

药品“4+7”集采配套措施正式出台

——医药生物行业政策点评报告

强于大市（维持）

日期：2019年03月06日

行业核心观点：

3月5日，国家医疗保障局正式出台《关于国家组织药品集中采购和使用试点医保配套措施的意见》。配套意见从医保基金预付、医保支付标准、建立医院集采考核机制等几方面都做了相应要求说明。

投资要点：

- 严格落实医保基金预付政策，降低企业财务成本

意见中明确要求试点地区医保部门根据集中采购中选药品的采购价格、各医疗机构与企业约定的采购品种及采购数量测算带量采购药费金额。医保经办机构在试点工作正式启动前，按照不低于专项采购预算的30%提前预付医疗机构，并要求医疗机构按合同规定与企业及时结算。这一明确要求使得医保基金结算周期大大缩短，有利于相关企业降低财务成本，提升整体经营质量。

- 医保支付标准成核心，仿制药价格有望逐步回归

意见中原则要求以集中采购中选价作为该通用名药品的支付标准，医保基金按相同的支付标准进行结算。对部分价格与中选药品价格差异较大的药品，则要求在2-3年内逐步调整到位，原则上按如下规则调整：1. 非中选药品2018年底价格 \geq 中选价格2倍时，2019年按原价格下调不低于30%为支付标准，并在2020年或2021年调整到以中选药品价格为支付标准；2. 中选价格 \leq 非中选药品2018年底价格 \leq 中选价格2倍时，以中选价格为支付标准；3. \leq 中选价格时以实际价格为支付标准。此外还明确规定同一通用名下未通过一致性评价的仿制药2019年支付标准不高于中选药品价格。通过规则调整可以发现：通过对药品实际价格与集采价格的逐步调整衔接，未来仿制药市场将逐步形成以集采价格为参考的医保支付标准，通过集采方式挤占掉药品多余水分后，仿制药价格有望实现逐步回归。

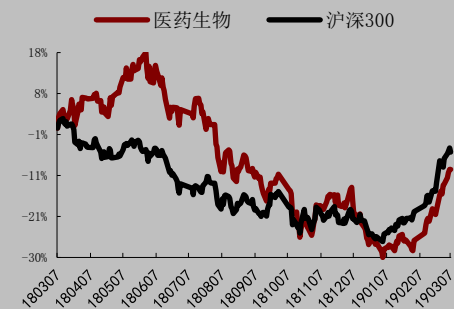
- 完善医保支付方式，建立医院集采考核机制

意见中在强调进行总额控制同时，也强调了继续推进按病种、按疾病诊断相关分组、按床日等定额付费，预计医院终端药品消费有保有压，仍将继续呈现结构性调整；同时意见要求各试点地区医保部门按照“按月监测、年度考核”的方式，监测定点医疗机构执行国家试点药品集中采购的情况，并制定了监督惩戒办法，以确保中标品种在试点地区的使用量得到保证落实。

- 仿制药降价大势所趋，带量采购重塑商业模式

本次带量采购配套意见，明确要求以集中采购中选价作为该通用名药品的支付标准，其他价格差异较大的品种价格也将在未来一段时

医药生物行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年03月06日

相关研究

万联证券研究所 20190305_行业周观点_AAA

万联证券研究所 20190219_行业周观点_AAA_医药生物行业周观点 (02.11-02.15)

万联证券研究所 20190128_行业周观点_AAA

分析师：姚文

执业证书编号：S0270518090002

电话：02160883489

邮箱：yaowen@wlzq.com.cn

间逐步调整到位，随着试点地区范围的扩大，仿制药整体降价趋势已经形成。同时，药品价格下降同时药品质量仍需得到可靠保证，通过一致性评价仍是未来药企参与新规则下市场竞争的基础门槛。带量采购使得仿制药的营销属性将逐渐减低，未来生产工艺/成本优势将成为仿制药企核心竞争优势，拥有原料药/制剂一体化生产能力的企业有望更加受益新的行业规则。同时仿制药行业将逐渐步入存量市场：拥有工艺成本优势、产品梯队丰富的龙头企业有望获得更多市场份额，仿制药行业市场集中度将持续提升。投资建议方面：1. 关注仿制药产品梯队丰富、仿创布局相结合的医药龙头企业；2. 关注执行带量采购区域原先品种销售基数较低、后期有望放量的相关品种及公司；3. 关注受益于一致性评价的龙头CRO相关个股。

风险因素：政策落地进展低于预期、医疗机构执行带量采购结果低于预期、一致性评价整体工作推进低于预期的风险

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。

本报告的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、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场