

国家药品集采使用试点方案发布

——医药行业周报

分析师： 赵波

SAC NO: S1150518090001

2019年1月23日

证券分析师

赵波
022-28451632
zhaobo@bhzq.com

助理分析师

陈晨
chenchen@bhzq.com
S1150118080007

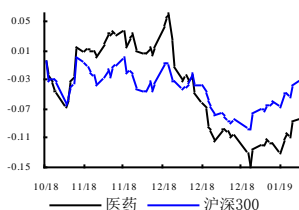
行业评级

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 1.38%，沪深 300 指数上涨 0.49%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 0.89%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 3 位。六个子板块中，医疗服务板块和医疗器械板块涨幅较大，分别上涨 2.86% 和 2.82%，中药板块和生物制品板块涨幅较小，分别上涨 0.41% 和 1.07%。截止 2019 年 1 月 22 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 24.40 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 47.34%。个股涨跌方面，爱朋医疗、健友股份和九典制药涨幅居前，*ST 长生、亚太药业和 ST 冠福跌幅居前。

● 行业要闻

国务院办公厅正式发布了《国家组织药品集中采购和使用试点方案的通知》，要求试点地区以量换价，公立医疗机构应优先使用中标品种，确保 1 年内完成合同用量，确保药品质量并保证回款，医保基金按不低于采购金额的 30% 提前预付给医疗机构，同时要确保做好政策衔接，三医联动。

● 投资策略

本周，医药板块回暖势头较强，国家集采试点方案的发布对医保支付标准给予了 2-3 年调整期，并在保质保量保回款中稳健推进改革策略，政策整体走势合理，叠加此前市场对集采的悲观预期已经大体释放，医药板块迎来一波向上行情。医药股历经前期超跌后现处于历史较低位点，较稳健的政策推行对行业不安的预期走向稍有缓解，考虑到仿制药降价仍是未来几年医改主攻方向，我们认为具有较强成本控制能力的仿制药领域优质龙头将赢得未来，同时持续看好创新药领域、可以降本提效的外包领域以及受政策影响小、增量空间大的医疗器械领域，个股方面，推荐业绩与估值匹配的相关细分领域优质个股，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 国务院办公厅发布《国家组织药品集中采购和使用试点方案的通知》	5
2.2 上海市卫健委发布《上海市医师不良执业行为记分管理办法（试行）》	6
2.3 天津发布《落实国家组织药品集中采购和使用工作方案》（征求意见稿）	6
2.4 辽宁省发布《关于印发国家组织药品集中采购和使用试点带量购销合同（范本）的通知》	7
3.公司公告	7
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

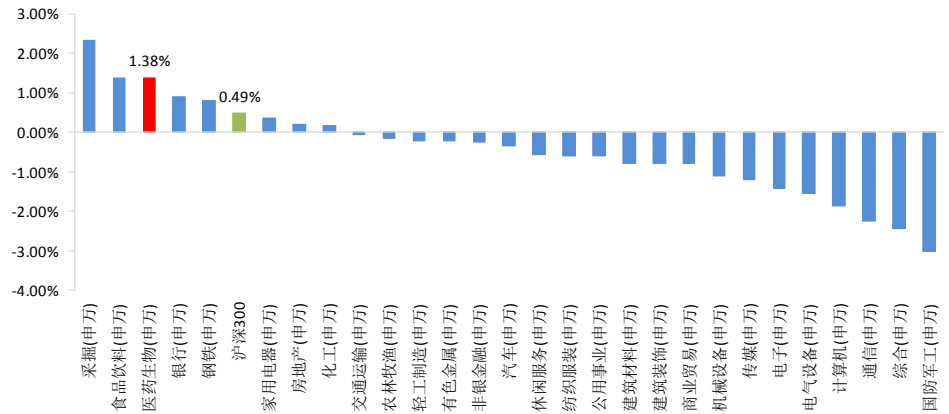
表 目 录

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

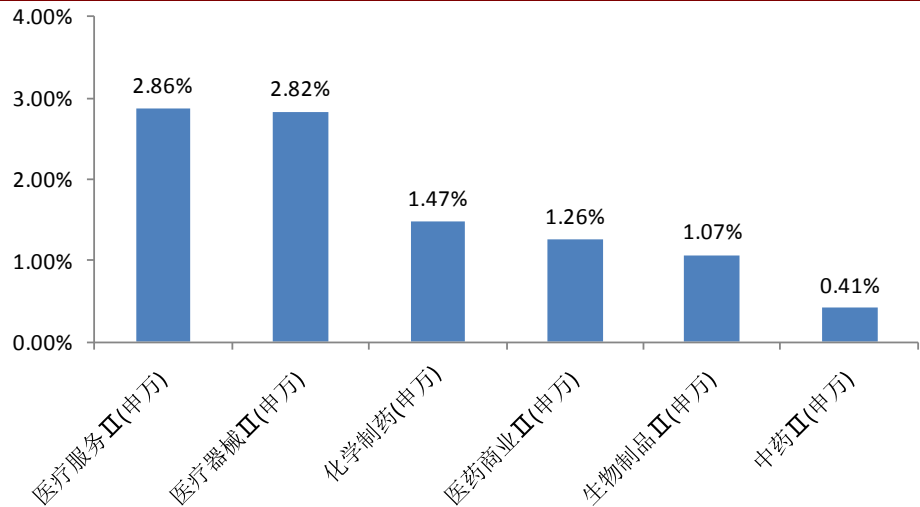
本周，申万医药生物板块上涨 1.38%，沪深 300 指数上涨 0.49%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 0.89%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 3 位。六个子板块中，医疗服务板块和医疗器械板块涨幅较大，分别上涨 2.86% 和 2.82%，中药板块和生物制品板块涨幅较小，分别上涨 0.41% 和 1.07%。截止 2019 年 1 月 22 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 24.40 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 47.34%。个股涨跌方面，爱朋医疗、健友股份和九典制药涨幅居前，*ST 长生、亚太药业和 ST 冠福跌幅居前。

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	
爱朋医疗	14.98%	*ST 长生	-22.84%
健友股份	14.03%	亚太药业	-22.11%
九典制药	13.65%	ST 冠福	-8.84%
凯利泰	10.73%	第一医药	-7.92%
乐普医疗	10.18%	星普医科	-7.91%
葵花药业	9.95%	启迪古汉	-6.65%
美诺华	9.56%	华森制药	-5.69%
恩华药业	9.48%	恒康医疗	-5.63%
济川药业	9.14%	健康元	-5.07%
益丰药房	9.12%	上海莱士	-4.80%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 国务院办公厅发布《国家组织药品集中采购和使用试点方案的通知》

1 月 17 日, 国务院办公厅正式发布了《国家组织药品集中采购和使用试点方案的通知》国办发〔2019〕2 号, 对国家组织药品集中采购和使用试点工作作出部署, 选择北京、天津、上海、重庆和沈阳、大连、厦门、广州、深圳、成都、西安 11 个城市进行试点。试点具体措施为: 一是带量采购, 以量换价: 在试点地区公立医疗机构报送的采购量基础上, 按照试点地区所有公立医疗机构年度药品总用量的 60%—70% 估算采购总量, 进行带量采购, 量价挂钩、以量换价, 形成药品集中采购价格, 试点城市公立医疗机构或其代表根据上述采购价格与生产企业签订带量购销合同; 二是招采合一, 保证使用: 通过招标、议价、谈判等不同形式确定的集中采购品种, 试点地区公立医疗机构应优先使用, 确保 1 年内完成合同用量; 三是确保质量, 保障供应: 要严格执行质量入围标准和供应入围标准, 有效防止不顾质量的唯低价中标, 加强对中选药品生产、流通、使用的全链条质量监管。生产企业自主选定有配送能力、信誉度好的经营企业配送集中采购品种, 并按照购销合同建立生产企业应急储备、库存和停产报告制度; 四是保证回款, 降低交易成本: 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, 降低企业交易成本。严查医疗机构不按时结算药款问题。医保基金在总额预算的基础上, 按不低于采购金额的 30% 提前预付给医疗机构。有条件的城市可试点医保直接结算。

为保障政策实施,《方案》强调,要确保做好政策衔接,三医联动。一是探索试点城市医保支付标准与采购价协同:原则上对同一通用名下的原研药、参比制剂、通过一致性评价的仿制药,医保基金按相同的支付标准进行结算;二是通过机制转化,促进医疗机构改革:建立医保经办机构与医疗机构间“结余留用、合理超支分担”的激励和风险分担机制,推动医疗机构使用中选的价格适宜的药品;三是压实医疗机构责任,确保用量:各有关部门和医疗机构不得以费用控制、药占比、医疗机构用药品种规格数量要求等为由影响中选药品的合理使用与供应保障;四是明确部门职责,做好政策衔接:《方案》要求医保、医疗、医药主管部门要各司其职,协调联动。其中国家药监局负责对通过一致性评价的品种和药品生产企业相关资质进行认定,各省级药监部门要强化对中选药品质量的监督检查,督促生产企业落实停产报告措施。

资料来源:中国医药报

2.2 上海市卫健委发布《上海市医师不良执业行为记分管办法(试行)》

1月16日,上海市卫生健康委员会发布《上海市医师不良执业行为记分管办法(试行)》,《办法》显示,医生在执业活动中有不良执业行为,会给予记分处理,累积到一定数额,分值超过一定标准,则会予以不同的处罚,医师不良执业行为记分分值包括1分、2分、4分、6分、8分、10分、12分、18分,开展以商业目的统方被直接记最高分值18分,此外利用职务之便,收受商业贿赂,或索取、收受患者及其亲友财物或牟取其他不正当利益也被记分18分。“统方”是医院对医生用药信息量,用药单据的统计。文件显示,医师商业统方,收受回扣,一旦发现,就记最高分值18分,而由此面临的惩罚也是最高级的,如果医生因商业统方被记分,则直接离岗3个月,并在医师定期考核中给予不合格处理。

资料来源:赛柏蓝

2.3 天津发布《落实国家组织药品集中采购和使用工作方案》(征求意见稿)

1月18日,天津率先发布《落实国家组织药品集中采购和使用工作方案》(征求

意见稿), 意见稿提出, 明确落实医保基金预付, 医保经办机构按照合同采购金额, 分两次向定点医疗机构预付医保基金(首次预付比例 50%, 在购销合同签订后完成, 第二次预付比例 50%, 在购销合同签订 6 个月内完成), 作为定点医疗机构向企业支付药品采购款的周转金, 专款专用。剩余用量, 各公立医疗机构仍可采购市医药采购综合应用管理平台中其他价格适宜的品种, 原则上数量按比例关系折算后不得超过中选品种使用量。定点医疗机构规范使用中选药品且完成用量的, 中选药品费用的医保总额管理指标单独核算, 因中选药品降价而减少的医保基金支出部分, 全部留给医疗机构; 对集中采购药品, 在医保目录范围内的以集中采购价格作为医保支付标准, 原则上对同一通用名下的原研药、参比制剂、通过一致性评价的仿制药, 医保基金按相同的支付标准进行结算。并出台国家集中采购和使用试点品种医保支付调整方案, 按照循序渐进的原则, 逐步完成医保支付标准的调整工作, 对于患者使用药品与支付标准价格差异大的品种, 通过 2-3 年过渡期完成调整, 引导医疗机构和患者形成合理用药习惯。

资料来源: 医药云端工作室

2.4 辽宁省发布《关于印发国家组织药品集中采购和使用试点带量购销合同(范本)的通知》

1 月 21 日, 辽宁省医药和医用耗材集中采购工作领导小组办公室发布《关于印发国家组织药品集中采购和使用试点带量购销合同(范本)的通知》, 在合同中, 甲方代指医疗机构, 乙方代指药品生产、配送企业。乙方应以中选通知书规定相一致的规格以及价格向甲方(医疗卫生机构)配送中选品种, 在本合同履行期间, 若由于出现需要调低终端药品, 零售价格的情况导致乙方必须调低其中选品种终端零售价格的乙方应于调价信息公布后当日内向甲方提出解决方案并按新价格供货。甲方如果发现中选药品存在质量问题(有当地药检、部门的检验报告)。甲方有权与相关行政管理部门共同决定在候选中选药品中选择替代药品, 中选品种有效期至少 9 个月, 药品 24 小时配送到位, 甲方自收到药品之日起最长不超过 30 天进行结算, 弱医院不完成采购量, 会受到处罚。

资料来源: 赛柏蓝

3. 公司公告

【康泰生物】公司子公司民海生物自主研发的“13 价肺炎球菌结合疫苗” III 期临

床试验数据完成揭盲工作进入统计分析与临床研究总结阶段。

【润都股份】国内公司收到广东省药监局颁发的关于小容量注射剂、片剂等的《药品 GMP 证书》。

【太极集团】公司子公司涪陵药厂“护肝颗粒”收到国家药监局核准签发的《药品补充申请批件》。

【九典制药】公司收到湖南省药监局下发的关于口服混悬剂、中药前处理与提取的《药品 GMP 证书》。

【博腾股份】公司累计回购公司股份 8,425,013 股，占公司总股本的 1.52%，最高成交价为 10.00 元/股，最低成交价为 7.56 元/股，支付的总金额为 76,204,794.46 元。

【贝达药业】Vorolanib (CM082) 联用特瑞普利单抗注射液 (JS001) 用于既往未经治疗的局部进展或转移性黏膜黑色素瘤的临床试验获批。

【白云山】公司全资子公司明兴药业收到广东省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。

【安图生物】公司控股孙公司云南安图久和取得了昆明市食品药品监督管理局颁发的《医疗器械经营许可证》。

【复星医药】公司控股子公司红旗制药收到国家药品监督管理局颁发的关于利福平胶囊的《药品补充申请批件》，通过仿制药一致性评价。

【健康元】公司发布 2018 年度业绩预告：预计 2018 年度实现归母净利与上年同期相比，将减少 13.82 亿元到 14.46 亿元，同比降低 64.77%-67.78%；扣非归母净利与上年同期相比增加 1.14 亿元到 1.79 亿元，同比增长 22.87%-35.75%。

【科伦药业】截止 2019 年 1 月 18 日，公司本次回购计划项下已实施回购 172,000 股。注销已回购股票 55,950 股，金额 861,630 元，占本次注销前总股本 1,439,845,500 股的比例为 0.0039%。

【凯利泰】公司发布 2019 年第一季度业绩预告：预计归母实现归母净利 6,353.80 万元-7,820.00 万元，比上年同期增长 30%-60%。

【景峰医药】公司控股子公司海门慧聚药业有限公司通过 FDA 认证。

【康恩贝】公累计回购股份数量为 80,312,0262 股，占公司总股本 3.01%，最高成交价为 6.51 元/股，最低成交价为 5.76 元/股，累计支付的总金额为 486,120,863.09 元。

【赛隆药业】珠海赛隆药业及分公司医药研发中心于近日取得了国家知识产权局颁发的发明专利证书。

【康泰生物】公司全资子公司北京民海生物科技获得北京市药品监督管理局颁发归属于上市公司股东的净利润的关于 23 价肺炎球菌多糖疫苗的《药品 GMP 证书》。

【方盛制药】公司向国家药监局提交的“伊班膦酸钠注射液”国产药品注册申请处于“审批完毕-待制证”状态。

【昆药集团】公司子公司血塞通药业和贝克诺顿被云南省科学技术厅、云南省财政厅、国家税务总局云南省税务局共同认定为云南省高新技术企业。

【乐普医疗】公司阿卡波糖片获得药品注册申请受理。

【塞力斯】公司拟自股东大会审议通过之日起 12 个月内回购公司股份，回购资金总额不少于人民币 1.6 亿元，不超过人民币 2.8 亿元，回购股份价格不超过人民币 27.8 元/股。

【同和制药】公司近日收到国家知识产权局颁发的“一种替格瑞洛中间体的制备方法”发明专利证书。

【以岭药业】公司专利产品参松养心胶囊被《心律失常合理用药指南》推荐。

【贝达药业】临床试验数据显示盐酸恩莎替尼治疗克唑替尼耐药的 ALK 阳性非小细胞肺癌具有较好的疗效和安全性。

【天圣制药】“湖南天圣”收到国家药品监督管理局核准签发的注射用氟氯西林钠《药品注册批件》。

【塞力斯】本次拟用于回购股份的资金总额不少于人民币 1.6 亿元，不超过人民币 2.8 亿元，价格不超过人民币 27.8 元/股，期限自公司审议通过之日起 12 个月内。

【康缘药业】截止 2019 年 1 月 22 日公司累计回购股份数量为 18,994,668 股，

占公司总股本 3.08%，成交均价 10.49 元/股，支付总金额为人民币 199,315,751.66 元。

【迦南科技】公司子公司“迦南飞奇”获得《高新技术企业证书》；公司全资子公司华润双鹤利民药业收到山东省食品药品监督管理局颁发的原料药(溴米索伐)《药品 GMP 证书》。

【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	雅本化学	同向上升	15,606-17,606	113%-141%
2	英特集团	同向上升	8,800-10,000	5.4%-19.77%
3	天宇股份	同向上升	1.55-1.80	54.72%-79.67%
4	英科医疗	同向上升	1.86-2.22	5%-25%
5	博晖创新	同向上升	6,604.67-7,381.69	70%-90%
6	三诺生物	同向上升	29,663.74-34,822.65	15%-35%
7	凯利泰	同向上升	42,895.90- 48,745.35	120%-150%

资料来源: 公司公告, 渤海证券研究所

4. 投资策略

本周, 医药板块回暖势头较强, 国家集采试点方案的发布对医保支付标准给予了 2-3 年调整期, 并在保质保量保回款中稳健推进改革策略, 政策整体走势合理, 叠加此前市场对集采的悲观预期已经大体释放, 医药板块迎来一波向上行情。医药股历经前期超跌后现处于历史较低位点, 较稳健的政策推行对行业不安的预期走向稍有缓解, 考虑到仿制药降价仍是未来几年医改主攻方向, 我们认为具有较强成本控制能力的仿制药领域优质龙头将赢得未来, 同时持续看好创新药领域、可以降本提效的外包领域以及受政策影响小、增量空间大的医疗器械领域, 个股方面, 推荐业绩与估值匹配的相关细分领域优质个股, 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 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
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
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

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

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123
李元玮
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
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
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&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

白琪玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

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