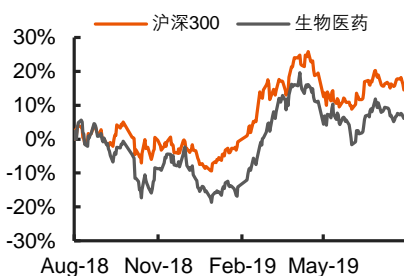


生物医药行业周报

高值耗材带量采购步伐临近

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*高值耗材改革方案落地，有望系统性改变过往格局》 2019-08-01

《行业专题报告*生物医药*口腔系列专题报告之二——上游种植牙篇：种植渗透率快速提升，进口替代有望加速》 2019-07-29

《行业周报*生物医药*2019H1行业收入增速略有下滑，利润增速保持稳定》 2019-07-29

《行业周报*生物医药*科创板如期推出，关注医药创新及其产业链》 2019-07-23

《行业动态跟踪报告*生物医药*疫苗批签发跟踪：逐月小幅增加，上半年总量偏少》 2019-07-22

证券分析师

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

韩盟盟 投资咨询资格编号
S1060519060002
021-20600641
HANMENG MENG005@PINGAN.COM.CN

单击此处输入文字。

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：高值耗材领域带量采购步伐临近。**7月31日，国务院办公厅发布最新高值耗材相关改革文件《国务院办公厅关于印发治理高值医用耗材改革方案的通知》。这是继6月卫健委发布《医疗机构医用耗材管理办法（试行）》后又一主要针对医疗器械行业，尤其是耗材类产品的文件。从发文机构看，此次文件上升到了国务院办公厅的层面；从内容来看，此次文件主要聚焦于高值耗材领域，且给出了清晰的具体执行方向和各项分工任务的截止时点。相比药品，耗材难于管控的一大原因就在于耗材的品规远多于药品，因此对高值耗材进行全国维度的分类与编码就显得格外重要。从具体产品来看，心血管/外周血管介入、骨科耗材等是高值耗材中品规最繁杂的细分领域，因此对其产生的边际影响也更大。
- 投资策略：理性看待医保控费，精选高景气细分领域。**关于药品及耗材的带量采购，市场已有充分预期，在压制市场规模的同时，也会带来集中度提升以及进口替代步伐的加快，建议投资者理性看待。配置角度，建议聚焦影像、口腔、创新三条主线。主线一：影像诊断产业链，包括影像设备、造影剂、影像服务产业，重点推荐受益配置证政策的核医学龙头东诚药业，以及碘造影剂原料龙头司太立；主线二：口腔医疗及相关耗材受益于消费升级，重点关注口腔连锁龙头通策医疗和修复耗材企业正海生物；主线三：在药政环境的倒逼和鼓励创新政策的推动下，国内药品创新产业链蓬勃发展，重点推荐创新储备丰富的科伦药业、海辰药业，以及CDMO龙头凯莱英。
- 行业要闻荟萃：**国务院下发高值耗材治理文件；卫健委下发文件维护中医院地位；青海省发布备案药品全国最低采购价通知；科技部卫健委联合召开“重大新药创制”发布会。
- 行情回顾：**上周医药板块下跌2.37%，同期沪深300指数下跌2.88%；申万一级行业中2个板块上涨，26个板块下跌，医药行业在28个行业中排名第12位；医药子行业除医药商业外全部下跌，医药商业上涨1.03%，跌幅最大的是中药，下跌3.69%。
- 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：高值耗材领域带量采购步伐临近。7月31日，国务院办公厅发布最新高值耗材相关改革文件《国务院办公厅关于印发治理高值医用耗材改革方案的通知》。这是继6月卫健委发布《医疗机构医用耗材管理办法（试行）》后又一主要针对医疗器械行业，尤其是耗材类产品的文件。从发文机构看，此次文件上升到了国务院办公厅的层面；从内容来看，此次文件主要聚焦于高值耗材领域，且给出了清晰的具体执行方向和各项分工任务的截止时点。相比药品，耗材难于管控的一大原因就在于耗材的品规远多于药品，因此对高值耗材进行全国维度的分类与编码就显得格外重要。从具体产品来看，心血管/外周血管介入、骨科耗材等是高值耗材中品规最繁杂的细分领域，因此对其产生的边际影响也更大。

投资策略：理性看待医保控费，精选高景气细分领域。关于药品及耗材的带量采购，市场已有充分预期，在压制市场规模的同时，也会带来集中度提升以及进口替代步伐的加快，建议投资者理性看待。配置角度，建议聚焦影像、口腔、创新三条主线。主线一：影像诊断产业链，包括影像设备、显影剂、影像服务产业，重点推荐受益配置证政策的核医学龙头东诚药业，以及碘造影剂原料龙头司太立；主线二：口腔医疗及相关耗材受益于消费升级，重点推荐口腔连锁龙头通策医疗和修复耗材企业正海生物；主线三：在药政环境的倒逼和鼓励创新政策的推动下，国内药品创新产业链蓬勃发展，重点推荐创新储备丰富的科伦药业、海辰药业，以及CDMO龙头凯莱英。

二、行业要闻荟萃

2.1 国务院下发高值耗材治理文件

7月31日，国务院办公厅印发治理高值医用耗材改革方案，就药品分类集中采购、取消医用耗材加成、实行医保准入和目录动态调整、统一编码体系和信息平台等方面进行了严格的规定，旨在降低高值耗材虚高价格。同时规定2019年底前实现全部公立医疗机构医用耗材“零差率”销售，高值医用耗材销售价格按采购价格执行。

点评：方案明确指出，加强高值医用耗材规范化管理，将单价和资源消耗占比相对较高的高值医用耗材作为重点治理对象。对于临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、多家企业生产的高值医用耗材，按类别探索集中采购，鼓励医疗机构联合开展带量采购谈判，积极探索集中采购。高值耗材价格虚高的现象将会继续被严厉打击。

2.2 卫健委下发文件维护中医院地位

7月29日，国家中医药管理局和国家卫健委联合印发《关于在医疗联合体建设中切实加强中医药工作的通知》提出推进中医医院牵头组建多种形式的医联体，同时明确提出“三个不得”，即在医联体建设过程中，不得变相地取消、合并中医医院，不得改变其功能定位，不得以各种理由在事实上削弱中医医院建设。

点评：此次通知，表现出对探索符合中医药特点的医保支付方式的改革信号，将推动医联体从以医疗为中心向以健康为中心的转变。国家政策将促进中医院提高医疗服务能力，提升制剂创新能力，实现中药市场资源整合，中西医互补，协调发展的长期目标。

2.3 青海省发布备案药品全国最低采购价通知

8月1日，青海省药品和医用耗材集中采购网发布《关于公示备案药品全国最低采购价的通知》，以生产企业填报并确认的全国最低采购价格作为价格联动基准，实行全省联动，备案药品现行采购价低于企业申报的全国最低采购价，继续执行现行采购价。而未填报或虚假填报备案药品入围产品目录内品种全国最低采购价的企业，取消该品种的挂网，生产企业记不诚信记录一次。

点评：药企填报的全国最低价需要是2019年度省级集采挂网价格（包括广东省、重庆市的价格）。若药企未按时间、按规定如实填报，将面临被取消在青海省的采购资格的后果。据统计，此次有63个药品公布了全国最低价，包括阿托伐他汀钙片、盐酸二甲双胍缓释片、注射用美罗培南、盐酸右美托咪定注射液、阿卡波糖片等临床常用大品种，涉及拜耳、阿斯利康等42家药企。从此通知可以看出，在全国药品价格联动机制下，药价将会更加透明。

2.4 科技部卫健委联合召开“重大新药创制”发布会

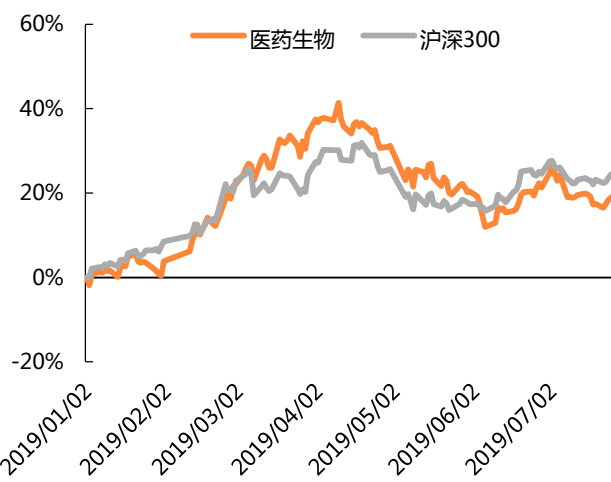
7月31日，科技部联合卫健委在京召开“重大新药创制”科技重大专项成果新闻发布会，截至2019年7月重大专项实施以来，累计有139个品种获得新药证书，其中1类新药44个，数量是专项实施前的8倍，重大品种研发成果显著；特别是2017年以来，成效更加明显，有14个1类新药获批。

点评：自2008年项目启动以来，我国在新药创制方面取得明显进步，对患者获得“用得上，用得起”的药物起到积极作用。许多新药填补了国内临床空白，促成同类药品降价。在新药创制专项带动下，推动了企业和社会对新药研发投入上升，促进医疗创新生态环境不断优化。

三、行情回顾

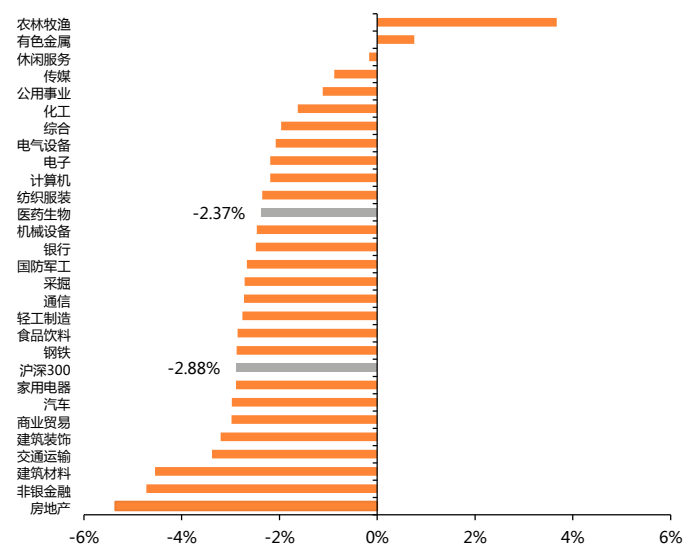
上周医药板块下跌2.37%，同期沪深300指数下跌2.88%；申万一级行业中2个板块上涨，26个板块下跌，医药行业在28个行业中排名第12位；医药子行业仅有医药商业上涨1.03%，跌幅最大的是中药，下跌3.69%。

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

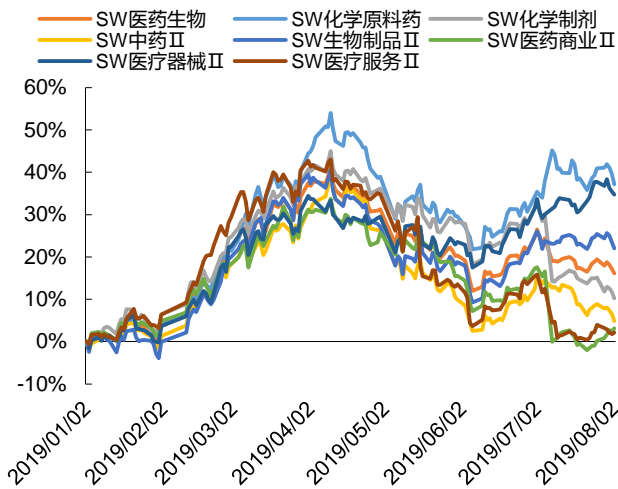
图表2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源：WIND、平安证券研究所

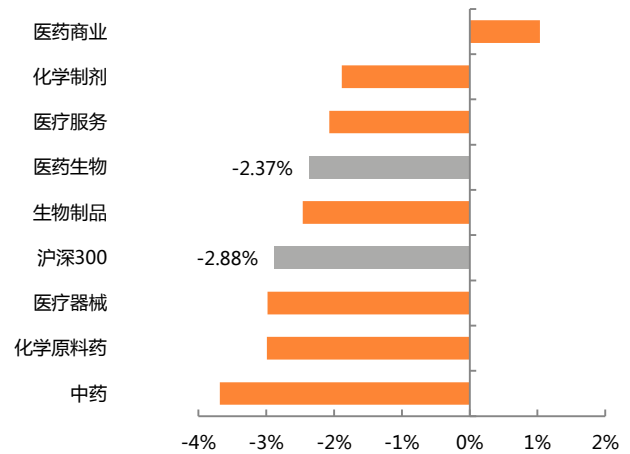
截止 2019 年 8 月 2 日，医药板块估值为 29.68 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 53.85%，接近于历史均值 55.45%。

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	002370.SZ	亚太药业	17.02	1	300401.SZ	花园生物	-30.06
2	603883.SH	老百姓	16.05	2	300108.SZ	吉药控股	-26.49
3	300363.SZ	博腾股份	14.96	3	600781.SH	辅仁药业	-26.10
4	300573.SZ	兴齐眼药	13.00	4	600090.SH	同济堂	-9.58
5	603233.SH	大参林	12.24	5	002923.SZ	润都股份	-9.15
6	600645.SH	中源协和	10.74	6	002390.SZ	信邦制药	-9.12
7	603882.SH	金城医学	9.17	7	002107.SZ	沃华医药	-8.93
8	600671.SH	天目药业	8.92	8	002750.SZ	龙津药业	-8.83
9	000739.SZ	普洛药业	8.65	9	600518.SH	康美药业	-8.72
10	603987.SH	康德莱	7.19	10	603998.SH	方盛制药	-8.57
11	000590.SZ	启迪古汉	6.47	11	600896.SH	*ST 海投	-8.30
12	603520.SH	司太立	6.16	12	002166.SZ	莱茵生物	-8.27
13	002675.SZ	东诚药业	5.55	13	300194.SZ	福安药业	-8.05
14	002653.SZ	海思科	4.87	14	300273.SZ	和佳股份	-7.96
15	300436.SZ	广生堂	4.86	15	300702.SZ	天宇股份	-7.80

资料来源：WIND、平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

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

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 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