



创新药盛会相继召开，坚守医药创新核心资产

投资要点

- **行情回顾：**上周，医药生物指数上涨 1%，跑赢沪深 300 指数约 1.9 个百分点。三级子行业除中药外均上涨，其中医疗服务涨幅最大为 3.4%，中药跌幅最大为-0.3%。
- **行业政策：**1) 医保局回复“保证基层廉价药、低价药供应刻不容缓”问题，从四个方面着手。9 月 19 日，国家医疗保障局解释了目前对于短缺药品供应，国家有关部门做出的改变措施及成效。涉及药品保供稳价的四个措施以及对短缺药品涨价问题的基本判断，并安排了下一步的工作，提示将从四个方面着手优化：完善药品采购政策、进一步加强预警应对、保障短缺药品及原料药生产、形成低价药品价格监管合力。2) 涨幅超 150%！带量采购最新中标价不降反升。9 月 18 日，上海阳光医药采购网发布《2019 年上海市药品集中带量采购拟中选结果公示》，对上海市药品集中带量采购拟中选结果进行了公示。此次中标的 4 个品种中，有两个品种价格不降反升，每片价格增幅超过 150%，另外两个品种也只是微降。3) 国家药品监督管理局正式加入 IMDRF 国家监管机构报告信息交换机制。9 月 19 日，在俄罗斯叶卡捷琳堡召开的国际医疗器械监管机构论坛 (IMDRF) 第 16 次管理委员会会议上，中国代表团向管委会提出的加入 IMDRF 国家监管机构报告信息交换机制的申请，获得成员国一致赞成。
- **投资策略：**上周，医药生物指数上涨 1%，跑赢沪深 300 指数约 1.9 个百分点。三级子行业除中药外均上涨，其中医疗服务涨幅最大为 3.4%，中药跌幅最大为-0.3%。上周医药创新盛会相继召开，引发产业界和投资界极大关注，其中第二十二届全国临床肿瘤学大会暨 2019 年 CSCO 学术年会于 9 月 18 日在厦门召开，共有 35000 余名代表参会。大会设置了新药临床数据专场、药品审评监管专场，对当下热门肿瘤药物的临床方案设计、审评监管思路、重点研究临床数据、前沿治疗方案等进行了展示和讨论。另外，第四届中国医药创新与投资大会也于 9 月 21 日在苏州召开，大会设置了上市公司专场、非上市公司专场、创新研发服务专场、国际项目专场等，同时邀请到上海证券交易所、香港交易所、伦敦交易所、纳斯达克等监管部门与会交流。我们认为，医药产业界和投资界在一二级市场的共振愈加明显和激烈，产业监管部门和证券监管部门也以更加开放的姿态参与交流指导，国内一线创新药企和新兴生物科技公司也更加从容自信地参与到包括 ASCO、CSCO、WCLC、ESMO 等峰会舞台，展示中国药物研发和临床研究的不断进步，投资人也不断更新迭代知识结构并坚守医药创新大方向。我们持续看好医药板块行情，继续拥抱核心资产，坚持创新、消费和器械主线。具体投资策略如下：1) 创新为战略性投资方向，重点推荐：恒瑞医药 (600276)、中国生物制药 (1177.HK)、科伦药业 (002422)、药明康德 (603259)、泰格医药 (300347) 和药石科技 (300725) 等；2) 不受政策影响，且业绩持续高增长的消费和医疗服务板块，重点推荐：长春高新 (000661)、安科生物 (300009)、智飞生物 (300122)、康泰生物 (300601)、爱尔眼科 (300015) 和美年健康 (002044)；3) 器械受益分级诊疗扩容和产品技术迭代升级，重

西南证券研究发展中心

分析师：朱国广

执业证号：S1250513110001

电话：021-58351962

邮箱：zhugg@swsc.com.cn

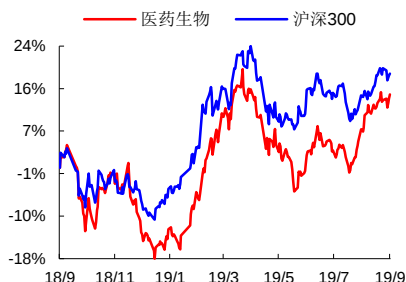
分析师：陈铁林

执业证号：S1250516100001

电话：023-67909731

邮箱：ctl@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	304
行业总市值 (亿元)	42,896.19
流通市值 (亿元)	41,683.44
行业市盈率 TTM	34.48
沪深 300 市盈率 TTM	12.2

相关研究

1. 医药行业周报 (9.9-9.15)：市场风险偏好提升，关注中小市值进攻组合 (2019-09-15)
2. 医药行业病理诊断之免疫组化行业专题报告：病理诊断为被市场忽略的“小化学发光”，拥有超百亿市场空间 (2019-09-12)
3. 医药行业周报 (9.2-9.8)：病理诊断为被市场遗忘的“小化学发光” (2019-09-08)
4. 2019 年 9 月医药行业投资策略：医保释放积极信号，坚定拥抱高景气核心资产 (2019-09-02)

点推荐：迈瑞医疗（300760）、鱼跃医疗（002223）、南微医学（688029）、迈克生物（300463）、万孚生物（300482）和九强生物（300406）。4）融资压力缓解、集中度继续提升、现金流部分改善，重点关注医药商业板块：重药控股（000950）、国药股份（600511）、上海医药（601067）和鹭燕医药（002788）。

- **九月投资组合：**恒瑞医药（600276）、中国生物制药（1177.HK）、药明康德（603259）、长春高新（000661）、智飞生物（300122）、康泰生物（300601）、华兰生物（002007）、鱼跃医疗（002223）。小市值进攻组合：九强生物（300406）、凯利泰（300326）和药石科技（300725），建议关注正海生物（300653）。
- **风险提示：**行业政策变化或超预期，新产品上市进入或低于预期，产品放量或低于预期的风险。

重点公司盈利预测与评级

代码	名称	当前价格	投资评级	EPS（元）			PE		
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
600276	恒瑞医药	81.50	买入	1.10	1.22	1.60	74.09	66.80	50.94
603259	药明康德	84.50	买入	2.23	1.54	1.98	37.89	54.87	42.68
000661	长春高新	384.21	买入	5.92	8.10	10.92	64.90	47.43	35.18
300601	康泰生物	71.70	买入	0.70	0.86	1.17	102.43	83.37	61.28
300122	智飞生物	52.03	买入	0.91	1.63	2.46	57.36	31.92	21.15

数据来源：聚源数据，西南证券



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 投资策略及重点个股	1
1.1 当前行业投资策略	1
1.2 中长期策略：坚持三大主线	1
1.3 九月重点组合表现	2
1.4 九月中小市值组合表现	3
2 医药行业二级市场表现.....	3
2.1 行业及个股涨跌情况	3
2.2 资金流向及大宗交易	4
2.3 期间融资融券情况	6
3 最近行业政策回顾	6
4 风险提示	9

表 目 录

表 1：西南医药 2019 年 9 月月度组合表现情况	2
表 2：西南医药 2019 年 9 月月度组合表现情况（中小市值）	3
表 3：2019/9/16-9/20 医药行业及个股涨跌幅变化情况	3
表 4：陆港通 2019/9/16-9/20 医药行业持股比例变化分析	4
表 5：2019/9/16-9/20 医药行业大宗交易情况	5
表 6：2019/9/16-9/20 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化	6

1 投资策略及重点个股

1.1 当前行业投资策略

上周，医药生物指数上涨 1%，跑赢沪深 300 指数约 1.9 个百分点。三级子行业除中药外均上涨，其中医疗服务涨幅最大为 3.4%，中药跌幅最大为-0.3%。上周医药创新盛会相继召开，引发产业界和投资界极大关注，其中第二十二届全国临床肿瘤学大会暨 2019 年 CSCO 学术年会于 9 月 18 日在厦门召开，共有 35000 余名代表参会。大会设置了新药临床数据专场、药品审评监管专场，对当下热门肿瘤药物的临床方案设计、审评监管思路、重点研究临床数据、前沿治疗方案等进行了展示和讨论。另外，第四届中国医药创新与投资大会也于 9 月 21 日在苏州召开，大会设置了上市公司专场、非上市公司专场、创新研发服务专场、国际项目专场等，同时邀请到上海证券交易所、香港交易所、伦敦交易所、纳斯达克等监管部门与会交流。我们认为，医药产业界和投资界在一二级市场的共振愈加明显和激烈，产业监管部门和证券监管部门也以更加开放的姿态参与交流指导，国内一线创新药企和新兴生物科技公司也更加从容自信地参与到包括 ASCO、CSCO、WCLC、ESMO 等峰会舞台，展示中国药物研发和临床研究的不断进步，投资人也不断更新迭代知识结构并坚守医药创新大方向。

我们持续看好医药板块行情，继续拥抱核心资产，坚持创新、消费和器械主线。具体投资策略如下：

- 1) 创新为战略性投资方向，重点推荐：恒瑞医药(600276)、中国生物制药(1177.HK)、科伦药业(002422)、药明康德(603259)、泰格医药(300347)和药石科技(300725)等；
- 2) 不受政策影响，且业绩持续高增长的消费和医疗服务板块，重点推荐：长春高新(000661)、安科生物(300009)、智飞生物(300122)、康泰生物(300601)、爱尔眼科(300015)和美年健康(002044)；
- 3) 器械受益分级诊疗扩容和产品技术迭代升级，重点推荐：迈瑞医疗(300760)、鱼跃医疗(002223)、南微医学(688029)、迈克生物(300463)、万孚生物(300482)和九强生物(300406)。
- 4) 融资压力缓解、集中度继续提升、现金流部分改善，重点关注医药商业板块：重药控股(000950)、国药股份(600511)、上海医药(601067)和鹭燕医药(002788)。

1.2 中长期策略：坚持三大主线

1) 创新：科创板正式推出，创新为战略投资方向：重点推荐：1) 创新制药企业：恒瑞医药（国内创新典范）、中国生物制药（国内创新典范）和科伦药业（受益带量采购且坚定向创新转型的标杆企业）；2) 创新服务产业：药石科技（创新产业最前端，业绩正在爆发）、药明康德（完整布局 CRO 前中后段产业链，龙头强者恒强）、泰格医药（服务+投资，创新药二次方）和药石科技（化药小分子砌块龙头）。

2) 消费：避免政策扰动，坚持业绩为王，攻守兼备：重点推荐：长春高新和安科生物（满足长高需求的生长激素）、康泰生物（重磅自费二类疫苗）、智飞生物（满足女性宫颈癌预防的 HPV 疫苗）、片仔癀（持续快速增长的保肝护肝国家绝密配方品牌中药）、我武

生物（提高生活质量的脱敏制剂）、欧普康视（预防近视的角膜塑形镜）、莱美药业（二代伟哥，满足性福需求的“类保健品”）和爱尔眼科（自费项目，提升生活品质的连锁眼科医疗服务龙头）、美年健康（健康意识不断普及，团检和个检均有长久提升潜力，黑天鹅事件不改龙头地位且医质管控再上台阶）。

3) 器械：受益分级诊疗扩容和产品技术迭代升级持续快速增长，医疗设备和体外诊断
为确定性方向：重点推荐：迈瑞医疗（代表中国制造崛起的产业龙头）、鱼跃医疗（最受益老龄化的家用器械龙头）、南微医学（国产内镜诊疗耗材龙头，业绩正高速增长）、万孚生物（POCT 龙头，亚基持续高增长）、迈克生物（I3000 有望成公司爆款产品）和九强生物（国内生化诊断试剂龙头，产品线和销售渠道或陆续拓展）。

1.3 九月重点组合表现

恒瑞医药（600276）：国内创新绝对龙头，中国创新药典范
中国生物制药（1177:）：肿瘤药条线放量超预期，中国创新药典范
药明康德（603259）：一体化创新研发赋能平台，国家鼓励创新红利下正快速增长
长春高新（000661）：生长激素行业龙头，治理结构改善下业绩和估值有望同步提升；
智飞生物（300122）：研发和销售兼备，国内疫苗行业龙头；
康泰生物（300601）：疫苗行业中的恒瑞，2019 年为研发突破进展之年；
华兰生物（002007）：血制品民营龙头，流感或再次驱动公司业绩爆发；
鱼跃医疗（002223）：国内家用医疗器械龙头，低估值下稳健收益标的。

组合收益简评：上周整体组合上涨 1.5%，跑赢大盘 2.4 个百分点，跑赢医药指数 0.5 个百分点。月初至今组合跑输沪深 300 指数 2.5%，跑输医药生物指数 2.4%。

表 1：西南医药 2019 年 9 月月度组合表现情况

月度组合	公司名称	8/30 日收盘价	流通股（亿股）	9/20 日收盘价	月初至上周末涨跌幅	上周涨跌幅
000661.SZ	长春高新	351.7	1.7	384.2	9.3%	5.1%
002007.SZ	华兰生物	32.6	12.0	33.0	1.1%	-0.3%
002223.SZ	鱼跃医疗	21.7	8.7	22.8	5.3%	0.6%
1177.HK	中国生物制药	11.7	0	10.7	-8.2%	-2.9%
300122.SZ	智飞生物	47.8	8.8	52.0	8.9%	0.7%
300601.SZ	康泰生物	76.8	2.6	71.7	-6.6%	0.2%
600276.SH	恒瑞医药	80.1	44.0	81.5	1.8%	3.7%
603259.SH	药明康德	86.7	10.1	84.5	-2.5%	4.8%
加权平均涨跌幅					1.1%	1.5%
000300.SH	沪深 300	3,799.8	-	3935.7	3.6%	-0.9%
跑赢大盘					-2.5%	2.4%
801150.SI	医药生物(申万)	7549.9		7814.3	3.5%	1.0%
跑赢指数					-2.4%	0.5%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

1.4 九月中小市值组合表现

凯利泰 (300326)：积极聚焦大骨科，行业与公司双拐点向上；

九强生物 (300406)：国内生化诊断试剂龙头，产品线和销售渠道或将陆续拓展；

药石科技 (300725)：国内分子砌块龙头，完成激励后有望加速增长。

组合收益简评：上周整组合（小市值）上涨 3.8%，跑赢大盘 4.7 个百分点，跑赢医药指数 2.8 个百分点。**月初至今组合跑赢沪深 300 指数 12.3%，跑赢医药生物指数 12.4%。**

表 2：西南医药 2019 年 9 月月度组合表现情况（中小市值）

月度组合	公司名称	8/30 日收盘价	流通股 (亿股)	9/20 日收盘价	月初至上周末涨跌幅	上周涨跌幅
300406.SZ	九强生物	14.84	3.3	17.7	19.0%	-3.2%
300326.SZ	凯利泰	10.74	6.5	13.5	25.8%	9.0%
300725.SZ	药石科技	69.90	0.9	71.9	2.9%	5.7%
加权平均涨跌幅					15.9%	3.8%
000300.SH	沪深 300	3,799.6	-	3935.7	3.6%	-0.9%
跑赢大盘					12.3%	4.7%
801150.SI	医药生物(申万)	7,549.89	-	7814.3	3.5%	1.0%
跑赢指数					12.4%	2.8%

数据来源：Wind，西南证券整理。注：所有个股仓位一样

建议关注：正海生物 (300653)：口腔修复膜快速增长，期待活性生物骨上市。

2 医药行业二级市场表现

2.1 行业及个股涨跌情况

截止 9 月 20 日（周五），医药生物指数上涨 1%，跑赢沪深 300 指数约 1.9 个百分点。三级子行业除中药外均上涨，其中医疗服务涨幅最大为 3.4%，中药跌幅最大为 -0.3%。

涨幅排名前五的个股分别为：华北制药、览海投资、华通医药、信邦制药、ST 康美；

跌幅排名前五的个股分别为：华海药业、同济堂、海正药业、汉森制药、迪瑞医疗。

表 3：2019/9/16-9/20 医药行业及个股涨跌幅变化情况

指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
医药生物	1.0%	医药商业Ⅲ(申万)	0.8%	医疗器械Ⅲ(申万)	1.3%
		化学制剂(申万)	0.9%	化学原料药(申万)	0.8%
		医疗服务Ⅲ(申万)	3.4%	中药Ⅲ(申万)	-0.3%
		生物制品Ⅲ(申万)	0.6%		
医药行业个股周内涨跌前五位					
代码	公司名称	涨幅	代码	公司名称	涨幅
600812.SH	华北制药	22.3%	600521.SH	华海药业	-10.9%
600896.SH	览海投资	21.5%	600090.SH	同济堂	-7.1%
002758.SZ	华通医药	21.3%	600267.SH	海正药业	-6.6%

002390.SZ	信邦制药	18.8%	002412.SZ	汉森制药	-6.6%
600518.SH	ST 康美	14.0%	300396.SZ	迪瑞医疗	-6.5%

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.2 资金流向及大宗交易

申万医药行业区间资金净流出约为 51.2 亿元, 其中医药商业净流入最多约 3.2 亿元, 中药净流出最多约 16.0 亿元。

本周南向资金合计-1.8 亿元, 沪港通累计净卖出 7.2 亿元, 深港通累计净买入 5.4 亿元; 北上资金合计 218.7 亿元, 沪港通累计净买入 96.8 亿元, 深港通累计净买入 121.9 亿元。按自由流通股占比计算:

- 医药陆股通持仓前五分别为: 爱尔眼科、华润三九、一心堂、益丰药房、泰格医药;
- 医药陆股通增持前五分别为: 安图生物、紫鑫药业、老百姓、凯利泰、康缘药业;
- 医药陆股通减持前五分别为: 瑞康医药、云南白药、丽珠集团、仁和药业、蓝帆医疗。

表 4: 陆港通 2019/9/16-9/20 医药行业持股比例变化分析

沪深 300 涨跌幅		上证综指涨跌幅		申万医药指数涨跌幅		沪港通累计净买入 (亿元)	深港通累计净买入 (亿元)	
-0.9%		-0.8%		1.0%		4624.3	3616.7	
代码	名称	期初占比	期末占比	占比变动	期初市值(亿元)	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
陆股通持仓占比前十大								
300015.SZ	爱尔眼科	29.1%	29.5%	0.5%	79.4	84.7	5.3	4.7%
000999.SZ	华润三九	26.2%	26.6%	0.4%	28.9	28.5	-0.4	-2.7%
002727.SZ	一心堂	22.4%	22.8%	0.4%	13.0	13.0	0.1	-4.3%
603939.SH	益丰药房	22.0%	22.2%	0.2%	22.6	23.8	1.2	4.9%
300347.SZ	泰格医药	20.2%	20.6%	0.4%	56.4	59.5	3.0	5.4%
600276.SH	恒瑞医药	19.2%	19.1%	-0.1%	401.6	415.2	13.6	4.4%
300760.SZ	迈瑞医疗	17.8%	18.1%	0.2%	39.1	41.1	2.0	3.9%
000538.SZ	云南白药	17.3%	17.4%	0.1%	62.2	63.3	1.1	1.4%
000028.SZ	国药一致	15.0%	15.1%	0.1%	8.4	8.7	0.3	2.8%
603658.SH	安图生物	14.5%	14.6%	0.1%	8.4	9.2	0.9	11.5%
陆股通持仓占比增持前十大								
600436.SH	片仔癀	4.1%	5.4%	1.3%	10.4	14.2	3.8	4.5%
300558.SZ	贝达药业	4.0%	5.0%	1.0%	2.8	3.5	0.6	-0.6%
600062.SH	华润双鹤	6.2%	7.1%	0.9%	3.5	4.0	0.4	-3.0%
600161.SH	天坛生物	1.7%	2.6%	0.9%	2.2	3.5	1.2	3.8%
600216.SH	浙江医药	1.6%	2.4%	0.9%	1.2	1.8	0.7	-0.2%
002901.SZ	大博医疗	6.8%	7.6%	0.8%	1.2	1.4	0.2	4.9%
002907.SZ	华森制药	0.4%	1.2%	0.8%	0.0	0.1	0.1	0.7%
600557.SH	康缘药业	11.1%	11.9%	0.8%	6.7	7.3	0.6	2.6%
000739.SZ	普洛药业	7.6%	8.4%	0.8%	5.4	6.1	0.7	0.5%

600422.SH	昆药集团	3.8%	4.5%	0.7%	2.1	2.4	0.3	-4.5%
陆股通持仓占比减持前十大								
600285.SH	羚锐制药	2.7%	1.1%	-1.7%	1.0	0.4	-0.6	-1.4%
002370.SZ	亚太药业	2.2%	1.3%	-1.0%	0.6	0.4	-0.2	-2.5%
002390.SZ	信邦制药	1.8%	1.0%	-0.8%	0.9	0.6	-0.3	18.3%
002118.SZ	紫鑫药业	1.1%	0.4%	-0.8%	0.6	0.2	-0.4	5.9%
300199.SZ	翰宇药业	1.5%	1.0%	-0.5%	0.6	0.4	-0.2	-5.6%
600521.SH	华海药业	2.4%	2.0%	-0.4%	2.7	2.0	-0.7	-12.7%
002603.SZ	以岭药业	0.9%	0.6%	-0.3%	0.5	0.3	-0.2	1.8%
603883.SH	老百姓	5.2%	4.9%	-0.3%	3.4	3.4	0.0	5.2%
603259.SH	药明康德	8.5%	8.2%	-0.3%	40.1	40.7	0.6	4.5%
600998.SH	九州通	5.0%	4.7%	-0.2%	3.7	3.7	0.0	5.0%

数据来源: Wind, 西南证券整理

本周医药生物行业中共有 21 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 9.2 亿元, 成交额前三位分别为延安必康、开立医疗、华仁药业。

表 5: 2019/9/16-9/20 医药行业大宗交易情况

代码	公司名称	成交额 (百万元)
002411.SZ	延安必康	201.9
300633.SZ	开立医疗	125.0
300110.SZ	华仁药业	106.4
300357.SZ	我武生物	94.5
603707.SH	健友股份	82.6
002044.SZ	美年健康	53.1
002349.SZ	精华制药	46.7
603520.SH	司太立	45.2
603222.SH	济民制药	43.9
300326.SZ	凯利泰	36.0
600436.SH	片仔癀	25.7
600276.SH	恒瑞医药	10.7
002433.SZ	太安堂	10.0
600196.SH	复星医药	8.0
603387.SH	基蛋生物	6.7
603590.SH	康辰药业	6.3
300723.SZ	一品红	4.2
600993.SH	马应龙	4.0
300404.SZ	博济医药	3.4
002773.SZ	康弘药业	3.2
600750.SH	江中药业	3.0
合计		920.5

数据来源: Wind, 西南证券整理

2.3 期间融资融券情况

上周融资买入标的前五名中，华北制药以 8.0 亿元排列首位，其余依次为国新健康、通化东宝、恒瑞医药、华海药业；

上周融券卖出标的前五名中，南微医学以 0.6 亿元排首位，其余依次为心脉医疗、恒瑞医药、迈瑞医疗、片仔癀。

表 6：2019/9/16-9/20 医药行业融资买入额及融券卖出额前五位变化

证券代码	证券简称	区间融资买入额（百万元）	证券代码	证券简称	区间融券卖出额（百万元）
600812.SH	华北制药	803.4	688029.SH	南微医学	58.5
000503.SZ	国新健康	523.8	688016.SH	心脉医疗	50.5
600867.SH	通化东宝	474.0	600276.SH	恒瑞医药	35.8
600276.SH	恒瑞医药	375.0	300760.SZ	迈瑞医疗	27.3
600521.SH	华海药业	362.2	600436.SH	片仔癀	4.7

数据来源：Wind，西南证券整理

3 最近行业政策回顾

医保局回复“保证基层廉价药、低价药供应刻不容缓”问题，从四个方面着手

9 月 19 日，在国家医疗保障局对十三届全国人大二次会议中，对宋文新代表提出的关于保证基层廉价药、低价药供应刻不容缓的建议进行了答复，一方面解释了目前对于短缺药品供应，国家有关部门做出的改变措施及成效。涉及药品保供稳价的四个措施以及对短缺药品涨价问题的基本判断，并安排了下一步的工作，提示将从四个方面着手优化：完善药品采购政策、进一步加强预警应对、保障短缺药品及原料药生产、形成低价药品价格监管合力。

文件具体内容如下所示：

一、各部门推进药品保供稳价工作的情况

按照党中央、国务院决策部署，卫生健康委牵头，工业和信息化部、市场监管总局、医保局、药监局等多部门建立了国家和省两级短缺药品供应保障工作会商联动机制，通过建立短缺药品清单管理制度、建设全国短缺药品多源信息采集和供应业务协同应用平台、实施定点生产、协调应急生产和进口、加强供需对接和协商调剂、完善短缺药品储备、打击违法违规行、健全罕见病用药政策等各项措施，促进短缺药品保供稳价。各部门按照机制的总体要求和职责分工，密切配合，持续推进药品保供稳价各项工作。

（一）加强部门会商联动。对照机构改革后的部门职能，新增生态环境部和中央军委后勤保障部作为成员单位，明确工作规则和重点任务分工。先后 9 次启动会商联动机制，通报药品短缺情况，重点分析原料药和制剂涨价原因，完善相关政策措施。包括将临床急需、市场短缺的药品注册申请纳入优先审评审批的范围，要求建立药品停产报告制度；对地方反映涨价明显的药品，多部门联合约谈相关生产企业等。重点协调解决了丝裂霉素、鱼精蛋白、氯法齐明等药品保供稳价的问题。

（二）强化药品供应和价格监测预警。各部门分别搭建短缺药品信息直报系统，实现公立医疗卫生机构全覆盖，初步形成了信息收集、分析研判、应对处理一系列工作规范，提高

监测和应对能力。建立短缺药品生产供应监测预警信息平台，从生产端对国家集中采购药品和临床易短缺药品等重点品种开展动态监测，企业定期报送小品种药生产供应和库存量，对供应短缺风险早发现早预防早解决。同时，依托各省级药品集中采购平台，从采购端开展药品价格和供应异常变动监测。

(三) 加强短缺药品集中生产和储备。有关部门认定 3 个药品生产企业联合体为小品种药(短缺药)集中生产基地，保障约 60 个易短缺药品的稳定生产供应。安排工业转型升级专项资金，支持短缺药品等生产供应保障能力建设。推进中央和地方两级常态短缺药品储备。

(四) 加强药品价格和供应异常变动问题监管执法。一是开展全国药品涨价情况排查。筛选药价过快上涨线索，确定重点药品，部署开展价格成本专项调查，约谈有关生产企业，对不正常涨价行为进行告诫。二是财政部会同医保局开展医药企业会计质量“穿透式”检查。选取了 77 家销售额排名靠前、销售费用占比较高、价格异动情况突出的医药企业，进驻现场重点检查药品成本费用真实性。三是开展市场监督和反垄断执法。市场监管总局先后查处了冰醋酸和扑尔敏药用原料垄断案，分别处罚 1283 万元和 1243 万元。

二、关于药品短缺涨价问题的基本判断

关于近一段时间以来媒体有关药品短缺涨价的报道，国家有关部门多次组织跨部门联合调研。目前，随着短缺药品供应保障体系逐步建立健全，药品短缺矛盾有所缓解，大范围、长期性短缺情况较少，主要为暂时性、局部性短缺。

药品短缺涨价经常相伴而生，从部分药品的涨价原因看，一是有市场调节机制作用不充分的因素。涨价药品多数具有市场容量小、竞争不充分的特征，且往往临床必需、缺少替代，容易出现“以缺逼涨”的情况。二是有上游原料药垄断涨价的因素。一些药品或者原料，生产环节高度集中，原料药或分销渠道容易被控制，通过垄断控销来达到非法牟利的目的。三是有客观的成本因素。如人工支出上升、产品质量水平提高、环保投入增加等引起的成本增支，对于历史价格低的药品影响较大。

三、关于药品保供稳价的下一步工作

(一) 关于直接挂网采购政策。有关部门将进一步完善药品采购政策，对国家和省级短缺药品清单中的品种允许企业自主合理定价、直接挂网招标采购。

(二) 关于加强短缺药品监测预警。有关部门将在前期工作的基础上，进一步加强预警应对，丰富机制功能，如实施药品停产报告制度，推动医疗机构设置急(抢)救药等库存警戒线等。

(三) 关于保障短缺药品及原料药生产。研究建立短缺药品及原料药停产备案制度，研究开展第二批小品种(短缺药)集中生产基地认定；支持大型企业整合原辅料生产、流通配送等上下游优质资源，组建短缺药品供应保障联合体，逐步实现原料药与制剂的一体化生产；筛选一批临床急需且市场供应容易发生短缺的药品实施常态储备；合理规划原料药产业布局，组织开展原料药集中生产基地建设，推动实现小品种原料药集中生产供应。

(四) 关于形成低价药品价格监管合力。将依托省级药品集中采购平台，定期监测药品价格和供应异常变动情况。在监测预警的基础上，强化部门职责，健全互联互通、资源共享、联动响应、分级应对、联合惩戒的工作机制。

涨幅超 150%！带量采购最新中标价不降反升

9 月 18 日，上海阳光医药采购网发布《2019 年上海市药品集中带量采购拟中选结果公示》，对上海市药品集中带量采购（采购文件编号：SH-DL2019-1）拟中选结果进行了公示。

其中，四川科伦药业中选氟康唑片，成都苑东生物制药中选富马酸比索洛尔片，山东新华制药中选格列美脲片，江苏恒瑞医药中选盐酸氨溴索片。除四川科伦药业继续供应氟康唑片以外，其他 3 个品种的中标企业均发生更换。

11 家企业角逐 4 品种带量采购

8 月 19 日，上海阳光医药采购网发布《上海市药品集中带量采购文件》，称将对 4 个第三批带量采购目录中协议到期的部分品种进行采购，包括氟康唑片、富马酸比索洛尔片、格列美脲片和盐酸氨溴索片。同时指出，鼓励已过评相关品种参与新一轮集采，通过以中标价询价，让已过评药品替代原中标未过评药品。

对于申报要求，上海明确指出，申报品种除了 2018 年度全年的产销量要达到本次采购数量 2 倍以上，还需满足以下要求之一：原研药及国家药品监督管理局发布的仿制药质量和疗效一致性评价参比制剂；通过国家药品监督管理局仿制药质量和疗效一致性评价的仿制药；根据《国家食品药品监督管理总局关于发布化学药品注册分类改革工作方案的公告》，按化学药品新注册分类批准的仿制药。

而截至 8 月份，格列美脲片过评企业有扬子江药业、山东新华制药、江苏万邦生化医药和北京北陆药业 4 家；氟康唑片已有石家庄四药、扬子江药业、四川科伦药业 3 家企业过评；盐酸氨溴索片已有江苏恒瑞、山东裕欣药业 2 家企业过评；富马酸比索洛尔片也有北京华素制药和成都苑东生物分别过评两个规格。形成 11 家企业角逐 4 个品种带量采购的局面。

而对于这 4 个品种的采购价格，上海也作出明确要求，企业申报价格须在 15 省市（北京、天津、江苏、浙江、广东、重庆、安徽、福建、江西、山东、河南、河北、辽宁、湖北、湖南）最低采购价基础上有一定的降幅。

据统计，在去年上海的带量采购中，科伦药业的氟康唑片以平均每片约 0.33 元的价格中标，而今年通过一致性评价后中标价格上浮到约 0.95 元/片，增幅高达 188%。与此相似，去年山东裕欣药业以每片约 0.09 元的价格中标盐酸氨溴索片，而今恒瑞医药以约 0.24 元/片的价格拿下该药，价格上调约 172%。

此外，富马酸比索洛尔片与格列美脲片此次的拟中选价均略低于去年的中标价，实现未通过一致性评价的原中标药品被通过一致性评价的仿制药替代。

据了解，科伦药业于今年 3 月 7 日发布公告称其氟康唑片通过仿制药一致性评价。氟康唑片为国家基药目录和最新国家医保目录收录药品，米内网数据显示，2017 年其国内销售额约为 1.1 亿元。

而去年 8 月 3 日，恒瑞医药已公布其盐酸氨溴索片通过仿制药一致性评价。米内网数据显示，2013-2017 年，盐酸氨溴索片在中国公立医疗机构终端的销售额每年均超过 2 亿元，在祛痰药片剂产品中排在首位。盐酸氨溴索片市场份额最大的为原研药企业勃林格殷格翰，2017 年占比超过 47%。

据了解,上海已经开展三次药品带量采购工作:2014年完成第一批,3个品种、4个品种中标;2015年完成第二批,6个品种、12个品种中标;2017年完成第三批,19个品种,26个品种中标。历次采购都实现了药品价格大幅下降,平均降幅在50%~65%之间。

而此次中标的4个品种中,有两个品种价格不降反升,每片价格增幅超过150%,另外两个品种也只是微降。

业内人士指出,虽然围绕这4个品种11家企业展开了竞争,但由于一致性评价带来的成本上升,企业也不约而同提高了报价——这或许明确了一个事实,参与带量采购的过评品种价格已经进入触底阶段。未来的带量采购竞标比起“价格战”,或许会慢慢转向企业产能和药品临床数据等方面的竞争。

国家药品监督管理局正式加入IMDRF国家监管机构报告信息交换机制

9月19日,在俄罗斯叶卡捷琳堡召开的国际医疗器械监管机构论坛(IMDRF)第16次管理委员会会议上,中国代表团向管委会提出的加入IMDRF国家监管机构报告信息交换机制的申请,获得成员国一致赞成。

IMDRF国家监管机构报告(National Competent Authorities Report, NCAR)信息交换机制设立的目的是,建立各国药品监管机构间共享医疗器械安全信息的渠道,以便成员国及时交换可能引发严重公共健康安全事件或者具有潜在风险趋势的医疗器械不良事件等相关信息。目前,超过20个国家和地区加入该合作机制。

国家药品监督管理局加入NCAR信息交换机制,有助于我国及时获知国际医疗器械不良事件等安全信息,及时研判和控制相关进口产品的风险,有效保护和促进公众健康。同时,也有助于我国参与医疗器械全球安全监管网络共建,为全球医疗器械监管和全球健康事业发展做出我国应有的贡献。

下一步,国家药品监督管理局将按照工作要求组织开展与相关成员国的信息交换和共享工作,及时了解全球医疗器械重大不良事件信息和监管措施,为保证我国医疗器械安全有效提供强有力的信息支持。

4 风险提示

行业政策变化或超预期,新产品上市进入或低于预期,产品放量或低于预期的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录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报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	金悦	销售经理	021-68415380	15213310661	jyue@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	王梓乔	销售经理	13488656012	13488656012	wzqiao@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn