

增持

——维持

证券研究报告/行业研究/行业动态

日期：2019年07月08日

行业：医药生物



分析师：金鑫

Tel: 021-53686163

E-mail: jinxin1@shzq.com

SAC 证书编号：S0870518030001

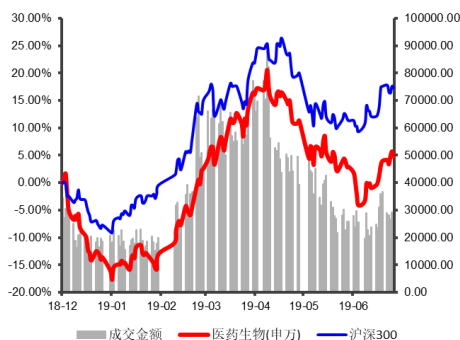
# 首批国家重点监控药品目录出炉 临床用药结构面临调整

——医药生物行业周报

## 行业数据 (Y19M5)

累计产品销售收入 (亿元)	10,012.1
累计产品销售收入同比增长	9.5%
累计利润总额 (亿元)	1,278.9
累计利润总额同比增长	10.9%

## 最近6个月行业指数与沪深300指数比较



## 主要观点

本周医药生物行业指数上涨 2.74%，跑赢沪深 300 指数 0.97 个百分点。各子行业中，医药商业上涨 1.76%，化学制剂上涨 2.16%，医疗器械上涨 2.21%，化学原料药上涨 5.91%，生物制品上涨 3.12%，中药上涨 2.23%，医疗服务上涨 2.87%。

### 上市公司公告：

泰格医药：与阿斯利康签署了战略合作协议；中国生物制药：他达拉非片获药品注册批件；复星医药：Bremelanotide 注射液获批临床。

### 行业要闻：

国家卫健委和国家中医药管理局发布《第一批国家重点监控合理用药药品目录(化药及生物制品)》；2018 年度药品审评报告出炉；云南省药监局发布《云南省药品零售连锁企业远程药事服务及审方系统指导原则(试行)》。

### 最新观点：

本周医药生物行业指数上涨 2.74%，跑赢沪深 300 指数 0.97 个百分点，较上周末绝对估值及估值溢价率有所上升，细分板块均呈上涨趋势，其中涨幅最大的是化学原料药板块(+5.91%)，涨幅最小的是医药商业板块(+1.76%)。近期，国家卫健委和国家中医药管理局发布《关于印发第一批国家重点监控合理用药药品目录(化药及生物制品)的通知》，要求各医疗机构建立重点监控合理用药药品管理制度的同时，加强目录外药品的处方管理，医师需满足特定条件后可开具中药处方，有利于推进临床药品使用结构调整，部分中药品种处方量受到抑制，临床疗效确定的品种有望在医保结构调整中扩大市场份额，促使仿制药企业推进一致性评价的同时创新型药企在研发过程中强化对临床疗效的重视，长期来看有利于提高上市药品质量。此外，云南省药监局发布《云南省药品零售连锁企业远程药事服务及审方系统指导原则(试行)》，积极引导和鼓励药品零售连锁企业开展执业药师远程药事服务及远程审方业务，缓解执业药师不足问题的同时推动云南省药店的规范化水平，单体药店仍将面临经营成本上升等困境，连锁药店龙头有望加速并购，占据更多的存量市场份额，建议关注一心堂(002727)。

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺和免责声明。

## ■ 风险提示

政策推进不及预期风险；药品招标降价风险；药品质量风险；商誉减值风险；中美贸易摩擦加剧风险等。

## ■ 数据预测与估值

重点关注股票业绩预测和市盈率

公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			PBR	投资评级
			18A	19E	20E	18A	19E	20E		
药明康德	603259	65.92	1.94	2.07	2.56	33.98	31.85	25.75	5.87	谨慎增持
爱尔眼科	300015	30.78	0.42	0.57	0.75	73.29	54.00	41.04	15.96	增持
万东医疗	600055	10.38	0.28	0.36	0.45	37.07	28.83	23.07	2.85	谨慎增持
健友股份	603707	35.90	0.77	1.07	1.41	46.62	33.55	25.46	7.72	谨慎增持
柳药股份	603368	33.90	2.04	2.52	3.06	16.62	13.45	11.08	2.21	增持

资料来源：上海证券研究所 股价数据为2019年7月5日

## 一、行业观点

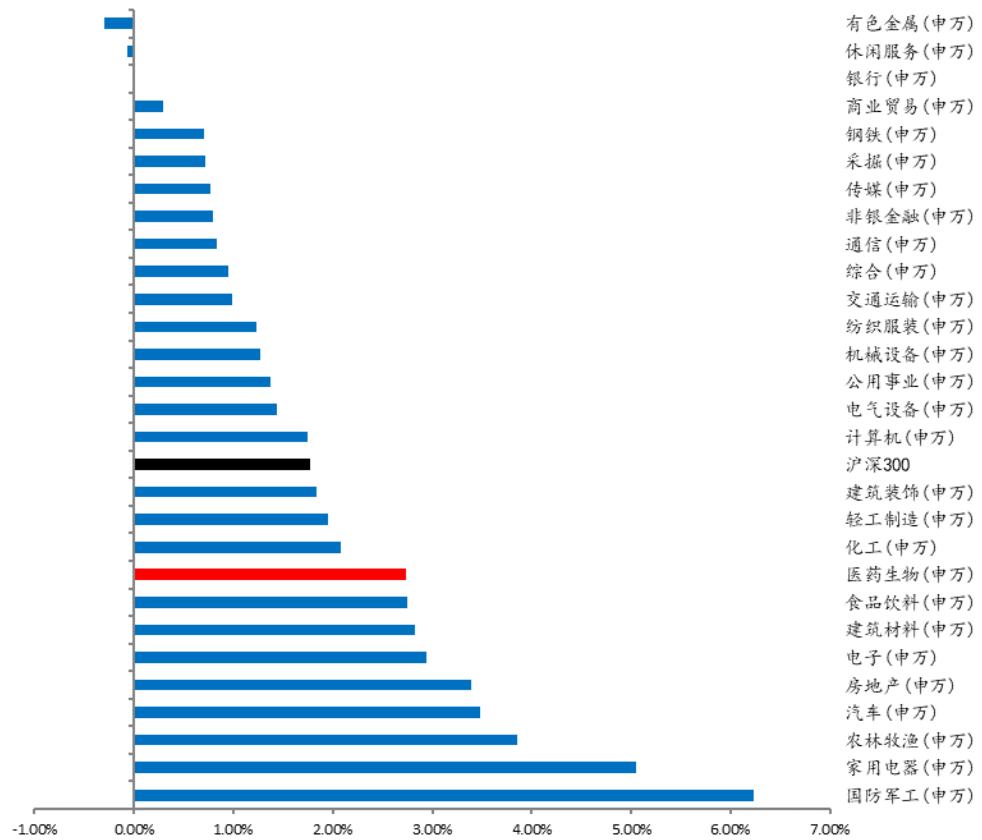
本周医药生物行业指数上涨 2.74%，跑赢沪深 300 指数 0.97 个百分点，较上周末绝对估值及估值溢价率有所上升，细分板块均呈上涨趋势，其中涨幅最大的是化学原料药板块（+5.91%），涨幅最小的是医药商业板块（+1.76%）。近期，国家卫健委和国家中医药管理局发布《关于印发第一批国家重点监控合理用药药品目录（化药及生物制品）的通知》，要求各医疗机构建立重点监控合理用药药品管理制度的同时，加强目录外药品的处方管理，医师需满足特定条件后可开具中药处方，有利于推进临床药品使用结构调整，部分中药品种处方量受到抑制，临床疗效确定的品种有望在医保结构调整中扩大市场份额，促使仿制药企业推进一致性评价的同时创新型药企在研发过程中强化对临床疗效的重视，长期来看有利于提高上市药品质量。此外，云南省药监局发布《云南省药品零售连锁企业远程药事服务及审方系统指导原则（试行）》，积极引导和鼓励药品零售连锁企业开展执业药师远程药事服务及远程审方业务，缓解执业药师不足问题的同时推动云南省药店的规范化水平，单体药店仍将面临经营成本上升等困境，连锁药店龙头有望加速并购，占据更多的存量市场份额，建议关注一心堂（002727）。

## 二、一周行情回顾

### 板块行情

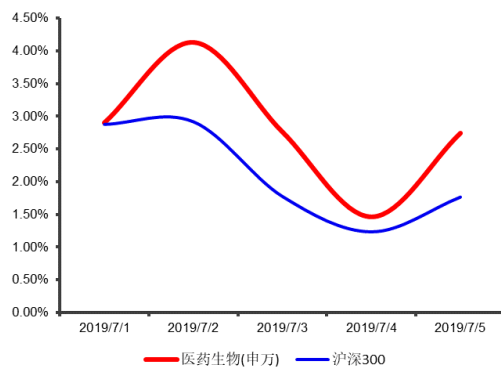
本周医药生物行业指数上涨 2.74%，跑赢沪深 300 指数 0.97 个百分点。各子行业中，医药商业上涨 1.76%，化学制剂上涨 2.16%，医疗器械上涨 2.21%，化学原料药上涨 5.91%，生物制品上涨 3.12%，中药上涨 2.23%，医疗服务上涨 2.87%。从市场资金流向来看，4 个板块呈资金净流入，其中资金净流入较大的是房地产、家用电器、农林牧渔等板块，24 个板块呈资金净流出，其中资金净流出较大的是电子、非银金融、计算机等板块。

图 1 行业指数周涨跌幅排行



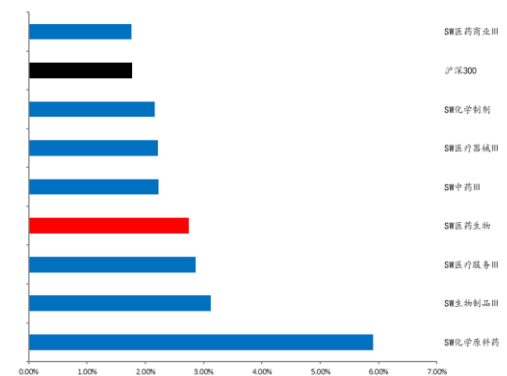
数据来源: Wind 上海证券研究所

图 2 医药生物指数周涨跌幅



数据来源: Wind 上海证券研究所

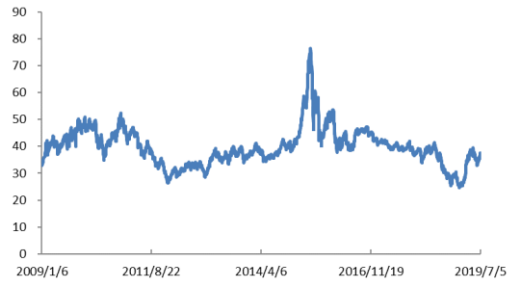
图 3 医药生物子板块周涨跌幅



数据来源: Wind 上海证券研究所

本周末医药生物绝对估值为 37.17 倍（历史 TTM\_整体法），相对于沪深 300 的估值溢价率为 194.54%，较上周末绝对估值及估值溢价率有所上升。

图 4 医药生物近期绝对估值（历史 TTM\_整体法，剔除负值）



数据来源: Wind 上海证券研究所

图 5 医药生物板块近期估值溢价率（历史 TTM\_整体法，剔除负值）



数据来源: Wind 上海证券研究所

### 个股行情

本周医药生物板块有 238 只股票上涨，59 只股票下跌。涨幅较大的有兴齐眼药、广生堂、金达威等，跌幅较大的有同和药业、亚太药业、赛隆药业等。

表 1 个股涨跌幅排行

跌幅榜	5 日涨跌幅 (%)	涨幅榜	5 日涨跌幅 (%)
同和药业	-13.71	兴齐眼药	26.46
亚太药业	-7.15	广生堂	20.05
赛隆药业	-3.99	金达威	17.83
舒泰神	-3.63	常山药业	15.91
景峰医药	-3.60	振东制药	14.39
福安药业	-3.50	康泰生物	14.21
维力医疗	-3.48	信邦制药	14.04
创新医疗	-2.67	浙江医药	13.87
润都股份	-2.64	莱美药业	13.06
方盛制药	-2.62	海翔药业	12.68

数据来源: Wind 上海证券研究所

\*剔除部分新股和次新股

### 三、一周新闻回顾及上市公司重要公告摘要

#### 上市公司公告：

##### 泰格医药：与阿斯利康签署了战略合作协议

公司于7月6日发布公告，公司与阿斯利康签署了《战略合作协议》（以下简称“本协议”），在创新医药产品的临床研究和开发过程中进行全方位战略合作。

本次战略合作协议的签署，是双方合作的再次升级，更将是未来阿斯利康与泰格医药长期紧密合作道路上的又一奠基石。双方将本着优势互补、精诚合作的原则，在临床试验和注册申报、数据管理与统计分析、生物分析/中心实验室、临床试验研究中心协调、医学撰写/医学监查服务、医学影像、药物警戒、第三方稽查和培训、临床冷链物流等方面进行深度合作。

##### 中国生物制药：他达拉非片获药品注册批件

公司于7月3日发布公告，公司附属公司正大天晴开发的药物他达拉非片已获得国家药监局颁发药品注册批件，为国内同品种第二家获批。

他达拉非为一种新型磷酸二酯酶5抑制剂，能够改善内皮细胞功能，用于解决男性勃起功能障碍问题。与同类药物（例如西地那非和伐地那非）相比，他达拉非疗效持续长达三十六小时，可降低服药人服用时间的顾虑，给服用者带来更随性自然的体验。

##### 复星医药：Bremelanotide 注射液获批临床

公司于7月6日发布公告，公司控股子公司复星医药产业收到国家药监局关于同意 Bremelanotide 注射液用于治疗机能减退女性性欲障碍（HSDD）临床试验的批准。复星医药产业拟于近期条件具备后于中国境内（不包括港澳台地区，下同）开展临床 I 期试验。

2017年9月，复星医药产业获 Palatin 公司关于该新药在区域内（包括中国大陆、香港及澳门特别行政区、台湾，下同）的独家商业化和非独家开发、制造等许可，Palatin 仍为该新药在区域内的权利人。该新药为化学药品，主要用于治疗机能减退女性性欲障碍（HSDD）。

Palatin 的 Bremelanotide 已获得美国上市注册批准；于全球上市的与该新药相同适应症的药品为氟班色林（FLIBANSERIN）、于中国境内尚无与该新药相同适应症的药品上市。根据 IQVIA MIDASTM 最新数据（由 IQVIA 提供，IQVIA 是全球领先的医药健康产业专业信息和战略咨询服务提供商），2018 年度，氟班色林于全球销售额约为 348 万美元。

### 行业要闻：

#### 国家卫健委和国家中医药管理局发布《第一批国家重点监控合理用药药品目录(化药及生物制品)》

7月1日，国家卫健委会同国家中医药管理局在各地报送的省级推荐目录基础上，形成了《第一批国家重点监控合理用药药品目录(化药及生物制品)》，供各地在加强合理用药管理、开展公立医院绩效考核等工作中使用，并提出以下工作要求：

##### 一、制定省级和各医疗机构目录

各省级卫生健康行政部门要会同中医药主管部门在《目录》基础上，形成省级重点监控合理用药药品目录并公布。各级各类医疗机构在省级目录基础上，形成本机构重点监控合理用药药品目录。

##### 二、重点监控目录内药品的临床应用

各医疗机构要建立重点监控合理用药药品管理制度，加强目录内药品临床应用的全程管理。进一步规范医师处方行为，对纳入目录中的药品制订用药指南或技术规范，明确规定临床应用的条件和原则。

##### 三、加强目录外药品的处方管理

对未纳入目录的化药、生物制品，医师要严格落实《处方管理办法》等有关规定，按照药品说明书规定的适应证、疾病诊疗规范指南和相应处方权限，合理选择药品品种、给药途径和给药剂量并开具处方。对于中药，中医类别医师应当按照《中成药临床应用指导原则》《医院中药饮片管理规范》等，遵照中医临床基本的辨证施治原则开具中药处方。其他类别的医师，经过不少于1年系统学习中医药专业知识并考核合格后，遵照中医临床基本的辨证施治原则，可以开具中成药处方；取得省级以上教育行政部门认可的中医、中西医结合、民族医医学专业学历或学位的，或者参加省级中医药主管部门认可的2年以上西医学习中医培训班（总学时数不少于850学时）并取得相应证书的，或者按照《传统医学师承和确有专长人员医师资格考核考试办法》有关规定跟师学习中医满3年并取得《传统医学师承出师证书》的，既可以开具中成药处方，也可以开具中药饮片处方。

##### 四、加强药品临床使用监测和绩效考核

各级卫生健康行政部门、中医药主管部门和各医疗机构要建立完善药品临床使用监测和超常预警制度。重点将纳入目录的药品临床使用情况作为医疗机构及其主要负责人的考核内容，与医疗机构校验、评审评价、绩效考核相结合，考核结果及时公示。

国家卫健委将会同国家中医药管理局对《目录》进行动态调整。

表2 第一批国家重点监控合理用药药品目录（化药及生物制品）



序号	药品通用名
1	神经节苷脂
2	脑苷肌肽
3	奥拉西坦
4	磷酸肌酸钠
5	小牛血清去蛋白
6	前列地尔
7	曲克芦丁脑蛋白水解物
8	复合辅酶
9	丹参川芎嗪
10	转化糖电解质
11	鼠神经生长因子
12	胸腺五肽
13	核糖核酸II
14	依达拉奉
15	骨肽
16	脑蛋白水解物
17	核糖核酸
18	长春西汀
19	小牛血去蛋白提取物
20	马来酸桂哌齐特

数据来源：医政医管局

### 2018 年度药品审评报告出炉

7月1日，2018年度药品审评报告出炉，全年完成审评审批的注册申请共9796件，其中完成需技术审评的注册申请7988件（包含4052件需技术审评的行政审批任务），完成直接行政审批的注册申请1808件。审评通过上市1类创新药9个品种，审评通过进口原研药67个品种。

### 云南省药监局发布《云南省药品零售连锁企业远程药事服务及审方系统指导原则（试行）》

7月3日起，云南省药监局发布《云南省药品零售连锁企业远程药事服务及审方系统指导原则（试行）》，积极引导和鼓励药品零售连锁企业开展执业药师远程药事服务及远程审方业务；鼓励药品零售连锁企业充分利用现代信息技术手段开展执业药师远程药事服务及审方业务的同时，将执业药师远程药事服务及审方业务向其他药品零售企业延伸；鼓励药品流通行业协会等社会组织，探索建立执业药师远程服务中心，为药品零售企业提供执业药师远程药事服务及审方业务服务；鼓励药品零售企业采取向社会第三方购买服务的方式，开展



执业药师远程药事服务及审方业务；鼓励同一个法人主体开办的若干药品零售企业，采取自建执业药师远程服务中心方式，向其开办的药品零售企业提供执业药师远程药事服务及审方业务服务。

#### 四、行业观点与投资建议

我们对未来一段时期医药行业的增长仍然持乐观态度：1) 医药消费具有刚需性质，国内老龄化加速，带动医药行业的需求持续旺盛。医保局成立之后对医保资金的统筹安排、4+7 带量采购带来医保资金的腾笼换鸟，都必然提高优质医疗资源、优质医疗服务的可及性；2) 创新带来了更多优质的药品、医疗器械，不断满足人们未被满足的各种医疗、康复和保健需求，同时经济的发展、可支付能力的提高使人们对高端产品和服务的需求持续增加；3) 审评审批制度改革、仿制药一致性评价、带量采购等医药政策调控下的供给侧改革，使医药行业在存量市场的结构调整和创新驱动的行业的增量发展中稳步前行，行业集中度不断提升，龙头企业强者恒强，创新药上市和仿制药进口替代的速度有望加快。未来几年，制药、器械、疫苗等各个领域的自主研发创新产品将进入密集的上市期，研发型药企以及优质制造型企业有望持续享受政策红利，医药板块仍然能够寻得良好的结构机会。

本周医药生物行业指数上涨 2.74%，跑赢沪深 300 指数 0.97 个百分点，较上周末绝对估值及估值溢价率有所上升，细分板块均呈上涨趋势，其中涨幅最大的是化学原料药板块(+5.91%)，涨幅最小的是医药商业板块(+1.76%)。近期，国家卫健委和国家中医药管理局发布《关于印发第一批国家重点监控合理用药药品目录（化药及生物制品）的通知》，要求各医疗机构建立重点监控合理用药药品管理制度的同时，加强目录外药品的处方管理，医师需满足特定条件后可开具中药处方，有利于推进临床药品使用结构调整，部分中药品种处方量受到抑制，临床疗效确定的品种有望在医保结构调整中扩大市场份额，促使仿制药企业推进一致性评价的同时创新型药企在研发过程中强化对临床疗效的重视，长期来看有利于提高上市药品质量。此外，云南省药监局发布《云南省药品零售连锁企业远程药事服务及审方系统指导原则（试行）》，积极引导和鼓励药品零售连锁企业开展执业药师远程药事服务及远程审方业务，缓解执业药师不足问题的同时推动云南省药店的规范化水平，单体药店仍将面临经营成本上升等困境，连锁药店龙头有望加速并购，占据更多的存量市场份额，建议关注一心堂（002727）。

2019 年下半年，医药板块的投资将集中于结构性行情中的行业

龙头和细分领域龙头。这是因为：

1) 强者恒强的格局已经在医药行业形成，这是医药产业发展阶段决定的。因此我们需要关注龙头企业，包括行业龙头（例如创新药研发龙头恒瑞医药、医疗器械龙头万东医疗、迈瑞医疗、CRO 龙头药明康德等）和细分领域龙头（例如伴随诊断细分龙头艾德生物、肝素原料制剂一体化龙头健友股份、零售行业龙头一心堂、益丰药房等）。

2) 医药板块总体以结构性机会为主。这需要分析政策动态、市场重大变化来判断投资方向。当前我们认为结构性机会仍然集中于非药板块（例如医疗器械、医疗服务、商业零售等）和药板块中的创新药产业链（例如 CRO/CMO/CDMO 和研发型企业）。

## 分析师承诺

金鑫

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20% 以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10% 以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10% 以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，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。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。