

谨慎推荐 (维持)

医药盘前早知道

风险评级：中风险

风格切换显稳健

2019年7月25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24日早盘, 大盘在科技股消息面诸多利好以及贸易战进展传闻的带动下强势上扬, 但白酒与地产的弱势使大盘在下午回吐部分涨幅, 医药在大消费板块中相对表现更好, 尤其在大盘回踩时表现出了更强的韧性。板块全天收涨0.80%, 涨幅基本与沪深300指数持平, 在所有申万一级子行业中排名第16。

**业绩弹性继续主导细分板块走势。**领涨板块为生物制品与医疗服务, 服务板块领涨的个股为连锁医疗滞涨龙头美年健康和竞争格局较好的CRO药明康德和泰格医药; 生物制品除了有明显利空的公司外均出现了普涨; 涨幅相对滞后的分别是中药、化药和商业板块, 中药与商业基本面较弱, 缺乏上涨的动能; 化药二线白马经历了近期一段时间的连续上涨后有所调整, 拖累了化药板块的表现。

整体来看, 在资金由消费股切换至科技股的过程中, 需求确定性高、具备科技属性的医药板块仍显稳健。

图 1 7月24日申万医药与沪深300指数日内涨跌幅



图 2 7月24日申万医药子行业涨跌幅

	2019-07-24
化学原料药(申万)	0.86
化学制剂(申万)	0.52
中药III(申万)	0.39
生物制品III(申万)	1.40
医药商业III(申万)	0.53
医疗器械III(申万)	0.81
医疗服务III(申万)	1.30
医药生物(申万)	0.80
沪深300	0.79

资料来源: 东莞证券研究所, wind

资料来源: 东莞证券研究所, wind

## 重点公告：

- 一心堂：全资子公司贵州鸿翔一心堂医药连锁有限公司完成工商变更登记并取得营业执照。
- 吉药控股：终止发行股份等方式购买修正药业集团股份有限公司股权事项，股票复牌。
- 辅仁药业：公司目前资金压力较大，导致未能按期发放现金红利。截至7月19日公司及子公司拥有现金1.27亿，其中受限金额1.23亿。一季报显示，公司货币资金期末余额18.16亿元。上交所要求公司补充披露截至一季度末，公司货币资金具体存放情况、利率水平、资金受限情况及原因，是否存在被对方实际使用情况。
- 卫光生物：上半年营收同增20.53%，归母净利润同增1.98%。
- 万东医疗：收到上交所问询函，要求说明公司以远低于账面净资产的价格转让万里云股权的合理性。
- 振兴生化：上半年营收同降5.81%，归母净利润与扣非净利润增速分别为16.26%和1.67%。

## 政策动态：

- 国家药监局发布关于取消 16 项证明事项的公告（第二批）。自发布之日起，这16项所列证明事项停止执行。（国家药监局）

简评：取消中药品种保护申请的《药品生产许可证》、《药品GMP证书》等证明材料。取消药品临时进口申请的再注册受理通知单，改为内部核查；进口药品再注册申请前已申报补充申请，但尚未完成审评审批工作的，不再要求申请人提交补充申请受理通知单；进口药品再注册申请尚未完成审批程序前申报补充申请的，亦不再要求申请人提交再注册受理通知单，均改为内部核查。进一步简化了审评审批程序，减轻了药企负担。

- 中央深改委会议：坚持中西医并重，推动中医药和西医药相互补充、协调发展。（央视）
- 中央深改委会议：开展区域医疗中心建设试点，主要任务是在北京、上海等医疗资源富集地区遴选若干优质医疗机构，通过建设分中心、分支机构，促进医师多点执业等多种方式，在患者流出多、医疗资源相对薄弱地区建设区域医疗中心，充分运用人工智能、大数据等先进技术，推动优质医疗资源集团化发展，更好满足群众医疗服务需求。（央视）

## 行业新闻：

- 辉瑞宣布其Ruxience（rituximab-pvvr，利妥昔单抗）已获美国FDA批准。
- 默沙东和卫材联合宣布，美国FDA已经授予Keytruda与Lenvima组合疗法突破性疗法认定，用于一线治疗不能局部治疗的晚期不可切除的肝细胞癌患者。（药明康德）
- 默沙东宣布，治疗HIV感染的创新核苷类逆转录酶易位抑制剂islatravir（曾用名MK-8591），在1期临床试验中获得积极结果。（药明康德）
- 上交所官网显示，北京诺康达医药科技股份有限公司终止科创板上市申请。

## 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](http://www.dgzq.com.cn)