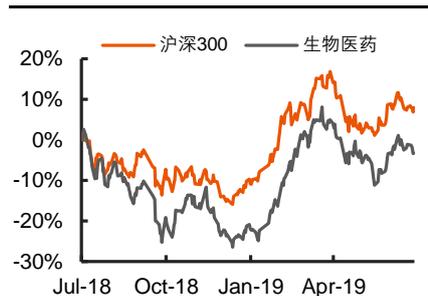


生物医药行业周报

科创板如期推出，关注医药创新及其产业链

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*带量采购政策有望边际改善，中报仍是短期最大影响因素》 2019-07-16

《行业周报*生物医药*国家版“辅助用药”目录出台，医保腾笼换鸟再升级》 2019-07-08

《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

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
HANMENGMEENG005@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：科创板如期推出，关注医药创新及其产业链。**科创板于本周推出，从已经申报的情况来看，121家企业中，医药行业达到27家，主要分布于创新药和创新医疗器械产业链。已申报企业中，涵盖了各个领域具备一定行业地位和技术实力的企业。我们建议重点关注南微医学、心脉医疗、微芯生物。南微医学主要包括内镜下微创诊疗器械、肿瘤消融设备两大产品领域，心脉医疗为主动脉介入领域龙头企业，微芯生物则是研发能力突出的小分子创新药物企业。
- 投资策略：中报临近，业绩主导个股分化，中长期建议布局高景气细分领域。**短期来看，随着中报预告的陆续披露，业绩成为主导个股分化的主要驱动力，建议布局成长性优良、业绩稳定的个股。从长期来看，在回避政策压制领域的同时，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。
- 行业要闻荟萃：**国务院发布健康中国行动计划，对慢性病、中医药传递发展信号；国务院办公厅发文，建立职业化专业化药品检查员队伍；四川卫健委发文基本药物目录药品不应纳入辅助用药监控目录；浙江全面推行住院DRGs付费。
- 行情回顾：**上周医药板块下跌1.71%，同期沪深300指数下跌0.02%；申万一级行业中16个板块上涨，12个板块下跌，医药行业在28个行业中排名第25位；医药子行业全部下跌，其中跌幅最小的是医疗服务，下跌0.51%，跌幅最大的是中药，下跌3.84%。
- 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：科创板如期推出，关注医药创新及其产业链。科创板于本周推出，从已经申报的情况来看，121 家企业中，医药行业达到 27 家，主要分布于创新药和创新医疗器械产业链。已申报企业中，涵盖了各个领域具有一定行业地位和技术实力的企业。我们建议重点关注南微医学、心脉医疗、微芯生物。南微医学主要包括内镜下微创诊疗器械、肿瘤消融设备两大产品领域，心脉医疗为主动脉介入领域龙头企业，微芯生物则是研发能力突出的小分子创新药物企业。

投资策略：中报临近，业绩主导个股分化，中长期建议布局高景气细分领域。短期来看，随着中报预告的陆续披露，业绩成为主导个股分化的主要驱动力，建议布局成长性优良、业绩稳定的个股。从长期来看，在回避政策压制领域的同时，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。

二、行业要闻荟萃

2.1 国务院发布健康中国行动计划，对慢性病、中医药传递发展信号

7 月 15 日，国务院印发《国务院关于实施健康中国行动的意见》（以下简称《意见》）。意见提出针对心脑血管疾病、癌症、慢性呼吸系统疾病、糖尿病四类慢性病以及传染病、地方病，加强重大疾病防控。全面落实 35 岁以上人群首诊测血压制度，加强高血压、高血糖、血脂异常的规范管理。推广应用常见癌症诊疗规范。提升中西部地区及基层癌症诊疗能力。加强癌症防治科技攻关。加强对糖尿病患者和高危人群的健康管理，促进基层糖尿病及并发症筛查标准化和诊疗规范化。倡导高危人群在流感流行季节前接种流感疫苗。

点评：此《意见》促进出台系列政策措施，配合实现健康中国行动的目标。通过强调治未病，改善人民生活习惯，重视预防，普及疾病早查等措施，个人卫生支出将有望下降。随着国家对高血压、糖尿病等慢性病患者的管理水平要求提高，相关药企将迎来更大的发展空间。此外，根据《意见》对各级门诊中医非药物疗法比例的要求，在基层地区，中医药的发展将会值得期待。

2.2 国务院办公厅发文，建立职业化专业化药品检查员队伍

7 月 18 日，国务院办公厅发布文件《关于建立职业化专业化药品检查员队伍的意见》（以下简称《意见》）。《意见》显示，职业化专业化药品（含医疗器械、化妆品）检查员是指经药品监管部门认定，依法对管理药品研制、生产等场所、活动进行合规确认和风险研判的人员，是加强药品监管、保障药品安全的重要支撑力量。到 2020 年底，国务院药品监管部门和省级药品监管部门基本完成职业化专业化药品检查员队伍制度体系建设。

点评：此次国务院发文，预示了药品研制、生产等各环节将迎来更严格的检查和监管。对于例如疫苗等高风险药品，药品监管部门将开展不定期检查并加强随机抽查。省级药品监管部门将负责更严格、集中的现场检查、信息公示、不良反应监测报告等制度。另外，信息通信、数据分析技术将推动检查工作数据库建设，规范检查工作。

2.3 四川卫健委发文基本药物目录药品不应纳入辅助用药监控目录

7月17日，四川省卫健委印发《完善国家基本药物制度的实施方案》的通知明确，基本药物目录内的药品原则上不应纳入辅助用药重点监控目录。同时，全省统一执行国家基本药物目录，不再制定增补目录，基本药物应当作为医疗机构临床诊疗的首选药品，对无正当理由不首选基本药物的医师予以约谈、公示、通报批评。

点评：此政策的出台意味着有关部门继续从医保监督的角度加强优先使用基本药物的机理制度。基本药品目录内的产品将迎来销售“大放量”。相信未来卫健委会继续出台药品监控目录。全国各地将继续跟进，形成各级医疗机构层层覆盖。基本药物未来采购会呈现集中的趋势，实现合理降价目标。

2.4 浙江全面推行住院 DRGs 付费

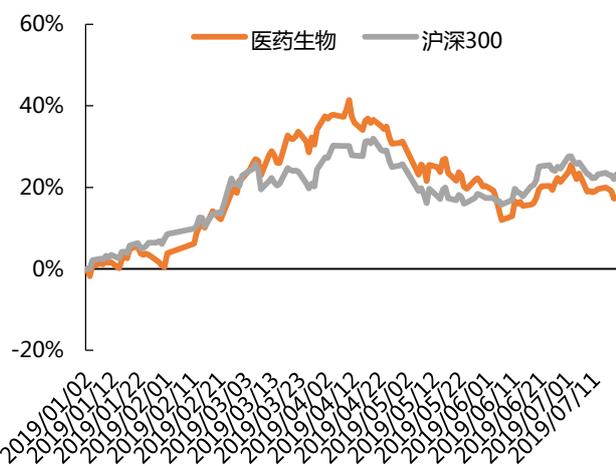
7月18日，浙江省医保局等联合发布《关于推进全省县域医共体基本医疗保险支付方式改革的意见》（以下简称《意见》），全面推行住院医疗服务按 DRGs 点数法付费。要统一执行国家颁布的疾病分类、手术操作、诊疗项目、药品分类、医用耗材编码、病案首页等标准，由省医保局、省卫健委联合颁布 DRGs 标准并实行动态调整，作为医保支付和绩效管理的依据。

点评：此《意见》表示通过集采、规范诊疗方式，降低药品、器材等费用，严控不合理医疗费用。DRGs 付费将促进诊疗方式转变，由过去过度诊疗、开高价药的盈利方式变为少开药、开性价比高的药。随着此标准的推行，在改革后的医保付费机制下，医疗机构将有更大动力降低药品采购价格，同时提供更有针对性的医疗方案。门诊将推行按人头包干付费，结合家庭医生的制度，引导参保人员基层就诊。

三、行情回顾

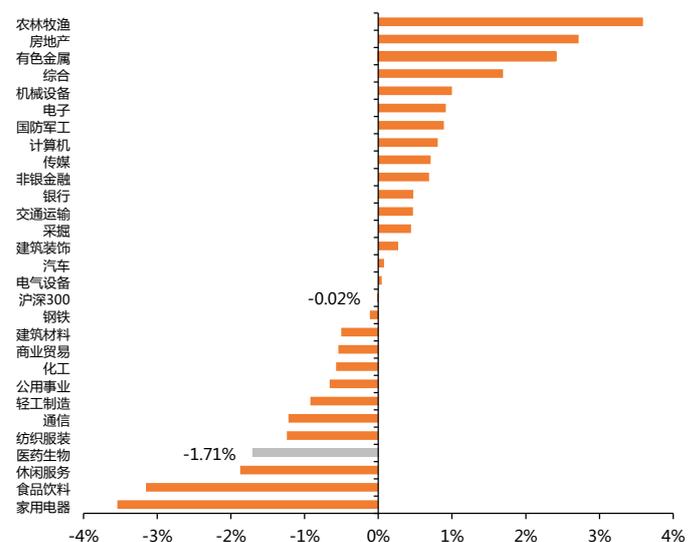
上周医药板块下跌 1.71%，同期沪深 300 指数下跌 0.02%；申万一级行业中 16 个板块上涨，12 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 25 位；医药子行业全部下跌，其中跌幅最小的是医疗服务，下跌 0.51%，跌幅最大的是中药，下跌 3.84%。

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

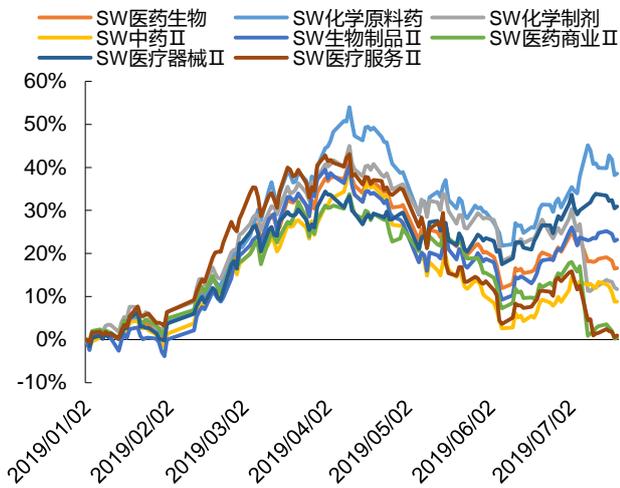
图表2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源：WIND、平安证券研究所

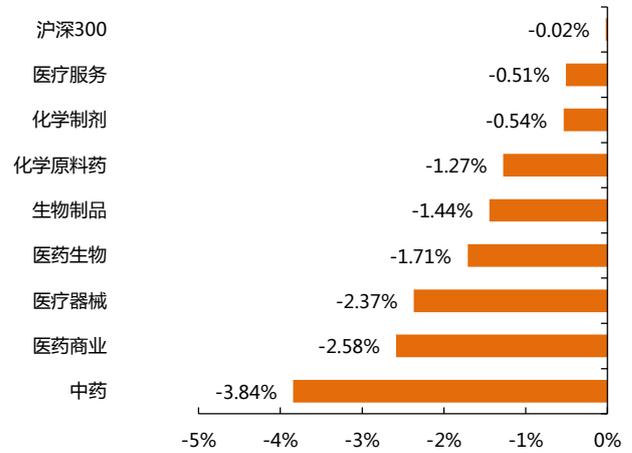
截止 2019 年 7 月 19 日，医药板块估值为 29.92 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 55.13%，接近于历史均值 55.45%。

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	300558.SZ	贝达药业	12.83	1	300630.SZ	普利制药	-21.48
2	600767.SH	ST 运盛	12.27	2	000423.SZ	东阿阿胶	-16.54
3	300273.SZ	和佳股份	12.12	3	002432.SZ	九安医疗	-14.95
4	002422.SZ	科伦药业	7.75	4	300725.SZ	药石科技	-12.05
5	300326.SZ	凯利泰	7.37	5	002727.SZ	一心堂	-11.37
6	300584.SZ	海辰药业	7.05	6	300298.SZ	三诺生物	-11.25
7	000766.SZ	通化金马	6.12	7	300633.SZ	开立医疗	-10.83
8	000915.SZ	山大华特	5.88	8	300206.SZ	理邦仪器	-9.17
9	300381.SZ	溢多利	4.62	9	600587.SH	新华医疗	-8.95
10	300026.SZ	红日药业	4.31	10	603168.SH	莎普爱思	-8.69
11	300122.SZ	智飞生物	4.14	11	600055.SH	万东医疗	-8.61
12	603079.SH	圣达生物	3.91	12	300246.SZ	宝莱特	-8.32
13	000518.SZ	四环生物	3.85	13	300685.SZ	艾德生物	-8.28
14	000597.SZ	东北制药	3.85	14	603538.SH	美诺华	-7.72
15	002817.SZ	黄山胶囊	3.71	15	002223.SZ	鱼跃医疗	-7.54

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