

继续坚持创新驱动，仿制药带量采购超预期

医药行业周报

核心观点

市场表现

本周，医药生物指数下跌1.4%，跑赢沪深300指数约1.6个百分点。子行业除生物制品和医疗服务外均有所下跌，其中中药、医药商业、化学制剂跌幅最大分别为3.9%、2.1%、1.9%。

行业情况

本周带量采购城市中，西安采购量超预期。8月6日，陕西省药品集中采购平台公示了《西安市落实国家组织药品集中采购和使用试点工作领导小组办公室关于启动西安地区中选药品增加采购量报送工作的通知》，由于国家约定采购量和西安地区准备采购量完成情况已超过预期。经研究，决定启动西安地区中选药品增加采购量报送工作，要求个4+7试点机构：一、确定中选药品增加采购量；二、报送增加采购量有关规定；三、保障4+7试点工作在整个采购周期内持续平稳有序推进有关要求。

简而言之，西安作为试点城市，仅仅到8月份，药品采购量已经超过了国家约定采购量，对于后续用量的处理方法尚无定论，国家医保局并没有在文件中规定，一定程度上给予了地方政府自由处理的权利。但是考虑到4+7政策的目的是有效降低药品价格，促进企业以量换价。所以试点城市大概率还是按照政策意图进行采购。例如像河北省提出的“采购量完成后，应优先使用中选药品”。这对于中标企业来说，用量超预期。

2019年下半年医药行业的观点，我们仍然认为随着2019年医药板块政策逐渐落地，景气度有望提高。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，南方某医院官网刊登了《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》（国卫医函〔2019〕90号）。此《通知》是由财政部、商务部、国家市场监督管理总局、国家医疗保障局、国家卫健委、工信部、公安部等九个部门联合印发的，相关政策剑指医药购销领域诸多乱象，其中，特别要求医药代表今年要进行备案、并且要求严格规范学术会；2) 8月6日晚间，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；3) 8月6日，陕西省西安市落实国家组织药品集中采购和使用试点工作领导小组办公室发布《关于启动西安地区中选药品增加采购量报送工作的通知》。《通知》提到，西安地区于3月25日启动4+7试点工作，目前

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

国家约定采购量和西安地区准备采购量完成情况已超过预期。。

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			