

17种国家医保谈判抗癌药执行落实工作文件发布

——医药行业周报

分析师： 赵波

SAC NO: S1150116080022

2018年12月7日

证券分析师

赵波
022-28451632
zhaobo@bhzq.com

助理分析师

陈晨
chenchen@bhzq.com

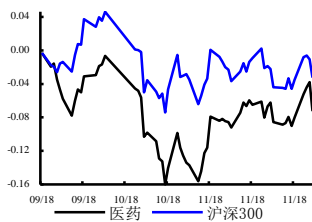
行业评级

医药 看好

重点品种推荐

恒瑞医药	增持
康弘药业	增持
科伦药业	增持
泰格医药	增持
药明康德	增持
益丰药房	增持
一心堂	增持
华海药业	增持
老百姓	增持
凯莱英	增持
长春高新	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

国家医保办、人社办、卫健委办联合发布《关于做好17种国家医保谈判抗癌药执行落实工作的通知》，严禁二次议价，且谈判药品费用不纳入药占比考核。

● 本周行情

本周，申万医药生物板块上涨4.72%，沪深300指数上涨4.16%，医药生物板块整体跑赢沪深300指数0.56%，涨跌幅在申万28个一级行业子版块中排名第5位。六个子版块中，医疗器械版块和医疗服务版块涨幅较大，分别上涨6.17%和6.02%，中药版块和医药商业版块涨幅较小，分别上涨3.41%和4.05%。截止2018年12月4日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体TTM估值为27.77倍，相对于剔除银行股后全部A股的估值溢价率为61.36%。个股涨跌方面，美诺华、易明医药和山大华特涨幅居前，分别上涨26.87%、20.93%和15.79%；金花股份、国发股份和宜华健康跌幅居前，分别下跌24.96%、13.04%和6.95%。

● 投资策略

周末，中美达成暂缓加征新关税共识，市场大幅回暖，长达半年的低迷局势由此打破，市场预期大幅改善。行业方面，随着一致性评价大限将近，相关仿制药品种过评审批速度进一步加快，11月份共有12个药品通过一致性评价，数目是10月份的两倍，而过评企业能否在本次集采中分得一杯羹，需待12月6日谈判最终揭晓。投资策略方面，建议投资者关注受政策影响较小，符合产业发展趋势的细分领域龙头企业，推荐：1)仿制药领域，推荐研发管线庞大的恒瑞医药(600276)、康弘药业(002773)、长春高新(000661)及过评领先的华海药业(600521)、科伦药业(002422)；2)CRO/CMO领域，建议关注研发强度领先、产业链纵向延伸的药明康德(603259)、泰格医药(300347)、凯莱英(002821)；3)零售药店领域，看好业绩优良、连锁化程度高的益丰药房(603939)、一心堂(002727)、老百姓(603883)。

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 国家医保办、人社办、卫健委办联合发布《关于做好 17 种国家医保谈判抗癌药执行落实工作的通知》	4
1.2 天津市卫健委发布《天津市部分医疗机构控制医疗费用不合理增长相关指标公示》	4
1.3 重庆市人民政府办公厅发布《重庆市改革完善仿制药供应保障及使用政策实施方案》	4
1.4 上海市阳光采购网发布《(2018) 56 号关于调整部分药品中标价的通知》	5
1.5 江西省医药采购服务中心发布《2018 年江西省关于调整部分产品采购价格和采购资格的通知》	5
2.公司公告	6
3.本周市场行情回顾	9
4.投资策略	11

图 目 录

图 1: 本周申万一级行业涨跌情况	10
图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况	10

表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	10
------------------------------	----

1.行业要闻

1.1 国家医保办、人社办、卫健委办联合发布《关于做好 17 种国家医保谈判抗癌药执行落实工作的通知》

11 月 29 日，国家医保局办公室、人社部办公厅、国家卫健委办公厅联合发布《关于做好 17 种国家医保谈判抗癌药执行落实工作的通知》，通知明确，1) 严禁二次议价：各地应严格执行 17 号文确定的支付标准和限定支付范围，不得以任何形式与相关药品企业进行再次谈判；2) 不占药占比：医保部门开展 2018 年医疗机构年底费用清算时，谈判药品费用不纳入总额控制范围，对合理使用谈判药品的费用要按规定单独核算保障。

资料来源：赛柏蓝

1.2 天津市卫健委发布《天津市部分医疗机构控制医疗费用不合理增长相关指标公示》

11 月 26 日，天津市卫健委发布《天津市部分医疗机构控制医疗费用不合理增长相关指标公示》，公示 2018 年上半年天津市部分医疗机构控制医疗费用不合理增长相关指标。此次涉及公示医疗费用不合理增长相关指标的共计 30 家三甲医院，其中公示了包括药占比、耗占比、医疗收入增幅、参保患者个人支付比例在内的 10 项控费指标。据健识君梳理发现，这 30 家三甲医院中，药占比上半年下降的有 24 家，占比 80%，其中第四医院以 12.99%降幅最大。而在这 30 家医院中，药占比上半年在 30%的有 15 家，占比 50%，其中医大代谢病医院是药占比最高，高达 57.5%。早在 2017 年，原天津市卫计委召开全市卫生计生工作，就明确将多措并举控制医疗总费用不合理增长，定期公布公立医院费用控制情况，年内使全市公立医院药占比总体降至 30%以内。目前，从天津市卫健委所通报的数据来看，部分三甲医院仍存在药占比尚未达标的现象。业内人士普遍认为，部分医院预计将会拉开控制医疗费用不合理增长的序幕，一年一度公立医院控费风暴即将袭来。

资料来源：贝壳社

1.3 重庆市人民政府办公厅发布《重庆市改革完善仿制药

《供应保障及使用政策实施方案》

11月27日，重庆市人民政府办公厅印发了《重庆市改革完善仿制药供应保障及使用政策实施方案》明确重庆市将及时更新医保信息系统，确保批准上市的仿制药同等纳入医保支付范围。《方案》明确，严格执行国家医保药品支付标准，对通过一致性评价的仿制药与原研药按相同标准支付。按照国家政策要求，健全完善我市医保药品目录动态调整机制，及时将符合条件的药品纳入目录。对基本医保药品目录中的药品，不得按商品名或生产厂家进行限定，及时更新医保信息系统，确保批准上市的仿制药同等纳入医保支付范围。完善医保支付政策措施，通过医保支付激励约束机制，鼓励医疗机构使用仿制药。充分发挥医保对医疗服务行为、医药费用的调控引导和监督制约作用，尽快将医保对医疗机构的监管延伸至对医务人员医疗服务行为的监管。

资料来源：健识局

1.4 上海市阳光采购网发布《(2018)56号关于调整部分药品中标价的通知》

11月30日，上海市阳光采购网发布《(2018)56号关于调整部分药品中标价的通知》，诺和诺德(中国)制药有限公司及山东绿叶制药有限公司等提出对部分药品中标价进行调整，现根据企业申请，同意自2018年12月5日起对精蛋白生物合成人胰岛素注射液(预混30R)等药品中标价进行调整。此次上海市的价格调整共涉及1279个品种，有分析人士指出，药企主动申请降价主要是因为上海的新一轮带量采购。作为全国带量采购改革的先行者，上海率先进入了新一轮的议价谈判。不可否认的是，以价换量、带量采购在药品品质确定的背景下，有利于药价下降。业内人士普遍认为，截至目前，带量采购政策一方面真正实现“招采合一”，消除医院的“二次议价”空间，避免企业“二次公关”带来的交易成本。另一方面，在上海带量采购的价格确定之后，对其他地区具有参考作用，将进一步降低其他地区的用药价格水平。

资料来源：健识局

1.5 江西省医药采购服务中心发布《2018年江西省关于调整部分产品采购价格和采购资格的通知》

12月4日，江西省医药采购服务中心发布《2018年江西省关于调整部分产品采购价格和采购资格的通知》。据《通知》，四川海思科制药有限公司的恩替卡韦胶囊（0.5mg*7粒/盒）为2015年度“双信封”公开招标中标产品，因通过仿制药一致性评价，不调整其限价，现将其中标价格调回原中标价格51.8元/盒。恩替卡韦胶囊0.5mg、恩替卡韦分散片0.5mg和阿莫西林胶囊0.25g三个规格，均有3家企业通过一致性评价，现暂停其他未通过一致性评价的产品的网上采购资格，据赛柏蓝统计，此次被暂停采购资格的药企共63家。

资料来源：赛柏蓝

2.公司公告

【康泰生物】公司回购注销2017年限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票，数量为20,965股、回购价格为9.16元/股。

【迈克生物】公司拟以自有资金100万元美元投资设立美国子公司，以拓展海外市场、建设海外销售渠道，同时寻找体外诊断领域新技术、新方法的合作机会。

【科伦药业】公司舒更葡糖钠注射液国内首家报产注册受理（受理号：CYHS1800436）。

【康德莱】公司子公司对外投资设立控股子公司，以货币形式认缴出资1,530万元（占注册资本的51%），符合公司华南区域渠道布局及珠海康德莱未来发展战略要求，也契合“两票制”背景下公司“代理经销+配送+供应链第三方服务”的模式创新。

【步长制药】公司以集中竞价交易方式首次回购股份，回购股份数量为392,521股，占公司目前总股本的比例为0.0443%，成交的最高价为27.16元/股，成交的最低价为26.97元/股，支付的资金总金额为10,626,257.05元。

【云南白药】公司回购公司股份资金总额不低于人民币7.635亿元，不超过人民币15.27亿元，本次回购股份的成本不超过人民币76.34元/股。按回购资金总额及价格上限测算，预计公司本次回购股份数量不超过2,000万股，占公司当前已发行总股本的比例不超过1.92%。

【舒泰神】公司拟使用不超过人民币2亿元（含）且不低于人民币5000万元（含）自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份的价格不超过

人民币 15 元/股，回购期限为股东大会审议通过之日起 12 个月内。

【福瑞股份】公司拟使用不超过人民币 137,445,245 元的自有资金回购公司股份总额的 2.5%-5.0%（即 6,576,328-13,152,655 股），回购股份价格不高于人民币 10.45 元/股，回购期限自股东大会审议通过回购股份方案起不超过 6 个月。

【美年健康】公司拟以自有资金通过二级市场以集中竞价方式回购部分社会公众股份，回购资金总额不低于人民币 30,000 万元且不超过人民币 50,000 万元，回购价格不超过人民币 17 元/股，按照回购资金总额上限和回购价格上限测算，本次回购股份数约为 29,411,764 股，本次股份回购的比例约为公司目前已发行总股本的 0.94%。

【上海医药】公司全资子公司获得《药品 GMP 证书》（证书编号：SH20180053）。

【诚志股份】公司首次回购股份，总金额不超过人民币 9 亿元（含），不低于人民币 4.5 亿元（含），股份回购价格不超过人民币 22 元/股（含），回购期限为自董事会审议通过回购股份议案之日不超过一年。

【乐普医疗】公司硫酸氢氯吡格雷片通过药品一致性评价（规格：75mg/25mg）。

【上海凯宝】公司回购股份，价格为不超过人民币 6.00 元/股（含），回购股份拟使用的资金总额为不超过人民币 20,000 万元（含）且不低于人民币 10,000 万元（含），资金来源为公司自有资金。

【新天药业】公司回购股份，不低于人民币 2,500 万元（含）且不超过 5,000 万元（含），回购股份的价格不超过人民币 20 元/股（含），本次回购的实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过 6 个月。

【司太立】公司拟使用不超过人民币 5,000 万元（含），不低于人民币 2,500 万元（含）的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份；回购价格不超过人民币 28.75 元/股。

【华北制药】公司重组人源抗狂犬病毒单抗 NM57S/NC08 注射液组合制剂获得《临床试验通知书》（规格：200 IU/1.0 ml/瓶，500 IU/2.5 ml/瓶）。

【济川药业】公司子公司济川有限通过 GMP 认证。

【亿帆医药】公司全资子公司四川德峰、宿州亿帆通过高新技术企业认定。

【普利制药】公司注射用伏立康唑获得美国 FDA 注册批件(规格: 200mg; ANDA 号: 211661)。

【人福医药】公司股东汇添富基金拟通过集中竞价方式减持汇添富-优势医药企业定增计划 1 号资产管理计划和汇添富-优势医药企业定增计划 2 号资产管理计划所持有的公司股份, 减持股份数分别不超过 13,537,000 股。

【上海医药】公司控股子公司上药紫源获得《药品 GMP 证书》。

【华润双鹤】公司全资子公司华润双鹤利民药业(济南)有限公司通过 GMP 认证。

【福瑞股份】公司将使用不超过人民币 137,445,245 元的自有资金回购公司股份总额的 2.5%-5.0% (即 6,576,328-13,152,655 股), 回购股份价格不高于人民币 10.45 元/股, 回购期限自股东大会审议通过回购股份方案起不超过 6 个月。

【天圣制药】公司湖北天圣全资子公司取得《药品 GMP 证书》。

【汉森制药】持有湖南汉森制药股份有限公司 15,752,806 股股份(占本公司总股本的 5.32%) 的公司股东上海复星医药产业发展有限公司计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 1,480,000 股(占本公司总股本比例 0.5%)。

【恒瑞医药】公司 SHR2285 片获得临床试验通知书(规格: 25mg、100mg; 受理号: CXHL1800157 国、CXHL1800158 国)。

【西藏药业】公司本次回购资金总额不低于人民币 7,000 万元(含), 不高于人民币 1.4 亿元(含), 本次回购股份的价格为不超过人民币 40 元/股(含), 预计回购股份数量不高于 3,500,000 股, 约占公司目前已发行总股本的 1.95%, 实施期限为自股东大会审议通过本次回购股份预案之日起不超过 12 个月。

【广生堂】公司非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 100,000.00 万元, 本次非公开发行 A 股股票数量不超过本次非公开发行前公司总股本的 20%, 即不超过 2,824.2284 万股(含)。

【信立泰】公司获得替格瑞洛片药品补充申请批件(规格: 60mg; 药品批准文号: 国药准字 H20184165)

【柳州医药】公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 211,538 股, 占公

司目前总股本的比例为 0.08%，成交的最低价格 29.87 元/股，成交的最高价格 30.37 元/股，支付的总金额为人民币 6,371,637.48 元。

【上海医药】公司下属子公司获得《药品 GMP 证书》(证书编号: FJ20180013)。

【广生堂】公司替诺福韦胶囊通过一致性评价(规格: 300mg; 批件号: 2018B04416)。

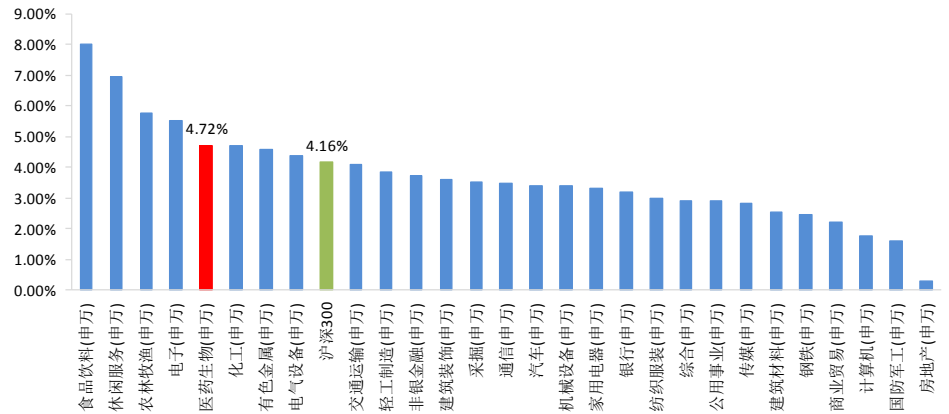
【科伦药业】公司氢溴酸西酞普兰片首家通过仿制药一致性评价(规格: 20mg (按 C20H21FN2O 计)); 公司盐酸克林霉素胶囊通过仿制药一致性评价(规格: 按 C18H33CIN2O5S 计 (1) 0.075g (2) 0.15g)。

【德展健康】公司产品阿乐(通用名: 阿托伐他汀钙片)入围武汉市第一批药品带量议价。

3. 本周市场行情回顾

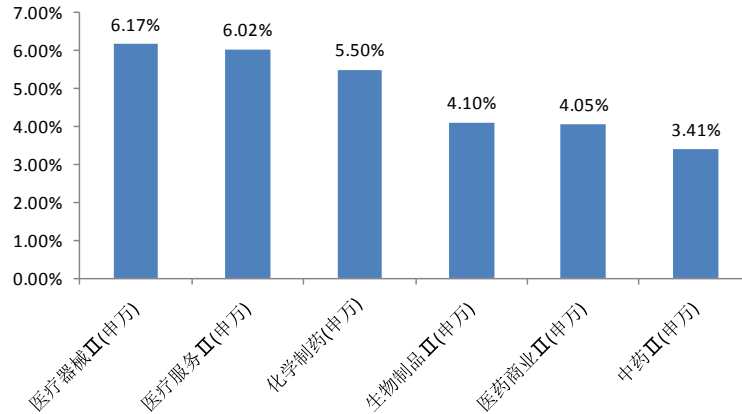
本周, 申万医药生物板块上涨 4.72%, 沪深 300 指数上涨 4.16%, 医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 0.56%, 涨跌幅在申万 28 个一级行业子版块中排名第 5 位。六个子版块中, 医疗器械版块和医疗服务版块涨幅较大, 分别上涨 6.17% 和 6.02%, 中药版块和医药商业版块涨幅较小, 分别上涨 3.41% 和 4.05%。截止 2018 年 12 月 4 日, 申万医药生物板块剔除负值情况下, 整体 TTM 估值为 27.77 倍, 相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 61.36%。个股涨跌方面, 美诺华、易明医药和山大华特涨幅居前, 分别上涨 26.87%、20.93% 和 15.79%; 金花股份、国发股份和宜华健康跌幅居前, 分别下跌 24.96%、13.04% 和 6.95%。

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

涨幅前 10 名		跌幅前 10 名	
美诺华	26.87%	金花股份	-24.96%
易明医药	20.93%	国发股份	-13.04%
山大华特	15.79%	宜华健康	-6.95%
万东医疗	14.81%	黄山胶囊	-6.89%
景峰医药	14.41%	东富龙	-6.82%
司太立	14.29%	尚荣医疗	-6.43%
天宇股份	14.13%	昂利康	-6.40%
山东药玻	13.47%	千山药机	-6.02%
翰宇药业	13.13%	佐力药业	-5.98%
海辰药业	12.16%	ST 冠福	-5.80%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

4.投资策略

周末，中美达成暂缓加征新关税共识，市场大幅回暖，长达半年的低迷局势由此打破，市场预期大幅改善。行业方面，随着一致性评价大限将近，相关仿制药品种过审批速度进一步加快，11月份共有12个药品通过一致性评价，数目是10月份的两倍，而过评企业能否在本次集采中分得一杯羹，需待12月6日谈判最终揭晓。投资策略方面，建议投资者关注受政策影响较小，符合产业发展趋势的细分领域龙头企业，推荐：1)仿创药领域，推荐研发管线庞大的恒瑞医药(600276)、康弘药业(002773)、长春高新(000661)及过评领先的华海药业(600521)、科伦药业(002422);2)CRO/CMO领域，建议关注研发强度领先、产业链纵向延伸的药明康德(603259)、泰格医药(300347)、凯莱英(002821);3)零售药店领域，看好业绩优良、连锁化程度高的益丰药房(603939)、一心堂(002727)、老百姓(603883)。

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。

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%

免责声明：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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。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声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

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

新材料行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651

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
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
陈晨

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

节能环保行业研究

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

餐饮旅游行业研究

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

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

金融科技行业研究

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
张源

传媒行业研究

姚磊

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
刘洋
+86 22 2386 1563
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良

金融工程研究

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

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
严佩佩

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
张扬
+86 22 28451945
孟凡迪

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123
张佳佳 资产配置
张一帆 公用事业、信用评级

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
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白骥玮
+86 22 2845 1659

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