

国谈药品推行“双通道”新政，新冠疫苗专利豁免影响有限

——医药行业周报

分析师： 陈晨

SAC NO: S1150520100001

2021年5月12日

证券分析师

陈晨
022-23839062
chenchen@bhzq.com

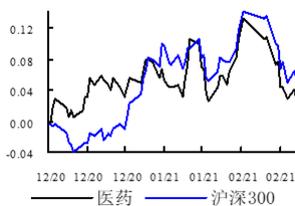
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

恒瑞医药	增持
药石科技	增持
复星医药	增持
迈瑞医疗	增持
安图生物	增持
长春高新	增持
丽珠集团	增持
一心堂	增持
丽珠集团	增持
智飞生物	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

4月28日以来,申万医药生物板块下跌0.93%,跑赢输沪深300指数0.40个百分点,涨跌幅在申万28个一级子行业中排名第16位。子板块方面,仅生物制品板块上涨,涨幅为1.59%,医疗器械和医药商业板块跌幅居前,分别下跌3.82%和2.34%;截止5月11日,申万医药生物板块剔除负值情况下,整体TTM估值为38.13倍,相对于剔除银行股后全部A股的估值溢价率为73.25%。个股方面,哈三联、未名医药和键凯科技涨幅居前,之江生物、奥泰生物和硕世生物跌幅居前。

● 行业要闻

5月5日,美国宣布支持对新冠疫苗知识产权暂时豁免,综合研发周期、产能供应、销售布局等方面考虑,新冠疫苗的爆发性需求具有先发者优势,影响有限;5月7日,WHO宣布将国药北京所灭新冠疫苗列入紧急使用清单,这是第一个获得世卫组织批准的非西方国家新冠疫苗;5月10日,国家医保局发布针对国谈药品的“双通道”新政,通过定点医疗机构、定点零售药店满足国谈药品供应保障、临床使用等方面的合理需求,并同步纳入医保支付的机制,对于破解谈判药品进院难、推动医疗机构药品管理制度改革将产生重要影响。

● 投资策略

随着印度疫情的持续爆发,疫苗相关板块表现良好,随后受美国支持新冠疫苗专利豁免影响板块出现较大回落,综合考量影响有限,此外叠加国谈药品向定点零售药店的蔓延,短期可关注具备估值合理性的疫苗股、药店股,中长期随着各行业经营活动回归正轨,建议关注创新药械、消费驱动、优质专科制药、器械制造商: 1) 创新领域,建议关注具备研发实力、营销网络发达、产品管线配置良好的创新药器,如恒瑞医药(600276)、复星医药(600196)、丽珠集团(600513); 创新外延产业链CXO领域,如药石科技(300725); 海内外双报的实力创械龙头迈瑞医疗(300760)以及化学发光小龙头安图生物(603658); 2) 消费领域,建议关注生长激素龙头长春高新(000661)、眼科耗材多样化升级的爱博医疗(688050); 3), 此外建议关注一心堂(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	4
2.行业要闻	5
2.1 国谈药品“双通道”新政发布	5
2.2 国务院办公厅发布《关于全面加强药品监管能力建设的实施意见》	5
2.3 上海阳光医药采购网发布《关于开展第五批国家组织药品集中采购相关药品信息收集工作的通知》	6
2.4 江苏六市集采联盟：三类高值耗材最高降幅 92%	6
2.5 IQVIA 发布 2020 年中国医院药品市场销售数据，	7
2.6 国药中生新冠疫苗被 WHO 列入“紧急使用清单”	7
2.7 国家医保局、财政部联合发布《关于加快推进门诊费用跨省直接结算工作的通知》	7
3.公司公告	8
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

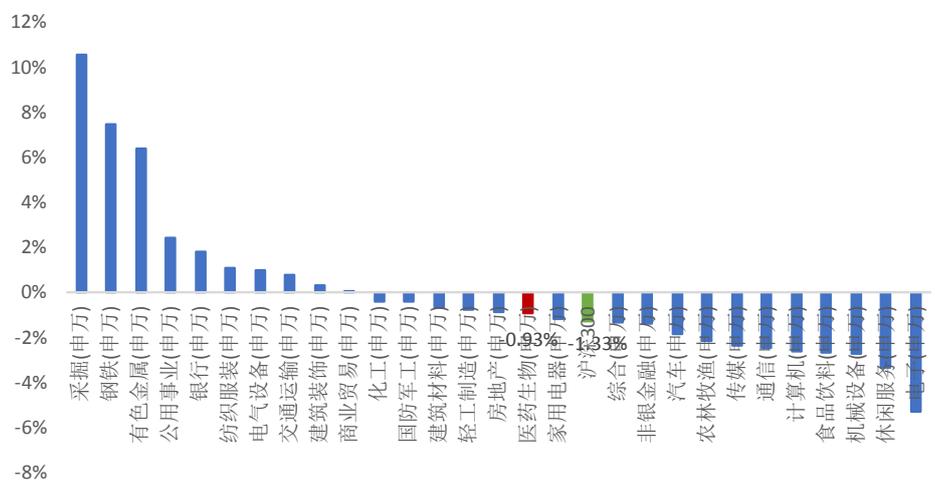
表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	5
表 2: 泽璟制药授予的限制性股票的归属安排、业绩考核目标及公司归属系数.....	8

1.本周市场行情回顾

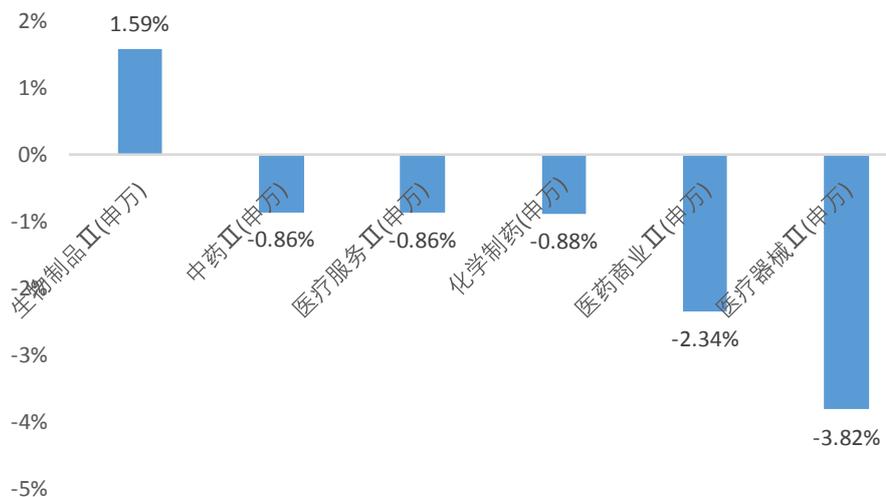
4月28日以来，申万医药生物板块下跌0.93%，跑赢输沪深300指数0.40个百分点，涨跌幅在申万28个一级子行业中排名第16位。子板块方面，仅生物制品板块上涨，涨幅为1.59%，医疗器械和医药商业板块跌幅居前，分别下跌3.82%和2.34%；截止5月11日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体TTM估值为38.13倍，相对于剔除银行股后全部A股的估值溢价率为73.25%。个股方面，哈三联、未名医药和键凯科技涨幅居前，之江生物、奥泰生物和硕世生物跌幅居前。

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	
哈三联	49.07%	之江生物	-27.88%
未名医药	47.62%	奥泰生物	-24.05%
键凯科技	38.83%	硕世生物	-22.93%
新华医疗	29.75%	振德医疗	-20.53%
复星医药	29.70%	览海医疗	-19.84%
南京新百	27.52%	东方生物	-18.79%
正海生物	24.21%	宝莱特	-18.05%
宜华健康	23.66%	贵州三力	-17.39%
翔宇医疗	20.72%	康芝药业	-16.42%
翰宇药业	19.75%	英科医疗	-15.80%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 国谈药品“双通道”新政发布

5月10日,国家医保局、国家卫生健康联合发布《关于建立完善国家医保谈判药品“双通道”管理机制的指导意见》医保发〔2021〕28号,意见共分七部分,分别从分类管理、遴选药店、规范使用、完善支付政策、优化经办管理、强化监管、加强领导等方面,对谈判药品“双通道”管理提出了要求。“双通道”政策是指通过定点医疗机构、定点零售药店两个通道满足国家谈判药品供应保障、临床使用等方面的合理需求,并同步纳入医保支付的机制。本政策在国家层面首次将定点零售药店纳入医保药品的供应保障范围,并实行与医疗机构统一的支付政策。这标志着谈判药品的供应保障机制朝多元化方向迈进,对于破解谈判药品“进院难”、推动医疗机构药品管理制度改革将产生重要影响。双通道机制建立后,定点医疗机构仍然是谈判药品配备落地的责任主体。

资料来源: 医药云端工作室

2.2 国务院办公厅发布《关于全面加强药品监管能力建设的实施意见》

5月10日,国务院办公厅印发《关于全面加强药品监管能力建设的实施意见》,明确六个方面18项重点工作,包括:完善信息化追溯体系,提升“互联网+药品监管”应用服务水平;构建全国药品追溯协同平台,实现药品全生命周期追溯,

逐步实施医疗器械唯一标识；加强药品、医疗器械和化妆品监管大数据应用，推进监管和产业数字化升级；推动工业互联网在疫苗、血液制品、特殊药品等监管领域的融合应用，推进审评审批和证照管理数字化、网络化，推进网络监测系统建设。

资料来源：医药云端工作室

2.3 上海阳光医药采购网发布《关于开展第五批国家组织药品集中采购相关药品信息收集工作的通知》

5月8日，上海阳光医药采购网发布《关于开展第五批国家组织药品集中采购相关药品信息收集工作的通知》，涉及202品规，5月10日起，相关企业进行相关信息的申报，包括企业及药品证明、产能及原料药自产说明等，以便联采办了解掌握符合申报条件的企业信息。在系统填报并审核通过的药品信息经企业确认将生成《申报信息一览表》，作为第五批集采的申报依据。文件的发布表明第五批国采正式拉开帷幕。

资料来源：上海阳光医药采购网

2.4 江苏六市集采联盟：三类高值耗材最高降幅92%

近日，苏州、盐城、宿迁、徐州、南通和淮安等六市医用耗材联盟带量续约扩围谈判在苏州市公共资源交易中心举行。这是2019年苏盐宿跨区域采购联盟扩大范围至六市联盟后首次价格谈判。六市211家二级及以上公立医疗机构组成采购联盟，与29家生产企业对人工合成骨等三类医用耗材展开了激烈谈判。人工合成骨、带线锚钉、腔镜下单发不可吸收夹三类产品平均降幅分别为67.56%、52.04%、72.68%，最高降幅分别为73.12%、77%、92.29%。在2019年苏盐宿谈判的基础上，平均降幅分别提高26.46、20.06、17.39个百分点。本次采购总量与2019年三市采购量相比均翻番，其中人工合成骨产品采购总量分别达到14000余克和17000余立方厘米；带线锚钉达到13000余个；腔镜下单发不可吸收夹达到60余万枚。采购总量的进一步加大，上述产品2020年度采购金额达1.6亿元，可节约医疗费用约9800余万元。

资料来源：医药云端工作室

2.5 IQVIA 发布 2020 年中国医院药品市场销售数据，

IQVIA 发布 2020 年中国医院（针对“100 张床位以上医院”）药品市场销售数据，2020 年全年总销售额达 8339 亿人民币，MAT（滚动数据）同比增长率下降 10.7%。2020 上半年受疫情影响、带量采购推进，新医保目录执行等重因素，各药企的销量都有所下滑，下半年销量下降趋势缓解。跨国企业全年销售额为 2430 亿人民币，下滑 7.4%；而国内企业全年销售额为 5909 亿人民币，下跌 11.9%。

资料来源：医药云端工作室，IQVIA

2.6 国药中生新冠疫苗被 WHO 列入“紧急使用清单”

据国家药监局消息，北京时间 2021 年 5 月 7 日 23 时，世界卫生组织举办发布会，谭德塞总干事宣布将中国国药中生北京公司研发的新冠灭活疫苗列入其紧急使用清单。这是世卫组织认证的第六种安全有效和高质量疫苗，将扩大新冠肺炎疫苗实施计划（COVAX）可以购买的疫苗范围，让各国监管部门能更有信心加速其自身的审批过程，以便进口该疫苗并接种。

资料来源：医药云端工作室

2.7 国家医保局、财政部联合发布《关于加快推进门诊费用跨省直接结算工作的通知》

4 月 30 日，国家医保局、财政部联合发布《关于加快推进门诊费用跨省直接结算工作的通知》。《通知》指出目标在 2021 年底前，各省份 60% 以上的县，至少有 1 家普通门诊费用跨省联网医疗机构，各统筹地区基本实现普通门诊费用跨省直接结算。此外，对于高血压、糖尿病、恶性肿瘤门诊放化疗、尿毒症透析、器官移植术后抗排异治疗等 5 个群众需求大、各地普遍开展的门诊慢特病，每个省份至少有一个统筹地区实现相关治疗费用跨省直接结算。《通知》明确 2022 年底前，每个县至少有 1 家定点医疗机构能够提供包括门诊费用在内的医疗费用跨省直接结算服务；基本实现上述 5 个主要门诊慢特病的相关治疗费用跨省直接结算统筹地区全覆盖，推进其他门诊慢特病的相关治疗费用跨省直接结算或线上零星报销。

资料来源：医药云端工作室

3.公司公告

【泽璟制药】发布 2021 年限制性股票激励计划（草案），拟授予激励对象的限制性股票数量为 240.00 万股，其中首次授予限制性股票 192.00 万股，激励对象共计 215 人，计划首次授予激励对象限制性股票的授予价格为 33.76 元/股（最新收盘价为 62.94 元/股），

表 2: 泽璟制药授予的限制性股票的归属安排、业绩考核目标及公司归属系数

归属安排		业绩考核目标 A	业绩考核目标 B	业绩考核目标 C	
		公司归属系数 100%	公司归属系数 80%	公司归属系数 60%	
首次授予的限制性股票	第一个归属期 (2021 年度内)	营收	不低于 3 亿元	不低于 2 亿元	不低于 1.5 亿元
		IND (含新增适应症)	不少于 3 个	不少于 2 个	不少于 2 个
		NDA/BLA (含新增适应症)	申报并获得受理不少于 2 项	申报并获得受理不少于 2 项	
	第二个归属期 (2021-2022 年累计)	营收	不低于 13 亿元	不低于 8 亿元	不低于 5.5 亿元
		IND (含新增适应症)	不少于 7 个	不少于 5 个	不少于 4 个
		NDA/BLA (含新增适应症)	申报并获得受理不少于 3 项	申报并获得受理不少于 2 项	申报并获得受理不少于 2 项
	第三个归属期 (2021-2023 年累计)	营收	不低于 26 亿元	不低于 16 亿元	不低于 12 亿元
		IND (含新增适应症)	不少于 10 个	不少于 8 个	不少于 7 个
		NDA/BLA (含新增适应症)	申报并获得受理不少于 5 项	申报并获得受理不少于 4 项	申报并获得受理不少于 3 项
预留授予的限制性股票	第一个归属期 (2021-2022 年累计)	营收	不低于 13 亿元	不低于 8 亿元	不低于 5.5 亿元
		IND (含新增适应症)	不少于 7 个	不少于 5 个	不少于 4 个
		NDA/BLA (含新增适应症)	申报并获得受理不少于 3 项	申报并获得受理不少于 2 项	申报并获得受理不少于 2 项
	第三个归属期 (2021-2023 年累计)	营收	不低于 26 亿元	不低于 16 亿元	不低于 12 亿元
		IND (含新增适应症)	不少于 10 个	不少于 8 个	不少于 7 个
		NDA/BLA (含新增适应症)	申报并获得受理不少于 5 项	申报并获得受理不少于 4 项	申报并获得受理不少于 3 项

资料来源：公司公告，渤海证券研究所

【三友医疗】持股 5%以上股东减持股份计划，股东赣州泰宝持有公司股份 14,448,000 股，占三友医疗公司总股本 7.04%，因自身资金需要，拟通过集中竞价交易和大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 4,229,000 股，拟减持股份占公司总股本的比例约为 2.06%。

【万泰生物】董事、高级管理人员集中竞价减持股份计划，赵灵芝女士、赵义勇先生出于自身资金需求，拟采用集中竞价交易方式减持公司 IPO 首次公开发行股票前取得的股票，上述公司董事、高级管理人员的减持计划拟于本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施，减持数量分别为不超过 197,000 股、154,000 股股份，分别不超过其各自持有公司股份数量的 25%，合计通过集中竞价交易方式减持不超过 351,000 股，占公司当前总股本的 0.0810%。

【安科生物】持本公司股份 8,363,750 股（占本公司总股本比例 0.61%）的董事、
请务必阅读正文之后的免责声明

高级管理人员赵辉女士计划在该减持计划预披露公告之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易、大宗交易等方式减持本公司股份不超过 20 万股（占本公司总股本比例 0.015%）。

【开立医疗】公司超声电子消化道内窥镜（凸阵）已获欧盟 CE 认证，批准日期为：2021 年 04 月 30 日，CE 证书编号：HD 2027206-1，有效期至：2024 年 05 月 26 日。成为继日本三大内镜厂商之后的世界第四家掌握超声内镜关键核心技术的医疗器械企业，填补了该领域的国内空白。

【贝达药业】于首次公开发行境外上市外资股（H 股）获得中国证监会批复，核准公司发行不超过 83,847,768 股境外上市外资股，每股面值人民币 1 元，全部为普通股。

【迈瑞医疗】持本公司股份 57,964,085 股（约占本公司总股本比例的 4.77%）的首次公开发行 A 股股份前的特定股东 Ever Union (H.K.) Limited 计划在本公告披露之日起 3 个交易日后自 2021 年 5 月 12 日至 2021 年 9 月 30 日内以集中竞价或/及大宗交易等法律法规允许的方式减持公司股份不超过 7,964,085 股（约占公司总股本比例 0.66%）。

【药石科技】持本公司股份 3,853,200 股（占本公司总股本比例 1.93%）的股东吴希罕先生计划自本公告之日起 3 个交易日后六个月内通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 770,640 股（占本公司总股本比例为 0.3859%）。

【君实生物】PD-1/TGF- β 双功能融合蛋白 JS201 注射液获得药物临床试验批准通知书，JS201 可有效阻断 PD-1/PD-L1 和 TGF- β 免疫抑制通路，改善肿瘤微环境中的免疫调节作用，从而促进人体免疫系统对于肿瘤细胞的杀伤作用，有效增强免疫应答，减少免疫逃逸及耐药性的发生。目前，国内外尚无同类靶点产品获批上市。

【东方生物】公司及美国全资子公司 HEALGEN SCIENTIFIC LLC 近期取得以下 2 款新型冠状病毒检测产品的欧盟 CE 认证

【欧普康视】2021 年度向特定对象发行股票预案，本次发行股票数量不超过 42,533,599 股（含本数），即不超过本次发行前总股本的 5%（公司 2020 年度拟进行利润分配，向全体股东每 10 股送红股 3.5 股，每 10 股转增 0.5 股，送转股后公司股本将由 607,622,856 股增加至 850,671,998 股，本次发行前总股本按 850,671,998 股进行测算），且募集资金总额不超过 219,628.00 万元（含本数）。

扣除发行费用后的募集资金净额将用于接触镜和配套产品产业化项目(41,760.00万元)和社区化眼视光服务终端建设项目(177,868.00万元)。

【鱼跃医疗】收购浙江凯立特医疗器械有限公司 50.993%股权，标的公司拥有在糖尿病及传感器技术领域耕耘数十年的研发团队及领军人才，拥有成熟可靠的技术与生产系统，且其产品在国内竞争对手中品质表现优秀、稳定。本次收购完成后，标的公司的连续血糖监测业务可依托上市公司规模化、智能化、精益化的生产能力，共享上市公司 BGM 销售资源、软件开发资源及用户运营能力，实现研发、生产、销售及用户服务等多方面的协同，实现双方强强联合，完成鱼跃医疗在糖尿病赛道的完整业务布局，保障上市公司整体业绩的长期持续稳定增长。

【凯普生物】2021 年股票期权激励计划(草案)，拟向激励对象授予 330.00 万份股票期权，激励对象每份股票期权之行权将获得 1 股公司股票，涉及的标的股票种类为人民币普通股，其中首次授予 314.00 万份，占本次拟授出权益总数的 95.15%，本激励计划授予的股票期权行权价格为 36.63 元/份，公司业绩考核指标为第一、二、三个行权期均以 2019 年归属于上市公司股东的净利润为基准，2021、2022、2023 年分别实现归属于上市公司股东的净利润较 2019 年增长不低于 172%、240%、300%。

【海正药业】全资子公司制剂产品注射用达托霉素获得美国 FDA 批准,用于治疗: 1、成人和小儿患者(1至17岁)的复杂皮肤和皮肤结构感染(cSSSI); 2、成年患者(包括患有右侧感染性心内膜炎的患者)的金黄色葡萄球菌血流感染(菌血症); 3、小儿患者(1至17岁)的金黄色葡萄球菌血流感染(菌血症)。原研药 Cubicin for injection, 500mg/支由 Cubist Pharmaceuticals LLC 公司研发。国内外生产、销售厂商主要有 MERCK SHARP DOHME、TEVA PARENTERAL ME、杭州中美华东制药有限公司、浙江海正药业股份有限公司等。据统计,注射用达托霉素 2019 年全球销售额约 71,161.92 万美元,其中美国市场销售额约 50,353.25 万美元; 2020 年全球销售额约 46,467.90 万美元,其中美国市场销售额约 27,542.13 万美元(数据来源于 IMS)。

4.投资策略

随着印度疫情的持续爆发,疫苗相关板块表现良好,随后受美国支持新冠疫苗专利豁免影响板块出现较大回落,综合考量影响有限,此外叠加国谈药品向定点零售药店的蔓延,短期可关注具备估值合理性的疫苗股、药店股,中长期随着各行业经营活动回归正轨,建议关注创新药械、消费驱动、优质专科制药、器械制造

商：1) 创新领域，建议关注具备研发实力、营销网络发达、产品管线配置良好的创新药器，如恒瑞医药(600276)、复星医药(600196)、丽珠集团(600513)；创新外延产业链 CXO 领域，如药石科技(300725)；海内外双报的实力创械龙头迈瑞医疗(300760)以及化学发光小龙头安图生物(603658)；2) 消费领域，建议关注生长激素龙头长春高新(000661)、眼科耗材多样化升级的爱博医疗(688050)；3)，此外建议关注一心堂(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

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

银行业研究

王磊
+86 22 2845 1802
吴晓楠
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

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

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
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