

科创板首批名单公布，关注创新主线

——医药生物行业周观点（3.18-3.24）

强于大市（维持）

日期：2019年03月25日

行业核心观点：

3月22日，上交所披露9家科创板受理企业，分别为晶晨半导体、睿创微纳、天奈科技、江苏北人、利元亨、宁波容百、和舰芯片、安瀚科技，武汉科前生物。其中安瀚科技属于生物医药企业，主要产品为胶囊胃镜。预计未来将有更多优质生物科技类企业登录科创板，生物医药板块也将是科创板的重点支持方向，有望带动影响A股医药板块中创新型标的的估值重构。短期建议关注即将登陆科创板的企业以及参股科创板企业的医药上市公司。**短期投资建议方面：**1. 建议继续关注受益于创新药产业爆发的CRO/CMO中优质龙头个股及优质创新药标的；2. 关注处在高景气度细分领域、当前估值合理且业绩保持较快增速的优质成长股。

投资要点：

● 一周行业要闻：

1. 国家药监局：关于开展药品零售企业执业药师“挂证”行为整治工作的通知
2. 国家卫健委：关于印发医院智慧服务分级评估标准体系（试行）的通知

● 医药上市公司公告：

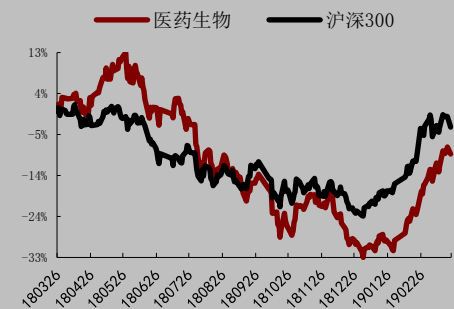
1. 药明康德：公布2018年年报
2. 海正药业：关于阿卡波糖片纳入优先审评程序的公告
3. 香雪制药：TCR-T新药研发项目获得药物临床试验许可

● 本周市场行业回顾及投资策略：

行业方面：上周，市场整体呈现震荡整理态势，综合、休闲服务、计算机等板块涨幅靠前。全周上证综指收涨2.73%、沪深300涨2.37%、创业板指涨1.88%。其中申万医药板块指数全周上涨4.72%，跑赢沪深300指数2.35个百分点、跑赢创业板指1.83个百分点。在所有一级子行业中排名第10，整体排名居中游水平。从板块估值和业绩两个角度出发：目前医药板块整体估值为32倍左右，仍处在相对合理区间，同时结合业绩前瞻，医药板块18全年及19年一季报业绩仍将保持较快增长，医药板块仍具备较高性价比。**短期投资建议方面：**1. 建议继续关注受益于创新药产业爆发的CRO/CMO中优质龙头个股及优质创新药标的；2. 关注处在高景气度细分领域、当前估值合理且业绩保持较快增速的优质成长股。

风险因素：短期受政策不确定因素影响，医药板块继续调整的风险、相关个股业绩不达预期的风险、在研品种研发失败的风险

医药生物行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年03月25日

相关研究

万联证券研究所 20190321_公司年报点评_AAA_

凯莱英(002821)2018年报点评

万联证券研究所 20190318_医药行业周观点_AAA

万联证券研究所 20190313_公司调研纪要

分析师：姚文

执业证书编号：S0270518090002

电话：02160883489

邮箱：yaowen@wlzq.com.cn

目录

1、一周行业要闻.....	错误!未定义书签。
1.1 国家药监局：关于开展药品零售企业执业药师“挂证”行为整治工作的通知 ...	错误!未定义书签。
1.2 国家卫健委：关于印发医院智慧服务分级评估标准体系（试行）的通知 .	错误!未定义书签。
2、医药上市公司公告.....	5
1.1 药明康德：公布 2018 年年报.....	5
1.2 海正药业：关于阿卡波糖片纳入优先审评程序的公告	5
1.3 香雪制药：TCR-T 新药研发项目获得药物临床试验许可.....	5
3、本周市场行情回顾.....	5
4、本周医药行业投资策略.....	7
图表 1：申万一级子行业本周涨跌幅情况（%）	5
图表 2：申万医药子版块一周涨跌幅情况	6
图表 3：上周医药个股涨幅前五	6
图表 4：上周医药个股跌幅前五	6

1、一周行业要闻

1.1 国家药监局：关于开展药品零售企业执业药师“挂证”行为整治工作的通知

3月15日晚，中央广播电视总台曝光了重庆市部分药品零售企业执业药师“挂证”、不凭处方销售处方药等问题，造成了恶劣社会影响。为全面落实药品监管“四个最严”要求，严厉打击执业药师“挂证”行为，国家药监局决定在全国范围内开展为期6个月的药品零售企业执业药师“挂证”行为整治。具体整治内容：在2017年部署开展的城乡接合部和农村地区药店诊所药品质量安全集中整治基础上，各地要进行“回头看”，并按照《国家药监局关于加强2019年药品上市后监管工作的通知》要求，组织对药品零售企业开展监督检查，重点查处执业药师“挂证”等违法违规经营行为。要将药品零售企业“挂证”整治与规范进货渠道、严格票据管理等日常监督检查内容相结合，督促药品零售企业提高质量管理和药学服务水平。

具体工作安排：(一) 自查整改阶段 所有药品零售企业对照《药品流通监督管理办法》《药品经营质量管理规范》要求开展自查，对执业药师配备不到位、不凭处方销售处方药等问题，采取切实有效措施主动进行整改。企业自查整改情况应于2019年4月30日前报属地市（或县）级负责药品监管的部门。所有注册执业在药品零售企业的执业药师亦须一并开展自查，凡是存在“挂证”行为、不能在岗服务的执业药师，应立即改正或于2019年4月30日前主动申请注销《执业药师注册证》。

(二) 监督检查阶段 自2019年5月1日起，各省级局组织对行政区域内的药品零售企业开展监督检查，并按照以下要求处理：1. 凡检查发现药品零售企业存在“挂证”执业药师的，按严重违反《药品经营质量管理规范》情形，撤销其《药品经营质量管理规范认证证书》。2. 凡检查发现药品零售企业未按规定配备执业药师的，按照《中华人民共和国药品管理法》第七十八条规定依法查处；同时，将该企业列入年度重点检查对象，进行跟踪检查或飞行检查。3. 凡检查发现药品零售企业未按规定销售处方药的，依据《药品流通监督管理办法》第三十八条规定予以处罚。4. 凡检查发现存在“挂证”行为的执业药师，撤销其《执业药师注册证》，在全国执业药师注册管理信息系统进行记录，并予以公示；在上述不良信息记录撤销前，不能再次注册执业。

消息来源：国家药监局

1.2 国家卫健委：关于印发医院智慧服务分级评估标准体系（试行）的通知

为落实《关于印发进一步改善医疗服务行动计划（2018—2020年）的通知》有关要求，指导医疗机构科学、规范开展智慧医院建设，逐步建立适合国情的医疗机构智慧服务分级评估体系，我委组织制定了《医院智慧服务分级评估标准体系（试行）》。

评估目标

(一) 建立完善医院智慧服务现状评估和持续改进体系，评估医院开展的智慧服务水平。(二) 明确医院各级别智慧服务应当实现的功能，为医院建设智慧服务信息系统提供指南，指导医院科学、合理、有序地开发、应用智慧服务信息系统。(三) 引导医院沿着功能实用、信息共享、服务智能的方向，建设完善智慧服务信息系统，使之成为改善患者就医体验、开展全生命周期健康管理的有效工具。主要评估对象包括应用信息系统提供智慧服务的二级及以上医院。

评估分级：

对医院应用信息化为患者提供智慧服务的功能和患者感受到的效果两个方面进行评估，分为0级至5级。

(一) 0级：医院没有或极少应用信息化手段为患者提供服务。医院未建立患者服务

信息系统；或者在挂号、收费、检查、检验、入出院、药事服务等环节中，面向患者提供信息化服务少于3个。患者能够通过信息化手段获取的医疗服务信息较少。

(二) 1级：医院应用信息化手段为门急诊或住院患者提供部分服务。医院建立服务患者的信息系统，应用信息化手段对医疗服务流程进行部分优化，在挂号、收费、检查、检验、入出院、药事服务等环节中，至少有3个以上的环节能够面向患者提供信息化服务，患者就医体验有所提升。

(三) 2级：医院内部的智慧服务初步建立。医院应用信息系统进一步优化医疗服务流程，能够为患者提供智慧导医分诊、分时段预约、检查检验集中预约和结果推送、在线支付、床旁结算、生活保障等智慧服务，患者能够便捷地获取医疗服务相关信息。

(四) 3级：联通医院内外的智慧服务初步建立。电子病历的部分信息通过互联网在医院内外进行实时共享，部分诊疗信息可以在院外进行处理，并与院内电子病历信息系统实时交互。初步建立院内院外、线上线下一体化的医疗服务流程。

(五) 4级：医院智慧服务基本建立。患者医疗信息在一定区域内实现互联互通，医院能够为患者提供全流程的个性化、智能化服务，患者就诊更加便利。

(六) 5级：基于医院的智慧医疗健康服务基本建立。患者在一定区域内的医院、基层医疗机构以及居家产生的医疗健康信息能够互联互通，医院能够联合其他医疗机构，为患者提供全生命周期、精准化的智慧医疗健康服务。

四、评估方法

采用定量评分、整体分级的方法，综合评估医院智慧服务信息系统具备的功能、有效应用范围、技术基础环境与信息安全状况。

(一) 局部应用情况评估 是对医院中各个环节的医疗业务信息系统进行评估。

1. 评估项目：按照患者诊前、诊中、诊后各环节应涵盖的基本服务内容，结合医院信息化建设和互联网环境，确定5个类别共17个评估项目。

2. 评估方法：围绕17个评估项目分别对医院智慧服务信息系统的功能、有效应用范围进行评分。功能评估按照实现的功能等级获得等级评分，有效应用范围评估按照实际应用情况获得相应的比例系数评分。将两个得分相乘，得到此评估项目的综合评分。即：单个项目综合评分=功能评分×有效应用范围评分。各项目实际评分相加即为该医院智慧服务信息系统局部应用情况的总评分。

(1) 功能评分。标准中对每个评估项目，均按照0—5级列出每一个评估项目对应的功能要求与评估内容。评估是根据各医院智慧服务系统达到相应评估项目的功能状态（评为某一等级必须达到前几级等级相应的要求），确定该评估项目的得分。

(2) 有效应用范围评分。按照每个评估项目要求的应用范围，分别计算该项目在医院中的实际应用比例。其中，要求实际应用的项目，实际服务中实现应用则视为100%，无实际应用则视为0。要求比例的项目，计算该项目在医院内的实际应用比例，所得比值即为得分，精确到小数点后两位。

(二) 整体应用水平评估。是对医院智慧服务信息系统整体应用情况的评估。具体方法是按照总分、基本项目完成情况、选择项目完成情况得到评估结果，分为0—5级共六个等级。

(1) 医院智慧服务信息系统评估总分。是反映医院智慧服务信息系统整体应用情况的量化指标，即局部应用情况评估各项目评分的总和，且该得分不低于相应级别最低总分标准。例如：医院智慧服务信息系统达到第3级水平时，则其评估总分应大于等于30分。

(2) 基本项目完成情况。基本项目是医院智慧服务信息系统中的基础、关键项目（见附件3）。医院智慧服务信息系统达到某一等级时，其相应等级基本项目应当全部达标。部分项目应用范围必须达到80%以上。

(3) 选择项目完成情况。选择项目是医院结合实际选择实现的项目。医院智慧服务信息系统达到某一等级时，其相应等级选择项目至少50%应当达标。部分项目应用范围必须达到50%以上。

消息来源：卫健委

2、医药上市公司公告

2.1 药明康德：公布2018年年报

近日公司公布2018年年报，报告期内，公司实现营收96.14亿，同比增长23.8%；实现归母净利22.61亿，同比增长84.22%；实现归母扣非净利15.59亿，同比增长59.18亿，实现EPS 2.23元。分业务板块看，报告期内中国区实验室服务实现收入51.13亿，CDMO/CMO服务实现收入26.99亿，美国区实验室实现收入12.04亿，临床研究及其他CRO服务实现收入5.8亿。

2.2 海正药业：关于阿卡波糖片纳入优先审评程序的公告

近日，公司的阿卡波糖片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。阿卡波糖片适用于治疗 2 型糖尿病，也适用于降低糖耐量减低者的餐后血糖。阿卡波糖片原研药由拜耳公司研发，商品名“Glucobay®”，1990 年首先在德国上市，1993 年在日本批准上市，Bayer Pharma AG 生产的阿卡波糖片最早于 1994 年 12 月批准进口中国，1999 年 9 月 NMPA 批准拜耳医药保健有限公司的阿卡波糖片生产，商品名均为拜唐苹®。目前国内有杭州中美华东制药有限公司的阿卡波糖片（50mg）通过一致性评价。据统计，阿卡波糖片 2017 年全球销售额约 54,742.21 万美元，其中国内市场销售额约 43,796.78 万美元；2018 年全球销售额约 60,326.33 万美元，其中国内市场销售额约 50,367.80 万美元。

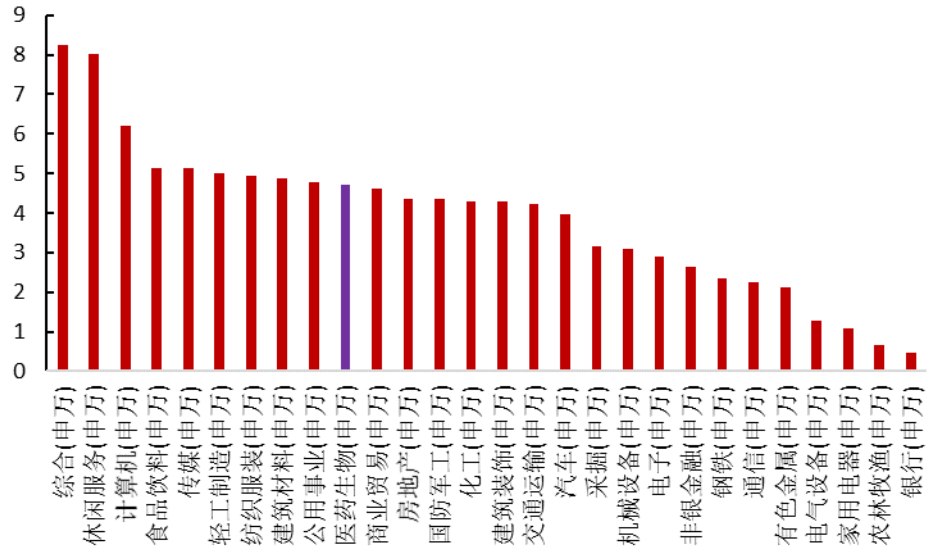
2.3 香雪制药：TCR-T 新药研发项目获得药物临床试验许可

近日公司发布公告称，子公司香雪精准向国家药品监督管理局提交的 TAEST16001 注射液新药临床注册申请已获得国内首个临床试验许可，主要适应症针对治疗组织基因型为 HLA-A*02:01，肿瘤抗原 NY-ESO-1 表达为阳性的软组织肉瘤等实体瘤。目前子公司香雪精准已建立 TCR-T 完整的技术平台及工艺，具有完整的自主知识产权，TAEST16001 注射液是香雪精准研发管线的第一个产品，TAEST16001 针对的靶点是 HLA-A*02:01 及 NY-ESO-1 抗原肽组成的复合物，使用无自我复制能力的慢病毒转导自体 T 细胞，表达 NY-ESO-1 抗原特异性的 TCR，临床 PI 研究表明，TAEST16001 治疗的病人其回输的 T 细胞在体内能够长时间维持，并体现较好的治疗效果。

3、本周市场行情回顾

上周，市场整体呈现震荡整理态势，综合、休闲服务、计算机等板块涨幅靠前。全周上证综指收涨2.73%、沪深300涨2.37%、创业板指涨1.88%。其中申万医药板块指数全周上涨4.72%，跑赢沪深300指数2.35个百分点、跑赢创业板指1.83个百分点。在所有一级子行业中排名第10，整体排名居中游水平。

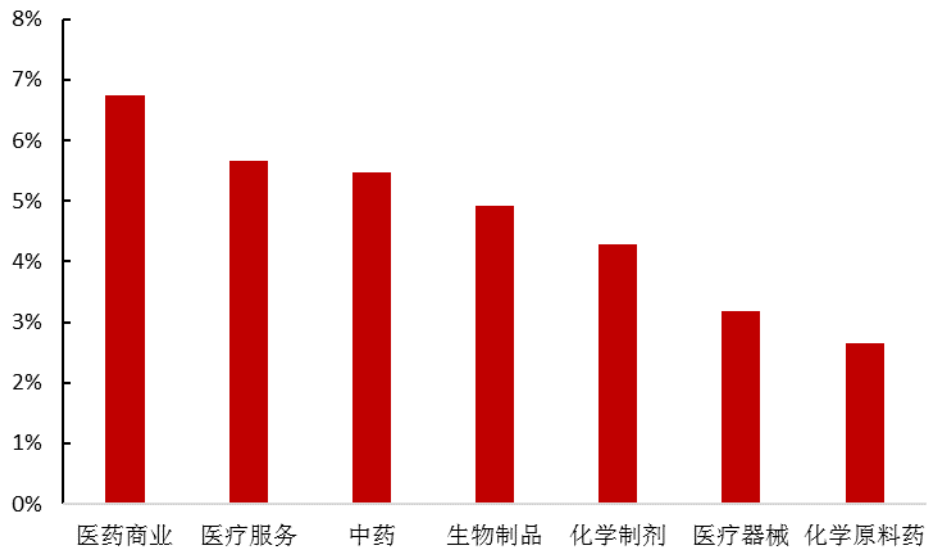
图表1:申万一级子行业本周涨跌幅情况 (%)



资料来源: wind

二级子行业方面, 医药二级子行业上周普遍上涨, 其中涨幅最高的是医药商业板块, 上涨6.74%; 上涨较少的是化学原料药板块, 上涨2.65%。医药二级子板块涨跌情况如下:

图2: 申万医药子版块一周涨跌幅情况



资料来源: wind

个股方面, 涨幅靠前的个股包括奥美医疗、北大医药、东富龙等部分个股; 跌幅靠前的个股主要包括宜华健康、北陆药业、振东制药等。

图1. 上周医药个股涨幅前五

排序	涨幅前5个股	涨跌幅 (%)
1	奥美医疗	61.12
2	北大医药	41.74
3	东富龙	41.46
4	国新健康	37.28
5	寿仙谷	30.38

图2. 上周医药个股跌幅前五

排序	跌幅前5个股	涨跌幅 (%)
1	宜华健康	-14.20
2	北陆药业	-8.92
3	振东制药	-8.03
4	星普医科	-6.49
5	圣达生物	-5.37

数据来源: wind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

4、本周医药行业投资策略

行业方面：3月22日，上交所披露9家科创板受理企业，分别为晶晨半导体、睿创微纳、天奈科技、江苏北人、利元亨、宁波容百、和舰芯片、安瀚科技，武汉科前生物。其中安瀚科技属于生物医药企业，主要产品为胶囊胃镜。预计未来将有更多优质生物科技类企业登录科创板，生物医药板块也将是科创板的重点支持方向，有望带动影响A股医药板块中创新型标的的估值重构。短期建议关注即将登陆科创板的企业以及参股科创板企业的医药上市公司。

市场方面：上周，市场整体呈现震荡整理态势，综合、休闲服务、计算机等板块涨幅靠前。全周上证综指收涨2.73%、沪深300涨2.37%、创业板指涨1.88%。其中申万医药板块指数全周上涨4.72%，跑赢沪深300指数2.35个百分点、跑赢创业板指1.83个百分点。在所有一级子行业中排名第10，整体排名居中游水平。从板块估值和业绩两个角度出发：目前医药板块整体估值为32倍左右，仍处在相对合理区间，同时结合业绩前瞻，医药板块18全年及19年一季度业绩仍将保持较快增长，医药板块仍具备较高性价比。**短期投资建议方面：**1. 建议继续关注受益于创新药产业爆发的CRO/CMO中优质龙头个股及优质创新药标的；2. 关注处在高景气度细分领域、当前估值合理且业绩保持较快增速的优质成长股。

风险因素：短期受政策不确定因素影响，医药板块继续调整的风险、相关个股业绩不达预期的风险、在研品种研发失败的风险

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场