

医疗保健行业

2018-9-16

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

带量采购试点落地，看好增量品种

报告要点

■ 本周核心观点

9月11日，国家医疗保障局主导下的试点带量采购在上海召开座谈会，会上介绍了带量采购要求和操作方法，并公布了第一批带量采购的33个一致性评价品种清单。本次带量采购约在10月底公示结果后签订合同，预计在2018年12月30日前落地执行。

以往的药品招标，只有招标价格，没有采购数量。带量采购则是在招标中确定药品价格外，还承诺药品的采购量，这样让中标药品“以价换量”，从而实现药品价格的下降，节约医保基金。

此次参与带量采购的有11个城市（4个直辖市北京、上海、天津、重庆和7个省座城市广州、深圳、沈阳、大连、西安、成都、厦门）。这11个城市药品市场规模在全国占比约有20%-30%。按照试点地区所有公立医疗机构年度药品总用量的60%-70%估算，中标后的药品将获得全国12%-21%的市场。


此次带量采购的影响要区分存量品种和增量品种去看。对于在市场上有一定份额的存量品种而言，面临有新进入者的竞争压力，市场份额或将受到影响。而对于未在国内市场销售的增量品种而言，带量采购有利于降低行业营销准入门槛，有助于增量品种较快放量。制剂出口型企业的海外品种在国内无销售或者销售基数小，通过一致性评价后有望借助带量采购较快抢占医院市场，或将成为此次政策的主要受益者。


■ 本周投资建议

目前医药板块TTM市盈率为27倍，2018年预测市盈率为25倍，板块估值处于较适宜水平。我们继续重点看好医药板块的投资机会。其中：


医药工业领域，我们重点看好：1) 创新药及其配套产业链，重点推荐贝达药业及CMO、CRO等创新药受益标的；2) 优质专科药企业，重点推荐普利制药、通化东宝、恩华药业等。

在其他细分领域中，我们认为：1) 药店、医疗服务等领域的高景气有望长周期维持，股价有望延续良好表现。继续重点看好；2) 医药流通、中药OTC等板块前期涨幅较小，仍然具备较好估值安全边际和稳健收益空间。重点推荐云南白药等。


分析师 高岳
 (8621) 61118729


 gaoyue@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517040001


联系人 郑辰
 (8621) 61118729

 zhengchen1@cjsc.com.cn

分析师 刘浩
 (8621) 61118729

 liuhao5@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518060002

联系人 李焯娟
 (8621) 61118729

 licj2@cjsc.com.cn

相关研究

《豪森提交港股上市申请，又一龙头标的即将诞生》2018-9-9

《医药行业2018年中报业绩综述》2018-9-2

《医药周度观点（18W34）：DTP药房受益处方外流蓬勃发展》2018-8-26

风险提示：

1. 集中采购药品降价幅度高于预期；
2. 集中采购药品以价换量不达预期。

目录

带量采购试点落地，看好增量品种	3
本周核心观点及投资建议	7
重点投资标的推荐	8
上周行情回顾	9
上周新闻精选及点评	10
上周重要公告	11

图表目录

图 1：上周医药生物（申万）指数跑输沪深 300 及上证综指	9
图 2：年初至今医药生物（申万）指数跑赢沪深 300 及上证综指	9
表 1：国家试点药品集中采购目录	3
表 2：第一批带量采购名单中有 5 个品种已经有 3 家企业通过仿制药一致性评价	5
表 3：第一批带量采购名单中有 7 个品种已经有 2 家企业通过仿制药一致性评价	6
表 4：第一批带量采购名单中有 24 个品种只有 1 家企业通过仿制药一致性评价	6
表 5：医药板块估值情况（截至 2018 年 9 月 14 日）	8
表 6：上周医药行业上市公司涨跌幅前 10 名（剔除次新股）	10

带量采购试点落地，看好增量品种

9月11日，国家医疗保障局主导下的试点带量采购在上海召开座谈会，会上介绍了带量采购要求和操作方法，并公布了第一批带量采购的33个一致性评价品种清单。

表 1：国家试点药品集中采购目录

通用名称	品种名称	2017年中国公立医疗机构销售额(亿元)	采购规格	原研厂家	通过一致性评价厂家数	通过一致性评价厂家	采购数量(万片/袋/支)			
氨氯地平口服常释剂型	苯磺酸氨氯地平片	55.12	5mg	辉瑞	3	华润赛科药业	30909.74			
						江苏黄河药业				
						扬子江上海海尼药业				
头孢呋辛酯(头孢呋辛)口服常释剂型	头孢呋辛酯片	17.28	250mg	葛兰素史	3	珠海联邦制药中山分制药	3464.57			
						国药集团致君(深圳)制药				
						成都倍特药业				
替诺福韦二吡呋酯口服常释剂型	富马酸替诺福韦二吡呋酯片	6.22	300mg	葛兰素史克	3	成都倍特药业	54854.00			
						齐鲁制药				
						正大天晴药业集团				
蒙脱石口服散剂	蒙脱石散	3.47	3g	博福-益普生	3	四川维奥制药	1805.69			
						先声药业				
						扬子江药业集团				
瑞舒伐他汀口服常释剂型	瑞舒伐他汀钙片	50.19	10mg	阿斯利康	3	南京正大天晴制药	8418.55			
			浙江海正药业							
			浙江京新药业							
阿托伐他汀口服常释剂型	阿托伐他汀钙片	99.36	5mg	辉瑞	2	浙江海正药业	6450.65			
			浙江京新药业							
			北京嘉林药业							
恩替卡韦口服常释剂型	恩替卡韦胶囊	5.57	0.5mg	施贵宝	1	江西青峰药业	4723.15			
						恩替卡韦分散片		78.68	2	正大天晴药业集团
						江西青峰药业				
厄贝沙坦氢氯噻嗪口服常释剂型	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	18.28	厄贝沙坦 150mg/ 氢氯噻嗪 12.5mg	赛诺菲	2	南京正大天晴制药	9136.68			
			浙江华海药业							
			湖南洞庭药业							
艾司西酞普兰口服常释剂型	草酸艾司西酞普兰片	15	10mg	灵北	2	四川科伦	1030.19			
卡托普利口服常释剂型	卡托普利片	1.57	25mg	施贵宝	2	常州制药厂	816.32			
						石药集团欧意药业				

厄贝沙坦口服常释剂型	厄贝沙坦片	32.44	75mg	赛诺菲	2	海正辉瑞制药	9890.98
			150mg		1	浙江华海药业	4625.49
氯吡格雷口服常释剂型	硫酸氢氧吡格雷片	114.79	75mg	赛诺菲	1	深圳信立泰药业	6134.60
			25mg		1	深圳信立泰药业	19263.38
奥氮平口服常释剂型	奥氮平片	36.88	5mg	礼来	1	江苏豪森药业集团	1786.24
			10mg		1	江苏豪森药业集团	1137.13
氟比洛芬酯注射剂	氟比洛芬酯注射液	24.34	50mg/5ml	—	1	武汉大安制药	513.57
右美托咪定注射剂	盐酸右美托咪定注射	24.09	0.2mg/2ml	奥立安	1	扬子江药业集团	146.80
孟鲁司特口服常释剂型	孟鲁司特钠片	21.6	10mg	默沙东	1	上海安必生制药	2695.58
氯沙坦口服常释剂型	氯沙坦钾片	19.59	50mg	默沙东	1	浙江华海药业	6432.82
			100mg		1	浙江华海药业	1923.15
伊马替尼口服常释剂型	甲磺酸伊马替尼片	19.32	100mg	诺华	1	江苏豪森药业集团	305.13
阿奇霉素注射剂	注射用阿奇霉素	19.03	0.5g	辉瑞	1	海南普利制药	—
吉非替尼口服常释剂型	吉非替尼片	17.11	250mg	阿斯利康	1	齐鲁制药(海南)	53.73
阿法骨化醇口服常释剂型	阿法骨化醇片	12.4	0.5μg	帝人	1	重庆药友制药	927.28
			0.25μg		1	重庆药友制药	3484.80
利培酮口服常释剂型	利培酮片	11.68	1mg	西安杨森	1	浙江华海药业	3633.93
阿莫西林口服常释剂型	阿莫西林胶囊	9.78	250mg	—	1	珠海联邦制药中山分公司	8388.54
帕罗西汀口服常释剂型	盐酸帕罗西汀片	9.64	20mg	—	1	浙江华海药业	2238.20
左乙拉西坦口服常释剂型	左乙拉西坦片	7.54	250mg	优时比	1	浙江京新药业	667.99
阿奇霉素口服常释剂型	阿奇霉素片	5.41	250mg	辉瑞	1	石药集团欧意药业	2175.19
			500mg		1	石药集团欧意药业	8.59
紫杉醇注射剂(白蛋白结合型)	注射用紫杉醇(白蛋白结合型)	5.16	100mg	费森尤斯卡比	1	石药集团欧意药业	1.74
培美曲塞注射剂	注射用培美曲塞二钠	4.63	100mg	礼来	1	四川汇宇制药	4.83
			500mg		1	四川汇宇制药	1.96
依那普利口服常释剂型	马来酸依那普利片	4.6	5mg	默沙东	1	扬子江药业集团江苏制药	885.46
			10mg		1	扬子江药业集团江苏制药	1704.04
福辛普利口服常释剂型	福辛普利钠片	4.03	10mg	施贵宝	1	浙江华海药业	2349.45
赖诺普利口服常释剂型	赖诺普利片	0.23	10mg	阿斯利康	1	浙江华海药业	186.53
			5mg		1	浙江华海药业	26.40
曲马多口服常释剂型	盐酸曲马多片	0.86	50mg	格兰泰	1	石药集团欧意药业	157.68
头孢唑林钠/氯化钠注射剂	注射用头孢唑林钠/氯化钠注射液	—	粉体室:头孢唑林钠1.0g; 液体室:氯化钠注射液 100mg;0.9g	—	1	大冢制药	398.43
合计		622.09					

资料来源: 米内网, 长江证券研究所

本次带量采购约在 10 月底公示结果后签订合同，预计在 2018 年 12 月 30 日前落地执行（各地按实际情况有不同）。

以往的药品招标，只有招标价格，没有采购量。带量采购则是在招标中确定药品价格外，还承诺药品的采购量，这样中标药品能够“以价换量”，从而实现药品价格的下降，节约医保基金。

在量的方面，中标药品采购量约为试点地区所有公立医院年度药品总用量的 60%-70%。此次参与带量采购的有 11 个城市（4 个直辖市北京、上海、天津、重庆和 7 个省会城市广州、深圳、沈阳、大连、西安、成都、厦门）。这 11 个城市药品市场规模在全国占比约有 20%-30%。按照试点地区所有公立医疗机构年度药品总用量的 60%-70% 估算，中标后的药品将获得全国 12%-21% 的市场。

而且，国家鼓励使用带量采购的药品，医保节约的费用部分归医院自主支配；对于不按规定采购、使用的医疗机构予以严惩，对于不按规定使用药品的医务人员严肃处理；对带量中标产品试点城市的使用有配套机制，确保在一年内采购使用完成。这些举措有利于保障中标药品的使用量，让中标药品真正实现放量。

在价格方面，此次带量采购明确按通用名单一货源中标，不分规格和剂型，中标后不同规格间上报的带量数量按规格比例进行折算。

根据药品竞争格局，中标药品降价幅度或将有所差距。根据带量采购方案，入围的生产企业在 3 家及以上的采取招标采购的方式；入围的生产企业在 2 家的，不构成充分竞争，采取议价采购的方式；入围企业只有 1 家的，缺乏竞争，采取谈判采购的方式。

就公布的第一批 33 个品种来看，超过一半的品种原研药的市场份额有较明显领先优势，未来集中采购一旦执行，原研药或将面临较大的降价压力。而对于仿制药企业而言，通过一致性评价的企业越少，面临的竞争压力就越小，预计药品的降价幅度也越低。

第一批公开的带量采购名单中，有 5 个品种已经有 3 家企业通过仿制药一致性评价，有 7 个品种已经有 2 家企业通过一致性评价，还有剩余 24 个品种只有 1 家企业通过一致性评价。整体来看，大部分产品竞争格局较好，预计带量采购带来的降价影响较小。

表 2：第一批带量采购名单中有 5 个品种已经有 3 家企业通过仿制药一致性评价

产品名称	规格	2017年中国公立医疗机构终端竞争情况			
		原研厂家	市场份额	通过一致性评价的厂商	市场份额
富马酸替诺福韦二吡呋酯片	300mg	葛兰素史克	94.05%	成都倍特药业	5.51%
				齐鲁制药	0.22%
				正大天晴药业集团	0.03%
瑞舒伐他汀钙片	10mg	阿斯利康	69.07%	南京正大天晴制药	15.18%
				浙江京新药业	11.81%
				浙江海正药业	1.55%
苯磺酸氨氯地平片	5mg	辉瑞	63.48%	华润赛科药业	10.25%
				扬子江上海海尼药业	2.94%
				江苏黄河药业	-
蒙脱石散	3g	法国益普生	45.99%	四川维奥制药	5.38%
				先声药业	3.91%

				扬子江药业集团	3.63%
头孢呋辛酯片	250mg	葛兰素史克	15.76%	国药集团致君(深圳)制药	25.06%
				珠海联邦制药中山分公司	6.07%
				成都倍特药业	1.91%

资料来源: 米内网, 长江证券研究所

表 3: 第一批带量采购名单中有 7 个品种已经有 2 家企业通过仿制药一致性评价

产品名称	规格	2017年中国公立医疗机构终端竞争情况			
		原研厂家	市场份额	通过一致性评价厂家	市场份额
阿托伐他汀钙片	10mg	辉瑞	6.17%	北京嘉林药业	67.86%
				浙江新东港药业	14.70%
	20mg			北京嘉林药业	18.95%
				浙江新东港药业	-
草酸艾司西酞普兰片	10mg	灵北	69.37%	四川科伦	27.46%
				湖南洞庭药业	0.36%
厄贝沙坦氢氯噻嗪片	厄贝沙坦150mg/氢氯噻嗪12.5mg	赛诺菲	48.98%	南京正大天晴制药	36.64%
				浙江华海药业	-
恩替卡韦分散片	0.5mg	施贵宝	37.01%	正大天晴药业集团	50.65%
				江西青峰药业	5.56%
瑞舒伐他汀钙片	5mg	阿斯利康	0.58%	浙江京新药业	18.97%
				浙江海正药业	3.56%
厄贝沙坦片	75mg	赛诺菲	-	浙江华海药业	13.51%
				海正辉瑞制药	2.58%
卡托普利片	25mg	施贵宝	-	常州制药厂	51.62%
				石药欧意药业	1.59%

资料来源: 米内网, 长江证券研究所

表 4: 第一批带量采购名单中有 24 个品种只有 1 家企业通过仿制药一致性评价

产品名称	规格	2017年中国公立医疗机构终端竞争情况			
		原研厂家	市场份额	通过一致性评价的厂商	市场份额
注射用紫杉醇(白蛋白结合型)	100mg	费森尤斯卡比	100%	石药集团欧意药业	-
左乙拉西坦片	250mg	优时比	98.75%	浙江京新药业	1.11%
硫酸氢氨吡格雷片	75mg	赛诺菲	93.00%	深圳信立泰药业	1.60%
	25mg		-	深圳信立泰药业	79.32%
吉非替尼片	250mg	阿斯利康	91.61%	齐鲁制药(海南)	8.39%
氯沙坦钾片	50mg	默沙东	47.89%	浙江华海药业	19.91%
	100mg		87.69%	浙江华海药业	6.36%
甲磺酸伊马替尼片	100mg	诺华	78.73%	江苏豪森药业集团	20.25%
注射用阿奇霉素	0.5g	辉瑞	75.67%	海南普利制药	-
孟鲁司特钠片	10mg	默沙东	71.09%	上海安必生制药	-

福辛普利钠片	10mg	施贵宝	68.71%	浙江华海药业	31.29%
阿奇霉素片	250mg	辉瑞	63.39%	石药集团欧意药业	1.44%
	500mg		-	石药集团欧意药业	2.41%
厄贝沙坦片	150mg	赛诺菲	54.58%	海正辉瑞制药	4.33%
恩替卡韦胶囊	0.5mg		-	江西青峰药业	6.54%
注射用培美曲塞二钠	100mg	礼来	17.53%	四川汇宇制药	-
	500mg		49.18%	四川汇宇制药	-
盐酸帕罗西汀片	20mg	中美天津史克制药	31.21%	浙江华海药业	45.76%
奥氮平片	5mg	礼来	27.80%	江苏豪森药业集团	56.10%
	10mg		6.31%	江苏豪森药业集团	82.71%
利培酮片	1mg	西安杨森	25.61%	浙江华海药业	11.55%
阿法骨化醇片	0.5μg	帝人	25.32%	重庆药友制药	74.69%
	0.25 μg		16.66%	重庆药友制药	83.34%
阿莫西林胶囊	250mg	-	-	珠海联邦制药中山分公司	13.29%
盐酸曲马多片	50mg	卫材	11.29%	石药集团欧意药业	60.44%
马来酸依那普利片	5mg	默沙东	2.48%	扬子江江苏制药	32.71%
	10mg		2.45%	扬子江江苏制药	46.44%
赖诺普利片	10mg	阿斯利康	0.43%	浙江华海药业	53.63%
	5mg		-	浙江华海药业	3.81%
头孢唑林钠					
注射用头孢唑林钠/氯化钠注射液	1.0g:氯化钠注射液	-	-	大冢制药	-
	100mg: 0.9g				
氟比洛芬酯注射液	50mg/5ml	-	-	武汉大安制药	-
盐酸右美托咪定注射	0.2mg/2ml	-	-	扬子江药业集团	-

资料来源：米内网，长江证券研究所

此次带量采购的影响要区分存量品种和增量品种去看。对于在市场上有一定份额的存量品种而言，面临有新进入者的竞争压力，市场份额或将受到影响。而对于未在国内市场销售的增量品种而言，带量采购有利于降低行业营销准入门槛，有助于增量品种较快放量。制剂出口型企业的海外品种在国内无销售或者销售基数小，通过一致性评价后有望借助带量采购较快抢占医院市场，或将成为此次政策的主要受益者。

本周核心观点及投资建议

目前医药板块 TTM 市盈率为 27 倍，2018 年预测市盈率为 25 倍，板块估值处于较适宜水平。我们继续重点看好医药板块的投资机会。其中：

医药工业领域，我们重点看好：

1) 创新药及其配套产业链，重点推荐贝达药业及 CMO、CRO 等创新药受益标的；

2) 优质专科药企业，重点推荐普利制药、通化东宝、恩华药业等。

在其他细分领域中，我们认为：

1) 药店、医疗服务等领域的高景气有望长周期维持，股价有望延续良好表现。继续重点看好；

2) 医药流通、中药 OTC 等板块前期涨幅较小，仍然具备较好估值安全边际和稳健收益空间。重点推荐云南白药等。

表 5：医药板块估值情况（截至 2018 年 9 月 14 日）

板块	市盈率 (TTM,整体法,剔除负值)	2018 年预测市盈率 (整体法,剔除负值)
SW 医药生物	26.61	25.44
SW 化学制药	24.80	25.51
SW 中药 II	21.83	20.38
SW 生物制品 II	33.93	31.19
SW 医药商业 II	20.00	18.11
SW 医疗器械 II	35.96	30.26
SW 医疗服务 II	57.90	51.61

资料来源：Wind，长江证券研究所

重点投资标的推荐

普利制药：公司是国内少数几家注射剂生产线通过欧美认证的企业之一。一方面，伴随大量产品在欧美市场加速获批，公司海外业务有望加速贡献业绩弹性；另一方面，这些品种也在通过优先审评通道快速回归国内，并在获批后享受一致性评价等待遇，使国内业务也呈现良好发展前景。海外叠加国内驱动，我们预计公司 2018-2020 年归母净利润为 1.81、3.52、6.04 亿元，分别增长 84.30%、94.01%、71.63%，对应 EPS 为 0.99、1.92、3.30 元，对应 PE 分别为 59X、30X、18X，维持“买入”评级。

贝达药业：公司在研管线丰富，2 个合作新药处于 NDA 报生产前夕；2 个 III 期新药（爱沙替尼中美 III 期，Vorolanib 中国 III 期/美国 II 期）；1 个 III 期生物类似药（贝伐前三家获批）；3 个 2 期新药（c-met、T790M、银屑病）；多个 1 期以及 pre-IND 品种。我们认为，贝达药业创新正处于 2017 年以来的加速期，同时已经表现出国际化趋势，而相较同类公司，贝达已经被显著低估。

云南白药：混改将充分理顺、激活公司激励机制，未来公司的经营活力和资源整合能力有望进一步提高。此外，新华都和江苏鱼跃对白药控股分别增资 254 亿元和 56.38 亿元，在资金上将助力公司拓展新业务。药品事业部是公司稳定的现金流来源，有望维持稳定增长。健康产品事业部中，牙膏和洗发水的销售额还有较大挖掘潜力。我们预计公司 2018-2020 年归母净利润为 34.61 亿、41.44 亿、49.88 亿元，分别增长 10.04%、19.75%、20.35%，对应 EPS 为 3.32、3.98、4.79 元，对应 PE 分别为 22X、18X、15X，维持“买入”评级。

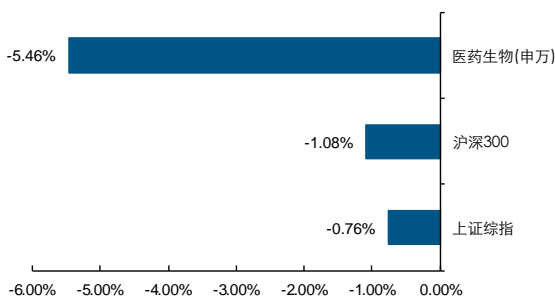
通化东宝：国内胰岛素市场仍处于高景气阶段，使用人数的增加及人均使用量提升是行业快速增长的主要驱动因素。二代胰岛素在价格优势与医保助推的双轮驱动下，有望在基层稳定增长。由于外资退出二代竞争，公司市占率有望进一步提升。长期而言，三代胰岛素替代二代是大趋势，而公司三代胰岛素产品上市进度显著领先国内其他布局三代的药企。我们预计，公司的甘精胰岛素有望今年下半年获批；门冬胰岛素有望今年下半年报生产、明年获批。我们预计公司 2018-2020 年归母净利润为 10.87、14.16、17.71 亿元，分别同比增长 29.98%、30.22%和 25.05%，对应 EPS 为 0.53、0.69、0.86 元，对应 PE 分别为 32X、24X、19X，维持“买入”评级。

恩华药业：新一期股权激励完成助力公司新的三年再上一个台阶：激励对业绩的考核为 2018-2020 年公司扣非归母净利润较 2017 年增长率不低于 20%、44.6%、74.97%。本次激励有望充分调动业务线、研发线和管理层的积极性，助力公司新的三年再上一个台阶。麻醉线老产品根基稳固，新产品空间大增长快：老品种依托咪酯和咪达唑仑稳健增长。新产品右美托咪定新进医保加招标推进放量迅速；瑞芬太尼解决原料药问题，技术低，销售空间大。恩华有望成为国内第二家获得地佐辛批文的上市公司，样本医院 2017 年销售额 16 亿元。精神线潜力空间大，新品种放量迅速：其中利培酮分散片竞争格局良好，增长较快；齐拉西酮稳健增长，注射剂型进入新医保；丁螺环酮占据绝对市场份额。较新的品种度洛西汀和阿立哌唑竞争格局良好，有望随着招标推进快速放量，目前依然处于快速增长期。们预计公司 2018-2020 年归母净利润为 4.64 亿、6.04 亿、7.56 亿元，分别增长 17.51%、30.30%、25.20%，对应 EPS 为 0.45、0.59、0.74 元，对应 PE 分别为 32X、24X、19X。维持“买入”评级。

上周行情回顾

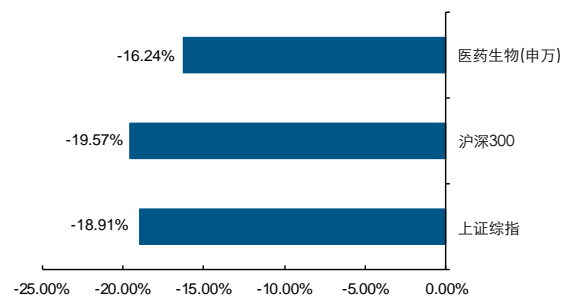
上周医药生物（申万）指数下跌 5.46%，在申万一级行业中排名第 28 位，分别跑输沪深 300 指数及上证综指 4.38pct、4.70pct。

图 1：上周医药生物（申万）指数跑输沪深 300 及上证综指



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 2：年初至今医药生物（申万）指数跑赢沪深 300 及上证综指



资料来源：Wind，长江证券研究所

具体到个股层面来看，剔除次新股，上周板块涨幅前三个股为九芝堂（+9.61%）、人福医药（+5.28%）及诚益通（+4.02%）；跌幅前三个股为誉衡药业（-22.70%）、恩华药业（-18.65%）、广誉远（-18.43%）。

表 6：上周医药行业上市公司涨跌幅前 10 名（剔除次新股）

股票名称	本周 涨跌幅	年初至今 涨跌幅	市值 (亿元)	PE (TTM)	股票名称	本周 涨跌幅	年初至今 涨跌幅	市值 (亿元)	PE (TTM)
九芝堂	9.61%	-16.75%	131.88	19.22	普衡药业	-22.70%	-52.46%	71.88	22.71
人福医药	5.28%	-29.76%	167.45	7.63	恩华药业	-18.65%	0.03%	145.05	32.42
诚益通	4.02%	-37.14%	23.20	22.48	广普远	-18.43%	-24.89%	108.09	35.75
三星医疗	3.82%	-24.60%	100.73	11.59	海辰药业	-15.87%	19.49%	30.86	40.11
济民制药	3.44%	-20.11%	37.57	61.28	乐普医疗	-13.55%	21.98%	523.09	43.10
莱茵生物	3.38%	-27.37%	33.45	16.17	四川科伦	-13.25%	-1.78%	349.74	27.62
理邦仪器	2.81%	-24.65%	36.45	62.51	中新药业	-12.42%	0.53%	132.61	22.24
舒泰神	2.66%	-22.86%	49.73	22.89	仁和药业	-12.12%	28.93%	81.73	17.65
新华医疗	2.46%	-27.90%	49.02	127.50	济川药业	-11.92%	-7.00%	283.47	19.10
易明医药	2.37%	-6.52%	26.28	48.07	海正药业	-11.90%	-30.83%	100.80	676.19

资料来源：Wind，长江证券研究所

上周新闻精选及点评

新闻 1：9 月 10-11 日，药监局、卫健委、医保局“三定方案”（职能、机构、编制）出炉。

点评：国家药监局负责药品、医疗器械、化妆品的安全监督管理、标准管理、注册管理等；是国家市场监督管理总局管理的国家局，为副部级；内设药品监督管理局、医疗器械注册管理司、医疗器械监督管理司等 9 个机构，行政编制 216 名。国家卫健委负责拟定国民健康政策、推进深化医药卫生体制改革等；是国务院组成部门，为正部级；内设体制改革司、疾病预防控制局、医政医管局等 21 个机构，行政编制 525 名。国家医疗保障局主要负责拟定医保等政策法规、医保基金监管、医保资金统筹等；是国务院直属机构，为副部级；内设医药服务管理司、医药价格和招标采购司、基金管理司等 7 大机构，行政编制 80 名。

新闻 2：9 月 10 日，CDE 承办三生制药注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体上市申请，首个国产“赫赛汀”报上市。

点评：赫赛汀是国际医学界一致推荐的 HER2 阳性乳腺癌和胃癌的标准治疗用药，于 1998 年 9 月 25 日获得美国 FDA 批准上市，2002 年进口中国，2017 年降价进入医保。三生制药的注射用重组抗 HER2 人源化单克隆抗体（商品名：赛普汀），2004 年 7 月获批临床，2011 年 4 月曾提交上市申请，但是由于赛普汀当时被纳入《药物临床试验数据自查核查名单》，2016 年 5 月 19 日三生国健主动撤回药品申请。目前国内有 9 家企业在研，按照生物新药 1 类申报的有 4 家，分别是康宁杰瑞生物、丽珠单抗生物、百奥泰生物和烟台荣昌制药；其余 5 家企业均按照生物新药 2 类申报，包括正大天晴、华兰基因、安科生物、齐鲁和三生国健。

新闻 3: 9月11日, CDE 发布了《拟纳入优先审评程序药品注册申请的公示(第三十二批)》。

点评: 此次拟纳入的产品共 15 个, 包括 5 个新药上市、9 个仿制药上市以及 1 个进口产品。9 个仿制药中有 8 个为一贯性评价申请或按新注册分类申报, 这 8 个仿制药获批后通过或视同通过一贯性评价。深圳信立泰药业的西他沙星片、四川科伦的盐酸伐地那非片这 2 个产品拟纳入优先审评的理由均为“专利到期前 1 年的药品生产申请, 首家申报”。齐鲁制药(海南)的注射用培美曲塞二钠、四川汇宇制药的盐酸伊立替康注射液、广东东阳光药业的利格列汀片及利格列汀二甲双胍片这 4 个产品均已在海外上市, 如今转报国内, 获批生产后视同通过一贯性评价。

新闻 4: 9月14日, 华领医药港股挂牌上市。

点评: 华领医药是一家药物开发公司, 目前专注于开发用于治疗 2 型糖尿病的全球首创新药口服药物 Dorzaglatin (HMS5552)。公司成立于 2009 年, 并于 2011 年向罗氏收购当时为初期候选药物 Dorzaglatin 的全球权利。公司目前在收益前阶段, 主要产品为 Dorzaglatin 和 mGLUR5。前者用于治疗 2 型糖尿病, 后者用于治疗帕金森病左旋多巴诱导的运动障碍 (PD-LID), 尚未开始临床试验。华领医药目前在收益前阶段, 只有政府补贴及投资收益两个收入来源。公司此次发行 1.04 亿股, 每股发行价为 8.28 港元, 募集款项净额 7.8 亿元人民币。

新闻 5: 9月12日, 1 药网母公司 111 集团在美国纳斯达克正式上市, 成为国内最早赴美上市的医药电商平台。

点评: 此次 IPO, 111 集团共发行 930 万股美国存托凭证 (ADRs), 发行价为每股 14 美元, 共募集资金 1 亿美元。本次募资金额将主要用于研发、营销推广, 以及战略投资和收购。111 集团名称来源于三项不同的业务: 1 药网、1 诊互联网医院和 1 药城。招股书显示, 据美国研究机构 Frost&Sullivan 的研究报告, 如用商品交易总额 (GMV) 进行计算, 自 2016 年以来, 1 药网一直是中国最大的 B2C 自营网上药店。截至 2018 年 6 月 30 日, 111 集团服务的线下药店已超过 10 万家。

上周重要公告

康弘药业: 董事、总裁郝晓锋先生已累计减持 22 万股, 目前持有公司 168 万股 (占比 0.25%)。

金城医学: 1.大股东“君睿祺”计划减持不超过 1,040 万股, 目前持有 4,172 万股 (占比 9.11%)。2.股东“君联茂林”计划减持不超过 260 万股, 目前持有 1,076 万股 (占比 2.35%)。3.股东“鼎方源”计划减持不超过 1,557 万股, 目前持有 1,557 万股 (占比 3.40%)。4.股东“拉萨庆德”计划减持不超过 669 万股, 目前持有 669 万股 (占比 1.46%)。

羚锐制药: 回购注销无限售股票 587 万股, 占回购注销前公司总股本的 0.99%, 支付总金额 5,064 万元。

透景生命：股东“上海启明”通过大宗交易减持 41 万股，目前持有公司 902 万股（占比 9.93%）。

华海药业：盐酸二甲双胍缓释片（500 mg、750 mg）ANDA（美国仿制药申请）获得美国 FDA 批准。

开立医疗：部分董事、高级管理人员合计减持 108 万股，减持计划时间已过半。

安科生物：将非公开发行股票募集资金总额从不超过 9.95 亿元调整为不超过 6.82 亿元。

恩华药业：控股子公司“远恒药业”在研产品氟曲马唑乳膏（适用于真菌感染，规格：1%（(1) 10g：0.1g；(2) 20g：0.2g））获得药品注册批件。

乐普医疗：高级副总经理、董事会秘书郭同军增持 11 万股，目前持有 162 万股（占比 0.09%）。

万东医疗：控股股东“鱼跃科技”累计增持 1,103 万股，目前持有公司 1.45 亿股（占比 26.72%），增持计划实施完毕。

云南白药：股东“合和集团”减持 69.11 万股，目前持有公司 1.04 亿股（占比 10.03%），减持时间已过半。

大参林：公开发行 A 股可转换公司债券申请获得中国证监会受理。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于市场
中性	相对表现与市场持平
看淡	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对大盘涨幅大于 10%
增持	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。