

两会开幕，关注医药改革政策动向

医药生物周报

核心观点

一、市场表现及原因剖析

本周医药生物(SW)+7.41%，同期沪深300指数+6.52%，板块跑赢指数0.89%。细分行业来看，表现最好的子行业依次是医疗器械+9.91%，生物制品+8.66%，化学制药+7.60%，中药+6.50%，医药商业+5.88%，医疗服务+5.27%。公司表现来看，本周表现最好的三家公司分别是龙津药业(+39.71%)、冠昊生物(+32.11%)和神奇制药(+25.27%)，表现最差的三家公司分别是正川股份(-3.66%)、长江润发(-2.99%)和大参林(-2.00%)。我们认为本周医药生物板块走势强于同期沪深300指数，主要是因为现阶段市场各板块轮动，前期医药生物板块较指数滞涨。

二、医药生物板块两会前瞻

全国“两会”已于今日正式启幕，“医改”作为备受关注的民生问题，预计仍会是“两会”的重要议题。目前我国“医改”工作正在扎实推进，并取得了积极进展，像分级诊疗、现代医院管理、全民医保、药品供应保障、综合监管等五项基本医疗卫生制度的改革都取得了重大阶段性进展，医疗卫生服务能力和水平有了较大的提升。现阶段“医改”已经进入了“攻坚期”和“深水区”，我们预计2019年的“两会”或重点聚焦医药领域以下热点议题：

- 1) 药品(疫苗)安全。过去一年里药品(疫苗)的安全问题尤其受到关注。无论是受到法律严厉制裁的长生疫苗案，还是至今仍然仍在后续处理阶段的华海“缙沙坦事件”，都引起了药品监管部门乃至全社会的广泛关注，预计此次两会或通过新设立的《疫苗管理法》。
- 2) 推动创新药研发。2018年在推动创新药研发方面，备受关注的药品试验数据保护制度、接受药品境外临床试验数据、临床试验申请默认制等相关政策文件陆续出台。2019年在医药产业供给侧改革继续推进下，预计各种鼓励医药创新的政策仍然会有。
- 3) 加强临床合理用药。2018年12月，国家卫生健康委发布文件，强调要“加强辅助用药临床应用管理，努力实现安全有效经济的合理用药目标”，并提出要“制订全国辅助用药目录以及省级和各医疗机构辅助用药目录”。2019年1月底，国务院办公厅印发了《关于加强三级公立医院绩效考核工作的意见》，再次将“合理用药”指标纳入考核范围内。预计此次两会或出台“全国辅助用药目录”及相关政策。
- 4) 重大疾病用药保障。从用药可及性方面，2018年11月，国家药监局曾发布《第一批临床急需境外新药名单》，将以治疗罕见病为主的40个临床急需境外新药进入该名单，允许其经过审评的专门通道，加速审批上市。从用药可负担性方面，2018年5月起实现全部进口抗癌药零关税，2018年10月通过医保谈判，将17种临床必需、疗效确切的抗癌药降价纳入医保目录，以及2019年2月刚刚提出的罕见病患者用药减收关税。近两年关于重大疾病防治的词语在国家层面的工作会议上被反复提及，预计此次“两会”仍将是重点议题。
- 5) 高值医用耗材治理。在2019年1月召开的全国医疗保障工作会议上，

行业表现对比图

相关报告

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email：wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940511080001

联系人：傅达理

电话：010-84183172

Email：fudali@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

明确提出了 2019 年的重点工作包括“加强高值医用耗材流通和使用管理”，我们认为在药品领域已成功实施的政策如两票制等，或扩展到耗材领域。

我们预计“两会”或在讨论以上重点议题之外，或将新设、修订医药领域相关法案。除上文提到或通过新设的《疫苗管理法》（对疫苗实行最严格的管理制度；落实疫苗管理体制改革举措；汲取问题疫苗案件教训，强化全过程、全链条监管）外，还可能通过《基本医疗卫生与健康促进法》（突出了基本医疗卫生服务，突出了强化基层、筑牢网底，充分体现“三医联动”机制，充实医保、医药方面的内容，增加和完善疫苗药品管理相关规定等。此外，可能就《药品管理法》及《专利法》进行修订，分别来完善药品全过程监管制度、明晰药品监管职责、加大对违法行为处罚力度、实施药品上市许可持有人制度、改革药品审批制度，同时显著提高侵犯专利权的损害赔偿数额和假冒专利的行政处罚数额。相关法案的出台，将完善监管体制，强化监管，增加违法企业的违法成本，有利于医药行业的健康发展。

投资主线上，我们仍推荐受集采政策影响较小的创新药及其产业链上游 CRO 方向，以及不受药品集采政策影响的医疗器械和服务方向，同时建议关注监管逐渐完善的疫苗产业。具体个股上，建议重点关注恒瑞医药、泰格医药、鱼跃医疗、爱尔眼科、益丰药房、智飞生物、康泰生物。

三、风险提示

政策变动超预期风险，创新药研发进度不及预期风险，市场竞争加剧风险。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoysin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
黎虹宏	金融工程	lihonghong@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com			