2020 年 08 月 30 日
行业研究●证券研究报告

医药

行业周报

医保账户改革持续，中长期零售药店持续受益

投资要点

◆ **医保账户改革持续，中长期零售药店持续受益：**8 月 26 日，国家医保局发布《关于建立健全职工基本医疗保险门诊共济保障机制的指导意见（征求意见稿）》。主要包括：1）增强门诊共济保障，从慢病出发，普通门诊统筹覆盖全体职工医保参保人员，支付比例从 50%起步；2）改进个人账户计入办法，单位缴纳的基本医疗保险费全部计入统筹基金；3）规范个人账户使用范围，探索个人账户用于配偶、父母、子女参加城乡居民基本医疗保险等的个人缴费；4）加强监督管理；5）完善适合门诊就医特点的付费机制，推进按人头付费、按病种付费、按项目付费等。个人账户改革可能会对药店需求产生一定影响，但药店纳入统筹预期对药店中长期持续收益，叠加集采后仿制药处方外流加速，药企加大 OTC 渠道推广力度，及互联网医疗等刺激，中长期药店发展依旧可期建议持续关注药店龙头益丰药房、老百姓、大参林。

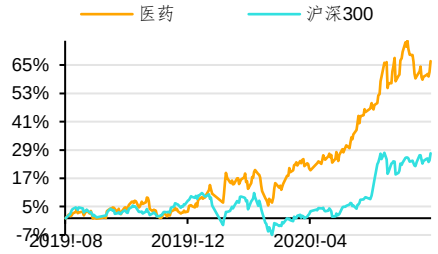
◆ **疫苗研发进入下半场，全球疫苗合作加速：**根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 64 例，全部为输入性患者。目前我国现有患者 671 人，其中本土患者 56 例，输入患者 184 例，港澳台患者 431 例。香港地区 7 天平均确诊人数回落至 18 例，疫情防控效果良好。下周起，国内陆续进入开学期，秋季学期具备了全面开学的条件，各地要在做好疫情防控措施的前提下，分期、分批、错时、错峰开学。校园疫情防控是下一阶段防控的重点。全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到 2513 万例（+7.6%）；本周全球新增确诊达 178 万例。美国、巴西、印度三国疫情仍处于“高峰期”。英国、法国、意大利等多个欧洲国家疫情会出现反弹。全球针对新冠病毒展开 165 个疫苗项目，本周 NRC 与康希诺合作窗口已关闭；复星医药联合雅各臣拟向香港及澳门地区提供 1000 万剂新冠疫苗；科兴生物将向印尼提供疫苗半成品；首支由昆虫细胞生产的重组蛋白新冠疫苗进入临床；欧盟签署第一份疫苗订单；日本积极争取在 2021 年前普及新冠疫苗；俄罗斯将于 9 月份推出第二款新冠肺炎疫苗；Novavax 预计在 12 月提交疫苗申请；西班牙有望获阿斯利康 3000 万剂疫苗。

◆ **本周医疗服务表现最佳，生物制品最差：**本周生物医药指数上涨 4.04%，跑赢沪深 300 指数 1.39pct，涨跌幅所有一级行业中排名第 4 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 3 位。二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 9.51%、5.26%、4.55%、4.09%、4.04%、2.90%、2.77%、1.55%。截止 2020 年 8 月 28 日，医药板块 PE 约为 75.68 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 91%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 50%，中位数为 52%）。医药板块估值处于历史较高分位。个股方面，本周涨跌幅前五名分别为吉药控股（24.62%）、东宝生物（20.96%）、信邦制药（18.75%）、昭衍新药（15.35%）、山河药辅（15.32%），涨跌幅后五名分别为国农科技（-12.92%）、兴齐眼药（-12.59%）、江苏吴中（-9.85%）、未名医药（-8.09%）、迪瑞医疗（-7.66%）。

投资评级　领先大市-B 维持

首选股票		评级
002007	华兰生物	买入-A
603259	药明康德	买入-B
300601	康泰生物	增持-A
300122	智飞生物	买入-A
300760	迈瑞医疗	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.77	6.09	39.09
绝对收益	-0.73	31.36	66.58

分析师　王睿
SAC 执业证书编号：S0910519080003
wangrui@huajinsc.cn
021-20377036

报告联系人　徐梓煜
xuziyu@huajinsc.cn
02120377063

相关报告

医药：第三批带量采购落地，持续关注原料药制剂一体化龙头及创新药产业链 2020-08-23

医药：板块继续调整，建议关注核心龙头的调整机会 2020-08-17

医药：板块有所回调，持续关注业绩高增长公司 2020-08-10

医药：疫情板块持续获得市场高关注度，继续关注中报业绩突出公司 2020-08-03

医药：控费改革+抗疫仍是下半年工作重点，持续关注后疫情时代受益相关板块 2020-07-27

- **投资建议：**本周医药表现出企稳态势，中报基本披露完毕，二季度疫情相关板块、CXO、零售药店、原料药等板块业绩表现突出，随着国内疫情控制医疗服务、医药消费恢复良好。短期建议继续关注中报业绩表现突出的核心公司。中长期继续推荐高景气细分领域，继续看好检测、疫苗、医疗器械设备和高端耗材、原料药制剂一体化、创新药及其产业链等方向。我们建议关注华兰生物、药明康德、康泰生物、智飞生物、心脉医疗、迈瑞医疗。

- **风险提示：**外部市场风险；疫情发展超预期风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期

内容目录

一、本周观点：医保账户改革持续，中长期零售药店持续受益.....4
二、疫苗研发进入下半场，全球疫苗合作加速.....4

（一）香港现全球首例二次感染患者 4
（二）美国、巴西、印度三国疫情仍处于“高峰期” 5
（三）药品、疫苗研发 7
三、市场回顾 **8**
四、行业政策及重点公司公告 **10**
（一）行业政策 10
（二）公司公告 11
五、风险提示 **13**

图表目录

图 1：香港确诊人数情况 5
图 2：国内现有病例分布情况 5
图 3：全球约有 165 个疫苗研发项目 7
图 4：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比 8
图 5：本周 28 个行业涨跌幅对比 9
图 6：今年以来 28 个行业涨跌幅对比 9
图 7：本周医药生物子行业涨跌幅情况 9
图 8：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况 9
图 9：医药板块市盈率溢价（2014 年至今） 10

表 1：重点国家疫情汇总表 6
表 2：本周涨跌幅前十名公司 10
表 3：重点公司 2020 年业绩情况 12

一、本周观点：医保账户改革持续，中长期零售药店持续受益

8 月 26 日，国家医保局发布《关于建立健全职工基本医疗保险门诊共济保障机制的指导意见（征求意见稿）》。主要包括：1）增强门诊共济保障，从慢病出发，普通门诊统筹覆盖全体职工医保参保人员，支付比例从 50%起步；2）改进个人账户计入办法，单位缴纳的基本医疗保险费全部计入统筹基金；3）规范个人账户使用范围，探索个人账户用于配偶、父母、子女参加城乡居民基本医疗保险等的个人缴费；4）加强监督管理；5）完善适合门诊就医特点的付费机制，推进按人头付费、按病种付费、按项目付费等。个人账户改革可能会对药店需求产生一定影响，但药店纳入统筹预期对药店中长期持续收益，叠加集采后仿制药处方外流加速，药企加大 OTC 渠道推广力度，及互联网医疗等刺激，中长期药店发展依旧可期建议持续关注药店龙头益丰药房、老百姓、大参林。

零售板块：职工医保门诊共济和个人账户改革本质上是统筹化的表现，对零售药店行业利弊互现。一方面，个人账户改革可能导致这部分资金来源缩窄，门诊纳入统筹可能产生一定分流，医保定点药店的引流作用有所削弱，需求端可能受到一定影响；另一方面，随着门诊纳入统筹进程推进，药店纳入统筹的预期增强，同时互联网、异地医保结算等改革预期对零售药店带来利好。零售板块近期走势相对较强，板块月涨幅（+5.2%）仅次于医疗服务（+7.7%），主要由于仿制药集采后处方外流加速，药企加大在 OTC 端的推广力度，部分品种凭借高品牌溢价在院外渠道实现销售放量，带动上半年连锁药店龙头业绩稳健增长。短期来看药企加大 OTC 渠道销售力度的趋势仍有望持续，政策端医保个人账户引流能力虽有所减弱，但存量资金有望支撑三年以上过渡期，中长期来看药店纳入统筹步伐有望加快，互联网、异地医保结算可能对零售药店带来新的需求，此外中长期通胀预期下，零售行业抗通胀属性相对较强。建议关注医保门店占比较低，品类结构丰富，具有相对优势的大参林。

本周医药表现出企稳态势，中报基本披露完毕，二季度疫情相关板块、CXO、零售药店、原料药等板块业绩表现突出，随着国内疫情控制医疗服务、医药消费恢复良好。短期建议继续关注中报业绩表现突出的核心公司。中长期继续推荐高景气细分领域，继续看好检测、疫苗、医疗器械设备和高端耗材、原料药制剂一体化、创新药及其产业链等方向。我们建议关注华兰生物、药明康德、康泰生物、智飞生物、心脉医疗、迈瑞医疗。

我们持续看好医药以下几个方向：（1）创新药及其产业链上 CRO、CDMO 企业，重点关注恒瑞医药、药明康德、泰格医药、凯莱英。（2）高端医疗器械进口替代，重点关注迈瑞医疗、迈克生物、安图生物、心脉医疗、南微医学。（3）医疗服务领域，重点关注爱尔眼科、通策医疗。（4）流通领域整合，重点关注老百姓、益丰药房。（5）疫苗领域，重点关注智飞生物、华兰生物、康泰生物。

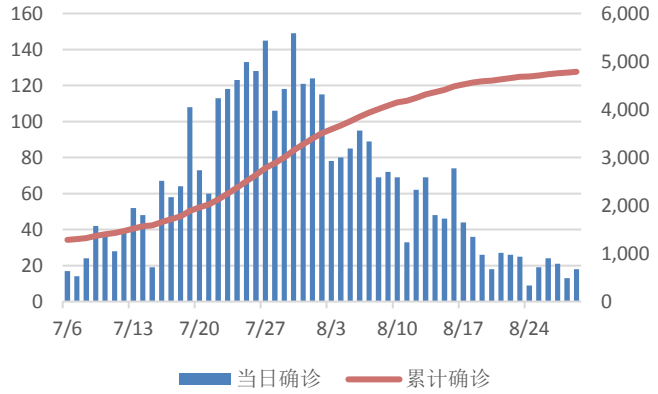
二、疫苗研发进入下半场，全球疫苗合作加速

（一）香港现全球首例二次感染患者

根据卫健委数据，本周全国（内地）确诊新冠患者 64 例，全部为输入性患者。目前我国现有患者 671 人，其中本土患者 56 例，输入患者 184 例，港澳台患者 431 例。香港地区 7 天平均确诊人数回落至 18 例，疫情防控效果良好。下周起，国内陆续进入开学期，秋季学期具备了全面开学的条件，各地要在做好疫情防控措施的前提下，分期、分批、错时、错峰开学。校园疫情防控是下一阶段防控的重点。

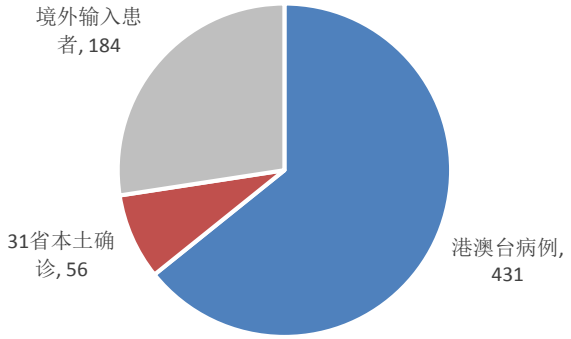
香港现全球首例二次感染患者：8 月 24 日，一名 33 岁康复者从欧洲返港后核酸检测呈阳性。在进行两次病毒检测后发现两次感染的病毒属于不同病毒谱系。这名患者首次康复后免疫力维持不超过 4.5 个月，意味着病人感染后自身免疫可能维持时间较短；需要补种疫苗来维持免疫力。目前全球 2300 万例新冠患者中仅有个位数患者二次感染，属于个别现象。

图 1：香港确诊人数情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：国内现有病例分布情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）美国、巴西、印度三国疫情仍处于“高峰期”

全球疫情方面。截止本周末，全球累计确诊人数达到 2513 万例（+7.6%）；本周全球新增确诊达 178 万例。美国、巴西、印度三国疫情仍处于“高峰期”。英国、法国、意大利等多个欧洲国家疫情会出现反弹。

分地区来看：

疫苗为目前结束美国疫情“唯一途径”。截止 8 月 30 日，单日确诊达到 4.2 万例，本周新增确诊 30 万人，总体来看疫情仍在持续；全美累计确诊突破 600 万人，达到 614 万人（+5.1%）。在缺乏有效控制手段的情况下，**美国疫情控制基本靠疫苗。**28 日，美国疾病控制和预防中心主任 Dr. Robert Redfield 表示，新冠疫苗上市初期很有可能会供不应求。美国已经为六种候选疫苗上投入了 100 多亿美元；美国政府的目标是在 2021 年 1 月前提供 3 亿剂安全有效的疫苗。美国官员在 28 日表示目前候选疫苗已生产数十万剂。

美国部分地区校园传播严重。例如阿拉巴马大学于 8 月初复课， 8 月 19 日至 8 月 27 日之间，有 1043 名学生被确认感染新冠病毒。纽约时报的一项研究调查证明约有 750 所大学出现新冠感染，确诊人数超过 2.6 万人，其中死亡 64 人。

巴西死亡人数超过 12 万。截止 8 月 30 日，巴西累计确诊人数达 385 万（+7.4%），单日确诊为 4.2 万人；本周新增 26.5 万例患者；死亡人数超过 12 万。圣保罗州州长 28 日表示，近来全州新增住院人数、新增确诊人数和新增死亡人数都在下降。 由于缺少有效的防控手段，加上经济压力而放开经济，巴西疫情短时间难以控制。巴西主要依靠和阿斯利康、科兴等公司合作获得新冠疫苗。

印度单日确诊创新高。印度累计确诊 354 万人（+16.3%），单日确诊破纪录达 7.8 万，周确诊 49.6 万人，为全球确诊增速最快的国家；按这个趋势发展，印度累计确诊人数可能超过巴西。印度新冠确诊人数高出了检测能力提升的原因外，主要因为巴西疫情向农村等低收入地区蔓延。此外，印度医护人员出现医护物资短缺的问题，已有超过 8.7 万医护人员确诊新冠肺炎，将进一步导致印度医疗系统承压。印度血清研究所和阿斯利康合作生产新冠疫苗；此外印度有 3 款自研疫苗。

非洲已累计确诊超 124 万人（+4.9%），单日确诊 8474 例，确诊新增速度放缓；非洲多个国家放开防护措施。非洲疾控中心主任约翰·肯格松表示，目前已有 7 种新冠疫苗试验收到 WHO 批准，非洲的目标是为其 60%的人口接种疫苗，估计费用为 100 亿至 150 亿美元。

拉美地区就疫苗合作举行部长级会议。截止 23 日，拉美地区累计确诊新冠患者 569 万例，为新冠疫情最严重的地区之一。8 月 17 日，由 33 个国家组成的拉共体举行部长级会议，就通过国际合作加速本地区新冠疫苗开发、生产和公平获取达成共识。此前阿根廷、墨西哥宣布和阿斯利康合作，将在明年上半年前生产 1.5-2.5 亿剂疫苗销往拉美地区，价格在 3-4 美元。墨西哥外长表示将在墨免费提供新冠疫苗的接种。

欧洲部分国家疫情反弹，法国拟再次“封城”。欧洲疫情放缓后完全放开经济，包括西班牙、法国等多个国家出现疫情反弹的问题。法国已经拉响防疫警报，不排除再次“封城”的可能。

本周欧洲出现两名二次感染患者：比利时的病例是一名 50 多岁女性，她在 3 月首次被确诊为新冠患者后，6 月再被另外一种新冠病毒毒株感染。荷兰患者两次病毒基因序列结果并不一致，病毒可能已经变异。新冠病毒的变异让人们对疫苗的有效性和免疫保护时长产生质疑。

表 1：重点国家疫情汇总表

重点国家	新增确诊	新增死亡	累计确诊	环比上周增速	累计死亡	累计治愈	死亡率	治愈率
美国	42322	890	6,139,078	5.1%	186,855	3,408,799	3.0%	55.5%
意大利	1444	1	266,853	3.4%	35,473	208,224	13.3%	78.0%
德国	709	2	242,835	3.8%	9,451	217,484	3.9%	89.6%
法国	5453	6	272,530	14.5%	30,607	86,495	11.2%	31.7%
英国	1118	0	334,916	2.6%	46,792	1,622	14.0%	0.5%
西班牙	9779	15	486,366	12.3%	29,011	196,958	6.0%	40.5%
加拿大	297	6	129,639	2.4%	9,160	115,294	7.1%	88.9%
日本	842	11	68,201	8.7%	1,284	56,000	1.9%	82.1%
伊朗	1905	110	371,816	4.2%	21,359	319,847	5.7%	86.0%
巴西	42162	994	3,846,965	7.4%	120,498	3,006,812	3.1%	78.2%
澳大利亚	108	18	25,556	3.9%	601	20,856	2.4%	81.6%
新西兰	13	0	1,727	3.4%	22	1,568	1.3%	90.8%
泰国、马来西亚、菲律宾	420	6	225,859	13.0%	3,602	147,381	1.6%	65.3%

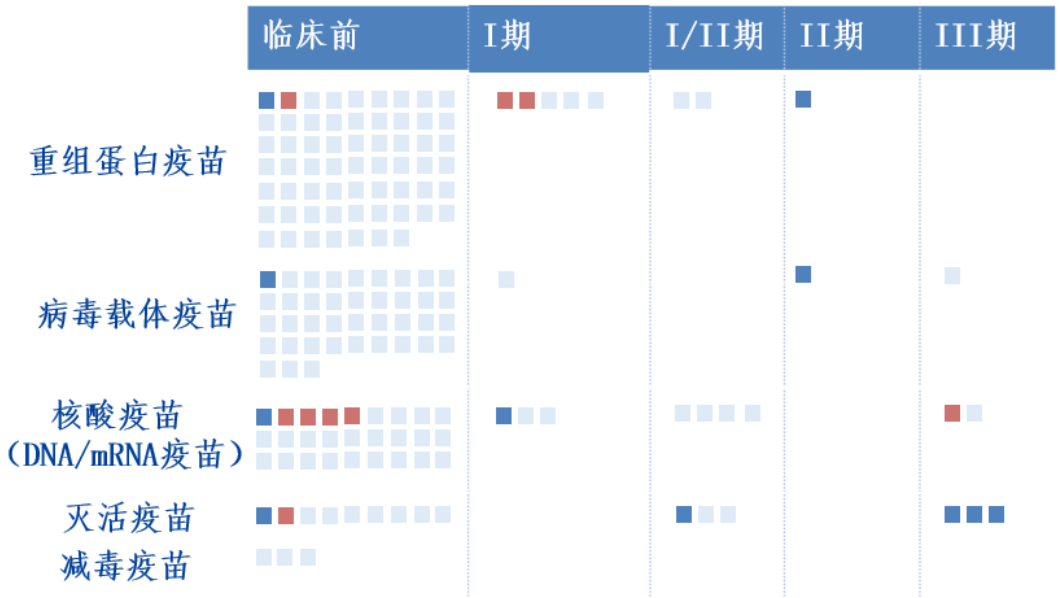
重点国家	新增确诊	新增死亡	累计确诊	环比上周增速	累计死亡	累计治愈	死亡率	治愈率
印度	78472	944	3,539,712	16.3%	63,657	2,712,520	1.8%	76.6%
非洲	8474		1,235,574	4.9%	29,387	968,246	2.4%	78.4%
俄罗斯	4941	17025	985,349	3.5%	17,025	804,386	1.7%	81.6%

资料来源：华金证券研究所整理

（三）药品、疫苗研发

全球针对新冠病毒展开 165 个疫苗项目。在过去 5 个月，全球围绕新冠疫苗展开的研究有 165 个，而 6 个进入三期临床试验的疫苗中，有 3 个由中国研发，分别为科兴生物、中国生物制药的灭活疫苗和康希诺（与军科院陈薇团队合作）的腺病毒载体疫苗。此前的临床实验证明三款均能有效产生抗体，中和抗体滴度在 100-200 之间。

图 3：全球约有 165 个疫苗研发项目



资料来源：华金证券研究所整理

NRC 与康希诺合作窗口已关闭。NRC（加拿大国家研究委员会）表示，由于康希诺的新冠疫苗无法在窗口期运到，针对这项合作的机会窗口已经关闭。康希诺此前在 20 日宣布与俄制药公司 Petrovax 合作在俄罗斯进行腺病毒载体疫苗的 III 期临床。康希诺可能在海外寻求其他合作方。

复星医药联合雅各臣（20633.HK）拟向香港及澳门地区提供 1000 万剂新冠疫苗：8 月 27 日复星医药公告称，公司全资子公司复星实业与雅各臣科研制药达成合作意向，基于目前达成的供应合作意向，在临床试验证实 BNT162 候选疫苗的安全性和有效性并获得相关监管部门批准后，将为香港及澳门供应 1000 万剂 BioNTech 研发的 mRNA 疫苗。该疫苗中国区权益由复星医药买断，目前正在中国做临床 I 期，已入组 144 人。

科兴生物将向印尼提供疫苗半成品：科兴生物与印尼 PT Bio Farma 公司就针对 COVID-19 的候选灭活疫苗的供应、本地生产和技术许可事宜达成协议。科兴生物将向 Bio Farma 提供新冠

疫苗半成品，使后者能够在 2021 年 3 月之前在印度尼西亚生产至少 4000 万剂新冠疫苗；2021 年 3 月以后，科兴生物将继续提供所需数量的新冠疫苗半成品，直至 2021 年年底。

首支由昆虫细胞生产的重组蛋白新冠疫苗进入临床： 28 日，四川大学华西医院重组新型冠状病毒肺炎疫苗（Sf9 细胞）Ⅰ期临床研究在中国医药城启动。本次的重组蛋白新冠疫苗 8 月 21 日获国家药监局临床试验批文。该疫苗将新冠病毒的基因引入昆虫细胞生产出高质量的重组疫苗蛋白并进行精致纯化，易于大规模生产并投入市场。

欧盟签署第一份疫苗订单：欧盟委员会 8 月 27 日表示，已和阿斯利康签署了欧盟第一份新冠候选疫苗订购协议；欧盟已支付 3.36 亿欧元定金，向阿斯利康预定至少 3 亿剂疫苗。此外，CureVac 也有望向欧盟提供 2.25 亿剂的新冠疫苗。

日本积极争取在 2021 年前普及新冠疫苗：日本首相 28 日在内阁会上表示，将在 2021 年年中前为公民提供足够的新冠疫苗。

俄罗斯将于 9 月份推出第二款新冠肺炎疫苗。此前俄罗斯注册了全球第一款新冠疫苗“卫星-V”。 俄罗斯卫生部已批准招募 4 万名志愿者，参加“卫星-V”疫苗的 III 期临床研究。

Novavax 预计在 12 月提交疫苗申请：诺瓦瓦克斯医药(NVAX.US)表示，公司预计将于 12 月在美国提交其卫生事件疫苗的批准申请。该公司计划在捷克工厂生产部分疫苗，一旦获得批准，该国就可以获得该产品。目前疫苗正处于临床 II 期，结果将在 2020 四季度发布。

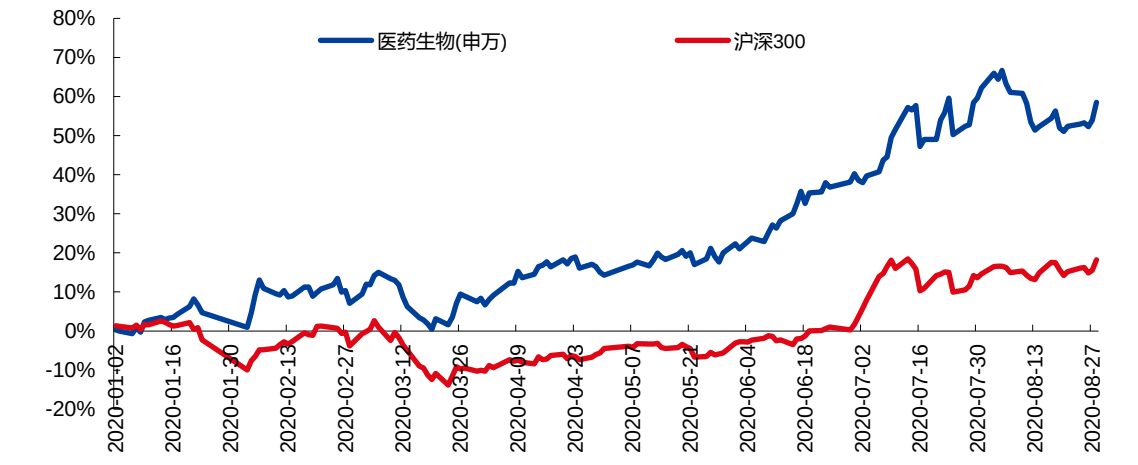
西班牙有望获阿斯利康 3000 万剂疫苗：西班牙疫情出现一定程度反弹；马德里计划在 9 月 4-28 日开始分阶段开学。近日西班牙和欧洲委员会其他成员国，联合向阿斯利康购买疫苗；西班牙预计可获得 3000 万剂。

BioNTech 疫苗临床进度更新：BioNTech 和辉瑞合作研发的 BNT162b2 疫苗 III 期临床试验已入组 50%的志愿者，该公司的目标是在美国招募 30,000 个人进行 III 期试验。

三、市场回顾

本周生物医药指数上涨 4.04%，跑赢沪深 300 指数 1.39pct。截至本周，医药指数 2020 年至今表现好于沪深 300 的 18.25%的涨幅，累计涨幅为 58.25%。

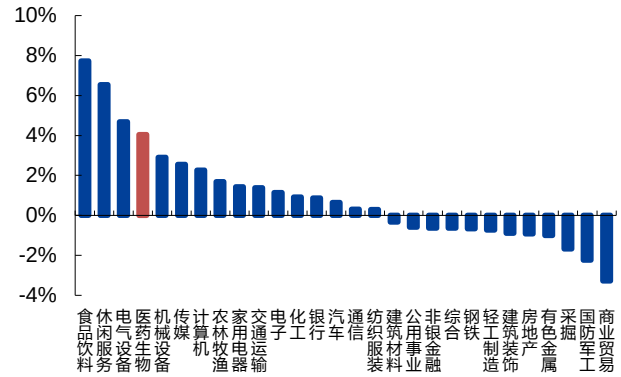
图 4：2020 年初至今医药生物涨跌幅与大盘对比



资料来源：wind，华金证券研究所

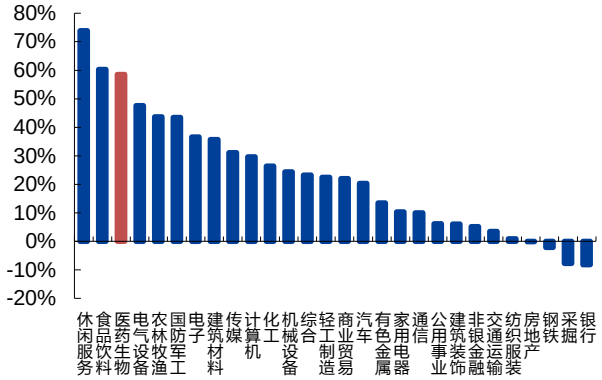
本周医药板块涨跌幅所有一级行业中排名第 4 位，2020 年涨跌幅排列在所有行业第 3 位。

图 5：本周 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

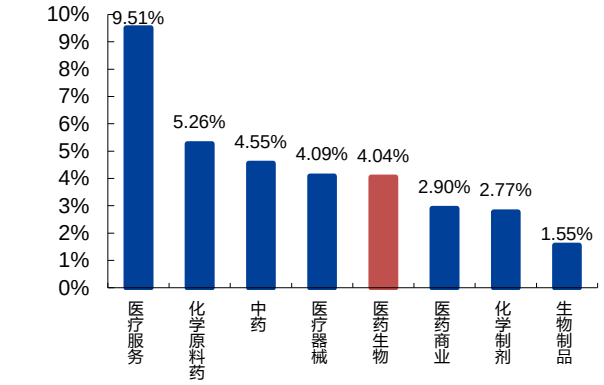
图 6：今年以来 28 个行业涨跌幅对比



资料来源：wind，华金证券研究所

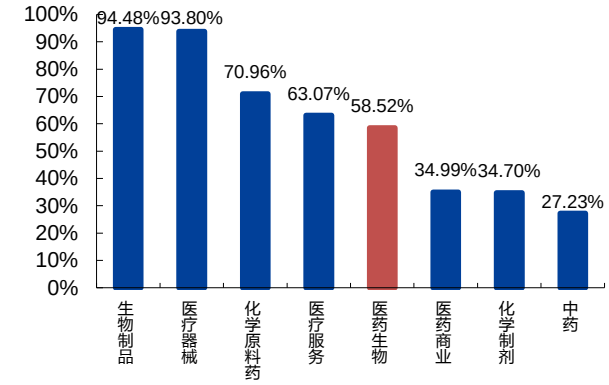
二级子行业中化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务本周涨跌幅分别为 9.51%、5.26%、4.55%、4.09%、4.04%、2.90%、2.77%、1.55%，医疗服务表现最佳，生物制品最差。

图 7：本周医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源：wind，华金证券研究所

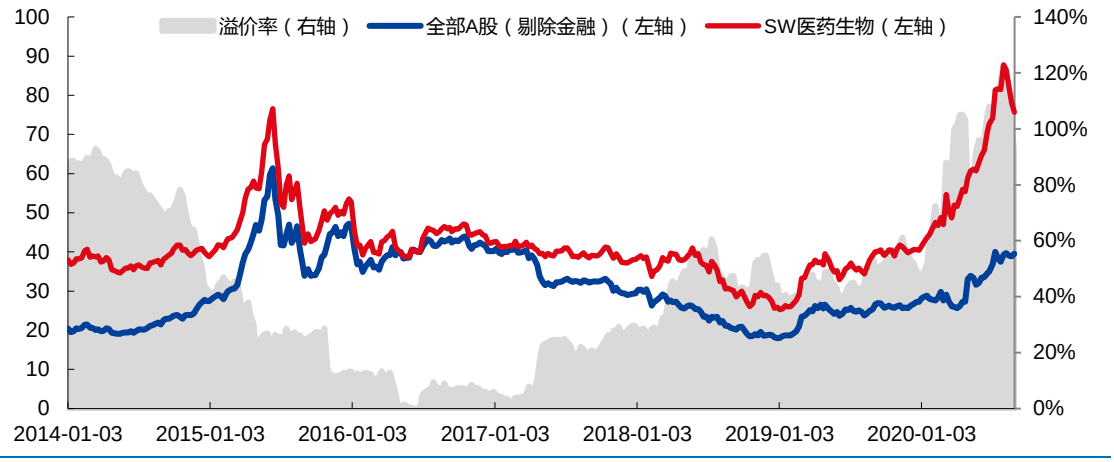
图 8：今年以来医药生物子行业涨跌幅情况



资料来源：wind，华金证券研究所

估值处于历史较高分位，创新和政策免疫板块估值提升明显。截止 2020 年 8 月 28 日，医药板块 PE 约为 75.68 倍（整体法、TTM），相对 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 91%，高于历史中位数数据（2010 年以来溢价率均值为 50%，中位数为 52%）。医药板块估值处于历史较高分位。

图 9：医药板块市盈率溢价（2014 年至今）



资料来源：wind，华金证券研究所

个股方面，本周涨跌幅前五名分别为吉药控股（24.62%）、东宝生物（20.96%）、信邦制药（18.75%）、昭衍新药（15.35%）、山河药辅（15.32%），涨跌幅后五名分别为国农科技（-12.92%）、兴齐眼药（-12.59%）、江苏吴中（-9.85%）、未名医药（-8.09%）、迪瑞医疗（-7.66%）。

表 2：本周涨跌幅前十名公司

本周涨幅前十名				本周跌幅前十名			
序号	代码	公司名称	本周涨跌幅	序号	代码	公司名称	本周涨跌幅
1	300108.SZ	吉药控股	24.62%	1	000004.SZ	国农科技	-12.92%
2	300239.SZ	东宝生物	20.96%	2	300573.SZ	兴齐眼药	-12.59%
3	002390.SZ	信邦制药	18.75%	3	600200.SH	江苏吴中	-9.85%
4	603127.SH	昭衍新药	15.35%	4	002581.SZ	未名医药	-8.09%
5	300452.SZ	山河药辅	15.32%	5	300396.SZ	迪瑞医疗	-7.66%
6	300529.SZ	健帆生物	15.02%	6	000411.SZ	英特集团	-7.35%
7	603168.SH	莎普爱思	14.87%	7	600222.SH	太龙药业	-7.15%
8	603456.SH	九洲药业	14.49%	8	300006.SZ	莱美药业	-6.91%
9	600976.SH	健民集团	14.30%	9	300723.SZ	一品红	-6.91%
10	002727.SZ	一心堂	14.22%	10	300254.SZ	仟源医药	-6.37%

资料来源：wind，华金证券研究所

四、行业政策及重点公司公告

（一）行业政策

职工医保门诊共济保障机制征求意见

国家医保局发布《关于建立健全职工基本医疗保险门诊共济保障机制的指导意见（征求意见稿）》 公开征求意见。意见稿提出，将门诊医疗费用纳入基本医疗保险统筹基金支付范围、改革职工基本医疗保险个人账户、建立健全门诊共济保障机制。

主要措施和内容有：

(一)增强门诊共济保障功能。建立完善普通门诊医疗费用统筹保障机制，从高血压、糖尿病等群众负担较重的门诊慢性病入手，逐步将多发病、常见病的普通门诊医疗费纳入统筹基金支付范围。普通门诊统筹覆盖全体职工医保参保人员，支付比例从 50%起步。

根据基金承受能力，各地可探索逐步扩大由统筹基金支付的门诊慢特病病种范围，将部分治疗周期长、对健康损害大、经济负担重的门诊慢性病、特殊疾病医疗费纳入统筹基金支付范围。对部分需要在门诊开展、比住院更经济方便的特殊治疗，可参照住院待遇进行管理。随着门诊共济保障机制逐步健全，探索由病种保障向费用保障过渡。

(二)改进个人账户计入办法。科学合理确定个人账户计入办法和计入水平，在职职工个人账户由个人缴纳的基本医疗保险费计入，计入标准原则上控制在本人参保缴费基数的 2%以内，单位缴纳的基本医疗保险费全部计入统筹基金.

退休人员个人账户原则上由统筹基金按定额划入，划入额度按所在地区改革当时基本养老金 2%左右测算，今后年度不再调整。个人账户具体划入比例或标准，由省级医保部门按照以上原则，指导统筹地区结合本地实际，统筹研究确定。调整统账结构后减少划入个人账户的基金主要用于支撑健全门诊共济保障，提高门诊待遇。

(三)规范个人账户使用范围。个人账户主要用于支付参保职工在定点医疗机构或定点零售药店发生的政策范围内自付费用。可以用于支付职工本人及其配偶、父母、子女在医保定点医疗机构就医发生的由个人负担的医疗费用，以及在定点零售药店购买药品、医用耗材发生的由个人负担的费用。探索个人账户用于配偶、父母、子女参加城乡居民基本医疗保险等的个人缴费。个人账户不得用于公共卫生费用、体育健身或养生保健消费等不属于基本医疗保险保障范围的其他支出。健全和完善个人账户使用管理办法，做好收支信息统计。

(四)加强监督管理。加强对门诊医疗行为和医疗费用的监管，建立基金安全防控机制，严厉打击欺诈骗保行为，确保基金安全高效、合理使用。通过协同推动基层医疗服务体系建设、完善家庭医生签约服务、长期处方制度等，引导参保人员就医在基层首诊。结合完善门诊慢性病和特殊疾病管理措施，规范基层医疗机构诊疗及转诊等行为。

(五)完善适合门诊就医特点的付费机制。对基层医疗服务可按人头付费，积极探索将按人头付费与慢性病管理相结合；对日间手术及符合条件的门诊特殊病种，推行按病种和按疾病诊断相关分组付费；对不宜打包付费的门诊费用，可按项目付费。加快制定医保药品支付标准，引导医疗机构和患者主动使用疗效确切、价格合理的药品。

（二）公司公告

1、万泰生物：公司计划于 2020 年 9 月 4 日与临床试验机构、现场单位等召开九价 HPV 疫苗 III 期临床启动会，并于 09 月 05 日开始 III 期临床试验研究。

2、复星医药：子公司复星实业与雅各臣科研制药有限公司签订意向书，双方就 mRNA 新冠疫苗于合作区域的供应及分销合作达成意向，拟由复星实业向雅各臣供应、并由雅各臣在合作区域经销 1000 万剂 mRNA 新冠疫苗。

3、凯莱英：1）公司于近日收到中国证监会核发的《关于凯莱英医药集团(天津)股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 1870 万股新股；2）公司拟出资 700 万美元认购 Snapdragon Chemistry 可转换优先股，完成认购后，凯莱英将持有 Snapdragon Chemistry18.18%股份。

4、恒瑞医药：1）苹果酸法米替尼胶囊治疗失败的晚期胃肠间质瘤开展 III 期临床；2）脯氨酸恒格列净片将于近期开展临床试验

5、百奥泰：公司与百济神州有限公司签署授权、分销、供货协议，将公司药品 BAT1706 相关知识产权及其在中国地区(包括中国大陆、香港特别行政区、澳门特别行政区、台湾)的产品权益有偿许可给百济神州。首付款及里程碑款总金额最高至 1.65 亿美元，其中包括 2000 万美元首付款、累计不超过 14500 万美元里程碑付款和两位数百分比的销售提成。

6、丽珠集团：与中国科学院上海有机化学研究所签署了《技术合作框架协议书》

7、微芯生物：西格列他钠片临床获受理

8、司太立：获得国家药监局签发的碘克沙醇注射液《药品注册批件》

表 3：重点公司 2020 年业绩情况

证券代码	证券简称	2020H1 营收（亿元）	2020H1 归母净利润（亿元）	2020H1 营收同比增长率（%）	2020H1 归母净利润同比增长率（%）	2020Q2 营收同比增长率（%）	2020Q2 归母净利润同比增长率（%）
002044.SZ	美年健康	18.14	-7.82	-50.17%	-4746.61%	-45.84%	-236.00%
002422.SZ	科伦药业	72.31	2.03	-18.95%	-72.15%	-20.30%	-53.91%
600521.SH	华海药业	33.06	5.78	24.60%	72.77%	19.33%	79.60%
603127.SH	昭衍新药	3.97	0.76	97.82%	87.17%	91.90%	99.11%
300347.SZ	泰格医药	14.52	9.99	8.58%	183.66%	10.09%	260.02%
603658.SH	安图生物	12.06	2.74	2.24%	-14.45%	3.80%	-9.21%
688180.SH	君实生物-U	5.75	-6.00	85.88%	-106.07%	0.00%	0.00%
000403.SZ	双林生物	4.27	0.63	6.30%	-18.85%	-3.55%	-28.68%
300003.SZ	乐普医疗	42.38	11.40	8.08%	-1.30%	25.86%	32.11%
300149.SZ	量子生物	6.70	0.41	8.96%	-16.94%	23.25%	132.39%
300482.SZ	万孚生物	16.07	4.49	66.01%	117.42%	104.72%	162.18%
300760.SZ	迈瑞医疗	105.64	34.54	28.75%	45.78%	35.43%	56.99%
600161.SH	天坛生物	15.55	2.84	-0.35%	-3.39%	-6.72%	-6.37%
603520.SH	司太立	7.22	1.40	13.56%	50.00%	26.05%	79.80%
603939.SH	益丰药房	62.93	4.12	24.65%	33.84%	25.83%	37.65%
300595.SZ	欧普康视	2.97	1.28	13.17%	9.70%	36.51%	36.05%
300630.SZ	普利制药	4.02	1.58	14.16%	31.97%	18.43%	56.58%
300725.SZ	药石科技	4.59	0.87	58.17%	26.08%	108.46%	65.35%
300759.SZ	康龙化成	21.93	4.79	34.01%	196.89%	41.32%	252.48%
688016.SH	心脉医疗	2.15	1.21	24.95%	41.79%	44.87%	52.28%

证券代码	证券简称	2020H1 营收（亿元）	2020H1 归母净利润（亿元）	2020H1 营收同比增长率（%）	2020H1 归母净利润同比增长率（%）	2020Q2 营收同比增长率（%）	2020Q2 归母净利润同比增长率（%）
300015.SZ	爱尔眼科	41.64	6.76	-12.32%	-2.72%	0.72%	50.51%
300529.SZ	健帆生物	8.70	4.41	32.00%	44.11%	34.95%	45.42%
300633.SZ	开立医疗	4.86	0.25	-10.72%	-65.20%	-19.94%	-44.58%
600196.SH	复星医药	140.28	17.15	-1.02%	13.10%	9.47%	41.51%
688050.SH	爱博医疗	1.04	0.38	9.39%	2.30%	49.90%	74.70%
688580.SH	伟思医疗	1.57	0.54	12.07%	25.23%	23.47%	44.19%
688185.SH	康希诺-U	0.04	-1.02	111.43%	-46.65%	-100.00%	-223.57%

资料来源：华金证券研究所

五、风险提示

外部市场风险；疫情影响较大风险；行业政策变化或超预期；药物研发不达预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

王睿声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址：www.huajinsc.cn