

第32批优先审评审批名单公布，卫健委发布互联网医疗试行文件

医药生物行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

投资要点：

► 行业动态跟踪

CDE公布第32批优先审评审批名单，其中恒瑞医药格隆溴铵注射液科伦药业盐酸伐地那非片入选，品种市场空间较大，入选优先审评审批有助于新品快速上市。卫健委发布互联网医疗等相关试行文件，对互联网医院的分类、定义以及建设标准做出规范，建议积极关注相关企业。

► 本周原料药价格跟踪

抗感染药类价格方面，青霉素工业盐、阿莫西林及头孢曲松钠维持7月份数据，价格分别为75元/BOU、192元/kg和665元/kg。6-APA于9月10日报价与前次持平，即为245元/kg。维生素方面，本周维生素A和维生素E价格有所下滑，于本周末分别报价350元/kg和36.5元/kg，较上周下滑14元/kg、和2元/kg；维生素C和泛酸钙价格与上周一致，报价为35元/kg、75元/kg。

► 本周医药行业估值跟踪

截止到2018年9月14日我们采用一年滚动市盈率（TTM，整体法），剔除负值影响，医药生物整体市盈率处在26.57倍，较上周大幅下滑，低于历史估值均值（40.26倍）。截止到2018年9月14日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为1.99倍，比上周下降明显。本周医药板块受国家试点带量采购影响普跌，其中化学制剂和生物制品板块跌幅居前。

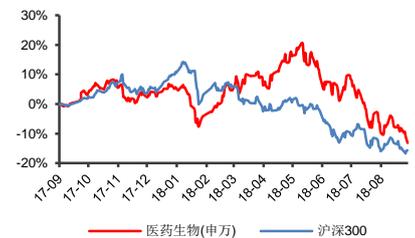
► 周策略建议

本周医药板块下半周由于带量采购试点消息刺激跌幅较大，在行业板块表现中位居倒数第一。我们认为这波杀跌是对药品降价幅度的短期应激反应，再加上整体市场调整格局下部分医药白马股调整幅度不够有下杀需求所致，目前来看市场情绪已经有所宣泄，有望震荡走稳，后期可以持续关注通过一致性评价的公司通过带量采购带来的市场份额上升和最终降价影响幅度，如京新药业（002020.SZ）、华海药业（600521.SH）和新华制药（000756.SZ）等。中长期来看，产业升级集中度提升是确定趋势，细分领域龙头公司有望长期受益，建议重点把握恒瑞医药（600276.SH）和恩华药业（002262.SZ）等市场调整带来的长期投资机会。

► 风险提示

行业政策变化和突发事件风险以及市场系统性风险。

一年内行业相对大盘走势



汪太森 分析师

执业证书编号：S0590517110002

电话：0510-85182970

邮箱：wangts@glsc.com.cn

陈灿 研究助理

电话：0510-82832787

邮箱：chenca@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《医药工业持续回升，关注业绩确定性龙头》2018.09.14
- 2、《疫苗企业未发现质量安全问题，进口抗癌药专项采购启动》2018.09.10
- 3、《医改工作重点发布，一致性评价提出批量要求》2018.09.04

正文目录

1	行业重要新闻.....	3
1.1	CDE 公布第 32 批拟纳入优先审评程序药品注册名单.....	3
1.2	国家卫健委发布《互联网诊疗管理办法（试行）》等三份文件.....	4
2	上市公司重要公告.....	8
2.1	恒瑞医药 产品纳入优先审评审批.....	8
2.2	复星医药 获得药物临床试验批件.....	8
2.3	科伦药业 产品纳入优先审评审批.....	9
2.4	天士力 产品纳入优先审评审批.....	9
2.5	博腾股份 转让控股子公司股权.....	9
2.6	美康生物 签订战略合作框架协议.....	10
2.7	福瑞股份 发行股份购买资产.....	10
3	主要原料药价格跟踪.....	12
3.1	抗感染药价格跟踪.....	12
3.2	维生素类价格跟踪.....	13
4	医药行业估值跟踪.....	14
5	周策略建议.....	16
6	风险提示.....	17

1 行业重要新闻

1.1 CDE 公布第 32 批拟纳入优先审评程序药品注册名单

名单公示如下：

图表 1:

序号	受理号	药品名称	注册申请人	申请事项	理由
1	CXZS1700002	止动颗粒	天士力医药集团股份有限公司	新药上市	与现有治疗手段相比具有明显治疗优势；儿童用药品
2	CXHS1800016、17	甲磺酸氟马替尼片	江苏豪森药业集团有限公司	新药上市	与现有治疗手段相比具有明显治疗优势
3	JXSS1800011、12	德谷门冬双胰岛素注射液	诺和诺德(中国)制药有限公司	新药上市	与现有治疗手段相比具有明显治疗优势
4	JXHS1800025	糠酸氟替卡松乌美溴铵维兰特罗吸入粉雾剂	葛兰素史克(中国)投资有限公司	新药上市	与现有治疗手段相比具有明显治疗优势
5	JXHS1800026	波生坦分散片	爱可泰隆医药贸易(上海)有限公司	新药上市	儿童用药品；罕见病
6	JXHL1700024-31	Selexipag 片	爱可泰隆医药贸易(上海)有限公司	以国际多中心临床试验数据申请进口	罕见病
7	CYHS1800093	格隆溴铵注射液	江苏恒瑞医药股份有限公司	仿制药上市	与现有治疗手段相比具有明显治疗优势
8	CYHS1700616	西他沙星片	深圳信立泰药业股份有限公司	仿制药上市	专利到期前 1 年的药品生产申请，首家申报
9	CYHS1800123、24	盐酸伐地那非片	四川科伦药业股份有限公司	仿制药上市	专利到期前 1 年的药品生产申请，首家申报
10	CYHS1800165、66	注射用培美曲塞二钠	齐鲁制药(海南)有限公司	仿制药上市	同一生产线生产，2017 年美国上市
11	CYHS1700566、67	盐酸伊立替康注射液	四川汇宇制药有限公司	仿制药上市	同一生产线生产，已在欧盟国家批准上市
12	CYHS1800162	利格列汀片	广东东阳光药业有限公司	仿制药上市	同一生产线生产，2018 年美国上市
13	CYHS1800136、37、38	利格列汀二甲双胍片	广东东阳光药业有限公司	仿制药上市	同一生产线生产，2018 年美国上市
14	CYHS1800171	瑞舒伐他汀钙片	合肥英太制药有限公司	仿制药上市	申请人主动撤回并改为按与原研药质量和疗效一致的标准完善后重新申报的仿制药注册申请
15	CYHS1800147、48	奥氮平片	成都苑东生物制药股份有限公司	仿制药上市	申请人主动撤回并改为按与原研药质量和疗效一致的标准完善后重新申报的仿制药注册申请

来源：CDE，国联证券研究所

资料来源：CDE 官网

点评：本次公布的名单涵盖 15 个品种。其中，止动颗粒（天士力）、格隆溴铵注射液（恒瑞医药）、西他沙星片（信立泰）、盐酸伐地那非片（科伦药业）等品种入选。PDB 数据库显示，格隆溴铵 2017 年全球销售额约 9.6 亿美元，同比增长 10.7%；其为 COPD 治疗用药，纳入理由为疗效优于现有治疗手段，是纳入的几个仿制药品种中市场空间较大的品种。伐地那非为治疗男性功能障碍用药，2017 年全球销售额为 3.2 亿美元，销售额较 2016 年有所下滑，目前国内仅有拜耳一家销售。纳入优先审评审批的药品注册申请有利于药品加速上市，建议关注其中市场空间较大的品种对应的药企如恒瑞医药（600276.SH）。

1.2 国家卫健委发布《互联网诊疗管理办法（试行）》等三份文件

一、研究制定《互联网诊疗管理办法（试行）》等 3 份文件的背景是什么？

党中央、国务院高度重视“互联网+医疗健康”工作。习近平总书记指出，要推进“互联网+教育”、“互联网+医疗”等，让百姓少跑腿、数据多跑路，不断提升公共服务均等化、普惠化、便捷化水平。李克强总理强调，要加快医联体建设，发展“互联网+医疗”，让群众在家门口能享受优质医疗服务。

4 月 12 日，李克强总理主持召开国务院常务会议，审议原则通过了促进“互联网+医疗健康”发展的意见，确定发展“互联网+医疗健康”措施，强调加快发展“互联网+医疗健康”，缓解看病就医难题，提升人民健康水平。4 月 25 日，《国务院办公厅关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》（以下简称《意见》）正式印发，提出鼓励医疗机构应用互联网等信息技术拓展医疗服务空间和内容，构建覆盖诊前、诊中、诊后的线上线下一体化医疗服务模式，允许依托医疗机构发展互联网医院。同时，对发展远程医疗提出明确要求。

为贯彻落实党中央、国务院重大决策部署，按照《意见》有关要求，推动实施健康中国战略，创新服务模式，提高服务效率，保障医疗质量和安全，国家卫生健康委在总结地方经验，充分座谈论证，听取有关部委、部分省份、研究机构以及互联网医疗企业的意见建议的基础上，研究制定了《互联网诊疗管理办法（试行）》、《互联网医院管理办法（试行）》和《远程医疗服务管理规范（试行）》。

二、起草 3 份文件的主要思路是什么？

随着互联网等信息技术在医疗领域中的广泛应用，互联网医疗、互联网医院、远程医疗服务等“互联网+医疗服务”新业态快速发展，作为新事物，参与主体多、涉及领域广，隐私安全风险高，缺乏相应的界限划分和行业准入规定。国家卫生健康委起草 3 份文件的主要思路：

一是根据使用的人员和服务方式将“互联网+医疗服务”分为三类。第一类为远程医疗，由医疗机构之间使用本机构注册的医务人员，利用互联网等信息技术开展远程会诊和远程诊断。第二类为互联网诊疗活动，由医疗机构使用本机构注册的医务人员，利用互联网技术直接为患者提供部分常见病、慢性病复诊和家庭医生签约服务。第三类为互联网医院。包括作为实体医疗机构第二名称的互联网医院，以及依托实体医疗机构独立设置的互联网医院。互联网医院可以使用在本机构和其他医疗机构注册的医师开展互联网诊疗活动。互联网医院可以为患者提供部分常见病、慢性病复诊、家庭医生签约服务。此外，当患者到实体医疗机构就诊时，由接诊的医师通过互联网医院邀请其他医师进行会诊时，会诊医师可以出具诊断意见并开具处方。其中，第二类和第三类均属于医疗机构通过互联网直接为患者提供服务。

二是明确互联网医院性质及与实体医疗机构的关系。互联网医院可以作为实体医疗机构的第二名称，也可以独立设置。这里所述独立设置的互联网医院，必须依托实体医疗机构，并签订合作协议，合作方发生变更或出现其他合作协议失效的情况时，需要重新申请设置互联网医院。因此，独立设置的主要含义是互联网医院可以作为一类医疗机构申请设置，并按规定获得《医疗机构执业许可证》，其依托实体医疗机构的要求不变。

三是明确互联网医院和互联网诊疗活动准入程序和监管。互联网医院可以按照医疗机构设置程序申请设置。互联网医院作为实体医疗机构的第二名称，由实体医疗机构申请设置并按规定进行执业登记；已经取得《医疗机构执业许可证》的医疗机构拟建立互联网医院，由其发证机关按照《医疗机构管理条例》、《医疗机构管理条例实施细则》的有关规定办理执业登记。为保证互联网医疗服务新业态的医疗质量和安全底线，要求开展互联网医院准入前必须建立全省的统一监管平台；所有医疗机构开展互联网诊疗活动必须全程留痕、可追溯，并向监管部门开放数据接口。

四是明确互联网医院的法律责任关系。取得《医疗机构执业许可证》的互联网医院，独立作为法律责任主体；实体医疗机构以互联网医院作为第二名称时，实体医疗机构为法律责任主体。互联网医院合作各方按照合作协议书承担相应法律责任。

三、3份配套文件的主要内容有哪些？

(一)《互联网诊疗管理办法(试行)》共分五个部分：第一部分总则。明确互联网诊疗是指医疗机构利用在本机构注册的医师，通过互联网等信息技术开展部分常见病、慢性病复诊和“互联网+”家庭医生签约服务。国家对互联网诊疗活动实行准入管理。第二部分互联网诊疗活动准入。明确互联网诊疗活动应当由取得《医疗机构执业许可证》的医疗机构提供。对新申请设置的医疗机构和已执业的医疗机构拟开展互联网诊疗活动，分别规定了准入程序。第三部分执业规则。对医疗机构开展互联网诊疗活动的技术要求、人员要求、诊疗要求、电子病历、在线处方、信息安全和患者隐私保护等内容进行了规范，同时，提出医疗机构开展互联网诊疗活动应当符合分级诊疗相关规定，与其功能定位相适应。第四部分监督管理。对医疗机构自我监督管理、卫生健康行政部门开展行业监管作出要求。第五部分附则。对已经开展互联网诊疗活动的医疗机构，留出重新申请执业登记的时间。

(二)《互联网医院管理办法(试行)》共分五个部分:第一部分总则。明确互联网医院概念,包括作为实体医疗机构第二名称的互联网医院,以及依托实体医疗机构独立设置的互联网医院。国家对互联网医院实行准入管理。第二部分互联网医院准入。明确了申请设置互联网医院和实体医疗机构拟将互联网医院作为第二名称的准入程序。第三部分执业规则。从科室设置、人员要求、技术要求、诊疗行为、电子病历、在线处方、信息安全和患者隐私保护等方面,对互联网医院的执业活动进行了规定。第四部分监督管理。互联网医院应当严格按照国家法律法规加强内部各项管理。同时,对卫生健康行政部门开展行业监管作出要求。第五部分附则。对已经批准设置的互联网医院,留出重新申请设置和执业登记的时间。

同时,制定了《互联网医院基本标准(试行)》,从诊疗科目、科室设置、人员、房屋和设备设置、规章制度等方面,对互联网医院提出基本要求。

(三)《远程医疗服务管理规范(试行)》共分五个部分:第一部分管理范围。明确远程医疗服务的两种情形,以及与互联网医院之间的管理。第二部分开展远程医疗服务的基本条件。对医疗机构、人员、设备设施的基本条件作出了规定。第三部分远程医疗服务流程及有关要求。重点明确了合作协议的主要内容,对知情同意、资料保存进行了明确,并规定了远程会诊和远程诊断的界限和服务流程。第四部分管理要求。从参与远程医疗的机构、人员和医疗质量三个方面提出管理要求。第五部分加强监管。明确了卫生健康行政部门的监管责任,远程医疗服务发生医疗争议时责任划分。

四、3份配套文件有哪些创新性的制度设计?

一是创新分类管理。3份配套文件起草过程中,对现阶段互联网技术在医疗领域中的应用进行了认真调查研究和分析,总体看,医疗领域应用互联网开展的业务可以分为两大类,一类涉及诊断、治疗的医疗核心业务;另一类以健康咨询、信息服务为主,不涉及医疗核心业务,属于医疗服务的辅助、支持范畴。对其中涉及医疗核心业务的互联网医疗服务,从业务内容和人员角度首次划分界限,通过3份配套文件进行分类管理,更有针对性和指导性。特别是从国家层面首次提出了互联网医院的基本标准,在国际上也是仅有的。

二是创新激发活力。《互联网医院管理办法(试行)》对医师执业注册进行有条件的适度放开。互联网医院使用非本机构注册的医师,不用重新注册,进一步激发了医务人员通过互联网技术开展医疗服务的活力,有利于缓解医疗资源地域分布不平衡的矛盾。

三是创新监管手段。用信息化手段加强监管,保证医疗质量安全底线。明确要求实施互联网医院准入前,省级卫生健康行政部门应当建立省级互联网医疗服务监管平台,与互联网医院信息平台对接,实现实时监管。重点监管互联网医院的人员、处方、诊疗行为、患者隐私保护和信息安全等内容。将互联网医院纳入当地医疗质量控制体系,相关服务纳入行政部门对实体医疗机构的绩效考核和医疗机构评审,开展线上线下一体化监管,确保医疗质量和医疗安全。所有开展互联网诊疗活动的医疗机构,要保证互联网诊疗活动全程留痕、可追溯,并向监管部门开放数据接口。

资料来源:中国政府网

点评：本试行政策主要针对互联网医疗行业，在互联网医院准入方面明确将其作为实体医院的第二名称，也就是说独立设置的互联网医院也需依托实体医疗机构并签订合作协议，这一做法主要是保障互联网医院在远程诊疗方面的专业性。另外本次发布的三份配套文件也首次提出了互联网医院的基本标准，为后续建立互联网医院制订了详细规划；同时还部分放开了注册医师的使用限制，总体而言利好行业发展，相关布局企业如阿里健康、拥有上药云健康的上海医药等将受益，建议积极关注。

2 上市公司重要公告

2.1 恒瑞医药 产品纳入优先审评审批

公司格隆溴铵注射液进入 CDE《拟纳入优先审评程序药品注册申请的公示（第三十二批）》。

2018 年 5 月 25 日，恒瑞医药向国家食品药品监督管理总局递交的药品注册申请获得受理。格隆溴铵注射液是一种抗胆碱能药物。当逆转非去极化肌肉松弛剂诱导的神经肌肉阻滞时，该药品可拮抗胆碱能药物，如新斯的明的外周毒蕈碱作用。

格隆溴铵注射液由 Baxter Healthcare 公司开发，1975 年 2 月在美国获批上市销售，商品名为 Robinul®，规格为 0.2mg/ml，目前格隆溴铵注射液在英国、加拿大、澳大利亚等国家已批准上市。

经查询，目前国内仅有格隆溴铵片获批上市，尚未有该药品注射剂获批上市。2012 年至今，国内有恒瑞医药、成都苑东和广东嘉博制药等 8 家企业获得格隆溴铵注射液临床批件，目前仅有恒瑞医药提交上市申请。

经查询 IMS 数据库，2017 年格隆溴铵注射液全球销售额约为 1.89 亿美元。

截至目前，公司在该研发项目上已投入研发费用约为 1135 万元人民币。

2.2 复星医药 获得药物临床试验批件

公司控股子复宏汉霖及汉霖制药收到国家药品监督管理局关于同意重组抗 PD-1 人源化单克隆抗体注射液 HLX10 联合重组抗 VEGF 人源化单克隆抗体注射液 HLX04 用于晚期实体瘤治疗方案的临床试验批准

该治疗方案主要用于治疗晚期实体瘤。2018 年 6 月，该治疗方案获国家药监局临床试验注册审评受理。截至本公告日，该治疗方案中所涉及的 HLX04（单药）用于治疗转移性结直肠癌适应症于中国境内（不包括港澳台地区，下同）处于临床 III 期试验中；该治疗方案中所涉及的 HLX10（单药）用于治疗实体瘤适应症于台湾地区处于临床 I 期试验中、并已获国家药监局临床试验批准。

截至本公告日，于中国境内开展临床试验的同类联合用药治疗方案有江苏恒瑞医药股份有限公司的 PD-1 抗体联合贝伐单抗和 XELOX 用于治疗转移性结直肠癌（根据公开信息，目前处于临床试验阶段）。

截至 2018 年 8 月，本集团（即本公司及控股子公司/单位）现阶段针对 HLX04 已投入研发费用人民币约 20,820 万元、针对 HLX10 已投入研发费用人民币约 5,492 万元（未经审计）。

2.3 科伦药业 产品纳入优先审评审批

公司的盐酸伐地那非片进入《拟纳入优先审评程序药品注册申请的公示（第三十二批）》名单。

公司于 2018 年 6 月 22 日向国家食品药品监督管理总局递交盐酸伐地那非片的药品注册申请并获得受理。

盐酸伐地那非片原研由拜耳和 GSK 联合开发，于 2003 年首次在欧盟获批，商品名 Levitra®，后续在美国、日本获批上市；2004 年获准进口中国，商品名艾力达®，用于治疗男性勃起功能障碍。

勃起功能障碍是男科最常见的性功能障碍之一，在全球呈现出较高的发病率，除严重影响男性性功能外，同时影响男性的身心健康、后代繁衍、婚姻家庭。盐酸伐地那非片为 PDE5 抑制剂(磷酸二酯酶 5)，具有疗效确切、用药便捷、安全性好等优势，被多个国内外权威指南推荐为男性勃起功能障碍的一线治疗药物。

经查询国家药审中心网站，公司是国内首家通过生物等效性研究（BE）并以与原研质量一致性标准申报生产的企业。

2.4 天士力 产品纳入优先审评审批

公司的止动颗粒进入《拟纳入优先审评程序药品注册申请的公示（第三十二批）》名单。

止动颗粒为公司独家品种，适应症为小儿抽动秽语症，功能主治为平肝息风，

清火豁痰，宁心安神。用于肝亢风动、痰火内扰所致的抽动症，症见面部、头颈、四肢或躯干部位肌肉不自主的抽动伴有喉部的异常发声、烦躁易怒、口干舌红、睡眠不安等症。

2017 年 6 月 21 日，公司向天津市市场和质量管理委员会提交生产申请并获受理，目前纳入优先审评程序。按照《关于鼓励药品创新实行优先审评审批的意见》（食药监药化管〔2017〕126 号），公司产品加入优先审评程序将保证审查级别的优先，缩短企业排队等候上市审批的时间和整体进程。

截至 2018 年 8 月 31 日，公司对止动颗粒项目累计研发总投入 2167.88 万元人民币。

2.5 博腾股份 转让控股子公司股权

为进一步整合资源，提高资产使用效率，公司与南京药晖生物科技合伙企业（有限合伙）、南京药石科技股份有限公司以及浙江博腾药业有限公司签署股权转让及后续增资权协议，公司拟将持有的浙江博腾 60%股权作价 1.38 亿元转让给南京药晖和

药石科技。本次股权转让完成后，公司仍将持有浙江博腾 5%的股权，但不再拥有浙江博腾的控股权，浙江博腾将不再纳入公司的合并报表范围。

本次交易旨在优化公司的资源配置和资产结构，符合公司的战略规划。本次交易完成后，浙江博腾将不再纳入公司合并报表范围。本次交易不会对公司正常生产经营、未来财务状况和经营成果带来重大不利影响，本次交易将对公司的财务状况产生积极影响，预计将增加 2018 年公司合并报表范围内税后利润约 3,100 万元，具体会计处理以会计师事务所审计结果为准。

2.6 美康生物 签订战略合作框架协议

公司与美国 Thermo Finnigan LLC 于 2018 年 9 月 12 日签订了《许可与供应协议》，赛默飞及其关联公司 Thermo Fisher Scientific (Bremen) GmbH 和 Dionex Softron GmbH 为公司及其关联公司美康盛德医疗科技（苏州）有限公司提供产品，并授权公司进一步开发其自身产品并将其整合到医疗器械中，共同推进产品在国内的研发、注册、生产和销售。

美国 Thermo Finnigan LLC（纽约证交所代码：TMO）是美国特拉华州的一家有限责任公司，在全球拥有约 70,000 名员工，办公地点位于 355 River Oaks Parkway, San Jose, California 95134, U.S.A。赛默飞是一家创新型、高科技科学技术服务公司，旗下主要有 Thermo Scientific、Life Technologies、Fisher Scientific 和 Unity Lab Services 四个首要品牌。赛默飞 2017 年度实现营业收入超过 220 亿美元，产品包括高端分析仪器、实验室装备、软件、服务、耗材和试剂。赛默飞的产品和服务帮助客户加速生命科学领域的研究，解决在分析领域所遇到的复杂问题与挑战，促进医疗诊断发展、提高实验室生产力。

近年来，质谱技术快速发展，已经成为生命科学领域非常有效的一种分析工具。在美国，质谱技术已经广泛应用于临床检测，涵盖产前检查、药物滥用监测、代谢物检查以及微生物鉴定等种种重要检测领域。在中国，临床质谱技术也在逐渐兴起，少量第三方医学检验机构和部分三甲医院已经开展了利用质谱为手段的检测项目，然而临床质谱的投入成本高、技术壁垒高、人才储备相对匮乏等种种因素一直制约着临床质谱技术在中国的推广普及。

本次战略合作的达成，有利于充分利用双方各自优势，联合研发、注册、生产医用质谱仪及配套试剂盒产品，推动临床质谱仪以及相关配套产品的国产化，加速临床质谱技术在国内的应用普及，进一步丰富和完善公司的产品线；同时，也为公司在全国布局区域检验中心提供更高端产品线，使检测结果更准确和快捷，从而进一步提升公司的核心竞争力。

2.7 福瑞股份 发行股份购买资产

公司拟通过发行股份的方式购买国投高新、力思特集团以及霍尔果斯力思特合计

持有力思特 87.32% 的股份，标的公司 87.32% 股份的交易价格为 6.67 亿元，全部由公司以非公开发行股份的方式支付。国投高新、力思特集团、霍尔果斯力思特作为补偿义务人承诺标的公司 2018 年度、2019 年度、2020 年度净利润分别不低于 3,596 万元、4,690 万元和 5,627 万元，净利润数指合并报表中扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润数。

本次交易之前，上市公司主要从事肝病领域的药品生产与销售、仪器研发与销售、医疗服务业务，是全球第一家以“肝纤维化诊断治疗”为核心业务的公司；上市公司生产的主要药品包括用于慢性肝炎肝纤维化以及早期肝硬化的复方鳖甲软肝片和专门用于治疗脂肪肝的壳脂胶囊，研发的主要诊断产品为 FibroScan 系列肝纤维化诊断仪器以及评估慢性肝病的血检分析工具 FibroMeter 系列和辅助 FibroScan 的数据管理软件 FibroView。

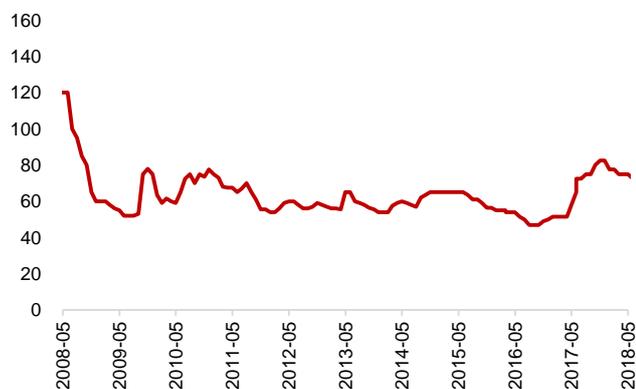
本次交易完成后，上市公司将持有力思特 87.32% 的股权。力思特主要从事化学药物的研究开发、生产经营，包括化学药物原料药和制剂，产品以抗胆碱药物为主，覆盖抗感染性药物、呼吸系统用药、消化系统用药、心血管系统用药、多肽类药物等，主导产品长托宁，属国家一类新药，新型抗胆碱药物，主要用于麻醉前给药和有机磷中毒解救。

通过本次交易，上市公司将提高其在药物研发、原料制剂等领域的实力，并将其产品种类由单一的肝纤维化药物扩展至抗感染、抗胆碱、呼吸系统、消化系统、心血管系统等领域。未来，上市公司将充分利用力思特的技术积累和产品声誉，继续巩固其既有优势，顺应国家“健康中国”战略要求，提高公司的综合竞争力；同时，上市公司将充分发挥力思特在研发、营销、采购、管理等方面的协同效应，降低运营成本，进一步提升盈利能力。

3 主要原料药价格跟踪

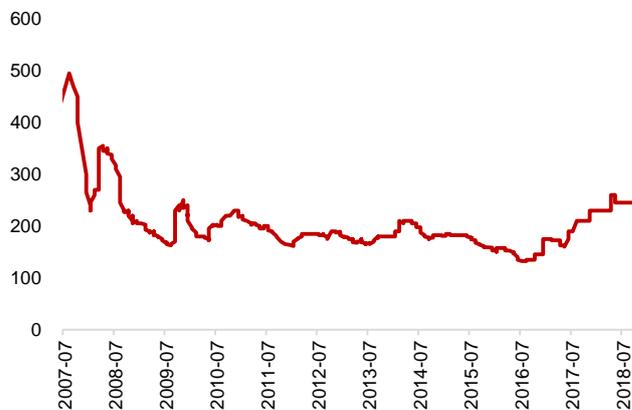
3.1 抗感染药价格跟踪

图表 1: 青霉素工业盐价格走势



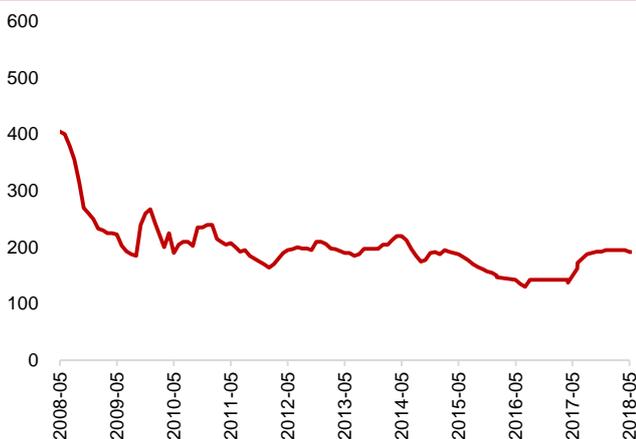
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 6-APA 国内价格走势



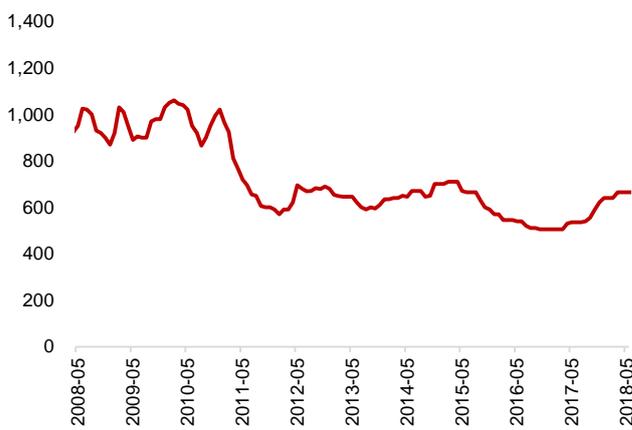
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 阿莫西林国内价格走势



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 头孢曲松钠国内价格走势

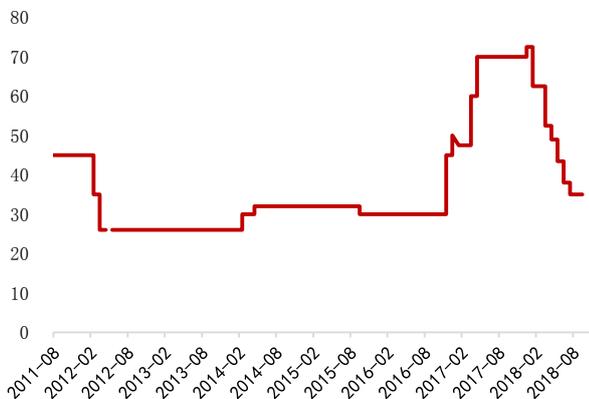


来源: Wind, 国联证券研究所

抗感染药类价格方面, 青霉素工业盐、阿莫西林及头孢曲松钠维持 7 月份数据, 价格分别为 75 元/BOU、192 元/kg 和 665 元/kg。6-APA 于 9 月 10 日报价与前次持平, 即为 245 元/kg。

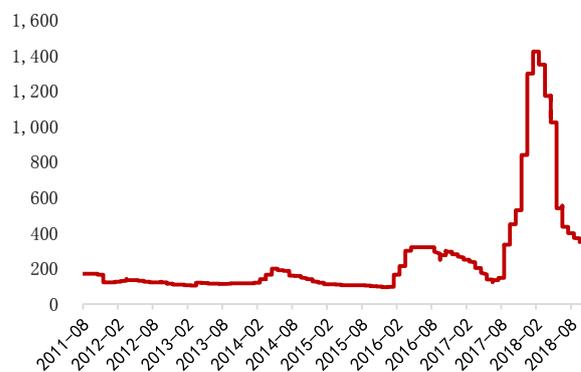
3.2 维生素类价格跟踪

图表 5: 维生素 C 国内价格走势



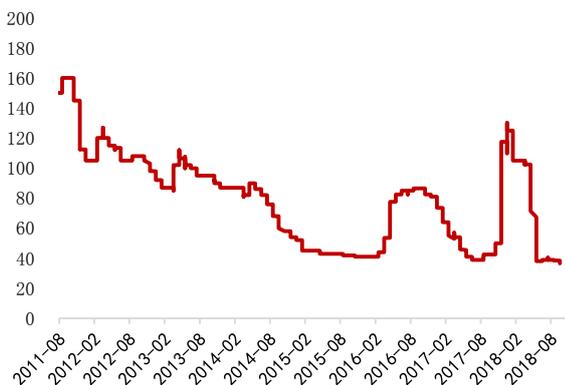
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 维生素 A 国内价格走势



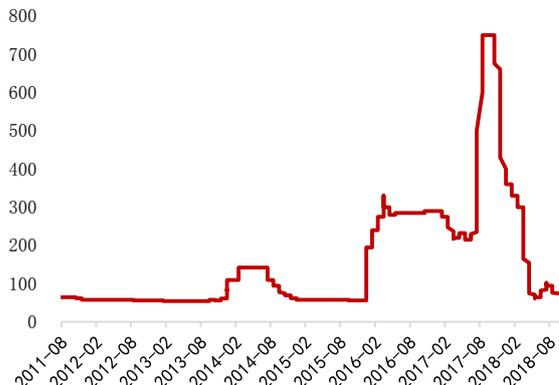
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 7: 维生素 E 国内价格走势



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 8: 泛酸钙国内价格走势



来源: Wind, 国联证券研究所

维生素方面, 本周维生素 A 和维生素 E 价格有所下滑, 于本周末分别报价 350 元/kg 和 36.5 元/kg, 较上周下滑 14 元/kg、和 2 元/kg; 维生素 C 和泛酸钙价格与上周一致, 报价为 35 元/kg、75 元/kg。

4 医药行业估值跟踪

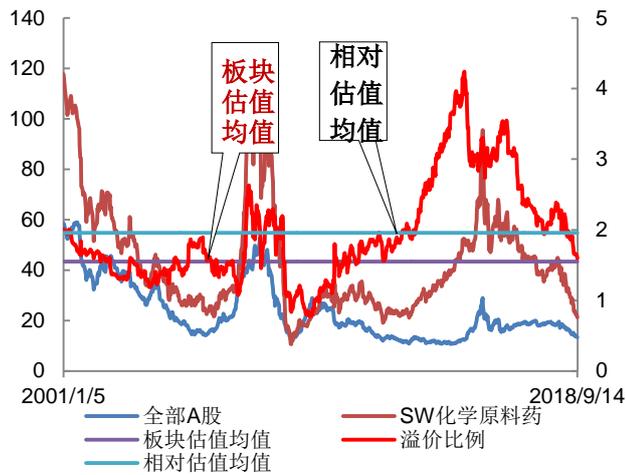
截止到 2018 年 9 月 14 日我们采用一年滚动市盈率（TTM，整体法），剔除负值影响，医药生物整体市盈率处在 26.57 倍，较上周大幅下滑，低于历史估值均值（40.26 倍）。截止到 2018 年 9 月 14 日，医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 1.99 倍，比上周下降明显。本周医药板块受国家试点带量采购影响普跌，其中化学制剂和生物制品板块跌幅居前。目前医药估值低于历史均值水平，受益于需求刚性和业绩稳定增长预期影响，我们预计行业指数将震荡上行，建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

图表 9：医药行业历史估值比较图



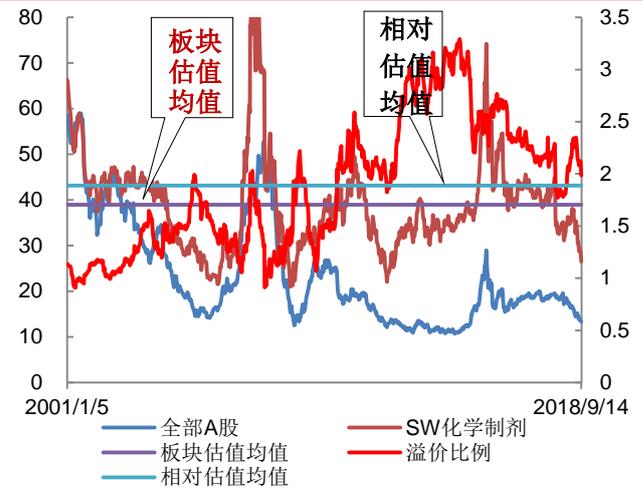
来源：Wind，国联证券研究所

图表 10: 化学原料药行业市盈率变化趋势图



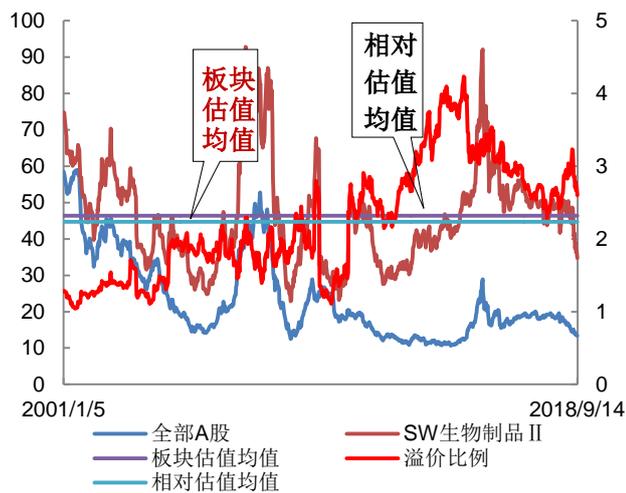
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 11: 化学制剂行业市盈率变化趋势图



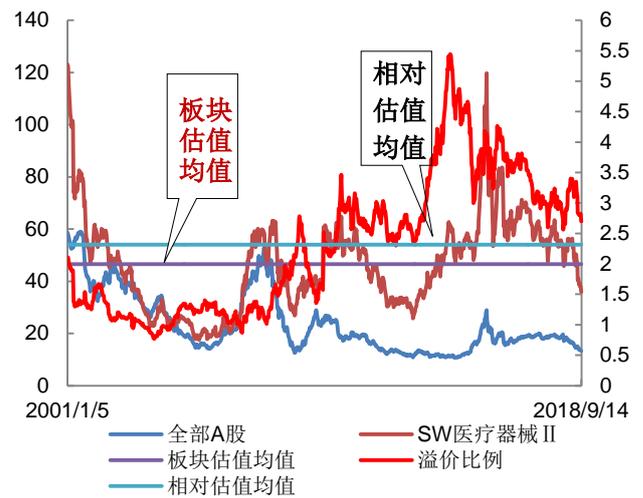
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 生物制品行业市盈率变化趋势图



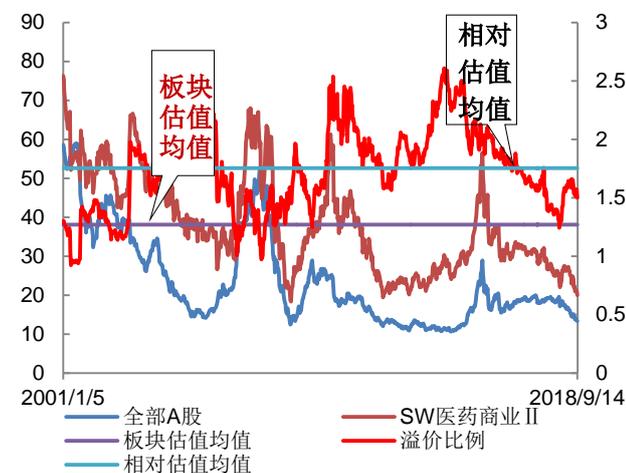
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 医疗器械行业市盈率变化趋势图



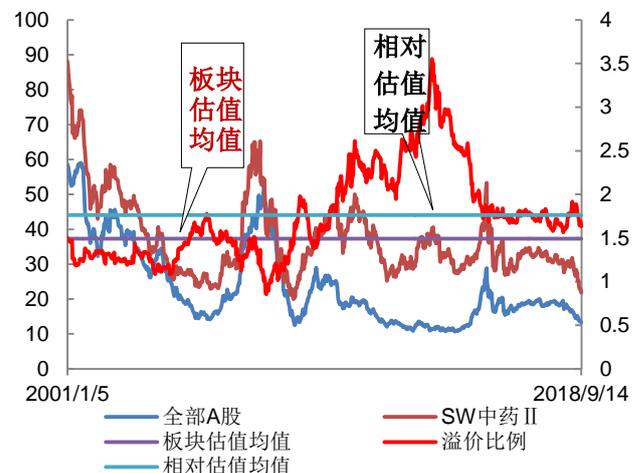
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 14: 医药商业行业市盈率变化趋势图



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 15: 中药行业市盈率变化趋势图



来源: Wind, 国联证券研究所

5 周策略建议

本周上证综指较上周下跌 0.76%。从个股表现来看，除次新股外，九芝堂和人福医药涨幅较大，位列行业周涨幅前列；而誉衡药业和冠福股份表现较差，位列行业周跌幅前列。

图表 16：本周个股表现前 10

证券代码	证券简称	涨幅前 10	证券代码	证券简称	跌幅前 10
000989.SZ	九芝堂	9.61	002437.SZ	誉衡药业	-22.70
600079.SH	人福医药	5.28	002102.SZ	冠福股份	-19.65
603222.SH	济民制药	3.44	002262.SZ	恩华药业	-18.65
002166.SZ	莱茵生物	3.38	600771.SH	广誉远	-18.43
300206.SZ	理邦仪器	2.81	300584.SZ	海辰药业	-15.87
300204.SZ	舒泰神	2.66	300003.SZ	乐普医疗	-13.55
600587.SH	新华医疗	2.46	002422.SZ	科伦药业	-13.25
002826.SZ	易明医药	2.37	600329.SH	中新药业	-12.42
000908.SZ	景峰医药	1.98	000650.SZ	仁和药业	-12.12
300233.SZ	金城医药	1.96	600566.SH	济川药业	-11.92

来源：Wind，国联证券研究所

本周医药板块下半周由于带量采购试点消息刺激跌幅较大，在行业板块表现中位居倒数第一。我们认为这波杀跌是对药品降价幅度的短期应激反应，再加上整体市场调整格局下部分医药白马股调整幅度不够有下杀需求所致，目前来看市场情绪已经有所宣泄，有望震荡走稳，后期可以持续关注通过一致性评价的公司通过带量采购带来的市场份额上升和最终降价影响幅度，如京新药业（002020.SZ）、华海药业（600521.SH）和新华制药（000756.SZ）等。中长期来看，产业升级集中度提升是确定趋势，细分领域龙头公司有望长期受益，建议重点把握恒瑞医药（600276.SH）、和恩华药业（002262.SZ）等市场调整带来的长期投资机会。

图表 17：国联证券医药重点跟踪股票池

证券简称	证券代码	18 年 EPS	18 年 PE	长期看好理由
新华制药	000756.SZ	0.56	23.0	基本面向好，制剂业务快速发展，国企改革在即
仙琚制药	002332.SZ	0.28	30.8	国内激素类制剂龙头企业，国企改革步伐加快
千金药业	600479.SH	0.60	25.2	主业稳健增长，抢滩医疗健康
安图生物	603658.SH	1.46	33.9	国内化学发光龙头，质谱及生化免疫流水线值得期待
恒瑞医药	600276.SH	1.33	62.2	处方药销售实力强劲，仿制药研发一流
华兰生物	002007.SZ	1.07	25.7	采浆量快速增长、业绩进入加速释放期
华东医药	000963.SZ	2.33	26.3	工业品种出色，历史问题已解决
华海药业	600521.SH	0.72	40.6	制剂出口进入收获期，高端仿制药迎发展契机
迈克生物	300463.SZ	0.85	26.7	化学发光持续放量，渠道布局及打包效果显现
翰宇药业	300199.SZ	0.51	30	化学合成多肽龙头，多肽原料药放量在即
康缘药业	600557.SH	0.77	17	热毒宁加大科室推广，银杏、金振等二线产品快速增长
一心堂	002727.SZ	0.86	30.2	西南区布局成型，重点市场步入盈利期
济川药业	600566.SH	1.92	23.0	高成长的中药白马，营销实力强

通策医疗	600763.SH	0.62	64.7	口腔+辅助生殖双主业，标的稀缺
中国医药	600056.SH	1.30	18.0	商业扩张、工业协同，资产注入，国企改革
羚锐制药	600285.SH	0.46	20.7	贴膏剂龙头，高增长延续
国药股份	600511.SH	1.53	19.4	北京地区商业龙头，全国精麻药分销龙头
恩华药业	002262.SZ	0.58	23.9	中枢神经系统龙头，行业空间广阔
京新药业	002020.SZ	0.45	24.4	一致性评价助力公司发展
国药一致	000028.SZ	3.02	19.44	连锁药店龙头引入战投，盈利能力将提升
欧普康视	300595.SZ	1.61	35.1	角膜塑形镜行业“独角兽”，行业空间大

来源：Wind，国联证券研究所

6 风险提示

行业政策变化和突发事件风险以及市场系统性风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810