

加快社区医院建设，推进医疗服务均衡化

——医药行业周报

分析师： 陈晨

SAC NO: S1150520100001

2021年6月15日

证券分析师

陈晨
022-23839062
chenchen@bhzq.com

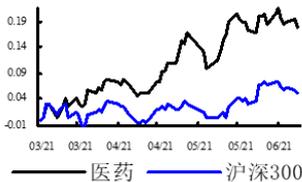
行业评级

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
万孚生物	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 1.48%，跑输沪深 300 指数 0.23 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 16 位，六个子板块方面，仅医疗服务板块上涨，涨幅为 0.55%，生物制品和医药商业板块跌幅居前，分别下跌 3.15%、3.14%；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 40.00 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 71.91%。个股方面，太极集团、万泽股份和博腾股份涨幅居前，亚辉龙、N 欧林和未名医药跌幅居前。

● 行业要闻

医保局发布《2020 年全国医疗保障事业发展统计公报》，医保方面，2020 年参保率稳定在 95% 以上，全国基本医保基金（含生育保险）总收入、总支出分别同比增长 1.7%、0.9%，占 GDP 比重的 2.4%、2.1%，药品采购方面，第三批国家集采 112 个品种平均降价幅度 54%，实际采购量约为约定采购量的 2.4 倍；卫健委、中医药局印发《关于加快推进社区医院建设的通知》，拟于年底前再推进建成 500 家左右社区医院，提升县域医疗卫生服务能力和水平，社区医院建设自 2019 年试点、2020 年全面开展以来，成效显著，截至 2021 年 3 月底，全国医疗卫生机构数达 102.6 万个，基层医疗卫生机构占比约 95%，总医疗卫生机构较去年 3 月底增加 17273 个，其中基层医疗卫生机构增加 17572 个。

● 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，推进医疗服务均衡化、提升基层医疗服务水平会成为国家医疗新基建的重要一环，第三方诊疗中心、便携式快速化小型化诊疗仪器、基层营销网络发达型药械企业将在市场下沉中优先获益，建议关注该赛道高增长且 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) 医疗体系改革下的基层医疗服务市场，建议关注 ICL 企业迪安诊断（300244）、POCT 小龙头万孚生物（300482）。

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 医保局发布《2020 年全国医疗保障事业发展统计公报》	6
2.2 医保局、财政部、税务总局印发《关于做好 2021 年城乡居民基本医疗保障工作的通知》	7
2.3 2021 年新一轮医保目录调整征求意见稿发布	7
2.4 甘肃药品耗材采购网印发《甘陕联盟 2021 年度药品集中带量采购工作实施方案》	8
2.5 国家卫健委、国家中医药局联合印发《关于加快推进社区医院建设的通知》	8
3.公司公告	9
4.投资策略	11

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

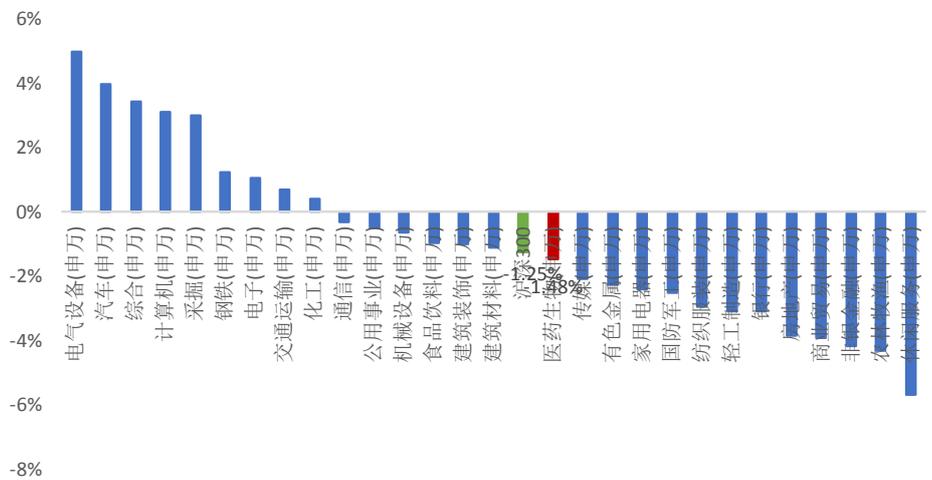
表 目 录

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

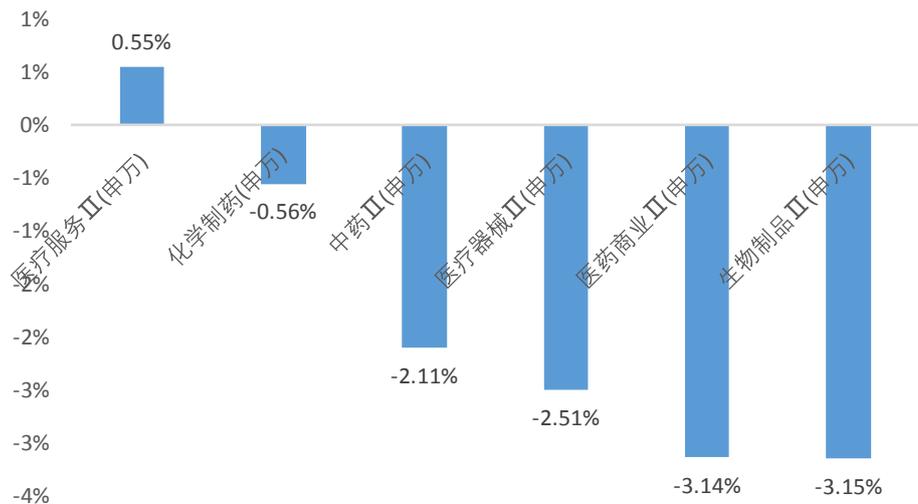
本周，申万医药生物板块下跌 1.48%，跑输沪深 300 指数 0.23 个百分点，涨跌幅在申万 28 个一级子行业中排名第 16 位，六个子板块方面，仅医疗服务板块上涨，涨幅为 0.55%，生物制品和医药商业板块跌幅居前，分别下跌 3.15%、3.14%；截止最新收盘日，申万医药生物板块剔除负值情况下整体 TTM 估值为 40.00 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 71.91%。个股方面，太极集团、万泽股份和博腾股份涨幅居前，亚辉龙、N 欧林和未名医药跌幅居前。

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	
太极集团	17.87%	亚辉龙	-26.52%
万泽股份	13.34%	N 欧林	-23.08%
博腾股份	11.20%	未名医药	-16.75%
万泰生物	9.78%	前沿生物-U	-14.86%
赛诺医疗	9.12%	宜华健康	-13.58%
美迪西	8.92%	奥精医疗	-12.57%
富祥药业	8.50%	美年健康	-11.93%
*ST 华塑	8.18%	西藏药业	-11.70%
康龙化成	8.02%	美年健康	-11.93%
天宇股份	8.01%	奥精医疗	-12.57%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 医保局发布《2020 年全国医疗保障事业发展统计公报》

6 月 8 日, 国家医保局发布《2020 年全国医疗保障事业发展统计公报》, 从医疗保险、医疗救助和医保扶贫、医保药品目录、药品采购、医保支付改革、异地就医、医疗保障基金监管、长期护理保险等方面进行了具体的数据披露。1) 2020 年参加全国基本医保 136131 万人, 参保率稳定在 95% 以上。2) 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个人账户累计结存 10096 亿元。3) 2020 年国家医保药品目录调整后, 共新增 119 种药品进入目录, 另有 29 种原目录内药品被调出目录。本次调整共计 119 种药品谈判成功, 平均降价 50.6%。调整后的《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录(2020 年)》内西药和中成药总数为 2800 种, 其中西药 1426 种, 中成药 1374 种。目录内中药饮片 892 种。4) 药品采购方面, 2020 年, 全国通过省级药品集中采购平台网采订单总金额为 9312 亿元, 比 2019 年下降 601 亿元, 其中医保药品占比 86.5%, 金额为 8052 亿元。三批国家集采 112 个品种, 平均降幅 54%, 实际采购量达约定采购量的 2.4 倍。5) 医改方面, 开展 DRG 付费国家试点工作的 30 个试点城市全部通过模拟运行前的评估考核, 进入模拟运行阶段; 在 71 个城市开展区域点数法总额预算和 DIP 付费试点工作。

资料来源：医药经济报

2.2 医保局、财政部、税务总局印发《关于做好 2021 年城乡居民基本医疗保障工作的通知》

国家医疗保障局会同财政部、国家税务总局印发《关于做好 2021 年城乡居民基本医疗保障工作的通知》(医保发〔2021〕32 号)，《通知》明确，继续提高城乡居民基本医保筹资标准，稳步提升医疗保障水平。2021 年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；同步提高个人缴费标准 40 元，达到每人每年 320 元。加强基本医保、大病保险和医疗救助三重保障制度衔接，充分发挥综合保障功能。抓好高血压糖尿病“两病”门诊用药保障政策落实，健全重特大疾病医疗保险和救助制度，规范待遇享受等待期。《通知》强调，巩固拓展医保脱贫成果，有效衔接乡村振兴战略。逐步实现由集中资源支持脱贫攻坚向统筹三重制度常态化保障平稳过渡。严格落实“四不摘”要求，保持医疗保障主要帮扶政策总体稳定，分类落实好脱贫人口各项医疗保障待遇，实事求是确定待遇标准，确保政策平稳衔接、制度可持续，建立防范化解因病返贫致贫长效机制，统筹完善托底保障措施。《通知》提出，推进医保支付方式改革、常态化开展药品集中带量采购、加强医保基金监管，不断提高居民医保基金使用效率。推动 DRG 和 DIP 试点城市实际付费，健全谈判药品落地监测机制。做好国家组织药品耗材集采落地实施，建立医药价格和招采信用评价制度。抓好《医疗保障基金使用监督管理条例》贯彻落实。巩固提升统筹层次，全面做实市地级统筹，积极稳妥推动省级统筹。《通知》要求，加强医保公共管理服务，强化服务意识，优化服务方式。继续做好新冠肺炎患者医疗费用结算，及时结算新冠疫苗及接种费用。全面落实经办政务服务事项清单，增强基层医疗保障公共服务能力。完善门诊费用跨省直接结算服务。坚持传统服务方式与智能服务方式创新并行，提高线上服务适老化水平，优化线下服务模式，更好为人民群众提供公平可及、便捷高效、温暖舒心的医疗保障服务。

资料来源：中国证券网

2.3 2021 年新一轮医保目录调整征求意见稿发布

6 月 9 日，国家医保局官网发布《2021 年国家医保药品目录调整工作方案》和《2021 年国家医保药品目录调整申报指南》的征求意见稿，要求于 6 月 16 日(星期三) 17:00 前提出意见和建议。2021 年国家药品目录调整分为准备、申报、

专家评审、谈判、公布结果 5 个阶段，6-7 月为准备阶段，7-8 为申报阶段，8-9 月为专家评审阶段，9-10 月是谈判阶段，10-11 月是公布结果阶段。此次医保目录调整依然是有进有出，1) 可纳入的四种情形：2016 年 1 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日期间，经国家药监部门批准上市的新通用名药品；2016 年 1 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日期间，经国家药监部门批准，适应症或功能主治发生重大变化的药品；与新冠肺炎相关的呼吸系统疾病治疗用药；纳入《国家基本药物目录（2018 年版）》的药品。独家药品认定的截止日期为 2021 年 6 月 30 日。2) 调出目录的药品范围：被国家药监部门撤销、吊销或者注销药品批准证明文件的药品；综合考虑临床价值、不良反应、药物经济性等因素，经评估认为风险大于收益的药品。重点考虑 2016 年 1 月 1 日前准入目录，且 2016 年 1 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日期间，在国家药品采购平台没有采购记录的药品；3) 调整支付标准的药品范围：处于协议有效期内，且按照协议需重新确定支付标准的谈判药品。根据企业申报，经专家评审有必要调整限定支付范围的谈判药品。与同治疗领域的其他药品相比，价格或费用明显偏高，且近年来占用基金量较多的药品；4) 其他：按规定将符合条件的中药饮片纳入调整范围。完善药品目录凡例，规范药品名称剂型，适当调整药品甲乙类别、目录分类结构、备注等内容。

资料来源：医药经济报

2.4 甘肃药品耗材采购网印发《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，甘肃药品耗材采购网发布通知，印发《甘陕联盟 2021 年度药品集中带量采购工作实施方案》，优先遴选医保目录内采购金额高、临床使用成熟、可替代性强、市场竞争充分等类型的化学药品，其中同通用名药品已有在国内上市的原研药或通过一致性评价的仿制药（参比制剂），本批集采暂不纳入。截止目前药品集采省际联盟达到 14 个。

资料来源：甘肃省药品和医用耗材集中采购平台

2.5 国家卫健委、国家中医药局联合印发《关于加快推进社区医院建设的通知》

6 月 10 日，国家卫健委、国家中医药局联合印发《关于加快推进社区医院建设的

通知》，拟于年底前再推进建成 500 家左右社区医院，切实巩固提升县域医疗卫生服务能力和水平。社区医院建设工作自 2019 年开展试点，2020 年在全国全面开展以来，取得积极进展和成效。今年 5 月 24 日，国家卫健委发布相关数据，截至 2021 年 3 月底，全国医疗卫生机构数达 102.6 万个，基层医疗卫生机构占比约 95%，与 2020 年 3 月底比较，全国医疗卫生机构增加 17273 个。

资料来源：国家卫健委

3. 公司公告

【泽璟制药】 1) 国家药监局通过优先审评审批程序批准苏州泽璟生物制药申报的 1 类创新药甲苯磺酸多纳非尼片（商品名：泽普生）上市，用于既往未接受过全身系统性治疗的不可切除肝细胞癌患者。多纳非尼既可抑制 VEGFR、PDGFR 等多种受体酪氨酸激酶的活性，也可直接抑制各种 Raf 激酶，并抑制下游的 Raf/MEK/ERK 信号传导通路，抑制肿瘤细胞增殖和肿瘤血管的形成，发挥多重抑制、多靶点阻断的抗肿瘤作用。除了肝癌之外，泽璟制药还在开展多纳非尼治疗晚期结直肠癌和甲状腺癌的关键性临床研究，同时也在积极推进多纳非尼联合 PD-1/PD-L1 单抗治疗多种肿瘤的新型研究。2) 自愿披露盐酸杰克替尼片治疗中、高危骨髓纤维化 II 期临床试验数据，公司的 1 类新药盐酸杰克替尼片治疗中、高危骨髓纤维化的 II 期临床研究（ZGJAK002）取得成功，并入选 2021 年欧洲血液学协会年会（2021 EHA）的口头报告，在开放、随机、多中心的 II 期临床试验（ZGJAK002）结果显示盐酸杰克替尼片治疗中、高危骨髓纤维化具有非常好的有效性和安全性，100mg BID 组的有效性显著优于 200mg QD 组，而且可改善疾病相关的症状和升高血红蛋白水平。目前，盐酸杰克替尼片治疗中、高危骨髓纤维化的 III 期临床试验正在开展中，治疗剂量为 100mg BID。盐酸杰克替尼片有望成为中、高危骨髓纤维化患者的优选药物之一。盐酸杰克替尼片治疗骨髓纤维化获得了美国 FDA 的孤儿药资格认定，并已获得美国 FDA 的临床试验许可。

【恒瑞医药】 1) 恒瑞医药自主研发的 PD-1 抑制剂卡瑞利珠单抗（艾瑞卡®）正式获得国家药监局核准签发的《药品注册证书》，批准卡瑞利珠单抗联合顺铂和吉西他滨用于局部复发或转移性鼻咽癌患者的一线治疗。此适应症为全球第一个获批的一线鼻咽癌适应症。这也是继霍奇金淋巴瘤、肝癌、肺癌、食管鳞癌、二线及以上鼻咽癌之后，卡瑞利珠单抗获批的第 6 个适应症。截至目前，卡瑞利珠单抗是获批适应症最多的国产 PD-1 抑制剂；2) 公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于阿齐沙坦片的《药品注册证书》，阿齐沙坦是一种血管紧张素

II 受体拮抗剂 (ARB)，由武田制药开发，最早于 2012 年 1 月在日本批准上市，适用于治疗高血压症。目前国内已有多家企业申报生产，除公司外，暂未见其他企业获批信息。经查询 EvaluatePharma 数据库，2019 年武田制药阿齐沙坦片全球销售额约为 7.06 亿美元，暂未查到 2020 年度销售数据。

【凯莱英】董事及高级管理人员张达先生、肖毅先生、陈朝勇先生、周炎先生、徐向科先生合计直接持有公司股份 749,080 股，占公司总股本比例 0.3087%，上述人员计划在本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内，拟以集中竞价交易方式合计减持公司股份不超过 137,270 股，即不超过公司总股本比例 0.0566%。

【康泰生物】公司持股 5%以上股东 YUAN LIPING 女士持有公司股份 144,331,675 股(占公司总股本比例 21.03%)，计划自本公告披露之日起三个交易日后的 3 个月内（法律法规、规范性文件规定不得进行减持的时间除外），以大宗交易方式转让公司股份不超过 7,000,000 股（占公司总股本比例 1.02%）给其持有 100%份额的私募基金产品，本次转让属于股东及其一致行动人成员内部构成变化，该部分股份不涉及向市场减持；计划自本公告披露之日起三个交易日后的 6 个月内（法律法规、规范性文件规定不得进行减持的时间除外），以集中竞价、大宗交易、协议转让等方式减持公司股份不超过 13,000,000 股（占公司总股本比例 1.89%），其中，集中竞价方式减持期间为自减持计划披露之日起十五个交易日后的六个月内。

【华大基因】公司股东深圳和玉高林股权投资合伙企业（有限合伙）持有公司股份 19,424,705 股，占公司剔除回购专用账户股份后总股本 413,914,283 股的 4.6929%。和玉高林计划以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份合计不超过 4,139,143 股（即合计不超过公司总股本比例 1%）。

【贝达药业】公司收到国家药品监督管理局签发的《药物临床试验批准通知书》（通知书编号：2021LP00858），公司和 Agenus Inc 共同申报的评价巴替利单抗注射液（Balstilimab, PD-1 抗体）单独或联合泽弗利单抗注射液（Zalifrelimab, CTLA-4 抗体）治疗晚期宫颈癌的临床试验已获 NMPA 批准开展，巴替利单抗注射液是一款免疫检查点抑制剂，是靶向于 T 细胞上的程序性死亡受体 1（PD-1）的全人源单克隆抗体。通过与 Agenus 的战略合作，公司拥有巴替利单抗和泽弗利单抗在中国（包括香港、澳门和台湾）区域内单药或联用（包括联合其它药物）治疗除膀胱内给药外的所有肿瘤学和非肿瘤学适应症独家权利的。巴替利单抗和泽弗利单抗是公司研发管线的重要补充，有助于公司探索开发管线产品的联用治疗方案。

【康龙化成】2021年A股限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为77.42万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额79,438.7462万股的0.0975%，激励对象共计204人，授予价格为70.47元/股，业绩考核目标为分四个归属期，以2020年为基数，未来四年营业收入增长率不高于15%、30%、45%、60%。

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，推进医疗服务均衡化、提升基层医疗服务水平会成为国家医疗新基建的重要一环，第三方诊疗中心、便携式快速化小型化诊疗仪器、基层营销网络发达型药械企业将在市场下沉中优先获益，建议关注该赛道高增长且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）医疗体系改革下的基层医疗服务市场，建议关注ICL企业迪安诊断（300244）、POCT小龙头万孚生物（300482）。

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