

高值耗材降价启动，集采扩围全面推进

——医药行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年8月7日

证券分析师

徐勇

010-68784235

xuyong@bhzq.com

助理分析师

甘英健

SAC No: S1150118020008

ganyingjian@bhzq.com

陈晨

SAC No: S1150118080007

chenchen@bhzq.com

行业评级

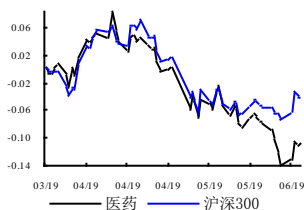
医药

中性

重点品种推荐

科伦药业	增持
安图生物	增持
贝达医药	增持
恒瑞医药	增持
艾德生物	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 5.34%，沪深 300 指数下跌 6.05%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 0.71%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 5 位。六个子板块全部下跌，中药板块和医疗器械板块跌幅较大，分别下跌 6.48% 和 6.01%。截止 2019 年 8 月 6 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 28.78 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价为 52.84%。个股涨跌方面，博腾股份、光正集团和金域医学涨幅居前，花园生物、吉药控股和*ST 生物跌幅居前。

● 行业要闻

7 月 31 日，国务院办公厅印发《治理高值医用耗材改革方案》，就药品分类集中采购、取消医用耗材加成等方面进行了严格的规定，旨在降低高值耗材虚高价格；8 月 3 日，山东省医保局印发《关于加强药品和医用耗材集中采购工作的意见》，明确了药品和高值医用耗材的采购方式以及各类品种的挂网价，并将每年开展一次省级价格联动；近日《关于国家组织药品集中采购和使用试点扩大区域范围有关工作安排的通知》发布，要求各相关省份统计汇总本地区（“4+7”城市、福建、河北除外）公立医疗机构相关药品 2017 年和 2018 年实际采购数据，据不完全统计，除福建、河北、河南、广西已经明确跟进外，安徽、江苏、青海、内蒙古、重庆均为跟进扩面做准备，此外《通知》还提出除公立医院外，各地应鼓励军队医疗机构和医保定点非公立医疗机构自愿参与本次集中采购。

● 投资策略

集采的推陈出新彰显仿制药以及高值耗材长期降价逻辑不变，短期市场波动大，长期助推行业产能出清，建议投资者短期内关注政策避风港，长期着眼成长性确定的细分领域，在创新药领域，具有突出临床价值的创新药未来市场放量明确，新药红利和丰富后续研发管线是保障企业长期处于竞争优势的根本，推荐恒瑞医药（600276）、贝达医药（300558）；器械领域由于对企业综合实力的捆绑式发展，强者恒强效应尤为显著，建议关注安图生物（603658）、艾德生物（300685）等未来成长空间庞大的细分领域优质个股，此外建议关注拥有产品集群优势、产能充沛的科伦药业（002422）。

风险提示：政策推进不达预期，企业业绩不达预期。

目 录

1.本周市场行情回顾	4
2.行业要闻	5
2.1 国务院办公厅印发《治理高值医用耗材改革方案》	5
2.2 国家医保局公开关于互联网医疗建议提案的答复	5
2.3 三部门联合下发《关于全面推行医疗收费电子票据管理改革的通知》	6
2.4 国家药监局发布《关于仿制药质量和疗效一致性评价工作中药品标准执行有关事宜的公告》	6
2.5 山东省医保局印发《关于加强药品和医用耗材集中采购工作的意见》	7
3.公司公告	7
4.投资策略	11

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

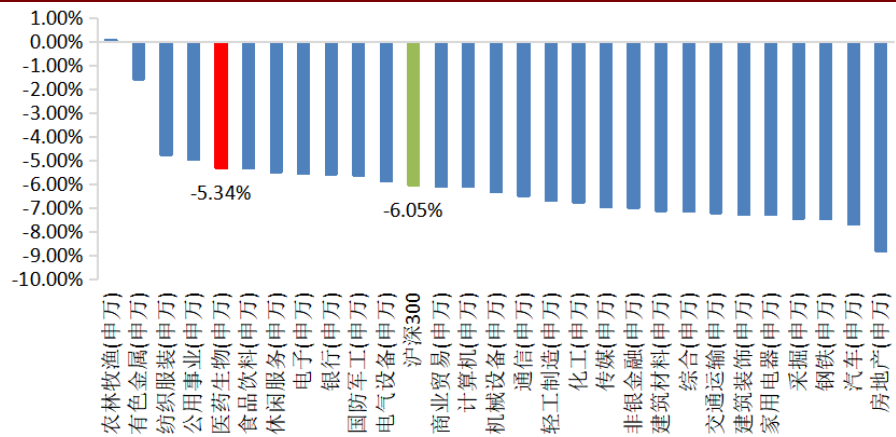
表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	5
表 2: 部分公司半年度业绩	11

1.本周市场行情回顾

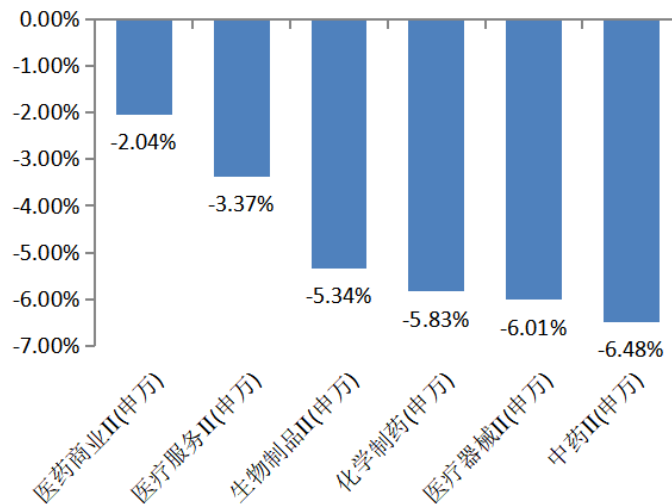
本周，申万医药生物板块下跌 5.34%，沪深 300 指数下跌 6.05%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 0.71%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 5 位。六个子板块全部下跌，中药板块和医疗器械板块跌幅较大，分别下跌 6.48% 和 6.01%。截止 2019 年 8 月 6 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 28.78 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 52.84%。个股涨跌方面，博腾股份、光正集团和金域医学涨幅居前，花园生物、吉药控股和*ST 生物跌幅居前。

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	
博腾股份	25.93%	花园生物	-31.76%
光正集团	23.87%	吉药控股	-19.53%
金城医学	21.69%	*ST 生物	-16.11%
大参林	13.43%	莱茵生物	-14.51%
亚太药业	10.12%	金达威	-14.27%
老百姓	7.85%	和佳股份	-13.65%
康德莱	7.60%	东北制药	-13.65%
通策医疗	6.63%	正川股份	-13.61%
众生药业	5.17%	国新健康	-13.59%
博济医药	5.15%	北陆药业	-13.51%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 国务院办公厅印发《治理高值医用耗材改革方案》

7月31日, 国务院办公厅印发《治理高值医用耗材改革方案》, 就药品分类集中采购、取消医用耗材加成、实行医保准入和目录动态调整、统一编码体系和信息平台等方面进行了严格的规定, 旨在降低高值耗材虚高价格。《方案》提出, 要聚焦高值医用耗材价格虚高、过度使用等重点问题推进改革, 主要措施包括: 一是完善价格形成机制, 降低高值医用耗材虚高价格; 二是规范医疗服务行为, 严控高值医用耗材不合理使用; 三是健全监督管理机制, 严肃查处违法违规行为。

资料来源: 医药地理

2.2 国家医保局公开关于互联网医疗建议提案的答复

7月31日, 国家医保局公开了对十三届全国人大二次会议部分代表: 关于互联网医疗建议提案的答复, 从信息中可以看到, 互联网医疗收费细则正在制定, 初稿已完成, 并且即将纳入医保报销范围。根据答复, 对于互联网医疗收费政策, 国家层面负责明确“互联网+”医疗服务立项原则、项目名称、服务内涵、计价单元、计价说明等的规范, 指导各省做好医疗服务价格项目工作。各省负责根据医疗技术发展和本地区实际, 按照国家规定的立项原则等, 设立适用本地区的医疗服务价格项目, 制定调整项目价格。目前已形成初稿, 待征求各方面意见修改完善后正式发布。对于医保报销, 国家医保局将加强对各地的指导, 支持各地医保

部门根据基金承受能力，将符合条件的互联网诊疗项目纳入医保支付范围。据初步统计，目前江苏、贵州、甘肃、四川等省份全省或部分地区已出台远程医疗价格、报销等政策，将符合条件的诊疗服务纳入医保支付范围。

资料来源：医药地理

2.3 三部门联合下发《关于全面推行医疗收费电子票据管理改革的通知》

8月1日，财政部、国家卫生健康委和国家医疗保障局联合下发《关于全面推行医疗收费电子票据管理改革的通知》。通知明确自本通知发布之日起，正式启用全国统一的医疗收费票据式样，包括医疗门诊收费票据（电子）式样、医疗住院收费票据（电子）式样、医疗门诊收费票据（机打）式样和医疗住院收费票据（机打）式样，其编码按照财综〔2018〕72号规定的编码规则编制，同时，启用全国统一的医疗收费明细（电子）式样，配合电子票据使用。考虑到系统升级改造、票据管理实际情况，原则上设置一年过渡期，在2020年底前各地区原有票据式样和全国统一的票据式样并行。

资料来源：医谷

2.4 国家药监局发布《关于仿制药质量和疗效一致性评价工作中药品标准执行有关事宜的公告》

8月2日，国家药品监督管理局网站发布了《关于仿制药质量和疗效一致性评价工作中药品标准执行有关事宜的公告》，明确仿制药注册标准和《中华人民共和国药典》等国家药品标准的关系。主要有以下内容：一、按照原国家食品药品监督管理总局《关于实施〈中华人民共和国药典〉2015年版有关事宜的公告》（2015年第105号）的有关规定，《中国药典》是药品研制、生产（进口）、经营、使用和监督管理等相关单位均应遵循的法定技术标准；药品注册标准中收载检验项目多于（包括异于）药典规定或质量指标严于药典要求的，应在执行药典要求的基础上，同时执行原注册标准的相应项目和指标。二、国家药品监督管理局药品审评中心基于申请人提交的注册申请核准的药品注册标准应当执行《中国药典》的相关技术要求。三、由于溶出度、释放度等项目在质量控制中的特殊性，按仿制药质量和疗效一致性评价要求核准的仿制药注册标准中有别于《中国药典》等

国家药品标准的，国家药品监督管理局药品审评中心在审评结论中予以说明，申请人在产品获批后三个月之内向国家药典委员会提出修订国家药品标准的建议。国家药典委员会收到修订国家药品标准的建议后，按照有关工作程序进行技术评估，决定是否立项开展相应的国家药品标准修订工作。在《中国药典》等国家药品标准完成修订之前，生产企业可按经核准的药品注册标准执行。

资料来源：医药手机报

2.5 山东省医保局印发《关于加强药品和医用耗材集中采购工作的意见》

8月3日，山东省医保局印发《关于加强药品和医用耗材集中采购工作的意见》，明确了药品和高值医用耗材的采购方式，以及各类品种的挂网价，并将每年开展一次省级价格联动。采购模式：省级集中带量采购+医联体带量采购+带量议价采购；挂网价格：药品挂网价联动在国家开展新一轮药品集采以来产生的全国省级最低中标或挂网价，高值医用耗材挂网价联动全国现行省级挂网最低价，不接受最低价的，予以撤网，两年内不得重新挂网；价格联动：每年开展一次省级价格联动，并动态调整采购目录；药品信息化：平台将标注采购份额占比、挂网价格、实际采购价、基药/医保/过评品种信息。

资料来源：医药云端工作室

3.公司公告

【戴维医疗】公司收到宁波市市场监督管理局核发的1个《第一类医疗器械备案凭证》。

【迪瑞医疗】公司申报医疗器械注册获得受理。

【大参林】公司控股股东及其一致行动人减持公司可转换公司债券，柯云峰、柯康保、柯金龙、王春婵出售“参林转债”合计1,000,000张，占发行总量的10.00%。

【健友股份】公司发布公开发行可转换公司债券预案(修订稿)，本次可转债发行总额不超过人民币50,319万元(含)，每张面值100元人民币，按面值发行。

【万孚生物】公司股东华工大集团减持股份的预披露，合计减持数量不超过

683.92 万股，不超过公司总股本的 2%。

【明德生物】公司持股 5%以上股东上海祺嘉股份减持计划的预披露，拟减持公司股份数量合计不超过 2,660,000 股，即不超过公司总股本的 4.00%。

【阳普医疗】公司取得由广东省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。

【博晖创新】控股子公司河北大安收到河北省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。

【九州通】公司发布回购报告书，回购股票的资金总额不低于人民币 3 亿元，不超过人民币 6 亿元，回购股票将用于股权激励计划，回购价格不超过 15.00 元/股。

【香雪制药】公司拟注册和发行中期票据，发行规模不超过（含）人民币 12 亿元。

【国药股份】公司拟对参股子公司霍尔果斯泊云利民电子商务有限公司按照股权比例增资 90 万元。

【戴维医疗】公司新产品婴儿 T 组合复苏器获得医疗器械注册证。

【华东医药】公司与 MediBeacon 公司签署股权投资协议及产品商业化协议。

【恩华药业】公司副总经理、董事会秘书段保州先生拟减持股份预披露，拟减持公司股份不超过 23,900 股，即不超过公司总股本的 0.0234%。

【美诺华】公司向全资子公司杭州新诺华医药有限公司增资人民币 1,500 万元。

【龙津药业】公司持股 5%以上股东惠鑫盛股份减持计划预披露，拟合计减持公司股份不超过 16,020,000 股，占本公司股本比例的 4.00%。

【福瑞股份】控股子公司取得医疗器械注册证。

【海辰药业】公司拟与安庆高新技术产业开发区管委会签订《投资合作协议》。

【海辰药业】公司拟与意大利 NervianoMedicalSciencesS.r.l. 签订《许可协议》暨关联交易。

【南京医药】公司 2019 年度第三期超短期融资券发行结果，计划与实际发行总额均为 5 亿元，发行利率为 3.38%，发行价格为 100 元/百元面值。

【北陆药业】公司持股 5%以上股东误操作导致短线交易及减持计划终止。

【京新药业】公司头孢呋辛酯片通过一致性评价。

【ST 康美】公司终止实施限制性股票激励计划。

【龙津药业】公司控股股东群星投资股份减持计划的预披露，拟合计减持不超过 12,015,000 股，占本公司总股本比例的 3.00%。

【众生药业】公司使用自有资金人民币 21,450,000.00 元向欧俊华收购逸舒制药 3.4203%股权。

【凯莱英】公司发布 2019 年度前三季度业绩预告，预计实现归母净利润 35,221 万元-37,830 万元，同比增长 35%-45%。

【美康生物】公司回购注销部分激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票共 835,680 股。

【海思科】公司获得注射用艾司奥美拉唑钠一致性评价《受理通知书》。

【海思科】公司获得阿伐那非片《受理通知书》。

【海思科】公司拟与公司实际控制人王俊民先生、范秀莲女士对全资子公司成都赛拉诺增资，公司将持有债权 7,832.24 万元人民币转为股权，王俊民先生出资 6,000 万元人民币，范秀莲女士出资 4,000 万元人民币。

【海思科】公司减少全资子公司香港海思科股本 512 万美元。

【蓝帆医疗】公司拟出资 700 万元与公司核心员工共同设立上海蓝帆心诺医疗科技有限公司。

【蓝帆医疗】公司发布公开发行可转换公司债券预案，本次可转债发行总额不超过人民币 314,404 万元（含），每张面值 100 元人民币，按面值发行。

【普利制药】公司收到海南省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。

【金河生物】孙公司杭州佑本获得兽药产品批准文号批件。

【福安药业】公司收到注射用艾司奥美拉唑钠一致性评价受理通知书。

【恒康医疗】公司以债转股方式向全资子公司增资。

【华大基因】公司持股 5%以上股东华大投资拟以持有的本公司股份参与认购基金份额暨减持计划预披露，计划减持公司股份不超过 4,001,000 股，占公司总股本比例 1%，拟通过参与平安粤港澳大湾区 ETF 网下股票认购，将其持有的不超过 4,001,000 股公司股票认购对应价值的基金份额。

【博晖创新】通盈集团将以其所持中科生物 12,000 万股股份（占中科生物股份总数的 72%）及现金 44,675 万元对控股子公司河北大安进行增资，公司同意放弃在本次交易中同等条件下河北大安增资的优先认购权。

【明德生物】公司取得湖北省药品监督管理局颁发的一项医疗器械注册证和十一项续期的医疗器械注册证。

【华润双鹤】控股孙公司浙江新赛科药业有限公司异烟肼原料药通过 WHOPQ 认证评估。

【天药股份】公司原料药厂区和制剂厂区通过美国 FDA 关于 CGMP 常规现场检查。

【紫鑫药业】公司与长春海关技术中心签署了《战略合作意向书》，可有效推动紫鑫药业相关产业的全面发展和升级，提升其产品市场及国际品质地位，进而促进紫鑫药业在人参和工业大麻等产业的全国龙头引领作用。

【龙津药业】公司持股 5%以上股东立兴实业股份减持计划的预披露，计划合计减持公司股份不超过 16,020,000 股，占本公司总股本比例的 4.00%。

【普利制药】公司依替巴肽注射液获得英国 MHRA 注册批件。

【以岭药业】公司与河北故城经济开发区签订《进区协议书》，既有利于进一步完善公司中药、健康产业生产基地的战略布局，扩建中药制剂、饮片、保健品产能，又可为公司未来发展中药配方颗粒和中药饮片提取物业务做好产能储备，从而达到优化公司产品结构的目的，对于提升公司核心竞争力具有重要意义。

【东诚药业】公司收到山东省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。

【美康生物】公司取得由浙江省药品监督管理局颁发的医疗器械注册证。

【莱茵生物】公司发布 2019 年半年度业绩快报, 实现营业总收入 261,726,545.26 元, 同比变化-14.80%, 归母净利润 45,198,083.26 元, 同比变化-37.46%。

表 2: 部分公司半年度业绩

公司	营收(百万元)	同比增速	扣非归母净利(百万元)	同比增速
塞力斯	841.65	46.50%	57.37	17.24%
健友股份	1,176.53	38.44%	279.94	30.13%
通策医疗	846.84	23.58%	203.81	53.85%
嘉应制药	214.59	0.59%	12.46	14.90%
金城医学	2,543.16	20.26%	162.26	114.99%
海辰药业	455.84	33.51%	51.24	29.65%
众生药业	1,306.40	9.44%	297.02	11.27%
康泰生物	807.66	-24.07%	245.41	-10%
凯莱英	1,093.07	44.27%	202.42	42.75%
海思科	1,868.81	57%	108.82	105.46%

资料来源: 供公司公告, 渤海证券研究所

4. 投资策略

集采的推陈出新彰显仿制药以及高值耗材长期降价逻辑不变, 短期市场波动大, 长期助推行业产能出清, 建议投资者短期内关注政策避风港, 长期着眼成长性确定的细分领域, 在创新药领域, 具有突出临床价值的创新药未来市场放量明确, 新药红利和丰富后续研发管线是保障企业长期处于竞争优势的根本, 推荐恒瑞医药(600276)、贝达医药(300558); 器械领域由于对企业综合实力的捆绑式发展, 强者恒强效应尤为显著, 建议关注安图生物(603658)、艾德生物(300685)等未来成长空间庞大的细分领域优质个股, 此外建议关注拥有产品集群优势、产能充沛的科伦药业(002422)。

风险提示: 政策推进不达预期, 企业业绩不达预期

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

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

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

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

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