



贸易战缓和+中报行情，看多医药板块

投资要点

- **行情回顾：**上周，医药生物指数上涨0.8%，跑赢沪深300指数约1.0个百分点。三级子行业除化学原料药均有所上涨，其中生物制品涨幅最大约2.5%。
- **行业政策：1) 中国出台首部疫苗管理法，疫苗犯罪从重追究刑责：**6月29日下午，十三届全国人大常委会第十一次会议表决通过了《中华人民共和国疫苗管理法》，规定在中华人民共和国境内从事疫苗研制、生产、流通和预防接种及其监督管理活动者适用本法，违反本法规定构成犯罪的，依法从重追究刑事责任；**2) 《医疗保障标准化工作指导意见》发布，节能降耗势在必行：**6月27日，国家医保局印发《医疗保障标准化工作指导意见》医保发[2019]39号。据国家医保局通知，该意见主要是为了深入贯彻实施国家标准化战略，加快形成全国统一的医疗保障标准化体系；**3) 天津出台10类政策支持生物医药产业高质量发展：**天津市市场监管委、天津市药监局、天津市知识产权局27日召开“支持生物医药产业高质量发展改革措施”新闻发布会，面向社会公开发布《关于进一步支持我市生物医药产业高质量发展的若干意见》（以下简称《意见》），提出10类支持政策；**4) 1000家县级医院全面升级 药企县域市场争夺战开始：**近日，医政医管局发布《关于印发全面提升县级医院综合能力第二阶段县级医院名单的通知》。文件显示，根据国家卫生健康委、国家中医药局《关于印发全面提升县级医院综合能力工作方案（2018-2020年）的通知》有关要求，在各地推荐的基础上，结合地方人口、医疗服务能力等因素，确定了全面提升县级医院综合能力第二阶段500家县级医院和500家县级中医医院。
- **投资策略：**上周，医药生物指数上涨0.8%，跑赢沪深300指数约1.0个百分点。三级子行业除化学原料药均有所上涨，其中生物制品、医疗服务、医药商业涨幅排名前三，分别为2.5%、1.9%、1.7%。国家主席习近平29日同美国总统特朗普在大阪举行会晤，双方两国元首同意，在平等和相互尊重基础上重启经贸磋商，美方不再对中国产品加征新的关税，两国经贸团队将就具体问题进行讨论。同时美国总统特朗普在记者会上表示他同意让美国公司继续销售产品给华为，标志着中美贸易战阶段性缓和。同时上周医药板块在泰格医药中报业绩超预期带动下，涨幅明显。我们当前看好医药板块行情，在外部环境缓和和医药行业中报催化下，我们认为在坚持创新、消费和器械的三条主线下，可以积极参与产业趋势好，中报业绩增长不错的标的，具体投资策略如下：1) 不受政策影响，且业绩持续高增长的消费板块，重点推荐长春高新（000661）、智飞生物（300122）、康泰生物（300601）和片仔癀（600436）等；2) 民营医疗服务具有消费属性，且为医改政策鼓励方向，重点推荐爱尔眼科（300015）和美年健康（002044）；3) 受益分级诊疗扩容和产品技术迭代升级，战略配置医疗器械板块，重点推荐：迈瑞医疗（300760）、鱼跃医疗（002223）、迈克生物（300463）和理邦仪器（300306）等。4) 科创板正式开板，7月有望开始交易，创新为战略性方向，重点推荐：恒瑞医药（600276）、科伦药业（002422）、药明康德（603259）和泰格医药（300347）等。5) 市场和医药情绪缓解，可适当布局超跌反弹标的：重点推荐：药石科技（300725）、九强生物（300406）和莱美药业（300006）。
- **七月投资组合：**长春高新（000661）、智飞生物（300122）、泰格医药（300347）、九强生物（300406）、万孚生物（300482）和片仔癀（600436）。
- **风险提示：**行业政策变化或超预期，新产品上市进入或低于预期，产品放量或低于预期的风险。

重点公司盈利预测与评级

代码	名称	当前价格	投资评级	EPS (元)			PE		
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
000661	长春高新	338	买入	5.92	8.10	10.92	57.09	41.73	30.95
300122	智飞生物	43.1	买入	0.91	1.63	2.46	47.51	26.44	17.52
300347	泰格医药	77.1	买入	0.94	1.35	1.82	81.67	57.32	42.26
300406	九强生物	15.08	买入	0.60	0.69	0.80	25.13	21.86	18.85
300482	万孚生物	37.7	买入	0.92	1.25	1.69	40.98	30.16	22.31

数据来源：聚源数据，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：朱国广

执业证号：S1250513110001

电话：021-58351962

邮箱：zhugg@swsc.com.cn

分析师：陈铁林

执业证号：S1250516100001

电话：023-67909731

邮箱：ctl@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	298
行业总市值(亿元)	38,533.16
流通市值(亿元)	37,795.85
行业市盈率TTM	30.92
沪深300市盈率TTM	12.4

相关研究

1. 医药行业2019年中期投资策略：行业加剧分化下坚持创新、消费和器械，关注零售（2019-06-27）
2. 医药行业周报（6.17-6.23）：坚持创新、消费和器械，积极布局超跌反弹标的（2019-06-23）
3. 医药行业周报（6.10-6.16）：科创板正式推出下，继续看多创新消费和器械（2019-06-16）
4. 医药行业周报（6.3-6.9）：政策扰动加大，持续推荐消费、服务和创新（2019-06-09）
5. 医药行业：医改任务清单落地，改革进入深水区（2019-06-05）

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

上周，医药生物指数上涨 0.8%，跑赢沪深 300 指数约 1 个百分点。三级子行业除化学原料药均有所上涨，其中生物制品、医疗服务、医药商业涨幅排名前三，分别为 2.5%、1.9%、1.7%；化学原料药下跌 0.6%。

国家主席习近平 29 日同美国总统特朗普在大阪举行会晤，双方两国元首同意，在平等和相互尊重基础上重启经贸磋商，美方不再对中国产品加征新的关税，两国经贸团队将就具体问题进行讨论。同时美国总统特朗普在记者会上表示他同意让美国公司继续销售产品给华为，标志着中美贸易战阶段性缓。同时上周医药板块在泰格医药中报业绩超预期带动下，涨幅明显。我们当前看好医药板块行情，在外部环境缓解和医药行业中报催化下，我们认为在坚持创新、消费和器械的三条主线下，可以积极参与产业趋势好，中报业绩增长不错的标的，具体投资策略如下：

- 1) 不受政策影响，且业绩持续高增长的消费板块，重点推荐长春高新（000661）、安科生物（300009）、智飞生物（300122）、康泰生物（300601）和片仔癀（600436）等；
- 2) 民营医疗服务具有消费属性，且为医改政策鼓励方向，重点推荐爱尔眼科（300015）和美年健康（002044）；
- 3) 受益分级诊疗扩容和产品技术迭代升级，战略配置医疗器械板块，重点推荐：迈瑞医疗（300760）、鱼跃医疗（002223）、迈克生物（300463）和理邦仪器（300306）等；
- 4) 科创板正式开板，7 月份有望正式交易，创新为战略性配置方向，重点推荐：恒瑞医药（600276）、科伦药业（002422）、药明康德（603259）和泰格医药（300347）等。
- 5) 市场和医药情绪缓解，可适当布局超跌反弹标的：重点推荐：药石科技（300725）、九强生物（300406）和莱美药业（300006）等。

1.2 中长期策略：坚持三大主线

1) 创新：科创板即将推出，创新为最大投资方向：重点推荐：1) 创新工业：恒瑞医药（国内创新典范）和科伦药业（受益带量采购且坚定向创新转型的标杆企业）；2) 创新服务产业链：药石科技（创新产业最前端，业绩正在爆发）、药明康德和泰格医药（服务+投资，创新药二次方）；

2) 消费：避免政策扰动，减持业绩为王，攻守兼备：重点推荐：长春高新和安科生物（满足长高需求的生长激素）、康泰生物（重磅自费二类疫苗）、智飞生物（满足女性宫颈癌预防的 HPV 疫苗）、片仔癀（持续快速增长的保肝护肝国家绝密配方品牌中药）、我武生物（提高生活质量的脱敏制剂）、欧普康视（预防近视的 OK 镜）、莱美药业（二代伟哥，满足性福需求的“类保健品”）和爱尔眼科（自费项目，提升生活品质的连锁眼科医疗服务龙头）；

3) 器械: 受益分级诊疗扩容和产品技术迭代升级持续快速增长, 医疗设备和体外诊断
为战略配置方向: 重点推荐: 迈瑞医疗 (代表中国制造崛起的产业龙头)、鱼跃医疗 (最受
益老龄化的家用器械龙头)、万孚生物 (POCT 龙头, 亚基持续高增长)、迈克生物 (I3000
有望成公司爆款产品) 和理邦仪器 (新品放量+控费, 公司步入业绩释放周期)。

1.3 六月重点组合表现

长春高新: 生长激素行业龙头, 治理结构改善下业绩和估值有望同步提升;
 康泰生物: 国内疫苗研发标杆, 13 价肺炎结合疫苗即将申报生产;
 泰格医药: 国内临床 CRO 龙头, 受益科创板正式推出;
 科伦药业: 三发全面发力, 国内创新转型标杆;
 鱼跃医疗: 成功完成二代接班的国内家用医疗器械龙头;
 迈克生物: I3000 高速化学发光有望成公司爆款产品, 2020 年业绩或有望提速。

组合收益简评: 上周组合上涨 4.6%, 显著跑赢大盘和医药指数, 其中表现较好的为泰格医药、长春高新, 分别上涨 14.5% 和 6.1%, 主要系泰格医药中报超预期和预期长春高新中报业绩延续高增长态势; 组合月初至今跑赢沪深 300 指数 1.9%, 跑赢医药生物指数 5.5%。

表 1: 西南医药 2019 年 6 月月度组合表现情况

月度组合	公司名称	5/31 日收盘价	流通股 (亿股)	6/28 日收盘价	月初至上周末涨跌幅	上周涨跌幅
000661.SZ	长春高新	315.85	1.7	338.0	7.0%	6.1%
300601.SZ	康泰生物	50.88	2.6	52.5	3.2%	4.0%
300347.sz	泰格医药	66.53	3.5	77.1	15.9%	14.5%
002223.sz	鱼跃医疗	22.92	8.6	24.6	7.4%	2.5%
300463.SZ	迈克生物	22.69	3.7	25.1	10.8%	-3.3%
002422.SZ	科伦药业	29.95	10.3	29.7	-0.7%	3.9%
加权平均涨跌幅					7.3%	4.6%
000300.SH	沪深 300	3,629.79	-	3,825.59	5.4%	-0.2%
跑赢大盘					1.9%	4.8%
801150.SI	医药生物(申万)	6,960.94	-	7089.43	1.8%	0.8%
跑赢指数					5.5%	3.8%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

1.4 七月重点组合

长春高新: 生长激素行业龙头, 治理结构改善下业绩和估值有望同步提升;
 泰格医药: 国内临床 CRO 龙头, 受益科创板正式推出;
 智飞生物: 业绩呈高速增长, 员工持股计划彰显信心;
 九强生物: 国内生化诊断龙头, 积极丰富产品梯队;
 万孚生物: POCT 龙头, 业绩有望延续高速增长态势;
 片仔癀: 药中茅台, 业绩有望逐季改善。

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

截止 6/28 日（周五），医药生物指数上涨 0.8%，跑赢沪深 300 指数约 1.0 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 4。三级子行业除化学原料药均有所上涨，其中生物制品、医疗服务、医药商业涨幅排名前三，分别为 2.5%、1.9%、1.7%；化学原料药下跌 0.6%。

涨幅排名前五的个股为：ST 康美、尔康制药、同和药业、泰格医药、景峰医药；

跌幅排名前五的个股分别为：润都股份、花园生物、兴齐眼药、昆药集团、沃华医药。

表 2：2019/6/24-28 医药行业及个股涨跌幅变化情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	0.8%	生物制品Ⅲ(申万)	2.5%	中药Ⅲ(申万)	0.1%
		医疗服务Ⅲ(申万)	1.9%	化学制剂(申万)	0.1%
		医药商业Ⅲ(申万)	1.7%	化学原料药(申万)	-0.6%
		医疗器械Ⅲ(申万)	0.2%		
医药行业个股周内涨跌前五位					
代码	公司名称	涨幅	代码	公司名称	涨幅
600518.SH	ST 康美	28.0%	002923.SZ	润都股份	-22.8%
300267.SZ	尔康制药	19.7%	300401.SZ	花园生物	-15.6%
300636.SZ	同和药业	16.2%	300573.SZ	兴齐眼药	-13.6%
300347.SZ	泰格医药	14.5%	600422.SH	昆药集团	-12.9%
000908.SZ	景峰医药	11.6%	002107.SZ	沃华医药	-12.5%

数据来源：Wind，西南证券整理

2.2 资金流向及大宗交易

申万医药行业区间资金净流出约为 51.7 亿元。其中医药商业净流入排名第一约 0.2 亿元，化学制药净流出最多约 19.1 亿元。

本周南向资金合计 60.9 亿元，沪港通累计净买入 36.3 亿元，深港通累计净买入 24.6 亿元；北上资金合计 -25.9 亿元，沪港通累计净买入 -31.8 亿元，深港通累计净买入 5.9 亿元。按自由流通股占比计算：

- 医药陆股通持仓前五分别为：云南白药、泰格医药、一心堂、华润三九、恒瑞医药；
- 医药陆股通增持前五分别为：泰格医药、大博医疗、通化东宝、康缘药业、药明康德；
- 医药陆股通减持前五分别为：紫鑫药业、康恩贝、昆药集团、宜华健康、爱尔眼科。

表 3: 陆港通 2019/6/24-28 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		沪股通累计净买入 (亿元)		深港通累计净买入 (亿元)	
-0.2%		-0.8%		0.8%		4274.1		3106.9	
代码	名称	期初占比	期末占比	占比变动	期初市值(亿元)	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅	
陆股通持仓占比前十大									
000538.SZ	云南白药	28.6%	28.6%	0.0%	71.0	76.3	5.3	5.8%	
300347.SZ	泰格医药	17.3%	26.6%	9.3%	36.9	64.4	27.5	15.1%	
002727.SZ	一心堂	23.9%	24.3%	0.4%	14.6	15.5	0.8	5.3%	
000999.SZ	华润三九	22.6%	22.6%	0.0%	23.0	23.6	0.6	3.5%	
600276.SH	恒瑞医药	20.1%	20.2%	0.0%	353.0	354.0	1.0	0.7%	
300015.SZ	爱尔眼科	19.5%	19.2%	-0.3%	67.3	68.0	0.7	3.3%	
603939.SH	益丰药房	19.1%	19.1%	0.0%	16.5	18.3	1.8	11.4%	
000710.SZ	贝瑞基因	16.4%	16.4%	0.1%	3.6	3.6	0.0	1.6%	
000028.SZ	国药一致	15.0%	15.1%	0.1%	7.6	7.7	0.1	2.1%	
603658.SH	安图生物	12.3%	12.7%	0.4%	5.2	5.6	0.4	5.1%	
陆港通持仓占比增持前十大									
300347.SZ	泰格医药	17.3%	26.6%	9.3%	36.9	64.4	27.5	15.1%	
002901.SZ	大博医疗	1.6%	3.1%	1.6%	0.2	0.4	0.2	3.9%	
600867.SH	通化东宝	8.7%	9.8%	1.0%	14.6	18.0	3.4	11.4%	
600557.SH	康缘药业	5.3%	6.1%	0.8%	2.7	3.2	0.6	8.2%	
603259.SH	药明康德	6.0%	6.6%	0.7%	16.3	18.5	2.2	0.4%	
300760.SZ	迈瑞医疗	9.3%	9.8%	0.5%	17.8	19.4	1.7	3.5%	
300122.SZ	智飞生物	10.0%	10.5%	0.5%	18.6	20.3	1.6	6.4%	
300244.SZ	迪安诊断	7.2%	7.6%	0.5%	4.4	4.6	0.2	-1.0%	
603658.SH	安图生物	12.3%	12.7%	0.4%	5.2	5.6	0.4	5.1%	
002727.SZ	一心堂	23.9%	24.3%	0.4%	14.6	15.5	0.8	5.3%	
陆港通持仓占比减持前十大									
002118.SZ	紫鑫药业	3.4%	2.7%	-0.8%	1.9	1.3	-0.6	-12.1%	
600572.SH	康恩贝	1.5%	1.0%	-0.4%	1.7	1.1	-0.6	-6.0%	
600422.SH	昆药集团	1.0%	0.6%	-0.3%	0.6	0.3	-0.3	-9.7%	
000150.SZ	宜华健康	2.4%	2.1%	-0.3%	0.5	0.4	-0.1	-4.8%	
300015.SZ	爱尔眼科	19.5%	19.2%	-0.3%	67.3	68.0	0.7	3.3%	
600535.SH	天士力	5.9%	5.6%	-0.3%	7.8	7.3	-0.5	-1.4%	
300294.SZ	博雅生物	1.4%	1.1%	-0.3%	0.8	0.7	-0.1	5.1%	
603108.SH	润达医疗	1.1%	0.8%	-0.3%	0.3	0.3	-0.1	11.7%	
002437.SZ	誉衡药业	0.5%	0.2%	-0.3%	0.2	0.1	-0.1	-6.4%	
002382.SZ	蓝帆医疗	2.1%	1.9%	-0.2%	0.6	0.6	-0.1	0.2%	

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 19 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 9.0 亿元, 成交额前三位分别为智飞生物、乐普医疗、博腾股份。

表 4: 2019/6/24-28 医药行业大宗交易情况

代码	公司名称	成交额 (百万元)
300122.SZ	智飞生物	337.6
300003.SZ	乐普医疗	123.3
300363.SZ	博腾股份	66.5
300529.SZ	健帆生物	60.5
603882.SH	金城医学	58.0
300685.SZ	艾德生物	40.0
300381.SZ	溢多利	36.8
002826.SZ	易明医药	35.9
603658.SH	安图生物	27.1
002411.SZ	延安必康	26.2
300558.SZ	贝达药业	19.8
300254.SZ	仟源医药	12.5
300204.SZ	舒泰神	12.0
300676.SZ	华大基因	10.5
300583.SZ	赛托生物	10.4
600129.SH	太极集团	10.4
002603.SZ	以岭药业	4.2
300404.SZ	博济医药	3.9
合计		898.8

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 期间融资融券情况

上周融资买入标的前五名中, 昆药集团以 10.3 亿元排列首位, 其余依次为长春高新、恒瑞医药、通化东宝、爱尔眼科。

上周融券卖出标的前五名中, 恒瑞医药以 0.3 亿元排首位, 其余依次为复星医药、长春高新、通化东宝、鲁抗医药。

表 5: 2019/6/24-28 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化

证券代码	证券简称	区间融资买入额 (百万元)	证券代码	证券简称	区间融券卖出额 (百万元)
600422.SH	昆药集团	1,033.7	600276.SH	恒瑞医药	26.7
000661.SZ	长春高新	285.9	600196.SH	复星医药	5.6
600276.SH	恒瑞医药	284.3	000661.SZ	长春高新	5.5
600867.SH	通化东宝	264.4	600867.SH	通化东宝	4.6
300015.SZ	爱尔眼科	251.5	600789.SH	鲁抗医药	4.6

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 最近行业政策回顾

中国出台首部疫苗管理法，疫苗犯罪从重追究刑责

中新网北京6月29日电，中国首部疫苗管理法表决通过。该法将自2019年12月1日起施行。作为中国首部疫苗管理的专门立法，该法明确，疫苗犯罪将从重追究刑责。

疫苗管理法共分十一章，除总则和附则外，详细规定了疫苗研制和注册、疫苗生产和签批发、疫苗流通、预防接种、异常反应监测和处理、疫苗上市后管理、保障措施、监督管理和法律责任。

2005年国务院出台了《疫苗流通和预防接种管理条例》，并于2016年进行了修订。中共中央、国务院高度重视疫苗监管工作，要求加快完善疫苗药品监管长效机制。此次疫苗法经历三次审议，2018年12月23日，疫苗管理法草案首次送交审议，不到一年时间里高效立法、正式通过，并将于年底施行，有助于进一步提高疫苗管理措施的权威性和稳定性。

据介绍，疫苗管理法立法坚持疫苗的战略性和公益性，将预防重大疾病疫苗的研制、生产和储备纳入国家战略。如提出国家制定疫苗行业发展规划和产业政策，鼓励生产的规模化、集约化；建立部门协调机制，统筹协调疫苗监管有关工作；进一步加强国家免疫规划制度，明确实行预防接种异常反应补偿机制。

对疫苗研制、生产、流通、预防接种全过程，疫苗管理法有关条款明确落实各方责任。其中明确，违反本法规定，构成犯罪的，依法从重追究刑事责任。对有严重违法行为的责任人员，还增加规定了行政拘留的处罚。

经历三审出台的疫苗管理法对生产、销售的疫苗属于假药、劣药等违法行为，加大对责任单位及责任人员的罚款处罚力度。规定生产、销售的疫苗属于假药的，并处违法生产、销售疫苗货值金额15倍以上50倍以下的罚款，与此前二次审议稿规定的“15倍以上30倍以下”处罚，又有较大幅度提高。生产、销售的疫苗属于劣药的，疫苗管理法规定并处违法生产、销售疫苗货值金额10倍以上30倍以下的罚款，与二次审议稿规定的“10倍以上20倍以下”处罚相比，也有提高。

此次出台的疫苗管理法对上市许可持有人委托生产疫苗未经批准或者未按照规定建立疫苗电子追溯系统、收集跟踪分析疑似预防接种异常反应，疾病预防控制机构、接种单位未按照规定提供追溯信息，监护人未依法保证适龄儿童按时接种免疫规划疫苗等违法行为，也增加规定相应的法律责任。专家分析指出，此次疫苗管理法立法突出疫苗管理特点，强化疫苗的风险管理、全程控制、严格监管和社会共治，切实保证疫苗安全、有效和规范接种，将有利于建立系统的、全链条的疫苗管理制度。

《医疗保障标准化工作指导意见》发布，节能降耗势在必行

6月27日，国家医保局印发《医疗保障标准化工作指导意见》医保发[2019]39号。据国家医保局通知，该意见主要是为了深入贯彻实施国家标准化战略，加快形成全国统一的医疗保障标准化体系。根据《国务院关于印发深化标准化工作改革方案的通知》（国发[2015]13号）和《国家标准化体系建设发展规划（2016-2020年）》等文件要求，结合医疗保障改革发展需求，制定本指导意见。

在国发〔2015〕13号文件中，国家高度重视标准化的意义——标准化在保障产品质量安全、促进产业转型升级和经济提质增效、服务外交外贸等方面起着越来越重要的作用。不难看出，标准化与信息化结合，可以节能降耗，如果医保领域统一实现标准化，也可以大大降低医保基金的损耗，提高医保基金的使用效能。

国家标准化体系建设发展规划（2016-2020年）则明确了多个领域的标准化重点，其中就包括医疗器械、生物技术、基本医疗卫生，例如，基本卫生领域的标准化重点就有：制修订卫生、中医药相关标准，包括卫生信息、医疗机构管理、医疗服务、中医特色优势诊疗服务和“治未病”预防保健服务、临床检验、血液、医院感染控制、护理、传染病、寄生虫病、地方病、病媒生物控制、职业卫生、环境卫生、放射卫生、营养、学校卫生、消毒、卫生应急管理、卫生检疫等领域的标准。制定重要相关产品标准，包括中药材种子种苗标准、中药材和中药饮片分级标准、道地药材认证标准，提高基本医疗卫生服务的公平性、可及性和质量水平。

国家医保局在通知中提到，我国医疗保障制度建立运行20多年，尚未形成统一的标准化体系，难以适应医疗保障治理现代化要求。各地要充分认识到医疗保障标准化工作的重要性和紧迫性，运用科学手段，采取有效措施，扎实推进医疗保障标准化工作。积极适应医疗保障改革发展需要，统一规划、统一分类、统一发布、统一管理，制定各项医疗保障标准，推动标准实施，形成全国统一的医疗保障标准化体系，为新时代医疗保障高质量发展提供支撑。现在，我国医疗保障信息交换开始使用通用语言——业务编码标准，实现医保业务“纵向全贯通、横向全覆盖”。

最终，国家医保局将带头完成医保疾病诊断、手术操作分类与代码、医疗服务项目分类与代码、医保药品分类与代码、医保医用耗材分类与代码、医保系统单位分类与代码、医保系统工作人员代码、定点医疗机构代码、定点零售药店代码、医保医师代码、医保护士代码、医保药师代码、医保门慢门特病种目录、医保按病种结算目录、医保日间手术病种目录、医保结算清单的编制工作。目前，已经完成了四项编码标准，分别是医保疾病诊断、手术操作分类与代码、医疗服务项目分类与代码、医保药品分类与代码、医保医用耗材分类与代码。

国家医保局在意见中提到，到2020年，在全国统一医疗保障信息系统建设基础上，逐步实现疾病诊断和手术操作等15项信息业务编码标准的落地使用。“十四五”期间，形成全国医疗保障标准清单，启动部分医疗保障标准的研究制定和试用完善。据意见，国家医保局将在四个方面，重点实行标准化：

1. 基础共性标准。建立全国统一的医疗保障基础共性标准，形成全国医疗保障系统共建共享、相关部门单位衔接交换的“通用语言”。包括医疗保障信息业务编码标准、统一标识、档案管理规范等，以及医疗保障信息化建设涉及的网络安全、数据交换、运行维护等技术标准。

2. 管理工作规范。完善覆盖医疗保障基金管理、业务经办管理、医药价格和招标采购管理工作规范。包括审核结算支付、转移接续、异地结算、支付方式管理等基金管理和经办业务规范，经办机构建设、经办人员行为等经办体系建设规范，医疗服务项目与价格以及药品、医用耗材的招标采购管理规范等。

3. 公共服务标准。优化快捷高效、方便实用的医疗保障公共服务标准。包括基本医疗保险参保登记、信息披露、个人信息查询等公共服务规范，医疗保障经办部门与定点医药机构等第三方机构的协议管理规范，长期护理保险失能评估标准、服务项目标准等。

4. 评价监督标准。建立医疗保障绩效考核和服务评价标准。包括对参保人、参保单位、定点医药机构及其工作人员的信用评价标准, 以及医疗保障基金运行监控管理规范、医药服务价格监测规范等。

天津出台 10 类政策支持生物医药产业高质量发展

天津市市场监管委、天津市药监局、天津市知识产权局 27 日召开“支持生物医药产业高质量发展改革措施”新闻发布会, 面向社会公开发布《关于进一步支持我市生物医药产业高质量发展的若干意见》(以下简称《意见》), 提出 10 类支持政策。

全面整合简化审评审批程序、要件和流程。积极承接北京非首都功能疏解, 吸引创新型、龙头型、互补型医疗器械生产企业落户天津, 对满足生产条件和产品安全性底线要求的, 直接采信北京许可结论、直接发证, 最大限度简化审评审批。

将药品再注册事项审批时限由 6 个月压缩至 15 日, 药品审评事项时限由 40 日压缩至 20 日, 将药品检验事项办理时限由 60 日压缩至 30 日。

大力支持创新药生产企业落地生产。针对国家药品监管局直接受理和审批的新药, 实施早期介入、全程跟踪。积极协调市相关部门, 对获得新药证书的品种给予补助支持; 加快推进仿制药质量和疗效一致性评价, 抢占医药市场优先权。对通过一致性评价基本药物目录内的口服固体制剂品种, 积极协调给予资金支持。

对药品上市许可持有人试点项目实行药品注册生产现场与 GMP 认证联合检查, 提高上市审批进度。研究药品上市许可持有人制度管理模式, 引导建设科技领先、协同创新的医药共同体; 全力打造先进研发、制造配方颗粒生产基地。逐步放开中药配方颗粒生产企业、中药配方颗粒试用备案等条件。

《意见》支持药物非临床安全性评价机构、药物临床试验机构发展。积极协调相关部门, 对通过国家药物非临床安全性评价机构、药物临床试验机构资格认证的机构给予一次性奖励; 将医疗器械注册人制度改革试点由自贸试验区扩大到全市, 会同京冀两地探索推进注册人制度一体化。

允许融资租赁医疗器械经营企业不设置库房、不配备储运设备、放宽经营场所面积。支持滨海新区局会同东疆港管委会先行先试, 探索医疗器械融资租赁有效的管理制度; 鼓励生物医药企业提升专利综合能力。对获得国内外发明专利、获得国外授权的发明, 按不同标准给予资助, 实行专利相关费用减缓。

1000 家县级医院全面升级 药企县域市场争夺战开始

近日, 医政医管局发布《关于印发全面提升县级医院综合能力第二阶段县级医院名单的通知》。文件显示, 根据国家卫生健康委、国家中医药局《关于印发全面提升县级医院综合能力工作方案(2018-2020 年)的通知》有关要求, 在各地推荐的基础上, 结合地方人口、医疗服务能力等因素, 确定了全面提升县级医院综合能力第二阶段 500 家县级医院和 500 家县级中医医院。

此前文件中, 我们可以得知, 国家对县级医院的工作目标是, 到 2020 年, 500 家县医院(包括部分贫困县县医院)和县中医医院分别达到“三级医院”和“三级中医医院”服务能力要求。力争使我国 90% 的县医院、县中医院分别达到县医院、县中医院医疗服务能力基本标准要求。

与 2014 年国家卫计委和国家中医药管理局发布的《关于印发全面提升县级医院综合能力工作方案的通知》相比，本次的目标更高了，要求 90% 的县级医院力争达到规定的服务能力和标准。在县级医院综合服务能力提高后，意味着这 1000 家县级医院技术、人才、重点专科等领域的竞争力进一步提高，分级诊疗的背景下，更多县域范围内的患者会留在家门口就医——1000 家县级医院要迎来全面提升。

文件自 7 月 1 日起开始实施，2 天后，县域医共体将作为一个整体，统一平台，统一采购、统一支付，与药企进行联合议价以及带量采购，最终形成统一的药品目录。据 IQVIA 数据，6 个主要省市的跨国药企和本土药企市场份额中，浙江是跨国药企在中国基层市场的主战场，其基层市场药品采购量，相当于中西部地区的升级规模。与之对应的药企，面对着如此大的市场，将不可避免的面临降价的局面，影响巨大，此时，企业进行营销策略的调整成为必然。

近年来，基层市场成为医药企业尤其是跨国药企的必争之地，下沉力度逐渐加大。IQVIA 数据显示，在二线和三线城市，跨国药企的增速分别达到 10.9% 和 11.9%。然而，本土企业在各线城市均表现不佳，在二、三线城市仅取得微弱的增长，在一线城市下降最为明显，为 -5.2%。此时，县域医院就成为新的利润增长点。据了解，中国县域医院药品市场规模达 1931 亿元，同比增长 4.4%，增速高于城市医院，成为跨国企业新的增长点。县域医院慢病药物的市场增长率明显高于整体，如糖尿病用药、高血压用药的增速分别达到 14.4% 和 18.0%。

如今，国家大力发展县域市场的决心可见一斑，面对县域医共体所带来的采购模式的变化，药企如何改变工作重心，重新定位产品策略，值得进一步思考。

4 风险提示

行业政策变化或超预期，新产品上市进入或低于预期，产品放量或低于预期的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录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报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	丁可莎	销售经理	021-68416017	13122661803	dks@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	刘致莹	销售经理	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	花洁	销售经理	0755-26673231	18620838809	huaj@swsc.com.cn
	孙瑶瑶	销售经理	0755-26833581	13480870918	sunyaoyao@swsc.com.cn
	陈霄 (广州)	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn