

关注半年报预告，规避政策性风险

——医药行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年7月10日

证券分析师

徐勇
010-68784235
xuyong@bhqz.com

助理分析师

甘英健
SAC No: S1150118020008
ganyingjian@bhqz.com
陈晨
SAC No: S1150118080007
chenchen@bhqz.com

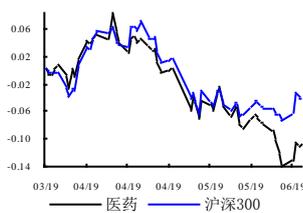
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

科伦药业	增持
海正药业	增持
贝达医药	增持
恒瑞医药	增持
我武生物	增持
片仔癀	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 3.69%，沪深 300 指数下跌 3.66%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 0.03%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 13 位。六个子板块全部下跌，医疗服务板块和生物制品板块跌幅较大，分别下跌 4.81% 和 4.08%。截止 2019 年 7 月 9 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 30.28 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 54.25%。个股涨跌方面，兴齐眼药、莎普爱思和莱美药业涨幅居前，ST 康美、欧普康视和启迪古汉跌幅居前。

● 行业要闻

7 月 5 日，吉林省疫苗检查中心正式揭牌成立；同日，国家卫健委发布《经批准开展人类辅助生殖技术和设置人类精子库的医疗机构名单》，其中 498 家医疗机构获批可以开展人类辅助生殖技术，26 家医疗机构获批可设置人类精子库；7 月 8 日，上海市药监局发布《上海市中药饮片炮制规范》，共收录 965 个品种，自 2019 年 10 月 1 日起实施；7 月 9 日，广东省卫健委等五部门印发整体推进国家基本药物制度实施方案，明确广东省各级别公立医疗机构的基药使用要求。

● 投资策略

随着医药行业供给侧改革进一步深化，行业集中度逐步提升，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品种或将长期受益，建议投资者关注以下四类行业优质企业：1) 以创新为突破口的传统制药龙头，如恒瑞医药 (600276)；2) 发挥原料药优势、建立仿制药产品集群的原料药制剂一体化企业，如科伦药业 (002422)、海正药业 (600267)；3) 不受医保控费影响具有消费属性的药品生产企业，如我武生物 (300357)、片仔癀 (600436)；4) Biotech 优质企业，如贝达医药 (300558)。

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 吉林省疫苗检查中心正式揭牌成立.....	5
2.2 国家卫健委发布《经批准开展人类辅助生殖技术和设置人类精子库的医疗机构名单》.....	5
2.3 上海市药品监督管理局发布实施《上海市中药饮片炮制规范》.....	6
2.4 广东省卫健委等五部门印发整体推进国家基本药物制度实施方案.....	6
3.公司公告.....	7
4.投资策略.....	9

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

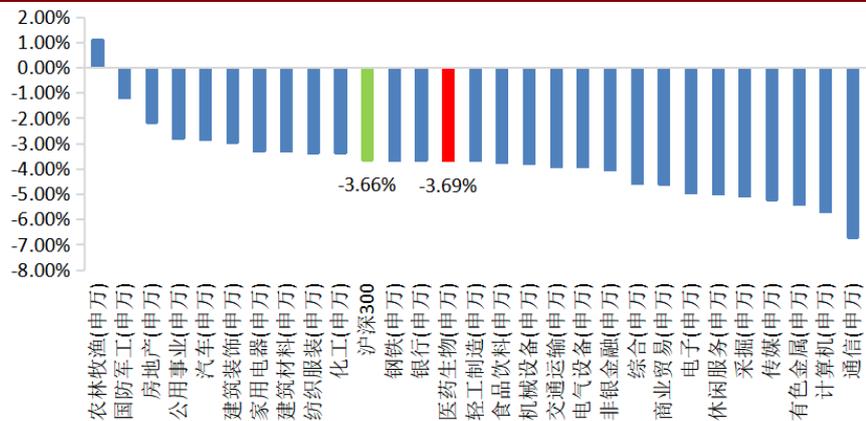
表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	5
表 2: 部分公司 2019 年半年度业绩预告	9

1. 本周市场行情回顾

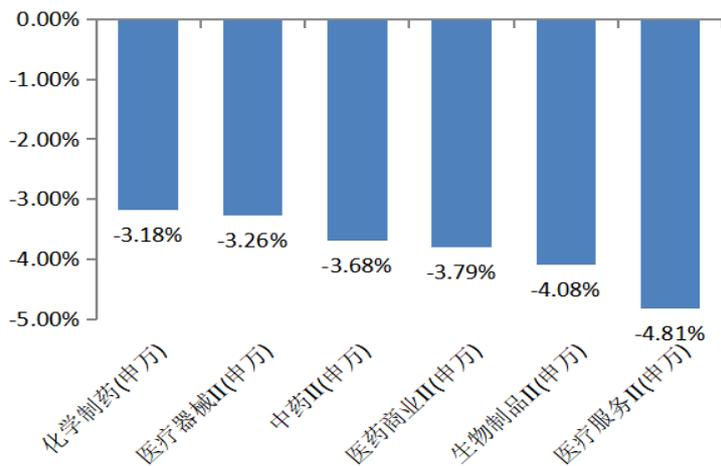
本周，申万医药生物板块下跌 3.69%，沪深 300 指数下跌 3.66%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 0.03%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 13 位。六个子板块全部下跌，医疗服务板块和生物制品板块跌幅较大，分别下跌 4.81% 和 4.08%。截止 2019 年 7 月 9 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 30.28 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 54.25%。个股涨跌方面，兴齐眼药、莎普爱思和莱美药业涨幅居前，ST 康美、欧普康视和启迪古汉跌幅居前。

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	
兴齐眼药	29.46%	ST 康美	-13.61%
莎普爱思	21.31%	欧普康视	-12.16%
莱美药业	13.36%	启迪古汉	-11.18%
金达威	11.57%	辅仁药业	-9.91%
海特生物	7.57%	宜华健康	-9.31%
广生堂	6.99%	美年健康	-9.23%
博腾股份	6.60%	国新健康	-9.22%
华海药业	5.54%	海思科	-9.02%
尔康制药	5.28%	康弘药业	-8.73%
山大华特	5.00%	药石科技	-8.62%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 吉林省疫苗检查中心正式揭牌成立

今年上半年, 省委编办批复设立吉林省疫苗检查中心, 相应核增全额拨款事业编制 14 名, 主要职责是承担疫苗企业的派驻检查、日常检查、飞行检查等工作。2019 年 7 月 5 日上午, 吉林省疫苗检查中心揭牌仪式在长春举行, 副省长石玉钢和省药品监督管理局局长刘宝芳共同为“吉林省疫苗检查中心”揭牌。石玉钢强调, 只有不忘成立疫苗检查中心的初心、才能牢记检查中心所肩负的使命, 全体检查员要坚决践行“四个最严”。随后, 省药品监督管理局立即召开全体疫苗检查员会议, 对强化疫苗生产企业监管进行部署。刘宝芳强调, 疫苗检查中心要全面贯彻《疫苗管理法》; 要坚决堵住疫苗在生产、流通等环节的制度机制漏洞; 要创新监管模式; 要建立健全疫苗检查员管理制度。要求全体检查员要讲政治, 讲学习, 讲廉洁, 讲奉献。

资料来源: 吉林省药品监督管理局

2.2 国家卫健委发布《经批准开展人类辅助生殖技术和设置人类精子库的医疗机构名单》

7 月 5 日, 国家卫健委发布了《经批准开展人类辅助生殖技术和设置人类精子库的医疗机构名单》, 其中 498 家医疗机构被获批可以开展人类辅助生殖技术, 26 家医疗机构获批可设置人类精子库。这对我国生殖医学的发展起到了规范、推动

作用。其中我们从名单分布上看，498 家可开展人类辅助生殖技术的医疗机构没有集中在一线城市，而是相对均匀分布，其中广东 56 家，是获批可开展辅助生殖技术机构最多的省，西藏只有一家，最低。这 498 家医疗机构主要可以开展五类辅助生殖技术，分别为供精人工授精技术、夫精人工授精技术、卵胞浆内单精子显微注射技术、常规体外受精-胚胎移植技术、植入前胚胎遗传学诊断技术。

资料来源：医学界智库

2.3 上海市药品监督管理局发布实施《上海市中药饮片炮制规范》

7 月 8 日，上海市药品监督管理局发布实施《上海市中药饮片炮制规范》2018 年版品种目录，自 2019 年 10 月 1 日起实施。《上海市中药饮片炮制规范》2018 年版共收录 965 个品种，其中，根、根茎类 189 种，涵盖人参、八角莲等常见中药，果实、种子类 203 种，全草类 141 种，花类 54 种，丁香、山茶等均在列，叶类 38 中，皮类 23 种。

资料来源：医药观察家网

2.4 广东省卫健委等五部门印发整体推进国家基本药物制度实施方案

7 月 9 日，广东省卫健委、广东省医保局、广东省药监局等五部门联合发文，明确广东省各级别公立医疗机构的基药使用要求。全文分总体要求、主要任务、实施步骤、组织保障四个方面进行了阐述，其中具体实施方案按综合试点、总结推广和全面推进三个步骤实施。《实施方案》要求各地级市卫生健康部门要依据各级公立医疗卫生机构功能定位和诊疗范围，明确国家基本药物采购品种数占比和使用金额占比，并逐年提高国家基本药物采购使用比例；《实施方案》还要求各采购平台以及公立医药卫生机构系统要对国家基本药物品种进行标注，优先纳入采购目录和计划，医务人员在疾病诊治过程中应首选国家基本药物。同时，国家基本药物门诊患者使用处方占比、住院患者使用率要纳入绩效考核指标体系；此外，《实施方案》还要求促进上下用药衔接。实现统一目录采购、统一临床路径、统一服务监管。同时遴选上下用药衔接目录，优先遴选基本药物、低价药、通过一致性评价的仿制药，注重遴选急（抢）救药、妇儿专科药、肿瘤治疗药、慢性病常用

药。

资料来源：医药云端工作室

3.公司公告

【金城医学】股东减持股份结果，辰德惟敬累计减持股票 7,265,064 股，约占公司股份总数的 1.59%，剩余 5,960,531 股未完成减持计划。

【金城医药】公司回购公司股份 248,000 股，占公司现有总股本的 0.06%。

【明德生物】公司取得湖北省药品监督管理局颁发的医疗器械注册证。

【紫鑫药业】子公司吉林草还丹药业获得吉林省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。

【北陆药业】公司格列美脲片通过仿制药一致性评价。

【安图生物】公司公开发行人可转换公司债券发行结果公告，本次发行 68,297.90 万元安图转债，每张面值为人民币 100 元。

【扬帆新材】公司董事,部分高级管理人员李耀土、樊相东、上官云明、朱俊飞、吴红辉、刘辉、陶明减持股份数量过半暨减持计划实施完毕，分别减持股票 28,500、22,800、27,360、24,700、24,700、27,360 股，均分别占公司总股本 0.01%。

【益丰药房】公司 2019 年限制性股票激励计划首次授予结果，限制性股票激励计划首次授予数量为 211.65 万股，人数为 122 人，价格为 28.60 元/股。

【上海凯宝】公司获得上海市药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。

【金城医学】股东辰德惟敬减持计划，拟减持公司股份不超过 5,960,531 股,占公司总股本的 1.30%。

【特一药业】全资子公司海南海力制药获得海南省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。

【佐力药业】参股公司科济生物医药(上海)获得加拿大卫生部临床试验批准。

- 【上海莱士】控股股东科瑞天诚及其一致行动人被动减持计划实施期限届满，被动减持公司股份 30,842,952 股，占公司总股本的 0.62%。
- 【紫鑫药业】子公司吉林紫鑫初元药业获得吉林省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
- 【三诺生物】公司取得由湖南省药品监督管理局颁发的九项医疗器械注册证。
- 【安图生物】公司取得河南省药品监督管理局颁发的医疗器械注册证书。
- 【宝莱特】控股子公司常州华岳微创医疗器械获得医疗器械注册证。
- 【药石科技】公司收购参股公司药建康科 68.85% 股权。
- 【东北制药】全资子公司东北大药房取得药品经营许可证和 GSP 认证证书。
- 【天坛生物】控股子公司成都蓉生药业获得土耳其 GMP 证书。
- 【太极集团】公司药品藿香正气口服液获得俄罗斯准入批文。
- 【恒瑞医药】药品临床试验进展，卡瑞利珠单抗 ESCORT 研究达到主要研究终点。
- 【马应龙】股改限售流通股上市，本次限售流通股上市数量为 70,760 股，上市日期为 2019 年 7 月 12 日，上市 after 限售流通股剩余数量为 746,875 股。
- 【圣达生物】公开发行 A 股可转换公司债券发行结果公告，本次发行的可转债规模为 29,913.60 万元。
- 【恒瑞医药】子公司成都盛迪医药收到国家药品监督管理局核准签发的药品注册批件。
- 【普利制药】公司收到海南省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。
- 【广生堂】公司 GST-HG161 新型肝癌靶向药物临床试验首例 c-MET 阳性患者入组成功。
- 【同和药业】持股 5% 以上股东赵鸿良先生减持公司股份 813,800 股，占公司总股本的 1.0053%。

【博晖创新】公司剩余限制性股票回购注销完成，回购注销的股票数量为 2,529,930 股，占回购前公司总股本股的 0.3087%。

【星普医科】特定股东刘岳均先生、刘天尧先生减持计划实施进展公告，刘岳均先生以集中竞价方式减持公司股份 4,696,306 股，占公司总股本比例 0.86%，以大宗交易方式减持公司股份 10,939,956 股，增持公司股份 1,306,200 股。刘天尧先生减持公司股份 0 股。

【华森制药】公司公开发行可转换公司债券上市公告书，本次发行可转债共计 300 万张，每张面值为人民币 100 元。

【科华生物】公司公开发行可转换公司债券预案，本次发行募集资金总额不超过 99,390.00 万元（含 99,390.00 万元），可转债每张面值为 100 元人民币。

【部分企业发布 2019 年半年度业绩预告】

表 2: 部分公司 2019 年半年度业绩预告

公司	预计业绩	归母净利润盈利（万元）	同比变化
冠昊生物	同向上升	610-730	增长 0%-20%
凯普生物	同向上升	5,600 - 6,200	增长 20.97%-33.93%
康泰生物	同向下降	24,341.14-27,204.81	下降 15%-5%
迪瑞医疗	同向上升	11,675.45-14,213.59	增长 15%-40%
万孚生物	同向上升	19,450.99-21,071.91	增长 20%-30%
赛升药业	同向下降	9,226.33-13,180.47	下降 30%-0%
天宇股份	同向上升	25,000-26,200	增长 516.34%-545.93%
光华科技	同向下降	1,768.20-4,420.51	下降 50.00%-80.00%
兴齐眼药	扭亏为盈	201.57- 477.01	去年同期盈利-188.21 万元
英科医疗	同向上升	7000-7200	增长 1.29%-4.18%
诚意药业	同向上升	6730- 6930	增长 29.6%- 34.0%
东宝生物	同向上升	1,700 - 2,000	增长 1.31% -19.19 %
健帆生物	同向上升	28,343.69-32,542.76	增长 35%-55%

资料来源：公司公告，渤海证券研究所

4. 投资策略

随着医药行业供给侧改革进一步深化，行业集中度逐步提升，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品种或将长期受益，建议投资者关注以下四类行业优质企业：1）以创新为突破口的传统制药龙头，如恒瑞医药（600276）；2）发挥原料药优势、建立仿制药产品集群的原料药制剂一体化企业，如科伦药业（002422）、海正药业（600267）；3）不受医保控费影响具有消

费属性的药品生产企业，如我武生物（300357）、片仔癀（600436）；4）Biotech 优质企业，如贝达医药（300558）。

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

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