

医联体建设试点城市名单发布

——医药行业周报

分析师： 徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年8月14日

证券分析师

徐勇

010-68784235

xuyong@bhqz.com

助理分析师

甘英健

SAC No: S1150118020008

ganyingjian@bhqz.com

陈晨

SAC No: S1150118080007

chenchen@bhqz.com

行业评级

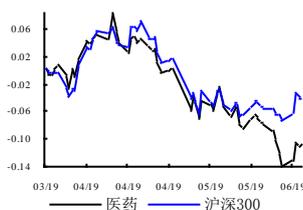
医药

中性

重点品种推荐

科伦药业	增持
安图生物	增持
贝达医药	增持
恒瑞医药	增持
艾德生物	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 本周行情

本周，申万医药生物板块上涨 3.14%，沪深 300 指数上涨 0.81%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 2.33%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 2 位。六个子板块全部上涨，医疗服务板块和生物制品板块涨幅居前，分别上涨 5.90% 和 4.73%。截止 2019 年 8 月 13 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 29.92 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 58.31%。个股涨跌方面，上海莱士、昭衍新药和东宝生物涨幅居前，微芯生物、光正集团和心脉医疗跌幅居前。

● 行业要闻

8 月 7 日，国家药品监督管理局发布《关于启用新版〈药品生产许可证〉等许可证书的通知》，规范药品行政许可证明文件样式和换发工作；8 月 9 日，黑龙江省医保局发布了《关于做好药品价格和配送信息监测工作的通知》，将在每个市(地)分别选取 4 个医疗机构、3 个定点零售药店、2 个药品配送企业作为药品价格和配送信息监测点，从药品生产企业、配送企业、医疗机构、定点零售药店和社会舆情五个方面开展药品价格和配送信息监测；8 月 13 日，国家卫健委发布《关于印发城市医疗联合体建设试点城市名单的通知》，指出在各地推荐的基础上，结合医疗资源需求与布局等因素，确定了 118 个城市医联体建设试点城市。

● 投资策略

集采的推陈出新彰显仿制药以及高值耗材长期降价逻辑不变，短期市场波动大，长期助推行业产能出清，建议投资者短期内关注政策避风港，长期着眼成长性确定的细分领域，在创新药领域，具有突出临床价值的创新药未来市场放量明确，新药红利和丰富后续研发管线是保障企业长期处于竞争优势的根本，推荐恒瑞医药（600276）、贝达医药（300558）；器械领域由于对企业综合实力的捆绑式发展，呈现强者恒强的聚焦态势，建议关注安图生物（603658）、艾德生物（300685）等未来成长空间庞大的细分领域优质个股，此外建议关注拥有产品集群优势、产能充沛的科伦药业（002422）。

风险提示：政策推进不达预期，企业业绩不达预期。

目 录

1.本周市场行情回顾	4
2.行业要闻	5
2.1 国家药品监管局发布《关于启用新版〈药品生产许可证〉等许可证书的通知》	5
2.2 四川省药监局发布《进一步规范和促进药品零售连锁企业发展的通知（征求意见稿）》	5
2.3 黑龙江省医保局发布《关于做好药品价格和配送信息监测工作的通知》	6
2.4 国务院办公厅印发《全国深化“放管服”改革优化营商环境电视电话会议重点任务分工方案》	7
2.5 国家卫健委发布《关于印发城市医疗联合体建设试点城市名单的通知》	7
3.公司公告	8
4.投资策略	11

图 目 录

图 1: 本周申万一级行业涨跌情况	4
图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况	4

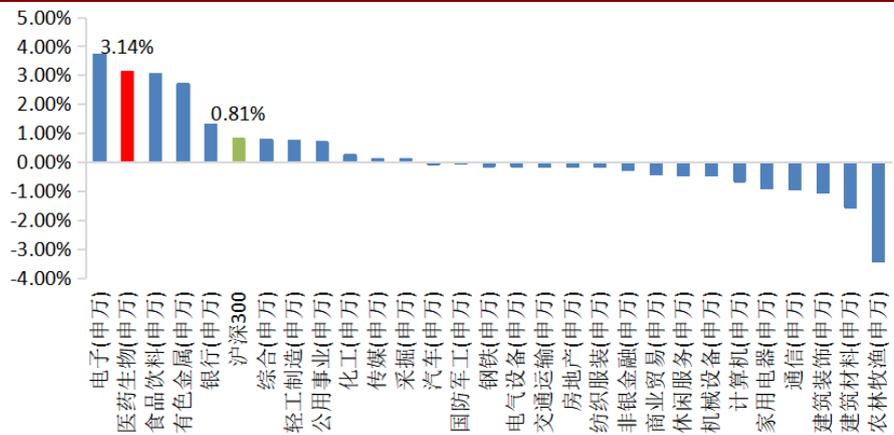
表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	5
表 2: 部分公司 2019 年半年度业绩	11

1.本周市场行情回顾

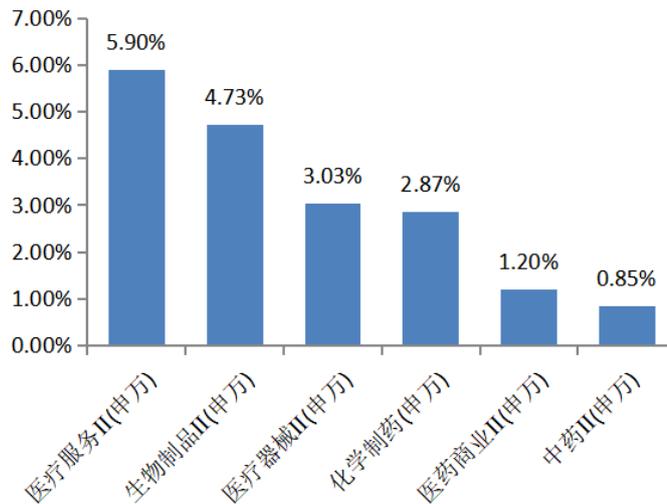
本周，申万医药生物板块上涨 3.14%，沪深 300 指数上涨 0.81%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 2.33%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 2 位。六个子板块全部上涨，医疗服务板块和生物制品板块涨幅居前，分别上涨 5.90%和 4.73%。截止 2019 年 8 月 13 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 29.92 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 58.31%。个股涨跌方面，上海莱士、昭衍新药和东宝生物涨幅居前，微芯生物、光正集团和心脉医疗跌幅居前。

图 1：本周申万一级行业涨跌情况



资料来源：wind，渤海证券研究所

图 2：本周申万医药生物子板块涨跌情况



资料来源：wind，渤海证券研究所

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名

涨幅前 10 名		跌幅前 10 名	
上海莱士	19.32%	微芯生物	-10.74%
昭衍新药	18.30%	光正集团	-9.87%
东宝生物	18.07%	心脉医疗	-9.18%
健友股份	16.39%	康德莱	-8.16%
大理药业	15.69%	吉药控股	-7.71%
安图生物	14.48%	同济堂	-7.58%
海辰药业	11.67%	南微医学	-6.94%
欧普康视	11.46%	理邦仪器	-5.16%
西藏药业	11.22%	片仔癀	-5.02%
山大华特	11.14%	启迪古汉	-4.92%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 国家药品监管局发布《关于启用新版〈药品生产许可证〉等许可证书的通知》

8月7日, 国家药品监管局发布《关于启用新版〈药品生产许可证〉等许可证书的通知》, 规范药品行政许可证明文件样式和换发工作。新版许可证书样式自9月1日起启用。《通知》指出, 国家药监局统一制定新版《药品生产许可证》《医疗机构制剂许可证》《药品经营许可证》《放射性药品生产许可证》《放射性药品经营许可证》《放射性药品使用许可证》《互联网药品信息服务资格证书》(包括正、副本)等7种许可证书样式, 新版证书的正、副本上须注明日常监管机构和监督举报电话, 以落实监管责任, 接受社会监督。《通知》要求, 9月1日起启用新版许可证书后, 各省(区、市)药品监管局应按照新版样式向新申领单位核发相关证书; 发放、使用电子证书的地区, 电子证书样式应当与新版纸质证书样式保持一致。各申领单位可根据样式自行印制许可证, 也可委托国家药监局机关服务局印制。为便于统一管理, 对2019年尚未到期的许可证书, 由各省(区、市)药品监管局组织在2020年12月底前为其更换新版许可证, 有效期与原证一致。《通知》强调, 各省(区、市)药品监管局要明示办理标准、程序要求, 按照时限办理, 严格审查把关, 不符合要求的不予换证, 确保换证工作平稳有序。

资料来源: 中国医药信息网

2.2 四川省药监局发布《进一步规范和促进药品零售连锁

企业发展的通知（征求意见稿）》

8月7日，四川省药监局发布关于《进一步规范和促进药品零售连锁企业发展的通知（征求意见稿）》公开征求意见的通知，通知内容如下：《通知》称，为进一步规范和提升我省药品零售连锁企业审批及监管工作，促进药品流通产业规范、有序、健康发展，四川省药监局制定了《四川省药品零售连锁企业管理暂行规定》和《四川省药品零售连锁企业总部验收细则》。药品零售连锁企业总部及配送中心按照药品批发企业要求进行监督检查，药品零售连锁企业门店按照药品零售企业要求进行监督检查。四川省药品监督管理局负责连锁企业总部《药品经营许可证》核发及管理工作。市县人民政府负责药品监管的部门负责连锁门店《药品经营许可证》的核发及管理工作。市县药品监管部门按照属地管理原则负责本行政区域内零售连锁企业的日常监管。《通知》提出了五项鼓励政策。鼓励药品流通企业跨地区、跨所有制兼并重组，培育大型现代药品流通骨干企业；鼓励省内药品零售企业按照“七统一”标准，开展连锁经营；鼓励省内药品零售连锁企业跨市州开办连锁门店；鼓励实施药品批发零售一体化经营；鼓励药品零售连锁企业试行“互联网+”销售方式销售药品。《通知》要求，市县药品监管部门要全面加强药品零售企业监督检查，督促药品零售企业严格落实药品安全主体责任，严格整改规范违规行为，严肃查处违法犯罪行为，维护药品经营秩序，保障药品质量安全。

资料来源：医药手机报

2.3 黑龙江省医保局发布《关于做好药品价格和配送信息监测工作的通知》

8月9日，黑龙江省医保局发布了《关于做好药品价格和配送信息监测工作的通知》。《通知》指出，将在黑龙江每个市分别选取4个医疗机构（市级公立医疗机构2个，县、乡级公立医疗机构各1个）、3个定点零售药店（市、县、乡各1个）、2个药品配送企业作为药品价格和配送信息监测点。从药品生产企业、配送企业、医疗机构、定点零售药店和社会舆情五个方面开展药品价格和配送信息监测。健全、完善省、市、县三级联动的信息采集、报送、分析、调查、处理机制。《通知》明确，对网下采购、不按照与医疗机构议定价格及时、足额供货或拒绝提供偏远地区配送服务的药品生产、配送企业，各级医疗保障部门要按照管理权限督促其限期整改；对于逾期不改正的，应当依据相关规定暂停交易、取消该企业参与黑龙江省药品集中采购资格，记入医药购销诚信不良记录并向社会

公布。

资料来源：医药经济报

2.4 国务院办公厅印发《全国深化“放管服”改革优化营商环境电视电话会议重点任务分工方案》

8月12日，国务院办公厅印发《全国深化“放管服”改革优化营商环境电视电话会议重点任务分工方案》明确：9月底前修订形成新版市场准入负面清单，并部署开展招投标领域专项整治；11月底前组织开展危险化学品质量安全风险隐患排查和专项整治；建立疫苗生产企业巡查检查制度，实施对全部在产疫苗生产企业全覆盖检查。推行向疫苗生产企业派驻检查员制度。开展中药饮片质量专项整治。加强对国家组织药品集中采购和使用试点中标品种的日常监管、产品抽检和不良反应监测，督促企业落实主体责任。同时，在2019年底前基本实现异地就医患者在定点医院住院持卡看病、即时结算，2020年底前基本实现符合条件的跨省异地就医患者在所有定点医院能直接结算。2020年底前落实互联网诊疗和互联网医院管理相关政策，推动二级以上医院普遍提供分时段预约诊疗、诊间结算、移动支付等服务。探索建立老年人长期护理需求认定和等级评定标准体系，加强医疗护理员培训，促进老龄健康服务业发展。

资料来源：医药云端工作室

2.5 国家卫健委发布《关于印发城市医疗联合体建设试点城市名单的通知》

8月13日，国家卫健委发布《关于印发城市医疗联合体建设试点城市名单的通知》，通知指出，在各地推荐的基础上，结合医疗资源需求与布局等因素，确定了118个城市医联体建设试点城市。根据《关于开展城市医疗联合体建设试点工作的通知》有关要求，到2019年底，100个试点城市全面启动城市医联体网格化布局与管理，每个试点城市至少建成一个有明显成效的医联体，初步形成以城市三级医院牵头、基层医疗机构为基础，康复、护理等其他医疗机构参加的医联体管理模式。到2020年，100个试点城市形成医联体网格化布局，取得明显成效。区域医疗卫生服务能力明显增强，资源利用效率明显提升，医联体成为服务、责任、利益、管理共同体，形成有序的分级诊疗就医秩序。截至2018年底，我

国共组建城市医疗集团 1860 个, 县域医疗共同体 3129 个, 跨区域专科联盟 2428 个, 面向边远贫困地区的远程医疗协作网 5682 个。医联体建设取得积极成效。随着各地医联体的推进, 也改变了各级医疗用药市场, 药品集中采购主体逐渐从省级药品集中采购中心向单家医院或多家医院(医联体)转移。

资料来源: 医药云端工作室

3. 公司公告

【新开源】公司实际控制人, 部分董事终止实施增持公司股份计划。

【联环药业】公司与中国药科大学签订《专利及技术转让合同》。

【双成药业】全资子公司维乐药业获得海南省药品监督管理局颁发的《药品经营许可证》和《药品 GSP 认证证书》。

【普洛药业】全资子公司浙江普洛康裕制药有限公司收到浙江省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》。

【九州通】公司拟回购部分公司股票, 回购资金总额不低于人民币 3 亿元, 不超过人民币 6 亿元, 回购股票的价格不超过 15.00 元/股。

【鲁抗医药】公司对全资子公司生物制造公司增资人民币 5 亿元。

【塞力斯】公司发布 2019 年限制性股票激励计划(草案), 本激励计划拟向激励对象授予不超过 5,053,530 份限制性股票, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 2.46%。

【同和药业】公司原持股 5%以上股东赵鸿良先生股份减持计划提前实施完毕, 累计减持公司股份 541,300 股, 占公司总股本 0.6687%。

【戴维医疗】公司收到宁波市市场监督管理局核发的 2 个《第一类医疗器械备案凭证》。

【新天药业】全资子公司上海名鹊网络科技有限公司取得商标注册证书。

【紫鑫药业】公司控股股东及其一致行动人被动减持的预披露, 康平公司与其一致行动人仲维光及仲桂兰计划减持本公司股份不超过 38,422,795 股, 即不超过

公司股份总数的 3%。

【柳药股份】公司发布公开发行可转换公司债券预案(修订稿)，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 80,220.00 万元(含本数)，按面值发行，每张面值为人民币 100 元。

【博腾股份】公司向 2019 年股票期权与限制性股票激励计划激励对象首次授予股票期权与限制性股票，股票期权授予数量为 785.2 万份，股票期权行权价格为 8.86 元/份，限制性股票授予数量为 191 万股，限制性股票授予价格为 4.43 元/股。

【华海药业】公司注射剂生产线接到美国 FDA 现场检查报告。

【康德莱】公司持股 5%以上股东减持股份结果，建银医疗基金累计减持公司无限售条件流通股 17,664,090 股，占公司总股本的 4%。

【健帆生】公司部分董事及监事减持股份的预披露，唐先敏女士、张广海先生、李得志先生、李峰先生、曾凯先生、监事方丽华女士拟减持其所持公司股份合计不超过 5,314,000 股，占本公司总股本比例不超过 1.27%。

【新华医疗】公司收购淄博弘新医疗科技有限公司 76.12%股权。

【昆药集团】公司回购注销部分限制性股票通知债权人。

【仙琚制药】公司收到浙江省药品监督管理局核准签发的《药品 GMP 证书》。

【振东制药】下属子公司振东先导获得美国 FDA 新药临床试验许可。

【健友股份】公司获得巴西依诺肝素钠注射液 USP 药品注册批件。

【康德莱】控股子公司康德莱医械产品获得三类医疗器械注册证。

【药明康德】公司股东 Glorious Moonlight Limited、Summer Bloom Investments (I) Pte. Ltd.、ABG-WX Holding (HK) Limited、嘉世康恒(天津)投资合伙企业(有限合伙)、HCFII WX (HK) Holdings Limited、上海金药投资管理有限公司、深圳市平安置业投资有限公司减持股份结果，减持股东合计减持 89,729,102 股公司股份，占公司目前总股本的 5.48%，计划减持数量未全部实施完毕。

【白云山】公司发布非公开发行限售股上市流通公告，本次限售股上市流通数量

为 334,711,699 股。

【广生堂】公司控股股东完成非公开发行 2019 年可交换公司债券(第一期), 本期实际募集资金金额为 1.3 亿元, 可交换债券期限为 3 年, 票面利率为 7.2%, 初始换股价格为 75 元/股。

【迈克生物】公司新产品取得产品注册证书。

【赛隆药业】全资子公司湖南赛隆药业有限公司获得注射用帕瑞昔布钠药品注册批件。

【山大华特】子公司达因药业获得药品注册批件。

【仙琚制药】公司收到米索前列醇片一致性评价受理通知书。

【人福医药】公司发布 2018 年度第二期超短期融资券兑付公告, 发行总额为人民币 5 亿元, 本计息期债券利率为 5.70%。

【安图生物】公司控股股东减持公司可转换公司债券的提示性公告, 安图实业减持安图转债 682,980 张, 占发行总量的 10%。

【康泰生物】公司 23 价肺炎球菌多糖疫苗获得批签发证明。

【药明康德】公司股东减持股份计划, Glorious Moonlight Limited、Summer Bloom Investments (I) Pte. Ltd.、嘉世康恒(天津)投资合伙企业(有限合伙)、ABG-WX Holding (HK) Limited、HCFII WX (HK) Holdings Limited、上海金药投资管理有限公司、深圳市平安置业投资有限公司分别减持股份不超过 32,760,866 股、24,570,600 股、32,760,866 股、32,760,866 股、32,760,866 股、16,380,433 股、3,986,888 股, 占公司股本比例分别不超过 2.00%、1.50%、2.00%、2.00%、2.00%、1.00%、0.24%。

【英科医疗】公司公开发行可转换公司债券发行公告, 本次发行总额为人民币 4.70 亿元可转债, 每张面值为人民币 100 元, 共计 470 万张, 按面值发行。

【贵州百灵】控股子公司贵州百灵企业集团和仁堂药业有限公司获得 GMP 证书。

表 2: 部分公司 2019 年半年度业绩

公司	营收(百万元)	同比增速	扣非归母净利(百万元)	同比增速
上海莱士	1297.12	35.01%	407.03	32.74%
大理药业	160.89	-20.74%	6.35	不适用
安图生物	1179.36	39.03%	307.69	30.62%
山大华特	811.34	1.89%	87.58	-28.81%
华北制药	5332.20	13%	54.22	5.94%
花园生物	418.22	30.36%	221.56	51.63%
通化东宝	1434.66	-1.96%	525.53	1%
昭衍新药	200.86	48.65%	28.63	87.21%
长春高新	3391.55	23.36%	718.49	39.47%
柳药股份	7196.92	30.47%	349.77	37.22%
振德医疗	762.07	14.58%	30.72	7.33%
健民集团	1111.97	3.48%	49.53	-2.22%
阳普医疗	259.34	0.09%	7.13	-4.95%

资料来源: 公司公告, 渤海证券

4. 投资策略

集采的推陈出新彰显仿制药以及高值耗材长期降价逻辑不变, 短期市场波动大, 长期助推行业产能出清, 建议投资者短期内关注政策避风港, 长期着眼成长性确定的细分领域, 在创新药领域, 具有突出临床价值的创新药未来市场放量明确, 新药红利和丰富后续研发管线是保障企业长期处于竞争优势的根本, 推荐恒瑞医药(600276)、贝达医药(300558); 器械领域由于对企业综合实力的捆绑式发展, 呈现强者恒强的聚焦态势, 建议关注安图生物(603658)、艾德生物(300685)等未来成长空间庞大的细分领域优质个股, 此外建议关注拥有产品集群优势、产能充沛的科伦药业(002422)。

风险提示: 政策推进不达预期, 企业业绩不达预期

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn