

# 4+7 集采将扩展全国 一致性评价迫在眉睫

## 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

7月12日国家医保局组织召开了“4+7集采扩面企业座谈会”，本次座谈会预期之中首先确定了集采进行全国联动，体现了国家对第一次带量采购结果的认可和2019年医改重要任务的进一步推进，再一次表明仿制药降价趋势不可逆转。从具体规则来看，集采独家中标变为三家中标是主要变量，另外通过一致性评价成为最低门槛。中短期来看，由于低价中标使得药品价格下降对企业盈利水平有所影响，造成仿制药行业估值承压，不过节省的中间环节和销售体量的提高对于成本控制较好的规模企业有利，我们建议重点关注仿制药龙头的长期价值，如科伦药业（002422.SZ）、恩华药业（002262.SZ）和京新药业（002020.SZ）等。

#### 本周原料药价格跟踪

抗感染药类价格，截止2019年7月8日，6-APA报价155元/kg，与上周持平。青霉素工业盐和阿莫西林价格与上月持平；头孢曲松钠价格较上月下降，报价为620元/kg。维生素方面，除VE价格略有下跌外其他品种价格均与上周持平。截止2019年7月12日，VE报价50元/kg，比上周下跌0.5元/kg。

#### 本周医药行业估值跟踪

截止到2019年7月12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30.51倍，较上周有所下跌，低于历史估值均值（39.74倍）。截止到2019年7月12日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为2.09倍，较上周有所上涨。本周医药各子板块均出现下跌，其中医疗器械和化学制药子板块跌幅较小，化学原料药跌幅较大。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。

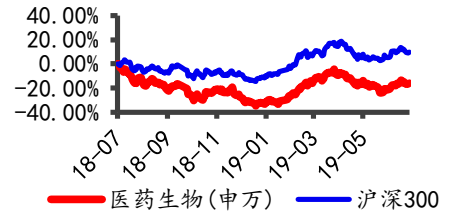
#### 周策略建议

本周大盘周一大幅调整，之后震荡整理。医药行业由于医疗器械受益关税政策表现较好从而使得整体跌幅较小，跑赢大部分行业。我们认为短期可以继续关注该热点的持续力度，另外目前正值半年报业绩预告披露时点，建议关注业绩较好的优质企业来防御市场风险，如鱼跃医疗（002223.SZ）、恩华药业（002262.SZ）、东诚药业（002675.SZ）。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）、药石科技（300725.SZ）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



周静 分析师  
 执业证书编号: S0590516030001  
 电话: 025-84578368  
 邮箱: zhoujing@glsc.com.cn

### 相关报告

- 1、《《中华人民共和国疫苗管理法》颁布》  
《医药生物》
- 2、《进口替代，创新与消费》  
《医药生物》
- 3、《《医疗机构医用耗材管理办法》发布》  
《医药生物》

## 正文目录

1.	行业新闻.....	3
1.1.	“4+7”集采将扩展全国.....	3
1.2.	骨髓瘤治疗药物雷妥尤单抗获批上市.....	3
2.	上市公司重要公告.....	4
2.1.	景峰医药 收到药品注册申请受理通知书.....	4
2.2.	冠昊生物 发布 2019 年半年度业绩预告.....	4
2.3.	恒瑞医药 子公司获得药品注册批件.....	4
2.4.	健帆生物 发布 2019 年半年度业绩预增公告.....	5
2.5.	乐普医疗 发布 2019 年半年度业绩预告.....	5
2.6.	爱尔眼科 发布 2019 年半年度业绩预告.....	5
2.7.	迪安诊断 发布 2019 年半年度业绩预告.....	5
3.	主要原料药价格跟踪.....	6
3.1.	抗感染药价格跟踪.....	6
3.2.	维生素类价格跟踪.....	7
4.	医药行业估值跟踪.....	8
5.	周策略建议.....	10
6.	风险提示.....	11

## 1. 行业新闻

### 1.1. “4+7”集采将扩展全国

7月12日国家医保局组织召开了“4+7集采扩面企业座谈会”，4+7集采将以25个中选品种为采购标的，由之前的11个试点+已经跟标实施的福建、河北，拓展到全国范围实施采购。据悉，此次座谈会由国家医保局组织，有7家4+7中选企业，13家落选企业参加。

以第一批中选的25个通用名为范围，此轮开标前通过一致性评价的原研及仿制药生产企业参与，在除4+7城市及福建河北两省外的全国所有省份及地区内开展，全部地区公立医院、定点民营医院、军队医院上报用量按比例作为约定量。若一家中标给予50%量，两家中标给60%量，三家中标给70%量。4+7集采中选价将作为天花板价格进行限价，报价只能在此基础上报出。依然是报最低价就可中选，但中选家数并不唯一，可以有3家中（暂定）。产生最低价后，将询问其他厂家是否跟标，直到产生全部中选厂家。

信息来源:医药云端信息官网

**国联点评:**本次座谈会预期之中首先确定了集采进行全国联动，体现了国家对第一次带量采购结果的认可和2019年医改重要任务的进一步推进，再一次表明仿制药降价趋势不可逆转。从具体规则来看，集采独家中标变为三家中标是主要变量，相比来看对于集采的残酷性有所缓和，实施角度来讲，我们认为三家中标更符合良好的市场竞争，对药品供应也有了更好的保障，可以说集采运行的更为完善。另外通过一致性评价成为最低门槛，明确“全国执行3家仿制药通过一致性评价后不得采购未过评药品，不但不采购，而且不报销”，使得企业将进一步加快一致性评价进程，而小企业快速淘汰从而使得整体规模较大，竞争力强的优势企业受益，行业集中度明显提高。中短期来看，由于低价中标使得药品价格下降对企业盈利水平有所影响，造成仿制药行业估值承压，不过节省的中间环节和销售体量的提高对于成本控制较好的规模企业有利，我们建议重点关注仿制药龙头的长期价值，如科伦药业(002422.SZ)、恩华药业((002262.SZ)和京新药业(002020.SZ)等。

### 1.2.骨髓瘤治疗药物雷妥尤单抗获批上市

近日，中国国家药品监督管理局有条件批准达雷妥尤单抗注射液(英文名: Daratumumab Injection)进口注册申请，用于单药治疗复发和难治性多发性骨髓瘤(MM)成年患者，包括既往接受过一种蛋白酶体抑制剂和一种免疫调节剂且最后一次治疗时出现疾病进展的患者。

信息来源:国家药监局网站

**国联点评:**根据医药魔方数据，2018年原研强生获得了20亿美元的销售额。同适应症的新基的来那度胺销售额为96.85亿美元，武田制药的硼替佐米销售额约

为 11.8 亿美元。国内市场上，除原研外，来那度胺生产企业包括双鹭药业、正大天晴、齐鲁制药，硼替佐米生产企业包括豪森、正大天晴。新品种上市对其他品种销售仍有冲击。

从新药获批的角度，近 1 年国内 3 家 PD-1 单抗获批，复星医药的利妥昔单抗作为首个国产生物类似药获批。国产单抗类企业进入研发收获期，可以关注对应单抗研发的相关标的。

## 2. 上市公司重要公告

### 2.1. 景峰医药 收到药品注册申请受理通知书

近日，湖南景峰医药股份有限公司之子公司海南锦瑞制药有限公司的药品普瑞巴林胶囊获得国家药品监督管理局药品审评中心受理。普瑞巴林虽然是抑制性神经递质  $\gamma$ -氨基丁酸 (GABA) 的结构衍生物，但体外研究实验表明，它并不直接与 GABAA、GABAB 或苯二氮卓类受体结合，不增加体外培养神经元的 GABAA 反应，对 GABA 摄取或降解无急性作用。本品适用于治疗带状疱疹后神经痛。本品不阻滞钠通道，对阿片类受体无活性，不改变环加氧酶活性，对多巴胺及 5-羟色胺受体无活性，不抑制多巴胺、5-羟色胺或去甲肾上腺素的再摄取。

### 2.2. 冠昊生物 发布 2019 年半年度业绩预告

公司预计上半年实现归母净利润 610 万元-730 万元，比上年同期增长 0%-20%。

报告期内，公司积极进行营销渠道优化和市场推广，营业收入实现持续稳健增长。报告期内公司预计 2019 年半年度非经常性损益对净利润的影响金额约 1,200 万元 (2018 年同期调整后非经常性损益对净利润的影响金额为 638.85 万元)。为保持和扩大公司的技术领先优势，公司继续加强新药产品研发项目、再生医学材料以及细胞与干细胞项目的投入，预计 2019 年半年度研究费—费用化支出约 1,800 万元 (2018 年同期研究费—费用化支出 2,115.41 万元)。

### 2.3. 恒瑞医药 子公司获得药品注册批件

江苏恒瑞医药股份有限公司的子公司成都盛迪医药有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的醋酸阿比特龙片的《药品注册批件》。醋酸阿比特龙片在体内被转化为阿比特龙，阿比特龙是一种雄激素生物合成抑制剂，抑制 17 $\alpha$ -羟化酶/C17,20-裂解酶 (CYP17)。本品与泼尼松或泼尼松龙合用，治疗未接受过内分泌治疗或接受内分泌治疗最长不超过 3 个月的转移性去势抵抗性前列腺癌 (mCRPC)、新诊断的高危转移性内分泌治疗敏感性前列腺癌 (mHSPC)。

经查询，阿比特龙最早由 Janssen-Cilag International N.V. 公司开发，商品名为

Zytiga®, 最早于 2011 年 4 月在美国获批上市, 目前已在加拿大、欧盟、日本等国家上市销售。2015 年, Janssen-Cilag International N.V. 公司开发的阿比特龙在中国获批, 商品名为泽珂®。国内外无其他同类产品上市销售。经查询 IMS 数据库, 2019 年第一季度阿比特龙全球销售额约为 72,634 万美元, 美国销售额约为 25,228 万美元, 国内销售额约为 2,383 万美元。

#### 2.4. 健帆生物 发布 2019 年半年度业绩预增公告

公司预计上半年实现归母净利 2.83 亿元-3.25 亿元, 比上年同期增长 35%-55%。本报告期, 公司紧紧围绕 2019 年发展战略, 大力拓展市场, 有效实施公司各项发展任务。公司净利润有所增长, 主要系公司产品销量增长所致。公司预计 2019 年半年度非经常性损益对净利润的影响金额约为 3,360 万元, 主要系购买理财产品的收益和政府补助。

#### 2.5. 乐普医疗 发布 2019 年半年度业绩预告

公司预计报告期内公司实现归属于上市公司股东的净利润区间为 113,369.90 万元 - 121,467.75 万元, 相比上年同期有 40%至 50%之间的增长。

报告期内, 医疗器械原有业务继续保持稳定增长, 新研发上市的生物可吸收支架 (NeoVas) 自 3 月下旬实现销售以来贡献强劲的新业绩增长; 原料药业务国内外需求旺盛、业绩显著增长; 制剂业务在国家集采开始后受到一些影响, 医疗机构的营销增长有所放缓, 但 OTC 渠道的成长较为显著, 整体制剂业务保持了相对稳定的增长。预计公司合并口径扣除非经常性损益的归属于上市公司股东的净利润较上年同期有 35%至 45%之间的增长。

#### 2.6. 爱尔眼科 发布 2019 年半年度业绩预告

预计 2019 年上半年实现归母净利 6.62 亿元-7.13 亿元, 同比增长 30%-40%。本报告期公司营业收入和净利润持续增长, 净利润同比增长 30%-40%。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。

#### 2.7. 迪安诊断 发布 2019 年半年度业绩预告

公司预计上半年实现归母净利 2.35 亿元-2.65 亿元, 同比增长 15%-30%。报告期内, 公司业绩保持稳健增长, 主要系公司顺应国家医改政策变化稳步推进各项经营管理计划, 充分整合行业资源, 促进诊断及诊断产品业绩稳步提升, 同时加大应

收账款管控，全面强化各项业务回款工作，现金流明显改善；另外，公司在报告期内以全新视角开启“技领未来、用人做事”的年度管理主题，以技术创新升级驱动企业发展、以用人做事促进策略举措的快速明晰，通过不断进行自我革新、反求诸己，实现内部管理体系的逐步优化从而促进公司业务发展走上新的台阶。

### 3. 主要原料药价格跟踪

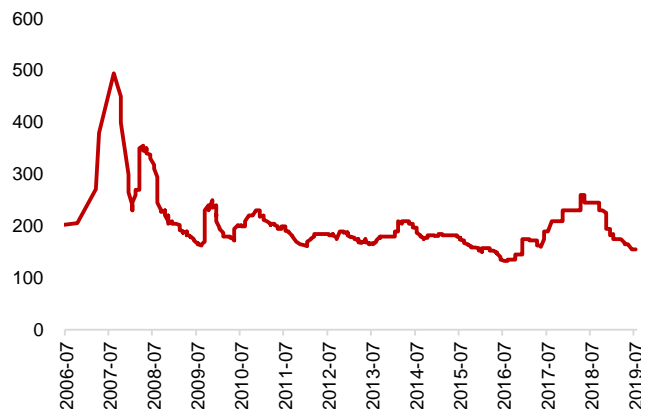
#### 3.1. 抗感染药价格跟踪

图表 1: 青霉素工业盐价格走势 (元/BOU)



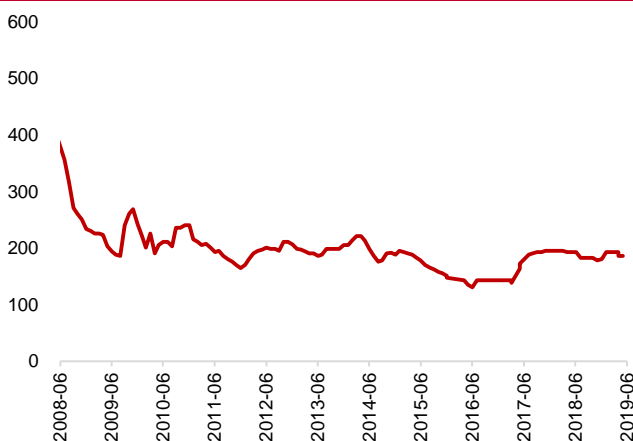
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 6-APA 国内价格走势 (元/kg)



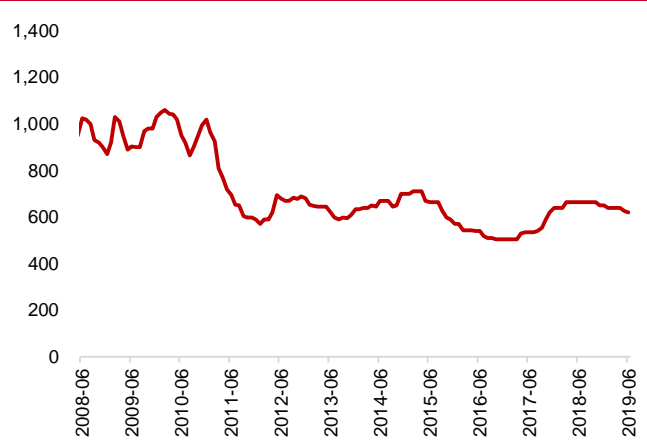
来源: Wind, 国联证券研究所

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)

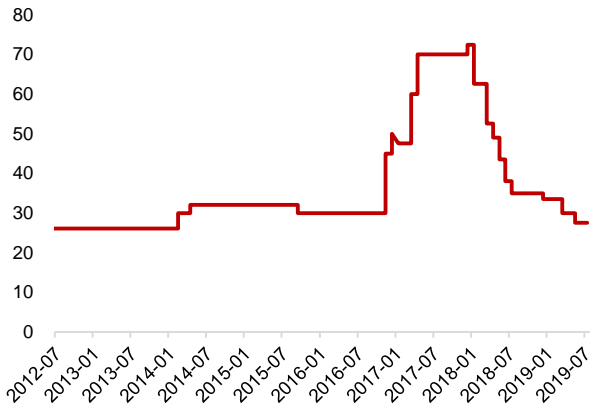


来源: Wind, 国联证券研究所

抗感染药类价格方面，截止到 2019 年 7 月 8 日，6-APA 报价 155 元/kg，与上周持平。其他品种数据更新至 2019 年 06 月，其中青霉素工业盐和阿莫西林价格与上月持平，分别为 60 元/BOU 和 185 元/kg；头孢曲松钠价格较上月下降，报价为 620 元/kg。

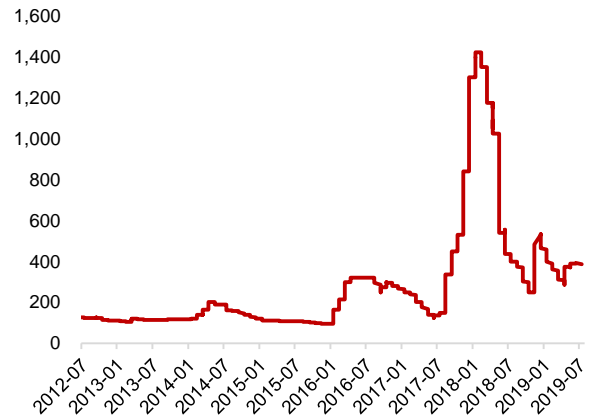
### 3.2. 维生素类价格跟踪

图表 5: 维生素 C 国内价格走势 (元/kg)



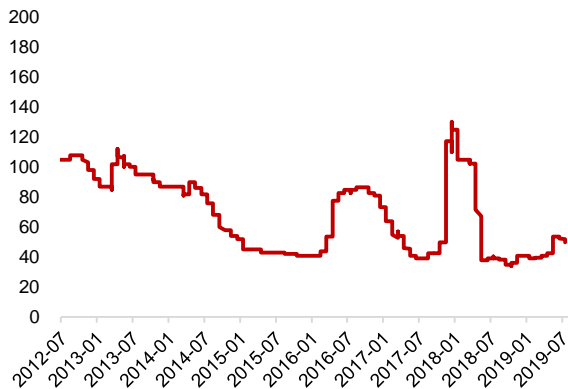
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 维生素 A 国内价格走势 (元/kg)



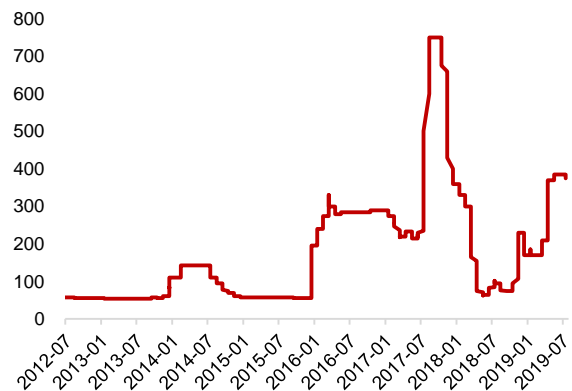
来源: Wind, 国联证券研究所

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)



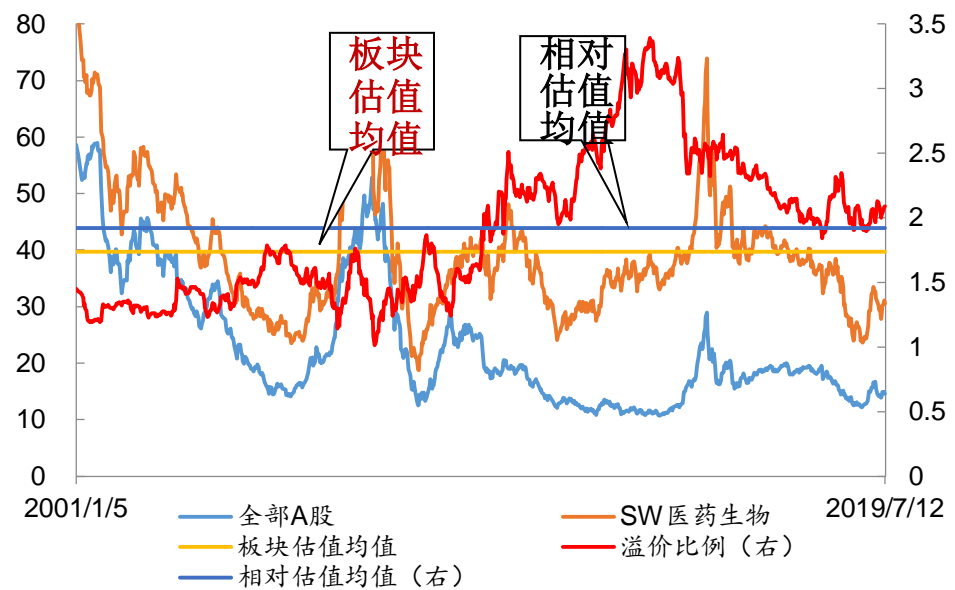
来源: Wind, 国联证券研究所

维生素方面, 除 VE 价格略有下跌外其他品种价格均与上周持平。截止到 2019 年 7 月 12 日, VE 报价 50 元/kg, 比上周下跌 0.5 元/kg; 而泛酸钙价格报价为 375 元/kg; VA 价格为 385 元/kg; VC 报价 27.50 元/kg, 价格均与上周持平。

#### 4. 医药行业估值跟踪

截止到 2019 年 7 月 12 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 30.51 倍, 较上周有所下跌, 低于历史估值均值(39.74 倍)。截止到 2019 年 7 月 12 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 2.09 倍, 较上周有所上涨。本周医药各子板块均出现下跌, 其中医疗器械和化学制药子板块跌幅较小, 化学原料药跌幅较大。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。

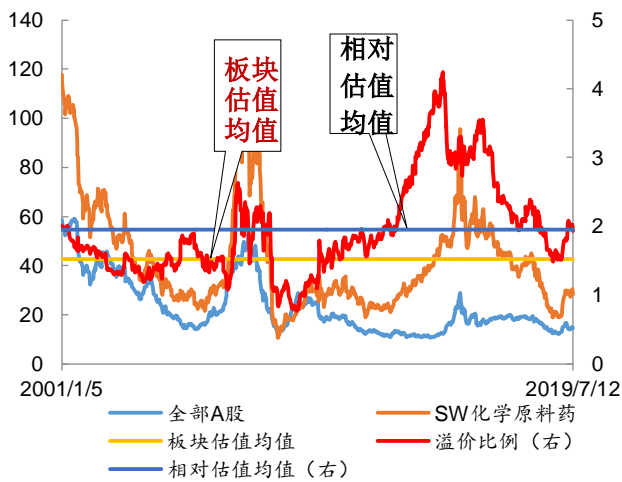
图表 9: 医药行业历史估值比较图



来源: Wind, 国联证券研究所

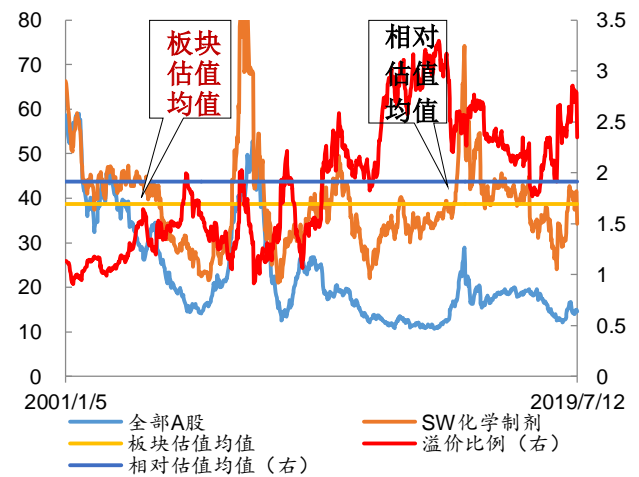


图表 10: 化学原料药行业市盈率变化趋势图



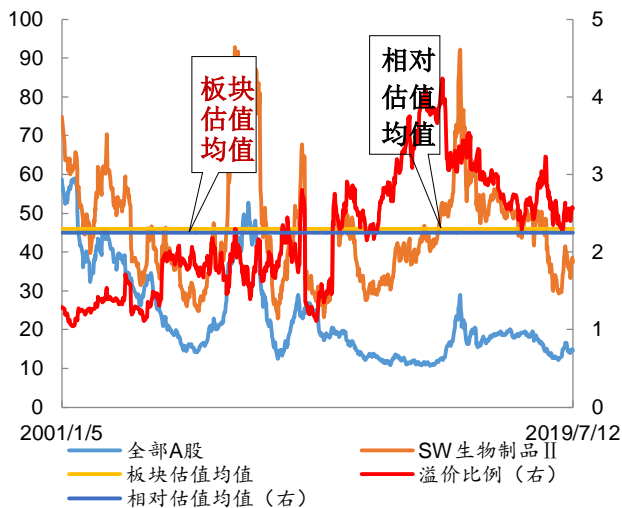
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 11: 化学制剂行业市盈率变化趋势图



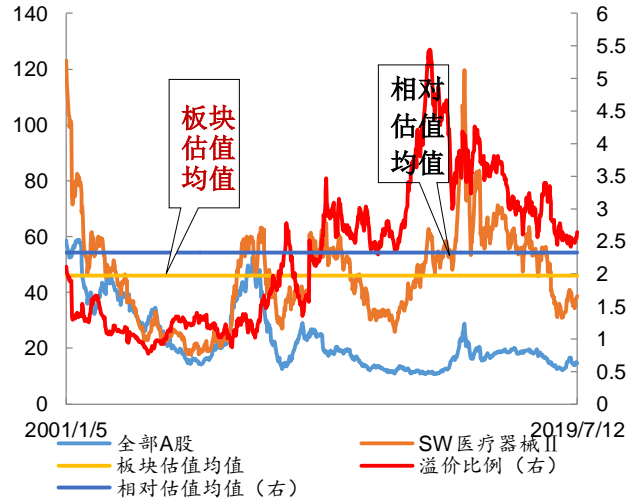
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 生物制品行业市盈率变化趋势图



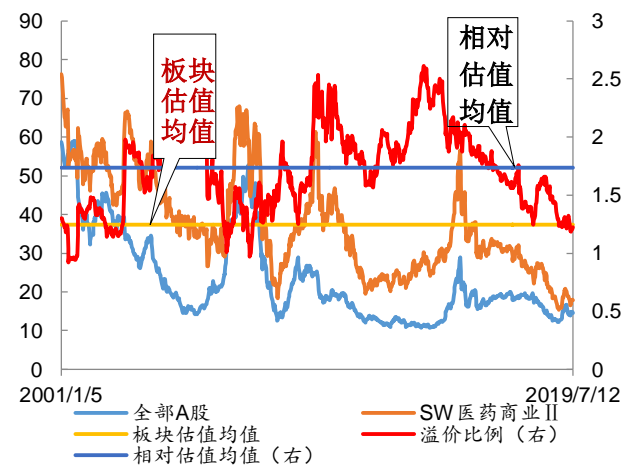
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 医疗器械行业市盈率变化趋势图



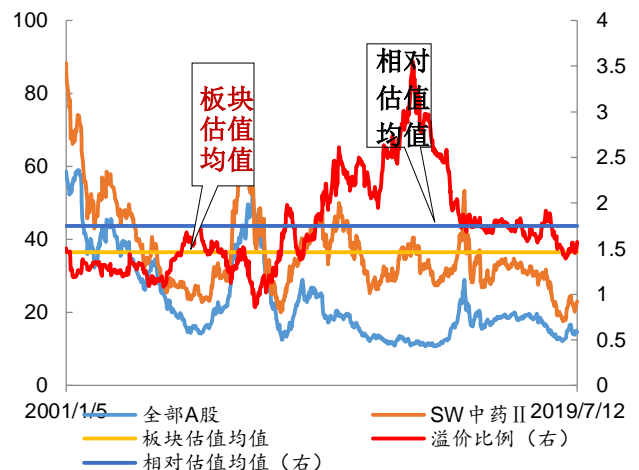
来源: Wind, 国联证券研究所

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

上证综指较上周下跌 2.67%。从个股表现来看，本周九安医疗、博雅生物位列行业周涨幅前列；而亚太药业、振东制药表现较差，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
002432.SZ	九安医疗	26.19	002370.SZ	亚太药业	-15.27
300294.SZ	博雅生物	18.78	300158.SZ	振东制药	-12.10
300436.SZ	广生堂	14.68	002365.SZ	永安药业	-11.62
002653.SZ	海思科	12.84	000766.SZ	通化金马	-11.29
300453.SZ	三鑫医疗	12.01	300725.SZ	药石科技	-10.28
300573.SZ	兴齐眼药	11.72	300765.SZ	新诺威	-9.68
300244.SZ	迪安诊断	11.44	300267.SZ	尔康制药	-9.15
600671.SH	天目药业	10.13	300642.SZ	透景生命	-8.99
300273.SZ	和佳股份	9.47	600422.SH	昆药集团	-8.65
600587.SH	新华医疗	9.04	300194.SZ	福安药业	-8.17

来源: Wind, 国联证券研究所

本周大盘周一大幅调整，之后震荡整理。医药行业由于医疗器械受益关税政策表现较好从而使得整体跌幅较小，跑赢大部分行业。我们认为短期可以继续关注该热点的持续力度，另外目前正值半年报业绩预告披露时点，建议关注业绩较好的优质企业来防御市场风险，如鱼跃医疗（002223.SZ）、恩华药业（002262.SZ）、东诚药业（002675.SZ）。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）、药石科技（300725.SZ）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	19 年 EPS (元)	19 年 PE	长期看好理由
新华制药	000756.SZ	0.49	15.27	制剂业务快速发展，国企改革在即
仙琚制药	002332.SZ	0.43	16.26	国内激素类龙头，国企改革步伐加快
千金药业	600479.SH	0.72	14.19	主业稳健增长，抢滩医疗健康
安图生物	603658.SH	1.72	37.10	化学发光龙头，质谱及生化免疫值得期待
恒瑞医药	600276.SH	1.14	56.25	处方药销售实力强劲，仿制药研发一流
华兰生物	002007.SZ	1.53	27.67	采浆量快速增长、业绩进入加速释放期
华东医药	000963.SZ	1.90	19.05	工业品种出色，历史问题已解决
华海药业	600521.SH	0.69	20.78	出口收获期，高端仿制药迎发展契机
迈克生物	300463.SZ	0.99	21.69	化学发光持续放量，渠道布局效果显现
翰宇药业	300199.SZ	0.28	36.61	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	17.74	热毒宁加大科室推广，二线产品快速增长
一心堂	002727.SZ	1.16	25.84	西南区布局成型，重点市场步入盈利期
济川药业	600566.SH	2.50	13.52	高成长的中药白马，营销实力强
通策医疗	600763.SH	1.39	55.25	口腔+辅助生殖双主业，标的稀缺

中国医药	600056.SH	1.31	10.75	商业扩张、工业协同，国企改革
羚锐制药	600285.SH	0.53	16.62	贴膏剂龙头，高增长延续
国药股份	600511.SH	1.94	11.95	北京地区商业龙头，全国精麻药分销龙头
恩华药业	002262.SZ	0.63	17.89	中枢神经系统龙头，行业空间广阔
京新药业	002020.SZ	0.64	19.31	一致性评价助力公司发展
国药一致	000028.SZ	3.19	13.71	连锁药店龙头引入战投，盈利能力将提升
欧普康视	300595.SZ	1.31	43.35	角膜塑形镜行业“独角兽”，行业空间大
药石科技	300725.SZ	1.45	45.62	CRO 行业高景气，业绩高增长

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：0510-85603281

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元  
 电话：021-61649996

**分公司机构销售联系方式**

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210