

规避改革主战区，寻觅结构性机会

——医药行业周报

分析师： 徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019 年 6 月 19 日

证券分析师

徐勇

010-68784235

xuyong@bhqz.com

助理分析师

甘英健

SAC No: S1150118020008

ganyingjian@bhqz.com

陈晨

SAC No: S1150118080007

chenchen@bhqz.com

行业评级

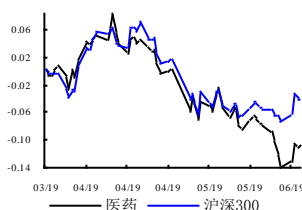
医药

中性

重点品种推荐

| | |
|------|----|
| 科伦药业 | 增持 |
| 海正药业 | 增持 |
| 贝达医药 | 增持 |
| 我武生物 | 增持 |
| 长春高新 | 增持 |
| 片仔癀 | 增持 |

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 本周行情

本周，申万医药生物板块上涨 0.12%，沪深 300 指数下跌 1.39%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 1.51%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 2 位。子板块方面，生物制品板块和化学制药板块涨幅居前，分别上涨 1.61% 和 0.90%，医药商业板块和医疗服务板块跌幅居前，分别下跌 2.16% 和 1.38%。截止 2019 年 6 月 18 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 29.08 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 53.21%。个股涨跌方面，沃华医药、汉森制药和大理药业涨幅居前，润达医疗、药石科技和兴齐眼药跌幅居前。

● 行业要闻

6 月 12 日，国家卫健委等十部委联合发布《关于印发促进社会办医持续健康规范发展意见的通知》，明确加大政府支持社会办医力度，拓展社会办医空间，同时简化准入审批服务；6 月 14 日，财政部发布通知，将 68.8 亿元的补助资金下发给全国公立医院和基层医疗机构，用于加强公立医院综合改革工作、加强医疗卫生机构能力建设；6 月 17 日，国家卫健委发布《国家卫生健康委办公厅关于印发社区医院基本标准和医疗质量安全核心制度要点（试行）的通知》，指出社区医院设置应当符合区域医疗卫生服务体系规划和医疗机构设置规划。

● 投资策略

随着医药行业供给侧改革进一步深化，一致性评价、带量采购、分级诊疗等政策促使行业集中度进一步提升，仿制药及高值耗材价格下行大势所趋，具有突出临床价值的创新药品种或将长期受益，建议投资者关注以创新作为突破口的传统制药龙头，发挥原料药优势、建立仿制药产品集群的原料药制剂一体化企业、不受医保控费影响具有消费属性的药品生产企业以及 Biotech 优质企业，推荐标的：科伦药业（002422）、海正药业（600267）、贝达医药（300558）、长春高新（000661）、我武生物（300357）、片仔癀（600436）。

风险提示：政策推进不达预期，企业业绩不达预期。

目 录

| | |
|---|---|
| 1.本周市场行情回顾 | 4 |
| 2.行业要闻 | 5 |
| 2.1 国家卫健委等十部委联合发布《关于印发促进社会办医持续健康规范发展意见的通知》 | 5 |
| 2.2 财政部 68 亿资金下发..... | 5 |
| 2.3 国家卫健委发布《关于印发社区医院基本标准和医疗质量安全核心制度要点（试行）的通知》 | 6 |
| 3.公司公告 | 6 |
| 4.投资策略 | 9 |

图 目 录

| | |
|----------------------------|---|
| 图 1: 本周申万一级行业涨跌情况 | 4 |
| 图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况 | 4 |

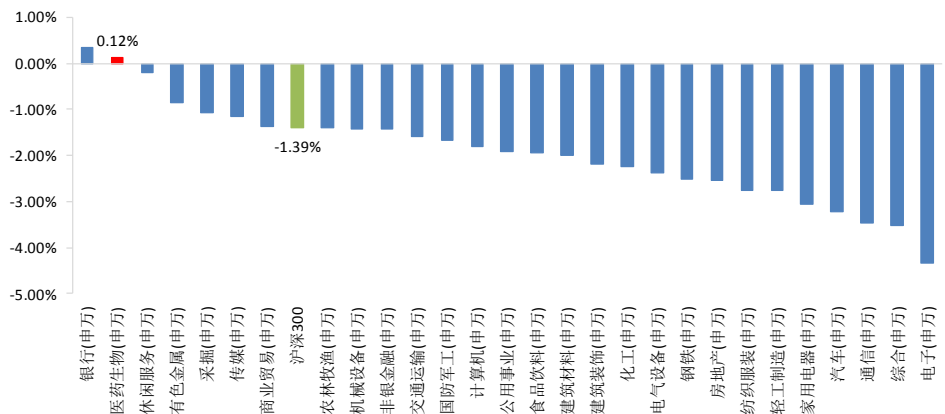
表 目 录

| | |
|------------------------------|---|
| 表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名 | 4 |
|------------------------------|---|

1. 本周市场行情回顾

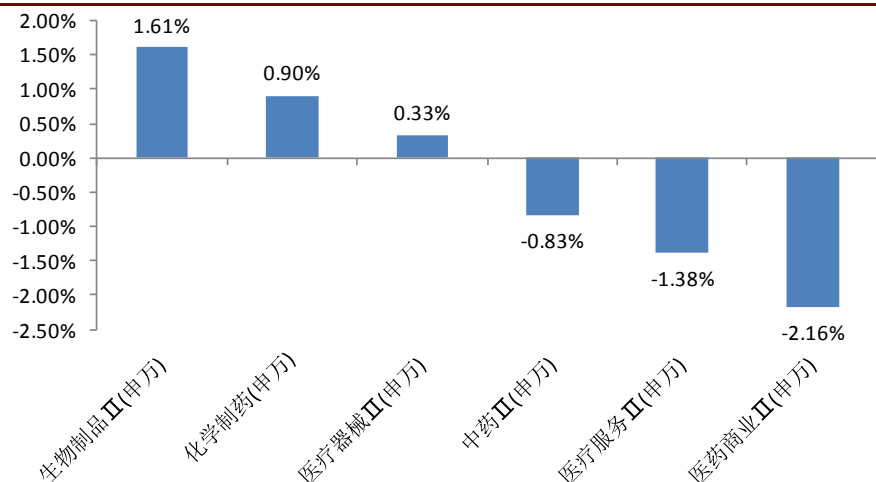
本周，申万医药生物板块上涨 0.12%，沪深 300 指数下跌 1.39%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 1.51%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 2 位。子板块方面，生物制品板块和化学制药板块涨幅居前，分别上涨 1.61% 和 0.90%，医药商业板块和医疗服务板块跌幅居前，分别下跌 2.16% 和 1.38%。截止 2019 年 6 月 18 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 29.08 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 53.21%。个股涨跌方面，沃华医药、汉森制药和大理药业涨幅居前，润达医疗、药石科技和兴齐眼药跌幅居前。

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

| 涨幅前 10 名 | | 跌幅前 10 名 | |
|----------|--------|----------|---------|
| 沃华医药 | 41.22% | 润达医疗 | -12.93% |
| 汉森制药 | 26.25% | 药石科技 | -9.89% |
| 大理药业 | 17.69% | 兴齐眼药 | -8.86% |
| 昆药集团 | 16.38% | ST 康美 | -7.79% |
| 四环生物 | 15.88% | 冠昊生物 | -7.61% |
| 普利制药 | 12.99% | 福安药业 | -6.83% |
| 花园生物 | 11.87% | 鹭燕医药 | -6.79% |
| 万孚生物 | 11.35% | 国新健康 | -6.69% |
| 誉衡药业 | 10.91% | 泰合健康 | -6.51% |
| 济民制药 | 10.88% | 吉药控股 | -6.41% |

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2.行业要闻

2.1 国家卫健委等十部委联合发布《关于印发促进社会办医持续健康规范发展意见的通知》

6 月 12 日, 国家卫健委等十部委联合发文, 《关于印发促进社会办医持续健康规范发展意见的通知》, 《意见》指出, 各地要严格控制公立医院数量和规模, 为社会办医留足发展空间。一方面, 《意见》明确提出, 要加大政府支持社会办医力度, 拓展社会办医空间。社会力量在医疗资源薄弱区域和康复、护理、精神卫生等短缺专科领域举办的非营利性医疗机构, 当地政府可与公立医疗机构同等提供场地或租金补贴和其他支持政策。另一方面, 政府也会简化准入审批服务。设置 20 张床位以下或环境影响很小、不需要进行环境影响评价的医疗机构, 可实行环境影响登记表备案管理。2020 年 6 月底前, 各省(区、市)要出台简化不同类型医疗机构设施消防设计审查验收的相关配套政策。我国的医疗服务体系都是公立医疗机构为主导, 患者则一直以公立医院就医为主, 再加上一些民营医疗机构事故的发生, 有关公立医院优于民营医疗机构的固有观念仍然存在。此次十部委联合发文, 鼓励社会办医, 小型医疗机构可按规定享受小微企业税收优惠政策; 社会办医门槛再次降低, 力度空前。

资料来源: 赛柏蓝

2.2 财政部 68 亿资金下发

6 月 14 日下午, 财政部官网挂出两则重要通知--《财政部 国家卫生健康委 国家

中医药局关于下达 2019 年医疗服务与保障能力提升（公立医院综合改革）补助资金预算的通知》、《财政部 国家卫生健康委关于下达 2019 年医疗服务与保障能力提升（医疗卫生机构能力建设）补助资金预算的通知》，明确将两项共涉及 68.8 亿元的补助资金下发给全国公立医院和基层医疗机构。用于加强公立医院综合改革工作、加强医疗卫生机构能力建设。

资料来源：赛柏蓝器械

2.3 国家卫健委发布《关于印发社区医院基本标准和医疗质量安全核心制度要点（试行）的通知》

6 月 17 日，国家卫健委在其官方微信上发布最新消息《国家卫生健康委办公厅关于印发社区医院基本标准和医疗质量安全核心制度要点（试行）的通知》。文件指出，社区医院设置应当符合区域医疗卫生服务体系规划和医疗机构设置规划，在现有社区卫生服务中心和有条件的乡镇卫生院的基础上，医疗服务能力达到一定水平，加挂社区医院牌子。对社区医院的功能上，通知里强调要具备常见病、多发病、慢性病的门诊、住院诊疗综合服务能力。符合条件的，可提供适宜的手术操作项目。并且要具备辖区内居民基层首诊、双向转诊等分级诊疗的功能，可以开展远程医疗服务，提供部分常见病、慢性病的在线复诊服务。床位设置的要求是，社区医院的实际开放床位数 ≥ 30 张，可按照服务人口 1.0-1.5 张/千人配置。主要以老年、康复、护理、安宁疗护床位为主，鼓励有条件的设置内科、外科、妇科、儿科等床位。床位使用率要 $\geq 75\%$ 。

资料来源：赛柏蓝器械

3.公司公告

【翰宇药业】公司获得印度尼西亚药品上市许可批准。

【康恩贝】公司发布 2018 年年度报告（修订版），实现营收 67.87 亿元（+28.20%），扣非归母净利润 7.56 亿元（+8.31%）。

【益丰药房】向 2019 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票 211.65 万，授予价格 28.60 元/股，授予日为 2019 年 6 月 18 日。

【莱美药业】持本公司股份 52,970,001 股（占本公司总股本比例 6.52%）的股

东邱炜计划自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 90 日内(2019 年 7 月 10 日至 2019 年 10 月 8 日期间)，以集中竞价交易方式减持本公司股票不超过 8,122,412 股(占本公司总股份比例 1%)。

【赛升药业】持有公司股份 57,024,000 股(占公司总股本比例 11.78%)的股东马丽女士计划减持公司股份合计不超过 9,683,320 股(占公司总股本比例 2.00%)，持有公司股份 15,552,000 股(占公司总股本比例 3.21%)的股东刘淑芹女士计划减持公司股份合计不超过 3,888,000 股(占公司总股本比例 0.80%)。

【舒泰神】STSG-0002 注射液申报新药临床试验。

【易明医药】持本公司股份 8,444,681 股(占本公司总股本比例 4.45%)的股东西藏嘉泽计划减持不超过 8,444,681 股的本公司股份，占本公司总股本的 4.45%。

【恒瑞医药】子公司 Cadiusun Pharma GmbH 近日相继收到德国联邦药物与医疗器械研究所、荷兰药物评价委员会核准签发的批准信，批准公司硫酸氢伊伐布雷定片在德国、荷兰的上市申请。

【神奇制药】子公司获得《药品 GMP 证书》。

【华仁药业】公司执行总裁张春强先生拟在减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份不超过 370,800 股，占本公司总股本比例 0.0314%。

【健友股份】瑞加德松注射液获得临床试验通知书。

【信邦制药】全资子公司通过欧盟 GMP 认证。

【灵康药业】公司下属全资子公司海南灵康制药收到国家药品监督管理局核准签发的奥扎格雷钠注射液《药品注册批件》。

【千红制药】公司拟回购部分社会公众股份，回购价格不超过 5.2 元/股，总数不低于 3200 万股，最高不超过 6400 万股，即占公司总股本 2.5%-5%。

【同和药业】公司预披露持股 5%以上股东赵鸿良先生减持股份，不超过 541,267 股。

【华森制药】公司与 Epic Pharma. LLC.签订《丁螺环酮片剂美国 ANDA 及相关

技术转让协议书》。

【安科生物】公司重组人生长激素注射液取得《药品 GMP 证书》。

【一品红】第一期限制性股票激励计划第一个解锁期股份上市流通，可解除限售的限制性股票数量为 172,950 股，占目前公司总股本的 0.11%。

【上海医药】下属控股子公司获得药品 GMP 证书。

【复星医药】控股子公司“阿伐曲泊帕片”获药品临床试验批准。

【普利制药】公司注射用盐酸万古霉素获得美国 FDA 注册批件。

【景峰医药】持有公司股份 37,420,493 股（占本公司总股本比例 4.25%）的控股股东之一致行动人张慧女士计划减持公司股份合计不超过 100 万股（占公司总股本比例为 0.11%）。

【我武生物】公司实际控制人胡赓熙先生计划减持本公司股份数量不超过 1570.752 万股，即减持不超过总股本的 3%。

【人福医药】烟酸缓释片 Niacin Extended Release Tablets 获得美国 FDA 批准文号。

【金城医学】持股 5%以上大股东的君睿祺通过集中竞价交易方式及大宗交易方式累计减持其持有的公司股份 990.99 万股，约占公司股份总数的 2.16%。

【华海药业】制剂产品氯化钾缓释胶囊获得美国 FDA 批准文号。

【复星医药】控股子公司复星弘创(苏州)医药科技收到美国 FDA 关于 ORIN1001 用于治疗复发性、难治性、转移性乳腺癌（包括三阴乳腺癌）获得快速通道审评认证，处于临床 I 期试验。

【京新药业】控股子公司杭州京瑞医药科技沙美特罗替卡松吸入粉雾剂获注册申请受理。

【珍宝岛】公司发布 2018 年年度报告(修订版)，实现营收 27.81 亿元(-11.34%)，扣非归母净利润 3.71 亿元(-20.90%)。

【凯莱英】公司副总经理周炎先生、副总经理陈朝勇先生、副总经理黄小莲女

士、副总经理兼董事会秘书徐向科先生计划自本公告之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份合计不超过约 13 万股(占公司总股本比例 0.0565%)。

【沃森生物】子公司重组 EV71 疫苗获得临床试验通知书。

【双鹭药业】公司第一大股东、董事长兼总经理徐明波先生以个人自有资金于 2019 年 6 月 10 日通过集合竞价的方式增持公司股票 110000 股, 共计 2324400 元, 本次增持后, 徐明波先生直接持股数量增至 154770004 股, 占公司总股本的 22.60%。

【誉衡药业】公司预披露控股股东及一致行动人可能减持公司股票, 通过集中竞价交易方式减持公司股份将合计不超过 21,981,229 股, 不超过公司总股本的 1%。

4.投资策略

随着医药行业供给侧改革进一步深化, 一致性评价、带量采购、分级诊疗等政策促使行业集中度进一步提升, 仿制药及高值类耗材价格下行大势所趋, 具有突出临床价值的创新药品种或将长期受益, 建议投资者关注以创新作为突破口的传统制药龙头, 发挥原料药优势、建立仿制药产品集群的原料药制剂一体化企业、不受医保控费影响具有消费属性的药品生产企业以及 Biotech 优质企业, 推荐标的: 科伦药业 (002422)、海正药业 (600267)、贝达医药 (300558)、长春高新 (000661)、我武生物 (300357)、片仔癀 (600436)。

风险提示: 政策推进不达预期, 企业业绩不达预期。

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% |

免责声明：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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。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声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖

+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健

+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊（部门经理）

+86 22 2845 1975

张源

+86 22 2383 9067

王磊

+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声

+86 22 2845 1904

陈兰芳

+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明

+86 22 2845 1857

刘秀峰

+86 10 6810 4658

滕飞

+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇

+86 10 6810 4602

甘英健

+86 22 2383 9063

陈晨

+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇

+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾

+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

杨旭

+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程

+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华

+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明

+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊

+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健

+86 22 2845 1618

夏捷

+86 22 2386 1355

朱林宁

+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋旻

+86 22 2845 1131

张世良

+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛

+86 22 2845 1653

郝惊

+86 22 2386 1600

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

严佩佩

+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威

+86 22 2386 1608

孟凡迪

+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置

+86 22 2383 9072

张一帆 公用事业、信用评级

+86 22 2383 9073

综合管理&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

刘璐

合规管理&部门经理

任宪功

+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华

+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

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