

投资评级：优于大市

证券分析师

王涪涪

资格编号：S0120518110001

电话：021-68761616

邮箱：wangtt@tebon.com.cn

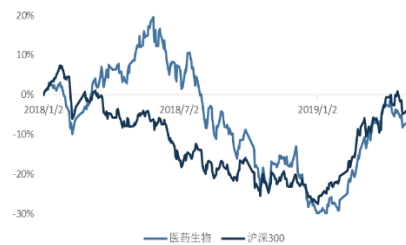
联系人

袁之涛

电话：68761616-8682

邮箱：yuanzhi@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

## 关注国家医保目录调整

### 医药组行业周报

#### 投资要点：

**今年国家医保目录将会动态调整。**4月17日，国家医保局公布了《2019年国家医保药品目录调整工作方案》。根据方案，2019年国家医保目录调整分为三个阶段：准备阶段（2019年1-3月）、评审阶段（2019年4-7月）、常规目录发布阶段（2019年7月）。时间紧凑，意义重大，医保目录调整成为各大药企上半年最为关注的重点工作之一。众所周知，进入医保目录意味着患者付费负担减轻，医院用药意愿加大，理论上自然会带动药品销量增长，对促进药品销售的增长非常重要。同时，医保目录动态调整，对于帮助创新药加快放量具有重要意义。

**可以参考，贝达药业自主研发的1.1类新药，进入医保后放量的情况。**该新药是国内第一个拥有自主知识产权的小分子靶向抗癌药，其主要适用于转移性非小细胞肺癌患者的治疗。2011年获批上市，2017年进入国家医保目录，价格降幅约50%，但销量实现快速增长。2017年销量大幅增长42%，销售额突破10亿元。2018年继续加速放量，销售额创历史新高，达到12.08亿元，同比增长17.79%。

**上市新药愿意进入医保来实现放量。**2018年以来上市的重磅新药，尤其是国内厂家药物，在推广初期基数较小的情况下，将有较强意愿通过谈判纳入医保目录，以实现全国范围快速推广放量。

- **风险提示：**国家政策风险，新药价格定价过高

## 目 录

1. 行情回顾 .....	4
1.1 各细分行业板块涨跌幅统计及涨跌幅前五 .....	4
2. 行业资讯 .....	5
2.1 化学制药 .....	5
2.1.1 盐酸贝那普利片、恩替卡韦片，首家企业过评 .....	5
2.2 中药 .....	5
2.2.1 中药注射剂何时走出泥潭？ .....	5
2.3 生物制品 .....	6
2.3.1 海南省卫健委确认：38 人已接种假 HPV 疫苗 .....	6
2.4 医药商业 .....	6
2.4.1 营收超百亿！九州通医械业务大增，还要搞直播、网红带货 .....	6
2.5 医疗器械 .....	6
2.6 医疗服务 .....	6
3. 公司公告 .....	6
3.1 化学制药 .....	6
3.2 中药 .....	7
3.3 生物制品 .....	7
3.4 医药商业 .....	7
3.5 医疗器械 .....	7
3.6 医疗服务 .....	7

## 图表目录

---

表 1：化学制药板块.....	4
表 2：中药板块.....	4
表 3：生物制品板块.....	4
表 4：医药商业板块.....	4
表 5：医疗器械板块.....	4
表 6：医疗服务板块.....	5

## 1. 行情回顾

### 1.1 各细分行业板块涨跌幅统计及涨跌幅前五

**表 1: 化学制药板块**

周涨跌 (%)		+4.79%					
成交量 (万手)		6770		换手率 (%)		15.56%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
300573.SZ	兴齐眼药	48.99	603456.SH	九洲药业	-15.68		
603520.SH	司太立	11.19	603168.SH	莎普爱思	-15.72		
603079.SH	圣达生物	8.81	600227.SH	圣济堂	-16.02		
002020.SZ	京新药业	7.05	600216.SH	浙江医药	-16.44		
002411.SZ	延安必康	4.64	300363.SZ	博腾股份	-16.86		

资料来源: Wind, 德邦研究所

**表 2: 中药板块**

周涨跌 (%)		6.57%					
成交量 (万手)		6439		换手率 (%)		14.41%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
000650.SZ	仁和药业	9.51	600671.SH	天目药业	-18.28		
600332.SH	白云山	7.59	300108.SZ	吉药控股	-21.54		
000999.SZ	华润三九	5.09	002198.SZ	嘉应制药	-26.01		
600211.SH	西藏药业	4.34	603998.SH	方盛制药	-27.78		
600538.SH	国发股份	2.41	002118.SZ	紫鑫药业	-27.81		

资料来源: Wind, 德邦研究所

**表 3: 生物制品板块**

周涨跌 (%)		+5.15%					
成交量 (万手)		312		换手率 (%)		13.72%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
000004.SZ	国农科技	14.29	002252.SZ	上海莱士	-14.33		
300357.SZ	我武生物	5.71	600530.SH	交大昂立	-16.94		
000403.SZ	振兴生化	0.92	000813.SZ	德展健康	-18.01		
300653.SZ	正海生物	0.62	000518.SZ	四环生物	-18.01		
300294.SZ	博雅生物	-0.33	002166.SZ	莱茵生物	-25.04		

资料来源: Wind, 德邦研究所

**表 4: 医药商业板块**

周涨跌 (%)		+4.84%					
成交量 (万手)		1470		换手率 (%)		10%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
603368.SH	柳药股份	7.44	000705.SZ	浙江震元	-11.19		
603939.SH	益丰药房	5.13	600272.SH	开开实业	-12.28		
600998.SH	九州通	3.36	002872.SZ	*ST 天圣	-18.66		
603233.SH	大参林	3.26	002758.SZ	华通医药	-19.43		
000963.SZ	华东医药	2.92	603716.SH	塞力斯	-25.31		

资料来源: Wind, 德邦研究所

**表 5: 医疗器械板块**

周涨跌 (%)		+5.57%			
成交量 (万手)		1848	换手率 (%)		19.35%
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)
300238.SZ	冠昊生物	21.57	300318.SZ	博晖创新	-14.97
603309.SH	维力医疗	19.34	300562.SZ	乐心医疗	-18.15
300396.SZ	迪瑞医疗	8.43	002432.SZ	九安医疗	-20.74
300760.SZ	迈瑞医疗	6.94	300049.SZ	福瑞股份	-22.46
300206.SZ	理邦仪器	6.68	002950.SZ	奥美医疗	-29.24

资料来源: Wind, 德邦研究所

**表 6: 医疗服务板块**

周涨跌 (%)		3.82%			
成交量 (万手)		1040	换手率 (%)		16.88%
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)
300404.SZ	博济医药	16.99	600896.SH	览海投资	-12.97
600763.SH	通策医疗	15.60	000150.SZ	宜华健康	-14.25
603882.SH	金域医学	14.72	600767.SH	ST 运盛	-17.64
300015.SZ	爱尔眼科	10.51	002219.SZ	恒康医疗	-17.73
300347.SZ	泰格医药	5.73	600721.SH	*ST 百花	-19.06

资料来源: Wind, 德邦研究所

## 2. 行业资讯

### 2.1 化学制药

#### 2.1.1 盐酸贝那普利片、恩替卡韦片, 首家企业过评

近日, 盐酸贝那普利片、恩替卡韦片获得批准。深圳信立泰药业股份有限公司发布公告, 其收到国家药品监督管理局核准签发的盐酸贝那普利片 10mg、5mg 的《药品补充申请批件》, 该药品通过仿制药一致性评价。资料显示, “盐酸贝那普利片”是一种血管紧张素转换酶抑制剂 (ACEI), 主要用于治疗高血压、充血性心力衰竭, 为国家医保乙类产品, 是目前中国市场上使用较为广泛的血管紧张素转换酶抑制剂 (ACEI)。据米内网数据, 2017 年在中国公立医疗机构终端, 盐酸贝那普利片的销售额超过了 10 亿元。此前, 从品种的企业格局来看, 盐酸贝那普利片的市场份额基本由原研诺华占据, 数据达到 77.66%; 第二名为深圳信立泰, 占据了 10.83% 的市场份额。近日, 国家药监局更新了产品信息, 北京百奥药业的恩替卡韦片 (1mg、0.5mg) 获得批文。此前恩替卡韦片并无药企过评, 此次北京百奥药业为首家过评企业。2017 年中国公立医疗机构终端恩替卡韦销售额超过 84 亿元; 其中, 恩替卡韦分散片的销售额为 49 亿元, 恩替卡韦片的销售额为 29 亿元, 恩替卡韦胶囊的销售额为 5.6 亿元。与盐酸贝那普利片情况类似, 恩替卡韦片的 29 亿市场, 由原研施贵宝独占, 此次百奥药业的恩替卡韦片获得批准文号, 并且视同通过一致性评价, 势必会对原研独占的情况造成冲击。

### 2.2 中药

#### 2.2.1 中药注射剂何时走出泥潭?

中药注射剂由于质量不够稳定, 引起很多争议。注射剂绕过皮肤、黏膜这两道保护

人体的天然屏障和肝的首过作用，直接进入人体，分布到组织、器官中，生物利用度高，如有过敏原之类异物，极易进入，远远不如涂在皮肤或存于消化道易于清除，危害很大，应该高度警惕。中药注射剂确实好卖，由于中药注射剂是一些药企的支柱产品和主要利润来源，使其成为投资研发的热点。后来，中药注射剂快速发展，上世纪 80 年代研制出来的品种达 1400 种左右。但中药注射剂面临问题，像中药这种影响因素很多，原材料质量不够稳定的天然药，即使单独一味药，其制剂质量已经不容易控制了，多味药组成的复方注射剂连含量测定项目都没有，其质量怎样保证。2017 年 10 月 8 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》提出，未来将严格药品注射剂审评审批，同时力争用 5 年至 10 年左右时间基本完成对已上市药品注射剂的再评价。

## 2.3 生物制品

### 2.3.1 海南省卫健委确认：38 人已接种假 HPV 疫苗

4 月 28 日，海南省卫生健康委员会通报博鳌银丰康养国际医院涉嫌非法接种九价宫颈癌疫苗的调查结果。明确该院存在违法进行九价宫颈癌疫苗接种行为。2018 年 11 月，长生疫苗案件后的第 110 天，国家药监局印发了《关于药品信息化追溯体系建设的指导意见》，文件明确：疫苗、麻醉药品、精神药品、药品类易制毒化学品、血液制品等重点产品应率先建立药品信息化追溯体系——药品追溯体系的建设，国家要最先从疫苗开始实施落地，并在 2020 年完成全程追溯。或许此次海南的假疫苗事件，会成为继长生生物事件后的又一推动因素，加速药品追溯体系的建设。

## 2.4 医药商业

### 2.4.1 营收超百亿！九州通医械业务大增，还要搞直播、网红带货

作为全国最大的民营医药流通企业，九州通的器械流通业务近三年内从 48.71 亿元剧增至 112.21 亿元。未来公司将重点发展器械业务，主要以医院客户为主的九州通，要开辟微商、直播、网红等渠道去卖产品，迎合现在年轻人的消费模式。发布 2018 年度报告。报告显示，2018 年实现主营业务收入 869.57 亿元、主营业务利润 74.54 亿元，分别较上年同期增长 17.95% 和 21.60%。其中，医疗器械与计生用品业务保持高速增长，实现销售收入 112.21 亿元，较上年同期增长 60.85%。就整个医药行业的药品和医疗器械的比较来看，全世界医疗器械和药品销售各占 50%，我国药品占 70% 左右，医疗器械只有 20% 左右，医疗器械发展前景十分可观。

## 2.5 医疗器械

## 2.6 医疗服务

# 3. 公司公告

## 3.1 化学制药

【景峰医药】 子公司药品获得美国 ANDA 批准文号

【华海药业】2019 年一季度归属上市公司股东净利润 1.35 亿，比上年同期增长：-16%

【药明康德】2019 年一季度归属上市公司股东净利润 3.86 亿，比上年同期增长：32%

【鲁抗医药】2019 年一季度归属上市公司股东净利润 4800 万，比上年同期增长：-46%

【康弘药业】2019 年一季度归属上市公司股东净利润 1.97 亿，比上年同期增长：2.4%

### 3.2 中药

【广生堂】抗乙肝病毒药物阿德福韦酯片通过一致性评价

【同仁堂】2019 年一季度归属上市公司股东净利润 3.5 亿，比上年同期增长：10%

### 3.3 生物制品

【天坛生物】2018 年营业收入 29 亿，归属于母公司股东的净利润 5 亿，同比增-56%

### 3.4 医药商业

---

### 3.5 医疗器械

【安图生物】近日收到河南省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》

【海利生物】全资子公司获得医疗器械注册证

### 3.6 医疗服务

---



## 信息披露

### 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 投资评级说明

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在10%以上；
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与10%之间；
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于10%及以下；
		无评级	对于个股未来6个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

### 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦研究所并获得许可，并需注明出处为德邦研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。