

医药生物

行业周报（20180917—20180923）

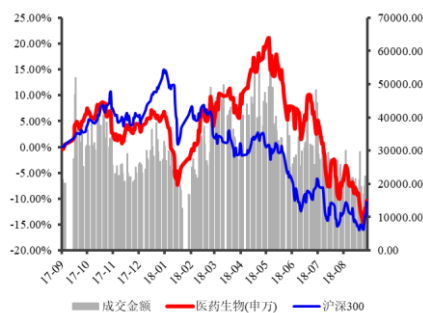
仿制药政策鼓励与压力同行，建议持续关注医药创新

中性

2018年09月25日

行业研究/行业周报

行业近一年市场表现



市场基本状况

上市公司数	285
行业总市值（亿元）	34,694.85
流通 A 股市值（亿元）	26,491.84

分析师：刘建宏

执业证书编号：S0760518030002

邮箱：liujianhong@sxzq.com

电话：0351-8686724

邮箱：liujianhong@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

市场回顾

➢ 上周，沪深 300 指数上涨 5.19%，报 3410.49 点。其中医药生物行业上涨 2.83%，跑输沪深 300 指数 2.36 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名 16。所有子板块均上涨，医疗服务表现最佳，上涨 5.99%。剔除次新股，个股涨跌幅前十名中，医疗服务上榜三名企业。个股涨跌幅后十名中，化学制剂有六名企业在列，必康股份一周跌幅高达 27.09%。

行业动态

- 基本药物制度新政出炉
- 第四批 297 个过度重复品种目录发布

上市公司重要公告

投资建议

- 目前从仿制药政策端来看：一方面极大鼓励通过一致性评价品种的使用，加速未通过品种的淘汰以及国产替代，通过品种市场占有率将大幅提升；另一方面，为提高医保使用效率，降低人民用药负担，仿制药价格下降已成为趋势。短期价格下行压力引发了市场一定的消极情绪，而长期来看，在“量”与“价”的博弈中，技术与规模落后的企业将被加速淘汰，技术与规模兼具的优质企业，占据经营与成本优势，最终受益，产业格局实现进一步优化。
- 仿制药降价或将加速企业的研发动力，目前国内医药创新已进入收获期，研发成果加速落地，从新药研发周期长、花费大、成功率低的角度出发，我们持续建议关注技术实力强、研发储备丰富、规模雄厚的创新龙头企业，如恒瑞医药等。

风险提示

- 大盘波动风险、行业政策风险、药品安全风险、研发风险

目录

一、市场回顾	3
1.1 市场整体表现	3
1.2 各子板块表现	3
1.3 个股涨跌幅榜	4
二、行业动态	5
三、上市公司重要公告	5
四、投资建议	8
五、风险提示	8

图表目录

图 1 申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比	单位：%.....	3
图 2 医药生物行业各子板块涨跌幅对比	单位：%.....	4
表 1 医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（单位：%）	4
表 2 一周上市公司重要公告	5

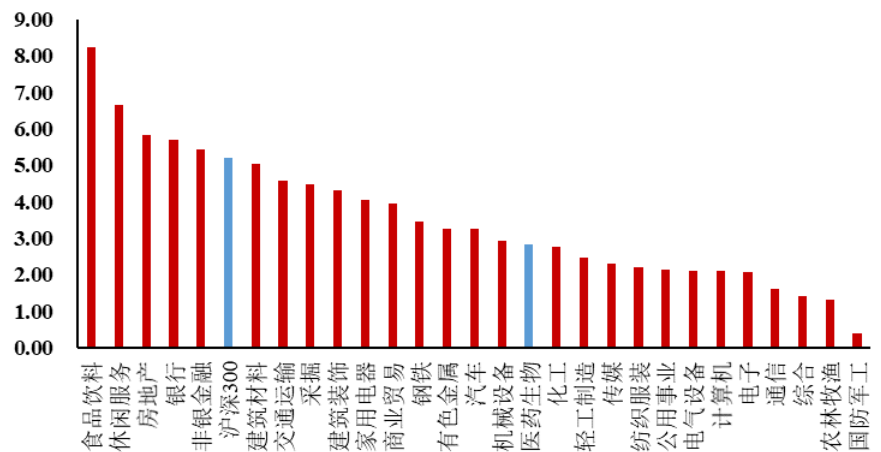
一、市场回顾

1.1 市场整体表现

上周，沪深 300 指数上涨 5.19%，报 3410.49 点。其中医药生物行业上涨 2.83%，跑输沪深 300 指数 2.36 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名 16。

图 1 申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比

单位：%



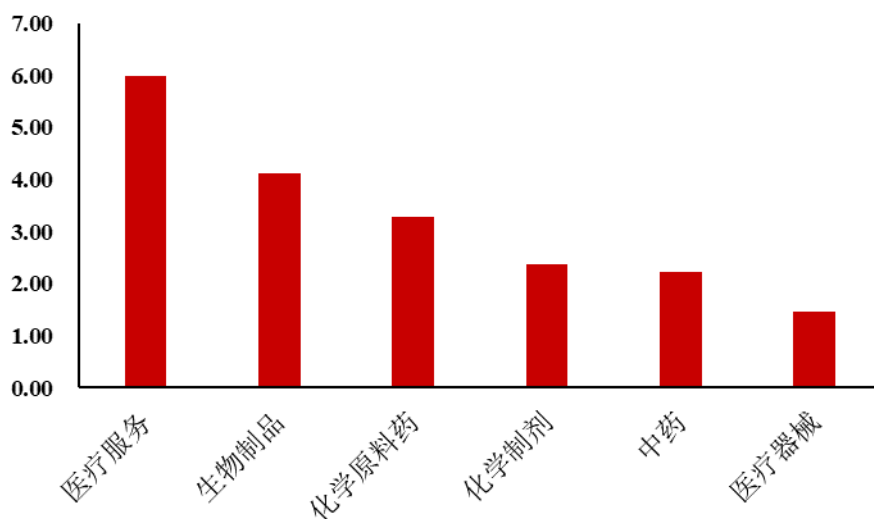
数据来源：Wind、山西证券研究所

1.2 各子板块表现

所有子板块均上涨，医疗服务表现最佳，上涨 5.99%。生物制品、化学原料药、化学制剂、中药、医疗器械、医药商业分别上涨 4.13%、3.28%、2.38%、2.21%、1.46%、1.24%。

图 2 医药生物行业各子板块涨跌幅对比

单位：%



数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 个股涨跌幅榜

剔除次新股，个股涨跌幅前十名中，医疗服务上榜三名企业。个股涨跌幅后十名中，化学制剂有六名企业在列，必康股份一周跌幅高达 27.09%。

表 1 医药生物行业个股涨跌幅前十名与后十名（单位：%）

前十名			后十名		
证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级行业
广济药业	14.65	化学原料药	必康股份	-27.09	化学制剂
海正药业	13.79	化学原料药	福安药业	-8.83	化学制剂
星普医科	13.14	医疗服务	华大基因	-6.66	医疗器械
理邦仪器	9.79	医疗器械	润都股份	-6.36	化学制剂
老百姓	8.78	医药商业	花园生物	-6.15	化学原料药
通化东宝	8.72	生物制品	海南海药	-5.71	化学制剂
药明康德	8.67	医疗服务	明德生物	-5.59	医疗器械
通策医疗	8.39	医疗服务	济民制药	-4.94	化学制剂
复星医药	8.18	生物制品	恩华药业	-4.85	化学制剂
精华制药	8.17	中药	瑞康医药	-4.77	医药商业

数据来源：Wind、山西证券研究所

二、行业动态

➤ 基本药物制度新政出炉

日前，国务院办公厅印发《关于完善国家基本药物制度的意见》，《意见》从基本药物的遴选、生产、流通、使用、支付、监测等环节，明确了五个方面政策措施。一是动态调整优化目录。二是切实保障生产供应。三是全面配备优先使用。四是降低群众药费负担。五是提升质量安全水平。（信息来源：E 药经理人）

➤ 第四批 297 个过度重复品种目录发布

9月18日上午，在由中国药学会、成都市人民政府、四川省药监局联合主办的2018年中国药学会大会上，中国药学会发布了第四批过度重复药品提示信息。

在这新公布的297个品种中，公告通用名数量占化药、生物制品总体比例的10.38%；公告通用名涉及有效批文数量占总体化药、生物制品批文总数的67.33%。与第三批过度重复药品提示信息相比，调入了7个通用名品种，涉及临床药理学和治疗学分类的5个大类和6个亚类。调出8个通用名品种，涉及临床药理学和治疗学分类的4个大类，5个亚类。（信息来源：医药经济报）

三、上市公司重要公告

表 2 一周上市公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告标题	主要内容
300122.SZ	智飞生物	2018-09-18	《关于公司协议代理的五价轮状疫苗获得批签发证明的公告》	公司收到国家药品监督管理局签发的口服五价重配轮状病毒减毒活疫苗（Vero 细胞），商品名“乐儿德”，《生物制品批签发证明》，根据国家有关规定，疫苗类制品在进行强制性检验、审核获得批签发证明后，方可正式上市销售。此次五价轮状疫苗获得批签发证明，标志着五价轮状疫苗正式进入市场流通领域，为符合条件的受种者提供防护选择。
600771.SH	广誉远	2018-09-18	《关于控股股东筹划重大事项的公告》	公司于2018年9月17日接到实际控制人郭家学及控股股东信息西安东盛集团有限公司联合发来的《关于



				筹划重大事项的告知函》，郭家学拟与新疆中泰(集团) 有限责任公司对东盛集团以股权转让+增资的方式进行战略合作。该事项尚需充分磋商，且须履行相关审批程序，存在重大不确定性。本次筹划的重大事项有可能影响公司实际控制人的变更，但不影响公司正常的生产经营。
000538.SZ	云南白药	2018-09-19	《关于重大资产重组停牌公告》	公司接到控股股东云南白药控股有限公司通知，白药控股拟进行整体上市相关工作，拟由公司吸收合并白药控股，根据目前掌握的情况，本次交易预计构成重大资产重组。
002411.SZ	必康股份	2018-09-19	《关于公司股东签署股份转让框架协议的公告》	公司于 2018 年 9 月 18 日接到公司实际控制人李宗松先生、国通信托有限责任公司、股东肥城市桃都新能源有限公司的通知，李宗松先生、国通信托、桃都新能源分别与延安市鼎源投资有限责任公司签署了《股份转让框架协议》。本次拟转让的标的股份为：李宗松所持有的上市公司股份 45,538,818 股；国通信托所持有的上市公司股份 22,103,768 股，桃都新能源持有的上市公司股份 8,971,610 股，合计 76,614,196 股，占上市公司总股本的 5.00%。经各方协商一致，本次标的股份转让总价暂定为人民币 1,947,532,862.32 元，折合每股 25.42 元，约为框架协议签署日的前一交易日(即 2018 年 6 月 15 日)上市公司股票二级市场收盘价 28.24 元的 90%。
002411.SZ	必康股份	2018-09-19	《关于公司与延安市人民政府签署战略合作框架协议的公告》	2018 年 9 月 18 日，公司与延安市人民政府签署《战略合作框架协议》，双方拟在医药领域展开广泛和深入的合作。双方同意，公司拟引入延安市人民政府作为国有资本战略投资者，延安市人民政府指定相关国有投资平台公司以协议转让的方式受让公司不低于 5%的股份，从而成为公司股东，除股权合作外，双方未来不排除其他多种合作模式，包括但不限于合作研发新产品，新的项目落地、共同开发国内、国际医药市场。双方同意按照法律规定的程序将公司的注册地址迁入延安市，延安市人民政府提供必要的支持，公司将成为延安市首家上市公司，同时企业名称变更为“延安必康制药股份有限公司”。
002680.SZ	ST 长生	2018-09-19	《关于子公司被取消高新技术企业资格的公告》	公司获悉吉林省高新技术企业认定管理工作办公室下发《关于取消长春长生生物科技有限责任公司高新技术企业资格的公告》(吉高企字【2018】12 号)，指出，根据《高新技术企业认定管理办法》(国科发火【2016】32 号)第十九条的有关规定，经吉林省高新技术企业认定管理机构研究，决定从 2017 年度起取消长春长生生物科技有限责任公司(高企证书

				编号：GR201722000103) 高新技术企业资格。长春长生被取消高新技术企业资格，将对公司经营业绩产生较大影响。
002864.SZ	盘龙药业	2018-09-20	《关于拟对外投资设立全资子公司的公告》	公司拟以自有资金投资 10,000 万元人民币在陕西省西安市设立全资子公司。
000661.SZ	长春高新	2018-09-21	《重大合同公告》	公司与冰岛安沃泰克（Alvotech.hf）公司在中国吉林省长春市共同签署了《关于建立合资公司的合同》。双方约定将在中国吉林省长春市长春新区北湖科技开发区设立一家中外合资经营企业，将安沃泰克已经开展研发的系列生物类似药项目引入中国市场并实现商业化。合资公司的投资总额为 2 亿美元。公司认缴 1 亿美元，占合资公司注册资本的 50%，以人民币现金形式出资。安沃泰克认缴 1 亿美元，占合资公司注册资本的 50%，其中以现金形式出资 1,000 万美元；以 6 项生物类似药的产品技术许可权估值作价 9,000 万美元向合资公司出资。
300381.SZ	溢多利	2018-09-22	《关于签署资产转让协议的公告》	公司拟将全资子公司湖南津泰达投资发展有限公司坐落于湖南省津市市金鱼岭办事处文家湾村襄窑路 301 号的土地、房产及地面构筑物、制浆造纸设备等固定资产和无形资产以及常德分公司坐落于湖南省津市市金鱼岭办事处文家湾村襄窑路 301 号的土地、房产及地面构筑物、产汽发电设备等固定资产和无形资产转让给津市嘉山实业有限公司，交易双方于 2018 年 9 月 20 日正式签署了《关于湖南津泰达投资发展有限公司资产转让之〈资产转让协议〉》和《关于溢多利常德分公司资产转让之〈资产转让协议〉》。以经双方确认的评估机构出具的资产评估报告确认的评估值为定价参考依据，津泰达资产转让价格为人民币 9,500.00 万元，常德分公司整体业务转让价格为人民币 8,190.00 万元。交易标的在本次交易前均为公司持股 100%的全资子公司或公司具备完全控制权的资产。
600196.SH	复星医药	2018-09-22	《关于控股子公司获药品临床试验申请受理的公告》	公司控股子公司上海复星医药产业发展有限公司及重庆复创医药研究有限公司（简称“重庆复创”）收到《受理通知书》（受理号：CXHL1800162 国、CXHL1800163 国、CXHL1800164 国），其研制的 FCN-159 原料药及片用于晚期实体瘤治疗获国家药品监督管理局临床试验注册审评受理。
600196.SH	复星医药	2018-09-22	《关于控股子公司获药品临床试验申请受理的公告》	公司控股子公司上海复星医药产业发展有限公司收到《受理通知书》（受理号：CXSL1800097 国），其研制的重组 HER2 人源化单克隆抗体单甲基奥瑞他汀 F 偶联剂注射液用于实体瘤治疗获国家药品监督管理局临床试验注册审评受理。

数据来源：wind，山西证券研究所

四、投资建议

目前从仿制药政策端来看：一方面极大鼓励通过一致性评价品种的使用，加速未通过品种的淘汰以及国产替代，通过品种市场占有率将大幅提升；另一方面，为提高医保使用效率，降低人民用药负担，仿制药价格下降已成为趋势。短期价格下行压力引发了市场一定的消极情绪，而长期来看，在“量”与“价”的博弈中，技术与规模落后的企业将被加速淘汰，技术与规模兼具的优质企业，占据经营与成本优势，最终受益，产业格局实现进一步优化。

仿制药降价或将加速企业的研发动力，目前国内医药创新已进入收获期，研发成果加速落地，从新药研发周期长、花费大、成功率低的角度出发，我们持续建议关注技术实力强、研发储备丰富、规模雄厚的创新龙头企业，如恒瑞医药等。

五、风险提示

大盘波动风险、行业政策风险、药品安全风险、研发风险。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。