

金秋行情有望开启，关注板块核心资产

——医药生物行业周观点(9/09-9/15)

强于大市 (维持)

日期: 2019年09月16日

行业核心观点:

近期国常会决定对参加城乡居民基本医保的3亿多高血压、糖尿病患者，将其在国家基本医保用药目录范围内的门诊用药统一纳入医保支付，报销比例提高至50%以上。同时要求推动国产降压、降糖药降价提质。我们认为：随着老年化时代来临，以高血压、糖尿病为代表的日常慢性病管理将成为居民健康管理的重要组成部分，同时在行业带量采购背景下，国内相关高血压、糖尿病药物龙头企业有望长期受益。

投资要点:

● 一周行业要闻:

1. 国务院常务会议：决定出台城乡居民医保高血压糖尿病门诊用药报销政策

● 医药上市公司公告:

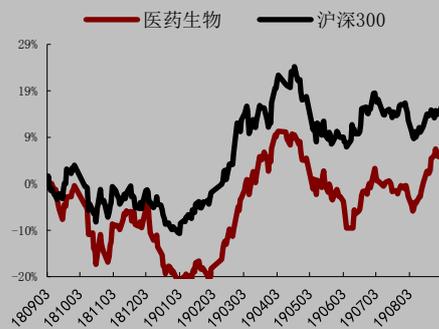
1. 科伦药业：创新药物 KL-A293 注射液获得临床试验通知书
2. 九洲药业：全资子公司收购 PharmAgra Labs, Inc. 和 PharmAgra Holding Company, LLC. 100%股权

● 本周市场回顾及投资策略:

市场方面：展望未来一段时间市场行情，我们相对乐观：1. 外资加配 A 股趋势不改，核心资产未来有望持续获得内外资金青睐；2. 央行降准开启，全球流动性宽松叠加外围扰动因素减弱，有助于优质成长板块行情。具体到医药板块：无论是带量采购、耗材集采等，当前行业整体处于政策末期出清阶段，行业内部调结构趋势不改(最新医保目录)，以创新药为主的行业新周期开启，医药核心资产及创新药产业链上优质标的再次获得市场肯定，考虑到医药板块未来业绩增长的确定性及持续性，板块内部龙头白马以及细分领域优质成长个股依旧值得关注配置。**短期投资建议方面，建议继续配置以下几条主线：**1. 符合行业发展趋势(创新+消费升级)的龙头公司&核心资产；2. 创新药大趋势下，最确定及最先受益的 CRO&CDMO 产业链上的优质标的；3. 部分创新疫苗类个股及受益于国产替代的医疗器械龙头。

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09月12日

相关研究

万联证券研究所 20190909_行业周观点_AAA_医药生物行业周观点(9/02-9/08)

万联证券研究所 20190903_医药行业周观点_AAA

万联证券研究所 20190830_公司首次覆盖_AAA_康龙化成(300759)深度报告

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 国务院常务会议：决定出台城乡居民医保高血压糖尿病门诊用药报销政策.....	3
2、医药上市公司公告.....	3
2.1 科伦药业：创新药物 KL-A293 注射液获得临床试验通知书.....	3
2.2 九洲药业：全资子公司收购 PharmAgra Labs, Inc.和 PharmAgra Holding Company, LLC.100%股权.....	3
3、本周市场行情回顾.....	4
4、本周医药行业投资策略.....	5
图表 1：申万一级子行业本周涨跌幅情况（%）.....	4
图表 2：申万医药子板块一周涨跌幅情况.....	4
图表 3：上周医药个股涨幅前五.....	4
图表 4：上周医药个股跌幅前五.....	4

1、一周行业要闻

1.1 国务院常务会议：决定出台城乡居民医保高血压糖尿病门诊用药报销政策

国务院总理李克强9月11日主持召开国务院常务会议，要求紧扣群众关切进一步保障好基本民生；决定出台城乡居民医保高血压糖尿病门诊用药报销政策，减轻数亿患者负担；部署深入推进医养结合发展，更好满足老年人健康和养老需求。

为进一步加强重大慢性病防治，减轻患者用药负担，会议决定，对参加城乡居民基本医保的3亿多高血压、糖尿病患者，将其在国家基本医保用药目录范围内的门诊用药统一纳入医保支付，报销比例提高至50%以上。有条件的地方可不设起付线，封顶线由各地自行设定。对已纳入门诊慢特病保障范围的患者，继续执行现有政策，确保待遇水平不降低。推动国产降压、降糖药降价提质。加快推进集中招标采购，扩大采购范围，降低购药成本，推行长处方制度，多措并举减轻患者负担。这也有利于强化预防、减少大病发病率，有利于医保基金可持续。

会议确定了深入推进医养结合发展的措施。一是简化审批。养老机构举办二级及以下医疗机构的，设置审批与执业登记“两证合一”。医疗机构利用现有资源提供养老服务的，其建设、消防等条件，可依据医疗机构已具备的资质直接备案。二是通过完善价格机制、取消不合理审批、实行“一窗办理”等，鼓励社会力量举办医养结合机构。三是鼓励养老机构与医疗、康复、护理等机构合作，支持上门服务，大规模培养养老护理等人才。四是落实对医养结合机构的税费、用地等优惠政策。符合基本医保范围的医疗服务费用由基本医保基金支付。鼓励有条件的地方按规定增加纳入基本医保支付范围的医疗康复项目。五是发展医养保险，增加老年人可选择的商业保险品种，加快推进长期护理保险试点。

消息来源：中国政府网

2、医药上市公司公告

2.1 科伦药业：创新药物KL-A293注射液获得临床试验通知书

公司控股子公司四川科伦博泰生物医药股份有限公司与安源医药共同开发的创新肿瘤免疫药物KL-A293注射液获得国家药品监督管理局临床试验通知书。KL-A293注射液是我公司与安源医药共同开发的具有自主知识产权的第二代肿瘤免疫检查点抑制剂，作用机制明确，拟用于晚期恶性肿瘤的治疗。研究表明KL-A293注射液在肿瘤动物模型中表现出抗肿瘤活性，具有良好的药代动力学特征，兼具良好的安全性和耐受性。

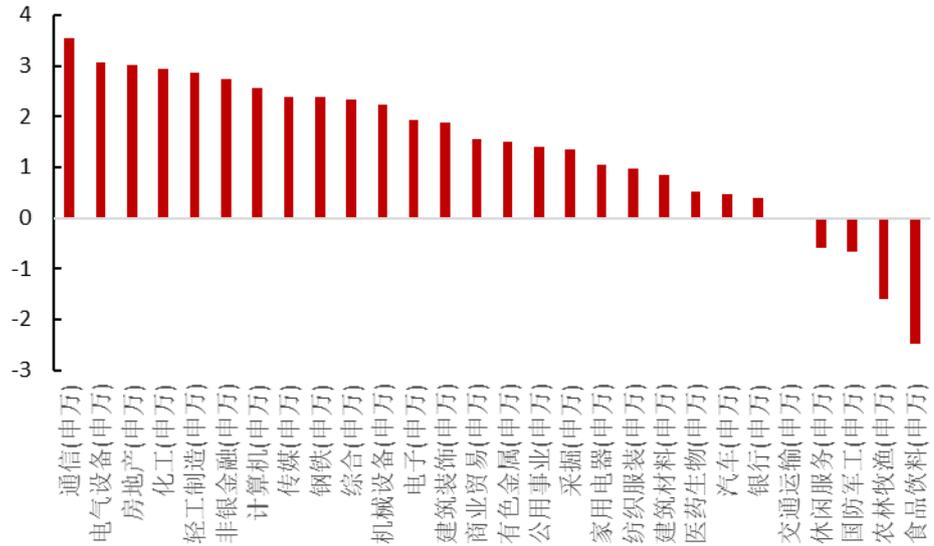
2.2 九洲药业：全资子公司收购PharmAgra Labs, Inc. 和PharmAgra Holding Company, LLC. 100%股权

近日公司发布公告：公司全资子公司浙江瑞博拟通过在美国特拉华州设立全资子公司瑞博（美国）制药以自筹资金1,600万美元收购Peter Newsome、Roger Frisbee持有的两家公司PharmAgra Labs, Inc. 和PharmAgra Holding Company, LLC. 100%的股权。本次交易完成后，瑞博制药将通过瑞博美国子公司持有两家标的公司100%股权。

3、本周市场行情回顾

上周，受央行降准、中美贸易谈判缓和等利好因素影响，市场整体表现较为强势，通信、电气设备板块涨幅靠前；食品饮料、农林牧渔等板块跌幅靠前。医药板块上周整体上涨0.51%，跑输沪深300指数0.1个百分点，跑输创业板指1.61个百分点。在所有一级子行业中排名第21，在所有行业中居中下游。

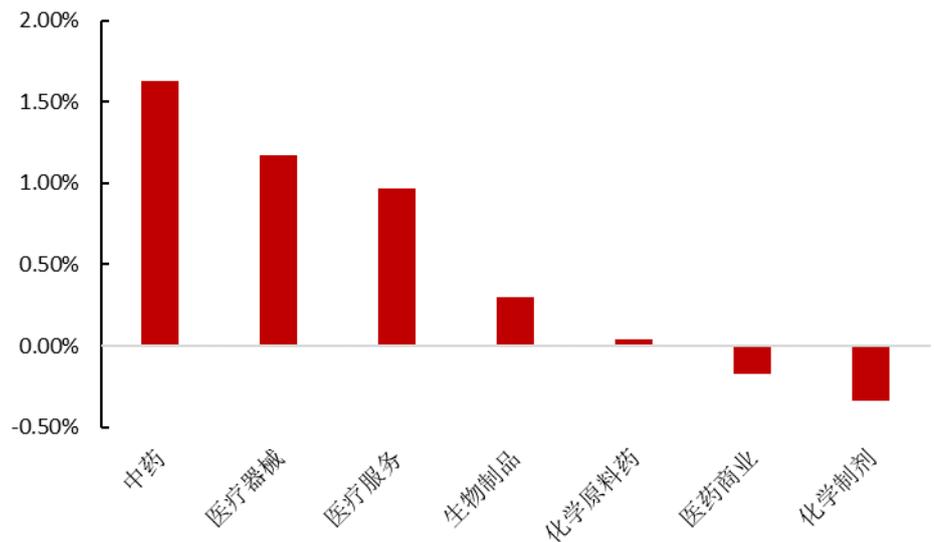
图表1:申万一级子行业本周涨跌幅情况 (%)



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涨跌不一，其中涨幅最高的是中药板块，上涨1.63%；跌幅最大的是化学制剂板块，下跌0.34%。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龙津药业、宜华健康、同济堂等部分个股；跌幅靠前的个股主要包括振东制药、ST辅仁、海思科等。

图表3. 上周医药个股涨幅前五

图表4. 上周医药个股跌幅前五

排序	涨幅前5个股	涨跌幅 (%)	排序	跌幅前5个股	涨跌幅 (%)
1	龙津药业	26.58	1	振东制药	-12.60
2	宜华健康	23.42	2	ST辅仁	-11.43
3	同济堂	17.90	3	海思科	-10.74
4	紫鑫药业	17.41	4	九洲药业	-7.18
5	国新健康	16.97	5	老百姓	-6.21

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

行业方面: 近期国常会决定对参加城乡居民基本医保的3亿多高血压、糖尿病患者,将其在国家基本医保用药目录范围内的门诊用药统一纳入医保支付,报销比例提高至50%以上。同时要求推动国产降压、降糖药降价提质。我们认为:随着老年化时代来临,以高血压、糖尿病为代表的日常慢性病管理将成为居民健康管理的重要组成部分,同时在行业带量采购背景下,国内相关高血压、糖尿病药物龙头企业有望长期受益。

市场方面: 上周,受央行降准、中美贸易谈判缓和等利好因素影响,市场整体表现较为强势,通信、电气设备板块涨幅靠前;食品饮料、农林牧渔等板块跌幅靠前。医药板块上周整体上涨0.51%,跑输沪深300指数0.1个百分点,跑输创业板指1.61个百分点。在所有一级子行业中排名第21,在所有行业中居中下游。展望未来一段时间市场行情,我们相对乐观:1. 外资加配A股趋势不改,核心资产未来有望持续获得内外资金青睐;2. 央行降准开启,全球流动性宽松叠加外围扰动因素减弱,有助于优质成长板块行情。具体到医药板块:无论是带量采购、耗材集采等,当前行业整体处于政策末期出清阶段,行业内部调结构趋势不改(最新医保目录),以创新药为主的行业新周期开启,医药核心资产及创新药产业链上优质标的再次获得市场肯定,考虑到医药板块未来业绩增长的确定性及持续性,板块内部龙头白马以及细分领域优质成长个股依旧值得关注配置。

短期投资建议方面,建议继续配置以下几条主线: 1. 符合行业发展趋势(创新+消费升级)的龙头公司&核心资产; 2. 创新药大趋势下,最确定及最先受益的CRO&CDMO产业链上的优质标的; 3. 部分创新疫苗类个股及受益于国产替代的医疗器械龙头。

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