

## 新集采规则更加温和，关注中报行情

——医药生物行业周观点(7/08-7/14)

同步大市 (维持)

日期: 2019年07月15日

### 行业核心观点:

近日，国家医保局召开“4+7”集采扩面企业座谈会，本次座谈会包括第一批集采中标的内外资药企以及第一批部分落标企业。汇总座谈会相关消息：预计后续采集规则将有所改变：1. 所有企业（包括原研企业）以不高于4+7中标价格申报，报价最低的企业直接中选，其余企业依次决定是否接受最低报价，直到中选企业满3家（或：3家以上，待决策）；2. 根据报价高低，企业交替轮流选择省份（1, 2, 3, 1, 2, 3……），所挑选省份报的量总和即是此企业约定的量。具体周期方面：2家中标品种1年，3家（或3家以上）中标品种2-3年。我们认为：新的竞标规则较以往“最低价&唯一中标”有较大改变，使得更多药企能有机会参与到集采过程当中去，同时药品未来中标价格断崖式下跌的概率大为减低。我们认为新集采规则将改变当前市场对仿制药板块的悲观预期，短期板块及相关个股的估值有望得到一定程度修复。

### 投资要点:

#### ● 一周行业要闻:

1. 国家医保局：组织召开4+7药品集中采购扩面企业座谈会
2. 国家药监局：关于医疗器械电子申报有关资料要求的通告

#### ● 医药上市公司公告:

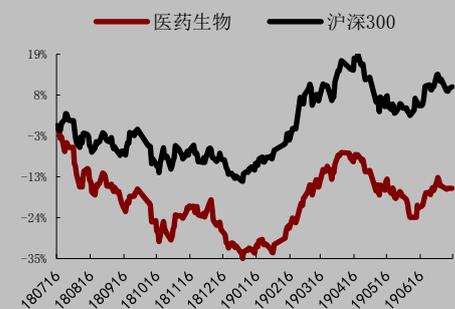
1. 安科生物：2019年半年度业绩预告
2. 爱尔眼科：2019年半年度业绩预告

#### ● 本周市场回顾及投资策略:

医药板块上周整体下跌1.58%，跑赢沪深300指数0.59个百分点，跑赢创业板指1.30个百分点。在所有一级子行业中排名第5，板块整体相对抗跌。同时受美对华豁免部分医疗设备关税事件提振，医疗器械板块上周整体表现较好。与此同时，近期处于中期业绩预告集中披露期，医药板块中部分优质白马股以及中小市值成长股均有不错的业绩表现，短期内也获得较多资金青睐。由于目前来看：下半年行业出现超预期的利空事件影响概率较低，我们仍相对看好三季度医药板块表现。短期投资建议方面：1. 建议继续关注受益于创新药产业爆发的CRO/CMO中优质龙头个股及优质创新药标的；2. 关注处在高景气度细分领域、当前估值合理且业绩保持较快增速的优质成长股。

**风险因素：**短期受政策不确定因素影响，医药板块继续调整的风险

### 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07月15日

### 相关研究

万联证券研究所 20190701\_医药行业周观点\_AAA

万联证券研究所 20190627\_行业专题报告\_AAA\_医药生物行业科创板专题报告之四

万联证券研究所 20190627\_行业专题报告\_AAA\_医药生物行业科创板专题报告之三

分析师: 姚文

执业证书编号: S0270518090002

电话: 02160883489

邮箱: yaowen@wlzq.com.cn

## 目录

1、一周行业要闻.....	3
1.1 国家医保局：组织召开 4+7 药品集中采购扩面企业座谈会.....	3
1.2 国家药监局：关于医疗器械电子申报有关资料要求的通告.....	3
2、医药上市公司公告.....	3
2.1 安科生物：2019 年半年度业绩预告.....	3
2.2 爱尔眼科：2019 年半年度业绩预告.....	3
3、本周市场行情回顾.....	4
4、本周医药行业投资策略.....	5
图表 1:申万一级子行业本周涨跌幅情况 (%).....	4
图表 2: 申万医药子版块一周涨跌幅情况.....	4
图表 3: 上周医药个股涨幅前五.....	5
图表 4: 上周医药个股涨幅前五.....	5

## 1、一周行业要闻

### 1.1 国家医保局：组织召开4+7药品集中采购扩面企业座谈会

7月12日，国家医保局组织召开“4+7”集采扩面企业座谈会，将以25个中选品种未采购标的，由11个试点+已经跟标实施的福建、河北，拓展到全国范围实施。制药采购前过一致性评价的品种都可参与集采，民营医院、部队医院加入采购。约定用量方面：全部地区公立医院、定点民营医院、军队医院上报用量按一定比例作为约定量。若一家中标给予50%量，两家中标给60%量，三家中标给70%量。具体政策内容：所有企业以4+7中标价作为天花板报价，多家中标，平分市场；四个不变：带量采购、过评品种、效果协同、操作机制；两个改变：适度竞争、多家中标。竞标规则：1. 所有企业（包括原研企业）以不高于4+7中标价格申报，报价最低的企业直接中选，其余企业依次决定是否接受最低报价，直到中选企业满3家（或：3家以上，待决策）；2. 根据报价高低，企业交替轮流选择省份（1, 2, 3, 1, 2, 3……），所挑选省份报的量总和即是此企业约定的量。具体周期方面：2家中标品种1年，3家（或3家以上）中标品种2-3年。时间进度安排：今年10月前出文件，年底招标，明年开始执行。

消息来源：江苏省医药联盟

### 1.2 国家药监局：关于医疗器械电子申报有关资料要求的通告

为落实中共中央办公厅、国务院办公厅《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》的要求，有序推进医疗器械注册电子申报工作，现就有关资料的提交要求如下：一、进口产品申报资料中仅证明性文件、符合性声明以及说明书、标签应当提交由申请人所在地公证机构出具的公证件。二、考虑医疗器械注册电子申报信息化系统电子目录结构，任意一级标题下的申报资料文件页码均可单独编制。三、医疗器械注册电子申报信息化系统启用后，电子注册申报资料中技术要求一式一份。

消息来源：国家药监局

## 2、医药上市公司公告

### 2.1 安科生物：2019年半年度业绩预告

近日，公司公布2019上半年业绩预告，报告期内：公司实现归母净利1.43-1.63亿，同比增长10%-25%；实现扣非归母净利1.38亿-1.58亿，同比增长13%-29%。报告期内影响公司业绩变化的主要原因是公司主营产品重组人生长激素继续保持产销两旺的态势，与去年同期相比，第二季度收入增长快速。

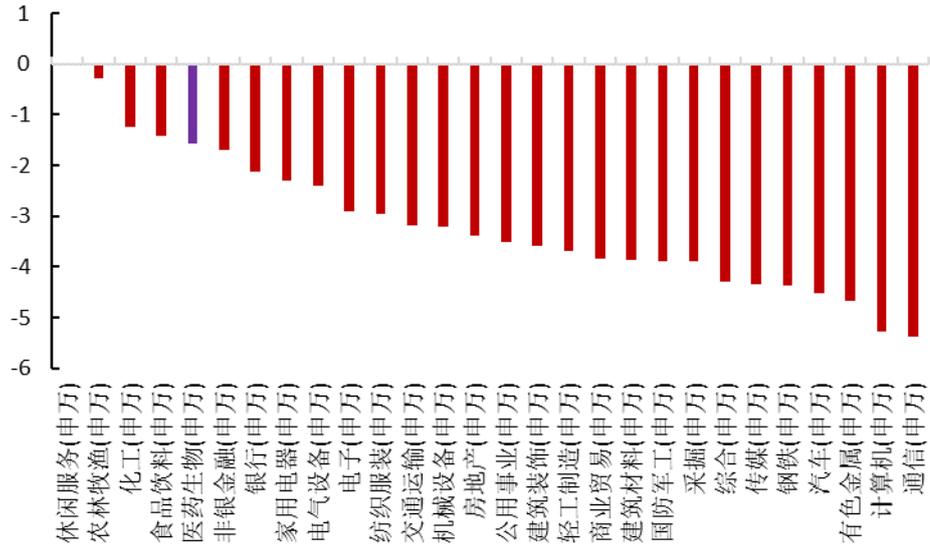
### 2.2 爱尔眼科：2019年半年度业绩预告

近日，公司公布2019年半年度业绩预告，报告期内公司实现归母净利润6.6亿-7.1亿，同比增长30%-40%；报告期内公司业绩持续稳定增长主要驱动因素：一方面公司品牌影响力持续增强，各项业务经营规模不断扩大，市场占有率持续提高；另一方面，国家近视防控战略、防盲治盲等政策的大力推进促进了居民眼健康意识的不断加强，医疗消费稳步升级，促进了公司业绩的稳定增长。

### 3、本周市场行情回顾

上周，市场整体震荡走低，维持调整态势。休闲服务、农林牧渔等板块相对抗跌；通信、计算机等板块跌幅靠前。医药板块上周整体下跌1.58%，跑赢沪深300指数0.59个百分点，跑赢创业板指1.30个百分点。在所有一级子行业中排名第5，板块整体相对抗跌，在所有行业中居上游。

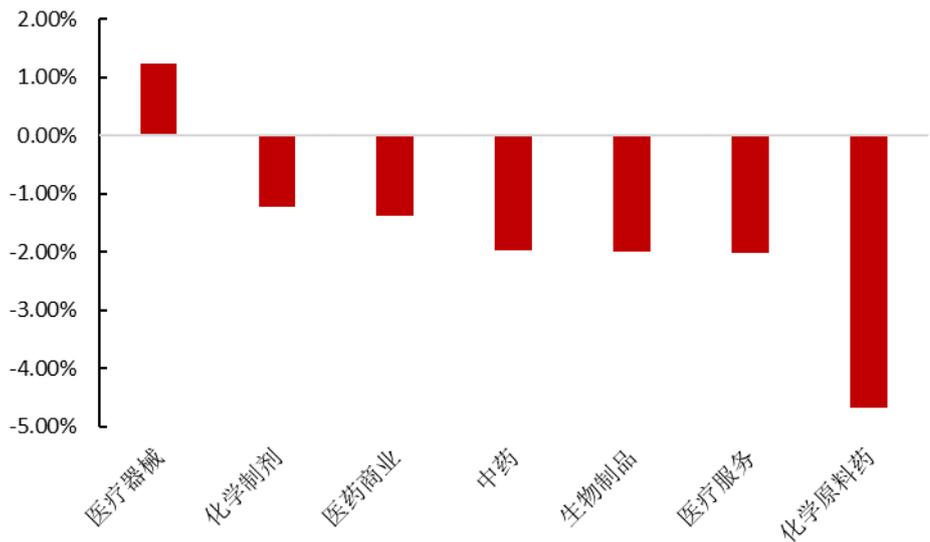
图表1:申万一级子行业本周涨跌幅情况 (%)



资料来源: wind、万联证券

二级子行业方面，受市场和行业板块整体影响，医药二级子行业上周普遍下跌，其中唯一上涨的是医疗器械板块，上涨1.24%；跌幅最大的是原料药板块，下跌4.69%。医药二级子板块涨跌情况如下：

图表2:申万医药子板块一周涨跌幅情况



资料来源: wind、万联证券

个股方面，涨幅靠前的个股包括九安医疗、博雅生物、广生堂等部分个股；跌幅靠前的个股主要包括亚太药业、振东制药、永安药业等。

图表3. 上周医药个股涨幅前五

排序	涨幅前5个股	涨跌幅 (%)
1	九安医疗	26.19
2	博雅生物	18.78
3	广生堂	14.68
4	海思科	12.84
5	三鑫医疗	12.01

数据来源: wind、万联证券

图表4. 上周医药个股跌幅前五

排序	跌幅前5个股	涨跌幅 (%)
1	亚太药业	-15.27
2	振东制药	-12.10
3	永安药业	-11.62
4	通化金马	-11.29
5	药石科技	-10.28

数据来源: wind、万联证券

#### 4、本周医药行业投资策略

**行业方面:** 近日, 国家医保局召开“4+7”集采扩面企业座谈会, 本次座谈会包括第一批集采中标的内外资药企以及第一批部分落标企业。汇总座谈会相关消息: 预计后续采集规则将有所改变: 1. **所有企业(包括原研企业)以不高于4+7中标价格申报**, 报价最低的企业直接中选, 其余企业依次决定是否接受最低报价, **直到中选企业满3家(或: 3家以上, 待决策)**; 2. 根据报价高低, 企业交替轮流选择省份(1, 2, 3, 1, 2, 3……), 所挑选省份报的量总和即是此企业约定的量。具体周期方面: 2家中品种1年, 3家(或3家以上)中标品种2-3年。我们认为: 新的竞标规则较以往“最低价&唯一中标”有较大改变, 使得更多药企能有机会参与到集采过程当中去, 同时药品未来中标价格断崖式下跌的概率大为减低。我们认为新集采规则将改变当前市场对仿制药板块的悲观预期, 短期板块及相关个股的估值有望得到一定程度修复。

**市场方面:** 上周, 市场整体震荡走低, 维持调整态势。休闲服务、农林牧渔等板块相对抗跌; 通信、计算机等板块跌幅靠前。医药板块上周整体下跌1.58%, 跑赢沪深300指数0.59个百分点, 跑赢创业板指1.30个百分点。在所有一级子行业中排名第5, 板块整体相对抗跌, 在所有行业中居上游。同时受美对华豁免部分医疗设备关税事件提振, 医疗器械板块上周整体表现较好。与此同时, 近期处于中期业绩预告集中披露期, 医药板块中部分优质白马股以及中小市值成长股均有不错的业绩表现, 短期内也获得较多资金青睐。由于目前来看: 下半年行业出现超预期的利空事件影响概率较低, 我们仍相对看好三季度医药板块表现。短期投资建议方面: 1. 建议继续关注受益于创新药产业爆发的CRO/CMO中优质龙头个股及优质创新药标的; 2. 关注处在高景气度细分领域、当前估值合理且业绩保持较快增速的优质成长股。

**风险因素:** 短期受政策不确定因素影响, 医药板块继续调整的风险、相关个股业绩不达预期的风险、在研品种研发失败的风险

## 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。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，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。研究员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