

投资评级：优于大市

证券分析师

傅涛

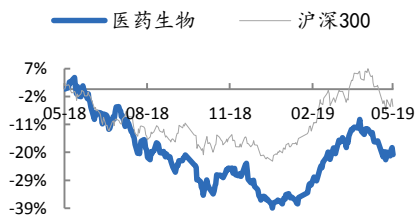
资格编号：S0120513080002

电话：021-68761616

邮箱：futao@Tebon.com.cn

联系人

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

关注丙肝的治疗

医药组行业周报

投资要点：

- 据统计，在令人闻之色变的结核病、艾滋病和疟疾等传染性疾病的死亡人数均下降的同时，而病毒性肝炎的死亡人数逆势而升。从2000年到2015年十五年间，全球范围内死于病毒性肝炎的人数增长22%，达到134人/万人，超过因艾滋病死亡的人数。
- 丙肝是慢性病，危害大，但是很多患者没有及时发现。据世界卫生组织统计，2015年全球共有7100万慢性丙肝患者，中国丙肝患者人数接近1000万。根据卫计委疾控局的传染病疫情数据，从2007年到2017年的10年间中国丙肝患者发病人数增加至2.3倍。对此虽然中国约有1000万丙肝患者，但实际上临床上并没有见到这么多病人。这是因为大部分患者并没有发现自己已经患病。肝病在临床上被称为沉默的杀手，慢性丙肝在早期无任何临床表现，这导致患者发现晚、就医晚，约80%的感染者直至发展为肝硬化失代偿期、肝癌才发现。
- 在我国，肝癌主要由乙肝和丙肝引发的。乙肝引发的肝癌占10%，而丙肝导致的肝癌则高达80%。但非常遗憾的是，很多丙肝患者在发现时已经发展成肝硬化或肝癌，治疗成本大大增加，尤其是失代偿肝硬化患者，若不及时进行治疗，五年仅有25%存活率。
- 随着小分子直接抗病毒药物的出现，近年丙肝治愈率达到90%以上。患者的基因型需要通过基因检测来确定，不同基因型的治疗方式不同，感染途径也不一样。在我国，基因1b型可能是输血等血源因素导致感染，基因3型大部分是吸毒人群，还有很多感染者是混合型，意味着多次被感染。目前我国最主要基因型是基因1b型，占56.8%。
- 根据目前国家医保政策的导向，明确有效的药物应该被纳入基药目录和医保目录中。而治愈率接近100%的丙肝抗病毒药物尤其如此。目前的小分子抗病毒药物价格普遍较高，很多病人负担不起，这就急需国家层面给予支持。
- 风险提示：医药行业出现政策性风险**

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 石药集团第一季度业绩，8大创新药收入近30亿元	5
2.2 中药	5
2.2.1 中药配方颗粒渐成主流，中国中药超70亿称霸	5
2.3 生物制品	6
2.4 医药商业	6
2.5 医疗器械	6
2.6 医疗服务	6
2.6.1 两年公立医院减少676家，民营医院增加2218家	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	6
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 (%)		-1.49%					
成交量 (万手)		3609		换手率 (%)		7.87%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
002437.SZ	誉衡药业	18.53	002099.SZ	海翔药业	-4.45		
603079.SH	圣达生物	15.38	002020.SZ	京新药业	-5.20		
300363.SZ	博腾股份	14.13	600267.SH	海正药业	-5.23		
002102.SZ	ST 冠福	13.27	603538.SH	美诺华	-9.49		
002332.SZ	仙琚制药	8.98	002370.SZ	亚太药业	-9.63		

资料来源: Wind, 德邦研究所

表 2: 中药板块

周涨跌 (%)		-0.29%					
成交量 (万手)		2987		换手率 (%)		6.52%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
300181.SZ	佐力药业	12.45	002424.SZ	贵州百灵	-4.86		
300108.SZ	吉药控股	12.45	000919.SZ	金陵药业	-5.50		
600538.SH	国发股份	10.32	300147.SZ	香雪制药	-6.60		
600566.SH	济川药业	4.51	600572.SH	康恩贝	-6.99		
600129.SH	太极集团	4.18	600518.SH	ST 康美	-22.55		
300181.SZ	佐力药业	12.45	002424.SZ	贵州百灵	-4.86		

资料来源: Wind, 德邦研究所

表 3: 生物制品板块

周涨跌 (%)		1.82%					
成交量 (万手)		1392		换手率 (%)		7.04%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
300653.SZ	正海生物	18.09	300239.SZ	东宝生物	-2.61		
600867.SH	通化东宝	10.27	300294.SZ	博雅生物	-3.22		
603590.SH	康辰药业	8.31	000813.SZ	德展健康	-4.40		
600530.SH	交大昂立	8.08	300255.SZ	常山药业	-6.48		
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 (%)		0.6%					
成交量 (万手)		643		换手率 (%)		5.48%	
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	7.81	000078.SZ	海王生物	-3.02		
603368.SH	柳药股份	4.60	002788.SZ	鹭燕医药	-3.29		
603716.SH	塞力斯	4.15	000028.SZ	国药一致	-3.58		
002872.SZ	*ST 天圣	4.01	603883.SH	老百姓	-6.00		
000705.SZ	浙江震元	3.70	000963.SZ	华东医药	-11.44		

资料来源: Wind, 德邦研究所

表 5：医疗器械板块

周涨跌 (%)		2.12%					
成交量 (万手)		864		换手率 (%)		9.23%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
002950.SZ	奥美医疗	18.76	300003.SZ	乐普医疗	-3.12		
002932.SZ	明德生物	13.79	603987.SH	康德莱	-3.22		
300595.SZ	欧普康视	12.43	600055.SH	万东医疗	-3.33		
300753.SZ	爱朋医疗	11.29	300244.SZ	迪安诊断	-9.40		
300171.SZ	东富龙	10.24	300238.SZ	冠昊生物	-13.16		

资料来源：Wind，德邦研究所

表 6：医疗服务板块

周涨跌 (%)		1.50%					
成交量 (万手)		575		换手率 (%)		4.97%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
600767.SH	ST 运盛	15.26	300404.SZ	博济医药	-2.48		
300015.SZ	爱尔眼科	8.16	000503.SZ	国新健康	-2.67		
600763.SH	通策医疗	6.26	002219.SZ	恒康医疗	-2.67		
300759.SZ	康龙化成	5.66	002044.SZ	美年健康	-3.61		
603108.SH	润达医疗	5.43	300347.SZ	泰格医药	-4.20		

资料来源：Wind，德邦研究所

2. 行业资讯

2.1 化学制药

2.1.1 石药集团第一季度业绩，8 大创新药收入近 30 亿元

日前，石药集团公布 2019 年第一季度业绩，公司实现收入总额 54.93 亿元，同比增长 25.6%；净利润 9.52 亿元，同比增长 28.83%。报告期内，创新药收入 29.54 亿元，占公司营收 53.8%；恩必普增长 32.1%，抗肿瘤药组合增长 208%；研发投入大幅增加至 4.6 亿元，同比增长 77%。目前公司在 5 大新药研究领域拥有约 300 个在研品种，创新药 CD20 单抗、PI3K 抑制剂有望于 2020-2021 年获批上市。成药业务包含创新药和普药两大板块，在核心产品驱动下，创新药业务收入大幅增长 54.4%；普药业务增长 2.4%。原料药业务主要分为抗生素、维生素 C 和咖啡因三大类，业绩整体放缓。一季度石药集团创新药收入 29.54 亿元，占公司营收 53.8%，据石药集团 2018 年年报，公司营收 210.29 亿港元，创新药营收 103.44 亿港元，创新药收入占公司营收的 49.19%。随着创新药业务占比突破 50%，石药集团在创新领域的步伐越来越扎实。

2.2 中药

2.2.1 中药配方颗粒渐成主流，中国中药超 70 亿称霸

目前我国市场上，中药饮片或中药配方颗粒销售规模较大的上市药企分别有康美药业、中国中药、红日药业、香雪制药、太龙药业。康美药业是中药饮片的龙头，最近因“财务造假”问题备受关注，同时也引起了市场对该企业中药饮片业务的质疑；中国中药则是中药配方颗粒市场的主导企业，2018 年年报数据显示，该业务板块的营收有了大幅提高，超过了 70 亿元。一直以来，作为我国中药配方颗粒的领军企业，中国中药每年都能交出不俗的成绩单。2017 年公司总营收

83.38 亿元，中药饮片+中药配方颗粒营收达 58.99 亿元；2018 年公司总营收突破百亿，较去年增长 35.0%，主要得益于中药配方颗粒业务持续快速发展，以及饮片业务迅速拓展。其中，中药配方颗粒业务贡献营业额约 71.51 亿元，占总营业额的 63.5%，中药饮片业务营业额约 12.75 亿元，占总营业额的 11.3%。中药配方颗粒的成长速度已经远远超过了中药饮片。近年来，在国家层面的推动下，中药配方颗粒具有传统中药饮片所享有的可报销、不计入公立医院药占比、不取消医院加成、不纳入集中采购等所有政策红利，如宁夏、福建、浙江、北京、广东等地都将配方颗粒纳入了地方医保目录中，天津和山东也按照饮片规格进行医保报销。

2.3 生物制品

2.4 医药商业

2.5 医疗器械

2.6 医疗服务

2.6.1 两年公立医院减少 676 家，民营医院增加 2218 家

日前，国家卫健委发布《2018 年我国卫生健康事业发展统计公报》。《公报》显示，2018 年公立医院数量为 12032 个，对比《2017 年我国卫生健康事业发展统计公报》中公立医院 12297 个数据看，公立医院数量减少 265 家，如果对比 2016 年，两年中 676 家公立医院消失。数据显示，每年都有公立医院减少的现象，针对这一现象，一方面是国企办的医院加快了改制，另一方面则是被兼并或者改成了社区卫生服务中心。民营医院数量突飞猛进，由 2017 年的 18759 个增加到了 20977 个，增加 2218 家。《公报》显示，2018 年末，全国中医类医疗卫生机构总数达 60738 个，比上年增长 6495 个。其中：中医类医院 4939 个，中医类门诊部、诊所 55757 个，中医类研究机构 42 个。与上年比较，中医类医院增加 373 个，中医类门诊部及诊所增加 6125 个。在此前的全国医改工作电视电话会议上，总理这种强调了下一步要发挥好中医药防病治病独特优势。可见，中医药的增长，或许还会持续。

3. 公司公告

3.1 化学制药

【恒瑞医药】获得新药证书和药品注册批件

【新天药业】取得商标注册证书

3.2 中药

【太极集团】控股子公司获得药品 GMP 证书

3.3 生物制品

3.4 医药商业

3.5 医疗器械

【凯利泰】2019 年限制性股票激励计划（草案）

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范围包括证券投资咨询业务。