

# “4+7”试点范围扩大，医疗服务价格调整

## 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

国家医保局发布的《关于国家组织药品集中采购和使用试点扩大区域范围有关工作安排的通知》，整体而言对于仿制药企业偏负面。长期而言，随着带量采购的进一步推广，产业有望加速集约化生产，品种丰富、原料药-制剂一体化的企业竞争优势明显，建议长期关注科伦药业（002422.SZ）。杭州市医疗保障局、市卫生健康委员会印发了《杭州市医疗服务价格改革方案》，杭州55家医疗机构的医疗服务价格进行了调整。

#### ► 本周原料药价格跟踪

抗感染药类价格方面，截止到2019年8月6日，6-APA报价150元/kg，与上周持平。其他品种数据更新至2019年07月，其中青霉素工业盐价格与上月持平，即为60元/BOU；阿莫西林较上月提升10元/kg，最新报价195元/kg；头孢曲松钠价格较上月继续下降，报价为610元/kg。维生素方面，VA、VC和VE品种价格与上周持平，而泛酸钙价格相较上周出现下降。截止到2019年8月9日，泛酸钙报价为350元/kg，相较上周下降15元/kg。而VA、VC和VE报价与上周持平，分别为385元/kg、26元/kg和50元/kg

#### ► 本周医药行业估值跟踪

截止到2019年8月9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29.30倍，较上周略有下跌，低于历史估值均值（39.69倍）。截止到2019年8月9日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为2.10倍，较上周有所提升。本周除生物制品板块外其余子板块均出现下跌。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。

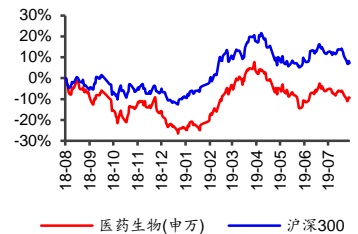
#### ► 周策略建议

本周上证综指受外部环境影响持续下跌走势，除有色金属翻红，其余各大板块均出现下跌，医药板块表现位列第2位，再一次彰显其优越的防御属性。从个股表现来看，中报业绩表现较好的近期涨幅较大，短期我们认为半年报业绩表现较好的，基本面有支撑的个股能够提供良好的防御性，建议重点关注华兰生物（002007.SZ）、迪安诊断（300244.SZ）和华润三九（000999.SZ）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）和药石科技（300725.SZ）等；另外创新价值凸显，恒瑞医药（600276.SH）、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：xiaoy@glsc.com.cn

### 相关报告

- 1、《治理高值医用耗材改革方案》发布  
《医药生物》
- 2、《单抗行业报告》  
《医药生物》
- 3、《医保局发布意见稿限制地方医保增补》  
《医药生物》

## 正文目录

|           |                             |           |
|-----------|-----------------------------|-----------|
| <b>1.</b> | <b>行业新闻</b> .....           | <b>3</b>  |
| 1.1.      | 国家医保局文件来了,“4+7”试点范围扩大 ..... | 3         |
| 1.2.      | 医保局出手,大批检验项目被降价 .....       | 3         |
| <b>2.</b> | <b>上市公司重要公告</b> .....       | <b>4</b>  |
| 2.1.      | 安图生物 发布 2019 年半年报 .....     | 4         |
| 2.2.      | 海思科 发布 2019 年半年报 .....      | 5         |
| 2.3.      | 康泰生物 发布 2019 年半年报 .....     | 5         |
| 2.4.      | 普利制药 产品获得英国 MHRA 注册批件 ..... | 6         |
| 2.5.      | 恒瑞医药 产品拟纳入优先审评程序 .....      | 6         |
| 2.6.      | 凯莱英 发布 2019 年半年报 .....      | 7         |
| 2.7.      | 新华医疗 对外投资收购股权 .....         | 7         |
| <b>3.</b> | <b>主要原料药价格跟踪</b> .....      | <b>9</b>  |
| 3.1.      | 抗感染药价格跟踪 .....              | 9         |
| 3.2.      | 维生素类价格跟踪 .....              | 10        |
| <b>4.</b> | <b>科创专栏</b> .....           | <b>11</b> |
| 4.1.      | 医药生物标的科创板注册发行动态 .....       | 11        |
| 4.2.      | 新上市标的跟踪与点评 .....            | 11        |
| <b>5.</b> | <b>医药行业估值跟踪</b> .....       | <b>12</b> |
| <b>6.</b> | <b>周策略建议</b> .....          | <b>14</b> |
| <b>7.</b> | <b>风险提示</b> .....           | <b>15</b> |

## 1. 行业新闻

### 1.1. 国家医保局文件来了，“4+7”试点范围扩大

8月6日，微信公众号“江苏省医疗保险研究会”发布文章，披露了国家医保局发布的《关于国家组织药品集中采购和使用试点扩大区域范围有关工作安排的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》要求，各相关省份统计汇总本地区（“4+7”城市、福建、河北除外）公立医疗机构相关药品2017年和2018年实际采购数据，填报完成实际采购数据表。

各省份需要在7月31日前反馈参加试点扩围工作委托书和联合采购办公室成员人选及联络员名单，并在8月9日前将汇总后的相关药品采购数据表电子档发送至上海药事所邮箱。

《通知》还提出，除公立医院外，各地应鼓励军队医疗机构和医保定点非公立医疗机构自愿参与本次集中采购。参与本次采购的军队医疗机构和医保定点非公立医疗机构，应按统一要求如实报量，各省结合省级药品采购平台数据，核实医疗机构报送的实际采购数据，确保报送数据真实、准确。

另外，《通知》还明确，各相关省份医疗保障局按要求报送联合采购办公室成员及联络员人选各1名。其中联合采购办公室成员入选为处级干部，将参加联合采购办公室工作，共同代表联盟地区实施本次采购。而联合采购办公室日常工作由上海市医药集中招标采购事务管理所承担。

信息来源：医药网

国联点评：带量采购试点范围扩大早有预期，但整体而言对于仿制药企业偏负面，此前落标企业可加强非试点地区销售的红利不在。中短期而言，品种通过一致性评价达三家或以上的，价格竞争将非常激烈，中标企业面临毛利大幅降低局面，而非中标企业则意味着该品种的淘汰。但长期而言，随着带量采购的进一步推广，产业有望加速集约化生产，品种丰富、原料药-制剂一体化的企业竞争优势明显，建议长期关注科伦药业（002422.SZ）。

### 1.2. 医保局出手，大批检验项目被降价

近日，杭州市医疗保障局、市卫生健康委员会印发了《杭州市医疗服务价格改革方案》，并于8月1日正式施行。杭州55家医疗机构的医疗服务价格进行了调整。

#### 一、市级公立医院及自愿参加公立医院综合改革的相关医院

调整项目共11类、940项，价格提高项目879项、价格降低项目59项；其中938项与省局方案调整的项目、幅度一致，另新增体现杭州市级公立医院特色项目2项。同时取消可单独收费医用耗材加成政策，实行零差率销售。

## 二、萧山、余杭、富阳相关医院

余杭萧山调整项目共 2797 项，其中价格提高项目 2191 项、价格降低项目 606 项。富阳调整项目共 3171 项，其中价格提高项目 2665 项、价格降低项目 506 项。调整后价格与同等级杭州市级公立医院一致。

同时取消可单独收费医用耗材加成政策，实行零差率销售。自愿参加公立医院综合改革的相关医院，药品和医用耗材管理参照公立医院的有关政策执行。

信息来源：医药网

**国联点评：**因国内医疗体制问题，长期以来公立医疗机构中收入的大头来源于药品、耗材、检查检验等，而体现医务人员劳务技术价值的医疗服务价格相对较低。此次杭州医疗价格的调整，大部分医疗服务价格提升，而相应的一些检查、检验项目的价格下调。我们认为，检验服务价格的下调对本土的 IVD 企业利弊皆有，一方面将迫使检验耗材降价，同时有利于性价比更高的国产 IVD 品牌的进口替代。建议关注安图生物，公司是国内化学发光的龙头，有望受益于进口替代的加速而逐步进入高端医院市场。

## 2. 上市公司重要公告

### 2.1. 安图生物 发布 2019 年半年报

公司发布半年报，2019 年上半年实现营收 11.79 亿元，同比增长 39.03%，实现归母净利润及扣非净利润 3.20/3.08 亿元，同比增长 29.85%/30.62%。

公司业绩延续高增长态势，前两季度的净利润增速分别为 26.10%、32.23%，延续回暖态势。公司上半年毛利率同比下滑 1.37%，主要因为检验仪器、检验科共建等低毛利业务规模提升所致。费用方面，销售费用率整体略有下滑；管理费用率受研发投入加大的影响提升近 1 个百分点。2019H1 研发投入 1.39 亿元，同比增长 53.13%，占营收比 11.81%；截止上半年末，公司拥有研发人员 1047 人，占员工总量的 30.69%。

预计 19H1 公司共投放发光仪超过 450 台，市场保有量超过 3500 台，配套试剂收入约 5.5 亿元，实现 45%左右增长。考虑到化学发光进口替代广阔，加上已获批的 100 速发光仪以及 2020 年有望获批的 600 速发光仪，预计公司发光业务有望延续高增长。公司微生物质谱稳步推广，全年装机有望超过 50 台，带来 5-6 千万元收入。继 2018 年首条流水线安装后，2019 上半年又装机并启用了多条流水线，高端检测市场的竞争力进一步提升，带动配套的生化和发光业务持续增长。此外，公司检验科合作共建业务实现收入超过 1 亿元；通过与芬兰 Mobidiag 的合作，布局的核酸 POCT 产品有望逐步实现开发推广。

预计公司 19-21 年 EPS 分别为 1.72、2.20、2.79 元，对应最新收盘价，市盈率分别为 38、30、23 倍。公司业绩高增长有望持续，维持“推荐”评级。

## 2.2. 海思科 发布 2019 年半年报

报告期内公司围绕年初既定目标扎实推进各项工作，实现营业收入 18.69 亿元，同比增长 57.00%，实现净利润 2.35 亿元，同比增长 61.55%，治疗性产品快速增长，业务模式转变初见成效。公司在产品研发、市场营销、自主生产等方面的各项工作稳步推进，上半年为所在地上缴税收 2.45 亿元。

报告期内，公司在研制剂项目 68 个，其中仿制药 58 个，创新药 7 个，生物药 2 个，特殊医学用途配方食品 1 个；主要涉及 4 个治疗领域，消化道及代谢 27 个、神经系统 6 个、呼吸系统 6 个、心血管系统 9 个、其他领域 20 个；2019 上半年取得批件共 2 个，其中一致性评价 1 个，生产批件并视同通过一致性评价 1 个。报告期内，新申报项目 5 个，均为仿制药。

2019 上半年，随着仿制药一致性评价、4+7 带量采购、重点监控目录等重磅政策的全面推进，公司营销战略全面转型为学术引领营销，由单一的招商代理模式向合伙制和自营式营销模式转型，成立了北京、上海、四川分公司，同时成立创新药自营销售事业部，构建新的营销体系。结合现有产品线，加快渠道和终端两个方面的强力掌控；通过学术营销、品牌营销来影响专家、医生和消费者，塑造海思科品牌。

公司主导推广产品得到快速增长，公司重点产品甲磺酸多拉司琼注射液同比增长 259.4%，聚普瑞辛颗粒同比增长超过 142.9%，复方氨基酸注射液增长 119.7%，氟哌噻吨美利曲辛片、盐酸纳美芬注射液、精氨酸谷氨酸注射液以及甲泼尼龙同比增长超过 50%，新品种全营达同比增长 217 倍。

## 2.3. 康泰生物 发布 2019 年半年报

疫苗是公共卫生领域最大的成就之一，接种疫苗是预防和控制传染病最经济有效的方式。疫苗行业历来也是各国重点支持发展的行业。全球疫苗接种覆盖率（全球获得推荐疫苗的儿童所占比例）在近几年一直保持稳定。2018 年，全世界约有 86% 的婴儿（1.163 亿）接受了三剂白百破三联疫苗接种，从而免受可导致严重疾病和残疾或死亡的传染病之害。2010 年以来，113 个国家引进了新疫苗，获得免疫接种的儿童人数增加了 2000 多万，挽救了无数生命。

我国实行计划免疫并大力支持预防接种，显著降低了疫苗可预防传染病的发病率，有效保护了我国儿童的健康和生命。我国是世界上疫苗产量领先的国家，是世界上为数不多的能够依据自身能力解决全部的计划免疫疫苗的国家之一。2018 年疫苗批签发量超过 5 亿支，为国家免疫计划的顺利实施提供坚实的保障。近年来全球疫苗市场总额稳步增长，根据 Evaluate Pharma 发布的报告显示，2017 年全球疫苗市场经济规模为 277 亿美元，预计到 2024 年全球疫苗市场规模将达 446 亿美元。国内疫苗市场在 HPV 疫苗、肠道病毒 71 型灭活疫苗和肺炎疫苗快速放量的驱动下，市场规模增长迅速。《“十三五”生物产业发展规划》提出到 2020 年，生物产业规模达到 8-10 万亿元，生物产业增加值占 GDP 的比重超过 4%，成为国民经济的主导产业。疫苗行业的发展前景良好。

报告期内，公司继续秉承“创造好的疫苗，造福人类健康”的宗旨，坚持“以人为本，追求卓越；诚信、高效、创新、凝聚”的经营理念，在公司发展战略的指引下，遵循年度经营计划，积极推进产品的研发、生产、销售工作。2019年上半年，公司实现营业收入 80,765.65 万元；归属于上市公司股东的净利润 25,817.46 万元。

## 2.4. 普利制药 产品获得英国 MHRA 注册批件

海南普利制药股份有限公司（以下简称“普利制药”或“公司”）近日收到英国药品和健康产品管理局（以下简称“MHRA”）签发的依替巴肽注射液上市申请的批准通知。

依替巴肽是血小板糖蛋白 II b/IIIa 受体拮抗剂。通过选择性、可逆性抑制血小板聚集的最终共同通路，可逆转因血栓形成而导致的缺血状态。适用于急性冠状动脉综合症患者的治疗。

依替巴肽注射液由 COR Therapeutics, Inc. 最初研发，于 1998 年 5 月在美获准上市，现由默克公司负责销售，1999 年 7 月在欧洲获准上市，现由葛兰素史克公司负责销售；商品名均为 INTEGRILIN，目前已在全球广泛上市销售。

普利制药的依替巴肽注射液成功研发后进行了多国注册申报，已于 2018 年 2 月获得了荷兰上市许可，于 2018 年 7 月获得了德国上市许可，于 2019 年 01 月获得了美国上市许可；近日收到英国 MHRA 的批准通知，标志着普利制药生产的依替巴肽注射液具备了在英国市场的销售资格，将对公司拓展英国市场带来积极影响。

## 2.5. 恒瑞医药 产品拟纳入优先审评程序

江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”或“恒瑞医药”）的注射用甲苯磺酸瑞马唑仑近日被国家药品监督管理局药品审评中心纳入拟优先审评品种公示名单，公示期 7 日。

2019 年 6 月 10 日，国家药品监督管理局药品审评中心承办恒瑞医药递交的药品注册申请。注射用甲苯磺酸瑞马唑仑是一种短效的 GABA<sub>A</sub> 受体激动剂，适用于择期手术中的全身麻醉。

公司经过大量的前期筛选和研究工作，开发了瑞马唑仑的甲苯磺酸盐。经查询，国内外尚无同类产品上市销售。Paion AG 公司开发瑞马唑仑的苯磺酸盐，2018 年 12 月在日本授权萌蒂制药提交上市申请，2019 年 4 月在美国提交新药申请，2019 年 6 月美国 FDA 已受理该申请。宜昌人福（Paion AG 公司授权）于 2018 年 11 月 15 日向国家药品监督管理局提交上市申请，目前状态为“在审评审批中”。

截至目前，公司在该研发项目上已投入研发费用约 6,547 万元人民币。

## 2.6. 凯莱英 发布 2019 年半年报

2019 年全球医药消费市场持续稳定增长，医药产业链专业化分工趋势的格局日趋加速，我国 CMO/CDMO 企业持续受益于全球 CMO/CDMO 行业增长及区域性转移等趋势的正向影响。同时，伴随着国内医药产业多项政策利好出台的双重机遇叠加，根据南方医药经济研究所统计及预测，我国 CMO/CDMO 企业 2016-2020 年的年均复合增长率为 18.27%，高于其预测的全球增速。面对 CDMO 巨大的市场空间，公司凭借在全球领先的连续反应技术、生物酶催化技术等核心技术的持续创新和应用，以及国际标准的质量管控体系，成为全球优质的医药服务外包企业。公司始终坚持提供专业化和高质量服务，在 FDA 多次现场检查中均顺利通过，助力公司成为保障客户最大利益的 CDMO 品牌服务商。

2019 年上半年，公司业绩保持了稳定的增长态势，实现营业总收入 10.93 亿元，较上年同期增长 44.27%；归属于上市公司股东的净利润 2.29 亿元，归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 46.37%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.02 亿元，较上年同期增长 42.75%。

## 2.7. 新华医疗医疗 对外投资收购股权

公司拟以人民币 26,500 万元的价格收购山东省国际信托股份有限公司（所持有的淄博弘新医疗科技有限公司 76.12% 股权。2019 年 1-5 月份，淄博弘新净利润为负的主要原因为计提资产减值损失 3,988.01 万元，其中，计提长期股权投资减值损失 3,465.74 万元，计提商誉减值损失 490.61 万元，本次为在股权收购过程中对资产状况进行减值测试后计提减值准备。

淄博弘新医疗科技有限公司成立于 2016 年 7 月 8 日，注册资本为人民币 30,937.50 万元，其中山东省国际信托股份有限公司出资 23,550 万元，占其注册资本的 76.12%；新华医疗出资 7,387.50 万元，占其注册资本的 23.88%。其主要业务为以自有资金对医疗器械、医疗服务行业投资。截止目前，淄博弘新主要投资了上海辰韦仲德医院管理有限公司、安徽新华宜生健康产业有限公司、武汉方泰医院有限公司、唐山弘新医院有限公司等公司，下属子公司主要围绕骨科医院、肾脏病专科医院（包括血液透析中心）、血液透析设备及耗材营销等开展业务

新华医疗自 2012 年开始进入医疗服务行业，重点布局了血液透析服务和骨科服务，公司致力于实现从上游产品及耗材的设计研发和生产制造，到下游的专科医院以及耗材营销等产业链的建立。截止目前，新华医疗在血液透析设计研发方面，公司已于 2018 年 9 月取得高通和低通血液透析器的注册证，2018 年 10 月取得生产许可证，血液透析机已向国家药品监督管理局申请注册受理；2018 年 6 月至 11 月，公司参股的山东新华联合骨科器材股份有限公司已完成送检注册产品的样品加工，并提交检测中心进行检测。公司在血液透析和骨科领域已经形成生产制造、产品营销、医疗服务的产业链，并具有较大的发展潜力。

淄博弘新主要投资了上海辰韦仲德医院管理有限公司、安徽新华宜生健康产业有

限公司、武汉方泰医院有限公司、唐山弘新医院有限公司等公司，下属子公司主要围绕骨科医院、肾脏病专科医院（包括血液透析中心）、血液透析设备及耗材营销等开展业务。

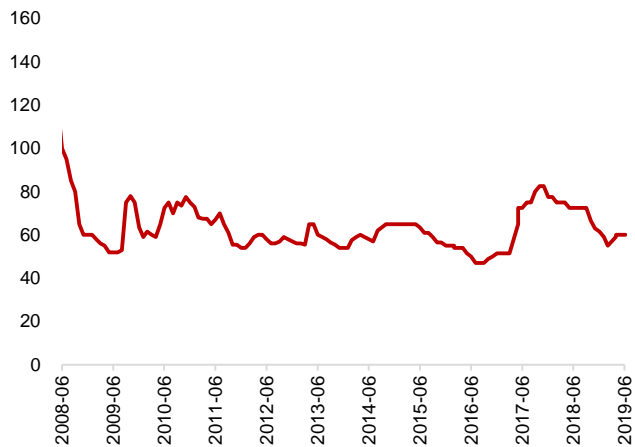
公司此次收购淄博弘新股权有利于扩展公司医疗服务板块，有利于公司实现骨科和血液透析产业链的协同和规模效应。



### 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)



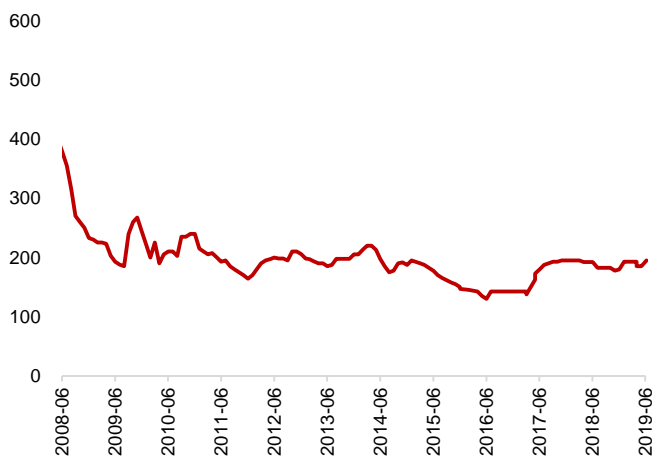
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 6-APA 国内价格走势 (元/kg)



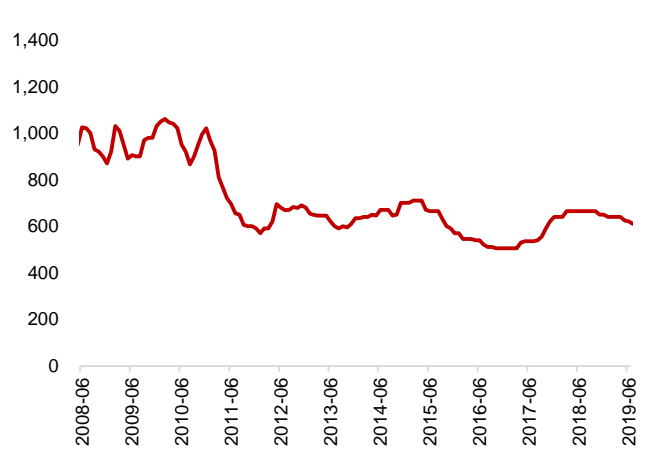
来源: Wind, 国联证券研究所

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)

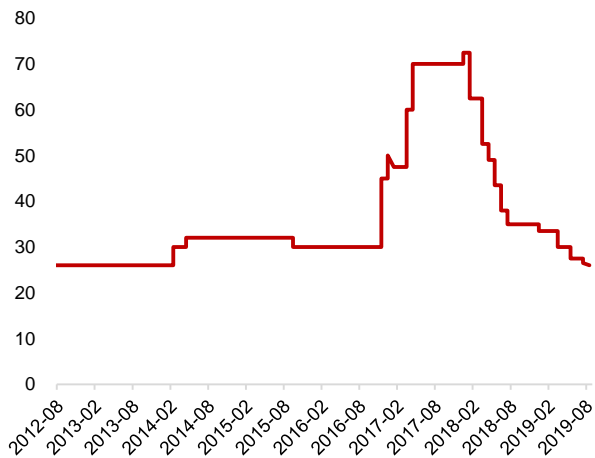


来源: Wind, 国联证券研究所

抗感染药类价格方面, 截止到 2019 年 8 月 6 日, 6-APA 报价 150 元/kg, 与上周持平。其他品种数据更新至 2019 年 07 月, 其中青霉素工业盐价格与上月持平, 即为 60 元/BOU; 阿莫西林较上月提升 10 元/kg, 最新报价 195 元/kg; 头孢曲松钠价格较上月继续下降, 报价为 610 元/kg。

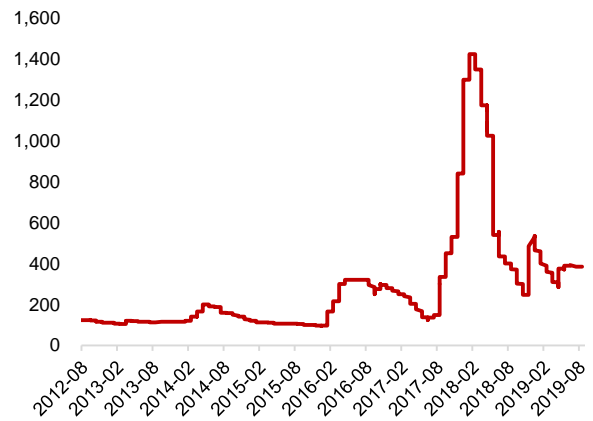
### 3.2. 维生素类价格跟踪

图表 5: 维生素 C 国内价格走势 (元/kg)



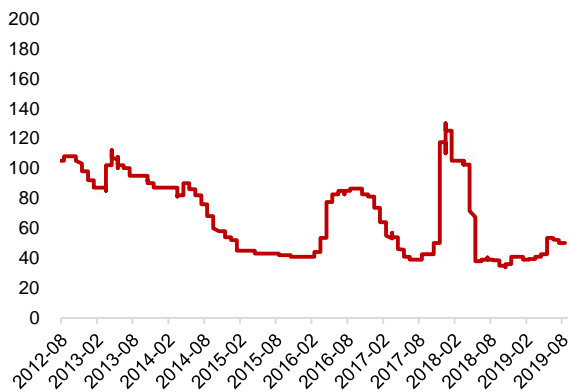
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 维生素 A 国内价格走势 (元/kg)



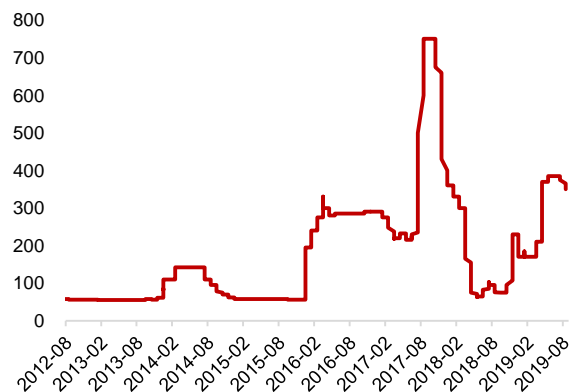
来源: Wind, 国联证券研究所

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, VA、VC 和 VE 品种价格与上周持平, 而泛酸钙价格相较上周出现下降。截止到 2019 年 8 月 9 日, 泛酸钙报价为 350 元/kg, 相较上周下降 15 元/kg。而 VA、VC 和 VE 报价与上周持平, 分别为 385 元/kg、26 元/kg 和 50 元/kg。

## 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有 32 家公司 IPO 获得受理但未上市，大多标的都是根据科创板第一套上市标准注册的，其中诺康达和贝斯达终止审查，天智航获得 IPO 新增受理。18 家公司审核状态为中止审查，这些公司需要补充 2019 年半年度财务报表，待最新财务报表补充后将进入相应正常注册状态。

**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     | 受理日期       |
|-----------|------|-------|----------|------------|
| A19404.SH | 天智航  | 上市标准五 | 已受理      | 2019-08-07 |
| A19302.SH | 三友医疗 | 上市标准一 | 中止审查     | 2019-06-26 |
| A17209.SH | 浩特生物 | 上市标准一 | 已问询      | 2019-06-03 |
| A19140.SH | 祥生医疗 | 上市标准一 | 中止审查     | 2019-04-30 |
| A19104.SH | 佰仁医疗 | 上市标准一 | 中止审查     | 2019-04-15 |
| A19054.SH | 海尔生物 | 上市标准一 | 中止审查     | 2019-04-02 |
| A19043.SH | 赛诺医疗 | 上市标准二 | 中止审查     | 2019-03-29 |
| A19040.SH | 贝斯达  | 上市标准一 | 终止审查     | 2019-03-27 |
| A19002.SH | 安翰科技 | 上市标准一 | 中止审查     | 2019-03-22 |
| A19400.SH | 成都先导 | 上市标准一 | 已问询      | 2019-07-09 |
| A19398.SH | 百奥泰  | 上市标准五 | 已问询      | 2019-07-08 |
| A19305.SH | 南新制药 | 上市标准一 | 中止审查     | 2019-06-26 |
| A19300.SH | 吉贝尔  | 上市标准一 | 中止审查     | 2019-06-25 |
| A19233.SH | 泽璟制药 | 上市标准五 | 已回复      | 2019-06-10 |
| A19172.SH | 复旦张江 | 上市标准一 | 中止审查     | 2019-05-13 |
| A19146.SH | 赛伦生物 | 上市标准一 | 中止审查     | 2019-05-09 |
| A19144.SH | 东方基因 | 上市标准一 | 已问询      | 2019-05-09 |
| A19120.SH | 硕世生物 | 上市标准一 | 中止审查     | 2019-04-22 |
| A19114.SH | 浩欧博  | 上市标准一 | 中止审查     | 2019-04-19 |
| A19112.SH | 昊海生科 | 上市标准一 | 报送证监会    | 2019-04-18 |
| A19107.SH | 普门科技 | 上市标准一 | 中止审查     | 2019-04-16 |
| A19088.SH | 诺康达  | 上市标准一 | 终止审查     | 2019-04-12 |
| A19075.SH | 博瑞医药 | 上市标准一 | 已回复(第三次) | 2019-04-08 |
| A19064.SH | 热景生物 | 上市标准一 | 中止审查     | 2019-04-04 |
| A19060.SH | 苑东生物 | 上市标准一 | 已回复(第四次) | 2019-04-03 |
| A17241.SH | 美迪西  | 上市标准一 | 中止审查     | 2019-04-03 |
| A19016.SH | 特宝生物 | 上市标准四 | 中止审查     | 2019-03-27 |
| A19001.SH | 科前生物 | 上市标准一 | 中止审查     | 2019-03-22 |
| A19137.SH | 嘉必优  | 上市标准一 | 中止审查     | 2019-04-29 |
| A19080.SH | 华熙生物 | 上市标准一 | 已回复(第四次) | 2019-04-10 |

来源：Wind，国联证券研究所

### 4.2. 新上市标的跟踪与点评

➤ 小分子创新药企微芯生物下周一正式挂牌交易。

微芯生物下周一正式挂牌科创板上市交易，科创板内医药生物标的将达到三个。微芯生物是首家创新药企登录科创板，因其创新药企属性，其市场价值不仅仅考虑到其已经上市品种对利润贡献，弱化 PE 评估其价值十分必要，以现金流贴现等创新方法评估其产品管线市场价值显得十分重要。

公司重磅抗癌创新药西达本胺已经上市，正处于快速放量期，研发管线包括肿瘤、糖尿病及自身免疫等领域。临床走在前列的包括西格列他钠等，西格列他钠是公司自主设计、合成、筛选和开发的新一代胰岛素增敏剂类新分子实体，属于 PPAR 全激动剂，其机制新颖的针对 2 型糖尿病的治疗药物，不但可以控制血糖，还可以治疗糖尿病患者具有的脂代谢紊乱。市场将会充分挖掘公司已经上市品种及在研品种市场价值。

## 5. 医药行业估值跟踪

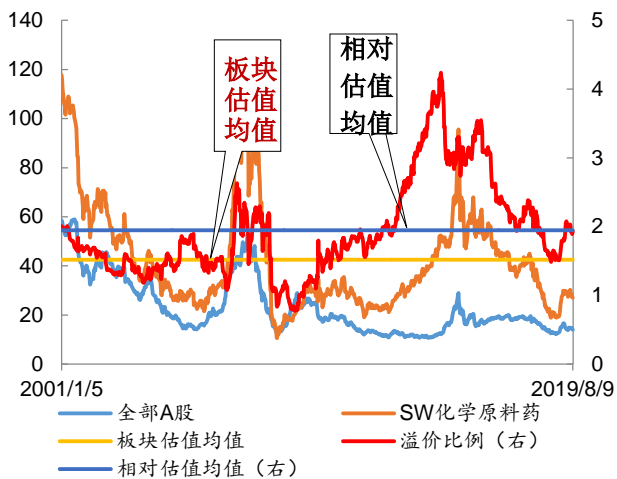
截止到 2019 年 8 月 9 日我们采用一年滚动市盈率 (TTM, 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 29.30 倍, 较上周略有下跌, 低于历史估值均值(39.69 倍)。截止到 2019 年 8 月 9 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 2.10 倍, 较上周有所提升。本周除生物制品板块外其余子板块均出现下跌。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

图表 10: 医药行业历史估值比较图



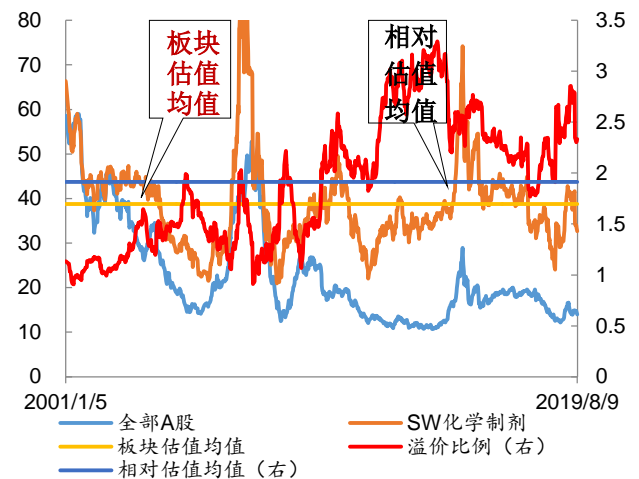
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 11: 化学原料药行业市盈率变化趋势图



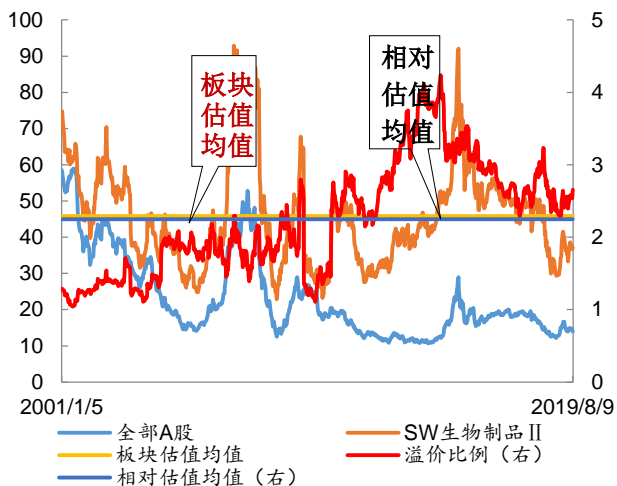
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 化学制剂行业市盈率变化趋势图



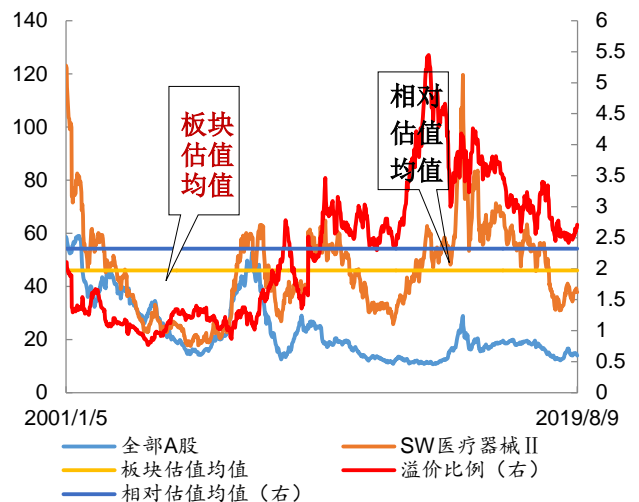
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 生物制品行业市盈率变化趋势图



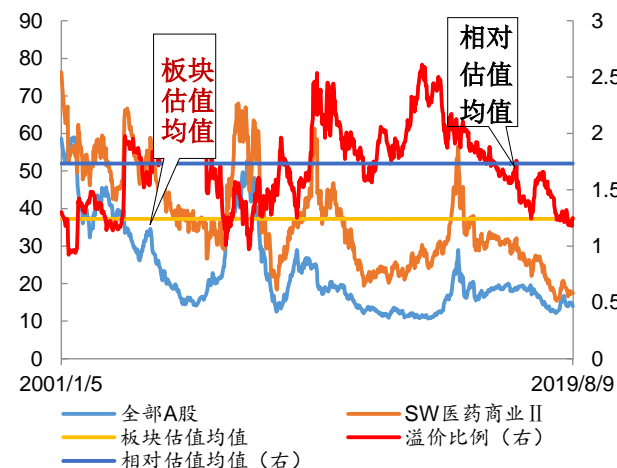
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 14: 医疗器械行业市盈率变化趋势图



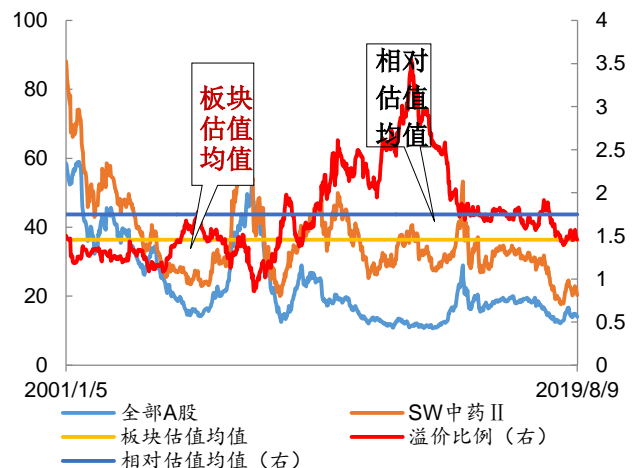
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 15: 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 16: 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

上证综指较上周下跌 3.25%。从个股表现来看，本周博腾股份、金域医学位列行业周涨幅前列；而正川股份、吉药控股表现较差，位列行业周跌幅前列。

图表 17：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 |
|-----------|------|--------|-----------|------|--------|
| 300363.SZ | 博腾股份 | 14.61  | 603976.SH | 正川股份 | -14.38 |
| 603882.SH | 金域医学 | 13.83  | 300108.SZ | 吉药控股 | -13.13 |
| 300244.SZ | 迪安诊断 | 13.15  | 688029.SH | 南微医学 | -11.74 |
| 603658.SH | 安图生物 | 12.49  | 603108.SH | 润达医疗 | -11.47 |
| 603707.SH | 健友股份 | 11.75  | 688016.SH | 心脉医疗 | -11.40 |
| 600511.SH | 国药股份 | 8.10   | 000766.SZ | 通化金马 | -10.77 |
| 300347.SZ | 泰格医药 | 7.93   | 002412.SZ | 汉森制药 | -10.69 |
| 603222.SH | 济民制药 | 7.45   | 000509.SZ | 华塑控股 | -10.66 |
| 603127.SH | 昭衍新药 | 7.23   | 300406.SZ | 九强生物 | -10.65 |
| 300381.SZ | 溢多利  | 6.90   | 002038.SZ | 双鹭药业 | -10.10 |

来源：Wind，国联证券研究所

本周上证综指受外部环境持续下跌走势，除有色金属翻红，其余各大板块均出现下跌，医药板块表现位列第 2 位，再一次彰显其优越的防御属性。从个股表现来看，中报业绩表现较好的近期涨幅较大，短期我们认为半年报业绩表现较好的，基本面有支撑的个股能够提供良好的防御性，建议重点关注华兰生物（002007.SZ）、迪安诊断（300244.SZ）和华润三九（000999.SZ）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）和药石科技（300725.SZ）等；另外创新价值凸显，恒瑞医药（600276.SH）、安科生物（300009.SZ）等值得长期关注。

图表 18：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<br>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<br>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，并应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 |