

顺应政策走势，把握结构性机会

——医药行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年5月8日

证券分析师

徐勇

010-68784235

xuyong@bhzq.com

助理分析师

甘英健

SAC No: S1150118020008

ganyingjian@bhzq.com

陈晨

SAC No: S1150118080007

chenchen@bhzq.com

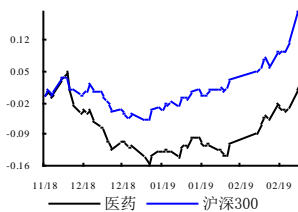
行业评级

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

近7个交易日，申万医药生物板块下跌6.72%，沪深300指数下跌7.42%，医药生物板块整体跑赢沪深300指数0.7%，涨跌幅在申万28个一级行业子板块中排名第3位。六个子板块全部下跌，其中中药板块和生物制品板块跌幅较大，分别下跌10.80%和7.95%。截止2019年5月7日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体TTM估值为30.86倍，相对于剔除银行股后全部A股的估值溢价率为59.90%。个股涨跌方面，兴齐眼药、福安药业和方盛制药涨幅居前，奥美医疗、国新健康和天目药业跌幅居前。

● 行业要闻

24日江西省印发关于医疗乱象专项整治行动实施方案；28日国家药监局发布通知为进一步减证便民、优化服务，取消36项证明事项；30日江苏积极响应医疗服务质量专项整治，同日天津市卫健委就进一步加强基层医疗机构药品保障，解决群众买药难取药难问题做了部署；7日陕西省发布通知就2019年药品安全信用体系建设工作做了部署，进一步加强药品安全信用体系建设；国家卫健委印发全国医院数据上报管理方案（试行），加强和规范全国医院数据报送管理，保证上报全民健康信息平台的数据及时、完整、准确。

● 投资策略

截止目前，申万医药生物板块上市公司2019年一季度已全部披露，营收和归母净利润同比增速分别为17.45%和13.28%，其中化药板块表现较差，两组数据表现分别为7.96%和-11.65%，我们认为主要是去年一季度流感爆发导致基数较高所致；归母净利润方面，生物制品板块和器械板块表现较优，同比增速分别为48.52%和42.80%，我们认为主要是具备高选择性、低脱靶毒性的生物大分子药物在多种类别肿瘤治疗方面取得突破性进展获得广泛认可，此外我国器械创新、研发能力的快速提升致使进口替代下的国产器械快速走强所致，综上所述我们认为应该抓住行业改革下顺应政策走势的结构性机会，看好创新药及其外延服务商领域、进口替代空间大的国产器械以及处方外流优先受益的零售药店，推荐科伦药业（002422）、长春高新（000661）、凯莱英（002821）、安图生物（603658）、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 甘肃：开展社区医院建设试点工作.....	5
2.2 国家卫健委：继续加强基层医疗服务.....	5
2.3 国家药监局：取消 36 项证明事项.....	6
2.4 湖南药品集采网：《关于调整部分基本药物进入基层医疗机构使用的通知》.....	6
2.5 山西：推动药品流通企业转型升级创新发展.....	6
2.6 福建：进一步优化服务助推医药产业高质量发展.....	6
2.7 陕西：进一步加强药品安全信用体系建设.....	7
2.8 国家卫健委：印发全国医院数据上报管理方案（试行）.....	7
3.公司公告.....	7
4.投资策略.....	19

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

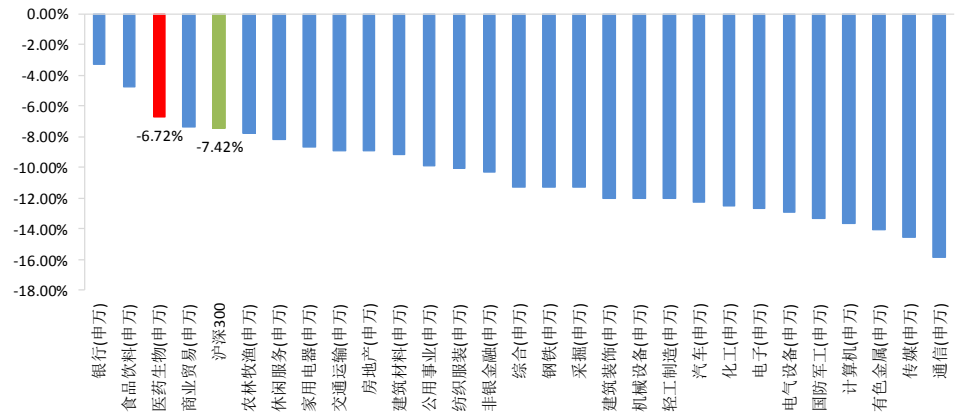
表 目 录

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 2018 年年度业绩	7
表 3: 部分公司 2019 年第一季度业绩	9

1. 本周市场行情回顾

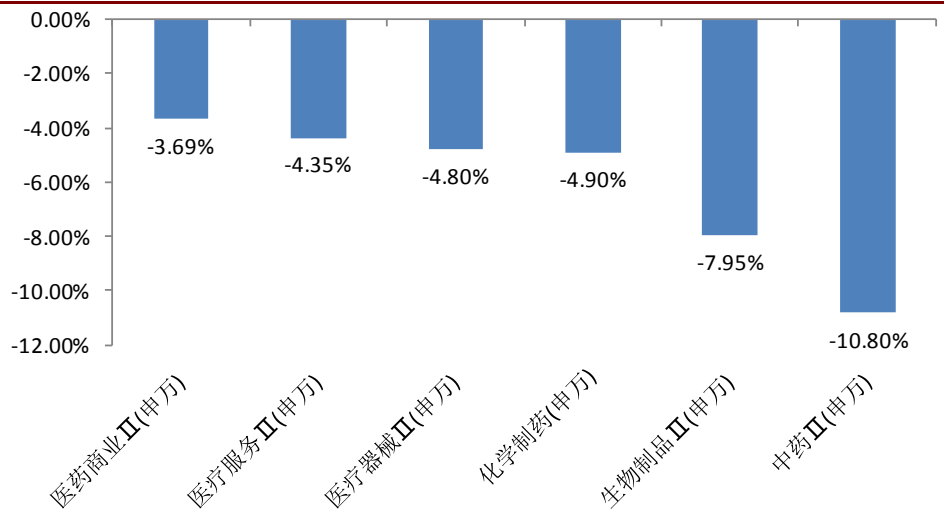
近 7 个交易日，申万医药生物板块下跌 6.72%，沪深 300 指数下跌 7.42%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 0.7%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 3 位。六个子板块全部下跌，其中中药板块和生物制品板块跌幅较大，分别下跌 10.80% 和 7.95%。截止 2019 年 5 月 7 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 30.86 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 59.90%。个股涨跌方面，兴齐眼药、福安药业和方盛制药涨幅居前，奥美医疗、国新健康和天目药业跌幅居前。

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	
兴齐眼药	200.43%	奥美医疗	-37.00%
福安药业	93.72%	国新健康	-28.55%
方盛制药	61.45%	天目药业	-28.05%
圣达生物	60.31%	东富龙	-27.44%
华仁药业	49.25%	博腾股份	-26.18%
仁和药业	44.67%	康恩贝	-24.00%
博济医药	44.34%	佐力药业	-23.50%
尔康制药	35.25%	康美药业	-23.47%
冠昊生物	32.71%	龙津药业	-23.37%
维力医疗	30.24%	宜华健康	-22.00%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 甘肃: 开展社区医院建设试点工作

6 日, 甘肃发布通知称为贯彻落实党的十九大精神和健康中国战略部署, 满足人民群众对基本医疗卫生服务的需求, 在全省范围内开展社区医院建设试点工作, 并对试点意义、试点原则、试点范围、试点机构遴选条件、主要建设任务、工作程序和命名原则、进度安排等做了详尽的规定, 并规定了社区医院试点机构名单。

资料来源: 甘肃省卫生健康委员会

2.2 国家卫健委: 继续加强基层医疗服务

24 日, 国家卫健委发布就做好 2019 年家庭医生签约服务工作发布通知, 要求各地、各机构: 继续巩固工作成果, 重点提升基层医疗服务能力, 着力提高签约居民感受度, 持续做好建档立卡贫困人口签约服务, 广泛开展“世界家庭医生日”主题宣传活动以及大力推进“互联网+”签约服务。30 日, 天津市卫生健康委就进一步加强基层医疗机构药品保障解决群众买药难取药难问题发布了通知。具体工作有: 强化精准保障, 落实大医院慢病延处方服务; 开展预约服务, 持续、稳定保障慢病药品供应; 推广惠民服务, 提升患者服务满意度; 推进一体化管理, 方便患者就医取药; 加强投诉管理, 畅通患者沟通渠道; 强化合理用药, 保障患者用药安全和加强行风建设, 管控药品廉政风险点。

资料来源: 国家卫健委, 天津市卫生健康委

2.3 国家药监局：取消 36 项证明事项

28 日，国家药监局发布通知，为进一步减证便民、优化服务，取消 36 项证明事项，对于国产药品再注册审批、药品委托生产审批、药品批发、零售企业许可等事项改为网络核查，对于申请药品经营许可证变更、药品批发企业申请药品经营许可证、药品零售企业申请药品经营许可证等事项改为告知承诺。

资料来源：国家药监局

2.4 湖南药品集采网：《关于调整部分基本药物进入基层医疗机构使用的通知》

近日，湖南药品集中采购网发布《关于调整部分基本药物进入基层医疗机构使用的通知》。通知指出，将对公示无异议的国家基本药物目录中的中标品种，除抗生素和中成药注射剂外，全部纳入纳入基层医疗机构使用范围。软袋基础大输液产品采取分步进入基层医疗机构的方式采购：第一年软袋类输液产品基层医疗机构采购量不超过基层采购输液类产品总量的 30%。第二年不超过基层采购输液类产品总量的 50%，在省交易系统内监测执行情况。

资料来源：医药云端信息

2.5 山西：推动药品流通企业转型升级创新发展

山西省药监局近日发出《关于推动药品流通企业转型升级创新发展的实施意见》（征求意见稿），《意见》明确将加快标准立项，完善准入退出机制，并鼓励企业兼并重组，这一意见将通过发展第三方物流、委托储存配送业务、多仓协同、首营资料电子化、电子处方服务等具体措施得以实现。并且对事后监管也给出了要求：强化企业主体责任落实，加强事中事后监管和统筹社会多方资源，积极推动社会共治。

资料来源：山西药监局

2.6 福建：进一步优化服务助推医药产业高质量发展

近日，福建省药监局发布《福建省药品监督管理局关于进一步优化服务助推医药

产业高质量发展若干措施》，从多方面制定相关措施，提高药品、医疗器械、化妆品审评审批效率和服务水平，促进医药产业优化升级和高质量发展，进一步精简审批流程，减轻企业负担，整合认可认证审批流程、整合特殊管理药品审批流程、整合医疗器械审批流程等。

资料来源：福建省药监局

2.7 陕西：进一步加强药品安全信用体系建设

7 日，陕西省发布通知就 2019 年药品安全信用体系建设工作做了部署：加强药械信用平台建设，设定建立药品生产经营企业信用等级自动评定模型，实现药品安全监管信息大数据整合和信用等级自动评定；推进信用信息互联共享；加强信用信息的归集和应用；加强信用信息的推送；推进失信联合惩戒和守信联合激励；推动失信社会治理。省发改委下半年将对各级部门推进落实信用信息共享和应用工作情况开展第三方评估，评估结果将作为 2019 年度政务诚信评价的重要指标。省局也将诚信体系建设工作列入年度责任目标任务考核，实施目标考核管理。

资料来源：陕西省药品监督管理局

2.8 国家卫健委：印发全国医院数据上报管理方案（试行）

为加强和规范全国医院数据报送管理，保证上报全民健康信息平台的数据及时、完整、准确，国家卫健委制定了《全国医院数据上报管理方案（试行）》，具体包括医疗业务、运营业务、接口技术规范、医疗数据字典、运营数据字典等五项内容。

资料来源：国家卫健委

3. 公司公告

【2018 年年度报告】九州通、国药一致、海王生物等公司发布 2018 年年度报告

表 2：部分公司 2018 年年度业绩

公司	代码	营业收入（百万元）	同比增幅	扣非归母净利润（百万元）	同比增幅
九州通	600998	87136.36	17.84%	1228.01	21.61%
国药一致	000028	43122.39	4.51%	1175.97	13.57%

海王生物	000078	38380.91	53.90%	89.26	-87.16%
瑞康医药	002589	33918.53	45.61%	295.35	-69.07%
人福医药	600079	18633.83	20.64%	-2662.20	-576.17%
步长制药	603858	13664.75	-1.44%	1529.08	5.23%
老百姓	603883	9471.09	0.26%	416.08	20.22%
新和成	002001	8683.38	39.27%	2889.12	75.48%
美年健康	002044	8458.45	34.64%	710.86	33.55%
爱尔眼科	300015	8008.57	34.31%	1079.14	39.12%
信邦制药	002390	6580.28	9.63%	-1299.50	-535.92%
海普瑞	002399	4814.97	69.34%	420.51	929.45%
以岭药业	002603	4814.56	17.97%	569.12	11.94%
金城医学	603882	4525.25	19.35%	190.54	34.60%
仁和药业	000650	4403.42	14.56%	493.22	34.71%
益佰制药	600594	3882.86	1.98%	-772.89	-329.18%
仙琚制药	002332	3621.75	26.97%	282.37	51.00%
振东制药	300158	3419.75	-8.36%	-178.93	-166.28%
鲁抗医药	600789	3329.60	28.10%	105.89	41.81%
德展健康	000813	3290.83	48.22%	924.03	17.14%
九芝堂	000989	3122.76	-18.61%	250.21	-62.47%
京新药业	002020	2943.80	32.66%	316.12	653.97%
康弘药业	002773	2917.45	4.70%	629.31	0.35%
珍宝岛	603567	2780.91	-11.34%	371.01	-20.90%
迈克生物	300463	2685.30	36.31%	435.85	19.40%
香雪制药	300147	2504.25	14.49%	-46.04	69.71%
尔康制药	300267	2354.49	-16.74%	263.29	-43.20%
马应龙	600993	2197.51	25.53%	284.12	15.77%
天圣制药	002872	2171.44	-3.98%	105.90	-52.23%
羚锐制药	600285	2053.11	11.07%	242.81	20.80%
奥美医疗	002950	2027.51	18.49%	205.73	-2.66%
英科医疗	300677	1892.54	8.12%	167.42	15.31%
神奇制药	600613	1852.91	6.75%	96.66	-19.96%
健友股份	603707	1700.33	52.81%	411.17	34.54%
灵康药业	603669	1669.43	66.10%	109.37	-3.70%
万孚生物	300482	1650.06	44.05%	268.37	49.60%
尚荣医疗	002551	1630.43	-18.74%	56.97	-64.24%
光华科技	002741	1520.22	17.01%	117.70	46.77%
紫鑫药业	002118	1324.96	-0.17%	160.20	-56.23%
中源协和	600645	1320.52	-0.02%	-262.48	-1296.39%
塞力斯	603716	1317.45	43.12%	94.73	9.77%
亚太药业	002370	1309.71	20.94%	198.79	2.71%
开立医疗	300633	1226.85	24.04%	220.14	28.14%
和佳股份	300273	1196.02	7.57%	50.04	4.19%
博腾股份	300363	1184.86	0.07%	72.05	-19.98%
富祥股份	300497	1163.43	21.42%	193.11	15.68%

仟源医药	300254	1136.50	21.04%	-13.64	-519.64%
创新医疗	002173	1058.89	16.99%	21.17	-80.23%
方盛制药	603998	1051.08	45.83%	61.20	23.53%
万东医疗	600055	954.53	7.98%	136.90	59.56%
司太立	603520	890.47	25.25%	95.18	59.61%
康芝药业	300086	882.74	32.12%	-7.21	-125.41%
沃森生物	300142	879.04	31.54%	120.85	157.88%
福瑞股份	300049	867.03	5.31%	39.54	-36.83%
宝莱特	300246	813.39	14.32%	55.55	11.14%
大博医疗	002901	772.47	30.04%	324.70	24.08%
新开源	300109	698.28	42.92%	88.44	-2.35%
济民制药	603222	697.83	15.75%	-99.68	-293.15%
莎普爱思	603168	607.44	-35.30%	-156.17	-220.55%
九安医疗	002432	563.88	-5.69%	-138.63	23.83%
阳普医疗	300030	549.96	0.06%	-147.01	-4703.39%
嘉应制药	002198	536.98	14.72%	34.47	116.00%
星普医科	300143	504.02	53.09%	47.46	-37.08%
盘龙药业	002864	489.45	29.90%	46.98	11.79%
冠昊生物	300238	458.46	0.46%	16.91	-37.28%
百花村	600721	419.19	-	-818.80	-43.60%
康惠制药	603139	375.62	2.33%	41.80	-30.12%
透景生命	300642	364.85	20.46%	120.54	2.94%
天目药业	600671	358.47	103.23%	-25.83	不适用
黄山胶囊	002817	294.71	3.06%	27.37	-16.38%
海利生物	603718	254.57	-16.16%	8.49	-89.37%
ST 运盛	600767	207.32	0.83%	4.64	不适用
振兴生化	000403	177.18	-18.88%	15.70	-43.90%
明德生物	002932	176.38	6.82%	49.57	-16.29%
博济医药	300404	172.04	31.58%	3.90	114.74%
国新健康	000503	95.48	-48.11%	-183.69	不适用

资料来源: wind, 渤海证券研究所

【2019 年第一季度报告】上海医药、九州通、白云山等公司发布 2019 年第一季度报告

表 3: 部分公司 2019 年第一季度业绩

公司	代码	营业收入 (百万元)	同比增幅	扣非归母净利润 (百万元)	同比增幅
上海医药	601607	46006.73	26.44%	1039.75	4.42%
九州通	600998	24663.04	11.04%	239.81	15.51%
白云山	600332	18055.31	161.32%	1372.72	57.36%
国药一致	000028	11879.31	15.82%	297.42	4.36%

海王生物	000078	10545.45	14.58%	124.45	-18.88%
华东医药	000963	9705.15	23.84%	856.03	30.45%
瑞康医药	002589	8741.68	22.62%	190.95	-31.73%
南京医药	600713	8735.68	12.62%	71.52	6.51%
中国医药	600056	8244.79	23.84%	408.83	7.55%
重药控股	000950	7909.45	30.29%	125.81	-3.45%
云南白药	000538	6973.44	10.04%	754.55	8.54%
复星医药	600196	6730.01	17.67%	529.56	0.53%
英特集团	000411	5682.32	10.93%	29.30	29.73%
人福医药	600079	5262.66	18.59%	164.15	2.52%
康美药业	600518	4901.64	0.18%	170.91	-32.29%
嘉事堂(更新后)	002462	4839.08	27.73%	98.25	13.26%
同仁堂	600085	3911.03	6.73%	344.97	9.65%
迈瑞医疗	300760	3905.93	20.69%	998.07	28.34%
华润三九	000999	3482.27	3.02%	435.46	11.29%
柳药股份	603368	3386.49	24.89%	154.57	36.56%
健康元	600380	3341.81	11.05%	276.71	41.98%
现代制药	600420	3174.55	2.10%	167.19	-0.63%
太极集团	600129	3106.71	38.08%	25.90	78.37%
步长制药	603858	2883.11	18.61%	280.70	68.30%
药明康德	603259	2769.47	29.31%	494.92	87.54%
老百姓	603883	2727.44	23.37%	145.94	16.01%
华润双鹤	600062	2632.97	23.16%	313.18	7.13%
丽珠集团	000513	2607.55	10.06%	328.50	15.28%
一心堂	002727	2587.59	18.77%	172.42	30.50%
大参林	603233	2578.50	26.77%	177.24	27.58%
智飞生物	300122	2293.54	173.58%	532.33	102.79%
爱尔眼科	300015	2244.51	28.50%	271.74	30.15%
东北制药	000597	2133.98	7.84%	53.33	12.62%
新华医疗	600587	2026.73	-6.84%	19.48	-4.01%
乐普医疗	300003	1878.13	30.81%	416.30	39.71%
新和成	002001	1836.05	-39.71%	481.69	-67.52%
迪安诊断	300244	1835.66	51.80%	68.94	15.38%
昆药集团	600422	1777.70	8.24%	79.66	26.18%
中新药业	600329	1753.43	8.56%	171.53	1.68%
浙江医药	600216	1718.62	-10.60%	73.59	-84.45%
信邦制药	002390	1561.31	3.27%	61.35	-15.53%
以岭药业	002603	1549.91	-1.94%	278.85	-9.53%
润达医疗	603108	1531.12	18.23%	69.73	19.13%
片仔癀	600436	1484.29	21.45%	403.26	24.57%
辅仁药业	600781	1369.79	1.02%	189.96	15.19%
东阿阿胶	000423	1291.78	-23.83%	368.11	-38.36%
美年健康	002044	1278.81	4.21%	-270.51	-174.28%
华海药业	600521	1199.08	-3.22%	101.57	-28.62%

仁和药业	000650	1190.02	13.98%	141.16	33.60%
金城医学	603882	1164.10	26.74%	37.78	3537.04%
亿帆医药	002019	1135.85	-9.33%	144.51	-54.15%
康缘药业	600557	1078.98	20.45%	108.80	19.39%
红日药业	300026	1043.82	8.23%	176.33	7.31%
辰欣药业	603367	992.54	4.74%	123.57	7.33%
鲁抗医药	600789	937.09	6.74%	40.21	-46.59%
九芝堂	000989	933.03	11.17%	65.25	-46.81%
恒康医疗	002219	932.13	-1.05%	24.03	-52.12%
振东制药	300158	898.70	16.32%	46.57	-5.16%
京新药业	002020	893.37	38.81%	94.23	20.43%
中恒集团	600252	875.86	31.29%	125.03	14.62%
天药股份	600488	869.93	38.58%	39.36	45.06%
蓝帆医疗	002382	835.77	117.16%	80.84	47.28%
仙琚制药	002332	835.74	0.70%	56.26	37.16%
益佰制药	600594	824.63	-14.44%	58.74	-39.74%
太安堂	002433	804.36	18.25%	32.98	-40.64%
珍宝岛	603567	789.22	29.38%	154.62	29.07%
浙江震元	000705	776.99	9.66%	13.90	32.10%
康龙化成	300759	763.32	31.12%	53.38	32.25%
海南海药	000566	755.83	14.99%	64.12	-3.59%
尔康制药	300267	753.52	53.85%	81.99	-15.68%
福安药业	300194	726.13	-4.78%	71.22	-13.91%
迈克生物	300463	722.41	39.21%	118.51	19.95%
康弘药业	002773	717.02	2.43%	197.70	2.73%
通化东宝	600867	714.28	-0.70%	270.37	0.41%
天坛生物	600161	705.83	27.49%	130.86	21.57%
贵州百灵	002424	704.42	3.60%	155.66	4.60%
华兰生物	002007	695.79	23.83%	240.22	27.62%
美康生物	300439	691.88	5.83%	62.55	8.73%
香雪制药	300147	652.96	11.41%	10.41	43.20%
金城医药	300233	634.39	-23.34%	95.25	35.73%
金陵药业	000919	613.31	-22.52%	22.04	-51.11%
马应龙	600993	609.96	22.86%	110.33	16.56%
泰格医药	300347	608.89	28.69%	111.54	61.26%
上海莱士	002252	584.66	84.15%	203.83	188.90%
羚锐制药	600285	580.64	4.41%	89.49	15.59%
安图生物	603658	547.97	31.85%	118.00	30.14%
江中药业	600750	537.29	16.72%	118.39	4.08%
奥美医疗	002950	514.11	26.51%	42.38	9.29%
科华生物	002022	505.58	11.80%	48.10	0.62%
哈三联	002900	500.70	5.99%	18.36	-33.34%
英科医疗	300677	494.27	16.62%	33.26	75.05%
德展健康	000813	480.93	-38.92%	120.02	-31.85%

天圣制药	002872	474.75	-23.56%	9.46	-83.08%
常山药业	300255	458.73	39.68%	53.80	21.59%
万孚生物	300482	452.50	27.62%	68.59	40.17%
神奇制药	600613	426.38	23.52%	23.34	14.21%
华通医药	002758	413.95	6.16%	6.65	-9.06%
通化金马	000766	409.40	13.65%	40.68	-27.41%
通策医疗	600763	394.10	27.77%	92.89	51.08%
光华科技	002741	390.62	9.34%	7.00	-73.04%
昂利康	002940	382.79	43.32%	28.07	-8.66%
亚太药业	002370	366.13	14.71%	51.49	-20.75%
灵康药业	603669	365.16	12.19%	28.30	5.76%
塞力斯	603716	359.93	38.41%	22.02	16.93%
尚荣医疗	002551	353.07	-29.52%	25.67	-50.33%
康德莱	603987	352.51	10.56%	30.24	24.98%
安科生物	300009	347.29	24.16%	64.62	11.74%
新诺威	300765	342.14	13.52%	55.50	11.32%
中源协和	600645	321.26	-0.09%	30.57	691.92%
山大华特	000915	319.79	-29.95%	23.64	-67.87%
和佳股份	300273	297.89	22.54%	51.07	14.27%
西藏药业	600211	297.08	39.64%	70.73	66.70%
富祥股份	300497	295.20	-3.25%	43.12	-29.27%
景峰医药	000908	294.63	-23.07%	-53.96	-1017.71%
司太立	603520	294.28	49.35%	42.18	93.51%
赛托生物	300583	287.32	19.38%	25.82	0.29%
太龙药业	600222	272.09	-13.09%	1.57	9.71%
广誉远	600771	271.31	-7.56%	41.93	-17.86%
康芝药业	300086	265.90	41.97%	25.65	51.94%
开开实业	600272	255.56	3.86%	5.20	-16.93%
仟源医药	300254	253.40	-6.32%	1.46	-71.05%
达安基因	002030	252.54	-35.03%	23.91	-2.36%
博腾股份	300363	252.49	18.92%	10.41	144.82%
联环药业	600513	245.92	9.30%	16.36	3.25%
益盛药业	002566	244.69	-4.88%	16.24	-16.35%
方盛制药	603998	238.73	-4.07%	22.18	-2.72%
创新医疗	002173	238.39	2.42%	21.11	-41.82%
迪瑞医疗	300396	233.88	23.51%	47.33	46.92%
开立医疗	300633	229.92	-0.40%	0.47	-96.85%
海欣股份	600851	224.90	7.94%	20.82	10.33%
大博医疗	002901	217.50	40.31%	73.83	20.63%
威尔药业	603351	212.74	10.91%	36.71	35.84%
基蛋生物	603387	206.57	43.85%	66.00	11.58%
赛升药业	300485	195.20	-27.83%	40.50	-31.11%
赛升药业	300485	195.20	-27.83%	40.50	-31.11%
济民制药	603222	192.88	17.40%	8.84	-19.09%

康辰药业	603590	192.75	4.96%	42.55	8.22%
宝莱特	300246	190.19	2.70%	14.41	-16.31%
沃华医药	002107	187.42	1.18%	12.18	-28.75%
广济药业	000952	180.92	-26.11%	29.21	-65.50%
九典制药	300705	178.43	5.82%	8.97	-28.73%
沃森生物	300142	176.23	49.72%	38.63	2144.10%
福瑞股份	300049	174.22	-0.43%	6.60	-34.36%
舒泰神	300204	172.53	-36.85%	28.04	-49.41%
九强生物	300406	172.24	5.52%	59.70	3.47%
卫光生物	002880	168.89	28.88%	25.65	9.29%
寿仙谷	603896	165.47	30.79%	37.64	17.54%
紫鑫药业	002118	162.48	-53.04%	-23.47	-117.70%
万东医疗	600055	161.83	20.36%	1.78	-1.21%
新开源	300109	157.52	13.02%	28.21	18.52%
泰合健康	000790	156.74	19.73%	12.22	231.85%
佛慈制药	002644	156.04	9.25%	9.41	-55.00%
药石科技	300725	151.91	53.07%	31.57	74.13%
九安医疗	002432	151.38	25.24%	-34.99	-34.27%
金花股份	600080	149.88	-4.63%	9.09	52.45%
莎普爱思	603168	146.87	-21.10%	20.64	-47.33%
诚意药业	603811	146.19	18.82%	23.07	36.27%
我武生物	300357	138.08	29.13%	64.98	32.47%
凯普生物	300639	136.86	27.98%	14.97	25.49%
三鑫医疗	300453	135.23	13.19%	4.08	-28.95%
博晖创新	300318	134.58	4.62%	-6.24	-186.03%
圣达生物	603079	121.19	2.74%	9.86	-56.58%
欧普康视	300595	121.05	56.74%	43.18	41.26%
盘龙药业	002864	120.53	27.89%	10.49	27.67%
利德曼	300289	116.82	-31.91%	5.58	-66.64%
山河药辅	300452	115.35	6.27%	17.64	31.68%
兴齐眼药	300573	110.99	24.81%	0.07	101.95%
广生堂	300436	109.40	25.31%	4.77	-57.97%
冠昊生物	300238	107.28	27.09%	-0.12	-156.03%
国农科技	000004	106.95	41.47%	-4.52	-1628.30%
星普医科	300143	106.55	-25.53%	1.03	-97.13%
易明医药	002826	105.94	16.76%	5.63	11.75%
莱茵生物	002166	104.49	-6.28%	10.66	-40.25%
南卫股份	603880	100.51	-15.62%	8.63	-23.06%
嘉应制药	002198	87.77	-6.06%	7.08	-14.85%
康惠制药	603139	87.52	16.63%	9.35	-8.31%
新光药业	300519	85.07	0.87%	31.44	-2.54%
大理药业	603963	82.58	-24.98%	3.77	-40.73%
海利生物	603718	80.96	31.04%	6.03	-67.87%
双成药业	002693	78.84	-17.68%	-11.09	16.75%

交大昂立	600530	78.44	-4.18%	8.43	-48.11%
黄山胶囊	002817	77.69	3.17%	8.16	8.61%
天目药业	600671	75.71	-16.23%	-3.30	不适用
昭衍新药	603127	74.42	44.13%	4.57	-18.13%
迦南科技	300412	73.06	-2.04%	2.30	10.22%
百花村	600721	70.45	-37.05%	25.16	-18.97%
爱朋医疗	300753	69.66	28.38%	13.90	21.35%
四环生物	000518	67.77	-21.23%	-12.91	-437.88%
戴维医疗	300314	67.54	0.08%	6.89	-49.11%
透景生命	300642	67.52	26.37%	13.54	7.82%
龙津药业	002750	65.21	-21.29%	4.66	4.48%
正海生物	300653	61.42	30.18%	26.50	23.04%
陇神戎发	300534	58.09	0.38%	6.10	3.92%
明德生物	002932	47.09	24.48%	15.00	10.84%
博济医药	300404	36.30	14.75%	0.58	-88.24%
国新健康	000503	16.89	38.94%	-54.14	不适用
ST 运盛	600767	16.80	9.32%	-5.96	不适用
览海投资	600896	5.13	-56.91%	-46.87	不适用

资料来源: wind, 渤海证券研究所

【山河药辅】公司拟回购股份资金总额不低于人民币 2,500 万元, 不超过人民币 5,000 万元, 回购股份的价格不超过人民币 22 元/股。

【白云山】分公司广州白云山医药集团股份有限公司白云山化学制药厂于近日收到《药品 GMP 证书》(证书编号: GD20190992)。

【羚锐制药】公司监事汤伟先生(持有公司股票 583,000 股, 持股比例为 0.0994%)拟通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 145,750 股; 公司副总经理陈燕女士(持有公司股票 415,000 股, 持股比例为 0.0708%)拟通过集中竞价交易方式减持所持公司股份不超过 103,750 股。

【科伦药业】公司药品“盐酸莫西沙星氯化钠注射液”近日获得《药品注册批件》。

【迈克生物】公司新产品唾液酸测定试剂盒、乳酸脱氢酶同工酶 1 测定试剂盒等获得《医疗器械注册证》。

【安科生物】全资子公司安徽安科恒益药业有限公司获得药品 GMP 证书。

【翰宇药业】公司原料产品醋酸西曲瑞克、鲑降钙素获得药品 GMP 证书(证书

编号：GD20190993）。

【三诺生物】公司产品血脂血糖仪、血脂试条和血脂质控液获得医疗器械注册证。

【华海药业】公司制剂产品氯化钾缓释片获得美国 FDA 批准文号（ANDA 号：2099223）。

【达安基因】公司董事长何蕴韶先生（持有本公司股份 19,305,779 股，占本总股本的 2.42%）拟以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 4,826,445 股，占公司总股本的 0.61%。

【*ST 天圣】公司监事会主席陈晓红女士（持有公司股份 255000 股，占总股本的 0.08%）拟以集中竞价方式减持不超过 63,750 股，占总股本 0.02%；监事谭国太先生（持有公司股份 172311 股，占总股本的 0.05%）拟以集中竞价方式减持不超过 43,077 股，占总股本 0.01%。

【康泰生物】截至 2019 年 4 月 22 日收市后，“康泰转债”流通面值已低于 3,000 万元。根据《深圳证券交易所可转换公司债券业务实施细则》的有关规定，“康泰转债”将于 2019 年 4 月 29 日停止交易；截至 2019 年 4 月 23 日收市后，“康泰转债”债券余额为 2,024.86 万元。

【我武生物】公司提交的“黄花蒿花粉变应原舌下滴剂”申报生产的注册申请已获正式受理。

【新天药业】公司拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 26,000.00 万元。

【联环药业】全资子公司扬州制药有限公司获得药品 GMP 证书。

【国药股份】公司控股子公司国药控股北京天星普信生物医药有限公司收购国药慧鑫清源（北京）科技发展有限公司 70% 股权。

【昆药集团】公司拟回购注销限制性股票回购数量 15,000 股，回购价格 5.53 元/股。

【济民制药】公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过 44,897.71 万元（含本数），扣除发行费用后用于以下项目的投资：鄂州二医院新建工程项目（31,897.71

万元)和偿还银行贷款(13,000.00万元)。

【羚锐制药】公司董事长程剑军先生因个人原因,申请辞去公司第七届董事会董事长职务。程剑军先生辞任董事长职务后,将继续担任公司第七届董事会董事职务。

【佐力药业】控股子公司青海珠峰冬虫夏草药业有限公司获得《药品GMP证书》(证书编号:QH20190006)。

【华海药业】公司药品依非韦伦片通过药品一致性评价。

【富祥股份】公司的控股股东包建华先生原计划自2019年3月14日至2019年6月12日,以大宗交易和协议转让的方式减持公司股份17,509,869股(占本公司总股本比例7.8%),截止目前已减持1,608.81万股,决定提前终止减持计划。

【永安药业】公司拟以集中竞价交易方式回购公司部分股份,回购总金额不低于人民币2,500万元(含),不超过人民币5,000万元(含),回购价格不超过人民币15.70元/股(含)。

【塞力斯】公开拟发行总额不超过人民币60,000万元(含)可转换公司债券,本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币100元,按面值发行。

【九州通】公司拟回购并注销离职员工已获授但尚未解锁的191.2985万股限制性股票,回购价格为9.88元/股,回购总金额为人民币1,890.0292万元。

【艾德生物】公司产品人类12基因突变分析软件获得医疗器械注册证。

【特一药业】由于个人资金需求,公司控股股东、实际控制人之一,许氏家族一致行动人之一许恒青先生于2019年4月26日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司无限售条件流通股4,000,000股,占公司总股本的1.99%。

【华通医药】公司获得药品经营许可证和GSP证书。

【翰宇药业】公司注射剂生产线获得了GMP证书。

【中国医药】子公司天方药业有限公司药品1类创新药YPS345原料及片剂获得药物临床试验通知书。

【大博医疗】公司拟定对1名离职激励对象持有的已获授但尚未解除限售的

3,000 股限制性股票进行回购注销，本次拟回购的限制性股票回购价格为授予价格 15.14 元/股加上同期银行存款利息之和。

【透景生命】公司产品十五项自身抗体谱检测试剂盒（流式荧光发光法）取得医疗器械注册证。

【海正药业】公司获得药品 GMP 证书，控股子公司制剂产品注射用盐酸柔红霉素获得美国 FDA 批准。

【美康生物】子公司江西维瑞生物科技有限公司取得医疗器械注册证。

【康德莱】全资子公司珠海康德莱医疗器械有限公司产品获得二类医疗器械注册证。

【基蛋生物】公司股东重庆麒厚拟通过集中竞价、大宗交易方式减持所持有的公司股份合计不超过 968,966 股，即不超过公司总股本的 0.5209%。

【康弘药业】公司拟发行可转债 16.30 亿元（含 16.30 亿元），每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

【博晖创新】控股子公司广东卫伦生物制药有限公司关于人凝血酶原复合物产品的生产申请收到了《受理通知书》。

【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。

【上海医药】全资子公司药品盐酸二甲双胍片通过仿制药一致性评价。

【鹭燕医药】对公司持股 5%以上股东建银国际医疗产业股权投资有限公司自 2018 年 3 月 15 日至 2019 年 4 月 29 日期间以集中竞价交易方式减持公司无限售条件流通股股份合计占公司总股本的 4.32%，建银医疗持有公司股份比例相应从 9.32%减少至 4.99998%，不再属于公司持股 5%以上股东。

【华润双鹤】全资子公司北京万辉双鹤药业有限责任公司药品盐酸二甲双胍缓释片通过仿制药质量和疗效一致性评价。

【广生堂】公司产品阿德福韦酯片（阿甘定）通过仿制药质量与疗效一致性评价。

【浙江医药】公司高管张定丰先生因个人资金需求张定丰先生通过集中竞价交易

方式减持公司股份 127,500 股，占公司总股本的 0.01%，减持后，其持有公司股份 382,500 股，占公司总股本的 0.04%。

【景峰医药】子公司药品盐酸双环胺注射液获得美国 ANDA 批准文号。

【诚意药业】公司股东中原九鼎拟计划通过集中竞价、大宗交易、协议转让及法律、法规允许的其他方式减持所持公司股份，减持数量合计不超过 10,181,051 股，即不超过公司总股本的 8.54%。

【海利生物】全资子公司上海捷门生物技术有限公司获得关于产品血清淀粉样蛋白 A 测定试剂盒的医疗器械注册证。

【华海药业】为进一步拓宽融资渠道，优化融资结构，降低融资成本，满足公司发展的资金需求，公司拟发行超短期融资券不超过（含）人民币 20 亿元。

【康美药业】公司拟申请发行不超过等值于 200 亿元人民币的债务融资产品，包括短期融资券、永续票据、中期票据和其他短期及中长期债务融资产品。

【华通医药】全资子公司浙江华通医药连锁有限公司获得了《药品经营许可证》和《药品经营质量管理规范认证证书》。

【东诚药业】下属公司南京江原安迪科正电子研究发展有限公司柳州分公司获得药品 GMP 证书（证书编号：GX20190346）。

【太极集团】公司药品枸橼酸咖啡因注射液获得报产受理通知（受理号：CYHS1900271 国）。

【博济医药】全资子公司广州博济新药临床研究中心有限公司通过高新技术企业重新认定。

【康弘药业】全资子公司成都康弘生物科技有限公司药品康柏西普眼用注射液收到《临床试验通知书》。

【同济堂】公司拟使用不低于人民币 1 亿元，不超过人民币 2 亿元自筹资金以集中竞价交易方式回购社会公众股份，按照本次回购金额上限 2 亿元，回购价格上限 8.00 元/股进行测算，回购数量为 25,000,000 股，占公司总股本的 1.74%。本次回购股份将全部用于公司实施员工持股计划。

【健民集团】公司获得《药品 GMP 证书》。

4.投资策略

截止目前，申万医药生物板块上市公司 2019 年一季报已全部披露，营收和归母净利润同比增速分别为 17.45%和 13.28%，其中化药板块表现较差，两组数据表现分别为 7.96%和-11.65%，我们认为主要是去年一季度流感爆发导致基数较高所致；归母净利润方面，生物制品板块和器械板块表现较优，同比增速分别为 48.52%和 42.80%，我们认为主要是具备高选择性、低脱靶毒性的生物大分子药物在多种类别肿瘤治疗方面取得突破性进展获得广泛认可，此外我国器械创新、研发能力的快速提升致使进口替代下的国产器械快速走强所致，综上我们认为应该抓住行业改革下顺应政策走势的结构性机会，看好创新药及其外延服务商领域、进口替代空间大的国产器械以及处方外流优先受益的零售药店，推荐科伦药业（002422）、长春高新（000661）、凯莱英（002821）、安图生物（603658）、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

20 of 22

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