

行情回暖，甄选稳健投资主线

——医药行业周报

分析师： 赵波

SAC NO: S1150518090001

2019年3月13日

证券分析师

赵波
022-28451632
zhaobo@bhqz.com

助理分析师

陈晨
chenchen@bhqz.com
S1150118080007

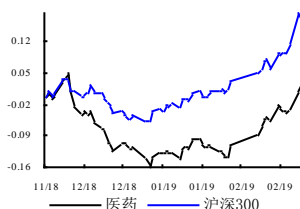
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

科伦药业	增持
凯莱英	增持
国药一致	增持
安图生物	增持
长春高新	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 2.63%，沪深 300 指数下跌 1.59%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 4.22%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 13 位。六个子板块中，生物制品板块和医药商业板块涨幅较大，分别上涨 4.47% 和 3.37%，仅医疗服务板块下跌，跌幅为 0.23%。截止 2019 年 3 月 12 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 30.75 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 46.64%。个股涨跌方面，龙津药业、誉衡药业和济民制药涨幅居前，四环生物、康美药业和云南白药跌幅居前。

● 行业要闻

5 日，上海阳光医药采购网发布《关于国家组织药品集中采购本市部分高价协议药品价格调整的通知》，5 个非中选药品大降价，为保住市场准入机会，一些未中标厂家甚至主动采取梯度降价方式，如未中标 4+7 同品规产品吉非替尼片的厂商齐鲁制药(海南)下调价格至 498 元，低于中选价 547 元，8 日天津市连发两个通知，调整 4+7 未中选品种价格，要求符合 4+7 申报要求的药品价格不得高于已在上海完成梯度降价的同通用名药品价格，同日，辽宁宣布 3 月 20 日起执行 4+7 带量采购中选结果和未中标药品阶梯降价结果。

● 投资策略

本周，正逢两会期间，4+7 带量采购仍是热点所在，虽然已有行业代表建议在总结经验的基础上逐步推进集采试点，但考虑到 3 月 5 日国家医保局组织召开的全国药品耗材招标采购平台座谈会，可见快速推进带量采购试点的决心，仿制药品及高值类耗材价格下行压力步步紧逼，综上，给予行业中性评级。投资方面，结合政策走势和行业格局给予两条投资主线：1) 创新药领域：作为政策主推方向将在较长时间内稳立风口，推荐后续研发管线雄厚、过评或在申品类丰富的优质个股，如科伦药业(002422)、长春高新(000661)；2) 外包领域：在药价全面下行大趋势下，制药企业更倾向于将主要精力集中在新药靶点发现和化合物合成，后期研发生产操作的转移将释放出庞大外包增量空间，叠加我国成本优势及技术迭代，看好国内优质外包龙头，如凯莱英(002821)，此外，还推荐高端免疫诊断龙头安图生物(603658)、两广“零批一体”领军企业国药一致(000028)。

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 上海阳光医药采购网发布《关于国家组织药品集中采购本市部分高价协议药品价格调整的通知》.....	5
2.2 天津执行上海梯度降价结果，并要求 4+7 未中选产品主动降价.....	5
2.3 辽宁省集采中心发布《关于执行 4+7 药品集中采购品种中选结果和未中选药品梯度降价结果的通知》.....	6
2.4 广州市医保局发布《关于明确国家组织集中采购药品医保支付标准的通知（征求意见稿）》.....	6
3.公司公告.....	7
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

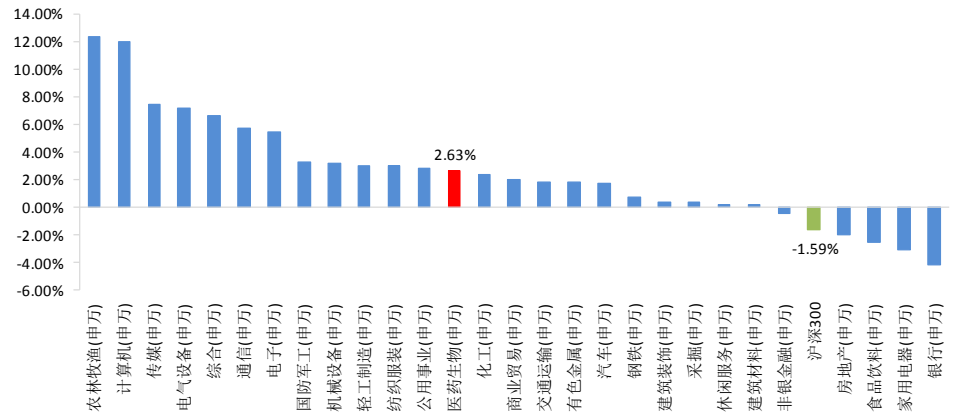
表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	5
------------------------------	---

1. 本周市场行情回顾

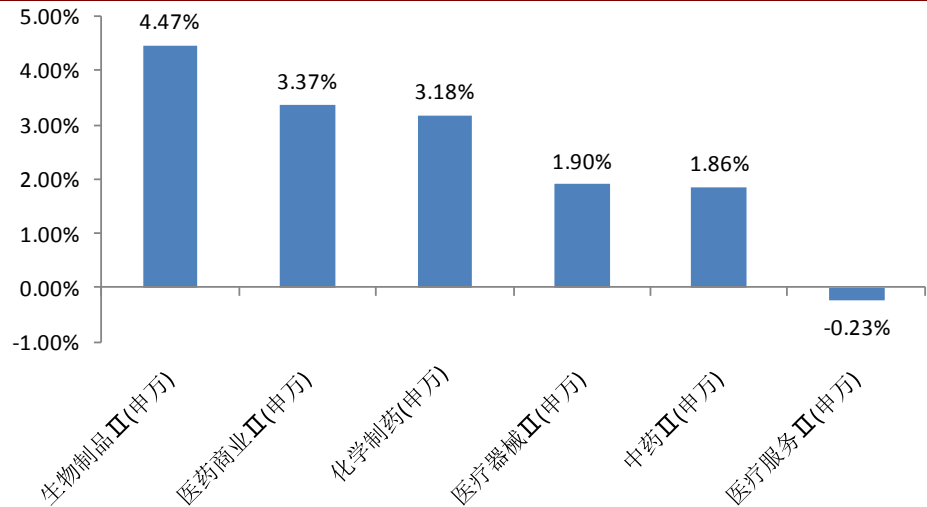
本周，申万医药生物板块上涨 2.63%，沪深 300 指数下跌 1.59%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 4.22%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 13 位。六个子板块中，生物制品板块和医药商业板块涨幅较大，分别上涨 4.47% 和 3.37%，仅医疗服务板块下跌，跌幅为 0.23%。截止 2019 年 3 月 12 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 30.75 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 46.64%。个股涨跌方面，龙津药业、誉衡药业和济民制药涨幅居前，四环生物、康美药业和云南白药跌幅居前。

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	
龙津药业	57.92%	四环生物	-6.92%
誉衡药业	51.23%	康美药业	-6.91%
济民制药	43.29%	云南白药	-5.88%
健友股份	35.84%	开立医疗	-5.58%
常山药业	35.34%	沃森生物	-4.80%
亚宝药业	28.62%	国新健康	-4.79%
吉药控股	27.43%	振兴生化	-4.79%
九洲药业	25.16%	冠昊生物	-4.53%
德展健康	24.84%	片仔癀	-3.66%
长春高新	23.42%	药明康德	-3.62%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 上海阳光医药采购网发布《关于国家组织药品集中采购本市部分高价协议药品价格调整的通知》

3月5日,上海阳光医药采购网发布《关于国家组织药品集中采购本市部分高价协议药品价格调整的通知》,《通知》显示,根据《4+7 城市药品集中采购上海地区补充文件》及《关于本市做好国家组织药品集中采购和使用试点有关工作的通知》(沪医保价〔2019〕3号)文件规定及企业自主降价申请,现调整部分纳入本市医保支付药品的协议采购价。从附件可以看到,诺华的原研药甲磺酸伊马替尼(100mg*60片)价格降到了7182元,此外正大天晴、石药欧意集团未过一致性评价的甲磺酸伊马替尼也不同程度的调低了价格。据赛柏蓝了解,目前,格列卫0.1g*60片规格在全国各省的中标价为11000元左右。其中,辽宁省为10800元、贵州省为10560元、山西省为10500元。除甲磺酸伊马替尼外,齐鲁制药过一致性评价的吉非替尼(0.25g*10片)的价格调整为498元。据通知要求,以上药品价格将自2019年3月20日起执行

资料来源: Insight 数据库

2.2 天津执行上海梯度降价结果,并要求 4+7 未中选产品主动降价

3月8日,天津市连发两个通知,将对4+7集采未中选品种采购和支付信息进行请务必阅读正文之后的免责声明

调整，同时开展 4+7 集采未中选品种的价格调整工作。本次调整范围包括：纳入天津市医保支付范围的 4+7 集采未中选同通用名（含剂型）的药品和天津市医药采购平台中包含的 4+7 集采未中选同通用名（含剂型）的药品。对于纳入调整范围的药品，通知要求相关企业应按如下规则以自主申请的方式下调天津市最高供应价格：（一）已在上海完成梯度降价的药品，执行上海降价结果；（二）符合 4+7 城市药品集中采购申报要求的同通用名（含剂型）药品，不得高于已在上海完成梯度降价的同通用名药品价格（包装、规格应符合差比价规则）；（三）其他同通用名（含剂型）仿制药，不得高于 4+7 城市药品集中采购中选的通用名药品价格（剂型、规格、包装应符合差比价规则）。通知还要求，市药采中心应及时调整天津市医药采购平台招标(或挂网)品种的采购价格，并做好药品采购价格联动工作，联动范围增加 4+7 城市药品集中采购覆盖的城市。涉及药品采购方式不做调整。同时，本次调整是对供应天津市最高价格的调整，对于调整周期内，企业未完成降价申请的品种，医保部门将不予认定支付标准，市医药采购综合应用管理平台上公立医疗机构采购价格信息废止。涉及药品医保支付标准另行通知。

资料来源：医药云端工作室

2.3 辽宁省集采中心发布《关于执行 4+7 药品集中采购品种中选结果和未中选药品梯度降价结果的通知》

3 月 8 日，辽宁药采中心发布通知，宣布 3 月 20 日起执行 4+7 带量采购中选结果和未中标药品阶梯降价结果。同时未中标品种降价清单公布，包括辉瑞的阿托伐他汀钙片、阿斯利康的瑞舒伐他汀钙片在内的 125 品种在列。

资料来源：健识局

2.4 广州市医保局发布《关于明确国家组织集中采购药品医保支付标准的通知（征求意见稿）》

3 月 11 日，广州市医疗保障局发布《关于明确国家组织集中采购药品医保支付标准的通知（征求意见稿）》，明确了国家组织集中采购药品医保支付标准有关事项。根据《意见稿》，广州市社会医疗保险参保人员在市内社会医疗保险定点医疗机构使用国家采购品种药品发生的符合规定的药品费用，按以下标准纳入社会医疗保险统筹基金支付范围（以办理医保结算时的标准计算）：1.国家采购中选药品以中

选价格作为本市社会医疗保险统筹基金支付标准。2.国家采购非中选药品 2018 年底价格为中选价格 2 倍以上的，以 2018 年底价格的 70% 作为医保支付标准；国家采购非中选药品 2018 年底价格在中选价格和中选价格 2 倍以内（含 2 倍）的，以中选价格作为医保支付标准。国家采购非中选药品 2018 年底价格按 2018 年底广东省药品交易中心广州地区药品采购价计算。3.国家采购药品的实际价格低于中选价格的，按实际价格作为医保支付标准。4.未通过一致性评价的仿制药，其医保支付标准不高于中选药品价格。5.超出医保支付标准的药品费用，由参保人员自行承担。

资料来源：医药云端工作室

3.公司公告

【一品红】公司发布 2018 年年度报告，实现营收 14.30 亿元，同比增长 3.57%，扣非净利 1.74 亿元，同比增长 18.69%；公司预计 2019 年第一季度实现归母净利润 4300-5050 万元，同期增长 10%-30%。

【康弘药业】公司产品依匹哌唑口崩片近日收到国家药品监督管理局签发的《临床试验通知书》。

【景峰医药】公司全资子公司贵州景诚产品冰棍伤痛气雾剂报补充申请获受理。

【龙津药业】公司发布 2018 年年度报告，实现营收 3.36 亿元，同比增长 10.36%，扣非净利 295 万元，同比下跌 84.67%。

【佛慈制药】公司全资子公司甘肃佛慈药源产业近日收到《药品 GMP 证书》。

【戴维医疗】公司全资子公司维尔凯迪获得发明专利证书。

【泰合健康】公司发布 2018 年度报告，实现营收 6.33 亿元，同比增长 7.19%，扣非净利 2826 万元，同比增长 132.31%。

【恒瑞医药】公司近日收到国家药监局核准签发的关于替吉奥胶囊的《药品补充申请批件》。

【千红制药】公司收到国家药品监督管理局颁发的那屈肝素钙注射液药品注册批件。

【联环药业】公司全资子公司扬州制药收到《药品 GMP 证书》。

【信立泰】公司发布 2018 年度报告，实现营收 46.52 亿元，同比增长 11.99%，扣非净利 1.80 亿元，同比增长 30.64%。

【九州药业】公司发布 2018 年度报告，实现营收 18.62 亿元，同比增长 8.43%，扣非净利 14.05 亿元，同比增长 0.66%。

【健友股份】南京健友生化制药股份有限公司药品依诺肝素钠注射液于近日收到英国药监机构（MHRA）签发的依诺肝素钠注射液上市许可。

【沃森生物】公司子公司上海泽润研发的重组 EV71 疫苗临床研究申请获得受理。

【寿仙谷】公司及全资子公司金华寿仙谷药业获得发明专利证书。

【振东制药】持公司股份 437,258,198 股（占本公司总股本比例 42.33%），计划减持期间内拟减持不超过公司总股本 6% 的股份，即 61,983,279 股。

【普利制药】注射用伏立康唑获得荷兰药物评价委员会（CBG）上市许可。

【太安堂】持有公司股份 251,589,701 股（占本公司总股本比例 32.81%）的控股股东太安堂集团有限公司计划自本次减持计划披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份不超过 38,338,600 股（占公司总股本的 5.00%）。

【普利制药】公司于近日收到了荷兰药物评价委员会签发的注射用伏立康唑 200mg 的上市许可。

【众生药业】获得俄罗斯专利证书。

【马应龙】公司获得《药品 GMP 证书》。

【海特生物】控股子公司天津汉瑞药业有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的关于盐酸托烷司琼注射液的《药品注册批件》。

【普洛药业】公司 2018 年年度报告，实现营收 63.76 亿元，同比增长 14.85%，扣非归母净利 3.42 亿元，同比增长 63.45%。

【长春高新】公司发布 2018 年年度报告，实现营收 53.7 亿元，同比增长 31.03%，

扣非归母净利 10.0 亿元，同比增长 55.74%。

【智飞生物】四价重组诺如病毒疫苗（毕赤酵母）临床申请获得受理。

【迈克生物】公司化学发光平台新产品乙肝五项试剂盒取得产品注册证书。

【万孚生物】公司拟使用自有资金以不超过人民币 39 元/股（含）的价格，采用集中竞价交易的方式从二级市场回购公司股份用于股权激励计划或员工持股计划，回购资金总额不低于 3,000 万元人民币（含）、不高于 6,000 万元人民币（含），回购股份数量不超过公司已发行股份总额的 10%，回购股份期限自董事会审议通过之日起不超过 6 个月。

【科伦药业】公司氟康唑片及阿昔洛韦片通过仿制药一致性评价。

【同和药业】持有公司股份 12,648,649 股(占公司总股本比例 15.54%)的股东宁波旌辉投资计划通过大宗交易或集中竞价交易方式减持公司股份：在 2019 年 3 月 13 日至 2019 年 3 月 30 日期间减持不超过 2,529,729 股；在 2019 年 3 月 31 日至 2019 年 9 月 28 日期间以 2019 年 3 月 30 日其持有公司股份数量的 20%作为减持上限。

【三诺生物】公司董事蔡晓华拟减持不超过 68.4 万股，副总经理王世敏拟减持不超过 34.2 万股。

【众生药业】公司获得美国专利证书。

【利德曼】持有公司股份 89,530,000 股（占公司总股本比例 21.26%）的股东沈广仟先生计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份，减持股份数量合计不超过 12,630,000 股，减持比例不超过公司总股本 3%。

【现代制药】公司控股子公司获得药品 GMP 证书。

【维力医疗】全资子公司产品获得二类医疗器械注册证。

4.投资策略

本周，正逢两会期间，4+7 带量采购仍是热点所在，虽然已有行业代表建议在总结经验的基础上逐步推进集采试点，但考虑到 3 月 5 日国家医保局组织召开的全国药品耗材招标采购平台座谈会，可见快速推进带量采购试点的决心，仿制药

品及高值类耗材价格下行压力步步紧逼，综上，给予行业中性评级。投资方面，结合政策走势和行业格局给予两条投资主线：1) 创新药领域：作为政策主推方向将在较长时间内稳立风口，推荐后续研发管线雄厚、过评或在申品类丰富的优质个股，如科伦药业(002422)、长春高新(000661)；2) 外包领域：在药价全面下行大趋势下，制药企业更倾向于将主要精力集中在新药靶点发现和化合物合成，后期研发生产操作的转移将释放出庞大外包增量空间，叠加我国成本优势及技术迭代，看好国内优质外包龙头，如凯莱英(002821)，此外，还推荐高端免疫诊断龙头安图生物(603658)、两广“零批一体”领军企业国药一致(000028)。

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

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

 赵波
 +86 22 2845 1632
 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

电子行业研究

 王磊
 +86 22 2845 1802

固定收益研究

 冯振
 +86 22 2845 1605
 夏捷
 +86 22 2386 1355
 朱林宁
 +86 22 2387 3123
 李元玮
 +86 22 2387 3121

金融工程研究

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

 白琪玮
 +86 22 2845 1659

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