

医药板块中报亮眼，行情有望延续高景气度

医药行业周报

核心观点

市场表现

本周，医药生物指数上涨4.6%，跑赢沪深300指数约2.5个百分点。各子行业均上涨，其中化学原料药、医疗服务、生物制品涨幅最大分别为6.1%、5.9%、4.8%。

行业情况

在贸易战重启之后，医药股避险属性突出。叠加医药板块中报亮眼，在中报披露业绩超预期催化下，使得资金关注度显著提升，周涨幅接近5%。

年中以来，国内经济下行压力仍大，外部贸易战扰动仍在，在内外环境充满不确定性背景下，医药板块的相对比较优势较为突出，建议继续关注相对安全的医药板块，尤其是各个细分领域的龙头标的。

8月16日，总理在国务院常务会议上针对常用药品的供应保障和价格稳定，作出以下指示：1) 加快药品集中带量采购和使用试点扩面；2) 要求优先使用基药，提出医疗机构要加强基药使用占比；3) 对于短缺药，允许企业自主合理定价、直接挂网招标采购；4) 药价监管将继续强化，恶意提价、原料药控销行为将会被打击；5) 研究加大急需药品进口，促进国内相关产业升级。此次会议释放出强烈信号，即第一批带量采购扩面迫在眉睫。此外，还有两个特点：1) 即扩面更加注重产能调查、原料来源、供应保障；2) 压价并非唯一特征。认可到药价在短缺药和急救药品领域存在虚低现象，鼓励自主合理定价和直接挂网采购。

综上，未来一段时间，拥有原料药壁垒的高端仿制药、享受政策鼓励的临床短缺急救药品、进入新版目录强调使用占比的基本药物，会在招标和使用上享受政策利好。

基于政策信号以及中报业绩预测，继续建议关注：（1）创新药产业链。创新药依然是最确定的大趋势，研发创新是药品行业的未来，国家从审评到支付多维度支持创新药发展，建议布局产品管线丰富的创新药优质标的。尤其是具备品种持续兑现能力的创新药企和业绩快速增长CRO/CMO板块（恒瑞医药、复星医药、泰格医药、药明康德、凯莱英）；（2）消费类药品。尤其是不受医保限制的且趋势向好的细分行业公司（我武生物、长春高新）；（3）非药领域消费龙头，包括连锁医疗服务（爱尔眼科、通策医疗）、药店（一心堂、益丰药房），消费类属性较强标的（鱼跃医疗、片仔癀）；（4）仿制药领先企业，华海药业。

行业要闻

1) 近日，联采办在上海第二次组织召开最新4+7药采政策通气会。会议核心：锁定25品种，中选价格有红线，“4+7”扩围大概率10月开标；2) 8月14日，国家卫健委下发《关于印发城市医疗联合体建设试点城市名单的通知》，确定了118个城市医联体建设试点城市。未来药品采购、医保支付等方面将统一。3) 医保目录将出台。按照国家医保局发布的《2019年国家医保药品目录调整工作方案》，7月要发布常规目录，8-9月为谈判阶段，9-10月将发布谈判准入目录。而如今，时间已进入8月中旬，行业翘首以盼的医保目录依旧“失约”。

行业表现对比图

相关报告

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940511080001

联系人：王义

电话：010-84183172

Email: wangyiyj@guodu.com

风险提示：市场系统性风险，政策扰动

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguo Yin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	wangyiyj@guodu.com			