

健康中国行正式开展，科创板上市在即

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

国务院发布《健康中国行动(2019—2030年)》，此次文件的发布有利于医疗行业的长期发展，国民对健康的需求不断提升，利好检验诊断、疾病预防和慢病治疗等领域，检验关注安图生物、欧普康视、恒瑞医药、乐普医疗等。威海医保局发布两批重点监控目录，共112个品种入围，按照医保局要求，未来将有更多地方性药品重点监控目录出台，全国范围内都开展辅助用药的监控限制，行业面临转型调整，率先完成转型的企业有望迎来发展。

► 本周原料药价格跟踪

抗感染药类价格方面，截止到2019年7月19日，6-APA报价155元/kg，与上周持平。其他品种数据更新至2019年06月，其中青霉素工业盐和阿莫西林价格与上月持平，分别为60元/BOU和185元/kg；头孢曲松钠价格较上月下降，报价为620元/kg。维生素方面，所有品种价格均与上周持平。截止到2019年7月19日，VE报价50元/kg；而泛酸钙价格报价为375元/kg；VA价格为385元/kg；VC报价27.50元/kg，价格均与上周持平。

► 本周医药行业估值跟踪

截止到2019年7月19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29.92倍，较上周有所下跌，低于历史估值均值(39.73倍)。截止到2019年7月19日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为2.05倍，较上周有所下滑。本周医药各子板块均出现下跌，其中中药板块跌幅较大。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。

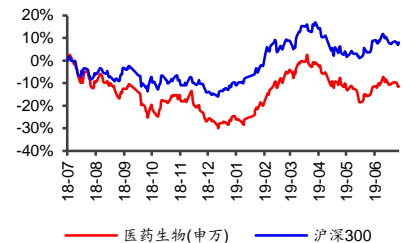
► 周策略建议

本周大盘进入窄幅震荡。医药行业由于“4+7”集采将扩展至全国从而使得整体跌幅较大，跑输大部分行业。我们认为集采范围的推广有利于优质仿制药企业的发展，建议关注科伦药业(002422.SZ)。接下来将进入到半年报的披露期，建议关注业绩较好的优质企业来防御市场风险，如恩华药业(002262.SZ)、东诚药业(002675.SZ)和安图生物(603658.SH)等。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)、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：xiaoys@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《药品监控目录发布，医疗服务价格调整》
《医药生物》
- 2、《4+7集采将扩展全国 一致性评价迫在眉睫》
《医药生物》
- 3、《《中华人民共和国疫苗管理法》颁布》
《医药生物》

正文目录

1.	行业新闻	3
1.1.	国务院发布《健康中国行动(2019—2030年)》	3
1.2.	威海医保局发布两批重点监控目录,共112个品种入围	3
2.	上市公司重要公告	4
2.1.	亚宝药业 产品获得美国FDA暂时批准文号	4
2.2.	我武生物 发布2019年半年度业绩预告	5
2.3.	海正药业 获得药品注册批件	5
2.4.	片仔癀 发布2019年半年度业绩预增公告	5
2.5.	柳药股份 发布2019年半年度业绩预告	6
2.6.	东诚药业 子公司获得药物临床试验通知书	6
2.7.	康制药业 获得药品注册批文	6
3.	主要原料药价格跟踪	7
3.1.	抗感染药价格跟踪	7
3.2.	维生素类价格跟踪	8
4.	科创专栏	9
4.1.	医药生物标的科创板注册发行动态	9
4.2.	新上市标的概况	10
5.	医药行业估值跟踪	12
6.	周策略建议	14
7.	风险提示	15

1. 行业新闻

1.1. 国务院发布《健康中国行动(2019—2030年)》

日前,国务院在其发布的《健康中国行动(2019—2030年)》中明确指出:到2030年,全民健康素养水平大幅提升,健康生活方式基本普及,居民主要健康影响因素得到有效控制,因重大慢性病导致的过早死亡率明显降低,人均健康预期寿命得到较大提高,居民主要健康指标水平进入高收入国家行列,健康公平基本实现。

在上述文件中,国务院特别提到要加强心脑血管疾病、癌症、呼吸系统疾病和糖尿病四大慢性疾病的防控行动。据业界统计,这四类药品市场规模已达5000亿元。在政策支持下,业界分析,未来10年,其市场规模将迎来井喷。

信息来源:健识局

国联点评:该文件强调了健康、疾病预防和大病管理三个核心内容,除健康理念的形和成和健康生活习惯外,疾病预防方面主要是常规的检验、体检、体测等环节;而心脑血管疾病、癌症、呼吸系统疾病和糖尿病四大慢性疾病是此次“意见”提及的大病整治的重要环节。我们认为,此次文件的发布有利于医疗行业的长期发展,国民对健康的需求不断提升,利好检验诊断、疾病预防和慢病治疗等领域,检验关注安图生物、欧普康视、恒瑞医药、乐普医疗等。

1.2. 威海医保局发布两批重点监控目录,共112个品种入围

据悉,日前,为维护医保基金安全,防范过度医疗,切实提高合理用药水平,控制医疗费用不合理增长,提高基本医疗保险基金的使用效率,威海市医疗保障局举办了威海市医疗保险重点监控药品医学专家讨论会。

会上,对前期全市各级医院用药监控中发现的单品种用药费用占患者住院药费大于20%、多品种用药费用之和占患者住院药费大于30%及单品种用药费用占医疗机构药品费用使用金额10%以上的临床用药情况进行了通报,并对相关药品进行了专项分析讨论。

经与会专家一致讨论通过,确定第一批将对单唾液酸四己糖神经节苷脂、奥拉西坦等27种药品进行重点监控,形成了《威海市第一批重点监控药品目录》。同时,经与会专家讨论拟定了第二批视情况监控的85种药品目录。

据业内流传的《威海市重点监控药品(辅助用药)目录医疗保险医学专家组意见书》,威海市两批次重点监控药品目录共覆盖112个药品。威海市第一批重点监控药品目录共27个药品,与国家卫健委公布的《第一批重点监控合理用药药品目录(化药及生物制品)》对比,有8个品种重合,分别是神经节苷脂、奥拉西坦、前列地尔、曲克芦丁脑蛋白水解物、丹参川芎嗪、胸腺五肽、长春西汀等。

威海市第二批重点监控药品目录共85个品种,其中注射剂41个,中药制剂44

个。注射剂有美罗培南、万古霉素、炎琥宁、桂哌齐特、七叶皂苷、左卡尼汀、奥扎格雷、曲克芦丁、鼠神经生长因子、脑苷肌肽、小牛血去蛋白提取物等。中药制剂有热毒宁注射液、痰热清注射液、参附注射液、喘可治注射液、黄芪注射液、生脉注射液、参麦注射液、注射用益气复脉（冻干）、香丹注射液、丹参注射液、注射用丹参、脉络宁注射液、红花黄色素氯化钠注射液、苦碟子注射液、银杏叶注射制剂、三七皂苷注射制剂、冠心宁注射液、疏血通注射液、正清风痛宁注射液、肾康注射液、消痔灵注射液、华蟾素注射液、艾迪注射液、消癌平注射液、鸦胆子油乳注射液、参芪扶正注射液、康艾注射液、银杏内酯注射液、注射用黄芪多糖、红花注射液、瓜蒌皮注射液、灯盏注射制剂、舒肝宁注射液、灯盏细辛注射制剂、注射用红花黄色素、谷红注射液、灯盏花素注射液等。

可以看到，2017 版医保目录中 26 个限制使用的中成药几乎都在威海市医保局重点监控的药品名单之中。据悉，下一步，威海市医保局将不定期对目录进行调整，并建立重点监控药品监控预警制度，每季度对重点监控药品使用超过监控指标的各定点医疗机构及医保医师信息进行通报，对发生违规行为的各定点医疗机构和责任医保医师予以处理。

信息来源：医药网讯

国联点评：此次威海市医保局发布的重点监控药品目录共有 2 批次，共 112 个品种被纳入，其中有 48 个中药注射剂，其余均为注射剂型。从品种类型看，部分营养制剂、脑血管扩张剂、抗生素、免疫调节剂、中药注射剂等未来都将明显受限。下一步，威海市医保局将不定期对目录进行调整，并建立重点监控药品监控预警制度。

按照医保局要求，未来将有更多地方性药品重点监控目录出台，全国范围内都开展辅助用药的监控限制，行业面临转型调整，多数中小型企业都将面临被兼并重组甚至淘汰出局。我们认为，从长期来看医保蛋糕并没有变小，率先完成转型的企业有望在未来分得更多蛋糕，建议关注恒瑞医药（600276.SH）、科伦药业（002422.SZ）。

2. 上市公司重要公告

2.1. 亚宝药业 产品获得美国 FDA 暂时批准文号

近日，亚宝药业集团股份有限公司全资子公司北京亚宝生物药业有限公司收到美国食品药品监督管理局的通知，亚宝生物公司向美国 FDA 申报的索拉非尼片的新药简略申请（ANDA，即美国仿制药申请）已获得暂时批准。

索拉非尼属于一种口服多靶点、多激酶抑制剂，主要用于不能手术的晚期肾细胞癌的治疗，无法手术或远处转移的原发肝细胞癌的治疗，局部晚期或转移性放射性碘(RAI)难治性分化型甲状腺癌的治疗等。索拉非尼片由 Bayer 公司开发，商品名 Nexavar®，根据 IQVIA（原 IMS）统计，索拉非尼片 2018 年全球销售额约 5.28 亿美元，其中美国销售额约 3620 万美元，中国销售额约 6817 万美元。截至目前，公司在该产品研发项目上已投入研发费用约为 1380 万元人民币。

本次公司索拉非尼片获得美国 FDA 的暂时批准文号，标志着该产品满足仿制药的所有审评要求，但需在相关专利到期并得到美国 FDA 最终批准后才可获得在美国市场销售该产品的资格。公司将积极推动该产品在美国市场的上市准备。

2.2. 我武生物 发布 2019 年半年度业绩预告

公司预计上半年实现归母净利 1.25 亿元-1.35 亿元，比上年同期增长 20%-30%。

报告期内，公司积极开拓市场，营业收入持续增长；公司管理效率持续优化，盈利水平保持较快增长。公司预计 2019 年半年度非经常性损益对净利润的影响金额约为 300 万元；上年同期的影响金额为 483.77 万元。

2.3. 海正药业 获得药品注册批件

近日，浙江海正药业股份有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的琥珀酸索利那新片的《药品注册批件》。

琥珀酸索利那新片适用于膀胱过度活动症患者伴有的尿失禁和/或尿频、尿急症状的治疗。原研产品（商品名：Vesicare®）由荷兰 Astellas Pharma Europe B.V. 生产。目前，国内主要生产厂商有四川国为制药有限公司和齐鲁制药有限公司。

经查询 IMS 数据库，琥珀酸索利那新片 2018 年全球销售额为 163,385.26 万美元，其中中国销售额为 583.42 万美元；2019 年 1-3 月全球销售额为 37,601.69 万美元，其中中国销售额为 164.27 万美元。

公司于 2017 年 11 月 29 日向浙江省药品监督管理局递交药品注册申请并获得受理。截至目前，公司在该药品研发项目已投入 1,418 万元人民币左右。

2.4. 片仔癀 发布 2019 年半年度业绩预增公告

公司上半年实现营收 28.93 亿元，同比增长 20.36%；实现归母净利润 7.45 亿元，同比增长 20.61%。

公司营业总收入同比增长 20.36%，主要原因系：强化市场策划及拓展销售渠道，母公司漳州片仔癀药业股份有限公司、控股子公司厦门片仔癀宏仁医药有限公司（合并）及子公司福建片仔癀化妆品有限公司（合并）的销售收入增加所致。

公司营业利润同比增长 23.05%、利润总额同比增长 24.06%、归属上市公司股东的净利润同比增长 20.61%、归属上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长 22.87% 及基本每股收益同比增长 20.59%，主要原因系：公司核心产品片仔癀系列产品及子公司福建片仔癀化妆品有限公司（合并）的销售增长导致营业利润增长所致。

2.5. 柳药股份 发布 2019 年半年度业绩预告

公司上半年实现营收 71.97 亿元，同比增长 30.47%；实现归母净利润 3.56 亿元，同比增长 39.36%。公司经营业绩增长的主要原因是：在医改政策推动下，行业配送集中度提升，公司通过供应链增值服务和分销网络的拓展，保持医院销售业务的稳健增长；在零售版块，公司零售药店规模持续扩大，DTP 药店业务大幅增长，共同推动零售业务的快速增长；在工业板块，公司中药饮片生产规模持续扩大，逐步形成新的利润增长点；在产品类别方面，公司医疗器械和中药饮片的销售规模增长较快，品种结构不断优化。此外，较去年同期相比，广西万通制药有限公司、广西新友和古城大药房有限责任公司本期纳入合并报表范围，共同增厚公司收入和利润。

公司财务状况良好，资产负债结构较为稳定，资产具有较强流动性。报告期末，公司总资产为 1,197,485.85 万元，较年初增长 22.53%；归属于上市公司股东的所有者权益为 401,362.65 万元，较年初增长 4.35%。

2.6. 东诚药业 子公司获得药物临床试验通知书

烟台东诚药业集团股份有限公司全资子公司南京江原安迪科正电子研究发展有限公司于近日收到国家药品监督管理局签发的《临床试验通知书》，在完成相关准备工作后将于近期开展临床试验研究。

氟[18F]化钠注射液（以下简称“18F-NaF 注射液”）是一种正电子发射断层扫描（PET）骨显像剂。经静脉给药后，氟[18F]离子随血流迅速扩散到骨细胞间隙，通过化学吸附作用迅速与羟基磷灰石分子中的羟基（-OH）进行交换，在成骨细胞活动活跃的区域，氟[18F]离子被大量的摄取，且骨骼的摄取与骨血流和成骨细胞的活性成比例。通过 PET 设备采集显像，反映不同部位对氟[18F]离子的摄取情况，进而诊断是否有病变。目前国内外已有较多的临床数据显示，18F-NaF 的 PET/CT 在诊断肿瘤骨转移、鉴别骨良性疾病方面发挥了巨大的优势。

18F-NaF 注射液在美国、欧洲、日本均已上市。安迪科是国内首家申请该品种临床试验的厂商。截至目前，申请国内专利 5 项，获授权专利 2 项。

根据我国药品注册相关的法律法规要求，药物在获得临床试验通知书后，尚需开展临床试验并经国家药监局审评、审批通过后方可生产上市。

2.7. 康制药业 获得药品注册批文

康芝药业股份有限公司近日收到国家药品监督管理局下发的“蒙脱石散”药品注册批件。蒙脱石散是天然硅铝酸盐黏土矿石，最初由 IPSENPHARMA(益普生药业)研发，于 1980 年 3 月在法国上市。蒙脱石散具有层纹状结构和非均匀性电荷分布，对消化道内的病毒、病菌及其产生的毒素、气体等有极强的固定、抑制作用，使其失去致病作用；此外对消化道黏膜还具有很强的覆盖保护能力，修复、提高黏膜屏障对攻

击因子的防御功能，具有平衡正常菌群和局部止痛作用，批准用于成人及儿童急、慢性腹泻。根据 CHIS 数据显示：2018 年蒙脱石散在国内医疗机构和零售终端的总销售额约为 6 亿元。

公司收到“蒙脱石散”《药品注册批件》后，将根据实际情况，按照国家药品注册相关规定和要求，开展后续的生产及销售工作。公司本次“蒙脱石散”药品注册批件的获得，将丰富公司产品种类，提高公司市场竞争力，对公司 2019 年第三季度的财务状况、经营业绩不构成重大影响，但对公司长期经营有积极作用。

3. 主要原料药价格跟踪

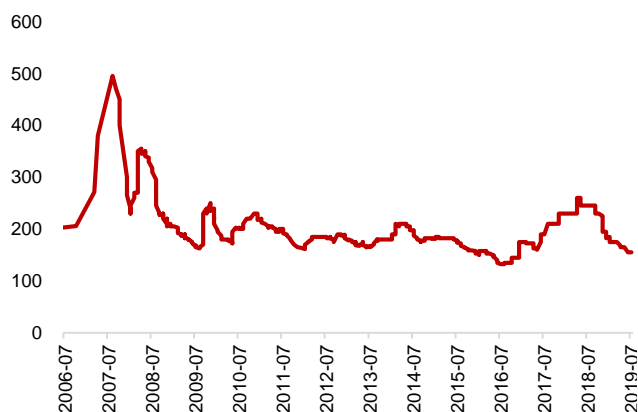
3.1. 抗感染药价格跟踪

图表 1：青霉素工业盐价格走势（元/BOU）



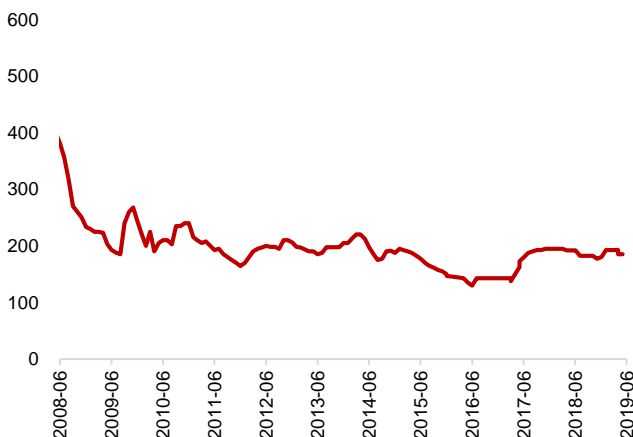
来源：Wind，国联证券研究所

图表 2：6-APA 国内价格走势（元/kg）



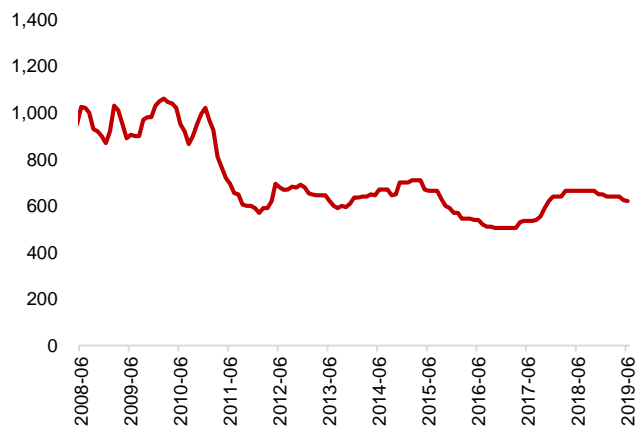
来源：Wind，国联证券研究所

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）

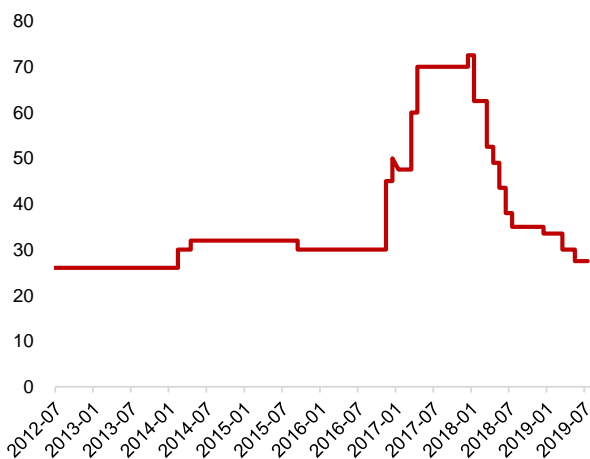


来源：Wind，国联证券研究所

抗感染药类价格方面，截止到 2019 年 7 月 19 日，6-APA 报价 155 元/kg，与上周持平。其他品种数据更新至 2019 年 06 月，其中青霉素工业盐和阿莫西林价格与上月持平，分别为 60 元/BOU 和 185 元/kg；头孢曲松钠价格较上月下降，报价为 620 元/kg。

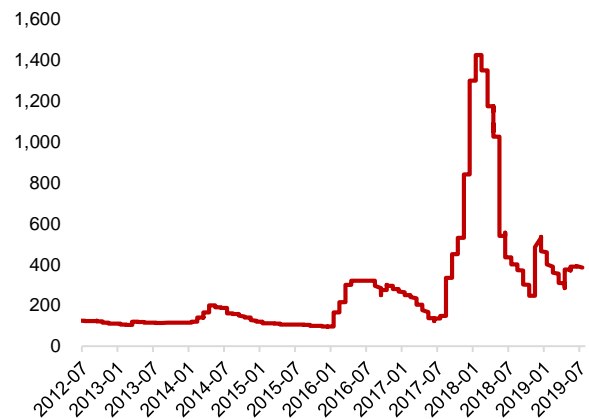
3.2. 维生素类价格跟踪

图表 5: 维生素 C 国内价格走势 (元/kg)



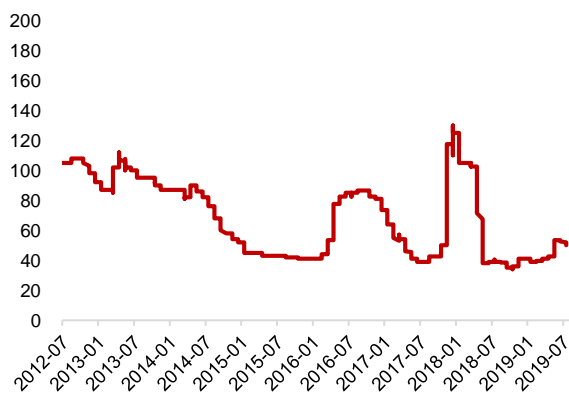
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 维生素 A 国内价格走势 (元/kg)



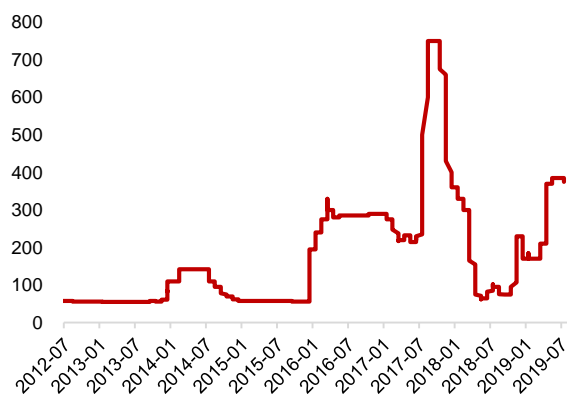
来源: Wind, 国联证券研究所

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，所有品种价格均与上周持平。截止到 2019 年 7 月 19 日，VE 报价 50 元/kg；而泛酸钙价格报价为 375 元/kg；VA 价格为 385 元/kg；VC 报价 27.50 元/kg，价格均与上周持平。

4. 科创专栏

4.1. 医药生物标的科创板注册发行动态

截止本周五，科创板医药生物行业还有 30 家公司已经预披露 IPO 材料，大多标的都是根据科创板第一套上市标准注册的。其中微芯生物获得注册成功，但还没有上市。

图表 9：已经 IPO 预披露科创板生物医药标的

证券代码	证券简称	上市标准	审核状态	IPO 预披露日
A19002.SH	安翰科技	标准一	已回复（第二次）	2019-03-22
A19001.SH	科前生物	标准一	已回复（第三次）	2019-03-22
A19015.SH	微芯生物	标准一	待发行	2019-03-27
A19040.SH	贝斯达	标准一	已回复（第三次）	2019-03-27
A19016.SH	特宝生物	标准四	已回复（第四次）	2019-03-27
A19043.SH	赛诺医疗	标准二	已回复（第四次）	2019-03-29
A19054.SH	海尔生物	标准一	待上会	2019-04-02
A19058.SH	申联生物	标准一	已回复（第五次）	2019-04-02
A19060.SH	苑东生物	标准一	已回复（第四次）	2019-04-03
A17241.SH	美迪西	标准一	已回复（第四次）	2019-04-03
A19064.SH	热景生物	标准一	待上会	2019-04-04
A19075.SH	博瑞医药	标准一	已回复（第二次）	2019-04-08
A19080.SH	华熙生物	标准一	已回复（第四次）	2019-04-10
A19088.SH	诺康达	标准一	已回复	2019-04-12
A19104.SH	佰仁医疗	标准一	已回复（第四次）	2019-04-15
A19107.SH	普门科技	标准一	已回复（第二次）	2019-04-16
A19112.SH	昊海生科	标准一	已审核通过	2019-04-18
A19114.SH	浩欧博	标准一	已回复（第二次）	2019-04-19
A19120.SH	硕世生物	标准一	已回复	2019-04-22
A19140.SH	祥生医疗	标准一	已回复	2019-04-30
A19144.SH	东方基因	标准一	已回复（第二次）	2019-05-09
A19146.SH	赛伦生物	标准一	已问询	2019-05-09
A17221.SH	迈得医疗	标准一	已回复	2019-05-10
A19172.SH	复旦张江	标准一	已问询	2019-05-13
A19233.SH	泽璟制药	标准五	已问询	2019-06-10
A19300.SH	吉贝尔	标准一	已受理	2019-06-25
A19305.SH	南新制药	标准一	已受理	2019-06-26
A19302.SH	三友医疗	标准一	已受理	2019-06-26
A19398.SH	百奥泰	标准五	已受理	2019-07-08
A19400.SH	成都先导	标准一	已受理	2019-07-09

来源：Wind，国联证券研究所

心脉医疗和南微医学将于下周一上市交易，这两个标的都属于医疗器械子板块，发行时的市盈率均高于行业估值水平。

图表 10：完成发行即将上市科创板生物医药标的

证券代码	证券简称	子行业	上市日期	首发价 (元)	首发 PE
688016.SH	心脉医疗	医疗器械	2019-07-22	46	40
688029.SH	南微医学	医疗器械	2019-07-22	52	40

来源：Wind，国联证券研究所

4.2. 新上市标的概况

➤ 心脉医疗是国内主动脉器械领域的领军者

主营业务：公司主要从事主动脉及外周血管介入医疗器械的研发、生产和销售。在主动脉介入医疗器械领域，公司是国内产品种类齐全、规模领先、具有市场竞争力的企业之一，公司在该领域的主要产品为主动脉覆膜支架系统；在外周血管介入医疗器械领域，公司深耕多年，目前拥有外周血管支架系统、外周血管球囊扩张导管等产品；另外，公司拥有国内唯一获批上市的可在胸主动脉夹层外科手术中使用的术中支架系统。

行业背景：我国主动脉血管腔内介入医疗器械正处于高速成长阶段，市场规模由 2013 年的 5.5 亿元增长至 2017 的 10.3 亿元，复合增长率高达 17.2%，预计我国主动脉介入医疗器械预计市场规模于 2022 年增长至 19.5 亿元。我国外周血管介入医疗器械市场规模由 2013 年的 17.0 亿元增长至 2017 年的 30.1 亿人民币，复合增长率达 15.4%，预计至 2022 年我国外周血管介入医疗器械市场规模将增至 71.2 亿元。

行业地位与竞争格局：2018 年公司在我国主动脉血管介入医疗器械市场份额排名第二（排名第一的公司为美敦力），国产品牌中市场份额排名第一。根据产品应用的手术量测算，2018 年公司主动脉支架产品的市场占有率约为 26%；公司的术中支架系统为国内唯一获批上市的可在胸主动脉夹层外科。行业内的竞争对手主要包括：美敦力、戈尔、库克以及先健科技等。

主要财务数据：公司 2018 年营业收入及归母净利润

图表 11：心脉医疗主要财务数据

	2016	2017	2018
营业收入（亿元）	1.25	1.65	2.31
营收增速（%）		31.76%	39.97%
净利润（亿元）	0.41	0.63	0.91
净利增速（%）		54.20%	43.00%

来源：Wind，国联证券研究所

主要风险：公司面临的主要风险，包括高值医用耗材集中采购相关风险以及 DRGs（按疾病诊断相关分组）付费政策相关风险。

➤ **南微医学**

主营业务: 公司是一家主要从事微创医疗器械研发、制造和销售的企业。公司主要产品包括内镜下微创诊疗器械、肿瘤消融设备两大主营产品系列。

行业背景: 据 FROST&SULLIVAN 的研究报告,2007 年至 2017 年间,中国消化内镜耗材的年复合增长率为 19.30%。根据 Grand View Research 的统计数据,2017 年全球肿瘤消融设备及耗材相关行业市场规模为 9.34 亿美元,预计 2025 年市场规模将会达到 21.71 亿美元,年复合增长率达到 11.12%。

行业地位与竞争格局: 用于消化道成像的 EOCT 在国内没有相同或类似的产品,美国市场上 Ninepoint Medical 的 NvisionVLE 产品具有相同的预期用途与类似的产品性能,为公司在 EOCT 产品市场上的竞争对手。公司内镜诊疗产品的主要竞争对手包括波士顿科学、库克和奥林巴斯等,目前尚无公开信息显示主要竞争对手各产品的市场占有率信息。根据 Frost & Sullivan 出具的调查报告中显示,在全球内镜诊疗器械市场,波士顿科学的市场占有率为 36%、奥林巴斯为 34%,库克为 13%,其余企业为 17%。2018 年公司在全球内镜诊疗市场占比约 2.44%。

主要财务数据: 公司 2018 年营业收入及归母净利润

图表 12: 心脉医疗主要财务数据

	2016	2017	2018
营业收入	4.14	6.41	9.22
营收增速 (%)		54.64%	43.93%
净利润	-0.26	1.12	2.03
净利增速 (%)		530.85%	81.36%

来源: Wind, 国联证券研究所

主要风险: 公司面临的主要风险,包括行业政策以及市场竞争风险。

5. 医药行业估值跟踪

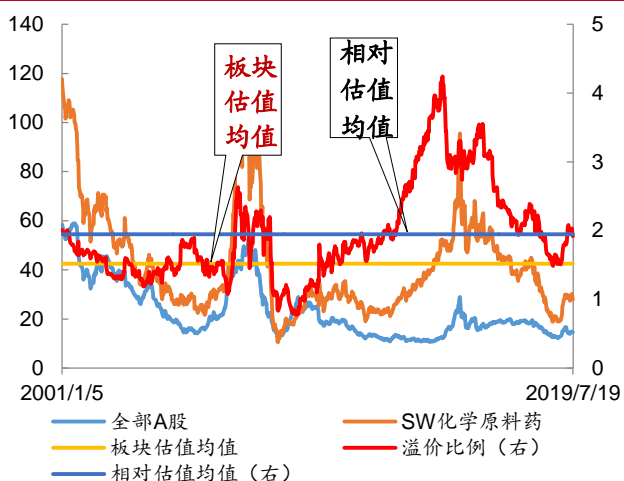
截止到 2019 年 7 月 19 日我们采用一年滚动市盈率 (TTM, 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 29.92 倍, 较上周有所下跌, 低于历史估值均值(39.73 倍)。截止到 2019 年 7 月 19 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 2.05 倍, 较上周有所下滑。本周医药各子板块均出现下跌, 其中中药板块跌幅较大。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

图表 13: 医药行业历史估值比较图



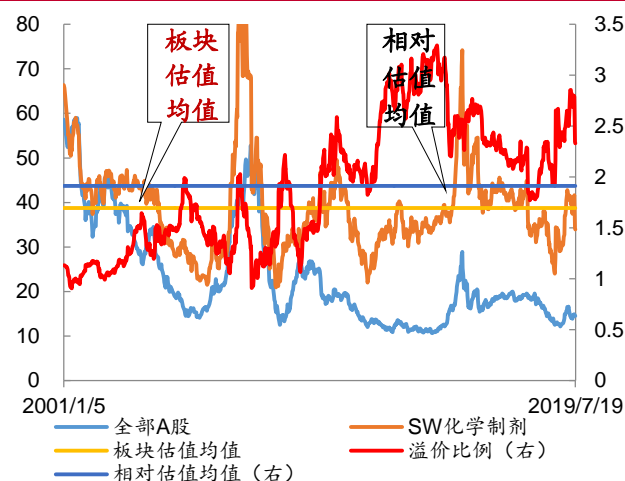
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 14: 化学原料药行业市盈率变化趋势图



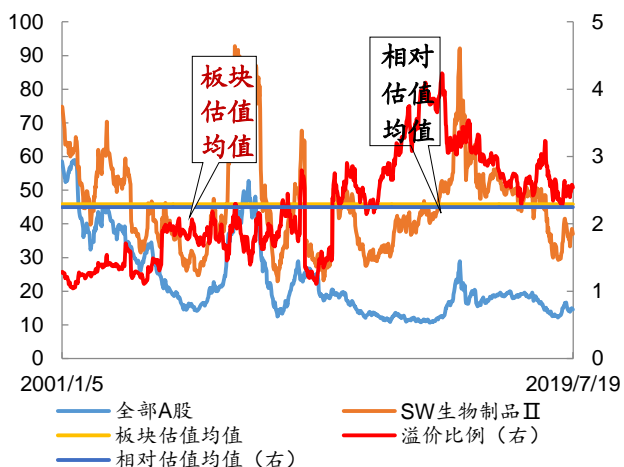
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 15: 化学制剂行业市盈率变化趋势图



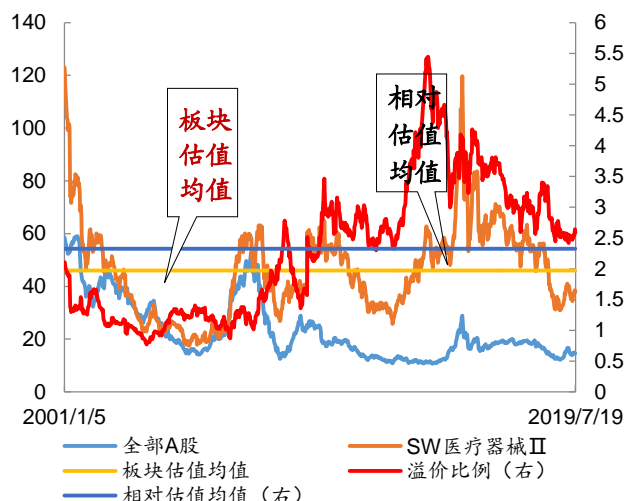
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 16: 生物制品行业市盈率变化趋势图



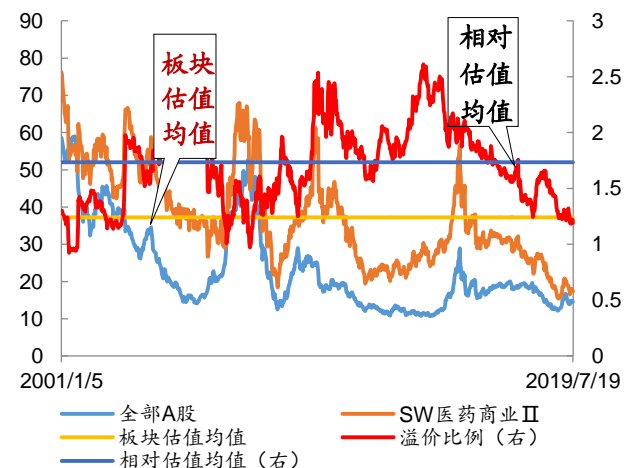
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 17: 医疗器械行业市盈率变化趋势图



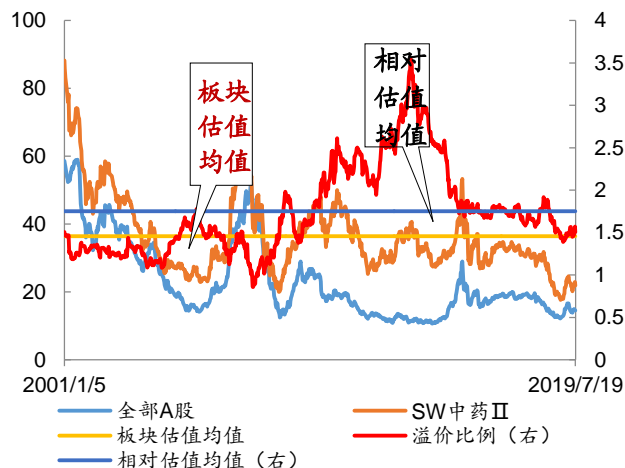
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 18: 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 19: 中药行业市盈率变化趋势图



来源: Wind, 国联证券研究所

6. 周策略建议

上证综指较上周窄幅震荡，微跌 0.22%。从个股表现来看，本周贝达药业、ST 运盛位列行业周涨幅前列；而普利制药和东阿阿胶因中报业绩不及预期表现较差，位列行业周跌幅前列。

图表 20：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
300558.SZ	贝达药业	12.83	300630.SZ	普利制药	-21.48
600767.SH	ST 运盛	12.27	000423.SZ	东阿阿胶	-16.54
300273.SZ	和佳股份	12.12	002432.SZ	九安医疗	-14.95
002422.SZ	科伦药业	7.75	000504.SZ	*ST 生物	-13.79
300326.SZ	凯利泰	7.37	300725.SZ	药石科技	-12.05
300584.SZ	海辰药业	7.05	002727.SZ	一心堂	-11.37
000766.SZ	通化金马	6.12	300298.SZ	三诺生物	-11.25
000915.SZ	山大华特	5.88	300633.SZ	开立医疗	-10.83
000813.SZ	德展健康	4.78	300206.SZ	理邦仪器	-9.17
300381.SZ	溢多利	4.62	600587.SH	新华医疗	-8.95

来源：Wind，国联证券研究所

本周大盘进入窄幅震荡。医药行业由于“4+7”集采将扩展至全国从而使得整体跌幅较大，跑输大部分行业。我们认为集采范围的推广有利于优质仿制药企业的发展，建议关注科伦药业（002422.SZ）。接下来将进入到半年报的披露期，建议关注业绩较好的优质企业来防御市场风险，如恩华药业（002262.SZ）、东诚药业（002675.SZ）和安图生物（603658.SH）等。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）、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 21：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

7. 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

2.