

投资评级：优于大市

证券分析师

王涪涪

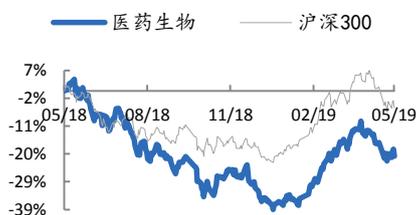
 资格编号：S0120518110001
 电话：021-68761616
 邮箱：wangtt@tebon.com.cn

联系人

袁之涛

 电话：68761616-8682
 邮箱：yuanzi@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

 《2018年医药行业个股复盘》
 2019.02.22

关注 MSCI 新纳入的医药股

医药组行业周报

投资要点：

- 上周，美国著名的指数编制公司 MSCI 新纳入一批 A 股。** MSCI (Morgan Stanley Capital International) 正式公布了 2019 年 5 月的半年度指数审议结果，以及 A 股扩容第一阶段新纳入和剔除的 A 股个股名单。此番指数审议结果将在 5 月 28 日收盘后生效。MSCI 将 24 只中国 A 股纳入 MSCI 中国指数，并增加中国 A 股在新兴市场指数的权重。MSCI 中国指数为海外投资者投资中国个股的重要风向标。
- 据 MSCI 预测，将有大量增量资金涌入 A 股。** 每一次以 2.5% 的因子纳入，将为 A 股带来约 110 亿美元的增量资金。据此计算，此次 MSCI 指数将纳入因子由 5% 扩大到 20%，预计将为 A 股带来大量的增量资金。
- 此次纳入 MSCI 中国指数的 24 只中国 A 股股票中，有 7 只为医药股。** 这些股票分别为泰格医药、康泰生物、爱尔眼科、迈瑞医疗、沃森生物、乐普医疗及智飞生物。这些被纳入其中的医药类企业，可以细分到 CRO、疫苗、医疗服务、医疗器械等多个领域，但值得注意的是，基本入选的都是细分领域的龙头公司。
- 其中泰格医药是医药外包服务类领先企业，值得关注。** 公司是以临床研究 CRO 作为起点，围绕临床研究，从早期申请临床批件，再到医院整个操作流程以及产品注册和上市后安全性监测，建立了一体化服务体系。最新发布的 2019 年一季度报则显示，泰格医药在一季度净利润增速迅猛，实现营业收入 6.09 亿元，同比增长 28.69%；归母净利润 1.46 亿元，同比增长 51.72%；扣非后归母净利润 1.12 元，同比增长 61.26%。建议投资者逢低关注。
- 风险提示：医药行业出现政策性风险影响上市公司业绩**

目 录

1. 行情回顾	3
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 50 亿大品种！京新药业瑞舒伐他汀再添“新兵”	5
2.2 中药	5
2.2.1 中药注 2018 年我国中药贸易成绩喜人	5
2.3 生物制品	6
2.4 医药商业	6
2.4.1 已 158 家！中国或将涌现数千家互联网医院	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	6
3.3 生物制品	6
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.....	5
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 (%)		-1.55%					
成交量 (万手)		4841		换手率 (%)		10.15%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
603520.SH	司太立	15.50	603168.SH	莎普爱思	-8.66		
300199.SZ	翰宇药业	9.66	300110.SZ	华仁药业	-8.76		
300723.SZ	一品红	7.29	300267.SZ	尔康制药	-11.21		
300702.SZ	天宇股份	7.13	300006.SZ	莱美药业	-12.74		
300401.SZ	花园生物	6.84	300194.SZ	福安药业	-15.17		

资料来源: Wind, 德邦研究所

表 2: 中药板块

周涨跌 (%)		-2.63%					
成交量 (万手)		5543		换手率 (%)		9.6%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
600993.SH	马应龙	7.61	600594.SH	益佰制药	-9.18		
600557.SH	康缘药业	6.88	600671.SH	天目药业	-9.93		
000650.SZ	仁和药业	5.57	603998.SH	方盛制药	-10.07		
603896.SH	寿仙谷	4.88	600211.SH	西藏药业	-10.94		
300108.SZ	吉药控股	3.69	002118.SZ	紫鑫药业	-13.64		
600993.SH	马应龙	7.61	600594.SH	益佰制药	-9.18		

资料来源: Wind, 德邦研究所

表 3: 生物制品板块

周涨跌 (%)		0.06%					
成交量 (万手)		1778		换手率 (%)		8.7%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
002166.SZ	莱茵生物	13.33	600080.SH	金花股份	-4.37		
600530.SH	交大昂立	12.34	300255.SZ	常山药业	-5.29		
300357.SZ	我武生物	9.80	002581.SZ	未名医药	-6.70		
300122.SZ	智飞生物	6.88	000813.SZ	德展健康	-8.90		
300239.SZ	东宝生物	5.83	000004.SZ	国农科技	-11.28		

资料来源: Wind, 德邦研究所

表 4: 医药商业板块

周涨跌 (%)		-1.8%					
成交量 (万手)		746		换手率 (%)		6.6%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
603233.SH	大参林	9.47	002788.SZ	鹭燕医药	-4.41		
603939.SH	益丰药房	4.46	002589.SZ	瑞康医药	-5.64		
603883.SH	老百姓	4.34	603716.SH	塞力斯	-5.90		
200028.SZ	一致 B	2.75	600829.SH	人民同泰	-6.13		
000028.SZ	国药一致	2.33	002872.SZ	*ST 天圣	-14.17		

资料来源: Wind, 德邦研究所

表 5：医疗器械板块

周涨跌 (%)		-2.14%			
成交量 (万手)		1168	换手率 (%)		11.22%
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	13.11	300453.SZ	三鑫医疗	-6.95
603880.SH	南卫股份	10.50	300639.SZ	凯普生物	-7.24
600587.SH	新华医疗	10.24	300326.SZ	凯利泰	-7.85
603658.SH	安图生物	3.27	300273.SZ	和佳股份	-8.42
300463.SZ	迈克生物	2.75	300314.SZ	戴维医疗	-8.62

资料来源：Wind，德邦研究所

表 6：医疗服务板块

周涨跌 (%)		0.39%			
成交量 (万手)		721	换手率 (%)		6.15%
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)
300347.SZ	泰格医药	10.27	002044.SZ	美年健康	-2.29
600896.SH	览海投资	5.85	603882.SH	金城医学	-4.05
002173.SZ	创新医疗	5.64	300404.SZ	博济医药	-5.74
002219.SZ	恒康医疗	4.46	000150.SZ	宜华健康	-10.54
300143.SZ	星普医科	4.10	000503.SZ	国新健康	-10.93

资料来源：Wind，德邦研究所

2. 行业资讯

2.1 化学制药

2.1.1 50 亿大品种！京新药业瑞舒伐他汀再添“新兵”

京新药业发布公告称，公司收到国家药监局批准签发的瑞舒伐他汀钙分散片（规格 10mg）药品注册批件。瑞舒伐他汀钙分散片是一种治疗高血脂药物，适用于经饮食控制和其它非药物治疗（如：运动治疗、减轻体重）仍不能适当控制血脂异常的原发性高胆固醇血症（IIa 型，包括杂合子家族性高胆固醇血症）或混合型血脂异常症（IIb 型）。瑞舒伐他汀钙分散片遇水快速崩解，尤其适合老人或吞服困难的患者，提高患者服药的顺应性。2017 年中国公立医疗机构终端瑞舒伐他汀片剂销售额为 50.19 亿元。原研厂家阿斯利康占据 56.71% 的市场份额，鲁南贝特制药、京新药业、南京正大天晴制药占比均超过 10%。近年来，京新药业的瑞舒伐他汀钙片市场份额不断增长，从 2013 年的 8.88% 增长至 2017 年的 13.37%，而阿斯利康的市场份额从 2013 年的 69.64% 下滑至 2017 年的 56.71%。京新药业此次获批进一步丰富了公司他汀系列产品和剂型，有利于提升心脑血管系列产品的市场竞争力，对公司未来经营业绩产生积极的影响。

2.2 中药

2.2.1 中药注 2018 年我国中药贸易成绩喜人

2018 年，我国中药类商品贸易实现大幅增长，发展势头良好。海关统计数据显示，2018 年我国中药贸易进出口总额达 57.68 亿美元，同比增长 10.99%。其中，出口额为 39.09 亿美元，同比增长 7.39%；进口额为 18.59 亿美元，同比增长 19.38%。中药材及饮片 2018 年出口额为 10.31 亿美元，降幅为 9.49%。主要原因是出口数量同比下降 11.25%，主要目的市场中国香港需求的下跌拖累了其总体业绩。中成药出口持续向好。2018 年出口额为 2.64 亿美元，在上年 11.03% 的增幅基础上再度增长 5.51%。日本、泰国、印度尼西亚等市场领涨。保健品 2018 年出口额为 2.47 亿美元，同比增长 2.45%，出口量降

幅由上年的 24.84% 缩减至 11.4%。

2.3 生物制品

2.4 医药商业

2.4.1 已 158 家！中国或将涌现数千家互联网医院

在近日召开的第二届数字中国建设峰会上，国家卫健委发布了《关于促进“互联网+医疗健康”发展情况的报告》，报告显示全国目前已有 158 家互联网医院。互联网医院，一个新潮的词汇，不经意间已经走过三个年头，三年前，微医乌镇互联网医院宣布成立，紧接着，好大夫在线宣布与银川市政府合作共建银川智慧互联网医院，此后丁香园、北大医信、春雨医生、医联等十几家企业宣布入驻银川智慧互联网医院基地。直到 2018 年国务院办公厅《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》，以及国家卫健委《互联网诊疗管理办法（试行）》、《互联网医院管理办法（试行）》、《远程医疗服务管理规范（试行）》一系列文件的出炉，以及国家领导人对于几家标志性互联网医院的视察，标志着互联网医院冰冻期结束，互联网医院建设潮再次启动。根据国务院办公厅发布的《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》，文件明确表示，允许依托医疗机构发展互联网医院。医疗机构可以使用互联网医院作为第二名称，在实体医院基础上，运用互联网技术提供安全适宜的医疗服务，允许在线开展部分常见病、慢性病复诊。

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】子公司通过兽药 GMP 认证

【中新药业】全资子公司获得《药品 GMP 证书》

【康弘药业】收到《药品注册批件》

【新华制药】格列美脲片（规格:1mg 和 2mg）通过仿制药一致性评价

【京新药业】瑞舒伐他汀钙分散片获得药品注册批件

3.2 中药

【上海凯宝】取得实用新型专利证书

【白云山】分公司获得药品 GMP 证书

3.3 生物制品

3.4 医药商业

3.5 医疗器械

【美康生物】公司取得医疗器械注册证

【安图生物】取得医疗器械注册证书

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
1. 投资评级的比较和评级标准： 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； 2. 市场基准指数的比较标准： 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	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	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，未经德邦证券研究所书面授权，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，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，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。