

2019 年药品谈判结果公布

——医药行业周报

分析师： 徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019 年 12 月 4 日

证券分析师

徐勇
010-68104602
xuyong@bhq.com

助理分析师

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

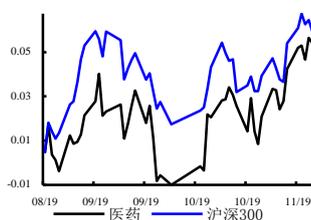
行业评级

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 3.31%，沪深 300 指数下跌 1.04%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 2.27%，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中居于末位。六个子板块全部下跌，生物制品板块和医疗器械板块跌幅居前，分别下跌 4.81% 和 4.33%。截止 2019 年 12 月 3 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 32.55 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 70.96%。个股涨跌方面，华森制药、同和药业和康弘药业涨幅居前，通化东宝、健帆生物和贝达药业跌幅居前。

● 行业要闻

11 月 27 日，广东省医保局发布《关于全面推进药品和医用耗材集团采购的指导意见（征求意见稿）》，明确表示选定重点耗材品种，开展全省带量谈判，全面推进耗材集团采购；11 月 28 日，2019 年谈判药品准入结果正式公布，共 97 个药品谈判成功并确定了支付标准；12 月 1 日，新《药品管理法》正式实施，指出中药饮片不符合药品标准，即使不影响安全性有效性，仍将会被处以 10-50 万元罚款；12 月 2 日，国家医保局发布《关于公示医保医用耗材分类与代码数据库第一批医用耗材信息的通知》，意味着第一批 30332 种医用耗材编码具备“唯一性”，实现全国医保系统一码通；12 月 2 日，天津市医保局发布《关于印发天津市推进医疗保障定点医药机构药品网上采购工作实施方案的通知》，将推进医疗保障定点医药机构药品网上采购工作。

● 投资策略

本周，医药行业续跌，主要受医保谈判结果公布以及第二批集采名单出台影响，叠加年末收益兑现需求，市场避险情绪浓厚。我们认为，当下仿制药行情已经较为充分的呈现了市场预期，大浪淘沙下具备产品集群效应以及成本控制能力的企业或将出现价值洼地，建议投资者逢低配置，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，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 广东省医保局发布《关于全面推进药品和医用耗材集团采购的指导意见（征求意见稿）》 | 5 |
| 2.2 2019 年谈判药品准入结果正式公布 | 5 |
| 2.3 12 月 1 日新《药品管理法》正式实施 | 6 |
| 2.4 国家医保局发布《关于公示医保医用耗材分类与代码数据库第一批医用耗材信息的通知》 | 6 |
| 2.5 天津市医保局发布《关于印发天津市推进医疗保障定点医药机构药品网上采购工作实施方案的通知》 | 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 |

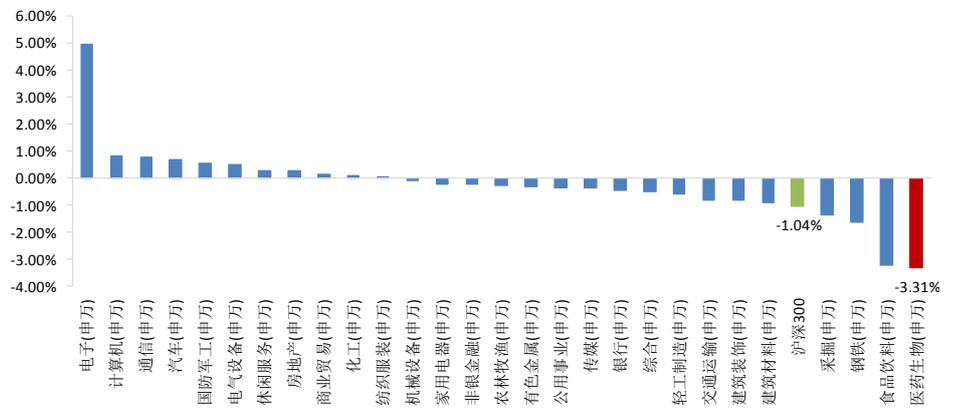
表 目 录

| | |
|------------------------------|---|
| 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

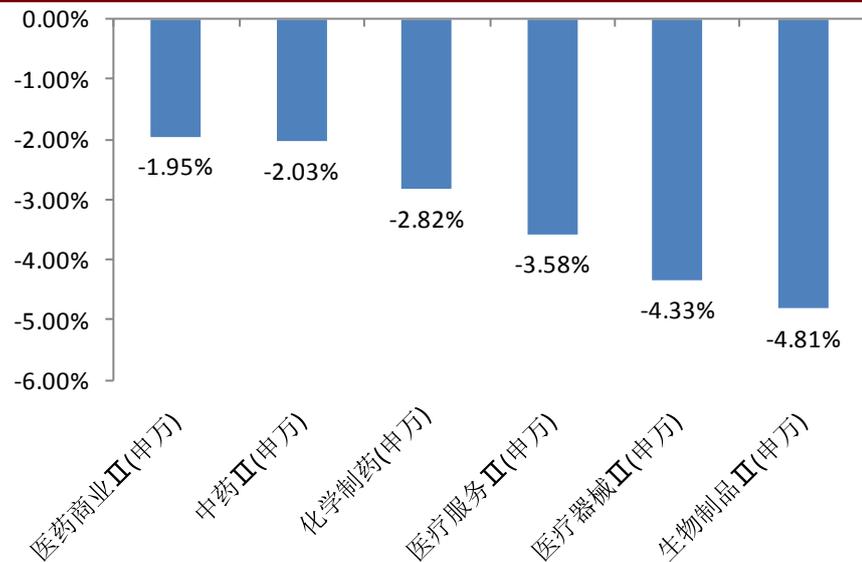
本周，申万医药生物板块下跌 3.31%，沪深 300 指数下跌 1.04%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 2.27%，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中居于末位。六个子板块全部下跌，生物制品板块和医疗器械板块跌幅居前，分别下跌 4.81% 和 4.33%。截止 2019 年 12 月 3 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 32.55 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 70.96%。个股涨跌方面，华森制药、同和药业和康弘药业涨幅居前，通化东宝、健帆生物和贝达药业跌幅居前。

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 | |
|----------|--------|----------|---------|
| 华森制药 | 31.99% | 通化东宝 | -20.46% |
| 同和药业 | 20.65% | 健帆生物 | -18.59% |
| 康弘药业 | 18.40% | 贝达药业 | -11.79% |
| 奥翔药业 | 16.60% | 华东医药 | -10.70% |
| 九强生物 | 12.64% | 通化金马 | -10.21% |
| 新天药业 | 10.60% | 科伦药业 | -9.71% |
| 山大华特 | 10.06% | 康龙化成 | -9.70% |
| 天宇股份 | 9.78% | 美年健康 | -9.17% |
| 华北制药 | 9.12% | 长春高新 | -9.06% |
| 国农科技 | 8.25% | 微芯生物 | -8.94% |

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 广东省医保局发布《关于全面推进药品和医用耗材集团采购的指导意见（征求意见稿）》

11 月 27 日，广东省医保局发布《关于全面推进药品和医用耗材集团采购的指导意见（征求意见稿）》，明确表示选定重点耗材品种，开展全省带量谈判，全面推进耗材集团采购。《意见》要求，选定耗材品种进行谈判和采购。省级医保部门综合考虑临床使用量、采购金额、群众医药费用负担、医保基金占比等因素，选定部分重点品种，委托采购平台开展全省统一带量谈判，各采购平台不再议价，医疗机构直接通过采购平台按谈判价格采购。对于采购平台上短缺、未发生实际交易或其他原因导致采购困难且临床必需的医用耗材，医疗机构在采购总金额 5% 范围内自主议价采购。

资料来源: 赛柏蓝器械

2.2 2019 年谈判药品准入结果正式公布

11 月 28 日，国家医保局、人力资源社会保障部印发《关于将 2019 年谈判药品纳入〈国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录〉乙类范围的通知》（医保发〔2019〕65 号），谈判药品准入结果正式公布。共 97 个药品谈判成功并确定了支付标准，纳入《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》乙类范围，其中新增 70 个药品，续约成功 27 个药品，各省（区、市）药品集中采购机

构要在 2019 年 12 月底前将谈判药品在省级药品集中采购平台上直接挂网,2020 年 1 月 1 日起实施,为期两年,本次谈判确定了 97 个药品全国统一的支付标准。

资料来源:国家医保局

2.312 月 1 日新《药品管理法》正式实施

12 月 1 日,新《药品管理法》正式实施。其中,第十一章、第一百一十七条之规定,生产、销售劣药的,除没收违法生产、销售的药品和违法所得外,还将被处以货值金额的十倍以上二十倍以下之罚款。另外,生产、销售的中药饮片如果不符合药品标准,就算产品不影响其安全性、有效性的,仍将会被处以十万元以上五十万元以下额度的罚款。

资料来源:赛柏蓝

2.4 国家医保局发布《关于公示医保医用耗材分类与代码数据库第一批医用耗材信息的通知》

12 月 2 日,国家医保局发布《关于公示医保医用耗材分类与代码数据库第一批医用耗材信息的通知》,明确国家医保局组织开展了医保医用耗材信息维护和审核工作,现将第一批医用耗材信息予以公示。经公示无异议后,第一批医用耗材信息将纳入国家医保医用耗材分类与代码数据库,供各地医疗保障部门使用。根据此前《国家医疗保障局关于印发医疗保障标准化工作指导意见的通知》:医保医用耗材编码分 5 个部分共 20 位,通过大写英文字母和阿拉伯数字按特定顺序排列表示。其中第 1 部分是耗材标识码,第 2 部分是分类码,第 3 部分是通用名码,第 4 部分是产品特征码,第 5 部分是生产企业码。本次国家医保局发布的第一医用耗材统一编码名单,共计 30332 种。根据医用耗材学科、用途、部位、功能,形成了 17 个一级分类(学科、品类)、176 个二级分类(用途、品目)、1073 个三级分类(部位、功能、品种)。本次公布的统一编码的耗材中,骨科材料的数量最多,高达 18537 种。这也意味着,第一批 30332 种医用耗材,有了全国唯一一张身份证!国家医保局要求医保医用耗材编码必须具备“唯一性”,实现全国医保系统一码通!一码通还要求能够实现“招采、支付统一”、“支持数据分析共享”、“便于医院临床管理”的功能。

资料来源:医疗器械经销商联盟

2.5 天津市医保局发布《关于印发天津市推进医疗保障定点医药机构药品网上采购工作实施方案的通知》

12月2日，天津市医保局发布《关于印发天津市推进医疗保障定点医药机构药品网上采购工作实施方案的通知》（津药集采发〔2019〕2号），将推进医疗保障定点医药机构药品网上采购工作。方案指出，将实施分类采购：限价挂网采购、短缺药品采购、基准价挂网采购、监控挂网采购。同时也明确了各类品种的医保支付标准：限定价挂网采购和基准价挂网采购的品种，以限定价格或基准价格作为该药品的医保支付标准。同一通用名下的原研药、参比制剂、通过一致性评价的仿制药实行相同的支付标准。监控挂网采购的品种，比对其在药品价格信息库的价格、同企业同通用名药品参照差比价规则确定的最低价格、同通用名不同企业药品参照差比价规则确定的最低价格，取其低者作为该药品的医保支付标准。短缺药品专项带量采购的品种，以采购价格作为该药品的医保支付标准。

资料来源：医药云端工作室

3. 公司公告

【戴维医疗】公司产品 YP-3000 婴儿培养箱通过美国 FDA 认证。

【华润三九】阿奇霉素片通过一致性评价（批件号：2019B04385）。

【*ST 天圣】公司全资子公司湖南天圣近日收到国家药监局核准签发的注射用头孢唑肟钠（0.5g、1.0g）、注射用头孢美唑钠（1.0g）《药品注册批件》。

【复星医药】控股子公司药品阿莫西林胶囊通过仿制药一致性评价（规格：0.25g（按 C16H19N3O5S 计））。

【京新药业】左乙拉西坦口服溶液获得药品注册批件。

【普利制药】非公开发行股票获得中国证监会核准批文，核准公司非公开发行不超过 54,952,929 股新股。

【舒泰神】公司内审部总监冯宇静女士计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过证券交易所集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 18,500 股，占公司目前总股本的 0.004%。

【众生药业】为紧抓医药产业发展机遇，充分利用区域科技产业创新政策，促进公司整体战略目标的实现，公司与东莞市石龙镇工业总公司共同在东莞松山湖高新技术产业开发区投资设立控股子公司，公司以自有资金人民币 3,000 万元投资设立控股子公司广东众隆创成生物创新有限公司。

【通化东宝】以集中竞价交易方式回购公司股份方案，回购股份总金额不低于人民币 20,000 万元（含）且不超过人民币 26,000 万元（含），回购价格不超过人民币 23 元/股（含）。

【步长制药】公开发行公司债券预案，本次债券票面总额不超过人民币 15 亿元（含）。

【欧普康视】公司拟以募集资金人民币 1342.65 万元以增资扩股的方式投资于泉州欧普康，本次投资完成后，公司将持有乙方 51% 的股权。

【天药股份】公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的苏沃雷生片临床试验通知书。

【现代制药】控股子公司药品头孢呋辛酯胶囊（商品名称：达力新）通过仿制药一致性评价。

【安科生物】全资子公司药品阿莫西林胶囊获得一致性评价注册批件。

【透景生命】持有公司 7,018,519 股（占公司总股本比例 7.73%）股份的股东上海荣振投资，计划以集中竞价方式、大宗交易方式等深圳证券交易所认可的合法方式减持公司股份不超过 1,816,350 股，即合计减持不超过公司总股本的 2.00%。

【金石亚药】公司于 2019 年 11 月 28 日接到公司董事傅海鹰、董事林强、监事赖星凤的通知，获悉傅海鹰先生通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司股份 2,792,000 股，占公司总股本的 0.6950%；林强先生通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司股份 2,783,000 股，占公司总股本的 0.6927%；赖星凤女士通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司股份 1,785,000 股，占公司总股本的 0.4443%。

【信立泰】阿利沙坦酯纳入医保目录。

【华森制药】公司独家中成药品种八味芪龙颗粒进入《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》。

【康弘药业】康柏西普眼用注射液纳入国家医保目录。

【千金药业】公司下属子公司湖南千金湘江药业的产品拉米夫定片通过国家药品监督管理局核准通过仿制药一致性评价。

【健康元】公司注射用艾普拉唑钠被纳入《医保目录》。

【西藏药业】公司产品新活素被继续纳入国家医保药品目录。

【上海凯宝】公司产品痰热清胶囊进入国家医保目录。

【浙江医药】公司产品苹果酸奈诺沙星胶囊新进入国家医保目录。

【红日药业】公司产品血必净注射液进入国家医保目录。

【海思科】公司独家产品精氨酸谷氨酸注射液被纳入《2019 年国家医保谈判准入药品名单》。

【微芯生物】公司产品西达本胺续约进入国家医保目录。

【丽珠集团】公司产品注射用艾普拉唑钠进入国家医保目录。

【恒瑞医药】公司盐酸艾司氯胺酮注射液获得药品注册批件（规格：2ml:50mg(按C13H16ClNO 计)）。

【康缘药业】公司药品银杏二萜内酯葡胺注射液经第二次谈判后再次纳入《国家医保目录》；公司药品参乌益肾片首次纳入《国家医保目录》。

【天士力】公司全资子公司天津天士力之骄药业有限公司的两个独家产品注射用益气复脉（冻干）、注射用丹参多酚酸和公司控股子公司天士力生物医药股份有限公司的独家产品注射用重组人尿激酶原（商品名“普佑克”）均通过了医保谈判。

【海正药业】全资子公司非泼罗尼原料药获得 CEP 证书；全资子公司制剂产品克拉屈滨注射液获得美国 FDA 批准。

【以岭药业】盐酸二甲双胍片通过一致性评价。

【健帆生物】公司控股股东、实际控制人董凡先生拟于本公告披露之日起十五个

交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持其所持公司股份合计不超过16,750,000股，占本公司总股本比例不超过4.00%。

4. 投资策略

本周，医药行业续跌，主要受医保谈判结果公布以及第二批集采名单出台影响，叠加年末收益兑现需求，市场避险情绪浓厚。我们认为，当下仿制药行情已经较为充分的呈现了市场预期，大浪淘沙下具备产品集群效应以及成本控制能力的企业或将出现价值洼地，建议投资者逢低配置，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，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