

18种抗癌药纳入医保专项谈判

——医药行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150115110007

2018年8月22日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhzq.com

助理分析师

甘英健
SAC No: S1150118020008
ganyingjian@bhzq.com

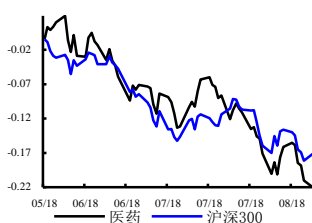
行业评级

医药 看好

重点品种推荐

恒瑞医药	增持
复星医药	增持
康弘药业	增持
华海药业	增持
科伦药业	增持
泰格医药	增持
昭衍新药	增持
益丰药房	增持
老百姓	增持
通化东宝	增持
长春高新	增持
安图生物	增持
乐普医疗	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 行业要闻

1. 国家药监局修订缬沙坦国标，限定致癌物含量
2. 中共中央政治局常务委员会召开会议，听取关于长生生物疫苗案件调查及有关问责情况的汇报
3. 18种抗癌药纳入医保专项谈判
4. 国务院办公厅印发《医药卫生领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案》
5. 中国首个PD-1定价出炉，28日将在中国多城市开售

● 本周行情回顾

本周，申万医药生物板块下跌4.43%，沪深300指数下跌1.37%，医药板块整体跑输沪深300指数3.06%，涨跌幅在申万28个一级行业中排名倒数第三。子板块方面，本周医药6个子板块均以下跌报收，其中跌幅最大的为医疗服务，下跌7.38%。截止2018年8月21日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体TTM估值为29.01倍，相对于剔除银行后全部A股的估值溢价率为53.07%。个股涨跌方面，利德曼、南卫股份、鲁抗医药涨幅居前；ST长生、国新健康、泰格医药跌幅居前。

● 投资策略

本周医药板块继续大幅下跌，但我们认为行业估值已经处于历史低位，具有相应的安全边际，随着行业内上市公司中报业绩的陆续披露，我们预计板块内个股走势逐渐分化，具体表现为业绩良好的个股反弹力度更大，反之则走势更弱。因此，我们仍然建议投资者把握业绩确定性，精选顺应产业发展趋势、估值合理的个股。投资主线上，我们建议投资者从以下几个方面来选择投资标的：1) 创新药领域，推荐恒瑞医药(600276)、复星医药(600196)、康弘药业(002773)；2) 仿制药领域，建议关注受益于一致性评价推进的优质企业，推荐华海药业(600521)、科伦药业(002422)；3) 医疗服务领域，建议关注受益于创新药产业发展及一致性评价推进的CRO企业，推荐泰格医药(300347)、昭衍新药(603127)；4) 医药商业领域，看好受益于医药处方外流市场的发展，推荐益丰药房(603939)、老百姓(603883)。此外，我们还看好其他细分领域的龙头，推荐通化东宝(600867)、长春高新(000661)、安图生物(603658)、乐普医疗(300003)。

风险提示：政策推进不达预期，企业业绩不达预期，市场大幅波动风险。

目 录

1.行业要闻	4
1.1 国家药监局修订缬沙坦国标，限定致癌物含量	4
1.2 中共中央政治局常务委员会召开会议，听取关于长生生物疫苗案件调查及有关问责情况的汇报	4
1.3 18种抗癌药纳入医保专项谈判	5
1.4 国务院办公厅印发《医药卫生领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案》	5
1.5 中国首个PD-1定价出炉，28日将在中国多城市开售	6
2.公司公告	6
3.本周市场行情回顾	8
4.投资策略	10

图 目 录

图 1: 本周申万一级行业涨跌情况	9
图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况	9

表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	9
------------------------------	---

1.行业要闻

1.1 国家药监局修订缬沙坦国标，限定致癌物含量

8月20日，国家药监局发布《关于缬沙坦国家标准修订稿的公示》。公告称拟修订缬沙坦药典标准，公示期自上网之日起一个月。公示稿提出，必须对生产工艺进行评估以确定形成N-亚硝基二甲胺的可能性。必要时，需对生产工艺进行验证以说明在成品中N-亚硝基二甲胺的含量符合规定。8月3日，润都制药发布公告称公司接台湾地区客户生达制药公司通知，生达制药公司将本公司供应的缬沙坦原料药送第三方单位检验，检出极微量N-亚硝基二甲胺（NDMA）成分。8月5日，天宇药业公告称，从台湾地区客户宇直泰贸易股份有限公司处获悉，其2批缬沙坦原料药检出NDMA成分，此前更大规模的召回来自华海药业。

资料来源：新浪网

1.2 中共中央政治局常务委员会召开会议，听取关于长生生物疫苗案件调查及有关问责情况的汇报

中共中央政治局常务委员会8月16日召开会议，听取关于吉林长春长生公司问题疫苗案件调查及有关问责情况的汇报。中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话。会议指出，这起问题疫苗案件发生以来，习近平总书记高度重视，多次作出重要指示，要求立即查清事实真相，严肃问责，依法从严处理，坚决守住安全底线，全力保障群众切身利益和社会稳定大局。在党中央坚强领导下，国务院多次召开会议研究，派出调查组进行调查，目前已基本查清案件情况和有关部门及干部履行职责情况。会议同意，对金育辉（吉林省副省长，2017年4月起分管吉林省食品药品监管工作）予以免职，对李晋修（吉林省政协副主席，2015年12月-2017年4月任分管吉林省食品药品监管工作的副省长）责令辞职，要求刘长龙（长春市市长，2016年9月任长春市代市长，2016年10月至今任长春市市长）、毕井泉（市场监管总局党组书记、副局长，2015年2月-2018年3月任原食品药品监管总局局长）引咎辞职，要求姜治莹（吉林省委常委、延边朝鲜族自治州委书记，2012年3月-2016年5月任长春市委副书记、市长）、焦红（国家药监局局长）作出深刻检查；对35名非中管干部进行问责；决定中央纪委国家监委对吴涓（原食品药品监管总局副局长、原卫生计生委副主任，分管药化注册管理、药化监管和审核查验等工作）进行立案审查调查。会议责成吉

林省委和省政府、国家药监局向中共中央、国务院作出深刻检查。

资料来源：新华网

1.3 18种抗癌药纳入医保专项谈判

8月17日记者从国家医疗保障局获悉，已确认共有12家企业的18个品种纳入新一轮抗癌药医保准入专项谈判范围。据了解，18种药品包括阿昔替尼片、甲磺酸奥希替尼片、尼洛替尼胶囊等治疗非小细胞肺癌、结直肠癌、肾细胞癌、黑色素瘤、慢性髓性白血病、多发性骨髓瘤等多个癌种的药物。其中，甲磺酸奥希替尼片商品名为泰瑞沙，是一种治疗非小细胞肺癌的靶向药。数据显示，中国患者对此类靶向药需求巨大，但目前该药售价昂贵，规格为80mg×30片/盒的泰瑞沙在上海的价格为51000元。尼洛替尼胶囊商品名为达希纳，适用于治疗慢性髓性白血病，特别是对格列卫耐药或者不耐受的患者治疗效果更突出。该药0.2g×120粒/盒规格的药品在北京市医药阳光采购平台上的价格为35036.04元。据了解，国家医保局已组织了来自全国20个省份的70余名专家通过评审、遴选投票等环节，并经书面征求企业谈判意愿后，确认上述18种药品纳入本次抗癌药医保准入专项谈判范围。预计新一轮抗癌药医保准入谈判工作将在9月底前完成，通过医保准入谈判，患者负担有望进一步减轻。

资料来源：新华网

1.4 国务院办公厅印发《医药卫生领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案》

近日，国务院办公厅印发《医疗卫生领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案》（以下简称《方案》），自2019年1月1日起实施。《方案》指出，要全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，按照加快建立现代财政制度，建立权责清晰、财力协调、区域均衡的中央和地方财政关系的要求，科学界定中央与地方权责，坚持把人民健康放在优先发展的战略地位，大力支持实施健康中国战略，深化医药卫生体制改革，促进生育政策和相关经济社会政策配套衔接，努力为群众提供全方位全周期健康服务，推动建立医疗卫生领域可持续的投入保障长效机制并平稳运行。

《方案》提出，要坚持政府主导，促进人人公平享有；遵循规律，适度强化中央权责；问题导向，统筹兼顾突出重点；积极稳妥，分类施策扎实推进等原则。通

过改革，形成中央领导、权责清晰、依法规范、运转高效的医疗卫生领域中央与地方财政事权和支出责任划分模式，提高基本医疗卫生服务的供给效率和水平。

资料来源：中国政府网

1.5 中国首个 PD-1 定价出炉，28 日将在中国多城市开售

8 月 21 日，中国首个上市 PD-1 药物（免疫治疗药物）——欧狄沃（Opdivo）也叫“O 药”，定价出炉。40mg/10ml 价格 4591 元，100mg/10ml 价格 9260 元。8 月 28 日起，将在中国多城市开售。用法用量举例：3mg/kg，每两周静脉注射一次，以 60kg 为例，一次需使用 1 支 100mg/10ml 和 2 支 40mg/10ml，共 18442 元每两周，一个月共 36884 元。同样情况香港价格为 58868 元，约比香港便宜 2.2 万，一年可为患者节约超过 24 万。

资料来源：药渡

2. 公司公告

【葵花药业】公司公布 2018 年半年度公告：报告期内实现营收 23.36 亿元，同比增长 19.39%；扣非后归母净利润 2.51 亿元，同比增长 37.57%；EPS 为 0.7264 元/股。

【东阿阿胶】公司公布 2018 年半年度公告：报告期内实现营收 29.86 亿元，同比增长 1.76%；扣非后归母净利润 7.80 亿元，同比下降 7.01%；EPS 为 1.32 元/股。

【亚宝药业】公司 8.15 日首次回购股份：数量为 22.49 万股，占公司目前总股本的 0.03%，成交价为 7.41-7.49 元/股，支付的总金额为 167.71 万元。

【人福医药】公司 30 亿元超短期融资券获得中国银行间市场交易商协会注册。

【京新药业】公司公布 2018 年半年度报告：报告期内实现营收 14.09 亿元，同比增长 41.08%；扣非后归母净利润 1.92 亿元，同比增长 24.67%。EPS 为 0.29 元/股。

【凯普生物】公司公布 2018 年半年度报告：报告期内实现营收 2.50 亿元，同比增长 18.69%；扣非后归母净利润 0.41 亿元，同比增长 16.45%。EPS 为 0.254

元/股。

【新华制药】公司公布 2018 年半年度报告：报告期内实现营收 26.88 亿元，同比增长 11.83%；扣非后归母净利润 1.20 亿元，同比增长 37.75%。EPS 为 0.26 元/股。

【润达医疗】公司公布 2018 年半年度报告：报告期内实现营收 27.95 亿元，同比增长 58.6%；扣非后归母净利润 1.44 亿元，同比增长 55.3%。EPS 为 0.25 元/股。公司拟以 15 元/股价格向交易对方非公开发行人民币普通股 4272.46 万股，募集资金 5.35 亿用于购买苏州润赢 70%股权、上海润林 70%股权、杭州怡丹 25%股权、上海伟康 60%股权及上海瑞美 55%股权。

【现代制药】公司公布 2018 年半年度报告：报告期内实现营收 58.53 亿元，同比增长 27.81%；扣非后归母净利润 3.89 亿元，同比增长 15.22%。EPS 为 0.37 元/股。

【恩华药业】公司公布 2018 年半年度报告：报告期内实现营收 18.66 亿元，同比增长 11.18%；扣非后归母净利润 2.61 亿元，同比增长 25.12%。EPS 为 0.2595 元/股。

【普利制药】公司公布 2018 年半年度报告：报告期内实现营收 2.51 亿元，同比增长 92.74%；扣非后归母净利润 0.69 亿元，同比增长 128.10%。EPS 为 0.38 元/股。

【凯莱英】公司公布 2018 年半年度报告：报告期内实现营收 7.58 亿元，同比增长 37.38%；扣非后归母净利润 1.42 亿元，同比增长 54.83%。EPS 为 0.68 元/股。

【沃森生物】公司公布 2018 年半年度报告：报告期内实现营收 3.75 亿元，同比增长 45.92%；扣非后归母净利润 0.44 亿元，同比增长 209.54%。EPS 为 0.0476 元/股。

【丽珠医药】公司公布 2018 年半年度报告：报告期内实现营收 45.65 亿元，同比增长 6.78%；扣非后归母净利润 5.71 亿元，同比增长 25.45%。EPS 为 0.88 元/股。公司发布前三季度业绩预告：预计前三季度盈利 8.77 - 9.50 亿元，同比减少 77.62%—79.34%，扣非后归母净利润 7.95—8.62 亿元，同比增长 17.06%—26.95%；EPS 约为 1.22 - 1.33 元/股。公司拟向 1116 位中高级管理人员、技

术人员、董事授予 1950 万份 A 股期权，占公司总股本的 2.71%，其中首次授予 1755 万份，预留 195 万份，行权价格为 47.01 元/A 股。

【云南白药】公司公布 2018 年半年度报告：报告期内实现营收 129.74 亿元，同比增长 8.47%；扣非后归母净利润 14.18 亿元，同比减少 1.21%。EPS 为 1.57 元/股。

【天士力】公司公布 2018 年半年度报告：报告期内实现营收 84.76 亿元，同比增长 16.68%；扣非后归母净利润 8.33 亿元，同比增长 12.39%。EPS 为 0.6115 元/股。

【恒瑞医药】公司马来酸吡咯替尼片通过优先审评程序获得有条件批准上市。

【常山药业】公司公布 2018 年半年度报告：报告期内实现营收 7.15 亿元，同比增长 39.00%；扣非后归母净利润 1.04 亿元，同比增长 25.87%。EPS 为 0.11 元/股。

【红日药业】公司公布 2018 年半年度报告：报告期内实现营收 19.64 亿元，同比增长 36.04%；扣非后归母净利润 3.25 亿元，同比增长 18.54%。EPS 为 0.11 元/股。

【翰宇药业】公司董事、副总裁、董事会秘书朱文丰先生通过二级市场增持公司股份 9.5 万股，成交均价 10.56 元/股。

【海正药业】公司重组抗 PD-L1 全人源单克隆抗体注射液取得《药物临床试验批件》。

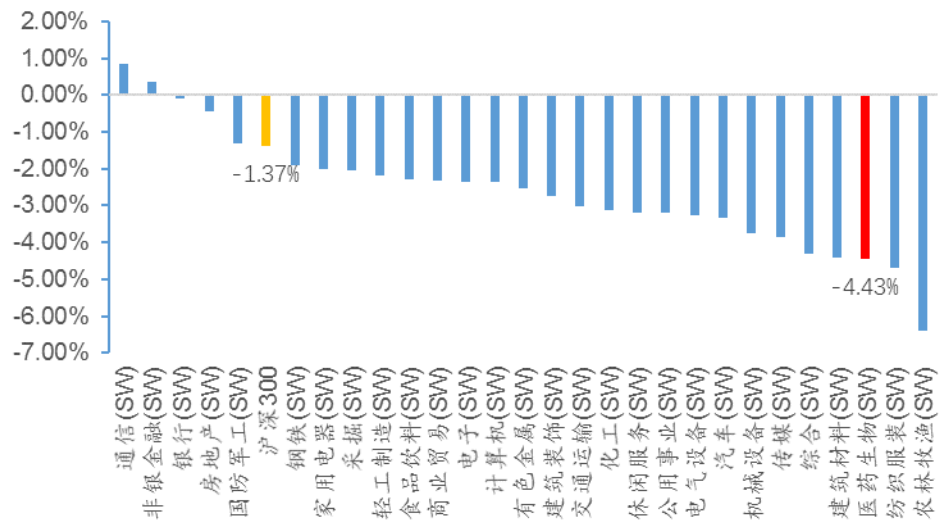
【科伦药业】控股子公司科伦博泰将其具有自主知识产权的抗 PD-L1 单克隆抗体项目有偿独家许可给 Harbour 公司进行境外的开发和销售。Harbou 公司将向科伦博泰支付开发里程碑费用累计不超过 1.52 亿美元，销售里程碑费用累计不超过 2.05 亿美元，科伦博泰还可根据销售额获得约定比例销售提成。

3.本周市场行情回顾

本周，申万医药生物板块下跌 4.43%，沪深 300 指数下跌 1.37%，医药板块整体跑输沪深 300 指数 3.06%，涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名倒数第三。子板块方面，本周医药 6 个子板块均以下跌报收，其中跌幅最大的为医疗服务，下跌

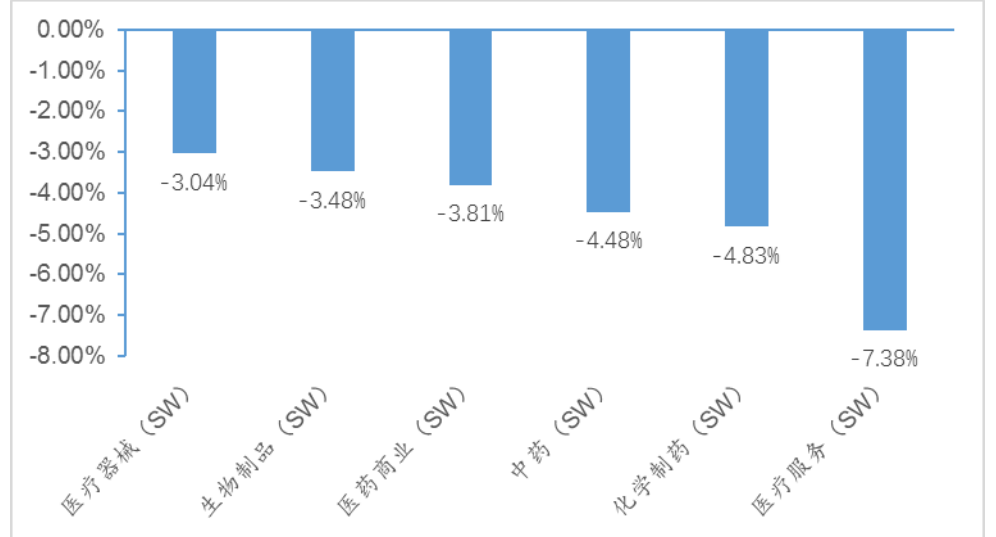
7.38%。截止 2018 年 8 月 21 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 29.01 倍，相对于剔除银行后全部 A 股的估值溢价率为 53.07%。个股涨跌方面，利德曼、南卫股份、鲁抗医药涨幅居前；ST 长生、国新健康、泰格医药跌幅居前。

图 1：本周申万一级行业涨跌情况



资料来源：wind，渤海证券研究所

图 2：本周申万医药生物子板块涨跌情况



资料来源：wind，渤海证券研究所

表 1：本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名

市场表现前 5 名		市场表现后 5 名	
利德曼	18.37%	ST 长生	-22.65%
南卫股份	14.75%	国新健康	-18.51%
鲁抗医药	7.51%	泰格医药	-16.99%
艾德生物	5.54%	翰宇药业	-16.45%
星普医科	5.50%	万东医疗	-15.81%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

4.投资策略

本周医药板块大幅下跌,但我们认为行业估值已经处于历史低位,具有相应的安全边际,随着行业内上市公司中报业绩的陆续披露,我们预计板块内个股走势逐渐分化,具体表现为业绩良好的个股反弹力度大,反之则走势较弱。因此,我们仍然建议投资者把握业绩确定性,精选顺应产业发展趋势、估值合理的个股。投资主线上,我们建议投资者从以下几个方面来选择投资标的:1)创新药领域,推荐恒瑞医药(600276)、复星医药(600196)、康弘药业(002773);2)仿制药领域,建议关注受益于一致性评价推进的优质企业,推荐华海药业(600521)、科伦药业(002422);3)医疗服务领域,建议关注受益于创新药产业发展及一致性评价推进的CRO企业,推荐泰格医药(300347)、昭衍新药(603127);4)医药商业领域,看好受益于医药处方外流市场的发展,推荐益丰药房(603939)、老百姓(603883)。此外,我们还看好其他细分领域的龙头,推荐通化东宝(600867)、长春高新(000661)、安图生物(603658)、乐普医疗(300003)。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

渤海证券股份有限公司研究所

副所长 (金融行业研究 & 研究所主持工作)

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华
+86 22 2845 1985

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
朱晟君
+86 22 2386 1319
王磊

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857

环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
刘秀峰
+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

张冬明
+86 22 2845 1857
赵波
+86 22 2845 1632
甘英健

通信 & 电子行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

证券行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
洪程程
+86 10 6810 4609

金融工程研究 & 部门经理

崔健
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰
+86 22 2387 3122
宋旻
+86 22 2845 1131

衍生品类研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
郝惊
+86 22 2386 1600

债券研究

王琛睿
+86 22 2845 1802
冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

基金研究

刘洋
+86 22 2386 1563

流动性、战略研究 & 部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
杜乃璇
+86 22 2845 1945

宏观研究

张扬

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123

综合质控 & 部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售 • 投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995

风控专员

白骐玮
+86 22 2845 1659

合规专员

任宪功
+86 10 6810 4615

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn