

## 把握业绩主线，精选符合行业发展趋势个股

——医药行业周报

分析师：张冬明

SAC NO: S1150115110007

2018年7月25日

## 证券分析师

张冬明  
022-28451857  
zhangdm@bhq.com

## 助理分析师

赵波  
SACNO.S1150116080022  
022-28451632  
zhaobo@bhq.com

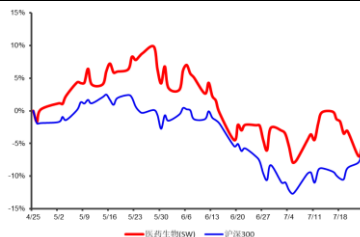
## 行业评级

医药 看好

## 重点品种推荐

恒瑞医药	增持
复星医药	增持
康弘药业	增持
华海药业	增持
科伦药业	增持
泰格医药	增持
昭衍新药	增持
益丰药房	增持
老百姓	增持
通化东宝	增持
长春高新	增持
安图生物	增持
乐普医疗	增持

## 最近一季度行业相对走势



## 相关研究报告

## 投资要点:

## ● 行业要闻

1. 国家药监局将“飞检”所有疫苗生产企业
2. 上海实现每支疫苗全程可追溯
3. 多省份下调抗癌药价格
4. 广东年内全面取消医用耗材加成

## ● 本周市场行情回顾

本周，申万医药生物板块下跌 4.37%，沪深 300 指数上涨 3.84%，医药板块整体跑输沪深 300 指数 8.21%，涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名最后。子板块方面，本周医药 6 个子板块均以下跌报收，其中生物制品板块跌幅最大，下跌 8.75%。截至 2018 年 7 月 24 日，申万医药生物板块剔除负值情况下整体 TTM 估值为 33.36 倍，相对于剔除银行后全部 A 股的估值溢价率为 59.31%。个股涨跌方面，博晖创新、鲁抗医药、美诺华涨幅居前；长生生物、冠昊生物、康泰生物跌幅居前。

## ● 投资策略

受疫苗事件影响，本周医药板块大幅走低，短期内疫苗相关个股将承受一定的压力。同时，临近中报披露期，考虑到上半年（1-5 月）医药制造业累计主营业务收入增速与利润总额增速统计数据逐月走低，我们建议投资者应继续把握业绩主线，精选业绩预期表现良好、估值合理的个股。投资主线上，我们建议投资者从以下几个方面来选股：1) 创新药领域，推荐恒瑞医药

(600276)、复星医药 (600196)、康弘药业 (002773)；2) 仿制药领域，建议关注受益于一致性评价推进的优质企业，推荐华海药业 (600521)、科伦药业 (002422)；3) 医疗服务领域，建议关注受益于创新药产业发展及一致性评价推进的 CRO 企业，推荐泰格医药 (300347)、昭衍新药 (603127)；4) 医药商业领域，看好受益于医药分离处方外流市场的发展，推荐益丰药房 (603939)、老百姓 (603883)。策略层面，我们看好医药行业集中度上升背景下细分龙头企业的发展，推荐通化东宝 (600867)、长春高新 (000661)、安图生物 (603658)、乐普医疗 (300003)。

**风险提示：**政策推进不达预期，企业业绩不达预期，市场大幅波动风险。

## 目 录

1.行业要闻 .....	4
1.1 国家药监局将“飞检”所有疫苗生产企业 .....	4
1.2 上海实现每支疫苗全程可追溯 .....	4
1.3 多省份下调抗癌药价格 .....	4
1.4 广东年内全面取消医用耗材加成 .....	5
2.公司公告 .....	5
3.本周市场行情回顾.....	6
4.投资策略 .....	8

## 图 目 录

图 1：本周申万一级行业涨跌情况 .....	7
图 2：本周申万医药生物子板块涨跌情况 .....	7

## 表 目 录

表 1：本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名 .....	7
-----------------------------	---

## 1. 行业要闻

### 1.1 国家药监局将“飞检”所有疫苗生产企业

7月22日，国家药监局负责人在通报长春长生生物科技有限责任公司违法违规生产冻干人用狂犬病疫苗案件查处情况时表示，该局已部署全国疫苗生产企业进行自查，确保企业按批准的工艺组织生产，严格遵守 GMP 生产规范，所有生产检验过程数据要真实、完整、可靠、可追溯。国家药监局将组织对所有疫苗生产企业进行飞行检查，对违反法律法规规定的行为要严肃查处。

资料来源：中国财经报

### 1.2 上海实现每支疫苗全程可追溯

记者近日从上海市卫生计生委获悉，上海已建成疫苗和预防接种综合管理信息系统，率先实现覆盖第一类疫苗和第二类疫苗的采购、供应、仓储、物流和接种的全环节、全过程、可追溯综合管理。“负责接种的医生只要扫码，就能掌握疫苗从出厂到接种的全部信息，如果有问题就会自动报警；如果万一发生接种不良反应，也能及时追溯到确切的那支疫苗。”上海市卫生计生委副主任吴凡表示，系统提高了卫生计生等部门的监管效率，提升了预防接种门诊的服务质量，同时确保个人隐私安全。

资料来源：医药地理

### 1.3 多省份下调抗癌药价格

一段时间来，针对抗癌药的举措不断，已经有部分药企开始下调抗癌药品采购价格，四川省也成为首个公布关于抗癌药专项谈判的省份。截至目前，湖北、甘肃、北京、四川、山东等多个省份已开始对抗癌药价格进行调整。咨询公司 Latitude Health 预测，这轮国家意志主导的“操作”，有望使得国家医保目录内的进口抗癌药物价格可能会降低 10%，目录外进口抗癌药物可能会降价高达 50%，这也是它们被纳入国家医保目录的前提条件。

资料来源：新京报

## 1.4 广东年内全面取消医用耗材加成

广东省人民政府近日出台的《广东省深化公立医院综合改革行动方案》提出，要在 2018 年年底全面取消医用耗材加成。目前，珠海、中山、东莞、佛山、河源等 5 个地级市已在取消药品加成的同时或分步取消了医用耗材加成。方案指出，在 2018 年年底，广东省内要全面取消医用耗材加成，取消医用耗材加成减少的合理收入，全部通过调整医疗服务价格予以补偿。

资料来源：新华社

## 2. 公司公告

**【老百姓】**①公司全资子公司丰沃达医药物流（湖南）有限公司拟出资 6,500 万元全资设立丰沃达医药物流（天津）有限公司（暂定名），以拓展天津区域物流业务、满足华北区域配送需求。②公司控股子公司江苏百佳惠苏禾大药房连锁有限公司拟收购自然人孔顺虎持有的无锡三品堂医药连锁有限公司 55% 的股权，收购价格为 3,300 万元。

**【京新药业】**公司发布 2018 年半年度业绩快报，2018 年上半年，公司预计实现营业收入 14.09 亿元，同比增长 41.08%；预计实现归母净利润 2.13 亿元，同比增长 25.30%。

**【丽珠集团】**公司获得“丁苯酚氯化钠注射液”《药物临床试验批件》。

**【健友股份】**①公司发布 2018 年半年报，2018 年上半年，公司实现营业收入 8.50 亿元，同比增长 75.65%；实现归母净利润 2.27 亿元，同比增长 84.24%；实现扣非归母净利润 2.15 亿元，同比增长 78.18%。②公司股东“Navigation”、“Matrix”、“东方富海”“JEF”、“Generic”、“维梧（成都）”计划自 2018 年 7 月 20 日起的 3 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易、大宗交易的方式减持持有的公司股份合计不超过 32,219,916 股，即不超过公司总股本的 5.8324%。

**【华海药业】**①公司获得“注射用双羟萘酸多奈哌齐”《药物临床试验批件》。②公司决定对在美国上市的缙沙坦制剂产品从消费者层面进行主动召回。

**【信邦制药】**公司董事长安怀略先生于 2018 年 7 月 20 日通过二级市场集中竞价交易方式增持 977,200 股公司股票，增持均价为 6.81 元/股。

【复星医药】公司控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司及上海复宏汉霖生物制药有限公司获国家药监局批准进行重组抗 PD-L1 全人单克隆抗体注射液用于实体瘤治疗临床试验。

【恒瑞医药】①因个人资金需求，公司董事及高管蒋新华、周云曙、蒋素梅、张永强、李克俭、刘疆、袁开红、孙杰平、戴洪斌、孙绪根、周宋计划在 2018 年 8 月 13 日至 2018 年 9 月 28 日期间以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 2,349,100 股（占公司总股本比例的 0.0638%），减持价格按市场价格确定。②公司获“替格瑞洛缓释胶囊”《药物临床试验批件》。③公司“碘克沙醇注射液”获准在荷兰上市销售。

【泰格医药】公司与于 2018 年 7 月 22 日与“九洲药业”签署了《战略合作协议》，双方将在其药物领域的临床研究和开发过程中进行全方位的战略合作。

【迪安诊断】公司非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。

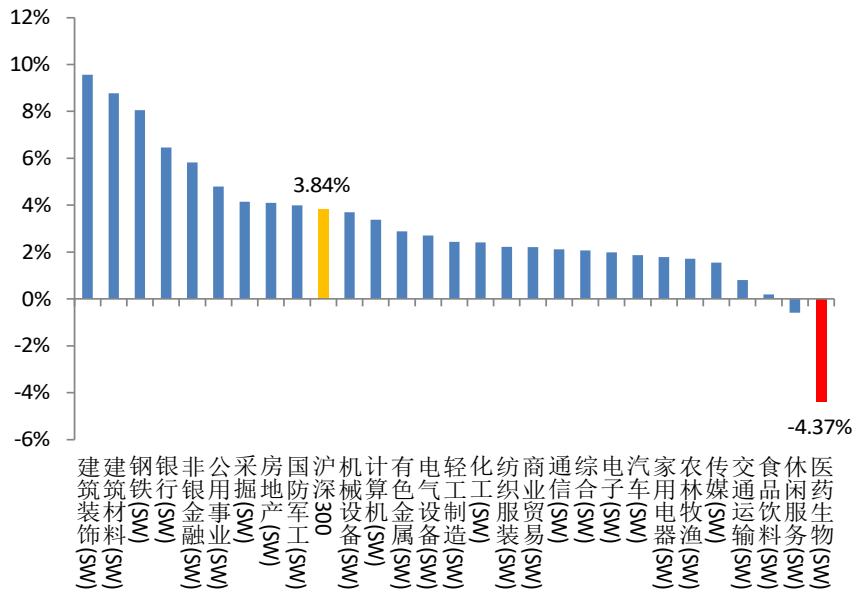
【贝达药业】公司全资子公司卡南吉医药科技（上海）有限公司新药 Vorolanib（CM082）和上海“君实生物”新药特瑞普利（JS001）拟联合用于既往未经治疗的局部进展或转移性黏膜黑色素瘤的药品临床试验申请获得国家药品监督管理局受理。

【上海医药】公司全资子公司上海交联药物研发有限公司与上海复旦张江生物医药股份有限公司联合开发的注射用重组人鼠嵌合抗 CD30 单克隆抗体-MCC-DM1 偶联剂获国家药监局颁发药物临床试验批件。

### 3. 本周市场行情回顾

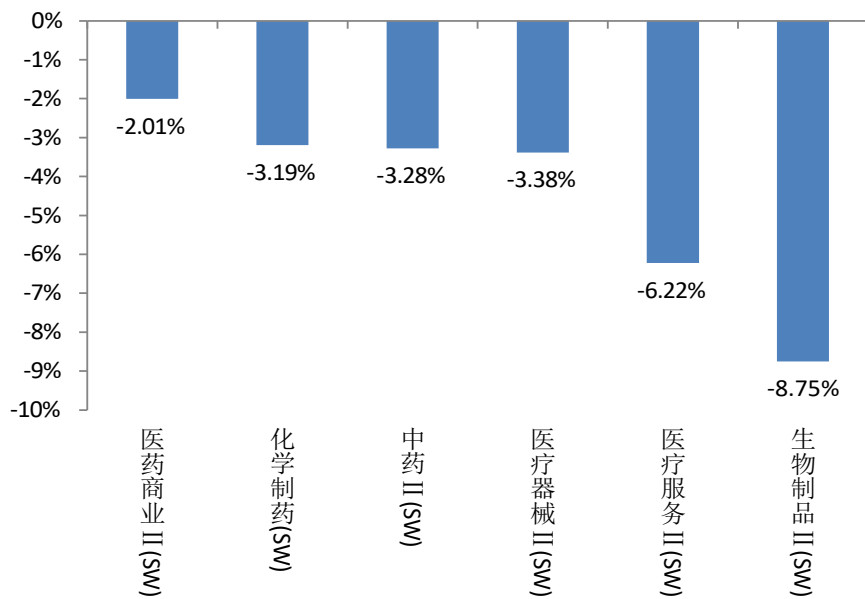
本周，申万医药生物板块下跌 4.37%，沪深 300 指数上涨 3.84%，医药板块整体跑输沪深 300 指数 8.21%，涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名最后。子板块方面，本周医药 6 个子板块均以下跌报收，其中生物制品板块跌幅最大，下跌 8.75%。截至 2018 年 7 月 24 日，申万医药生物板块剔除负值情况下整体 TTM 估值为 33.36 倍，相对于剔除银行后全部 A 股的估值溢价率为 59.31%。个股涨跌方面，博晖创新、鲁抗医药、美诺华涨幅居前；长生生物、冠昊生物、康泰生物跌幅居前。

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

市场表现前 5 名		市场表现后 5 名	
博晖创新	16.95%	长生生物	-40.93%
鲁抗医药	11.25%	冠昊生物	-29.20%
美诺华	9.27%	康泰生物	-26.90%
天目药业	7.04%	长春高新	-18.16%
中源协和	4.81%	智飞生物	-17.70%

资料来源：Wind，渤海证券研究所

## 4.投资策略

受疫苗事件影响，本周医药板块大幅走低，短期内疫苗相关个股将承受一定的压力。同时，临近中报披露期，考虑到上半年（1-5月）医药制造业累计主营业务收入增速与利润总额增速统计数据逐月走低，我们建议投资者应继续把握业绩主线，精选业绩预期表现良好、估值合理的个股。投资主线上，我们建议投资者从以下几个方面来选股：1）创新药领域，推荐恒瑞医药（600276）、复星医药（600196）、康弘药业（002773）；2）仿制药领域，建议关注受益于一致性评价推进的优质企业，推荐华海药业（600521）、科伦药业（002422）；3）医疗服务领域，建议关注受益于创新药产业发展及一致性评价推进的CRO企业，推荐泰格医药（300347）、昭衍新药（603127）；4）医药商业领域，看好受益于医药分离处方外流市场的发展，推荐益丰药房（603939）、老百姓（603883）。策略层面，我们看好医药行业集中度上升背景下细分龙头企业的发展，推荐通化东宝（600867）、长春高新（000661）、安图生物（603658）、乐普医疗（300003）。

**风险提示：**政策推进不达预期，企业业绩不达预期，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%

**重要声明：**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。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条款部分

渤海证券股份有限公司研究所

副所长 (金融行业研究 & 研究所主持工作)

张继袖  
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华  
+86 22 2845 1985

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)  
+86 22 2845 1975  
朱晟君  
+86 22 2386 1319  
王磊

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
张冬明  
+86 22 2845 1857

环保行业研究

张敬华  
+86 10 6810 4651  
刘蕾  
+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670  
刘秀峰  
+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

张冬明  
+86 22 2845 1857  
赵波  
+86 22 2845 1632  
甘英健

通信 & 电子行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

餐饮旅游行业研究

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

证券行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845  
洪程程  
+86 10 6810 4609

金融工程研究 & 部门经理

崔健  
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰  
+86 22 2387 3122  
宋旻  
+86 22 2845 1131

衍生品类研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
李元玮  
+86 22 2387 3121  
郝惊  
+86 22 2386 1600

债券研究

王琛皞  
+86 22 2845 1802  
冯振  
+86 22 2845 1605  
夏捷  
+86 22 2386 1355

基金研究

刘洋  
+86 22 2386 1563

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  
杜乃璇  
+86 22 2845 1945

宏观研究

张扬

博士后工作站

朱林宁 资产配置  
+86 22 2387 3123

综合质控 & 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

风控专员

白骐玮  
+86 22 2845 1659

合规专员

任宪功  
+86 10 6810 4615

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

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](http://www.ewww.com.cn)