

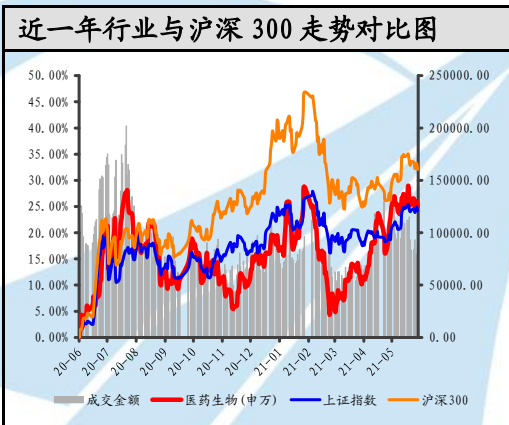
医药生物行业周报：医保局下发医保目录调整方案，甘肃牵头省际联盟药品集中带量采购

中航证券研究所
 沈文文, CFA
 证券执业证书号 S0640513070003
 电话: 010-59219558
 邮箱: shenww@avicsec.com

行业分类: 医药生物

2021年6月12日

行业投资评级	增持
医药生物指数	12993.40
基础数据	
上证综指	3589.75
沪深300	5224.70
总市值(亿元)	90,447.71
流通A股市值(亿元)	63,828.57
PE(TTM)	40.56
PB(LF)	5.71



资料来源: wind, 中航证券研究所

投资要点:

本期行情回顾

本期(06.07-06.11)上证综指收于3589.75,下跌0.06%;沪深300指数收于5224.70,下跌1.09%;中小100收于9497.52,下跌0.74%;本期申万医药生物行业指数收于12993.40,下跌0.81%。本期医药生物板块下跌0.86%,在申万28个一级行业板块中涨跌幅排名居第12位。7个二级板块中,化学原料药、化学制剂、生物制品和医疗服务跑赢上证综指、沪深300。

重要资讯

- 6月9日,甘肃省医保局印发《甘陕联盟2021年度药品集中带量采购工作实施方案》
- 6月9日,国家医保局下发《2021年医保目录调整工作方案》和《2021年国家医保药品目录调整申报指南》
- 6月10日,国家医保局公布《2020年全国医疗保障事业发展统计公报》

核心观点

目前我国医保目录谈判已经成为推动医保基金节约的有力手段。在我国人口老龄化持续加剧的大趋势下,医保基金支付压力将会愈来愈大。此外,国家医疗保障局副局长1月9日表示,新冠疫苗附条件上市后的规模化接种中,费用居民个人不负担,将由医保基金和财政共同负担,通过主要动用医保基金滚存结余和财政资金共同承担新冠病毒疫苗及接种的费用。随着新冠疫苗在全国的大规模陆续接种,预计将会进一步对医保基金结余费用造成挤压,医保控费趋势势在必行。未来随着我国医保目录的更新调整趋于常态化,根据2020年医保目录谈判的经验,谈判药品的协议有效期为两年,将有效带动未纳入常规目录品种的持续降价。在我国目前医保目录谈判框架基本已定的前提下,市场及医药公司针对谈判准备将会越来越充分,长期来看,产品管线丰富、创新能力强、竞争格局缓和的生产企业将会在医保目录谈判中更具竞争优势。个股方面,建议关注直接受益政策的企业,如恒瑞医药、科伦药业等,和间接受益政策的CXO龙头企业,如药明康德等。

- **风险提示:** 新冠疫情波动风险

股市有风险 入市须谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责声明部分

联系地址:北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航
 资本大厦中航证券有限公司
 公司网址: www.avicsec.com
 联系电话: 010-59219558
 传 真: 010-59562637

一、市场行情回顾（2021.06.07-2021.06.11）

1.1 医药行业本期表现居中

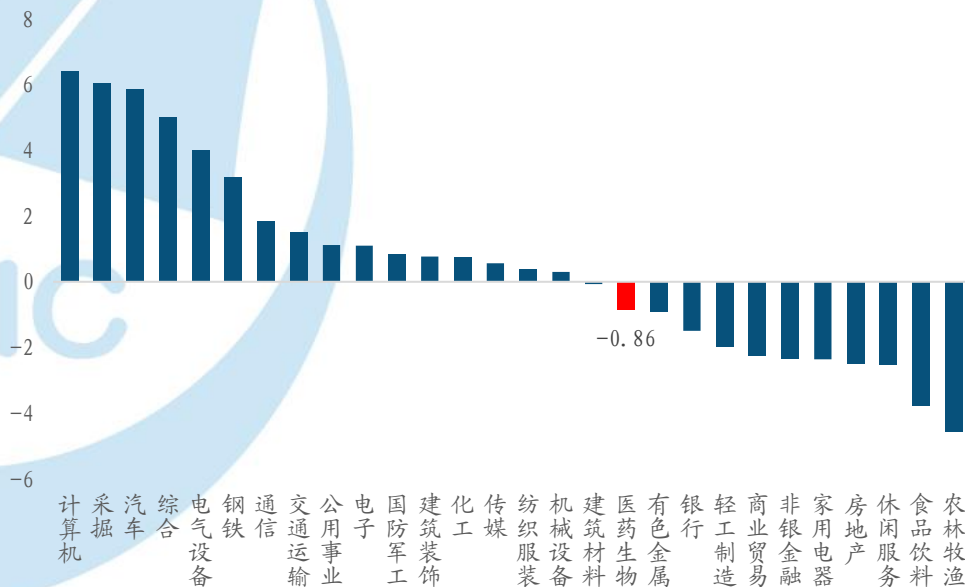
本期(2021.06.07-2021.06.11)上证综指收于 3589.75,周跌幅为 0.06%,沪深 300 指数收于 5224.70,周跌幅 1.09%; 中小 100 收于 9567.87,周跌幅为 0.74%。本期中万医药生物行业指数收于 12993.40,周跌幅为 0.81%,医药生物板块周跌幅为 0.86%,在所有 28 个申万一级子行业中排名第 12。其中,化学原料药、化学制剂、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务周涨跌幅分别为 0.22%、0.33%、-4.27%、1.31%、-4.17%、-2.09%和 0.13%。

图表 1: 本期 SW 医药生物表现

	SW 化学原料药	SW 化学制剂	SW 中药	SW 生物制品	SW 医药商业	SW 医疗器械	SW 医疗服务	沪深 300	中小 100	医药生物	上证综指
近一周涨跌	0.22%	0.33%	-4.27%	1.31%	-4.17%	-2.09%	0.13%	-1.09%	-0.74%	-0.86%	-0.06%
月初至今涨跌	0.25%	-1.87%	-3.67%	-2.97%	-7.33%	-4.57%	3.24%	-2.00%	-0.90%	-2.22%	-0.71%
年初至今涨跌	17.92%	-6.25%	14.62%	12.23%	-9.45%	13.42%	27.33%	0.26%	-0.50%	10.77%	3.36%
收盘价	11647.87	9289.94	7319.30	16023.87	6890.85	11527.31	16104.12	5224.70	9497.52	12993.40	3589.75

数据来源: WIND、中航证券研究所

图表 2: 本期中万一级行业板块涨跌幅排行(单位: %)



数据来源: WIND、中航证券研究所

1.2 本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为：国华网安(47.48%)、康希诺-U(16.08%)、太极集团(14.28%)、富祥药业(13.73%)、九典制药(13.42%)。市场跌幅前五的个股分别为：亚辉龙(-22.78%)、奥精医疗(-21.60%)、圣诺生物(-21.41%)、宜华健康(-17.89%)、睿昂基因(-14.48%)。

图表 3: 医药生物本期涨幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
000004.SZ	国华网安	23.98	47.48	15.85	60.79	2.71
688185.SH	康希诺-U	657.00	16.08	75.62	-419.39	26.82
600129.SH	太极集团	20.41	14.28	53.11	93.31	3.48
300497.SZ	富祥药业	13.75	13.73	-3.64	24.41	2.45
300705.SZ	九典制药	32.97	13.42	23.18	63.63	8.87

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 6 月 12 日

图表 4: 医药生物本期跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688575.SH	亚辉龙	46.95	-22.78	-26.64	76.39	14.12
688613.SH	奥精医疗	87.81	-21.60	-7.58	109.50	10.26
688117.SH	圣诺生物	52.50	-21.41	-19.86	68.24	5.72
000150.SZ	宜华健康	4.36	-17.89	47.30	-6.07	50.45
688217.SH	睿昂基因	93.93	-14.48	-11.74	97.63	6.09

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2020 年 6 月 12 日

1.3 本期科创板个股表现

截至 6 月 12 日，科创板共有医药行业上市公司 66 家，科创板行业内涨跌幅前五的个股分别为：康希诺-U(16.08%)、赛诺医疗(7.32%)、美迪西(7.17%)、普门科技(6.04%)、科前生物(4.43%)。市场涨跌幅后五的个股分别为：亚辉龙(-22.78%)、奥精医疗(-21.60%)、圣诺生物(-21.41%)、睿昂基因(-14.48%)、科美诊断(-11.85%)。

图表 5: 科创板医药公司本期涨跌幅前五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688185.SH	康希诺-U	657.00	16.08	75.62	-419.39	26.82
688108.SH	赛诺医疗	12.90	7.32	-4.23	-198.28	5.10
688202.SH	美迪西	498.20	7.17	217.33	193.97	27.29
688389.SH	普门科技	28.27	6.04	35.62	74.48	10.67
688526.SH	科前生物	41.05	4.43	-1.32	36.42	6.63

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 6 月 12 日

图表 6: 科创板医药公司本期涨跌幅后五

代码	简称	收盘价	本期涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
688575.SH	亚辉龙	46.95	-22.78	-26.64	76.39	14.12
688613.SH	奥精医疗	87.81	-21.60	-7.58	109.50	10.26
688117.SH	圣诺生物	52.50	-21.41	-19.86	68.24	5.72
688217.SH	睿昂基因	93.93	-14.48	-11.74	97.63	6.09
688468.SH	科美诊断	24.02	-11.85	-3.69	66.71	8.48

数据来源: WIND、中航证券研究所

截至 2021 年 6 月 12 日

二、行业新闻动态

➤ 国家医保局发布《关于做好 2021 年城乡居民基本医疗保障工作的通知》

6 月 8 日, 国家医保局等部门发布《关于做好 2021 年城乡居民基本医疗保障工作的通知》。通知表示, 2021 年继续提高居民医保筹资标准。居民医保人均财政补助标准新增 30 元, 达到每人每年不低于 580 元。同步提高居民医保个人缴费标准 40 元, 达到每人每年 320 元。

<https://www.who.int/news/item/01-06-2021-who-validates-sinovac-covid-19-vaccine-for-emergency-use-and-issues-interim-policy-recommendations>

➤ 甘肃省牵头组织甘肃、山西两省省际联盟药品集中带量采购工作

6 月 9 日, 甘肃省医保局印发《甘陕联盟 2021 年度药品集中带量采购工作实施方案》, 甘肃省首次牵头组织的省际联盟药品集中带量采购工作正式启动, 此次拟带量采购药品共有 48 个品种 68 个品规, 涉及糖尿病、高血压、抗菌类、消化系统、心血管系统等治疗领域, 以注射剂型为主。

甘肃省医保局表示, 《实施方案》印发后, 后续还将发布《集中带量采购文件》, 对具体采购规则和约定采购量等内容进行明确。经过医疗机构需求上报、企业申报、资质审核、评审开标、结果公示、申诉质疑处理等工作阶段, 此次联盟药品集中带量采购预计将于 8 月份产生中选结果, 9 月份能落地执行。

<http://ylbz.gansu.gov.cn/ylbzj/c105244/202106/1554999.shtml>

➤ 国家医保局下发《2021 年医保目录调整工作方案》和《2021 年国家医保药品目录调整申报指南》

6 月 9 日, 国家医保局下发《2021 年医保目录调整工作方案》和《2021 年国家医保药品目录调整申报指南》, 制定了 2021 年医保目录调整的范围。2021 年国家药品目录调整分为五个阶段, 分别为: 准备阶段 (2021 年 6-7 月)、申报阶段 (2021 年 7-8 月)、专家评审阶段 (2021 年 8-9 月)、谈判阶段 (2021 年 9-10 月) 和公布结果阶段 (2021 年 10-11 月)。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/6/8/art_7_5232.html

➤ 国家卫健委印发《关于印发打击非法医疗美容服务专项整治工作方案的通知》

6 月 10 日, 国家卫健委印发了《关于印发打击非法医疗美容服务专项整治工作方案的通知》。本次打击方案主要针对的对象包括非法医疗美容、非法制售使用药品、医疗器械、违法发布医疗美容广告、违规发布互联网信息和违规开展寄递业务信息。通知表示, 将通过开展多部门联合专项整治, 进一步提高美容医疗机构 (含中医美容医疗机构, 下同) 依法执业意识, 强化医疗服务质量和安全管理, 防范医疗纠纷和

安全风险，严厉打击非法医疗美容活动。严格规范医疗美容服务相关药品和医疗器械生产、流通和使用监管，严厉打击生产、经营和使用不符合国家规定的药品、器械等行为。

通知同时表示，工作内容将从以下四个工作任务展开：1. 严厉打击非法开展医疗美容相关活动的行为；2. 严格规范医疗美容服务行为；3. 严厉打击非法制售药品医疗器械行为；4. 严肃查处违法广告和互联网信息

<http://www.nhc.gov.cn/cms-search/xxgk/getManuscriptXxgk.htm?id=ff407238bbf94335833a47919cc66ca6>

➤ 国家医保局公布《2020年全国医疗保障事业发展统计公报》

6月10日，国家医保局公布《2020年全国医疗保障事业发展统计公报》。整体来看，2020年参加全国基本医疗保险[1]（以下简称基本医保）136131万人，参保率稳定在95%以上。2020年，全国基本医保基金（含生育保险）总收入24846亿元，比上年增长1.7%，占当年GDP比重约为2.4%；全国基本医保基金（含生育保险）总支出21032亿元，比上年增长0.9%，占当年GDP比重约为2.1%；全国基本医保基金（含生育保险）累计结存31500亿元，其中职工基本医疗保险（以下简称职工医保）个人账户累计结存10096亿元。

http://www.nhsa.gov.cn/art/2021/6/8/art_7_5232.html

三、重要公告

➤ 振东制药（300158）：关于子公司药品通过仿制药一致性评价的公告

6月8日，山西振东制药股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司全资子公司山西振东泰盛制药有限公司（以下简称“泰盛制药”）收到国家药品监督管理局签发的关于头孢克肟胶囊50mg规格的《药品补充申请批准通知书》（通知书编号：2021B01679），该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。

头孢克肟胶囊是口服第三代头孢菌素，其作用机制为阻止细菌细胞壁的合成，其作用点因细菌的种类而异，与青霉素结合蛋白（PBP）中PBP1（1a, 1b, 1c）以及PBP3有较高亲和性，对各种细菌产生的β-内酰胺酶具有较强的稳定性。头孢克肟胶囊抗菌谱广，对部分革兰氏阳性菌及阴性菌均具有抗菌活性，特别是对革兰氏阳性菌中的链球菌（肠球菌除外），肺炎球菌，革兰氏阴性菌中的淋球菌、布兰汉氏球菌、大肠菌、克雷伯氏属、沙雷氏属、变形杆菌属、流感杆菌等有较强的抗菌作用

➤ 东诚药业（002675）：关于认购 APRINOIA Therapeutics Inc. 股权交割完成的公告

6月9日，烟台东诚药业集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司与 APRINOIA Therapeutics Inc.（以下简称“目标公司”）签署了《C系列优先股认购协议》，以现金1,807.29万美元认购目标公司增发的1,348.72万股C系列优先股，占此次增发股份的86%；同时在本轮投资交割前，按照公司可接受的条件购买其原有股东部分股权，数量不低于385.43万股。

截至2021年6月8日，本次交易的各方均已经根据相关约定完成了其在交割前应尽的义务与工作，本次对外投资标的资产的交割手续已履行完毕，待目标公司C轮股份和员工期权发放完成后，公司在目标公司的持股比例将为16%。目前，公司正按照既定计划有序开展各项后续工作。

➤ 普洛药业（000739）：关于注射用头孢他啶通过仿制药质量和疗效一致性评价的公告

6月11日，普洛药业股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司收到国家药品监督管理局核

准签发的关于注射用甲泼尼龙琥珀酸的《药补充申本品》），批准该药品通过仿制质量和疗效一致性评价（以下简称“，批准该药品通过仿制质量和疗效一致性评价。药业有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的关于注射用头孢他啶。

注射用头孢他啶为第五批国家药品集中采购目录品种，公司该产品质量和疗效一致性评价的通过，标志着公司获得了参与集采申报的资格。根据国家相关政本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。策规定，对于通过仿制药一致性评价的药品品种，在医保支付方面予以适当支持，医疗机构应优先采购并在临床中优先选用。

➤ 爱尔眼科（300015）：关于收购丹东爱尔、临沂爱尔和万州爱尔部分股权的公告

6月11日，爱尔眼科医院集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司拟收购湖南亮视长银医疗产业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“亮视长银”）所持有的丹东爱尔眼科医院有限公司（以下简称“丹东爱尔”）55%的股权、临沂爱尔眼科医院有限公司（以下简称“临沂爱尔”）51%的股权和重庆万州爱尔眼科医院有限公司（以下简称“万州爱尔”）80%的股权。本次收购的三家标的医院均已形成良好的发展基础，根据丹东爱尔、临沂爱尔和万州爱尔的资产评估报告及现有的业务、人才和技术的基本情况，经交易各方协商一致，丹东爱尔55%股权交易价格为3459.5万元，临沂爱尔51%股权交易价格为3794.4万元，万州爱尔80%股权交易价格为6464万元。收购完成后，公司将持有丹东爱尔55%的股权，持有临沂爱尔51%的股权，持有万州爱尔80%的股权。

➤ 智飞生物（6300122）：关于公司自主产品注册进展的提示性公告

6月11日，重庆智飞生物制品股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，公司近日从国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）网站获悉，由公司全资子公司安徽智飞龙科马生物制药有限公司自主研发的母牛分枝杆菌疫苗（结核感染人群用）药品批准证明文件处于待领取状态。

四、核心观点

医药生物行业指数本期上涨0.69%，医药生物板块本期上涨0.64%，在中万28个一级行业板块中涨跌幅排名居第12位。7个二级板块中，化学原料药、化学制剂、中药和医疗服务跑赢上证综指、沪深300。

疫情方面，印度、美国新增确诊病例已出现下滑趋势，但仍保持持续扩散趋势，部分南美国家新增确诊病例数量有所反弹。新冠疫苗接种方面，我国疫苗接种工作持续推进，国家卫健委表示，截至6月12日我国接种新冠病毒疫苗共计87852.3万剂次。市场方面，本周医药生物行业震荡下行。消息方面，6月9日，国家医保局下发《2021年医保目录调整工作方案》和《2021年国家医保药品目录调整申报指南》，制定了2021年医保目录调整的范围。甘肃省医保局印发《甘陕联盟2021年度药品集中带量采购工作实施方案》，甘肃省首次牵头组织的省际联盟药品集中带量采购工作正式启动。

目前我国医保目录谈判已经成为推动医保基金节约的有力手段。2016年国家卫计委组织第一轮医保目录谈判后，我国医保目录保持每年更新一次的谈判节奏。医保目录谈判多次明确了腾笼换鸟的策略方向。通过药品品种和价格的调控，对医保基金支出进行适当缩减。从历次医保目录谈判的趋势来看，谈判药品数量总体呈上升趋势，2020年医保目录谈判药价平均降幅趋于缓和。同时，创新药竞争优势突出。对比过去几轮的医保目录谈判情况来看，国产PD-1药品的全部谈判入围，确认了政府对创新药的支持力度以及进口替代逻辑的自我强化。在我国人口老龄化持续加剧的大趋势下，医保基金支付压力将会愈来愈大。此外，国家医疗保障局副局长1月9日表示，新冠疫苗附条件上市后的的大规模接种中，费用居民个人不负担，将由医保基金和财政共同负担，通过主要动用医保基金滚存结余和财政资金共同承担新冠病毒疫苗及接种的费用。随着新冠疫苗在全国的大规模陆续接种，预计将会进一步对医保基金结余费用造成挤压，医保控

费趋势势在必行。根据 2020 年医保目录谈判的经验，谈判药品的协议有效期为两年，未来随着我国医保目录的更新调整趋于常态化，将有效带动未纳入常规目录品种的持续降价。在我国目前医保目录谈判框架基本已定的前提下，市场及医药公司针对谈判准备将会越来越充分，甘肃省牵头省际联盟药品集中带量采购，药品集采稳步推进。长期来看，产品管线丰富、创新能力强、竞争格局缓和的生产企业将会在医保目录谈判中更具竞争优势。个股方面，建议关注直接受益政策的企业，如恒瑞医药、科伦药业等，和间接受益政策的 CXO 龙头企业，如药明康德等。



投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下:

- 买入 : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
- 持有 : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%-10%之间
- 卖出 : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下:

- 增持 : 未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
- 中性 : 未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
- 减持 : 未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

沈文文, CFA, SAC 执业证书号: S0640513070003, 2011年7月加入中航证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 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的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。