

## 市场逐步企稳，挖掘中报绩优个股

——医药生物行业周观点(8/12-8/18)

强于大市（上调）

日期：2019年08月19日

### 行业核心观点：

1. 近期政策端逐步发力，央行 LPR 改革，短期有望提振市场信心；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。

### 投资要点：

#### ● 一周行业要闻：

1. 国务院：切实保障基本药物、急救药等常用药的供应
2. 卫健委：按照属地化原则开展三级公立医院绩效考核与数据质量控制工作的通知

#### ● 医药上市公司公告：

1. 丽珠集团：公布 2019 半年报

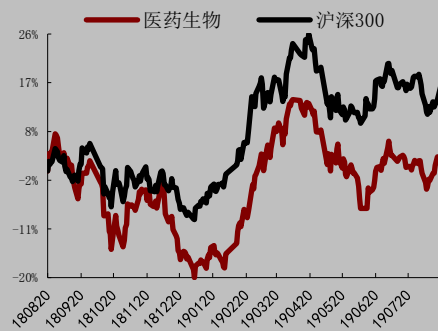
#### ● 本周市场回顾及投资策略：

市场方面：上周，外围市场受美国债收益率倒挂影响而普跌，而 A 股市场表现相对独立，指数普遍收红。电子、食品饮料、计算机等板块涨幅靠前；银行、建材等板块跌幅靠前。医药板块上周整体上涨 4.58%，跑赢沪深 300 指数 2.46 个百分点，跑赢创业板指 0.74 个百分点。在所有一级子行业中排名第 4，在所有行业中居上游。近期一段时间，外围存在一些不确定因素，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19日

### 相关研究

万联证券研究所 20190814\_公司半年报点评\_AAA\_昭衍新药(603127)点评报告

万联证券研究所 20190812\_医药行业周观点\_AAA

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

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 关于印发城市医疗联合体建设试点城市名单的通知.....	3
1.2 卫健委：按照属地化原则开展三级公立医院绩效考核与数据质量控制工作的通知.....	3
2、医药上市公司公告.....	4
2.1 丽珠集团：公布 2019 半年报.....	4
3、本周市场行情回顾.....	5
4、本周医药行业投资策略.....	6
图表 1:申万一级子行业本周涨跌幅情况 (%).....	5
图表 2: 申万医药子版块一周涨跌幅情况.....	5
图表 3: 上周医药个股涨幅前五.....	6
图表 4: 上周医药个股涨幅前五.....	6

## 1、一周行业要闻

### 1.1 国务院：切实保障基本药物、急救药等常用药的供应

国务院总理李克强8月16日主持召开国务院常务会议，确定加强常用药供应保障和稳定价格的措施，确保群众用药需求和减轻负担。会议指出，建立健全基本药物、急(抢)救药等常用药保供稳价长效机制，事关人民群众健康安全，是重大民生关切。要在已有工作基础上，针对部分常用药出现短缺、价格不合理上涨的问题，一是完善药品采购政策。加快药品集中带量采购和使用试点扩面。对国家和省级短缺药品清单中的品种允许企业自主合理定价、直接挂网招标采购。对替代性差、市场供应不稳定的短缺药品、小品种药，采取集中采购、加强集中生产基地建设等方式保供。研究加大急需药品进口，满足人民群众需要，促进国内相关产业升级。二是强化医疗机构用药管理，促进基本药物优先配备使用，提高政府办基层医疗机构和二级、三级公立医院基本药物配备品种数量占比。三是加强预警应对，搭建短缺药品信息采集平台，实施药品停产报告制度，推动医疗机构设置急(抢)救药等库存警戒线，建立健全短缺药品常态储备机制，确保群众基本用药需求。四是强化药品价格常态化监管和价格执法，对不合理涨价的依法依规督促尽快纠正，必要时采取公开曝光、中止挂网等措施。对医药企业开展信用评价，完善激励惩戒措施。完善法律法规，对垄断、操控药品市场价格等行为，依法实施巨额罚款、市场禁入直至刑事处罚。

消息来源：中国政府网

### 1.2 卫健委：按照属地化原则开展三级公立医院绩效考核与数据质量控制工作的通知

按照《国务院办公厅关于加强三级公立医院绩效考核工作的意见》明确的工作原则和要求，各地将根据本省实施方案，抓紧启动三级公立医院绩效考核工作。同时，为确保绩效考核数据客观真实可比，各地将对辖区内三级公立医院报送国家三级公立医院绩效考核管理平台的数据进行质控，具体要求如下：

#### 一、数据质控内容及时间

我委将于8月12日开放管理平台，供三级公立医院自查填报的数据及佐证材料，同时供省级卫生健康行政部门开展数据质控工作。

(一) 三级公立医院自查要求。各三级公立医院要根据《三级公立医院绩效考核操作手册》以及本地三级公立医院绩效考核实施方案的要求，对医院上报的数据和佐证材料进行认真核查和质量控制。

1. 第一阶段：国家监测指标4、5、6、8、9、10、13、14、24、45、46、48、53、54、55的质控工作由我委负责，非国家监测指标52的质控工作由国家发展改革委公共信用信息中心负责，上述数据质控完成后将嵌入管理平台，供各地参考使用。其中指标45、46，请各三级公立医院根据实际情况，于8月20日前在国家医疗机构、医师、护士电子化注册系统(机构端)内对人员信息进行维护，麻醉和病理在岗医师信息应当维护到具体科室。医院应当于8月20日前完成除我委负责的其他国家监测指标的质控工作，形成第一阶段分析报告(模板在管理平台上下载)，报属地省级卫生健康行政部门，并上传至管理平台。

2. 第二阶段：各三级公立医院应当在8月31日前完成非国家监测指标的质控工作(除指标52外)，形成第二阶段分析报告(模板在管理平台上下载)，报属地省级卫生健康行政部门，并上传至管理平台。

(二) 省级卫生健康行政部门数据质控要求。

1. 核查医疗机构基本信息。8月25日前，按照《医疗机构管理条例实施细则》《国

务院关于批转发展改革委等部门法人和其他组织统一社会信用代码制度建设总体方案的通知》《医疗机构基本标准(试行)》《2018国家卫生健康统计调查制度》的要求,核查并规范三级公立医院的第一名称、法人和其他组织统一社会信用代码、医疗机构执业许可证登记号、医疗机构等级、医疗机构类别等,确保医疗机构信息真实准确。

2. 核查病案首页数据。10月1日前,各省级卫生健康行政部门依托本省份病案质控中心,在国家病案管理质控中心的支持下,结合实际制定用于本省绩效考核的四级手术目录、微创手术目录,并核查病案首页相关数据。

3. 核查绩效考核相关指标数据。对辖区内三级公立医院上报的数据进行核查和质量控制,形成本地三级公立医院第一阶段、第二阶段绩效考核整体数据质控分析报告(模板在管理平台上下载),分别于8月25日前、10月1日前上传至管理平台。

## 二、补充指标数据及佐证材料

(一) 补充指标50每百名卫生技术人员科研项目经费佐证材料。各三级公立医院要于8月20日前将2018年科研经费立项相关佐证材料上传至管理平台(模板在管理平台下载)。

(二) 补充指标32辅助用药收入占比指标数据。各三级公立医院要于8月20日前按照《关于印发第一批国家重点监控合理用药药品目录(化药及生物制品)的通知》(国卫办医函〔2019〕558号)要求,对2016-2018年辅助用药收入占比进行数据测算,并在管理平台补充填报相关数据。

## 三、其他要求

(一) 根据操作手册要求,数据来源标注为财务年报表的指标,各三级公立医院应当与本医院财务年报数据进行比对,并按照财务报表数据进行填报。如医院与卫生健康行政部门没有预算管理关系,或虽有预算管理关系但执行的是非医院会计制度的,医院应当认真核实数据,按照两个阶段的时间节点要求完成质控工作,并由省级卫生健康行政部门复核确认。

(二) 各三级公立医院数据质控发现问题时,应当向属地省级卫生健康行政部门报送书面报告,经同意后在管理平台进行数据更正,填写详细的情况说明,并由省级卫生健康行政部门复核确认。省级卫生健康行政部门数据质控中发现的问题,要及时通知并督促辖区内相关医院进行数据更正,并填写情况说明。质控后的数据用于各地绩效考核使用。

(三) 各地要认真落实《意见》要求,搭建绩效考核信息系统平台,组建绩效考核专家委员会,建立绩效考核数据质量控制体系。对质控过程中发现的编造、谎报、瞒报等情况,我委将予以通报批评并取消医院当年绩效考核资格。

消息来源:国家卫健委

## 2、医药上市公司公告

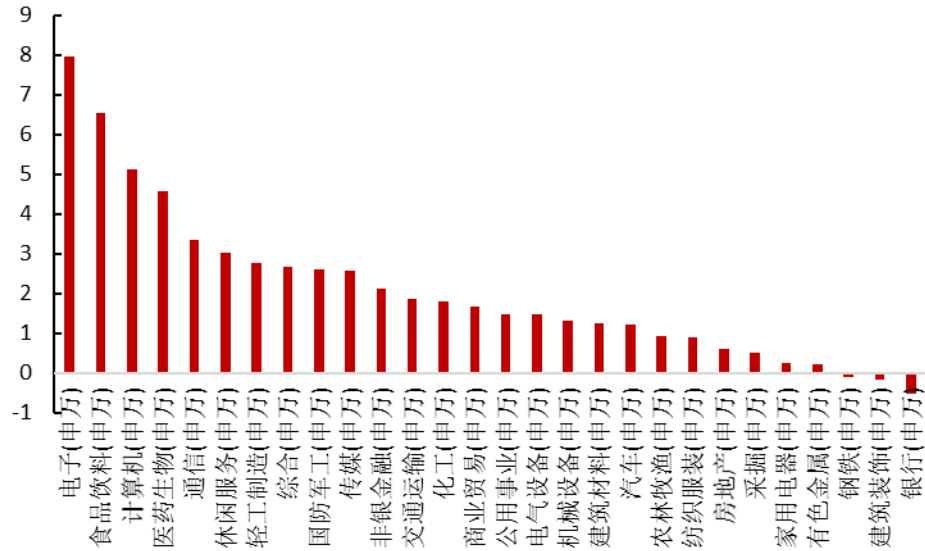
### 2.1 丽珠集团:公布2019半年报

近日,公司公布2019半年报:报告期内公司实现营收49.39亿,同比增长8.2%;归母净利7.39亿,同比增长16.67%;扣非后归母净利6.59亿,同比增长15.32%;分产品线看:消化道类用药实现收入9.45亿;促性激素类用药实现收入8.94亿,原料药和中间体业务实现收入12.19亿,中药制剂实现收入7.09亿。

### 3、本周市场行情回顾

上周，外围市场受美国债收益率倒挂影响而普跌，而A股市场表现相对独立，指数普遍收红。电子、食品饮料、计算机等板块涨幅靠前；银行、建材等板块跌幅靠前。医药板块上周整体上涨4.58%，跑赢沪深300指数2.46个百分点，跑赢创业板指0.74个百分点。在所有一级子行业中排名第4，在所有行业中居上游。

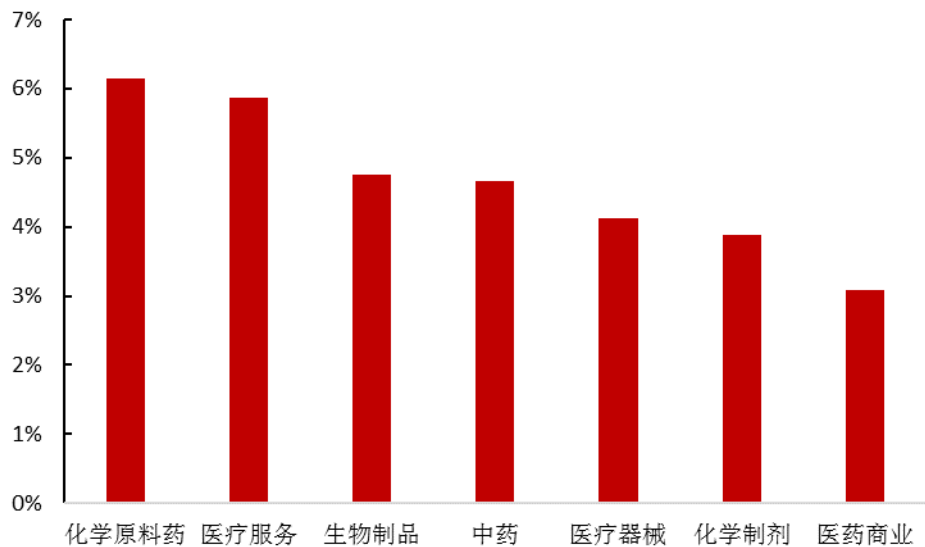
图表1:申万一级子行业本周涨跌幅情况 (%)



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普遍上涨，其中涨幅最高的是原料药板块，上涨6.15%；涨幅最大的是医药商业板块，上涨3.08%。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西藏药业、九洲药业、通化金马等部分个股；跌幅靠前的个股主要包括亚太药业、心脉医疗、溢多利等。

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	西藏药业	32.35
2	九洲药业	26.24
3	通化金马	25.23
4	人民同泰	24.71
5	易明医药	23.91

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	亚太药业	-23.05
2	心脉医疗	-3.94
3	溢多利	-3.42
4	吉药控股	-3.36
5	长春高新	-3.06

数据来源: wind、万联证券

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, 外围市场受美国债收益率倒挂影响而普跌, 而A股市场表现相对独立, 指数普遍收红。电子、食品饮料、计算机等板块涨幅靠前; 银行、建材等板块跌幅靠前。医药板块上周整体上涨4.58%, 跑赢沪深300指数2.46个百分点, 跑赢创业板指0.74个百分点。在所有一级子行业中排名第4, 在所有行业中居上游。近期一段时间, 外围存在一些不确定因素, 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。

**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. 近期政策端逐步发力, 央行LPR改革, 短期有望提振市场信心; 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