

“4+7”带量采购扩容，价格继续下降

——医药行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年9月25日

证券分析师

徐勇
010-68104602
xuyong@bhqz.com

助理分析师

甘英健
SAC No:S1150118020008
ganyingjian@bhqz.com
陈晨
SAC No:S1150118080007
chenchen@bhqz.com
张山峰
SAC No:S1150119080020
zhangsf@bhqz.com

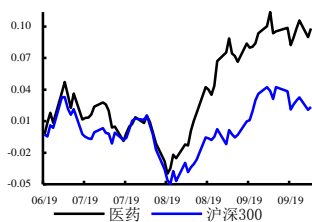
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

恒瑞医药	增持
科伦药业	增持
健友股份	增持
开立医疗	增持
乐普医疗	增持
安图生物	增持
凯莱英	增持
泰格医药	增持
我武生物	增持
安科生物	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，申万医药生物板块上涨 1.81%，沪深 300 指数上涨 0.25%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 1.56%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 3 位。六个子板块有涨有跌，其中医疗服务板块和医疗器械板块涨幅居前，分别上涨 2.25% 和 1.57%，生物制品板块和中药板块涨幅落后，分别下跌 0.11% 和上涨 0.91%。截止 2019 年 9 月 24 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 33.38 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 64.43%。个股涨跌方面，迪安诊断、光正集团和药石科技涨幅居前，京新药业、恩华药业和福安药业跌幅居前。

● 行业要闻

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；9 月 20 日，江苏省医保局印发《江苏省第二轮公立医疗机构部分高值医用耗材组团联盟集中采购方案》；罗氏拟裁员百人，平均每人开出 140 万元遣散费；9 月 23 日，国家卫健委、国家药监局、国家医保局等十部门联合制定的《健康中国行动——癌症防治实施方案（2019—2022 年）》；9 月 24 日，第一批“4+7”带量采购扩容展开，超过三家通过一致性评价的品种价格竞争依旧激烈。

● 投资策略

医药生物板块细分领域众多，由于弱周期、医疗卫生投入持续增多等因素，医药生物板块后期业绩和走势值得关注，我们建议从以下几个方面寻找标的：1) 国内新药研发环境火热，9 月 23 日十部门联合制定癌症防治实施方案等，都利好创新药服务商，推荐标的凯莱英（002821）、泰格医药（300347）。2) 仿制药带量采购的背景下，推荐优质专科制药企业恒瑞医药（600276）、科伦药业（002422）、健友股份（603707）。3) 随着进口替代的进行，推荐优质医疗器械及耗材生产商开立医疗（300633）、安图生物（603658）、乐普医疗（300003）。4) 受益于消费升级，以及不受医保的约束，推荐消费类服务或药品供应商我武生物（300357）、安科生物（300009）。

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 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月》	5
2.2 江苏省医保局印发《江苏省第二轮公立医疗机构部分高值医用耗材组团联盟集中采购方案》	5
2.3 罗氏拟裁员百人，平均每人开出140万元遣散费	6
2.4 国家卫健委、国家药监局、国家医保局等十部门联合制定的《健康中国行动——癌症防治实施方案（2019—2022年）》	6
2.5 第一批“4+7”带量采购扩容展开，超过三家通过一致性评价的品种价格竞争依旧激烈	7
3.公司公告	7
4.投资策略	10

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

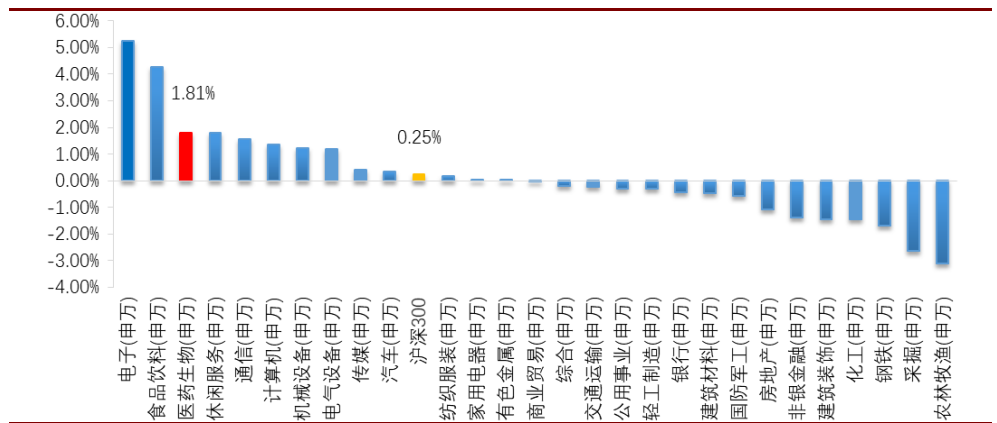
表 目 录

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

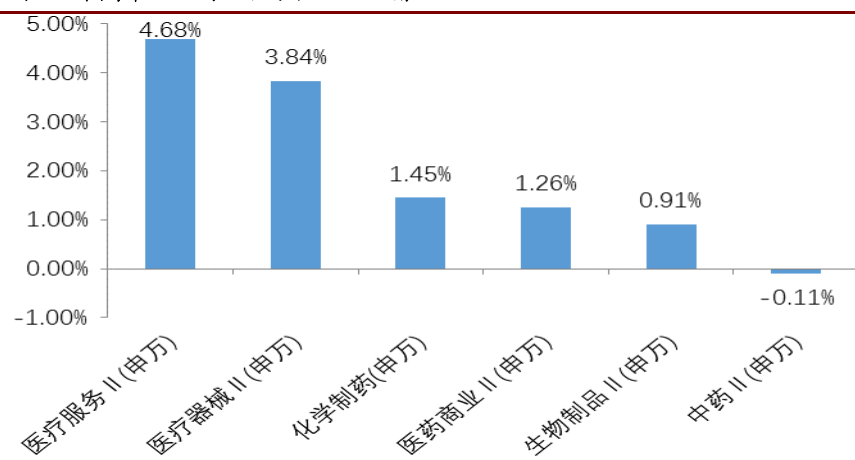
本周，申万医药生物板块上涨 1.81%，沪深 300 指数上涨 0.25%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 1.56%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 3 位。六个子板块有涨有跌，其中医疗服务板块和医疗器械板块涨幅居前，分别上涨 2.25%和 1.57%，生物制品板块和中药板块涨幅落后，分别下跌 0.11%和上涨 0.91%。截止 2019 年 9 月 24 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 33.38 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 64.43%。个股涨跌方面，迪安诊断、光正集团和药石科技涨幅居前，京新药业、恩华药业和福安药业跌幅居前。

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

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	
迪安诊断	17.73%	京新药业	-9.68%
光正集团	16.76%	恩华药业	-9.61%
药石科技	16.73%	福安药业	-8.04%
凯利泰	15.98%	紫鑫药业	-7.74%
艾德生物	15.97%	江苏吴中	-6.81%
博腾股份	15.00%	富祥股份	-6.59%
昭衍新药	13.00%	*ST 生物	-6.42%
正海生物	12.71%	亚太药业	-6.41%
凯普生物	12.47%	信立泰	-5.83%
九洲药业	12.21%	微芯生物	-5.57%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 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月

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 个品种的中选企业均发生更换。

资料来源: 医药经济报

2.2 江苏省医保局印发《江苏省第二轮公立医疗机构部分高值医用耗材组团联盟集中采购方案

9 月 20 日, 江苏省医保局印发《江苏省第二轮公立医疗机构部分高值医用耗材组团联盟集中采购方案》(下称《采购方案》) 称, 省内 107 家三级公立医疗机构组成高值医用耗材阳光采购联盟, 将代表联盟成员单位开展第二次组团联盟集中采购, 根据《采购方案》, 107 家三级医疗区机构中包含东南大学附属中大医院、南京医科大学第二附属医院以及江苏省人民医院等 6 所省属医疗机构, 均为三甲医院。此外, 三级医疗机构联盟成员还包含有南京市 8 家、无锡市 10 家、徐州

市 8 家、常州市 9 家、苏州市 16 家、南通市 12 家、连云港市 5 家、淮安市 6 家、盐城市 5 家、扬州市 7 家、镇江市 6 家、泰州市 8 家以及宿迁市 1 家。据了解，此次带量采购联盟成员数量是上次 55 家医疗机构的近两倍

资料来源：赛柏蓝

2.3 罗氏拟裁员百人，平均每人开出 140 万元遣散费

据外媒 FiercePharma 报道，罗氏或计划明年关闭其位于爱尔兰的一处小分子药物工厂，并裁员 132 人。此前，罗氏已经出售了其美国、意大利和西班牙的三个小分子药物工厂，罗氏位于西班牙的工厂出售给了 Recipharm，后者同时还获得了一项长期向罗氏供应药品的协议，并据悉雇佣原罗氏约 200 名工人。罗氏使用类似的合同出售了位于美国和意大利的工厂。高额的遣散费用背后，更加凸显的是罗氏从小分子药物向生物制剂转型的坚定决心。2015 年开始，罗氏就宣布了其转型计划，着手缩小其小分子药物的制造能力，同步增强生物制剂的生产能力。在出售三家小分子产能的同时，罗氏宣布将斥资 8 亿欧元，扩大德国、瑞士和美国工厂的生物制剂生产能力。

资料来源：E 药经理人

2.4 国家卫健委、国家药监局、国家医保局等十部门联合制定的《健康中国行动——癌症防治实施方案(2019—2022 年)》

9 月 23 日，国家卫健委、国家药监局、国家医保局等十部门联合制定的《健康中国行动——癌症防治实施方案(2019—2022 年)》（简称《方案》）在国家卫健委网站正式发布。本次《方案》的主要目标是，计划到 2022 年，进一步完善癌症防治体系，提升癌症筛查、早诊早治和规范诊疗水平，遏制癌症发病率、死亡率上升趋势，使总体癌症 5 年生存率比 2015 年提高 3 个百分点，并有效控制患者疾病负担。在“有效控制患者疾病负担”具体举措方面，备受产业关注的“医保目录动态调整”正式得到官方确认。在此之前，医药产业对于制度如何保持医保目录调整动态性、常态化，加速药品可支付性和可及性抱有极大期待。此次政策端率先开放抗肿瘤药医保目录动态调整，势必对药品生产供应释放出积极信号。

资料来源：医药经济报

2.5 第一批“4+7”带量采购扩容展开，超过三家通过一致性评价的品种价格竞争依旧激烈

9月24日，企业对“4+7”扩容地区进行报价并确定供应地区，3家以上过评品种降价幅度凶猛，价格大面积出现“腰斩”，其中阿托伐他汀钙10mg降价幅度最大，对比“4+7”价格，有企业报价0.12元/片，降幅高达78%。此外，瑞舒伐他汀钙片10mg正大天晴报出0.30元/片、恩替卡韦0.5mg东瑞报出0.18元/片，相较“4+7”价格，降幅分别高达62%、71%。本次“4+7”扩面的最大赢家应该还是华海药业，盐酸帕罗西汀片、利培酮片、福辛普利钠片等7个品种报价均为最低价的前三名。扬子江两大品种马来酸依那普利片、盐酸右美托咪定注射液由于没有竞争对手均选择不调价。另外，外企赛诺菲硫酸氯吡格雷片75mg报出2.55元/片，低于乐普和信立泰的报价，略高于石药2.44元/片的报价。另外，首轮唯二中标的两家外企，BMS、阿斯利康均以首轮中标价跟进，零降幅。

资料来源：医药经济报

3.公司公告

【益丰药房】为响应国家“互联网+医疗”政策，积极拓展公司互联网医疗业务，公司与海南华益合资设立海南益丰医疗，旨在为用户提供互联网医院、处方流转平台、家庭私人医生、健康管理、轻问诊、患教等服务。

【安科生物】公司全资子公司上海苏豪逸明制药从国家药品监督管理局药品审评中心“原料药、药用辅料和药包材登记信息公示”平台查询获悉，苏豪逸明公司提交的“醋酸阿托西班”原料药（受理号：CYHS1500366）与制剂共同审评审批结果状态变更为：批准在上市制剂使用。

【人福医药】公开发行公司债券获得中国证监会核准批文，核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过15亿元的公司债券。

【博腾股份】合计持有本公司股份6,875,000股（占公司总股本的1.28%）的股东Qing Shao先生计划自本公告披露之日起3个交易日后的6个月内采用集中竞价交易或大宗交易方式合计减持本公司股份6,875,000股（即公司总股本的1.28%）。

【三鑫医疗】公司全资子公司云南三鑫的一次性使用精密过滤输液器获得国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。

【方盛制药】公司决定将全资子公司云南喆雅生物 100%的股权转让给公司另一全资子公司云南芙雅生物，转让完成后，公司将通过芙雅生物间接持有喆雅生物 100%的股权。

【九芝堂】公司与黑龙江省科力高科技产业投资有限公司、李振国签订《战略合作框架协议》。

【和佳股份】公司预披露实际控制人、控股股东减持公司股份，实际控制人、控股股东郝镇熙先生、蔡孟珂女士计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 15,891,615 股（不超过公司总股本的 2%）。

【开立医疗】公司的超声电子内窥镜(EG-UR5)于近日取得 CE 认证，该产品取得 CE 认证证书表明符合欧盟相关要求，已经具备欧盟市场的准入条件。

【亚太药业】公司陈奕琪女士、陈佳琪女士拟以集中竞价、大宗交易等方式分别减持本公司股份不超过 800 万股、800 万股。

【乐普医疗】公司公开发行可转换公司债券预案（第二次修订稿），公开发行总额不超过人民币 7.50 亿元可转换公司债券。

【红日药业】持股 5%以上的股东增持公司股份比例达到 4%。

【安图生物】司控股股东安图实业计划以集中竞价交易和大宗交易方式减持公司股份合计不超过 12,600,000 股，即不超过公司股份总数的 3%；公司胃泌素释放肽前体检测试剂盒（磁微粒化学发光法）于近日收到国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。

【蓝帆医疗】公司与卖方共同签署了《Share Purchase Agreement》（股权购买协议），拟通过公开发行可转换公司债券募集资金后以现金支付的方式收购卖方所持位于瑞士的标的公司的全部 51,000 股股份；为助力丰富优质的产品线构建，搭建本土化应用研发平台，加强优秀研发人才后续储备，公司拟出资 2,000 万元设立标的公司，主要业务为开展创新医疗器械的研发、临床注册及生产工作；公开发行可转换公司债券预案（修订稿），发行总额不超过人民币 314,404

万元（含 314,404 万元）。

【药石科技】公司以 2019 年 9 月 23 日为授予日，以 30.30 元/股的价格向 73 名符合授予条件的激励对象授予 179.05 万股限制性股票。

【大参林】公司于 2019 年 4 月 3 日公开发行了 1,000 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 100,000 万元，期限 6 年，该次发行的“参林转债”自 2019 年 10 月 10 日起可转换为本公司股份。

【金河生物】公司以债转股方式对杭州佑本增资 6,895.5224 万元，金河佑本以现金增资 14,000 万元。增资完成后，杭州佑本注册资本由 7,792.276 万元变更为 20,000 万元。

【利德曼】公司收购国拓（厦门）冷链物流有限公司 51% 股权。

【广生堂】入选重大新药创制科技重大专项第一批优秀课题承担单位。

【开立医疗】公司收到了中金佳泰的告知函，中金佳泰预披露的减持计划已实施完毕，累计减持公司股份 16,000,400 股；另外，中金佳泰承诺自告知函出具之日起至 2019 年年末，不再通过大宗交易和集中竞价方式减持公司股票。

【英科医疗】持有本公司股份 22,623,360 股（占本公司总股本比例为 11.4021%）的股东深圳市创新投资集团有限公司（以下简称“深创投”）及关联方淄博创新资本创业投资有限公司（以下简称“淄博创新”）计划以集中竞价方式减持本公司股份，减持期间集中竞价交易自公告之日起十五个交易日后六个月内，减持数量不超过 3,968,272 股（占公司总股本比例不超过 2%）。

【恩华药业】董事会于 2019 年 9 月 24 日收到公司董事长孙彭生先生及董事（总经理）孙家权先生《关于在二级市场增持公司股票的告知函》，董事长孙彭生先生及董事（总经理）孙家权先生于 2019 年 9 月 24 日分别以各自自有资金通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式分别增持公司 A 股股票 209,100 股、104,400 股。

4.投资策略

医药生物板块细分领域众多，由于弱周期、医疗卫生投入持续增多等因素，医药生物板块后期业绩和走势值得关注，我们建议从以下几个方面寻找标的：1）国内新药研发环境火热，9月23日十部门联合制定癌症防治实施方案等，都利好创新药服务商，推荐标的凯莱英（002821）、泰格医药（300347）。2）仿制药带量采购的背景下，推荐优质专科制药企业恒瑞医药（600276）、科伦药业（002422）、健友股份（603707）。3）随着进口替代的进行，推荐优质医疗器械及耗材生产商开立医疗（300633）、安图生物（603658）、乐普医疗（300003）。4）受益于消费升级，以及不受医保的约束，推荐消费类服务或药品供应商我武生物（300357）、安科生物（300009）。

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
 张山峰
 +86 22 23839136

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

 宋昶
 +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