

# 一致性评价相关政策进一步推进，带量采购有望成为“进口替代”突破口

## 事件：

- 8月3日，国家医保局召集多省药品招采行政管理部门举办座谈会，对通过一致性评价的品种在各省带量采购等方面进一步明确自身态度。

## 核心观点

- **政策进一步理顺，各省带量采购逐步推进。**从座谈会的内容上看，医保局再次表现出对通过一致性评价品种的支持力度，一方面，医保局鼓励部分重点城市如北京、上海、福建等地的产品进行重新采购，由于我国药品流通、销售、监管特殊体制的因素，政策的配套支持在很大程度上会对药品的销售、准入等方面产生影响，而医药局允许各省对通过一致性评价的品种重新进行采购，这在使通过一致性评价品种的市场准入条件大大降低；另一方面，座谈会还提到“各省以70%的市场份额交换通过一致性评价产品以及原研产品的最低报价，并此产品的最低报价作为医保的支付价”，这也有望进一步促进仿制品种进口替代过程的加速。目前，国内部分地区如上海已经实施了通过一致性评价品种的带量采购，预计未来随着政策的逐步实施，类似上海地区带量采购的省份有望逐渐增多。
- **一致性评价是我国制药行业的供给侧改革，率先通过的企业将直接受益。**我们认为，仿制药一致性评价是国内制药业大浪淘沙的过程，随着行业标准提升，市场格局有望重塑，低质量品种退出市场，同时国产高质量仿制药与原研品种的待遇将快速拉近，优质国产仿制药厂商将获得重新瓜分市场份额的机会。目前，国内已经有一批品种通过一致性评价，且近期国家及地方的政策上看，在招标采购，中标价格等方面，均对率先通过一致性评价的品种给予鼓励措施，在一致性评价的行业背景下，相关企业将直接受益。
- **高质量品种有望长期受益。**我们建议关注：1、目前已经通过一致性评价的品种，随着一致性评价政策的逐步理顺，这类品种在下半年有望逐渐放量阶段；2、后续有望通过一致性评价的潜力品种。从目前药审趋势上看，国家对一致性评价评审的力度逐渐趋严，未来预计一些质量不达标，临床效果与原研差别较大的品种将逐渐被淘汰，一致性评价通过的含金量有望逐步提高，这类品种也值得期待。

## 投资建议与投资标的

- 我们建议关注以下标的：京新药业(002020，买入)、德展健康(000813，买入)、信立泰(002294，买入)、恒瑞医药(600276，未评级)。

## 风险提示

- 如果一致性评价相关政策不达预期，可能会影响相关品种的放量速度。



**东方证券**  
ORIENT SECURITIES

行业评级

**看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A股

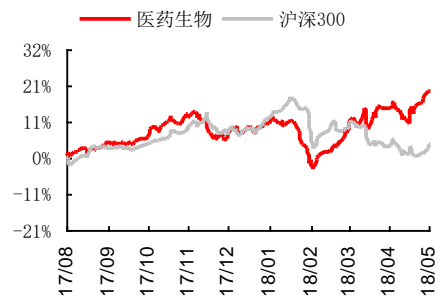
行业

医药生物

报告发布日期

2018年08月07日

## 行业表现



资料来源：WIND

证券分析师

施红梅

021-63325888\*6076

shihongmei@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860511010001

联系人

刘恩阳

010-66218100\*828

liuenyang@orientsec.com.cn

伍云飞

021-63325888\*1818

wuyunfei@orientsec.com.cn

## 相关报告

Opdivo 率先获批上市，国内进入肿瘤免疫治疗新时代 2018-06-18

《国务院办公厅关于改革完善仿制药供应保障及使用政策的意见》点评 2018-04-04

上市品种大幅增加，创新药申报激增 2018-03-31

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888\*1131

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)

