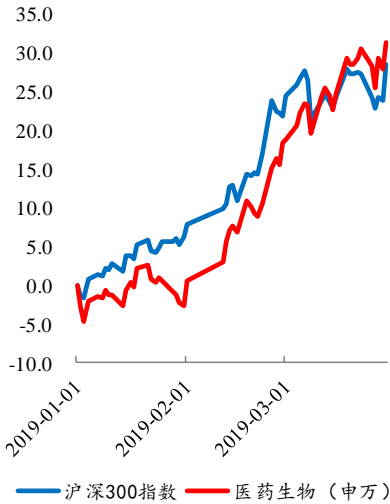


# 行业周报

投资评级 看好  
评级变动 维持



长城国瑞证券研究所

分析师:

黄文忠

huangwenzhong@gwgsc.com

执业证书编号: S0200514120002

分析师助理:

霍亮

huoliang@gwgsc.com

执业证书编号: S0200118070006

联系电话: 0592-5169085

地址: 厦门市思明区莲前西路2号

莲富大厦17楼

长城国瑞证券有限公司

医药生物行业双周报 2019年第6期 (总第6期)

## 科创板已受理5家医疗类公司, 肿瘤免疫治疗捷报频传

### 投资观点:

科创板已受理/问询5家医疗类公司, 占科创板已受理/问询拟上市公司数的17.9%。本报告期内, 上交所科创板共受理/问询28家拟上市公司, 其中医疗类公司高达5家, 占比为17.9%, 医药公司有望成为科创板核心板块之一, 符合我们之前的预期。

科创板医药股偏好高端和创新领域, 研发强度普遍较高。截止到2019年3月31日, 审核状态为“已问询”的医药类公司为武汉科前生物股份有限公司(非强制性猪用疫苗和禽类疫苗, 3年平均研发强度6.81%)。审核状态为“已受理”的医药类公司包括深圳微芯生物科技股份有限公司(肿瘤、代谢、免疫创新药, 3年平均研发强度59.46%)、厦门特宝生物工程股份有限公司(病毒性肝炎、恶性肿瘤蛋白药物, 3年平均研发强度18.81%)、深圳市贝斯达医疗股份有限公司(高端医学影像与放射治疗产品, 3年平均研发强度5.19%)和赛诺医疗科学技术股份有限公司(高端介入医疗器械, 3年平均研发强度33.74%)。

我们认为创新药产业链将是科创板的最大受益者之一, 继续推荐CDMO业务毛利率行业领先的创新药上游服务商九洲药业(603456)。

### 公司动态:

本报告期医药生物行业指数上涨5.46%, 在申万28个一级行业中位居第5, 跑赢沪深300指数(+3.40%)。分子行业来看, 虽然医药生物三级行业全线上涨, 但出现了较为明显的分化, 其中生物制品、医疗服务、化学制剂板块领涨, 涨幅分别为7.68%、7.38%、7.35%, 其他4个子板块的涨幅均不足5%, 最低的化学原料药涨幅仅为1.71%。

估值方面, 医药生物行业整体估值水平继续保持上升。截止到2019年3月31日, 医药生物行业PE(TTM整体法, 剔除负值)为31.87x(上期30.22x), 继续维持在历史PE均值减1倍标准差线(27.21x)之上, 但距历史PE均值(37.19x)仍有较大差距, 上升空间依然较大。细分到申万三级子行业, 本报告期内全部子行业估值均有提升, 现阶段7个子行业估值可近似划分为3个水平: 1) 医疗服务板块享受65x(上期64x)的高估值, 远高于其他板



块；2) 第二梯队包括化学制剂(42x, 上期 39x)、生物制品(42x, 上期 38x)、医疗器械(40x, 上期 40x)；3) 位于第三梯队的化学原料药(28x, 上期 27x)、中药(23x, 上期 22x)、医药流通(20x, 上期 19x)则相对估值较低。

本报告期内，两市中医药生物行业共有 8 家上市公司的股东进行了增持，增持总市值达到 0.64 亿元。

截止 2019 年 3 月 31 日，申万医药生物一级行业共有 207 家上市公司公布了 2018 年业绩情况(快报和年报)。其中，143 家公司归母净利润实现增长，64 家公司归母净利润为负增长。

### 行业资讯速览：

◆国务院发布《关于全面推进生育保险和职工基本医疗保险合并实施的意见》。根据该文件，全面推进生育保险和职工基本医疗保险合并实施，是保障职工社会保险待遇、增强基金共济能力、提升经办服务水平的重要举措。包括 1) 统一参保登记；2) 统一基金征缴和管理；3) 统一医疗服务管理；4) 统一经办和信息服务；5) 确保职工生育期间的生育保险待遇不变；6) 确保制度可持续。(资料来源：中国政府网)

◆国家药监局发布《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》。文件规定，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，将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。2019 年 4 月 30 日之前为自查整改阶段，2019 年 5 月 1 日起为监督检查阶段。(资料来源：国家药监局)

◆国家药监局发布《化学仿制药参比制剂遴选与确定程序》。文件规定，参比制剂遴选应以为公众提供高质量的仿制药品为目标，按如下顺序选择：1) 原研药品选择顺序依次为：国内上市的原研药品、经审核确定的国外原研企业在中国境内生产或经技术转移生产的药品、未进口原研药品；2) 在原研药品停止生产或因质量等原因所致原研药品不适合作为参比制剂的情况下，可选择在美国、日本或欧盟等管理规范的国家获准上市的国际公认的同种药品、经审核确定的在中国境内生产或经技术转移生产的国际公认的同种药品；3) 其他经国家药品监督管理局评估确定具有安全性、有效性和质量可控性的药品。(资料来源：国家药监局)

◆复宏汉霖利妥昔单抗进入医保，为首个纳入医保的生物类似药。3 月 27 日，广西公共资源交易中心药品和医疗器械集中采购处发布了“纳入 36 种国家谈判药品集中采购的谈判药品仿制药



品种的通知(第四批)”,其中包括复宏汉霖利的妥昔单抗。此次,广西挂网的复宏汉霖利妥昔单抗直接降到了 1648 元(100mg/10ml/瓶)。据悉,复宏汉霖的利妥昔单抗同时也是国内获批的首个生物类似药,适用于非霍奇金淋巴瘤的治疗。(资料来源:广西药械集采中心)

◆**香雪制药 TCR-T 新药关键临床试验在中国获批。**近日,广州市香雪制药股份有限公司发布公告称,其子公司广东香雪精准医疗技术有限公司向国家药品监督管理局(NMPA)提交的癌症免疫治疗候选药物 TAEST16001 新药临床注册申请(IND)已获批准,适应症为组织基因型为 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。(资料来源:香雪制药)

◆**江苏豪森维格列汀片获批上市,为国内首个 DPP-4 抑制剂仿制药。**近日,江苏豪森药业的维格列汀片作为国内首仿获批上市。维格列汀用于降低 2 型糖尿病高血糖,目前国内仅有来自诺华的进口药。随着该药专利即将到期(该药化合物专利在中国于 2019 年 12 月 9 日到期),仿制药竞争加剧。目前仿制药报产受理号达 21 个。(资料来源:药智网)

◆**Keytruda 在中国获批新适应症,一线治疗非鳞状 NSCLC。**3 月 29 日,默沙东旗下的 PD-1 药物 Keytruda 帕博利珠单抗新的适应症获得国家药监局批准上市,联合培美曲塞、顺铂一线治疗 EGFR 和 ALK 阴性的转移性非鳞状非小细胞肺癌(NSCLC)。此次肺癌适应症的获批比黑色素瘤意义大很多,因为肺癌患者群体比黑色素瘤患者群体多很多。目前全球有 Keytruda 和 Tecentriq 获批为 NSCLC 的一线疗法。在与百时美施贵宝 Opdivo 的竞争上,Keytruda 迈出了关键性的一步,成为首个在中国获批两个适应症的 PD-1 药物。(资料来源:21 世纪经济报道)

◆**康希诺在香港上市,募资最高 12.59 亿港元。**3 月 28 日,康希诺在香港联交所主板正式上市,每股 H 股作价在 21 港元至每股 22 港元,发售所得总集资额最高可至 12.59 亿港元。里昂证券和摩根士丹利是本次发行的联席承销商。康希诺生物成立于 2009 年,因研发我国首个埃博拉病毒病疫苗而闻名。该公司的主要业务是基于多糖蛋白结合技术、合成生物疫苗技术等五大核心技术平台,建立可用于预防肺炎、结核病、埃博拉病毒病、脑膜炎、百白破、宫颈癌等一系列疾病的高端疫苗产品研发线。(资料来源:医药魔方)

### 风险提示:

创新药品研发不及预期;药品推广不及预期;药品质量风险



## 目 录

1 行情回顾（2019.3.18-2019.3.31） .....	6
2 行业重要资讯 .....	9
2.1 政策资讯.....	9
2.2 国内药讯.....	10
2.3 海外药讯.....	11
3 公司动态 .....	12
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....	12
3.2 医药生物行业上市公司重点公告.....	13
3.3 医药生物行业上市公司股票增持情况.....	13
3.4 医药生物行业上市公司 2018 年业绩情况.....	14



## 图目录

图 1: 申万一级行业涨幅 (%) .....	6
图 2: 医药生物申万三级行业指数涨幅 (%) .....	6
图 3: 医药生物行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法, 剔除负值) .....	7
图 4: 医药生物子行业估值水平 (PE, TTM 整体法, 剔除负值) .....	7

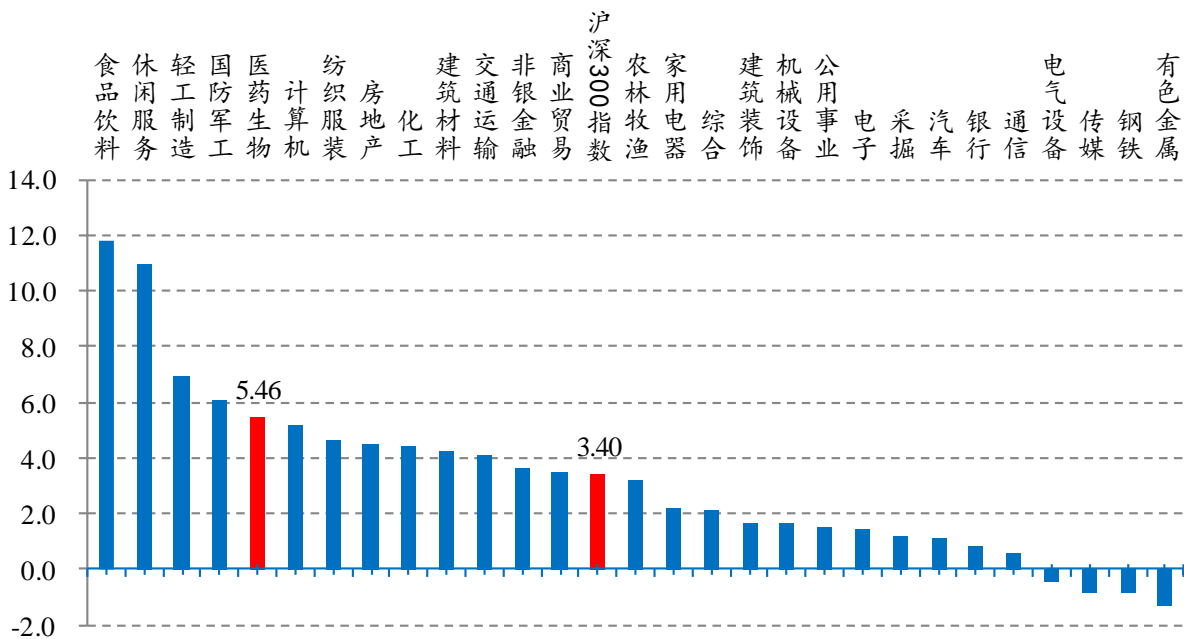
## 表目录

表 1: 医药生物行业涨跌幅前 20 位和后 20 位公司 (本报告期) .....	8
表 2: 重点覆盖公司投资要点及评级.....	12
表 3: 重点覆盖公司盈利预测和估值.....	12
表 4: 医药生物行业上市公司重点公告 (本报告期) .....	13
表 5: 医药生物行业上市公司股东增持情况 (本报告期) .....	13
表 6: 医药生物行业上市公司 2018 年业绩.....	14

## 1 行情回顾 (2019.3.18-2019.3.31)

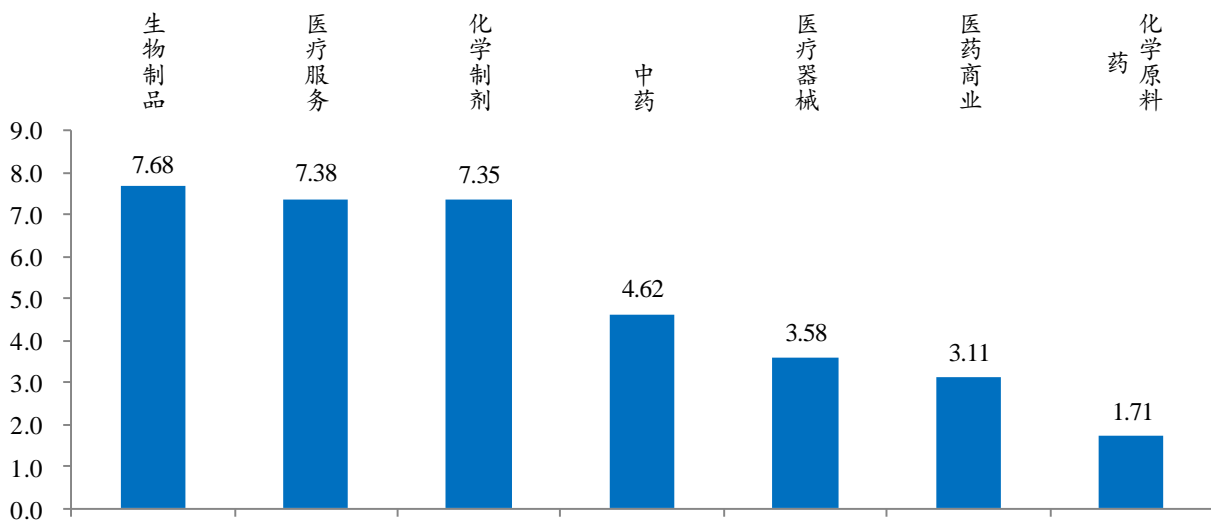
本报告期医药生物行业指数上涨 5.46%，在申万 28 个一级行业中位居第 5，跑赢沪深 300 指数 (+3.40%)。分子行业来看，虽然医药生物三级行业全线上涨，但出现了较为明显的分化，其中生物制品、医疗服务、化学制剂板块领涨，涨幅分别为 7.68%、7.38%、7.35%，其他 4 个子板块的涨幅均不足 5%，最低的化学原料药涨幅仅为 1.71%。

图 1：申万一级行业涨幅 (%)



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

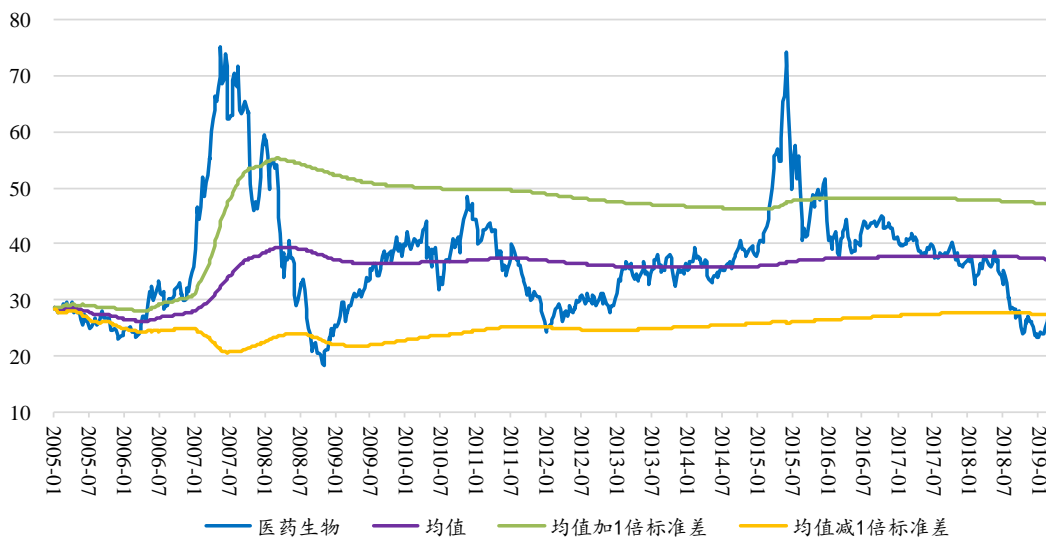
图 2：医药生物申万三级行业指数涨幅 (%)



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

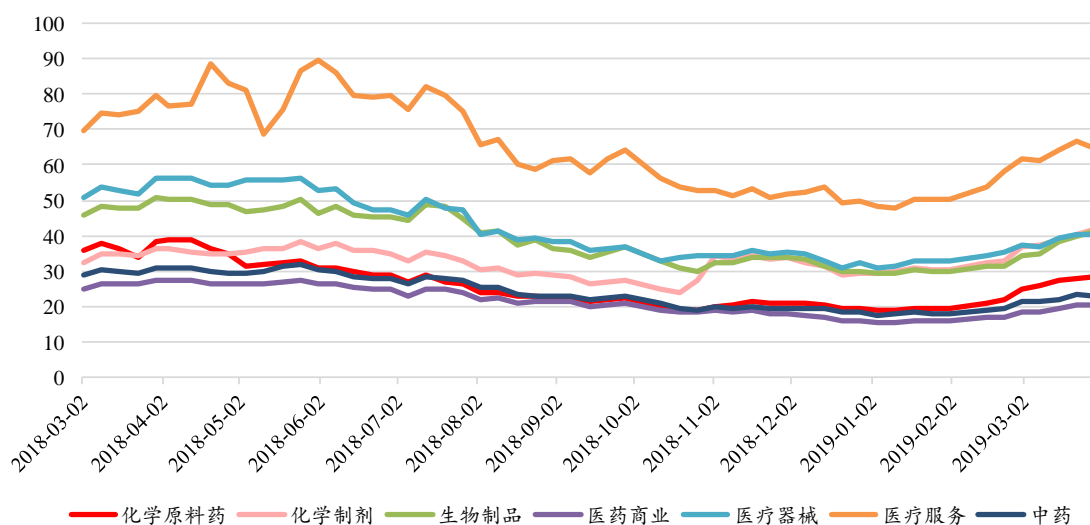
估值方面，医药生物行业整体估值水平继续保持上升。截止到2019年3月31日，医药生物行业PE（TTM整体法，剔除负值）为31.87x（上期30.22x），继续维持在历史PE均值减1倍标准差线（27.21x）之上，但距历史PE均值（37.19x）仍有较大差距，上升空间依然较大。细分到申万三级子行业，本报告期内全部子行业估值均有提升，现阶段7个子行业估值可近似划分为3个水平：1）医疗服务板块享受65x（上期64x）的高估值，远高于其他板块；2）第二梯队包括化学制剂（42x，上期39x）、生物制品（42x，上期38x）、医疗器械（40x，上期40x）；3）位于第三梯队的化学原料药（28x，上期27x）、中药（23x，上期22x）、医药流通（20x，上期19x）则相对估值较低。

图3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM整体法，剔除负值）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图4：医药生物子行业估值水平（PE，TTM整体法，剔除负值）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 1：医药生物行业涨跌幅前 20 位和后 20 位公司（本报告期）

涨跌幅前 20 位			涨跌幅后 20 位		
序号	公司简称	涨跌幅 (%)	序号	公司简称	涨跌幅 (%)
1	启迪古汉	108.48	1	北陆药业	-14.80
2	莱美药业	41.50	2	百花村	-14.39
3	华仁药业	39.84	3	宜华健康	-13.64
4	尔康制药	39.61	4	龙津药业	-12.31
5	紫鑫药业	38.19	5	星普医科	-11.45
6	国新健康	37.28	6	恒康医疗	-8.01
7	哈药股份	36.54	7	金达威	-7.96
8	天目药业	35.36	8	神奇制药	-7.43
9	亚太药业	33.52	9	振东制药	-7.30
10	康泰生物	31.04	10	国发股份	-7.02
11	嘉应制药	30.89	11	海欣股份	-7.00
12	冠昊生物	30.24	12	千山药机	-6.73
13	富祥股份	23.76	13	广誉远	-6.63
14	海思科	23.53	14	三鑫医疗	-6.63
15	天宇股份	23.44	15	正海生物	-6.63
16	塞力斯	21.47	16	中源协和	-6.52
17	维力医疗	21.12	17	九洲药业	-6.37
18	沃森生物	20.85	18	圣济堂	-5.45
19	基蛋生物	20.40	19	一心堂	-5.07
20	太龙药业	19.16	20	未名医药	-5.02

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



## 2 行业重要资讯

### 2.1 政策资讯

#### ◆国务院发布《关于全面推进生育保险和职工基本医疗保险合并实施的意见》

根据该文件,全面推进生育保险和职工基本医疗保险合并实施,是保障职工社会保险待遇、增强基金共济能力、提升经办服务水平的重要举措。根据《中华人民共和国社会保险法》有关规定,经国务院同意,现就两项保险合并实施提出以下意见。包括1) **统一参保登记**。参加职工基本医疗保险的在职职工同步参加生育保险;2) **统一基金征缴和管理**。生育保险基金并入职工基本医疗保险基金,统一征缴,统筹层次一致;3) **统一医疗服务管理**。两项保险合并实施后实行统一定点医疗服务管理;4) **统一经办和信息服务**。两项保险合并实施后,要统一经办管理,规范经办流程;5) **确保职工生育期间的生育保险待遇不变**;6) **确保制度可持续**。(资料来源:中国政府网)

#### ◆国家药监局发布《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》

文件规定,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,将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。2019年4月30日之前为自查整改阶段,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。2019年5月1日起为监督检查阶段,在该阶段:

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。

(资料来源:国家药监局)

#### ◆国家药监局发布《化学仿制药参比制剂遴选与确定程序》

文件规定,参比制剂遴选应以为公众提供高质量的仿制药品为目标,按如下顺序选择:

1)原研药品选择顺序依次为:国内上市的原研药品、经审核确定的国外原研企业在中国境

内生产或经技术转移生产的药品、未进口原研药品。原研药品是指境内外首个获准上市，且具有完整和充分的安全性、有效性数据作为上市依据的药品。

2) 在原研药品停止生产或因质量等原因所致原研药品不适合作为参比制剂的情况下，可选择在美国、日本或欧盟等管理规范的国家获准上市的国际公认的同种药品、经审核确定的在中国境内生产或经技术转移生产的国际公认的同种药品。国际公认的同种药物是指在美国、日本或欧盟等获准上市并获得参比制剂地位的仿制药。

3) 其他经国家药品监督管理局评估确定具有安全性、有效性和质量可控性的药品。（资料来源：国家药监局）

## 2.2 国内药讯

### ◆复宏汉霖利妥昔单抗进入医保，为首个纳入医保的生物类似药

3月27日，广西公共资源交易中心药品和医疗器械集中采购处发布了“纳入36种国家谈判药品集中采购的谈判药品仿制药品种的通知（第四批）”，生物类似药仅复宏汉霖的妥昔单抗一个产品在列。此次，广西挂网的复宏汉霖利妥昔单抗直接降到了1648元(100mg/10ml/瓶)，比罗氏2017年进入医保的谈判价还低了31.8%。据悉，复宏汉霖的利妥昔单抗注射液是于2019年2月22日获得国家药监局批准上市，为国内获批的首个生物类似药，适用于非霍奇金淋巴瘤的治疗。（资料来源：广西药械集采中心）

### ◆香雪制药 TCR-T 新药关键临床试验在中国获批

近日，广州市香雪制药股份有限公司（“香雪制药”）发布公告称，其子公司广东香雪精准医疗技术有限公司（“香雪精准”）向国家药品监督管理局（NMPA）提交的癌症免疫治疗候选药物TAEST16001新药临床注册申请(IND)已获批准，适应症为组织基因型为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。（资料来源：香雪制药）

### ◆江苏豪森维格列汀片获批上市，为国内首个 DPP-4 抑制剂仿制药

近日，江苏豪森药业的维格列汀片作为国内首仿获批上市。维格列汀用于降低2型糖尿病高血糖，是全球第二个上市的DPP-4抑制剂。目前国内仅有来自诺华的进口药。随着该药专利即将到期（该药化合物专利在中国于2019年12月9日到期），仿制药竞争加剧。目前仿制药报产受理号达21个，其中14受理号按照旧6类申报，已有12受理号获批临床，另外2受理号为豪森及齐鲁。此外，还有7个按照新4类申报注册的受理号，处于“审评审批中”，涉及扬子江、北京泰德等知名企业。

据悉，国内糖尿病市场规模超500亿元。而DPP-4抑制剂的市场随着2017年版国家医保

目录加入 5 品种（西格列汀、沙格列汀、维格列汀、利格列汀、阿格列汀），开启了新一轮市场竞争格局，前景可期。（资料来源：药智网）

#### ◆Keytruda 在中国获批新适应症，一线治疗非鳞状 NSCLC

3 月 29 日，默沙东旗下的 PD-1 药物 Keytruda 帕博利珠单抗（Pembrolizumab）新的适应症获得国家药监局批准上市，联合培美曲塞、顺铂一线治疗 EGFR 和 ALK 阴性的转移性非鳞状非小细胞肺癌（NSCLC）。2018 年 7 月 26 日，默沙东宣布 Keytruda 正式获得国家药品监督管理局审批，用于经一线治疗失败的不可切除或转移性黑色素瘤的治疗。

此次肺癌适应症的获批比黑色素瘤意义大很多，因为肺癌患者群体比黑色素瘤患者群体多很多。目前全球有 Keytruda 和 Tecentriq 获批为 NSCLC 的一线疗法。在与百时美施贵宝 Opdivo 的竞争上，Keytruda 迈出了关键性的一步，成为首个在中国获批两个适应症的 PD-1 药物。

2018 年，Keytruda 营收 71.71 亿美元，增长高达 88%，反超了 BMS 旗下 Opdivo 的 67.35 亿美元（+36%）。且这两个重磅免疫药物之争远未结束，特别是在中国市场，随着本土 PD-1 药物在 2019 年的组团上市，价格和市场争夺将更有看头。（资料来源：21 世纪经济报道）

### 2.3 海外药讯

#### ◆康希诺在香港上市，募资最高 12.59 亿港元

3 月 28 日，康希诺在香港联交所主板正式上市，每股 H 股作价在 21 港元至每股 22 港元，发售所得总集资额最高可至 12.59 亿港元。里昂证券和摩根士丹利是本次发行的联席承销商。

康希诺生物成立于 2009 年，因研发我国首个埃博拉病毒病疫苗而闻名。这起 IPO，意味着康希诺生物作为“港股第一疫苗股”正式登陆资本市场。该公司的主要业务是基于多糖蛋白结合技术、合成生物疫苗技术等五大核心技术平台，建立可用于预防肺炎、结核病、埃博拉病毒病、脑膜炎、百白破、宫颈癌等一系列疾病的高端疫苗产品研发线。

纵观康希诺公司的产品管线，在研的 15 种疫苗覆盖了 12 个疾病领域，其中一款埃博拉疫苗 Ad5-EBOV 于 2017 年 10 月获得 NMPA 新药申请批准，可作为应急使用及国家储备。与跨国企业的竞争产品相比，该产品展示出更佳稳定性且不需要超低温储存条件。（资料来源：医药魔方）

### 3 公司动态

#### 3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 2：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
乐普医疗 (300003)	买入	2018-3-1	综合评估“4+7”带量采购的负面影响和 NeoVas 可降解支架上市后的业绩贡献，我们调整了公司 2019、2020 年业绩预测数据，公司 2019-2020 年的归母净利润分别由 17.00 亿元、21.33 亿元调整为 16.21 亿元、23.13 亿元，对应 EPS 分别由 0.95 元、1.20 元调整为 0.91 元、1.30 元。2019-2020 年，当前股价对应 P/E 分别为 28 倍、20 倍。考虑到公司可降解血管支架 NeoVas、心电图自动分析和诊断系统 AI-ECG 平台两大重磅产品均已获批上市，主力药品氯吡格雷和阿托伐他汀通过一致性评价，甘精胰岛素正在报产，门冬胰岛素和精蛋白锌重组人胰岛素已开展临床，心血管全产品链建设顺利推进。公司前期因“4+7”带量采购影响股价大幅调整，当前估值较低，我们将其由“增持”评级上调为“买入”评价。
贵州百灵 (002424)	买入	2018-10-26	因公司对云植药业增资扩股，我们上调公司 2019、2020 年盈利预测。预计 2018-2020 年归母净利润从 6.02 亿元、6.91 亿元、8.00 亿元上调至 6.02 亿元、7.31 亿元、8.46 亿元，EPS 从 0.43 元、0.49 元、0.57 元上调至 0.43 元、0.52 元、0.60 元，当前股价对应 PE 为 19 倍、16 倍、13 倍。考虑公司和云植药业协同效应显著；重点品种保持稳定增长，颗粒剂产品快速放量；糖宁通络胶囊市场潜力大，与多家医院合作开展顺利；新药甲磺酸普依司他临床试验申请获 CDE 受理，我们维持其“买入”投资评级。
九洲药业 (603456)	增持	2019-3-14	因公司中枢神经类药物因产品提价毛利提升 9.34pp，我们上调了公司 2019-2020 年业绩预测数据，预计公司 2019-2021 年的归母净利润分别为 2.60 亿元（前值 2.88 亿元）、4.20 亿元（前值 3.80 亿元）和 5.26 亿元，对应 EPS 分别为 0.32 元、0.52 元和 0.65 元。2019-2021 年，当前股价对应 P/E 分别为 31 倍、19 倍和 15 倍。考虑到 CDMO 核心订单诺华 Entresto 快速放量兑现且有望维持，CDMO 储备订单丰富，CRO 研发中心和 CMO 多功能生产基地有望今年建成，API 绿色化学工艺持续深化利好 API 业务，我们维持公司“增持”评级。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

注：标红为本期更新

表 3：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）		EPS（元）			PE（倍）		
		2019/3/29	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
医疗器械	乐普医疗	26.50	0.50	0.71	0.91	53.00	37.32	29.12	
中药	贵州百灵	10.59	0.37	0.43	0.52	28.62	24.63	20.37	
化学原料药	九洲药业	9.41	0.19	0.20	0.32	49.53	47.05	29.41	

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

注：标红为本期更新

### 3.2 医药生物行业上市公司重点公告

表 4：医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

通过一致性评价	硫酸氨基葡萄糖胶囊 0.25g（海正药业），头孢呋辛酯片 0.25g（白云山），替莫唑胺胶囊 5mg/50mg/100mg（天士力）
取得药品注册批件	我武生物：屋尘螨皮肤点刺诊断试剂盒，治疗用生物制品，同时发给新药证书 信立泰：匹伐他汀钙片 2mg，化药 4 类
医疗器械注册证相关	明德生物：血气分析仪取得医疗器械注册证 美康生物：游离甲状腺素检测试剂盒（化学发光免疫分析法）取得医疗器械注册证 凯利泰：椎体融合器取得医疗器械注册证 华大基因：遗传性耳聋基因检测试剂盒（联合探针锚定聚合测序法）获优先审批 基蛋生物：总前列腺特异性抗原检测试剂盒（化学发光免疫分析法）、游离前列腺特异性抗原检测试剂盒（化学发光免疫分析法）、癌胚抗原检测试剂盒（化学发光免疫分析法）、甲胎蛋白检测试剂盒（化学发光免疫分析法）首次注册申请获受理
取得发明专利授权	赛隆药业：血管紧张素受体拮抗剂和磷酸肌酸钠的复合物及其用途 迪瑞医疗：一种试剂瓶混匀装置
临床试验相关	香雪制药：生物制品 1 类 TAEST16001 注射液（用于组织基因型为 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）获得临床试验通知书，为国内首个批准临床的 TCR-T 新药 安科生物：重组抗 PD1 人源化单克隆抗体注射液（用于晚期肿瘤）获得临床试验通知书 贝达药业：化药 1 类 BET 抑制剂 BPI-23314 片（用于恶性血液系统肿瘤）获得临床试验通知书 康缘药业：化药 1 类多靶点药物 SIPI-2011 片（用于室性心律失常）获得临床试验通知书 恒瑞医药：罂粟乙碘油注射液（用于不孕症妇女子宫输卵管造影术）获得临床试验通知书 复星医药：重组抗 PD-1 人源化单克隆抗体注射液 HLX10 联合重组抗 EGFR 人源化单克隆抗体注射液 HLX07 用于复发或转移性头颈部鳞状细胞癌获 NMPA 临床试验注册审评受理 健康元/丽珠集团：重组全人源抗 OX40 单克隆抗体注射液获 NMPA 临床试验注册审评受理

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

### 3.3 医药生物行业上市公司股票增持情况

本报告期内，两市中医药生物行业共有 8 家上市公司的股东进行了增持，增持总市值达到 0.64 亿元。

表 5：医药生物行业上市公司股东增持情况（本报告期）

代码	名称	申万三级	增持次数	涉及股东人数	净买入股份数合计 (万股)	增减仓参考市值 (万元)
300725.SZ	药石科技	化学原料药	1	1	0.10	9.71
300401.SZ	花园生物	化学原料药	1	1	19.62	274.69
300199.SZ	翰宇药业	化学制剂	1	1	1.00	11.14

300142.SZ	沃森生物	生物制品III	4	2	247.63	5,724.16
002252.SZ	上海莱士	生物制品III	1	1	14.77	139.03
600833.SH	第一医药	医药商业III	1	1	20.92	217.72
002872.SZ	天圣制药	医药商业III	2	2	1.25	13.68
000028.SZ	国药一致	医药商业III	1	1	0.10	4.99

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

### 3.4 医药生物行业上市公司 2018 年业绩情况

截止 2019 年 3 月 31 日，申万医药生物一级行业共有 207 家上市公司公布了 2018 年业绩情况（快报和年报）。其中，143 家公司归母净利润实现增长，64 家公司归母净利润为负增长。

表 6：医药生物行业上市公司 2018 年业绩

证券代码	证券简称	申万三级行业	2017 年归母净利润 (百万元)	2018 年归母净利润 (百万元)	归母净利润同比 (%)
002001.SZ	新和成	化学原料药	1,704	3,084	81
002019.SZ	亿帆医药	化学原料药	1,305	803	-38
002626.SZ	金达威	化学原料药	474	681	44
002399.SZ	海普瑞	化学原料药	131	621	220
002099.SZ	海翔药业	化学原料药	342	605	77
002821.SZ	凯莱英	化学原料药	341	428	25
002020.SZ	京新药业	化学原料药	264	370	40
300401.SZ	花园生物	化学原料药	130	307	136
300233.SZ	金城医药	化学原料药	286	264	-8
000756.SZ	新华制药	化学原料药	210	251	20
300267.SZ	尔康制药	化学原料药	522	227	-57
002550.SZ	千红制药	化学原料药	183	223	22
300497.SZ	富祥股份	化学原料药	178	194	10
002365.SZ	永安药业	化学原料药	133	179	34
300725.SZ	药石科技	化学原料药	67	132	97
300583.SZ	赛托生物	化学原料药	92	129	40
300363.SZ	博腾股份	化学原料药	107	125	16
300452.SZ	山河药辅	化学原料药	50	70	39
603079.SH	圣达生物	化学原料药	73	49	-33
300636.SZ	同和药业	化学原料药	65	27	-59
002102.SZ	ST 冠福	化学原料药	283	-2,502	-986
000739.SZ	普洛药业	化学原料药	257	371	44
000952.SZ	广济药业	化学原料药	105	172	63
603456.SH	九洲药业	化学原料药	148	157	6
600488.SH	天药股份	化学原料药	130	153	18
603520.SH	司太立	化学原料药	83	96	16
600276.SH	恒瑞医药	化学制剂	3,217	4,066	26
002294.SZ	信立泰	化学制剂	1,452	1,457	0

002422.SZ	科伦药业	化学制剂	749	1,213	62
600420.SH	现代制药	化学制剂	516	711	38
002773.SZ	康弘药业	化学制剂	644	695	8
002262.SZ	恩华药业	化学制剂	395	525	33
002411.SZ	延安必康	化学制剂	893	430	-52
002435.SZ	长江润发	化学制剂	335	395	18
002653.SZ	海思科	化学制剂	238	335	41
002332.SZ	仙琚制药	化学制剂	207	301	46
002675.SZ	东诚药业	化学制剂	173	280	62
002900.SZ	哈三联	化学制剂	181	206	14
002370.SZ	亚太药业	化学制剂	202	204	1
300723.SZ	一品红	化学制剂	157	203	30
002393.SZ	力生制药	化学制剂	117	185	59
300630.SZ	普利制药	化学制剂	98	182	85
300702.SZ	天宇股份	化学制剂	100	167	66
300558.SZ	贝达药业	化学制剂	258	157	-39
002728.SZ	特一药业	化学制剂	106	156	46
300016.SZ	北陆药业	化学制剂	119	148	24
300434.SZ	金石东方	化学制剂	116	142	22
002437.SZ	誉衡药业	化学制剂	310	127	-59
300006.SZ	莱美药业	化学制剂	56	114	105
002923.SZ	润都股份	化学制剂	91	108	19
300584.SZ	海辰药业	化学制剂	66	83	27
300705.SZ	九典制药	化学制剂	69	73	7
002898.SZ	赛隆药业	化学制剂	65	65	0
300110.SZ	华仁药业	化学制剂	38	39	3
300086.SZ	康芝药业	化学制剂	50	25	-56
300436.SZ	广生堂	化学制剂	34	16	-52
300573.SZ	兴齐眼药	化学制剂	39	14	-64
300254.SZ	仟源医药	化学制剂	22	7	-66
300158.SZ	振东制药	化学制剂	302	-135	-145
300199.SZ	翰宇药业	化学制剂	330	-314	-195
300194.SZ	福安药业	化学制剂	285	-357	-225
600062.SH	华润双鹤	化学制剂	843	969	15
600664.SH	哈药股份	化学制剂	407	346	-15
600812.SH	华北制药	化学制剂	19	151	703
000513.SZ	丽珠集团	化学制剂	4,429	1,082	-76
000915.SZ	山大华特	化学制剂	243	130	-47
600513.SH	联环药业	化学制剂	71	74	4
300122.SZ	智飞生物	生物制品III	432	1,449	235
002007.SZ	华兰生物	生物制品III	821	1,141	39
300142.SZ	沃森生物	生物制品III	-537	1,046	295
002038.SZ	双鹭药业	生物制品III	534	587	10

300294.SZ	博雅生物	生物制品III	357	468	31
300601.SZ	康泰生物	生物制品III	215	453	111
300485.SZ	赛升药业	生物制品III	282	283	0
300009.SZ	安科生物	生物制品III	278	266	-4
300357.SZ	我武生物	生物制品III	186	233	25
300255.SZ	常山药业	生物制品III	197	212	8
002880.SZ	卫光生物	生物制品III	155	157	1
300204.SZ	舒泰神	生物制品III	263	134	-49
300685.SZ	艾德生物	生物制品III	94	127	35
300381.SZ	溢多利	生物制品III	80	120	49
002030.SZ	达安基因	生物制品III	86	103	19
300683.SZ	海特生物	生物制品III	142	94	-34
300653.SZ	正海生物	生物制品III	62	86	39
002166.SZ	莱茵生物	生物制品III	206	83	-60
300289.SZ	利德曼	生物制品III	73	50	-32
300239.SZ	东宝生物	生物制品III	22	32	45
002693.SZ	双成药业	生物制品III	6	-69	-1195
002581.SZ	未名医药	生物制品III	388	-269	-169
002252.SZ	上海莱士	生物制品III	836	-1,469	-276
000661.SZ	长春高新	生物制品III	662	1,006	52
<b>600196.SH</b>	<b>复星医药</b>	<b>生物制品III</b>	<b>3,124</b>	<b>2,708</b>	<b>-13</b>
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务III	743	1,009	36
002044.SZ	美年健康	医疗服务III	614	822	42
300347.SZ	泰格医药	医疗服务III	301	476	58
300143.SZ	星普医科	医疗服务III	122	54	-56
002173.SZ	创新医疗	医疗服务III	141	28	-80
300404.SZ	博济医药	医疗服务III	-24	9	135
002219.SZ	恒康医疗	医疗服务III	203	-1,390	-785
603127.SH	昭衍新药	医疗服务III	76	108	42
<b>600896.SH</b>	<b>*ST海投</b>	<b>医疗服务III</b>	<b>-693</b>	<b>114</b>	<b>117</b>
<b>603259.SH</b>	<b>药明康德</b>	<b>医疗服务III</b>	<b>1,227</b>	<b>2,261</b>	<b>84</b>
<b>600763.SH</b>	<b>通策医疗</b>	<b>医疗服务III</b>	<b>217</b>	<b>332</b>	<b>53</b>
300003.SZ	乐普医疗	医疗器械III	899	1,234	37
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗器械III	592	721	22
300326.SZ	凯利泰	医疗器械III	195	469	140
300463.SZ	迈克生物	医疗器械III	374	443	18
300676.SZ	华大基因	医疗器械III	398	404	2
300529.SZ	健帆生物	医疗器械III	284	401	41
300244.SZ	迪安诊断	医疗器械III	350	387	11
002901.SZ	大博医疗	医疗器械III	296	386	31
300298.SZ	三诺生物	医疗器械III	258	310	20
300482.SZ	万孚生物	医疗器械III	211	307	46
300406.SZ	九强生物	医疗器械III	273	301	10



300633.SZ	开立医疗	医疗器械III	190	252	33
300439.SZ	美康生物	医疗器械III	214	245	14
002022.SZ	科华生物	医疗器械III	218	227	4
300595.SZ	欧普康视	医疗器械III	151	216	43
300396.SZ	迪瑞医疗	医疗器械III	167	198	18
300677.SZ	英科医疗	医疗器械III	145	178	23
300642.SZ	透景生命	医疗器械III	127	142	12
300639.SZ	凯普生物	医疗器械III	93	116	25
300206.SZ	理邦仪器	医疗器械III	44	111	155
002551.SZ	尚荣医疗	医疗器械III	175	109	-38
300273.SZ	和佳股份	医疗器械III	93	108	16
300171.SZ	东富龙	医疗器械III	123	72	-41
300318.SZ	博晖创新	医疗器械III	39	70	81
300246.SZ	宝莱特	医疗器械III	58	64	11
002932.SZ	明德生物	医疗器械III	65	61	-7
300238.SZ	冠昊生物	医疗器械III	57	46	2
300314.SZ	戴维医疗	医疗器械III	47	43	-9
300358.SZ	楚天科技	医疗器械III	160	41	-74
300453.SZ	三鑫医疗	医疗器械III	42	41	-3
300049.SZ	福瑞股份	医疗器械III	72	37	-48
300412.SZ	迦南科技	医疗器械III	44	35	-20
300562.SZ	乐心医疗	医疗器械III	18	23	32
002432.SZ	九安医疗	医疗器械III	-166	11	107
300030.SZ	阳普医疗	医疗器械III	11	-126	-1228
300216.SZ	千山药机	医疗器械III	-324	-2,260	-597
603367.SH	辰欣药业	医疗器械III	367	504	37
603658.SH	安图生物	医疗器械III	447	563	26
603309.SH	维力医疗	医疗器械III	65	65	1
603880.SH	南卫股份	医疗器械III	48	39	-18
603987.SH	康德莱	医疗器械III	119	147	24
603387.SH	基蛋生物	医疗器械III	194	249	28
002589.SZ	瑞康医药	医药商业III	1,008	636	-37
603368.SH	柳药股份	医药商业III	401	526	31
002727.SZ	一心堂	医药商业III	423	521	23
002462.SZ	嘉事堂	医药商业III	264	328	24
002788.SZ	鹭燕医药	医药商业III	131	187	43
002872.SZ	天圣制药	医药商业III	249	148	-40
002758.SZ	华通医药	医药商业III	42	35	-18
600829.SH	人民同泰	医药商业III	254	258	1
603233.SH	大参林	医药商业III	475	533	12
603883.SH	老百姓	医药商业III	371	435	17
600511.SH	国药股份	医药商业III	1,141	1,404	23
000705.SZ	浙江震元	医药商业III	61	71	16

600056.SH	中国医药	医药商业III	1,299	1,545	18
600272.SH	开开实业	医药商业III	39	35	-9
601607.SH	上海医药	医药商业III	3,521	3,881	10
600713.SH	南京医药	医药商业III	239	264	14
000028.SZ	国药一致	医药商业III	1,058	1,205	14
600436.SH	片仔癀	中药III	807	1,128	40
002603.SZ	以岭药业	中药III	541	598	11
002737.SZ	葵花药业	中药III	424	566	34
002424.SZ	贵州百灵	中药III	526	554	5
600750.SH	江中药业	中药III	418	462	11
002317.SZ	众生药业	中药III	420	442	5
002275.SZ	桂林三金	中药III	464	409	-12
002287.SZ	奇正藏药	中药III	301	318	6
002118.SZ	紫鑫药业	中药III	372	281	-24
600479.SH	千金药业	中药III	208	255	23
002433.SZ	太安堂	中药III	290	247	-15
002349.SZ	精华制药	中药III	175	230	31
300039.SZ	上海凯宝	中药III	272	229	-16
300108.SZ	吉药控股	中药III	202	226	12
300026.SZ	红日药业	中药III	451	209	-54
002412.SZ	汉森制药	中药III	109	143	31
002907.SZ	华森制药	中药III	112	137	22
603896.SH	寿仙谷	中药III	89	107	21
300519.SZ	新光药业	中药III	106	88	-17
300147.SZ	香雪制药	中药III	66	82	25
002644.SZ	佛慈制药	中药III	74	74	0
002873.SZ	新天药业	中药III	66	71	7
002566.SZ	益盛药业	中药III	60	68	14
002864.SZ	盘龙药业	中药III	44	65	48
002107.SZ	沃华医药	中药III	57	46	-20
002817.SZ	黄山胶囊	中药III	46	36	-23
002198.SZ	嘉应制药	中药III	-215	36	117
002826.SZ	易明医药	中药III	60	26	-57
300181.SZ	佐力药业	中药III	45	21	-55
002750.SZ	龙津药业	中药III	35	14	-61
300534.SZ	陇神戎发	中药III	17	12	-28
002390.SZ	信邦制药	中药III	319	-1,291	-504
000790.SZ	泰合健康	中药III	172	31	-82
000423.SZ	东阿阿胶	中药III	2,044	2,085	2
000999.SZ	华润三九	中药III	1,302	1,432	10
600332.SH	白云山	中药III	2,062	3,441	67
600211.SH	西藏药业	中药III	230	216	-6
600976.SH	健民集团	中药III	91	81	-11



600422.SH	昆药集团	中药III	330	336	2
600771.SH	广誉远	中药III	237	374	58
000919.SZ	金陵药业	中药III	137	242	76
600085.SH	同仁堂	中药III	1,017	1,134	11
600222.SH	太龙药业	中药III	5	-115	-2349
600329.SH	中新药业	中药III	476	562	18
000538.SZ	云南白药	中药III	3,145	3,307	5

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

注：标红为本期更新

## 股票投资评级说明

### 证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

### 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

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。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

### 法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对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，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。