

2019年医改重点工作任务出台

——医药行业周报

分析师： 徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年6月12日

证券分析师

徐勇
010-68784235
xuyong@bhq.com

助理分析师

甘英健
SAC No: S1150118020008
ganyingjian@bhq.com
陈晨
SAC No: S1150118080007
chenchen@bhq.com

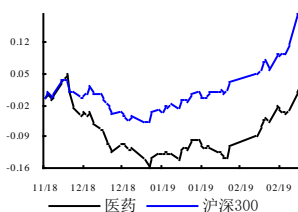
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

科伦药业	增持
上海医药	增持
海正药业	增持
我武生物	增持
一心堂	增持
药明康德	增持
凯莱英	增持
国药一致	增持
安图生物	增持
基蛋生物	增持
长春高新	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 本周行情

本周，申万医药生物板块下跌 0.36%，沪深 300 指数上涨 3.36%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 3.72%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名末位。子板块中，医疗服务板块和医疗器械板块涨幅居前，分别上涨 1.57% 和 0.71%，化学制药板块和中药板块跌幅居前，分别下跌 0.86% 和 0.83%。截止 2019 年 6 月 11 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 29.01 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 50.08%。个股涨跌方面，佐力药业、博济医药和东诚药业涨幅居前，ST 康美、莱茵生物和三鑫医疗跌幅居前。

● 行业要闻

国务院印发《深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务》，强调推动落实看病难看病贵问题和加强医院管理等方面工作；《北京市医耗联动综合改革实施方案》将于 6 月 15 日正式实施，此次改革取消了多年的医用耗材加成，调整中医、病理、康复、精神、手术、检验 6 类项目价格，预计将有近 3700 所医疗机构参与改革；国家医保局发布《关于开展医保基金监管“两试点一示范”工作的通知》，明确将利用 2 年时间，试点（示范点）地区监管方式创新、信用体系建设、智能监控工作取得显著进展，形成可借鉴、可复制、可推广的经验、模式和标准。

● 投资策略

随着医药行业供给侧改革进一步深化，一致性评价、带量采购、分级诊疗等政策促使行业集中度进一步提升，仿制药及高值类耗材价格下行大势所趋，具有突出临床价值的创新药品种或将长期受益，建议投资者结合政策走势和行业格局关注以下投资主线：1) 创新药领域：作为政策主推方向将在较长时间内稳立风口，推荐后续研发管线雄厚、过评或在申品类丰富的优质个股，如仿创结合的科伦药业（002422）、消费型药品类优质企业长春高新（000661）、我武生物（300357）；2) 外包领域：在药价全面下行大趋势下，制药企业更倾向于将主要精力集中在新药靶点发现和化合物合成，后期研发生产操作的转移将释放出庞大外包增量空间，叠加我国成本优势及技术迭代，看好国内优质外包龙头，如凯莱英（002821）、药明康德（603259）；3) IVD 领域：目前国内 IVD 市场呈现跨国企业独大的局面，技术更迭和分级诊疗强力推动国产替代，进口替代空间大，看好行业内成长性强的龙头标的，如安图生物（603658）、基蛋生物（603387），此外，还推荐底部反转的海正药业（600267），工商一体化的上海医药（601607）以及估值成长匹配的一心堂（002727）、国药一致（000028）。

风险提示：政策推进不达预期，企业业绩不达预期。

目 录

1.本周市场行情回顾.....	5
2.行业要闻.....	6
2.1 《北京市医耗联动综合改革实施方案》将于6月15日正式实施.....	6
2.2 国家医保局发布《关于开展医保基金监管“两试点一示范”工作的通知》.....	6
2.3 国务院印发《深化医药卫生体制改革2019年重点工作任务》.....	7
3.公司公告.....	7
4.投资策略.....	9

图 目 录

图 1: 本周申万一级行业涨跌情况	5
图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况	5

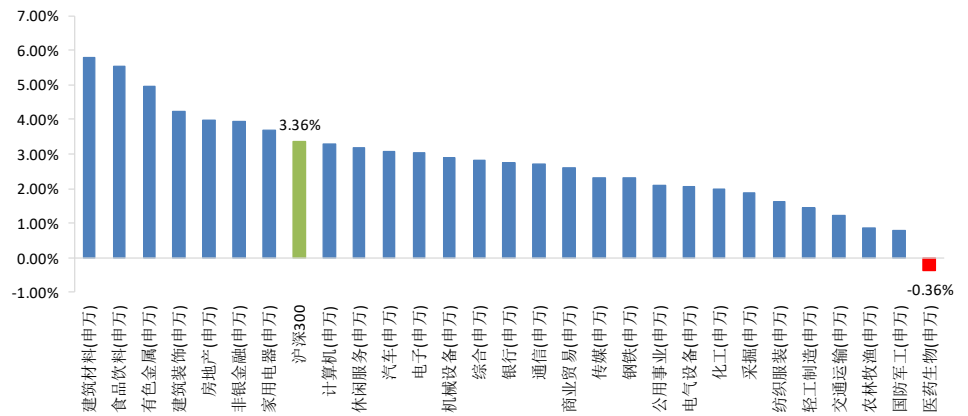
表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	6
------------------------------	---

1. 本周市场行情回顾

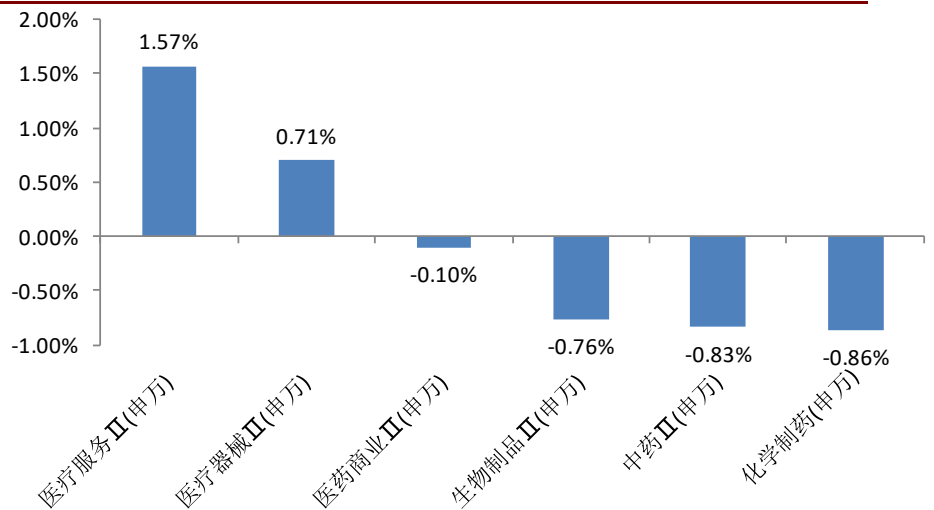
本周，申万医药生物板块下跌 0.36%，沪深 300 指数上涨 3.36%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 3.72%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名末位。子板块中，医疗服务板块和医疗器械板块涨幅居前，分别上涨 1.57% 和 0.71%，化学制药板块和中药板块跌幅居前，分别下跌 0.86% 和 0.83%。截止 2019 年 6 月 11 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 29.01 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 50.08%。个股涨跌方面，佐力药业、博济医药和东诚药业涨幅居前，ST 康美、莱茵生物和三鑫医疗跌幅居前。

图 1：本周申万一级行业涨跌情况



资料来源：wind，渤海证券研究所

图 2：本周申万医药生物子板块涨跌情况



资料来源：wind，渤海证券研究所

表 1：本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名

涨幅前 10 名		跌幅前 10 名	
博济医药	14.50%	方盛制药	-21.01%
星普医科	11.29%	ST 康美	-18.52%
润都股份	10.02%	汉森制药	-17.38%
东宝生物	9.02%	舒泰神	-12.70%
我武生物	8.44%	冠昊生物	-11.15%
振东制药	7.95%	誉衡药业	-10.05%
ST 冠福	7.27%	京新药业	-7.44%
同和药业	6.93%	科伦药业	-7.35%
普利制药	6.88%	博腾股份	-6.67%
*ST 天圣	6.69%	奥美医疗	-6.64%

资料来源：wind，渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 《北京市医耗联动综合改革实施方案》将于 6 月 15 日正式实施

《北京市医耗联动综合改革实施方案》将于 6 月 15 日（本周六）正式实施，此次改革取消了多年的医用耗材加成，调整中医、病理、康复、精神、手术、检验 6 类项目价格，主要内容可概述为“五个一”：一降低，是指降低部分大型仪器设备检验项目价格；一提升，是指提升中医、病理、精神、康复、手术等体现医务人员劳动价值的项目价格；一取消，是指取消医疗机构医用耗材 5% 或 10% 的加价政策，按医用耗材采购进价收费；一采购，是指实施医用耗材联合采购和药品带量采购；一改善，是指改善医疗服务，加强综合监管。据北京头条报道，此次医耗联动综合改革的范围是北京市行政区域内政府、事业单位及国有企业举办的公立医疗机构和军队在京医疗机构。政府购买服务的社会办医疗机构、基本医疗保险定点的社会办医疗机构，自愿申请参加。据统计，北京市有近 3700 所医疗机构参与改革。

资料来源：医学界智库

2.2 国家医保局发布《关于开展医保基金监管“两试点一示范”工作的通知》

国家医保局发布《关于开展医保基金监管“两试点一示范”工作的通知》医保办

发 [2019] 17 号, 据《通知》, 按照《国家医疗保障局关于做好 2019 年医疗保障基金监管工作的通知》(医保发〔2019〕14 号) 要求, 经各省(区、市) 医保部门推荐并经国家医保局组织遴选, 现将国家医保局基金监管方式创新试点、基金监管信用体系建设试点和医保智能监控示范点名单和工作方案印发给你们。工作方案明确了“两试点一示范”的目标任务: 利用 2 年时间, 试点(示范点) 地区监管方式创新、信用体系建设、智能监控工作取得显著进展, 形成可借鉴、可复制、可推广的经验、模式和标准, 推动医疗保障基金监管工作取得新突破。

资料来源: 赛柏蓝

2.3 国务院印发《深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务》

国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务》(以下简称《任务》)。《任务》明确了两方面重点工作内容。一是要研究制定的文件, 主要涉及健康中国行动、促进社会办医健康规范发展、鼓励仿制的药品目录、规范医用耗材使用、以药品集中采购和使用为突破口进一步深化医改、医疗机构用药管理、互联网诊疗收费和医保支付、卫生专业技术人员职称制度改革、建立完善老年健康服务体系、二级及以下公立医疗机构绩效考核、加强医生队伍管理、医联体管理、公立医院薪酬制度改革、改进职工医保个人账户、医疗保障基金使用监管等方面的 15 个文件。二是要推动落实的重点工作, 主要围绕解决看病难看病贵问题和加强医院管理等方面, 提出 21 项具体工作。解决看病难方面, 提出推进国家医学中心和区域医疗中心建设、有序发展医联体促进分级诊疗、深化“放管服”改革支持社会办医、促进“互联网+医疗健康”发展、统筹推进县域综合医改、实施健康中国行动、加强癌症等重大疾病防治等重点工作。解决看病贵方面, 提出推进国家组织药品集中采购和使用试点、推进高值医用耗材改革、巩固完善国家基本药物制度、推进医保支付方式改革、完善公立医院补偿机制、深化公立医院综合改革、深入实施健康扶贫等重点工作。加强医院管理方面, 提出开展公立医院绩效考核、进一步改善医疗服务等重点工作。

资料来源: 国家卫健委

3. 公司公告

【九州通】公司发布 2018 年年度报告(更新版), 2018 年实现营收 871.36 亿元

(+17.84%)，扣非归母净利 12.28 亿元 (21.61%)。

【乐普医疗】人工智能心电图机获得 NMPA 注册申请受理。

【海正药业】控股子公司瀚晖制药的辛伐他汀片已通过仿制药一致性评价。

【恒瑞医药】公司及子公司收到注射用卡瑞利珠单抗 (SHR-1210)《临床试验通知书》。

【塞力斯】公司发布 2018 年年度报告(修订)，实现营收 13.17 亿元(43.12%)，实现归母净利润 9473.06 万元 (9.77%)。

【金城医药】子公司获得注射用头孢唑林钠一致性评价受理通知书。

【九典制药】合计持股 5%以上的股东盛世九鼎、卓兴九鼎、宝寿九鼎、智仕九鼎、兴贤九鼎拟减持公司股份不超过 7,040,400 股

【仟源医药】公司子公司澳医保灵收到《药品 GMP 证书》

【康德莱】公司控股子公司康德莱医械收到“一次性使用微导管”的医疗器械注册证。

【康德莱】全资子公司产品获得三类医疗器械注册证。

【九典制药】全资子公司获得《药品生产许可证》。

【振动医药】全资子公司北京振东康远制药有限公司近期收到国家药品监督管理局签发的乳酸亚铁胶囊生产批件。

【爱尔眼科】公司拟收购普洱爱尔 70%的股权。

【康恩贝】全资子公司药品通过仿制药一致性评价。

【恒瑞医药】子公司获得药品 GMP 证书。

【上海医药】控股子公司药品通过仿制药一致性评价。

【润都股份】全资子公司民彤医药收到《药品 GSP 认证证书》。

【维力医疗】公司产品胃管获得加拿大卫生部认证。

【乐普医疗】公司血管内药物（紫杉醇）洗脱球囊导管（冠脉）获得注册受理通知书。

【康泰生物】公司发布 2019 年第一季度报告，实现营收 3.42 亿元 (-15.31%)，实现扣非归母净利润 9640.91 万元 (-8.65%)。

4. 投资策略

随着医药行业供给侧改革进一步深化，一致性评价、带量采购、分级诊疗等政策促使行业集中度进一步提升，仿制药及高值类耗材价格下行大势所趋，具有突出临床价值的创新药品种或将长期受益，建议投资者结合政策走势和行业格局关注以下投资主线：1) 创新药领域：作为政策主推方向将在较长时间内稳立风口，推荐后续研发管线雄厚、过评或在申品类丰富的优质个股，如仿创结合的科伦药业(002422)、消费型药品类优质企业长春高新(000661)、我武生物(300357)；2) 外包领域：在药价全面下行大趋势下，制药企业更倾向于将主要精力集中在新药靶点发现和化合物合成，后期研发生产操作的转移将释放出庞大外包增量空间，叠加我国成本优势及技术迭代，看好国内优质外包龙头，如凯莱英(002821)、药明康德(603259)；3) IVD 领域：目前国内 IVD 市场呈现跨国企业独大的局面，技术更迭和分级诊疗强力推动国产替代，进口替代空间大，看好行业内成长性强的龙头标的，如安图生物(603658)、基蛋生物(603387)，此外，还推荐底部反转的海正药业(600267)，工商一体化的上海医药(601607)以及估值成长匹配的一心堂(002727)、国药一致(000028)。

风险提示：政策推进不达预期，企业业绩不达预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码：300381

电话：(022) 28451888

传真：(022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码：100086

电话：(010) 68104192

传真：(010) 68104192

渤海证券研究所网址：www.ewww.com.cn