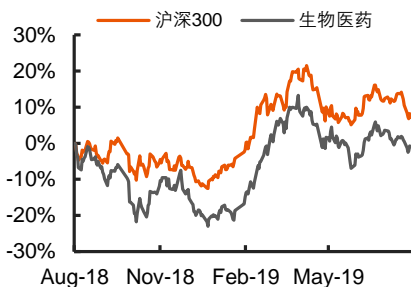


生物医药行业周报

密切关注中报业绩，持续推动个股分化

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 《行业动态跟踪报告*生物医药*疫苗批签发跟踪：月度批签发数据持续回暖》 2019-08-08
- 《行业周报*生物医药*高值耗材带量采购临近》 2019-08-06
- 《行业动态跟踪报告*生物医药*高值耗材改革方案落地，有望系统性改变过往格局》 2019-08-01
- 《行业专题报告*生物医药*口腔系列专题报告之二——上游种植牙篇：种植渗透率快速提升，进口替代有望加速》 2019-07-29
- 《行业周报*生物医药*2019H1行业收入增速略有下滑，利润增速保持稳定》 2019-07-29

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：**密切关注中报业绩，持续推动个股分化。上周医药板块下跌1.41%，跑赢沪深300指数1.63pp，列涨幅榜第二，主要原因是投资者对于贸易摩擦进一步升级的担忧，导致市场避险情绪升温。目前已经进入半年报密集披露期，中报业绩良好的公司如通策医疗、金域医学、东诚药业、凯莱英等近期均取得不错收益，在市场避险情绪浓厚的背景下，业绩成长确定且可持续的公司有望获得资金青睐。
- **投资策略：**行业结构调整持续进行中，建议紧抓中长期景气的细分领域。短期市场避险情绪浓厚，建议布局中报业绩突出、成长确定性较高的标的。长期来看，医药行业结构调整仍然在进行中，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，建议关注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：**执业药师远程审方各省逐渐推行；含羟考酮复方制剂等品种列入精神药品管理；九部委：严查药企虚开、偷逃税行为；三部门发文：全面推行医疗收费电子票据管理改革。
- **行情回顾：**上周医药板块下跌1.41%，同期沪深300指数下跌3.04%；申万一级行业中1个板块上涨，27个板块下跌，医药行业在28个行业中排名第2位；医药子行业各有涨跌，其中涨幅最大的是医疗服务，上涨0.61%，跌幅最大的是中药，下跌3.93%。
- **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：密切关注中报业绩，持续推动个股分化。上周医药板块下跌 1.41%，跑赢沪深 300 指数 1.63pp，列涨幅榜第二，主要原因是投资者对于贸易摩擦进一步升级的担忧，导致市场避险情绪升温。目前已经进入半年报密集披露期，中报业绩良好的公司如通策医疗、金城医学、东诚药业、凯莱英等近期均取得不错收益，在市场避险情绪浓厚的背景下，业绩成长确定且可持续的公司有望获得资金青睐。

投资策略：行业结构调整持续进行中，建议紧抓中长期景气的细分领域。短期市场避险情绪浓厚，建议布局中报业绩突出、成长确定性较高的标的。长期来看，医药行业结构调整仍然在进行中，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，建议关注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 执业药师远程审方各省逐渐推行

8 月 6 日，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。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。

点评：自今年 315 晚会部分药店执业药师“挂证”行为曝光以来，执业药师乱象问题受到了业内的高度关注。目前全国零售药店近 45 万家，而在注册的药师仅 42 万，按照国家对执业药师在岗要求，执业药师的缺口约在 60 万左右。而“远程审方”则被视为解决这一难题的策略之一，且全国多地也早就出台了针对远程审方的相关政策。随着各省陆续出台远程审方相关政策，一方面，可解决执业药师不足的瓶颈，另一方面通过这种连锁集约化的服务，也能够解决偏远地方配备药师存在难度的问题。

2.2 含羟考酮复方制剂等品种列入精神药品管理

8 月 6 日，国家药监局、公安部、国家卫生健康委联合发布《关于将含羟考酮复方制剂等品种列入精神药品管理的公告（2019 年 第 63 号）》。根据《麻醉药品和精神药品管理条例》有关规定，国家药品监督管理局、公安部、国家卫生健康委员会决定将含羟考酮复方制剂等品种列入精神药品管理。

点评：2013 年原国家食品药品监管总局、公安部、原国家卫计委联合发布的《麻醉药品品种目录》和《精神药品品种目录》中，已将羟考酮列入麻醉药品、丁丙诺啡制剂列入精神药品予以管制。此次公告将羟考酮复方制剂、复方丁丙诺啡与纳洛酮制剂增列入精神药品管理，进一步扩大了羟考酮、丁丙诺啡类产品的管制范围，提升了管制级别。如此一来，对生产企业的影响显而易见，纳入监管，必定面临管制使用，整体销量下滑也是必然。

2.3 九部委：严查药企虚开、偷逃税行为

日前，国家卫健委、国家医保局、国家中医药局等九部委联合发布《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》。据该通知，购销领域的整治主要包括：杜绝公立医院外包、出租或托管药房；打击医药行业虚开发票等涉税违法行为；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；加大对药品、耗材生产经营单位、医疗机构发票开具、使用等情况的检查处理，严查虚开发票、偷逃税等违法行为。严厉打击商业贿赂、洗钱等违法犯罪，维护行业秩序。

点评：近年来，医药企业以咨询费、会议费、广告费等大量大额发票频繁入账，销售费用暴增。多部门协作打击虚开发票现象将成为今年的行业常态。未来，在医院端的药品购销中，票据的合规要求较之前相比会更高。在“4+7”带量采购模式下，随着带量采购逐渐推广至全国，相关品种采取两票制甚至一票制将获得提速，这也直接减少了开票环节，虚假票据的生存空间进一步被压缩。

2.4 三部门发文：全面推行医疗收费电子票据管理改革

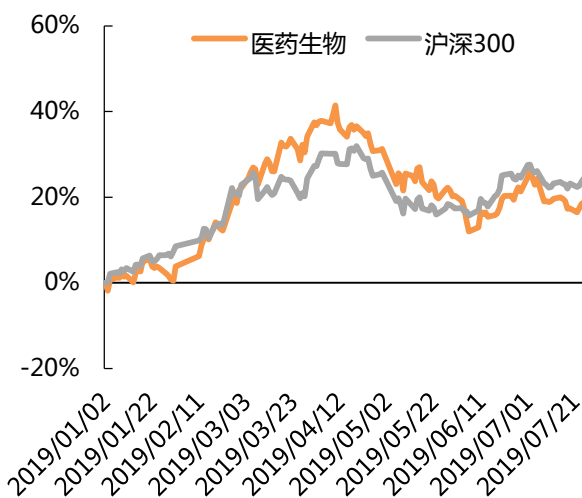
近日，财政部、国家卫健委、国家医保局联合发布了《关于全面推行医疗收费电子票据管理改革的通知》。《通知》称，为深化“放管服”改革，落实个人所得税大病医疗专项附加扣除相关工作，防范虚假医疗收费票据，决定全面推行医疗收费电子票据管理改革。按照《通知》要求，自通知发布之日起，正式启用全国统一的医疗收费票据式样。此外，各地区财政部门要做好医疗收费电子票据管理改革保障工作，实现本地区系统与财政部系统对接，做到全国医疗收费电子票据一站式查询、真伪查验和报销入账。

点评：可以看到，财政部、国家卫健委、国家医保局三部门要系统对接，加强对于医院票据的管理。此次，三部门联合发文，要求医院规范填写票据，记录各项收支，无疑将加大对于医院的监管力度。随着相关部门对于医院管理的逐步加强，医院大处方、大检查、等行为将受到约束，这也将倒逼药企不断加强营销、财务合规。

三、行情回顾

上周医药板块下跌 1.41%，同期沪深 300 指数下跌 3.04%；申万一级行业中 1 个板块上涨，27 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 2 位；医药子行业各有涨跌，其中涨幅最大的是医疗服务，上涨 0.61%，跌幅最大的是中药，下跌 3.93%。

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

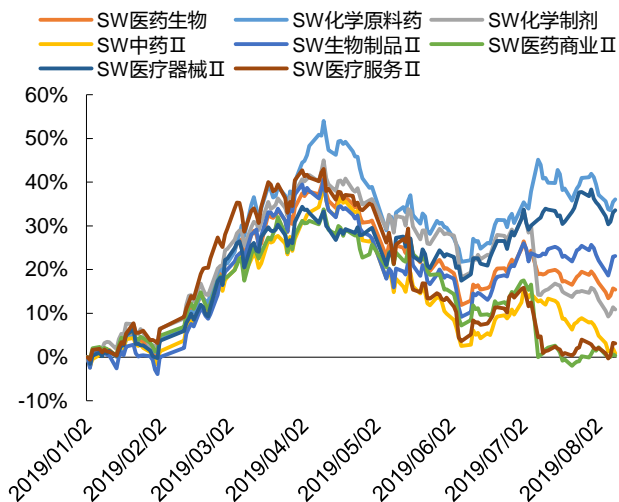
图表2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源: WIND、平安证券研究所

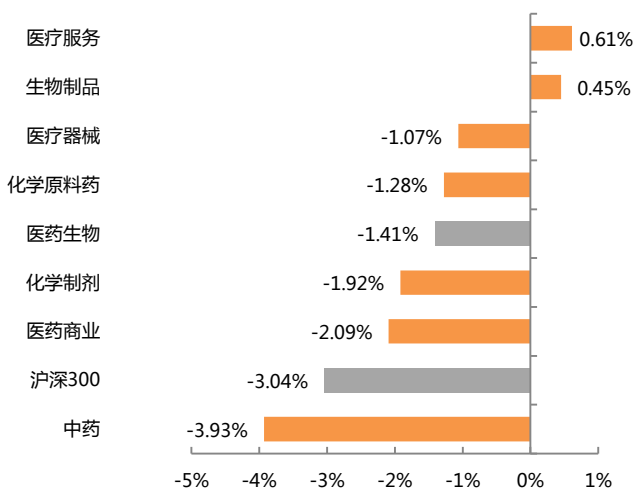
截止 2019 年 8 月 9 日, 医药板块估值为 29.30 倍 (TTM, 整体法剔除负值), 对于全部 A 股 (剔除金融) 的估值溢价率为 57.52%, 接近于历史均值 55.45%。

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	300363.SZ	博腾股份	14.61	1	603976.SH	正川股份	-14.38
2	603882.SH	金域医学	13.83	2	300108.SZ	吉药控股	-13.13
3	300244.SZ	迪安诊断	13.15	3	603108.SH	润达医疗	-11.47
4	603658.SH	安图生物	12.49	4	000766.SZ	通化金马	-10.77

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%
5	603707.SH	健友股份	11.75	5	002412.SZ	汉森制药	-10.69
6	600511.SH	国药股份	8.10	6	300406.SZ	九强生物	-10.65
7	300347.SZ	泰格医药	7.93	7	002038.SZ	双鹭药业	-10.10
8	603222.SH	济民制药	7.45	8	000590.SZ	启迪古汉	-9.77
9	603127.SH	昭衍新药	7.23	9	300534.SZ	陇神戎发	-9.21
10	300381.SZ	溢多利	6.90	10	300204.SZ	舒泰神	-9.12
11	300584.SZ	海辰药业	6.89	11	600079.SH	人福医药	-9.09
12	300357.SZ	我武生物	5.90	12	300676.SZ	华大基因	-9.06
13	002317.SZ	众生药业	5.68	13	300436.SZ	广生堂	-8.78
14	002007.SZ	华兰生物	5.44	14	300199.SZ	翰宇药业	-8.71
15	002821.SZ	凯莱英	5.27	15	000597.SZ	东北制药	-8.62

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