规划区内购买新建商品房的居民，给予一次性200元/平方米的财政补贴，二手房买主不享受这一补贴。

从补贴时间看，多数地区时间较短，抱着试点的态度较为明显。例如，湖南省衡阳市衡东县房交会上，当地政府部门也推出了税费补贴政策，涵盖住宅、商铺、车位等多个业态。政府表态称，“鼓励企业让利，但不搞恶性竞争”。上述政策在衡东县房交会期间适用，具体时间为2020年1月1日到2020年3月31日。

房地产调控收紧的城市中，多数地区前期房价、地价出现较大幅度上涨。以唐山市为例，唐山市政府首创“网签限售”，明确购房人购买新建商品住房，自网签之日起42个月内不得上市交易。国家统计局公布的2019年11月70个大中城市商品住宅销售价格数据显示，2019年11月，唐山市新建商品住宅销售价格指数环比上涨1.9%，同比上涨11.9%，房价相比2015年涨幅达到37.3%，环比上涨幅度与银川市并列第一。

中原地产首席分析师张大伟表示，2020年房地产调控将坚持“稳”这个主题，遏制投机，保护真实的居住需求。

易居研究院智库中心研究总监严跃进表示，2020年各地房地产市场秩序维护导向明显，即便是有各类刺激性的政策，但稳房价、稳地价和稳预期的导向依然没有变。

租赁政策为重点

不少地区为了优化外地人口租房环境、扩大租房供给、满足租房需求，2020年以来出台了针对租房市场的政策。

以深圳为例，1月9日深圳住建局发布《深圳市住房和建设局关于既有商业和办公用房改建为租赁住房有关事项的通知》（征求意见稿），对“商改租”的改建原则等方面进行规范。既有商业和办公用房应同时符合以下条件方可改建：已办理不动产首次登记且不动产权证载用途为办公、商业；不存在查封登记、异议登记等限制转移登记的情形。存在抵押登记等他项权益的，应取得所有他项权益人同意；以宗地或者栋为单位；不能以宗地或者栋为单位的，改建部分应当相对独立且改建后的租赁住房原则上不少于50套（间）。

此前深圳曾表态，力争到2022年新增建设筹集各类住房60万套，其中租赁住房不少于30万套。

中原地产数据显示，2019年超过50个城市发布了不同力度的鼓励租赁政策，北京、长春、上海、南京等16个城市进入2019年中央财政支持住房租赁市场发展试点范围。租赁市场成为不少城市大力发展的重点。

业内人士普遍认为，2019年12月中央经济工作会议指出，要加强城市更新和存量住房改造提升，做好城镇老旧小区改造，大力发展租赁住房。同月，住建部联合六部门发布《关于整顿规范住房租赁市场秩序的意见》，规范住房租赁市场，全面保障租户的合法权益。2020年预计更多城市将在不同层面加大租房保障力度，针对租赁市场的优惠政策将持续推进。

人才落户带动返乡置业升温

2019年全国超过170个城市对外发布了人才相关政策，吸引人才成为了城市竞争的主要政策内容。2019年12月，中办、国办印发《关于促进劳动力和人才社会性流动体制机制改革的意见》，明确全面取消城区常住人口300万以下的城市落户限制，全面放宽城区常住人口300万至500万的大城市落户条件。完善城区常住人口500万以上的超大特大城市积分落户政策，精简积分项目，确保社会保险缴纳年限和居住年限分数占主要比例。

人才落户政策也在很大程度上刺激了春节期间返乡置业的需求，落户放宽的城市中，热点地区春节返乡置业需求有望大幅提升。

58同城、安居客发布的《2019-2020年返乡置业调查报告》显示，有68.6%倾向于选择回乡置业。与2019年相比，2020年返乡置业潮呈现“意愿人群占比有所上升”“意向房源总价范围提升”“越来越多人倾向线上购房”三大趋势。在热点城市方面，从全国范围来看，二三线城市春节期间的找房热度有望创出新高。重庆、成都、西安是返乡置业最热门的地区；徐州、南通、合肥紧随其后；东北地区的返乡置业热度有所下降。

58安居客房产研究院分院院长张波认为，返乡置业是近年来一直持续的热门话题。品牌房企在三四线及以下城市布局的下沉化，拉动春节期间更多返乡人群关注到当地楼市。从返乡人群变化看，用户不仅会关注地县级城市的项目，同时还会关注到本省更为核心的二三线城市；加之落户政策放松，二三线城市春节期间的找房热度有望创出新高。

张波强调，在房住不炒的大背景下，返乡置业的核心诉求依然是自用，子女教育、当地房价、工作机会、照顾家人等因素为是否返乡置业的主要原因。随着部分三四线城市房价的不断提升，返乡人群找房热情有望继续提升。但由于购房者心态更趋理性，真实购房需求或不及往年。

18家5G概念公司业绩预喜

电子行业将进入新一轮景气周期

□本报记者 张兴旺

2020年将是5G基站大规模建设元年，5G成为A股热门板块。东方财富Choice数据显示，截至1月14日18时，近30家5G概念股发布2019年度业绩预告，除去5家公司业绩不确定，18家公司2019年度业绩预喜。

德邦证券TMT行业资深分析师雷涛对中国证券报记者表示，5G建设已展开，产业链经过了2018年行业低迷期，行业拐点特征明显，相关公司业绩好转得到逐步体现。展望2020年，以5G业务为核心的公司将继续受益于5G基站加速建设。

设备商持续获益

东方财富Choice数据显示，2019年度业绩预喜的18家5G概念公司中，8家公司业绩预增，分别是闻泰科技、沪电股份、梦网集团、科华恒盛、中恒电气、杰赛科技、中京电子、深南电路；5家5G概念公司业绩略增，分别是紫光国微、东山精密、海格通信、祥鑫科技、科创新源；4家5G概念公司业绩扭亏，分别是中兴通讯、高斯贝尔、吴通控股、创意信息。此外，1家5G概念公司续盈，即中富通。

业内人士认为，随着5G商用，运营商加速5G建设，设备厂商将会持续获益。从中兴通讯来看，其预计2019年度盈利43亿元-53亿元，上年同期亏损69.84亿元，同比大幅扭亏为盈。

招商证券认为，中兴通讯进一步聚焦运营商网络业务，全球份额有望持续提升。作为国内份额排名第二的主设备商，公司业绩在国内市场支撑下重新进入上升通道。公司海外份额持续突破，中兴通讯有望在5G时代全球通信设备市场实现15%以上的份额。搭乘行业春风，中兴通讯进入全新的发展时代。

招商证券指出，2020年即将进入5G基站规模建设阶段，预计全年建设5G基站数量超过60万站，未来三年累计建设基站有望超过250万站，行业景气周期重启。

从华为公司来看，据华为轮值董事长徐直军公开披露，预计2019年华为实现销售收入超过8500亿元，同比增长18%左右。

中信证券认为，从产业周期看，2020年全球电信市场逐步进入5G网络规模建设周期，同时，5G手机的渗透亦有望带动全球智能手机销量恢复个位数增长。依托在ICT领域的综合实力以及现有5G产品储备，华为仍将充分受益5G技术周期红利。

平安证券指出，2020年将是5G基站进入大规模建设的元年，也是产业链上下游各个公司进入业绩兑现的初始阶段。除了关注5G主设备厂商外，还需要关注由于5G移动通信技术升级带来的增量市场，即天线滤波器市场和光模块市场。

PCB大厂业绩兑现

有分析指出，受5G基站建设逐步落地及5G商用所带动的通讯、物联网等终端需求提升的影响，PCB（印制电路板）板块相关公司业绩提升显著。东兴证券认为，随着5G建设的规模展开，PCB通讯板块未来两年将迎来规模放量。

从PCB大厂深南电路来看，公司预计2019年度盈利11.5亿元-12.9亿元，同比增长65%-85%。国金证券认为，今年通信板块迎来4G补建、5G初始铺设等多重利好，深南电路作为通讯PCB领域龙头厂商，全方位布局运营商网络等多个应用领域，深度绑定全球知名设备商，从而实现业绩高成长。

深南电路表示，2019年公司紧抓行业发展机遇，经营情况良好，订单较为饱满，产能利用率处于较高水平，同时南通数通一期工厂贡献新增产能，使得营业收入比上年同期有所增长；此外，公司深化开展专业化产线建设，持续投入技术改造，提升生产效率及技术能力，提高工厂运营水平，盈利能力亦有所提升。

沪电股份预计2019年度盈利11.50亿元-12.50亿元，同比增长101.60%-119.13%。沪电股份表示，2019年度公司经营情况良好，营业收入比上年同期有所增长，产品结构、运营效率等也得到进一步优化，毛利率较上年同期亦有所提升。

申万宏源称，沪电股份一直以通讯、汽车为主要应用领域，其中通信为其近年业绩增长主力。沪电股份长期为思科、华为、诺基亚等客户供应高端PCB，2019年上半年67%收入来自于通讯板块。受益于5G射频及400G数通需求，公司在高多层数通板优势更明显。

国融证券指出，国内龙头PCB厂商开始加码扩产，2020年新增产能较多。若下游需求整体向好，预计2020年PCB企业新增产能或将快速提升其产能利用率，进而在业绩层面释放，建议关注终端需求相对旺盛的细分子行业。

5G换机利好

中信建投证券认为，进入2020年，运营商加速投入5G建设，5G标准、运营商、芯片、终端进展加快，全球范围内5G进展快速，国内5G已经商用化；预计2020年-2023年开启新一轮换机潮，终端品类增加，换机周期将缩短，同时其材料、结构、交互方式等迎来革命，为供应链带来量价齐升可能。

从闻泰科技来看，公司预计2019年度累计净利润与上年同期相比大幅增长，主要原因一是公司ODM客户及订单持续增长，ODM业务持续增长；二是公司收购安世半导体进展顺利，预计在2019年第四季度纳入合并范围。

中金公司认为，5G手机销量是影响消费电子板块2020年股价走势的重要因素。根据电信运营商、手机品牌商、半导体产业链的最新信息，5G初期普及速度会快于4G，预计2020年全球5G手机销量达到2.5亿部，全球5G手机渗透率达到16%。

中信建投证券预计，2020年安卓阵营将继续推出多款5G手机，预计2020年将发布的5G手机有华为P40、三星S11 5G、OPPO FindX2 5G、vivo X30 5G、小米10等，成为5G终端的起点。而苹果则将在2020年推出5G版本的iPhone，且VR/AR、智能汽车等新型终端有望放量，带动5G终端渗透率大幅提升。

中信建投证券认为，5G手机和新应用加速，带动下游电子元器件成长，零组件龙头公司持续受益，VR/AR、云游戏新应用持续升温，数据流量爆发亦将带来软件行业持续火热。随着VR/AR市场兴起，对应电子元器件的需求亦将释放，处理器、存储器、PCB、摄像头、OLED、声学器件、光学器件、传感器等的需求将实现增长。

民生证券认为，5G时代电子有望大放异彩。2020年将迎来5G规模商用，进入新一轮景气周期，5G换机潮叠加智能手机零组件升级、TWS耳机出货量增长，半导体国产化仍将持续，液晶面板和LED行业有望开启复苏，电子板块将迎来2年-3年的上升周期。