集中采购拟中选公示，医保调整提升创新价值

——医药生物行业周观点(08/17-08/21)

强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 24 日

核心观点：

近期，医药板块走势相对弱于大盘，特别是与疫情关联度较高细分板块如生物制品（疫苗）、医疗器械等。但是从今年整体涨幅看，医药板块涨幅仍明显强于大盘走势。近期受到第三批集中采购的影响，当日医药板块和化学制剂板块均有小幅调整，但是市场对集中采购敏感度较前已有所下降。从集中采购结果看，化学药物价格继续保持下降的趋势，部分产品价格调整更为明显，进一步体现了国家“保基本”的政策立足点，未来在集中采购常态化、仿制药降价的大趋势下，建议持续关注创新药龙头企业。我们认为：由于受到疫情催化，上半年股价走势已充分演绎市场预期。在当下时点，伴随医药板块中报业绩逐步进入披露尾声，在板块调整中围绕创新、国产替代等重要行业发展逻辑适当逢低布局相关优质赛道和个股。

投资要点：

- **一周行业要闻：**

1. 国家医疗保障局：关于公布《2020 年国家医保药品目录调整工作方案》和《2020 年国家医保药品目录调整申报指南》的公告
2. 上海联采办：全国药品集中采购拟中选结果公示

- **医药上市公司公告：**

1. 恒瑞医药：2020 年度限制性股票激励计划
2. 科伦药业：关于公司复方氨基酸（16AA-Ⅱ）/葡萄糖（48%）电解质注射液、注射用紫杉醇（白蛋白结合型）获得药品注册证书的公告
3. 佐力药业：关于参股公司 CARsgen Therapeutics Holdings Limited 旗下公司新药研发项目获得药物临床试验默示许可的公告

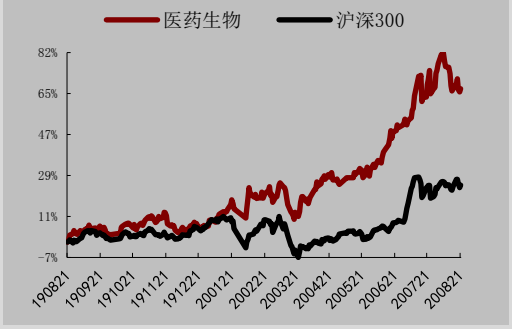
本周市场回顾及投资策略：

市场方面：医药板块上周微涨 0.02%，跑输沪深 300 指数 0.29 个百分点，跑赢创业板指 1.37 个百分点。在所有一级子行业中排名相对靠后。

短期投资建议方面：虽然医药板块上半年涨幅明显，但是其行业成长仍具有长期广阔空间。短期建议关注前期受疫情影响股价相对滞涨、但具备较高 PEG 性价比的相关成长类个股，中长期仍坚定看好行业内部优质赛道，逢低布局创新药及研发产业链（CXO）、受益于医疗新基建的创新医疗器械、以及医疗服务/消费（生长激素、医疗康复及超预期个股类）优质个股。

风险因素：短期疫情防控出现反复的风险、创新产品研发失败的风险。

医药生物行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 08 月 21 日

相关研究

万联证券研究所 20200820_公司跟踪报告_AAA_药明康德（603259）2020 半年报跟踪

万联证券研究所 20200819_行业动态跟踪_AAA_国产首个曲妥珠单抗类似物获批上市

万联证券研究所 20200817_行业周观点_AAA_医药生物行业周观点(08/10-08/14)

分析师： 姚文
执业证书编号：S0270518090002
电话：02160883489
邮箱：yaowen@wlzq.com.cn

研究助理： 王政晔
电话：02160883489
邮箱：wangzm@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、一周行业要闻.....3
1.1 国家医疗保障局：关于公布《2020 年国家医保药品目录调整工作方案》和《2020 年国家医保药品目录调整申报指南》的公告.....3
1.2 上海联采办：全国药品集中采购拟中选结果公示.....3
2、医药上市公司公告.....4
2.1 恒瑞医药:2020 年度限制性股票激励计划.....4
2.2 科伦药业：关于公司复方氨基酸（16AA-Ⅱ）/葡萄糖（48%）电解质注射液、注射用紫杉醇（白蛋白结合型）获得药品注册证书的公告.....4
2.3 佐力药业：关于参股公司 CARSGEN THERAPEUTICS HOLDINGS LIMITED 旗下公司新药研发项目获得药物临床试验默示许可的公告.....4
3、本周市场行情回顾.....4
4、本周医药行业投资策略.....6

图表 1：申万一级子行业本周涨跌幅情况 5
图表 2：申万医药子板块一周涨跌幅情况 5
图表 3：上周医药个股涨幅前五 6
图表 4：上周医药个股跌幅前五 6

万联证券

1、一周行业要闻

1.1国家医疗保障局：关于公布《2020年国家医保药品目录调整工作方案》和《2020年国家医保药品目录调整申报指南》的公告

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，进一步提高参保人员用药保障水平，规范医保用药管理，根据《中华人民共和国社会保险法》《中共中央国务院关于深化医疗保障制度改革的意见》《基本医疗保险用药管理暂行办法》及相关文件，现制定 2020 年国家医保药品目录（以下简称药品目录）调整工作方案如下：

一、目标任务

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，坚持以人民健康为中心，不断深化医疗保障制度改革，建立药品目录动态调整机制，根据基金支付能力动态调整药品目录范围，为新冠疫情防控常态化提供支撑，努力实现药品目录结构更加优化、管理更加科学规范、支付更加管用高效、保障更加公平可及，推进医保药品治理体系和治理能力现代化，助力解决人民群众看病就医的后顾之忧。

二、调整范围：综合考虑基本医保的功能定位、药品临床需求、基金承受能力，2020 年药品目录调整范围如下：

（一）纳入 2020 年药品目录拟新增药品范围目录外西药和中成药：

1. 与新冠肺炎相关的呼吸系统疾病治疗用药。

2. 纳入《国家基本药物目录（2018 年版）》的药品。

3. 纳入临床急需境外新药名单、鼓励仿制药品目录或鼓励研发申报儿童药品清单，且于 2020 年 8 月 17 日（含，下同）前经国家药监部门批准上市的药品。

4. 第二批国家组织药品集中采购中选药品。

5. 2015 年 1 月 1 日至 2020 年 8 月 17 日期间，经国家药监部门批准上市的新通用名药品。

6. 2015 年 1 月 1 日至 2020 年 8 月 17 日期间，根据临床试验结果向国家药监部门补充申请并获得批准，适应症、功能主治等发生重大变化的药品。

7. 2019 年 12 月 31 日前，进入 5 个（含）以上省级最新版基本医保药品目录的药品。其中，主要活性成分被列入《第一批国家重点监控合理用药药品目录（化药及生物制品）》的除外。

（二）调出和调整支付标准的目录内西药和中成药：

包括综合考虑临床价值、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；与同治疗领域的其他药品相比，价格/费用明显偏高，且近年来占用基金量较多的药品等。

三、工作程序：2020 年药品目录调整分为准备、申报、专家评审、谈判和竞价、公布结果 5 个阶段：

准备阶段（2020 年 7-8 月）、申报阶段（2020 年 8-9 月）、专家评审阶段（2020 年 9-10 月）、谈判和竞价阶段（2020 年 10-11 月）、公布结果阶段（2020 年 11-12 月）。

进一步细节情况可参见《2020 年国家医保药品目录调整工作方案》。

消息来源：卫健委官方网站

1.2上海联采办：全国药品集中采购拟中选结果公示

近日，上海阳光医药采购网公布了全国药品集中采购拟中选结果的公示，公示结果显示：本轮带量采购共涉及 56 个品种、81 个规格，采购额达 226.5 亿元，是最初“4+7”药品带量采购采购额的近 12 倍；本次采购共产生拟中选企业 125 家，拟中选品种 55 个，共 191 个产品，拟中选产品平均降价 53%，最高降幅达到 95%。

消息来源：上海阳光医药采购网、证券日报、时代周报

2、医药上市公司公告

2.1恒瑞医药：2020年度限制性股票激励计划

近日，公司公告其 2020 年度限制性股票激励计划，拟向 1302 名包括包括公司董事、高级管理人员、关键岗位人员（含控股子公司）激励对象授予不超过 2573.60 万股限制性股票，股票量约占本激励计划公告时公司股本总额的 0.4850%，授予价格为每股 46.91 元。本计划授予的限制性股票自登记完成之日起满 12 个月后，满足解除限售条件的，可以在未来 36 个月内按 40%：30%：30%的比例分三期解除限售。授予限制性股票解除限售的公司业绩条件为：以 2019 年净利润为基数，2020 年、2021 年、2022 年各年度的净利润较 2019 年相比，增长率分别不低于 20%、42%、67%。根据业绩指标的设定，公司 2020 年-2022 年净利润的复合增长率为 18.64%。

2.2科伦药业：关于公司复方氨基酸（16AA-Ⅱ）/葡萄糖（48%）电解质注射液、注射用紫杉醇（白蛋白结合型）获得药品注册证书的公告

近日，公司获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“复方氨基酸（16AA-Ⅱ）/葡萄糖（48%）电解质注射液”的《药品注册证书》，该产品临床适用于口服或肠内营养无法进行、不足或禁忌时，为中重度分解代谢患者提供肠外营养治疗所需的氨基酸、葡萄糖等营养成分。目前该产品原研尚未进口，公司为国内首家批准上市。

近日，公司子公司湖南科伦制药有限公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“注射用紫杉醇（白蛋白结合型）”的《药品注册证书》。该产品是紫杉醇（白蛋白结合型）为紫杉醇的全新特殊靶向制剂，为国内外指南广泛推荐使用。注射用紫杉醇（白蛋白结合型）为公司首个获批上市的抗肿瘤药物纳米制剂，且公司在制备紫杉醇白蛋白纳米粒时采用了新工艺，革除了原研产品中使用的二类有害溶媒，生产过程更加绿色环保，患者使用更安全，且规模化生产更具优势。注射用紫杉醇（白蛋白结合型）也为公司继吉非替尼片、唑来膦酸注射液（4mg/100ml）后第三个获批上市的抗肿瘤药物，将进一步丰富公司的抗肿瘤产品线。

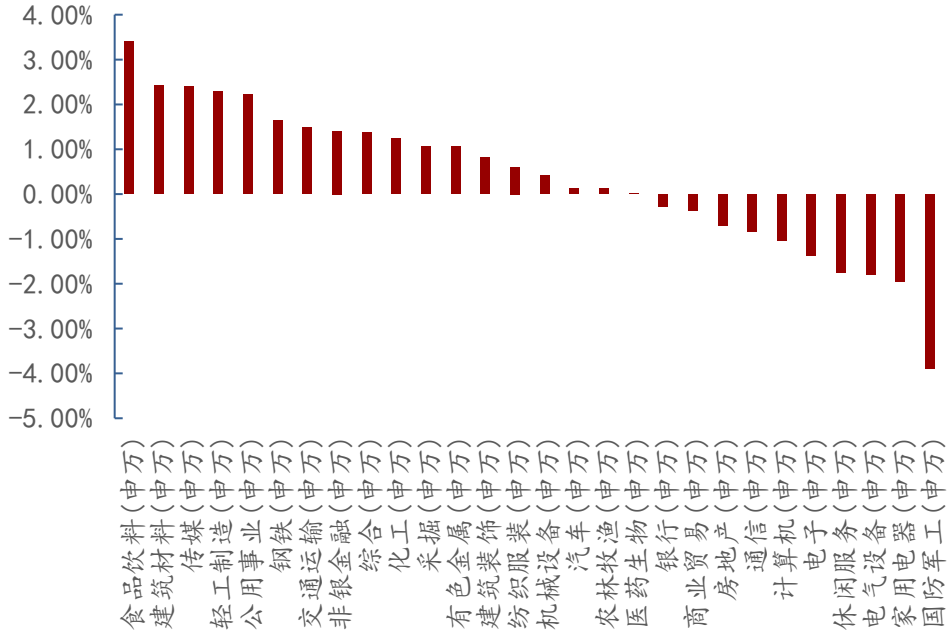
2.3佐力药业：关于参股公司CARsgen Therapeutics Holdings Limited旗下公司新药研发项目获得药物临床试验默示许可的公告

近日，浙江佐力创新医疗投资管理有限公司参股科济生物 CT041 自体 CAR T 细胞注射液用于治疗 CLDN18.2 阳性实体肿瘤的临床试验申请已通过了国家药品监督管理局（NMPA）药品审评中心的默示许可。该 CAR-T 疗法针对适应症为 Claudin18.2 阳性实体瘤，获得相关药品临床试验默示许可后，科济生物将按国家临床试验的要求组织开展临床试验，后续能否获得国家药品监督管理局的批准上市尚存在诸多不确定性。

3、本周市场行情回顾

上周市场小幅上涨，一级子行业各有涨跌。其中，食品饮料、建筑材料等领涨。医药板块上周微涨 0.02%，跑输沪深 300 指数 0.29 个百分点，跑赢创业板指 1.37 个百分点。在所有一级子行业中排名相对靠后。

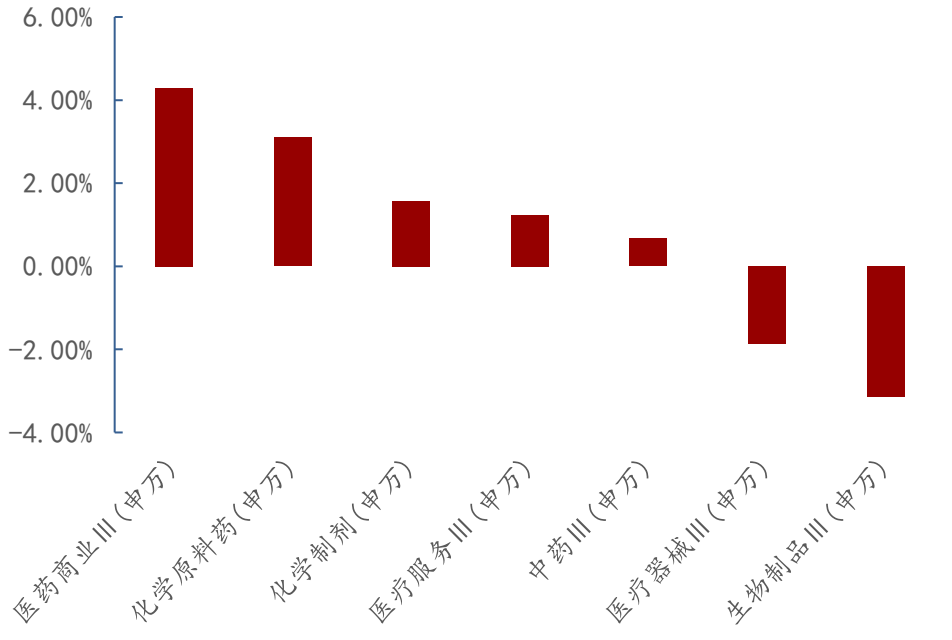
图表1：申万一级子行业本周涨跌幅情况



资料来源：wind、万联证券

二级子行业方面上周各有涨跌，其中医药商业、化学原料药涨幅相对明显，生物制品、医疗器械板块跌幅相对较高，医药二级子板块情况如下：

图表2：申万医药子板块一周涨跌幅情况



资料来源：wind、万联证券

个股方面，涨幅靠前的个股包括仟源医药、健民集团、普洛药业等部分个股；跌幅靠前的个股主要包括博济医药、南新制药、硕世生物等。

图表3：上周医药个股涨幅前五

排序	涨幅前5个股	涨跌幅（%）
1	仟源医药	20.21
2	健民集团	17.95
3	普洛药业	16.38
4	国药股份	16.00
5	司太立	15.89

数据来源：wind、万联证券

图表4：上周医药个股跌幅前五

排序	跌幅前5个股	涨跌幅（%）
1	博济医药	-29.89
2	南新制药	-26.25
3	硕世生物	-15.15
4	昊海生科	-14.74
5	贝瑞基因	-14.02

数据来源：wind、万联证券

4、本周医药行业投资策略

最新疫情情况：截至 8 月 23 日 24 时，据 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例 408 例（其中重症病例 14 例），累计治愈出院病例 79925 例，累计死亡病例 4634 例，累计报告确诊病例 84967 例，现有疑似病例 2 例。累计追踪到密切接触者 811824 人，尚在医学观察的密切接触者 13220 人；新增无症状感染者 27 例（均为境外输入）；当日转为确诊病例 1 例（为境外输入）；当日解除医学观察 22 例（境外输入 9 例）；尚在医学观察无症状感染者 374 例（境外输入 306 例）
消息来源：国家卫生健康委员会官方网站

市场方面：医药板块上周微涨 0.02%，跑输沪深 300 指数 0.29 个百分点，跑赢创业板指 1.37 个百分点。在所有一级子行业中排名相对靠后。

投资建议方面：虽然医药板块上半年涨幅明显，但是其行业成长仍具有长期广阔空间。短期建议关注前期受疫情影响股价相对滞涨、但具备较高 PEG 性价比的相关成长类个股，中长期仍坚定看好行业内部优质赛道，逢低布局创新药及研发产业链（CXO）、受益于医疗新基建的创新医疗器械、以及医疗服务/消费（生长激素、医疗康复及超预期个股类）优质个股。

风险因素：短期疫情防控出现反复的风险、创新产品研发失败的风险。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。研究员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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场