

市场风险偏好提升，关注三季报行情

——医药生物行业周观点(10/07-10/13)

强于大市 (维持)

日期: 2019年10月14日

行业核心观点:

三季报业绩靓丽成为上周医药板块部分上涨个股中的突出亮点:如康泰、泰格等部分创新疫苗、外包龙头的三季报高增长,也带动了相关细分板块整体上涨。短期内,随着中美谈判取得的阶段性积极成果,市场风险偏好将得到提升,同时以三季报业绩行情为催化因素,处在高景气度细分领域、同时业绩保持较快增速的优质成长股仍旧会获得市场资金青睐。同时纵观医药行业: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。

投资要点:

● 一周行业要闻:

1. 四部委:关于完善城乡居民高血压糖尿病门诊用药保障机制的指导意见
2. 国务院办公厅:印发《关于进一步做好短缺药品保供稳价工作的意见》

● 医药上市公司公告:

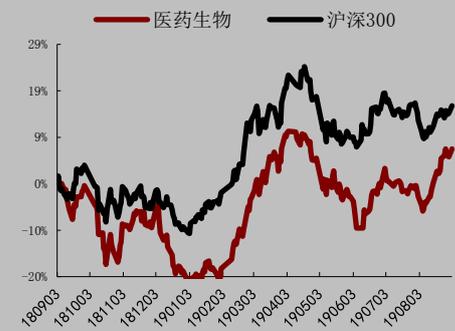
1. 康泰生物:2019年前三季度业绩预告
2. 贝达药业:2019年前三季度业绩预告
3. 迈瑞医疗:2019年前三季度业绩预告

● 本周市场回顾及投资策略:

行业方面:近日,四部委联合下发了关于完善城乡居民高血压糖尿病门诊用药保障机制的指导意见,意见中明确了用药范围以及保障水平:优先使用医保目录甲类药品,优先选用国家基本药物,优先选用通过一致性评价的品种,优先选用集中采购中选药品;明确要求以二级及以下定点基层医疗机构为依托,对“两病”参保患者门诊发生的降血压、降血糖药品费用由统筹基金支付,政策范围内支付比例要达到50%以上。我们认为:本次四部委联合出台的“两高”用药保障指导意见,是对之前国常会相关精神要求的明确细化,随着老龄化时代来临,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。

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10月14日

相关研究

万联证券研究所 20190926_行业策略 - 半年报
_AAA_医药生物行业 2019 半年报综述

万联证券研究所 20190923_行业周观点_AAA_医药生物行业周观点(9/16-9/22)

万联证券研究所 20190916_行业周观点_AAA_医药生物行业周观点(9/09-9/15)

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 医保局：关于加强医疗保障系统行风建设的通知.....	3
2、医药上市公司公告.....	5
2.1 科伦药业：公司创新药物 KL-A293 注射液获得临床试验通知书.....	5
2.2 恒瑞医药：获得临床试验通知书.....	6
3、本周市场行情回顾.....	6
4、本周医药行业投资策略.....	7
图表 1：申万一级子行业本周涨跌幅情况（%）.....	6
图表 2：申万医药子板块一周涨跌幅情况.....	7
图表 3：上周医药个股涨幅前五.....	7
图表 4：上周医药个股跌幅前五.....	7

1、一周行业要闻

1.1 四部委：关于完善城乡居民高血压糖尿病门诊用药保障机制的指导意见

为进一步减轻城乡居民高血压、糖尿病患者医疗费用负担，医保局、财政部、国家卫生健康委、国家药监局等四部委现就完善“两病”患者门诊用药保障提出指导意见：

1. 锁定范围，明确保障内容

(一) 明确保障对象。参加城乡居民基本医疗保险并采取药物治疗的“两病”患者。

(二) 明确用药范围。对“两病”患者门诊降血压或降血糖的药物，要按最新版国家基本医疗保险药品目录所列品种，优先选用目录甲类药品，优先选用国家基本药物，优先选用通过一致性评价的品种，优先选用集中采购中选药品。

(三) 明确保障水平。以二级及以下定点基层医疗机构为依托，对“两病”参保患者门诊发生的降血压、降血糖药品费用由统筹基金支付，政策范围内支付比例要达到50%以上。各省（区、市）要在摸清“两病”门诊用药人数、用药数量和金额等实际情况的基础上合理设定支付政策。

(四) 做好政策衔接。要做好与现有门诊保障政策的衔接，确保群众待遇水平不降低，对降血压和降血糖以外的其他药品费用等，或已纳入门诊慢性病或特殊疾病保障范围“两病”患者的待遇，继续按现行政策执行。要避免重复报销、重复享受待遇。要做好与住院保障的衔接，进一步规范入院标准，推动合理诊疗和科学施治。

2、配套改革，确保患者受益

(一) 完善支付标准，合理确定支付政策。对“两病”用药按通用名合理确定医保支付标准并动态调整。积极推进药品集中带量采购工作，以量换价、招采合一，对列入带量采购范围内的药品，根据集中采购中标价格确定同通用名药品的支付标准。根据“两病”参保患者就医和用药分布，鼓励开展按人头、按病种付费。

(二) 保障药品供应和使用。各有关部门要确保药品质量和供应，医疗机构要优先使用集中采购中选药品，不得以费用控制、药占比、医疗机构用药品种规格数量要求、药事委员会审定等为由影响中选药品的供应保障与合理使用。有条件的地方可探索第三方配送机制。完善“两病”门诊用药长期处方制度，保障患者用药需求，但要避免重复开药。

(三) 规范管理服务。完善医保定点服务协议，将“两病”门诊用药保障服务纳入协议管理。坚持预防为主、防治结合，落实基层医疗机构和全科医师责任，加强“两病”患者健康教育和健康管理，提高群众防治疾病健康意识。

3、加强领导，做好组织实施

(一) 压实责任，确保待遇落实。各省（区、市）要高度重视“两病”门诊用药保障工作，加强统筹协调，本文件印发后一个月内出台本省实施方案，指导督促统筹地区于2019年11月起开始实施，确保群众年内享受待遇。

(二) 细化分工，加强协同配合。医疗保障行政部门要积极会同相关部门做好“两病”患者门诊用药保障工作，加强指导，密切跟踪工作进展。财政部门要积极参与“两病”用药保障有关工作，按规定保障所需工作经费。卫生健康部门要做好“两病”患者的健康管理，加强医疗服务行为监管，进一步健全完善“两病”用药指南和规范，规范诊疗行为，确保集中带量采购药品合理使用。药品监督管理等部门负责做好“两病”用药一致性评价审评和生产、流通、配送等环节的监督管理。

(三) 加强监管，用好管好基金。要健全监督举报、智能监控、信用管理等机制，严厉打击欺诈骗保行为，加强对虚假住院、挂床住院等违规行为的监管，引导住院率回归合理水平。各部门要各尽其责，密切配合，通力协作，及时研究解决新情况新问题，

总结推广经验做法，不断完善“两病”门诊用药保障机制建设。

消息来源：国家医保局

1.2 国务院办公厅：印发《关于进一步做好短缺药品保供稳价工作的意见》

近日，国务院办公厅印发《关于进一步做好短缺药品保供稳价工作的意见》（以下简称《意见》）。

《意见》指出，党中央、国务院高度重视短缺药品供应保障工作。近年来，我国短缺药品供应保障不断加强，取得积极成效，但仍面临药品供应和价格监测不够及时灵敏，药品采购、使用、储备以及价格监管等政策有待完善等问题。

为进一步做好短缺药品保供稳价工作，更好保障群众基本用药需求，《意见》提出以下相应政策举措。

在保供方面，一是加强协同监测。搭建国家短缺药品多源信息采集平台，建立协同监测机制，实现原料药和制剂在注册、生产、采购、价格等方面的信息联通共享，提高监测应对的灵敏度和及时性。二是做好短缺药品清单管理。实行短缺药品清单管理制度，制定国家和省级临床必需易短缺药品重点监测清单和短缺药品清单，并动态调整。三是实施短缺药品停产报告。药品上市许可持有人停止生产短缺药品的，应按照规定向药品监督管理部门报告。医疗保障部门及时向同级联动机制牵头单位报告停产对市场供给形势的影响，卫生健康部门及时研判停产药品短缺风险。四是落实直接挂网和自主备案采购政策。对于短缺药品清单中的品种，允许企业在省级药品集中采购平台上自主报价、直接挂网，医疗机构自主采购；对于短缺药品清单和重点监测清单中的药品，医疗机构可线下搜寻药品生产企业，在省级药品集中采购平台自主备案。五是建立健全短缺药品常态储备机制。优化中央和地方医药储备结构，充分发挥省级医药储备功能，筛选一批临床必需、用量不确定且容易发生短缺的药品纳入储备，明确储备短缺药品调用程序。

在稳价方面，一是加强药品价格异常情况监测预警。定期监测采购价格变化情况，对价格出现异常波动的，及时了解情况并提示预警。二是强化药品价格常态化监管。完善药品价格成本调查工作机制，建立价格和招标采购信用评价制度。对于存在价格上涨幅度或频次异常、区域间价格差异较大等情况的药品，综合运用成本调查、暂停挂网等措施，予以约束。三是加大对违法行为的执法力度。建立部门协同联动工作机制，开展多部门联合整治，整治结果及时向社会公布。构成犯罪的依法追究刑事责任，坚决处置相关责任人，形成有效震慑。

《意见》强调，要做好定期报告，强化监督问责，对工作开展不力的地方，及时约谈并督促整改，确保相关措施取得实效。加强宣传引导，定期通报短缺药品保供稳价工作情况，主动回应社会关切。

消息来源：国家卫健委

2、医药上市公司公告

2.1 康泰生物：2019年前三季度业绩预告

近日，公司发布前三季度业绩预告：报告期内，公司预计实现归母净利润4.15-4.4亿，同比增长10.3%-17%；其中Q3预计实现归母净利润1.57亿-1.82亿，同比增长75%-102%；此外，预计前三季度非经常性损益对公司净利润的影响金额约为1,485.13万元，去年同期非经常性损益的金额为1,778.49万元。

2.2 贝达药业：2019年前三季度业绩预告

近日，公司发布前三季度业绩预告：报告期内，公司预计实现归母净利润1.9-2.1亿，同比增长30%-41%；其中Q3预计实现归母净利润1.05-1.22亿，同比增长30%-50%；报告期，公司新药盐酸恩沙替尼的优先审评程序正常推进，盐酸恩沙替尼一线治疗ALK阳性NSCLC患者的全球多中心III期临床顺利进行。同时BPI-D0316 II期、CM082肾癌III期等多项注册临床研究按计划进行，BPI-17509、BPI-23314等项目陆续进入临床研究。

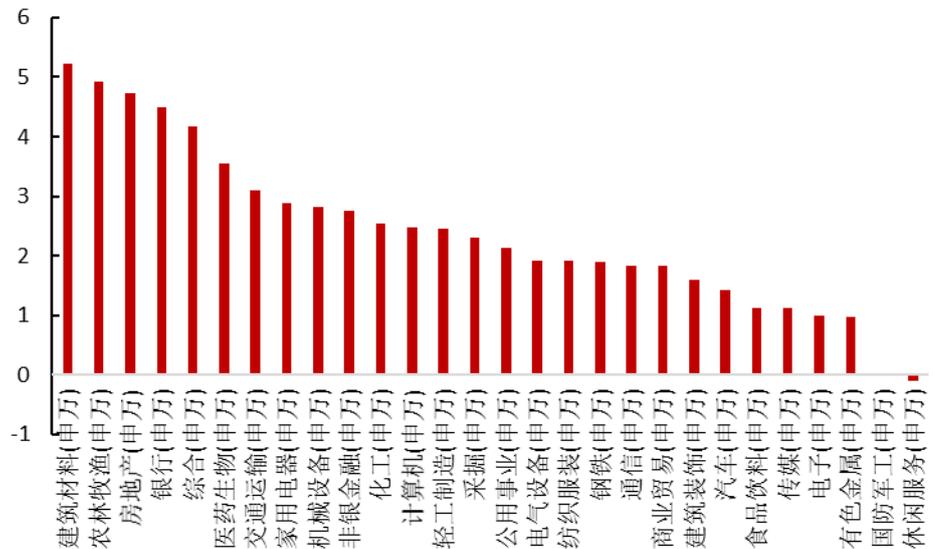
2.2 迈瑞医疗：2019年前三季度业绩预告

近日，公司发布前三季度业绩预告：报告期内，公司预计实现归母净利润34.8-37.7亿，同比增长20%-30%；其中Q3预计实现归母净利润12.3-13.3亿，同比增长20%-30%；2019年1-9月，公司经营规模不断扩大，品牌影响力持续增强，主营业务核心产品市场占有率稳步提升，新兴业务持续发力高速增长。同时公司加强内部管理，经营效益得到进一步提高，确保了公司营业收入和净利润持续增长。

3、本周市场行情回顾

上周，节后市场表现较为强势，绝大部分板块均保持上涨态势：建材、农林牧渔板块涨幅靠前；休闲服务板块下跌。医药板块上周整体上涨3.56%，跑赢沪深300指数1.01个百分点，跑赢创业板指0.75个百分点。在所有一级子行业中排名第6，在所有行业中居上游。

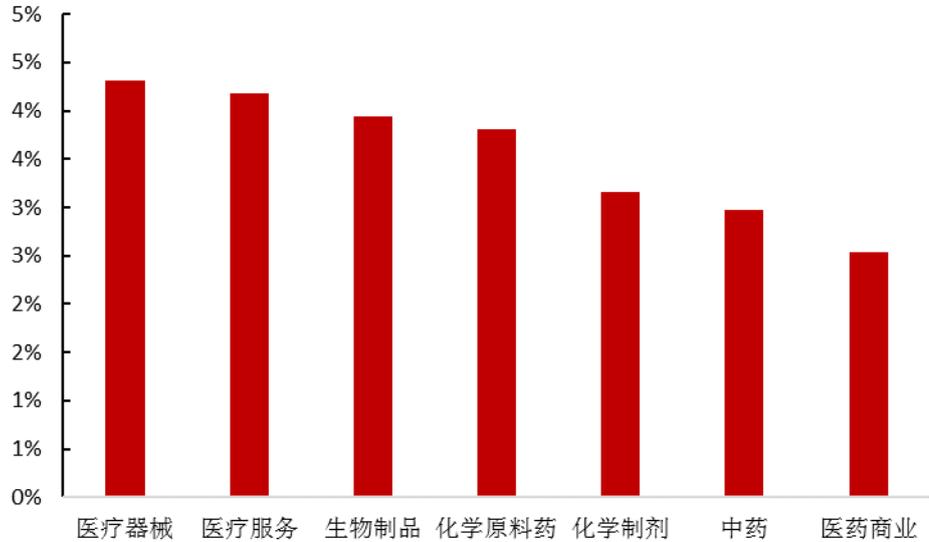
图表1: 申万一级子行业本周涨跌幅情况 (%)



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普遍上涨，其中涨幅最高的是医疗器械板块，上涨4.31%；涨幅最大的是医药商业板块，上涨2.53%。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光正集团、龙津药业、司太立等部分个股; 跌幅靠前的个股主要包括药石科技、热景生物、海普瑞等。

图表3. 上周医药个股涨幅前五

排序	涨幅前5个股	涨跌幅 (%)
1	光正集团	30.05
2	龙津药业	20.97
3	司太立	19.70
4	凯普生物	18.23
5	金达威	17.10

数据来源: wind、万联证券

图表4. 上周医药个股跌幅前五

排序	跌幅前5个股	涨跌幅 (%)
1	药石科技	-8.60
2	热景生物	-8.24
3	海普瑞	-8.01
4	博济医药	-7.13
5	塞力斯	-4.57

数据来源: wind、万联证券

4、本周医药行业投资策略

行业方面: 近日, 医保局、财政部等四部委联合下发了关于完善城乡居民高血压糖尿病门诊用药保障机制的指导意见, 意见中明确了用药范围以及保障水平: 优先使用医保目录甲类药品, 优先选用国家基本药物, 优先选用通过一致性评价的品种, 优先选用集中采购中选药品; 明确要求以二级及以下定点基层医疗机构为依托, 对“两病”参保患者门诊发生的降血压、降血糖药品费用由统筹基金支付, 政策范围内支付比例要达到50%以上。我们认为: 本次四部委联合出台的“两高”用药保障指导意见, 是对之前国常会相关精神要求的明确细化, 随着老龄化时代来临, 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, 节后市场表现较为强势, 绝大部分板块均保持上涨态势: 建材、农林牧渔板块涨幅靠前; 休闲服务板块下跌。医药板块上周整体上涨3.56%, 跑赢沪深300指数1.01个百分点, 跑赢创业板指0.75个百分点。在所有一级子行业中排名第6, 在所有行业中居上游。三季报业绩靓丽成为上周医药板块部分上涨个股中的突出亮点: 如康泰、泰格等部分创新疫苗、外包龙头的三季报高增长, 也带动了相关细分板块整体上涨。短期内, 随着中美谈判取得的阶段性积极成果, 市场风险偏好将得到提升, 同时以三季报业绩行情为催化因素, 处在高景气度细分领域、同时业绩保持较快增速的优质成长股仍旧会获得市场资金青睐。同时纵观医药行业: 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

万联证券

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