

## 大连市首发 4+7 集采工作方案

——医药行业周报

分析师： 赵波

SAC NO: S1150518090001

2019年1月16日

## 证券分析师

赵波  
022-28451632  
zhaobo@bhzq.com

## 助理分析师

陈晨  
chenchen@bhzq.com  
S1150118080007

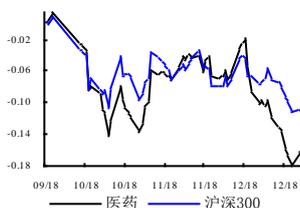
## 行业评级

医药 中性

## 重点品种推荐

科伦药业	增持
一心堂	增持
凯莱英	增持
国药一致	增持
片仔癀	增持
云南白药	增持
爱尔眼科	增持
美年健康	增持
迈瑞医疗	增持
鱼跃医疗	增持
安图生物	增持

## 最近一季度行业相对走势



## 相关研究报告

## 投资要点:

## ● 本周行情

本周，申万医药生物板块上涨 1.03%，沪深 300 指数上涨 2.63%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 1.60%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名 21 位。六个子板块中，化学制药板块和中药板块涨幅居前，分别上涨 1.90% 和 1.84%，仅生物制品板块呈现下跌态势，跌幅 1.03%。截止 2019 年 1 月 15 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 23.92 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 44.27%。个股涨跌方面，紫鑫药业、星普医科和第一医药涨幅居前，康泰生物、康德莱和正川股份跌幅居前。

## ● 行业要闻

“4+7”城市之一的大连市发布《贯彻落实国家组织药品集中采购和使用工作方案（征求意见稿）》，明确全市所有公立医疗机构为国家组织药品集中采购试点工作中选药品的采购主体，确保 1 年内完成合同用量，公立医疗机构要保证从药品入库 30 天内及时回款，同时要畅通医院采购渠道，确保中选药品优先使用，不得以费用总额、“药占比”、医院基本用药品种数量、药事委员会评审以及药品经营企业开户为由影响中选药品的供应与合理使用。

## ● 投资策略

本周，整体行情回暖，生物医药板块依旧较为低迷，涨势居于市场尾部，2019 年药品降价是行业主基调，但上级调控力度有所放宽，给予了市场可调整间隙，例如山东省第一批过评产品挂网价格高于 4+7 集采价格，河南省宣布 3 家伊马替尼片生产商集体流标，但为保障临床用药医疗机构可采购使用。但医改深化推进给行业带来的影响存有不不确定性，因此，给予行业中性评级。个股方面，建议投资者关注受政策影响较小、估值与业绩匹配的优质个股，如医疗器械领域的迈瑞医疗（300760）、鱼跃医疗（002223）、安图生物（603658），医疗服务领域的爱尔眼科（300015）、美年健康（002044），创新药领域的科伦药业（002422）及以创新药为突围关键的凯莱英（002821），具有消费品属性的云南白药（000538）、片仔癀（600436），商业板块的区域连锁药店龙头国药一致（000028）、一心堂（002727）等。

**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.本周市场行情回顾 .....	4
2.行业要闻 .....	5
2.1 大连市发布《大连市贯彻落实国家组织药品集中采购和使用工作方案（征求意见稿）》 .....	5
2.2 陕西医保局、人社厅、卫健委联合发布通知，明确国家谈判药品不占药占比 .....	6
2.3 山东省发布《关于公布通过仿制药质量和疗效一致性评价的产品(第一批)挂网价格的通知》 .....	6
2.4 安徽省发布《关于完善国家基本药物制度的实施意见》 .....	7
3.公司公告 .....	8
4.投资策略 .....	10

## 图 目 录

图 1: 本周申万一级行业涨跌情况 .....	4
图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况 .....	4

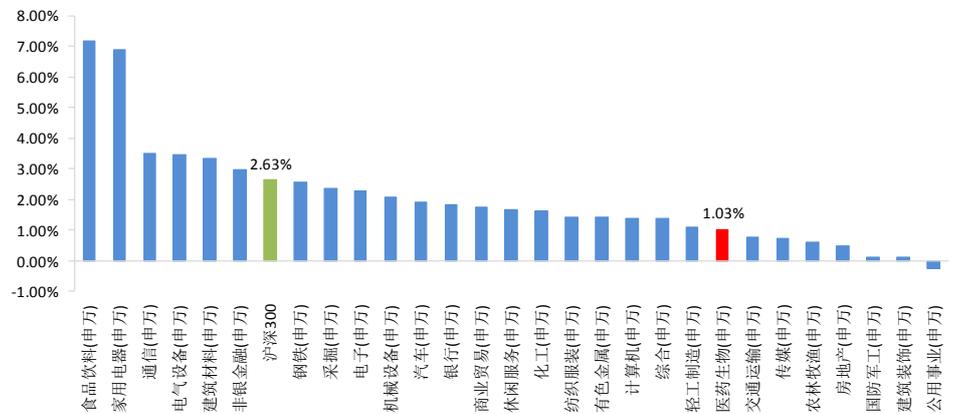
## 表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名 .....	5
表 2: 部分公司 2018 年业绩预告 .....	10

## 1. 本周市场行情回顾

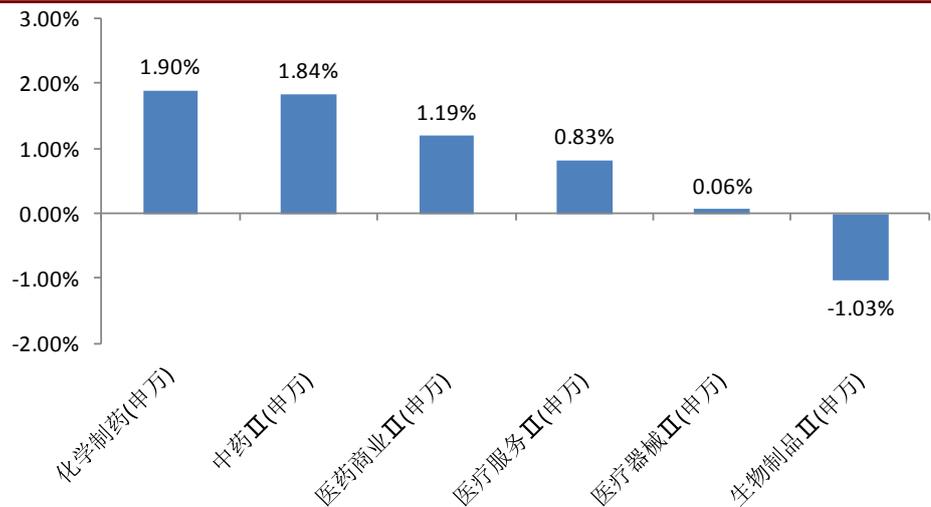
本周，申万医药生物板块上涨 1.03%，沪深 300 指数上涨 2.63%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 1.60%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名 21 位。六个子板块中，化学制药板块和中药板块涨幅居前，分别上涨 1.90% 和 1.84%，仅生物制品板块呈现下跌态势，跌幅 1.03%。截止 2019 年 1 月 15 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 23.92 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 44.27%。个股涨跌方面，紫鑫药业、星普医科和第一医药涨幅居前，康泰生物、康德莱和正川股份跌幅居前。

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**

涨幅前 10 名		跌幅前 10 名	
紫鑫药业	21.33%	康泰生物	-14.02%
星普医科	13.15%	康德莱	-7.73%
第一医药	12.42%	正川股份	-7.37%
天目药业	9.22%	上海莱士	-6.18%
天宇股份	8.70%	天坛生物	-5.93%
一心堂	7.33%	ST 运盛	-5.92%
新华制药	6.75%	欧普康视	-5.29%
钱江生化	6.39%	通化东宝	-5.20%
白云山	6.26%	智飞生物	-4.73%
爱朋医疗	6.16%	瑞康医药	-4.60%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

## 2. 行业要闻

### 2.1 大连市发布《大连市贯彻落实国家组织药品集中采购和使用工作方案（征求意见稿）》

日前，“4+7”城市之一的大连市发布《贯彻落实国家组织药品集中采购和使用工作方案（征求意见稿）》，主要任务分为五部分：（一）落实中选药品年度采购量：明确采购主体责任。全市所有公立医疗机构为国家组织药品集中采购试点工作中中选药品的采购主体，确保 1 年内完成合同用量，公立医疗机构作为药款结算第一责任人，要保证从药品入库 30 天内及时回款，减轻药企交易成本；2. 畅通医院采购渠道，确保中选药品进入医院并得到优先使用，不得以费用总额、“药占比”、医院基本用药品种数量、药事委员会评审以及药品经营企业开户为由影响中选药品的供应与合理使用；3. 落实带量采购任务。重点做好中选药品在医院终端的使用，将药品使用情况纳入公立医院考核指标。（二）确保中选药品质量和供应：做好通过中选药品的质量保障工作，保障中选药品的质量稳定；实施药品使用监测。加强对中选药品使用情况监测，及时发现和预警中选药品短缺情况，将供应不足、不及时的情况，第一时间上报国家、省试点工作领导小组。（三）确保及时回款：医保基金按定点医疗机构约定采购金额的 50% 预付周转金，同时积极探索医保基金直接向企业预付药款的运行新模式；监测医疗机构回款。医疗机构作为药款结算第一责任人，应按合同规定与企业及时结算，减轻企业交易成本。要督促医疗机构按照合同规定与企业及时结算，严查不按时结算药款问题，对不按要求及时回款的医疗机构及负责人，要采取约谈、通报等处罚措施。（四）落实相关配套政策：明确支付标准，医保基金结余留用。（五）加强监督管理：加大医疗机构监督

力度，开展中选药品采购和使用监测，实行医保协议管理。

资料来源：相关官网

## 2.2 陕西医保局、人社厅、卫健委联合发布通知，明确国家谈判药品不占药占比

为保障国家谈判药品临床使用、满足患者用药需求，日前，陕西省医疗保障局、省人力资源和社会保障厅、省卫生健康委员会联合发布通知，明确国家谈判药品暂不纳入陕西省医疗机构药占比考核。通知指出，全省人社部门要在强化医保基金预算的基础上，确保定点医疗机构临床使用国家谈判药品不占医院预算额度和定额标准，同时综合考虑国家谈判药品的适应症与使用政策等，保障工伤医疗合理用药需求。全省卫生健康部门要对国家谈判药品实行单独核算。国家谈判药品暂不纳入全省医疗机构药占比考核。陕西省公共资源交易中心要及时将国家谈判药品按医保支付标准在省药品采购平台进行网上公示。各公立医疗机构要按平台公示价进行网上采购、零差率销售，不得以任何形式与相关药品企业进行再次谈判。通知要求，全省各地要积极探索多种形式加强对国家谈判药品的管理，促进国家谈判药品的合理使用。全省各地对规定需“事前审查后方可使用”或其他需要严格管理的药品，要建立统一的事前审查规定；对用量大、费用高的药品要纳入医疗保险、医疗服务智能监控系统进行重点监控。

资料来源：陕西日报

## 2.3 山东省发布《关于公布通过仿制药质量和疗效一致性评价的产品(第一批)挂网价格的通知》

1月9日，山东省公共资源交易中心发布《关于公布通过仿制药质量和疗效一致性评价的产品(第一批)挂网价格的通知》，涉及50个品规，但却有“提价”，例如北京嘉林的阿托伐他汀钙片，20mg\*7片的4+7价格是6.60元，而山东挂网价为39.5元；四川科伦艾司西酞普兰片（10mg\*7片），4+7集采价格为30.94元，而山东为52.24元。但事实上，山东这个直接挂网项目早在2018年7月26日就发布的公告，是作为通过一致性评价品种在内的4种类别的品种的“补入采购”，与4+7集采项目没有什么关系，补标项目价格是由企业自行申报的，申报价格只要不超过同竞价组即可，而且申报后医疗机构还是需要与企业进行议

价的，所以这个价格也并非是最最终的成交价格。

资料来源：医药云端工作室

## 2.4 安徽省发布《关于完善国家基本药物制度的实施意见》

安徽省政府办公厅出台了《关于完善国家基本药物制度的实施意见》(皖政办〔2018〕59号)，促进安徽省基本药物制度实施，健全药品供应保障体系，保障药品安全有效，降低药品价格，从而减轻患者用药负担。《实施意见》从基本药物目录执行、生产、流通、使用、监测等环节，明确了五个方面政策措施。一是执行基本药物目录。坚持以满足疾病防治基本用药需求为导向，强化基本药物主导地位，规范基本药物的遴选配备。中西药并重，鼓励采购使用中药产品，支持中医药事业发展。二是切实保障生产供应。积极推进落实省政府关于支持现代医疗和医药产业发展的若干政策，提高有效供给能力，完善采购配送机制，加强短缺预警应对，切实保障基本药物供应，支持企业开展基本药物目录内仿制药的一致性评价。三是全面配备优先使用。坚持基本药物主导地位，加强配备使用管理，建立优先使用激励机制，实施临床使用监测，保障临床基本用药需求。四是降低群众药费负担。完善医保支付政策，逐步提高实际保障水平；完善低价药管理，健全动态调整机制；探索降低患者负担的有效方式，增强群众获得感。五是提升质量安全水平。全面实施生产、经营质量管理规范，强化基本药物质量安全监管，实施全品种覆盖抽检。《实施方案》明确了各级公立医疗机构基本药物使用比例，规范基本药物采购品种、剂型、规格，促进上下级医疗机构用药衔接。医疗机构应优先采购和使用通过一致性评价、价格适宜的基本药物。加强基本药物使用情况考核，考核结果与医务人员个人薪酬绩效挂钩，与基层实施基本药物制度补助资金拨付挂钩，与公立医院综合改革奖补资金分配挂钩。鼓励有条件的市、县开展基本药物制度综合试点。《实施意见》要求，各级政府要落实领导责任、保障责任、管理责任、监督责任，将国家基本药物制度实施情况纳入政府绩效考核体系，确保取得实效。相关部门要细化政策措施，加强协作配合，形成工作合力。建立健全基本药物制度实施督导评估制度，充分发挥第三方评估作用，强化结果运用。加强政策宣传、培训与引导，营造基本药物制度实施的良好社会氛围。

资料来源：中安在线

### 3.公司公告

【迪安诊断】徐敏女士于 2019 年 1 月 9 日减持公司无限售条件股份 1,000,000 股，占公司总股本的 0.18%。

【海南海药】公司注射用头孢地嗪钠获得药品注册批件。

【润达医疗】截至 2019 年 1 月 9 日，公司控股股东、实际控制人刘辉先生、董事兼副总经理全文斌先生、董事会秘书兼副总经理陆晓艳女士合计增持公司 A 股股份 1,132,809 股，占公司总股本 0.2%，合计 10,473,217.44 元。

【康缘药业】公司累计回购股份 12,937,883 股，占公司总股本 2.0988%，成交均价 10.53 元/股，最低价格 9.15 元/股，最高价格 11.63 元/股，支付总金额 136,206,654.61 元（含佣金、过户费等交易费用）。

【东诚药业】公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，回购总金额为不少于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 2 亿元（含），回购价格不超过 10.50 元/股（含）。

【上海医药】公司氢氯噻嗪片首家通过仿制药一致性评价。

【瑞康医药】汇添富基金拟自本减持计划披露之日起十五个交易日后六个月内（即 2019 年 1 月 31 日至 2019 年 7 月 30 日）通过集中竞价交易方式减持不超过 30,094,200 股股票，占公司总股本的 2%。

【海思科】公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份，回购股份的种类为本公司发行的 A 股股份，用途为依法予以注销并减少注册资本。拟回购回购的资金总额不低于人民币 10,000 万元（含），不超过人民币 20,000 万元（含）。

【康德莱】建银医疗基金持有公司股份 28,417,990 股，占公司总股本的 6.4351%，均为无限售条件流通股，计划通过集中竞价、大宗交易、协议转让等上海证券交易所认可的合法方式减持公司股份不超过 28,417,990 股，即不超过公司总股本的 6.4351%。

【东北制药】公司维生素 B6 片一致性评价申报获得受理。

【迦南科技】公司预披露控股股东减持股份：控股股东迦南科技集团拟自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价或大宗交易方式减持本公司股

份合计不超过 779.937 万股（占公司总股本的 3%）。

【恒瑞医药】公司碘克沙醇注射液获得药物上市许可。

【华润双鹤】公司全资子公司安徽双鹤药业有限责任公司通过 GMP 认证；公司控股孙公司浙江新赛科药业有限公司原料药通过 GMP 认证。

【现代制药】公司全资子公司国药集团威奇达收到山西省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》；公司控股子公司国药集团川抗收到四川省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。

【安科生物】公司申报的“重组抗 PD1 人源化单克隆抗体注射液”临床试验申请已获得受理，受理号为：CXSL19\*\*\*\*2 国。

【海正药业】公司海泽麦布及海泽麦布片获得《受理通知书》。

【迪安诊断】非公开发行新股的上市公告书：发行新增股份 69,428,843 股，将于 2019 年 1 月 16 日在深圳证券交易所上市。本次发行中，5 名发行对象认购的股票限售期为新增股份上市之日起 12 个月，预计上市流通时间为 2020 年 1 月 16 日（如遇非交易日则顺延）。

【新华制药】公司发布 2018 年度业绩快报：2018 年实现营收 523163.4 万元，同比增幅 15.85%，归母净利 268944.5 万元，同比增长 8.44%。

【华海药业】EDQM 委员会决定暂停公司厄贝沙坦原料药 CEP 及氯沙坦钾原料药 CEP 证书。

【鲁抗医药】公司发布 2018 年年度业绩预增公告：2018 年预计归母净利将增加 4,600 万元-5,700 万元，同比增长 40%-50%，扣非净利润将增加 4100 万元-4900 万元，同比增长 55%-65%。

【现代制药】公司收到上海市药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。

【莱美药业】公司解除限售股 85,783,679 股，占公司总股本 10.56%，实际可上市流通数量为 8,207,023 股，占公司总股本的 1.01%，流通时间为 2019 年 1 月 18 日。

【中国医药】公司子公司天方有限收到国家药监局核准签发的化学药品 1 类创新药 YPS345 的临床试验受理通知书。

【上海医药】公司子公司上海信宜收到上海市食品药品监督管理局颁发的《治疗用生物制品（双歧杆菌三联活菌胶囊、双歧杆菌三联活菌散）GMP 证书》。

【普利制药】公司收到加拿大卫生部签发的注射用阿奇霉素 500mg 的上市许可。

【江中药业】公司发布 2018 业绩快报：实现营业收入 17.55 亿元，同比增长 0.49%。扣非归母净利 45,111 万元，同比增长 7.26%。

【部分公司发布 2018 年业绩预告】

表 2: 部分公司 2018 年业绩预告

序号	公司	预期业绩	预期归母净利 (万元)	同比增幅
1	鲁抗医药	同向上升	4600-5700	15.87%-30.89%
2	英科医疗	同向上升	17,119.92-18,280.60	18%-26%
3	莱美药业	同向上升	11,000-12,500	97.98% -124.98%
4	健帆生物	同向上升	36,973.82-42,662.10	30%-50%
5	花园生物	同向上升	30,000-33,000	130.06%-153.06%
6	普利制药	同向上升	16,729-18,205	70%-85%
7	ST 生化	同向上升	7,774.88-10,474.50	260%-385%
8	天坛生物	同向下降	减少 67,639	约 58%
9	凯普生物	同向上升	10,800-12,200	15.87%-30.89%
10	欧普康视	同向上升	19,611.63-22,628.81	30% - 50%
11	香雪制药	同向上升	6,923.62-8,572.10	5%-30%
12	红日药业	同向上升	45,072.97-54,087.57	0%-20%
13	一品红	同向上升	19,500-22,500	24.45% - 43.59%
14	长春高新	同向上升	92,700-106,000	40%-60%
15	海辰药业	同向上升	8,200.00-8,528.07	25%-30%
16	鲁抗医药	同向上升	4600-5700	15.87%-30.89%
17	英科医疗	同向上升	17,119.92-18,280.60	18%-26%

资料来源：公司公告，渤海证券研究所

## 4. 投资策略

本周，整体行情回暖，生物医药板块依旧较为低迷，涨势居于市场尾部，2019 年药品降价是行业主基调，但上级调控力度有所放宽，给予了市场可调整间隙，例如山东省第一批过评产品挂网价格高于 4+7 集采价格，河南省宣布 3 家伊马替尼片生产商集体流标，但为保障临床用药医疗机构可采购使用。但医改深化推进给行业带来的影响存有不确定性，因此，给予行业中性评级。个股方面，建议投资者关注受政策影响较小、估值与业绩匹配的优质个股，如医疗器械领域的迈瑞医疗（300760）、鱼跃医疗（002223）、安图生物（603658），医疗服务领域的爱尔眼科（300015）、美年健康（002044），创新药领域的科伦药业（002422）

及以创新药为突围关键的凯莱英（002821），具有消费品属性的云南白药（000538）、片仔癀（600436），商业板块的区域连锁药店龙头国药一致（000028）、一心堂（002727）等。

**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](http://www.ewww.com.cn)