

新版医保目录出台，几家欢喜几家愁

医药行业周报

核心观点

市场表现

本周申万医药指数上涨 0.27%，涨跌幅位列全行业中游，各子版块表现呈现分化趋势。其中医疗服务和化学药涨幅分别为 1.33% 和 1.60%，中药板块则跌幅为 -1.96%。

行业情况

本周中报收官，医药板块业绩呈现分化趋势。2019H1 医药上市公司收入增速 16.10%，利润总额增长 8.19%，扣非净利润增长 0.68%。H1 医药板块整体收入利润增速与 Q1 基本保持相近，由于去年同期医疗服务、生物制品、原料药等板块高景气，基数较高，加之 4+7 集采后药品面临较大降价压力，2019H1 收入利润增速略低于去年同期。

尽管板块整体增速略有放缓，各个子版块分化明显，生物制品、医疗器械、医疗服等版块均有不错表现，结构性机会凸显。

生物制品收入增速 16.73%，利润总额增 54.38%，扣非净利润增 25.82%；
 医疗器械收入增速 14.02%，利润总额增 25.27%，扣非净利润增 18.27%；
 医疗服务收入增速 19.56%，利润总额增 9.69%，扣非净利润增 12.30%；
 医疗商业收入增速 19.44%，利润总额增 11.06%，扣非净利润增 7.81%；
 化学制剂收入增速 14.29%，利润总额增 0.67%，扣非净利润增 4.16%；
 中药板块收入增速 12.17%，利润总额增 3.85%，扣非净利润增 -13.63%。
 细分子版块 CRO（收入 49.09%，利润总额 43.20%，扣非净利润增 41.56%）
 和药店（收入 32.20%，利润总额 28.56%，扣非净利润增 28.01%）更是持续快速增长，行业景气度持续高增长。

基于政策信号以及中报业绩总结，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) 8月26日，《药品管理法》三次审议后表决通过，完成了18年后首次全面大修。新版《药品管理法》推动药物创新，将药审改革成果和行之有效的做法上升为法律；同事罗氏落实“四个最严”，全面加大对违法行为的处罚力度；2) 9月1日上海阳光医药采购网发布《联盟地区药品集采文件》。

风险提示：集采扩面带来的政策风险，医保控费趋严

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

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			