中国平安 金融·科技

平安证券 PING AN SECURITIES

生物医药

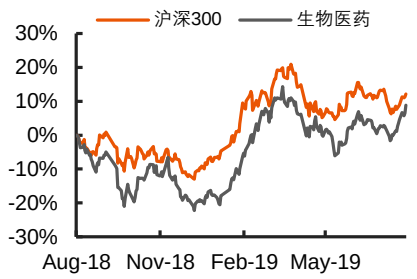
2019 年 08 月 25 日

生物医药行业周报

新版医保目录落地，政策导向鼓励创新

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*边际政策趋于温和，行业抗风险能力带来关注度提升》 2019-08-20
《行业周报*生物医药*密切关注中报业绩，持续推动个股分化》 2019-08-12
《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

证券分析师

叶寅 投资咨询资格编号 S1060514100001
021-22662299
YEYIN757@PINGAN.COM.CN

张熙 投资咨询资格编号 S1060519060003
021-20632019
ZHANGXI218@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：新版医保目录落地，政策导向鼓励创新：**上周国家医保局、人社部发布新版《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》。新版药品目录共纳入 2643 个药品，其中新增品种 148 个，调出品种 150 个，128 个独家品种进入拟谈判名单。本次医保目录调整延续了医疗改革腾笼换鸟、鼓励创新的精神。临床需求强烈的非独家品种基本列入了新增普通药目录，最近几年上市的新药预计也将列入谈判名单。医保对创新药的及时覆盖有望帮助新药迅速上量销售，对创新药行业是极大的鼓励。

- **中美贸易战升级，建议关注避险领域医药行业，标的选择延续影像、口腔、创新三大主线：**周末中美贸易战再度升级，医药行业受贸易战影响较小，可作为股市投资避风港。在标的选择上，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，以及分子砌块龙头药石科技、CDMO 龙头凯莱英。

  本周为半年报披露最后一周，今年医药行业半年报增速整体良好，也为最近医药行业较好的行情奠定了基础，建议最后一周继续关注业绩增长良好的公司。

- **行业要闻荟萃：**新版国家医保药品目录发布；陕西鼓励药品零售连锁企业建立执业药师远程服务中心；青海加盟国家带量采购；保健食品迎来大整顿，所有包装必须标注警示语。

- **行情回顾：**上周医药板块上涨 4.99%，同期沪深 300 指数上涨 2.97%；申万一级行业中 27 个板块上涨，1 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 2 位；医药子行业均有上涨，其中涨幅最大的是医疗服务，上涨 8.16%，涨幅最小的是生物制品，上涨 3.22%。。

- **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：新版医保目录落地，政策导向鼓励创新：上周国家医保局、人社部发布新版《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》。新版药品目录共纳入 2643 个药品，其中新增品种 148 个，调出品种 150 个，128 个独家品种进入拟谈判名单。本次医保目录调整延续了医疗改革腾笼换鸟、鼓励创新的精神。临床需求强烈的非独家品种基本列入了新增普通药目录，最近几年上市的新药预计也将列入谈判名单。医保对创新药的及时覆盖有望帮助新药迅速上量销售，对创新药行业是极大的鼓励。

中美贸易战升级，建议关注避险领域医药行业，标的选择延续影像、口腔、创新三大主线：周末中美贸易战再度升级，医药行业受贸易战影响较小，可作为股市投资避风港。在标的选择上，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，以及分子砌块龙头药石科技、CDMO 龙头凯莱英。

本周为半年报披露最后一周，今年医药行业半年报增速整体良好，也为最近医药行业较好的行情奠定了基础，建议最后一周继续关注业绩增长良好的公司。

二、 行业要闻荟萃

2.1 新版国家医保药品目录发布

8 月 20 日，国家医保局、人社部正式发布新版《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》（以下简称“药品目录”）。新版药品目录共纳入 2643 个药品，其中新增品种 148 个，调出品种 150 个，将于 2020 年 1 月 1 日起正式实施。常规准入部分共 2643 个药品，包括西药 1322 个、中成药 1321 个。常规准入的药品，中西药基本平衡，同时为更好满足临床合理用药需求，此次药品目录调整常规准入部分共新增 148 个品种。其中，西药 47 个、中成药 101 个。74 个基本药物由乙类调整为甲类。新版药品目录共调出 150 个品种，除被国家药监部门撤销文号的药品外，还调出 79 个品种。128 个药品被纳入拟谈判目录,包括 109 个西药和 19 个中成药,这些药品的治疗领域主要涉及癌症、罕见病等重大疾病。

点评：此次目录增加了部分疗效确切、价格合理的药品。其中基药、重大疾病用药等优先调入,从常规准入的品种看，调整前后药品数量变化不大，但药品结构变化较大。调出了被国家药监部门撤销文号的药品以及临床价值不高、滥用明显、有更好替代的药品。此外，专家还对药品目录中部分易滥用的药品，主要是抗生素、营养制剂、中药注射剂等进一步加强了限定支付管理。国家医保药品目录中的重点监控药品全部调出。有利于为调入更多救命救急的好药腾出空间，也有利于促进行业加快转型升级。

2.2 陕西鼓励药品零售连锁企业建立执业药师远程服务中心

8 月 20 日，陕西省药品监督管理局印发《陕西省药品零售连锁企业执业药师远程服务中心建设指导意见（试行）》（以下简称《意见》）等三个文件，对开展执业药师远程服务中心的硬件设施设备、功能设置、执业药师管理等作出详细规定。陕西省辖区内符合“七统一”标准的药品零售连锁企业可自愿设置执业药师远程服务中心。对于开展执业药师远程服务的药品零售连锁企业，其所属门店的执业药师统一注册在总部的，在营业时间内开展远程审方，其门店视同已配置执业药师并在岗履职。

点评：最近有不少省市发布了远程审方的相关细则，但都未明确提到，试行远程审方，门店可不再配备执业药师，而是要求至少还应配备 1 名驻店药师。此前各省远程审方的文件，多可以理解为尽量配备执业药师，最低要求为驻店药师。此次陕西省发文，远程审方视同执业药师在职履岗，可以说是一次突破性进展。预计全面推行远程审方后，大型连锁零售企业头部效应会更加明显，行业集中度进一步提高。

2.3 青海加盟国家带量采购

8 月 19 日，青海省人民政府印发《2019 年药品集中采购和使用工作实施方案的通知》明确加入国家采购联盟，按照国家医疗保障局的统一部署，对通过质量和疗效一致性评价的仿制药开展联合带量采购。

点评：此通知表明青海省已正式加入“4+7”。 “此前江西、太原、无锡等省、市也已发文透露跟进“4+7”带量采购的意图，河北等地也宣布启动带量采购中选品种报量工作，4+7”药品集中采购向全国推开已经势不可挡。“4+7”药品集中采购全国扩面后，相关品种竞争无疑将更加激烈，一大批仿制药企将面临淘汰。

2.4 保健食品迎来大整顿，所有包装必须标注警示语

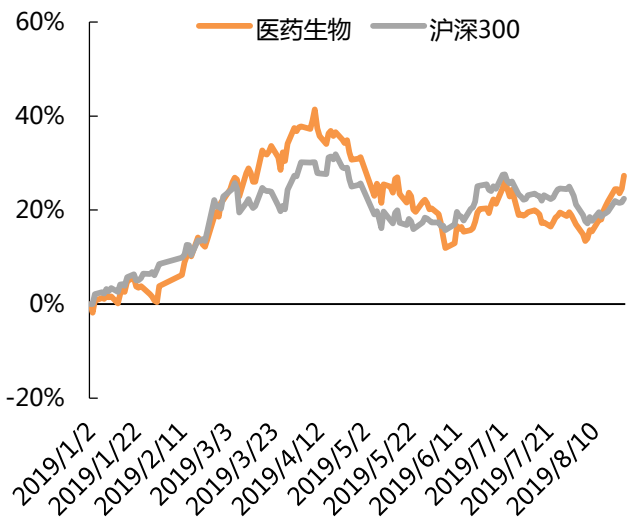
8 月 20 日，国家市场监督管理总局发布《保健食品标注警示用语指南》要求，保健食品生产经营者在标签专门区域醒目标示“保健食品不是药物，不能代替药物治疗疾病”等内容。同时，警示用语区应当位于最小销售包装包装物(容器)的主要展示版面，所占面积不应小于其所在面的 20%。警示用语应使用黑体字印刷。

点评：此指南旨在进一步加强保健食品监管，遏制不法分子虚假夸大保健食品功效、虚假宣传疾病治疗功能，并维护消费者合法权益。此举有利于强化企业主体责任，筑牢诚信自律意识，展现对消费者负责的态度；有利于约束商家营销行为，诚信不欺、生财有道；有利于保护消费者知情权，让消费选择更加理性。

三、 行情回顾

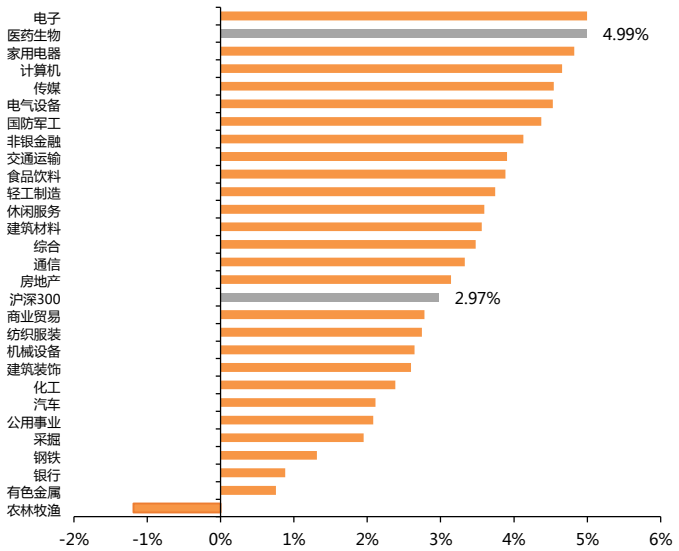
上周医药板块上涨 4.99%，同期沪深 300 指数上涨 2.97%；申万一级行业中 27 个板块上涨，1 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 2 位；医药子行业均有上涨，其中涨幅最大的是医疗服务，上涨 8.16%，涨幅最小的是生物制品，上涨 3.22%。

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

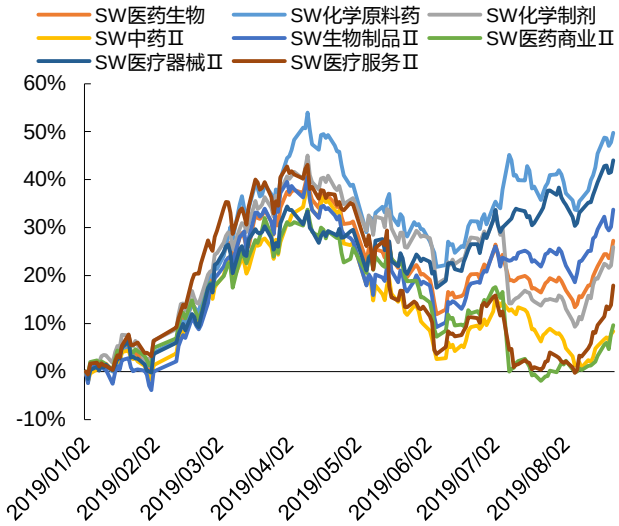
图表2　全市场各行业上周涨跌幅



资料来源：WIND、平安证券研究所

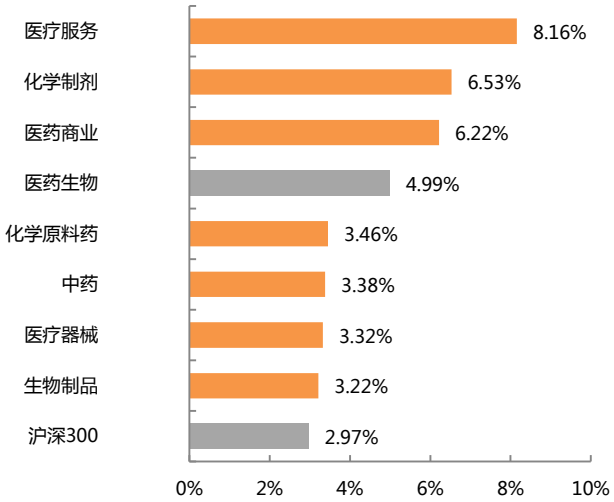
截止 2019 年 8 月 23 日，医药板块估值为 32.31 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 65.22%，略高于历史均值 55.45%。

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	600812.SH	华北制药	55.74	1	002412.SZ	汉森制药	-11.70
2	002750.SZ	龙津药业	22.58	2	002422.SZ	科伦药业	-10.36
3	300702.SZ	天宇股份	19.49	3	603387.SH	基蛋生物	-7.00
4	300194.SZ	福安药业	18.85	4	600529.SH	山东药玻	-4.69

5	000590.SZ	启迪古汉	18.44	5	603858.SH	步长制药	-4.60
6	002581.SZ	未名医药	18.10	6	002370.SZ	亚太药业	-4.31
7	603998.SH	方盛制药	17.56	7	300314.SZ	戴维医疗	-4.22
8	600518.SH	康美药业	17.32	8	300404.SZ	博济医药	-2.89
9	603976.SH	正川股份	17.21	9	603222.SH	济民制药	-2.32
10	600511.SH	国药股份	15.88	10	300584.SZ	海辰药业	-2.09
11	002788.SZ	鹭燕医药	15.88	11	300363.SZ	博腾股份	-2.09
12	300110.SZ	华仁药业	15.38	12	603079.SH	圣达生物	-1.93
13	603259.SH	药明康德	14.84	13	603127.SH	昭衍新药	-1.89
14	603811.SH	诚意药业	14.48	14	300244.SZ	迪安诊断	-1.89
15	002166.SZ	莱茵生物	13.60	15	603707.SH	健友股份	-1.66

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±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±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：

此报告旨为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。

中国平安 金融·科技

平安证券 PING AN SECURITIES

平安证券综合研究所　　电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼 邮编：518033	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	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层 邮编：100033