

医药行业：周报（2019.02.11-2019.02.15）

2019年02月18日

超跌反弹，年报季到来

中性（维持）

⑤ 医药行业市场表现

上周中信一级行业医药指数周涨幅为 6.09%，同期沪深 300 指数周涨幅为 2.81%，跑赢沪深 300 指数 3.28 个百分点。截至 2019 年 2 月 15 日，医药行业对应 PE (TTM) 整体为 27.6 倍，沪深 300 对应 PE 为 11.2 倍。医药子行业对应 PE 分别为：化药 PE 为 28 倍、中药 PE 为 20 倍、生物药 PE 为 50 倍、医药流通 PE 为 17 倍、医疗器械 PE 为 35 倍、医疗服务 PE 为 68 倍。

⑤ 行业要闻

广州 GPO 对 15 个大品种下手，对标全国最低价；
石药、东阳光、海南普利这 3 个药或将加速上市、直接过评，2 个有望首家！
抢食超百亿 NASH 市场，歌礼、广生堂、先为达生物有新进展。

⑤ 公司公告

中国医药（600056） 国家卫健委接到江西省卫健委报告，江西省卫健委疾控中心检测上海新兴静注人免疫球蛋白（批号：20180610Z）艾滋病抗体阳性。

片仔癀（600436） 2018 年业绩快报，实现营业收入 47.98 亿元，同比增长 29.19%；归母净利润为 11.28 亿元，同比增长 39.83%；扣非后归母净利润为 11.09 亿元，同比增长 43.03%，每股收益 1.87 元。

丽珠集团（000513） 公司全资子公司丽珠集团丽珠制药厂收到世界卫生组织（WHO）出具的 PQ（预认证）确认函，确认其自主研发的卡那霉素注射液通过了 WHO 的 PQ 认证。

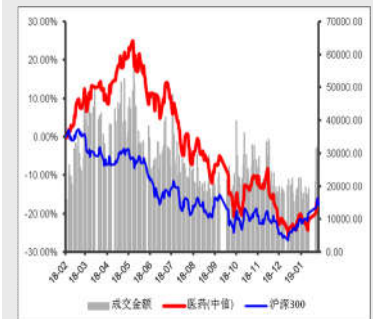
⑤ 投资策略

当前已经进入年报季，业绩符合预期或超预期的个股具有较大反弹空间，建议大家积极关注。由于原料药属于高耗能、高污染产业，受环保高压政策影响，导致部分原料药产能开工不足，供给受限，需求端未受影响，从而出现供不应求的状态，原料药价格暴涨，我们看好龙头原料药企业。医药政策难有放松，行业内部调整需要时间，我们继续给予行业中性评级。

⑤ 风险提示

1、医药政策调整风险；2、药品降价风险；3、药品安全事件等。

市场表现 截至 2019.02.15



分析师：张科然
执业证书号：S1490513050001
电话：010-85556193
邮箱：zhangkeran@hrsec.com.cn

证券研究报告

目 录

一、市场表现.....	4
二、行业新闻.....	4
1、广州 GPO 对 15 个大品种下手，对标全国最低价.....	5
2、石药、东阳光、海南普利这 3 个药或将加速上市、直接过评，2 个有望首家!	5
3、抢食超百亿 NASH 市场，歌礼、广生堂、先为达生物有新进展.....	6
三、公司公告.....	7
1、中国医药（600056）：下属企业上海新兴静注人免疫球蛋白艾滋病抗体阳性.....	7
2、片仔癀（600436）：公布 2018 年业绩快报.....	8
3、丽珠集团（000513）：卡那霉素注射液通过 WHO 的 PQ 认证.....	8
四、行业投资策略.....	9
五、风险提示.....	9

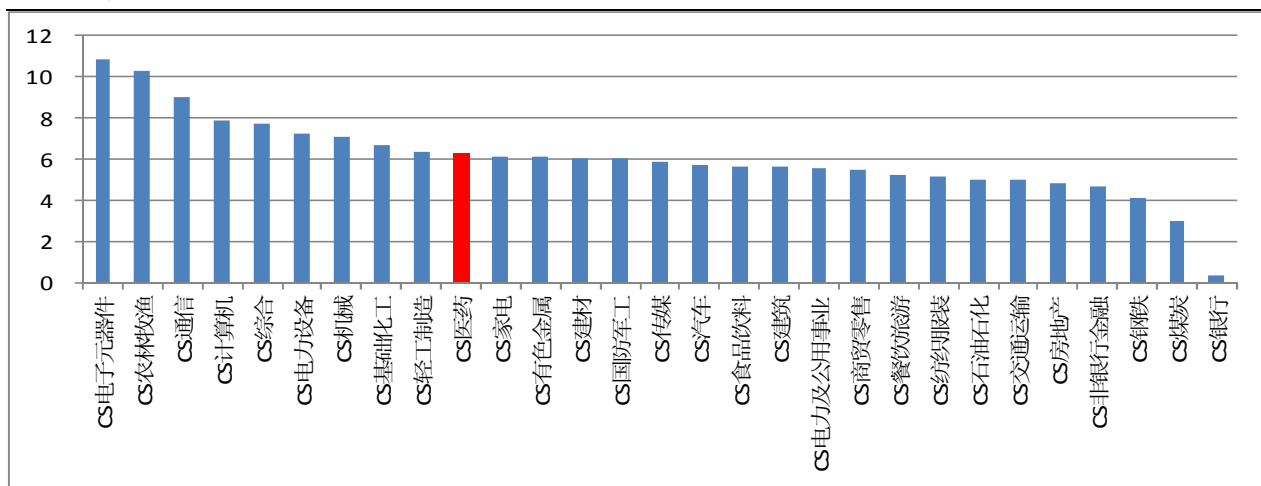
图表目录

图表 1: 中信一级行业周涨跌幅 (%)	4
图表 2: 2019 年 2 月 11 日至 2 月 15 日周涨幅 TOP5 与周跌幅 TOP5 的股票	4
图表 3: 2019 年 2 月新拟纳入优先审评审批的药品及受理情况	5

一、市场表现

上周中信一级行业医药指数周涨幅为 6.09%，同期沪深 300 指数周涨幅为 2.81%，跑赢沪深 300 指数 3.28 个百分点。截至 2019 年 2 月 15 日，医药行业对应 PE (TTM) 整体为 27.6 倍，沪深 300 对应 PE 为 11.2 倍。医药子行业对应 PE 分别为：化药 PE 为 28 倍、中药 PE 为 20 倍、生物药 PE 为 50 倍、医药流通 PE 为 17 倍、医疗器械 PE 为 35 倍、医疗服务 PE 为 68 倍。

图表 1：中信一级行业周涨跌幅 (%)



数据来源：WIND、华融证券整理

上周受大盘超跌反弹影响个股涨多跌少，超跌个股表现抢眼，其中涨幅超过 30% 的有四环生物和康美药业，四环生物 跌幅靠前的有 *ST 长生、宜华健康，均为前期出现风险的个股。由于进入年报披露季节，建议大家重点业绩优良的个股，警惕大额计提商誉减值及非经常性损益类的个股。

图表 2：2019 年 2 月 11 日至 2 月 15 日周涨幅 TOP5 与周跌幅 TOP5 的股票

排名	周涨幅 TOP5 医药股			排名	周跌幅 TOP5 医药股		
	代码	名称	周涨幅 (%)		代码	名称	周跌幅 (%)
1	000518	四环生物	61.07%	1	002680	*ST 长生	-14.58%
2	600518	康美药业	43.30%	2	000150	宜华健康	-12.20%
3	002252	上海莱士	24.35%	3	300753	爱朋医疗	-4.07%
4	300653	正海生物	16.56%	4	002223	鱼跃医疗	-3.04%
5	603707	健友股份	15.68%	5	600055	万东医疗	-2.73%

数据来源：华融证券整理

二、行业新闻

1、广州 GPO 对 15 个大品种下手，对标全国最低价

2018 年 12 月，广州公布将上年采购金额前 20 的药品纳入首批医保集团谈判范围。随后，氯化钠已于 1 月 20 日率先完成谈判；氯吡格雷、恩替卡韦、阿托伐他汀、氨氯地平 4 个品种为“4+7”品种，不需再次谈判。

2019 年 2 月 13 日，广州 GPO 采购平台发布通知，将对剩下的重组人粒细胞刺激因子等 15 种药品进行谈判。通知要求，相关品种须在规定时间内报送全国最低价，方可参与本次谈判。谈判首先进入人机谈判环节，参考全国最低价进行。采购金额高或降价不充分的，将进入专家谈判环节。

根据药智辅助与重点监控用药数据库显示，15 个药品中，包括奥拉西坦、紫杉醇、磷酸肌酸钠、布地奈德、康艾、前列地尔等是多地重点监控的辅助用药。

2、石药、东阳光、海南普利这 3 个药或将加速上市、直接过评，2 个有望首家！

近日，药审中心官网显示，进入 2 月以来有 9 个受理号 8 个品种拟纳入优先审评审批，其中包括 1 个进口药和 8 个仿制药。下图为 9 个拟纳入优先审评受理号的申报详情：

图表 3：2019 年 2 月新拟纳入优先审评审批的药品及受理情况

受理号	药品名称	药理分类	申请类型	注册分类	承办日期	企业名称
JXHS1800071	拉考沙胺注射液	抗癫痫药	进口	化药5.1	2018-12-07	优时比贸易（上海）有限公司
CYHS1800509	卡波姆产道凝胶	/	仿制	化药3	2018-12-25	成都英诺新科技有限公司
CYHS1800214	泊沙康唑注射液	系统用药的抗真菌药	仿制	化药3	2018-08-22	江苏奥赛康药业股份有限公司
CYHS1800303	替格瑞洛片	抗血栓形成药	仿制	化药4	2018-10-10	广东东阳光药业有限公司
CYHS1900032	布洛芬缓释胶囊	抗炎和抗风湿药	仿制	化药4	2019-01-17	南京易亨制药有限公司
CYHS1800241	呋达帕胺片	利尿药	仿制	化药4	2018-08-30	苏州爱美津制药有限公司
CYHS1800397	注射用伏立康唑	系统用药的抗真菌药	仿制	化药4	2018-11-07	海南普利制药股份有限公司
CYHS1800456	盐酸美金刚片	抗痴呆药	仿制	化药4	2018-12-12	石药集团欧意药业有限公司
CYHS1800457	盐酸美金刚片	抗痴呆药	仿制	化药4	2018-12-12	石药集团欧意药业有限公司

数据来源：药智网、华融证券整理

1 个进口药受理号为优时比研发的拉考沙胺注射液，其片剂于 2018 年 11 月 21 日，刚刚在我国由青峰药业首仿上市，成为中国市场 11 年来首个获批的第三代新型抗癫痫药物。数据显示，拉考沙胺片 2017 年全球销售达 9.7 亿欧元，国内目前尚无注射液剂型产品获批上市。

8 个仿制药受理号中，成都英诺新科技和江苏奥赛康药业申报的卡波姆产道凝胶和泊沙康唑注射液 2 个受理号为化药 3 类，目前国内暂无仿制上市，其它 6 个受理号的 5 个品种均在国内已有上市企业。

东阳光的抗血栓形成药替格瑞洛片和石药欧意的抗痴呆药盐酸美金刚片，2 个品种在国内均只有 1 家企业上市。盐酸美金刚片目前只有联邦制药的首仿获批上市，而且目前暂未通过一致性评价，此次石药欧意获得加速，有望成为第一家过评企业。替格瑞洛片目前只有深圳信立泰药业获批上市，不过以新 4 类申报，视同通过一致性评价，东阳光有望成为第二家通过企业。

布洛芬缓释胶囊和注射用伏立康唑也均未有企业通过一致性评价，只是前者已经有上海信谊天平药业、珠海润都制药 2 家企业获得受理，后者暂无企业获受理，所以海南普利制药很有可能成为首家通过企业。

3、抢食超百亿 NASH 市场，歌礼、广生堂、先为达生物有新进展

上周非酒精性脂肪性肝炎（NASH）创新药市场好消息不断：广生堂具有全球知识产权的原创药 GST-HG151，非酒精性脂肪肝病及肝纤维化可逆转全球创新药临床申请获得受理。公司表示，未来叠加国家对十三五重大新药优先政策，有望成为全球重磅一线创新药。

歌礼通过合作获得了 3-VBiosciences 全球首创药 TVB-2640 及相关化合物大中华区开发、制造和商业化的独家权益。同时，3-VBiosciences 也完成了由歌礼领投的 1,800 万美元 E 轮融资，所获资金用于 TVB-2640 的持续开发，包括在美国、中国两地开展 NASH 临床二期研究。

专注于研发 NASH 新药的先为达生物完成 A 轮近 2 亿人民币融资。2019 年，先为达生物将有 2 个具有国际知识产权的 I 类新药提交 IND。

在企业追逐、资本不断涌入的背后，是一个巨大的蓝海市场。据广生堂公告显示，目前全球范围内尚没有批准任何药物用于非酒精性脂肪肝病（NAFLD）和非酒精性脂肪性肝炎（NASH）的治疗。根据有关数据及预测，一旦相关针对 NASH 适应症的专利药物获批上市，到 2025 年其用药市场将超过 150 亿美

元。

三、公司公告

1、中国医药（600056）：下属企业上海新兴静注人免疫球蛋白艾滋病抗体阳性

公司 2019 年 2 月 11 日公告，近日，国家卫健委办公厅下发了《关于暂停使用上海新兴医药股份有限公司相关批号静注人免疫球蛋白的通知》（国卫发明电[2019]4 号）。通知中指出，国家卫健委接到江西省卫健委报告，江西省卫健委疾控中心检测上海新兴医药股份有限公司（以下简称“上海新兴”）静注人免疫球蛋白（批号：20180610Z）艾滋病抗体阳性。

上海新兴为公司控股子公司，公司对此事件高度重视，立即成立专项工作小组，派驻上海新兴进行现场督导，现将情况汇报如下：人免疫球蛋白是一种由人的血浆制备的血液制品，主要用于危重感染和免疫缺陷患者的治疗。本批次静注人免疫球蛋白（批号：20180610Z）于 2018 年 10 月 12 日由上海市食品药品检验所批签，共计 12,226 瓶，规格为 5%，2.5g/50ml/瓶，保质期到 2021 年 6 月 8 日。

2019 年 2 月 6 日，国家卫健委发布《关于“静注人免疫球蛋白艾滋病抗体阳性”有关问题的回应》：已第一时间派出工作组赴地方指导工作，并召集专家对有关问题进行分析研判。根据国际相关文献报道，结合该药品灭活病毒的生产工艺特点和产品 PH 值等因素，专家认为使用该药品的患者感染艾滋病的风险很低。

2019 年 2 月 6 日，国家药监局公布《上海新兴相关产品初步调查情况》：上海方面对涉事批次静注人免疫球蛋白进行的艾滋病、乙肝、丙肝三种病毒核酸检测，结果均为阴性；江西方面对患者的艾滋病病毒核酸检测，结果为阴性。

截至 2018 年 9 月底，上海新兴合并口径资产总计 3.84 亿元，占公司资产总额的 1.5%；净资产总计 3.61 亿元，占公司净资产总额的 3.6%；2018 年 1-9 月，上海新兴合并口径累计实现营业收入 1.53 亿元，占公司营业收入总额的 0.69%；实现净利润 7,183 万元，归属于其母公司的净利润为 3,663 万元，占公司归属于上市公司股东的净利润总额的 2.95%。

综上，上海新兴经营规模及利润在公司占比不大，对公司影响较小。

2、片仔癀（600436）：公布 2018 年业绩快报

2019 年 2 月 12 日公司 2018 年业绩快报，实现营业收入 47.98 亿元，同比增长 29.19%；归母净利润为 11.28 亿元，同比增长 39.83%；扣非后归母净利润为 11.09 亿元，同比增长 43.03%，每股收益 1.87 元。

业绩增长主要是由于母公司漳州片仔癀药业股份有限公司及子公司厦门片仔癀宏仁医药有限公司（合并）销售收入增加所致。

公司营业利润同比增长 40.13%、利润总额同比增长 41.15%、归属上市公司股东的净利润同比增长 39.83%、归属上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长 43.03%及基本每股收益同比增长 39.55%，主要系公司核心产品片仔癀系列销售增长以及基金投资收益增加导致营业利润增长所致。

公司 2018 年的投资收益约 8,701.90 万元，2017 年的投资收益约 4,757.78 万元，同比增长 82.90%，主要系：母公司漳州片仔癀药业股份有限公司参与医疗健康领域投资基金-漳州兴证片仔癀股权投资合伙企业（有限合伙），公司按长期股权投资的权益法核算其 2017 年的投资收益约-11.24 万元，根据 2018 年 9 月 7 日中国证券业协会发布的《非上市公司股权估值指引》，基金执行事务合伙人（兴证创新资本管理有限公司）对已投项目进行估值确认，公司核算其 2018 年的投资收益约 4,600 万元（未经审计）。

3、丽珠集团（000513）：卡那霉素注射液通过 WHO 的 PQ 认证

2019 年 2 月 15 日公布丽珠医药集团股份有限公司（以下简称“本公司”）全资子公司丽珠集团丽珠制药厂（以下简称“丽珠制药厂”）收到世界卫生组织（WHO）出具的 PQ（预认证）确认函，确认其自主研发的卡那霉素注射液通过了 WHO 的 PQ 认证。

卡那霉素注射液与其他抗结核药物联用，主要用于治疗由结核分枝杆菌引起的各种形式的结核。截至本公告日，卡那霉素注射液累计研发投入约为人民币 638 万元。2017 年卡那霉素制剂全球销售总额为 6,115.10 万美元，较 2016 年增长 38.44%。其中，卡那霉素注射剂销售总额为 324.26 万美元，较 2016 年增长 24.72%。

本次卡那霉素注射液通过 WHO 的 PQ 认证，列入 WHO 推荐采购清单，为卡那霉素制剂销售国际市场打开了渠道，为本公司进一步拓展海外市场提供

了有力的支持，并为后续高端制剂产品的国际认证打下坚实基础。

四、行业投资策略

当前已经进入年报季，业绩符合预期或超预期的个股具有较大反弹空间，建议大家积极关注。由于原料药属于高耗能、高污染产业，受环保高压政策影响，导致部分原料药产能开工不足，供给受限，需求端未受影响，从而出现供不应求的状态，原料药价格暴涨，我们看好龙头原料药企业。医药政策难有放松，行业内部调整需要时间，我们继续给予行业中性评级。

五、风险提示

- 1、医药政策调整风险；
- 2、药品降价风险；
- 3、药品安全事件等。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

张科然，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号 15 层 (100020)

传真：010-85556173 网址：www.hrsec.com.cn