

医改持续深化，注射剂一致性评价提速

医药生物行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

投资要点：

► 行业动态跟踪

国务院办公厅发布《深化医药卫生体制改革2019年重点工作任务》，主要围绕医药（器械）、医院、医保等三个方面进行，控费将是未来几年的持续主题，建议关注创新药（器械）等受政策鼓励的细分板块，以及医疗服务和偏消费等受政策影响较小的领域。CDE公示最新一批参比制剂目录，共有495个参比制剂，此次列出的注射剂参比制剂数接近目录总量的一半，预计随着越来越多参比制剂公布，申报注射剂一致性评价的企业将与日俱增，建议关注科伦药业、恒瑞医药等抢先布局注射剂一致性评价的企业。

► 本周原料药价格跟踪

抗感染药类价格方面，截止到2019年6月3日，6-APA报价155元/kg，与上周相比下滑10元/kg；其他产品更新至5月份价格。青霉素工业盐报价60元/BOU，环比上涨1元/BOU；而阿莫西林和头孢曲松钠价格环比下滑7.5元/kg和15元/kg，最新报价分别为185元/kg和625元/kg。维生素方面，除VA有所上涨外，其余均与上周持平。截止到2019年6月6日，VA价格为392.50元/kg，环比上涨2.50元/kg。而泛酸钙价格报价为385元/kg；VE报价53.5元/kg；VC报价27.50元/kg，环比持平。

► 本周医药行业估值跟踪

截止到2019年6月7日我们采用一年滚动市盈率（TTM，整体法），剔除负值影响，医药生物整体市盈率处在27.84倍，较上周大幅下滑，低于历史估值均值（39.79倍）。截止到2019年6月7日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为2倍，较上周有所下降。本周所有子板块均有所下跌，其中化学制剂、生物制品和医药商业板块表现较差。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

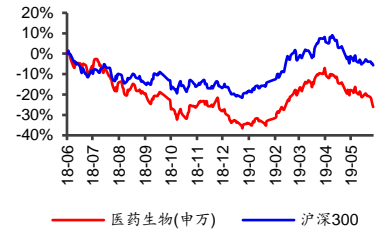
► 周策略建议

本周大盘持续下跌，仅银行板块收红，医药板块受行业政策负面影响跌幅居前，跑输沪深300指数近5%。在大盘持续震荡的行情下，我们短期推荐低估值业绩高增长的个股，如基蛋生物（603387.SH）、京新药业（002020.SZ）和东诚药业（002675.SZ）。中长期我们继续推荐降价压力影响较小的细分行业龙头，如欧普康视（300595.SZ）、一心堂（002727.SZ）和通策医疗（600763.SH）等；另外创新价值凸显，恒瑞医药（600276.SH）、药石科技（300725.SZ）和安科生物（300009.SZ）等值得长期关注。

► 风险提示

行业政策变化和突发事件风险以及市场系统性风险。

一年内行业相对大盘走势



汪太森 分析师

执业证书编号：S0590517110002

电话：0510-85182970

邮箱：wangts@glsc.com.cn

肖永胜 研究助理

电话：0510-82832787

邮箱：xiaoy@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《《真实世界证据支持研发》意见稿发布》
《医药生物》
- 2、《医保局公布DRG付费国家试点名单》
《医药生物》
- 3、《推动医改纵深发展，“4+7”联动范围扩大》
《医药生物》

正文目录

1.	行业新闻	3
1.1.	国务院办公厅发布《深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务》	3
1.2.	CDE 发布《化学仿制药参比制剂目录（第二十二批）》	7
2.	上市公司重要公告	8
2.1.	海正药业 产品通过一致性评价	8
2.2.	上海医药 对外投资	8
2.3.	乐普医疗 获得 NMPA 注册申请受理	8
2.4.	凯利泰 发布 2019 年半年度业绩预告	9
2.5.	通策医疗 全资子公司对外收购股权	9
2.6.	丽珠医药 对外投资	10
2.7.	冠昊生物 获得药品注册批件及新药证书	10
3.	主要原料药价格跟踪	11
3.1.	抗感染药价格跟踪	11
3.2.	维生素类价格跟踪	12
4.	医药行业估值跟踪	13
5.	周策略建议	15
6.	风险提示	16

1. 行业新闻

1.1. 国务院办公厅发布《深化医药卫生体制改革 2019 年重点工作任务》

2019 年深化医药卫生体制改革工作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。

一、研究制定的文件

1. 制定关于实施健康中国行动的意见、健康中国行动（2019—2030 年）、健康中国行动组织实施和考核方案。（国家卫生健康委负责，2019 年 6 月底前完成）

2. 制定促进社会办医持续健康规范发展的政策文件。（国家卫生健康委、国家发展改革委共同负责，2019 年 6 月底前完成）

3. 发布鼓励仿制的药品目录。（国家卫生健康委负责，2019 年 6 月底前完成）

4. 制定进一步规范医用耗材使用的政策文件。（国家卫生健康委负责，2019 年 8 月底前完成）

5. 制定以药品集中采购和使用为突破口进一步深化医改的政策文件。（国务院医改领导小组秘书处负责，2019 年 9 月底前完成）

6. 制定医疗机构用药管理办法。（国家卫生健康委负责，2019 年 9 月底前完成）

7. 制定互联网诊疗收费和医保支付的政策文件。（国家医保局负责，2019 年 9 月底前完成）

8. 制定深化卫生专业技术人员职称制度改革的指导意见。（人力资源社会保障部负责，2019 年 9 月底前完成）

9. 制定建立完善老年健康服务体系的指导意见。（国家卫生健康委负责，2019 年 9 月底前完成）

10. 制定二级及以下公立医疗机构绩效考核办法。（国家卫生健康委负责，2019 年 11 月底前完成）

11. 制定加强医生队伍管理的办法。（国家卫生健康委负责，2019 年 11 月底前完成）

12. 制定医疗联合体管理办法。（国家卫生健康委负责，2019 年 11 月底前完成）

13. 制定公立医院薪酬制度改革的指导性文件。（人力资源社会保障部负责，2019 年 12 月底前完成）

14.制定改进职工医保个人账户政策文件。(国家医保局负责,2019年12月底前完成)

15.制定医疗保障基金使用监管条例。(国家医保局负责,2019年12月底前报送国务院)

以上任务只列牵头部门,不列参与部门。

二、推动落实的重点工作

16.实施健康中国行动,动员个人、政府和全社会共同普及健康知识,开展健康促进,努力让群众不得病、少得病、延长健康寿命。(国家卫生健康委、各相关部门负责,排在第一位的为牵头部门,下同)

17.加大对医疗机构开展公共卫生服务的支持力度,建立医疗机构公共卫生服务经费保障机制。(财政部、国家卫生健康委、国家中医药局负责)评估基本公共卫生服务项目实施情况,推动提高资金使用效益。(国家卫生健康委、财政部负责)

18.加快推进疾病预防控制体系改革,完善各级疾病预防控制机构功能定位,持续推进妇幼保健机构和血站服务体系机制创新,深化基层运行机制改革,允许有条件的地方既实行财政全额保障政策,又落实“两个允许”要求,逐步建立保障与激励相结合的运行新机制。加强疫苗接种管理,严格落实“三查七对”等操作规程。(国家卫生健康委、财政部、人力资源社会保障部、海关总署、国家中医药局负责)

19.加强癌症防治,推进预防筛查和早诊早治,加快境内外抗癌新药注册审批,畅通临床急需抗癌药临时进口渠道。做好地方病、职业病、艾滋病、结核病等防治工作。(国家卫生健康委、国家发展改革委、财政部、人力资源社会保障部、海关总署、国家中医药局、国家药监局等负责)

20.扎实推进国家组织药品集中采购和使用试点,加强对中标药品质量、试点地区公立医疗机构优先使用和药款结算、中标药品及原料药生产的监测,做好保证使用、确保质量、稳定供应、及时回款等工作。开展试点评估,认真总结试点经验,及时全面推开。(工业和信息化部、国家卫生健康委、国家医保局、国家药监局分别负责,分别负责为各部门按职责分别牵头,下同)

21.督促指导各地建立有利于理顺比价关系、优化收入结构的公立医院医疗服务价格动态调整机制。按照“总量控制、结构调整、有升有降、逐步到位”的原则,动态调整医疗服务价格。(国家医保局、国家卫生健康委、国家中医药局负责)深入推进公立医院薪酬制度改革,落实“两个允许”要求,推动使人员经费支出占公立医院业务支出的比例达到合理水平。(人力资源社会保障部、财政部、国家卫生健康委、国家医保局、国家中医药局负责)

22.持续深化公立医院综合改革,继续开展示范和效果评价工作。在部分医院推进建立健全现代医院管理制度试点。(国家卫生健康委、国家发展改革委、教育部、财政部、人力资源社会保障部、国家医保局、国家中医药局负责)完善公立医院政府投入政策。根据公立医院综合改革评价结果等因素分配中央财政相关补助资金。(财

政部、国家卫生健康委、国家中医药局负责)

23.建立全国公立医院绩效考核信息系统,按照属地原则,全面开展三级公立医院绩效考核工作,考核结果以适当方式向社会公布。推动开展二级及以下公立医疗机构绩效考核工作。加强医疗机构用药管理,按照能口服不肌注、能肌注不输液的要求,规范药品使用。(国家卫生健康委、国家发展改革委、财政部、人力资源社会保障部、国家医保局、国家中医药局负责)

24.制定医疗器械唯一标识系统规则。逐步统一全国医保高值医用耗材分类与编码。对单价和资源消耗占比相对较高的高值医用耗材开展重点治理。改革完善医用耗材采购政策。(国家卫生健康委、国家医保局、国家药监局分别负责)取消公立医疗机构医用耗材加成,完善对公立医疗机构的补偿政策,妥善解决公立医疗机构取消医用耗材加成减少的合理收入的补偿问题。(国家医保局、国家卫生健康委、财政部负责)

25.完善短缺药品监测预警机制,对临床必需、易短缺、替代性差等药品,采取强化储备、统一采购、定点生产等方式保障供应。总结评估地方体现药事服务价值的探索和做法。(国家发展改革委、工业和信息化部、国家卫生健康委、国家医保局、国家中医药局分别负责,国家药监局等参与)

26.巩固完善国家基本药物制度,以省为单位明确各级各类公立医疗机构基本药物使用比例,建立优先使用激励和约束机制。(国家卫生健康委、国家医保局等负责)完善医保药品目录动态调整机制,将基本药物目录内符合条件的治疗性药品按程序优先纳入医保目录范围。把高血压、糖尿病等门诊用药纳入医保报销。(国家医保局负责)

27.加快推进医保支付方式改革,开展按疾病诊断相关分组付费试点,继续推进按病种为主的多元复合式医保支付方式改革。扩大长期护理保险制度试点。(国家医保局、财政部、国家卫生健康委、国家中医药局等负责)加快发展商业健康保险,完善商业健康保险监管制度。(银保监会负责)抓紧落实和完善跨省异地就医直接结算政策,尽快使异地就医患者在所有定点医院能持卡看病、即时结算,切实便利流动人口和随迁老人。(国家医保局、财政部负责)

28.稳步推进国家医学中心和区域医疗中心建设,选择高水平医院支持建设区域医疗中心,促进资源优化配置,提升中西部优质医疗资源短缺地区等相关区域医疗服务水平。在区域医疗中心开展医药卫生体制综合改革,大胆探索管理体制和运行机制创新,各相关部门要大力支持。(国家发展改革委、国家卫生健康委、国务院医改领导小组办公室秘书处分别负责,教育部、人力资源社会保障部、国家医保局、国家中医药局等参与)

29.以学科建设为重点,提升500家县医院和500家县中医院综合能力。(国家卫生健康委、国家发展改革委、国家中医药局负责)指导各地以病种为抓手,明确不同级别和类别医疗机构的职责和功能定位,建立分工协作机制,促进分级诊疗。推动三级医院主动调整门诊病种结构,逐步扩大日间手术病种。(国家卫生健康委、国家中医药局等负责)重点在100个城市建设城市医疗集团,在500个县建设县域医疗

共同体。引导医疗联合体特别是医疗共同体有序发展，鼓励包括社会办医疗机构在内的各级各类医疗机构平等参与和适度竞争，促进优质医疗资源下沉，避免大医院“跑马圈地”、“虹吸”患者等问题。开展医疗联合体建设情况评估。（国家卫生健康委、国家医保局、国家中医药局、国务院医改领导小组办公室负责）

30.持续深化卫生健康领域“放管服”改革，优化审批服务，清理歧视性政策，对社会办医疗机构一视同仁对待并给予扶持。鼓励支持社会力量开办诊所，加大政府购买服务力度。加强医疗卫生全行业监管，确保医疗质量安全。（国家卫生健康委、国家发展改革委、国家中医药局等负责）

31.组织开展“互联网+医疗健康”省级示范区建设，支持先行先试、积累经验。继续推进全民健康信息国家平台和省统筹区域平台建设。改造提升远程医疗网络。指导地方有序发展“互联网+医疗健康”服务，确保医疗和数据安全。及时总结评估“互联网+护理服务”试点工作，尽快形成规范健全的制度。深入推进基层中医馆信息平台建设。（国家发展改革委、工业和信息化部、国家卫生健康委、国家医保局、国家中医药局分别负责，银保监会参与）

32.强化医教协同，完善培养模式，推动住院医师规范化培训与硕士专业学位研究生培养有机衔接。中高职院校今年扩大招生规模时重点增加康复、护理、养老、家政等专业招生数量，压减临床医学类专业招生规模，优化调整医学专业招生结构，提高人才培养质量。（教育部、国家卫生健康委、人力资源社会保障部等负责）

33.深入实施健康扶贫。相关资金和政策进一步向深度贫困地区倾斜。贫困人口大病集中救治病种扩大到 25 个，取消建档立卡贫困人口大病保险封顶线，鼓励地方研究提出对收入水平略高于建档立卡贫困户的群众的支持政策。加强贫困地区县医院能力建设和城乡医院对口帮扶，支持鼓励通过农村订单定向医学生免费培养、全科医生特岗计划、“县管乡用”、“乡聘村用”等方式，着力解决一些乡镇卫生院和村卫生室缺乏合格医生的问题。（国家卫生健康委、国家发展改革委、教育部、财政部、人力资源社会保障部、国家医保局、国务院扶贫办、中国残联等负责）

34.支持中医药事业传承创新发展，发挥中医药在治未病、重大疾病治疗、疾病康复中的重要作用。完善中医药服务体系和符合中医药特点的医保支付政策，推进典籍研究利用和活态传承，布局建设重点实验室等科研创新体系，深入实施重大疑难疾病中西医临床协作试点。加强中药材质量管理，推动建立全链条质量追溯体系，改革完善中药注册管理。加强中医药人才培养，促进院校教育和师承教育相结合，完善职称评聘等评价激励制度。（国家中医药局、国家发展改革委、教育部、科技部、工业和信息化部、人力资源社会保障部、农业农村部、商务部、国家卫生健康委、国家医保局、国家药监局、中央军委后勤保障部卫生局、中国残联等负责）

35.深入实施进一步改善医疗服务行动计划，至少 50%的二级以上医院提供分时段预约诊疗、智能导诊分诊、候诊提醒、检验检查结果查询、诊间结算、移动支付等线上服务。启动社区医院建设试点。（国家卫生健康委、国家中医药局负责）

36.统筹推进县域综合医改，加强医疗、医保、医药及公共卫生等改革集成创新，综合医改试点省份要选择 1—2 个改革意识强、基础条件好的县（市、区）开展试点。

提出建立中国特色优质高效医疗卫生服务体系的方案。(国家卫生健康委、国家发展改革委、财政部、人力资源社会保障部、国家医保局、国家中医药局、国家药监局等负责)

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。国务院医改领导小组办公室要加强统筹协调,将所有年度医改任务纳入台账并按季度通报。加强医改宣传引导,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。

信息来源:中国政府网

点评:重点任务主要围绕医药(器械)、医院(医生)、医保三个方面进行。药品方便持续推进集中采购和使用试点,加强对中标药品质量、试点地区公立医疗机构优先使用和药款结算、中标药品及原料药生产的监测,做好保证使用、确保质量、稳定供应、及时回款等工作。开展试点评估,认真总结试点经验,及时全面推开。器械方面对单价和资源消耗占比相对较高的高值医用耗材开展重点治理。改革完善医用耗材采购政策。医院方面,建立全国公立医院绩效考核信息系统,优化收入结构的公立医院医疗服务价格动态调整机制。医保方面,加快推进医保支付方式改革,开展按疾病诊断相关分组付费试点,继续推进按病种为主的多元复合式医保支付方式改革。

我们认为,在新一届医保局上任后,医改向纵深推进的目标非常坚定,控费将是未来几年的主要目标。可以预见药品集采降价将更深更广,公立医院取消了医用耗材加成,相关采购政策或将进一步完善。医保控费将持续,建议关注创新药(器械)等受政策鼓励的细分板块,以及医疗服务和偏消费等受政策影响较小的领域。

1.2.CDE 发布《化学仿制药参比制剂目录(第二十二批)》

6月3日,CDE公示最新一批参比制剂目录:第22批目录共有495个参比制剂,但稍微仔细看,这份目录与之前的略有不同,继上一批目录首次出现注射剂参比制剂后,这次列出的注射剂参比制剂数接近目录总量的一半,应该说远超出业界预期。

从目录来看,新增的200多种注射剂如注射用奥美拉唑钠、左氧氟沙星氯化钠注射液、注射用头孢美唑钠、脂肪乳注射液、注射用盐酸瑞芬太尼、注射用醋酸亮丙瑞林微球等都是临床应用较多的品种。这是自2017年底CDE征求《已上市化学仿制药(注射剂)一致性评价技术要求》意见以来,注射剂一致性评价已然正式全速、全面进入快车道。此外,目录中还出现了特殊剂型,包括散剂、吸入剂、微球等,大有只争朝夕的味道。

信息来源:医药网讯

点评:目前化学仿制药一致性评价的主要工作重点集中在口服制剂,对注射剂一致性评价没有明确的时间节点要求。但从参比制剂中注射剂数量以及上市公司在注射剂一致性评价的投入、集采品种已有注射剂型来看,通过一致性评价是仿制药的要求。从过评情况看,目前氟比洛芬酯注射液、多西他赛注射液、注射用替莫唑胺等10

个品种已有企业通过或视同通过一致性评价，随着越来越多参比制剂公布，申报注射剂一致性评价的企业将与日俱增，建议关注科伦药业、恒瑞医药等抢先布局注射剂一致性评价的企业。

2. 上市公司重要公告

2.1. 海正药业 产品通过一致性评价

近日，浙江海正药业股份有限公司控股子公司瀚晖制药有限公司通过国家药品监督管理局药品审评中心网站获悉，瀚晖制药的辛伐他汀片已通过仿制药质量和疗效一致性评价。

该品种原研厂家为默克（Merck & Co.）公司，最早于 1989 年批准上市，商品名 ZOCOR；2000 年批准国内进口，持证商为默沙东（Merck Sharp & Dohme Limited），商品名为舒降之。

截止本公告日，中国境内同品种的主要生产厂商包括扬子江药业集团四川海蓉药业有限公司、浙江京新药业股份有限公司、山东罗欣药业集团股份有限公司等超过 30 个厂家。经查询 IMS 数据库，辛伐他汀片 2018 年度全球销售额约为 193,852.00 万美元，其中中国销售额约为 8,466.71 万美元；2019 年第一季度全球销售额约为 41,080.67 万美元，其中中国销售额约为 1,746.49 万美元。瀚晖制药为国内首家通过该产品一致性评价的企业。

2.2. 上海医药 对外投资

2019 年 6 月 5 日，上海医药集团股份有限公司的全资子公司 SPHPROJECTBIOCAD Limited 出资 30,060,000 美元与 BIOCAD Holding Hong Kong Limited 签署关于合资新设 SPH-BIOCAD(HK) Limited 的股东协议，占合资公司 50.1% 股权。

BIOCAD JSC 是俄罗斯领先的创新型生物医药公司，拥有世界一流的研究中心，具备尖端的药物和生物技术生产能力，能开展国际性的临床前及临床研究。它是世界上为数不多的具备完整产业链的制药公司之一，涵盖从分子研究到大规模生产及市场营销等。这些药物旨在治疗最复杂的疾病，如癌症、艾滋病、肝炎、多发性硬化等。该公司拥有 2,100 多名员工，其中 52% 是科研人员。BIOCAD JSC 注重国际合作，在过去几年签订的出口合同金额已超过 8.5 亿美元，向 21 个国家提供高科技药品。

2.3. 乐普医疗 获得 NMPA 注册申请受理

乐普（北京）医疗器械股份有限公司今日获悉，公司全资子公司深圳市凯沃尔电

子有限公司自主研发的人工智能心电图机 (OmniECG B120 AI) 于 2019 年 6 月 6 日获得国家药品监督管理局下发的《受理通知书》。该产品是公司推出的国内首款新一代心电图自动分析诊断研发和产业化的专业医用级人工智能心电图自动分析设备。

心电图是心血管疾病最简单、快捷、经济的临床检查方法，是心血管疾病检验的基石。人工智能心电图机 (OmniECG B120 AI) 分析诊断算法是基于已提交 NMPA 注册的心电人工智能分析软件 (AI-ECG Platform) 的嵌入式 AI 模块心电图自动分析产品，通过 12 导联同步采集心电信号，并对心电信号进行显示、分析和记录，可诊断分析心律失常、心肌梗死、心室肥大和 ST-T 异常改变等心血管疾病。数据对比显示，该设备正常心电图诊断准确率 99% 以上，心律失常及心脏激动传导异常分析诊断准确率 95% 以上。

该产品获批后，将快速实现在国内医院、个体诊所、体检中心、社康中心、养老机构等医疗机构进行商业化推广应用，既解决了国内大量缺乏专业心电医生的问题，又解放了大型医院专业心电医生的劳动力，切实提高工作效率，提升诊断水平，形成一体化的人工智能心电分析诊断技术服务链，实现患者在这些医疗机构的属地化、快速化心电分析和诊断，满足相关医疗服务的刚性需求，切实造福国内广大的心血管疾病患者。

2.4. 凯利泰 发布 2019 年半年度业绩预告

预计上半年实现归母净利润 14429-16649 万元，比上年同期增长 30%-50%。报告期内，预计公司归属上市公司股东的净利润较上年同期有较大幅度增长，主要变动原因是：

1、公司骨科类产品销售收入及利润贡献持续稳定增长，其中椎体扩张球囊导管相关产品的销售收入持续保持快速增长；

2、2018 年 8 月末公司完成对美国 Elliquence, LLC 100% 股权的收购，公司将该公司纳入合并报表范围，该新收购相关业务自 2018 年三季度末起开始贡献利润，预计该项新增业务将增加本报告期归属于上市公司股东的净利润。

预计本报告期非经常性损益对净利润影响约为 300 万元。

2.5. 通策医疗 全资子公司对外收购股权

通策医疗投资股份有限公司全资子公司宁波口腔医院有限公司以 1152 万元的价格收购宁波鄞州安和口腔医院有限公司 64% 的股权，陈斌科等宁波口腔核心团队以 648 万元收购标的公司其余 36% 的股权。

截至交易基准日，目标公司资产总计 631.09 万元；负债合计 140.68 万元；股东权益合计 490.41 万元；营业收入 151.94 万元；营业利润-118.93 万元；净利润-118.93 万元。目标公司负债合计 140.68 万元。标的公司财务会计报告已经中汇会计师事务所

所审计。

公司本次收购事项系打造宁波口腔医院总院的同时开设宁波鄞州新院区，是快速组建宁波口腔医院集团的战略部署。宁波的经济水平与杭州不相伯仲，宁波口腔医疗市场的空间发展较大，公司布局的宁波三级口腔医院及其分院，将竭尽全力扩大公司在宁波口腔医疗领域的市场占有率。

2.6. 丽珠医药 对外投资

2019年6月3日，丽珠医药集团股份有限公司控股附属公司珠海市丽珠生物医药科技有限公司（本公司间接持有其55.13%股权）协议控制的珠海市卡迪生物医药有限公司与刘凌峰、宁波梅山保税港区羿合资产管理合伙企业（有限合伙）、宁波梅山保税港区璟一投资合伙企业（有限合伙）、羿尊生物科技（上海）有限公司签订了关于羿尊生物医药（上海）有限公司的增资协议，根据上述协议，卡迪生物将出资人民币30,000,000.00元认购羿尊医药新增注册资本人民币3,111,111.00元，占增资完成后羿尊医药注册资本的10%。同时，卡迪生物将与羿尊医药就有关项目开展合作。

本次对外投资是为了充分发挥各方在细胞治疗业务领域研发、生产及商业化的优势，增资完成后，卡迪生物将与羿尊医药就其Vac-T和NK-T细胞疗法的现有全部产品项目开展全球独家合作。本次投资符合公司生物药领域中、长期研发管线的战略布局。

2.7. 冠昊生物 获得药品注册批件及新药证书

冠昊生物科技股份有限公司的控股子公司广东中昊药业有限公司和北京文丰天济医药科技有限公司的本维莫德乳膏近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册批件》、《新药证书》。

2016年8月8日，广东中昊药业有限公司、北京文丰天济医药科技有限公司、深圳天济药业有限公司提交的药品注册申请并获受理。

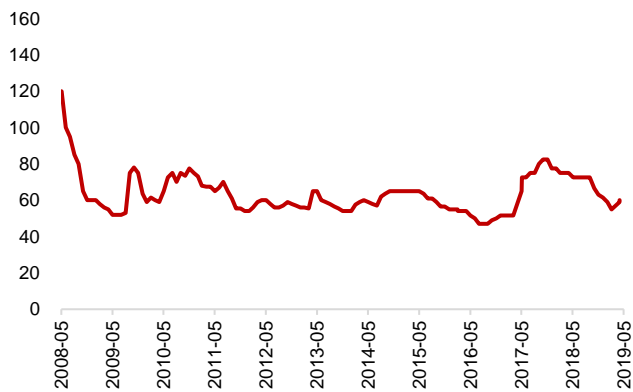
本维莫德最初发现于一种天然微生物代谢产物中分离出来的非激素类小分子化合物，是全球首个芳香烃受体激动剂（first-in-class），可以用于治疗多种自身免疫性疾病，如银屑病、湿疹等，被国家科技部列为国家“十二五”“重大新药创制”科技重大专项。公司此次获批的本维莫德乳膏主要用于局部治疗成人轻至中度稳定性寻常型银屑病。

公司1类创新药本维莫德乳膏属于全球首创产品，国外同类产品为 Dermavant Sciences, Inc 拥有的 Tapinarof (DMVT-505)，该产品在治疗轻中度银屑病患者的 III 期临床试验启动中，产品还未获批上市。

3. 主要原料药价格跟踪

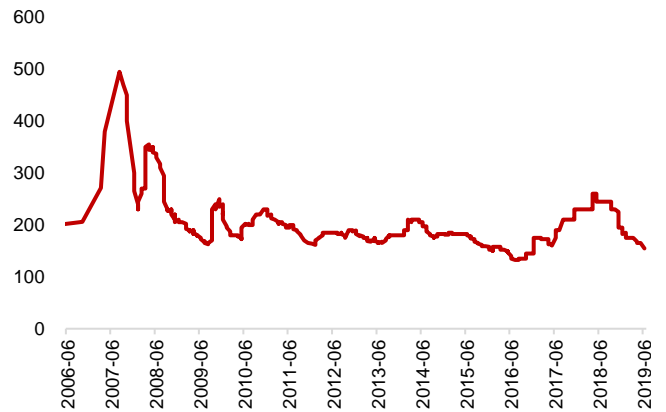
3.1. 抗感染药价格跟踪

图表 1: 青霉素工业盐价格走势 (元/BOU)



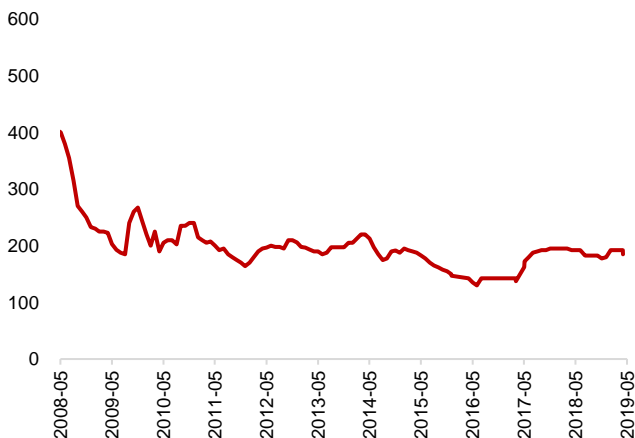
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 6-APA 国内价格走势 (元/kg)



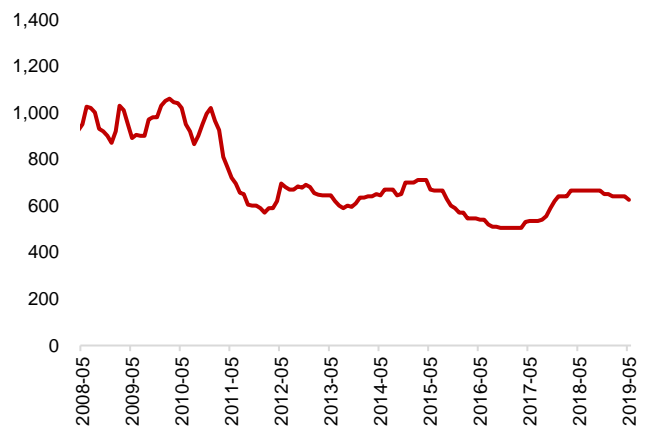
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 阿莫西林国内价格走势 (元/kg)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 头孢曲松钠国内价格走势 (元/kg)

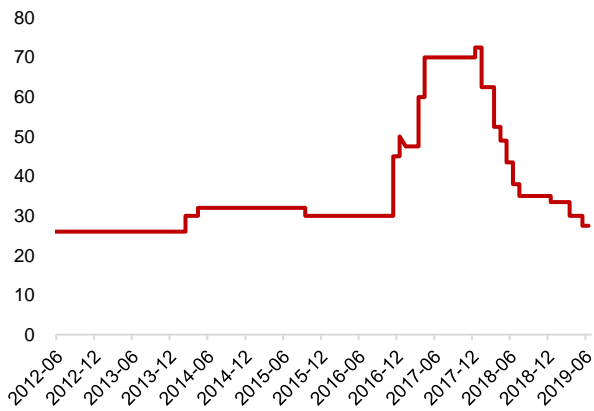


来源: Wind, 国联证券研究所

抗感染药类价格方面, 截止到 2019 年 6 月 3 日, 6-APA 报价 155 元/kg, 与上周相比下滑 10 元/kg; 其他产品更新至 5 月份价格。青霉素工业盐报价 60 元/BOU, 环比上涨 1 元/BOU; 而阿莫西林和头孢曲松钠价格环比下滑 7.5 元/kg 和 15 元/kg, 最新报价分别为 185 元/kg 和 625 元/kg。

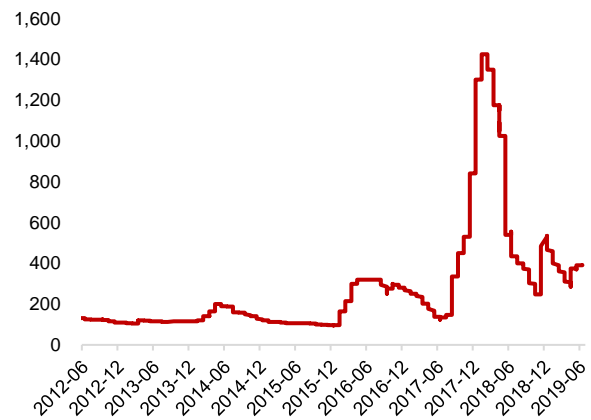
3.2. 维生素类价格跟踪

图表 5: 维生素 C 国内价格走势 (元/kg)



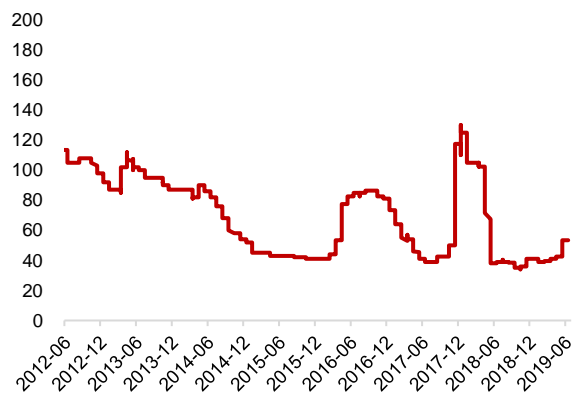
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 维生素 A 国内价格走势 (元/kg)



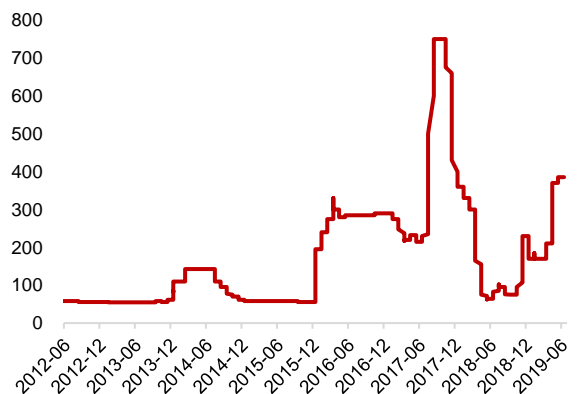
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 7: 维生素 E 国内价格走势 (元/kg)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 8: 泛酸钙 (鑫富/新发) 国内价格走势 (元/kg)



来源: Wind, 国联证券研究所

维生素方面, 除 VA 有所上涨外, 其余均与上周持平。截止到 2019 年 6 月 6 日, VA 价格为 392.50 元/kg, 环比上涨 2.50 元/kg。而泛酸钙价格报价为 385 元/kg; VE 报价 53.5 元/kg; VC 报价 27.50 元/kg, 环比持平。

4. 医药行业估值跟踪

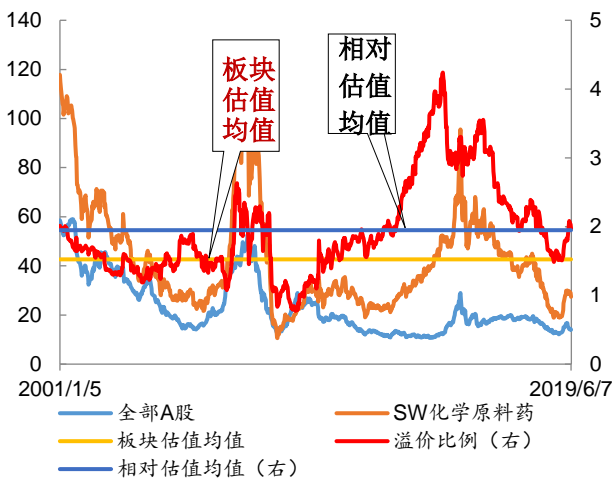
截止到 2019 年 6 月 7 日我们采用一年滚动市盈率 (TTM, 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 27.84 倍, 较上周大幅下滑, 低于历史估值均值(39.79 倍)。截止到 2019 年 6 月 7 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 2 倍, 较上周有所下降。本周所有子板块均有所下跌, 其中化学制剂、生物制品和医药商业板块表现较差。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

图表 9: 医药行业历史估值比较图



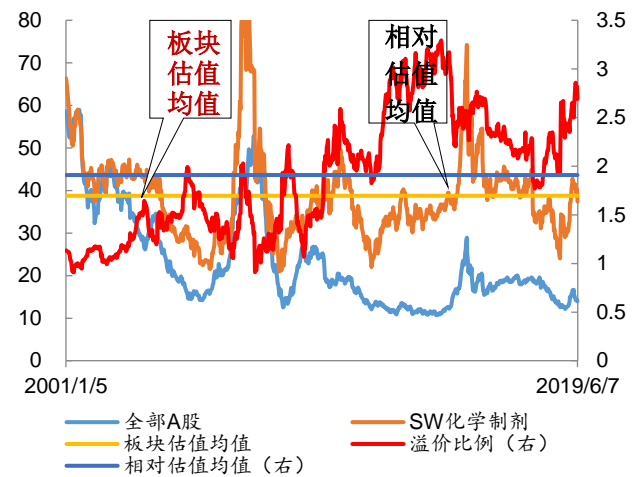
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 10：化学原料药行业市盈率变化趋势图



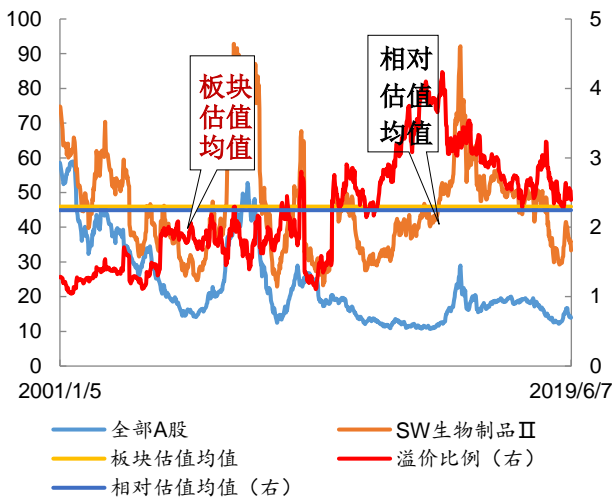
来源：Wind，国联证券研究所

图表 11：化学制剂行业市盈率变化趋势图



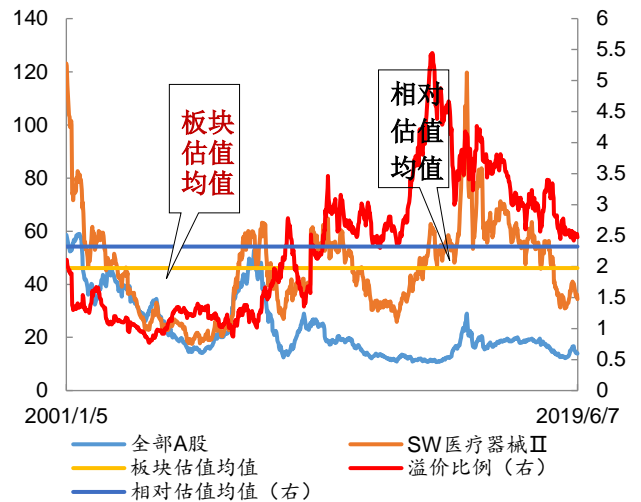
来源：Wind，国联证券研究所

图表 12：生物制品行业市盈率变化趋势图



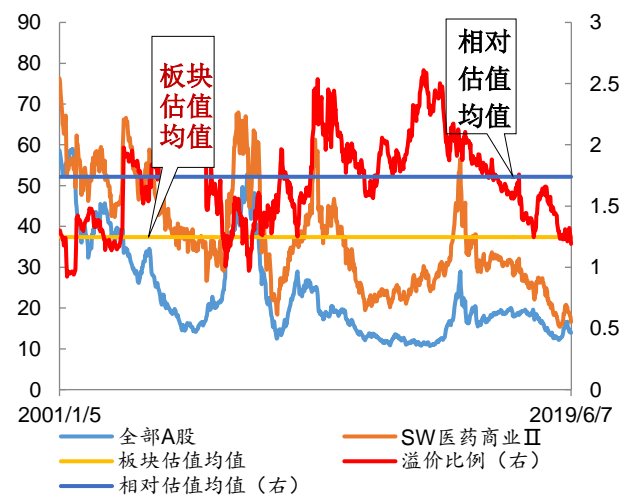
来源：Wind，国联证券研究所

图表 13：医疗器械行业市盈率变化趋势图



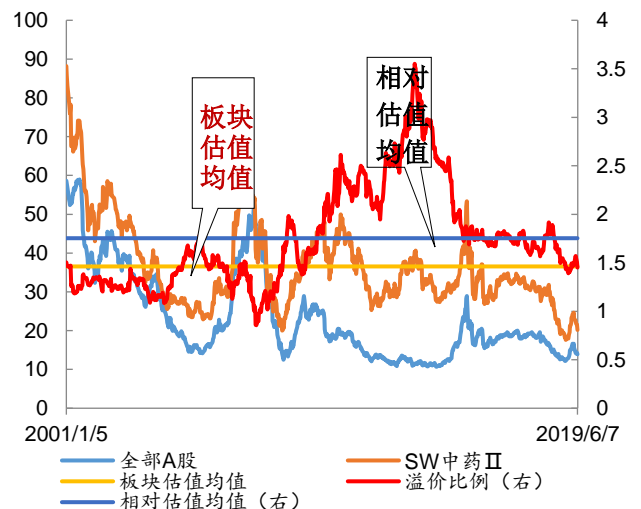
来源：Wind，国联证券研究所

图表 14：医药商业行业市盈率变化趋势图



来源：Wind，国联证券研究所

图表 15：中药行业市盈率变化趋势图



来源：Wind，国联证券研究所

5. 周策略建议

上证综指较上周下滑 2.45%。从个股表现来看，本周奇正藏药、润都股份位列行业周涨幅前列；而冠昊生物和正海生物表现较差，位列行业周跌幅前列。

图表 16：本周个股涨跌幅前十

证券代码	证券简称	涨幅前 10 (%)	证券代码	证券简称	跌幅前 10 (%)
002287.SZ	奇正藏药	6.86	300238.SZ	冠昊生物	-22.73
002923.SZ	润都股份	5.13	300653.SZ	正海生物	-21.42
300404.SZ	博济医药	2.55	600518.SH	ST 康美	-18.62
603222.SH	济民制药	2.16	600530.SH	交大昂立	-18.09
300009.SZ	安科生物	1.57	600781.SH	辅仁药业	-16.86
300760.SZ	迈瑞医疗	1.02	000650.SZ	仁和药业	-15.16
603520.SH	司太立	0.62	002166.SZ	莱茵生物	-15.03
002680.SZ	*ST 长生	0.00	000078.SZ	海王生物	-15.03
300026.SZ	红日药业	0.00	603233.SH	大参林	-14.23
300216.SZ	千山药机	0.00	002950.SZ	奥美医疗	-13.95

来源：Wind，国联证券研究所

本周大盘持续下跌，仅银行板块收红，医药板块受行业政策负面影响跌幅居前，跑输沪深 300 指数近 5%。在大盘持续震荡的行情下，我们短期推荐低估值业绩高增长的个股，如基蛋生物（603387.SH）、京新药业（002020.SZ）和东诚药业（002675.SZ）。中长期我们继续推荐降价压力影响较小的细分行业龙头，如欧普康视（300595.SZ）、一心堂（002727.SZ）和通策医疗（600763.SH）等；另外创新价值凸显，恒瑞医药（600276.SH）、药石科技（300725.SZ）和安科生物（300009.SZ）等值得长期关注。

图表 17：国联证券医药重点跟踪股票池

证券简称	证券代码	19 年 EPS (元)	19 年 PE	长期看好理由
新华制药	000756.SZ	0.49	15.27	制剂业务快速发展，国企改革在即
仙琚制药	002332.SZ	0.43	16.26	国内激素类龙头，国企改革步伐加快
千金药业	600479.SH	0.72	14.19	主业稳健增长，抢滩医疗健康
安图生物	603658.SH	1.72	37.10	化学发光龙头，质谱及生化免疫值得期待
恒瑞医药	600276.SH	1.14	56.25	处方药销售实力强劲，仿制药研发一流
华兰生物	002007.SZ	1.53	27.67	采浆量快速增长、业绩进入加速释放期
华东医药	000963.SZ	1.90	19.05	工业品种出色，历史问题已解决
华海药业	600521.SH	0.69	20.78	出口收获期，高端仿制药迎发展契机
迈克生物	300463.SZ	0.99	21.69	化学发光持续放量，渠道布局效果显现
翰宇药业	300199.SZ	0.28	36.61	化学合成多肽龙头，多肽原料药放量在即
康缘药业	600557.SH	0.77	17.74	热毒宁加大科室推广，二线产品快速增长
一心堂	002727.SZ	1.16	25.84	西南区布局成型，重点市场步入盈利期
济川药业	600566.SH	2.50	13.52	高成长的中药白马，营销实力强
通策医疗	600763.SH	1.39	55.25	口腔+辅助生殖双主业，标的稀缺
中国医药	600056.SH	1.31	10.75	商业扩张、工业协同，国企改革

羚锐制药	600285.SH	0.53	16.62	贴膏剂龙头，高增长延续
国药股份	600511.SH	1.94	11.95	北京地区商业龙头，全国精麻药分销龙头
恩华药业	002262.SZ	0.63	17.89	中枢神经系统龙头，行业空间广阔
京新药业	002020.SZ	0.64	19.31	一致性评价助力公司发展
国药一致	000028.SZ	3.19	13.71	连锁药店龙头引入战投，盈利能力将提升
欧普康视	300595.SZ	1.31	43.35	角膜塑形镜行业“独角兽”，行业空间大
药石科技	300725.SZ	1.45	45.62	CRO 行业高景气，业绩高增长

来源：Wind，国联证券研究所

6. 风险提示

行业政策变化和突发事件风险以及市场系统性风险

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210