

“两定”出台，零售药店可凭定点医疗机构电子处方售药

——医药行业周报

分析师： 陈晨

SAC NO: S1150520100001

2021年1月12日

证券分析师

陈晨
022-23839062
chenchen@bhzq.com

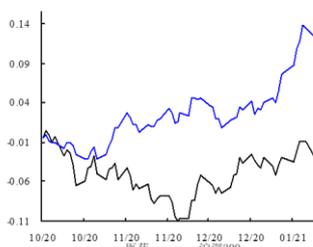
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

药明康德	增持
泰格医药	增持
智飞生物	增持
安图生物	增持
益丰药房	增持
恒瑞医药	增持
一心堂	增持
迈瑞医疗	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 1.34%，沪深 300 指数上涨 4.24%，医药板块跑输沪深 300 指数 2.90 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 12 位。六个子板块中，医疗器械和医疗服务板块涨幅居前，分别上涨 5.24%、2.60%，中药和化学制药板块跌幅居前，均下跌 1.30%。截止 2021 年 1 月 12 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 46.94 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 66.68%。个股涨跌方面，英科医疗、美迪西和万泰生物涨幅居前，键凯科技、济民制药和东方生物跌幅居前。

● 行业要闻

1 月 11 日，国家医保局发布零售药店和医疗机构医保定点管理暂行办法（简称“两定”），明确互联网医院可与其依托的实体定点医疗机构签订协议并报统筹地区医保经办机构备案后，其提供服务产生符合规定的相关费用由统筹地区医保经办机构与定点医疗机构结算，同时定点零售药店可凭定点医疗机构开具的电子外配处方销售药品。

● 通过/视同通过一致性评价品种及企业

本周，共计 41 项药品批准通过/视同通过一致性评价（完成审批或发件），包含 23 项注射用类型，27 项为以新注册分类形式视同通过，企业方面，宜昌人福、齐鲁药业、奥赛康获批数量最多，分别有 5、5、2 款药品，其中宜昌人福 5 款均为注射剂品种，分别为盐酸左布比卡因注射液、枸橼酸舒芬太尼注射液、注射用盐酸瑞芬太尼、枸橼酸芬太尼注射液以及盐酸罗哌卡因注射液，截止目前分别有 1、3、1、3、1 家企业过评，其中舒芬太尼、瑞芬太尼两品种约占全身麻醉用药的 36.08%，2020 年上半年公司在城市公立医院的销售额（以下销售统计口径同）分别为 7.94、6.69 亿元，占公司业绩的 42.83%、36.12%，占对应品种市场规模的 100%、89.57%（国药工业 5.98%、恩华药业 4.45%），截止目前宜昌人福共计 22 个品种通过/视同通过一致性评价，包含 6 款注射剂品种，注射剂一致性评价进度领先；品种方面，注射用帕瑞昔布钠、多索茶碱注射液有 3 家企业过评（或视同），注射用头孢曲松钠、注射用艾司奥美拉唑钠、盐酸罗哌卡因注射液、盐酸氨溴索注射液、维生素 B2 片、利伐沙班片 2 家企业过评（或视同），其中帕瑞昔布为手术后疼痛的短期治疗药物，为肌肉-骨骼用药中销售规模最大的抗炎药和抗风湿药，截止目前已有 12 家企业通过/视同通过一致性评价，2020 上半年销售规模为 7.65 亿元，原研厂商辉瑞、科伦制药、齐鲁制药、正大天晴（母子）分别占据 51.13%、26.25%、

10.39%、9.67%，供应商众多，总体而言，普通仿制药竞争激烈，尤其是市场规模较大的品种更受企业竞相入围，且注射剂过评逐步加快。

● 投资策略

随着医改政策的逐步明晰，医药行业确定性愈加明显，同时行业将迎来估值切换，行业高景气业绩快增长的子领域将更受关注，我们认为可逢低进行战略配置，建议投资者关注疫苗、创新药及创新器械领域以及连锁药店龙头企业：疫苗领域调整已较为充分，可适当给予积极预期，比如智飞生物（300122）；疫情后周期公共卫生补短板势在必行，新一轮医疗器械采购周期即将展开，具有显著临床价值的医疗设备及生产企业有望受益，比如迈瑞医疗（300760）、安图生物（603658）等；创新和消费升级仍旧是人口老龄化的永恒热点，建议持续关注恒瑞医药（600276）、药明康德（603259）、泰格医药（300347）；“两定”新规出台，定点零售药店可凭定点医疗机构开具的电子外配处方销售药品，利好龙头连锁药店，比如益丰药房（603939）、一心堂（002727）。

风险提示：外部市场风险；药品/耗材降价风险；药物研发不达预期。

目 录

1.本周市场行情回顾	5
2.行业要闻	6
2.1 国家医保局发布《零售药店医疗保障定点管理暂行办法》和《医疗机构医疗保障定点管理暂行办法》	6
2.2 国家卫健委等八部门联合发布《关于进一步规范医疗行为促进合理医疗检查的指导意见》	6
3. 通过/视同通过一致性评价品种及企业	7
4.投资策略	9

图 目 录

图 1: 本周申万一级行业涨跌情况	5
图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况	5

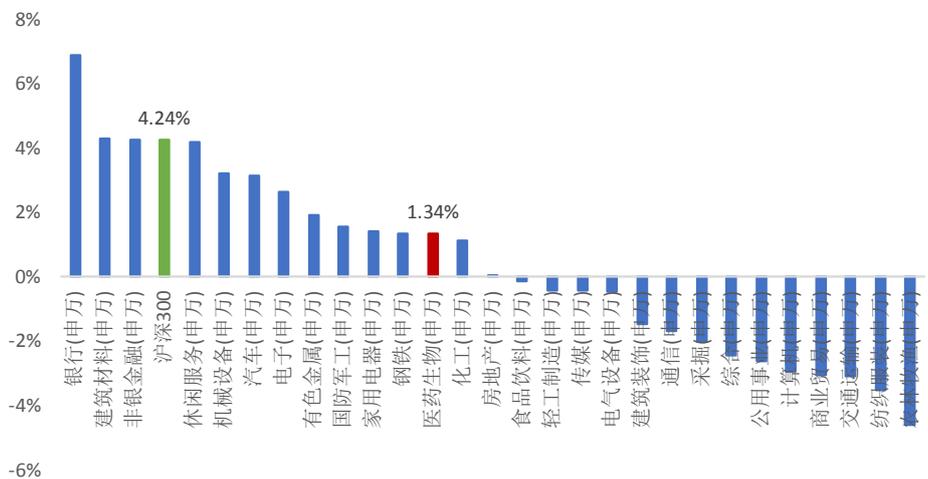
表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	6
表 2: 本周获批一致性评价审评审批的品种及企业概况	8

1. 本周市场行情回顾

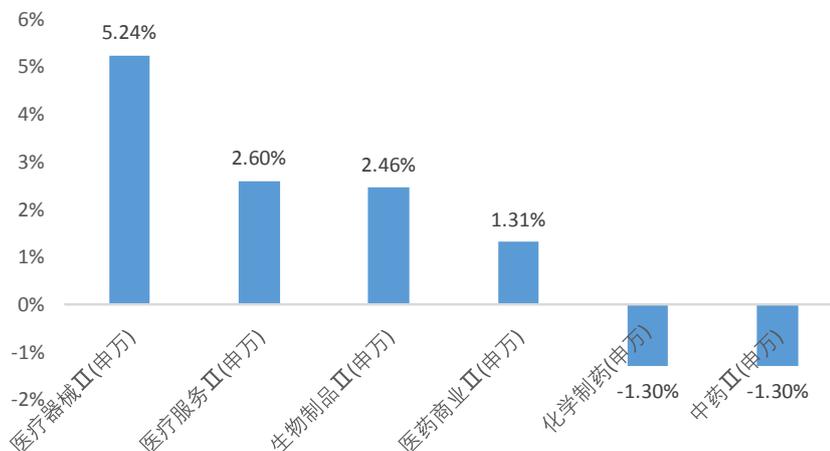
本周，申万医药生物板块上涨 1.34%，沪深 300 指数上涨 4.24%，医药板块跑输沪深 300 指数 2.90 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 12 位。六个子板块中，医疗器械和医疗服务板块涨幅居前，分别上涨 5.24%、2.60%，中药和化学制药板块跌幅居前，均下跌 1.30%。截止 2021 年 1 月 12 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 46.94 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 66.68%。个股涨跌方面，英科医疗、美迪西和万泰生物涨幅居前，键凯科技、济民制药和东方生物跌幅居前。

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	
英科医疗	37.29%	键凯科技	-18.04%
美迪西	31.12%	济民制药	-17.44%
万泰生物	20.62%	东方生物	-17.26%
迪安诊断	20.41%	惠泰医疗	-16.74%
华兰生物	19.63%	广生堂	-16.60%
甘李药业	19.31%	光正眼科	-16.44%
老百姓	17.53%	凯利泰	-16.13%
华大基因	15.41%	科兴制药	-16.12%
安图生物	14.62%	*ST 目药	-15.65%
昭衍新药	13.23%	成都先导	-15.52%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 国家医保局发布《零售药店医疗保障定点管理暂行办法》和《医疗机构医疗保障定点管理暂行办法》

1月11日,国家医保局发布《零售药店医疗保障定点管理暂行办法》和《医疗机构医疗保障定点管理暂行办法》,均将于2021年2月1日起施行。“两定办法”规定,互联网医院可以与其依托的实体定点医疗机构签订协议并报统筹地区医保经办机构备案后,其提供服务产生符合规定的相关费用由统筹地区医保经办机构与定点医疗机构结算,同时定点零售药店可凭定点医疗机构开具的电子外配处方销售药品。此外还明确了医疗机构和零售药店申请纳入医保定点的条件,如机构运行时间不得少于3个月,具备一定的经营许可资质和提供服务的人员;配备相应医保管理人员;要真实记录医保目录的药品、耗材的“进销存”情况;按要求报送医保结算有关信息及数据,设立医保药品、诊疗项目、医疗服务设施、医用耗材、疾病病种等基础数据库;严格执行医保药品、耗材、医疗服务项目等目录,控制患者自费比例,提高医保基金使用效率等。

资料来源: 国家医保局, E 药经理人

2.2 国家卫健委等八部门联合发布《关于进一步规范医疗行为促进合理医疗检查的指导意见》

国家卫健委等八部门联合发布《关于进一步规范医疗行为促进合理医疗检查的指导意见》，国家卫健委将组织制定国家临床诊疗指南、临床技术操作规范、合理用药指导原则、临床路径等。2022 年底前，三级医院 50% 出院患者、二级医院 70% 出院患者要按照临床路径管理，临床路径主要是针对某种疾病，或者某种手术制定的具有科学性和时间顺序性的医疗照顾计划，核心是将某种疾病或者手术所涉及到的关键检查、治疗、用药、护理等活动进行标准化，据数据显示，实施临床路径管理的大部分病种，住院患者药占比下降显著，临床路径主次均住院费用增长幅度基本上均低于非临床路径的速度，且临床路径还具有科学测算医疗费用的作用，是推动医保支付方式改革的基础性工作之一。

资料来源：国家医保局

3. 通过/视同通过一致性评价品种及企业

本周，共计 41 项药品批准通过/视同通过一致性评价（完成审批或发件），包含 23 项注射用类型，27 项为以新注册分类形式视同通过。

企业方面，宜昌人福、齐鲁药业、奥赛康获批数量最多，分别有 5、5、2 款药品，其中宜昌人福 5 款均为注射剂品种，分别为盐酸左布比卡因注射液、枸橼酸舒芬太尼注射液、注射用盐酸瑞芬太尼、枸橼酸芬太尼注射液以及盐酸罗哌卡因注射液，截止目前分别有 1、3、1、3、1 家企业过评，其中舒芬太尼、瑞芬太尼两品种约占全身麻醉用药的 36.08%，2020 年上半年公司在城市公立医院的销售额（以下销售统计口径同）分别为 7.94、6.69 亿元，占公司业绩的 42.83%、36.12%，占对应品种市场规模的 100%、89.57%（国药工业 5.98%、恩华药业 4.45%），截止目前宜昌人福共计 22 个品种通过/视同通过一致性评价，包含 6 款注射剂品种，注射剂一致性评价进度领先。

品种方面，注射用帕瑞昔布钠、多索茶碱注射液有 3 家企业过评（或视同），注射用头孢曲松钠、注射用艾司奥美拉唑钠、盐酸罗哌卡因注射液、盐酸氨溴索注射液、维生素 B2 片、利伐沙班片 2 家企业过评（或视同），其中帕瑞昔布为手术后疼痛的短期治疗药物，为肌肉-骨骼用药中销售规模最大的抗炎药和抗风湿药，截止目前已有 12 家企业通过/视同通过一致性评价，2020 上半年销售规模为 7.65 亿元，原研厂商辉瑞、科伦制药、齐鲁制药、正大天晴（母子）分别占据 51.13%、26.25%、10.39%、9.67%，供应商众多，总体而言，普通仿制药竞争激烈，尤其是市场规模较大的品种更受企业竞相入围，且注射剂过评逐步加快。

表 2: 本周获批一致性评价审评审批的品种及企业概况

药品	药品名称	企业名称	一致性评价审评
注射用头孢美唑钠/氯化钠注射液	进行一致性评价	Otsuka Pharmaceutical Co.,Ltd.	已发件
曲氟尿苷替匹嘧啶片	进行一致性评价	齐鲁制药	已发件
注射用艾司奥美拉唑钠	新注册分类	朗天药业(湖北)	审批完毕
注射用艾司奥美拉唑钠	新注册分类	江苏奥赛康药业	审批完毕
盐酸左布比卡因注射液	新注册分类	宜昌人福药业	已发件
盐酸文拉法辛缓释片	进行一致性评价	国药国瑞药业	已发件
维生素 B2 片	新注册分类	上海新黄河制药	已发件
维生素 B2 片	新注册分类	广东恒健制药	已发件
托拉塞米片	新注册分类	南京正科医药	已发件
注射用头孢曲松钠	新注册分类	山东润泽制药	已发件
注射用头孢曲松钠	新注册分类	齐鲁制药	审批完毕
头孢呋辛酯片	进行一致性评价	瑞阳制药	制证完毕
注射用头孢地嗪钠	新注册分类	成都倍特药业	已发件
枸橼酸舒芬太尼注射液	新注册分类	宜昌人福药业	已发件
瑞舒伐他汀钙片	进行一致性评价	福建东瑞制药	制证完毕
注射用盐酸瑞芬太尼	新注册分类	宜昌人福药业	已发件
羟苯磺酸钙胶囊	新注册分类	上海朝晖药业	已发件
盐酸普拉克索片	进行一致性评价	齐鲁制药(海南)	已发件
注射用帕瑞昔布钠	新注册分类	罗欣生物科技(上海)有限公司	审批完毕
注射用帕瑞昔布钠	新注册分类	南京正大天晴制药	已发件
注射用帕瑞昔布钠	进行一致性评价	南京圣和科技	已发件
诺氟沙星胶囊	新注册分类	福州海王福药制药	已发件
米力农注射液	进行一致性评价	上海旭东海普药业	已发件
蒙脱石散	新注册分类	湖南方盛制药	已发件
蒙脱石颗粒	新注册分类	太阳石(唐山)药业	已发件
铝碳酸镁咀嚼片	进行一致性评价	湖南九典制药	已发件
盐酸罗哌卡因注射液	新注册分类	宜昌人福药业	已发件
盐酸罗哌卡因注射液	新注册分类	广东嘉博制药	已发件
利伐沙班片	进行一致性评价	上海汇伦江苏药业	已发件
利伐沙班片	进行一致性评价	江苏中邦制药	已发件
枸橼酸芬太尼注射液	新注册分类	宜昌人福药业	已发件
盐酸法舒地尔注射液	新注册分类	齐鲁制药(海南)	已发件
恩曲他滨胶囊	进行一致性评价	齐鲁制药	制证完毕
多索茶碱注射液	新注册分类	浙江北生药业汉生制药	已发件
多索茶碱注射液	新注册分类	山西诺成制药	审批完毕
多索茶碱注射液	新注册分类	安徽恒星制药	审批完毕
达沙替尼片	进行一致性评价	石药集团欧意药业	已发件
注射用奥美拉唑钠	新注册分类	江苏奥赛康药业	已发件
盐酸氨溴索注射液	新注册分类	浙江康恩贝制药	审批完毕
盐酸氨溴索注射液	新注册分类	湖北科伦药业	已发件
氨磺必利片	进行一致性评价	河北龙海药业	已发件

资料来源: 米内网, 渤海证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明

4.投资策略

随着医改政策的逐步明晰，医药行业确定性愈加明显，同时行业将迎来估值切换，行业高景气业绩快增长的子领域将更受关注，我们认为可逢低进行战略配置，建议投资者关注疫苗、创新药及创新器械领域：疫苗领域调整已较为充分，可适当给予积极预期，比如智飞生物（300122）、康泰生物（300601）和沃森生物（300142）；疫情后周期公共卫生补短板势在必行，新一轮医疗器械采购周期即将展开，具有显著临床价值的医疗设备及生产企业有望受益，比如迈瑞医疗（300760）、安图生物（603658）等；创新和消费升级仍旧是人口老龄化的永恒热点，建议持续关注恒瑞医药（600276）、药明康德（603259）、泰格医药（300347）。

风险提示：外部市场风险；药品/耗材降价风险；药物研发不达预期。

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

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

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

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

非银金融行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898
王磊
+86 22 2845 1802

银行行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898
吴晓楠
+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

朱林宁
+86 22 2387 3123
马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
郭琳琳
+86 22 2383 9127
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

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

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售·投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

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