



2018年09月03日

增持(维持)

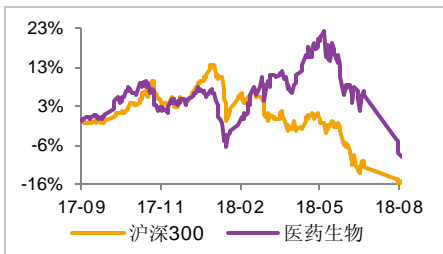
分析师：李晨光

执业编号：S0300518070001

电话：010-66235631

邮箱：lichenguang@lxsec.com

行业表现对比图(近12个月)



资料来源：聚源

相关研究

《医药生物行业报告_【联讯医药行业重大事件点评】国务院出台仿制药供保政策，落实优质仿制药倾斜政策》2018-04-04

《医药生物行业报告_【联讯医药行业2017年报及2018Q1季报总结】行业整体扣非净利增速下降，业绩明显分化下关注结构性机会》2018-05-04

《医药生物行业报告_【联讯证券医药行业2018年中期策略】：政策导向，聚焦服务、优质医药、商业三条主线》2018-06-13

医药生物

【联讯医药行业点评】国常会调整基药目录，利好品种优秀，竞争格局较好的企业

投资要点

◇ 国常会调整基本药物目录

8月30日国务院常务会议对试行了5年多基本药物目录进行调整，

此次调整在覆盖临床主要病种的基础上，重点聚焦癌症、儿科、慢性病等病种，调入有效性和安全性明确、成本效益比显著的187种中西药，其中肿瘤用药12种、临床急需儿童药品22种，均比原目录显著增加，调整后基本药物目录总品种扩充到685种，相比520基药增加了165种，有22种被从名单中剔除。

目前调整后的目录并没有公布，我们预计新增产品是这几年治疗领域较为广泛，国内市场增长加快，疗效极为确定的新药，调整出的药品是治疗功能被取代的老药以及价格较高，12版基药留了个口子的辅助用药可能性较大。

我们认为基药与医保甲类重合度较大，可参照17版医保目录新增甲类品种进行推测，但由于09版医保出台比12版基药要早，因此17版甲类大多数为参考12版基药进行的调整，反向参考性较差。同时，乙类目录中也有很多重磅品种，例如右美托咪啶、亮丙瑞林微球、阿托伐他汀、匹伐他汀、达比加群酯、西他列汀、人血白蛋白、静丙等也是有可能纳入的。另外，单抗品种需要观察，考虑到国家重视和价格较高的双重因素，部分常用的品种有一定的可能进入基药名单，例如利妥昔、曲妥珠、伊马替尼、吉非替尼等。

◇ 市场格局较好，空间较大的企业可借此机会实现扩张

进入基药之后，由于报销比例增加，招标过程中价格会更为敏感，投资逻辑呈现市场扩大和价格下降两种因素的竞争关系，我们认为对产品的影响需要区别对待。如果一种产品市场覆盖率比较低，处于市场推广阶段，那么进入基药体系后会大幅度增加覆盖，呈现重大利好，例如乐普医疗的氯吡格雷和联邦制药的胰岛素，作为新上市品种，通过低价走基药通道，实现了快速增长。对于市场覆盖率已经较大，基本实现了基层覆盖，那么对其产品就将是降价预期，不过总体来说，纳入基药的应该都是具有广泛使用范围和充分的临床验证的产品，我们认为对大部分新进品种应该呈现一定程度的利空。

除此之外，国常会还提到了推进基本药物医疗机构集中带量采购，目前带量采购还不太普及，仅在少数地区进行试点，从已经试行的带量采购地区采购结构来看，价格下降、量增是趋势，中标的企业受益很大，但未中标的企业冲击很大。我们认为基本药物即使进行全面带量采购，也未必会像部分地区实行单一企业中标的极端排他。未来的带量采购将有利于国产替代的品种，但对国产品种占据市场空间尤其是无竞品的企业冲击较大，这些企业有可能会放弃部分基药市场。

◇ 风险提示



招标降价幅度过大



分析师简介

李晨光，兰州大学药物化学硕士。2018年5月加入联讯证券，现任医药行业分析师，证书编号：S0300518070001。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com