

卫健委部署 2019 年卫生健康改革十大重点任务

——医药行业周报

分析师： 赵波

SAC NO: S1150518090001

2019 年 1 月 9 日

证券分析师

赵波
022-28451632
zhaobo@bhqz.com

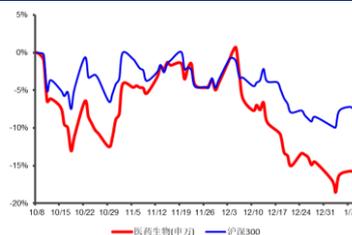
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

安图生物	增持
迈瑞医疗	增持
爱尔眼科	增持
美年健康	增持
长春高新	增持
凯莱英	增持
智飞生物	增持
天坛生物	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 卫健委部署 2019 年卫生健康改革十大重点任务
- 2 山东实行新版基药目录，非基药品种限制放开
- 3 君实 PD-1 价格和赠药方案正式公布
- 4 美国百时美施贵宝收购新基制药

● 本周市场行情回顾

本周，申万医药生物板块下跌 1.52%，沪深 300 指数上涨 1.23%，医药板块整体跑输沪深 300 指数 2.75%，涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 27。子板块方面，本周医药 6 个子板块除化学制药板块小幅上涨 0.12% 外，其余板块均以下跌报收，其中医疗服务板块跌幅最大，下跌 2.92%。截至 2019 年 1 月 8 日，申万医药生物板块剔除负值情况下整体 TTM 估值为 23.66 倍，相对于剔除银行后全部 A 股的估值溢价率为 45.42%。个股涨跌方面，正川股份、万东医疗、三鑫医疗涨幅居前；康美药业、海思科、海普瑞跌幅居前。

● 投资策略

受带量采购等政策持续影响，本周医药板块再次跑输大盘，涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名居后。由于短期内政策仍具不确定性，且临近节前，我们建议投资者可适当关注行业内受政策影响较小的“非药”板块，如医疗器械与医疗服务领域；“药品”板块方面则可继续关注前景广阔的创新药领域。个股层面，建议投资者精选当前业绩与估值相匹配的细分龙头，如器械领域的安图生物（603658）、迈瑞医疗（300760）；服务领域的爱尔眼科（300015）、美年健康（002044）；创新药领域的长春高新（000661）以及为新药提供研发与生产服务的 CMO 龙头凯莱英（002821）等。其他受仿制药降价政策影响较小的领域，如疫苗领域的智飞生物（300122），血制品领域的天坛生物（600161）也值得投资者密切关注。

风险提示：控费政策超出市场预期，市场大幅波动风险。

目 录

1.行业要闻	4
1.1 卫健委部署 2019 年卫生健康改革十大重点任务	4
1.2 山东实行新版基药目录，非基药品种限制放开	4
1.3 君实 PD-1 价格和赠药方案正式公布	5
1.4 美国百时美施贵宝收购新基制药	5
2.公司公告	5
3.本周市场行情回顾	8
4.投资策略	9

图 目 录

图 1: 本周申万一级行业涨跌情况	8
图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况	8

表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	9
------------------------------	---

1. 行业要闻

1.1 卫健委部署 2019 年卫生健康改革十大重点任务

1月7日，2019年全国卫生健康工作会议在北京召开，对2019年卫生健康改革发展十大重点任务做出部署。一、全力推进健康中国建设，针对重要健康危险因素、重点人群和重大疾病，实施一系列健康行动；二、整合医疗卫生资源破解“看病难”问题，着力推进医联体建设，提升县级医院服务能力，大力发展远程医疗，做实做细家庭医生签约服务；三、强化“三医”联动改革破解“看病贵”问题，健全国家基本药物制度，进一步完善药品集中采购和使用等政策，提高公立医院管理水平，统筹推进医疗价格调整和公立医院绩效考核，配合开展医保支付方式改革，推进异地就医直接结算；四、构建更加成熟定型的分级诊疗制度，着力推进区域分开、城乡分开、上下分开、急慢分开，引导优质医疗资源下沉；五、举全系统之力实施健康扶贫工程，进一步完善基层医疗卫生服务能力建设长效机制，健全贫困群众医疗兜底保障制度，加强贫困地区健康危险因素防控；六、扎实做好重大疾病防控和公共卫生工作，坚持预防为主，关口前移，统筹做好免疫规划，加强传染病、地方病、慢性病和职业病防治；七、促进人口均衡发展与健康老龄化，加强人口监测和形势分析，严格执行母婴安全五项制度，构建养老护理体系，深入推进医养结合；八、推动中医药振兴发展，深入开展中医药服务，强化中医药科技创新和人才培养；九、加强卫生健康人才队伍建设，完善住院医师规范化培训相关政策，完善职称评定措施；十、推动卫生健康治理体系和治理能力现代化，加强卫生健康法治建设，进一步完善鼓励社会办医发展的政策体系。加强政策解读，做好典型宣传，实施综合监管制度，加强科技创新，深度参与全球卫生治理。

资料来源：人民网

1.2 山东实行新版基药目录，非基药品种限制放开

近日，山东省卫健委发布《关于执行国家基本药物目录（2018年版）的通知》（以下简称《通知》），公布了一系列新版基药目录落地细节措施。其公告要求在该省平台取消对基层医疗卫生机构采购非基本药物的品种限制，但基层医疗卫生机构采购基本药物金额占药品采购总金额的比例原则上应控制在原有水平以上，也就是基层医疗机构非基本药物采购金额占本机构药品采购总金额比例要在30%以上。

资料来源：药智网

1.3 君实 PD-1 价格和赠药方案正式公布

国内首款自主研发的抗 PD-1 单抗——拓益（特瑞普利单抗注射液）于 2018 年 12 月 17 日获国家药品监督管理局批准上市，其公开临床数据引起全球关注。研究结果显示，特瑞普利单抗单药治疗临床疗效显著，达到世界领先水平。其治疗既往接受全身系统治疗失败的不可切除或转移性黑色素瘤患者的客观缓解率（ORR）17.3%，疾病控制率（DCR）57.5%，1 年生存率 69.3%。进口产品帕博利珠单抗在中国的临床试验中，其黑色素瘤开放性研究的公开数据为客观缓解率 16.7%，疾病控制率 38.2%，1 年生存率 50.8%。根据君实生物 1 月 7 日的官方消息，拓益的价格将定为 7200 元/240mg(支)，合 30 元/mg，年治疗费用 18.72 万元。而同样适应症的进口产品帕博利珠单抗价格为 17918 元/100mg(支)，合 179 元/mg，年治疗费用 609212 元（平均体重 60kg 计）。

资料来源：医药魔方

1.4 美国百时美施贵宝收购新基制药

1 月 3 日周四，美国制药巨头百时美施贵宝（Bristol-Myers Squibb）宣布将以现金加股票的形式收购生物制药公司新基制药（Celgene），作价 740 亿美元。根据协议，新基制药股东将以 1 股新基制药股票换 1 股百时美施贵宝和 50 美元现金。百时美施贵宝在声明中表示，此次交易将创建一家尖端专业的生物制药公司，通过创新药和领先的科学能力，力求满足癌症、炎症、免疫疾病及心血管疾病患者的需求。合并后的公司将拥有 9 种产品，年销售额超过 10 亿美元，在上述医药领域具有显著的增长潜力。另外，合并后的新公司预计将在近期推出 6 款新药，潜在营收超过 150 亿美元。交易预计在 2019 年第三季度完成。此后，百时美施贵宝股东预计将持有新公司约 69% 的股份，新基制药股东预计持有近 31% 股份。

资料来源：华尔街见闻

2. 公司公告

【泰格医药】①公司于 2018 年 12 月 7 日披露了《关于回购公司股份的报告书》，拟使用不低于人民币 25,000 万元且不超过 50,000 万元回购公司股份，作为后期

实施公司 2018 年员工持股计划的股票来源，回购股份的价格不超过（含）人民币 52.00 元/股。截至 2018 年 12 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 5,432,873 股，占公司目前总股本的 1.09%，最高成交价为 49.50 元/股，最低成交价为 41.81 元/股，成交总金额 248,124,987.80 元（不含交易费用），公司后续将根据市场情况继续实施本次回购计划。②公司发布 2018 年年度业绩预告，2018 年 1 月 1 日-2018 年 12 月 31 日，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 45,000 万元~50,000 万元，比上年同期增长 49.49%~66.11%。

【以岭药业】公司于 2018 年 11 月 20 日披露了《回购股份报告书》，截至 2018 年 12 月 31 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量 4,330,100 股，占公司总股本的 0.36%，购买股份最高成交价为 11.09 元/股，购买股份最低成交价为 10.30 元/股，支付的总金额为 46,579,364.56 元（不含交易费用）。

【北陆药业】公司发布 2018 年年度业绩预告，2018 年 1 月 1 日-2018 年 12 月 31 日，公司预计实现营业收入 57,479.19 万元-67,929.95 万元，比上年同期增长 10%-30%；预计实现归属于上市公司股东的净利润 13,069.84 万元-16,040.25 万元，比上年同期增长 10%-35%。

【迪瑞医疗】公司于 2018 年 10 月 27 日披露了《回购报告书》，截至 2018 年 12 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 1,108,500 股，占公司总股本的 0.4016%，最高成交价为 14.16 元/股，最低成交价为 11.88 元/股，累计支付的总金额为 13,984,956.00 元（不含交易费用），公司后续将根据法律法规要求及市场情况持续推进本次回购。

【博腾股份】截至 2018 年 12 月 31 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 8,245,013 股，支付的总金额为 74,637,988.46 元（不含手续费）；本次回购的股份数量占公司目前总股本的比例为 1.52%，最高成交价为 10.00 元/股，最低成交价为 7.56 元/股。

【天士力】公司于 2018 年 9 月 13 日披露了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》，截至 2018 年 12 月 28 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 4,102,116 股，占公司目前总股本的比例为 0.2712%，成交的最高价为 22.64 元/股，成交的最低价为 18.96 元/股，支付的总金额为 87,219,073.75 元（含佣金、过户费等交易费用）。

【广誉远】2019年1月2日，公司通过上交所交易系统以集中竞价交易的方式首次回购公司股份数量211,500股，占公司总股本的比例为0.06%，成交的最高价为27.35元/股，成交的最低价为27.02元/股，支付的总金额为5,732,818元（不含交易费用）。

【智飞生物】①公司全资子公司北京智飞绿竹生物制药有限公司的“肠道病毒71型灭活疫苗”获得国家药品监督管理局药品临床试验通知书，同意本品进行临床试验。②公司发布2018年年度业绩预告，2018年1月1日-2018年12月31日，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润139,624.95-152,160.94万元，比上年同期上升223%-252%。

【普洛药业】公司发布2018年年度业绩预告，2018年1月1日-2018年12月31日，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润35,000万元-39,000万元，比上年同期增长36.40%-51.99%。

【恒瑞医药】公司注射用替莫唑胺于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册批件》。

【凯利泰】公司拟回购公司股份，回购资金总额不低于人民币8,000万元，不超过人民币1.5亿元，回购价格不超过12.00元/股。

【云南白药】公司于2018年11月29日公告了《关于回购公司股份以实施员工持股计划的回购报告书》，2019年1月4日，公司回购股份专用证券账户以集中竞价方式实施了回购，回购股份数量为50,600股，约占公司总股本的0.0049%，最高成交价为70.00元/股，最低成交价为69.70元/股，成交总金额3,539,685.00元（不含交易费用），后续公司将根据市场情况在回购期限内继续实施回购。

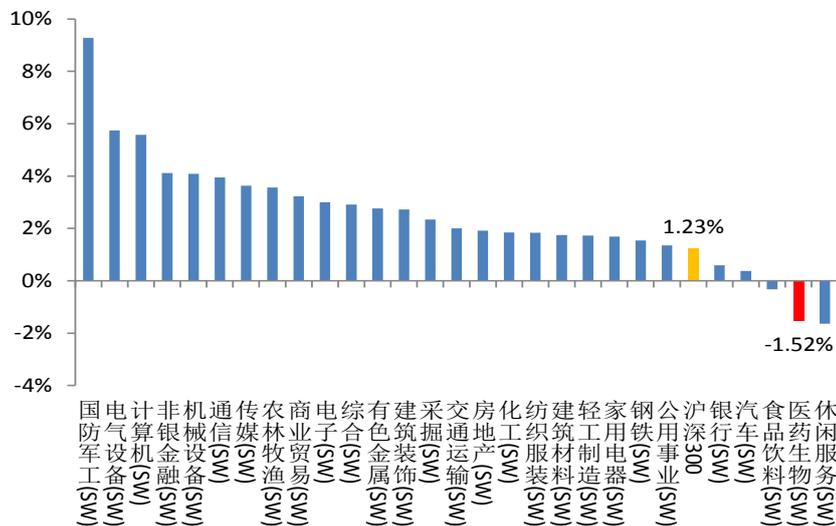
【华东医药】公司全资子公司杭州中美华东制药有限公司生产的环孢素软胶囊（50mg、25mg）通过仿制药质量和疗效一致性评价，为国内企业首家。2017年公司环孢素软胶囊销售收入已突破4亿元。根据米内网重点城市公立医院化学药数据库，2018年中美华东环孢素软胶囊在国内环孢素制剂市场份额约占46.92%，超过原研药市场份额。

【翰宇药业】公司拟以自有或自筹资金，回购不超过人民币8亿元（含8亿元），且不低于人民币4亿元（含4亿元）的公司股份，回购股份价格为不超过人民币16.00元/股。

3.本周市场行情回顾

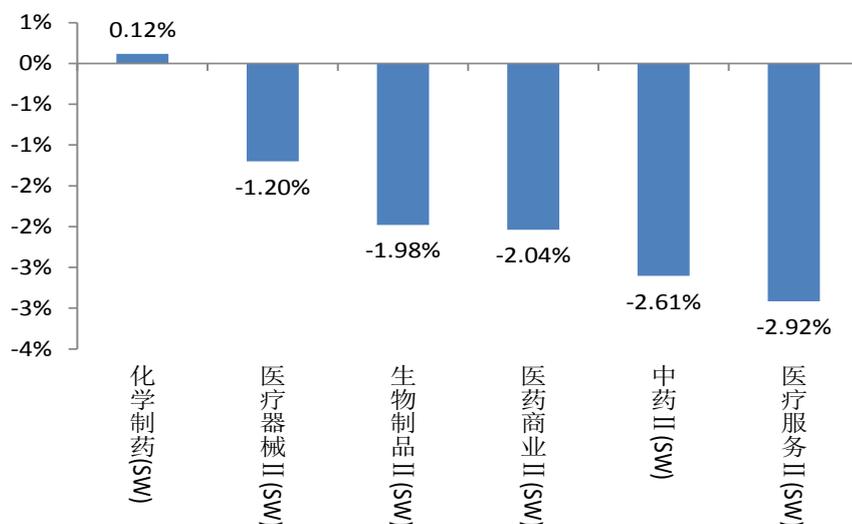
本周，申万医药生物板块下跌 1.52%，沪深 300 指数上涨 1.23%，医药板块整体跑输沪深 300 指数 2.75%，涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 27。子板块方面，本周医药 6 个子板块除化学制药板块小幅上涨 0.12%外，其余板块均以下跌报收，其中医疗服务板块跌幅最大，下跌 2.92%。截至 2019 年 1 月 8 日，申万医药生物板块剔除负值情况下整体 TTM 估值为 23.66 倍，相对于剔除银行后全部 A 股的估值溢价率为 45.42%。个股涨跌方面，正川股份、万东医疗、三鑫医疗涨幅居前；康美药业、海思科、海普瑞跌幅居前。

图 1：本周申万一行业涨跌情况



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	
正川股份	19.02%	康美药业	-23.02%
万东医疗	18.89%	海思科	-14.38%
三鑫医疗	14.34%	海普瑞	-11.28%
丰原药业	12.43%	开立医疗	-10.56%
中源协和	12.19%	广誉远	-9.01%
乐心医疗	11.98%	四环生物	-8.96%
*ST 海投	10.61%	迈瑞医疗	-8.90%
康德莱	8.88%	天宇股份	-8.47%
九安医疗	8.75%	泰格医药	-8.33%
阳普医疗	8.74%	艾德生物	-8.29%

资料来源: Wind, 渤海证券研究所

4. 投资策略

受带量采购等政策持续影响, 本周医药板块再次跑输大盘, 涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名居后。由于短期内政策仍具不确定性, 且临近节前, 我们建议投资者可适当关注行业内受政策影响较小的“非药”板块, 如医疗器械与医疗服务领域; “药品”板块方面则可继续关注前景广阔的创新药领域。个股层面, 建议投资者精选当前业绩与估值相匹配的细分龙头, 如器械领域的安图生物 (603658)、迈瑞医疗 (300760); 服务领域的爱尔眼科 (300015)、美年健康 (002044); 创新药领域的长春高新 (000661) 以及为新药提供研发与生产服务的 CMO 龙头凯莱英 (002821) 等。其他受仿制药降价政策影响较小的领域, 如疫苗领域的智飞生物 (300122), 血制品领域的天坛生物 (600161) 也值得投资者密切关注。

风险提示: 控费政策超出市场预期, 市场大幅波动风险。

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 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

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

新材料行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651

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
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
陈晨

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

节能环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
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

金融科技行业研究

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
张源

传媒行业研究

姚磊

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
刘洋
+86 22 2386 1563
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
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

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
张扬
+86 22 28451945
孟凡迪

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123
张佳佳 资产配置
张一帆 公用事业、信用评级

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
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白骥玮
+86 22 2845 1659

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