

谨慎推荐（维持）

## 医药生物行业事件点评

风险评级：中风险

首批国家重点监控目录出炉，符合预期

2019年7月3日

卢立亭（SAC 执业证书编号：S0340518040001）

电话：0769-22110925 邮箱：luliting@dgzq.com.cn

研究助理：刘佳 S0340118010084

电话：0769-23320059 邮箱：liujia@dgzq.com.cn

## 事件：

7月1日，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》。该目录是国家卫生健康委员会同国家中医药局在各地报送的省级推荐目录基础上而形成的，目的是为了落实2018年12月12日国家卫生健康委员会发布的《关于做好辅助用药临床应用管理有关工作的通知》。

## 点评：

- **文件监管措辞较为缓和。**不同于去年年底卫健委文件“辅助用药”的称呼，此次印发的目录名称为“重点监控合理用药药品”，相比前者更为缓和，部分地区如江西省与福建省都采用了类似的说法；对目录内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，目录外药品加强处方管理；对三级医院的考核指标为“使用情况监测”而非“减少使用”。整体来看，文件重点在于对临床用药的规范管理。
- **首批监控品种均为化药及生物制品，后续批次以及中药版监控目录将陆续出炉。**根据米内网数据，首批20个监控品种2018年在中国公立医疗机构终端的销售额合计超过600亿元，涉及超过200家药企，均为地方医保增补目录品种或国家医保目录品种，符合终端用量大、注射剂型等特征，与我们先前的预测一致。先前各地区监控目录中频繁出现的中药并未出现在首批国家目录中，预计出台窗口也已不远。
- **国家重点监控目录出台早有预期。**国家级辅助用药目录出台并非超预期，从去年年底开始各省市便已开始开展辅助用药目录统计报送工作；今年1月国务院发布《关于加强三级公立医院绩效考核工作的意见》，将辅助用药列入考核指标。年初至今已有至少10个城市发布了辅助用药目录。随着政策方向明朗，投资者对于类似的政策出台的敏感程度已逐步降低。
- **短期配置错杀避风塘，中长期龙头公司仍值得关注。**短期内不少避风塘类型的白马公司已经到了阶段性高点，估值上行空间有限，建议关注利空政策出台后错杀的个股以及估值与增速匹配的滞涨二线白马，如零售药房、大型仪器或低估值OTC药企等，规避主打产品销售走弱、频繁提价维持营收增速、销售费用率过高、产品竞争力弱甚至临床循证不确定的公司。中长期可关注因负面情绪发酵而被错杀的化药、生物药的龙头公司。
- **风险提示：监管严于预期、药品降价幅度高于预期、销量不及预期风险等。**

表 1 首批国家重点监控目录品种信息

序号	药品通用名	涉及公司(标黑为上市公司)	用药领域	2018年中国公立医疗机构终端销售额(亿元)	基药/OTC/医保
1	神经节苷脂	齐鲁制药60.0%, 哈医大药业, 西南药业, 长春翔通(四环医药), 北京四环制药(四环医药), 赛隆药业, 赛升药业	脑血管病用药	56.23	17个省份医保增补(乙)
2	脑苷肌肽	吉林四环70.2%(四环医药), 吉林振澳(四环医药)	神经系统用药	32.94	23个省份医保增补(乙)
3	奥拉西坦	石药欧意40.0%, 广东世信, 哈三联, 重庆药友(复星医药), 华北制药, 福安药业	痴呆治疗药	66.68	22个省份医保增补(乙)
4	磷酸肌酸钠	奇力制药27.9%, 北京利祥, 吉林英联, 莱博通(誉衡药业), 天成药业, 开封明仁, 山东罗欣(东音股份), 辰欣药业	心血管系统用药	48.22	17个省份医保增补(乙)
5	小牛血清去蛋白	锦州奥鸿100%(复星医药)	脑血管病用药	21.5	18个省份医保增补(乙)
6	前列地尔	北京泰德36.9%(中国生物制药), 重庆药友(复星医药), 西安力邦, 本溪恒康(四环医药), 江苏吴中, 一品红, 辅仁药业, 亚宝药业, 康哲药业, 赛升药业, 哈三联	血管扩张药	58	国家医保(乙)
7	曲克芦丁脑蛋白水解物	吉林四环100%(四环医药)	痴呆治疗药	24.37	20个省份医保增补(乙)
8	复合辅酶	双鹭药业100%	心血管系统用药	28.46	21个省份医保增补(乙)
9	丹参川芎嗪	贵州拜特48.6%(康恩贝), 贵州景峰(景峰医药), 吉林四长(四环医药), 步长制药	血管扩张药	40.78	18个省份医保增补(乙)
10	转化糖电解质	扬子江药业, 四川美大康佳乐(海思科)	静脉输液液及添加剂	22.91	20个省份医保增补(乙)
11	鼠神经生长因子	舒泰神32.8%, 未名医药, 海特生物, 丽珠集团	神经系统用药	30.9	国家医保(乙)
12	胸腺五肽	海南中和34.8%, 双鹭药业, 北京世桥, 翰宇药业, 武汉华龙, 国药一心制药(现代制药, 国药控股)	免疫刺激剂	34.82	17个省份医保增补(乙)
13	核糖核酸II	吉林敖东99.6%, 杭州澳亚	免疫刺激剂	21.75	20个省份医保增补(乙)
14	依达拉奉	南京先声53.1%, 吉林博大, 扬子江药业, 齐鲁制药, 山东罗欣(东音股份)	脑血管病用药	50.26	国家医保(乙)
15	骨肽	黑龙江江世35.3%, 哈三联, 珍宝岛, 南京新百(博雅生物)	骨骼与肌肉用药	22.77	国家医保(乙)
16	脑蛋白水解物	哈三联21.53%, 河北智同, 广东隆赋, 吉林敖东, 赛隆药业	痴呆治疗药	20.08	15个省份医保增补(乙)
17	核糖核酸	哈医大药业, 南京新百(博雅生物), 吉林敖东, 辅仁药业, 辽宁新高	免疫刺激剂	0.28	5个省份医保增补(乙)
18	长春西汀	河南润弘56.3%(羚锐制药), 吉瑞, 河北智同, 沈阳志鹰(亿帆医药)	痴呆治疗药	42.02	国家医保(乙)
19	小牛血去蛋白提取物	吉林康乃尔33.7%, 哈尔滨圣泰生物(通化金马), 兴齐眼药, 人福药业, 黑龙江江世, 长春天诚	脑血管病用药	12.6	11个省份医保增补(乙)
20	马来酸桂哌齐特	北京四环制药92.3%(四环医药), 福建金山生物, 湖南一格	血管扩张药	17.2	国家医保(乙)

数据来源：米内网，东莞证券研究所

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上

  

行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

  

风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：[www.dgzq.com.cn](http://www.dgzq.com.cn)