

常态化推进药械集采，加快发展城市医疗集团及县域医共体

——医药行业周报

分析师： 陈晨

SAC NO: S1150520100001

2021年6月8日

证券分析师

陈晨
022-23839062
chenchen@bhzq.com

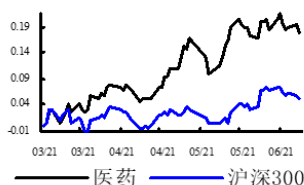
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

爱博医疗	增持
药石科技	增持
复星医药	增持
迪安诊断	增持
鱼跃医疗	增持
长春高新	增持
乐普医疗	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

本周，申万医药生物板块下跌 3.22%，跑输沪深 300 指数 1.17 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 25 位，六个子板块全部下跌，医药商业和生物制品板块跌幅，分别下跌 4.95%、4.40%；截止最新收盘日，申万医药生物板块剔除负值情况下整体 TTM 估值为 40.56 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 73.99%。个股方面，美诺华、莎普爱思和 ST 运盛涨幅居前，英科医疗、奥精医疗和睿昂基因跌幅居前。

● 行业要闻

6月4日，国务院办公厅发布《关于推动公立医院高质量发展的意见》，明确加快优质医疗资源扩容和区域均衡布局，重点部署发展紧密型城市医疗集团和县域医共体，推动检查检验结果互认等；《关于开展国家组织高值医用耗材集中带量采购和使用的指导意见》发布，明确了高值耗材集采品种为临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、市场竞争较充分、同质化水平较高的耗材，并要求所有公立医疗机构均应参与，2020年至2021年4月底新开展130项，其中带量集采试点项目70项，包括1项冠脉支架的国家集采，14项省级联盟集采，涉及人工晶体、球囊、骨科等，24项省级集采，涵盖冠脉支架、冠脉球囊、人工晶体、骨科材料、吻合器等，13项市级联盟集采，涉及注射器、输液器、采血管、采血针等，18项市级集采，文件发布有助于统一规范各级别医用耗材带量采购；第五批国家药品集采正式启动，涉及58个品种，其中注射剂品种28个，市场规模或超500亿元，由于注射剂主要终端市场为公立医院，对比第四批8个注射剂75%的平均降幅，预期本次集采竞价依旧激烈，集采规则方面在采购周期、采购量比例方面略有变化。

● 投资策略

鉴于医保承压和人口结构老龄化的拉锯，政策将持续在改善过剩医耗物资的同时加快产业内部结构升级，优效创新药及新型给药剂型类药物、区域医疗中心等将长期获益，建议关注优质赛道高增长且2022年估值合理的个股，中长期聚焦消费、创新及服务主线：1) 渗透率提升的二代疫苗领域、家用医疗器械、生长激素、眼科等医保免疫类或消费型领域，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)、家用医疗器械企业鱼跃医疗(002223)、销售网络强大的智飞生物(300122)；2) 具备突出临床应用价值的创新药械领域，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企，如复星医药(600196)、丽珠集团(600513)；创新外延产业链CXO领域，

如药石科技（300725）；兼具创新、销售及新型医疗服务能力的心血管平台型企业乐普医疗（300003）；3）医疗体系改革下的医疗服务类企业，如 ICL 企业迪安诊断（300244）。

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 国务院办公厅发布《关于推动公立医院高质量发展的意见》	6
2.2 《关于开展国家组织高值医用耗材集中带量采购和使用的指导意见》发布	6
2.3 第五批国家药品集采正式启动	7
3.公司公告	8
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

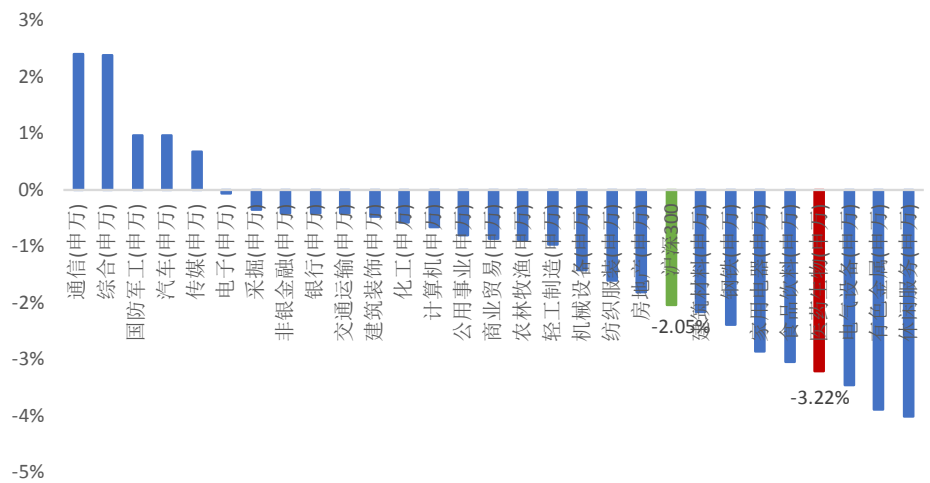
表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	6
------------------------------	---

1.本周市场行情回顾

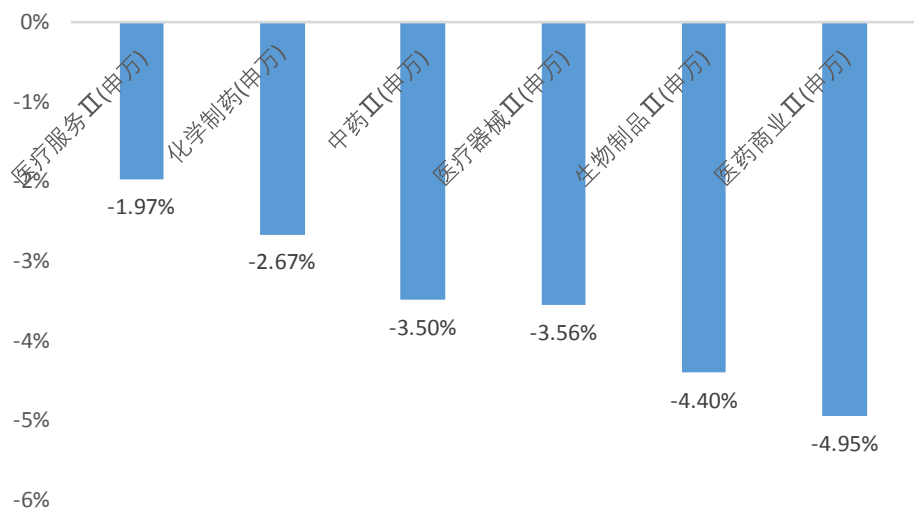
本周，申万医药生物板块下跌 3.22%，跑输沪深 300 指数 1.17 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 25 位，六个子板块全部下跌，医药商业和生物制品板块跌幅，分别下跌 4.95%、4.40%；截止最新收盘日，申万医药生物板块剔除负值情况下整体 TTM 估值为 40.56 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 73.99%。个股方面，美诺华、莎普爱思和 ST 运盛涨幅居前，英科医疗、奥精医疗和睿昂基因跌幅居前。

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	
美诺华	22.48%	英科医疗	-29.36%
莎普爱思	20.98%	奥精医疗	-24.48%
ST 运盛	20.24%	睿昂基因	-23.90%
ST 金花	16.57%	昊海生科	-23.67%
金城医药	16.33%	宜华健康	-21.10%
赛诺医疗	16.22%	长江健康	-18.82%
延安必康	16.21%	景峰医药	-17.67%
国华网安	12.77%	诺泰生物	-16.69%
钱江生化	12.55%	康拓医疗	-15.94%
润都股份	12.14%	热景生物	-15.59%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 国务院办公厅发布《关于推动公立医院高质量发展的意见》

6月4日, 国务院办公厅发布《关于推动公立医院高质量发展的意见》, 从构建公立医院高质量发展新体系、引领公立医院高质量发展新趋势、提升公立医院高质量发展新效能、激活公立医院高质量发展新动力、建设公立医院高质量发展新文化六个方面明确了发展方向, 明确加快优质医疗资源扩容和区域均衡布局, 要求各地要把推动公立医院高质量发展作为深化医药卫生体制改革的重点任务, 强化领导责任、保障责任、管理责任、监督责任, 为公立医院高质量发展创造良好环境。《意见》中强调公立医院要强化信息化支撑作用, 推进电子病历、智慧服务、智慧管理“三位一体”的智慧医院建设和医院信息标准化建设。《意见》强调公立医院在我国医疗服务体系的主体地位, 重点部署发展紧密型城市医疗集团和县域医共体, 按照网格化布局, 探索一体化管理, 以满足重大疾病临床需求为导向, 推动从以治病为中心转向以健康为中心, 促进优质资源下沉、工作重心下移, 推动分级诊疗。

资料来源: 医药经济报

2.2 《关于开展国家组织高值医用耗材集中带量采购和使用的指导意见》发布

6月4日，国家医保局联合国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、国家卫生健康委、市场监管总局、国家药监局、中央军委后勤保障部印发《关于开展国家组织高值医用耗材集中带量采购和使用的指导意见》（医保发〔2021〕31号），从总体要求、覆盖范围、采购规则、保障措施、政策衔接、组织实施等六个方面，为开展国家组织高值医用耗材集中带量采购和使用工作提出相关指导意见：明确了国家组织、联盟采购、平台操作的总体思路，由国家拟定基本政策和要求，组织各地区形成联盟，以公立医疗机构为执行主体，开展国家组织高值医用耗材集中带量采购，探索完善集采政策；逐步扩大覆盖范围，促进高值医用耗材价格回归合理水平，减轻患者负担。明确了高值耗材集采品种范围，即临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、市场竞争较充分、同质化水平较高的耗材，并要求所有公立医疗机构均应参与集中采购，在质量标准、生产能力、供应稳定性、企业信用等方面达到集中带量采购要求的企业均可参与集采，将加速推进国家组织的高值医用耗材的国家联采，对各省、地市的联盟及省级医用耗材带量采购起到统一规范的作用。据统计，目前全国正在执行的医用耗材集中采购项目将近400项，包括2020年1月1日至2021年4月30日新开展的项目130项，其中，集中带量采购试点的项目共计开展了70项（占当年度新项目的54%），其中国家级集采1项，采购品种为冠脉支架，省级联盟14项，涉及人工晶体、球囊、骨科等耗材，省级集采24项，品种涵盖冠脉支架、冠脉球囊、人工晶体、骨科材料、吻合器、导引导丝、医用胶片、补片、起搏器、留置针、输液器、新冠试剂等，市级联盟13项，品种主要涉及注射器、输液器、采血管、采血针等，市级18项，主要集中于黑龙江、贵州、山西、江苏、浙江、福建、重庆等七省。

资料来源：医药经济报

2.3 第五批国家药品集采正式启动

6月2日，上海阳光医药采购网挂网《国家组织药品联合采购办公室关于发布〈全国药品集中采购文件（GY-YD2021-2）〉的公告》，意味着第五批国家药品集采正式启动。对比今年4月各省流出报量目录的60个品种，正式集采的品种为58个，此前在列的米非司酮和卡贝缩宫素两大品种暂时缺席。但此次国采涉及体量仍是迄今为止规模最大、产品数量最多的一次，其中注射剂品种28个，市场规模或超过500亿元，注射剂是药品中利润最高的品种，且注射剂品种主要市场为公立医院，对比第四批8个注射剂75%的平均降幅，预期本次集采竞价依旧较为激烈，本次集采变化主要有两点：1）采购期视中选企业数量分别给出一、二、三年，采购周期长意味着更大的市场体量，势必促使企业报出更低

价，加剧竞价的激烈程度；2）采购量比例与第四批集采略有不同，针对阿奇霉素注射剂、氟康唑注射剂型、利奈唑胺葡萄糖注射液、莫西沙星滴眼剂、替硝唑口服常释剂型等 11 个品种，实际中选企业数为 1 家的，为首年约定采购量计算基数的 40%，2 家的为 50%，3 家的为 60%，4 家及以上的为 70%，与其他品种相比各少了 10% 的采购量。

资料来源：医药经济报

3. 公司公告

【华大基因】全资子公司中标罕见病患者全基因组测序项目，据《中标通知书》，武汉医检所将在中标通知书发出之日起 30 日内与采购人签订合同。本次武汉医检所中标总金额不低于人民币 13,480 万元（以项目全部顺利执行交付完毕为前提），占公司 2020 年度营业收入的 1.61%。

【万孚生物】公司近期完成新型冠状病毒抗原自测产品的欧盟 CE 认证，可由个人自行采集前鼻腔拭子样本进行操作，15 分钟快速出结果，方便个人及家庭进行新冠病毒的快速检测，较好地满足各国疫情居家检测防控需求，进一步丰富了万孚生物全场景化新冠检测解决方案。

【恒瑞医药】公司发布 2021 年第一季度报告，实现营收 69.29 亿元，同比增长 25.37%，归母净利润 14.97 亿元，同比增长 13.77%，计提股权激励费用 18603.03 万元，剔除股权激励费用影响，归母净利润较上年同期增长 24.24%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年同期增长 26.04%。

【安科生物】收到注射用重组人 HER2 单克隆抗体 III 期临床试验总结报告，根据临床设计要点，本品以其中的敏感人群——HER2 阳性转移性乳腺癌为研究对象，完成了与原研药赫赛汀比对的多个中心、随机、双盲 III 期临床试验，根据《生物类似药相似性评价和适应症外推技术指导原则》，本品将在申报上市时同时申请适应症外推，拟定适应症为：HER2 阳性早期乳腺癌、HER2 阳性转移性乳腺癌、HER2 阳性转移性胃癌。III 期临床试验结果显示试验药注射用重组人 HER2 单克隆抗体与原研药赫赛汀®在治疗 HER2 阳性转移性乳腺癌患者中的疗效具有类似性、体内代谢特征具有生物等效性、安全性及免疫原性类似。

【贝达药业】埃克替尼术后辅助治疗适应症获得药品注册证书，埃克替尼与其他一代 EGFR-TKI 相比，具有明显的差异化优势，其疗效确切、肝毒性低、安全性高，循证医学临床证据丰富，中国人群数据全，在 CSCO 指南、卫健委诊疗规范

及脑转移人群、21-L858R NSCLC 患者中获优先推荐，是目前唯一继续开展后续免费用药项目的一代 EGFR-TKI 原研药。自 2011 年 6 月上市至今，埃克替尼累计销售收入已超过 90 亿元人民币。术后辅助治疗适应症是埃克替尼在国内获批的第三项适应症，截至本公告日，除埃克替尼外，国内尚无经批准用于 EGFR 基因敏感突变 NSCLC 患者术后辅助治疗的一代 EGFR-TKI。

【英科医疗】2019 年限制性股票激励计划第一期符合解除限售条件的激励对象共计 183 人，实际解除限售的数量为 1,071,360 股，占公司 2021 年 5 月 28 日股本总额的 0.2955%，本次解除限售的限制性股票解除限售日即上市流通日为 2021 年 6 月 9 日；2018 年限制性股票激励计划第一期符合解除限售条件的激励对象共计 126 人，实际解除限售的数量为 1,397,625 股，占公司 2021 年 5 月 28 日股本总额的 0.3855%，本次解除限售的限制性股票解除限售日即上市流通日为 2021 年 6 月 9 日。

【康泰生物】民海生物申报的冻干 b 型流感嗜血杆菌结合疫苗符合药品注册的有关要求，批准注册，发给药品注册证书，国内上市的 b 型流感嗜血杆菌结合疫苗分为冻干剂型和液体剂型，冻干剂型为进口产品。公司是首家获得冻干 b 型流感嗜血杆菌结合疫苗药品注册证书的国内企业。

4. 投资策略

鉴于医保承压和人口结构老龄化的拉锯，政策将持续在改善过剩医耗物资的同时加快产业内部结构升级，优效创新药及新型给药剂型类药物、区域医疗中心等将长期获益，建议关注优质赛道高增长且 2022 年估值合理的个股，中长期聚焦消费、创新及服务主线：1) 渗透率提升的二代疫苗领域、家用医疗器械、生长激素、眼科等医保免疫类或消费型领域，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)、家用医疗器械企业鱼跃医疗(002223)、销售网络强大的智飞生物(300122)；2) 具备突出临床应用价值的创新药械领域，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企，如复星医药(600196)、丽珠集团(600513)；创新外延产业链 CXO 领域，如药石科技(300725)；兼具创新、销售及新型医疗服务能力的心血管平台型企业乐普医疗(300003)；3) 医疗体系改革下的医疗服务类企业，如 ICL 企业迪安诊断(300244)。

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