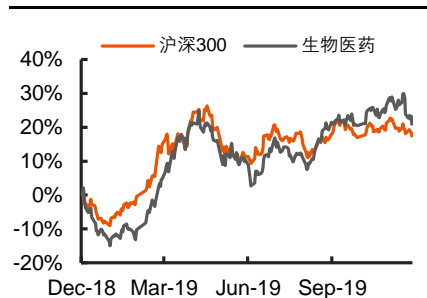


行业周报

医药板块进入震荡期，建议关注回调的优质标的

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业动态跟踪报告*生物医药*疫苗批签发跟踪：金迪克四价流感疫苗上市》 2019-12-01

《行业周报*生物医药*政策导向以控费为主，精选政策免疫标的》 2019-11-25

《行业周报*生物医药*三明模式全国推广，关注政策免疫标的》 2019-11-18

《行业专题报告*生物医药*国内PD-1单抗商业化开局，第一梯队铸就护城河》 2019-11-15

《行业周报*生物医药*遵循政策选股，关注政策利好、创新药和医疗服务标的》 2019-11-10

证券分析师

叶寅 投资咨询资格编号
S1060514100001
021-22662299
YEYIN757@PINGAN.COM.CN

张熙 投资咨询资格编号
S1060519060003
021-20632019
ZHANGXI218@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

■ **行业观点：医保谈判落地，降幅超出预期。**上周国家医保局公布2019年医保谈判结果，119个新增药品中70个谈判成功，价格平均降幅为60.7%；31个续约药品中27个谈判成功，价格平均降幅26.4%，降价幅度超出市场预期。江西推出未过评药品的带量采购，将进一步挤压仿制药市场水分。控费成为行业主旋律的背景下，药品安全相关措施进一步收紧。国务院总理李克强在北京主持召开国务院常务会议指出，建设药品追溯系统，明年底率先实现疫苗和国家集中采购使用药品“一物一码”，并可由公众自主查验。

■ **投资策略：医药板块进入震荡期，建议关注回调的优质标的。**由于受到医保谈判结果和年底基金获利结算的影响，医药板块上周整体下跌，一线优质白马股跌幅普遍较大。我们认为该轮下跌主要受到市场情绪的影响，优质标的基本面仍旧稳健，建议关注回调较大的优质公司，择时买入。建议关注恒瑞医药、爱尔眼科、药明康德等。

此外，建议积极关注政策避风港医疗服务类标的，创新药标的，以及业绩增长稳健的细分领域龙头企业。医疗服务类，建议关注通策医疗、爱尔眼科、美年健康；创新产业链标的，推荐药石科技、凯莱英、科伦药业、关注药明康德；推荐碘造影剂龙头司太立、多业绩驱动高速增长的海辰药业、核医学龙头东诚药业；以及业绩增长稳健的药店板块。

■ **行业要闻荟萃：**国家医保局发布2019年医保谈判准入名单；江西进行未过评药品带量采购；广东出台零售药店保障慢性病用药工作指导意见；湖北发文要求全品种实施药品追溯

■ **行情回顾：**上周医药板块下跌2.58%，同期沪深300指数下跌0.55%；申万一级行业中11个板块上涨，17个板块下跌，医药行业在28个行业中排名第26位；医药子行业全部下跌，其中跌幅最小的是医药商业，下跌0.84%，跌幅最大的是医疗器械，下跌4.33%。

■ **风险提示：**1) 政策风险：降价控费等政策对行业负面影响较大；2) 研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3) 系统风险：证券市场发生系统性风险对医药行业的冲击。

一、投资策略

行业观点：医保谈判落地，降幅超出预期。上周国家医保局公布 2019 年医保谈判结果，119 个新增药品中 70 个谈判成功，价格平均降幅为 60.7%；31 个续约药品中 27 个谈判成功，价格平均降幅 26.4%，降价幅度超出市场预期。江西推出未过评药品的带量采购，将进一步挤压仿制药市场水分。控费成为行业主旋律的背景下，药品安全相关措施进一步收紧。国务院总理李克强在北京主持召开国务院常务会议指出，建设药品追溯系统，明年底前率先实现疫苗和国家集中采购使用药品“一物一码”，并可由公众自主查验。

投资策略：医药板块进入震荡期，建议关注回调的优质标的。由于受到医保谈判结果和年底基金获利结算的影响，医药板块上周整体下跌，一线优质白马股跌幅普遍较大。我们认为该轮下跌主要受到市场情绪的影响，优质标的基本面仍旧稳健，建议关注回调较大的优质公司，择时买入。建议关注恒瑞医药、爱尔眼科、药明康德等。

此外，建议积极关注政策避风港医疗服务类标的，创新药标的，以及业绩增长稳健的细分领域龙头企业。医疗服务类，建议关注通策医疗、爱尔眼科、美年健康；创新产业链标的，推荐药石科技、凯莱英、科伦药业、关注药明康德；推荐碘造影剂龙头司太立、多业绩驱动高速增长的海辰药业、核医学龙头东诚药业；以及业绩增长稳健的药店板块。

二、行业要闻荟萃

2.1 国家医保局发布 2019 年医保谈判准入名单

11 月 28 日，国家医保局召开新闻发布会，介绍 2019 年国家医保谈判准入药品名单有关情况。此次参与谈判药品共计 150 个，其中谈成 97 个，全部纳入医保目录乙类药品范围。119 个新增药品中 70 个谈判成功，价格平均降幅为 60.7%；31 个续约药品中有 27 个谈判成功，价格平均降幅 26.4%。

点评：本次医保谈判降价幅度超出预期，特别是丙肝药物引入竞争性谈判机制，平均降价幅度高达 85%。通过谈判进入医保目录将可能成为常规路径，由于有进医保需求的多数为上市不久的创新药以及进口药，该措施也可能成为新药降价的首过门槛。

2.2 江西进行未过评药品带量采购

11 月 26 日，江西省人民政府办公厅正式下发《关于印发江西省药品带量采购和使用工作实施方案的通知》，宣布推进未过评药品的带量采购。江西表示，将从未通过质量和疗效一致性评价的仿制药对应的通用名药品中，遴选部分临床用量大、采购金额高且竞争较为充分的药品，组织实施带量采购。

点评：带量采购模式已经成为各地招采改革的主旋律。通过一致性评价的品种有限，占用医保份额较大的仍然是未通过一致性评价的品种。未过评品种进行带量采购，对药品整体降价的影响更为广泛，将来其他省份也有可能效仿江西。

2.3 广东出台零售药店保障慢性病用药工作指导意见

11 月 19 日，广东省医保局与省卫生健康委、药品监管局联合印发《关于推动广东省基本医疗保险定点零售药店做好慢性病用药供应保障工作的指导意见》，从拓展参保患者购药渠道、降低参保患者

用药费用负担、放宽处方医保用药量，三方面强化了慢性病门诊用药保障，更好地满足群众用药需求。

点评：该政策拓宽了零售药店可提供的药品种类，包括国家新增 17 种谈判抗癌药、国家组织药品集中采购中选产品以及高血压和糖尿病用药。慢病用药处方从过去的 7 天延长至 4-12 周，为患者提供了便利。该政策对零售药店利好明显，因此政策公布后，广东连锁药店龙头企业大参林逆势上涨。

2.4 湖北发文要求全品种实施药品追溯

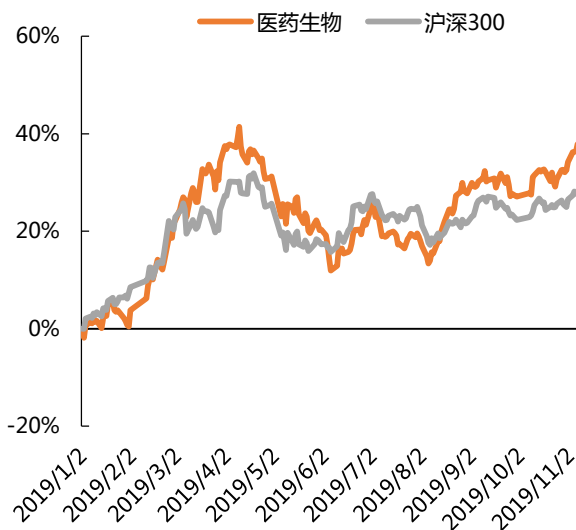
11 月 21 日湖北省率先发出通知，2020 年底，除了中药饮片追溯体系建设按相关要求执行外，全省范围实现药品制剂全品种、全过程信息化追溯。

点评：11 月 20 日，国务院总理李克强在北京主持召开国务院常务会议指出，建设药品追溯系统，明年底率先实现疫苗和国家集中采购使用药品“一物一码”，并可由公众自主查验。湖北省药品信息化追溯实施走在全国前列。预计明年各省也将陆续落地相关方案，建议关注药品追溯信息供应商阿里健康等相关标的。

三、行情回顾

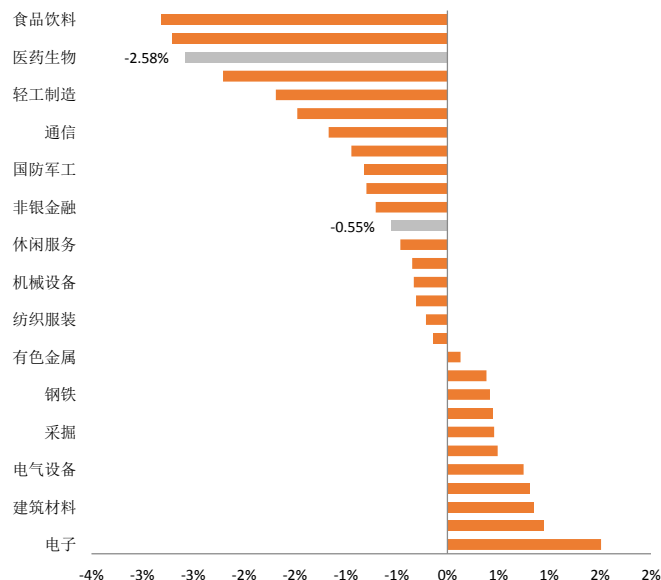
上周医药板块下跌 2.58%，同期沪深 300 指数下跌 0.55%；申万一级行业中 11 个板块上涨，17 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 26 位；医药子行业全部下跌，其中跌幅最小的是医药商业，下跌 0.84%，跌幅最大的是医疗器械，下跌 4.33%。

图表1 医药行业 2019 年初以来市场表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

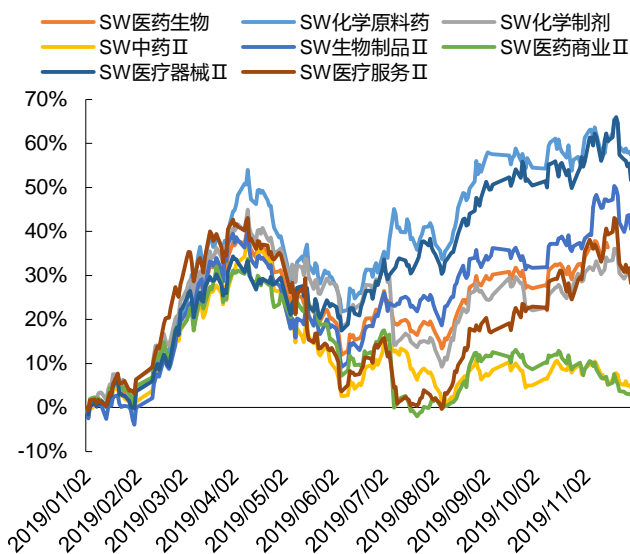
图表2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源：WIND、平安证券研究所

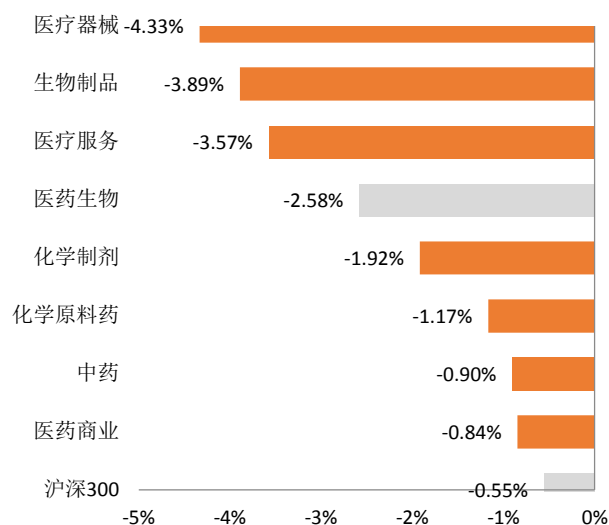
截止 2019 年 11 月 29 日，医药板块估值为 32.95 倍 (TTM，整体法剔除负值)，对于全部 A 股 (剔除金融) 的估值溢价率为 68.08%，高于历史均值 55.45%。

图表3 医药板块各子行业 2019 年初以来市场表现



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表4 医药板块各子行业上周涨跌幅



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表5 上周医药行业涨跌幅靠前个股

表现最好的 15 只股票				表现最差的 15 只股票			
序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%	序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%
1	300702.SZ	天宇股份	21.53	1	603976.SH	正川股份	-18.24
2	603520.SH	司太立	15.99	2	900943.SH	开开 B 股	-15.63
3	300636.SZ	同和药业	14.79	3	300357.SZ	我武生物	-11.98
4	002773.SZ	康弘药业	14.31	4	300006.SZ	莱美药业	-11.25
5	603229.SH	奥翔药业	14.05	5	300595.SZ	欧普康视	-11.07
6	000739.SZ	普洛药业	10.40	6	300009.SZ	安科生物	-10.69
7	002680.SZ	长生生物	10.00	7	300529.SZ	健帆生物	-10.59
8	600851.SH	海欣股份	8.89	8	000766.SZ	通化金马	-10.03
9	002907.SZ	华森制药	8.30	9	300584.SZ	海辰药业	-9.66
10	300406.SZ	九强生物	7.97	10	600867.SH	通化东宝	-9.60
11	000915.SZ	山大华特	7.81	11	300396.SZ	迪瑞医疗	-9.43
12	002437.SZ	誉衡药业	7.59	12	600055.SH	万东医疗	-8.41
13	600796.SH	钱江生化	7.10	13	600080.SH	金花股份	-8.35
14	603538.SH	美诺华	6.90	14	300723.SZ	一品红	-8.28
15	000004.SZ	国农科技	5.90	15	300003.SZ	乐普医疗	-8.25

资料来源: WIND、平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编: 518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编: 200120
传真: (021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编: 100033