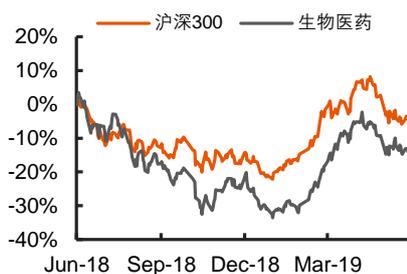


## 生物医药行业周报

## 板块政策压力仍存，关注中报业绩超预期标的

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业动态跟踪报告\*生物医药\*疫苗批签发跟踪：单月批签发量回归正常区间》 2019-05-31

《行业周报\*生物医药\*贸易战波谲云诡背景下，医药配置性价比提升》 2019-05-27

《行业周报\*生物医药\*医药属内需拉动型行业，不受贸易战风暴波及》 2019-05-20

《行业周报\*生物医药\*生物制品和医疗服务子行业继续维持高景气》 2019-05-13

《行业周报\*生物医药\*上市公司2019Q1业绩有所回暖，坚定布局优质细分龙头》 2019-05-05

## 证券分析师

叶寅 投资咨询资格编号  
S1060514100001  
021-22662299  
YEYIN757@PINGAN.COM.CN

## 研究助理

韩盟盟 一般从业资格编号  
S1060117050129  
021-20600641  
HANMENG MENG005@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **行业观点：**中央深改委审议通过《关于治理高值医用耗材的改革方案》，行业政策压力仍有待释放。5月29日，中央深改委会议审议通过了《关于治理高值医用耗材的改革方案》，提出理顺高值医用耗材价格体系，推动形成高值医用耗材质量可靠、流通快捷、价格合理、使用规范的治理格局。对于高值耗材，降价压力已经悄然而至。
- **投资策略：**医药行业防御性战略配置价值突出。医药是典型的内需拉动型行业，是在中美贸易摩擦中少数不受波及的行业，在贸易摩擦背景下展现出优越的防御属性。短期建议关注中报业绩确定性高增长品种，如东诚药业、京新药业等。中长期来看，行业仍以结构性机会为主。建议继续布局高景气细分领域龙头：1) 影像诊断产业链，包括影像设备、示踪药物、影像服务产业，其中核医学受政策红利放量，建议关注东诚药业，碘造影剂产业链建议关注原料龙头司太立；2) 口腔医疗及相关耗材受益于消费升级，连锁口腔龙头通策医疗业绩继续强势增长，口腔耗材龙头正海生物新品种研发进展顺利；3) 科创板预计本周第一批上会，同时恒瑞医药 PD-1 单抗获批，引发市场对医药创新的持续关注，建议关注创新药储备丰富，或子公司具备分拆科创板条件的上市公司，如科伦药业、海辰药业、复星医药、北陆药业、丽珠集团等。
- **行业要闻荟萃：**卫健委发文重新规划三级公立医院用药；国家卫健委发布《关于推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的通知》。
- **行情回顾：**上周医药板块上涨 0.77%，同期沪深 300 指数上涨 1.00%；申万一级行业中 26 个板块上涨，2 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 21 位；医药子行业中，中药、医药商业版块下跌，化学原料药、医药生物、化学制剂、医疗器械、生物制品、医疗服务均上涨，其中医药商业跌幅最大，下跌 1.78%，化学制剂涨幅最大，上涨 2.26%。
- **风险提示：**1) 政策风险：降价控费等政策对行业负面影响较大；2) 研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3) 系统风险：证券市场发生系统性风险对医药行业的冲击。

## 一、投资策略

**行业观点：**中央深改委审议通过《关于治理高值医用耗材的改革方案》，行业政策压力仍有待释放。5月29日，中央深改委会议审议通过了《关于治理高值医用耗材的改革方案》，提出理顺高值医用耗材价格体系，推动形成高值医用耗材质量可靠、流通快捷、价格合理、使用规范的治理格局。对于高值耗材，降价压力已经悄然而至。

**投资策略：**医药行业防御性战略配置价值突出。医药是典型的内需拉动型行业，是在中美贸易摩擦中少数不受波及的行业，在贸易摩擦背景下展现出优越的防御属性。短期建议关注中报业绩确定性高增长品种，如东诚药业、京新药业等。中长期来看，行业仍以结构性机会为主。建议继续布局高景气细分领域龙头：1) 影像诊断产业链，包括影像设备、示踪药物、影像服务产业，其中核医学受政策红利放量，建议关注东诚药业，碘造影剂产业链建议关注原料龙头司太立；2) 口腔医疗及相关耗材受益于消费升级，连锁口腔龙头通策医疗业绩继续强势增长，口腔耗材龙头正海生物新品种研发进展顺利；3) 科创板预计本周第一批上会，同时恒瑞医药 PD-1 单抗获批，引发市场对医药创新的持续关注，建议关注创新药储备丰富，或子公司具备分拆科创板条件的上市公司，如科伦药业、海辰药业、复星医药、北陆药业、丽珠集团等。

## 二、行业要闻荟萃

### 2.1 卫健委发文重新规划三级公立医院用药

国家卫健委于5月31日公布发布《国家卫生健康委办公厅关于印发国家三级公立医院绩效考核操作手册（2019版）的通知》。根据绩效考核手册，在三级公立医院绩效考核整个指标体系中，包含4个一级指标、14个二级指标、55个三级指标（定量50个，定性5个）。（国家卫健委）

点评：卫健委重新规划三级公立医院用药标准，增强了对医院用药、药商给药的监管，将促进公立医院的规范用药，减少辅助用药，减少医院和药商之间的灰色地带收入，有利于促进医患关系和谐。

### 2.2 国家卫健委发布《关于推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的通知》

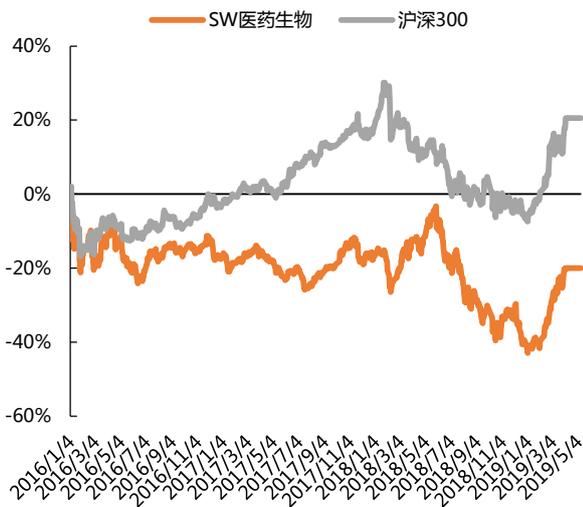
28日，国家卫健委基层卫生健康司发布《关于推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的通知》指出，到2020年底，在500个县初步建成新型县域医疗卫生服务体系，逐步形成服务、责任、利益、管理的共同体。（国家卫健委）

点评：县域医疗共同体的成立有利于促进紧密性县域医疗卫生共同体的建设，形成新型县域医疗卫生服务体系，将大力推进县级医疗平台建设，提高县域级的医疗机构医疗水平，是切实关怀百姓的民生保障问题。

## 三、行情回顾

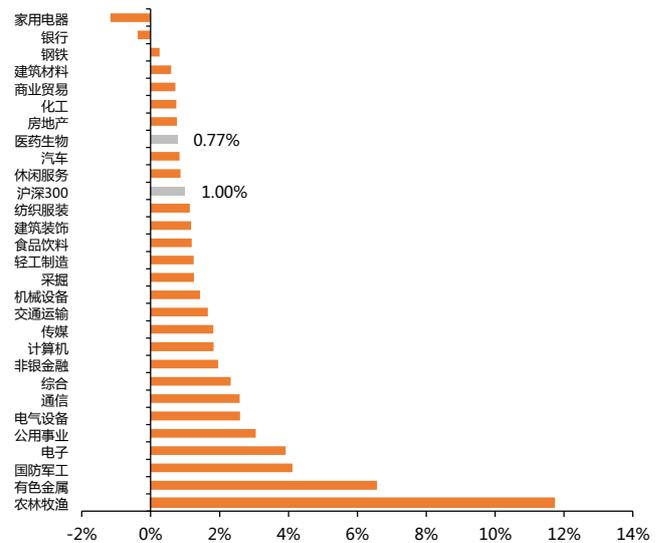
上周医药板块上涨0.77%，同期沪深300指数上涨1.00%；申万一级行业中26个板块上涨，2个板块下跌，医药行业在28个行业中排名第21位；医药子行业中，中药、医药商业版块下跌，化学原料药、医药生物、化学制剂、医疗器械、生物制品、医疗服务均上涨，其中医药商业跌幅最大，下跌1.78%，化学制剂涨幅最大，上涨2.26%。

图表 1 医药行业 2016 年初以来市场表现



资料来源: WIND、平安证券研究所

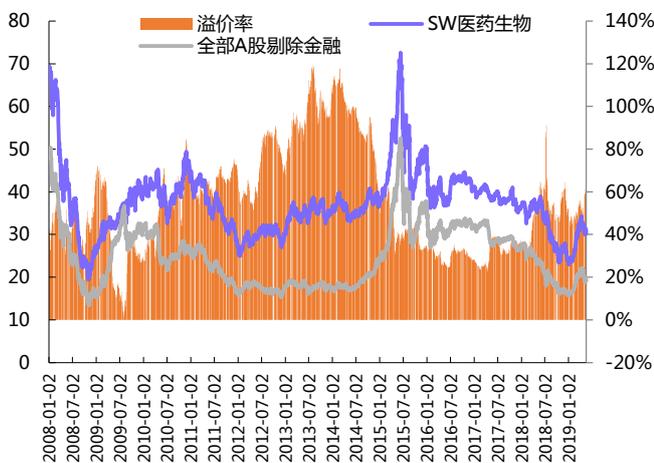
图表 2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源: WIND、平安证券研究所

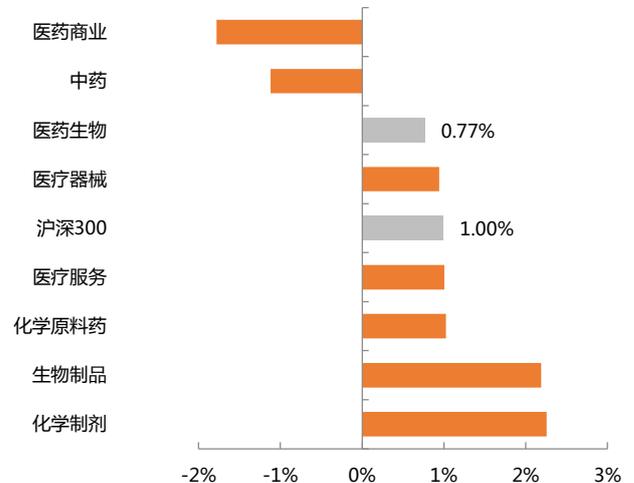
截止 2019 年 6 月 2 日, 医药板块估值为 29.74 倍 (TTM, 整体法剔除负值), 对于全部 A 股 (剔除金融) 的估值溢价率为 55.30%。虽然目前估值溢价率趋近于历史均值 55.45%, 但医药股仍存在估值提升的空间。

图表 3 医药板块各子行业 2016 年初以来市场表现



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表 4 医药板块各子行业上周涨跌幅



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表 5 上周医药行业涨跌幅靠前个股

表现最好的 15 只股票				表现最差的 15 只股票			
序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%	序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%
1	002437.SZ	誉衡药业	18.53	1	600518.SH	康美药业	-22.55
2	300653.SZ	正海生物	18.09	2	300238.SZ	冠昊生物	-13.16
3	603079.SH	圣达生物	15.38	3	000963.SZ	华东医药	-11.44

表现最好的 15 只股票				表现最差的 15 只股票			
序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%	序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%
4	600767.SH	ST 运盛	15.26	4	002370.SZ	亚太药业	-9.63
5	300363.SZ	博腾股份	14.13	5	603538.SH	美诺华	-9.49
6	002102.SZ	冠福股份	13.27	6	300244.SZ	迪安诊断	-9.40
7	300181.SZ	佐力药业	12.45	7	000403.SZ	ST 生化	-8.50
8	300108.SZ	吉药控股	12.45	8	600572.SH	康恩贝	-6.99
9	300595.SZ	欧普康视	12.43	9	300147.SZ	香雪制药	-6.60
10	600538.SH	国发股份	10.32	10	300255.SZ	常山药业	-6.48
11	600867.SH	通化东宝	10.27	11	603883.SH	老百姓	-6.00
12	300171.SZ	东富龙	10.24	12	000919.SZ	金陵药业	-5.50
13	002332.SZ	仙琚制药	8.98	13	600267.SH	海正药业	-5.23
14	300725.SZ	药石科技	8.48	14	002020.SZ	京新药业	-5.20
15	300015.SZ	爱尔眼科	8.16	15	002424.SZ	贵州百灵	-4.86

资料来源: WIND、平安证券研究所

## 平安证券综合研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



**平安证券**  
PING AN SECURITIES

### 平安证券综合研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼  
邮编：200120  
传真：(021) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编：100033