

投资评级：优于大市

证券分析师

傅涛

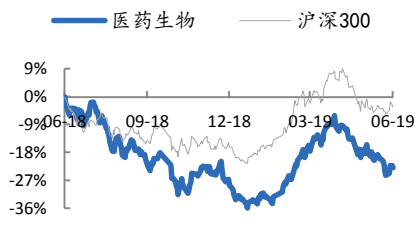
资格编号：S0120513080002

电话：68761616-8682

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

关注抗生素企业的研发 医药组行业周报

投资要点：

- 最近有关抗生素的新闻是成功研发对抗耐药性超级细菌的抗生素公司 **ACHAOPEN** 破产了。全球医药巨头，诺华、阿斯利康、赛诺菲也都放弃了抗生素和抗病毒药物的研究。
- 中国是抗生素生产大国。每年生产了 16 万吨的抗生素，一半是人用，一半是兽用，中国是第一大生产国，而由于人口众多，中国也是第一大消费国。
- 问题在于，目前常用的抗生素上市时间较长，新的抗生素被发明乃至上市时，并不会立即使用，市场的反馈和研发投入远不成正比。英国的一项数据显示，从 2000 年到 2017 年获批的 16 种抗生素中，只有 5 种年销售额超过 1 亿美元。针对耐药性疾病，即便开发出新药，也往往必须等到有耐药性的病原体爆发才能将新药投入市场，高昂的研发成本和较低的经济效益导致许多药厂缺少动力投入。
- 另一个问题是，和抗生素问题不同的是，结核病、耐药结核在发展中国家是拥有广阔市场的，但是对于药企来说，患者支付能力还不强，似乎还不足以支持他们研发新药。世界卫生组织在 2017 年的全球结核病报告中，提到结核病主要发生在生活贫困的人群、边缘化的社区和群体以及其他弱势群体中。而正是由于此，结核病也被称为“穷人的疾病”。
- 如何去激励药厂去研发抗生素，是需要讨论的问题。世界经济论坛、博鳌论坛，各个国家卫生部门都在呼吁，也有政府主导的激励措施，比如说针对同一家企业的其他药品优先审批等，但还是不能阻止药企（退出抗生素研发），大家一直在探讨什么样的机制，能够去解决这个公共卫生问题。
- 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 恒瑞、中国生物制药首次上榜全球制药企业 50 强!	5
2.2 中药	5
2.2.1 新版药品目录即将出炉, 儿童药研发驶入快车道	6
2.3 生物制品	6
2.3.1 安科生物新药即将获批, 超 3 亿元市场迎来竞争者	6
2.4 医药商业	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	7
3.3 生物制品	7
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 (%)		2.49%					
成交量 (万手)		3028		换手率 (%)		6.5%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
300630.SZ	普利制药	18.56	002099.SZ	海翔药业	-2.97		
300158.SZ	振东制药	12.83	300558.SZ	贝达药业	-3.21		
603676.SH	卫信康	9.89	300363.SZ	博腾股份	-4.72		
002370.SZ	亚太药业	9.74	300194.SZ	福安药业	-5.69		
002001.SZ	新和成	7.91	002923.SZ	润都股份	-8.83		

资料来源: Wind, 德邦研究所

表 2: 中药板块

周涨跌 (%)		2.20%					
成交量 (万手)		3324		换手率 (%)		6.27%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
002412.SZ	汉森制药	22.43	000590.SZ	启迪古汉	-2.81		
002107.SZ	沃华医药	20.23	000790.SZ	泰合健康	-3.68		
002603.SZ	以岭药业	8.41	300108.SZ	吉药控股	-4.82		
600993.SH	马应龙	7.33	600518.SH	ST康美	-10.56		
002817.SZ	黄山胶囊	6.99	603998.SH	方盛制药	-15.35		
002412.SZ	汉森制药	22.43	000590.SZ	启迪古汉	-2.81		

资料来源: Wind, 德邦研究所

表 3: 生物制品板块

周涨跌 (%)		4.59%					
成交量 (万手)		1320		换手率 (%)		5.96%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
300357.SZ	我武生物	17.67	300122.SZ	智飞生物	0.99		
002252.SZ	上海莱士	13.36	600796.SH	钱江生化	0.75		
300142.SZ	沃森生物	12.96	300653.SZ	正海生物	-0.32		
300239.SZ	东宝生物	11.14	300381.SZ	溢多利	-0.88		
000004.SZ	国农科技	10.82	600867.SH	通化东宝	-1.85		

资料来源: Wind, 德邦研究所

表 4: 医药商业板块

周涨跌 (%)		1.82%					
成交量 (万手)		532		换手率 (%)		3.89%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
600056.SH	中国医药	5.53	000411.SZ	英特集团	0.83		
600511.SH	国药股份	4.13	002758.SZ	华通医药	0.69		
000963.SZ	华东医药	3.56	002788.SZ	鹭燕医药	-0.13		
601607.SH	上海医药	3.39	603883.SH	老百姓	-0.69		
600833.SH	第一医药	3.36	600090.SH	同济堂	-2.77		

资料来源: Wind, 德邦研究所

表 5：医疗器械板块

周涨跌 (%)		2.9%					
成交量 (万手)		759		换手率 (%)		7.47%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
300482.SZ	万孚生物	14.26	002932.SZ	明德生物	-1.65		
300633.SZ	开立医疗	11.03	600587.SH	新华医疗	-1.93		
300595.SZ	欧普康视	10.40	300246.SZ	宝莱特	-2.79		
600529.SH	山东药玻	9.86	300406.SZ	九强生物	-3.34		
300562.SZ	乐心医疗	7.04	300238.SZ	冠昊生物	-6.97		

资料来源：Wind，德邦研究所

表 6：医疗服务板块

周涨跌 (%)		3.21%					
成交量 (万手)		555		换手率 (%)		4.42%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
300404.SZ	博济医药	9.80	300759.SZ	康龙化成	1.36		
300347.SZ	泰格医药	8.12	600767.SH	ST 运盛	0.64		
603259.SH	药明康德	6.52	600896.SH	览海投资	0.21		
002044.SZ	美年健康	6.07	603108.SH	润达医疗	-2.20		
300143.SZ	星普医科	5.56	000503.SZ	国新健康	-4.49		

资料来源：Wind，德邦研究所

2. 行业资讯

2.1 化学制药

2.1.1 恒瑞、中国生物制药首次上榜全球制药企业 50 强！

近日，美国专业媒体 Pharm Exec 发布一年一度的全球制药公司 TOP50 榜单，中国生物制药和恒瑞医药首次上榜。值得庆祝的是，今年我国两家药企中国生物制药和恒瑞首次进榜，分别位于榜单 42 名和 47 名。中国生物制药 2018 年年报显示，截至 2018 年 12 月 31 日，中国生物制药全年收入 208.89 亿元，同比去年增长 41%，盈利 90.46 亿元，同比去年增长 316.7%。据了解，中国生物制药的产品涉及多种生物药和化学药，集中在肿瘤、肝病、心脑血管病、镇痛、呼吸系统用药、骨科疾病等多个领域。该公司 2018 年研发投入 20.88 亿元（占营收比例约 10%），在国内已经公布财报企业中排在第四位。共有 33 个品种全年销售收入超过 1 亿元，有 4 个品种销售额超过 10 亿元，包括润众（恩替卡韦分散片）、天晴甘美（异甘草酸镁注射液）、凯芬（氟比洛芬酯注射液）、骨化三醇胶囊。与以往情况一致，肝病药物依旧是中国生物制药的收入支柱，销售额达到 64.17 亿元，占集团总体收入的 30.7%，其次为肿瘤、心脑血管和镇痛药物，分别占总收入的 16%、14%和 11%。

恒瑞也不遑多让。据其 2018 年年报显示，其营业收入 174.18 亿元，同比增长 25.89%，归属于上市公司股东的净利润为 40.66 亿元（上涨 26.39%）。恒瑞 2018 年研发投入 26.70 亿元，较去年上涨 51.81%。恒瑞的主营业务涉及药品研发、生产和销售，主要产品涵盖抗肿瘤药、手术麻醉类用药、特殊输液、造影剂、心血管药等众多领域，其中，抗肿瘤药营收达 73.95 亿元，增长 29.23%，造影剂产品销售额较去年增长 22.67%，麻醉产品同比增长 29.25%。

2.2 中药

2.2.1 新版药品目录即将出炉，儿童药研发驶入快车道

以儿童节为开端的六月，万众期待的新版药品目录即将出炉，“儿童用药安全”再度成为大众关注的焦点。国家医保局日前发布的《2019年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》显示，今年6月份将印发新版药品目录，儿童用药被点名为首要考虑调入药品。这将推动儿童药研发进入快速发展阶段。我国市场上儿童专用药相对匮乏，很长一段时间内都处于“三少”局面，即生产厂家少、品种少、适宜剂型少。90%以上的药品没有儿童剂型、剂量，这也将导致乱用药、出现不良反应的问题。为破解儿童药短缺难题，近年来国家连续出台多项政策，鼓励支持儿童药物的研发创新，缩短儿童用药注册申请的审批周期。2017年版医保目录中新增了91个儿童药品品种，一定程度上缓解了我国儿童用药种类、剂型缺乏问题。颗粒剂、冲剂、水剂等适合儿童服用的剂型比例有大幅提高，针剂及片剂等小规格，适合不同年龄段的药品也显著增加。

2.3 生物制品

2.3.1 安科生物新药即将获批，超3亿元市场迎来竞争者

6月10日，安科生物发布公告称，公司的重组人生长激素注射液药品注册进度变更为“审批完毕-待制证”。据米内网数据显示，该产品的两个受理号注册分类为治疗用生物制品13类新药。据米内网MED中国药品审评数据库2.0数据显示，安科生物的重组人生长激素注射液（受理号CXSS1700018、CXSS1700019）于2017年10月25日获得CDE承办，最新状态为“审批完毕-待制证”，表示国家药监局行政受理服务中心正在制作批件，是否成功获批，我们静待最后的结果。数据显示，在2018年重点省市公立医院终端化学药垂体、下丘脑及其类似药产品TOP20中，重组人生长激素注射液以超3亿元的销售额排名第三，最近几年该产品的销售额快速上涨，增长率保持在10%以上。米内网一键检索数据显示，目前国内市场中，重组人生长激素注射液获批企业包括了诺和诺德以及长春金赛药业，2018年长春金赛药业的重组人生长激素注射液销售额占比超过99%。

2.4 医药商业

2.5 医疗器械

2.6 医疗服务

3. 公司公告

3.1 化学制药

【哈药股份】哈药总厂注射用头孢粉针制剂生产线项目建设

【华森制药】签订《丁螺环酮片剂美国ANDA及相关技术转让协议书》

【普利制药】注射用盐酸万古霉素获得美国FDA注册批件

【金城医药】子公司获得注射用头孢唑林钠一致性评价受理

3.2 中药

【紫鑫药业】公司收到政府补助

【人福医药】烟酸缓释片获得美国 FDA 批准文号

3.3 生物制品

【安科生物】公司取得《药品 GMP 证书》

【安科生物】重组人生长激素注射液获得药品生产批件

【沃森生物】子公司重组 EV71 疫苗获得临床试验通知书

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）

【安图生物】取得医疗器械注册证书

3.6 医疗服务

【美年健康】非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过

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；	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。
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。	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。