

# 除了黄金还有医药，坚定看好医药核心资产

## 投资要点

- **行情回顾：**上周，医药生物指数下跌1.4%，跑赢沪深300指数约1.6个百分点。三级子行业除生物制品和医疗服务外均有所下跌，其中中药、医药商业、化学制剂跌幅最大分别为3.9%、2.1%、1.9%。
- **行业政策：**1) 采购量超预期！4+7试点“成员”西安第一个增量。8月6日，陕西省发布《关于启动西安地区中选药品增加采购量报送工作的通知》，《通知》提到，西安地区目前国家约定采购量和西安地区准备采购量完成情况已超过预期。2) 九部委重拳发文：药代必须备案，严查“变味”学术会！南方某医院官网刊登了《关于印发2019年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点的通知》，此《通知》是由九部委联合印发的，相关政策剑指医药购销领域诸多乱象，其中，特别要求医药代表今年要进行备案、并且要求严格规范学术会议。3) 远程审方全面落地！处方药院外格局重构？8月6日晚，黑龙江省药品监督管理局官网发布《黑龙江省药品零售连锁企业执业药师在线远程网络审核处方有关规定(试行)》通知，旨在提高零售连锁企业药学服务和质量管理水平，规范和推动该省执业药师在线远程网络审核处方工作。
- **投资策略：**上周，医药生物指数下跌1.4%，跑赢沪深300指数约1.6个百分点。三级子行业除生物制品和医疗服务外均有所下跌，其中中药、医药商业、化学制剂跌幅最大分别为3.9%、2.1%、1.9%。上周，股市受到外围环境影响大幅下挫，医药生物、银行、食品饮料等防御性板块超额收益居前。医药行业由于极低的出口占比和部分豁免加征关税，基本不受中美贸易摩擦的影响；同时，医药行业受到减税降费和研发费用加计扣除的支持，刚性需求下基本不受宏观经济增速下滑的影响；政策面，仿制药带量采购和高值医用耗材治理已被市场充分预期，且施行方案和节奏也趋于科学，积极鼓励优质药械企业进行创新升级、国产替代。根据已经披露的部分公司申报情况，医药标的尤其是创新药产业链和连锁服务板块业绩优秀，核心资产和细分龙头大多也符合预期，我们坚定看好医药行业在贸易摩擦背景下的确定性优势及下半年医药标的估值切换行情。我们持续看好医药板块行情，在科创板正式交易、医保目录调整在即和医药行业中报行情催化下，继续坚持创新、消费和器械主线：1) 医保结构化控费下，创新为战略性投资方向，重点推荐：恒瑞医药(600276)、科伦药业(002422)、药明康德(603259)、泰格医药(300347)和药石科技(300725)等；2) 科创板已正式交易，优质标的仍有持续性投资机会，重点推荐：南微医学(688029)和心脉医疗(688016)，建议关注即将上市交易的微芯生物(688321)；3) 不受政策影响，且业绩持续高增长的消费和医疗服务板块：长春高新(000661)、安科生物(300009)、智飞生物(300122)、康泰生物(300601)、片仔癀(600436)、爱尔眼科(300015)和美年健康(002044)；4) 受益分级诊疗扩容和迭代升级，重点推荐医疗设备板块：迈瑞医疗(300760)、鱼跃医疗(002223)、迈克生物(300463)、万孚生物(300482)和九强生物(300406)。
- **八月投资组合：**长春高新(000661)、科伦药业(002422)、美年健康(002044)、智飞生物(300122)、康泰生物(300601)、华兰生物(002007)、鱼跃医疗(002223)和九强生物(300406)。
- **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	344.15	买入	5.92	8.10	10.92	58.13	42.49	31.52
002422	科伦药业	32.00	买入	0.85	1.09	1.35	37.65	29.36	23.70
002044	美年健康	11.23	买入	0.26	0.32	0.41	43.19	35.09	27.39
300122	智飞生物	46.96	买入	0.91	1.63	2.46	51.77	28.81	19.09
300601	康泰生物	65.91	买入	0.70	0.86	1.17	94.16	76.64	56.33

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：陈铁林

执业证号：S1250516100001

电话：023-67909731

邮箱：ctl@swsc.com.cn

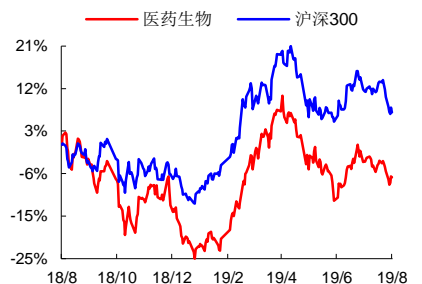
分析师：朱国广

执业证号：S1250513110001

电话：021-58351962

邮箱：zhugg@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	304
行业总市值(亿元)	37,682.44
流通市值(亿元)	36,062.87
行业市盈率 TTM	29.79
沪深300市盈率 TTM	11.8

## 相关研究

1. 海外医药2019H1定期报告总结之疫苗专题：重磅产品+中国市场，驱动国际疫苗销售明显提速 (2019-08-05)
2. 医药行业周报(7.29-8.4)：理性看待医保控费，坚守医药创新及消费主线 (2019-08-04)
3. 医药行业2019年8月投资策略：理性看待医保控费，坚守医药创新及消费主线 (2019-08-01)
4. 医药行业政策点评：高值耗材改革方案出台，行业格局或重塑 (2019-08-01)
5. 医药行业周报(7.22-7.28)：科创板+中报密集披露，重点推荐创新+消费 (2019-07-28)

## 目 录

<b>1 投资策略及重点个股</b> .....	<b>1</b>
1.1 当前行业投资策略 .....	1
1.2 中长期策略：坚持三大主线 .....	1
1.3 八月重点组合表现 .....	2
<b>2 医药行业二级市场表现</b> .....	<b>3</b>
2.1 行业及个股涨跌情况 .....	3
2.2 资金流向及大宗交易 .....	3
2.3 期间融资融券情况 .....	5
<b>3 最近行业政策回顾</b> .....	<b>5</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>7</b>

## 表 目 录

表 1: 西南医药 2019 年 8 月月度组合表现情况 .....	2
表 2: 2019/8/5-8/9 医药行业及个股涨跌幅变化情况 .....	3
表 3: 陆港通 2019/8/5-8/9 医药行业持股比例变化分析 .....	4
表 4: 2019/8/5-8/9 医药行业大宗交易情况 .....	5
表 5: 2019/8/5-8/9 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化 .....	5

## 1 投资策略及重点个股

### 1.1 当前行业投资策略

上周，医药生物指数下跌 1.4%，跑赢沪深 300 指数约 1.6 个百分点。三级子行业除生物制品和医疗服务外均有所下跌，其中中药、医药商业、化学制剂跌幅最大分别为 3.9%、2.1%、1.9%。

上周，股市受到外围环境影响大幅下挫，医药生物、银行、食品饮料等防御性板块超额收益居前。医药行业由于极低的出口占比和部分豁免加征关税，基本不受中美贸易摩擦的影响；同时，医药行业受到减税降费和研发费用加计扣除的支持，刚性需求下基本不受宏观经济增速下滑的影响；政策面，仿制药带量采购和高值医用耗材治理已被市场充分预期，且施行方案和节奏也趋于科学，积极鼓励优质药械企业进行创新升级、国产替代。根据已经披露的部分公司中报情况，医药标的尤其是创新药产业链和连锁服务板块业绩优秀，核心资产和细分龙头大多也符合预期，我们坚定看好医药行业在贸易摩擦背景下的确定性优势及下半年医药标的估值切换行情。

我们持续看好医药板块行情，在科创板正式交易、医保目录调整在即和中报密集披露催化下，继续坚持创新、消费和器械主线，具体投资策略如下：

- 1) 医保结构化控费下，创新为战略性投资方向，重点推荐：恒瑞医药 (600276)、科伦药业 (002422)、药明康德 (603259)、泰格医药 (300347) 和药石科技 (300725) 等；
- 2) 科创板已正式交易，优质标的仍有持续性投资机会，重点推荐：南微医学 (688029) 和心脉医疗 (688016)，建议关注即将上市交易的微芯生物 (688321)；
- 3) 不受政策影响，且业绩持续高增长的消费和医疗服务板块：长春高新 (000661)、安科生物 (300009)、智飞生物 (300122)、康泰生物 (300601)、片仔癀 (600436)、爱尔眼科 (300015) 和美年健康 (002044)；
- 4) 受益分级诊疗扩容和产品技术迭代升级，重点推荐医疗设备和体外诊断板块：迈瑞医疗 (300760)、鱼跃医疗 (002223)、迈克生物 (300463)、万孚生物 (300482) 和九强生物 (300406)。

### 1.2 中长期策略：坚持三大主线

**1) 创新：科创板正式推出，创新为战略投资方向：重点推荐：**1) 创新制药企业：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：药石科技 (创新产业最前端，业绩正在爆发)、药明康德 (完整布局 CRO 前中后段产业链，龙头强者恒强) 和泰格医药 (服务+投资，创新药二次方)；

**2) 消费：避免政策扰动，坚持业绩为王，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 (预防近视的角膜塑形镜)、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)、美年健康(健康意识不断普及,团检和个检均有长久提升潜力,黑天鹅事件不改龙头地位且医质管控再上台阶);

**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确定性方向: 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(13000有望成公司爆款产品)和九强生物(国内生化诊断试剂龙头, 产品线和销售渠道或陆续拓展)。**

### 1.3 八月重点组合表现

长春高新(000661): 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;  
 智飞生物(300122): 研发和销售兼备, 国内疫苗行业龙头;  
 康泰生物(300601): 疫苗行业中的恒瑞, 2019年为研发突破进展之年;  
 科伦药业(002422): 最受益带量采购标的, 3-5年内股价有望戴维斯双击;  
 美年健康(002044): 国内体检龙头, 2019Q3或为公司业绩拐点;  
 华兰生物(002007): 血制品民营龙头, 流感或再次驱动公司业绩爆发;  
 鱼跃医疗(002223): 国内家用医疗器械龙头, 低估值下稳健收益标的;  
 九强生物(300406): 国内生化诊断试剂龙头, 产品线和销售渠道或将陆续拓展。

**组合收益简评:** 上周整体组合下跌0.1%, 跑赢大盘2.9个百分点, 跑赢医药指数1.3个百分点, 其中华兰生物表现强劲。月初至今组合跑赢沪深300指数3.9%, 跑赢医药生物指数1.8%。

表1: 西南医药2019年8月月度组合表现情况

月度组合	公司名称	7/29日收盘价	流通股(亿股)	8/9日收盘价	月初至上周末涨跌幅	上周涨跌幅
000661	长春高新	337.8	1.7	344.2	1.9%	3.4%
002422	科伦药业	31.9	10.3	32.0	0.2%	1.9%
002044	美年健康	11.8	33.9	11.2	-5.2%	-5.5%
300122	智飞生物	47.1	8.7	47.0	-0.2%	3.9%
300601	康泰生物	60.3	2.6	65.9	9.4%	4.7%
002007	华兰生物	31.0	12.0	30.8	-0.6%	5.4%
002223	鱼跃医疗	23.6	8.7	21.4	-9.3%	-4.0%
300406	九强生物	15.8	3.3	13.9	-11.8%	-10.7%
<b>加权平均涨跌幅</b>					-2.0%	-0.1%
000300.SH	沪深300	3858.6	-	3633.5	-5.8%	-3.0%
<b>跑赢大盘</b>					3.9%	2.9%
801150.SI	医药生物(申万)	7124.2		6857.2	-3.7%	-1.4%
<b>跑赢指数</b>					1.8%	1.3%

数据来源: Wind, 西南证券整理。注: 所有个股仓位一样

## 2 医药行业二级市场表现

### 2.1 行业及个股涨跌情况

截止 8 月 9 日 (周五), 医药生物指数下跌 1.4%, 跑赢沪深 300 指数约 1.6 个百分点。三级子行业除生物制品和医疗服务外均有所下跌, 其中中药、医药商业、化学制剂跌幅最大分别为 3.9%、2.1%、1.9%。

涨幅排名前五的个股分别为: 博腾股份、金域医学、迪安诊断、安图生物、健友股份;

跌幅排名前五的个股分别为: 正川股份、吉药控股、南微医学、润达医疗、心脉医疗。

表 2: 2019/8/5-8/9 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	-1.4%	医药商业Ⅲ(申万)	-2.1%	医疗器械Ⅲ(申万)	-1.1%
		化学制剂(申万)	-1.9%	化学原料药(申万)	-1.3%
		医疗服务Ⅲ(申万)	0.6%	中药Ⅲ(申万)	-3.9%
		生物制品Ⅲ(申万)	0.5%		
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
300363.SZ	博腾股份	14.6%	603976.SH	正川股份	-14.4%
603882.SH	金域医学	13.8%	300108.SZ	吉药控股	-13.1%
300244.SZ	迪安诊断	13.2%	688029.SH	南微医学	-11.7%
603658.SH	安图生物	12.5%	603108.SH	润达医疗	-11.5%
603707.SH	健友股份	11.7%	688016.SH	心脉医疗	-11.4%

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 45.9 亿元, 其中医药商业净流入 1.4 亿元, 中药净流出最多约 11.7 亿元。

本周南向资金合计 114.1 亿元, 沪港通累计净买入 73.9 亿元, 深港通累计净买入 40.2 亿元; 北上资金合计-55.5 亿元, 沪港通累计净卖出 72.4 亿元, 深港通累计净买入 16.9 亿元。按自由流通股占比计算:

- 医药陆股通持仓前五分别为: 华润三九、一心堂、爱尔眼科、云南白药、益丰药房;
- 医药陆股通增持前五分别为: 万孚生物、大博医疗、亚太药业、辅仁药业、凯莱英;
- 医药陆股通减持前五分别为: 瑞康医药、贝瑞基因、华兰生物、东阿阿胶、润达医疗。

**表 3: 陆港通 2019/8/5-8/9 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)	
-3.0%		-3.3%		-1.4%		4156.6	3209.5	
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
<b>陆股通持仓占比前十大</b>								
000999.SZ	华润三九	25.2%	25.6%	0.4%	25.9	25.3	-0.6	-3.4%
002727.SZ	一心堂	23.9%	23.7%	-0.3%	13.2	12.3	-0.9	-3.9%
300015.SZ	爱尔眼科	20.3%	20.8%	0.5%	70.5	73.3	2.7	2.1%
000538.SZ	云南白药	20.5%	20.3%	-0.2%	71.3	69.4	-1.9	-1.9%
603939.SH	益丰药房	19.9%	19.9%	0.1%	19.0	19.4	0.5	4.1%
600276.SH	恒瑞医药	19.5%	19.3%	-0.2%	343.4	344.1	0.6	0.2%
300347.SZ	泰格医药	18.8%	18.5%	-0.3%	44.3	47.1	2.7	8.9%
000028.SZ	国药一致	14.0%	14.3%	0.3%	7.0	7.2	0.2	0.3%
300760.SZ	迈瑞医疗	13.1%	13.6%	0.5%	25.3	26.6	1.3	1.6%
603658.SH	安图生物	13.3%	13.2%	-0.1%	5.9	6.6	0.7	12.0%
<b>陆股通持仓占比增持前十大</b>								
300482.SZ	万孚生物	2.4%	3.7%	1.3%	1.3	2.2	0.8	6.3%
002901.SZ	大博医疗	6.5%	7.7%	1.2%	1.0	1.1	0.1	-4.9%
002370.SZ	亚太药业	4.3%	5.3%	1.1%	1.2	1.4	0.2	-6.0%
600781.SH	辅仁药业	1.7%	2.5%	0.8%	0.2	0.3	0.1	-10.5%
002821.SZ	凯莱英	2.3%	3.0%	0.7%	2.7	3.7	1.0	5.7%
603882.SH	金域医学	1.6%	2.3%	0.7%	1.1	1.7	0.7	25.2%
002653.SZ	海思科	0.9%	1.5%	0.6%	0.3	0.5	0.2	1.8%
300122.SZ	智飞生物	11.5%	12.0%	0.5%	24.1	26.2	2.1	3.2%
300760.SZ	迈瑞医疗	13.1%	13.6%	0.5%	25.3	26.6	1.3	1.6%
300015.SZ	爱尔眼科	20.3%	20.8%	0.5%	70.5	73.3	2.7	2.1%
<b>陆股通持仓占比减持前十大</b>								
002589.SZ	瑞康医药	1.4%	0.4%	-1.0%	1.0	0.3	-0.7	-7.2%
000710.SZ	贝瑞基因	11.7%	10.9%	-0.8%	2.3	2.1	-0.3	-8.6%
002007.SZ	华兰生物	2.9%	2.4%	-0.5%	6.3	5.4	-0.8	4.9%
000423.SZ	东阿阿胶	7.0%	6.5%	-0.5%	9.9	9.1	-0.8	-3.5%
603108.SH	润达医疗	0.6%	0.2%	-0.4%	0.2	0.1	-0.2	-12.9%
603387.SH	基蛋生物	1.1%	0.7%	-0.4%	0.3	0.2	-0.1	-3.8%
600511.SH	国药股份	1.7%	1.3%	-0.4%	1.1	0.9	-0.2	9.5%
300244.SZ	迪安诊断	8.1%	7.8%	-0.3%	5.8	6.3	0.5	12.0%
600161.SH	天坛生物	2.2%	1.8%	-0.3%	2.6	2.3	-0.3	5.6%
600332.SH	白云山	2.5%	2.2%	-0.3%	4.4	3.8	-0.6	-4.1%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 5 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 0.5 亿元, 成交额前三位分别为同济堂、信邦制药、福安药业。

**表 4: 2019/8/5-8/9 医药行业大宗交易情况**

代码	公司名称	成交额 (百万元)
600090.SH	同济堂	18.0
002390.SZ	信邦制药	16.1
300194.SZ	福安药业	9.7
002411.SZ	延安必康	5.0
002462.SZ	嘉事堂	3.1
合计		51.9

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, 长春高新以 3.1 亿元排列首位, 其余依次为南微医学、恒瑞医药、智飞生物、天坛生物;

上周融券卖出标的前五名中, 心脉医疗以 1.1 亿元排首位, 其余依次为南微医学、恒瑞医药、爱尔眼科、长春高新。

**表 5: 2019/8/5-8/9 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)
000661.SZ	长春高新	305.8	688016.SH	心脉医疗	106.0
688029.SH	南微医学	275.6	688029.SH	南微医学	64.7
600276.SH	恒瑞医药	264.1	600276.SH	恒瑞医药	45.6
300122.SZ	智飞生物	262.9	300015.SZ	爱尔眼科	5.8
600161.SH	天坛生物	208.5	000661.SZ	长春高新	5.1

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 3 最近行业政策回顾

### 采购量超预期! 4+7 试点“成员”西安第一个增量

8月6日, 陕西省西安市落实国家组织药品集中采购和使用试点工作领导小组办公室发布《关于启动西安地区中选药品增加采购量报送工作的通知》。《通知》提到, 西安地区于3月25日启动4+7试点工作, 目前国家约定采购量和西安地区准备采购量完成情况已超过预期。经研究, 西安决定启动中选药品增加采购量报送工作, 要求个4+7试点机构:

一、确定中选药品增加采购量: 中选药品增加采购量由西安地区各公立医疗机构及参与4+7试点工作的其他相关医疗机构自主确定。各公立医疗机构请结合临床需要以及3月25日以来中选药品的采购和使用情况, 统筹考虑, 研究确定本采购周期内25个中选药品的后续用量; 参与4+7试点工作的其他相关医疗机构, 可以结合临床需求和实际使用情况, 确定采购和使用的中选药品品种及增加采购量。

二、报送增加采购量有关规定: 准确填写《统计表》; 按规定报送《统计表》(规定路径、规定时限)



三、有关要求：4+7 试点工作是党中央、国务院减轻人民群众医药费用负担，规范药品流通秩序，推动医药行业转型升级的重大战略部署，必须保障 4+7 试点工作在整个采购周期内持续平稳有序推进。要做好以下工作：

(一) 各相关医疗机构要高度重视，加强领导，落实责任，指定专人负责。本着“客观准确、实事求是、满足临床”的要求，如实填报本单位中选药品增加采购量，确保填报数据能够满足临床用药需求；

(二) 统计汇总的西安地区所有中选药品增加采购量，经 4+7 试点工作领导小组办公室专题会议研究确定后，提交省药械集中采购平台，由各相关医疗机构、生产企业和配送企业在网上签订三方协议后执行；

(三) 各相关医疗机构在完成中选药品增加采购量过程中，要继续遵守 4+7 试点工作的政策规定，严格履行购销三方协议，确保及时回款；预付周转金申请拨付等仍按照《关于做好国家组织药品集中采购和使用试点工作医保支付有关问题的通知》(市医保发〔2019〕3 号)规定执行；

(四) 除各公立医疗机构外，参与 4+7 试点工作的其他相关医疗单位也必须严格按照中选药品采购价格执行，不得出现任何加价行为，一经发现将取消参与 4+7 试点工作资格；

(五) 各相关医疗机构在完成中选药品增加采购量过程中出现的采购、配送、网签协议等问题，请及时向市医疗保障局反映，以便协调解决。

### 九部委重拳发文：药代必须备案 严查“变味”学术会！

近日，南方某医院官网刊登了《关于印发 2019 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点的通知》(国卫医函〔2019〕90 号)。此《通知》是由财政部、商务部、国家市场监督管理总局、国家医疗保障局、国家卫健委、工信部、公安部等九个部门联合印发的，相关政策剑指医药购销领域诸多乱象，其中，特别要求医药代表今年要进行备案、并且要求严格规范学术会议。具体要求如下：

一、实行医药代表院内登记备案管理，规范医药代表院内接待制度。

二、规范医学学术合作。严格规范医学协(学)会、医疗机构、医务人员与医药相关企业间的学术会议、科研协作、学术支持、捐赠资助行为。推动建立学术合作事前公示、事中监管、事后备案的全流程管理制度。

三、维护患者健康权益。保障患者知情同意权，严厉打击治疗过程中随意增加项目、违规开展禁止类和限制类技术临床应用、超出登记范围执业技术操作、以医疗名义向患者推销产品、使用“医托”或发布虚假广告、夸大宣传诱导患者就医、编造疾病欺骗群众就医、诱使群众接受虚假医疗检查或手术等行为。

### 远程审方全面落地！处方药院外格局重构？

8 月 6 日晚间，黑龙江省药品监督管理局官网发布《黑龙江省药品零售连锁企业执业药师在线远程网络审核处方有关规定(试行)》通知，旨在提高零售连锁企业药学服务和管理水平，规范和推动该省执业药师在线远程网络审核处方工作。

截至目前，全国明确表态支持远程审方、落地实施政策的省份已有云南、陕西、山西、山东、湖南、江西、河北、海南、福建等多个省份。远程审方的政策足迹几乎已布满全国，

从实践形势上分析，远程审方工作进一步在全国范围内深化探索几成定局。业内普遍认为，短期内缓解执业药师短缺、协助药店承接处方外流，远程审方的优势客观存在，全新的市场形势和公众需求，将进一步加速院外市场竞争格局重构。

有两大看点：

一、处方合规是关键，黑龙江给出的政策要求需满足以下标准：

1.药品零售连锁总部设置执业药师远程网络审方工作室，工作室内执业药师配备数量应与企业经营规模相适应。以20家门店（不足20家的按20家计算）至少配备3名执业药师为基数，如经营中药饮片的，其中一名须为执业中药师；每增加20家门店（不足20家的按20家计算），应当增配1名执业药师。增加门店经营中药饮片的，执业中药师配备数量参照上述执行。

2.从事远程网络审方的执业药师可注册到零售连锁总部，并不得兼职其他业务工作。

3.实施远程网络审方的连锁门店至少还应配备1名药学中专以上学历的人员进行处方复核和药事服务；经营中药饮片的，应配备1名中药学中专以上学历人员。

二、抓院外竞争机会：之所以如此强调执业药师和“审方”的重要作用，重点就在于如何保证处方药销售和使用的安全监管，尤其在全面深化医改、医保控费和带量采购等政策推进，院内处方药市场压力加大，院外处方药市场的巨大潜力，必将伴随着更加严厉的合规监管。

面对处方药市场的巨大变化和院内院外结构性调整，既能保证百姓的用药便利、安全有效，又能将企业损失降到最低，远程审方不失为一个较为实际的探索模式和解决方案。行业普遍认为，能够在零售渠道操作的品种，一定是在院内市场耕耘多年、在患者心目中树立了良好认知的产品，尤其是“大品类、常用药”，消费者可以自我判断症状和疗效的品种，或治疗周期长、容易反复发作的常见慢性病产品，均是院外市场值得关注的产品。

医保控费、降低药占比的大趋势下，医院的处方外流已成大势所趋，整个药品零售行业将迎来千亿级别的增量市场。

## 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
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	金悦	销售经理	021-68415380	15213310661	jyue@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
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
	陈霄 (广州)	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn