

基药制度进一步完善，制药业供给侧持续改革

—— 医药行业周报

分析师： 赵波

SAC NO: S1150518090001

2018年9月26日

证券分析师

赵波
022-28451632
zhaobo@bhzq.com

助理分析师

甘英健
SAC No: S1150118020008
ganyingjian@bhzq.com

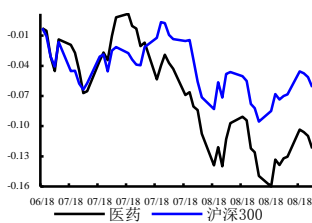
行业评级

医药 看好

重点品种推荐

恒瑞医药	增持
复星医药	增持
康弘药业	增持
华海药业	增持
科伦药业	增持
泰格医药	增持
昭衍新药	增持
益丰药房	增持
一心堂	增持
通化东宝	增持
长春高新	增持
安图生物	增持
乐普医疗	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 行业要闻

1. 国务院办公厅印发《关于完善国家基本药物制度的意见》
2. 国家卫健委公布《医疗技术临床应用管理办法》
3. 第二十一届全国临床肿瘤学大会暨 2018 年中国临床肿瘤学会学术年会在厦门召开
4. 默沙东公布 Keytruda 中国区售价和患者援助政策
5. 中国原创药阿可拉定II期临床研究数据在 CSCO 年会发布

● 本周行情

本周，申万医药生物板块上涨 3.07%，沪深 300 指数上涨 3.38%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 0.31%，涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 11。子板块方面，本周医药 6 个子板块均以上涨报收，其中涨幅最大的为化学制药，上涨 3.75%。截止 2018 年 9 月 25 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 27.26 倍，相对于剔除银行后全部 A 股的估值溢价率为 49.70%。个股涨跌方面，海普瑞、海正药业、老百姓涨幅居前；必康股份、花园生物、健民集团跌幅居前。

● 投资策略

本周医药板块企稳反弹，三季度报即将陆续出炉，建议积极布局业绩良好的龙头股。另外上证综指、深成指、创业板指均处于 2016 年来的底部区域，在此弱市之下，行业估值已经处于历史低位，我们应该持股待涨或者逢低加仓，迎接未来更大幅度的反弹。行业内部，我们建议投资者把握业绩确定性，精选顺应产业发展趋势、估值合理的个股。投资主线上，我们建议投资者从以下几个方面来选择投资标的：1) 创新药领域，推荐恒瑞医药 (600276)、复星医药 (600196)、康弘药业 (002773)；2) 仿制药领域，建议关注受益于一致性评价推进的优质企业，推荐华海药业 (600521)、科伦药业 (002422)；3) 医疗服务领域，建议关注受益于创新药产业发展及一致性评价推进的 CRO 企业，推荐泰格医药 (300347)、昭衍新药 (603127)；4) 医药商业领域，看好受益于医药处方外流市场的发展，推荐益丰药房 (603939)、一心堂 (002727)。此外，我们还看好其他细分领域的龙头，推荐通化东宝 (600867)、长春高新 (000661)、安图生物 (603658)、乐普医疗 (300003)。

风险提示：政策推进不达预期，企业业绩不达预期，市场大幅波动风险。

目 录

1.行业要闻	4
1.1 国务院办公厅印发《关于完善国家基本药物制度的意见》	4
1.2 国家卫健委公布《医疗技术临床应用管理办法》	4
1.3 第二十一届全国临床肿瘤学大会暨 2018 年中国临床肿瘤学会学术年会在厦门召开	5
1.4 默沙东公布 Keytruda 中国区售价和患者援助政策	6
1.5 中国原创药阿可拉定 II 期临床研究数据在 CSCO 年会发布	6
2.公司公告	7
3.本周市场行情回顾	12
4.投资策略	14

图 目 录

图 1: 本周申万一级行业涨跌情况 (%)	13
图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况 (%)	13

表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	13
------------------------------	----

1.行业要闻

1.1 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》提出，新一轮医改以来，国家基本药物制度的建立和实施，对健全药品供应保障体系、保障群众基本用药、减轻患者用药负担发挥了重要作用。同时，也还存在不完全适应临床基本用药需求、缺乏使用激励机制、仿制品种与原研品种质量疗效存在差距、保障供应机制不健全等问题。《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。对基本药物目录定期评估、动态调整，突出药品临床价值，坚持中西药并重，满足常见病、慢性病、应急抢救等主要临床需求，兼顾儿童等特殊人群和公共卫生防治用药需求。二是切实保障生产供应。坚持集中采购方向，落实药品分类采购。做好上下级医疗机构用药衔接，推进市（县）域内公立医疗机构集中带量采购，推动降药价。对易短缺基本药物，通过市场撮合确定合理采购价格、定点生产、统一配送或纳入储备等措施保证供应。三是全面配备优先使用。坚持基本药物主导地位，明确公立医疗机构基本药物使用比例。实施临床使用监测，开展药品临床综合评价。深化医保支付方式改革，制定药品医保支付标准，引导合理诊疗、合理用药。四是降低群众药费负担。按程序优先将基本药物纳入医保目录范围，逐步提高实际保障水平。鼓励地方探索降低患者负担的有效方式，最大程度减少患者药费支出。五是提升质量安全水平。对基本药物实施全品种覆盖抽检，加强对基本药物生产环节的监督检查，强化质量安全监管。对通过一致性评价的药品品种，按程序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。

资料来源：新华社

1.2 国家卫健委公布《医疗技术临床应用管理办法》

随着社会经济和科学技术的不断发展，医疗技术不断进步，新技术不断涌现，为提高疾病诊治水平，维护人民群众健康发挥了重要作用。同时，医疗技术作为医疗服务的重要载体，与医疗质量和医疗安全直接相关，医疗技术不规范的临床应用甚至滥用，会造成医疗质量和医疗安全隐患，危害人民群众健康权益。因此，需要进一步加强管理，既要促进医疗技术进步，造福患者健康，也要保障医疗质

量和医疗安全，维护患者健康权益。医疗机构对本机构医疗技术临床应用和管理承担主体责任，医疗机构主要负责人是本机构医疗技术临床应用管理的第一责任人。医疗机构应当根据其自身条件和技术能力开展相应的医疗技术临床应用，建立本机构医疗技术临床应用管理制度，包括但不限于医疗技术目录管理制度、手术分级管理制度、医师授权制度、质量控制制度、动态评估制度、档案管理制度等。医疗机构在医疗技术临床应用过程中，应当及时、准确、完整的报送相关技术开展情况数据信息，开展相关技术临床应用的条件发生变化，不能满足临床应用管理规范要求或影响临床应用效果，或者出现重大医疗质量、医疗安全或伦理问题，发生与技术相关的严重不良后果等情形时，应当按规定向有关部门报告。

资料来源：国家卫健委

1.3 第二十一届全国临床肿瘤学大会暨 2018 年中国临床肿瘤学会学术年会在厦门召开

9 月 21 日上午，第二十一届全国临床肿瘤学大会暨 2018 年中国临床肿瘤学会（CSCO）学术年会在厦门国际会议中心召开，本届大会以“健康中国”为方针，制定了“全力推进临床研究，谱写抗癌治疗新篇章”的大会主题。本次年会建立了多个学术交流平台。这包括专场设置中，推出的药物研发相关系列专场、各癌种专题学术论坛、全英文交流国际专场、继续教育学术活动。在药物研发系列专场中，特别设立了创新专场，为药物研究者提供临床试验数据和交流的平台。此外，还有关注我国加入人用药物注册技术要求国际协调会议（ICH）之后新形势的“ICH 接轨后抗肿瘤药临床试验的法规、创新、过程质量与受试者安全专场”等。在各癌种的学术论坛上，以 CSCO 各二级学会为主导，根据临床肿瘤医生的需求，针对肺癌、胃癌、乳腺癌、结直肠癌、肝癌这五大癌种设立专场二十余次，围绕血液、泌尿、妇科、头颈部肿瘤等设立诸多场次专题学术论坛。聚焦肿瘤临床发展前沿，增加精准医学、免疫治疗、智慧医疗等专场设置，力求全面、准确地反映当今临床肿瘤学领域的新观念和最新动态。国际专场中，CSCO 将继续携手国际多家肿瘤学会，邀请国内外著名专家学者针对不同癌种和最新治疗方法同场报告，并设置了肿瘤免疫治疗专场。今年 6 月刚成立的 CSCO 海外专家委员会，作为中外拓展合作新平台，在 CSCO 年会上设立 CSCO-COE Meet the professor 专场，进一步加强国内外信息的交流互动，在国际学术交流上发挥主体作用。

资料来源：药智网

1.4 默沙东公布 Keytruda 中国区售价和患者援助政策

默沙东 PD-1 单抗 Keytruda（国内获批适应症为晚期恶性黑色素瘤）同时公布中国区售价和患者援助：零售价为 17918RMB/100mg；对于低收入患者，赠药政策为 3+3（买 3 个疗程送 3 个疗程），而对于低保患者，可以免费使用 24 个月。对恶黑患者来说，国内批准的剂量是 2mg/kg，3 周一次：对于 50kg 及以下患者，一年需要使用 17 次药物，费用约 30 万，3+3 慈善赠药后只需负担 9 个周期的费用，一共 16 万。Keytruda 是目前国内获批上市的第二款 PD-1 单抗。此外，百时美施贵宝重磅 PD-1 抑制剂 Opdivo（适应症为非小细胞肺癌）亦已于上月底在国内开售，并且上市首日销售额便突破 5000 万。

资料来源：财联社

1.5 中国原创药阿可拉定 II 期临床研究数据在 CSCO 年会发布

目前，中国原创药（first-in-class）阿可拉定已完成两项针对晚期肝细胞癌（HCC）的 II 期临床试验（IIA 期和 IIB 期分别入组 14 例和 68 例一线晚期 HCC 受试者，入组受试者均不适合现有 HCC 一线治疗）。在 IIB 期临床试验中，客观缓解率（ORR）与现有治疗相当，ITT 人群中位总生存期（OS）为 179 天，略长于索拉非尼和 FOLFOX4 中国区中位生存数据，PPS 人群中位 OS 达 271 天，基于生物标志物亚组人群分析，提示 9 例肿瘤微环境免疫细胞 PD-L1 阳性患者的 OS 达 389 天。并有 1 例受试者疗效评价为部分缓解（PR）。IL-8 低表达亚组人群的中位生存 OS 分别为 475 天。IIA 期临床试验结果与 IIB 期临床试验的有效性和安全性一致（1 例受试者疗效评价为 PR）。肝细胞癌发病机制复杂，异质性强，并有特殊的免疫耐受机制，从而导致近十年来大多数靶向药物 III 期临床试验失败；阿可拉定是源于中药材淫羊藿的天然药物，并且基于 IL-6/Jak2/Stat3 通路的，具有抗炎、调节肿瘤微环境、激活免疫系统作用的小分子免疫调节类药物，得到了国内外同行的广泛关注。上述两项 II 期临床研究入组受试者（共 82 例）基线情况较重，其中 30 例受试者出现门脉癌栓 III 级以上和/或巨大肿瘤占位（肝脏肿瘤占位病变 > 50%），去除这 30 例基线过重的受试者，其中位 OS 可达 313 天。疾病稳定（SD）和疾病进展（PD）患者继续阿可拉定治疗仍可获益，其中 25 例 SD 患者中位 OS 达 310 天，6 例 PD 患者中位 OS 达 292 天。上述两项临床研究的 2 例 PR 受试者出现肿瘤大面积缩小和持续缓解，肿瘤缩小比例超过 90%，一例持续缓解时间（DOR）为 287 天，OS 达到 432 天。另一例 DOR 为 616 天，

OS 达到 1057 天（存活）。3 例经专家诊治的阿可拉定临床观察晚期 HCC 病例，出现客观缓解和长期生存，包括 2 例为完全缓解（CR）和 1 例 PR。3 位患者 DOR 为 727~1533 天，OS 为 761~1815 天。根据已完成阿可拉定的 3 项临床研究，其安全性总暴露人群数为 120 例，三分之一的病例表现为一过性 1/2 级不良反应，未见 3/4 级不良反应。而现有治疗包括索拉非尼和 FOLFOX4 均有 3/4 级不良反应（23.5%~41%），相对现有的靶向治疗和化疗药，阿可拉定显示了对 HCC 患者的显著的安全性和耐受性优势。

资料来源：药渡

2. 公司公告

【智飞生物】2018 年 9 月 17 日，重庆智飞收到国家药监局签发的口服五价重配轮状病毒减毒活疫苗（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、审核获批后，可正式上市。

【国药一致】2018 年 9 月 17 日，第八届监事会通过国药一致及下属子公司拟与国药控股国药朴信开展应收账款保理业务，国控租赁信用额度不超过 3 亿元，国药朴信信用额度不超过 3 亿元。

【四环生物】四环生物董事会于今日收到公司徐卫球先生提交的书面辞职报告。辞职报告自送达董事会时生效。

【老百姓】老百姓大药房全资子公司安徽百姓缘拟收购安徽政通大药房的门店资产及零售业务。本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【戴维医疗】宁波戴维医疗器械全资子公司宁波维尔凯迪医疗于近日取得国家知识产权局颁发的 1 项发明专利证书，专利名称：一种手动复位结构及具有该结构的吻合器。

【康惠制药】2018 年 9 月 18 日，公司拟出资 1000 万元参股润津合伙，出资比例 45.45%，资金来源公司自有资金。

【丰原药业】公司全资子公司蚌埠丰原涂山制药，于近日收到安徽省食品药品监督管理局颁发的药品 GMP 证书，认证范围：粉针剂（含头孢菌素类），大容量注射剂（含玻璃输液瓶、三层共挤输液用袋）。

【博晖创新】北京博晖创新控股子公司河北大安制药近日收到国家药品监督管理局签发的破伤风人免疫球蛋白《药品注册批件》(批件号: 2018S00498)。

【凯宝药业】上海凯宝药业近日收到上海市食药监局下发的《药品 GMP 证书》，认证范围: 丸剂(滴丸)。

【博腾制药】重庆博腾制药于 2018 年 7 月 23 日召开第三届董事会，同意公司使用不超过人民币 5.9 亿元的闲置募集资金购买安全性高、流动性好的理财产品或结构性存款，单一产品或结构性存款投资期限不超过 6 个月。

【迪瑞医疗】迪瑞医疗近日取得由吉林省食药监局颁发的 2 项《医疗器械注册证》，分别是: 全自动生化分析仪和全自动均相酶免疫分析仪。同时，收到由国家知识产权局颁发的《发明专利证书》，名称: 一种用于妇科分泌物检测的质控品及其制备方法。

【华北制药】2018 年 9 月 18 日,华北制药收到 河北省食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》，认证范围: 粉针剂、小容量注射剂(非最终灭菌)。

【佐力药业】浙江佐力药业与青海珠峰虫草团签署了《股权转让协议》，公司以 12,000 万元收购珠峰集团持有的青海珠峰冬虫夏草药业 30% 股权，本次交易完成后，公司持有珠峰药业 81%，珠峰集团持有珠峰药业 19% 的股权。

【万孚生物】广州万孚生物近日正式取得广东省食药监局颁发的产品注册证书以及欧盟颁发的 CE 产品注册证书，活化部分凝血活酶时间测定试剂盒(凝固法)、超敏 C-反应蛋白(hsCRP)测定试剂(荧光免疫层析法)等。

【云南白药】云南白药集团接到控股股东云南白药控股通知，云南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，本次交易预计构成重大资产重组。经申请，公司股票自 2018 年 9 月 19 日起停牌。公司两只债券不停牌。

【长生生物】近日，长生生物科技获得吉林省高新技术企业认定管理办公室通知。经管理处研究，决定从 2017 年度起取消长春长生生物高新技术企业资格。

【康惠制药】陕西康惠制药，于 2018 年 9 月 18 日通过关于投资参股西安润沣医药的事项，并于当日签署了《西安润沣医药投资合伙企业(有限合伙)合伙协议》。

【英科医疗】山东英科医疗宣布，根据美国最终确定的 2000 亿美元加税清单，公司主要产品一次性 PVC 手套、丁腈手套医疗级产品均不会受到加征关税的影响。

响。

【凯利泰医疗】上海凯利泰医疗股票期权激励计划首次授予期权第三个行权期的行权条件已满足，公司 2015 年股权激励总授予股票期权 1043.8 万份，分三期行权，本次为第三期行权，行权比例 40%。

【鱼跃医疗】江苏鱼跃医疗拟以自筹资金对参股公司 Amsino Medical Group Company Limited 进行增资，增资总额 500 万美元。投资完成后，公司将持有其普通股 11,879,809 股，占其普通股数的 23.30%。

【天宇药业】浙江天宇药业本次解除限售的股份数量为 13,351,092 股，占公司总股本的 7.3351%。实际可上市流通的股份数量为 8,193,066 股，占公司总股本 4.5013%。限售股份于 2018 年 9 月 25 日流通。

【现代制药】近日，上海现代制药控股子公司国药集团新疆制药收到新疆维吾尔自治区食品药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。认证范围：大容量注射剂（直立式聚丙烯输液袋）。

【诚意药业】浙江诚意药业收到股东中原九鼎发来的告知函。中原九鼎自 2018 年 3 月 22 日至 9 月 18 日通过集中竞价交易、大宗交易方式，累计减持公司股份总数 2,423,849 股，约占公司总股本 2.85%。

【昆药集团】近日，昆药集团收到东方金诚国际信用终止对公司债券（15 昆药债）的评级。因为，公司已向全体债券持有人提前回售支付最后一个年度利息和债券本金，债券已全额回售不再存续。

【盘龙药业】陕西盘龙药业拟以自有资金投资 10,000 万元人民币在陕西省西安市设立全资子公司，公司出资比例 100%。经营范围：医疗健康投资、健康养老投资、文化旅游投资、中药材种植、商业信息咨询、互联网信息服务等。

【翰宇药业】公司通过集中竞价交易方式回购注销股份 628 万股。

【博腾股份】公司通过集中竞价方式回购股份约 50 万股，占公司总股本 0.09%。

【英科医疗】公司回购注销激励对象的股份 4 万股，占公司总股本的 0.02%；公司拟出资 3500 万美元在越南设立全资子公司英科医疗（越南）有限公司；公司任命刘方毅先生、陈琼女士、孙静女士和于海生先生为公司第二届董事会非独立董事候选人；公司任命马玉申先生、魏治勋先生和魏学军先生为公司第二届董事

会独立董事候选人；公司任命郑德刚先生、穆天雨先生为公司第二届监事会非职工代表监事候选人；公司任命唐焯为公司第二届监事会职工代表监事。

【南京医药】公司向金陵药业、南京华东医药职工持股会收购南京华东医药公司的 100%股份，交易价格 3.05 亿元；公司向金陵药业收购南京金陵大药房有限责任公司的 30%股份，交易价格 2979 万元；公司子公司拟投资 1.5 亿元建立江苏华晓异地物流中心。

【金陵药业】南京医药股份有限公司向公司收购南京金陵大药房有限责任公司的 30%股份，交易价格 2979 万元；南京医药股份有限公司向公司收购南京华东医药有限责任公司的 51%股份，交易价格 1.56 亿元。

【长春高新】公司拟出资 1 亿美元与安沃泰克成立合资公司，持股 50%。

【润都股份】公司拟出资 2000 万元成立全资子公司润都制药（武汉）研究院有限公司。

【正海生物】公司股东北京鼎晖维鑫创业投资中心以集合竞价、大宗交易的方式减持股份 90 万股，占公司总股本的 1.12%；公司股东北京鼎晖维森创业投资中心以集合竞价、大宗交易的方式减持股份 62 万股，占公司总股本的 0.78%。

【莱茵生物】公司股东蒋小三通过集中竞价交易方式增持股份 1267 万股，占公司总股本的 2.89%；公司股东蒋俊通过集中竞价交易方式增持股份 921 万股，占公司总股本的 2.11%。

【星普医科】公司股东徐涛拟以集中竞价、大宗交易的方式减持股份不超过 935 万股，占公司总股本的 1.71%；公司股东张成华拟以集中竞价的方式减持股份不超过 28 万股，占公司总股本的 0.05%；公司股东黄智莉拟以集中竞价的方式减持股份不超过 30 万股，占公司总股本的 0.06%。

【上海凯宝】公司收购成都润华堂制药的熊胆滴丸药品生产技术并获得国家药品补充申请批件。

【汉森制药】公司股东新疆汉森股权投资管理有限合伙企业质押股份 25 万股，占公司总股本的 0.08%。

【福安药业】公司股东汪天祥质押股份 250 万股，占公司总股本的 0.21%。

【通策医疗】公司股东杭州宝群实业集团有限公司解除质押股份 2130 万股，占公司总股本的 6.64%；公司股东杭州宝群实业集团有限公司质押股份 1860 万股，占公司总股本的 5.80%。

【通化东宝】公司股东东宝实业集团有限公司解除质押股份 1.71 亿股，占公司总股本的 8.32%；公司股东东宝实业集团有限公司质押股份 1.42 亿股，占公司总股本的 6.93%。

【九州通】公司股东上海弘康实业投资有限公司质押股份 680 万股，占公司总股本的 0.36%；公司股东中山广银投资有限公司质押股份 340 万股，占公司总股本的 0.18%。

【亿帆医药】公司股东程先峰质押股份 2500 万股，占公司总股本的 2.07%。

【特一药业】公司股东许丽芳质押股份 200 万股，占公司总股本的 1.00%。

【智飞生物】公司股东蒋仁生质押股份 430 万股，占公司总股本的 0.27%。

【乐心医疗】公司股东潘伟潮质押股份 500 万股，占公司总股本的 2.65%。

【康惠制药】康惠制药拟收购陕西新高新药业全体股东持有的新高新药业 51% 的股权，收购价格为 2742.54 万元。

【华大基因】公司对网络传闻的相关事再次进行了核查，现就相关事项进一步澄清说明如下：华大基因尊重科学、技术严谨，开展无创产前基因检测的机构均具备医疗机构执业许可证，且取得了临床基因扩增检验实验室技术验收合格证书，检测所用设备、试剂和数据分析软件均经过食品药品监督管理部门批准注册，从事检测的实验室人员均获得临床基因扩增检验技术培训合格证书。华大基因开展无创产前基因检测符合相关法律法规要求，不存在非法行医行为。

【海南海药】全资子公司海药投资拟参与投资杭州杏泽兴福基金，目标募集人民币 2 亿元，其中海药投资出资 4000 万元成为其有限合伙人。

【智飞生物】拟变更剩余超募集资金 4266.97 万元，利息收入 11689.00 万元，用于永久补充流动资金。

【卫信康】公司及全资子公司内蒙古白医制药、北京京卫信康医药收到“国家药监局签发的小儿注射用多种维生素（13）《药品注册批件》、《新药证书》”。

【一心堂】于 2018 年 7 月 10 日召开会议讨论同意公司控股公司云南一心堂康盾与爱康国宾健康体检共同投资设立云南爱康一心健康管理公司。注册资本为人民币 5000 万元，云南一心堂康盾健康占注册资本的 44%。

【健民药业】董事会于 2018 年 9 月 21 日收到公司总裁徐胜先生提交的书面《辞职报告》，徐胜先生因个人工作变动申请辞去公司总裁职务。

【维力医疗】近期和广州利新达企业管理、深圳华夏基石智库共同投资设立广州维力健益医疗器械。维力健益注册资本为 1000 万元人民币，其中本公司持股 65%。

【复星医药】控股子公司上海复星医药产业及重庆复创医药收到《受理通知书》，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、FCN-159 原料药及片用于晚期实体瘤治疗获药监局临床试验注册审评受理。

【中国医药】下属控股公司广东通用拟与自然人李志瑞共同出资设立通用医药(东莞)有限公司；同时与自然人陈维及惠州健维医药签署《股权合作协议》，拟共同出资设立通用医药(惠州)；同时与自然人张旭辉及江门市诚辉医药签署《股权合作协议》，拟共同出资设立通用医药(江门)，以上三个子公司注册资本均为 1000 万元，其中，广东通用占新公司 60% 股权。

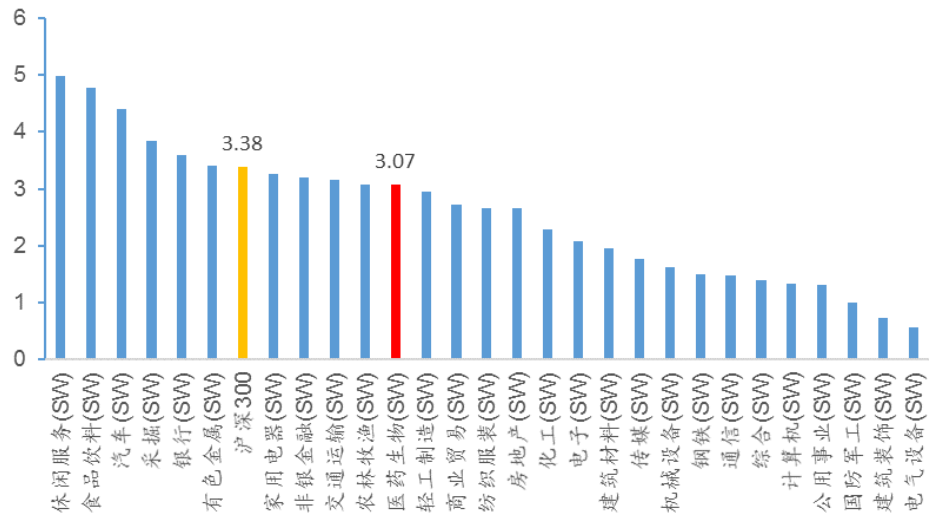
【北陆药业】董事会于近日收到副总经理、董事会秘书刘宁女士提交的辞职报告。同时，公司聘任邵泽慧女士担任公司副总经理、董事会秘书职务。

【海翔药业】控股股东浙江东港投资质押 2000 万股用于发行可交债股份补充质押。

3. 本周市场行情回顾

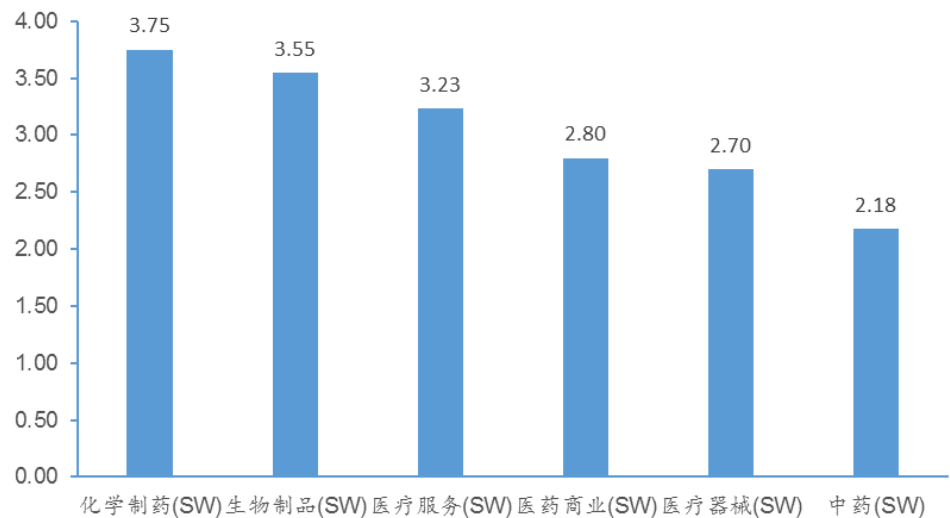
本周，申万医药生物板块上涨 3.07%，沪深 300 指数上涨 3.38%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 0.31%，涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 11。子板块方面，本周医药 6 个子板块均以上涨报收，其中涨幅最大的为化学制药，上涨 3.75%。截止 2018 年 9 月 25 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 27.26 倍，相对于剔除银行后全部 A 股的估值溢价率为 49.70%。个股涨跌方面，海普瑞、海正药业、老百姓涨幅居前；必康股份、花园生物、健民集团跌幅居前。

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

市场表现前 5 名		市场表现后 5 名	
海普瑞	14.58%	必康股份	-27.09%
海正药业	14.54%	花园生物	-6.02%
老百姓	12.68%	健民集团	-4.23%
济川药业	9.74%	欧普康视	-4.13%
华海药业	8.95%	康辰药业	-3.59%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

4.投资策略

本周医药板块企稳反弹，三季度报即将陆续出炉，建议积极布局业绩良好的龙头股。另外上证综指、深成指、创业板指均处于 2016 年来的底部区域，在此弱市之下，行业估值已经处于历史低位，我们应该持股待涨或者逢低加仓，迎接未来更大幅度的反弹。行业内部，我们建议投资者把握业绩确定性，精选顺应产业发展趋势、估值合理的个股。投资主线上，我们建议投资者从以下几个方面来选择投资标的：1) 创新药领域，推荐恒瑞医药 (600276)、复星医药 (600196)、康弘药业 (002773); 2) 仿制药领域，建议关注受益于一致性评价推进的优质企业，推荐华海药业 (600521)、科伦药业 (002422); 3) 医疗服务领域，建议关注受益于创新药产业发展及一致性评价推进的 CRO 企业，推荐泰格医药 (300347)、昭衍新药 (603127); 4) 医药商业领域，看好受益于医药处方外流市场的发展，推荐益丰药房 (603939)、一心堂 (002727)。此外，我们还看好其他细分领域的龙头，推荐通化东宝 (600867)、长春高新 (000661)、安图生物 (603658)、乐普医疗 (300003)。

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

15 of 17

渤海证券股份有限公司研究所

副所长 (金融行业研究 & 研究所主持工作)

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华
+86 22 2845 1985

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
朱晟君
+86 22 2386 1319
王磊

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857

环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
刘秀峰
+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

张冬明
+86 22 2845 1857
赵波
+86 22 2845 1632
甘英健

通信 & 电子行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

证券行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
洪程程
+86 10 6810 4609

金融工程研究 & 部门经理

崔健
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰
+86 22 2387 3122
宋旻
+86 22 2845 1131

衍生品类研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
郝惊
+86 22 2386 1600

债券研究

王琛睿
+86 22 2845 1802
冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

基金研究

刘洋
+86 22 2386 1563

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
杜乃璇
+86 22 2845 1945

宏观研究

张扬

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123

综合质控 & 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

风控专员

白骐玮
+86 22 2845 1659

合规专员

任宪功
+86 10 6810 4615

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

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