

首批科创板受理企业出台，创新投资主线明晰

——医药行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年3月27日

证券分析师

徐勇
010-68784235
xuyong@bhzq.com

助理分析师

陈晨
chenchen@bhzq.com
S1150118080007

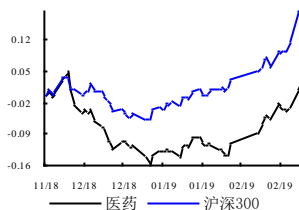
行业评级

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，申万医药生物板块下跌 2.32%，沪深 300 指数下跌 3.48%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 1.16%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 12 位。六个子板块全部呈下跌态势，其中生物制品板块和医疗器械板块跌幅较大，分别下跌 3.22% 和 2.76%，中药板块跌幅较小，下跌 1.91%。截止 2019 年 3 月 26 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 30.94 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 51.09%。个股涨跌方面，启迪古汉、奥美医疗和太龙药业涨幅居前，金城医药、北陆药业和健友股份跌幅居前。

● 行业要闻

3 月 22 日，科创板首批 9 家受理企业名单出炉，其中安瀚科技归属于医药生物行业，主营“磁性胶囊胃镜系统”机器人的自主研发、生产、销售及服务，是全球首家获得 NMPA 核发的“磁性胶囊胃镜系统”三类医疗器械注册证的公司。国家药监局暂停发放不符合《药品生产质量管理规范》的氯雷他定原料药和呋塞米原料药两种药品的进口通关凭证。

● 投资策略

历经前期各板块轮动普涨后，近两个交易日市场出现震荡回调，考虑控费降价仍是医药板块行进的大趋势，我们维持对行业的中性评级，建议投资者关注创新药械板块及其产业链外延的外包服务商板块，创新药领域作为医药行业发展的永恒主题，是政策持续主推的聚焦点，叠加科创板“硬科技”驱动的企业定位，拓宽了需要长期充足资金支持的创新型药械企业在资本市场的融资渠道，同时有望重塑创新型企业的估值体系，与仿制型药企估值拉开明显差距，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）；此外，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，CRO/CDMO 产业作为创新药械行业发展的专业化分工产物将享受直接红利，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 科创板首批受理企业名单出炉.....	5
2.2 国家药监局：暂停发放不符合《药品生产质量管理规范》的两种药品的进口通关凭证.....	5
2.3 山西：全面停止药房托管.....	6
3.公司公告.....	6
4.投资策略.....	10

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

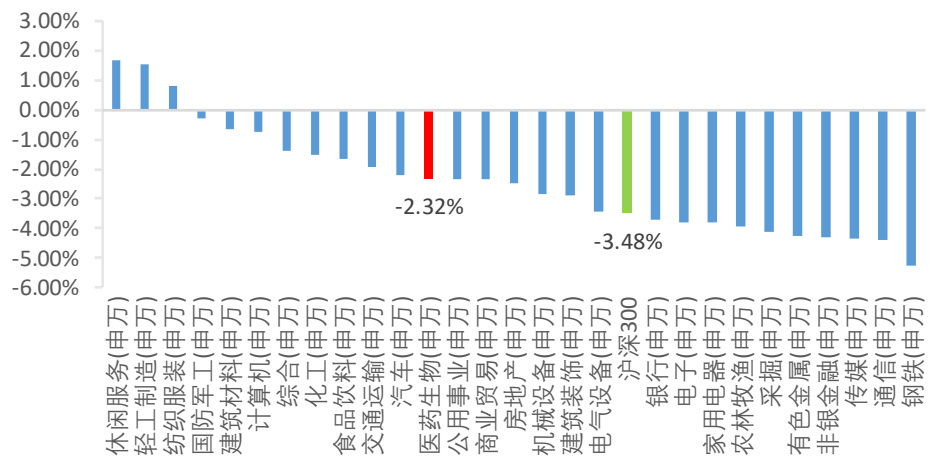
表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	5
表 1: 部分公司发布 2018 年年度业绩报告	9

1. 本周市场行情回顾

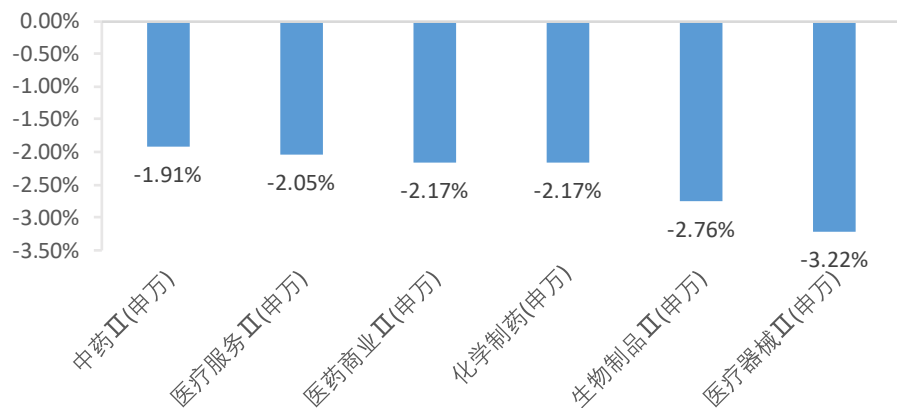
本周，申万医药生物板块下跌 2.32%，沪深 300 指数下跌 3.48%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 1.16%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 12 位。六个子板块全部呈下跌态势，其中生物制品板块和医疗器械板块跌幅较大，分别下跌 3.22% 和 2.76%，中药板块下跌较少，跌幅为 1.91%。截止 2019 年 3 月 26 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 30.94 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 51.09%。个股涨跌方面，启迪古汉、奥美医疗和太龙药业涨幅居前，金城医药、北陆药业和健友股份跌幅居前。

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	
启迪古汉	43.62%	金城医药	-14.03%
奥美医疗	32.27%	北陆药业	-12.40%
太龙药业	27.97%	健友股份	-12.10%
紫鑫药业	22.73%	交大昂立	-10.61%
新诺威	21.00%	安科生物	-10.55%
国新健康	21.00%	千山药机	-10.49%
昆药集团	20.91%	一心堂	-10.35%
莱美药业	20.04%	未名医药	-10.33%
嘉应制药	19.10%	辰欣药业	-9.95%
东富龙	15.55%	昭衍新药	-9.93%

资料来源：wind，渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 科创板首批受理企业名单出炉

3月22日，科创板首批受理企业名单出炉，第一批有9家企业顺利拿到科创板上市受理批文。以申万一级行业分类标准来看，归属于生物医药领域的公司为从事高科技医疗器械产研销的安瀚科技，公司聚焦消化道系统健康，主营“磁性胶囊胃镜系统”机器人的自主研发、生产、销售及服务，是全球首家获得NMPA核发的“磁性胶囊胃镜系统”三类医疗器械注册证的公司。公司条件符合科创板上市规则中2.1.2中的第1、2、4、5项条件，以第1项条件作为申请上市标准，本次申报科创板上市拟发行股数不超过4000万股，占发行后总股本的10%，拟募集资金不超过12亿元，扣除发行费用后根据轻重缓急全部用于公司主营业务发展建设，未来公司将继续保持主动控制胶囊胃镜领域的领先地位，实现产品的纵深化及多样化发展，向国际领先的提供集产品、服务、数据和健康管理为一体的医疗解决方案供应商。

资料来源：上海证券交易所

2.2 国家药监局：暂停发放不符合《药品生产质量管理规范》的两种药品的进口通关凭证

近日，国家药监局对印度法速达制药公司和印度艾穆阿埃有限公司组织开展药品境外生产现场检查。综合评定认为，印度法速达制药公司的氯雷他定原料药以及

印度艾穆阿埃有限公司吠塞米原料药的生产不符合我国《药品生产质量管理规范（2010年修订）》。国家药监局决定，自即日起，各进口口岸药品监管部门暂停发放这两种产品的进口通关凭证。

资料来源：国家药监局

2.3 山西：全面停止药房托管

近日，山西省发布通知，将全面停止公立医疗机构药房托管。通知明确，所有公立医疗机构不得承包、出租药房，不得向企业托管药房或与企业开展类似业务合作。在药房供应链优化过程中，要依法依规开展药品供应延伸服务合作，不得以药品供应延伸服务方式变相托管药房，切实切断医疗机构及医务人员与企业的利益关系，确保公立医疗机构对药房人、财、物的经营自主权和管理权。已经实行药房托管、变相托管的公立医疗机构应立即停止托管、变相托管行为，并妥善做好停止托管后的药品供应保障衔接工作。通知要求，各市卫生健康委要针对公立医疗机构药房托管情况开展专项排查，并将排查情况于5月1日前报省卫生健康委医政医管局。

资料来源：山西省卫生健康委员会

3. 公司公告

【天士力】全资子公司江苏天士力帝益药业有限公司药品“替莫唑胺胶囊”（商品名“蒂清”）通过仿制药一致性评价。

【济民制药】副总经理马桂验女士持有公司股票 95,000 股，约占公司总股本的 0.03%，计划自公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期等不得减持股份期间不减持）通过交易所集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份不超过 23,700 股（未超过其持股数的 25%），占公司总股本的 0.0074%，减持价格按照市场价格确定。

【正海生物】持股 5%以上股东 Longwood 股份减持计划期限届满，累计减持了公司股份 717,302 股，占公司总股本的 0.90%。

【凯莱英】公司符合美国药品 cGMP 质量标准，通过了美国 FDA 认证。

【健康元】控股子公司珠海市丽珠单抗生物技术有限公司申报的“重组全人源抗

OX40 单克隆抗体注射液”临床试验申请获国家药品监督管理局受理。

【海王生物】公司拟申请面向合格投资者公开发行不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元）的公司债券，本次公司债券每张面值 100 元，按面值平价发行，债券期限为不超过 5 年（含 5 年）。

【丽珠集团】控股附属公司珠海市丽珠单抗生物技术有限公司申报的“重组全人源抗 OX40 单克隆抗体注射液”临床试验申请获国家药品监督管理局受理。

【瑞康医药】拟回购公司股份，金额不低于 2 亿元，不超过 4 亿元，价格不超过 13 元/股。

【康泰生物】2019 年第一季度预计盈利 8,500 万元-1 亿元，同比下降 8.99%-22.64%。

【恒瑞医药】公司新药罂粟乙碘油注射液经国家药品监督管理局批准，将于近期开展临床试验。

【步长制药】公司拟以集中竞价交易方式回购股份，拟回购股份金额不低于 5 亿元，不超过 10 亿元，回购价格上限不超过每股 43 元。

【华润双鹤】全资子公司华润双鹤利民药业(济南)有限公司通过 GMP 认证。

【美年健康】公司拟非公开发行股票，发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前上市公司总股本 3,121,566,956 股的 20%，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。

【香雪制药】TCR-T 新药研发项目获得药物临床试验许可。

【国药股份】公司拟以 1 元分别回购并注销公司发行股票购买资产部分补偿股票。

【药明康德】公司拟以授予价格 45.53 元/股回购注销限制性股票合计 31347 股。

【海正药业】公司药品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。

【振东制药】公司预计 2019 年第一季度归母净利润为 4558.31 万元至 6077.75 万元，比上年同期增长-10%至+20%。

【花园生物】公司预计 2019 年第一季度归母净利润为 12,500 万元 - 15,500 万元，比上年同期增长 2.54%-27.15%。

【迪瑞医疗】公司于近日收到《发明专利证书》(证书号：第 3279885 号)。

【普洛药业】公司预计 2019 年第一季度归母净利润为 10,000-12,000 万元，比上年同期增长 48.89%-78.67%。

【龙津药业】持股 5%以上股东立兴实业有限公司拟以集中竞价方式减持不超过 4,005,000 股，占本公司总股本比例的 1.00%。

【华仁药业】截止 2019 年 3 月 23 日，持股 5%以上股东股份计划通过集中竞价交易或大宗交易等方式减持不超过公司总股本 6%的股份，减持计划期限届满，减持计划期限内减持数量为零。

【中恒集团】调整回购公司股份，拟回购价格不低于人民币 1.5 亿元，总额不超过人民币 3 亿元。

【健帆生物】公司预计 2019 年第一季度归母净利润为 11,697.00-13,496.54 万元，比上年同期增长 30%-50%。

【艾德生物】公司预计 2019 年第一季度归母净利润为 3000-3500 万元，比上年同期增长 20.11%-40.13%。

【小康股份】公司决定对 28 名激励对象的第二个解除限售期对应的 492 万股限制性股票进行回购注销处理，回购价格为 10.03 元/股。

【我武生物】公司收到国家药品监督管理局核准签发的“屋尘螨皮肤点刺诊断试剂盒”《药品注册批件》和《新药证书》(药品批准文号：国药准字 S20190022)。

【长春高新】公司预计 2019 年第一季度归母净利润为 3.36-3.78 亿元，比上年同期增长 60%-80%。

【三鑫医疗】公司控股股东、实际控制人之一致行动人彭九莲女士计划减持公司股份累计不超过 800,000 股。

【花园生物】相关董事高管拟以集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份累计不超过 587 万股，即不超过公司总股本比例 1.23%。

【誉衡药业】全资子公司澳诺（中国）制药有限公司获得 GMP 证书。

【富祥股份】持有 1,744.10 万股的股东浙江永太科技股份有限公司计划减持其持有的公司股份，根据证券市场情况择机出售不超过 1,744.10 万股公司股票。

【老百姓】拟公开发行可转换公司债券，本次发行 32,700.00 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 327.00 万张，32.70 万手。

【2018 年年度业绩报告】国药控股、云南白药、复星医药等多家公司发布 2018 年年度业绩报告。

表 1：部分公司发布 2018 年年度业绩报告

公司	代码	营收（百万）	同比增幅	扣非净利（百万）	同比增幅
国药股份	600511	38739.82	6.77%	1,264.40	24.36%
云南白药	000538	26,708.21	9.84%	2,917.76	4.91%
复星医药	600196	24,918.27	34.45%	2,089.79	-10.92%
小康股份	601127	20,239.78	-7.72%	-152.39	-123.84%
科伦药业	002422	16351.79	43.00%	1,112.99	698.96%
同仁堂	600085	14,208.63	6.23%	1,001.38	0.22%
药明康德	603259	9,613.68	23.80%	1,558.58	59.18%
华北制药	600812	9,213.77	19.52%	22.49	2.45%
昆药集团	600422	7,101.98	21.35%	256.80	-1.61%
新华制药	000756	5,207.86	15.33%	232.94	38.37%
葵花药业	002737	4,471.75	16.00%	490.28	34.12%
辰欣药业	603367	3,808.07	28.54%	481.03	43.93%
金陵药业	000919	2,899.07	-9.17%	123.85	1.61%
浙江震元	000705	2,858.05	10.87%	57.87	29.58%
健民集团	600976	2,161.47	-20.28%	62.18	-15.17%
科华生物	002022	1,990.21	24.85%	175.95	-14.53%
广誉远	600771	1,618.76	38.51%	376.46	81.43%
三诺生物	300298	1,550.51	50.10%	265.23	8.73%
力生制药	002393	1,503.60	46.06%	163.21	51.60%
健帆生物	300529	1,016.50	41.48%	352.24	43.67%
*ST 哈空	600202	768.80	181.14%	12.79	112.53%
花园生物	300401	660.21	57.24%	286.06	132.94%
佛慈制药	002644	544.58	8.67%	48.71	-23.85%
艾德生物	300685	439.03	32.89%	108.11	35.01%

资料来源：公司公告，渤海证券研究所

4. 投资策略

历经前期各板块轮动普涨后，近两个交易日市场出现震动回调，考虑控费降价仍是医药板块行进的大趋势，我们维持对行业的中性评级，建议投资者关注创新药械板块及其产业链外延的外包服务商板块，创新药领域作为医药行业发展的永恒主题，是政策持续主推的聚焦点，叠加科创板“硬科技”驱动的企业定位，拓宽了需要长期充足资金支持的创新型药械企业在资本市场的融资渠道，同时有望重塑创新型企业的估值体系，与仿制型药企估值拉开明显差距，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）；此外，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，CRO/CDMO 产业作为创新药械行业发展的专业化分工产物将享受直接红利，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