

医药行业：周报（2019.03.11-2019.03.15）

2019年03月18日

## 政策助力行业发展

### 医药行业市场表现

上周中信一级行业医药指数周涨幅为 4.21%，同期沪深 300 指数周跌幅为 2.39%，跑赢沪深 300 指数 1.82 个百分点。截至 2019 年 3 月 15 日，医药行业对应 PE (TTM) 整体 33.55 倍，沪深 300 对应 PE 为 12.33 倍。医药子行业对应 PE 分别为：化药 PE 为 34.53 倍、中药 PE 为 25.05 倍、生物药 PE 为 53.54 倍、医药流通 PE 为 19.57 倍、医疗器械 PE 为 40.03 倍、医疗服务 PE 为 79.11 倍。

### 行业要闻

《2019 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》出炉；年销售额达 3.5 亿美元的替吉奥，齐鲁、恒瑞已过评；19 个流感药，湖南省应急采购。

### 公司公告

**亚宝药业 (600351)**: 苯磺酸氨氯地平片过评，成山西首个过评药。

**华润三九 (000999)**: 公布 2018 年年报及 2019 年一季报业绩预告 2019 年 3 月 14 日公布公司 2018 年年报，实现营业收入 134.28 亿元，同比增长 20.75%；归母净利润为 14.32 亿元，同比增长 10.02%；扣非后归母净利润为 12.54 亿元，同比增长 11.53%，每股收益 1.46 元。分配方案为每 10 股派发现金红利 3.9 元。2019 年第一季度业绩预告，归母净利润为 10.3-11.8 亿元，同比增长 143.55%-179.02%，每股收益 1.05-1.21 元。

**龙津药业 (002750)**: 2018 年年报实现营收 3.36 亿元，同比增长 10.36%；归属于上市公司股东的净利润 1387.01 万元，同比减少 60.55%；扣非归母净利润为 295 万元，同比下降 84.67%；基本每股收益为 0.0346 元。

### 投资策略

2019 年国家医保目录调整征求意见稿的发布，为即将进入医保目录的大品种提供了想象空间，从而为拥有创新药的企业提供了很好的投资逻辑，我们看好医药行业长期发展趋势，短期不排除有回调压力。因此建议大家关注业绩符合预期或超预期的个股，规避业绩较差及概念股。我们继续看好创新药、低估值的中药、龙头药店连锁企业及弹性较好的原料药企业，给予行业“看好”评级。

### 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。

看好（维持）

市场表现 截至 2019.03.18



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.....	5
1、《2019 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》出炉 .....	5
2、年销售额达 3.5 亿美元的替吉奥，齐鲁、恒瑞已过评 .....	5
3、19 个流感药，湖南省应急采购.....	6
三、公司公告.....	6
1、亚宝药业（600351）：苯磺酸氨氯地平片过评，成山西首个过评药 .....	6
2、华润三九（000999）：公布 2018 年年报及 2019 年一季报业绩预告 .....	7
3、龙津药业（002750）：2018 年年报.....	7
四、行业投资策略.....	8
五、风险提示.....	8

## 图表目录

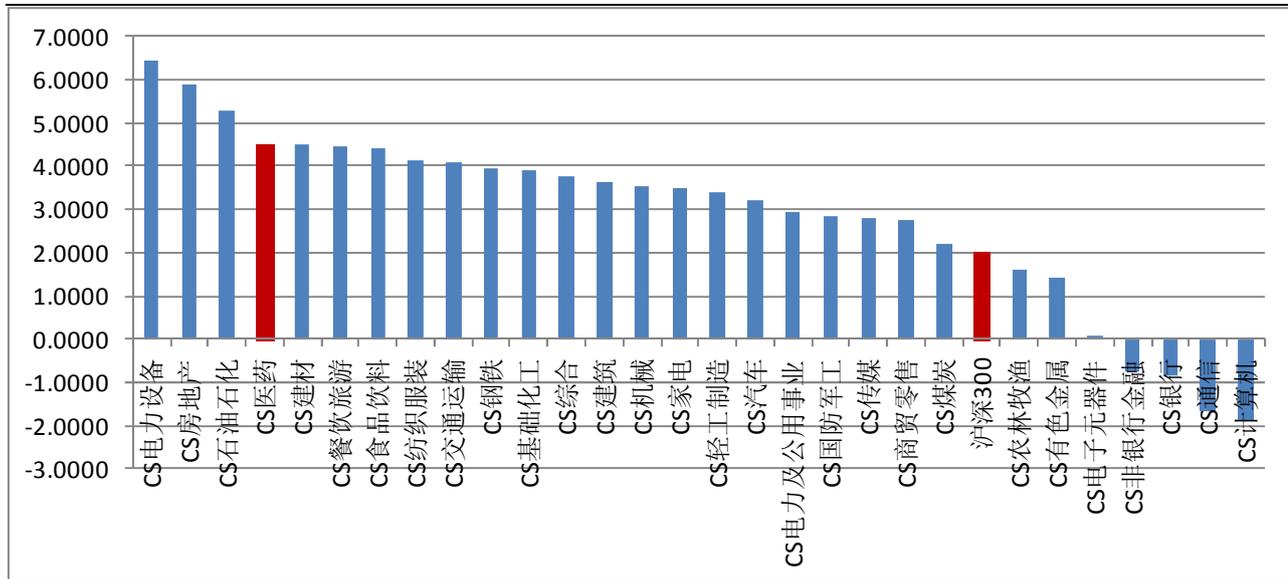
---

图表 1: 中信一级行业周涨跌幅 (%) .....	4
图表 2: 2019 年 3 月 11 日至 3 月 15 日周涨幅 TOP5 与周跌幅 TOP5 的股票 .....	4

## 一、市场表现

上周中信一级行业医药指数周涨幅为 4.21%，同期沪深 300 指数周跌幅为 2.39%，跑赢沪深 300 指数 1.82 个百分点。截至 2019 年 3 月 15 日，医药行业对应 PE (TTM) 整体 33.55 倍，沪深 300 对应 PE 为 12.33 倍。医药子行业对应 PE 分别为：化药 PE 为 34.53 倍、中药 PE 为 25.05 倍、生物药 PE 为 53.54 倍、医药流通 PE 为 19.57 倍、医疗器械 PE 为 40.03 倍、医疗服务 PE 为 79.11 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

上周宏观经济数据略低于预期，大盘并未受影响，依旧保持强势上攻态势，医药股涨幅 4.21%，涨幅榜排名第 4 位，其中涨幅超过 30% 的个股有奥美医疗和龙津药业，主要是上市新股及受益工业大麻概念股；跌幅超过 10% 的有上海莱士和康恩贝，主要为正常调整，没有利空因素。

图表 2：2019 年 3 月 11 日至 3 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	002950	奥美医疗	46.41%	1	002252	上海莱士	-11.75%
2	002750	龙津药业	36.43%	2	600572	康恩贝	-10.95%
3	600530	交大昂立	28.51%	3	600613	神奇制药	-9.80%
4	603222	济民制药	23.99%	4	002118	紫鑫药业	-7.38%
5	600763	通策医疗	21.85%	5	002550	千红制药	-6.46%

数据来源：华融证券整理

## 二、行业新闻

### 1、《2019 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》出炉

3 月 13 日，国家医疗保障局发布关于《2019 年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》，意见指出优先考虑国家基本药物、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、慢性病用药、儿童用药、急救抢救用药等。

调整内容如下：

药品目录调整涉及西药、中成药、中药饮片三个方面，具体包括药品调入和药品调出两项内容。以国家药监局批准上市的药品信息为基础，不接受企业申报或推荐，不收取评审费和其他各种费用。

调入的西药和中成药应当是 2018 年 12 月 31 日（含）以前经国家药品监督管理局注册上市的药品。优先考虑国家基本药物、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、慢性病用药、儿童用药、急救抢救用药等。根据药品治疗领域、药理作用、功能主治等进行分类，组织专家按类别评审。对同类药品按照药物经济学原则进行比较，优先选择有充分证据证明其临床必需、安全有效、价格合理的品种。调入分为常规准入和谈判准入两种方式，在满足有效性、安全性等前提下，价格（费用）与药品目录内现有品种相当或较低的，可以通过常规方式纳入目录，价格较高或对医保基金影响较大的专利独家药品应当通过谈判方式准入。

中药饮片采用准入法管理，国家层面调整的对象仅限按国家药品标准炮制的中药饮片。

药品目录内原有的药品，如已被国家药品监管部门禁止生产、销售和使用的，应予调出；存在其他不符合医保用药要求和条件的，经相应评审程序后可以被调出。

同步调整完善药品目录凡例、使用管理办法，规范药品名称剂型，适当调整药品甲乙类别、目录分类结构等内容。在甲乙类别调整过程中，优先考虑基本药物。

### 2、年销售额达 3.5 亿美元的替吉奥，齐鲁、恒瑞已过评

2019年3月12日恒瑞医药公告称，其生产的替吉奥胶囊2个规格（20mg/25mg）通过一致性评价。截至目前，恒瑞医药在替吉奥胶囊项目上已投入研发费用约为1,599万元。

替吉奥胶囊最早由日本大鹏药品工业株式会社开发，于1999年在日本首次上市，用于晚期胃癌的一线治疗，并于2012年在丹麦、芬兰、挪威、瑞典、英国上市，于2009年在中国获得批准上市。根据IMS销售数据库显示，替吉奥胶囊2018年全球销售额约为3.8亿美元，中国销售额约为3.5亿美元。

目前国内替吉奥胶囊的主要生产企业有恒瑞医药、大鹏制药、齐鲁制药、山东新时代药业。除了恒瑞，齐鲁制药也于近日发布消息，称该产品已经通过一致性评价。

### 3、19个流感药，湖南省应急采购

2019年3月12日，湖南省公共资源交易服务平台发布《关于对部分临时应急采购的流感防治药品拟挂网价格进行公示的通知》（以下简称《通知》）。奥司他韦（胶囊/颗粒）、扎那米韦、帕拉米韦、金花清感颗粒、连花清瘟胶囊（颗粒）、清开灵颗粒（胶囊、软胶囊、片）、疏风解表胶囊、银翘解毒类、桑菊感冒类、儿童抗感颗粒、小儿豉翘清热颗粒等19个药品全部临时纳入湖南省公立医疗机构（含基层）采购范围。

## 三、公司公告

### 1、亚宝药业（600351）：苯磺酸氨氯地平片过评，成山西首个过评药

公司2019年3月14日公布亚宝药业集团股份有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的关于苯磺酸氨氯地平片的《药品补充申请批件》，该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。

对于苯磺酸氨氯地平片来说，亚宝药业是第7家过评的企业，还有28家企业的申请也已获受理，竞争激烈；从地区通过数量来看，亚宝药业是山西首个通过一致性评价的企业，苯磺酸氨氯地平片也是山西第一个通过的品种。

苯磺酸氨氯地平片适应症为高血压、冠心病、心绞痛。商品名“络活喜”（NORVASC®），原研厂家为辉瑞制药（Pfizer Inc.），该公司已发布的2017年报

显示“络活喜”产品年度全球销售额为 9.26 亿美元。根据 IMS 统计，2017 年“络活喜”产品在国内销售额为 16.9 亿元人民币，另根据中国药学会统计的“2017 年重点城市公立医院化学药-钙通道阻滞剂-氨氯地平”数据，苯磺酸氨氯地平片企业份额格局排名前五名分别为：辉瑞制药 70.26%，华润赛科药业有限责任公司 6.17%，扬子江药业集团上海海尼药业有限公司 5.34%，云南昆明赛诺制药股份有限公司 4.31%，黑龙江澳利达奈德制药有限公司 2.70%。

2018 年度，公司苯磺酸氨氯地平片的销售额约为人民币 302.53 万元（未经审计）。截至 2019 年 2 月，公司对该药品的一致性评价投入研发费用约为人民币 685.05 万元（未经审计）。公司的苯磺酸氨氯地平片通过仿制药一致性评价，有利于提升该药品的市场竞争力，同时为公司后续产品开展仿制药一致性评价工作积累了经验。

## 2、华润三九（000999）：公布 2018 年年报及 2019 年一季报业绩预告

2019 年 3 月 14 日公布公司 2018 年年报，实现营业收入 134.28 亿元，同比增长 20.75%；归母净利润为 14.32 亿元，同比增长 10.02%；扣非后归母净利润为 12.54 亿元，同比增长 11.53%，每股收益 1.46 元。分配方案为每 10 股派发现金红利 3.9 元。

2018 年公司拥有年销售额过亿元的品种 22 个，“999 感冒灵”、“999 皮炎平”、“三九胃泰”、“小儿感冒灵”、“气滞胃痛颗粒”、“骨通贴膏”等在相关产品类内具领先地位。

截至 2018 年底，大健康业务覆盖约 30,000 家药店终端，在京东和天猫已开设旗舰店，并积极尝试社交电商等其他生态模式。同时，依托圣海丰富的保健品批文储备，高效的供应链管理能力和积极发展面对连锁药店和电商客户的营养品定制化业务，并取得快速增长。

2019 年第一季度业绩预告，归母净利润为 10.3-11.8 亿元，同比增长 143.55%-179.02%，每股收益 1.05-1.21 元，业绩大幅增长的主要原因为公司通过公开挂牌转让并于 2019 年 1 月完成出售所持深圳市三九医院有限公司 82.89% 股权，给公司带来约 6.8 亿元（税后）资产处置收益。

## 3、龙津药业（002750）：2018 年年报

2019 年 3 月 13 日公布 2018 年年报，实现营收 3.36 亿元，同比增长

10.36%；归属于上市公司股东的净利润 1387.01 万元，同比减少 60.55%；扣非归母净利润为 295 万元，同比下降 84.67%；基本每股收益为 0.0346 元。

龙津药业于 2015 年 3 月 24 日在中小板上市，主要以生产注射用灯盏花素冻干粉针剂为主，该粉剂主要用于治疗中风及其后遗症，冠心病，心绞痛。产品线单一，自上市以来业绩逐年下滑，近期由于投资工业大麻产业，股价出现大幅上涨，提示投资者注意风险。

#### 四、行业投资策略

2019 年国家医保目录调整征求意见稿的发布，为即将进入医保目录的大品种提供了想象空间，从而为拥有创新药的企业提供了很好的投资逻辑，我们看好医药行业长期发展趋势，短期不排除有回调压力。因此建议大家关注业绩符合预期或超预期的个股，规避业绩较差及概念股。我们继续看好创新药、低估值的中药、龙头药店连锁企业及弹性较好的原料药企业，给予行业“看好”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](http://www.hrsec.com.cn)