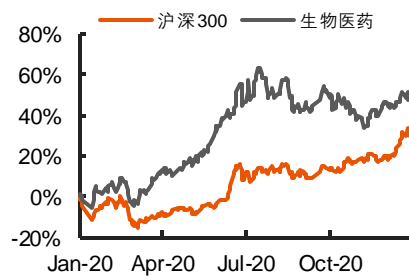


## 行业周报

## “两定办法”出台，连锁药店企业受益

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业周报\*生物医药\*医改持续深化，创新板块关注度高》  
2021-01-10

《行业周报\*生物医药\*中国新冠病毒疫苗获批上市，国内疫苗行业快速发展》  
2021-01-03

《行业周报\*生物医药\*第四批全国集采开始，带量采购已成为常态》  
2020-12-27

《行业周报\*生物医药\*医保谈判结束，近期关注谈判结果》  
2020-12-20

《行业年度策略报告\*生物医药\*医保控费为行业主旋律，寻找高景气细分领域》  
2020-12-14

## 证券分析师

**叶寅** 投资咨询资格编号  
S1060514100001  
021-22662299  
yeyin757@pingan.com.cn

**李颖睿** 投资咨询资格编号  
S1060520090002  
  
liy ingrui328@pingan.com.cn

- **行业观点：“两定办法”出台，连锁药店企业受益。** 上周，医药零售板块整体关注度较高，我们认为主要原因为1月11日国家出台的“两定办法”。长期看，随着3月开始医保谈判目录入选品种正式进入医保支付，企业业绩会有较大增量，创新板块或仍然为短期热点。

1月11日，国家医疗保障局发布了《医疗机构医疗保障定点管理暂行办法》和《零售药店医疗保障定点管理暂行办法》，自2021年2月1日起施行。

此次发布的“两定办法”，有几点变化需要关注：1)与2020年的征求意见稿相比较，去除了“互联网药店、有药品网络销售业务或通过药品网络交易第三方平台开展药品网络销售的零售药店，依托其实体药店申请定点”这一内容，我们认为，删除上述内容的主要原因是方便国家对医保资金的流向做更好的监管，让医保资金得以专款专用。而删除这一内容，可以提升实体药店的医保壁垒，从而让药店承接更多医保药品的销售；2)定点零售药店应当凭处方销售医保目录内处方药，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。这一条款的出台，更加明确了药店是处方外流的主要承接方，有望为药房带来更多处方药的销售，提升行业空间。

**投资策略：控费仍为医药政策主旋律，中长期建议关注创新型企业、消费型医疗领域、特色原料药企业及特色细分领域。** 2018-2020年，行业政策方向已经明晰，我们预计2021年仍然处于行业政策密集推广的阶段，建议回避受政策压制领域，坚守政策免疫且符合行业发展趋势的高景气细分龙头。主线一：创新产业链，重点推荐：恒瑞医药、凯莱英、药石科技、博腾股份、微芯生物、科伦药业、智飞生物、华兰生物、迈瑞医疗、心脉医疗；主线二：消费型医疗产业链，重点推荐：通策医疗、爱尔眼科、正海生物；主线三：特色原料药，重点关注：司太立、富祥股份、华海药业、天宇药业、普洛药业、同和药业等；主线四：特色细分领域，如核医学和互联网医疗行业，重点关注：东诚药业、阿里健康、京东健康。

- **行业要闻荟萃：** 1) 第四批国采启动，2月3日开标；2) 四川药械采购监管官网发布《“六省二区”省际联盟冠脉扩张球囊集中带量采购文件》；3) 恒瑞医药贝伐珠单抗注射液药物临床试验获批；4) 泽璟生物1类新药盐酸杰克替尼片III期临床正式启动招募。
- **行情回顾：** 上周A股医药板块下跌2.41%，同期沪深300指数下跌0.68%，医药行业在28个行业中排名第21位。上周H股医药板块上涨1.05%，同期恒生综指上涨2.05%，医药行业在11个行业中排名第4位。

- **风险提示：**1) 政策风险：医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；2) 研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3) 公司风险：公司经营情况不达预期。

## 一、行业观点与投资策略

**行业观点：“两定办法”出台，连锁药店企业受益。**上周，医药零售板块整体关注度较高，我们认为主要因为1月11日国家出台的“两定办法”。长期看，随着3月开始医保谈判目录入选品种正式进入医保支付，企业业绩会有较大增量，创新板块或仍然为短期热点。

1月11日，国家医疗保障局发布了《医疗机构医疗保障定点管理暂行办法》和《零售药店医疗保障定点管理暂行办法》，自2021年2月1日起施行。

此次发布的“两定办法”，有几点变化需要关注：1)与2020年的征求意见稿相比较，去除了“互联网药店、有药品网络销售业务或通过药品网络交易第三方平台开展药品网络销售的零售药店，依托其实体药店申请定点”这一内容，我们认为，删除上述内容的主要原因是方便国家对医保资金的流向做更好的监管，让医保资金得以专款专用。而删除这一内容，可以提升实体药店的医保壁垒，从而让药店承接更多医保药品的销售；2)定点零售药店应当凭处方销售医保目录内处方药，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。这一条款的出台，更加明确了药店是处方外流的主要承接方，有望为药房带来更多处方药的销售，提升行业空间。

**投资策略：控费仍为医药政策主旋律，中长期建议关注创新型企业、消费型医疗领域、特色原料药企业及特色细分领域。**2018-2020年，行业政策方向已经明晰，我们预计2021年仍然处于行业政策密集推广的阶段，建议回避受政策压制领域，坚守政策免疫且符合行业发展趋势的高景气细分龙头。主线一：创新产业链，重点推荐：恒瑞医药、凯莱英、药石科技、博腾股份、微芯生物、科伦药业、智飞生物、华兰生物、迈瑞医疗、心脉医疗；主线二：消费型医疗产业链，重点推荐：通策医疗、爱尔眼科、正海生物；主线三：特色原料药，重点关注：司太立、富祥股份、华海药业、天宇药业、普洛药业、同和药业等；主线四：特色细分领域，如核医学和互联网医疗行业，重点关注：东诚药业、阿里健康、京东健康。

## 二、行业要闻荟萃

### 2.1 第四批国采启动，2月3日开标

1月15日上海阳光医药采购网发布公告，第四批国采的正式启动。根据全国药品集中采购文件，第四批国采2月3日开标。

**点评：**米内网数据显示，45个通用名药品在2019年中国公立医疗机构终端合计销售额550亿元，45个药品中有21个药品的销售额超过10亿元。第四批国采共涉及8个注射剂，3个滴眼剂，其余全部为口服剂型，预计参加企业数量超过120家。集采的常态化，将带来药品竞争格局的重构，有望加速进口药企占主导的品种国产替代，为国内药品企业带来机会。但同时，药品价格的降低或将进一步带来仿制药企业估值的调整，短期建议关注避险板块。

### 2.2 四川药械采购监管官网发布《“六省二区”省际联盟冠脉扩张球囊集中带量采购文件》

1月11日，四川药械采购监管官网发布《“六省二区”省际联盟冠脉扩张球囊集中带量采购文件》。《带量采购文件》显示，四川、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、西藏、甘肃8地区开始省际联盟带量采购，品种为冠脉扩张球囊，结构为快速交换型，采购周期两年。

**点评：**根据《带量采购文件》，本次按产品申报价由低到高的顺序确定排名，申报价最低的为第一名，次低的为第二名，依此类推，4个竞价组分别依据产品排名依次确定入围产品。本次带量采购涉及

美敦力、雅培、波科、乐普医疗、微创医疗、赛诺医疗、康德莱等国内外械企。冠脉扩张球囊已成为集采覆盖率最高的高值耗材品种，几乎覆盖了全国，从目前公开的谈判结果来看，目前最高降幅为广东7省联盟集采，价格降幅在96.34%。

## 2.3 恒瑞医药贝伐珠单抗注射液药物临床试验获批

1月15日，恒瑞医药发公告称，子公司苏州盛迪亚生物医药近日收到国家药监局核准签发的关于贝伐珠单抗注射液及SHR-1701注射液的《药物临床试验批准通知书》，并将于近期开展临床试验。

**点评：**贝伐珠单抗是一种人源化抗-VEGF单克隆抗体，由罗氏的子公司基因泰克和中外制药合作开发，最早于2004年由美国食品药品监督管理局批准上市，商品名为Avastin（安维汀），适应症为转移性结直肠癌，随后陆续批准用于治疗非小细胞肺癌、恶性胶质瘤、转移性肾细胞癌、转移性宫颈癌、腹膜癌、肝细胞癌等多种适应症，目前已在中国和全球多个国家上市销售。除安维汀外，国内目前有2个贝伐珠单抗注射液获批上市，分别为2019年12月获批的安可达（齐鲁制药）和2020年6月获批的达攸同（信达生物）。同时，国内多家企业的同类产品已向国家药品监督管理局提交上市申请，目前状态为“在审评审批中”，包括苏州盛迪亚、绿叶制药、贝达药业、百奥泰、东曜药业、复宏汉霖等。经查询EvaluatePharma数据库，贝伐珠单抗2019年全球销售额约为72.63亿美元，其中原研Avastin销售额约71.18亿美元。

## 2.4 泽璟生物 1 类新药盐酸杰克替尼片 III 期临床正式启动招募

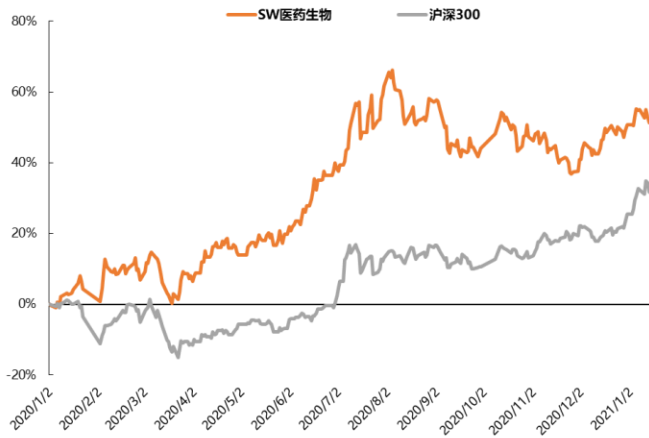
泽璟生物根据盐酸杰克替尼片治疗中、高危骨髓纤维化的II期中期临床试验结果，向国家药品监督管理局药品审评中心递交了III期临床试验申请并获得同意，公司已启动了该项临床试验，正在招募患者。

**点评：**盐酸杰克替尼片是公司自主研发的小分子JAK激酶抑制剂新药，属于1类新药，公司拥有该产品的自主知识产权。盐酸杰克替尼可抑制非受体酪氨酸 Janus 相关激酶 JAK1、JAK2 和 JAK3。盐酸杰克替尼能有效的抑制 JAK 信号通路的激活，抑制转录激活因子（STAT）磷酸化，从而抑制 STAT 调节的下游基因表达，为原化学药品第 1.1 类药物。目前公司正在开展盐酸杰克替尼片的临床研究包括：中、高危骨髓纤维化（MF）、重症斑秃、特发性肺纤维化、强直性脊柱炎、中重度斑块状银屑病、中重度特应性皮炎等。

## 三、A 股医药板块行情回顾

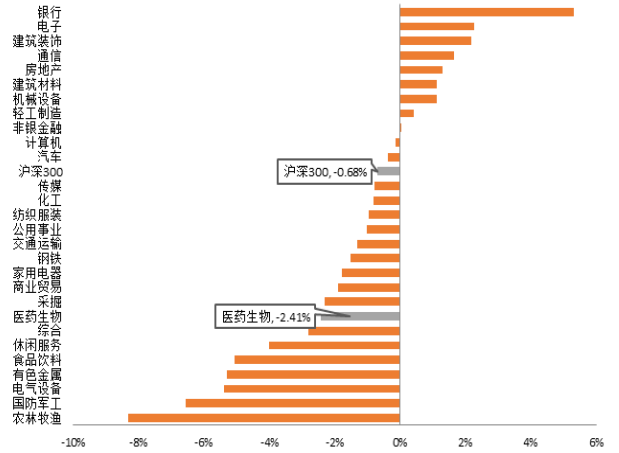
上周医药板块下跌 2.41%，同期沪深 300 指数下跌 0.68%；申万一级行业中 9 个板块上涨，19 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 21 位；医药子行业 2 个上涨，5 个下跌。其中涨幅最大的是医药商业，涨幅 2.60%，跌幅最大的是生物制品，跌幅 5.66%。

图表1 医药行业 2020 年初至今市场表现



资料来源: Wind、平安证券研究所

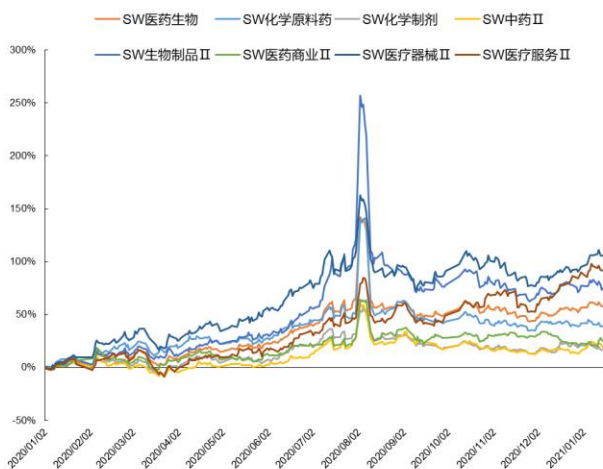
图表2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

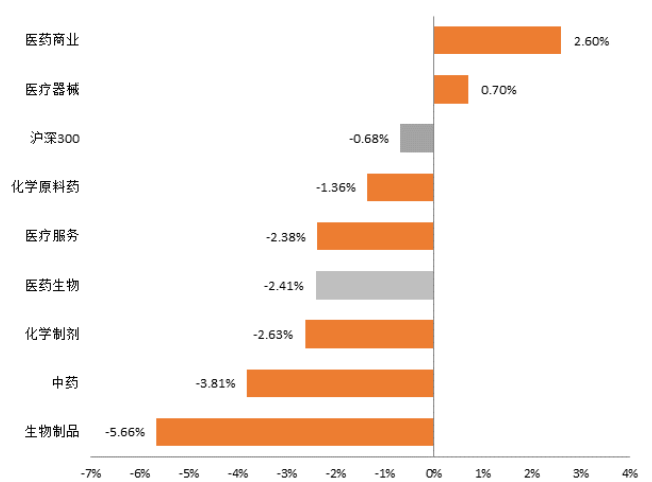
截止 2021 年 1 月 15 日，医药板块估值为 45.69 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 57.28%，高于历史均值 57.34%。

图表3 医药板块各子行业 2020 年初至今市场表现



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表4 医药板块各行业上周涨跌幅



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表5 上周医药行业涨跌幅靠前个股

表现最好的 15 支股票				表现最差的 15 支股票			
序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%	序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%
1	688202.SH	美迪西	30.65	1	000518.SZ	四环生物	-19.34
2	300233.SZ	金城医药	18.08	2	000150.SZ	宜华健康	-16.43
3	300677.SZ	英科医疗	17.77	3	300158.SZ	振东制药	-16.42
4	002932.SZ	明德生物	17.19	4	600789.SH	鲁抗医药	-13.65
5	300181.SZ	佐力药业	16.99	5	000411.SZ	英特集团	-13.12
6	688016.SH	心脉医疗	16.15	6	600513.SH	联环药业	-12.88
7	688029.SH	南微医学	15.82	7	688298.SH	东方生物	-12.13
8	002044.SZ	美年健康	15.51	8	300633.SZ	开立医疗	-11.82
9	603883.SH	老百姓	14.39	9	002901.SZ	大博医疗	-11.81
10	603233.SH	大参林	14.37	10	300318.SZ	博晖创新	-11.77
11	300558.SZ	贝达药业	13.78	11	603351.SH	威尔药业	-10.91
12	002370.SZ	亚太药业	13.41	12	002166.SZ	莱茵生物	-10.72
13	603520.SH	司太立	12.25	13	600511.SH	国药股份	-10.29
14	688363.SH	华熙生物	11.86	14	300601.SZ	康泰生物	-9.75
15	688198.SH	佰仁医疗	11.28	15	300142.SZ	沃森生物	-9.71

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 四、 港股医药板块行情回顾

上周医药板块上涨 1.05%，同期恒生综指上涨 2.05%；WIND 一级行业中 8 个板块上涨，3 个板块下跌，医药行业在 11 个行业中排名第 4 位；医药子行 2 个上涨，5 个下跌。其中涨幅最大的是香港生物科技，涨幅 14.94%，跌幅最大的是生命科学工具和服务，跌幅 1.57%。截止 2021 年 1 月 15 日，医药板块估值为 30.24 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 H 股的估值溢价率为 110.29%，低于历史均值 159.22%。

## 五、 风险提示

- 1) 政策风险：医保控费、药品降价等政策对行业负面影响较大；
- 2) 研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；
- 3) 公司风险：公司经营情况不达预期。

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$  之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$  之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼  
邮编：200120  
传真：(021) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编：100033