

19 版医保目录有望出台，关注中报行情

——医药生物行业周观点(8/05-8/11)

同步大市 (维持)

日期: 2019 年 08 月 12 日

行业核心观点:

备受关注的 2019 版国家医保目录即将公布，预计常规目录已经形成，谈判目录也有望于近期最终成型。与之前医保目录形成国家版与地方版所不同的是：2019 版医保目录将不存在地方增补情况，只有国家版本，考虑到当前医保控费大背景，预计之前未进国家版本而在地方版本中存在的部分品种尤其是辅助性用药将剔除本次医保目录，后续随着医保动态调整机制形成，刚性用药将得到越来越多政策支持，将有效引导优质企业加大创新研发投入，未来行业之间竞争分化有望加剧。

投资要点:

● 一周行业要闻:

1. 国家医保局：调研国家医保信息平台建设情况

● 医药上市公司公告:

1. 人福医药：舒芬太尼透皮贴剂获得临床试验通知书
2. 安图生物：公布 2019 年半年报
3. 恒瑞医药：公司产品拟纳入优先审评程序

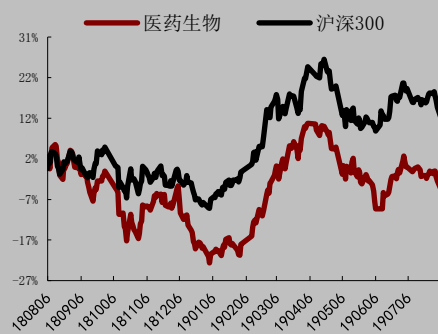
● 本周市场回顾及投资策略:

市场方面：上周，受外围消息影响，市场延续弱势调整态势，整体震荡下跌。有色等板块相对抗跌；通信、计算机等板块跌幅靠前。医药板块上周整体下跌 1.41%，跑赢沪深 300 指数 1.63 个百分点，跑赢创业板指 2.58 个百分点。在所有一级子行业中排名第 2，在所有行业中居上游。尽管短期内市场受外围不确定因素影响较大，但医药作为刚性消费行业，本身在中美经贸摩擦中受影响较小，同时拥有较确定的业绩增长及较好的防御属性，当下易受避险资金青睐，在近期行情中表现出较好的防御性。

短期投资建议方面：1. 建议继续关注受益于创新药产业爆发的 CRO/CMO 中优质龙头个股及优质创新药标的；2. 关注处在高景气度细分领域、当前估值合理且业绩保持较快增速的优质成长领域板块，如生长激素、创新疫苗等；3. 中报业绩超预期的相关个股。

风险因素：短期受政策不确定因素影响，医药板块继续调整的风险

医药生物行业相对沪深 300 指数表



数据来源: WIND, 万联证券研究所

数据截止日期: 2019 年 08 月 12 日

相关研究

万联证券研究所 20190807_公司事项点评_AAA_凯莱英(002821)点评报告

万联证券研究所 20190805_医药行业周观点_AAA

万联证券研究所 20190729_医药行业周观点_AAA

分析师: 姚文

执业证书编号: S0270518090002

电话: 02160883489

邮箱: yaowen@wlzq.com.cn

目录

1、一周行业要闻.....	3
1.1 国家医保局：调研国家医保信息平台建设情况.....	3
2、医药上市公司公告.....	3
2.1 人福医药：舒芬太尼透皮贴剂获得临床试验通知书.....	3
2.2 安图生物：公布 2019 年半年报.....	3
2.3 恒瑞医药：公司产品拟纳入优先审评程序.....	3
3、本周市场行情回顾.....	4
4、本周医药行业投资策略.....	5
图表 1:申万一级子行业本周涨跌幅情况 (%).....	4
图表 2: 申万医药子版块一周涨跌幅情况.....	4
图表 3: 上周医药个股涨幅前五.....	5
图表 4: 上周医药个股涨幅前五.....	5

1、一周行业要闻

1.1 国家医保局：调研国家医保信息平台建设情况

8月5日至6日，国家医疗保障局副局长施子海赴国家医保信息平台项目承建单位在京驻地，就项目建设情况开展专题调研，并出席医保信息化标准化建设工作座谈会。调研组深入承建单位驻地，详细了解国家医保信息平台项目建设进度，仔细查看项目管理制度落实和人员到位情况，认真查找项目建设中存在的问题，有针对性地提出改进措施和工作建议。

座谈会上，10家承建单位汇报了项目进展、存在问题和工作建议。施子海副局长认真听取意见建议，并回应了有关问题。关于下一阶段项目建设工作，他强调，一要增强荣誉意识，不辜负人民群众的新期待；二要增强责任意识，不能在项目质量上出问题；三要增强协同意识，不能各自为战；四要增强攻坚意识，不能遇到问题绕道走；五要增强效率意识，不能影响工程进度。

国家医疗保障局规划财务和法规司主要负责同志参加调研和座谈。

消息来源：中国医保局

2、医药上市公司公告

2.1 人福医药：舒芬太尼透皮贴剂获得临床试验通知书

近日，公司控股子公司宜昌人福收到国家药品监督管理局核准签发的舒芬太尼透皮贴剂的《临床试验通知书》，舒芬太尼透皮贴剂适用于治疗中度到重度慢性疼痛，为宜昌人福自主研发产品。目前舒芬太尼透皮贴剂在国内外均未上市，已上市类似产品为芬太尼透皮贴剂。根据汤森路透数据库显示，2018年5月31日-2019年5月31日，芬太尼透皮贴剂全球总销售额约为9亿美元；根据米内网数据库显示，2018年芬太尼透皮贴剂国内销售额约为人民币2亿元。

2.2 安图生物：公布2019年半年报

近日公司发布2019年半年报：报告期内公司实现营收11.79亿，同比增长39.03%；实现归母净利3.2亿，同比增长29.85%；实现扣非归母净利3.08亿，同比增长30.62%；实现EPS 0.76元，同比增长28.81%。

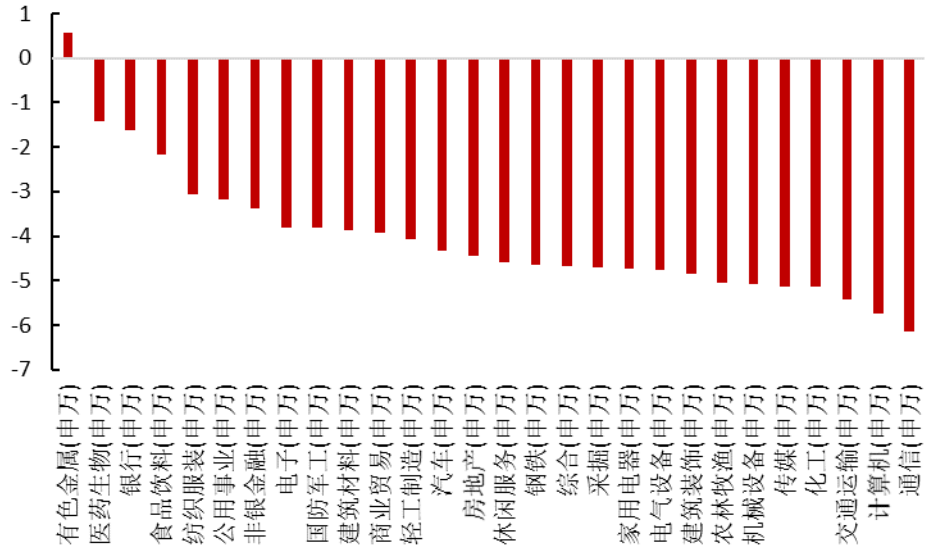
2.3 恒瑞医药：公司产品拟纳入优先审评程序

近日，公司的注射用甲苯磺酸瑞马唑仑近日被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟优先审评品种公示名单，注射用甲苯磺酸瑞马唑仑是一种短效的GABA受体激动剂，适用于择期手术中的全身麻醉。公司经过大量的前期筛选和研究工作，开发了瑞马唑仑的甲苯磺酸盐。经查询，国内外尚无同类产品上市销售。Paion A公司开发瑞马唑仑的苯磺酸盐，2018年12月在日本授权萌蒂制药提交上市申请，2019年4月在美国提交新药申请，2019年6月美国FDA已受理该申请。宜昌人福(Paion AG公司授权)于2018年11月15日向国家药品监督管理局提交上市申请，目前状态为“在审评审批中”。

3、本周市场行情回顾

上周，受外围消息影响，市场延续弱势调整态势，整体震荡下跌。有色等板块相对抗跌；通信、计算机等板块跌幅靠前。医药板块上周整体下跌1.41%，跑赢沪深300指数1.63个百分点，跑赢创业板指2.58个百分点。在所有一级子行业中排名第2，在所有行业中居上游。

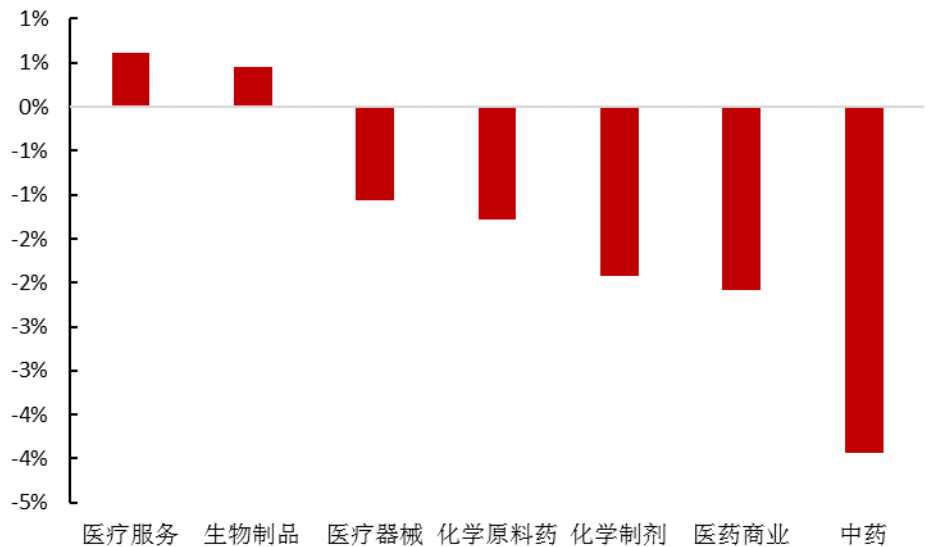
图表1:申万一级子行业本周涨跌幅情况 (%)



资料来源: wind、万联证券

二级子行业方面，受市场和行业板块整体影响，医药二级子行业上周涨跌不一，其中涨幅最高的是医疗服务板块，上涨0.61%；跌幅最大的是中药板块，下跌3.93%。医药二级子板块涨跌情况如下：

图表2:申万医药子板块一周涨跌幅情况



资料来源: wind、万联证券

个股方面，涨幅靠前的个股包括博腾股份、金域医学、迪安诊断等部分个股；跌幅靠前的个股主要包括正川股份、吉药控股、南微医学等。

图表3. 上周医药个股涨幅前五

排序	涨幅前5个股	涨跌幅 (%)
1	博腾股份	14.61
2	金城医学	13.83
3	迪安诊断	13.15
4	安图生物	12.49
5	健友股份	11.75

数据来源: wind、万联证券

图表4. 上周医药个股跌幅前五

排序	跌幅前5个股	涨跌幅 (%)
1	正川股份	-14.38
2	吉药控股	-13.13
3	南微医学	-11.74
4	润达医疗	-11.47
5	心脉医疗	-11.40

数据来源: wind、万联证券

4、本周医药行业投资策略

市场方面: 上周,受外围消息影响,市场延续弱势调整态势,整体震荡下跌。有色等板块相对抗跌;通信、计算机等板块跌幅靠前。医药板块上周整体下跌1.41%,跑赢沪深300指数1.63个百分点,跑赢创业板指2.58个百分点。在所有一级子行业中排名第2,在所有行业中居上游。尽管短期内市场受外围不确定因素影响较大,但医药作为刚性消费行业,本身在中美经贸摩擦中受影响较小,同时拥有较确定的业绩增长及较好的防御属性,当下易受避险资金青睐,在近期行情中表现出较好的防御性。

近期行业方面: 备受关注的2019版国家医保目录即将公布,预计常规目录已经形成,谈判目录也有望于近期最终成型。与之前医保目录形成国家版与地方版所不同的是:2019版医保目录将不存在地方增补情况,只有国家版本,考虑到当前医保控费大背景,预计之前未进国家版本而在地方版本中存在的部分品种尤其是辅助性用药将剔除本次医保目录,后续随着医保动态调整机制形成,刚性用药将得到越来越多政策支持,将有效引导优质企业加大创新研发投入,未来行业之间竞争分化有望加剧。

展望三季度及下半年度医药板块投资行情,我们认为整体无需悲观: 1. 美联储近期的降息将带动全球新一轮降息潮,从而带动提升全球市场风险偏好; 2. 近期处于行业中报披露期,从以披露的中报业绩看,医药板块中部分优质白马股以及中小市值成长股均有不错的业绩表现,短期内也获得较多资金青睐; 3. 不同板块之间比价效应带来的估值映射。与此同时,目前市场对带量采购事件对行业的影响及未来演变已有较为充分预期,下半年医药行业出现超预期的利空事件影响概率较低,市场投资信心有望恢复。短期投资建议方面: 1. 建议继续关注受益于创新药产业爆发的CRO/CMO中优质龙头个股及优质创新药标的; 2. 关注处在高景气度细分领域、当前估值合理且业绩保持较快增速的优质成长领域板块,如生长激素、创新疫苗等; 3. 中报业绩超预期的相关个股。

风险因素: 短期受政策不确定因素影响,医药板块继续调整的风险、相关个股业绩不达预期的风险、在研品种研发失败的风险

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心
深圳 福田区深南大道2007号金地中心
广州 天河区珠江东路11号高德置地广场