

谨慎推荐（维持）

医药生物行业事件点评

风险评级：中风险

《政府工作报告》医药生物行业观点解读

2019年3月6日

分析师：卢立亭 S0340116030094

电话：0769-22110925 邮箱：luliting@dgzq.com.cn

研究助理：刘佳 S0340118010084

电话：0769-23320059 邮箱：liujia@dgzq.com.cn

事件：

2019年3月5日，国务院总理李克强作了政府工作报告。工作报告对政府在医药行业过去一年的工作进行了总结，并对2019年的工作提出了规划和建议。我们将从医药行业三种不同的社会属性来对报告内容进行解读。

点评：

- 2018年医药方面政府工作内容主要围绕**加强养老及医疗保障、支持创新、推进三医联动改革和加强药品安全监管**四项内容展开。整体2018年的工作方针围绕去年两会内容开展，而加强药品安全监管是由于2018年发生的一系列药品安全事件而新增的内容。
- **作为新兴行业的医药：培育生物医药产业集群，推进“互联网+”医疗。**与2018年报告一致，创新仍为产业发展的核心，作为具备高技术壁垒的生物医药行业是扶持的重点对象。虽然报告中未提到直接关联政策，但从去年至今推行的未盈利生物医药公司允许在港上市、科创板上市条件生物医药企业直接获益等，都在资金端给予了生物医药公司极大地支持。
- **作为消费行业的医药：大力发展养老服务和婴幼儿照护服务。**我国60岁以上人口已达2.5亿，预计到2050年前后，我国老年人口将达到峰值4.87亿，老龄化问题日趋严峻。因此在今年的政府工作报告中养老服务被放到了更重要的位置，提出大力发展养老特别是社区养老服务，对在社区提供日间照料、康复护理、助餐助行等服务的机构给予税费减免、资金支持、水电气热价格优惠等扶持。发展婴幼儿照护服务是今年首次提出，主要针对两孩政策的全面实施，支持社会力量兴办托育服务机构。
- **作为民生行业的医药：三医联动保障全民健康。**医保方面，居民医保人均财政补助标准增加30元，一半用于大病保险；降低并统一大病保险起付线，报销比例由50%提高到60%；重疾方面推进筛查和科研，慢性病方面把高血压、糖尿病等门诊用药纳入医保报销；落实完善异地结算。医疗方面还是以分级诊疗为基调，深化公立医院改革，鼓励社会办医，加强基层医护人员培养，提升分级诊疗和家庭医生签约服务质量，并无新内容。医药方面，除了长期一直实行的支持中医药传承创新发展，还要求强化药品疫苗监管。
- **投资建议：**2019年医药生物行业的政策基调可以用“聚焦创新、挖掘内需、保障民生”12字概括。相关投资机会可关注创新药及CRO、养老+二胎概念、重疾早筛、慢病用药、传统中药。建议关注分别对应公司恒瑞医药、泰格医药、鱼跃医疗、戴维医疗、华大基因、乐普医疗、片仔癀。
- **风险提示：**药品研发进度不及预期、业绩不及预期、药品安全监管严于预期等。

东莞证券投资评级体系:

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺:

本人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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任, 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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119430

传真: (0769) 22119430

网址: www.dgzq.com.cn