

谨慎推荐 (维持)

医药盘前早知道

风险评级：中风险

拥抱确定性，波动加剧分化

2019年7月23日

卢立亭 (SAC 执业证书编号: S0340518040001)

电话: 0769-22110925 邮箱: luliting@dgzq.com.cn

研究助理: 刘佳 S0340118010084

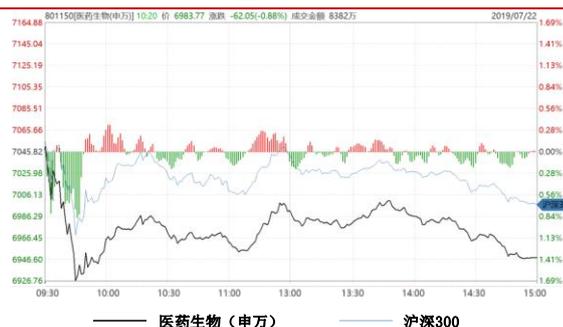
电话: 0769-23320059 邮箱: liujia@dgzq.com.cn

行情回顾:

7月22日科创板首日交易,行情超预期,两家医药公司心脉医疗与南微医学涨跌幅分别高达242.42%和110.70%。虽然早有预期,但科创板在开盘后还是在某种程度上对主板产生了资金引流效应,大盘表现相当弱势,大消费行业跌幅相对较少,但医药板块表现弱于食品饮料与家电,仅有37只个股收红,跑输大盘指数。板块最终收跌1.38%,跑输沪深300指数0.69pct,在所有申万一级子行业中排名第8。

确定性标的稳健依旧,波动之下个股分化加剧。服务与化学制剂跌幅较少,服务板块,业绩较好的CRO与连锁医疗均有跑赢大盘的表现,化药板块的几大确定性龙头恒瑞医药、科伦药业、华海药业也均跑赢大盘,但反观尾部企业则遭遇了抛售,许多个股跌幅均在2.5%以上。领跌的子板块为原料药、中药和器械,中报披露在即,从业绩预告整体的情况看,原料药与中药个股面临较大的业绩压力,器械板块的走势则更多体现为估值向业绩的回归。

图1 7月22日申万医药与沪深300指数日内涨跌幅



资料来源: 东莞证券研究所, wind

图2 7月22日申万医药子行业涨跌幅

	2019-07-22
化学原料药(申万)	-2.15
化学制剂(申万)	-0.61
中药III(申万)	-2.37
生物制品III(申万)	-1.26
医药商业III(申万)	-1.44
医疗器械III(申万)	-2.14
医疗服务III(申万)	-0.57
医药生物(申万)	-1.38
沪深300	-0.69

资料来源: 东莞证券研究所, wind

重点公告：

- 安科生物：新产品精浆锌检测试剂盒获准上市销售
- 乐心医疗：腕部单导心电采集器获注册证。
- 振东制药：股东拟减持不超1.96%公司股份。

政策动态：

- 国家卫健委：正研究通过立法监管电子烟，规划司司长毛群安在新闻发布会上称，将会同有关部门进一步研究调价可能性。
- 山东省药品监督管理局发布《山东省药品监督管理局药品质量抽检通告(2019年第3期)》指出，43家生产(配制)单位的22个品种61批次药品，经抽检不符合标准规定。

简评：不合格的产品主要都是中药或中成药，中药企业未来仍是飞检重点检查对象，中药质量问题仍是制约行业向前发展的重要因素。

- 国家医保局发布《关于建立医疗保障待遇清单管理制度的意见（征求意见稿）》。

简评：文件明确了医保支付的细节，且规定了原则上不得自行制定目录或用变通的方法增加国家基本医疗保险药品目录内药品。

行业新闻：

- CDE受理了山东鲁抗「达格列净片」的上市申请，为我国首仿。

简评：根据PDB数据，2018年达格列净的全球销售额为28.5亿美元，近年来CAGR在30%以上，是我国首个也是唯一一个纳入医保的SGLT-2抑制剂。

- 首药控股第三代ALK抑制剂CT-3505启动I期临床试验。

风险提示：

政策不确定性风险；研发不及预期风险；行业竞争加剧风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上

行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn