

推荐 (维持)

9、10月份的政策催化剂将主要是带量采购

2018年09月09日

医药生物行业周报 (9.10-9.14)

上证指数	2702
行业规模	占比%
股票家数 (只)	272 7.7
总市值 (亿元)	34177 7.3
流通市值 (亿元)	26514 7.1

行业指数			
%	1m	6m	12m
绝对表现	0.4	-7.4	-3.0
相对表现	3.1	11.4	11.4



资料来源: 贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《医药生物行业跟踪报告—国家 11 市药品集中带量采购的分析与展望》2018-09-04
- 2、《医药生物行业 2018 年中报业绩回顾—行业维持较高景气, 关注优质白马及高成长个股》2018-09-04
- 3、《医药生物行业周报 (9.3-9.7) —政策面动向频繁, 基药目录大幅扩充》2018-09-02

吴斌

wubin11@cmschina.com.cn
S1090517040001

研究助理

漆经纬

qijingwei@cmschina.com.cn

我们推荐: 1、看好本次带量采购受益个股乐普医疗和信立泰, 关注普利制药和华海药业; 2、零售药店受益处方外流政策利好, 强烈推荐益丰药房和一心堂; 3、品牌 OTC 替代杂牌, 强烈推荐仁和药业; 4、创新药估值将继续提升, 强烈推荐恒瑞医药、通化东宝、长春高新; 5、疫苗行业高增长, 强烈推荐智飞生物、华兰生物; 6、创新器械耗材, 强烈推荐正海生物、欧普康视。

- 上周板块数据回顾: 上周上证综指下跌 0.84%, 中小板和创业板分别下跌 0.23%和 0.69%。医药生物板块微跌 0.46%, 表现略好于上证指数和中小板指数。中信医药板块相对于全部 A 股的 PE 溢价率为 130%, 基本与前几周持平。沪、深港通方面, 上周净流入资金较大的有 (深沪港通持股数变动/总股本): 永安药业 (+0.18%)、通化东宝 (+0.14%)、仙琚制药 (+0.13%); 净流出较多的有益丰药房 (-0.81%)、仁和药业 (-0.22%)、东阿阿胶 (-0.21%)。
- 政策和行业层面, 上周有 10 个品种, 14 个品规的药品新进入审评中心, 2 个品种药品重新进入中心。辽宁省发布采购议价结果, 14 个通过一致性评价的药品全部议价成功, 有望快速抢占辽宁市场; 上海市发文对国家基本药物目录中口服制剂未通过一致性评价的不予再注册、对国家基本药物中口服固体制剂不符合要求的药品予以淘汰, 继续强力推动一致性评价落地, 未来一致性评价政策红利将逐步释放; 国家药监局公布疫苗生产企业排查结果, 45 家在产疫苗企业全部正常, 质量风波有望告一段落。
- 投资策略方面, 11 城市带量采购虽然还没有出台正式文件, 但按照国家要求, 10 月中旬就要完成采购, 我们判断这一政策将是这两个月的主要催化剂, 尽管市场可能担心, 明年新的仿制药通过一致性评价对现有企业的冲击, 但是我们认为不能忽视这次带量采购带来的巨大业绩增厚, 我们推荐: 1、看好本次带量采购受益个股乐普医疗和信立泰, 关注普利制药和华海药业; 2、零售药店受益处方外流政策利好, 强烈推荐益丰药房和一心堂; 3、品牌 OTC 替代杂牌, 强烈推荐仁和药业; 4、创新药估值将继续提升, 强烈推荐恒瑞医药、通化东宝、长春高新; 5、疫苗行业高增长, 强烈推荐智飞生物、华兰生物; 6、创新器械耗材, 强烈推荐正海生物、欧普康视。
- 风险提示: 市场波动风险, 政策变化风险。

重点公司主要财务指标

	股价	17EPS	18EPS	19EPS	18PE	19PE	PB	评级
仁和药业	7.51	0.31	0.43	0.58	17.5	12.9	3.0	强烈推荐-A
老百姓	61.80	1.30	1.63	2.11	37.9	29.3	6.2	强烈推荐-A
益丰药房	52.46	0.86	1.19	1.56	44.1	33.6	5.8	强烈推荐-A
昭衍新药	51.78	0.93	1.31	1.74	39.5	29.8	10.6	强烈推荐-A
正海生物	53.39	0.86	1.11	1.40	48.1	38.1	8.8	强烈推荐-A
通化东宝	17.45	0.41	0.51	0.63	34.2	27.7	7.6	强烈推荐-A
云南白药	75.02	3.02	3.58	4.25	21.0	17.7	4.3	强烈推荐-A

资料来源: 公司数据、招商证券

上周医药板块市场回顾

上周板块数据回顾：上周上证综指下跌 0.84%，中小板和创业板分别下跌 0.23%和 0.69%。医药生物板块微跌 0.46%，表现略好于上证指数和中小板指数。**中信医药板块相对于全部 A 股的 PE 溢价率为 130%，基本与前几周持平。**细分板块下跌居多，其中中药饮片和中成药下跌超过 1%，生物医药、医疗服务、医疗器械逆板块上涨。

个股方面，六家公司涨幅超过两位数，其中千山药机 23.5%领跑板块；冠福股份复牌后延续上周疲态继续下跌，周累计下跌 12.6%，北陆药业、双成药业也下跌 10%左右。

大市值股票表现不一，乐普医疗强势录得 7.98%涨幅并重回市值前十，复星医药、智飞生物也获得微涨，其余公司均下跌，其中云南白药以 5.75%领跌市值榜。

表 1、医药板块预测 PE 及上周涨跌幅（中信分类）

板块名称	ttm PE	2018 预测 PE	上周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
医药生物	28	27	-0.46	-10.79
化学原料药	23	17	-0.18	-20.99
化学制剂	28	32	-0.89	-10.22
中药饮片	25	21	-1.23	-7.30
中成药	23	21	-1.23	-14.74
生物医药	40	38	0.11	1.82
医药流通	20	20	-0.42	-9.79
医疗器械	38	31	0.95	-7.14
医疗服务	62	57	0.30	-17.82
上证综指	12	10	-0.84	-18.29
中小板	24	19	-2.23	-24.36
创业板	33	24	-0.69	-18.68

资料来源：Wind，招商证券

表 2、医药板块涨跌幅前十名个股

涨幅排名	公司代码	公司简称	周涨幅 (%)
1	300216.SZ	千山药机	23.5
2	002219.SZ	恒康医疗	20.7
3	000766.SZ	通化金马	13.5
4	300238.SZ	冠昊生物	13.0
5	002118.SZ	紫鑫药业	10.8
6	300267.SZ	尔康制药	10.0
7	603127.SH	昭衍新药	8.1
8	300003.SZ	乐普医疗	8.0
9	300326.SZ	凯利泰	6.5
10	603222.SH	济民制药	6.5

资料来源：Wind，招商证券

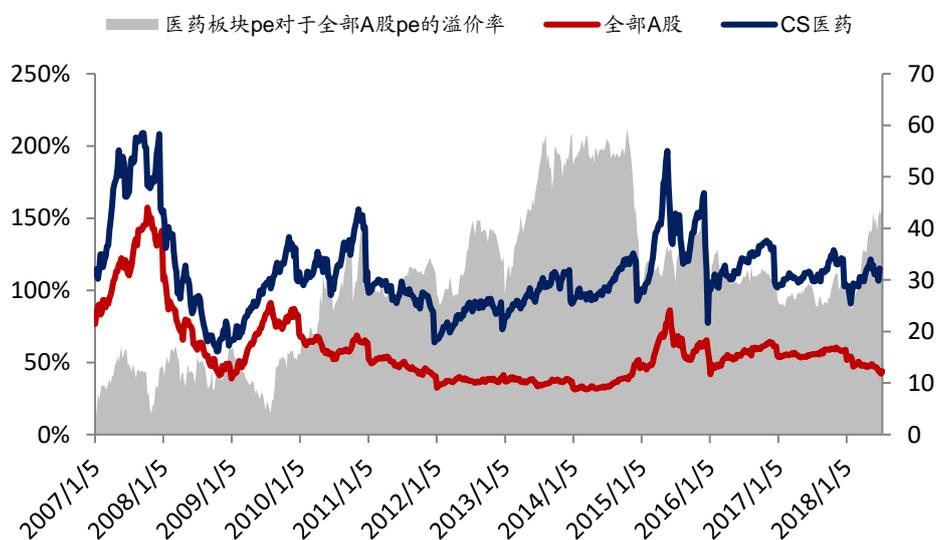
跌幅排名	公司代码	公司简称	周跌幅 (%)
1	002102.SZ	冠福股份	-12.6
2	300016.SZ	北陆药业	-11.1
3	002693.SZ	双成药业	-9.0
4	603882.SH	金城医学	-8.6
5	600645.SH	中源协和	-7.2
6	603718.SH	海利生物	-6.9
7	000989.SZ	九芝堂	-6.9
8	300630.SZ	普利制药	-6.7
9	002626.SZ	金达威	-6.6
10	002773.SZ	康弘药业	-6.6

表 3、医药板块总市值排名前 10 位个股

代码	简称	总市值 (亿元)	上周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	ttmPE	2018PE
600276.SH	恒瑞医药	2,416	-0.80	23.84	70.4	61.7
600518.SH	康美药业	1,022	-1.34	-7.16	22.7	20.5
002252.SZ	上海莱士	971	0.00	-1.56	-134.8	#DIV/0!
000538.SZ	云南白药	781	-5.75	-25.19	25.4	22.4
600196.SH	复星医药	746	1.71	-32.54	25.3	21.1
300015.SZ	爱尔眼科	729	-2.45	49.95	80.1	71.7
300122.SZ	智飞生物	686	2.88	53.25	72.4	47.8
000963.SZ	华东医药	649	-1.04	25.13	32.6	29.3
300003.SZ	乐普医疗	605	7.98	41.09	49.9	45.9
600436.SH	片仔癀	602	-2.96	58.56	62.2	53.9

资料来源: Wind, 招商证券

图 1: 医药板块和全部 A 股的预测市盈率及相对溢价率 (中信分行业分类)



资料来源: Wind, 招商证券

上周医药个股董监高增减持和大宗交易统计

表 4、上周医药上市公司重要股东交易统计表

股票名称	公告日期	股东名称	类型	关联 高管	方向	变动数量 (万股)	交易平均 价(元)	变动后持股 数(万股)	变动后持股比 例(%)
康弘药业	2018-09-07	赵兴平	高管	赵兴平	减持	1.05	43.63	1,048.0700	1.55
新天药业	2018-09-06	贵阳新天生物技术开发有限公司	公司		增持	11.72	19.31	5,156.8962	44.04
乐普医疗	2018-09-05	陕国投·乐普医疗第一期 1 号员工持股集合资金信托计划	公司		增持	2,070.00	28.86		
乐普医疗	2018-09-05	宁波厚德义民投资管理有限公司	公司		减持	2,070.00	28.86	5,295.0000	2.97
振东制药	2018-09-03	李仁虎	高管	李仁虎	增持	2.65	3.77	82.1900	0.08
振东制药	2018-09-03	马士锋	高管	马士锋	增持	5.27	3.79	105.2700	0.10
振东制药	2018-09-03	宁潞宏	高管	宁潞宏	增持	1.50	3.81	41.5000	0.04
振东制药	2018-09-04	董迷柱	高管	董迷柱	增持	3.06	3.74	170.8100	0.16
振东制药	2018-09-04	李仁虎	高管	李仁虎	增持	2.31	3.75	84.5000	0.08
振东制药	2018-09-05	董迷柱	高管	董迷柱	增持	2.16	3.95	172.9700	0.17

振东制药	2018-09-05	马士锋	高管	马士锋	增持	5.05	3.96	110.3200	0.11
振东制药	2018-09-06	李志旭	高管	李志旭	增持	2.65	3.97	42.6500	0.04
振东制药	2018-09-07	王旭文	高管	王旭文	增持	1.50	3.97	29.5000	0.03
振东制药	2018-09-04	李仁虎	高管		增持	4.96	3.76	84.5056	0.08
振东制药	2018-09-04	董迷柱	高管		增持	3.06	3.74	170.8156	0.16
福安药业	2018-09-05	黄涛	高管	黄涛	减持	1.00	4.23	2,348.1500	1.97
翰宇药业	2018-09-04	陈先佑	高管	SANY OU CHEN	增持	1.25	11.21		
翰宇药业	2018-09-05	陈先佑	高管	SANY OU CHEN	减持	1.25	11.30		
博雅生物	2018-09-05	姜国亮	高管	姜国亮	减持	2.85	31.86	41.8600	0.10
凯利泰	2018-09-07	永星兴业有限公司	高管	汪立	减持	265.00	9.02		
泰格医药	2018-09-05	刘曠	高管	WEN CHEN	增持	0.18	54.65		
美康生物	2018-09-06	熊慧萍	高管	熊慧萍	增持	3.50	15.96	6.0000	0.02
美康生物	2018-09-06	卓红叶	高管	卓红叶	增持	2.50	15.99	8.5000	0.02
美康生物	2018-09-06	邹继华	高管	邹继华	增持	5.00	15.99	1,156.9600	3.33
美康生物	2018-09-07	熊慧萍	高管	熊慧萍	增持	1.39	15.76	7.3900	0.02
美康生物	2018-09-07	卓红叶	高管	卓红叶	增持	1.50	15.75	10.0000	0.03
美康生物	2018-09-07	邹继华	高管	邹继华	增持	10.05	15.74	1,167.0100	3.36
陇神戎发	2018-09-01	甘肃生物产业创业投资基金有限公司	公司		减持	1.53	10.03	2,157.5777	7.11
陇神戎发	2018-09-01	甘肃生物产业创业投资基金有限公司	公司		减持	1.70	10.39	2,159.1077	7.12
陇神戎发	2018-09-01	甘肃生物产业创业投资基金有限公司	公司		减持	8.20	10.34	2,160.8077	7.12
陇神戎发	2018-09-01	甘肃生物产业创业投资基金有限公司	公司		减持	9.30	10.16	2,169.0077	7.15
陇神戎发	2018-09-01	甘肃生物产业创业投资基金有限公司	公司		减持	3.95	9.93	2,178.3077	7.18
药石科技	2018-09-04	莫科华	高管	罗飞	减持	0.01	59.23		
人福医药	2018-09-07	王学海	高管	王学海	增持	10.00	11.80	548.8172	0.41
人福医药	2018-09-07	王学海	高管	王学海	增持	30.00	11.87	538.8172	0.40
人福医药	2018-09-07	李杰	高管	李杰	增持	16.88	11.76	436.0914	0.32
恒瑞医药	2018-09-07	蒋新华	高管	蒋新华	减持	2.50	64.32	150.9311	0.04
康缘药业	2018-09-05	江苏康缘集团有限责任公司	公司		增持	322.60	10.65	17,617.3467	28.58
康缘药业	2018-09-05	华夏基金-工商银行-华康资产管理计划	公司		减持	322.60	10.65	0.0000	0.00
百花村	2018-09-06	田萍	高管	田萍	增持	3.00	5.80	9.0000	0.02
基蛋生物	2018-09-04	许兴德	高管	许兴德	减持	25.98	43.85	583.4858	3.14
九洲药业	2018-09-03	花莉蓉	高管	花莉蓉	增持	38.95	6.53	2,978.7760	3.70
九洲药业	2018-09-04	花莉蓉	高管	肖亚军	增持	26.00	6.57	3,004.7760	3.73
九洲药业	2018-09-05	花莉蓉	高管	花莉蓉	增持	26.68	6.51	3,031.4560	3.76
九洲药业	2018-09-04	花莉蓉	高管	花莉蓉	增持	26.00	6.57	3,004.7760	3.73
塞力斯	2018-09-03	王文彬	高管	王文彬	增持	1.90	16.71	1.9000	0.01
塞力斯	2018-09-03	黄咏喜	高管	黄咏喜	增持	1.00	16.80	1.0000	0.00
塞力斯	2018-09-04	王文彬	高管	王文彬	增持	0.31	17.20	2.2100	0.01
康弘药业	2018-09-07	赵兴平	高管	赵兴平	减持	1.05	43.63	1,048.0700	1.55
新天药业	2018-09-06	贵阳新天生物技术开发有限公司	公司		增持	11.71	19.31	5,156.8962	44.04
乐普医疗	2018-09-05	陕国投·乐普医疗第一期1号员工持股集合资金信托计划	公司		增持	2,070.00	28.86		
乐普医疗	2018-09-05	宁波厚德义民投资管理有限公司	公司		减持	2,070.00	28.86	5,295.0000	2.97
振东制药	2018-09-03	李仁虎	高管	李仁虎	增持	2.65	3.77	82.1900	0.08
振东制药	2018-09-03	马士锋	高管	马士锋	增持	5.27	3.79	105.2700	0.10
振东制药	2018-09-03	宁路宏	高管	宁路宏	增持	1.50	3.81	41.5000	0.04
振东制药	2018-09-04	董迷柱	高管	董迷柱	增持	3.06	3.74	170.8100	0.16
振东制药	2018-09-04	李仁虎	高管	李仁虎	增持	2.31	3.75	84.5000	0.08

振东制药	2018-09-05	董迷柱	高管	董迷柱	增持	2.16	3.95	172.9700	0.17
振东制药	2018-09-05	马士锋	高管	马士锋	增持	5.05	3.96	110.3200	0.11
振东制药	2018-09-06	李志旭	高管	李志旭	增持	2.65	3.97	42.6500	0.04
振东制药	2018-09-07	王旭文	高管	王旭文	增持	1.50	3.97	29.5000	0.03
振东制药	2018-09-04	李仁虎	高管		增持	4.96	3.76	84.5056	0.08
振东制药	2018-09-04	董迷柱	高管		增持	3.06	3.74	170.8156	0.16

资料来源: Wind, 招商证券

表 5、上周医药上市公司大宗交易交易统计表

名称	交易日期	成交价(元)	折价率(%)	成交量(万股)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
迪安诊断	2018-09-07	18.30	-0.22	90.00	1,647.00	中信建投证券股份有限公司杭州萍水西街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部
中国医药	2018-09-07	16.70	-0.18	17.43	291.08	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部
金石东方	2018-09-05	19.16	-9.19	17.00	325.72	财通证券股份有限公司金华兰溪街证券营业部	财通证券股份有限公司金华兰溪街证券营业部
爱尔眼科	2018-09-05	30.30	-2.57	7.00	212.10	中信建投证券股份有限公司北京望京中环南路证券营业部	中信建投证券股份有限公司北京丹棱街证券营业部
天士力	2018-09-05	22.98	0.92	11.78	270.68	中国银河证券股份有限公司北京珠市口大街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京珠市口大街证券营业部
迪安诊断	2018-09-05	18.18	-1.68	55.00	999.90	中信建投证券股份有限公司杭州萍水西街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部
健帆生物	2018-09-04	42.18	-3.59	51.09	2,154.98	海通证券股份有限公司北京工人体育场北路证券营业部	广发证券股份有限公司珠海分公司
凯利泰	2018-09-04	9.02	-8.98	265.00	2,390.30	机构专用	中信证券股份有限公司北京首体南路证券营业部
康缘药业	2018-09-04	10.65	0.00	322.60	3,435.73	南京证券股份有限公司连云港灌南路证券营业部	机构专用
乐普医疗	2018-09-04	28.86	-9.98	2,070.00	59,740.20	中国银河证券股份有限公司北京金融街证券营业部	光大证券股份有限公司北京天通苑证券营业部
以岭药业	2018-09-04	13.72	7.61	21.71	297.86	恒泰证券股份有限公司长春工农大路证券营业部	申万宏源证券有限公司吉林分公司
金石东方	2018-09-03	19.50	-9.09	18.00	351.00	财通证券股份有限公司金华兰溪街证券营业部	财通证券股份有限公司金华兰溪街证券营业部
健帆生物	2018-09-03	42.22	-3.87	55.00	2,322.10	海通证券股份有限公司北京工人体育场北路证券营业部	广发证券股份有限公司珠海分公司
众生药业	2018-09-03	9.46	-4.73	85.00	804.10	广发证券股份有限公司肇庆星湖大道证券营业部	华泰证券股份有限公司徐州睢宁人民东路证券营业部
众生药业	2018-09-03	9.46	-4.73	381.00	3,604.26	广发证券股份有限公司肇庆星湖大道证券营业部	华泰证券股份有限公司徐州睢宁人民东路证券营业部
迪安诊断	2018-09-03	18.00	-0.88	30.00	540.00	中信建投证券股份有限公司杭州萍水西街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部
亿帆医药	2018-09-03	12.81	0.00	226.00	2,895.06	中泰证券股份有限公司上海建国中路证券营业部	天风证券股份有限公司深圳金田路证券营业部

资料来源: Wind, 招商证券

沪、深港通主要变动一览

上周沪港通北向资金净流入-8.54 亿元, 深港通北向资金净流入 0.00 亿元。上周净流入资金较大的有(深沪港通持股数变动/总股本): 永安药业(+0.18%)、通化东宝(+0.14%)、仙琚制药(+0.13%); 净流出较多的有益丰药房(-0.81%)、仁和药业(-0.22%)、东阿阿胶(-0.21%)。

表 6: 沪、深港通医药类个股沪、深港通持股情况

证券代码	证券简称	周涨跌幅%	当前 总市值(亿元)	8月19日 持股数	8月25日 持股数	持股比例变动	变动后持股占 总市值比例%
持股比例增加前十							
002365.SZ	永安药业	-3.22%	38	1,685,538	2,211,933	0.18%	0.75%
600867.SH	通化东宝	0.69%	358	154,487,954	157,415,143	0.14%	7.67%
002332.SZ	仙琚制药	-2.60%	65	8,039,666	9,204,254	0.13%	1.00%
300347.SZ	泰格医药	-0.20%	269	28,549,812	29,028,927	0.10%	5.80%
600436.SH	片仔癀	-2.96%	602	6,169,976	6,746,016	0.10%	1.12%
000538.SZ	云南白药	-5.75%	781	81,328,156	82,265,430	0.09%	7.90%
002390.SZ	信邦制药	3.91%	97	15,723,262	17,180,683	0.09%	1.03%
300244.SZ	迪安诊断	1.05%	101	4,490,490	4,913,893	0.08%	0.89%
002462.SZ	嘉事堂	-4.81%	43	459,322	644,939	0.07%	0.26%
300009.SZ	安科生物	-1.92%	138	7,590,559	8,242,802	0.07%	0.83%
持股比例减少前十							
603939.SH	益丰药房	-0.64%	190	20,767,062	17,829,405	-0.81%	4.92%
000650.SZ	仁和药业	4.89%	93	34,922,916	32,217,613	-0.22%	2.60%
000423.SZ	东阿阿胶	-3.42%	296	47,059,667	45,698,837	-0.21%	6.99%
002007.SZ	华兰生物	3.49%	328	9,769,957	8,310,261	-0.16%	0.89%
600276.SH	恒瑞医药	-0.80%	2,416	505,869,637	500,601,571	-0.14%	13.59%
600196.SH	复星医药	1.71%	746	33,606,816	30,792,792	-0.11%	1.20%
000503.SZ	国新健康	4.70%	186	8,478,366	7,517,478	-0.11%	0.84%
000661.SZ	长春高新	2.09%	400	1,414,969	1,269,796	-0.09%	0.75%
002349.SZ	精华制药	2.03%	46	3,688,973	3,023,587	-0.08%	0.36%
600056.SH	中国医药	0.06%	180	3,225,386	2,458,511	-0.07%	0.23%
持股市值前十							
600276.SH	恒瑞医药	-0.80%	2,416	505,869,637	500,601,571	-0.14%	13.59%
000538.SZ	云南白药	-5.75%	781	81,328,156	82,265,430	0.09%	7.90%
300015.SZ	爱尔眼科	-2.45%	729	98,682,028	97,903,078	-0.03%	4.11%
600867.SH	通化东宝	0.69%	358	154,487,954	157,415,143	0.14%	7.67%
000423.SZ	东阿阿胶	-3.42%	296	47,059,667	45,698,837	-0.21%	6.99%
000963.SZ	华东医药	-1.04%	649	46,263,155	45,269,173	-0.07%	3.10%
000999.SZ	华润三九	-0.65%	256	67,892,060	67,287,112	-0.06%	6.87%
300347.SZ	泰格医药	-0.20%	269	28,549,812	29,028,927	0.10%	5.80%
600535.SH	天士力	3.85%	347	61,933,135	61,846,177	-0.01%	4.09%
300003.SZ	乐普医疗	7.98%	605	39,921,668	40,297,700	0.02%	2.26%

资料来源: Wind, 招商证券

上周重大政策和行业新闻、仿制药一致性评价

1、9月3日,辽宁省药品和医用耗材集中采购网发布《关于公布并执行辽宁省2018年医疗机构药品集中采购联合议价结果的通知》。共有442个药品议价成功,其中包括新批准上市创新药品、通过质量和疗效一致性评价的仿制药、国家谈判药品的仿制药等,所有药品于9月15日零时起挂网采购。

点评:在参与议价的品种中,14个通过一致性评价的药品全部议价成功,包括石药欧意的阿奇霉素片、江苏黄河的苯磺酸氨氯地平片、浙江华海的厄贝沙坦片、京新药业的瑞舒伐他汀钙片、科伦药业的草酸艾司西酞普兰片、成都倍特和齐鲁制药的富马酸替诺福韦二吡啶酯片等。挂网的通过质量和疗效一致性评价仿制药将进行明显标注以便于医疗卫生机构采购,可极大保障一致性评价的品种在医疗机构的采购量,此次议价成功的14个率先通过一致性评价的仿制药,有望快速抢占辽宁市场。

从通知内容上看,辽宁省对通过一致性评价仿制药的招标政策相对宽松:已在辽宁省药品集中采购平台挂网采购的,可按原价格继续供应;国产同类品种的采购价,不得高于

通过仿制药质量和疗效一致性评价药品的采购价。其它省份对于通过一致性评价药品价格多数要求严苛，普遍要求参考外省挂网价格，甚至要求为全国最低价，而此次辽宁省的文件中并无类似内容。因此，预计此次挂网的通过一致性评价药品，可能不会出现大幅降价的情况。

2、9月4日，上海市食药监局官网发布《上海市食品药品监督管理局关于深化“放管服”改革优化行政审批的实施意见》，同时发布了《上海市食品药品监督管理局优化行政审批事项清单》。清单中明确“加强对再注册药品的事中事后监管”“对国家基本药物目录中口服制剂未通过一致性评价的不予再注册”“对国家基本药物中口服固体制剂不符合要求的药品予以淘汰”。

点评：此次上海发文明确表态积极推进一致性评价的落地实施，可能产生深远影响。截至当前国家药品监督管理局已经公布的5批通过一致性评价的药品名单中，只有23个品种在基药目录中。由于基药市场竞品多、利润薄，企业对参与一致性评价的积极性不高，因此通过的品种数量较少，此前行业有预期监管层可能对原定的2018年年底的最后期限进行推迟。但是此次上海发文显示政策要求不会轻易降低，未来大批基药品种可能将在现有注册证到期后被市场淘汰。

3、9月5日，在国务院政策例行吹风会上，国家卫生健康委副主任曾益新等就基药目录相关问题答记者问。曾益新指出，相比于以往，在保障质量方面更加注重与仿制药质量和疗效一致性评价联动，强调按程序将通过了一致性评价的药品优先纳入基本药物目录，逐步将未通过一致性评价的基本药物品种调出目录，进一步强化基本药物是安全药、放心药。

点评：本次问答会涉及到许多新基药目录的相关细节：

1、强调基药目录动态调整：更加注重突出药品的临床价值，可以是新审批上市、价格较高、但效果较好的药品，提高了基药目录的使用率。通过一致性评价的药品品种将优先纳入基本药物目录。调出目录品种主要是临床已有可替代的药品，或者不良反应多、疗效不确切、临床已被逐步淘汰的品种，预计主要是辅助用药和老品种药品。此外，逐步将未通过一致性评价的基本药物仿制药品种调出目录，利好通过一致性评价的品种。

2、明确地方无权增补：弥补了原先政策上的一些漏洞，一定程度上抑制了权力寻租的空间，利好全国性的大型药企，对地方性药企有所不利

3、医保带量采购，基药降价：通过集中带量采购，降低医保药品价格。未来基药品种使用量可能有所提升，但进入医保采购时，可能通过谈判再次降价。

4、9月8日，国家药监局发布《国家药监局全面排查疫苗生产企业，未发现影响疫苗质量安全问题》，现有在产企业疫苗品种全部正常生产。

点评：在长春长生事件后，国家药监局派出45个检查组对45家疫苗生产企业进行风险排查，此次官方宣布所有疫苗企业生产正常，质量风波可以暂时告一段落，市场担忧有望缓解。

未来预计国家将保持对疫苗行业安全监管的高压态势，短期内可能对行业构成一定影响，但对行业的长期健康发展是有利的。一方面强监管可以更好杜绝安全问题，恢复市场信

心；另一方面，在不良产品和问题企业退出市场后，重视产品质量的优质公司和行业龙头将获得更多市场份额，行业竞争格局有望得到优化。

一致性评价方面：上周有 10 个品种，14 个品规的药品新进入审评中心，2 个品种药品重新进入中心。目前据我们统计，进入中心的审评品种共有 286 个，57 个通过一致性评价，3 个不通过，226 个正在审评（包括重新进入中心品种）。

表 8：一致性评价公示栏品种更新品种

受理号	药品名称	首次进入中心时间	企业	状态	重新进入中心日期
CYHB1850175	替莫唑胺胶囊	2018/9/03	北京双鹭药业	在审评	
CYHB1850177	盐酸雷尼替丁胶囊	2018/9/03	瑞阳制药	在审评	
CYHB1840071	注射用美罗培南	2018/9/07	深圳市海滨制药	在审评	
CYHB1840072	注射用美罗培南	2018/9/07	深圳市海滨制药		
CYHB1840073	注射用美罗培南	2018/9/07	深圳市海滨制药		
CYHB1850178	阿莫西林颗粒	2018/9/03	先声药业	在审评	
CYHB1850179	利培酮片	2018/9/03	齐鲁制药	在审评	
CYHB1850180	利培酮片	2018/9/03	齐鲁制药	在审评	
CYHB1850181	拉米夫定片	2018/9/06	湖南千金湘江药业	在审评	
CYHB1850183	氨磺必利片	2018/9/03	齐鲁制药	在审评	
CYHB1850184	氨磺必利片	2018/8/30	齐鲁制药	在审评	
CYHB1850185	格列美脲片	2018/9/07	重庆康刻尔制药	在审评	
CYHB1850186	甲钴胺注射液	2018/9/06	扬子江药业	在审评	
CYHB1850187	苯磺酸氨氯地平片	2018/9/07	上海迪赛诺生物医药	在审评	
CYHB1840007	恩替卡韦分散片		苏州东瑞制药	在审评	2018/9/05
CYHB1850042	格列美脲片		江苏万邦生化医药	在审评	2018/9/05
CYHB1850043	格列美脲片		江苏万邦生化医药	在审评	2018/9/05

资料来源：CDE、招商证券

覆盖股票、财报及股东会提示

表 9、招商证券医药组覆盖股票主要财务指标

代码	股票简称	投资评级	股价	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2017	2018	2019	2017	2018	2019
002294	信立泰	强烈推荐-A	28.56	299	1.41	1.59	1.90	20	18	28.56
600867	通化东宝	强烈推荐-A	17.45	358	0.41	0.51	0.63	43	34	17.45
000661	长春高新	强烈推荐-A	235.20	400	3.94	5.04	6.33	60	47	235.20
600056	中国医药	强烈推荐-A	16.86	180	1.15	1.37	1.67	15	12	16.86
603883	老百姓	强烈推荐-A	61.80	176	1.30	1.63	2.11	48	38	61.80
603939	益丰药房	强烈推荐-A	52.46	190	0.83	1.19	1.56	63	44	52.46
000513	丽珠集团	强烈推荐-A	37.26	239	1.35	1.47	1.66	28	25	37.26
000538	云南白药	强烈推荐-A	75.02	781	3.09	3.58	4.25	24	21	75.02
000963	华东医药	强烈推荐-A	44.51	649	1.24	1.49	1.77	36	30	44.51
002223	鱼跃医疗	强烈推荐-A	18.41	185	0.99	0.72	0.87	19	26	18.41
300015	爱尔眼科	强烈推荐-A	30.60	729	0.31	0.42	0.55	98	73	30.60
000423	东阿阿胶	强烈推荐-A	45.20	296	3.25	3.72	4.26	14	12	45.20
002007	华兰生物	强烈推荐-A	35.26	328	0.90	1.05	1.18	39	34	35.26
600161	天坛生物	强烈推荐-A	18.05	157	0.69	0.67	0.81	26	27	18.05
002262	恩华药业	强烈推荐-A	17.48	178	0.00	0.45	0.57	#DIV/0!	39	17.48

002737	葵花药业	强烈推荐-A	18.69	109	1.28	0.95	1.18	15	20	18.69
600129	太极集团	强烈推荐-A	12.95	72	0.29	0.52	0.82	45	25	12.95
300653	正海生物	强烈推荐-A	53.39	43	0.00	1.11	1.40	#DIV/0!	48	53.39
300595	欧普康视	强烈推荐-A	36.49	82	0.69	0.93	1.22	53	39	36.49
002614	奥佳华	强烈推荐-A	17.68	99	0.61	0.84	1.11	29	21	17.68
300142	沃森生物	强烈推荐-A	21.32	328	0.01	0.10	0.36	2132	213	21.32
600329	中新药业	强烈推荐-A	16.91	147	0.59	0.80	0.99	29	21	16.91
603368	柳州医药	强烈推荐-A	31.46	82	1.55	1.93	2.31	20	16	31.46
000650	仁和药业	强烈推荐-A	7.51	93	0.31	0.40	0.53	24	19	7.51
600479	千金药业	强烈推荐-A	8.68	36	0.41	0.55	0.68	21	16	8.68
603127	昭衍新药	强烈推荐-A	51.78	60	0.57	0.75	0.90	91	69	51.78
600276	恒瑞医药	强烈推荐-A	65.62	2416	1.02	1.22	1.45	64	54	65.62
300003	乐普医疗	强烈推荐-A	33.96	605	0.50	0.67	0.87	68	51	33.96
600436	片仔癀	审慎推荐-A	99.83	602	1.24	1.54	1.82	81	65	99.83
002727	一心堂	强烈推荐-A	25.21	143	0.71	0.92	1.16	36	27	25.21
002773	康弘药业	审慎推荐-A	42.12	284	0.94	1.18	1.48	45	36	42.12
300122	智飞生物	强烈推荐-A	42.90	686	0.25	0.68	0.92	172	63	42.90
300601	康泰生物	审慎推荐-A	43.90	279	0.51	0.71	1.01	86	62	43.90
600566	济川药业	审慎推荐-A	39.52	322	1.54	1.93	2.38	26	20	39.52
600763	通策医疗	审慎推荐-A	52.31	168	0.00	0.92	1.27	#DIV/0!	57	52.31
300363	博腾股份	审慎推荐-A	8.91	49	0.43	0.27	0.48	21	33	8.91

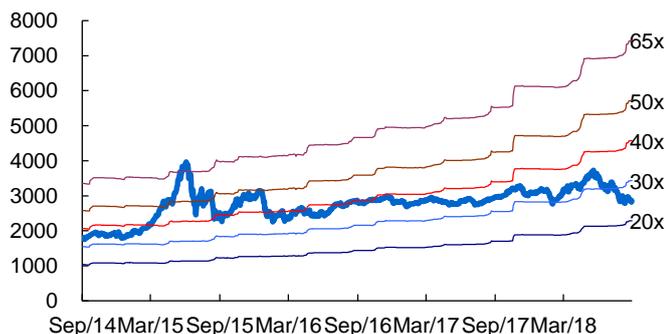
资料来源: Wind, 招商证券

表 10、财报及股东会提示

日期	股东大会提示
9月10日	沙普爱思、楚天科技、和佳股份、瑞康医药
9月11日	济民制药、交大昂立
9月12日	司太立、国药股份、海正药业、中国医药、明德生物、九安医疗、莱茵生物
9月13日	ST海投、华北医药、信邦制药
9月14日	昭衍新药、泰格医药、福安药业、吉药控股、奇正藏药、海翔药业

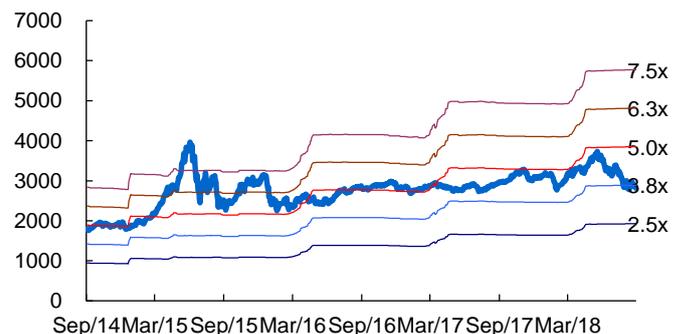
资料来源: Wind, 招商证券

图 2: 医药生物行业历史 PE Band



资料来源: 贝格数据、招商证券

图 3: 医药生物行业历史 PB Band



资料来源: 贝格数据、招商证券

分析师承诺

负责本研究报告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。

吴斌，中科院大学管理科学与工程硕士，武汉大学生物技术学士，9年证券从业经验，2017年加入招商证券，任医药行业联席首席分析师。

邱旻，日本东京大学技术经营战略学硕士和药学学士，2年一级市场投资经验，5年证券从业经验，2018年5月加入招商证券，任医药行业分析师。

李勇剑，北京大学医学部药物化学系硕士，1年医药行业经验，2013年7月加入招商证券，任医药行业分析师。

蒋一樊，法国波城大学硕士，1年海外一级市场投资经验，4年证券从业经验，2017年4月加入招商证券，任医药行业分析师。

李点典，香港科技大学生化系硕士，2016年加入招商证券，任医药行业分析师助理。

漆经纬，美国乔治华盛顿大学硕士，1年美国私募对冲基金研究经验，1年国内证券从业经验，2018年3月加入招商证券，任医药行业分析师。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。