

国家医保局取消地方基药增补目录

——医药行业周报

分析师： 徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年7月24日

证券分析师

徐勇

010-68784235

xuyong@bhq.com

助理分析师

甘英健

SAC No: S1150118020008

ganyingjian@bhq.com

陈晨

SAC No: S1150118080007

chenchen@bhq.com

行业评级

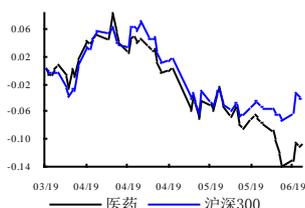
医药

中性

重点品种推荐

科伦药业	增持
安图生物	增持
贝达医药	增持
恒瑞医药	增持
万孚生物	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，申万医药生物板块下跌 2.47%，沪深 300 指数下跌 0.44%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 2.03%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 20 位。六个子板块全部下跌，中药板块和医药商业板块跌幅较大，分别下跌 4.17% 和 3.23%。截止 2019 年 7 月 23 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 29.91 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 53.15%。个股涨跌方面，正川股份、南微医学和 ST 运盛涨幅居前，天目药业、九安医疗和莱美药业跌幅居前。

● 行业要闻

7 月 17 日，河南省发布了《关于开展河南省 2019 年度药品价格联动工作的通知》，河南省药价将和全国（除福建、广东、重庆外）最低价联动，且部分药企对产品价格将失去控制；7 月 18 日，浙江省医保局官网发布《关于推进全省县域医共体基本医疗保险支付方式改革的意见》，成为全国首个在全省范围内推进住院按 DRGs 点数法付费的省份；7 月 22 日，国家医保局发布《关于建立医疗保障待遇清单管理制度的意见（征求意见稿）》，明确各地方基本药物制度使用国家基本药物目录一个目录原则，不再地方增补基本药物纳入基药目录，同日九江市卫健委发布通知，公布该市第一批省级重点监控合理用药药品目录（化药及生物制品），共有 41 个品种纳入。

● 投资策略

我们建议从以下三方面考量，1) 仿制药方面，集采的推陈出新彰显医药降价逻辑不变，短期市场波动大，长期助推我国仿制药格局产能出清，马太效应显著，建议关注拥有产品集群优势、产能充沛的龙头企业，如科伦药业（002422）；2) 创新药领域，具有突出临床价值的创新药未来市场放量明确，考虑到新药的限期市场独占，需要能够衔接专利悬崖的丰富后续研发管线补充，推荐恒瑞医药（600276），同时创新药物研发技术的跳跃式突破使得优质 Biotech 类企业逆袭成为可能，推荐贝达医药（300558）；3) 器械领域，由于器械演进技术的层叠式推进和渠道、品牌、管理等综合实力的合力堆砌，强者恒强效应尤为显著，建议投资者关注“昂首”走势的细分领域优质个股，推荐安图生物（603658）、万孚生物（300482）。

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 河南省发布《关于开展河南省 2019 年度药品价格联动工作的通知》.....	5
2.2 浙江省医保局官网发布《关于推进全省县域医共体基本医疗保险支付方式改革的意见》.....	5
2.3 国务院办公厅印发《关于建立职业化专业化药品检查员队伍的意见》.....	6
2.4 江苏省医保局发布关于推进医用耗材阳光采购的实施意见（试行）.....	6
2.5 国家医保局发布重磅文件《关于建立医疗保障待遇清单管理制度的意见（征求意见稿）》.....	7
2.6 九江市卫健委公布该市第一批省级重点监控合理用药药品目录.....	7
3.公司公告.....	7
4.投资策略.....	11

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

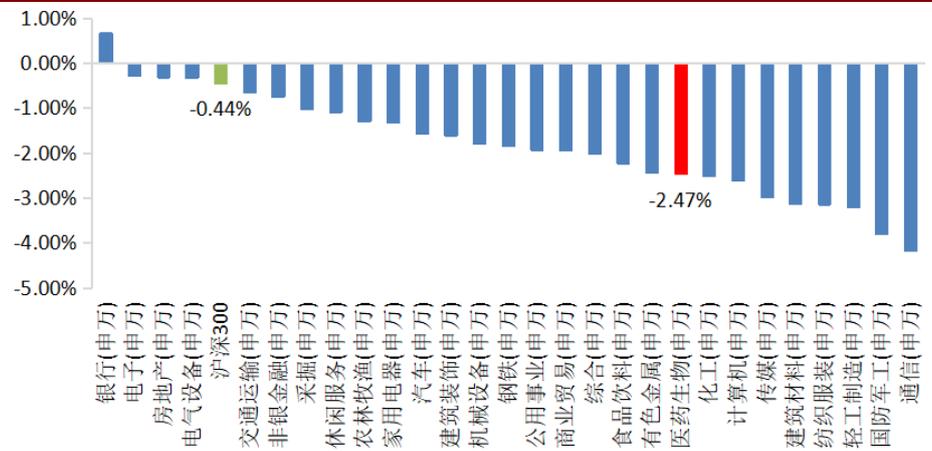
表 目 录

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

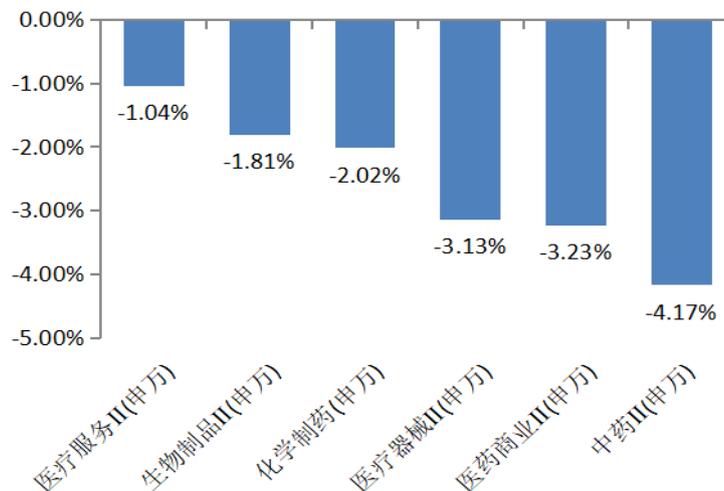
本周，申万医药生物板块下跌 2.47%，沪深 300 指数下跌 0.44%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 2.03%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 20 位。六个子板块全部下跌，中药板块和医药商业板块跌幅较大，分别下跌 4.17% 和 3.23%。截止 2019 年 7 月 23 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 29.91 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 53.15%。个股涨跌方面，正川股份、南微医学和 ST 运盛涨幅居前，天目药业、九安医疗和莱美药业跌幅居前。

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	
正川股份	12.47%	天目药业	-18.76%
南微医学	11.72%	九安医疗	-16.54%
ST 运盛	8.48%	莱美药业	-15.99%
海辰药业	7.48%	*ST 生物	-14.22%
贝达药业	7.05%	泰合健康	-13.24%
美年健康	6.40%	科华生物	-12.22%
昭衍新药	5.04%	莎普爱思	-12.03%
天坛生物	4.78%	一心堂	-10.58%
东北制药	4.36%	德展健康	-10.51%
国发股份	4.28%	振德医疗	-9.69%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 河南省发布《关于开展河南省 2019 年度药品价格联动工作的通知》

河南省医药集中采购联席会议办公室 2019 年 7 月 17 日发布了《关于开展河南省 2019 年度药品价格联动工作的通知》，如果河南省公共资源交易中心严格按照此文件内容执行，河南省的药品价格将和全国（除福建，广东，重庆外）的最低价联动，并且部分药品生产企业对自己产品的价格将失去控制。

资料来源: 医药云端工作室

2.2 浙江省医保局官网发布《关于推进全省县域医共体基本医疗保险支付方式改革的意见》

全国首个在全省范围内推进住院按 DRGs 点数法付费的省份出现了，7 月 18 日，浙江省医保局官网发布《关于推进全省县域医共体基本医疗保险支付方式改革的意见》，计划全面推行总额预算管理下的多元复合式医保支付方式改革：对住院医疗服务，主要按 DRGs（疾病诊断相关分组）点数法付费；对长期、慢性病住院医疗服务，逐步推行按床日付费；对门诊医疗服务，探索结合家庭医生签约服务，实行按人头付费。对于制药企业而言，DRGs 点数法落地意味着又一次冲击的来临，医生将更青睐性价比高的药物，对以生产经营辅助用药为主的企业将是一个很大的打击，这将加速相关药物从医疗机构撤离的速度，同时也将加快原研

药被疗效相似的仿制药代替的速度。企业只有不断推陈出新，持续加大研发投入，不断研发出真正具临床价值的新品才能生存。

资料来源：医药经济报

2.3 国务院办公厅印发《关于建立职业化专业化药品检查员队伍的意见》

7月18日，国务院办公厅印发《关于建立职业化专业化药品检查员队伍的意见》。

《意见》提出，职业化专业化药品（含医疗器械、化妆品）检查员是指经药品监管部门认定，依法对管理相对人从事药品研制、生产等场所、活动进行合规确认和风险研判的人员，是加强药品监管、保障药品安全的重要支撑力量。要坚持职业化方向和专业性、技术性要求，到2020年底，国务院药品监管部门和省级药品监管部门基本完成职业化专业化药品检查员队伍制度体系建设。在此基础上，再用三到五年时间，构建起基本满足药品监管要求的职业化专业化药品检查员队伍体系，进一步完善以专职检查员为主体、兼职检查员为补充，政治过硬、素质优良、业务精湛、廉洁高效的检查员队伍。《意见》提出了五方面政策措施：一是完善药品检查体制机制；二是落实检查员配置；三是加强检查员队伍管理；四是不断提升检查员能力素质；五是建立激励约束机制。

资料来源：中国医药信息网

2.4 江苏省医保局发布关于推进医用耗材阳光采购的实施意见（试行）

7月19日，江苏省医保局发布关于推进医用耗材阳光采购的实施意见（试行），将构建全省医用耗材阳光采购工作机制和阳光采购平台，实现所有公立医疗机构在省平台上阳光采购，实施医用耗材分类采购管理，聚焦重点品种开展组团联盟集中采购。2019年底前，实现对六大类（含血管介入、起搏器等），五大类（含骨科、口腔科等）高值医用耗材在省平台采购，2020年底前，实现网上议价、交易、监管。意见提出，将采集全国最低价，进行挂网限价采购；同时，省重点对“六大类”、市重点对“五大类”开展联盟采购。

资料来源：医药云端工作室

2.5 国家医保局发布重磅文件《关于建立医疗保障待遇清单管理制度的意见（征求意见稿）》

7月22日晚间，国家医保局发布重磅文件《关于建立医疗保障待遇清单管理制度的意见（征求意见稿）》。文件明确了医保支付细节以及比例等相关政策，同时对医保目录规则做出说明，明确了各地方基本药物制度使用国家基本药物目录一个目录原则，不再地方增补基本药物纳入基药目录。从这一层面来说，基本药物相关政策会更加优惠，同时基本药物的品种进入也愈发困难。

资料来源：医药手机报

2.6 九江市卫健委公布该市第一批省级重点监控合理用药药品目录

7月22日，九江市卫健委发布通知，公布该市第一批省级重点监控合理用药药品目录(化药及生物制品)，共有41个品种纳入。通知要求，各级各类医疗机构要在落实处方点评的基础上，每月定期在医院OA系统和院务公开栏，对使用药量大、使用金额多、用药不适宜率排名前10%的科室和医生进行公示。此前（7月15日），江西省公布该省第一批重点监控合理用药目录，共有33个品种被纳入。江西省的33个重点监控目录是直接在国家版的基础上直接增加了13个，而九江市又在江西省的基础上又增加了8个。

资料来源：医药云端工作室

3.公司公告

【润都股份】公司发布半年度业绩快报，预计业绩实现归母净利润65,895,563.26元，同比增长26.28%。

【南京医药】公司2019年度第二期超短期融资券发行结果，实际发行总额为5亿元，发行价格为100元/百元面值。

【华北制药】下属子公司华民公司收到河北省药品监督管理局颁发的《药品GMP证书》。

- 【辰欣药业】公司持股 5%以上股东乾鼎减持股份结果，累计共减持公司股份数量 7,607,000 股，占公司总股本的 1.68%。
- 【景峰医药】公司股东张慧女士减持股份计划实施完成，减持公司股份 1,000,000 股，占总股本比例 0.11%。
- 【康惠制药】公司收到陕西省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
- 【海思科】全资子公司获得注射用甲泼尼龙琥珀酸钠一致性评价《受理通知书》。
- 【明德生物】公司取得湖北省药品监督管理局颁发的四项医疗器械注册证。
- 【海正药业】控股子公司制剂产品注射用放线菌素 D 获得美国 FDA 批准。
- 【安图生物】公司公开发行人 A 股可转换公司债券上市公告，可转换公司债券发行量与上市量均为 68,297.90 万元。
- 【双成药业】公司及控股子公司宁波双成与公司关联方宁波守正签订《技术转让合同》暨关联交易。
- 【千金药业】公司发布 2019 年第一季度报告，实现归母净利润 45,011,163.00 元，同比增长 32.61%。
- 【海正药业】公司发布半年度业绩快报，预计实现归母净利润 4,800 万元到 5,700 万元，同比增长 223%-284%。
- 【柳药股份】公司发布半年度业绩快报，预计实现归母净利润 35,616.77 元，同比增长 39.36%。
- 【上海莱士】公司控股股东科瑞天诚的一致行动人科瑞金鼎被动减持计划实施期限届满，被动减持期间，未减持公司股份。
- 【太极集团】控股子公司西南药业收到关于利奈唑胺葡萄糖注射液的《药品注册批件》。
- 【博士眼镜】公司董事、高级管理人员杨秋女士、刘之明先生减持计划实施完成，均未减持其持有的公司股份。
- 【美康生物】公司及其全资子公司取得由浙江省药品监督管理局颁发的医疗器械

注册证。

【美康生物】子公司取得由江西省药品监督管理局颁发的医疗器械注册证。

【天坛生物】公司发布半年度业绩预增公告，预计实现归母净利润 29,780.54 万元左右，同比增长 23.94%左右。

【迪瑞医疗】公司取得由吉林省药品监督管理局颁发的 7 项《医疗器械注册证》。

【心脉医疗】公司发布首次公开发行股票科创板上市公告书，发行数量为 1,800 万股，发行价格为 46.23 元/股。

【南微医学】公司发布首次公开发行股票科创板上市公告书，发行数量为 3,334 万股，每股价格为 52.45 元/股。

【冠昊生物】控股子公司广东中昊药业收到广东省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。

【理邦仪器】控股子公司东莞博识生物科技取得广东省药品监督管理局颁发的 2 项《医疗器械注册证》。

【辰欣药业】公司持股 5%以上股东乾鼎减持股份计划，计划合计减持公司股份数量不超过 27,201,180 股，即合计不超过公司总股本的 6%。

【仙琚制药】公司收到罗库溴铵注射液、非那雄胺片一致性评价受理通知书。

【安图生物】公司收到河南省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。

【同仁堂】子公司同仁堂科技收到北京市药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。

【广生堂】控股子公司中兴药业收到江苏省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。

【康芝药业】公司获得药品注册批件。

【司太立】公司发布公开发行可转换公司债券预案，本次拟发行可转债总额不超过人民币 38,000.00 万元，每张面值为 100 元人民币。

【药明康德】公司发布 2019 年限制性股票与股票期权激励计划(草案), 拟向激励对象授予权益总计 21,055,530 份, 约占本激励计划公告时公司股本总额的 1.2854%。

【蓝帆医疗】公司股东蓝帆集团将其持有的公司 1,319,379 股 (占公司总股本比例为 0.14%) 转让给公司控股股东蓝帆投资且已完成过户登记, 蓝帆集团本次减持计划实施完毕。

【透景生命】公司持股 5%以上股东荣振投资减持股份计划届满, 减持股份 481,481 股, 占公司总股本 0.53%。

【安科生物】公司取得安徽省药品监督管理局核发的《第二类医疗器械注册证(体外诊断试剂)》。

【太安堂】公司部分董事, 高级管理人员及核心团队人员增持公司股份计划终止。

【智飞生物】公司第二期员工持股计划受让公司控股股东蒋仁生先生所持有的公司股份 16,000,000 股, 占公司总股本的 1.00%。

【凯普生物】全资子公司凯普化学取得医疗器械注册证(体外诊断试剂)。

【振东制药】公司 5%以上股东耀翔瑞天减持公司股份预披露, 计划减持期间内拟减持不超过公司总股本 1.9592%的股份, 即 20,240,000 股。

【乐心医疗】公司取得由广东省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。

【现代制药】公司发布半年度业绩快报公告, 预计实现归母净利润 372,338,948.49 元, 同比变动-9.27%。

【安科生物】公司监事徐振山先生已减持本公司股份 20 万股, 占本公司总股本比例 0.019%, 完成其减持计划。

【复星医药】控股子公司朝晖药业收到上海市药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。

【英科医疗】新加坡子公司完成注册登记。

【老百姓】公司持股 5%以上股东泽星投资减持股份计划, 拟减持本公司股份合计不超过 85,338,680 股, 即不超过公司股份总数的 29.78%。

【科伦药业】公司实际控制人的一致行动人暨董事,总经理刘思川先生减持通过信托计划持有公司股份 1880 股, 占公司总股本的 1.31%。

【圣达生物】公司发布可转换公司债券上市公告书, 发行量与上市量均为 29,913.60 万元, 29.9136 万手。

4.投资策略

我们建议从以下三方面考量, 1) 仿制药方面, 集采的推陈出新彰显医药降价逻辑不变, 短期市场波动大, 长期助推我国仿制药格局产能出清, 马太效应显著, 建议关注拥有产品集群优势、产能充沛的龙头企业, 如科伦药业 (002422); 2) 创新药领域, 具有突出临床价值的创新药未来市场放量明确, 考虑到新药的限期市场独占, 需要能够衔接专利悬崖的丰富后续研发管线补充, 推荐恒瑞医药 (600276), 同时创新药物研发技术的跳跃式突破使得优质 Biotech 类企业逆袭成为可能, 推荐贝达医药 (300558); 3) 器械领域, 由于器械演进技术的层叠式推进和渠道、品牌、管理等综合实力的合力堆砌, 强者恒强效应尤为显著, 建议投资者关注“昂首”走势的细分领域优质个股, 推荐安图生物 (603658)、万孚生物 (300482)。

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