

安徽省率先开始省级高值耗材带量谈判

——医药行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年6月26日

证券分析师

徐勇
010-68784235
xuyong@bhqz.com

助理分析师

甘英健
SAC No: S1150118020008
ganyingjian@bhqz.com
陈晨
SAC No: S1150118080007
chenchen@bhqz.com

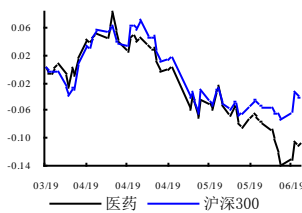
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

科伦药业	增持
海正药业	增持
贝达医药	增持
恒瑞医药	增持
我武生物	增持
片仔癀	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 3.37%，沪深 300 指数上涨 3.65%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 0.28%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 16 位。六个子板块全部上涨，生物制品板块和中药板块涨幅居前，分别上涨 4.11% 和 3.81%。截止 2019 年 6 月 25 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 30.01 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 51.80%。个股涨跌方面，昆药集团、冠昊生物和通化东宝涨幅居前，大理药业、沃华医药和四环生物跌幅居前。

● 行业要闻

6 月 18 日，国家卫健委发布了《关于印发医疗机构医用耗材管理办法（试行）的通知》，强调医疗机构应当遴选建立本机构的医用耗材供应目录，并进行动态管理，鼓励医联体内医疗机构或者非医联体内医疗机构联合进行医用耗材遴选和采购；6 月 20 日，国家卫健委发布《关于第一批鼓励仿制药品目录建议清单的公示》，包括艾滋病治疗药物阿巴卡韦、利匹韦林，以及儿童药品尼替西农和白血病治疗药物硫唑嘌呤等 34 个没有注册申请、竞争不充分的药品；6 月 21 日，安徽省发布《属公立医疗机构高值医用耗材集中带量采购谈判议价（试点）实施方案》，明确第一批产品范围为骨科植入（脊柱）类、眼科（人工晶体）类高值耗材。

● 投资策略

随着医药行业供给侧改革进一步深化，一致性评价、带量采购、分级诊疗等政策促使行业集中度进一步提升，仿制药及高值类耗材价格下行大势所趋，具有突出临床价值的创新药品种或将长期受益，建议投资者关注以下四类行业优质企业：1）以创新为突破口的传统制药龙头，如恒瑞医药（600276）；2）发挥原料药优势、建立仿制药产品集群的原料药制剂一体化企业，如科伦药业（002422）、海正药业（600267）；3）不受医保控费影响具有消费属性的药品生产企业，如我武生物（300357）、片仔癀（600436）；4）Biotech 优质企业，如贝达医药（300558）。

风险提示：政策推进不达预期，企业业绩不达预期。

目 录

1.本周市场行情回顾	4
2.行业要闻	5
2.1 国家卫健委发布《关于印发医疗机构医用耗材管理办法（试行）的通知》	5
2.2 国家卫健委发布《关于第一批鼓励仿制药品目录建议清单的公示》	5
2.3 安徽打响省级高值耗材带量谈判第一枪	6
3.公司公告	6
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

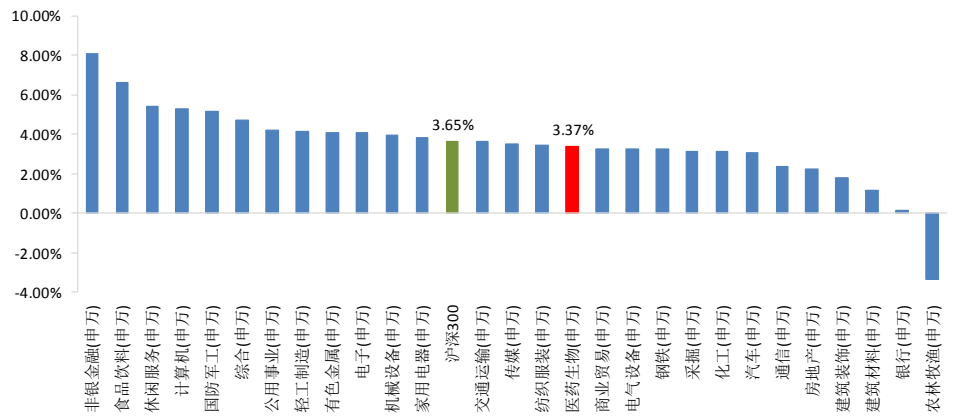
表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	5
------------------------------	---

1. 本周市场行情回顾

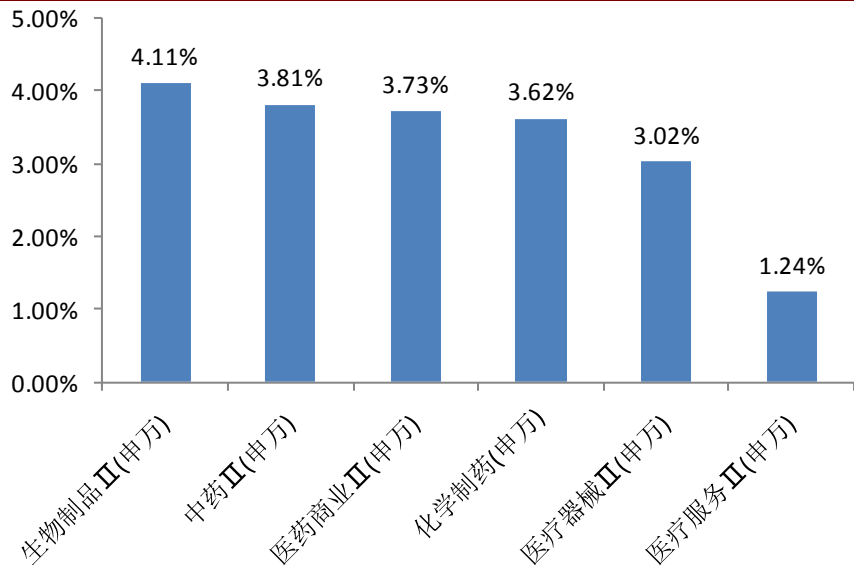
本周，申万医药生物板块上涨 3.37%，沪深 300 指数上涨 3.65%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 0.28%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 16 位。六个子板块全部上涨，生物制品板块和中药板块涨幅居前，分别上涨 4.11% 和 3.81%。截止 2019 年 6 月 25 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 30.01 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 51.80%。个股涨跌方面，昆药集团、冠昊生物和通化东宝涨幅居前，大理药业、沃华医药和四环生物跌幅居前。

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	
昆药集团	20.00%	大理药业	-8.50%
冠昊生物	18.02%	沃华医药	-7.93%
通化东宝	15.30%	四环生物	-7.87%
尔康制药	14.75%	誉衡药业	-7.55%
双成药业	13.53%	美年健康	-6.36%
广生堂	13.14%	圣济堂	-6.33%
润达医疗	12.59%	长江润发	-5.87%
博济医药	12.39%	普利制药	-5.51%
康恩贝	11.98%	南卫股份	-4.95%
兴齐眼药	11.95%	爱朋医疗	-3.85%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 国家卫健委发布《关于印发医疗机构医用耗材管理办法（试行）的通知》

为规范医用耗材的使用和管理，和对于深化医药卫生体制改革，6月18日国家卫健委发布了《关于印发医疗机构医用耗材管理办法（试行）的通知》。国家卫健委在该《通知》的解读中称，在《通知》下发后，将指导各地卫生健康行政部门、中医药管理部门加强对医疗机构医用耗材管理工作的监督与管理，定期进行督导检查。在遴选与采购方面，强调医疗机构应当遴选建立本机构的医用耗材供应目录，并进行动态管理，鼓励医联体内医疗机构或者非医联体内医疗机构联合进行医用耗材遴选和采购。

资料来源: 国家卫健委

2.2 国家卫健委发布《关于第一批鼓励仿制药品种目录建议清单的公示》

6月20日，国家卫健委发布《关于第一批鼓励仿制药品种目录建议清单的公示》，《公示》显示，为落实《关于改革完善仿制药供应保障及使用政策的意见》和国家卫生健康委等12部门《关于印发加快落实仿制药供应保障及使用政策工作方案的通知》有关制定鼓励仿制药品种目录的部署和要求，国家卫生健康委联合科技部等部门组织专家进行遴选论证，提出了《第一批鼓励仿制药品种目录建议清单》。现予以

公示，公示期为 5 个工作日。从鼓励仿制的药品目录清单来看，共包括艾滋病治疗药物阿巴卡韦、利匹韦林，以及儿童药品尼替西农和白血病治疗药物硫唑嘌呤等 34 个没有注册申请、竞争不充分的药品。因此对于药企而言，涉及这 34 个药品的企业谁先提前布局，或具有更大的市场机遇。

资料来源：药物政策与基本药物制度司

2.3 安徽打响省级高值耗材带量谈判第一枪

据智采器械信息网消息，6 月 21 日，安徽省召开省属公立医疗机构高值医用耗材集中带量采购会，会上发布了《安徽省省属公立医疗机构高值医用耗材集中带量采购谈判议价（试点）实施方案》，明确第一批产品范围为：骨科植入（脊柱）类、眼科（人工晶体）类高值耗材。以下是智采网独家整理的安徽省高值耗材带量采购方案重点：1、范围：分别占 2018 年省属公立医院骨科植入（脊柱）类、眼科（人工晶体）类高值耗材采购量 70%，90%的产品。2、参与企业：生产企业（进口耗材全国总代视为生产企业）为主体供应责任人。3、省医疗保障局抽取专家，医药集中采购服务中心具体实施，两轮谈判。4、限价参考：2016 年以来全国省级中标价或者挂网限价的最低价，省属公立医院 2018 年实际采购价的中位价、平均价、最低价（具体取哪个专家论证一定），两票制中的第一票价格。以上三个中的最低价作为入围参考价，在此基础上谈判。5、一年内完成采购量，未参与谈判的同类产品在原集中交易目录中的进入备案采购，在备案交易目录类的进入重点监控。6、谈判产品的生产企业企业为供货与质量的第一责任人，委托配送必须符合两票制，可以直接配送，也可以委托配送，但是必须符合两票制。7、医疗机构采购谈判成功的产品的量不得低于 2018 年该产品量的 80%。8、结算周期 90 天。9、必须网采，零差价销售，不得二次议价。10、医疗机构合规使用造成超支，医保基金适度分担。医疗机构因谈判成功产品造成的医保基金预算额增加的，医保经办机构一次性预付。11、单病种付费谈判病种在使用谈判成功产品时，付费总额不变。12、节约资金 50%用于患者让利，50%交由专项账户激励医疗机构。

资料来源：医药云端工作室

3. 公司公告

【众生药业】控股子公司治疗 NASH 一类创新药 ZSP1601 片获得 Ib/IIa 期临床试验伦理批件。

【海王生物】公司发布 2019 年度非公开发行股票预案，本次非公开发行的股票数量不超过本次发行前公司总股本的 20%，即不超过 552,516,651 股。

【新光药业】公司获得《药品 GMP 证书》。

【欧普康视】第二类医疗器械产品泪液分泌检测滤纸首次注册完成。

【明德生物】公司取得医疗器械注册证。

【安图生物】公司公开发行可转换公司债券发行公告，本次发行 68,297.90 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 6,829,790 张，682,979 手。

【康恩贝】全资子公司上海康嘉拟通过其在英属维尔京群岛（BVI）设立的 2 家全资子公司以等值于人民币 952,630,400 元的美元认购 JHBP(CY) Holdings Limited 140,092,711 股股份。

【福安药业】公司收到注射用头孢米诺钠一致性评价受理通知书。

【泰格医药】公司发布 2019 半年度业绩预告，预计的业绩同向上升，实现归母净利润 32,797.96 万元-37,171.02 万元，同比增长 50%~70%。

【太龙药业】公司获得《药品 GMP 证书》。

【东阿阿胶】公司拟以不低于人民币 7.5 亿元且不超过人民币 15 亿元（均含本数）的自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A 股）股票，回购价格不超过人民币 45 元/股。

【普洛药业】公司发布 2019 年半年度业绩预告，预计的业绩同向上升，实现归母净利润 26,000 万元 - 28,000 万元，同比增长 39.44%-50.16%。

【沃森生物】全资子公司认购境外 JHBP(CY) Holdings Limited 股份并签署《股份认购协议》。

【海辰药业】意大利 NMS 集团获得美国 FDA 药品临床试验资格。

【尔康制药】公司取得《药品 GMP 证书》。

【贵州百灵】内蒙古中医院的“糖宁通络胶囊”收到《医疗机构制剂注册批件》。

【广生堂】GST-HG121 已选定 PCC 化合物有望成为全球乙肝治疗全新靶点创新药。

【第一医药】控股股东百联集团累计增持公司股份 2,253,540 股，增持计划完成。

【东北制药】持股 5%以上股东中国华融减持公司股份 2,240,772 股，减持计划完成。

【英科医疗】持股 5%以上股东苏州康博减持公司股份 1,320,585 股，减持计划未完成。

【美康生物】控股股东邹炳德计划减持股票不超过 1748 万股，不超过总股本 5.05%。

【众生药业】控股子公司众生睿创用于预防和治疗甲型流感及人禽流感的一类创新药物 ZSP1273 片获 II 期临床试验伦理批件。

【艾德生物】与 LOXO ONCOLOGY（礼来制药子公司）达成靶向药物临床研究合作。

【华森制药】公司拟发行 300 万张可转债，募集资金人民币 3 亿元。

【安图生物】取得医疗器械注册证书。

【花园生物】公司发布半年度业绩预告，预计业绩同比向上，实现归母净利润 2.25-2.65 亿，同比增长 46.92%-73.04%。

【龙津药业】全资子公司龙津梵天拟与本公司核心员工共同投资设立一家有限合伙企业。

【沃森生物】全资子公司上海沃嘉拟出资人民币 5.2 亿元在英属维尔京群岛设立 BVI 子公司。

【迈克生物】全资子公司迈克医疗的“全自动生化分析仪”收到《医疗器械注册证》。

【普利制药】地氯雷他定收到 EDQM 签发的 CEP(欧洲药典适用性认证)证书。

【上海医药】子公司浙江九旭收到《药品 GMP 证书》。

【众生药业】子公司一类创新药 ZSP1273 片获得 II 期临床试验伦理批件。

【凯普生物】全资子公司凯普医药的“DNA 分型鉴定试剂盒”收到发明专利证书。

【康芝药业】广州高新区投资集团有限公司签署《广州高新区投资集团有限公司与康芝药业股份有限公司战略合作协议》。

【亚宝药业】控股股东亚宝投资计划减持公司股份不超过 30,800,000 股。

【盘龙药业】公司董事、监事及高级管理人员减持公司股份共计 281,400 股，减持计划未完成。

【信邦制药】持股 5%以上股东 UCPHARM COMPANY LIMITED 及一致行动人减持公司股份 11,230,115 股，减持计划未完成。

【北陆药业】持股 5%以上股东重庆三峡油漆股份有限公司减持公司股份 13,837,054 股，减持计划未完成。

【国农科技】董事徐愈富先生及财务总监徐文苏先生辞职。

【千红制药】公司拟使用税后利润以集中竞价交易方式，回购股份总数不低于 3200 万股，最高不超过 6400 万股，即回购股份数量将占公司总股本 2.5%-5%，回购价格不超过 5.2 元/股。

【佐力药业】参股公司科济生物医药（上海）有限公司获得美国 FDA 临床试验批准。

【华海药业】制剂产品盐酸强力霉素缓释片新增规格的补充申请获得美国 FDA 暂时批准文号。

【金城医药】公司拟以自有资金或自筹资金回购部分公司股份，回购资金总额不低于人民币 6,000 万元，不超过人民币 12,000 万元，回购股份的价格不超过人民币 24 元/股。

【三鑫医疗】公司申报医疗器械注册获得受理。

【欧普康视】公司与芜湖爱彼爱、金本元先生拟共同出资设立合肥大眼熊网络科技有限公司，合资公司注册资本为人民币 1000 万元，其中欧普康视拟以自有资

金出资 800 万元，占注册资本总额的 80%。

【广誉远】二级控股子公司获得 GMP 证书。

4.投资策略

随着医药行业供给侧改革进一步深化，一致性评价、带量采购、分级诊疗等政策促使行业集中度进一步提升，仿制药及高值类耗材价格下行大势所趋，具有突出临床价值的创新药品种或将长期受益，建议投资者关注以下四类行业优质企业：

1) 以创新为突破口的传统制药龙头，如恒瑞医药（600276）；2) 发挥原料药优势、建立仿制药产品集群的原料药制剂一体化企业，如科伦药业（002422）、海正药业（600267）；3) 不受医保控费影响具有消费属性的药品生产企业，如我武生物（300357）、片仔癀（600436）；4) Biotech 优质企业，如贝达医药（300558）。

风险提示：政策推进不达预期，企业业绩不达预期。

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
王磊
+86 22 2845 1802

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

徐勇
+86 10 6810 4602
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

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉
+86 22 2845 1131
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

张敬华
+86 10 6810 4651

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