

短期注意风险，逢低布局优质成长个股

——医药生物行业周报（7.30-8.3）

强于大市（维持）

日期：2018年08月06日

行业核心观点：

最近一段时间仍需关注外围贸易战后续进展对A股带来的影响，短期注意仓位控制，可关注“两票制”影响逐步消退、业绩和估值同时处在底部阶段的医药商业板块的投资机会；同时适当关注中报业绩超预期的优质医药个股。

投资要点：

● 一周行业要闻：

1. 国务院办公厅：印发《关于改革完善医疗卫生行业综合监管制度的指导意见》
2. 国家医疗保障局：抗癌药准入谈判9月底前完成

● 医药上市公司公告：

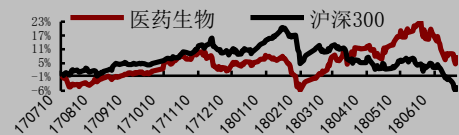
1. 益丰药房：关于控股子公司收购上海上虹大药房连锁有限公司51%股权的公告
2. 乐普医疗：公告2018年半年度业绩快报
3. 安科生物：关于注射用重组人生长激素新增适应症申请获得批准的公告

● 本周市场行业回顾及投资策略

行业方面：最近一段时间，医药医疗行业相继受到一系列负面事件影响冲击：继疫苗事件之后，国内某体检龙头企业也爆出业务经营上存在不合规的情况。相关行业负面事件也在近期对二级医药市场产生了较大冲击，相关个股出现了明显回调。我们认为：相关行业事件的发生反映了目前国内医药产业在实际运营中仍存在一定的不合规现象，但医药行业关系重大，任何疏忽和不合规的现象都应当被强力禁止，而最近国务院办公厅也印发《关于改革完善医疗卫生行业综合监管制度的指导意见》，对新时期医疗卫生行业综合监管工作作出部署。未来，医药行业自律以及监管力度将进一步加强。

市场行情方面：最近，受中美贸易战及人民币贬值等因素影响，A股市场出现了快速调整，而医药板块尤其前期涨幅较大，股份龙头个股估值偏高，加上近期行业一系列负面事件影响，整体板块也出现了较大程度调整。预计短期内医药板块很难获得超额收益，大概率呈现震荡调整格局。但短期调整依旧不改看好行业未来发展的中长期逻辑：人口老龄化背景下的疾病谱变迁、消费升级背景下的优质医疗服务需求等。短期投资建议上：短期内注意

医药生物行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2018年08月03日

相关研究

- 万联证券研究所 20180730_行业研究报告_AAA_医药生物行业周报（7.23-7.27）
- 万联证券研究所 20180716_行业研究报告_AAA_医药生物行业周报（7.9-7.13）
- 万联证券研究所 20180709_行业研究报告_AAA_医药生物行业周报（7.2-7.6）

分析师：胡红伟

执业证书编号：S0270516020001

电话：02160883496

邮箱：huhw@wlzq.com.cn

研究助理：姚文

电话：02160883489

邮箱：yaowen@wlzq.com.cn

仓位控制，可关注“两票制”影响逐步消退、业绩和估值同时处在底部阶段的医药商业板块的投资机会；同时适当关注中报业绩超预期的优质医药个股。

相关风险提示：短期受不确定因素影响，医药板块继续调整的风险、相关个股业绩不达预期的风险、在研品种研发失败的风险。

目录

1、一周行业要闻	4
1.1 国务院办公厅：印发《关于改革完善医疗卫生行业综合监管制度的指导意见》	4
1.2 国家医疗保障局：抗癌药准入谈判9月底前完成	4
2、医药上市公司公告	5
2.1 益丰药房：关于控股子公司收购上海上虹大药房连锁有限公司 51%股权的公告	5
2.2 乐普医疗：公告 2018 年半年度业绩快报	5
2.3 安科生物：关于注射用重组人生长激素新增适应症申请获得批准的公告	5
3、本周市场行情回顾	6
4、本周医药行业投资策略	7
图 1. 申万一级子行业本周涨跌幅情况 (%)	6
图 2. 医药子版块一周涨跌幅情况 (%)	6
图 3. 上周医药个股涨幅前五	7
图 4. 上周医药个股跌幅前五	7

1、一周行业要闻

1.1 国务院办公厅：印发《关于改革完善医疗卫生行业综合监管制度的指导意见》

日前，国务院办公厅印发《关于改革完善医疗卫生行业综合监管制度的指导意见》（以下简称《意见》），对新时期医疗卫生行业综合监管工作作出部署。《意见》指出，要全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真落实党中央、国务院关于深化医改的决策部署，深化转职能、转方式、转作风，从重点监管公立医疗卫生机构转向全行业监管，从注重事前审批转向注重事中事后全流程监管，从单项监管转向综合协同监管，从主要运用行政手段转向统筹运用行政、法律、经济和信息等多种手段，提高监管能力和水平，为实施健康中国战略、全方位全周期保障人民健康提供有力支撑。《意见》提出，建立严格规范的医疗卫生行业综合监管制度，是全面建立中国特色基本医疗卫生制度、推进医疗卫生治理体系和治理能力现代化的重要内容。改革完善医疗卫生行业综合监管制度要坚持“政府主导，综合协调；依法监管，属地化全行业管理；社会共治，公开公正；改革创新，提升效能”的原则。《意见》强调，要着力加强三方面政策措施：**一是明确监管主体和责任。**要加强党的领导、强化政府主导责任、落实医疗卫生机构自我管理主体责任、发挥行业组织自律作用、加强社会监督，推动形成机构自治、行业自律、政府监管、社会监督相结合的多元治理格局。**二是加强全过程监管。**要优化医疗卫生服务要素准入，加快行政审批制度改革；加强医疗服务质量和安全监管，严格落实质量和安全管理核心制度；加强医疗卫生机构运行监管，严格执行医疗机构分类管理要求；加强公共卫生服务监管，提升服务水平；加强从业人员监管，严肃查处违法违规行为；加强行业秩序监管，建立健全联防联控机制；加强健康产业监管，建立健全包容审慎有效的监管机制。**三是创新监管机制。**要完善规范化行政执法机制，确保严格规范、公正文明执法；全面推行“双随机、一公开”抽查机制，对重点机构加大抽查力度；建立健全医疗卫生行业信用机制，加强信用记录应用；健全信息公开机制，定期公开相关信息；建立风险预警和评估机制，运用信息技术提高发现问题和防范化解重大风险的能力；形成网格化管理机制，建立健全线上线下一体化的监管方式；建立综合监管结果协同运用机制，统筹运用监管结果。《意见》强调，加强综合监管制度建设的保障落实。要落实部门责任，加大责任追究力度，建立权威有效的督察机制。要完善法律法规和标准体系，提升信息化水平，加强队伍和能力建设，加强宣传引导，动员社会各方共同推进综合监管制度建设。

消息来源：中国政府网

1.2 国家医疗保障局：抗癌药准入谈判9月底前完成

为了让更多患者顺利用上抗癌药物，国家医保局多措并举加快推进抗癌药降价工作。其中，新一轮抗癌药医保准入谈判工作预计9月底前完成。据了解，国家医保局已经组织专家通过评审、遴选投票等程序确定了拟进行医保准入谈判的药品范围，目前正在与企业确认谈判意愿，下一步将启动谈判材料准备、专家评估和具体谈判工作。国家医保局有关负责人对记者说，专家提出的拟谈判药品均为治疗血液肿瘤和实体肿瘤所必需的临床价值高、创新性高、病人获益高的药品，覆盖了非小细胞肺癌、结直肠癌、肾细胞癌、黑色

素瘤、慢性粒细胞白血病、淋巴瘤、多发性骨髓瘤等多个癌种。今年5月1日起,我国以暂定税率方式将包括抗癌药在内的所有普通药品、具有抗癌作用的生物碱类药品及有实际进口的中成药进口关税降为零。国家医保局有关负责人说,根据税收政策调整,前期国家谈判抗癌药涉及的12家企业,按照国家医保局要求对药品价格进行了重新测算。国家医保局组织财税专家对企业测算结果逐一进行了复核,并与企业就调整后的医保支付标准或挂网采购价格签署了补充协议。下一步,将督促企业按约定向各省份招采部门提交调价申请,尽早实现抗癌药终端价格的降低。

消息来源: 人民网

2、医药上市公司公告

2.1 益丰药房: 关于控股子公司收购上海上虹大药房连锁有限公司51%股权的公告

近日,公司发布公告称:公司控股子公司上海益丰与上海虹桥药业有限公司签署《上海上虹大药房连锁有限公司股权转让协议》,上海益丰收购上海上虹大药房连锁有限公司51%的股权,目标公司100%股权作价28,000.00万元,上海益丰收购目标公司51%的股权,交易价格为14,280.00万元。本次交易不构成关联交易。目标公司旗下的53家零售药店资产和业务以及2家中医诊所均位于上海闵行区内,门店质量优良,拥有良好的市场口碑和品牌形象。本次收购完成后,公司将通过降低商品采购成本、加强专业服务水平、提升代理品种销售占比等措施,不断提升销售和毛利率水平;同时,公司以当地的品牌影响力及营销能力,迅速扩大区域销售规模,进一步巩固公司在上海药品零售市场的领先优势。

2.2 乐普医疗: 公告2018年半年度业绩快报

报告期内公司实现营业收入295,463.00万元,较上年同期增长35.37%;营业利润96,917.24万元,较上年同期增长49.75%;利润总额99,081.24万元,较上年同期增长51.78%;净利润84,328.69万元,较上年同期增长54.44%;实现归属于上市公司股东的净利润为80,978.50万元,比去年同期增长63.48%;实现经营活动产生的现金流量净额53,432.24万元,同比增长38.85%。上述指标变动的主要原因是:报告期内,公司整体业务收入较上年同期持续增长。医疗器械板块中,支架系统产品进一步扩大市场份额;体外诊断业务和外科业务呈现稳定增长;药品板块中,制剂业务仍延续快速增长趋势,“医疗机构+药店OTC+第三终端”的药品营销网络建设持续推进,核心产品如抗血栓药物硫酸氢氯吡格雷和降血脂药物阿托伐他汀钙等,市场竞争力进一步提升,拉动药品板块整体增长。此外,随着公司业务规模的不断扩大,报告期内财务费用较上年同期有较为明显的上升。报告期内,公司持续关注业务拓展对应的信用管控、稳定平衡销售回款与各业务付款的进度,经营活动现金流亦保持了稳定的良性增长。

2.3 安科生物: 关于注射用重组人生长激素新增适应症申请获得批准的公告

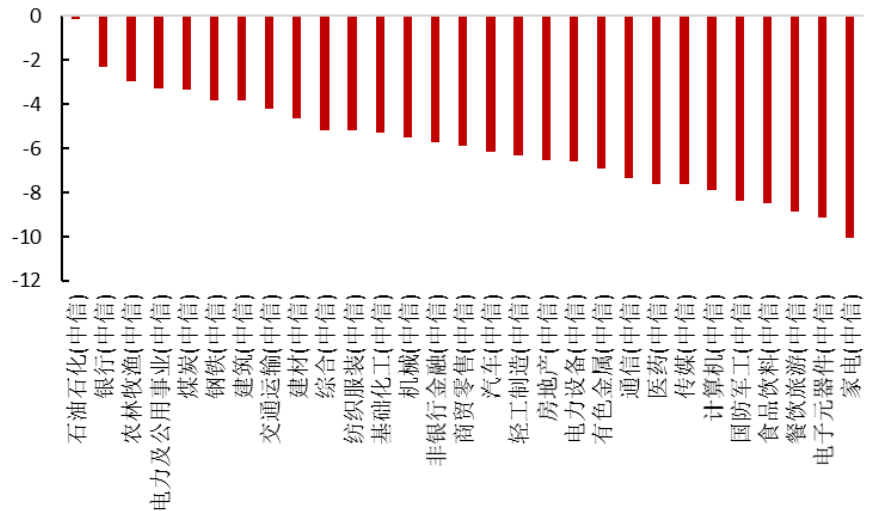
收到国家药品监督管理局下发的《药品补充申请批件》,批准了公司药品补充适应症的申请。批准注射用重组人生长激素增加Noonan综合征引起的儿童

身材矮小、SHOX基因缺陷所引起的儿童生长障碍适应症的补充申请。

3、本周市场行情回顾

上周，受外围贸易战升级影响，市场整体都出现了一定调整。金融、基建等周期板块受政治局经济会议决议刺激影响，表现相对坚挺，而大消费及TMT板块调整幅度较大，医药板块则延续了近期调整态势，整体板块全周下跌7.62%，分别跑输沪深300指数、创业板综指1.77、0.08个百分点。

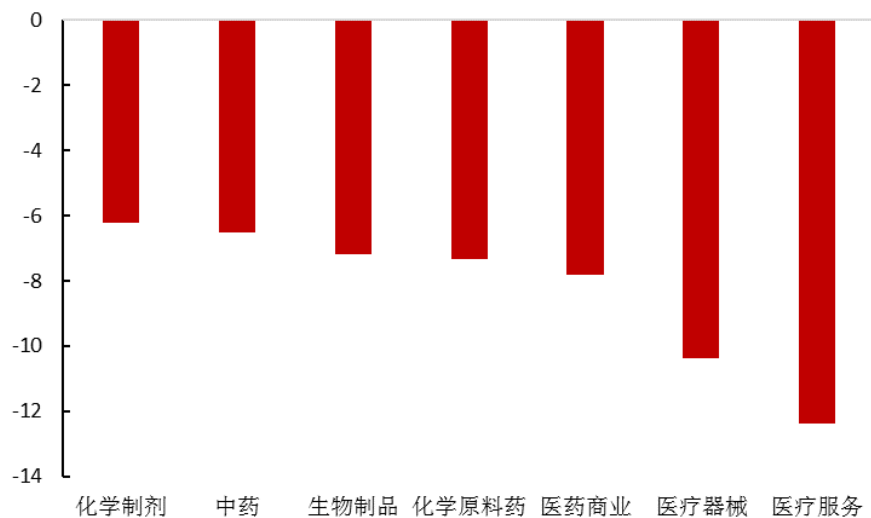
图1. 申万一级子行业本周涨跌幅情况 (%)



数据来源：wind、万联证券研究所

受医药板块整体影响，医药二级子行业普遍下跌，其中美年健康事件影响，下跌最多的是医疗服务板块，下跌12.37%，下跌最小的是化学制剂板块，下跌6.23%。

图2. 申万医药子版块一周涨跌幅情况 (%)



来源：wind、万联证券研究所

个股方面，涨幅靠前的个股包括赛隆药业、辅仁药业、康泰生物等；跌幅靠前的个股主要包括疫苗类个股康泰生物、ST长生、海南海药等。

图3. 上周医药个股涨幅前五

排序	涨幅前5个股	涨跌幅 (%)
1	赛隆药业	10.96
2	辅仁药业	4.27
3	康泰生物	4.17
4	国农科技	3.79
5	达安基因	2.99

数据来源: wind、万联证券研究所

图4. 上周医药个股跌幅前五

排序	跌幅前5个股	涨跌幅 (%)
1	楚天科技	-28.31
2	海特生物	-27.11
3	美年健康	-24.88
4	ST生物	-15.69
5	方盛制药	-14.13

数据来源: wind、万联证券研究所

4、本周医药行业投资策略

行业方面: 最近一段时间, 医药医疗行业相继受到一系列负面事件影响冲击: 继疫苗事件之后, 国内某体检龙头企业也爆出业务经营上存在不合规的情况。相关行业负面事件也在近期对二级医药市场产生了较大冲击, 相关个股出现了明显回调。我们认为: 相关行业事件的发生反映了目前国内医药产业在实际运营中仍存在一定的不合规现象, 但医药行业关系重大, 任何疏忽和不合规的现象都应当被强力禁止, 而最近国务院办公厅也印发《关于改革完善医疗卫生行业综合监管制度的指导意见》, 对新时期医疗卫生行业综合监管工作作出部署。未来, 医药行业自律以及监管力度将进一步加强。

市场行情方面: 最近, 受中美贸易战及人民币贬值等因素影响, A股市场出现了快速调整, 而医药板块尤其前期涨幅较大, 股份龙头个股估值偏高, 加上近期行业一系列负面事件影响, 整体板块也出现了较大程度调整。预计短期内医药板块很难获得超额收益, 大概率呈现震荡调整格局。但短期调整依旧不改看好行业未来发展的中长期逻辑: 人口老龄化背景下的疾病谱变迁、消费升级背景下的优质医疗服务需求等。短期投资建议上: 短期内注意仓位控制, 可关注“两票制”影响逐步消退、业绩和估值同时处在底部阶段的医药商业板块的投资机会; 同时适当关注中报业绩超预期的优质医药个股。

近几年来, 医药行业的改革整顿在各个环节领域系统性开展: 1. 研发端——2017年10月底两办的行业创新意见以及优先审评、MAH等配套制度的实施不断引导行业未来发展向创新靠拢; 2. 生产端——仿制药一致性评价持续快速推进, 存量格局面临机会重塑; 3. 流通端——两票制在全国各地相继推广, 不断挤压多余流通环节; 4. 消费终端——分级诊疗的不断推进、新医保目录和医保谈判品种结果相继落地, 医保控费持续高压, 院内市场用药格局持续发生变化。医药行业正处在由创新技术驱动的新发展阶段, 展望2018全年, 我们相对看好由创新药及相关产业链、一致性评价以及消费升级引导下的医药行业结构性投资机会。

相关风险提示: 短期受不确定因素影响, 医药板块继续调整的风险、相关个股业绩不达预期的风险、在研品种研发失败的风险

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

姓名：胡红伟

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wlzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的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、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603

电话：021-60883482 传真：021-60883484