

第一批国家重点监控合理用药药品目录发布

——医药行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年7月3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

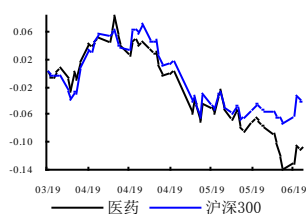
行业评级

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 5.55%，沪深 300 指数上涨 3.57%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 1.98%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 4 位。六个子板块全部上涨，医疗服务板块和生物制品板块涨幅居前，分别上涨 9.35% 和 6.33%。截止 2019 年 7 月 2 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 31.79 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价为 56.06%。个股涨跌方面，ST 康美、金城医学和昭衍新药涨幅居前，花园生物、昆药集团和润都股份跌幅居前。

● 行业要闻

6 月 29 日，十三届全国人大常委会表决通过了《中华人民共和国疫苗管理法》，对疫苗实行最严格的管理制度，该法自 2019 年 12 月 1 日起施行；7 月 1 日，国家卫健委发布《关于印发第一批国家重点监控合理用药药品目录（化药及生物制品）的通知》，神经节苷脂、奥拉西坦、小牛血清去蛋白、丹参川芎嗪、马来酸桂哌齐特等 20 个药品被列入国家重点监控目录清单中，同日浙江省印发《省级公立医院医疗服务价格改革方案》，明确在杭州 13 家省级公立医院将开展医疗服务价格改革，自 2019 年 8 月 1 日起施行。

● 投资策略

随着医药行业供给侧改革进一步深化，行业集中度逐步提升，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《关于印发第一批国家重点监控合理用药药品目录（化药及生物制品）的通知》	5
2.2 十三届全国人大常委会第十一次会议表决通过《中华人民共和国疫苗管理法》	5
2.3 黑龙江省发布《关于执行抗癌药品降税降价结果的通知》	6
2.4 浙江省印发《省级公立医院医疗服务价格改革方案》	6
2.5 《2018 年度药品审评报告》全文发布	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

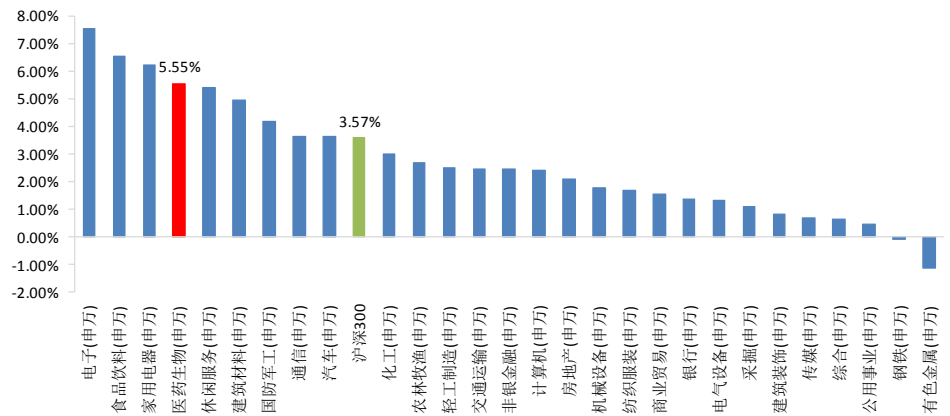
表 目 录

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

1.本周市场行情回顾

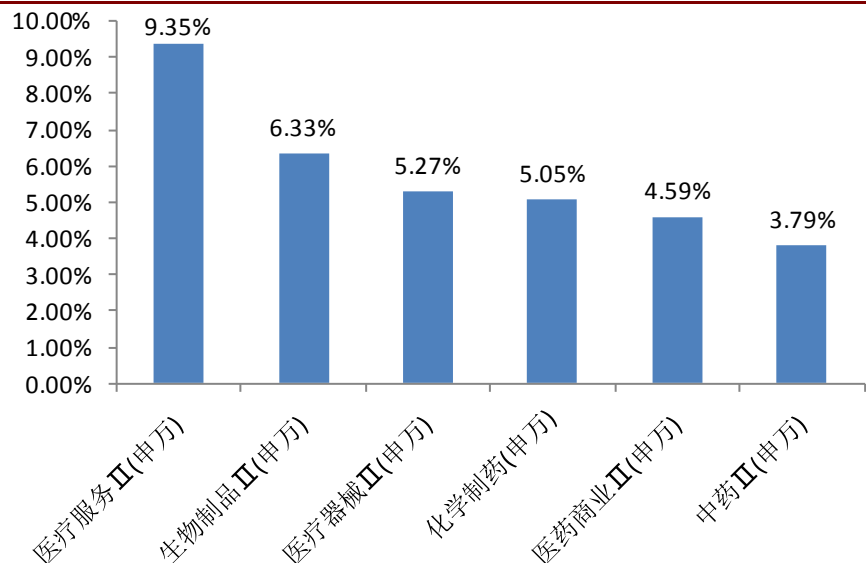
本周，申万医药生物板块上涨 5.55%，沪深 300 指数上涨 3.57%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 1.98%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 4 位。六个子板块全部上涨，医疗服务板块和生物制品板块涨幅居前，分别上涨 9.35%和 6.33%。截止 2019 年 7 月 2 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 31.79 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 56.06%。个股涨跌方面，ST 康美、金域医学和昭衍新药涨幅居前，花园生物、昆药集团和润都股份跌幅居前。

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	
ST 康美	27.76%	花园生物	-15.60%
金域医学	21.26%	昆药集团	-7.74%
昭衍新药	19.82%	润都股份	-6.42%
泰格医药	19.44%	沃华医药	-5.32%
海思科	19.31%	冠昊生物	-4.62%
普利制药	18.73%	黄山胶囊	-4.44%
康泰生物	17.85%	维力医疗	-3.97%
振东制药	17.65%	双成药业	-3.64%
天宇股份	16.74%	紫鑫药业	-3.63%
大参林	15.59%	利德曼	-3.43%

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《关于印发第一批国家重点监控合理用药药品目录（化药及生物制品）的通知》

7 月 1 日下午, 国家卫健委医政医管局发布“关于印发第一批国家重点监控合理用药药品目录（化药及生物制品）的通知”, 提出以下工作要求: 一、制定省级和各医疗机构目录: 各级各类医疗机构在省级目录基础上, 形成本机构重点监控合理用药药品目录。省级和各医疗机构的目录应当按照要求以政务公开、院务公开、官方网站公示等形式向社会公布; 二、重点监控目录内药品的临床应用: 各医疗机构要建立重点监控合理用药药品管理制度, 加强目录内药品临床应用的全程管理, 对用药不合理问题突出的品种, 采取排名通报、限期整改、清除出本机构药品供应目录等措施, 保证合理用药; 三、加强目录外药品的处方管理: 对未纳入目录的化药、生物制品, 医师要严格落实《处方管理办法》等有关规定执行; 四、加强药品临床使用监测和绩效考核: 各级卫生健康行政部门、中医药主管部门和各医疗机构要建立完善药品临床使用监测和超常预警制度, 重点将纳入目录的药品临床使用情况作为医疗机构及其主要负责人的考核内容。

资料来源: 国家卫计委

2.2 十三届全国人大常委会第十一次会议表决通过《中华人民共和国疫苗管理法》

十三届全国人大常委会第十一次会议 6 月 29 日表决通过了《中华人民共和国疫苗管理法》。《疫苗管理法》共十一章 100 条，对疫苗的研制、生产、流通、预防接种等环节均作出了明确规定，该法自 2019 年 12 月 1 日起施行。这是我国对疫苗管理进行的专门立法，将对疫苗实行最严格的管理制度，坚持安全第一、风险管理、全程管控、科学监管、社会共治。这部疫苗管理的专门法律，解决了疫苗管理中存在的突出问题，在制度设计中充分体现了药品领域“四个最严”的要求。其明确，疫苗犯罪行为依法从重追究刑事责任；对违法生产销售假劣疫苗，违反生产、储存、运输相关质量管理规范要求等情形的，设置了比一般药品更高的处罚；落实“处罚到人”要求，依法实行罚款、行政拘留、从业禁止直至终身禁业等。《疫苗管理法》还为疫苗管理的全链条、各环节、各主体都设定了严格的责任。有些是制度上的创新，有些是对原有措施的“升级”。它对于流通环节，预防接种环节和监督管理环节都给出了相关规定。

资料来源：中国医药信息网

2.3 黑龙江省发布《关于执行抗癌药品降税降价结果的通知》

6 月 28 日黑龙江省发布《关于执行抗癌药品降税降价结果的通知》。《通知》显示，有 228 个抗癌药品的生产企业主动申请降价；22 个抗癌药品的生产企业申请不降价且有充分理由；85 个抗癌药品的生产企业无正当理由且不降价。228 个生产企业主动申请降价的抗癌药品中，降价药品较多的企业有齐鲁制药、恒瑞医药、奥赛康药业、江苏豪森、正大天晴等，其中齐鲁制药主动申请降价的抗癌药最多，达 41 个品规。据医药地理统计，地西他滨、培美曲塞、紫杉醇等品种领域的价格竞争最为激烈，同品种领域降价竞争白热化的地西他滨，近年来国内重点城市医院销售成绩显著。而 22 个申请不降价且有充分理由的抗癌药大多属于创新“含金量”较高品种。要么降价，要么创新，这股浪潮仍在继续。

资料来源：医药地理

2.4 浙江省印发《省级公立医院医疗服务价格改革方案》

7 月 1 日，浙江省印发《省级公立医院医疗服务价格改革方案》，明确在杭 13 家省级公立医院将开展医疗服务价格改革，其他省级公立医院按照属地医疗服务价格政策执行，并自 2019 年 8 月 1 日起施行。通过改革，进一步强化省级公立医院

功能定位，鼓励其开展高难度手术，优化病种收治结构，更好地实施分级诊疗政策；进一步优化医院收入结构，提高体现医务人员劳务价值的医疗服务项目收入占比，降低药品、医用耗材、检查、检验收入占比；进一步完善激励机制，促进医院建立合理用药、合理诊疗的内在激励机制。方案明确，调整部分医疗服务项目价格共 11 类、938 项，并取消医用耗材加成，取消可单独收费医用耗材加成政策，实行零差率销售。同时，引导各省级公立医院着重向使用环节要空间，降低偏高的大型医用设备检查治疗和检验等价格，提高偏低的技术劳务型医疗服务项目价格。各医院据此制定按项目、按时间的详细计划。严格控制医药费用增长，确保医保基金可承受、群众负担总体不增。通过循序渐进、分步实施，腾一次、调一次的方式，逐步理顺医疗服务比价关系。

资料来源：医药云端工作室

2.5 《2018 年度药品审评报告》全文发布

国家药品监督管理局药品审评中心发布《2018 年度药品审评报告》，《报告》显示，2018 年我国药品审评审批改革成效显著，新药上市跑出了加速度，人民群众的用药需求得到了更好满足。国家药品监督管理局药品审评中心全年审评通过 106 个新药(按品种统计)，包含 2 个新中药复方制剂，以及 9 个 1 类创新药和 67 个进口原研药；313 件注册申请被纳入优先审评程序，其中 83 个品种通过优先审评程序得以加快批准上市；57 个品种通过口服固体制剂仿制药质量和疗效一致性评价(以下简称致性评价)；第一批遴选的 48 个临床急需境外新药中，10 个品种已获批上市。做到了持续深化药审改革，注册受理增长明显，研发创新态势明显，新药上市进程加快，依法履职科学审评。

资料来源：中国医药信息网

3. 公司公告

【华兰生物】子公司华兰生物疫苗收到河南省药监局颁发的《药品 GMP 证书》。

【舒泰神】“STSG-0002 注射液”申报新药临床试验获得受理。

【诚志股份】60 万吨/年 MTO 项目正式进入试生产阶段。

【海普瑞】孙公司天道医药有限公司收到波兰药监局颁发的《GMP 证书》。

【达安基因】董事何蕴韶减持完毕，总共减持 483 万股，占总股本 0.61%。

【景峰医药】子公司 Sungen Pharma 取得“注射用比伐芦定”的美国销售权。

【海思科】公司发布半年度业绩预告，预计业绩同向向上，实现归母净利润 21,804.60-23,985.06 万元，同比增长 50%-65%。

【海辰药业】公司发布半年度业绩预告，实现归母净利润 5,088.65-5,495.74 万元，同比增长 25%-35%。

【金域医学】股东鼎方源累计减持股票 1,411,290 股，约占公司股份总数的 0.31%。

【白云山】子公司广西白云山盈康药业收到广西壮族自治区药监局颁发的《药品 GMP 证书》。

【海南海药】子公司上海力声特医学科技获国家药监局颁发的《医疗器械注册证》。

【常山药业】公司收到河北省药监局颁发的《药品 GMP 证书》。

【华森制药】公司收到重庆市药监局颁发的《药品 GMP 证书》。

【乐普医疗】公司“甘精胰岛素”及“甘精胰岛素注射液”获药品报产申请受理。

【博雅生物】公司“人凝血酶原复合物”申报生产注册获得受理。

【圣达生物】公司公开发行人 A 股可转换公司债券发行公告，本次发行 29,913.60 万元可转债，每张面值为人民币 100 元。

【天宇股份】高级管理人员董事兼副总经理方红军、副总经理杨小松和李功勇股份减持计划预披露，计划合计减持本公司股份不超过 342,000 股，占本公司总股本的 0.1877%。

【福安药业】持股 5%以上股东只楚集团、电缆厂股份减持计划预披露，计划减持公司股份不超过 63,074,532 股，占公司股份总数的 5.3017%。

【博晖创新】控股子公司药品申报生产注册获得受理。

【富祥股份】持股 5%以上股东股份永太科技，永太科技计划减持不超过 1,744.10 万股公司股票，占公司总股本比例 7.77%。

【金城医药】公司发布半年度业绩预告，实现归母净利润 30,417.58 万元-34,980.22 万元，同比增长 100%-130%。

【益盛药业】持股 5%以上股东刘建明女士减持股份预披露，减持本公司股份不超过 6,600,000 股，占公司总股本比例 1.99%。

【康弘药业】公司高级管理人员钟建军先生股份减持计划预披露，计划减持公司股份不超过 2,966,000 股，占康弘药业总股本比例不超过 0.3387%。

【健帆生物】原 5%以上股东珠海红杉减持计划实施完毕，减持不超过 1,621,542 股公司股份，占公司当时总股本的 0.388%。

【云南白药】公司吸收合并云南白药控股有限公司涉及的新增股份登记及云南白药控股有限公司持股注销。

【人福医药】关于 2019 年度第二期短期融资券发行情况，计划发行总额与实际发行总额均为 5 亿元，发行利率为 6.50%，发行价格为 100 元/百元面值。

【安科生物】全资子公司取得《药品 GMP 证书》。

【复星医药】控股股东复星高科技增持本公司股份计划实施期限届满，累计增持本公司 23,964,300 股股份，累计增持股份比例占截至 2018 年 7 月 3 日本公司已发行股份总数的约 0.96%。

【天坛生物】下属公司所属浆站分站获得执业许可。

【凯普生物】特定股东达晨创恒、达晨创泰、达晨创瑞、智富中国减持股份预披露，计划减持本公司股份不超过 1,967,520 股，不超过公司总股本的 0.93%。

【德展健康】合资公司完成工商登记并取得营业执照。

【翰宇药业】公司限制性股票回购注销完成暨股份变动，回购注销的股票数量共计为 10,815,000 股。

【广生堂】全资子公司股权转让完成工商登记。

【智飞生物】公司发布 2019 年半年度业绩预告，预计业绩扭亏为盈，实现归母净利润 105,768.67-126,240.02 万元，同比增长 55%-85%。

【基蛋生物】公司回购注销部分限制性股票减资暨通知债权人，回购注销已授予但尚未解除限售的股权激励股票共计 3.7632 万股。

【步长制药】控股子公司药品临床试验取得受理通知书。

【上海莱士】控股股东科瑞天诚及其一致行动人被动减持计划实施期限届满，累计被动减持公司股份 30,842,952 股，占公司总股本的 0.62%；控股股东莱士中国被动减持计划实施期限届满，累计被动减持公司股份 19,040,678 股，占公司总股本的 0.38%。

4. 投资策略

随着医药行业供给侧改革进一步深化，行业集中度逐步提升，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