

投资评级：优于大市

证券分析师

王涪涪

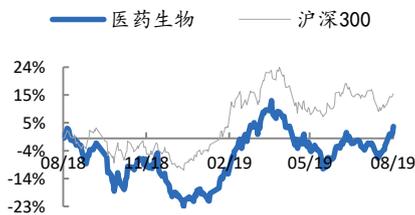
资格编号：S0120518110001

电话：021-68761616

邮箱：wangtt@Tebon.com.cn

联系人

市场表现



资料来源：德邦研究所

相关研究

《2018年医药行业个股复盘》
2019.02.22

新版医保目录发布，医保基金“腾笼换鸟”逐步落实

医药组行业周报

投资要点：

- 一周行情回顾。**A股连续两周迎来反弹，上周上证综指上涨2.61%，深成指上涨3.33%，创业板指数上涨3.03%。板块方面仅一个申万一级行业指数下跌，其中，受2019版国家医保目录发布的消息影响，医药生物指数表现优异，上周上涨4.61%，位列28个申万一级行业指数第1位。
- 科创板“满月”，医疗健康板块个股表现良好。**首批科创板股票上市至今已经一月有逾。截至23日收盘，已上市的28只科创板个股全部上涨。整体来看，科创板首月个股较发行价平均上涨171%，医疗健康板块个股表现良好。其中南微医学较发行价上涨130.79%，心脉医疗较发行价上涨194.98%，微芯生物上市两周，较发行价上涨300.54%。
- 《国家医保目录2019版》发布，重点监控品种全部调出，中药占比逐年提升，医保基金“腾笼换鸟”逐步落实。**本次发布的常规准入部分共2643个药品，包括西药1322个、中成药1321个（含民族药93个）。中药饮片采用准入法管理，共纳入892个。从新调入的品种看，本次新增148个品种——西药47个，中成药101个。新增药品覆盖了国家基本药物、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、慢性病用药、儿童用药等。其中重大疾病治疗用药5个，糖尿病等慢病用药36个，儿童用药38个。从调出的品种看，共调出150个品种，其中一半是被国家药监部门撤销文号的药品，其余主要是临床价值不高、滥用明显、有更好替代的药品，值得注意的是卫健委第一批20个重点监控合理使用药品目录全部被调出医保。虽然近年来，业界对中药的争议日益增多，但通过比较2004、2009、2017和2019年四个版本的目录，我们能够发现中成药占比分别达到44.4%/49.5%/48.8%/49.9%，中药占比逐年提升。新版医保目录中，西药仅增加了25个，中成药则增加83个，是西药的3倍多。无论在总数还是新增数量上，可以明显发现国家对中药的肯定。另外本次确定的128个拟谈判药品，包括109个西药和19个中成药，涉及治疗领域主要有癌症、罕见病等重大疾病、丙肝、乙肝以及高血压、糖尿病等慢性病，均为临床价值较高但价格相对较贵的独家产品。
- 风险提示。**市场对于科创板的炒作风险，新品研发风险，行业政策推进超预期。

目 录

1. 行情回顾	4
1.1 A 股医药	4
1.1.1 化学制药板块涨跌幅统计及涨跌幅前五	4
1.1.2 中药板块涨跌幅统计及涨跌幅前五	4
1.1.3 生物制品板块涨跌幅统计及涨跌幅前五	5
1.1.4 医药商业板块涨跌幅统计及涨跌幅前五	5
1.1.5 医疗器械板块涨跌幅统计及涨跌幅前五	5
1.1.6 医疗服务板块涨跌幅统计及涨跌幅前五	6
1.2 港股医药	6
1.2.1 医疗保健设备与服务板块涨跌幅统计及涨跌幅前十	6
1.2.2 制药、生物科技及生命科学板块涨跌幅统计及涨跌幅前十	6
2. 行业资讯	8
2.1 化学制药	8
2.1.1 2019 版医保目录正式下发	8
2.1.2 新版药品质量抽检办法发布	8
2.2 生物制品	8
2.2.1 罗氏帕捷特新适应症在华获批	8
2.2.2 全球首套细胞传代培养机器人自动化智能工厂启动建设	8
2.2.3 全球首款针对 HPV 相关癌前病变的 DNA 治疗性疫苗获临床默示许可	8
2.3 医疗器械	8
2.3.1 普通耗材带量采购开始了，86 家医院组团，平均降 72%	8
2.4 医疗服务	8
2.4.1 健康险科技公司康语完成千万美元级的 A 轮融资	8
3. 公司公告	10
3.1 化学制药	10
3.2 生物制品	10

图表目录

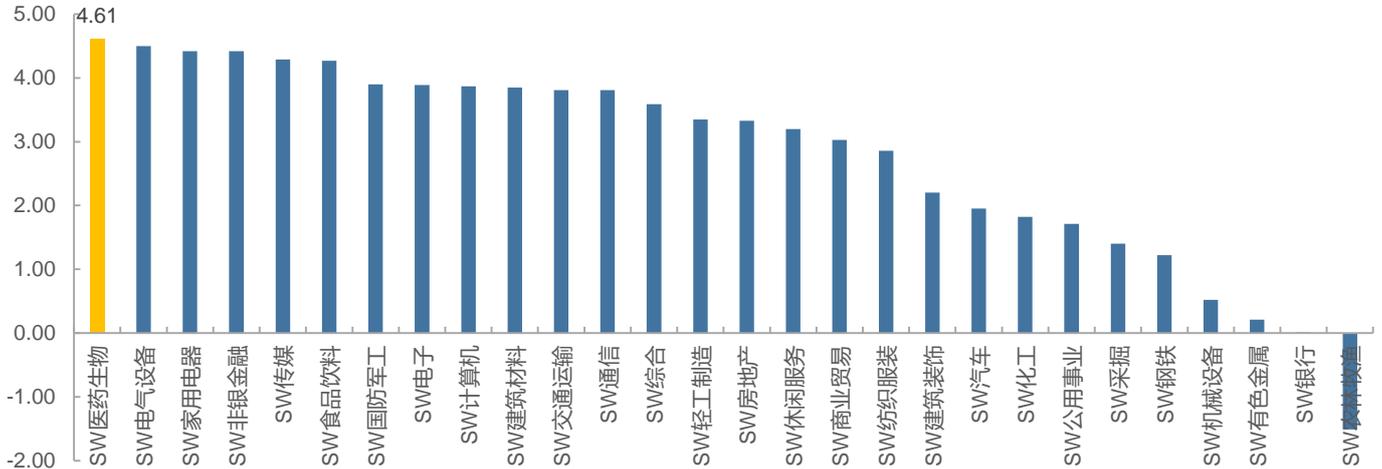
图 1 上周申万一级各行业指数涨跌幅.....	4
表 1 化学制药板块涨跌幅统计	4
表 2 中药板块涨跌幅统计	4
表 3 生物制品板块涨跌幅统计	5
表 4 医药商业板块涨跌幅统计	5
表 5 医疗器械板块涨跌幅统计	5
表 6 医疗服务板块涨跌幅统计	6
表 7 港股医疗保健设备与服务板块涨跌幅统计	6
表 8 港股制药、生物科技及生命科学板块涨跌幅统计	6

1. 行情回顾

1.1 A股医药

受 2019 版国家医保目录发布的消息影响，医药生物指数连续两周保持上涨，上周上涨 4.61%，位列 28 个申万一级行业指数第 1 位。

图 1 上周申万一级各行业指数涨跌幅



资料来源: Wind, 德邦研究所

1.1.1 化学制药板块涨跌幅统计及涨跌幅前五

化学制药板块上周强势反弹，周涨幅 5.05%。个股方面，华北制药 2019 年中报正式披露——营收 53.32 亿元，同比去年+13.0%，净利润 7942.26 万元，同比去年+28.54%，上周录得 4 个涨停，周涨幅 55.74%，位列涨幅榜第一。

表 1 化学制药板块涨跌幅统计

周涨跌幅 (%)	5.05	成交量 (万手)	5450.61	换手率 (%)	12.33
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)
600812.SH	华北制药	55.74	688321.SH	微芯生物	-14.76
300702.SZ	天宇股份	19.49	002422.SZ	科伦药业	-10.36
300194.SZ	福安药业	18.85	002370.SZ	亚太药业	-4.31
300110.SZ	华仁药业	15.38	603222.SH	济民制药	-2.32
603811.SH	诚意药业	14.48	300584.SZ	海辰药业	-2.09

资料来源: Wind, 德邦研究所

1.1.2 中药板块涨跌幅统计及涨跌幅前五

中药板块上周上涨 3.60%。个股方面，虽然中报显示营收同比去年-21.77%，净利润同比去年-87.73%，但龙津药业仍上涨 22.58%，位列涨幅榜首位。

表 2 中药板块涨跌幅统计

周涨跌幅 (%)	3.60	成交量 (万手)	3532.12	换手率 (%)	9.86
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)
002750.SZ	龙津药业	22.58	002412.SZ	汉森制药	-11.70
000590.SZ	启迪古汉	18.44	603858.SH	步长制药	-4.60

603998.SH	方盛制药	17.56	600285.SH	羚锐制药	-1.43
600518.SH	ST康美	17.32	603896.SH	寿仙谷	-1.04
002118.SZ	紫鑫药业	12.35	600538.SH	国发股份	-0.91

资料来源: Wind, 德邦研究所

1.1.3 生物制品板块涨跌幅统计及涨跌幅前五

生物制品板块连续两周保持上涨。个股中, 未名医药和莱茵生物表现较好, 位列涨幅榜第一和第二, 上周分别上涨 18.10%和 13.60%。生物制品板块大部分个股上周跌幅较小, 整体表现稳定。

表 3 生物制品板块涨跌幅统计

周涨跌幅 (%)	3.20	成交量 (万手)	1664.26	换手率 (%)	7.07
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)
002581.SZ	未名医药	18.10	600161.SH	天坛生物	-1.38
002166.SZ	莱茵生物	13.60	300239.SZ	东宝生物	-0.89
600080.SH	金花股份	7.89	300381.SZ	溢多利	-0.81
000518.SZ	四环生物	6.52	300294.SZ	博雅生物	-0.28
000403.SZ	振兴生化	6.42	300357.SZ	我武生物	-0.17

资料来源: Wind, 德邦研究所

1.1.4 医药商业板块涨跌幅统计及涨跌幅前五

医疗商业板块表现良好, 上周上涨 6.17%。个股中, 国药股份 2019 年中报显示营收同比去年+11.99%, 净利润同比去年+18.66%, 中报业绩超市场预期, 上周上涨 15.88%, 位列板块涨幅榜第一。

表 4 医药商业板块涨跌幅统计

周涨跌幅 (%)	6.17	成交量 (万手)	1135.02	换手率 (%)	6.80
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)
600511.SH	国药股份	15.88	002727.SZ	一心堂	-1.26
002788.SZ	鹭燕医药	15.88	603233.SH	大参林	-0.83
000078.SZ	海王生物	12.81	002589.SZ	瑞康医药	-0.14
603883.SH	老百姓	11.39	600829.SH	人民同泰	-0.13
000028.SZ	国药一致	10.92			

资料来源: Wind, 德邦研究所

1.1.5 医疗器械板块涨跌幅统计及涨跌幅前五

医疗器械板块上周上涨 3.32%。个股方面整体表现良好, 其中尚荣医疗和凯利泰分别上涨 11.52%和 8.73, 位列涨幅榜第一和第二。而科创板企业心脉医疗迎来连续两周调整, 上周下滑 13.28%, 位列板块跌幅榜首位。

表 5 医疗器械板块涨跌幅统计

周涨跌幅 (%)	3.32	成交量 (万手)	1325.37	换手率 (%)	13.93
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)
603976.SH	正川股份	17.21	688016.SH	心脉医疗	-13.28

002551.SZ	尚荣医疗	11.52	603387.SH	基蛋生物	-7.00
300326.SZ	凯利泰	8.73	600529.SH	山东药玻	-4.69
300529.SZ	健帆生物	7.99	300314.SZ	戴维医疗	-4.22
002223.SZ	鱼跃医疗	7.01	002950.SZ	奥美医疗	-3.47

资料来源: Wind, 德邦研究所

1.1.6 医疗服务板块涨跌幅统计及涨跌幅前五

医疗服务板块周涨幅 7.61%，连续四周保持上涨态势。个股方面呈现普涨态势，其中，药明康德中报业绩出炉——营业总收入 58.94 亿元，同比去年+33.68%，净利润为 10.57 亿元，同比去年-16.91%，上周上涨 14.84%，位列涨幅榜首位。

表 6 医疗服务板块涨跌幅统计

周涨跌幅 (%)	7.61	成交量 (万手)	996.16	换手率 (%)	9.40
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)
603259.SH	药明康德	14.84	300404.SZ	博济医药	-2.89
002219.SZ	恒康医疗	11.79	603127.SH	昭衍新药	-1.89
002044.SZ	美年健康	9.68	600767.SH	ST 运盛	-1.60
000509.SZ	华塑控股	8.16	300149.SZ	量子生物	-1.40
603108.SH	润达医疗	8.16	300143.SZ	盈康生命	-1.35

资料来源: Wind, 德邦研究所

1.2 港股医药

1.2.1 医疗保健设备与服务板块涨跌幅统计及涨跌幅前十

表 7 港股医疗保健设备与服务板块涨跌幅统计

周涨跌幅 (%)	9.30	成交量 (万手)	599.27	换手率 (%)	0.53
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)
1833.HK	平安好医生	26.90	8143.HK	金威医疗	-13.95
6896.HK	金嗓子	14.43	0419.HK	华谊腾讯娱乐	-11.72
0241.HK	阿里健康	14.38	0574.HK	百信国际	-9.09
1110.HK	金活医药集团	13.41	0653.HK	卓悦控股	-8.87
8081.HK	恒泰裕集团	11.11	8405.HK	恒智控股	-6.67
2607.HK	上海医药	10.07	1178.HK	汇银控股集团	-6.56
0401.HK	万嘉集团	9.80	2289.HK	创美药业	-6.04
1099.HK	国药控股	9.53	6833.HK	兴科蓉医药	-5.71
1789.HK	爱康医疗	9.41	0286.HK	同佳健康	-5.56
3309.HK	希玛眼科	8.42	1827.HK	卓珈控股	-5.50

资料来源: Wind, 德邦研究所

1.2.2 制药、生物科技及生命科学板块涨跌幅统计及涨跌幅前十

表 8 港股制药、生物科技及生命科学板块涨跌幅统计

周涨跌幅 (%)	5.96	成交量 (万手)	1745.96	换手率 (%)	1.17
证券代码	证券名称	周涨幅 (%)	证券代码	证券名称	周跌幅 (%)
0867.HK	康哲药业	39.54	0897.HK	位元堂	-14.63
8379.HK	汇安智能	36.51	1035.HK	BBI 生命科学	-10.00

1093. HK	石药集团	26.21	8247. HK	中生北控生物科技	-7.14
1652. HK	福森药业	23.75	2181. HK	迈博药业-B	-5.65
0570. HK	中国中药	21.59	2616. HK	基石药业-B	-4.01
1513. HK	丽珠医药	18.14	8158. HK	中国再生医学	-3.53
3692. HK	翰森制药	15.56	1877. HK	君实生物-B	-3.47
2359. HK	药明康德	15.00	1889. HK	三爱健康集团	-2.91
1177. HK	中国生物制药	14.44	0932. HK	顺腾国际控股	-2.13
1873. HK	维亚生物	12.53	8329. HK	海王英特龙	-2.04

资料来源: Wind, 德邦研究所

2. 行业资讯

2.1 化学制药

2.1.1 2019 版医保目录正式下发

8月20日，国家医保局官微发布消息，近日，国家医疗保障局、人力资源社会保障部印发《关于印发〈国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录〉的通知》（医保发〔2019〕46号），正式公布了国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险常规准入部分的药品名。单文件显示，本次发布的常规准入部分共2643个药品，包括西药1322个、中成药1321个（含民族药93个）；中药饮片采用准入法管理，共纳入892个。从调出的品种看，共调出150个品种，其中约一半是被国家药监部门撤销文号的药品，其余主要是临床价值不高、滥用明显、有更好替代的药品。

2.1.2 新版药品质量抽检办法发布

为加强药品监督管理，规范药品质量抽查检验工作，国家药监局印发《药品质量抽查检验管理办法》，原《药品质量抽查检验管理规定》（国食药监市〔2006〕379号）同时废止。药品质量抽查检验分为监督抽检和评价抽检，10类药品列为抽查检验重点。

2.2 生物制品

2.2.1 罗氏帕捷特新适应症在华获批

罗氏收到中国药监局关于罗氏乳腺癌创新靶向药帕捷特®（帕妥珠单抗）新适应症的批准文件。这也是帕捷特®在华获批的第二个适应症。去年12月，帕捷特®获国家药监局批准，联合曲妥珠单抗和化疗，用于高复发风险的HER2阳性早期乳腺癌患者的辅助治疗。

2.2.2 全球首套细胞传代培养机器人自动化智能工厂启动建设

8月20日，北京四环生物制药有限公司与莱比信（上海）智能科技有限公司签署战略合作协议。根据协议，莱比信智能科技将成为北京四环生物在产业智能升级方面的首选合作伙伴。双方共同建设中德生物制药4.0技术创新工厂，将德国先进的机器人自动化技术落地于中国生物制药应用场景，推动中国生物制药4.0的发展。

2.2.3 全球首款针对HPV相关癌前病变的DNA治疗性疫苗获临床默示许可

VGX-3100由美国Inovio公司研制，是全球首个针对人乳头瘤病毒(HPV)相关癌前病变(CIN2/3级)的DNA治疗性疫苗。目前处于全球多中心III期临床阶段，治疗宫颈高级别癌前病变，其他适应症包括外阴癌前病变和肛门癌前病变等。国家药监局药品审评中心(CDE)官网显示，VGX-3100的临床试验申请获得了默示许可。VGX-3100是全球唯一一个处于III期临床的宫颈癌前病变治疗药物，有望成为治疗宫颈癌前病变的第一个非手术治疗药物，同时成为治疗宫颈HPV病毒感染的第一个获批药物。

2.3 医疗器械

2.3.1 普通耗材带量采购开始了，86家医院组团，平均降72%

江苏南京、泰州、淮安三市联盟86医院组团带量采购，涉及精密输液器、静脉输液留置针、输液港、预充式导管冲洗器四类14个品种，最终入围价格最高降幅80.39%，最低降幅51.67%，三市平均降幅72.61%（其中南京降幅75.14%）。

2.4 医疗服务

2.4.1 健康险科技公司康语完成千万美元级的A轮融资

健康险科技公司康语完成千万美元级的 A 轮融资。该轮融资由投资控股公司友仑集团（LUN Partners Group）和一家专注于金融服务领域的国际投资机构共同领投，现有股东 DNA Capital、SOSV 中国加速和 Artesian Capital 等跟投。康语是一家保险科技公司，通过建立移动社交平台、虚拟健康助手等方式，为消费者提供可靠的，基于社区来源的真实医院评级和优质医疗服务的建议。

3. 公司公告

3.1 化学制药

【新华制药】其全资子公司新华制药高密公司于近日收到国家药监局核准签发的盐酸西替利嗪片 10mg 规格的《药品补充申请批件》，该产品通过仿制药质量和疗效一致性评价。

【健友股份】获得美国左亚叶酸钙注射液（用于晚期转移性结直肠癌的姑息性治疗）注册批件。

【富祥股份】收到韩国食品药品安全部（MFDS）颁发的他唑巴坦药品注册证书。

【恒瑞医药】HSK3486 乳状注射液（静脉麻醉药）拟纳入优先审评。

【华森制药】威地美（铝碳酸镁咀嚼片，治疗上消化道疾病）首家通过一致性评价。

3.2 生物制品

【百济神州】FDA 已受理泽布替尼用于治疗先前至少接受过一项治疗的套细胞淋巴瘤（MCL）患者的新药上市申请（NDA）并授予优先审评资格，处方药申报者付费法案（PDUFA）日期为 2020 年 2 月 27 日。FDA 于今年早些时候授予泽布替尼针对该适应症的突破性疗法认定。

【复星医药】复宏汉霖 HLX10（重组抗 PD-1 人源化单抗注射液）启动 II 期临床。

【天坛生物】人凝血酶原复合物完成临床试验并取得临床试验总结报告。

【金城医药】全资子公司与美国 Inovio Pharmaceuticals Inc.联合申报的 1 类治疗性生物制品 VGX-3100 与 CELLECTRATM 器械联合治疗 HPV-16/18 相关宫颈高度鳞状上皮内病变的成年女性的国际多中心三期临床试验获批。

【信达生物】公司宣布与礼来制药达成战略合作，共同推进一款胃泌酸调节素创新化合物（OXM3）在中国的开发和商业化。OXM3 是一款处于临床开发中期阶段的潜在同类最优的胰高血糖素样肽-1(GLP-1)和胰高血糖素受体双重激动剂。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。