

# 深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务出炉

—— 医药行业周报

分析师： 徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019 年 6 月 5 日

## 证券分析师

徐勇  
010-68784235  
xuyong@bhq.com

## 助理分析师

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

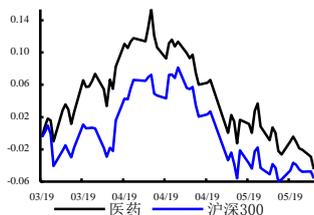
## 行业评级

医药 中性

## 重点品种推荐

恒瑞医药	增持
科伦药业	增持
海正药业	增持
长春高新	增持
我武生物	增持
凯莱英	增持
药明康德	增持
安图生物	增持
基蛋生物	增持
上海医药	增持
一心堂	增持
国药一致	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，申万医药生物板块下跌 4.01%，沪深 300 指数下跌 2.01%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 2.00%，涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 24 位。本周六个子板块全部下跌，中药板块和医疗器械板块跌幅较大，分别下跌 5.64% 和 4.76%。截止 2019 年 6 月 4 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 29.00 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 53.93%。个股涨跌方面，国发股份、花园生物和奥美医疗涨幅居前，冠昊生物、ST 康美和仁和药业跌幅居前。

### ● 行业要闻

5 月 29 日，国家药监局发布第二批临床急需境外新药名单的通知，涉及 Biopoten Granules 等 26 个药品；5 月 29 日，Teva 公司与优锐公司联合宣布存达（盐酸苯达莫司汀）在中国上市，适应症为惰性 B 细胞非霍奇金淋巴瘤；5 月 30 日，科技部认定并发布《第四批国家临床医学研究中心依托单位名单》，涉及 19 个国家临床医学研究中心，覆盖感染性疾病等 9 大学科领域；6 月 4 日，财政部开展 2019 年度医药行业会计信息质量检查工作，涉及 77 户医药企业；6 月 4 日，国务院办公厅印发深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务，研究制定的文件涉及 15 项，推动落实的重点工作 21 项。

### ● 投资策略

随着医药行业供给侧改革进一步深化，一致性评价、带量采购、分级诊疗等政策促使行业集中度进一步提升，仿制药及高值耗材价格下行大势所趋，具有突出临床价值的创新药械或将长期受益，建议投资者结合政策走势和行业格局关注以下投资主线：1) 制药领域：创新药作为政策主推方向将在较长时间内稳立风口，推荐后续研发管线雄厚、过评或在申品种丰富的优质个股，如创新药龙头恒瑞医药（600276）、仿创结合的科伦药业（002422）、底部反转且研发高投入的海正药业（600267）；消费型药品类优质企业长春高新（000661）及我武生物（300357）；2) 外包领域：在药价全面下行大趋势下，制药企业更倾向于将主要精力集中在科学研究及新药靶点发现，后期研发生产操作的转移将释放出庞大外包增量空间，叠加我国成本优势及技术迭代，看好国内优质外包龙头，如凯莱英（002821）、药明康德（603259）；3) IVD 领域：目前国内 IVD 市场呈现跨国企业独大的局面，技术更迭和分级诊疗强力推动国产替代，看好行业内成长性强的龙头标的，如安图生物（603658）、基蛋生物（603387），此外，还推荐工商一体化的上海医药（601607）以及估值成长匹配的一心堂（002727）、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 国家药监局发布第二批临床急需境外新药名单通知 .....	5
2.2 Teva 公司与优锐公司联合宣布存达在中国上市 .....	5
2.3 科技部发布第四批国家临床医学研究中心依托单位名单 .....	6
2.4 财政部开展 2019 年度医药行业会计信息质量检查工作 .....	7
2.5 国务院办公厅印发深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务 .....	7
3.公司公告 .....	8
4.投资策略 .....	16

## 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

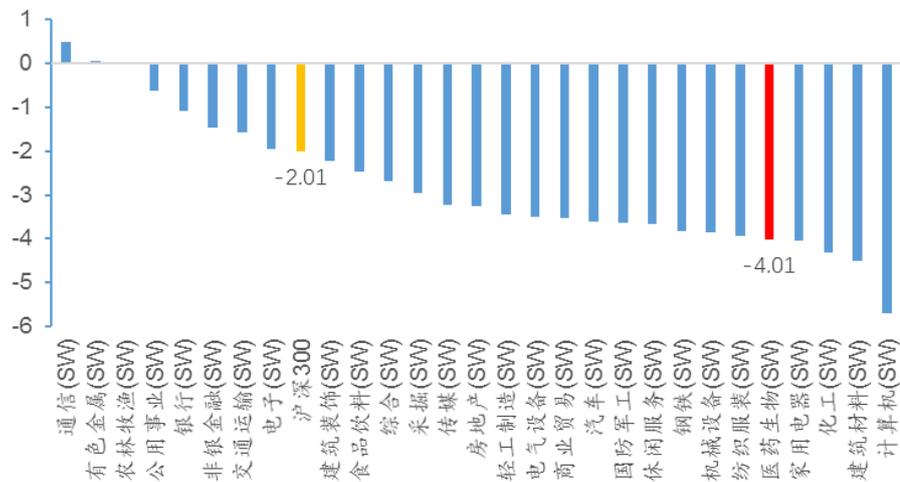
## 表 目 录

表 1：本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名 .....	5
-----------------------------	---

## 1. 本周市场行情回顾

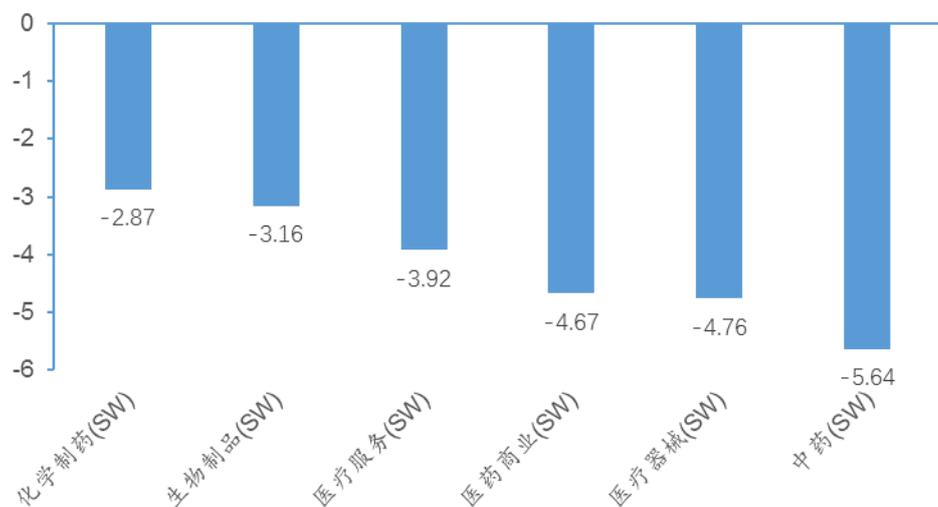
本周，申万医药生物板块下跌 4.01%，沪深 300 指数下跌 2.01%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 2.00%，涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 24 位。本周六个子板块全部下跌，中药板块和医疗器械板块跌幅较大，分别下跌 5.64% 和 4.76%。截止 2019 年 6 月 4 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 29.00 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 53.93%。个股涨跌方面，国发股份、花园生物和奥美医疗涨幅居前，冠昊生物、ST 康美和仁和药业跌幅居前。

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	
国发医药	16.20%	冠昊生物	-25.46%
花园生物	9.51%	ST 康美	-22.54%
奥美医疗	9.45%	仁和药业	-17.02%
明德生物	6.87%	海王生物	-15.80%
爱朋医疗	6.68%	龙津药业	-15.09%
ST 运盛	5.54%	太龙药业	-13.93%
乐心医疗	3.98%	莱茵生物	-13.79%
安科生物	3.86%	辅仁药业	-13.60%
昂利康	2.78%	康恩贝	-12.85%
红日药业	2.06%	常山药业	-12.55%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

## 2. 行业要闻

### 2.1 国家药监局发布第二批临床急需境外新药名单通知

5月29日,为落实国务院常务会议精神,加快临床急需境外新药进入我国,根据《关于临床急需境外新药审评审批相关事宜的公告》(2018年第79号)工作程序,国家药品监督管理局、国家卫生与健康委员会组织有关专家研究论证,遴选出了第二批临床急需境外新药。该急需境外新药名单涉及的药品有 Biopten Granules、Norditropin、Crysvita、Increlex、Aldurazyme、Elaprase、Fabrazyme、Replagal、Galafold、Erleada、Lysodren、Alprolix、Maviret、Biktarvy、Tracleer、Revatio、Careload、Ruconest、Stelara、Lokelma、Humira、Lemtrada、Radicava、Vigadrone、Dupixent、Eucrisa。

资料来源: 药品审评中心

### 2.2 Teva 公司与优锐公司联合宣布存达在中国上市

泰卫医药信息咨询(上海)有限公司(仿制药和特色药领域全球领导者——以色列 Teva 在中国的分支机构)与优锐医药科技(一家总部位于中国的新特药公司)于2019年5月26日联合宣布在中国推出存达®(注射用盐酸苯达莫司汀)产品。存达®适用于在利妥昔单抗或含利妥昔单抗治疗方案治疗过程中或者治疗后病情进展的惰性 B 细胞非霍奇金淋巴瘤(NHL)。Teva 在中国成功实施临床试验并于2016

年5月在中国存达®3期研究中获得阳性结果。存达®于2018年12月17日获得中国国家药品监督管理局（NMPA）的上市批准。依托其在中国的三个目标治疗领域（肿瘤、呼吸系统和中枢神经系统（CNS））的全球专业知识和创新产品组合，Teva公司推出了存达®这一首个创新性药品，产品全国上市会于5月26日在中国郑州成功举行。存达®于2008年3月被美国FDA批准用于治疗慢性淋巴细胞白血病（CLL）。尚未确定相对于一线治疗药物（苯丁酸氮芥除外）的疗效。存达®于2008年10月再次被批准用于治疗患有惰性B细胞非霍奇金淋巴瘤（NHL）并在接受利妥昔单抗或含利妥昔单抗方案治疗期间或治疗后6个月内出现病情进展的患者。存达®具有独特的化学结构，可与烷基化基团及嘌呤样苯并咪唑成分相结合。虽然存达®的确切作用机制仍然未知，但苯达莫司汀对静息和分裂细胞均有活性。临床前研究表明存达®有可能通过被称为细胞凋亡（程序性细胞死亡）的过程以及可破坏正常细胞分裂（被称为有丝分裂障碍）的其他细胞死亡途径（非细胞凋亡途径）而导致细胞死亡。

资料来源：药智网

## 2.3 科技部发布第四批国家临床医学研究中心依托单位名单

为加强医学科技创新体系建设，优化临床医学研究组织模式，加快推进卫生与健康领域技术创新和成果转化，科技部、国家卫生健康委、中央军委后勤保障部和国家药监局组织完成了第四批国家临床医学研究中心的评审工作。5月30日科技部现认定并发布《第四批国家临床医学研究中心依托单位名单》。涉及18个国家临床医学研究中心，覆盖感染性疾病等9大学科领域。

国家感染性疾病临床研究中心依托单位有浙江大学医学院附属第一医院、中国人民解放军总医院、深圳市第三人民医院。国家儿童健康与疾病临床医学研究中心依托单位有浙江大学医学院附属儿童医院、重庆医科大学附属儿童医院。国家骨科与运动康复临床医学研究中心依托单位有中国人民解放军总医院。国家眼耳鼻喉疾病临床医学研究中心依托单位有温州医科大学附属眼视光医院、上海市第一人民医院、中国人民解放军总医院。国家皮肤与免疫疾病临床医学研究中心依托单位有北京大学第一医院、中国医学科学院北京协和医院。国家血液系统疾病临床医学研究中心依托单位有苏州大学附属第一医院、北京大学人民医院、中国医学科学院血液病医院。国家中医临床医学研究中心依托单位有中国中医科学院西苑医院、天津中医药大学第一附属医院。国家医学检验临床医学研究中心依托单

位有中国医科大学附属第一医院。国家放射与治疗临床医学研究中心依托单位有复旦大学附属中山医院。

资料来源：科技部

## 2.4 财政部开展2019年度医药行业会计信息质量检查工作

为深入贯彻党中央、国务院决策部署，促进更加公平、更可持续的医疗保障体系建设，依据《中华人民共和国会计法》等法律法规和2019年度财政督查检查计划，财政部决定组织部分监管局和各省、自治区、直辖市财政厅（局）于2019年6月至7月开展医药行业会计信息质量检查工作。按照“双随机、一公开”的要求，2019年5月14日，财政部监督评价局会同国家医疗保障局基金监管司，共同随机抽取了77户医药企业检查名单。抽取现场邀请财政部机关纪委、条法司等相关司局和国家医疗保障局办公室、医药管理司、价格招采司、规财法规司、人事司等单位参加并进行现场监督。检查的内容从四个方面展开，分别是销售费用真实性、成本真实性、收入真实性及其他。

需要强调的是，财政部在文件中说，为核实医药企业销售费用的真实性、合规性，对医药企业销售环节开展“穿透式”监管，延伸检查关联方企业和相关销售、代理、广告、咨询等机构，必要时可延伸检查医疗机构。

资料来源：财政部

## 2.5 国务院办公厅印发深化医药卫生体制改革2019年重点工作任务

6月4日，国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革2019年重点工作任务》（以下简称《任务》）。《任务》指出，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，认真落实党中央、国务院关于实施健康中国战略和深化医药卫生体制改革的决策部署，坚持以人民健康为中心，坚持保基本、强基层、建机制，紧紧围绕把以治病为中心转变为以人民健康为中心，落实预防为主，加强疾病预防和健康促进，紧紧围绕解决看病难、看病贵问题，深化医疗、医保、医药联动改革，坚定不移推动医改落地见效、惠及人

民群众。《任务》明确了两方面重点工作内容。一是要研究制定的文件，主要涉及健康中国行动、促进社会办医健康规范发展、鼓励仿制的药品目录、规范医用耗材使用、以药品集中采购和使用为突破口进一步深化医改、医疗机构用药管理、互联网诊疗收费和医保支付、卫生专业技术人员职称制度改革、建立完善老年健康服务体系、二级及以下公立医疗机构绩效考核、加强医生队伍管理、医联体管理、公立医院薪酬制度改革、改进职工医保个人账户、医疗保障基金使用监管等方面的 15 个文件。二是要推动落实的重点工作，主要围绕解决看病难看病贵问题和加强医院管理等方面，提出 21 项具体工作。解决看病难方面，提出推进国家医学中心和区域医疗中心建设、有序发展医联体促进分级诊疗、深化“放管服”改革支持社会办医、促进“互联网+医疗健康”发展、统筹推进县域综合医改、实施健康中国行动、加强癌症等重大疾病防治等重点工作。解决看病贵方面，提出推进国家组织药品集中采购和使用试点、推进高值医用耗材改革、巩固完善国家基本药物制度、推进医保支付方式改革、完善公立医院补偿机制、深化公立医院综合改革、深入实施健康扶贫等重点工作。加强医院管理方面，提出开展公立医院绩效考核、进一步改善医疗服务等重点工作。《任务》强调，各地区、各有关部门要切实加强领导，采取有力措施，勇于担当作为，按时保质完成各项任务。要主动发布、充分释放改革政策信息，做好经验推广，凝聚改革共识。《任务》还明确了各项改革任务的负责部门，对需要制订的政策文件提出时间和进度要求。

资料来源：央广网

### 3.公司公告

**【一品红】**公司拟以自有资金人民币 5000 万元投资设立全资子公司一品红生物。

**【海辰药业】**公司控股股东、实际控制人之一、董事长曹于平先生将所持公司部分股份办理了质押手续，质押股数 1,500,000 股，本次质押占其所持股份比例 3.01%。

**【福安药业】**公司控股股东汪天祥先生所持本公司的部分股份已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了质押手续，质押股数 1323.08 万股，本次质押占其所持股份比例 3.83%。

**【金花股份】**2018 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 373,270,285 股为基数，每股派发现金红利 0.04 元（含税），共计派发现金红利 14,930,811.40 元。

【云南白药】2018 年年度权益分派实施公告，以公司现有总股本剔除已回购股份后 1,041,334,418 股为基数，向全体股东每 10 股派 20.001254 元人民币现金(含税)。

【爱尔眼科】2018 年年度权益分派实施公告，以公司现有总股本 2,383,380,148 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.000000 元人民币现金（含税）。

【泰合健康】公司控股股东四川华神集团股份有限公司及股东王安全先生所持有公司的部分股份被质押，四川华神质押股数 11140 万股，本次质押占其所持股份比例 99.97%；王安全质押股数 3080 万股，本次质押占其所持股份比例 99.94%。

【灵康药业】2018 年年度权益分派实施公告，本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 364,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.45 元(含税)，以资本公积金向全体股东每股转增 0.40 股，共计派发现金红利 163,800,000 元，转增 145,600,000 股，本次分配后总股本为 509,600,000 股。

【美诺华】宁波金麟、上海金麟、金麟创投、沈晓雷先生计划通过集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 2,980,000 股，即不超过公司总股本的 2%，任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司总股本的 1%。

【维力医疗】广州松维计划通过集中竞价方式或大宗交易方式减持不超过 1,800,000 股，不超过公司总股本比例 0.9%；广州纬岳计划通过集中竞价方式或大宗交易方式减持不超过 600,000 股，不超过公司总股本比例 0.3%。

【卫信康】公司全资子公司内蒙古白医制药股份有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的吸入用乙酰半胱氨酸溶液《药品注册批件》。

【华东医药】公司全资子公司杭州中美华东制药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的《临床试验通知书》，药品名称：TTP273 片，将于近期开展临床试验。

【九典制药】公司于近日收到由湖南省药品监督管理局下发的《药品 GMP 证书》，认证范围：原料药（磷酸氢二钠、磷酸二氢钠、左羟丙哌嗪、尿囊素、盐酸。

【泰格医药】公司所属企业 Frontage Holdings Corporation 于 2019 年 5 月 29 日获其联席保荐人 Merrill Lynch Far East Limited 和高盛（亚洲）有限责任公司

告知，Frontage Holdings Corporation 上市已取得香港联交所的正式批准。

【美年健康】公司控股股东上海天亿资产管理有限公司和股东上海美馨投资管理有限公司将所持有本公司的部分股份办理了质押手续。天亿资产质押股数 611,858 股，本次质押占其所持股份比例 0.21%；上海美馨质押股数 2,477,793 股，本次质押占其所持股份比例 1.18%。

【美诺华】公司收购浙江燎原药业股份有限公司少数股东部分股权第二次第六期股份转让进展公告，截至本公告披露日，公司第二次股份转让累计完成 307.60 万股，累计支付转让款 3,940.3560 万元。

【康弘医药】2018 年年度权益分派实施公告，以公司现有总股本 673,536,680 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.80 元人民币现金（含税）。

【益丰药房】2018 年年度权益分派实施公告，以公司总股本 376,806,006 股为基数，每股派发现金红利 0.30 元（含税），共计派发现金红利 113,041,801.80 元。

【易明医药】2018 年年度权益分派实施公告：以公司现有总股本 189,720,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.30 元人民币现金（含税）。

【亚太药业】2018 年年度权益分派实施公告，以 2018 年 12 月 31 日总股本 536,494,456 股为基数，按每 10 股派发现金股利人民币 0.50 元（含税），共计派发 26,824,722.80 元。

【博济医药】2018 年年度权益分派实施公告，以公司现有总股本 133,917,500 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.15 元人民币现金（含税）。

【凯莱英】2018 年年度权益分派实施公告，以公司现有总股本 231,409,962 股为基数，向全体股东每 10 股派 4.00 元人民币现金（含税）。

【美康生物】2018 年年度权益分派实施公告，以公司 2018 年 12 月 31 日的总股本 346,397,300 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.45 元（含税），共计派发现金股利 50,227,608.50 元。

【富祥股份】2018 年年度权益分派实施公告，以分红派息股权登记日的总股本，扣除该股权登记日公司回购专户上已回购股份后的股本总额为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税），送红股 2 股（含税）。

【亚太药业】2018 年年度权益分派实施公告，公司将 2018 年 12 月 31 日总股本 536,494,456 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.50 元（含税）。

【博士眼镜】2019 年 2 月 13 日至 2019 年 5 月 29 日，豪石九鼎、民乐九鼎、民安九鼎及嘉赢九鼎通过集中竞价方式减持公司股份 873,300 股，占目前公司总股本 87,330,000 股的 1%。

【戴维医疗】公司于近日取得由浙江省药品监督管理局颁发的 1 项《医疗器械注册证》，产品名称：新生儿黄疸治疗仪。

【恒瑞医药】获得注射用卡瑞利珠单抗的新药证书和药品注册批件，有条件批准注册，适应症为“至少经过二线系统化疗的复发或难治性经典型霍奇金淋巴瘤”

【康弘药业】公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理。

【智飞生物】四价重组诺如病毒疫苗获得临床试验通知书。

【科伦药业】福多司坦片通过仿制药一致性评价。

【海思科】获得丙泊酚中/长链脂肪乳注射液药品注册受理通知书。

【海思科】在山南市乃东区设立全资子公司西藏海思科制药有限公司；获得培哌普利叔丁胺片受理通知书。

【恒瑞医药】注射用卡瑞利珠单抗近日被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟优先审评品种公示名单，适应症为肝细胞癌。

【健友股份】获得美国肝素钠注射液 USP 药品注册批件。

【天宇股份】奥美沙坦酯原料药通过 CDE 技术审评审批。

【科伦药业】碳酸氢钠林格注射液获得药品注册批件。

【九芝堂】截至 2019 年 5 月 31 日，公司以集中竞价交易方式共计回购公司股份 29412224 股，占公司总股本 3.3832%，购买股份最高成交价为 15.80 元/股，购买股份最低成交价为 8.6334 元/股。

【金达威】截至 2019 年 5 月 31 日，公司累计通过股份回购专用证券账户以集中

竞价交易方式回购公司股份 1,902,319 股，占公司总股本的 0.309%，最高成交价为 12.0000 元/股，最低成交价为 11.4540 元/股。

【一品红】截止 2019 年 5 月 31 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 22,400 股，占公司现有总股本的 0.01%，最高成交价为 45.18 元/股，最低成交价为 45.16 元/股。

【万孚生物】截止 2019 年 5 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 590,204 股，占公司总股本的 0.17%，最高成交价为 32.00 元/股，最低成交价为 31.14 元/股；每 10 股派 2.20 元，股权登记日：2019 年 6 月 10 日，除权除息日：2019 年 6 月 11 日。

【万东医疗】截至 2019 年 5 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 129.66 万股，占公司目前总股本的比例约为 0.24%。购买股份最低成交价为 10.42 元/股，最高成交价为 12.48 元/股。

【永安药业】截至 2019 年 5 月 31 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 2,080,150.00 股，占公司总股本的比例为 0.71%，最高成交价为 11.74 元/股，最低成交价为 10.74 元/股。

【红日药业】截至 2019 年 05 月 31 日，公司股份回购专用账户已累计回购股份 34,999,956 股，占公司总股本 1.1624%，最高成交价 3.48 元/股，最低成交价为 3.02 元/股。

【步长制药】截至 2019 年 5 月底，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 32,055,222 股，占公司总股本的比例为 3.62%，购买的最高价为 32.18 元/股、最低价为 23.47 元/股。

【西藏药业】截至 2019 年 5 月 31 日，公司累计回购股份数量为 2,027,946 股，占公司目前总股本的比例为 1.13%，成交的最高价为 38.98 元/股，成交的最低价为 31.76 元/股。

【桂林三金】截至 2019 年 05 月 31 日，公司通过股票回购专用账户以集中竞价的交易方式累计回购股份 7,683,773 股，约占回购股份方案实施前公司总股本的 1.30%，最高成交价为 15.18 元/股，最低成交价为 12.60 元/股。

【迪瑞医疗】截至 2019 年 5 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 1,907,400 股，占公司总股本的 0.6910%，最高成交价为 16.00 元/股，最低成交

价为 11.88 元/股。

【以岭药业】截至 2019 年 5 月 31 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量 8,542,600 股，占公司总股本的 0.71%，购买股份最高成交价为 13.81 元/股，购买股份最低成交价为 10.30 元/股。

【太龙药业】截至 2019 年 5 月 31 日收盘，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 23,589,907 股，占公司总股本的比例为 4.11%，购买的最高价为 4.98 元/股、最低价为 3.60 元/股，已支付的总金额为 105,260,846.66 元(不含印花税、佣金等交易费用)。

【凯利泰】截止 2019 年 5 月 31 日，公司股份回购专用证券账户已累计回购股份数量为 8,303,651 股，约占公司总股本的 1.15%，最高成交价为 10.77 元/股，最低成交价为 9.34 元/股，累计成交总金额为 84,999,200.44 元（不含交易费用）。

【人福医药】截至 2019 年 5 月 31 日，汇添富基金通过集中竞价方式合计减持公司股份 25,383,800 股，占公司总股本的 1.88%。

【易明医药】股东华金天马减持计划已实施完毕，减持共计 1764000 股，占公司总股本 0.93%。

【鹭燕医药】股东建银医疗减持共计 1949500 股，占公司总股本 1%，减持计划实施完毕。

【乐普医疗】公司高级副总经理、董事会秘书郭同军先生增持公司股份 44500 股。

【药石科技】截至 2019 年 5 月 31 日，减持计划实施时间已过半，周全女士以集中竞价方式累计减持公司股份 399,590 股，占公司当前股份总数的 0.28%。

【艾德生物】持公司股份 7,693,527 股的股东福建省龙岩市鑫莲鑫投资合伙企业（有限合伙）减持 509,280 股。

【明德生物】投资设立全资子公司武汉德夷生物已完成工商注册登记手续。

【康德莱】拟与广州艾维迪生物技术有限公司及其全体股东签署投资意向协议，广东康德莱拟以自有资金通过增资方式或\和各方另外书面达成的其他方式取得广州艾维迪 10%的股权。

【华润双鹤】收到原料药(氨苯蝶啶、硝普钠)的《药品 GMP 证书》。

【华北制药】201 车间滴眼剂生产线通过 GMP 认证；注射用盐酸吉西他滨主动撤回药品注册申请。

【透景生命】肿瘤相关抗原 242 测定试剂盒（化学发光免疫分析法）等医疗器械注册获得受理。

【智飞生物】拟订《公司第二期员工持股计划（草案）》及其摘要，参加对象总人数不超过 800 人，其中参加员工持股计划的董事、监事和高级管理人员共计 13 人。计划筹集资金总额不超过 35,000 万元，计划份额合计不超过 35,000 万份，员工持股计划的存续期为 36 个月，锁定期为 12 个月。

【冠昊生物】收到国家药品监督管理局核准签发的本维莫德乳膏《药品注册批件》。

【通策医疗】为积极推进蒲公英计划，公司的口腔医生组建医生集团，设立诸暨市通策蒲公英投资咨询合伙企业，与杭口集团共同投资蒲公英计划分院。

【信邦制药】截止 2019 年 5 月 31 日，公司累计回购股份数量 48,054,688 股，占公司总股本的 2.88%，其中最高成交价为 5.97 元/股，最低成交价 4.78 元/股，成交总金额为 259,980,133.58 元（不含交易费用）。

【科伦药业】截至 2019 年 5 月 31 日，公司累计实施回购数量为 3,755,997 股，占公司目前总股本的比例为 0.1666%，成交最高价为 23.90 元/股，成交最低价为 21.23 元/股，支付总金额为 85,459,333.23 元（包含交易费用等）。

【人福医药】截至 2019 年 5 月 31 日，公司尚未实施股份回购。该回购进展符合公司既定的回购股份方案。

【羚锐制药】截至 2019 年 5 月月底，公司已累计回购股份 6,571,603 股，占公司总股本的比例为 1.12%，成交的最高价为 8.92 元/股，成交的最低价为 7.19 元/股，支付的资金总金额为 50,011,167.23 元（不含佣金、过户费等交易费用）。

【山河药辅】截至 2019 年 5 月 31 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 196,300 股，占公司总股本的 0.14%，本次回购最高成交价为 15.98 元/股，最低成交价为 15.64 元/股，成交总金额为 3,099,911.19 元（含交易费用）。

【金城医学】截止至 2019 年 6 月 3 日，国开博裕通过集中竞价交易方式及大宗交易方式累计减持其持有的公司股份 13,708,490 股，约占公司股份总数的

2.99%。

【利德曼】截至 2019 年 5 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份共计 3,253,650 股，占公司总股本的 0.7727%，最高成交价为 6.297 元/股，最低成交价为 5.486 元/股，支付的总金额 19,369,745.68 元（含交易费用）。

【翰宇药业】截至 2019 年 5 月 31 日收市，公司股份回购专用账户已累计回购股份 26,223,168 股，约占公司总股本的 2.8266%，最高成交价 11.60 元/股，最低成交价 9.35 元/股，累计支付总金额 272,953,349.91 元（不含交易费用）。

【创新医疗】持股 5%以上股东上海康瀚投资管理中心（有限合伙）持有的公司股份存在新增司法轮候冻结。

【京新药业】截止到 2019 年 5 月 31 日，公司累计回购股份数量 3777.8714 万股，占公司总股本的 5.21%，购买股份最高成交价为 11.89 元/股，购买股份最低成交价为 8.10 元/股，支付的总金额为 37321.1940 万元（含交易费用）。

【上海凯宝】截至 2019 年 5 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 7,303,301 股，占公司总股本的 0.68%，最高成交价 5.01 元/股，最低成交价 4.03 元/股，成交总金额为 35,182,783.88 元（不含交易费用）。

【乐普医疗】截至 2019 年 5 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 11,367,781 股，占公司总股本的 0.6380%，最高成交价为 27.07 元/股，最低成交价为 18.09 元/股，支付的总金额为 23,120.14 万元（含交易费用）。

【健帆生物】拟注销 2017 年股票期权激励计划尚未行权的股票期权 297,000 股，2019 年股票期权激励计划尚未行权的股票期权 110,000 股，本次拟注销的股票期权数量共计 407,000 股。拟回购注销 2016 年限制性股票激励计划首次授予的尚未解除限售的限制性股票 158,580 股，2016 年限制性股票激励计划预留授予的尚未解除限售的限制性股票 47,500 股，本次拟回购注销的限制性股票数量共计 206,080 股。

【昭衍新药】公司《2018 年股票期权和限制性股票激励计划》授予的股票期权第一个行权期行权条件已经成就，同意达到考核要求的 105 名激励对象在第一个行权期可行权股票数量为 34.202 万份。

【瑞康医药】截至 2019 年 5 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量 8,273,800 股，占公司目前总股本的 0.55%，成交的最低价格 7.11 元/股，成交的最高价格 7.78 元/股，支付的总金额 60,399,950.8 元（不含佣金、过户费等交易费用）。

【景峰医药】子公司海南锦瑞制药有限公司获得国家药品监督管理局下发的《药品注册申请受理通知书》，由海南锦瑞提交的“来曲唑片”注册申请已获正式受理。

【阳普医疗】取得全自动荧光免疫分析仪 QT-1000 医疗器械注册证。

## 4. 投资策略

随着医药行业供给侧改革进一步深化，一致性评价、带量采购、分级诊疗等政策促使行业集中度进一步提升，仿制药及高值类耗材价格下行大势所趋，具有突出临床价值的创新药械或将长期受益，建议投资者结合政策走势和行业格局关注以下投资主线：1) 制药领域：创新药作为政策主推方向将在较长时间内稳立风口，推荐后续研发管线雄厚、过评或在申品种丰富的优质个股，如创新药龙头恒瑞医药（600276）、仿创结合的科伦药业（002422）、底部反转且研发高投入的海正药业（600267）；消费型药品类优质企业长春高新（000661）及我武生物（300357）；2) 外包领域：在药价全面下行大趋势下，制药企业更倾向于将主要精力集中在科学研究及新药靶点发现，后期研发生产操作的转移将释放出庞大外包增量空间，叠加我国成本优势及技术迭代，看好国内优质外包龙头，如凯莱英（002821）、药明康德（603259）；3) IVD 领域：目前国内 IVD 市场呈现跨国企业独大的局面，技术更迭和分级诊疗强力推动国产替代，看好行业内成长性强的龙头标的，如安图生物（603658）、基蛋生物（603387），此外，还推荐工商一体化的上海医药（601607）以及估值成长匹配的一心堂（002727）、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

17 of 19

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  
王磊  
+86 22 2845 1802

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

徐勇  
+86 10 6810 4602  
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

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
朱林宁  
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉  
+86 22 2845 1131  
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

张敬华  
+86 10 6810 4651

## 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](http://www.ewww.com.cn)