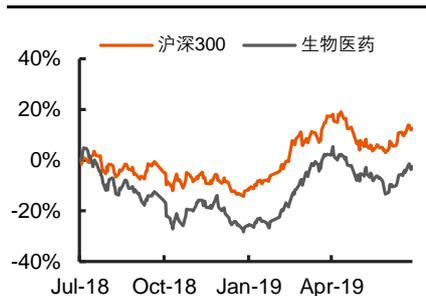


生物医药行业周报

国家版“辅助用药”目录出台，医保腾笼换鸟再升级

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*行业政策仍处“地壳活跃期”，医保局继续走向舞台中央》 2019-07-02

《行业半年度策略报告*生物医药*医保推动行业结构调整，聚焦影像、口腔、创新》 2019-07-01

《行业周报*生物医药*政策密集推出，短期建议紧抓政策免疫细分领域》 2019-06-24

《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

证券分析师

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

韩盟盟 投资咨询资格编号
S1060519060002
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：国家版“辅助用药”目录出台，医保腾笼换鸟再升级。**近期医药政策一波未平一波又起，上周国家卫健委发布《关于印发第一批国家重点监控合理用药药品目录（化药及生物制品）的通知》。本次目录在各地上报目录基础上制定，共纳入 20 个品种。虽然叫法不同，但我们认为本次监控目录即此前市场所预期的国家版“辅助用药”目录，是限制辅助用药政策的一次全面升级。通过进一步腾笼换鸟，节省的医保资金将更多用于高临床价值的创新药等领域，促进医保支出结构持续优化。从政策走向看，未来医药行业结构性分化将是长期趋势。
- 投资策略：行业分化大背景下，寻找政策避风港。**建议短期回避受政策压制的辅助用药等领域，坚守政策免疫且符合行业发展趋势的高景气细分龙头，建议聚焦影像、口腔、创新三条主线。主线一：影像诊断产业链，包括影像设备、显影剂、影像服务产业，重点推荐受益配置证政策的核医学龙头东诚药业，以及碘造影剂原料龙头司太立；主线二：口腔医疗及相关耗材受益于消费升级，重点推荐口腔连锁龙头通策医疗和修复耗材企业正海生物；主线三：在药政环境的倒逼和鼓励创新政策的推动下，国内药品创新产业链蓬勃发展，重点推荐创新储备丰富的科伦药业、海辰药业，以及分子砌块龙头药石科技、CDMO 龙头凯莱英。
- 行业要闻荟萃：**国家卫健委发布“国家辅助用药目录”；医疗器械唯一标识系统试点工作正式启动；辽宁沈阳医保局发布“医保医师管理办法”；云南省鼓励连锁药店远程审方。
- 行情回顾：**上周医药板块上涨 2.74%，同期沪深 300 指数上涨 1.77%；申万一级行业中 25 个板块上涨，3 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 9 位；医药子行业全部上涨，其中涨幅最大的是化学原料药，上涨 5.91%，涨幅最小的是医药商业，上涨 1.76%。
- 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：国家版“辅助用药”目录出台，医保腾笼换鸟再升级。近期医药政策一波未平一波又起，上周国家卫健委发布《关于印发第一批国家重点监控合理用药药品目录（化药及生物制品）的通知》。本次目录在各地上报目录基础上制定，共纳入 20 个品种。虽然叫法不同，但我们认为本次监控目录即此前市场所预期的国家版“辅助用药”目录，是限制辅助用药政策的一次全面升级。通过进一步腾笼换鸟，节省的医保资金将更多用于高临床价值的创新药等领域，促进医保支出结构持续优化。从政策走向看，未来医药行业结构性分化将是长期趋势。

投资策略：行业分化大背景下，寻找政策避风港。建议短期回避受政策压制的辅助用药等领域，坚守政策免疫且符合行业发展趋势的高景气分龙头，建议聚焦影像、口腔、创新三条主线。主线一：影像诊断产业链，包括影像设备、造影剂、影像服务产业，重点推荐受益配置证政策的核医学龙头东诚药业，以及碘造影剂原料龙头司太立；主线二：口腔医疗及相关耗材受益于消费升级，重点推荐口腔连锁龙头通策医疗和修复耗材企业正海生物；主线三：在药政环境的倒逼和鼓励创新政策的推动下，国内药品创新产业链蓬勃发展，重点推荐创新储备丰富的科伦药业、海辰药业，以及分子砌块龙头药石科技、CDMO 龙头凯莱英。

二、行业要闻荟萃

2.1 国家卫健委发布“国家辅助用药目录”

7 月 1 日，国家卫健委发布《关于印发第一批国家重点监控合理用药药品目录（化药及生物制品）的通知》（以下简称目录），给出了首批药物名单。共收录神经节苷脂、奥拉西坦、小牛血清去蛋白、丹参川芎嗪、马来酸桂哌齐特等 20 个化药及生物制品。

点评：此次发布的目录，是国家卫健委会同国家中医药局在各地报送的省级推荐目录基础上形成的，即此前市场预期的“国家版辅助用药目录”。本次入选的 20 个品种均是临床用量大，起辅助治疗作用的药品，大多在此前各地辅助用药目录上出现过。国家版辅助用药目录的出台，进一步体现了国家控制辅助用药、推行医保控费的决心，短期内建议回避辅助用药占比高的企业。辅助用药目录动态调整，后续如中药注射液、质子泵抑制剂、维生素类、抗菌药物等领域纳入概率高。

2.2 医疗器械唯一标识系统试点工作正式启动

7 月 1 日，国家药品监督管理局综合司、国家卫生健康委办公厅联合印发《医疗器械唯一标识系统试点工作方案》，《方案》明确了试点工作的指导思想、基本原则、工作目标、试点范围、职责任务、进度安排以及保障措施，标志着我国医疗器械唯一标识系统试点工作正式启动。

点评：此次试点重点品种为：心脏、颅脑植入物、假体类等高风险植（介）入类医疗器械。此举意在探索利用唯一标识实现医疗器械不良事件报告、产品召回及追踪追溯，以及注册审批、临床应用、医保结算等信息平台的数据共享，体现出对于单价和资源消耗占比较高的高值医用耗材的重点治理，为后续集采铺平道路。

2.3 辽宁沈阳医保局发布“医保医师管理办法”

7月2日，辽宁沈阳医保局发布通知，宣布实施医保医师管理，以规范定点医疗机构临床医生的医疗行为，促进合理检查、合理用药、合理治疗、实现用经济的费用提供优质的医疗服务，切实维护参保人员的合法权益，建立和谐的医、保、患关系。

点评：此次发布的医保医师管理办法体现了国家医疗保障局此前发文中“对骗取医保基金等违规行为的医师，给予停止1-5年医保结算资格的处理”等文件精神。从“办法”具体内容上反映出通过扣分制，对过度医疗行为作出处罚，并影响职称聘用、职务晋升等。此举体现出医保局延续了对骗保的高压态势，对合理用药、合理治疗等问题的更强的监督力度。

2.4 云南省鼓励连锁药店远程审方

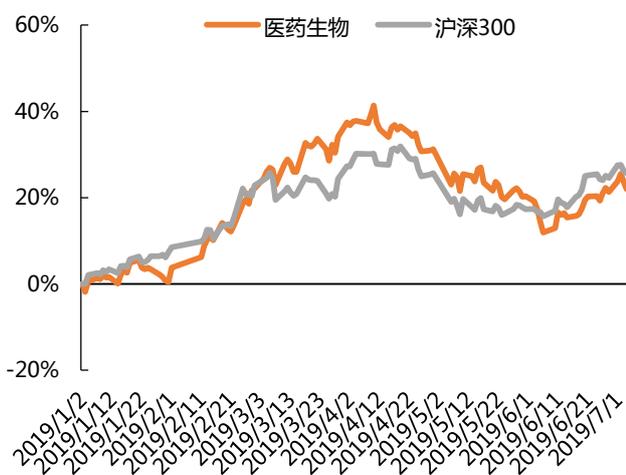
云南省药品监督管理局7月3日在官网挂出《关于进一步促进药品零售企业健康发展的意见通知公告》，提出政府积极引导和鼓励药品零售连锁企业开展执业药师远程药事服务及远程审方业务。同时下发附件《云南省药品零售连锁企业远程药事服务及审方系统指导原则（试行）》。

点评：自2013年湖南省实践以来，多省市陆续开展零售药店远程审方试点，主要原因是我国执业药师的短缺，目前我国仍有近5万的执业药师缺口。今年3·15晚会曝光的执业药师“挂证”现象根源也在于此。开展零售药店远程审方，能有效缓解药店执业药师的配备压力。但另一方面，在处方外流和个人账户取消的大背景下，药学服务能力的高低对药店的获客以及获取医保定点资格至关重要。从这一角度看，远程审方或许只是一种过渡手段。

三、行情回顾

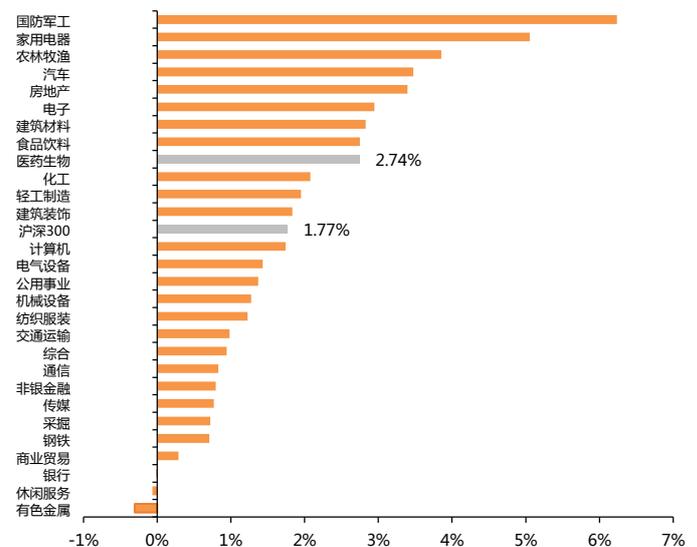
上周医药板块上涨2.74%，同期沪深300指数上涨1.77%；申万一级行业中25个板块上涨，3个板块下跌，医药行业在28个行业中排名第9位；医药子行业全部上涨，其中涨幅最大的是化学原料药，上涨5.91%，涨幅最小的是医药商业，上涨1.76%。

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

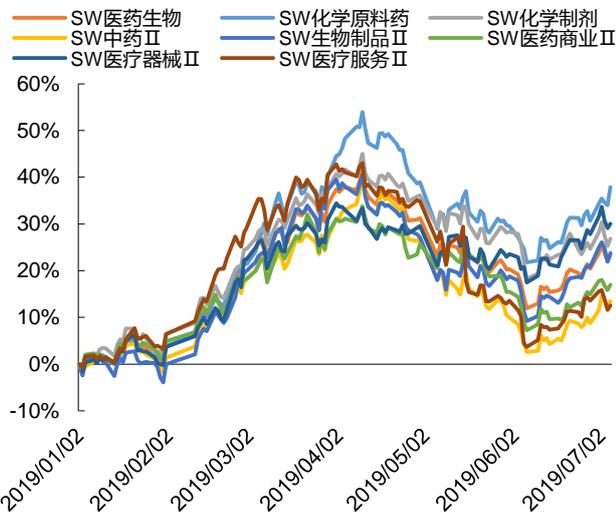
图表2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源：WIND、平安证券研究所

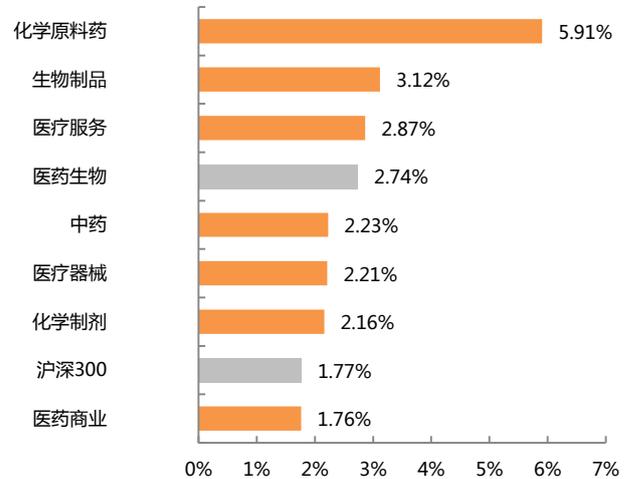
截止 2019 年 7 月 5 日，医药板块估值为 31.50 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 57.52%，接近于历史均值 55.45%。

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	300573.SZ	兴齐眼药	26.46	1	300636.SZ	同和药业	-13.71
2	300436.SZ	广生堂	20.05	2	002370.SZ	亚太药业	-7.15
3	002626.SZ	金达威	17.83	3	002898.SZ	赛隆药业	-3.99
4	300255.SZ	常山药业	15.91	4	300204.SZ	舒泰神	-3.63
5	300158.SZ	振东制药	14.39	5	000908.SZ	景峰医药	-3.60
6	300601.SZ	康泰生物	14.21	6	300194.SZ	福安药业	-3.50
7	002390.SZ	信邦制药	14.04	7	603309.SH	维力医疗	-3.48
8	600216.SH	浙江医药	13.87	8	002923.SZ	润都股份	-2.64
9	300006.SZ	莱美药业	13.06	9	603998.SH	方盛制药	-2.62
10	002099.SZ	海翔药业	12.68	10	600613.SH	神奇制药	-2.40
11	002675.SZ	东诚药业	10.90	11	300357.SZ	我武生物	-2.30
12	002001.SZ	新和成	10.68	12	300049.SZ	福瑞股份	-2.22
13	603079.SH	圣达生物	10.58	13	002817.SZ	黄山胶囊	-2.21
14	300363.SZ	博腾股份	10.49	14	603222.SH	济民制药	-2.14
15	300723.SZ	一品红	10.43	15	600781.SH	辅仁药业	-2.09

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