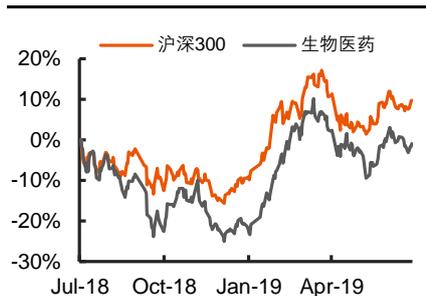


生物医药行业周报

2019H1 行业收入增速略有下滑，利润增速保持稳定

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*科创板如期推出，关注医药创新及其产业链》
2019-07-23

《行业动态跟踪报告*生物医药*疫苗批签发跟踪：逐月小幅增加，上半年总量偏少》
2019-07-22

《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

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 M005@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：**2019H1 行业收入增速略有下滑，利润增速保持稳定。国家统计局数据显示，2019年1-6月医药工业收入1.22万亿，同比增长8.5%，利润1608亿元，同比增长9.4%。相比于2018年收入和利润12.4%及9.5%的增速有所下滑，但是横向来看仍是增速较快的工业领域。

■ **投资策略：**科创板如期推出，建议关注具备核心技术的新药研发和创新医疗器械企业。科创板于上周如期推出，对于医药领域的个股，我们建议关注具备核心技术的新药研发和创新医疗器械公司，已申报企业中，建议重点关注微芯生物、南微医学、心脉医疗。从配置角度，在回避政策压制领域的同时，仍然建议聚焦影像、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CDMO龙头凯莱英。

■ **行业要闻荟萃：**国家医保局取消地方基药增补目录，明确医保支付细节；新闻联播公布医保目录最新消息；中央全面深化改革委员会审议通过有关中医药文件；九江市公布重点监控合理用药药品目录。

■ **行情回顾：**上周医药板块上涨1.11%，同期沪深300指数上涨1.33%；申万一级行业中20个板块上涨，8个板块下跌，医药行业在28个行业中排名第11位；医药子行业全部上涨，其中涨幅最大的是医疗服务，上涨3.30%，涨幅最小的是中药，上涨0.21%。

■ **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：2019H1 行业收入增速略有下滑，利润增速保持稳定。国家统计局数据显示，2019 年 1-6 月医药工业收入 1.22 万亿，同比增长 8.5%，利润 1608 亿元，同比增长 9.4%。相比于 2018 年收入和利润 12.4%及 9.5%的增速有所下滑，但是横向来看仍是增速较快的工业领域。

投资策略：科创板如期推出，建议关注具备核心技术的新药研发和创新医疗器械企业。科创板于上周如期推出，对于医药领域的个股，我们建议关注具备核心技术的新药研发和创新医疗器械公司，已申报企业中，建议重点关注微芯生物、南微医学、心脉医疗。从配置角度，在回避政策压制领域的同时，仍然建议聚焦影像、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 CDMO 龙头凯莱英。

二、行业要闻荟萃

2.1 国家医保局取消地方基药增补目录，明确医保支付细节

7 月 22 日晚间，国家医保局发布重磅文件《关于建立医疗保障待遇清单管理制度的意见（征求意见稿）》。文件明确了医保支付细节以及比例等相关政策，同时对医保目录规则做出说明，明确了各地方基本药物制度使用国家基本药物目录一个目录原则，不再地方增补基本药物纳入基药目录。

点评：根据此前规定，各省执行的基药目录为国家基药目录与各省自行增补的目录之和。而此次文件意在避免各地方药企在利益驱使下权利寻租，政府保护当地药企等有悖于市场公平竞争的情况发生。基药制度从 2009 年允许省级增补，至 2012 年不鼓励省级增补，再至今年排除省级增补已有十年过渡期。在医保谈判、带量采购的背景下，国家医保局继续推进药品降价的政策。

2.2 新闻联播公布医保目录最新消息

7 月 21 日，央视《新闻联播》播出专题，公布医保最新进展。节目指出，国家医保药品目录调整工作正在紧张进行中，未来将会有更多救命救急的药品被纳入到医保报销目录中，保障百姓看得起病吃得起药，让这张承载着 13 亿人的安全网稳稳兜住百姓的健康与幸福。

点评：《新闻联播》的报道基本呼应了《2019 年国家医保药品目录调整工作方案》所显示的优先考虑国家基本药物、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、慢性病用药、儿童用药、急救抢救用药的方针和“拟在 7 月发布常规目录，拟在 8-9 月进行谈判，拟在 9-10 月发布谈判准入目录”的日程表。

2.3 中央深改委审议通过有关中医药文件

7 月 24 日下午中央全面深化改革委员会第九次会议召开，审议通过了《关于促进中医药传承创新发展的意见》、《区域医疗中心建设试点工作方案》等 11 个重要文件。会议指出，坚持中西医并重，推动中医药和西医药相互补充、协调发展，是我国卫生与健康事业的显著优势。要健全中医药服务体系，推动中医药事业和产业高质量发展，加强中医药人才队伍建设，促进中医药传承和开放创新发展，改革完善中医药管理体制机制，发挥中医药在疾病治疗和预防中的特殊作用。

点评：此会议明确了中医药行业未来发展的规划。目前的情况是中西医没有在同一地位。近年来，国家出台了一系列有关鼓励中医药的政策，例如增加中医门诊，中药饮品不占药占比，不受两票制影响等。中医药的发展被提升为国家战略高度。在此利好政策下，中医药的市场发展会迎来更多机会。

2.4 九江市公布重点监控合理用药药品目录

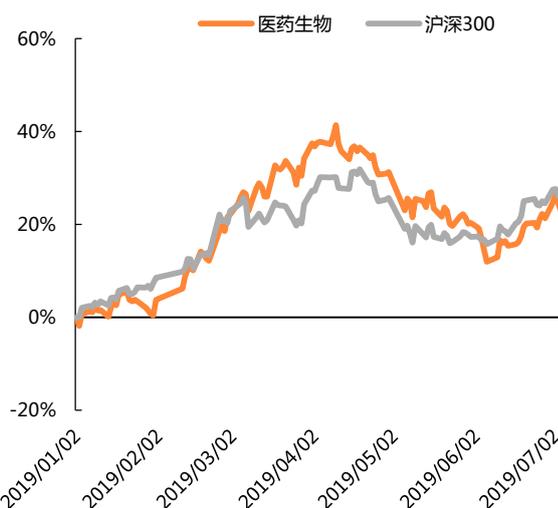
7月22日，九江市卫健委发布通知，公布该市第一批省级重点监控合理用药药品目录（化药及生物制品），共有41个品种纳入。通知要求，各级各类医疗机构要在落实处方点评的基础上，每月定期在医院OA系统和院务公开栏，对使用药量大、使用金额多、用药不适宜率排名前10%的科室和医生进行公示。此前（7月15日），江西省公布该省第一批重点监控合理用药目录，共有33个品种被纳入，其中包括人血白蛋白、紫杉醇脂质体、兰索拉唑。江西省的33个重点监控目录是直接在国家版的基础上直接增加了13个，而九江市又在江西省的基础上又增加了8个。

点评：根据此前青岛、江西、内蒙等地已经发布的监控药品目录，可以看出各省市有着一定的自行调节的空间。药品被列入国家版目录与否，不一定会决定其也被各地方目录纳入。从本月江西和青岛在国家版本基础上各增加了十余个药品，内蒙古兴安盟发布的政策规定停用55个辅助用药等现象，表现出各地方对用药更强的控制性。

三、行情回顾

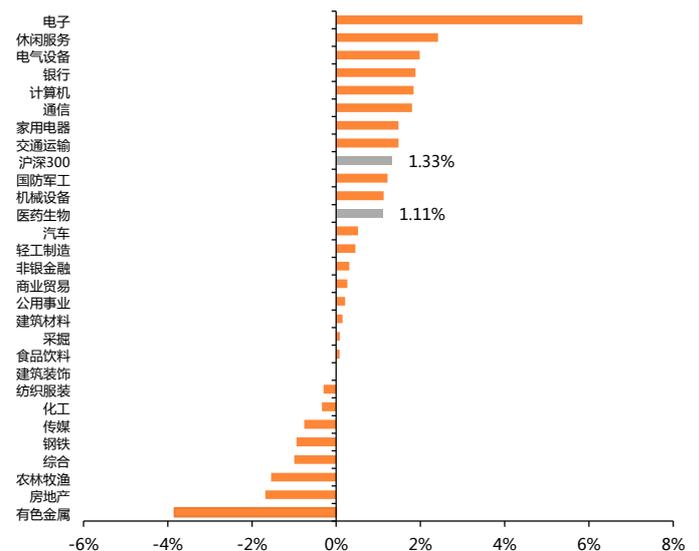
上周医药板块上涨1.11%，同期沪深300指数上涨1.33%；申万一级行业中20个板块上涨，8个板块下跌，医药行业在28个行业中排名第11位；医药子行业全部上涨，其中涨幅最大的是医疗服务，上涨3.30%，涨幅最小的是中药，上涨0.21%。

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

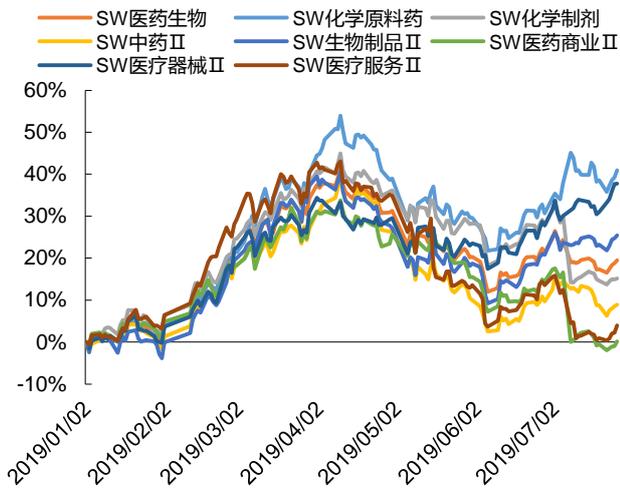
图表2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源：WIND、平安证券研究所

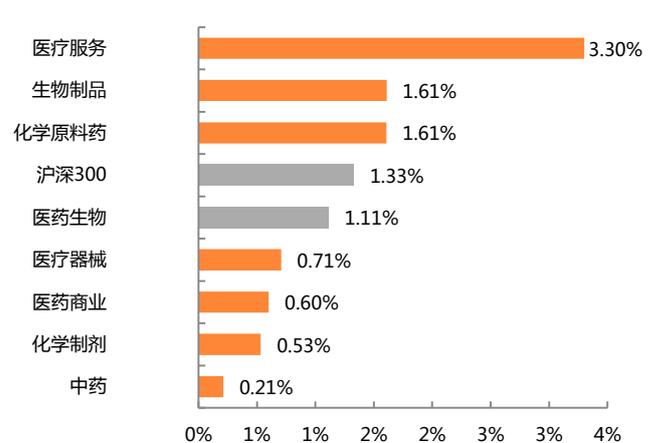
截止 2019 年 7 月 26 日，医药板块估值为 30.42 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 55.01%，接近于历史均值 55.45%。

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	300108.SZ	吉药控股	20.93	1	600781.SH	辅仁药业	-19.05
2	603079.SH	圣达生物	14.00	2	300273.SZ	和佳股份	-10.66
3	300497.SZ	富祥股份	10.97	3	002817.SZ	黄山胶囊	-10.07
4	002044.SZ	美年健康	10.55	4	002022.SZ	科华生物	-9.55
5	300406.SZ	九强生物	10.20	5	300723.SZ	一品红	-7.94
6	002901.SZ	大博医疗	9.44	6	603520.SH	司太立	-7.36
7	600721.SH	百花村	8.74	7	002411.SZ	必康股份	-7.30
8	300267.SZ	尔康制药	8.70	8	000004.SZ	国农科技	-7.13
9	002773.SZ	康弘药业	8.37	9	000915.SZ	山大华特	-6.75
10	600422.SH	昆药集团	7.39	10	000150.SZ	宜华健康	-6.27
11	300482.SZ	万孚生物	7.23	11	002432.SZ	九安医疗	-5.97
12	002422.SZ	科伦药业	6.82	12	600671.SH	天目药业	-5.93
13	600767.SH	ST 运盛	6.81	13	002550.SZ	千红制药	-5.85
14	600538.SH	国发股份	6.52	14	300573.SZ	兴齐眼药	-5.43
15	300595.SZ	欧普康视	6.51	15	300326.SZ	凯利泰	-5.41

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