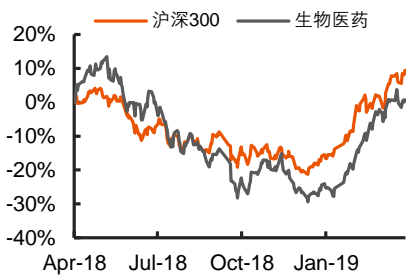


生物医药行业周报

带量采购执行情况超预期

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*猪瘟影响下整体走势偏弱，关注个别涨价品种》 2019-04-17

《行业周报*生物医药*继续看好影像、口腔和创新药三大主线》 2019-04-15

《行业周报*生物医药*关注一季度业绩，继续推荐细分领域龙头》 2019-04-08

《行业周报*生物医药*带量采购进入落地阶段，把握细分龙头结构性机会》 2019-04-01

《行业专题报告*生物医药*总量预计持续承压，用药结构加速优化》 2019-04-01

证券分析师

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

研究助理

韩盟盟 一般从业资格编号
S1060117050129
021-20600641
HANMENG MENG005@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：带量采购执行情况超预期。**4月初以来，4+7带量采购的11个试点城市都陆续开始全面执行新的采购方案，截至4月14日，约半个月时间，25个中选品种在11个试点地区采购总量4.38亿片（或支），采购金额5.33亿元，完成了全年约定采购量的27.31%，即使考虑医院库存调整的因素，也是非常好的成绩，超出市场对于采购量的预期。从横向来看，继福建、辽宁等地之后，又有河北唐山秦皇岛地区即将启动联动。纵向来看，预计第二批带量采购将于下半年启动，届时试点城市和试点品种均有望扩大。对于企业来说，既是机遇也是挑战，首先必须加快一致性评价的步伐，然后通过工艺成本规模的优势，实现新格局下的弯道超车。
- **投资策略：个股分化继续拉大，长期继续看好三大主线。**近期市场相对平稳，行业2019Q1业绩整体较为理想，但内部分化较大，预计短期仍以个股业绩行情为主。长期我们继续推荐影像、口腔和创新药三大主线：1) 影像诊断产业链，包括影像设备、示踪药物、影像服务产业，其中核医学受政策红利放量，建议关注东诚药业、中国同福，碘造影剂产业链建议关注原料龙头司太立；2) 口腔医疗及相关耗材受益于消费升级，建议关注正海生物、通策医疗；3) 创新药储备丰富，或子公司具备分拆科创板条件的上市公司值得关注，如科伦药业、海辰药业、复星医药、北陆药业、丽珠集团等。
- **行业要闻荟萃：带量采购品种采购总量超预期；**医保局发布《2019年国家医保药品目录调整工作方案》；一致性评价最新动态；《药品管理法（修订草案）》：进一步规范网络销售药品行为。
- **行情回顾：上周医药板块上涨0.82%，同期沪深300指数上涨3.31%；**申万一级行业中25个板块上涨，3个板块下跌，医药行业在28个行业中排名第22位；医药子行业中，除医疗服务下跌，生物制品、医疗器械、化学制剂、医药商业、化学原料药和中药板块均上涨，其中化学原料药涨幅最大，上涨1.56%，医疗服务下跌0.47%。
- **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) 环保相关风险：医药制造企业，尤其是原料药生产企业普遍污染性大，环保要求高，若出现相关问题，则对自身有较大影响。**

一、投资策略

行业观点：带量采购执行情况超预期。4月初以来，4+7带量采购的11个试点城市都陆续开始全面执行新的采购方案，截至4月14日，约半个月时间，25个中选品种在11个试点地区采购总量4.38亿片（或支），采购金额5.33亿元，完成了全年约定采购量的27.31%，即使考虑医院库存调整的因素，也是非常好的成绩，超出市场对于采购量的预期。从横向来看，继福建、辽宁等地之后，又有河北唐山秦皇岛地区即将启动联动。纵向来看，预计第二批带量采购将于下半年启动，届时试点城市和试点品种均有望扩大。对于企业来说，既是机遇也是挑战，首先必须加快一致性评价的步伐，然后通过工艺成本规模的优势，实现新格局下的弯道超车。投资策略：继续推荐高景气细分领域龙头。

投资策略：个股分化继续拉大，长期继续看好三大主线。近期市场相对平稳，行业2019Q1业绩整体较为理想，但内部分化较大，预计短期仍以个股业绩行情为主。长期我们继续推荐影像、口腔和创新药三大主线：1) 影像诊断产业链，包括影像设备、示踪药物、影像服务产业，其中核医学受政策红利放量，建议关注东诚药业、中国同福，碘造影剂产业链建议关注原料龙头司太立；2) 口腔医疗及相关耗材受益于消费升级，建议关注正海生物、通策医疗；3) 创新药储备丰富，或子公司具备分拆科创板条件的上市公司值得关注，如科伦药业、海辰药业、复星医药、北陆药业、丽珠集团等。

二、行业要闻荟萃

2.1 带量采购品种采购总量超预期

4月16日，国新办举行国务院政策例行吹风会，国家卫生健康委员会副主任曾益新、国家医疗保障局副局长陈金甫介绍短缺药品供应保障和药品集中采购试点、医疗救助工作有关情况。药品集中采购最新进展，截至4月1日，11个试点城市已经全面启动，截至4月14日24点，25个中选品种在11个试点地区采购总量达到了4.38亿片/支，完成了约定采购总量的27.31%。

点评：从3月份11省市陆续启动带量采购到4月14日，25个品种总采购量已完成27.31%，超过市场预期。该数字在一定程度上打消了各方疑虑，中标品种质量和供应都得到了保障。同时据介绍，有关政策基本上全面落实，比如医保的预付、医院使用以及回款等等。目前的带量采购进展为接下来的试点范围扩大和全面铺开打了一剂强心针。

2.2 医保局发布《2019年国家医保药品目录调整工作方案》

4月17日，国家医保局正式发布了《2019年国家医保药品目录调整工作方案》。药品目录调整涉及西药、中成药、中药饮片三个方面，具体包括药品调入和药品调出两项内容。调入的西药和中成药应当是2018年12月31日（含）以前经国家药监局注册上市的药品。优先考虑国家基本药物、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、慢性病用药、儿童用药、急救抢救用药等。

点评：医保是药品消费主要支付方，纳入医保目录意味着快速放量。自2017年版医保目录出台仅2年又重启新一轮调整，体现了医保局调整用药结构的决心。本次目录调整将优先考虑国家基本药物中的非医保品种、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、高血压和糖尿病等慢性病治疗用药、儿童用药以及急救抢救用药等，相关企业有望显著受益。同时，起滋补作用的药品等不能纳入，意味着辅助用药面临的压力将进一步增加。

2.3 一致性评价最新动态

截止 4 月 18 日，CDE 受理一致性评价受理号达 1054 个，涉及 340 家企业共计 322 个品种，其中 184 个已通过受理号；本周又有 2 品种过评，2 品种即将过评，10 品种获承办。129 个品种目前均只有一个一致性评价受理号。

点评：独家通过一致性评价品种将在招标环节占据优势快速获得市场份额。从受理企业来看，目前受理号最多的是齐鲁制药，其次是科伦药业。从受理品种来看，苯磺酸氨氯地平片最多，其次为阿莫西林胶囊。前不久在仿制药参比制剂目录中首次出现注射剂品种，可以看到，不久将有一大波注射剂品种进行一致性评价。然而受 4+7 政策的价格影响，企业积极性稍微有些降低，而一致性评价进展或将决定带量采购试点扩大的速度。

2.4 《药品管理法（修订草案）》：进一步规范网络销售药品行为

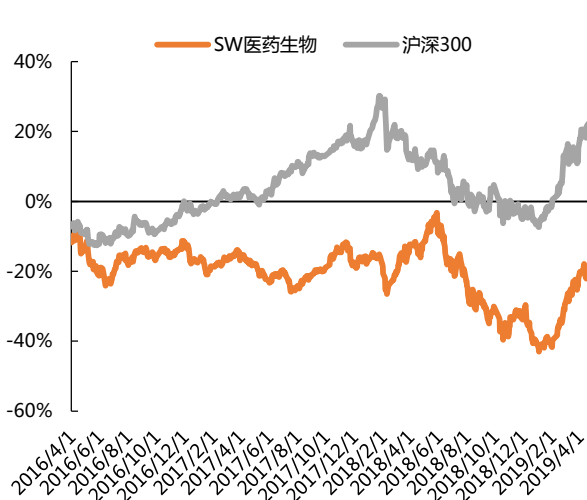
十三届全国人大常委会第十次会议 4 月 19 日审议《药品管理法（修订草案）》。为了进一步规范网络销售药品行为，草案增加规定，药品网络销售第三方平台提供者应当备案，履行资质审查、制止和报告违法行为、停止提供网络销售平台服务等义务，并明确不得通过药品网络销售第三方平台直接销售处方药。

点评：近年来，网售处方药政策一直在“松绑”和“收紧”中反复。此次被写入立法草案意味着，通过药品网络销售第三方平台直接销售处方药，或将从药品管理法立法层面被明确禁止。草案增加加强药价监管、保障药品供应的规定，体现对药品价格虚高和供应短缺现象的杜绝和治理决心。

三、行情回顾

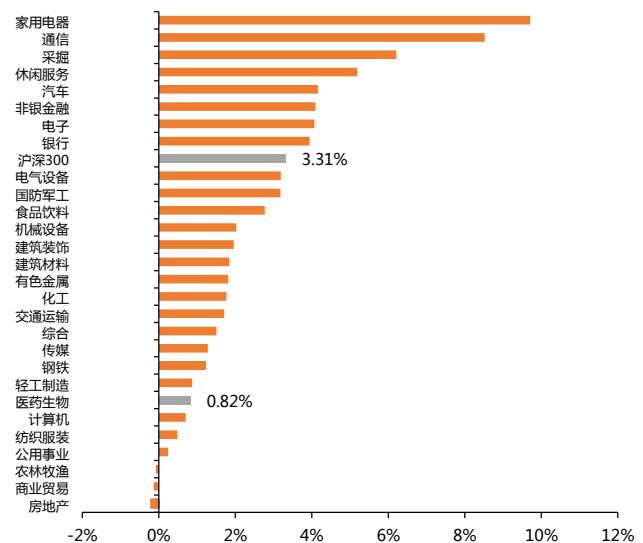
上周医药板块上涨 0.82%，同期沪深 300 指数上涨 3.31%；申万一级行业中 25 个板块上涨，3 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 22 位；医药子行业中，除医疗服务下跌，生物制品、医疗器械、化学制剂、医药商业、化学原料药和中药板块均上涨，其中化学原料药涨幅最大，上涨 1.56%，医疗服务下跌 0.47%。

图表 1 医药行业 2016 年初以来市场表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

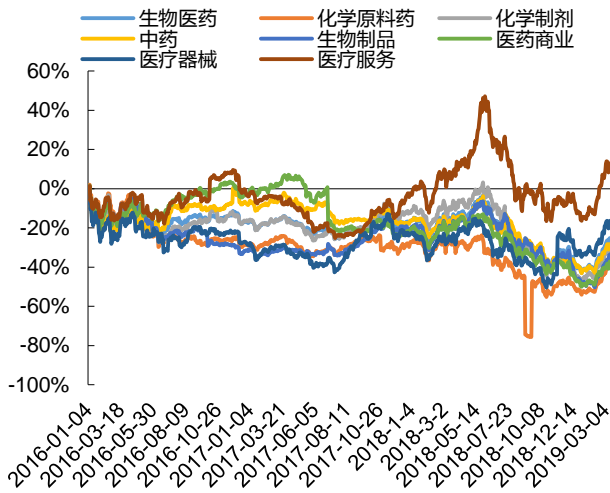
图表 2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源：WIND、平安证券研究所

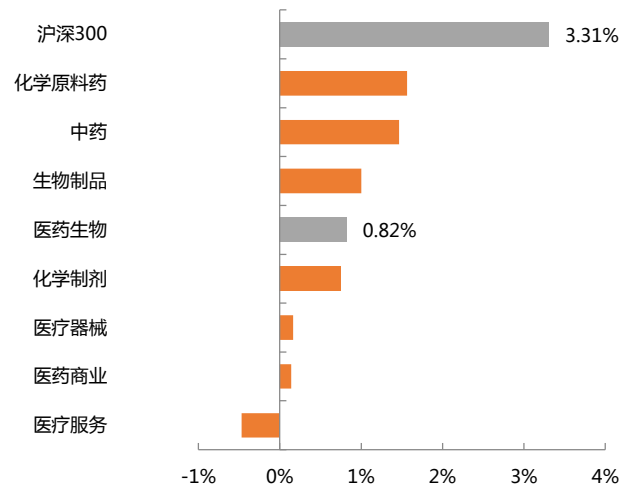
截止 2019 年 4 月 19 日，医药板块估值为 32.73 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 48.45%。低于历史均值 55.45%，但医药股仍存在估值提升的空间。

图表 3 医药板块各子行业 2016 年中以来市场表现



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	300573.SZ	兴齐眼药	61.08	1	603079.SH	圣达生物	-9.60
2	300194.SZ	福安药业	44.05	2	002750.SZ	龙津药业	-8.60
3	002166.SZ	莱茵生物	33.10	3	002581.SZ	未名医药	-8.46
4	300206.SZ	理邦仪器	22.35	4	300412.SZ	迦南科技	-8.32
5	002390.SZ	信邦制药	20.62	5	600896.SH	*ST 海投	-6.94
6	300404.SZ	博济医药	18.39	6	002317.SZ	众生药业	-5.83
7	300267.SZ	尔康制药	18.13	7	600521.SH	华海药业	-5.78
8	000650.SZ	仁和药业	15.98	8	603658.SH	安图生物	-5.71
9	002118.SZ	紫鑫药业	13.69	9	600513.SH	联环药业	-5.29
10	002773.SZ	康弘药业	11.89	10	002370.SZ	亚太药业	-5.24
11	603387.SH	基蛋生物	11.59	11	300244.SZ	迪安诊断	-5.08
12	002102.SZ	冠福股份	11.42	12	600867.SH	通化东宝	-4.92
13	603168.SH	莎普爱思	11.30	13	300171.SZ	东富龙	-4.84
14	002219.SZ	恒康医疗	11.02	14	000518.SZ	四环生物	-4.63
15	300086.SZ	康芝药业	10.96	15	300216.SZ	千山药机	-4.61

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