

上海规定各医保定点药店零售价与医保结算价一致

——医药行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年11月27日

证券分析师

徐勇
010-68104602
xuyong@bhzq.com

助理分析师

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

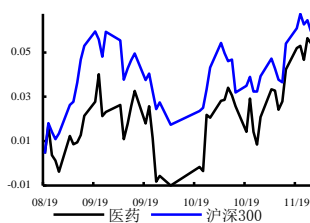
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

凯莱英	增持
泰格医药	增持
健友股份	增持
安图生物	增持
乐普医药	增持
恒瑞医药	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 4.70%，沪深 300 指数下跌 1.40%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 3.30%，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 27 位。六个子板块全部下跌，医疗服务板块和医疗器械板块跌幅居前，分别下跌 6.97% 和 5.68%。截止 2019 年 11 月 26 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 33.50 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 75.22%。个股涨跌方面，长生退、仙琚制药和天宇股份涨幅居前，我武生物、圣达生物和凯利泰跌幅居前。

● 行业要闻

河北药采中心发布《城乡居民高血压糖尿病门诊药品集中采购文件》，集采药物包括卡托普利、缬沙坦、二甲双胍、阿卡波糖在内的临床常用 15 种降糖降压药；上海最新规定自 11 月 25 日起，各医保定点药店将与相关企业围绕 701 个药品开展议价确认，药店零售价须与医保结算价一致，进而倒逼处方外流；11 月 25 日，京津冀三地医保局签订《药品医用耗材集中采购合作框架协议》，按品种制定计划采购量，原则上不低于年度总用量的 60%，要优先采购和使用联合带量采购中选品种，对于联合带量采购确定的中选价格，不再组织二次议价。

● 投资策略

本周，医药行业跌幅较大，主要系投资者收益兑现需求导致前期超涨的白马股出现抱团松动迹象，我们认为在当前市场部分标的估值过高的情况下有助于风险回调，中长期来看，顺应政策走势且具有基本面支撑的优质个股依然是市场追逐的热点。从行业层面看，仿制药带量采购、分级诊疗以及创新药械研发依旧是政策主推焦点，建议投资者继续关注以创新药为主的专科制药龙头恒瑞医药（600276）、健友股份（603707）以及产业链外溢的外包领域优质企业凯莱英（002821）、泰格医药（300347），同时看好进口替代下的优质国产高端器械龙头安图生物（603658）、乐普医疗（300003）以及不受医保约束的消费类服务商安科生物（300009）。

风险提示：药品降价幅度超预期；创新药热潮消退；医疗器械进口替代缓慢。

目 录

1.本周市场行情回顾.....	4
2.行业要闻.....	5
2.1 湖北省卫健委印发《湖北省基层医疗卫生机构药事管理规定（试行）》.....	5
2.2 河北药采中心发布《河北省城乡居民高血压糖尿病门诊药品集中采购文件》.....	5
2.3 上海最新规定：药店零售价须与医保结算价一致，倒逼处方外流.....	6
2.4 京津冀三地将开展联合带量采购，不再组织二次议价.....	6
2.5 江西省人民政府办公厅正式下发《关于印发江西省药品带量采购和使用工作实施方案的通知》.....	7
3.公司公告.....	7
4.投资策略.....	9

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

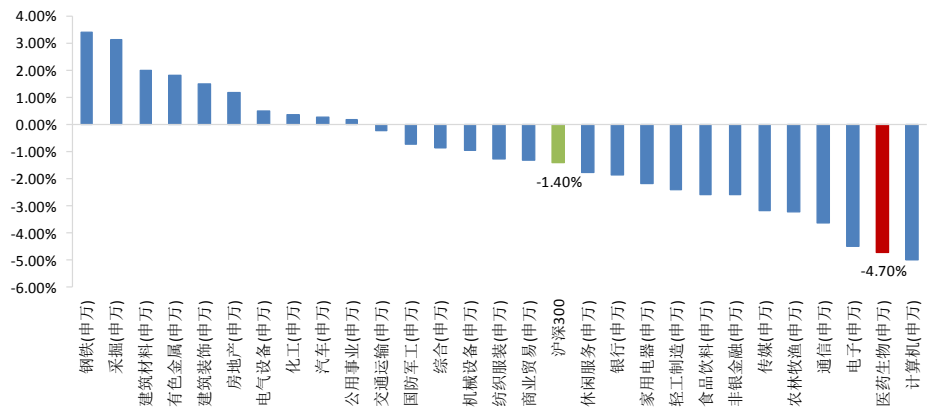
表 目 录

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

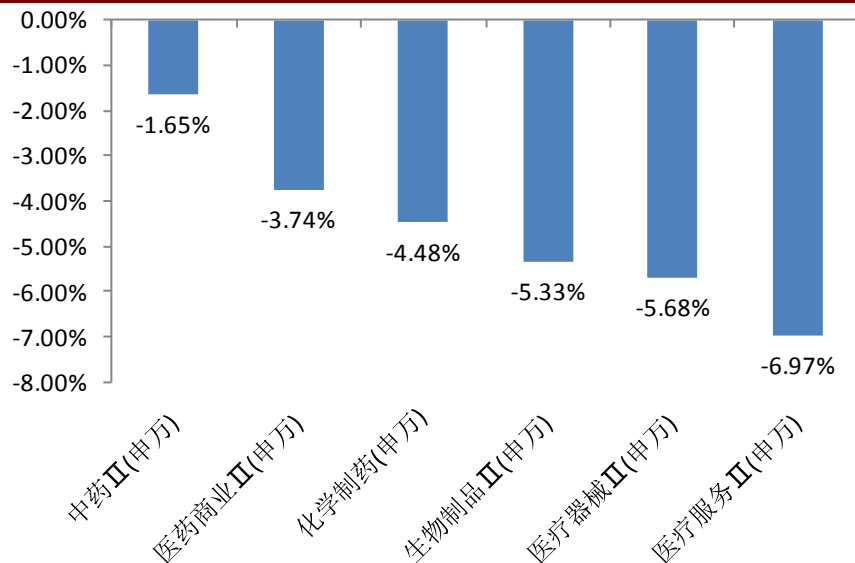
本周，申万医药生物板块下跌 4.70%，沪深 300 指数下跌 1.40%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 3.30%，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 27 位。六个子板块全部下跌，医疗服务板块和医疗器械板块跌幅居前，分别下跌 6.97% 和 5.68%。截止 2019 年 11 月 26 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 33.50 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 75.22%。个股涨跌方面，长生退、仙琚制药和天宇股份涨幅居前，我武生物、圣达生物和凯利泰跌幅居前。

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	
长生退	28.33%	我武生物	-19.31%
仙琚制药	12.02%	圣达生物	-13.45%
天宇股份	10.10%	凯利泰	-13.42%
奥翔药业	8.01%	康泰生物	-13.07%
延安必康	6.60%	光正集团	-12.67%
*ST 百花	6.52%	爱尔眼科	-12.17%
海尔生物	6.21%	海辰药业	-11.75%
佛慈制药	5.92%	欧普康视	-11.14%
ST 运盛	4.91%	山东药玻	-10.99%
九芝堂	4.74%	开开 B 股	-10.96%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 湖北省卫健委印发《湖北省基层医疗卫生机构药事管理规定（试行）》

日前，湖北省卫健委印发了《湖北省基层医疗卫生机构药事管理规定（试行）》，对该省基层医疗机构的药事管理工作作出规范。《规定》明确，基层医疗卫生机构应当按照本机构功能定位、规模大小、设置相应的药事管理组织和药学部门，并配备和提供与工作任务相适应的专业技术人员。基层医疗卫生机构应当成立药事管理与药物治疗学组，药事管理与药物治疗学组应由药学、医务、护理、医院感染、检验及临床科室等部门负责人组成，组成人员应具有初级以上专业技术职务任职资格。基层医疗卫生机构药学部门负责人应当具有中等院校以上药学专业毕业学历及药师以上专业技术任职资格。基层医疗卫生机构药学专业技术人员（含重要专业技术人员）原则上不得少于本机构卫生专业技术人员的 8%，且不得少于 3 人，应按照规定取得相应的专业技术任职资格。

资料来源: 搜药

2.2 河北药采中心发布《河北省城乡居民高血压糖尿病门诊药品集中采购文件》

11 月 20 日，河北药采中心发布了《河北省城乡居民高血压糖尿病门诊药品集中采购文件》的通知。这 15 个品种都是临床常用的“两病”药品，降压药的卡托

普利、缬沙坦、普萘洛尔、美托洛尔、尼莫地平、硝苯地平、尼群地平、氢氯噻嗪、复方利血平。糖尿病用药的二甲双胍、格列本脲、格列吡嗪、格列美脲、阿卡波糖、消渴丸。此外，非常值得关注的是限价。降压药重磅品种卡托普利 25mg 的口服常释剂型限价 3 分/片；硝苯地平 10mg 的口服常释剂型限价 3 分/片。糖尿病重磅品种二甲双胍 0.25g 的口服常释剂型限价 6 分/片；阿卡波糖 50mg 的口服常释剂型限价 0.68 分/片。

资料来源：医药地理

2.3 上海最新规定：药店零售价须与医保结算价一致，倒逼处方外流

根据上海药品阳光采购平台通知，11月25日起，各医保定点药店将与相关企业围绕 701 个药品开展议价确认。上述通知称，所有在医保定点药店(医保柜台)销售的药品均需由医保定点药店与药品生产企业自行议定零售价。议价结果将在阳光平台公开，议价结果只对该定点药店有效，议定零售价需与医保结算价格保持一致。这意味着，至少 701 个药店药品，被纳入到医院药品集采的体系中，并在医保支付环节，实现了与医院同药同价。事实上，上海的“限药店药品全面挂网公司议价”工作早在 6 月底就已经开始部署，7 月 1 日生产企业就开始录入药品信息。按照要求，十五省市采购价，是必须录入的内容，如果没有外省市价格还需上传承诺书。否则将被暂停采。此后，通过审核的药品将按照步骤分批推送至药店开展议价。也就是说，701 个药品只是开始，未来还将有更多药品进入这一体系。可以看到，药店药品与医院药品纳入同一个采购体系，医保支付体系，已经成为一种趋势。就在上海之前，浙江、江苏等地已通过医保支付对药店药品进行限价，如山东等省市也将药店纳入到了集采体系。

资料来源：赛柏蓝

2.4 京津冀三地将开展联合带量采购，不再组织二次议价

11月25日，京津冀三地医疗保障局在津签订《京津冀药品医用耗材集中采购合作框架协议》，同时发布《京津冀医用耗材联合带量采购工作意见》。根据工作意见的内容和要求，由京津冀采购中心汇总医疗机构上报采购需求按品种制定计划采购量（原则上不低于年度总用量的 60%），编制集中采购公告及采购文件。同时，要示各医疗机构规范采购行为，确保采购范围内所有品种均通过京津冀采

购中心所辖采购平台采购。要优先采购和使用联合带量采购中选品种，对于联合带量采购确定的中选价格，不再组织二次议价。京津冀医用耗材联合采购工作小组将对采购工作全过程实施监督和指导，特别是加强对工作人员监督，同时加强对采购执行情况的监测，及时发现苗头性、风险性问题，并及时妥善化解。据悉，京津冀医用耗材联合采购工作组已将人工晶体类眼科耗材产品作为联合带量采购品种，企业数字证书领取及信息填报工作已经启动。

资料来源：医药云端工作室

2.5 江西省人民政府办公厅正式下发《关于印发江西省药品带量采购和使用工作实施方案的通知》

11月26日，江西省人民政府办公厅正式下发《关于印发江西省药品带量采购和使用工作实施方案的通知》，宣布推进未过评药品的带量采购。江西表示，将从未通过质量和疗效一致性评价的仿制药对应的通用名药品中，遴选部分临床用量大、采购金额高且竞争较为充分的药品，组织实施带量采购。同时，江西鼓励各采购联盟遴选国家和省级带量采购以外的品种，探索开展带量采购。江西亦明确，同竞价组中最多两家企业中标，这也意味着企业间的竞争将十分激烈。在带量采购成为各地招采改革主旋律的趋势下，药品市场将加速洗牌。

资料来源：医药经济报

3. 公司公告

【太极集团】公司药品异烟肼片通过仿制药一致性评价；公司产品藿香正气口服液、急支糖浆获得巴基斯坦准入批文。

【华北制药】下属子公司药品头孢氨苄胶囊（0.25g）通过仿制药一致性评价。

【美诺华】瑞舒伐他汀钙原料药获得欧洲 CEP 证书。

【科伦药业】公司阿莫西林颗粒通过仿制药一致性评价。

【千红制药】获得依诺肝素钠注射液补充申请批件，批准本品增加 0.2ml:2000AXaIU 规格、0.6ml:6000AXaIU 规格。

【九州通】华海医药将其在国家组织带量采购试点扩围中的中标品种“厄贝沙坦片”在除4+7带量采购城市及福建、河北医院之外的全渠道销售，全部委托给公司，公司负责在该渠道的销售推广及在联盟采购中选省份的医疗配送保障，本次与华海医药的合作品种销售目标为9亿片（该中标品种在“4+7”城市药品集中采购拟中标数量为1.37亿片），协议有效期为2019年11月1日至2020年12月31日。

【九强生物】持本公司股份35,814,312股，占本公司总股本比例7.14%的股东程辉，计划自2019年12月17日至2020年6月16日以集中竞价或大宗交易方式减持本公司5,000,000股股份，占本公司总股本比例0.9964%。

【现代制药】全资子公司药品吲达帕胺片（2.5mg）通过仿制药一致性评价。

【药明康德】本次限制性股票与股票期权激励计划授予的激励对象人数由2,534人调整为2,467人，本次限制性股票与股票期权激励计划拟首次授予的权益总数由18,949,977股调整为18,440,177股。

【长春高新】部分董事、监事、高级管理人员增持公司股份10100股。

【科伦药业】本次配股拟以实施本次配股方案的股权登记日收市后的享有配股权利的股份总数为基数确定，按照每10股配售1.4股的比例向全体股东配售，本次可配股数量总计200,269,628股，配股拟募集资金总额不超过人民币200,000.00万元（含发行费用）。

【康辰药业】公司收到国家药监核准签发的化学药品1类创新药KC1036片的临床试验受理通知书。

【广生堂】公司持股5%以上股东叶理青女士及一致行动人福建平潭奥泰科技投资中心（有限合伙）计划自本公告日起15个交易日后的6个月内以集中竞价和大宗交易方式减持公司股份合计不超过3,464,100股（占公司总股本的2.47%）。

【赛托生物】公司董事王敏先生计划减持公司股份不超过81,000股，占公司总股本比例的0.0750%；公司副总经理孔庆芝女士计划减持本公司股份不超过84,200股，占公司总股本比例0.0780%。

【新华制药】卡托普利片（25 mg）国内第三家通过仿制药一致性评价。

【上海医药】公司全资子公司上海信谊天平收到国家药监局颁发的关于布洛芬缓

释胶囊（0.3g）的《药品补充申请批件》（批件号：2019B04227），该药品通过仿制药一致性评价。

【丽珠集团】公司控股附属公司珠海市丽珠单抗与北京鑫康合生物医药科技有限公司联合申报的“重组抗人 IL-17A/F 人源化单克隆抗体注射液”临床试验申请获国家药品监督管理局受理。

【云南白药】公司股份 74,691,636 股（占本公司总股本比例 5.85%）的股东中国平安人寿计划在自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 12,774,033 股（占本公司总股本比例不超过 1%）。

【普利制药】地氯雷他定片通过荷兰药物评价委员会（CBG）技术审评。

【博雅生物】公司收到公司持股 5%以上股东上海高特佳懿康投资出具的《关于减持博雅生物股份的告知函》，懿康投资通过大宗交易的方式合计减持博雅生物股份 4,625,122 股（占公司总股份的 1.0859%）。

4. 投资策略

本周，医药行业跌幅较大，主要系投资者收益兑现需求导致前期超涨的白马股出现抱团松动迹象，我们认为在当前市场部分标的估值过高的情况下有助于风险回调，中长期来看，顺应政策走势且具有基本面支撑的优质个股依然是市场追逐的热点。从行业层面看，仿制药带量采购、分级诊疗以及创新药械研发依旧是政策主推焦点，建议投资者继续关注以创新药为主的专科制药龙头恒瑞医药（600276）、健友股份（603707）以及产业链外溢的外包领域优质企业凯莱英（002821）、泰格医药（300347），同时看好进口替代下的优质国产高端器械龙头安图生物（603658）、乐普医疗（300003）以及不受医保约束的消费类服务商安科生物（300009）。

风险提示：药品降价幅度超预期；创新药热潮消退；医疗器械进口替代缓慢。

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