

投资评级：优于大市

证券分析师

傅涛

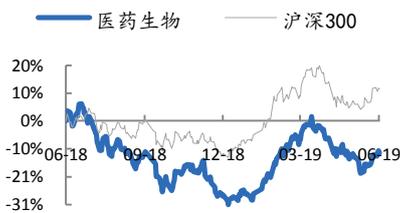
资格编号：S0120513080002

电话：021-68761616

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

关注小分子靶向药

医药组行业周报

投资要点：

- 随着中国人民生活水平的步步提高，大健康意识和精准医疗需求日新月异。加之中国人口老龄化大趋势影响下，诸多因素构成了药品市场的消费需求与日俱增，推动着药品市场的增长。尤其是抗肿瘤类药物市场倍受瞩目。
- 自从以酪氨酸激酶抑制剂代表的药物格列卫一战成功后，研发管线中的新产品接二连三的进入临床，上市后的品种取得了优异的销售业绩。据美国FDA药品评价和研究中心公布信息显示，目前已上市了60个抗肿瘤小分子靶向药物。
- 近两年，国内抗肿瘤治疗市场加速了临床上大分子单克隆抗体和小分子靶向药物的使用。众所周知，靶向药物已是国内精准医疗的首选药物之一。据国家药监局数据，目前已批准了30个小分子靶向药物，国内批准的自主研发的1类小分子靶向药物是贝达药业的埃克替尼，恒瑞医药的阿帕替尼和吡咯替尼，正大天晴的安罗替尼等5个品种。
- 2018年国内重点省市公立医院临床使用的小分子靶向药物TOP5品种用药金额28.19亿元，同比上一年增长率46.89%。这些品种是伊马替尼片，吉非替尼片，注射用硼替佐米，埃克替尼片，索拉非尼片。
- 国内研发管线数据，国内研究开发的替尼类药物多达数十个品种。有在国内上市的药物，也有在国内未上市的药物。主要展开研发的企业是齐鲁制药、上海和记黄埔医药等。未来小分子靶向药物充满了更多的市场角逐和价格的竞争。
- 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 恒瑞拿下内分泌药首仿，正大天晴抢下 GSK 抗哮喘药	5
2.1.2 91 个药品纳入 CDE 优先审评，新药申请超 50%	6
2.2 中药	6
2.2.1 中国财富 500 强公布，华润、上药等企业上榜	6
2.3 生物制品	6
2.4 医药商业	6
2.5 医疗器械	7
2.6 医疗服务	7
3. 公司公告	7
3.1 化学制药	7
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	8

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 (%)		-1.92%					
成交量 (万手)		3813		换手率 (%)		8.2%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
300436.SZ	广生堂	14.68	300765.SZ	新诺威	-9.68		
002653.SZ	海思科	12.84	300725.SZ	药石科技	-10.28		
300573.SZ	兴齐眼药	11.72	002365.SZ	永安药业	-11.62		
603168.SH	莎普爱思	8.95	300158.SZ	振东制药	-12.10		
002411.SZ	延安必康	7.29	002370.SZ	亚太药业	-15.27		

资料来源：Wind，德邦研究所

表 2：中药板块

周涨跌 (%)		-1.99%					
成交量 (万手)		2348		换手率 (%)		4.96%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
600671.SH	天目药业	10.13	002118.SZ	紫鑫药业	-6.10		
000999.SZ	华润三九	3.33	002603.SZ	以岭药业	-6.33		
600535.SH	天士力	2.70	600781.SH	辅仁药业	-7.04		
600566.SH	济川药业	1.78	600422.SH	昆药集团	-8.65		
000790.SZ	泰合健康	1.64	000766.SZ	通化金马	-11.29		
600671.SH	天目药业	10.13	002118.SZ	紫鑫药业	-6.10		

资料来源：Wind，德邦研究所

表 3：生物制品板块

周涨跌 (%)		-1.38%					
成交量 (万手)		978		换手率 (%)		4.94%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
300294.SZ	博雅生物	18.78	600645.SH	中源协和	-5.40		
000403.SZ	振兴生化	4.11	002581.SZ	未名医药	-5.77		
300381.SZ	溢多利	3.03	603590.SH	康辰药业	-6.28		
600161.SH	天坛生物	2.01	000813.SZ	德展健康	-6.32		
002880.SZ	卫光生物	1.49	300142.SZ	沃森生物	-7.58		

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)		665		换手率 (%)		4.16%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
000963.SZ	华东医药	6.59	600829.SH	人民同泰	-4.32		
000028.SZ	国药一致	2.74	002727.SZ	一心堂	-4.86		
603883.SH	老百姓	2.33	002872.SZ	*ST 天圣	-5.10		
002589.SZ	瑞康医药	1.07	600090.SH	同济堂	-5.63		
600998.SH	九州通	1.06	002462.SZ	嘉事堂	-6.15		

资料来源：Wind，德邦研究所

表 5：医疗器械板块

周涨跌 (%)		1.93%					
成交量 (万手)		1430		换手率 (%)		11.78%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
002432.SZ	九安医疗	26.19	000710.SZ	贝瑞基因	-4.64		
300453.SZ	三鑫医疗	12.01	002950.SZ	奥美医疗	-4.87		
300244.SZ	迪安诊断	11.44	002382.SZ	蓝帆医疗	-5.16		
300273.SZ	和佳股份	9.47	300171.SZ	东富龙	-8.69		
600587.SH	新华医疗	9.04	300642.SZ	透景生命	-8.99		

资料来源：Wind，德邦研究所

表 6：医疗服务板块

周涨跌 (%)		-2.2%					
成交量 (万手)		755		换手率 (%)		5.03%	
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)		
603882.SH	金域医学	1.62	603259.SH	药明康德	-3.67		
002173.SZ	创新医疗	1.15	600896.SH	览海投资	-4.77		
002044.SZ	美年健康	1.13	603127.SH	昭衍新药	-5.53		
600767.SH	ST 运盛	0.40	000150.SZ	宜华健康	-5.83		
002219.SZ	恒康医疗	0.00	603108.SH	润达医疗	-6.93		

资料来源：Wind，德邦研究所

2. 行业资讯

2.1 化学制药

2.1.1 恒瑞拿下内分泌药首仿，正大天晴抢下 GSK 抗哮喘药

7月10日，恒瑞医药发布公告称，子公司成都盛迪医药近日收到国家药监局核准签发的《药品注册批件》，醋酸阿比特龙片（250mg）的4类仿制获批生产，该产品为国内首仿并视同通过一致性评价。米内网数据显示，原研产品西安杨森的醋酸阿比特龙片2018年全球销售额超过30亿美元，在国内终端合计销售额也超过了6亿元。

据悉，醋酸阿比特龙片在体内被转化为阿比特龙，阿比特龙是一种雄激素生物合成抑制剂，治疗未接受过内分泌治疗或接受内分泌治疗最长不超过3个月的转移性去势抵抗性前列腺癌（mCRPC）、新诊断的高危转移性内分泌治疗敏感性前列腺癌（mHSPC）。2018年在中国公立医疗机构终端及中国城市零售药店终端合计销售额超过了6亿元。

据米内网数据显示，葛兰素史克的沙美特罗替卡松最近几年在全球市场的销售有下滑的趋势，2018年为24.22亿英镑（约30.16亿美元）。在国内市场上，最近几年沙美特罗替卡松呈现上涨趋势，2018年在中国公立医疗机构终端和中国城市零售药店终端合计销售额接近18亿元。目前在国内市场上，沙美特罗替卡松粉吸入剂以及沙美特罗替卡松气雾剂均为葛兰素史克的进口产品，沙美特罗替卡

松粉吸入剂占比超九成。

据悉，该产品的专利在 2013 年已到期，正大天晴药业集团的受理号 CYHS1700680、CYHS1700681 在 2018 年 12 月成功被纳入优先审评，目前状态为“已发件”，如成功获批，则成为该产品国内首仿。

2.1.2 91 个药品纳入 CDE 优先审评，新药申请超 50%

2019 年上半年（H1）国家药监局药品审评中心（CDE）一共将 91 个药品申请纳入优先审评，91 个药品申请全部为申请上市生产，其中新药申请 50 个，仿制药申请 41 个；国产药品申请 65 个，进口药品申请 26 个。

从药品类型来看，91 个药品申请中新药申请 50 个，包括化药 28 个、生物制品 21 个和中药 1 个；仿制药申请均为化药，有 41 个，占比高达 75.8%，依然占据明显优势。随着生物制品申请的逐年增加，化药比例正逐渐下降，从侧面折射出当前医药市场上生物药发展势头迅猛的现状。从注册申请人的地域分布情况来看，91 个药品申请最主要分布在上海、北京、江苏、广东和浙江等生物医药产业大省，其中作为跨国医药巨头集聚的北京和上海，则囊括了大部分的进口新药申请。从生物制品的申请数量来看，北京和上海同样领先于其他地区，反映出这两个地区在生物药领域拥有着更好的产业基础和更好的发展趋势。

从申请人和品种分布情况来看，跨国制药巨头占据优势。诺华、赛诺菲和阿斯利康被纳入优先审评的药品申请数分别为 6、4 和 3 个，领先于其他公司。国内药企东莞市阳之康医药被纳入优先审评的药品申请有 6 个，贝达药业、上海安必生、天津天药药业和以岭万洲国际制药，以及海正药业均有 3 个。

2.2 中药

2.2.1 中国财富 500 强公布，华润、上药等企业上榜

7 月 10 日，财富中文网发布“2019 中国 500 强排行榜”，华润、上药、九州通等知名药企上榜。排行榜单覆盖范围包括在中国境内外上市的所有中国公司，所依据数据为上市公司在各证券交易所正式披露信息。今年中国 500 家上榜的上市公司总营业收入达到 45.5 万亿元人民币，较去年增长 14.8%，再创新高；净利润达到了 3.625 万亿元，较去年增长 4.21%，相比去年 24.24% 的涨幅而言，受宏观经济影响大幅放缓。

今年上榜公司的年营收门槛为 162.38 亿元，相比去年提升了 17%。据不完全统计，共有 21 家药企进入榜单，与往年相比，国药控股股份有限公司蝉联药企第一，复星国际成为非国有企业第一位。在 21 家药企中，四家医药流通巨头国药控股、华润医药、上海医药、九州通进入药企排行前五名。据统计，与去年榜单相比，除了国药控股名次未变外，共有 11 家药企名次上升，9 家药企名次下滑。其中，广州白云山由 348 名上升至 211 名，上升了 137 名，名次上升幅度最大。

2.3 生物制品

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

【海普瑞】2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：139.62 - 187.55%

【泰合健康】2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 267.60%-309.62%

【重药控股】2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 45.40% - 55.09%

【普利制药】2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 60%-70%

【仟源医药】2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 140%~170%

3.2 中药

【上海凯宝】2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 0%-20%

3.3 生物制品

【沃森生物】2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 11% - 31%

3.4 医药商业

3.5 医疗器械

【开立生物】2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 35%-45%

【乐普医疗】2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：40%-50%

【健帆生物】2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 35%-55%

3.6 医疗服务

【康龙化成】2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：28%-43%

【爱尔眼科】2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：30%-40%

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

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
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。