

日期：2019年09月02日

行业：医药生物



分析师：金鑫

Tel: 021-53686163

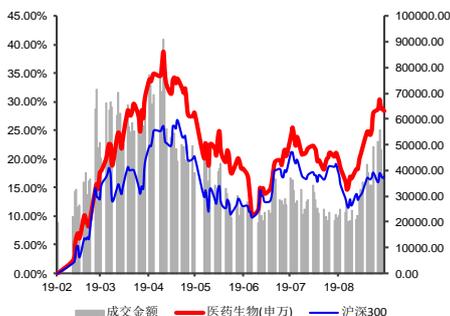
E-mail: jinxin1@shzq.com

SAC证书编号：S0870518030001

行业数据 (Y19M7)

累计产品销售收入 (亿元)	14,112.8
累计产品销售收入同比增长	8.9%
累计利润总额 (亿元)	1,822.2
累计利润总额同比增长	9.3%

最近6个月行业指数与沪深300指数比较



带量采购全国扩围正式启动

——医药生物行业周报

主要观点

本周医药生物行业指数上涨0.27%，跑赢沪深300指数0.83个百分点。子行业中，化学原料药上涨3.06%，涨幅最大。

上市公司公告：

华海药业、上海医药、恒瑞医药等发布2019年半年度业绩报告；华大基因：EGFR/KRAS/ALK基因突变联合检测试剂盒的注册申请获受理；恒瑞医药：吡咯替尼新适应症获批临床。

行业要闻：

上海阳光医药采购网发布《联盟地区药品集中采购文件》；新修订的药品管理法通过；国家医保局印发《关于完善“互联网+”医疗服务价格和医保支付政策的指导意见》。

最新观点：

本周医药生物行业指数上涨0.27%，跑赢沪深300指数0.83个百分点，较上周末绝对估值及估值溢价率有所上升，细分板块中，涨幅最大的是化学原料药板块(+3.06%)，跌幅最大的是中药板块(-1.96%)。

近期，上海阳光医药采购网发布《联盟地区药品集中采购文件》，25个4+7中标品种带量集采扩面正式启动。采购量为25个省区报量的50%以上，报价不高于4+7城市中选价，周期1~2年。我们认为，本次扩面两家及以下的品种相对乐观，三家以上的品种采购周期延至2-3年，竞争更为激烈。长期来看产品竞争格局良好、产能充足的企业具有一定的竞争优势，仿制药行业向头部集中，强者恒强的格局将得到强化。

风险提示

政策推进不及预期风险；药品招标降价风险；药品质量风险；商誉减值风险；中美贸易摩擦加剧风险等。

数据预测与估值

重点关注股票业绩预测和市盈率

公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			PBR	投资评级
			18A	19E	20E	18A	19E	20E		
康龙化成	300759	41.78	0.52	0.70	0.95	80.35	59.69	43.98	12.31	谨慎增持
爱尔眼科	300015	33.78	0.33	0.44	0.57	103.72	77.22	58.76	18.72	增持
健友股份	603707	34.41	0.59	0.82	1.08	58.23	41.89	31.81	10.65	谨慎增持
柳药股份	603368	37.45	2.04	2.52	3.06	18.37	14.86	12.23	2.58	谨慎增持

资料来源：上海证券研究所 股价数据为2019年8月30日

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺和免责条款。

一、行业观点

本周医药生物行业指数上涨 0.27%，跑赢沪深 300 指数 0.83 个百分点，较上周末绝对估值及估值溢价率有所上升，细分板块中，涨幅最大的是化学原料药板块（+3.06%），跌幅最大的是中药板块（-1.96%）。近期，上海阳光医药采购网发布《联盟地区药品集中采购文件》，就 25 个 4+7 中标品种开展跨区域联盟药品集中带量采购，涉及 4+7 城市、跟进省（福建、河北）份以外的 25 个省区。

采购量方面，本次集中采购药品首年约定采购量计算基数由各联盟地区确定。实际中选企业分别为 1/2/3 家的，约定采购量分别为首年约定采购量计算基数的 50%/60%/70%。次年约定采购量分别为首年实际采购量的 50%/60%/70%，原则上不少于该中选品种首年约定采购量。本轮联盟地区集采由独家中标转变为多家中标，一方面有利于实现联盟地区集采品种的供应保障，另一方面，中标企业数量的扩容有利于缓和申报企业的中标难度。

价格方面，申报价不应高于“4+7 城市药品集中采购中选药品按现行药品差比价规则折算后的价格，且原则上不应高于本企业同品种 2019 年（截至 7 月 31 日）联盟地区省级集中采购最低价。在满足上述要求的前提下，确定报价最低的 3 家企业获得拟中选资格（申报企业不足 3 家的，以实际为准）。与此前媒体报道的国家医保局组织药企座谈会的内容相比，由“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”变更为“报价最低的 3 家企业获得拟中选资格”，第二家、第三家中选企业不需要接受最低报价，申报企业之间的价格竞争有望得到一定程度的缓解。

采购周期方面，中选企业为 1/2/3 家的品种，本轮采购周期原则上为 1/1/2 年，视实际情况可延长一年。与 4+7 城市集中采购相比，本轮采购周期有所延长，有利于中标企业提前布局生产，保障联盟地区供应充足的同时有望通过规模效益改善中标企业的盈利能力。

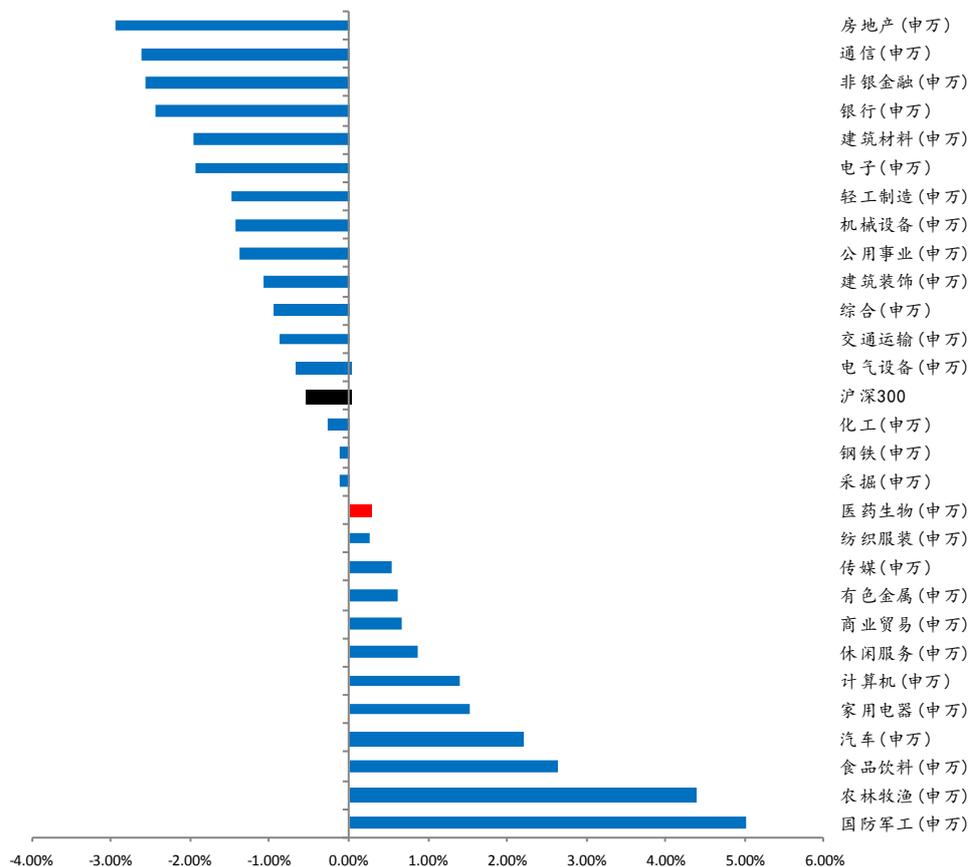
短期来看，与 4+7 城市集中采购文件相比，本次集中采购的正式文件在中标企业数量、中标价、采购周期等方面有所调整，竞争格局良好（两家及以下）的品种相对乐观，三家以上的品种采购周期将由一年延伸至 2-3 年，竞争更为激烈。长期来看，随着一致性评价政策的推进，带量采购的范围将会扩充到更多的仿制药品种。产品竞争格局良好、产能充足的企业具有一定的竞争优势，仿制药行业向头部集中，强者恒强的格局将得到强化。

二、一周行情回顾

板块行情

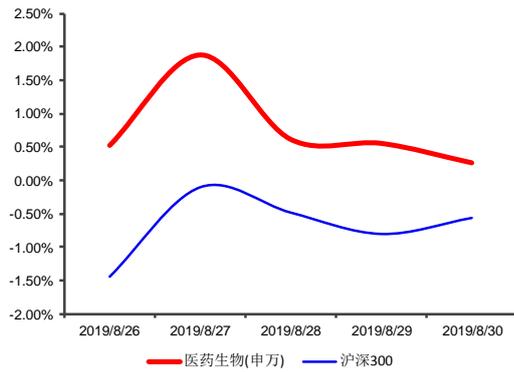
本周医药生物行业指数上涨 0.27%，跑赢沪深 300 指数 0.83 个百分点。各子行业中，医药商业上涨 0.18%，化学制剂上涨 1.21%，医疗器械上涨 0.99%，化学原料药上涨 3.06%，生物制品下跌 1.35%，中药下跌 1.96%，医疗服务上涨 1.33%。从市场资金流向来看，2 个板块呈资金净流入，其中资金净流入较大的是国防军工、食品饮料等板块，26 个板块呈资金净流出，其中资金净流出较大的是电子、非银金融、医药生物等板块。

图 1 行业指数周涨跌幅排行



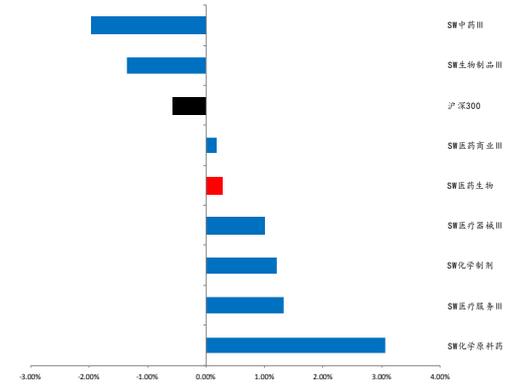
数据来源: Wind 上海证券研究所

图 2 医药生物指数周涨跌幅



数据来源: Wind 上海证券研究所

图 3 医药生物子板块周涨跌幅



数据来源: Wind 上海证券研究所

本周末医药生物绝对估值为 39.15 倍 (历史 TTM_整体法), 相对于沪深 300 的估值溢价率为 229.75%, 较上周末绝对估值及估值溢价率有所上升。

图 4 医药生物近期绝对估值 (历史 TTM_整体法, 剔除负值)



数据来源: Wind 上海证券研究所

图 5 医药生物板块近期估值溢价率 (历史 TTM_整体法, 剔除负值)



数据来源: Wind 上海证券研究所

个股行情

本周医药生物板块有 95 只股票上涨, 202 只股票下跌。涨幅较大的有冠昊生物、辅仁药业、华北制药等, 跌幅较大的有启迪古汉、微芯生物、寿仙谷等。

表 1 个股涨跌幅排行			
跌幅榜	5 日涨跌幅 (%)	涨幅榜	5 日涨跌幅 (%)
启迪古汉	-11.62	冠昊生物	28.31
微芯生物	-11.28	辅仁药业	24.24
寿仙谷	-10.50	华北制药	23.20
博雅生物	-10.36	龙津药业	22.89
广誉远	-9.72	南微医学	15.32
天目药业	-9.31	*ST 生物	14.05
国发股份	-8.44	浙江医药	11.68

九强生物	-8.40	维力医疗	11.28
润都股份	-7.86	重药控股	11.09
华森制药	-7.66	大参林	10.86

数据来源: Wind 上海证券研究所

*剔除部分新股和次新股

三、一周新闻回顾及上市公司重要公告摘要

上市公司公告：

华海药业、上海医药、恒瑞医药等发布 2019 年半年度业绩报告

公司名称	公告日期	营业总收入 (万元)	同比增减 (%)	归母净利润 (万元)	同比增减 (%)
灵康药业	2019-08-31	83,706.15	2.51	10,949.88	58.32
第一医药	2019-08-31	61,729.03	4.45	3,018.76	42.40
辅仁药业	2019-08-31	276,896.36	-10.93	39,900.25	-11.45
辽宁成大	2019-08-31	894,670.43	-1.92	75,448.18	66.15
哈药股份	2019-08-31	551,604.18	-2.09	-4,234.71	-111.67
神奇制药	2019-08-31	91,100.96	6.30	5,714.92	-2.43
新华医疗	2019-08-31	417,193.24	-10.11	69,329.00	1,116.84
国发股份	2019-08-31	11,199.70	9.01	-474.69	13.21
华海药业	2019-08-31	265,297.07	4.50	33,473.67	45.95
九安医疗	2019-08-31	32,233.75	20.93	-4,972.28	-8.65
蓝帆医疗	2019-08-31	168,651.62	74.23	23,461.22	58.83
亚太药业	2019-08-31	57,419.84	-13.30	4,023.91	-69.37
创新医疗	2019-08-31	48,643.03	-1.89	-4,037.34	-145.66
九芝堂	2019-08-31	168,854.95	-6.23	17,645.12	-46.00
北大医药	2019-08-31	113,856.36	7.42	2,856.20	6.86
吉林敖东	2019-08-31	164,257.98	3.93	87,211.34	43.38
四环生物	2019-08-31	17,398.21	-3.83	-937.40	-1,011.21
*ST 生物	2019-08-31	6,016.42	67.11	-1,432.41	7.29
国农科技	2019-08-31	10,765.71	-30.32	-191.88	-196.72
上海医药	2019-08-30	9,257,523.44	22.00	228,636.13	12.45
中源协和	2019-08-30	66,832.69	3.81	6,313.16	-79.72
恒瑞医药	2019-08-30	1,002,630.00	29.19	241,246.18	26.32
人福医药	2019-08-30	1,052,189.76	19.05	33,651.03	-32.93
英科医疗	2019-08-30	98,427.10	12.61	7,084.78	2.51
三鑫医疗	2019-08-30	28,874.52	16.96	1,709.52	3.16
九强生物	2019-08-30	35,430.12	3.87	13,176.60	15.05
溢多利	2019-08-30	85,515.32	8.41	3,914.03	24.92
凯利泰	2019-08-30	56,839.84	24.49	15,379.26	38.56
和佳股份	2019-08-30	60,019.80	16.23	5,359.41	-17.84
仟源医药	2019-08-30	55,798.76	3.23	4,213.13	142.04
香雪制药	2019-08-30	132,479.26	7.43	5,590.28	3.90
智飞生物	2019-08-30	503,867.78	143.19	114,696.98	68.08
华仁药业	2019-08-30	71,183.86	9.42	1,296.52	-20.99
吉药控股	2019-08-30	57,779.93	42.47	2,100.30	-72.10
福瑞股份	2019-08-30	38,572.00	-0.56	1,627.18	-66.26

莱美药业	2019-08-30	79,536.81	15.51	5,386.92	-33.29
赛隆药业	2019-08-30	17,232.76	-24.85	2,022.36	-41.36
卫光生物	2019-08-30	36,052.95	20.53	7,053.31	1.98
紫鑫药业	2019-08-30	51,355.26	-38.94	5,791.42	-79.08
达安基因	2019-08-30	51,558.54	-35.87	6,051.32	1.61
华兰生物	2019-08-30	140,260.90	16.77	50,697.70	11.94
广济药业	2019-08-30	36,549.07	-8.79	6,279.20	-46.30
海南海药	2019-08-30	140,784.31	22.12	8,107.47	-45.76
宜华健康	2019-08-30	93,841.99	-18.67	649.47	-96.30
老百姓	2019-08-29	553,351.55	24.71	27,012.08	22.08
奥翔药业	2019-08-29	12,925.08	11.34	3,103.86	30.78
鲁抗医药	2019-08-29	185,311.54	17.52	8,170.84	-33.56
益佰制药	2019-08-29	160,888.23	-15.00	10,221.15	-38.42
ST康美	2019-08-29	813,267.28	-15.35	8,550.01	-82.50
迈瑞医疗	2019-08-29	820,557.22	20.52	236,909.06	26.57
翰宇药业	2019-08-29	45,071.54	-30.32	7,667.20	-63.46
福安药业	2019-08-29	141,264.66	-1.53	15,281.42	-11.55
奥美医疗	2019-08-29	109,467.61	21.34	11,181.45	29.36
华通医药	2019-08-29	82,787.29	12.13	1,928.66	-5.45
瑞康医药	2019-08-29	1,795,734.93	15.80	38,308.36	-33.99
恒康医疗	2019-08-29	185,303.60	-0.48	-6,132.71	-184.80
沃华医药	2019-08-29	41,788.03	16.73	3,127.16	-17.59
美年健康	2019-08-29	364,106.07	2.93	1,683.78	-89.40
科华生物	2019-08-29	112,439.70	15.39	13,878.67	1.29
贝瑞基因	2019-08-29	75,323.77	16.87	25,082.62	71.95
启迪古汉	2019-08-29	15,584.48	54.67	1,537.40	345.00
云南白药	2019-08-29	1,389,738.34	5.72	224,700.48	8.59
国际医学	2019-08-29	44,348.90	-72.47	502.50	-99.77
丰原药业	2019-08-29	156,786.26	6.27	5,656.66	48.54
寿仙谷	2019-08-28	25,447.50	12.12	4,677.65	-13.44
步长制药	2019-08-28	640,475.08	11.43	79,879.06	13.96
卫信康	2019-08-28	34,703.05	15.70	3,754.16	-33.62
康辰药业	2019-08-28	54,356.97	11.45	14,939.64	48.65
司太立	2019-08-28	63,586.03	48.54	9,312.26	43.32
大参林	2019-08-28	525,241.96	28.65	38,071.43	32.21
济民制药	2019-08-28	37,915.58	8.58	2,445.38	-13.94
钱江生化	2019-08-28	18,653.80	-18.58	575.15	191.00
ST运盛	2019-08-28	7,218.12	7.85	-973.86	31.39
天目药业	2019-08-28	14,811.22	-33.44	303.59	-69.27
天药股份	2019-08-28	165,612.76	27.53	9,132.64	26.10
千金药业	2019-08-28	169,164.08	13.61	8,477.61	25.74
同济堂	2019-08-28	539,745.46	4.32	27,082.14	18.23
中国医药	2019-08-28	1,686,020.69	16.04	68,849.33	-17.99

华大基因	2019-08-28	129,143.94	13.20	19,797.25	-4.70
欧普康视	2019-08-28	26,247.70	51.08	11,661.74	39.75
兴齐眼药	2019-08-28	25,136.72	24.38	572.57	404.22
健帆生物	2019-08-28	65,884.78	44.39	30,576.16	45.63
新光药业	2019-08-28	13,738.24	4.81	4,319.70	3.79
万孚生物	2019-08-28	96,779.93	20.89	20,650.93	27.40
金石东方	2019-08-28	41,972.00	-1.95	5,110.72	2.55
博济医药	2019-08-28	9,331.62	22.11	294.50	-48.69
楚天科技	2019-08-28	90,746.60	18.11	2,512.20	-51.41
博雅生物	2019-08-28	137,569.36	25.95	21,316.34	11.63
金城医药	2019-08-28	128,197.73	-15.08	32,524.53	113.85
安科生物	2019-08-28	76,311.08	21.71	14,721.47	13.15
乐普医疗	2019-08-28	392,102.33	32.71	115,537.67	42.68
黄山胶囊	2019-08-28	15,638.86	6.83	1,839.68	-10.72
未名医药	2019-08-28	29,960.10	1.98	2,565.53	358.62
誉衡药业	2019-08-28	273,420.45	7.77	23,228.11	2.81
长江润发	2019-08-28	250,857.89	15.75	16,982.80	-8.94
科伦药业	2019-08-28	892,219.96	14.50	72,826.44	-5.91
海普瑞	2019-08-28	212,887.37	-3.00	54,640.20	144.08
仙琚制药	2019-08-28	185,975.06	5.74	17,370.60	40.88
桂林三金	2019-08-28	79,062.07	4.48	27,451.11	1.69
鱼跃医疗	2019-08-28	250,162.26	12.53	53,334.93	13.49
华东医药	2019-08-28	1,824,866.76	19.08	159,628.34	23.42
仁和药业	2019-08-28	245,160.18	8.25	32,375.51	32.48
方盛制药	2019-08-27	54,261.40	5.23	5,388.72	16.26
九州通	2019-08-27	4,842,904.71	14.09	74,317.54	38.46
海欣股份	2019-08-27	50,304.64	2.87	6,973.94	-11.71
健康元	2019-08-27	628,470.94	9.34	54,633.00	28.32
亚宝药业	2019-08-27	157,304.45	9.06	15,996.19	10.21
圣济堂	2019-08-27	93,738.71	-18.06	-2,165.76	-116.88
复星医药	2019-08-27	1,417,276.86	19.51	151,611.98	-2.84
同仁堂	2019-08-27	715,677.65	-1.52	66,068.72	3.33
海特生物	2019-08-27	31,889.04	18.73	5,580.60	20.10
开立医疗	2019-08-27	54,451.05	0.74	7,244.17	-38.58
赛托生物	2019-08-27	57,979.62	3.42	6,343.74	-9.14
乐心医疗	2019-08-27	35,076.66	4.63	1,202.96	40.94
贝达药业	2019-08-27	76,198.83	31.08	8,733.61	30.99
赛升药业	2019-08-27	53,524.55	-6.61	9,335.49	-29.17
博晖创新	2019-08-27	29,396.11	6.74	152.34	-91.01
戴维医疗	2019-08-27	13,781.51	7.88	1,984.44	-21.37
尔康制药	2019-08-27	135,090.91	37.07	13,042.54	-41.10
宝莱特	2019-08-27	38,408.87	-1.25	2,766.47	-18.76
迪安诊断	2019-08-27	399,435.37	35.17	24,796.56	21.51

舒泰神	2019-08-27	34,466.57	-22.43	3,569.88	-63.12
量子生物	2019-08-27	61,513.53	136.22	4,923.07	-9.27
康芝药业	2019-08-27	52,238.62	34.12	636.63	-85.36
红日药业	2019-08-27	228,773.45	16.50	35,028.16	1.38
*ST 天圣	2019-08-27	87,745.28	-26.18	568.52	-94.81
易明医药	2019-08-27	22,934.33	6.00	1,193.44	-23.07
以岭药业	2019-08-27	298,419.82	10.51	45,477.26	1.50
尚荣医疗	2019-08-27	79,579.43	-25.75	5,422.40	-43.52
贵州百灵	2019-08-27	135,377.67	2.86	21,337.78	-18.84
延安必康	2019-08-27	419,649.90	10.43	35,691.90	-17.21
信邦制药	2019-08-27	327,763.02	0.12	12,132.05	-37.99
信立泰	2019-08-27	235,601.92	3.92	63,256.40	-19.90
ST 冠福	2019-08-27	691,368.95	-3.17	27,913.67	-15.09
双鹭药业	2019-08-27	105,028.47	7.09	35,685.48	1.91
亿帆医药	2019-08-27	251,779.50	8.27	48,543.65	-10.04
中关村	2019-08-27	103,028.34	35.83	6,361.44	42.83
金陵药业	2019-08-27	128,913.84	-17.62	22,720.96	154.06
东北制药	2019-08-27	411,031.97	9.65	11,895.56	18.92
海王生物	2019-08-27	2,085,080.49	18.80	20,376.56	-37.64
广生堂	2019-08-26	21,476.03	32.35	1,133.55	161.95
康弘药业	2019-08-26	151,873.07	9.79	34,028.19	9.67
龙津药业	2019-08-26	13,115.03	-21.77	134.01	-87.73

数据来源: Wind 上海证券研究所

华大基因: EGFR/KRAS/ALK 基因突变联合检测试剂盒的注册申请获受理

公司于8月31日发布公告,公司全资子公司武汉生物科技于2019年4月1日向国家药监局提交 EGFR/KRAS/ALK 基因突变联合检测试剂盒(联合探针锚定聚合测序法)的注册申请并获得受理。

本次获批的试剂盒产品用于定性检测非小细胞肺癌患者 FFPE 病理组织样本中 EGFR/KRAS/ALK 基因突变,可用于吉非替尼、盐酸埃克替尼、克唑替尼药物的非小细胞肺癌适应症的伴随诊断检测。该试剂盒基于国产高通量测序平台,搭载自动化建库和报告解读系统,具有检测灵敏度高、多测序平台通量配置灵活的特点,可满足临床用户的多样化和个性化需求。

上述试剂盒产品的《医疗器械注册证》的取得,丰富了公司肿瘤防控业务产品线,有助于公司构建肿瘤“预、筛、诊、治、监”闭环防控体系,进一步提升了公司在肿瘤靶向用药基因突变检测方面的核心竞争力和市场拓展能力,对公司未来的经营将产生积极影响。

恒瑞医药: 吡咯替尼新适应症获批临床

公司于8月27日发布公告，公司及子公司上海恒瑞近日收到国家药监局核准签发的马来酸吡咯替尼片的《临床试验通知书》，并将于近期开展临床试验。

2018年8月，公司及子公司上海恒瑞收到国家药监局核准签发的马来酸吡咯替尼片《新药证书》和《药品注册批件》。本品联合卡培他滨，适用于治疗表皮生长因子受体2（HER2）阳性、既往未接受或接受过曲妥珠单抗的复发或转移性乳腺癌患者，使用本品前患者应接受过蒽环类或紫杉类化疗。2019年6月，公司向国家药监局递交本品临床试验申请获受理，具体为马来酸吡咯替尼片治疗HER2突变晚期非小细胞肺癌的有效性和安全性的II期临床研究。

目前国外已上市用于乳腺癌治疗的同类产品有Tykerb®（lapatinib）和Nerlynx®（neratinib）。其中，Tykerb®国内已进口上市，Nerlynx®于2018年9月向国家药监局提交上市申请，目前状态为“在审评审批中”。

行业要闻：

上海阳光医药采购网发布《联盟地区药品集中采购文件》

9月1日，上海阳光医药采购网发布《联盟地区药品集中采购文件》，在4+7城市及已跟进落实省份执行集中采购结果的基础上，国家组织相关地区形成联盟，依法依规开展跨区域联盟药品集中带量采购，主要包括：

1) 联盟地区：包括山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、江苏、浙江、安徽、江西、山东、河南、湖北、湖南、广东、广西、海南、四川、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆（含新疆生产建设兵团），联盟地区4+7城市除外。

2) 采购品种：阿托伐他汀口服常释剂型等25个品种，即4+7中标的25个品种。

3) 涉及医疗机构范围：公立医疗机构、部分军队及社会办医疗机构等。

4) 采购量：本次集中采购药品首年约定采购量计算基数由各联盟地区确定。实际中选企业分别为1、2、3家的，约定采购量分别为首年约定采购量计算基数的50%、60%、70%。次年约定采购量分别为首年实际采购量的50%、60%、70%，原则上不少于该中选品种首年约定采购量。

5) 申报资格：中选企业须确保在采购周期内满足供应地区中选药品约定采购量需求。申报品种属于采购品种目录范围，且满足以下要求之一：原研药、通过一致性评价的仿制药、按化药新注册分类批准的仿制药、纳入《中国上市药品目录集》的药品。

6) 采购周期: 中选企业不超过 2 家(含)的品种, 本轮采购周期原则上为 1 年; 中选企业为 3 家的品种, 本轮采购周期原则上为 2 年。采购周期视实际情况可延长一年。

7) 申报价格: 申报价不应高于“4+7 城市药品集中采购中选药品按现行药品差比价规则折算后的价格, 且原则上不应高于本企业同品种 2019 年(截至 7 月 31 日)联盟地区省级集中采购最低价。即 6.4 条。

8) 拟中选品种确定准则: 按现行药品差比价规则对不同企业主品规的申报价格进行比价, 在满足 6.4 条的前提下, 确定报价最低的 3 家企业获得拟中选资格(申报企业不足 3 家的, 以实际为准)。获得拟中选资格的企业及申报品种, 统一进入供应地区确认程序。获得拟中选资格的企业及申报品种, 统一进入供应地区确认程序。拟中选企业应结合本企业产能确认供应地区。拟中选企业按申报价格由低到高(当价格相同时按 11.2 条确定顺序)依次交替确认供应地区, 每个拟中选企业每次选择一个省(区), 重复上述过程, 直至所有省(区)选择确认完毕。

时间表: 9 月 24 日上午由企业进行申报, 当天下午开始进行供应地区的确认。

表 3 具体采购品种(指定规格)目录、首年约定采购量计算基数及相应比例采购量

序号	品种名称	规格	是否主品规	首年约定采购量计算基数	50%采购量汇总值	60%采购量汇总值	70%采购量汇总值
1	阿托伐他汀 口服常释剂型	10mg	是	53815.61	26907.87	32289.36	37670.96
		20mg	是	65576.97	32788.55	39346.18	45903.88
2	瑞舒伐他汀 口服常释剂型	10mg	是	38902.73	19451.42	23341.63	27231.92
		5mg		21194.93	10597.54	12716.94	14836.48
3	氯吡格雷 口服常释剂型	25mg		56046.02	28023.07	33627.61	39232.21
		75mg	是	27424.11	13712.11	16454.48	19196.89
4	厄贝沙坦 口服常释剂型	75mg	是	29739.96	14870.03	17843.96	20817.97
		150mg	是	43910.02	21955.07	26345.99	30737.01
5	氯氯地平 口服常释剂型	5mg	是	112442.03	56221.09	67465.21	78709.44
6	恩替卡韦 口服常释剂型	0.5mg	是	31990.32	15995.23	19194.22	22393.25
		1mg		244.37	122.23	146.64	171.07
7	艾司西酞普兰 口服常释剂型	5mg		6078.25	3039.19	3646.94	4254.77
		10mg	是	4088.24	2044.18	2452.95	2861.77
		20mg		76.71	38.38	46.02	53.70
8	帕罗西汀 口服常释剂型	20mg	是	9461.00	4730.56	5676.59	6622.69
9	奥氮平	10mg	是	4771.24	2385.70	2862.75	3339.89

	口服常释剂型	5mg		12777.04	6388.58	7666.24	8943.95
10	头孢呋辛酯(头孢呋辛) 口服常释剂型	250mg	是	16372.91	8186.53	9823.76	11461.03
11	利培酮 口服常释剂型	1mg	是	31972.81	15986.46	19183.68	22380.99
		3mg		113.86	56.95	68.33	79.71
12	吉非替尼 口服常释剂型	250mg	是	819.75	409.95	491.86	573.84
13	福辛普利 口服常释剂型	10mg	是	3813.49	1906.79	2288.08	2669.44
14	厄贝沙坦氢氯噻嗪 口服常释剂型	150mg+ 12.5mg	是	26632.13	13316.12	15979.30	18642.50
15	赖诺普利 口服常释剂型	10mg	是	1030.07	515.09	618.04	721.06
		5mg		145.91	73.00	87.54	102.15
16	替诺福韦二吡呋酯 口服常释剂型	300mg	是	3915.75	1957.93	2349.45	2741.07
17	氯沙坦 口服常释剂型	100mg		4737.12	2368.60	2842.27	3316.00
		50mg	是	12550.85	6275.48	7530.50	8785.59
18	依那普利 口服常释剂型	10mg	是	23016.91	11508.52	13810.13	16111.83
		5mg		16208.50	8104.30	9725.11	11345.98
19	左乙拉西坦 口服常释剂型	250mg	是	1778.34	889.24	1066.98	1244.84
20	伊马替尼 口服常释剂型	100mg	是	1641.62	820.88	984.96	1149.16
21	孟鲁司特 口服常释剂型	10mg	是	7449.49	3724.82	4469.71	5214.67
22	蒙脱石 口服散剂	3g	是	16634.06	8317.10	9980.42	11643.84
23	培美曲塞 注射剂	100mg	是	31.53	15.83	18.92	22.09
		500mg	是	19.02	9.57	11.42	13.33
24	氟比洛芬酯 注射剂	50mg/5ml	是	1651.51	825.83	990.90	1156.05
25	右美托咪定 注射剂	0.2mg/2ml	是	1019.12	509.60	611.46	713.40

数据来源：上海阳光医药采购网 上海证券研究所

表 4 带量采购品种一致性评价完成概况

序号	药品通用名	第一轮带量采购 中标企业	其他通过一致性评价的企业*
1	阿托伐他汀钙片	德展健康	乐普医疗、兴安药业、齐鲁制药
2	瑞舒伐他汀钙片	京新药业	中国生物制药、海正药业、先声药业、鲁南贝特、Lek Pharma
3	硫酸氢氯吡格雷片	信立泰	乐普医疗、石药集团
4	厄贝沙坦片	华海药业	海正药业、恒瑞医药
5	苯磺酸氨氯地平片	京新药业	复星医药、扬子江药业、华润双鹤、东瑞制药、辰欣药业、万生药

			业、亚宝药业、为康制药
6	恩替卡韦	中国生物制药	百奥药业、复星医药、青峰药业、海思科、东瑞制药、贝克生物、广生堂
7	草酸艾司西酞普兰片	科伦药业	洞庭药业、京卫制药
8	盐酸帕罗西汀片	华海药业	
9	奥氮平片	豪森药业	齐鲁制药
10	头孢呋辛酯片	成都倍特	现代制药、联邦制药、白云山、苏州中化、京新药业
11	利培酮片	华海药业	齐鲁制药、恩华药业
12	吉非替尼片	阿斯利康	中国生物制药、齐鲁制药
13	福辛普利钠片	中美施贵宝	华海药业
14	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	华海药业	中国生物制药
15	赖诺普利片	华海药业	
16	富马酸替诺福韦二吡呋酯	成都倍特	齐鲁制药、广生堂、贝克生物、中国生物制药、和泽医药、龙泽制药、安科生物、海思科、特瑞药业
17	氯沙坦钾片	华海药业	
18	马来酸依那普利片	扬子江药业	
19	左乙拉西坦片	京新药业	圣华曦药业
20	甲磺酸伊马替尼片	豪森药业	
21	孟鲁司特钠	安必生	海悦药业
22	蒙脱石散	先声药业	易明医药、扬子江药业、宏济堂、康恩贝、绿叶制药、华纳大药厂、哈药集团
23	注射用培美曲塞二钠	汇宇制药	
24	氟比洛芬酯注射液	中国生物制药	大安制药
25	盐酸右美托咪定注射液	扬子江药业	

数据来源：CDE 上海证券研究所

*含视同通过一致性评价的品种及企业

十三届全国人大常委会第十二次会议表决通过新修订的药品管理法

8月26日，十三届全国人大常委会第十二次会议表决通过新修订的药品管理法。新修订的药品管理法自2019年12月1日起施行，这是药品管理法自1984年颁布以来的第二次系统性、结构性的重大修改，将药品领域改革成果和行之有效的做法上升为法律，为公众健康提供更有力的法治保障。新修订的药品管理法明确，国家实行药品储备制度、国家建立药品供求监测体系、国家实行短缺药品清单管理制度，国家实行短缺药品优先审评制度等，多部门共同加强药品供应保障工作。

新修订的药品管理法在总则中明确规定，国家鼓励研究和创制新药，增加和完善了10多个条款，增加了多项制度举措。这为鼓励创新，加快新药上市，释放了一系列制度红利。此外，新修订的药品管理法专设第三章“药品上市许可持有人”，对持有人的条件、权利、

义务、责任等作出了全面系统的规定。

新修订的药品管理法要求，网络销售药品要遵守药品经营的有关规定，并授权国务院药品监督管理部门会同国务院卫生健康主管部门等具体制定办法，同时规定了几类特殊管理药品不能在网上销售，为实践探索留有空间。按照新修订的药品管理法，网络销售药品坚持线上线下相同标准、一体监管的原则。“线上线下要一致”，对于网络销售的主体，必须首先是取得了许可证的实体企业，线下要有许可证，线上才能够卖药。网上销售药品，要遵守新修订的药品管理法关于零售经营的要求。

国家医保局印发《关于完善“互联网+”医疗服务价格和医保支付政策的指导意见》

8月30日，国家医保局印发了《关于完善“互联网+”医疗服务价格和医保支付政策的指导意见》。《指导意见》目的是通过合理确定并动态调整价格、医保支付政策，支持“互联网+”在实现优质医疗资源跨区域流动、促进医疗服务降本增效和公平可及、改善患者就医体验、重构医疗市场竞争关系等方面发挥积极作用。

《指导意见》主要包括：

1) 总体要求

主要是坚持“深化‘放管服’、分类管理、鼓励创新、线上线下协调发展”的原则，主动适应“互联网+”等新业态发展，支持“互联网+”发挥积极作用。

2) 项目政策

明确非营利性医疗机构开展的“互联网+”医疗服务，按项目管理；营利性医疗机构可自行设立医疗服务价格项目。《指导意见》强调项目准入以省级为主，同时要满足卫生行业主管部门准许、直接向患者提供服务、实现线下相同项目功能的基本条件，并明确了远程教育、教育培训等不作为医疗服务价格项目的情形。

3) 价格机制

对于公立医疗机构提供“互联网+”医疗服务，主要由医疗保障部门对项目收费标准的上限给予指导；非公立医疗机构价格实行市场调节。四是医保支付政策，明确对线上线下项目实行平等的支付政策，并要求各地根据新业态特点，完善总额控制、支付方式、协议管理以及结算流程等。

四、行业观点与投资建议

我们对未来一段时期医药行业的增长仍然持乐观态度：1) 医药消费具有刚需性质，国内老龄化加速，带动医药行业的需求持续旺盛。医保局成立之后对医保资金的统筹安排、4+7 带量采购带来医保资金的腾笼换鸟，都必然提高优质医疗资源、优质医疗服务的可及性；2) 创新带来了更多优质的药品、医疗器械，不断满足人们未被满足的各种医疗、康复和保健需求，同时经济的发展、可支付能力的提高使人们对高端产品和服务的需求持续增加；3) 审评审批制度改革、仿制药一致性评价、带量采购等医药政策调控下的供给侧改革，使医药行业在存量市场的结构调整和创新驱动的行业的增量发展中稳步前行，行业集中度不断提升，龙头企业强者恒强，创新药上市和仿制药进口替代的速度有望加快。未来几年，制药、器械、疫苗等各个领域的自主研发创新产品将进入密集的上市期，研发型药企以及优质制造型企业有望持续享受政策红利，医药板块仍然能够寻得良好的结构机会。

本周医药生物行业指数上涨 0.27%，跑赢沪深 300 指数 0.83 个百分点，较上周末绝对估值及估值溢价率有所上升，细分板块中，涨幅最大的是化学原料药板块（+3.06%），跌幅最大的是中药板块（-1.96%）。近期，上海阳光医药采购网发布《联盟地区药品集中采购文件》，就 25 个 4+7 中标品种开展跨区域联盟药品集中带量采购，涉及 4+7 城市、跟进省（福建、河北）份以外的 25 个省区。

采购量方面，本次集中采购药品首年约定采购量计算基数由各联盟地区确定。实际中选企业分别为 1/2/3 家的，约定采购量分别为首年约定采购量计算基数的 50%/60%/70%。次年约定采购量分别为首年实际采购量的 50%/60%/70%，原则上不少于该中选品种首年约定采购量。本轮联盟地区集采由独家中标转变为多家中标，一方面有利于实现联盟地区集采品种的供应保障，另一方面，中标企业数量的扩容有利于缓和申报企业的中标难度。

价格方面，申报价不应高于“4+7 城市药品集中采购中选药品按现行药品差比价规则折算后的价格，且原则上不应高于本企业同品种 2019 年（截至 7 月 31 日）联盟地区省级集中采购最低价。在满足上述要求的前提下，确定报价最低的 3 家企业获得拟中选资格（申报企业不足 3 家的，以实际为准）。与此前媒体报道的国家医保局组织药企座谈会的内容相比，由“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”变更为“报价最低的 3 家企业获得拟中选资格”，第二家、第三家中选企业不需要接受最低报价，申报企业之间的价格竞争有望得到一定程度的缓解。

采购周期方面，中选企业为 1/2/3 家的品种，本轮采购周期原则

上为 1/1/2 年，视实际情况可延长一年。与 4+7 城市集中采购相比，本轮采购周期有所延长，有利于中标企业提前布局生产，保障联盟地区供应充足的同时有望通过规模效益改善中标企业的盈利能力。

短期来看，与 4+7 城市集中采购文件相比，本次集中采购的正式文件在中标企业数量、中标价、采购周期等方面有所调整，竞争格局良好（两家及以下）的品种相对乐观，三家以上的品种采购周期将由一年延伸至 2-3 年，竞争更为激烈。长期来看，随着一致性评价政策的推进，带量采购的范围将会扩充到更多的仿制药品种。产品竞争格局良好、产能充足的企业具有一定的竞争优势，仿制药行业向头部集中，强者恒强的格局将得到强化。

2019 年秋季，医药板块的投资将继续集中于结构性行情中的行业龙头和细分领域龙头。这是因为：

1) 强者恒强的格局不断强化。因此我们需要关注龙头企业，包括行业龙头（例如创新药研发龙头恒瑞医药、医疗器械龙头迈瑞医疗、CRO 龙头药明康德等）和细分领域龙头（例如伴随诊断细分龙头艾德生物、肝素原料制剂一体化龙头健友股份、零售行业龙头一心堂、益丰药房等）。

2) 医药板块总体以结构性机会为主。当前我们认为结构性机会仍然集中于非药板块（例如医疗器械、医疗服务、商业零售等）和药板块中的创新药产业链（例如 CRO/CMO/CDMO 和研发型企业）。同时我们需要战略性地关注高品质药品制造领域。

分析师承诺

金鑫

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20% 以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10% 以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10% 以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。