

# 首部《罕见病诊疗指南》发布

## 医药生物行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

### 投资要点：

#### ► 行业动态跟踪

为提高我国罕见病规范化诊疗水平，保障医疗质量和医疗安全，维护罕见病患者健康权益，国家发布了《罕见病诊疗指南（2019年版）》。我国有将近2000万例的罕见病患者，且每年新增患者超过20万，并且许多罕见病的确诊都很困难，误诊和漏诊现象严重。因此切实提高罕见病诊治的临床水平就迫在眉睫，这部《罕见病诊疗指南（2019年版）》发布有利于提升、规范罕见病诊疗。指南总计70万字，详细阐述了定义、病因和流行病学、临床表现以及诊断、治疗等，并且以清晰的流程图形式展现诊断流程和治疗原则，体现了指南的权威性、规范性和实用性。

#### ► 本周原料药价格跟踪

抗感染药类价格方面，截止到2019年2月25日，6-APA报价175元/kg，与上周持平；其他数据暂未更新。维生素方面，截止到2019年3月1日，VC和泛酸钙价格保持不变，分别为33.50元/kg和170元/kg。维生素A方面，价格有所下降，截止到2019年3月1日，报价355元/kg，相比上周下跌17.5元/kg；而维生素E则略有上升，报价为39.50元/kg，相较上周上涨0.5元/kg。

#### ► 本周医药行业估值跟踪

截止到2019年3月1日我们采用一年滚动市盈率（TTM，整体法），剔除负值影响，医药生物整体市盈率处在29.21倍，较上周反弹明显，低于历史估值均值（39.91倍）。截止到2019年3月1日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为1.95倍，较上周有所提高。本周所有子板块呈上涨态势，医疗器械和生物制品表现较好，而医疗服务和医药商业排名靠后。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

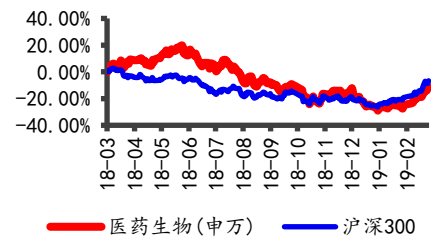
#### ► 周策略建议

本周大盘继续强势反弹，医药行业由于前期涨幅较小，本周表现较好，位列行业第六位，一些活跃概念股票涨幅居前，带动整体板块人气。短期来看，目前依然是年报披露节点，建议持续关注业绩表现较好的企业，如仙琚制药（002332.SZ）和科伦药业（002422.SZ）、东诚药业（002675.SZ）等；中长期我们继续推荐降价压力影响较小的细分行业龙头，如欧普康视（300595.SZ）、一心堂（002727.SZ）和通策医疗（600763.SH）等；另外创新价值凸显，恒瑞医药（600276.SH）和安科生物（300009.SZ）等值得长期关注。

#### ► 风险提示

行业政策变化和突发事件风险以及市场系统性风险。

### 一年内行业相对大盘走势



周静 分析师  
 执业证书编号：S0590516030001  
 电话：025-84578395  
 邮箱：zhoujing@glsc.com.cn

### 相关报告

- 1、《集采同品种“价高药”自负比例提高》  
《医药生物》
- 2、《县级医院升级 辅助用药降价趋势已定》  
《医药生物》
- 3、《医用耗材集采联动 过百药品暂停挂网》  
《医药生物》

## 正文目录

<b>1.</b>	<b>行业重要新闻</b> .....	<b>3</b>
1.1.	国内首个《罕见病诊疗指南（2019年版）》正式发布.....	3
1.2.	上海市将于下月执行4+7城市药品集中采购中选结果.....	3
<b>2.</b>	<b>上市公司重要公告</b> .....	<b>4</b>
2.1.	贝达药业 公司新药盐酸恩莎替尼纳入优先审评程序.....	4
2.2.	华兰生物 发布业绩快报.....	4
2.3.	一心堂 发布2018年年报.....	4
2.4.	艾德生物 发布业绩快报.....	5
2.5.	广济药业 发布非公开发行A股股票预案.....	5
2.6.	恩华药业 发布2018年年报.....	5
2.7.	宝莱特 发布业绩快报.....	5
<b>3.</b>	<b>主要原料药价格跟踪</b> .....	<b>6</b>
3.1.	抗感染药价格跟踪.....	6
3.2.	维生素类价格跟踪.....	7
<b>4.</b>	<b>医药行业估值跟踪</b> .....	<b>8</b>
<b>5.</b>	<b>周策略建议</b> .....	<b>10</b>
<b>6.</b>	<b>风险提示</b> .....	<b>11</b>

## 1. 行业重要新闻

### 1.1. 国内首个《罕见病诊疗指南（2019年版）》正式发布

各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团卫生健康委（卫生计生委）：

为提高我国罕见病规范化诊疗水平，保障医疗质量和医疗安全，维护罕见病患者健康权益，根据我委等5部门印发的《第一批罕见病目录》，我委组织国家卫生健康委罕见病诊疗与保障专家委员会办公室（中国医学科学院北京协和医院）牵头制定了《罕见病诊疗指南（2019年版）》。现印发给你们，供各地参考使用。

该《指南》由国家卫生健康委委托罕见病诊疗与保障专家委员会办公室（北京协和医院）牵头，组织全国近百位专家编写、80余位专家审稿，是我国第一部关于罕见病的诊疗指南。

点评：我国有将近2000万例的罕见病患者，且每年新增患者超过20万，并且许多罕见病的确诊都很困难，误诊和漏诊现象严重。因此切实提高罕见病诊治的临床水平就迫在眉睫，这部《罕见病诊疗指南（2019年版）》发布有利于提升、规范罕见病诊疗。指南总计70万字，详细阐述了定义、病因和流行病学、临床表现以及诊断、治疗等，并且以清晰的流程图形式展现诊断流程和治疗原则，体现了指南的权威性、规范性和实用性。自从2016年我国将扶持“孤儿药”纳入“十三五”深化医改的重点任务之后，政府采取了一系列措施，例如2018年发布了第一批国家罕见病目录和首批21个罕见病药品和4个原料药参照抗癌药对进口环节减按3%征收增值税等，该指南的发布，是国家解决罕见病问题的又一重要举措。我们认为罕见病药物有望中长期迎来政策红利期，建议持续关注相关企业。

### 1.2. 上海市将于下月执行4+7城市药品集中采购中选结果

2月26日，上海阳光医药采购网发布了《关于本市执行4+7城市药品集中采购中选结果的通知》，要求各相关单位做到落实集中采购药品的使用工作；及时签订三方购销合同；加强集中采购中选药品的配送、验收和回款管理。

附：《关于本市执行4+7城市药品集中采购中选结果的通知》主要内容

（一）本次中选药品信息于2019年3月1日由“上海市医药采购服务与监管信息系统”推送至本市所有医保定点医疗机构（以下统称“医疗机构”），3月20日生效执行。

（二）自本次中选结果执行日起12个月为一个采购周期，若在采购周期内提前完成约定采购量的，超过部分仍按中选价进行采购，直至采购周期届满。

（三）医疗机构优先采购和使用4+7城市集中采购中选药品，使用量原则上应与上一年度水平相当。

（四）医疗机构在保证中选品种用量的前提下可继续采购并使用未中选药品，但

数量按比例关系折算后不得超过中选品种。

中选生产企业及其委托的药品配送企业，请于本通知公布之日起 10 个工作日内，至上海市医药集中招标采购事务管理所签订三方购销合同，涉及的中选药品采购资金将在合同签订后按合同规定支付。

医疗机构须以当月确认集中采购药品的发票金额为依据编制付款计划。医疗机构若对月度对账单数据、金额无异议，应于当月 15 日（节假日顺延）前付清货款。医疗机构若对对账单数据、金额有异议，应与配送企业及时联系，协商一致后于次月 15 日（节假日顺延）前付清货款。

**点评：**上海发布这则通知明确将于 3 月 20 日开始执行此次 4+7 城市药品集中采购中选结果。自本次中选结果执行日起 12 个月为一采购周期，直至采购周期届满；配送则由国药控股、上海医药完成。从目前“价格与模式匹配”的要求来看，大部分省份均未跟进 4+7 集采药品中标价格，短期内对上市公司的业绩影响有限。根据赛柏蓝的报道，年内或将出第二批带量采购计划，参考目前集采产品价格的平均降幅，其将会对仿制药企业产生冲击。建议优先关注非药板块，以及药品板块的创新药企、具备多个仿制药储备的药企。

## 2. 上市公司重要公告

### 2.1. 贝达药业 公司新药盐酸恩莎替尼纳入优先审评程序

贝达药业股份有限公司的新药盐酸恩莎替尼于 2019 年 2 月 15 日被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟优先审评品种公示名单，现公示期满，将正式进入优先审评程序。盐酸恩莎替尼是一种新型强效、高选择性的新一代 ALK 抑制剂，除本次申报生产依据的临床试验外，公司还在推进针对 ALK 阳性 NSCLC 患者一线与克唑替尼头对头的国际多中心 III 期临床试验，该项试验已于 2018 年年底完成患者入组。

### 2.2. 华兰生物 发布业绩快报

2018 年公司实现营业总收入 32.17 亿元，比上年同期增长 35.84%，归母净利润为 11.41 亿元，同比增长 39.05%。主要原因系血液制品保持稳定增长、四价流感病毒裂解疫苗报告期内上市销售，疫苗业务收入和净利润大幅增长。报告期末，公司总资产 6,495,566,571.15 元，归属于上市公司股东的所有者权益 5,529,051,708.71 元，分别较上年同期增长 24.45%和 18.48%。

### 2.3. 一心堂 发布 2018 年年报

2018 年度，公司实现了销售收入快速增长。报告期内，公司实现营业总收入

917,626.97 万元，较上年同期提高 18.39%；营业利润 68,432.93 万元，较上年增长 34.86%；利润总额 69,167.51 万元，较上年增长 26.48%；归属于母公司所有者的净利润 52,106.97 万元，较上年增长 23.27%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 50,824.30 万元，较上年增长 30.74%。

## 2.4. 艾德生物 发布业绩快报

报告期内，公司实现营业总收入 43,903.15 万元，较上年同期增长 32.89%；营业利润为 14,392.45 万元，较上年同期增长 35.33%；利润总额为 14,237.57 万元，较上年同期增长 33.14%；归属于上市公司股东的净利润为 12,663.05 万元，较上年同期增长 34.62%。

上述指标变动的主要原因：报告期内，公司根据长期发展战略及制订的年度经营计划，凭借研发实力、销售渠道、品牌效应以及领先产品等优势，牢牢把握肿瘤精准医疗伴随诊断市场快速发展的契机，以临床需求、患者受益为导向，持续不断地推进技术创新和新产品上市，并通过加强市场推广以及销售队伍建设、完善公司治理结构等措施，促进公司主营业务持续、稳定、健康发展，实现公司经营业绩的有效提升。

## 2.5. 广济药业 发布非公开发行 A 股股票预案

本次非公开发行 A 股股票数量不超过 4,974.20 万股（含本数），不超过本次发行前总股本的 20%。本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过 50,000 万元（含本数），其中省长投集团承诺认购金额为 30,000 万元。本次非公开发行股票的定价基准日为发行期首日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价的 90%。本次募集资金在扣除发行费用后将用于以下项目：维生素 B2 现代化升级与安全环保技术改造和年产 1000 吨（1%）维生素 B12 综合利用项目以及补充流动资金。

## 2.6. 恩华药业 发布 2018 年年报

报告期内，公司实现营业收入 3,858,168,590.56 元，较上年同期增长 13.69%；实现归属于上市公司股东的净利润 524,807,849.78 元，较上年同期增长 32.99%。利润。主要驱动因素为以下方面：一是产品销售能力得到提升。二是通过加强对子公司的管控，提升了子公司经营质量，使部分子公司由此前的亏损或濒临亏损边缘转向了盈利。三是通过持续节能、降耗，降低生产成本。未来，公司将继续稳步推进研发创新和仿制药的一致性评价，加快公司制剂产品的国际化，同时，还将着力于产品结构的调整，注重市场潜力大及研发壁垒高的产品开发，确保公司业绩可持续增长。

## 2.7. 宝莱特 发布业绩快报

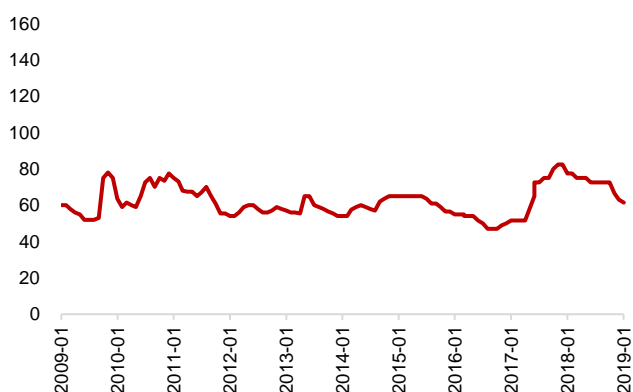
报告期内，公司实现营业总收入 81,367.38 万元，较上年同期增长 14.36%；实现营业利润 9,160.28 万元，较上年同期增长 6.04%；实现利润总额 9,006.14 万元，较上年同期增长 4.58%；归属于上市公司股东的净利润 6,384.74 万元，较上年同期增长 10.95%。

报告期内，公司积极发挥监护设备产品和技术优势，以及血液透析产品全产业链优势，通过加大市场开拓与维护力度，有效提升品牌影响力和市场占有率，促使公司两大主营业务销售收入保持了稳定的增长。在原材料价格上涨、员工工资和福利待遇增加、全资子公司德国宝莱特处于建设期等因素影响下，报告期内，归属于上市公司股东的净利润仍实现稳定增长。

### 3. 主要原料药价格跟踪

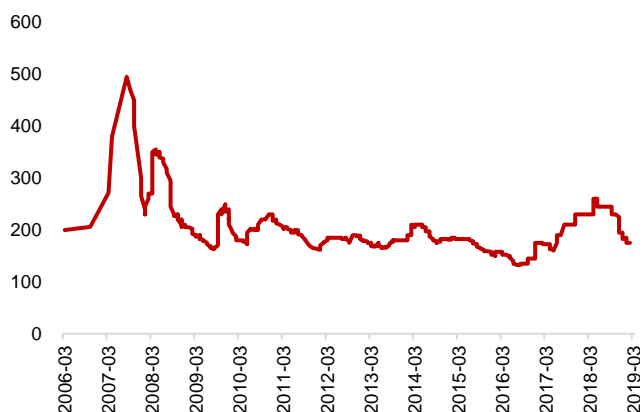
#### 3.1. 抗感染药价格跟踪

图表 1：青霉素工业盐价格走势



来源：Wind，国联证券研究所

图表 2：6-APA 国内价格走势



来源：Wind，国联证券研究所

图表 3：阿莫西林国内价格走势



来源：Wind，国联证券研究所

图表 4：头孢曲松钠国内价格走势

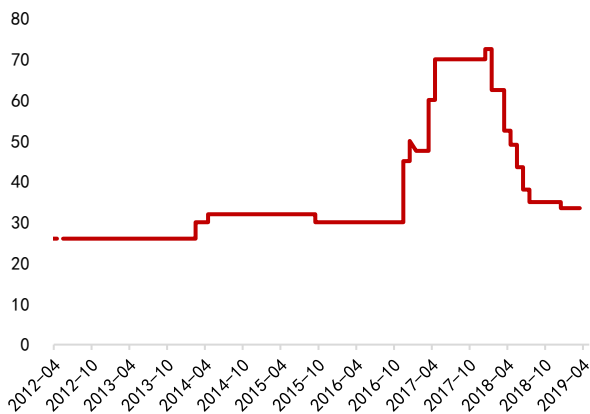


来源：Wind，国联证券研究所

抗感染药类价格方面，截止到 2019 年 2 月 25 日，6-APA 报价 175 元/kg，与上周持平；其他数据暂未更新，截止到 2019 年 01 月，青霉素工业盐、和头孢曲松钠报价分别为 61.5 元/BOU、和 640 元/kg，相比去年 12 月份分别下降 1.5 元/BOU、和 10 元/kg；而阿莫西林上涨 2.5 元/kg，最新报价 180 元/kg。

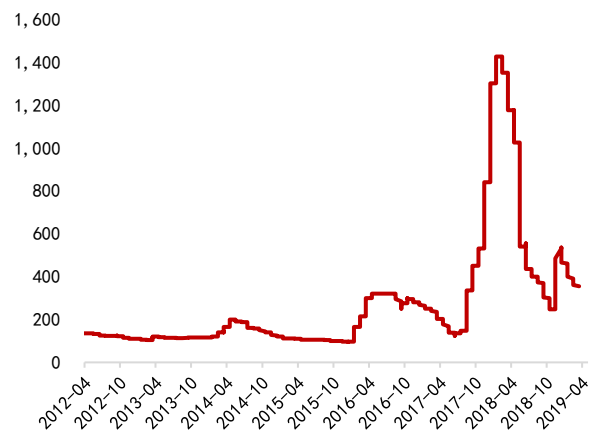
### 3.2. 维生素类价格跟踪

图表 5：维生素 C 国内价格走势



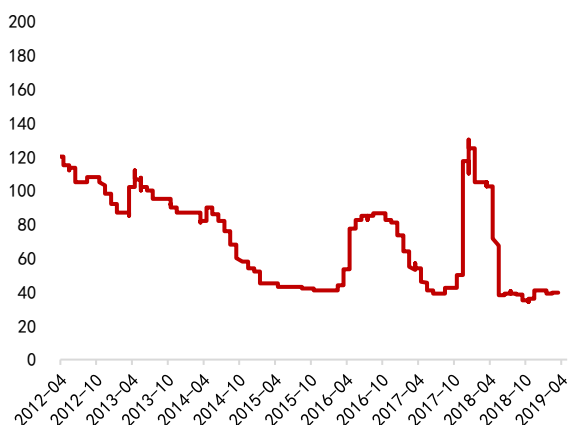
来源：Wind，国联证券研究所

图表 6：维生素 A 国内价格走势



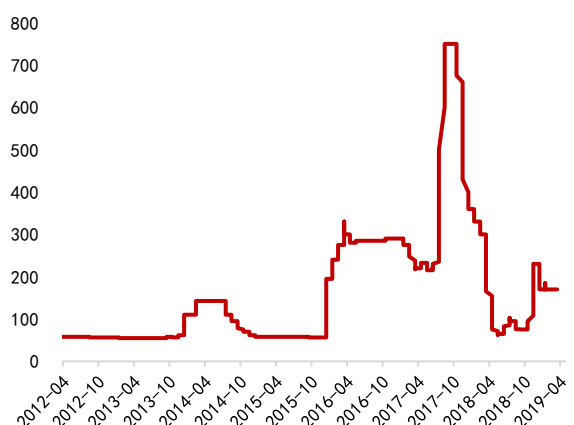
来源：Wind，国联证券研究所

图表 7：维生素 E 国内价格走势



来源：Wind，国联证券研究所

图表 8：泛酸钙（鑫富/新发）国内价格走势



来源：Wind，国联证券研究所

维生素方面，截止到 2019 年 3 月 1 日，VC 和泛酸钙价格保持不变，分别为 33.50 元/kg 和 170 元/kg。维生素 A 方面，价格有所下降，截止到 2019 年 3 月 1 日，报价 355 元/kg，相比上周下跌 17.5 元/kg；而维生素 E 则略有上升，报价为 39.50 元/kg，相较上周上涨 0.5 元/kg。

#### 4. 医药行业估值跟踪

截止到 2019 年 3 月 1 日我们采用一年滚动市盈率 (TTM, 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 29.21 倍, 较上周反弹明显, 低于历史估值均值(39.91 倍)。截止到 2019 年 3 月 1 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 1.95 倍, 较上周有所提高。本周所有子板块呈上涨态势, 医疗器械和生物制品表现较好, 而医疗服务和医药商业排名靠后。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

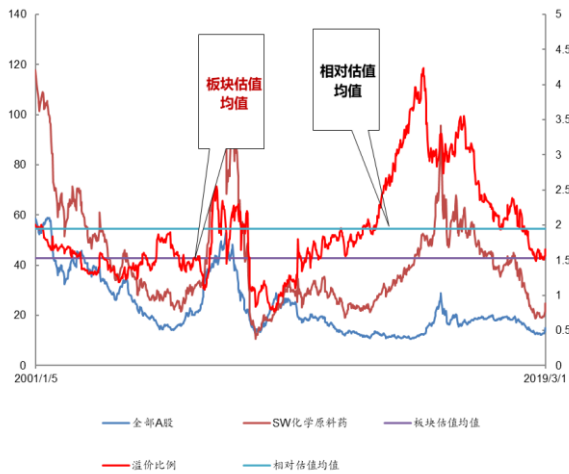
图表 9: 医药行业历史估值比较图



来源: Wind, 国联证券研究所

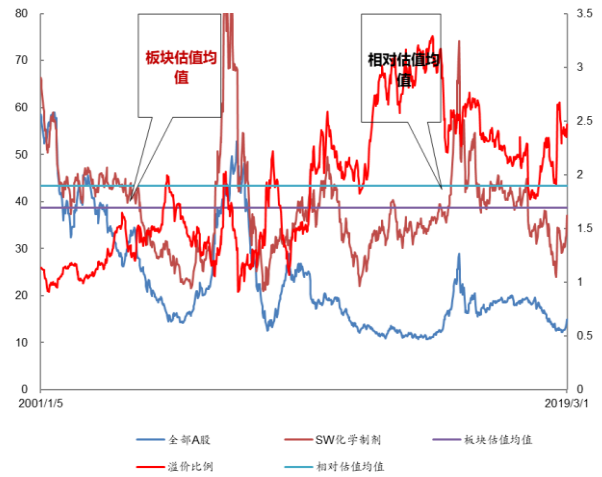


图表 10：化学原料药行业市盈率变化趋势图



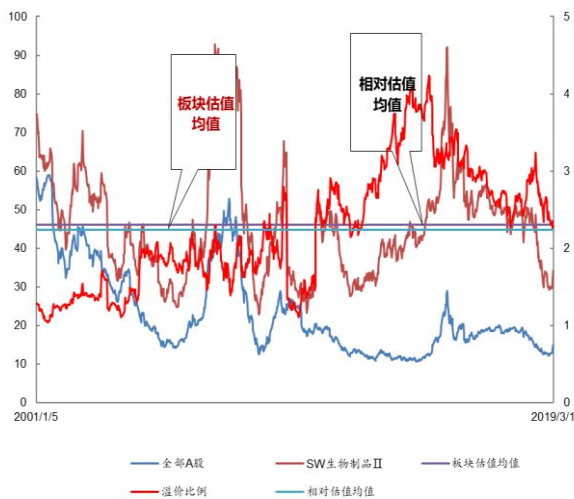
来源：Wind，国联证券研究所

图表 11：化学制剂行业市盈率变化趋势图



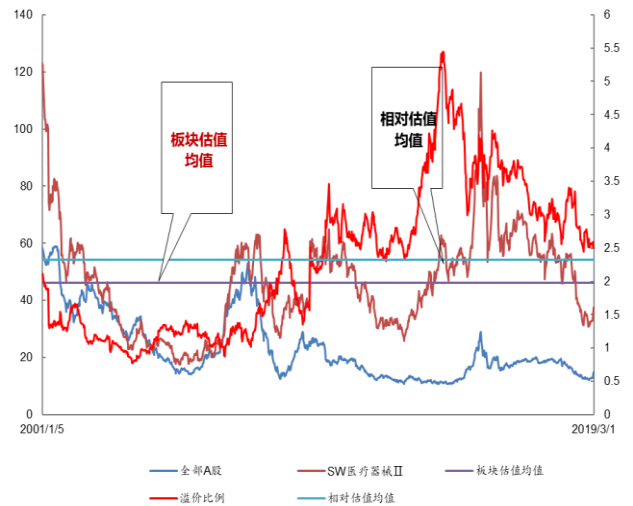
来源：Wind，国联证券研究所

图表 12：生物制品行业市盈率变化趋势图



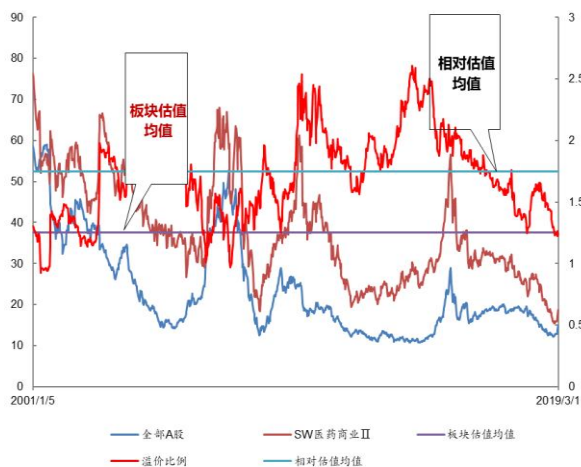
来源：Wind，国联证券研究所

图表 13：医疗器械行业市盈率变化趋势图



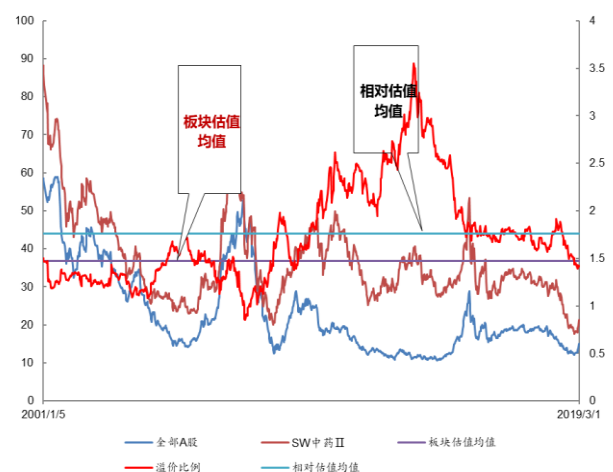
来源：Wind，国联证券研究所

图表 14：医药商业行业市盈率变化趋势图



来源：Wind，国联证券研究所

图表 15：中药行业市盈率变化趋势图



来源：Wind，国联证券研究所

## 5. 周策略建议

上证综指本周上涨 6.77%。从个股表现来看，本周工业大麻概念股龙津药业走势强劲，位列行业周涨幅第一，另外创新股冠昊生物也表现优异，涨幅位列行业第二；而正川股份和长江润发表现较差，位列行业周跌幅前列。

**图表 16：本周个股涨跌幅前十**

证券代码	证券简称	涨幅前 10	证券代码	证券简称	跌幅前 10
002750.SZ	龙津药业	39.71	603976.SH	正川股份	-3.66
300238.SZ	冠昊生物	32.11	002435.SZ	长江润发	-2.99
600613.SH	神奇制药	25.27	603233.SH	大参林	-2.00
300016.SZ	北陆药业	24.65	600529.SH	山东药玻	-1.40
002758.SZ	华通医药	23.77	000915.SZ	山大华特	-1.38
300216.SZ	千山药机	23.06	300653.SZ	正海生物	-0.95
300158.SZ	振东制药	21.38	002044.SZ	美年健康	-0.87
600518.SH	康美药业	19.87	002737.SZ	葵花药业	-0.86
300558.SZ	贝达药业	19.86	002370.SZ	亚太药业	-0.77
603079.SH	圣达生物	19.85	300406.SZ	九强生物	-0.49

来源：Wind，国联证券研究所

本周大盘继续强势反弹，医药行业由于前期涨幅较小，本周表现较好，位列行业第六位，一些活跃概念股票涨幅居前，带动整体板块人气。短期来看，目前依然是年报披露节点，建议持续关注业绩表现较好的企业，如仙琚制药（002332.SZ）和科伦药业（002422.SZ）、东诚药业（002675.SZ）等；中长期我们继续推荐降价压力影响较小的细分行业龙头，如欧普康视（300595.SZ）、一心堂（002727.SZ）和通策医疗（600763.SH）等；另外创新价值凸显，恒瑞医药（600276.SH）和安科生物（300009.SZ）等值得长期关注。

**图表 17：国联证券医药重点跟踪股票池**

证券简称	证券代码	18 年 EPS	18 年 PE	长期看好理由
新华制药	000756.SZ	0.56	23.0	基本面向好，制剂业务快速发展，国企改革在即
仙琚制药	002332.SZ	0.28	30.8	国内激素类制剂龙头企业，国企改革步伐加快
千金药业	600479.SH	0.60	25.2	主业稳健增长，抢滩医疗健康
安图生物	603658.SH	1.46	33.9	国内化学发光龙头，质谱及生化免疫流水线值得期待
恒瑞医药	600276.SH	1.33	62.2	处方药销售实力强劲，仿制药研发一流
华兰生物	002007.SZ	1.07	25.7	采浆量快速增长、业绩进入加速释放期
华东医药	000963.SZ	2.33	26.3	工业品种出色，历史问题已解决
华海药业	600521.SH	0.72	40.6	制剂出口进入收获期，高端仿制药迎发展契机
迈克生物	300463.SZ	0.85	26.7	化学发光持续放量，渠道布局及打包效果显现
翰宇药业	300199.SZ	0.51	30	化学合成多肽龙头，多肽原料药放量在即
康缘药业	600557.SH	0.77	17	热毒宁加大科室推广，银杏、金振等二线产品快速增长
一心堂	002727.SZ	0.86	30.2	西南区布局成型，重点市场步入盈利期
济川药业	600566.SH	1.92	23.0	高成长的中药白马，营销实力强
通策医疗	600763.SH	0.62	64.7	口腔+辅助生殖双主业，标的稀缺
中国医药	600056.SH	1.30	18.0	商业扩张、工业协同，资产注入，国企改革

羚锐制药	600285.SH	0.46	20.7	贴膏剂龙头，高增长延续
国药股份	600511.SH	1.53	19.4	北京地区商业龙头，全国精麻药分销龙头
恩华药业	002262.SZ	0.58	23.9	中枢神经系统龙头，行业空间广阔
京新药业	002020.SZ	0.45	24.4	一致性评价助力公司发展
国药一致	000028.SZ	3.02	19.44	连锁药店龙头引入战投，盈利能力将提升
欧普康视	300595.SZ	1.61	35.1	角膜塑形镜行业“独角兽”，行业空间大

来源：Wind，国联证券研究所

## 6. 风险提示

行业政策变化和突发事件风险以及市场系统性风险

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、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或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-82833217

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F  
 电话：021-38991500  
 传真：021-38571373

### 分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810