

业绩把基，创新驱动

——医药行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年4月10日

证券分析师

徐勇
010-68784235
xuyong@bhqz.com

助理分析师

甘英健
SAC No: S1150118020008
ganyingjian@bhqz.com
陈晨
chenchen@bhqz.com
S1150118080007

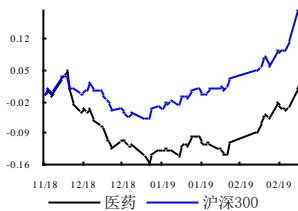
行业评级

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 2.12%，沪深 300 指数上涨 2.62%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 0.50%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 14 位。六个子板块中，中药板块和化制板块涨幅较大，分别上涨 4.22% 和 2.83%，仅医疗器械板块下跌，跌幅为 0.67%。截止 2019 年 4 月 9 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 33.73 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 49.13%。个股涨跌方面，福安药业、华仁药业和圣达生物涨幅居前，天目药业、启迪古汉和欧普康视跌幅居前。

● 行业要闻

4 月 3 日，卫健委印发《乡镇卫生院服务能力评价指南（2019 年版）》，力争进一步改善基层医疗卫生服务，9 日，卫健委发布关于开展药品使用监测和临床综合评价工作的通知，促进药品回归临床价值研究；福建、河北和辽宁出台政策加强医药价格管理，同时原研药降价成风，辽宁省 14 个市组成药品集中采购联合议价组，山西、海南也进一步发布药品降价信息。

● 投资策略

目前行业估值处于历史中低位点，具有修复空间，短期建议投资者立足年度报告及一季报预告，关注业绩走势稳健或超预期个股，长期仍看好创新药械领域，叠加科创板“硬科技”定位的协同作用，建议关注注重研发投入的高端药械及创新药企业，如科伦药业（002422）、长春高新（000661）、安图生物（603658）、创新外包受益龙头凯莱英（002821）以及零批一体龙头国药一致（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 提升基层医疗服务，推进药品回归临床价值..... | 5 |
| 2.2 多地出台政策加强医药价格管理..... | 5 |
| 2.3 药品降价成风，辽宁省 14 个市组成药品集中采购联合议价组..... | 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 |

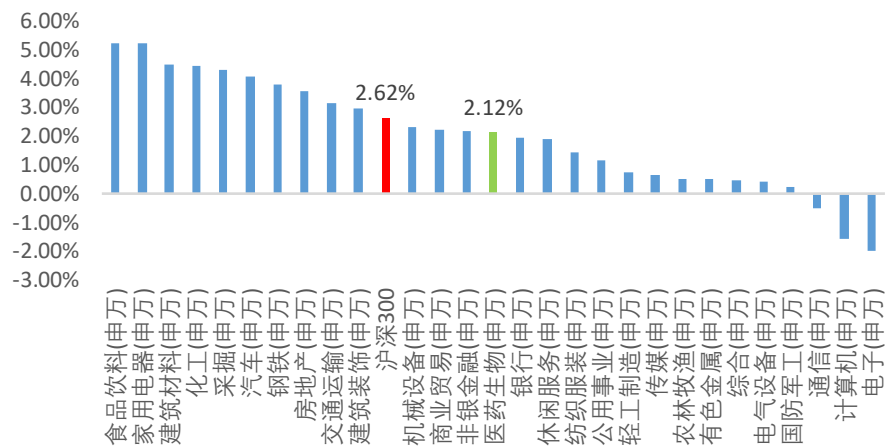
表 目 录

| | |
|--------------------------------|---|
| 表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名 | 5 |
| 表 2: 部分公司 2019 年第一季度业绩预告 | 9 |

1.本周市场行情回顾

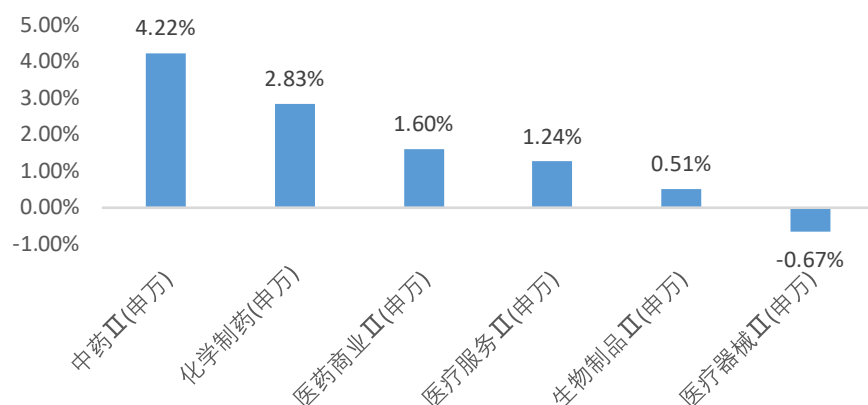
本周，申万医药生物板块上涨 2.12%，沪深 300 指数上涨 2.62%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 0.50%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 14 位。六个子板块中，中药板块和化学制药板块涨幅较大，分别上涨 4.22% 和 2.83%，仅医疗器械板块下跌，跌幅为 0.67%。截止 2019 年 4 月 9 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 33.73 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 49.13%。个股涨跌方面，福安药业、华仁药业和圣达生物涨幅居前，天目药业、启迪古汉和欧普康视跌幅居前。

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 | |
|----------|--------|----------|---------|
| 福安药业 | 46.29% | 天目药业 | -13.17% |
| 华仁药业 | 43.66% | 启迪古汉 | -11.94% |
| 圣达生物 | 30.56% | 欧普康视 | -9.36% |
| 海翔药业 | 30.51% | 奥美医疗 | -8.39% |
| 紫鑫药业 | 28.07% | 新诺威 | -8.25% |
| 尔康制药 | 28.02% | 大参林 | -7.66% |
| 方盛制药 | 25.40% | 普利制药 | -6.61% |
| 昆药集团 | 24.22% | 赛托生物 | -6.54% |
| 莱美药业 | 20.12% | 康龙化成 | -5.70% |
| 人民同泰 | 17.92% | 华大基因 | -5.01% |

资料来源：wind，渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 提升基层医疗服务，推进药品回归临床价值

4月3日，国家卫健委办公厅印发《乡镇卫生院服务能力评价指南（2019年版）》和《社区卫生服务中心服务能力评价指南（2019年版）》，要求各级地方卫生健康行政部门加强组织领导，不断提升服务能力，优化服务模式，改善服务质量，保障医疗安全，规范机构管理，努力为城乡居民提供优质、高效的基层医疗卫生服务。9日，国家卫健委发布关于开展药品使用监测和临床综合评价工作的通知，提出了工作要求。一方面要全面开展药品使用监测：建立健全药品使用监测系统；统筹开展药品使用监测工作；分析应用药品使用监测数据；另一方面要扎实推进药品临床综合评价：加强药品临床综合评价组织管理；科学开展药品临床综合评价；建立评价结果应用关联机制。同日，甘肃省人民政府办公厅提出了本省改革完善医疗卫生行业综合监管制度的相关工作目标及内容等。

资料来源：国家卫健委，甘肃省人民政府办公厅

2.2 多地出台政策加强医药价格管理

4月2日，福建提出了要加强全省医保重点监控药品监管，进一步控制医药费用不合理增长，提高合理用药水平，指出了重点监控药品的确定标准，重点监控药品的管理等，重点监控药品清单实行动态管理，原则上每半年调整一次。4日，河北省卫健委发布通知，将在全省各级各类医疗机构开展辅助用药专项整治，重点以社区卫生服务中心（站）、乡镇卫生院以上的医疗机构为主。9日，辽宁省发布

通知，为进一步加强医药价格和药品供应保障监管，决定建立辽宁省医药价格和药品供应保障监测信息发布制度。主要措施有：健全医药价格和药品供应保障信息监测网络；健全医药价格和药品供应保障信息采集工作机制；建立医药价格和药品供应保障异常信息调查和公布制度。

资料来源：福建省医疗保障局，河北省卫健委，辽宁省医疗保障局

2.3 药品降价成风，辽宁省 14 个市组成药品集中采购联合议价组

4月3日，黑龙江发布通知，对部分药品进行价格调整，此次共有4个药品进行价格调整，且均是原研药。其中诺华的甲磺酸伊马替尼片（格列卫）降幅高达28%。同日，辽宁药品和医用耗材集中采购网也发布《关于对卡格列净片和恩格列净片价格进行调整的通知》，对卡格列净片和恩格列净片进行降价调整。9日，海南降低部分药品挂网价格，对德谷胰岛素注射液、注射用硼替佐米等进行了降价调整。4月8日，辽宁省药品集中采购中心发布《关于辽宁省14个市组成药品集中采购联合议价组的通报》。通报显示，经过各市医疗保障局报备，沈阳、大连、鞍山、抚顺、本溪、丹东、锦州、营口、阜新、辽阳、铁岭、朝阳、盘锦、葫芦岛等14个市自愿组成辽宁省医疗机构药品集中采购联合议价组，并签订《辽宁省医疗机构药品集中采购联合议价协议书》。4月9日，山西省公示全省公立医疗机构药品采购动态联动价格信息。在“4+7”带量采购政策实施以来，药品降价明显，而辽宁省14个市组成的采购联合议价组或将带来药品价格的进一步下降。

资料来源：医药云端信息

3. 公司公告

【云南白药】持股5%以上股东中国平安人寿保险股份有限公司计划在自减持计划公告之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价交易方式等证券监督管理部门认可的方式减持本公司股份不超过31,241,991股（占本公司总股本比例不超过3%）。

【维力医疗】公司产品PU Foley Catheter(PU球囊导尿管)和Endoscopic Seal(内窥镜防水帽)获得了国际认证机构TüV S ü D颁发的2份CE认证证书。

【广誉远】公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，本次回购股份资金总额不

低于人民币 5,000 万元，不超过人民币 10,000 万元；回购价格不超过 35 元/股。

【人福医药】盐酸安非他酮缓释片获得临床试验通知书。

【三鑫医疗】控股子公司产品血液透析浓缩液获得医疗器械注册证（国械注准 20193100207）。

【太极集团】预计 2019 年 1 季度实现归属于上市公司股东的净利润约 3,650 万元左右，比上年同期 1,163 万元增加约 2,487 万元，同比增幅约 213.8%左右；扣非归母净利润约 2,380 万元左右，比上年同期 1,452 万元增加约 928 万元，同比增幅约 63.9%左右。

【葵花药业】持有本公司股份 985,388 股（占公司总股本比例 0.17%）的公司董事刘天威先生计划于 2019 年 4 月 29 日至 2019 年 10 月 29 日期间以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过 246,347 股，占公司总股本的 0.042%。

【华东医药】注射用泮托拉唑钠产品获得美国 FDA 暂时批准文号。

【智飞生物】2018 年公司实现营业收入 52.28 亿元，同比增长 289.43%；扣非归母净利润 14.59 亿元，同比增长 237.12%。

【智飞生物】公司拟申请注册发行总额不超过 10 亿元人民币（含 10 亿元）的超短期融资券。

【柳药股份】公司拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 100,000.00 万元（含本数），按面值发行，每张面值为人民币 100 元，本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年。

【恒康医疗】持有公司股份 112,500,000 股（占公司总股本比例 6.03%）的股东四川产业振兴发展投资基金有限公司计划在本减持公告发布之日起 15 个交易日后 6 个月内以集中竞价交易方式减持公司股票，数量合计不超过 37,304,728 股，即不超过公司总股本的 2%。

【普利制药】公司于近日收到了荷兰卫生监督机构颁发的《药品 GMP 证书》（证书编号：NL/H 18/2008856）。

【赛托生物】公司 2018 年度实现营业收入 10.52 亿元，同比增长 33.95%；扣非归母净利润 1.03 亿元，同比增长 41.38%。

【赛托生物】公司拟以 24.38 元/股的价格回购已授予但尚未解除限售的合计 4.5 万股限制性股票，回购总金额为：1,097,100 元，并办理回购注销手续。

【正海生物】持有公司 11,162,698 股（占公司总股本比例 13.95%）股份的股东 Longwood Biotechnologies Inc. 计划在本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易或大宗交易的方式合计减持本公司股份不超过 1,600,000 股，即不超过公司总股本的 2%。

【博晖创新】持公司股份 77,450,747 股（占本公司总股本比例 9.45%）的股东杨奇先生计划在自公告之日起 15 个交易日后的六个月内（即 2019 年 5 月 6 日至 2019 年 11 月 5 日）以集中竞价方式减持本公司股份 8,194,300 股（占本公司总股本比例 1.00%）。

【汉森制药】公司药品碳酸氢钠片通过仿制药一致性评价（文号：国药准字 H43020783）。

【美诺华】2018 年度公司实现营业收入 8.49 亿元，同比增长 40.25%，扣非归母净利润 0.6 亿元，同比增长 77.51%。

【诚意药业】2018 年度公司实现营业收入 5.46 亿元，同比增长 60.10%，扣非归母净利润 0.95 亿元，同比增长 46.58%。

【通化金马】2018 年度公司实现营业收入 20.95 亿元，同比增长 37.67%；扣非归母净利润 2.05 亿元，同比增长-16.63%。

【海正药业】控股子公司制剂产品洛沙坦钾片获得美国 FDA 批准。

【复星医药】控股子公司沈阳红旗制药有限公司药品异烟肼片通过仿制药一致性评价。

【东诚药业】下属公司获得药品 GMP 证书

【博济医药】持有公司股份 51,710,000 股（占本公司总股本比例 38.61%）的控股股东、实际控制人王廷春先生计划以大宗交易或集中竞价的方式合计减持本公司股份不超过 4,020,000 股（不超过公司总股本的 3.00%）。

【太安堂】2018 年度公司实现营业收入 33.15 亿元，同比增长 2.36%，扣非归母净利润 0.39 亿元，同比增长-84.23%。

【康缘药业】2018 年度公司实现营业收入 38.24 亿元，同比增长 16.77%，扣非归母净利润 4.13 亿元，同比增长 14.33%。

【基蛋生物】2018 年度公司实现营业收入 6.86 亿元，同比增长 40.45%，扣非归母净利润 2.13 亿元，同比增长 23.19%。

【益丰药房】2018 年度公司实现营业收入 69.13 亿元，同比增长 43.79%；扣非归母净利润 3.82 亿元，同比增长 23.53%。

【司太立】公司拟回购股份资金总额不超过人民币 5000 万元（含），不低于人民币 2,500 万元（含），本次回购股份的价格为不超过人民币 28.75 元/股（含）。

【部分公司发布 2019 年第一季度业绩预告】

表 2：部分公司 2019 年第一季度业绩预告

| 公司 | 代码 | 归母净利润（万元） | 同比增幅 |
|------|--------|----------------------|--------------------|
| 迈瑞医疗 | 300760 | 94441.35 至 102513.26 | 17%至 27% |
| 爱尔眼科 | 300015 | 28586.97 至 30752.65 | 32%至 42% |
| 华大基因 | 300676 | 9500 至 10500 | -5.71%至-4.22% |
| 博雅生物 | 300294 | 8340.74 至 9791.31 | 15%至 35% |
| 尔康制药 | 300267 | 8262.68 至 10328.35 | 上年同期盈利 10328.35 万元 |
| 万孚生物 | 300482 | 6622.58 至 7450.41 | 20% 至 35% |
| 和佳股份 | 300273 | 5521.87 至 6074.06 | 0%至 10% |
| 富祥股份 | 300497 | 4943.05 至 5869.88 | -20%至-5% |
| 贝达药业 | 300558 | 4920.74 至 5348.63 | 15%至 25% |
| 康龙化成 | 300759 | 4694.88 至 5919.62 | 15%至 45% |
| 常山药业 | 300255 | 4537.98 至 5899.37 | 0%至 30% |
| 迪瑞医疗 | 300396 | 4488.42 至 5178.94 | 30%至 50% |
| 沃森生物 | 300142 | 3800 至 4150 | 60% 至 75% |
| 理邦仪器 | 300206 | 3325.05 至 4092.37 | 30%至 60% |
| 新光药业 | 300519 | 3130.52 至 3460.04 | -5% 至 5% |
| 药石科技 | 300725 | 3112 至 3574 | 54.97%至 77.97% |
| 香雪制药 | 300147 | 2862.21 至 3382.61 | 10%至 30% |
| 新开源 | 300109 | 2600 至 2900 | 0.77%至 12.40% |
| 康芝药业 | 300086 | 2050 至 2560 | 1.57%至 26.84% |
| 莱美药业 | 300006 | 2000 至 2500 | - 56.10%至-45.13% |
| 仟源医药 | 300254 | 1902.45 至 2121.96 | 160%至 190% |
| 博腾股份 | 300363 | 1655 至 1875 | -25%至-15% |

| | | | |
|------|--------|-------------------|------------------|
| 宝莱特 | 300246 | 1506.44 至 1694.75 | -20%至-10% |
| 透景生命 | 300642 | 1486.82 至 1616.11 | 15%至 25% |
| 开立医疗 | 300633 | 1150.94 至 1569.47 | - 45%至-25% |
| 佐力药业 | 300181 | 1075.00 至 1119.79 | 20%至 25% |
| 戴维医疗 | 300314 | 822.33 至 1196.12 | -45%至-20% |
| 东宝生物 | 300239 | 600 至 800 | -12.89%至 16.14% |
| 福瑞股份 | 300049 | 505.82 至 708.15 | -50%至-30% |
| 华仁药业 | 300110 | 453.18 至 521.16 | 100%至 130% |
| 阳普医疗 | 300030 | 418.80 至 471.15 | 20%至 35% |
| 同和药业 | 300636 | 364.45 至 546.67 | -40%至-10% |
| 迦南科技 | 300412 | 278.51 至 362.06 | 0%至 30% |
| 乐心医疗 | 300562 | 220 至 300 | -29.89%至-4.39% |
| 利德曼 | 300289 | 100 至 600 | -94.55%至-67.31% |
| 星普医科 | 300143 | 10 至 668 | -99.72%至 81.28% |
| 博晖创新 | 300318 | -720 至-500 | 上年同期盈利 753.06 万元 |

资料来源：公司公告，渤海证券研究所

4.投资策略

目前行业估值处于历史中低位点，具有修复空间，短期建议投资者立足年度报告及一季报预告，关注业绩走势稳健或超预期个股，长期仍看好创新药械领域，叠加科创板“硬科技”定位的协同作用，建议关注注重研发投入的高端药械及创新药企业，如科伦药业（002422）、长春高新（000661）、安图生物（603658）、创新外包受益龙头凯莱英（002821）以及零批一体龙头国药一致（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