

国务院发文促药品集采常态化，应采尽采下尽量提高采购比例

——医药行业周报

分析师： 陈晨

SAC NO: S1150520100001

2021 年 2 月 2 日

证券分析师

陈晨

022-23839062

chenchen@bhqz.com

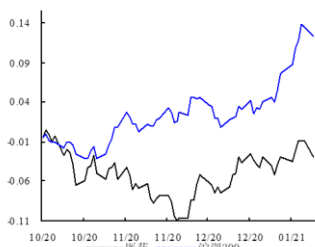
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

恒瑞医药	增持
复星医药	增持
凯莱英	增持
泰格医药	增持
迈瑞医疗	增持
迪安诊断	增持
一心堂	增持
智飞生物	增持
长春高新	增持
华熙生物	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 1.29%，沪深 300 指数下跌 0.22%，医药板块跑输沪深 300 指数 1.07 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 17 位。六个子板块中，中药和医疗服务板块涨幅居前，分别上涨 1.55%、0.88%，医疗器械和化学制药板块跌幅居前，分别下跌 4.41%、2.06%。截止 2021 年 2 月 2 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 47.51 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 72.87%。个股涨跌方面，药易购、成都先导和三诺生物涨幅居前，康众医疗、宜华健康和凯利泰跌幅居前。

● 行业要闻

国务院印发《关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》，提出重点将基本医保药品目录内用量大、采购金额高的药品纳入采购范围，尽量提高采购比例，超出约定采购量部分，优先采购中选产品。

● 通过/视同通过一致性评价品种及企业

本周，共计 60 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 17 项注射用类型，其中阿莫西林、替格瑞洛片、注射用帕瑞昔布钠分别有 14、3、3 家企业过评，其中 2020 年上半年阿莫西林口服剂型在公立医院销售规模为 6.49 亿元，前三批集采均有纳入（不同剂型），市场竞争激烈；海思科和正大丰海制药过评的注射用艾司奥美拉唑钠上半年在城市公立医院销售规模为 12.51 亿元，主要由阿斯利康、正大天晴、奥赛康等供应，截至目前过评企业为 7 家；福元医药、罗欣生物、海思科过评的替格瑞洛片已纳入集采，其较氯吡格雷进一步显著降低患者的心血管死亡、心肌梗死、卒中复合终点事件风险达 16%，同时显著降低心血管死亡达 21%，上半年城市公立医院销售规模 6.88 亿元，目前已有 15 家企业过评。

● 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，药品端我们建议关注创新药产线，推荐创新研发管线庞大的专科制药龙头恒瑞医药（600276）、仿创结合的综合药企复星医药（600196）、生长激素龙头长春高新（000661）、临床 CRO 优质企业泰格医药（300347）以及产能持续扩张中的 CDMO 企业凯莱英（002821）；器械领域建议关注具备消费属性的集采免疫类领域（如医美赛道、角膜塑形镜、家用医疗器械等）、短期不具备集采条件的细分领域（如尚需补短板的高端装备）以及有望受

益于集采以价换量的市场集中度亟待提升的细分领域，推荐迈瑞医疗（300760）、华熙生物（688363）、迪安诊断（300244），此外建议关注处方外流下集中度提升的连锁药店领域以及消费升级下的新型疫苗行业，建议关注一心堂（002727）、智飞生物（300122）。

风险提示：政策推进不达预期，企业药物研发失败风险，市场大幅波动风险。

目 录

1.本周市场行情回顾	5
2.行业要闻	6
2.1 国务院印发《关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》	6
2.2 重庆医保局发布关于公开征求《重庆市药品交易采购挂网工作细则（试行）（征求意见稿）》和《推进药品医保支付标准与挂网价格协同的通知（征求意见稿）》	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

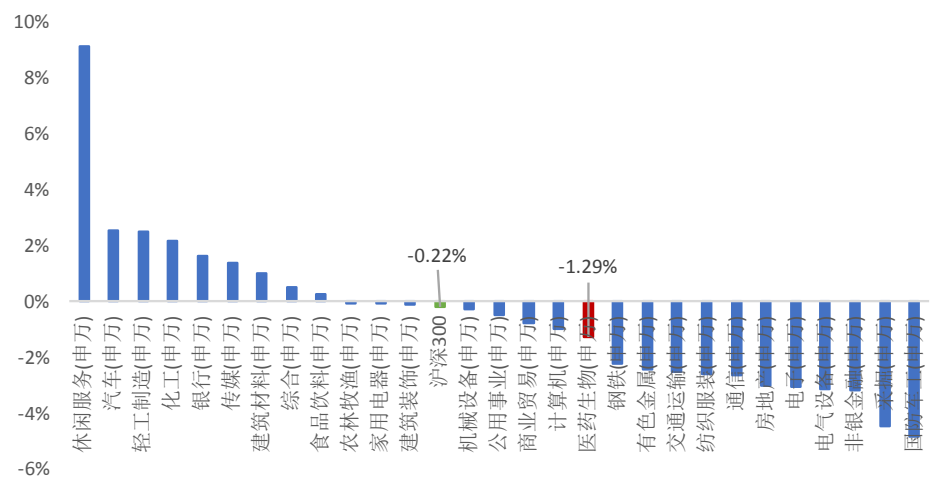
表 目 录

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	7

1. 本周市场行情回顾

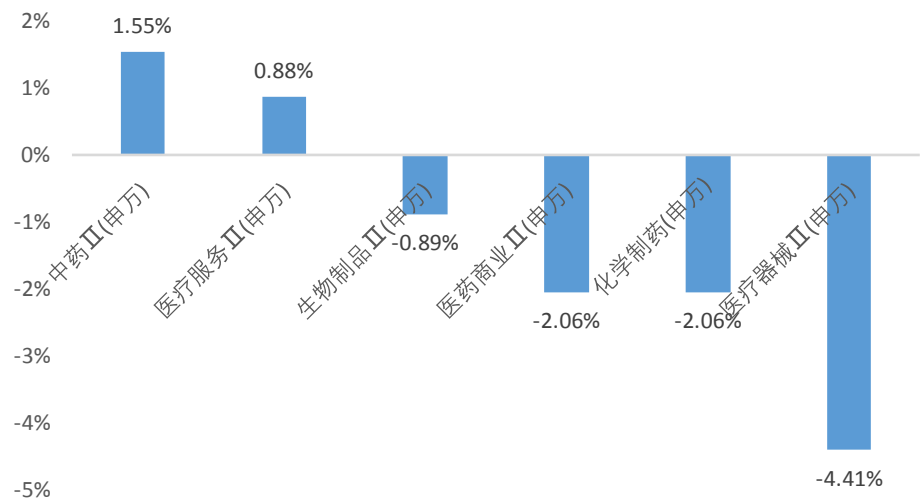
本周，申万医药生物板块下跌 1.29%，沪深 300 指数下跌 0.22%，医药板块跑输沪深 300 指数 1.07 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 17 位。六个子板块中，中药和医疗服务板块涨幅居前，分别上涨 1.55%、0.88%，医疗器械和化学制药板块跌幅居前，分别下跌 4.41%、2.06%。截止 2021 年 2 月 2 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 47.51 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 72.87%。个股涨跌方面，药易购、成都先导和三诺生物涨幅居前，康众医疗、宜华健康和凯利泰跌幅居前。

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	
药易购	92.94%	康众医疗	-30.53%
成都先导	20.03%	宜华健康	-23.49%
三诺生物	15.46%	凯利泰	-22.23%
东阿阿胶	13.88%	英科医疗	-17.19%
信邦制药	13.55%	海王生物	-16.39%
双林生物	11.58%	亚太药业	-16.15%
贵州百灵	11.24%	未名医药	-15.76%
佰仁医疗	10.29%	利德曼	-14.56%
片仔癀	9.63%	兴齐眼药	-14.34%
海普瑞	9.21%	吉药控股	-14.15%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2.行业要闻

2.1 国务院印发《关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》

1 月 28 日, 国务院印发《关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》, 从国家层面确定了药品带量采购常态化, 并对未来药品集采制定了方向。

《意见》明确了覆盖范围, 按照保基本、保临床的原则, 重点将基本医保药品目录内用量大、采购金额高的药品纳入采购范围, 逐步覆盖国内上市的临床必需、质量可靠的各类药品, 做到应采尽采。对通过 (含视同通过) 仿制药质量和疗效一致性评价的药品优先纳入采购范围。符合条件的药品达到一定数量或金额, 即启动集中带量采购。积极探索“孤儿药”、短缺药的适宜采购方式, 促进供应稳定。所有公立医疗机构均应参加药品集中带量采购, 医保定点社会办医疗机构和定点药店按照定点协议管理的要求参照执行。《意见》显示, 约定采购比例根据药品临床使用特征、市场竞争格局和中选企业数量等合理确定, 并在保障质量和供应、防范垄断的前提下尽可能提高。

资料来源: 赛柏蓝、国务院办公厅

2.2 重庆医保局发布关于公开征求《重庆市药品交易采购挂网工作细则 (试行) (征求意见稿)》和《推进药品

医保支付标准与挂网价格协同的通知（征求意见稿）》

2月1日，重庆医保局发布关于公开征求《重庆市药品交易采购挂网工作细则（试行）（征求意见稿）》和《推进药品医保支付标准与挂网价格协同的通知（征求意见稿）》，征求意见截止日期为2021年2月6日。对于业界高度关注的药品医保支付标准，重庆提出，挂网采购药品的挂网价格将作为药品的支付标准，即支付最高限额。其他省无省级平台挂网价格且不适用差比价规则的药品，暂不纳入医保支付。实施对象将涉及所有医保定点医药机构。按照重庆的意见稿，纳入医保支付范围的药品，将通过竞价、议价、联动全国最低价等方式，形成合理的药品价格，实现医保支付标准与药品挂网价格协同。

资料来源：医药经济报

3.通过/视同通过一致性评价品种及企业

本周，共计60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17项注射用类型，其中阿莫西林、替格瑞洛片、注射用帕瑞昔布钠分别有14、3、3家企业过评，其中2020年上半年阿莫西林口服剂型在公立医院销售规模为6.49亿元，前三批集采均有纳入（不同剂型），市场竞争激烈；海思科和正大丰海制药过评的注射用艾司奥美拉唑钠上半年在城市公立医院销售规模为12.51亿元，主要由阿斯利康、正大天晴、奥赛康等供应，截至目前过评企业为7家；福元医药、罗欣生物、海思科过评的替格瑞洛片已纳入集采，其较氯吡格雷进一步显著降低患者的心血管死亡/心肌梗死/卒中复合终点事件风险达16%，同时显著降低心血管死亡达21%，上半年城市公立医院销售规模6.88亿元，目前已有15家企业过评。

表 2：本周获批一致性评价审评审批的品种及企业概况

药品名称	企业名称	时间
左氧氟沙星片	扬子江四川海蓉药业	2021/1/31
左氧氟沙星片	ADARE PHARMACEUTICALS SAS	2021/1/31
注射用泮托拉唑钠	成都通德药业	2021/1/27
注射用泮托拉唑钠	成都百裕科技制药有限公司	2021/1/27
注射用帕瑞昔布钠	江苏正大天晴药业股份有限公司	2021/1/29
注射用帕瑞昔布钠	江苏恒瑞医药	2021/1/29
注射用帕瑞昔布钠	峨眉山通惠制药	2021/1/29
注射用艾司奥美拉唑钠	辽宁海思科制药	2021/2/1
注射用艾司奥美拉唑钠	江苏正大丰海制药	2021/1/27
注射用阿奇霉素	石药集团欧意药业	2021/1/29

脂肪乳(10%)/氨基酸(15)/葡萄糖 (20%)注射液	四川科伦药业	2021/1/29
盐酸美金刚片	浙江普洛康裕制药	2021/1/31
盐酸美金刚缓释胶囊	海南合瑞制药	2021/1/31
盐酸法舒地尔注射液	成都苑东生物制药	2021/1/29
盐酸法舒地尔注射液	成都倍特药业	2021/1/29
溴芬酸钠滴眼液	天津金耀药业	2021/1/27
头孢地尼胶囊	四川赛卓药业	2021/1/31
替米沙坦片	宜昌东阳光长江药业	2021/1/29
替格瑞洛片	北京福元医药股份有限公司	2021/1/31
替格瑞洛片	罗欣生物科技(上海)有限公司	2021/1/31
替格瑞洛片	海思科制药(眉山)有限公司	2021/1/27
他达拉非片	罗欣生物科技(上海)有限公司	2021/1/27
塞来昔布胶囊	南京先声东元制药	2021/1/27
米索前列醇片	湖北葛店人福药业	2021/1/29
利伐沙班片	深圳信立泰药业	2021/1/27
枸橼酸西地那非片	深圳海王药业	2021/1/31
富马酸替诺福韦二吡呋酯片	珠海联邦制药中山分公司	2021/1/27
复方异丙托溴铵吸入溶液	四川普锐特医药	2021/1/31
复方氨基酸(15AA-I)/葡萄糖电解 质注射液	四川科伦药业	2021/1/27
氟康唑氯化钠注射液	四川科伦药业	2021/1/29
二甲双胍维格列汀片	齐鲁制药	2021/1/27
恩曲他滨替诺福韦片	海思科制药(眉山)有限公司	2021/1/31
恩格列净片	江苏正大天晴药业股份有限公司	2021/1/31
多索茶碱注射液	花园药业	2021/1/29
对氨基水杨酸肠溶颗粒	重庆华邦制药	2021/1/27
碘海醇注射液	扬子江药业集团	2021/1/27
地氯雷他定口服溶液	山东朗诺制药	2021/1/27
达比加群酯胶囊	江苏豪森药业集团	2021/1/31
别嘌醇片	上海信谊万象药业	2021/1/27
奥沙利铂注射液	四川汇宇制药	2021/1/31
艾司奥美拉唑镁肠溶胶囊	江苏正大天晴药业股份有限公司	2021/1/31
阿托伐他汀钙片	辽宁鑫善源药业有限公司	2021/1/31
阿哌沙班片	江苏万邦生化医药股份有限公司	2021/1/31
阿哌沙班片	广东东阳光药业	2021/1/31
阿莫西林片	石药集团中诺药业(石家庄)有限公司	2021/1/29
阿莫西林颗粒	华北制药	2021/1/29
阿莫西林胶囊	浙江亚太药业	2021/1/29
阿莫西林胶囊	悦康药业集团	2021/1/29
阿莫西林胶囊	西南药业	2021/1/29
阿莫西林胶囊	吉林万通药业集团梅河药业股份有限公司	2021/1/29
阿莫西林胶囊	四川制药制剂	2021/1/29
阿莫西林胶囊	四川峨嵋山药业	2021/1/29

阿莫西林胶囊	上海新亚药业闵行	2021/1/29
阿莫西林胶囊	瑞阳制药	2021/1/29
阿莫西林胶囊	康普药业	2021/1/29
阿莫西林胶囊	海口市制药厂有限公司	2021/1/29
阿莫西林干混悬剂	澳美制药	2021/1/29
阿莫西林分散片	石药集团中诺药业(石家庄)有限公司	2021/1/29
阿法骨化醇软胶囊	青岛正大海尔制药	2021/1/29
ω-3 鱼油中/长链脂肪乳注射液	四川科伦药业	2021/1/27

资料来源：米内网，渤海证券研究所

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，药品端我们建议关注创新药产线，推荐创新研发管线庞大的专科制药龙头恒瑞医药（600276）、仿创结合的综合药企复星医药（600196）、生长激素龙头长春高新（000661）、临床 CRO 优质企业泰格医药（300347）以及产能持续扩张中的 CDMO 企业凯莱英（002821）；器械领域建议关注具备消费属性的集采免疫类领域（如医美赛道、角膜塑形镜、家用医疗器械等）、短期不具备集采条件的细分领域（如尚需补短板的高端装备）以及有望受益于集采以价换量的市场集中度亟待提升的细分领域，推荐迈瑞医疗（300760）、华熙生物（688363）、迪安诊断（300244），此外建议关注处方外流下集中度提升的连锁药店领域以及消费升级下的新型疫苗行业，建议关注一心堂（002727）、智飞生物（300122）。

风险提示：政策推进不达预期，企业药物研发失败风险，市场大幅波动风险。

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

10 of 12

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.ewwww.com.cn