

# 国务院常务会议：集采总结经验，及时推开

## 医药生物行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

### 投资要点：

#### ► 行业动态跟踪

4月3日国务院常务会议部署就医用药方面工作，将完善集中采购工作，认真总结试点经验，及时全面推开。第二轮集采预计影响小于第一轮，但仿制药企仍然承压。建议关注非药板块，以及药企中具备持续业绩增量的创新药企如恒瑞医药（600276.SH）、丽珠集团（000513.SZ），以及多仿制药研发储备的药企如科伦药业（002422.SZ）。此外，福建医保局要求对6种情形药品纳入重点监控评估范围，月发货金额超过500万的药品需要在次月调低挂网价。

#### ► 本周原料药价格跟踪

抗感染药类价格方面，6-APA价格下降。截止到2019年4月1日，6-APA报价167.5元/kg，与上周下降7.5元/kg；其他产品依然维持2019年2月报价。维生素方面，VA价格下跌。截止到2019年4月4日，VA价格为297.5元/kg，与上周相比下降12.5元/kg。其他成品报价与上周持平：泛酸钙价格报价为210元/kg，VC和VE价格为30元/kg和41元/kg。

#### ► 本周医药行业估值跟踪

截止到2019年4月4日我们采用一年滚动市盈率（TTM，整体法），剔除负值影响，医药生物整体市盈率处在33.42倍，较上周提升，低于历史估值均值（39.87倍）。截止到2019年4月4日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为2.01倍，较上周略有下降。本周各子板块均呈现上涨态势，原料药和中药板块表现好，生物制品涨幅相对较少。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

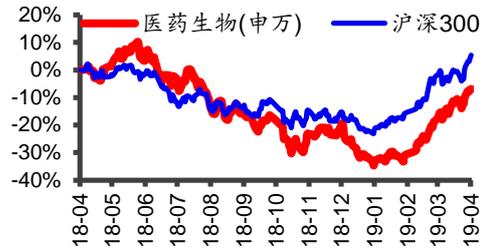
#### ► 周策略建议

本周大盘呈现牛市行情，医药股本周跑输大盘。由于国务院常务会议传达集采会总结经验后扩大范围的预期，我们认为近期仿制药企业绩和股价承压。短期来看，目前依然是年报和一季报披露节点，建议持续关注业绩表现较好的企业，如东诚药业（002675.SZ）、和安图生物（603658.SH）等。中长期我们继续推荐降价压力影响较小的细分行业龙头，如欧普康视（300595.SZ）、一心堂（002727.SZ）和通策医疗（600763.SH）等；另外创新价值凸显，恒瑞医药（600276.SH）和安科生物（300009.SZ）等值得长期关注。

#### ► 风险提示

行业政策变化和突发事件风险以及市场系统性风险。

### 一年内行业相对大盘走势



夏禹 分析师

执业证书编号：S0590518070004

电话：0510-82832787

邮箱：yuxia@glsc.com.cn

### 相关报告

- 1、《体细胞治疗有望迎来快速发展》  
《医药生物》
- 2、《执业药师“挂证”整治专项启动》  
《医药生物》
- 3、《2019 医保目录调整方案意见稿发布》  
《医药生物》

## 正文目录

<b>1.</b>	<b>行业重要新闻</b> .....	<b>3</b>
1.1	国务院常务会议部署就医用药方面工作 .....	3
1.2	福建医保局要求对 6 种情形药品纳入重点监控评估范围.....	3
<b>2</b>	<b>上市公司重要公告</b> .....	<b>4</b>
2.1	欧普康视 发布年报和一季度业绩预告 .....	4
2.2	智飞生物 发布年报和一季度业绩预告 .....	5
2.3	东北制药 发布年报 .....	5
2.4	亿帆医药 发布年报和一季度业绩预告 .....	5
2.5	海辰药业 发布年报和一季度业绩预告 .....	5
2.6	普利制药 发布年报和一季度业绩预告 .....	6
<b>3</b>	<b>主要原料药价格跟踪</b> .....	<b>7</b>
3.1	抗感染药价格跟踪 .....	7
3.2	维生素类价格跟踪 .....	8
<b>4</b>	<b>医药行业估值跟踪</b> .....	<b>9</b>
<b>5</b>	<b>周策略建议</b> .....	<b>11</b>
<b>6</b>	<b>风险提示</b> .....	<b>12</b>

## 1. 行业重要新闻

### 1.1 国务院常务会议部署就医用药方面工作

4月3日的国务院常务会定了4件大事：确定今年降低政府性收费和经营服务性收费的措施，进一步为企业和群众减负；决定下调对进境物品征收的行邮税税率，促进扩大进口和消费；配合《外商投资法》实施、适应优化营商环境需要，通过一批法律修正案草案；听取药品集中采购、短缺药供应及医疗救助工作汇报，要求更多让群众在用药就医上受益。其中和医药相关的内容包括：

1.完善集中采购制度，加强中标药品质量监管和供应保障，实现降价惠民。认真总结试点经验，及时全面推开。

2.保障基本药物、急（抢）救等药品供应。完善监测预警机制，对临床必需、易短缺、替代性差等药品，采取强化储备、统一采购或定点生产等方式保供，防止急需、常用药品不合理涨价。

3.在做好基本医疗保障的同时，进一步完善医疗救助制度，落实落细参保缴费资助、直接救助等措施，切实提高困难群众获得感。

点评：目前4+7的集中采购仅在11个城市开展，产品限于25个品种。从国务院会议的部署来看，在总结试点经验后，及时全面推开。由于3月开始上海等地已经陆续开始执行集采价格，集采品种对药企的业绩影响也会从二季度开始体现。从集采所选品种来看，一般是销售金额较大的且有企业一致性评价通过的品种，后续第二轮集采预计影响小于第一轮，但仿制药企仍然承压。建议关注非药板块，以及药企中，具备持续业绩增量的创新药企如恒瑞医药（600276.SH）、丽珠集团（000513.SZ），以及多仿制药研发储备的药企如科伦药业（002422.SZ）。

### 1.2 福建医保局要求对6种情形药品纳入重点监控评估范围

福建医保局发布关于加强医保重点监控药品管理的通知，以下内容节选：

为加强全省医保重点监控药品监管，进一步控制医药费用不合理增长，提高合理用药水平，根据国家及我省有关药品流通、使用管理文件精神和要求，现就做好医保重点监控药品管理有关事项通知如下：

#### 一、重点监控药品的确定

##### （一）下列情形药品纳入评估范围

- 1.月均发货金额超过500万元的药品（按全省数据统计，下同）；
- 2.月均发货金额排名前20名的药品；

3.月均发货金额超过 200 万，且环比增长 30%以上的药品；

4.非疾病治疗必需、临床疗效证据不充分、未获得权威疾病诊疗指南推荐或未纳入临床路径表单、不具备药物经济学优势的药品；

5.通过履约监测、医保稽核监管、举报投诉发现存在销售、使用异常的药品；

6.需要纳入重点监控的其他药品。

原则上国家带量采购药品在采购周期内不纳入重点监控范围。

对于纳入重点监控清单的药品存在采购使用异常情形的，由省药采中心、各级医保部门通知生产、配送企业做出情况说明，进行约谈督促整改。对使用占比较高的医疗机构进行使用异常预警通报。对月发货金额超过 500 万元的，责成生产企业从次月起按照原福建省医疗保障管理委员会办公室《关于开展以医保支付结算价为基础的药品联合限价阳光采购工作的通知》（闽医保办〔2017〕16 号）规定调低挂网价，并相应调整最高销售限价及医保支付标准，调低的挂网价不再回调。生产、配送企业对纳入重点监控清单的药品采购使用异常整改不力或拒绝整改的，视情予以暂停相关药品货款支付、暂停挂网、撤销挂网等处理。

信息来源：福建省医疗保障局

点评：福建省此次将月发货金额较高、基数较大且增长快、不具备药物经济学优势的药品纳入重点监控药品，并对月发货金额超过 500 万的药品需要在次月调低挂网价。目前采量采购品种不纳入重点监控范围。从采购金额来看，排除集采品种，PDB 显示 2017 年样本医院采购金额前二十的产品中，包括血制品人血白蛋白、人免疫球蛋白，辅助用药神经节苷酯，部分抗生素和消化道类产品、抗肿瘤药物，销售承压。目前医保控费、药品降价趋势明显，建议关注非药板块，以及药企中具备持续业绩增量的创新药企如恒瑞医药（600276.SH）、丽珠集团（000513.SZ），以及多仿制药研发储备的药企如科伦药业（002422.SZ）。

## 2 上市公司重要公告

### 2.1 欧普康视 发布年报和一季度业绩预告

报告期，公司实现营业收入 4.58 亿元，同比增长 47.10%；归属于上市公司股东的净利润 2.16 亿元，同比增长 43.34%。报告期业绩增长的主要原因是公司核心角膜塑形镜的需求仍然处于上升通道中，公司产品具有个性化定制、矫正度数高、交货周期短等特点，同时公司在技术培训、验配支持、全国联网服务、安全保障等方面具有较强的竞争力。此外，公司投资入股了一些经销机构并支持他们拓展营销服务终端，增加了销售量并提高了销售金额。

公司发布一季度业绩预告，预计归母净利同比上升 25%-45%。

## 2.2 智飞生物 发布年报和一季度业绩预告

2018 年公司实现营业收入 52.28 亿元，比去年同期增长 289.43%；实现归属于母公司所有者的净利润 14.51 亿元，比去年同期增长 235.75%；实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益的净利润 14.59 亿元，比去年同期增长 237.12%。报告期内，公司推进产品上市销售。报告期内，公司全力推进自主产品销售，大力开展以 HPV 疫苗为代表的进口代理产品销售，此外，针对新增的疫苗，公司快速、高效地完成疫苗的上市销售工作。2018 年 4 月 19 日，公司获悉五价轮状疫苗获得进口药品注册证；2018 年 9 月 17 日，公司收到国家药品监督管理局签发的《生物制品批签发证明》；2018 年 9 月 26 日，五价轮状疫苗在重庆巴南区完成首剂接种；2018 年 4 月 29 日，公司获悉九价 HPV 疫苗获得进口药品注册证；2018 年 5 月 23 日，公司收到国家药品监督管理局签发的《生物制品批签发证明》；2018 年 5 月 30 日，九价 HPV 疫苗在海南博鳌市完成首剂接种。

同时公司发布一季度业绩预告，预计归母净利同比上升 85%-105%。

## 2.3 东北制药 发布年报

公司发布 2018 年年报，实现营业总收入 74.66 亿元，同比增长 31.54%，归属于母公司股东的净利润 1.95 亿元，同比增长 65.25%，实现归母扣非净利润 0.42 亿，同比下降 63.18%。公司制定 2019 年业绩指标为合并抵消前营业收入预计 150 亿元，净利润预计比 2018 年度增长不低于 50%（以激励成本摊销前的净利润作为计算依据）。分板块来看，2018 年制剂实现营收 29.35 亿，同比增长 47.86%。原料药实现收入 15.72 亿，同比增长 4.55%。

## 2.4 亿帆医药 发布年报和一季度业绩预告

报告期内，公司实现营业总收入 46.32 亿元，同比增长 5.91%，实现归属于上市公司股东的净利润为 7.37 亿元，同比下降 43.50%。

公司原料药板块，维生素 B5 产品市场价格从高位回落，自 2017 年第四季度历史最高位到 2018 年第二季度下降到近年来历史最低位，导致原料药板块整体经营业绩较上年同期下滑较大，原料药板块实现营业收入 15.55 亿元，同比下降 28.61%。药品制剂板块实现营业收入 30.77 亿元，较上年同比增长 40.17%，为实现公司整体业绩奠定了基础。

公司发布一季度业绩预告，预计一季度归母净利同比下降 40%-70%，主要是泛酸钙价格下跌所致。

## 2.5 海辰药业 发布年报和一季度业绩预告

公司实现营业总收入 71,190.78 万元，同比增长 56.45%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,322.32 万元，同比增长 26.86%。公司核心产品泽通（注射用托拉塞米）销售额 2.93 亿元，同比增长 108.80%，销量 2259.30 万支（折合成 10mg），同比增长 53.75%，其作为利尿剂细分市场领导品牌的知名度进一步提高。注射用头孢替安销售额 1.11 亿元，同比增长 82.25%，销量 720.23 万支（折合成 0.5g），同比增长 4.07%。注射用头孢西酮钠销售额 2973.73 万元，同比增长 306.78%，销量 40.16 万支，同比增长 44.95%。注射用替加环素销售额 2829.19 万元，同比增长 55.08%，销量 7.47 万支，同比增长 87.74%。注射用兰索拉唑销售额 7304.87 万元，同比增长 13.99%，销量 309.65 万支，同比增长 7.25%。

公司同时发布一季度业绩预告，预计一季度实现归母净利 0.21-0.23 亿，同比增长 25%-35%。

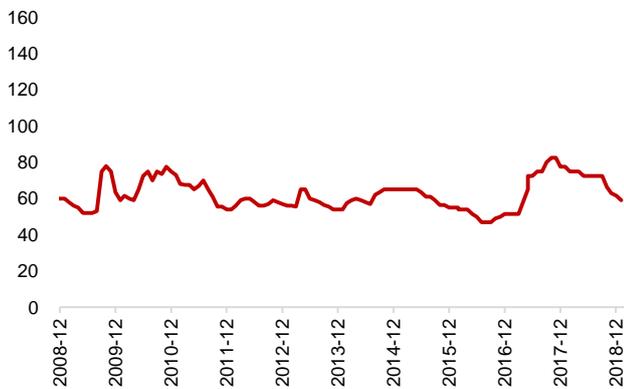
## 2.6 普利制药 发布年报和一季度业绩预告

报告期内，公司实现营业务收入 62,390.41 万元，较上年同期增加 29,907.75 万元，同比增加了 92.07%。其中，抗过敏实现销售收入计 24,176.96 万元，较上年同同比增加了 74.73%；抗生素产品实现销售收入 19,117.23 万元，较上年同比增加了 209.41%；非甾体产品实现销售收入 6,584.43 万元，较上年同期同比增加了 42.34%。

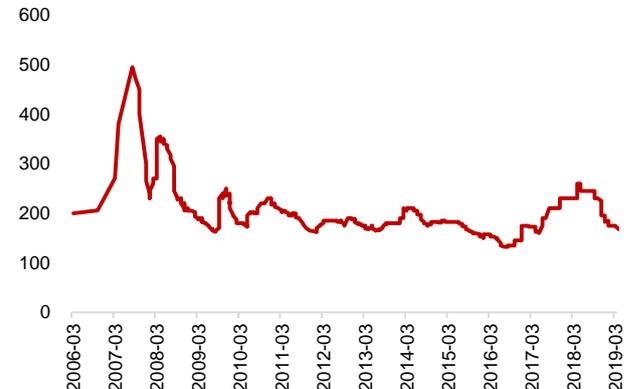
同时，公司发布一季度业绩预告，一季度实现归母净利 0.62 亿-0.70 亿，同比增长 100%-125%，主要是继续加强国际与国内市场开拓和管理所致。

### 3 主要原料药价格跟踪

#### 3.1 抗感染药价格跟踪

**图表 1: 青霉素工业盐价格走势 (元/BOU)**


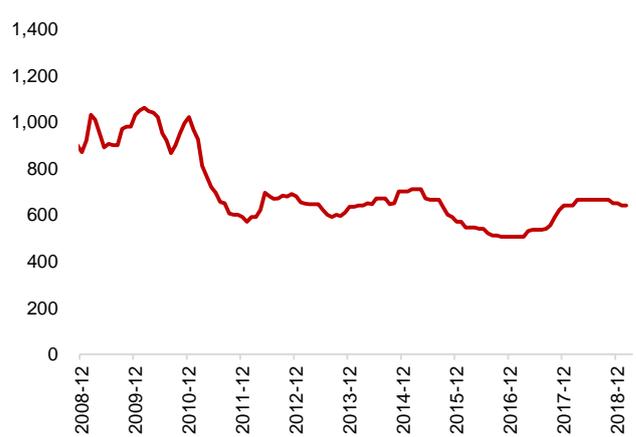
来源: Wind, 国联证券研究所

**图表 2: 6-APA 国内价格走势 (元/kg)**


来源: Wind, 国联证券研究所

**图表 3: 阿莫西林国内价格走势 (元/kg)**


来源: Wind, 国联证券研究所

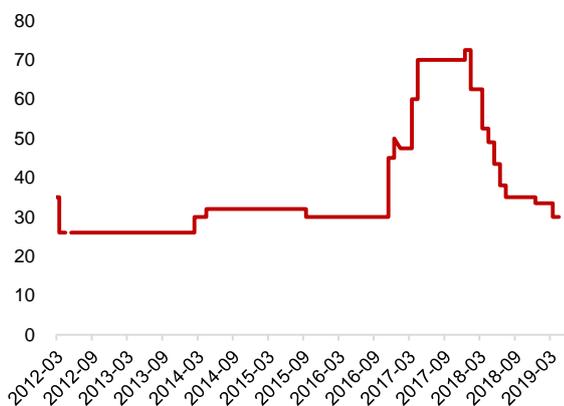
**图表 4: 头孢曲松钠国内价格走势 (元/kg)**


来源: Wind, 国联证券研究所

抗感染药类价格方面, 截止到 2019 年 4 月 1 日, 6-APA 报价 167.5 元/kg, 与上周下降 7.5 元/kg; 其他产品依然维持 2019 年 2 月报价, 青霉素工业盐报价 59 元/BOU、环比下降 2.5 元/BOU; 而阿莫西林上涨 12.50 元/kg, 最新报价 192.50 元/kg; 头孢曲松钠价格与 1 月持平, 报价 640 元/kg。

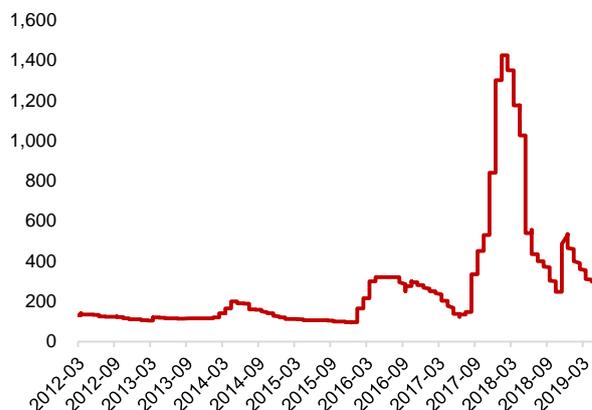
### 3.2 维生素类价格跟踪

图表 5: 维生素 C 国内价格走势 (元/kg)



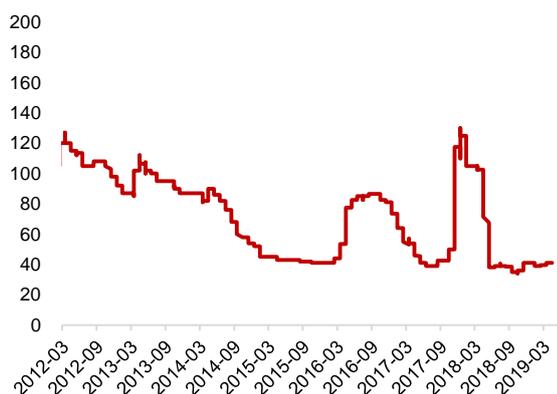
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 维生素 A 国内价格走势 (元/kg)



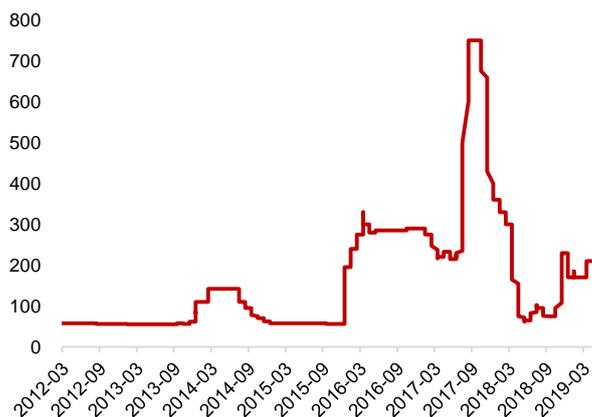
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 7: 维生素 E 国内价格走势 (元/kg)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 8: 泛酸钙 (鑫富/新发) 国内价格走势 (元/kg)



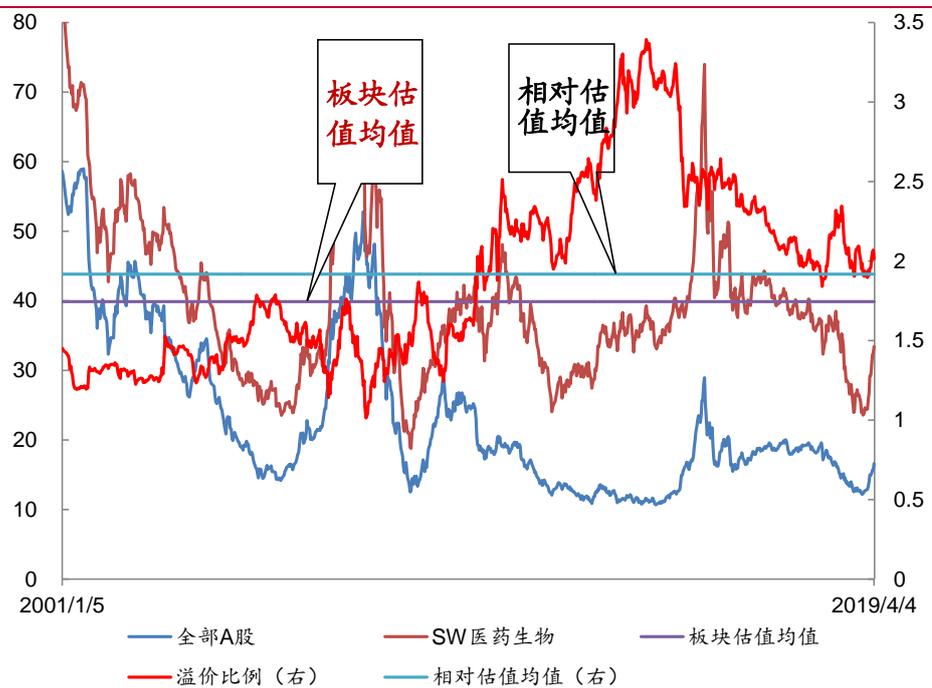
来源: Wind, 国联证券研究所

维生素方面, VA 价格下跌。截止到 2019 年 4 月 4 日, VA 价格为 297.5 元/kg, 与上周相比下降 12.5 元/kg。其他成品报价与上周持平: 泛酸钙价格报价为 210 元/kg, VC 和 VE 价格为 30 元/kg 和 41 元/kg。

## 4 医药行业估值跟踪

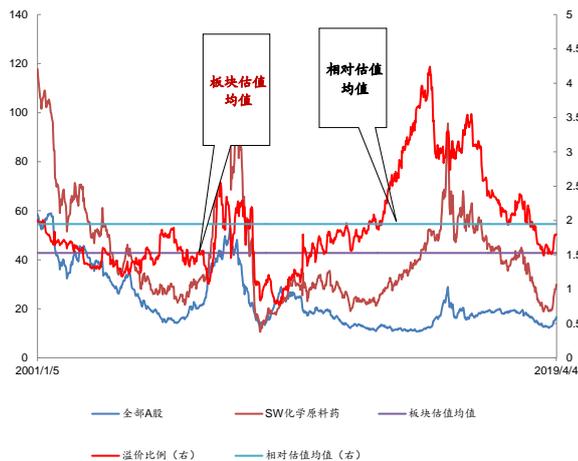
截止到 2019 年 4 月 4 日我们采用一年滚动市盈率 (TTM, 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 33.42 倍, 较上周提升, 低于历史估值均值 (39.87 倍)。截止到 2019 年 4 月 4 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 2.01 倍, 较上周略有下降。本周各子板块均呈现上涨态势, 原料药和中药板块表现好, 生物制品涨幅相对较少。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

图表 9: 医药行业历史估值比较图



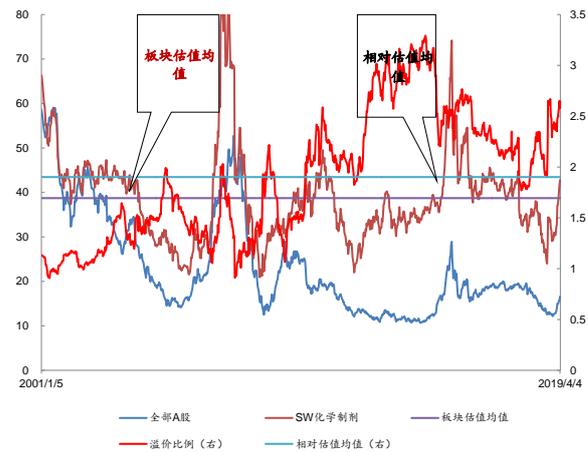
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 10: 化学原料药行业市盈率变化趋势图



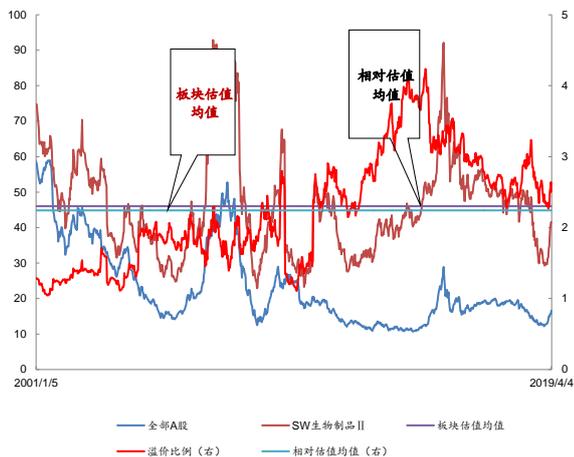
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 11: 化学制剂行业市盈率变化趋势图



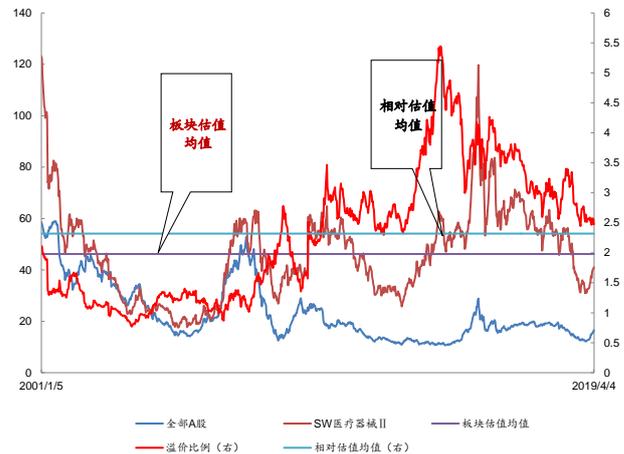
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 生物制品行业市盈率变化趋势图



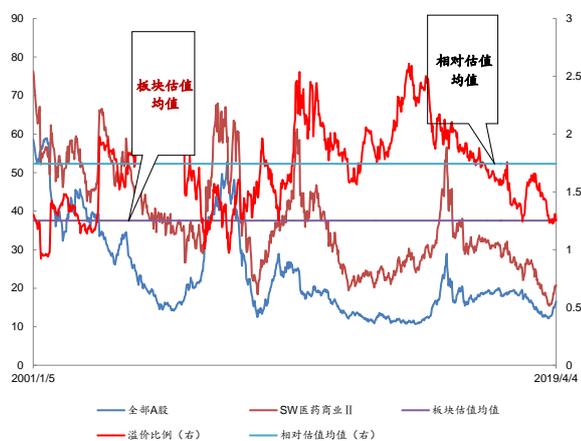
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 医疗器械行业市盈率变化趋势图



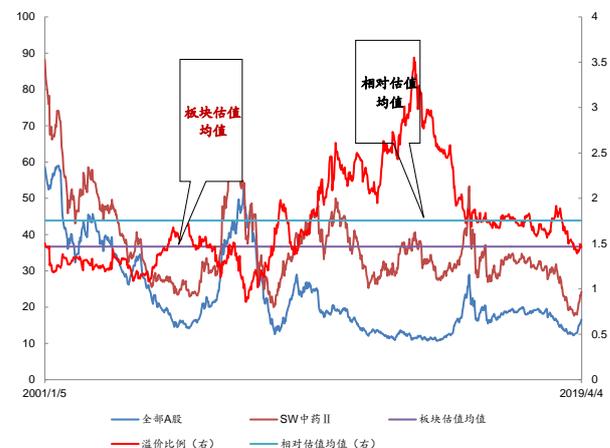
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 14: 医药商业行业市盈率变化趋势图



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 15: 中药行业市盈率变化趋势图



来源: Wind, 国联证券研究所

## 5 周策略建议

上证综指本周上涨 5.04%。除次新股外，从个股表现来看，本周福安药业位列行业周涨幅前列；而天目药业、智飞生物本周表现较差，位列行业周跌幅前列。

**图表 16：本周个股涨跌幅前十**

证券代码	证券简称	涨幅前10	证券代码	证券简称	跌幅前10
300194.SZ	福安药业	46.25	600671.SH	天目药业	-13.48
603079.SH	圣达生物	34.95	300122.SZ	智飞生物	-10.59
000766.SZ	通化金马	29.35	000813.SZ	德展健康	-6.61
002118.SZ	紫鑫药业	28.13	002675.SZ	东诚药业	-5.76
002198.SZ	嘉应制药	26.03	603127.SH	昭衍新药	-5.18
300110.SZ	华仁药业	25.24	300685.SZ	艾德生物	-4.57
002099.SZ	海翔药业	24.74	300529.SZ	健帆生物	-3.94
300006.SZ	莱美药业	21.06	002907.SZ	华森制药	-3.45
600829.SH	人民同泰	20.37	603883.SH	老百姓	-3.34
300267.SZ	尔康制药	20.07	300238.SZ	冠昊生物	-3.33

来源：Wind，国联证券研究所

本周大盘呈现牛市行情，医药股本周跑输大盘。由于国务院常务会议传达集采会总结经验后扩大范围的预期，我们认为近期仿制药企业绩和股价承压。短期来看，目前依然是年报和一季报披露节点，建议持续关注业绩表现较好的企业，如东诚药业（002675.SZ）、和安图生物（603658.SH）等。中长期我们继续推荐降价压力影响较小的细分行业龙头，如欧普康视（300595.SZ）、一心堂（002727.SZ）和通策医疗（600763.SH）等；另外创新价值凸显，恒瑞医药（600276.SH）和安科生物（300009.SZ）等值得长期关注。

**图表 17：国联证券医药重点跟踪股票池**

证券简称	证券代码	18 年 EPS	18 年 PE	长期看好理由
新华制药	000756.SZ	0.56	23.0	基本面向好，制剂业务快速发展，国企改革在即
仙琚制药	002332.SZ	0.28	30.8	国内激素类制剂龙头企业，国企改革步伐加快
千金药业	600479.SH	0.60	25.2	主业稳健增长，抢滩医疗健康
安图生物	603658.SH	1.46	33.9	国内化学发光龙头，质谱及生化免疫流水线值得期待
恒瑞医药	600276.SH	1.33	62.2	处方药销售实力强劲，仿制药研发一流
华兰生物	002007.SZ	1.07	25.7	采浆量快速增长、业绩进入加速释放期
华东医药	000963.SZ	2.33	26.3	工业品种出色，历史问题已解决
华海药业	600521.SH	0.72	40.6	制剂出口进入收获期，高端仿制药迎发展契机
迈克生物	300463.SZ	0.85	26.7	化学发光持续放量，渠道布局及打包效果显现
翰宇药业	300199.SZ	0.51	30	化学合成多肽龙头，多肽原料药放量在即
康缘药业	600557.SH	0.77	17	热毒宁加大科室推广，银杏、金振等二线产品快速增长
一心堂	002727.SZ	0.86	30.2	西南区布局成型，重点市场步入盈利期
济川药业	600566.SH	1.92	23.0	高成长的中药白马，营销实力强
通策医疗	600763.SH	0.62	64.7	口腔+辅助生殖双主业，标的稀缺
中国医药	600056.SH	1.30	18.0	商业扩张、工业协同，资产注入，国企改革

羚锐制药	600285.SH	0.46	20.7	贴膏剂龙头，高增长延续
国药股份	600511.SH	1.53	19.4	北京地区商业龙头，全国精麻药分销龙头
恩华药业	002262.SZ	0.58	23.9	中枢神经系统龙头，行业空间广阔
京新药业	002020.SZ	0.45	24.4	一致性评价助力公司发展
国药一致	000028.SZ	3.02	19.44	连锁药店龙头引入战投，盈利能力将提升
欧普康视	300595.SZ	1.61	35.1	角膜塑形镜行业“独角兽”，行业空间大

来源：Wind，国联证券研究所

## 6 风险提示

行业政策变化和突发事件风险以及市场系统性风险

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-82833217

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F  
 电话：021-38991500  
 传真：021-38571373

## 分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810