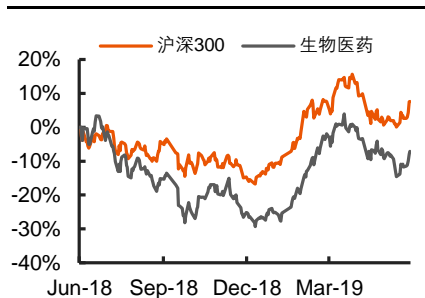


生物医药行业周报

政策密集推出，短期建议紧抓政策免疫细分领域

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*生物医药*不惧政策扰动，把握高确定性投资主线》
2019-06-17

《行业周报*生物医药*医改政策密集推出，政策扰动下聚焦影像、口腔及创新产业链》
2019-06-10

《行业深度报告*生物医药*纳斯达克vs科创板：孕育牛股，风险并存》
2019-06-09

《行业专题报告*生物医药*呼吸吸入制剂——待开垦的处女地》
2019-06-04

《行业周报*生物医药*板块政策压力仍存，关注中报业绩超预期标的》
2019-06-03

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.CO
M.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：**近期行业政策密集出台，核心在提高医保资金使用效率。近期，行业政策延续密集落地趋势，本周卫健委又陆续发布《医疗机构医用耗材管理办法（试行）》和《关于第一批鼓励仿制药品目录建议清单的公示》，主要围绕医用耗材管理以及加快仿制药进口替代两个方面。从政策逻辑角度判断，近期一系列行业政策均是围绕提高医保资金使用效率来展开，比如耗材集采挤出价格水分，以及加速采用更具性价比的国产仿制药替代高价原研药的使用。
- 投资策略：**短期建议紧抓政策免疫细分领域龙头。虽说市场对政策的快速推进有所预期，但短期内政策对市场情绪的影响仍应引起重视，因此整体而言，当前医药行业投资仍应首先关注安全性。行业配置角度，建议紧抓政策免疫的细分领域龙头：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，以及碘造影剂原料龙头司太立；2）口腔医疗及相关耗材受益于消费升级，建议关注通策医疗、正海生物；3）科创板推出，微芯生物成为第一支登陆科创板的医药企业，建议关注创新储备丰富，或具备分拆上科创板条件的企业，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：**卫健委发布耗材管理办法；卫健委发文：基层医院设备配置标准出炉；第一批鼓励仿制药品目录建议清单发布；国家卫健委：辅助用药目录近期公布。
- 行情回顾：**上周医药板块上涨 5.00%，同期沪深 300 指数上涨 4.90%；申万一级行业中 27 个板块上涨，1 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 9 位；医药子行业中，所有板块均上涨，其中涨幅最大的是化学制剂，上涨 6.50%，涨幅最小的是医疗服务，上涨 2.36%。
- 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：近期行业政策密集出台，核心在提高医保资金使用效率。近期，行业政策延续密集落地趋势，本周卫健委又陆续发布《医疗机构医用耗材管理办法（试行）》和《关于第一批鼓励仿制药品目录建议清单的公示》，主要围绕医用耗材管理以及加快仿制药进口替代两个方面。从政策逻辑角度判断，近期一系列行业政策均是围绕提高医保资金使用效率来展开，比如耗材集采挤出价格水分，以及加速采用更具性价比的国产仿制药替代高价原研药的使用。

投资策略：短期建议紧抓政策免疫细分领域龙头。虽说市场政策的快速推进有所预期，但短期对市场情绪的影响仍应引起重视，因此整体而言，当前医药行业投资仍应首先关注安全性。行业配置角度，建议紧抓政策免疫的细分领域龙头：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，以及碘造影剂原料龙头司太立；2）口腔医疗及相关耗材受益于消费升级，建议关注通策医疗、正海生物；3）科创板推出，微芯生物成为第一支登陆科创板的医药企业，建议关注创新储备丰富，或具备分拆上科创板条件的企业，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 卫健委发布耗材管理办法

6月18日下午，国家卫健委官网公布了《关于印发医疗机构医用耗材管理办法（试行）的通知》，对管理对象、管理内容、耗材采购和管理制度等方面做了相关要求。文件明确了医用耗材的定义和分类，明确对医用耗材的遴选、采购、验收、存储、发放、临床使用、监测、评价等工作进行全流程管理。

点评：该文件是医药耗材方面较为全面的管理文件，针对市场所关心的耗材采购问题，文件提出多项限制措施，包括限定采购目录、限定供应商数量、限定采购部门、采用适当的采购方式等。《深化医药卫生体制改革2019年重点工作任务》中就提出制定医疗器械唯一标识系统规则，我们认为是为耗材集采做准备，目前市场对耗材领域集采已有较为充足预期。预计耗材集采或从容易统一标准的高值耗材开始，如心血管介入器械（支架）。

2.2 卫健委发文：基层医院设备配置标准出炉

6月17日，国家卫健委在其官方微信上发布最新消息《国家卫生健康委办公厅关于印发社区医院基本标准和医疗质量安全核心制度要点（试行）的通知》。文件指出，社区医院设置应当符合区域医疗卫生服务体系规划和医疗机构设置规划，在现有社区卫生服务中心和有条件的乡镇卫生院的基础上，医疗服务能力达到一定水平，加挂社区医院牌子。

点评：将基层医院划入区域医疗卫生服务体系规划和医疗机构设置规划，将大大提高基层医院的医疗可靠性和专业性。在科室设置上，文件强调影像诊断、临床检验、消毒供应室等科室可由第三方机构或者医联体上级医疗机构提供服务。

2.3 第一批鼓励仿制药品目录建议清单发布

6月20日，国家卫健委发布消息，国家卫健委联合科技部、工业和信息化部、国家药监局、知识产权局等部门组织专家对国内专利到期和专利即将到期尚没有提出注册申请、临床供应短缺（竞争不

充分)以及企业主动申报的药品进行遴选论证,提出了《第一批鼓励仿制药品目录建议清单》。根据公示的清单,第一批清单共有34个品种纳入。

点评:2018年底《关于加快落实仿制药供应保障及使用政策工作方案》就提出,2019年6月底前,发布第一批鼓励仿制的药品目录,引导企业研发、注册和生产。在鼓励仿制的药品目录发布后,方案要求及时将目录内重点化学药品、生物药品关键共性技术研究列入国家相关科技计划。此外还要将“重大仿制药物”列为中央预算内增强制造业核心竞争力和技术改造专项重点支持方向,并制定相关行动计划。

2.4 国家卫健委:辅助用药目录近期公布

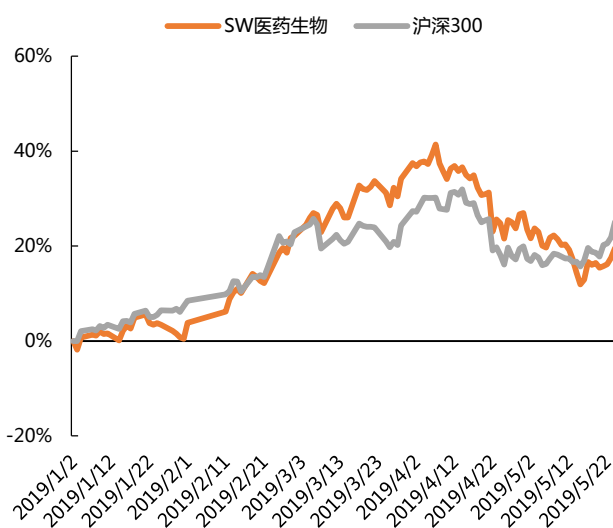
6月18日,国家卫健委发布了“三级公立医院绩效考核操作热点问答”,在热点问答中,国家卫健委表示,国家版辅助用药目录拟于近期下发。

点评:2019年5月31日,国家卫健委发布《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》,表示国家相关部门还是会建立统一规定的品目。不到一个月两次表态,说明国家版辅助用药目录发布已箭在弦上,应重点关注可能会被纳入大品种,如中药注射液、质子泵抑制剂、维生素类、抗菌药物等。

三、行情回顾

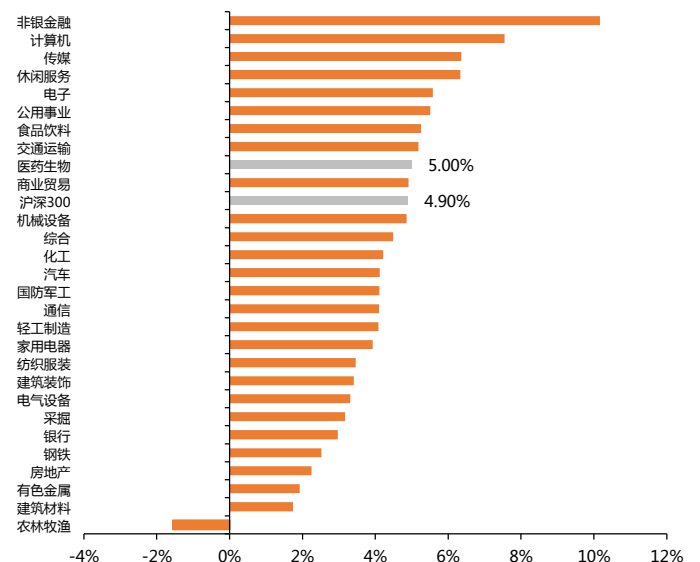
上周医药板块上涨5.00%,同期沪深300指数上涨4.90%;申万一级行业中27个板块上涨,1个板块下跌,医药行业在28个行业中排名第9位;医药子行业中,所有板块均上涨,其中涨幅最大的是化学制剂,上涨6.50%,涨幅最小的是医疗服务,上涨2.36%。

图表1 医药行业2019年初以来市场表现



资料来源:WIND、平安证券研究所

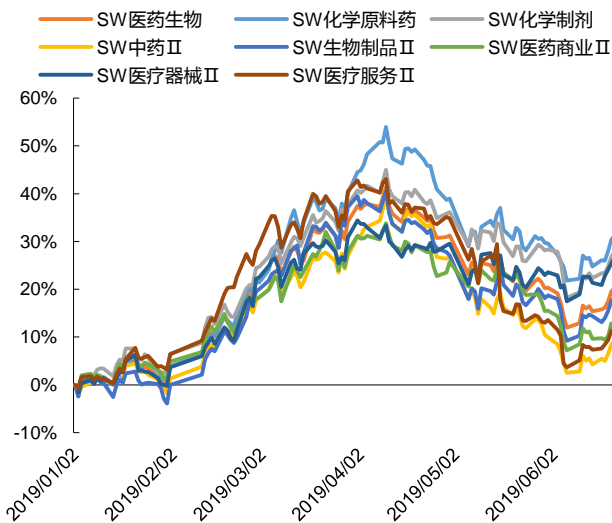
图表2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源:WIND、平安证券研究所

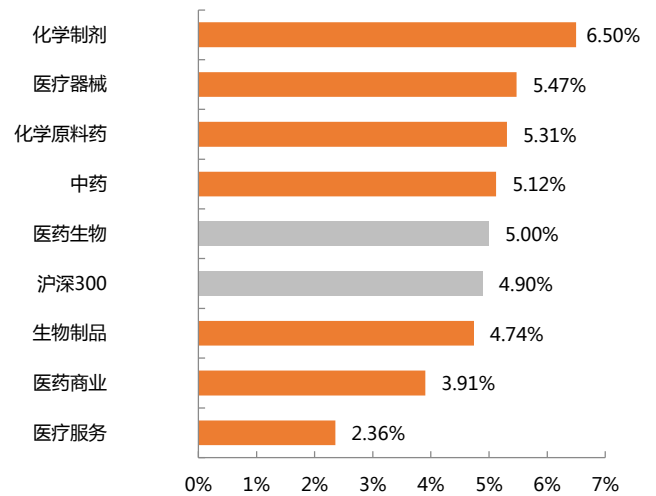
截止2019年6月21日,医药板块估值为30.23倍(TTM,整体法剔除负值),对于全部A股(剔除金融)的估值溢价率为53.71%,接近于历史均值55.45%。

图表 3 医药板块各子行业 2019 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	600422.SH	昆药集团	51.85	1	600518.SH	康美药业	-11.15
2	002923.SZ	润都股份	50.78	2	300357.SZ	我武生物	-5.24
3	300573.SZ	兴齐眼药	21.44	3	300725.SZ	药石科技	-4.29
4	300406.SZ	九强生物	20.62	4	300630.SZ	普利制药	-4.16
5	603998.SH	方盛制药	18.67	5	002044.SZ	美年健康	-4.04
6	002107.SZ	沃华医药	18.48	6	002102.SZ	冠福股份	-4.03
7	300584.SZ	海辰药业	16.32	7	000004.SZ	国农科技	-3.70
8	300453.SZ	三鑫医疗	15.11	8	603108.SH	润达医疗	-2.86
9	600572.SH	康恩贝	14.93	9	002411.SZ	必康股份	-1.22
10	300030.SZ	阳普医疗	14.73	10	300633.SZ	开立医疗	-1.14
11	300534.SZ	陇神戎发	14.53	11	300723.SZ	一品红	-1.09
12	600267.SH	海正药业	14.33	12	002412.SZ	汉森制药	-0.08
13	002019.SZ	亿帆医药	12.78	13	600998.SH	九州通	-0.08
14	603963.SH	大理药业	12.65	14	300294.SZ	博雅生物	0.00
15	300171.SZ	东富龙	12.55	15	002680.SZ	长生生物	0.00

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