

医保药品国家谈判启动，创新药加速进入医保

——医药行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年11月13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

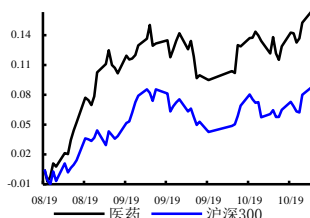
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

恒瑞医药	增持
健康元	增持
东诚药业	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，申万医药生物板块下跌 1.94%，沪深 300 指数下跌 2.48%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 0.54%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 5 位。六个子板块全部下跌，其中生物制品和医疗服务板块下跌较少，分别下跌 0.87% 和 1.59%，中药和医疗器械板块跌幅较大，分别下跌 2.78% 和 3.04%。截止 2019 年 11 月 12 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 33.95 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 77.10%。个股涨跌方面，长生退、启迪古汉和微芯生物涨幅居前，美迪西、司太立和紫鑫药业跌幅居前。

● 行业要闻

11 月 6 日，罕见病医保文件出台，将定期启动罕见病特殊药品专项谈判；11 月 6 日，国家发改委下令：淘汰落后医药产能，鼓励 8 项产品及应用；11 月 8 日，国家药典委员会发布《关于中药配方颗粒品种试点统一标准的公示》；11 月 7 日，修美乐的国产对手上市，价格战即将打响；11 月 11 日，医保药品国家谈判启动，已经有药品谈判成功。

● 投资策略

随着医药行业供给侧改革进一步深化，一致性评价、带量采购、分级诊疗等政策促使行业集中度进一步提升，仿制药及高值类耗材价格下行大势所趋，具有突出临床价值的创新药械或将长期受益，此外三季报披露完毕，建议投资者立足业绩走势，结合政策和行业格局关注以下投资主线：1) 国内新药研发环境火热，CRO 和 CMO 将持续保持高景气，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）、健康元（600380）、东诚药业（002675）；3) 随着进口替代的进行，推荐优质医疗器械及耗材生产商安图生物（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 罕见病医保文件出台！将定期启动罕见病特殊药品专项谈判.....	5
2.2 国家发改委下令：淘汰落后医药产能，鼓励8项产品及应用.....	5
2.3 国家药典委员会发布《关于中药配方颗粒品种试点统一标准的公示》.....	6
2.4 修美乐的国产对手上市了，价格战即将打响.....	6
2.5 医保药品国家谈判启动，已经有药品谈判成功.....	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

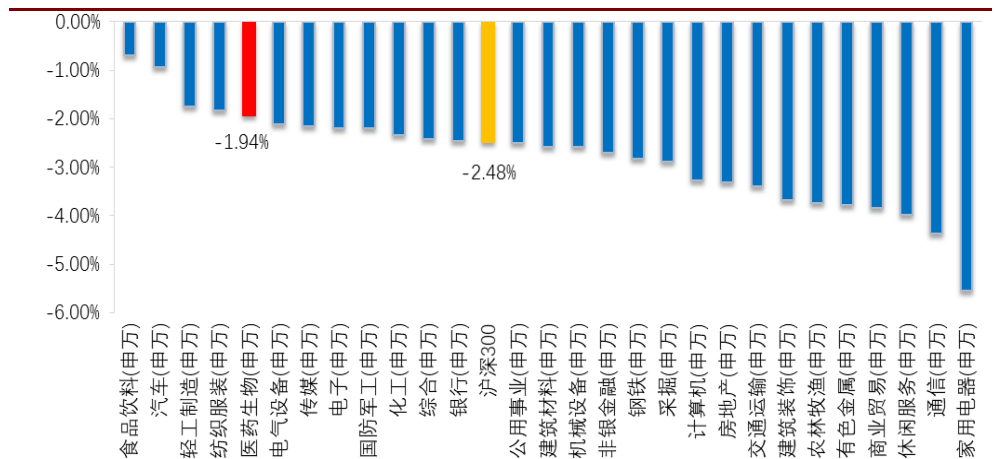
表 目 录

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

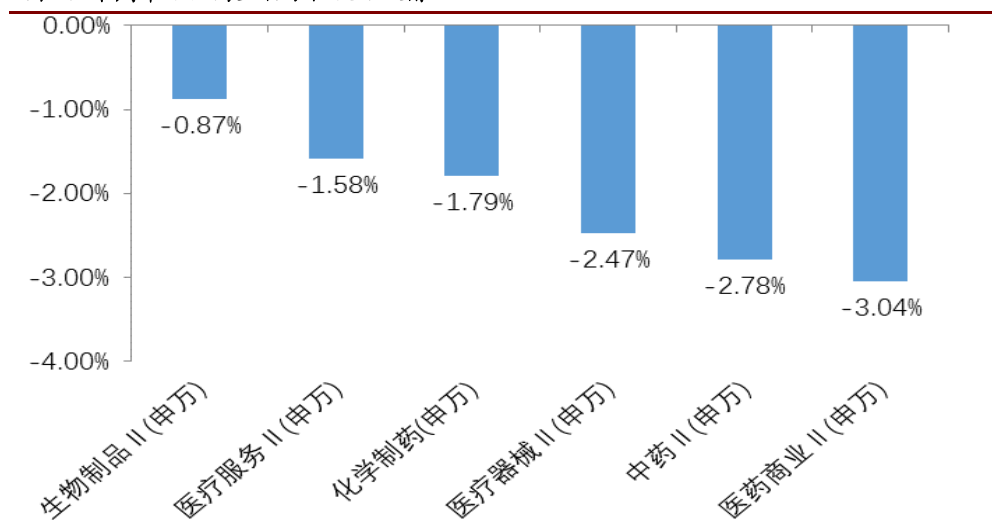
本周，申万医药生物板块下跌 1.94%，沪深 300 指数下跌 2.48%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 0.54%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 5 位。六个子板块全部下跌，其中生物制品和医疗服务板块下跌较少，分别下跌 0.87% 和 1.58%，中药和医疗器械板块跌幅较大，分别下跌 2.78% 和 3.04%。截止 2019 年 11 月 12 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 33.95 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 77.10%。个股涨跌方面，长生退、启迪古汉和微芯生物涨幅居前，美迪西、司太立和紫鑫药业跌幅居前。

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	
长生退	17.50%	美迪西	-19.03%
启迪古汉	13.77%	司太立	-13.37%
微芯生物	12.73%	紫鑫药业	-12.91%
海思科	10.71%	海尔生物	-12.03%
华熙生物	10.59%	康芝药业	-11.13%
莱美药业	10.50%	太极集团	-10.73%
宜华健康	8.62%	康龙化成	-10.37%
九典制药	7.66%	凯利泰	-10.24%
方盛制药	7.38%	振兴生化	-10.11%
上海莱士	6.85%	赛诺医疗	-9.90%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 罕见病医保文件出台, 将定期启动罕见病特殊药品专项谈判

11月6日, 浙江省医保局发布了《关于建立浙江省罕见病医疗保障机制的通知(征求意见稿)》(以下简称《通知》), 拟建立罕见病保障基金, 资金来源采用大病保险基金划转和省级财政适当补助的方式。作为从2015年起探索罕见病医保模式的省份, 浙江此次的调整对未来其他地方罕见病医保模式的建立有着不小的参考价值。该文件意见征求时间截止11月14日。浙江医保局在文件中指出, 此举是为了进一步做好罕见病医疗保障工作, 帮助人民群众化解巨额医疗费用支出风险, 有效解决因病致贫、因病返贫问题。《通知》也提出对纳入保障范围的罕见病患者的特殊药品费用采用分段化解, 参保人员在一个结算年度内发生的药品费用, 实行分段报销, 个人负担封顶的办法。剩余特殊药品费用, 符合条件的依次通过医疗救助、慈善帮扶等途径解决。

资料来源: 医药经济报

2.2 国家发改委下令: 淘汰落后医药产能, 鼓励8项产品及应用

11月6日, 国家发改委官网挂出《中华人民共和国国家发展和改革委员会令》(第92号), 《产业结构调整指导目录(2019年本)》(简称《产业目录》)获得

审议通过，正式予以公布。今年5月15日，国家发改委在《产业目录2011年》的基础上进行修订，并发布过2019年本的征求意见稿。此次发布的《产业目录》由鼓励类、限制类、淘汰类三个类别组成，涉及医药领域鼓励类目8项、限制类目6项、淘汰类目13项。《产业目录》自2020年1月1日起施行。其中，鼓励药物新剂型、儿童药、短缺药的开发和生产，新型药物制剂技术开发与应用。中成药及应用技术也迎来了利好，鼓励中成药二次开发和生产，民族药物开发和生产。淘汰8项落后生产工艺装备，5类落后产品。

资料来源：医药云端工作室

2.3 国家药典委员会发布《关于中药配方颗粒品种试点统一标准的公示》

11月8日，国家药典委员会发布《关于中药配方颗粒品种试点统一标准的公示》，正式开启中药配方颗粒品种试点统一标准的工作。根据通知，截至2019年5月底，受理了14家生产企业和1家研究机构提交的301个品种的研究资料共计437份。通过组织12次专家审评会审评，其中的160个品种形成了试点统一标准的拟公示标准。提供上述品种标准草案及研究资料的单位有：广东一方制药有限公司、江阴天江药业有限公司、四川新绿色药业科技发展有限公司、北京康仁堂药业有限公司、华润三九医药股份有限公司、培力（南宁）药业有限公司、神威药业集团有限公司、天士力医药集团股份有限公司和安徽九洲方圆制药有限公司。为确保标准的科学性、合理性和适用性，现就上述160个品种的试点统一标准公示征求社会各界意见（详见附件）。公示期为三个月。

资料来源：赛柏蓝

2.4 修美乐的国产对手上市了，价格战即将打响

11月7日，国家药监局发布公告，近日，NMPA批准百奥泰生物制药股份有限公司研制的阿达木单抗注射液（商品名：格乐立）上市注册申请。该药是国内获批的首个阿达木单抗生物类似药，适应症为强直性脊柱炎、类风湿关节炎和银屑病等自身免疫性疾病。阿达木单抗注射液是全球首个获批上市的全人源抗肿瘤坏死因子 α （TNF- α ）单克隆抗体，可特异性地与可溶性人TNF- α 结合并阻断其与细胞表面TNF受体p55和p75的相互作用，从而有效地阻断TNF- α 的致炎作用。除此之外，阿达木单抗还可能通过结合跨膜TNF- α ，产生抗体依赖的细胞介导的

细胞毒性作用（ADCC）、补体依赖的细胞毒作用（CDC）、诱导细胞凋亡等效应，清除一部分致病的靶细胞。此次获批的阿达木单抗注射液是由广东百奥泰生物制药股份有限公司申报，是国内首家以原研阿达木单抗为参照药、按照生物类似药途径研发和申报生产的产品，并获得国家科技重大新药创制重大专项支持。

资料来源：医药云端工作室

2.5 医保药品国家谈判启动，已经有药品谈判成功

11月11日，据各方消息汇总后可以知道，国家医保局于今天启动新一轮医保药品的准入谈判。据悉，第一个通过谈判的品种乐复能也成功进入医保目录。此外，也传出某呼吸产品降价50%，与周边国家地区价格相当。此前国家医保局曾拟定将128个药品纳入此次谈判，包括109个西药和19个中成药。而后，70个品种确认谈判。这些药品的治疗领域，主要涉及癌症、罕见病等重特大疾病，丙肝、乙肝、高血压、糖尿病等慢性病。其中许多产品都是经国家药监局批准的新药，也包括国内重大创新药品。

资料来源：医药云端工作室

3. 公司公告

【沃森生物】中保嘉沃及其一致行动人拟合计减持不超1691.18万股。

【九强生物】关于公司第三期限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告，本次解除限售的限制性股票数量504,413股，占公司股本总额的0.1005%；其中，实际可上市流通股份数量为267,969股，占公司总股本的0.0534%。

【迈克生物】关于公司实际控制人,持股5%以上股东郭雷先生减持计划的预披露公告。

【金域医学】持股5%以上大股东天津君睿祺股权投资合伙企业，拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持其持有的公司股份不超过21,801,000股,占公司总股本的4.76%，其中通过集中交易竞价减持不超过7,266,000股，占公司总股本的1.59%；通过大宗交易减持不超过14,535,000股，占公司总股本的3.17%。

【安图生物】郑州安图生物工程股份有限公司关于取得医疗器械注册证书，人附

鞣蛋白 4 检测试剂盒、糖类抗原 CA242 检测试剂盒、革兰氏阳性细菌肽聚糖检测试剂盒、耐药菌三联检显色平板。

【欧普康视】监事会核查了本次拟激励对象的名单、身份证件、拟激励对象与公司或子公司签订的劳动合同，拟激励对象在公司或子公司担任的职务等。

【长春高新】关于发行股份及可转换债券购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书修订说明。

【美年健康】美年大健康产业控股股份有限公司（与阿里巴巴（中国）网络技术有限公司于 2019 年 11 月 8 日签署了《战略合作框架协议》，双方经友好协商，达成战略合作框架协议。

【大参林】公司与镇江新区鼎俊企业管理中心、镇江新区惠惠企业管理中心（签订了《股权转让协议》，拟收购其持有南通市江海大药房连锁有限公司 51% 的股权。

【益丰药房】关于非公开发行限售股份部分上市流通的公告本次限售股上市流通数量为 4,236,346 股。

【上海医药】上海医药集团股份有限公司下属控股子公司正大青春宝药业有限公司收到浙江省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》，证书编号为 ZJ20190113。

【上海医药】上海医药集团股份有限公司与顺天医药生技股份有限公司签订《合作协议》，将出资人民币 2.6 亿元取得 LT3001 项目在中国大陆地区开发、生产和销售等的独占权益。

【天士力】中信证券股份有限公司关于闫凯境豁免要约收购天士力医药集团股份有限公司股份的 2019 年三季度持续督导意见。

【白云山】关于持股 5% 以上股东减持至 5% 以下的提示性公告，本次权益变动前，广州国发持有公司股份 87,976,539 股，占公司总股本的 5.41%。本次权益变动后，广州国发持有公司股份 81,289,500 股，占公司总股本的 4.9999971%，不再是公司持股 5% 以上的股东。

【以岭药业】盐酸环丙沙星片通过一致性评价。

【科伦药业】公司肝素钠封管注射液和阿哌沙班获得药品注册批件。

【科伦药业】公司为全资子公司伊犁川宁生物技术有限公司银行融资提供不超过人民币 5 亿元的连带责任保证担保，担保的主债务品种包含人民币贷款、银行承兑汇票、商业承兑汇票、信用证、保函等信用品种，担保期限为主合同约定的债务履行期限届满之日起三年。

【安科生物】截至 2019 年 11 月 7 日，陆广新先生已减持本公司股份 20 万股，完成其减持计划。截至 2019 年 11 月 8 日，王荣海先生已减持本公司股份 20 万股，完成其减持计划；宋社吾先生已减持本公司股份 20 万股，完成其减持计划；吴锐先生已减持本公司股份 92,300 股，并承诺：提前终止本次减持计划。

【恒瑞医药】马来酸茚达特罗吸入粉雾剂获得临床试验通知书。

【康弘药业】子公司召开康柏西普视网膜血管疾病全球 III 期临床试验指导委员会会议，本次会议深入讨论了糖尿病视网膜水肿（DME）、视网膜中央静脉阻塞（CRVO）、视网膜分支静脉阻塞（BRVO）等三个康柏西普新适应症的全球 III 期临床试验方案（草案）。

【恒瑞医药】引进德国 Novaliq 公司用于治疗干眼症的药物 CyclASol™（0.1%环孢素 A 制剂）和 NOV03（全氟己基辛烷），恒瑞将获得这两个产品在中国的临床开发、生产和市场销售的独家权利。

【昭衍新药】现金收购美国 Biomere 公司 100%股权的进展，截至本公告日，公司已获得双方主管部门全部的审批或备案。公司后续将根据收购计划尽快完成 Biomere 公司疫苗业务的剥离并完成交割。

4.投资策略

随着医药行业供给侧改革进一步深化，一致性评价、带量采购、分级诊疗等政策促使行业集中度进一步提升，仿制药及高值类耗材价格下行大势所趋，具有突出临床价值的创新药械或将长期受益，此外三季报披露完毕，建议投资者立足业绩走势，结合政策和行业格局关注以下投资主线：1)国内新药研发环境火热，CRO和CMO将持续保持高景气，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)、健康元(600380)、东诚药业(002675)；3)随着进口替代的进行，推荐优质医疗器械及耗材生产商安图生物(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

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

餐饮旅游行业研究

杨旭
+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

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 2383 9136

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
滕飞
+86 10 6810 4686

非银金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
王磊
+86 22 2845 1802

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

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

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
朱林宁
+86 22 2387 3123
张婧怡
+86 22 2383 9130

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
马丽娜
+86 22 2386 9129

金融工程研究

宋旻
+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

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

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