

2019版国家医保目录发布

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

国家医保局官网发布《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》，整体思路体现出国家医保局腾笼换鸟提高医保资金使用效率的目标，未来将形成动态调整机制，医保目录与基药目录、上市药品目录集及重点监控目录这“四大目录”之间的联动将更加紧密。8月22日下午，十三届全国人大常委会第十二次会议分组审议药品管理法修订草案，多位委员建议通过，历时19年之后，新版药品管理法或将面世。

► 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19日，6-APA报价150元/kg，与上周持平。其他品种维持7月价格，其中青霉素工业盐价格为60元/BOU；阿莫西林最新报价195元/kg；头孢曲松钠报价为610元/kg。维生素方面，VA、VE价格下降，其他和上周持平。截止到2019年8月23日，VA报价370元/kg，比上周下降5元/kg；VE报价49元/kg，比上周下降1元/kg。泛酸钙报价为355元/kg，VC为26元/kg，均与上周持平。

► 本周医药行业估值跟踪

截止到2019年8月23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32.31倍，较上周继续提升，低于历史估值均值（39.68倍）。截止到2019年8月23日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为2.23倍，较上周有所提升。本周各子板块估值除原料药板块有所下降，其余板块均有较大幅度提升。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。

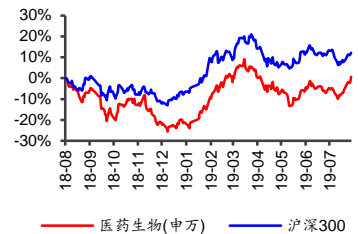
► 周策略建议

本周上证综指震荡上行，医药股持续强势表现，周涨幅位列所有子行业前三。从个股表现来看，与中报业绩表现相关性较大，下周为中期业绩披露的最后期限，建议关注半年度业绩较好的企业，如东诚药业（002675.SZ）、迪安诊断（300244.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

- 《集采拟扩围，医联体确定试点城市》
《医药生物》
- 《“4+7”试点范围扩大，医疗服务价格调整》
《医药生物》
- 《治理高值医用耗材改革方案》发布》
《医药生物》

正文目录

1.	行业新闻.....	3
1.1.	2019 版国家医保目录发布.....	3
1.2.	《药品管理法》审议结果建议通过.....	3
2.	上市公司重要公告.....	6
2.1.	京新药业 发布 2019 年半年报.....	6
2.2.	英特集团 发布 2019 年半年报.....	7
2.3.	济川药业 发布 2019 年半年报.....	7
2.4.	广誉远 发布 2019 年半年报.....	7
2.5.	南京医药 发布 2019 年半年报.....	8
2.6.	华润三九 发布 2019 年半年报.....	9
2.7.	药石科技 发布 2019 年半年报.....	9
3.	主要原料药价格跟踪.....	11
3.1.	抗感染药价格跟踪.....	11
3.2.	维生素类价格跟踪.....	12
4.	科创专栏.....	13
4.1.	医药生物标的科创板注册发行动态.....	13
4.2.	新上市标的跟踪与点评.....	13
5.	医药行业估值跟踪.....	14
6.	周策略建议.....	16
7.	风险提示.....	17

1. 行业新闻

1.1. 2019 版国家医保目录发布

国家医保局官网发布《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》，公布了 2019 年版国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录。

新版医保目录的西药、中成药部分共收载药品 2643 个，包括西药 1322 个，中成药 1321 个，中药饮片采用准入法管理，共纳入 892 个。

常规准入的药品，中西药基本平衡，甲类药品数量适当增加。目录中收载甲类药品 640 个，较 2017 年增加 46 个，其中西药 398 个，中成药 242 个。

为了更好地满足临床合理用药需求，这次目录调整常规准入部分共新增了 148 个品种。其中，西药 47 个，中成药 101 个。

新增药品覆盖了要优先考虑的国家基本药物、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。

其中通过常规准入新增重大疾病治疗用药 5 个，糖尿病等慢性病用药 36 个，儿童用药 38 个，绝大部分国家基本药物通过常规准入或被纳入拟谈判药品名单，并将 74 个基本药物由乙类调整为甲类。

8 月 20 日下午，国家医保局举行了新版医保目录吹风会。赛柏蓝在现场了解到，接下来，医保常规目录品种，将会直接挂网采购。

资料来源：医药网

国联点评：此次为医保局成立以来首次集中目录调整，整体思路体现出国家医保局腾笼换鸟提高医保资金使用效率的目标。从数量上看，2019 版西药仅增加 25 个，而中成药增加了 83 个，中、西药医保目录总数量上首次持平，体现出国家大力发展中医药产业的坚定信念。此次，有很大可能是最后一次固定时间间隔的医保目录调整，未来将形成动态调整机制，医保目录与基药目录、上市药品目录集及重点监控目录这“四大目录”之间的联动将更加紧密。

此次医保目录调整取消了地方增补调整权，原省级增补品种也要求在 3 年内逐步消化完，认为对于紫杉醇脂质体、地佐辛、蒲地蓝口服液等原地方增补品种影响大，而其竞品紫杉醇白蛋白、布托啡诺等有望受益。此外，针对此次 128 个谈判品种，我们认为吡咯替尼、硫培非格司亭等创新品种有望纳入，建议关注恒瑞医药（600276.SH）

1.2. 《药品管理法》审议结果建议通过

8 月 22 日下午，十三届全国人大常委会第十二次会议分组审议药品管理法修订草案，多位委员建议通过。

《中华人民共和国立法法》第二十九条明确指出：列入常务委员会会议议程的法律案，一般应当经三次常务委员会会议审议后再交付表决。药品管理法总结如下：

要求建立健全的药品追溯制度。

要求建立药物警戒制度。

规定县级以上人民政府应当制定药品安全事件应急预案；药品上市许可持有人、药品生产企业、药品经营企业和医疗机构等应当制定本单位的药品安全事件处置方案，并组织开展培训和应急演练。

增加药品行政案件与刑事案件移送的规定。

增加规定公安机关、人民检察院、人民法院商请药品监督管理部门、生态环境主管部门等部门提供检验结论、认定意见以及对涉案药品进行无害化处理等协助的，有关部门应当及时提供，予以协助。

网络销售药品问题，规定疫苗、血液制品、麻醉药品、精神药品、医疗用毒性药品、放射性药品等国家实行特殊管理的药品不得在网上销售。

对原“按假药论处”“按劣药论处”情形中国务院药品监督管理部门禁止使用的药品，必须批准而未经批准生产、进口的药品，必须检验而未经检验即销售的药品，使用必须批准而未经批准的原料药生产的药品，使用未经批准的直接接触药品的包装材料和容器生产的药品，单独作出规定，明确禁止生产、进口、销售、使用这些药品，并从严规定处罚。

对伪造许可证件、骗取许可拒不召回等违法行为增加对相关责任人员进行处罚的规定。

提高对未取得药品生产经营许可证生产经营药品、药品检验机构出具虚假检验报告等违法行为的罚款数额（注意这里没有GMP / GSP认证证书）。

增加规定未经批准进口少量境外已批准上市的药品可以减轻或者免于处罚。

增加规定因药品质量问题受到损害的，受害人可以向药品上市许可持有人、药品生产企业请求赔偿，也可以向药品经营企业、医疗机构请求赔偿。接到受害人赔偿请求的，应当实行首负责任制，先行赔付。

扩大惩罚性赔偿的适用范围，不限于“造成死亡或者健康严重损害”的后果，并明确惩罚性赔偿的数额为“支付价款十倍或者损失三倍的赔偿金”。

按照药品功效，明确界定了假药劣药范围。

明确假药包括：所含成份与国家药品标准规定的成份不符的药品，以非药品冒充药品或者以他种药品冒充此种药品，变质的药品，所标明的适应症或者功能主治超出规定范围的药品。

明确劣药包括：成份含量不符合国家药品标准的药品，被污染的药品，未标明或者更改有效期、超过有效期、未注明或者更改产品批号的药品，擅自添加防腐剂和辅

料的药品，其他不符合药品标准的药品。

增加规定国家遴选适当数量的基本药物品种，加强组织生产和储备，提高基本药物的供给能力，满足疾病防治基本用药需求。

规定对“防治重大传染病和罕见病等疾病的新药、儿童用药品”予以优先审评审批。

关于违反禁止性规定行为的法律责任，对有些情节严重的违法行为处罚到人。

明确药品质量责任首负责制，合理规定惩罚性赔偿的条件和数额，修订草案明确：统一规定违反本法规定构成犯罪的，依法追究刑事责任；增加规定未经批准开展药物临床试验等违法行为的法律责任。

在药品审评审批方面，规定在审批药品时，对化学原料药一并审评审批，对相关辅料、直接接触药品的包装材料和容器一并审评，对药品的质量标准、生产工艺、标签和说明书一并核准；规定对审评审批中知悉的商业秘密应当保密。

在促进合理用药方面，修订草案规定：一是要求医疗机构应当有与所使用药品相适应的设备、仓储设施和卫生环境等条件；二是医疗机构应当坚持安全有效、经济合理的原则合理用药；三是医疗机构以外的其他药品使用单位应当遵守有关医疗机构使用药品的规定。

规定国家建立和完善符合中药特点的技术评价体系，促进中药传承创新。

规定开展药物非临床研究，应当符合有关国家规定，具有相应的条件和管理制度，保证有关数据、资料和样品的真实性。

规定生物等效性试验实行备案管理。

规定药物临床试验期间，发现存在安全性问题或者其他风险的，应当及时调整临床试验方案、暂停或者终止临床试验。

将药品定义中的药品种类进行概括式列举，修改为“中药、化学药和生物制品等”。

明确药品上市许可持有人依法对药品研制、生产、经营、使用全过程中药品的安全性、有效性和质量可控性负责。其他从事药品研制、生产、经营、储存、运输、使用等活动的单位和个人依法承担相应责任。

鼓励药品零售连锁经营。

信息来源：赛柏蓝

国联点评：历时 19 年之后，新版药品管理法或将面世。新版《药品管理法》修改主要有两个较大的变化，一是取消了 GMP、GSP 认证，但对于相关违法、违规行为处罚从重，药品的生产、经营等质量的监管将更加严格。此外，将全面落实 MAH 制度，明确药品上市许可持有人依法对药品研制、生产、经营、使用全过程中药品的安全性、有效性和质量可控性负责。上市许可与生产许可的分离，将有利于药品

研发机构、科研人员以及药品生产企业研发热情的调动，相应的 CMO/CDMO 企业作为受托方将面临黄金发展期，建议持续关注相关企业。

2. 上市公司重要公告

2.1. 京新药业 发布 2019 年半年报

2019 年，公司坚持“做强药品主业，发展医疗器械”的经营方针，通过体制和机制改革、人才队伍建设，提升药品营销力、研发创新力，加强原料药战略实施、信息化建设，解放思想，改革创新，实现了规范有序、健康快速发展。在董事会领导下、全体干部员工的共同努力下，公司上半年实现销售收入 18.59 亿元，同比增长 31.92%；净利润 3.26 亿元，同比增长 52.89%；公司主营业务毛利率 63.13%，同比提升 0.37 个百分点，净利率 17.53%，同比提升 2.4 个百分点，各业务有序推进，盈利水平稳中有升。

成品药业务：以提升营销力为工作中心，推进精细化招商、搭建学术化精神神经专营团队、重组 OTC 品牌部，制定并落实各模块营销策略和各产品线产品策略，建设终端导向的营销保障体系，实现了销售业绩的稳步快速发展。2019 上半年，成品药实现销售收入 10.89 亿元，同比增长 32%。三大管线、六大核心产品销售均实现了较好的增长：他汀系列京可新（匹伐他汀钙分散片）放量明显，实现销售 1.29 亿元、同比增长 153%，京诺（瑞舒伐他汀钙片）销售 3.95 亿元、同比增长 16%；消化板块稳健成长，京新康复新液销售 1.37 亿元、同比增长 8%，京常乐（地衣芽孢杆菌活菌胶囊）销售 0.73 亿元，同比增长 56%；精神神经板块强势增长，吉易克（左乙拉西坦片）销售 0.48 亿元、同比增长 253%，唯他停（盐酸舍曲林片/分散片）销售 0.75 亿元，同比增长 24%。

原料药业务：以“强技术、拓高端、调结构”为方针指引，持续提升管理和技术水平，做强主导产品，培育重点品种，开发新产品，提升产品竞争力，有序推进转型升级。2019 上半年，原料药实现销售收入 5.36 亿元，同比增长 33%，其中左氧氟沙星、环丙沙星、恩诺沙星等传统喹诺酮类原料药销售 2.98 亿元，同比增长 14%；辛伐他汀、瑞舒伐他汀、匹伐他汀、盐酸舍曲林、左乙拉西坦等特色原料药销售 2.43 亿元，同比增长 71%。

医疗器械业务：立足医用显示领域，专注于医疗影像显示的研发与创新，不断提高医疗设备商海外产品市场中配套显示器的市场份额，努力实现从产品到解决方案的转型，通过 QCD 持续改善、研发驱动、战略投资延伸、体制机制改革，实现深圳巨烽的持续、健康的发展。2019 上半年，深圳巨烽实现销售收入 2.19 亿元，同比增长 29%，其中 ODM 定制业务实现销售 1.87 亿元，同比增长 34%。

技术研发：聚焦临床价值、整合全球资源，公司积极从普通仿制药向高壁垒仿制药、改良型创新、药械结合创新转型，同时积极布局创新药、生物技术药物。2019 上半年，研发投入 1.40 亿元，同比增长 10.41%，主要是按计划推进重点项目的研发

进程, 1 类新药 EVT201 取得 II 期临床总结报告, 盐酸美金刚缓释胶囊、盐酸普拉克索缓释片、盐酸普拉克索片、阿奇霉素片、左乙拉西坦片 (0.5g)、沙美特罗替卡松吸入粉雾剂等 6 个药品提交仿制药注册申请或仿制药一致性评价注册申请; 5 月, 公司获得瑞舒伐他汀钙分散片生产批件、进一步丰富了他汀系列产品和剂型; 公司在研布局的近 20 个仿制药项目、超 10 个改良型创新药/器械项目、4 个创新药, 均按计划正常推进中。报告期内, 公司还新获“一种含瑞舒伐他汀钙的药物组合物及其制备方法”、“一种帕利哌酮释放速率递增制剂及其制备方法”等 10 项发明专利。

2.2. 英特集团 发布 2019 年半年报

2019 年上半年, 公司紧紧把握行业发展机遇, 发挥集团化企业优势, 终端网络趋于完善并实现区域终端业务的快速发展, 同时进一步加大零售药房等非招标市场业务拓展, 通过提质增效, 有效落实各项经营管理计划。

公司经营业绩稳步增长, 资产规模进一步扩大, 上半年实现营业收入 117.99 亿元, 同比增长 16.86%; 利润总额 28,885.57 万元, 同比增长 80.23%; 净利润 21,613.77 万元, 同比增长 85.76%; 归属于上市公司股东的净利润 9,733.68 万元, 同比增长 95.28%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7,090.39 万元, 同比增长 43.38%。截至 2019 年 6 月底, 归属于上市公司股东的净资产 10.02 亿元, 同比增长 7.66%; 公司总资产 115.52 亿元, 同比上升 28.46%; 加权平均净资产收益率 10.08%, 同比上升 4.33%。

2.3. 济川药业 发布 2019 年半年报

2019 年, 国家医疗卫生体制改革政策持续深入推进。从药品带量采购执行落地到医耗联动综合改革, 从第一批重点监控合理用药药品目录发布到新一轮国家医保目录调整启动, 从疾病诊断相关分组(DRGs)付费试点到跨省异地就医住院费用直接结算, 医改进程继续加速, 行业监管不断趋严。

2019 年上半年, 公司实现营业收入 390,692.93 万元, 同比增速 2.71%; 归属于上市公司股东的净利润 96,364.64 万元, 同比增速 14.38%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 91,130.33 万元, 同比增速 10.49%。

2.4. 广誉远 发布 2019 年半年报

报告期内, 公司实现营业收入 5.41 亿元, 与上年同期相比下降 17.35%, 主要是因为: (1) 我国宏观经济整体下行, 产业发展受到冲击; (2) 受医保控费落地和行业监管趋严等政策因素影响, 医药行业面临转型升级的新挑战。同时, 报告期内公司实现归母净利润 1.17 亿元, 与上年同期相比下降 18.69%, 主要是因为: (1) 公司主要原材料价格较去年同期上涨 10%左右, 且定坤丹、龟龄集更新产品包装, 部分

包材价格略有上升，使得产品毛利率有所下降；(2) 受新厂正式投产影响，公司固定资产折旧费用、燃料动力等制造费用相应上升；(3) 公司持续加大研究开发力度，研发投入较去年同期增长 14.60%；(4) 公司拓宽融资渠道，使得报告期内信用证支付费用、银行借款利息及承兑汇票贴现等财务费用较上年同期增长 268.65%。

面对种种不利因素，公司持续夯实发展基础，进一步调整和改善财务结构，应收账款得到有效控制，报告期内公司应收账款为 14.78 亿元，增速放缓；同时公司经营性现金流净额为-7,847.72 万元，较去年同期的-2.35 亿元也取得显著改善。

2.5. 南京医药 发布 2019 年半年报

2019 年上半年，公司继续实现主营业务稳步增长，营业收入为 179.14 亿元，同比增幅 18.21%；权益净利润为 1.60 亿元，同比增长 15.01%；扣除非经常性损益后净利润为 1.61 亿元，同比增长 13.89%，公司继续保持健康发展势头。

上半年，国家“4+7”带量采购政策在 11 个试点城市推进落实，非“4+7”区域也多地跟进，该政策未来将在更大范围试点。面对政策形势，公司在非“4+7”区域的企业主动应对：积极引进高毛利、有市场潜力的新品种，调整优化产品结构；做好“4+7”品种、一致性评价药品的前期谈判并争取意向性合作。截至报告期末，公司在营通过一致性评价的 202 个品种，实现销售近 8.15 亿元，同比增长 13.45%。在确保纯销主渠道配送权的基础上，大力拓展基层医疗服务市场，形成稳定增量。密切关注政策动向，协助厂商做好进入相关区域市场的沟通协调工作，提前做好中选品种备货，确保中选药品供应。

上半年，公司继续按照内生式增长和外延式扩张相结合的发展思路，深耕主业所在的区域市场：进一步完善江苏市场网络布局；通过并购马鞍山市医药公司，实现批发零售业态在马鞍山市快速布局，切实提升安徽天星全省业务竞争力；完成合肥市天元医疗器械有限公司与上海润达合资合作项目；其他意向并购项目正在洽谈中。

公司持续推进市场网络覆盖项目，为公司销售增长打下坚实基础。公司目前服务 48900 家左右客户，其中，上半年对医疗机构和零售终端的有效客户数共计新增 2900 余家，与年初相比增幅为 8.71%。

上半年，公司继续巩固拓展药事服务创新业务。在南京区域，与南京市鼓楼医院已续签 2019 年战略合作协议；江苏省中医院“第三方仓库物流业务”试点项目已有 28 家供应商纳入平台管理，较好地完成院内药品配送保供工作。其他子公司的药事服务合作项目也在有序推进中。中药药事服务业务在南京和福州区域持续深化，该项业务在南京和福州区域的各级医疗机构客户总数已超 100 家，在两个区域的中药煎制服务中心处方量和销售额较同比均超过 10% 以上比例增幅。在创新业态方面，公司与江苏省中医院共建的“英王府中医药文化健康产业中心”项目已完成立项及图纸设计，后续工作正在开展。

上半年，公司零售专业线加强规范化建设，提升企业管理水平；聚焦标准化目录，

优化调整商品品类结构；嫁接互联网技术，探索实践新零售模式。作为零售业态经营管理子公司，南京国药实现主营业务收入约 5 亿元，较去年同期增幅 10.71%；累计实现毛利额 1.13 亿元，同比增幅 5.81%。

继续推进会员管理工作，围绕活动会员数、有效会员数、高值会员数、会员销售占比四项内容设定考核指标，提升服务质量，拉动销售增长。截至 6 月末，累计会员销售占比为 57.36%，同比增长 13.03%。

同时，公司 DTP 药房业务发展迅速并不断提升专业服务水平，为患者安全、合理、有效用药保驾护航，公司现有从事 DTP 业务的药房（含院内店、院边店）70 家左右。上半年，南京医药在南京、合肥、福州、盐城的 8 家 DTP 药房荣获中国医药商业协会首批《零售药店经营特殊疾病药品服务规范》达标药店称号。

随着公司中央物流中心的正式投入使用，公司在南京区域的物流服务整体优势进一步增强，已形成南京地区集约化、集成化、集群化的物流管理模式。上半年，公司以“集约高效、提升服务、节约成本”为整合目标，有序开展南京地区物流一体化整合项目，已陆续完成七家子公司仓储搬迁工作。

2.6. 华润三九 发布 2019 年半年报

报告期内，公司围绕“十三五”战略规划，主动进行转型升级，努力实现业务的持续优质增长。1-6 月实现营业收入 71.67 亿元，同比增长 10.73%，进度较好。其中，自我诊疗（CHC）业务实现营业收入 36.95 亿元，同比增长 11.97%；处方药业务实现营业收入 31.02 亿元，同比增长 9.01%。实现归属于上市公司股东的净利润 17.22 亿元，同比增长 108.39%，包括出售子公司三九医院股权取得的投资收益约 6.8 亿元(税后)；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.77 亿元，同比增长 26.37%；实现经营活动产生的现金流量净额 11.86 亿元，同比增长 9.27%。

总体而言，公司上半年整体经营业绩好于预期，扣除非经常性损益的净利润表现良好，主要是由于品牌 OTC、中药配方颗粒等业务增速较快，部分业务费用投放进度相对缓慢等因素影响，同时今年 4 月 1 日执行的减税降费政策对公司盈利增长亦有贡献。展望全年，预计部分行业政策可能进一步推行，如中药配方颗粒业务试点可能将于年底结束，西医师开具中药处方的管理要求可能逐步实施，注射剂一致性评价及 4+7 带量采购可能全面铺开等，均可能对公司的经营活动带来影响。面对复杂的政策和市场环境，公司已拟定了具体的应对措施，预计通过努力，公司 2019 年全年营业收入可实现不低于医药行业平均水平的收入增速；扣除非经常性损益的净利润可实现同步增长。。

2.7. 药石科技 发布 2019 年半年报

2019 年 1-6 月，公司实现营业收入 290,478,611.12 元，较上年同期增加 37.80%；实现营业利润 76,258,144.53 元，较上年同期增加 30.88%；实现利润总额

79,248,044.64 元，较上年同期增加 30.07%；2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 69,267,874.8 元，较上年同期增加 30.31%；扣除非经常性损益的净利润 65,316,768.31 元，较上年同期增加 35.28%。

公司始终坚持“以客户为中心”，从产品、服务、交付全方位确保客户利益，实现客户价值最大化。2019 年上半年，公司继续以市场需求为导向，以创新型分子砌块的设计、开发、商业化生产的产品战略为切入点，在不断加深现有客户合作的同时，积极拓展海内外业务，强化公司品牌。作为分子砌块设计、开发和应用专家，2019 年上半年公司受邀参加多项国内外重要行业会议及论坛，分享公司以分子砌块为核心的独特商业模式、以及持续投入开发的新技术能力如何助力新药研发加速。

公司商务团队在过去半年中拜访了位于亚洲、欧洲和北美等地区数十家重点客户及新客户，持续关注他们的研发管线进展和产品服务需求，努力建立长期、多项目以及覆盖新药研发早期、临床前开发期、临床试验阶段和商业化阶段的全面广泛合作。2019 年上半年，公司接待了数十多家国内外领先医药研发公司的审计和参观，并获得客户对公司技术实力、质量控制及安全环保管理的高度认可。

合作客户的高度认可奠定了良好的业界口碑，积极主动的商业拓展加强了企业品牌效应。通过加深重点客户合作，不断拓展新业务机会，公司上半年销售额实现了稳定的增长，销售订单也取得了增长，并且为下一步公司的持续发展打下了坚实的客户基础。

3. 主要原料药价格跟踪

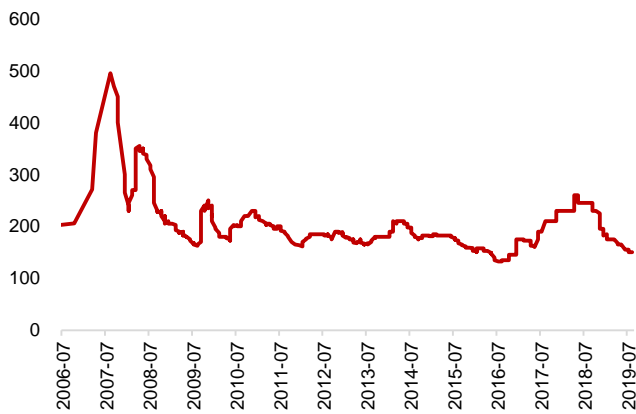
3.1. 抗感染药价格跟踪

图表 1: 青霉素工业盐价格走势 (元/BOU)



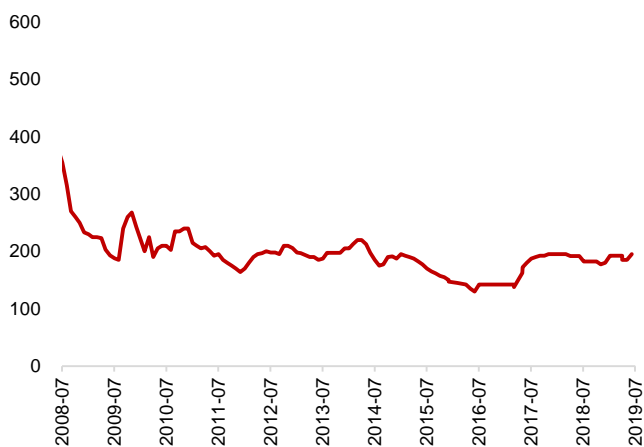
来源: Wind, 国联证券研究所

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)

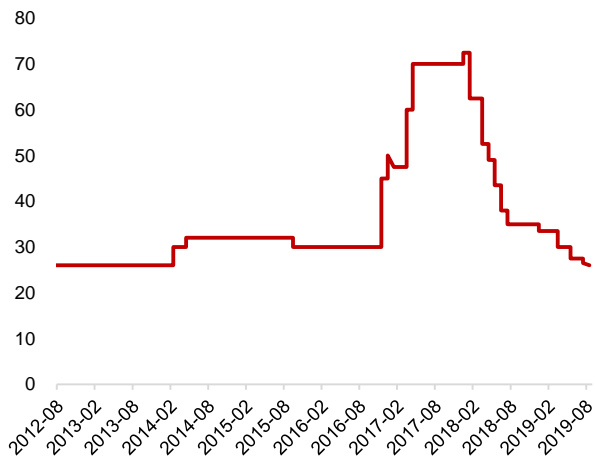


来源: Wind, 国联证券研究所

抗感染药类价格方面, 截止到 2019 年 8 月 19 日, 6-APA 报价 150 元/kg, 与上周持平。其他品种维持 7 月价格, 其中青霉素工业盐价格为 60 元/BOU; 阿莫西林最新报价 195 元/kg; 头孢曲松钠报价为 610 元/kg。

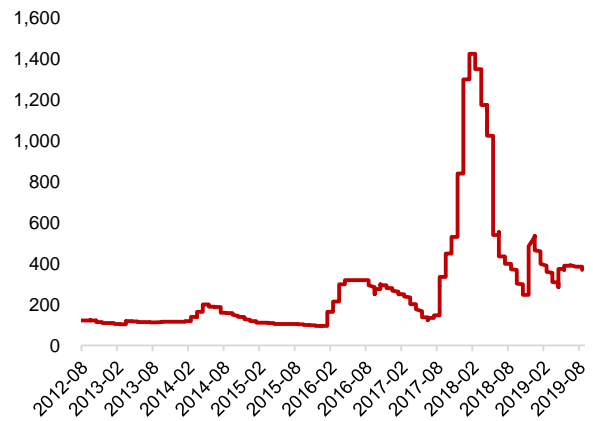
3.2. 维生素类价格跟踪

图表 5: 维生素 C 国内价格走势 (元/kg)



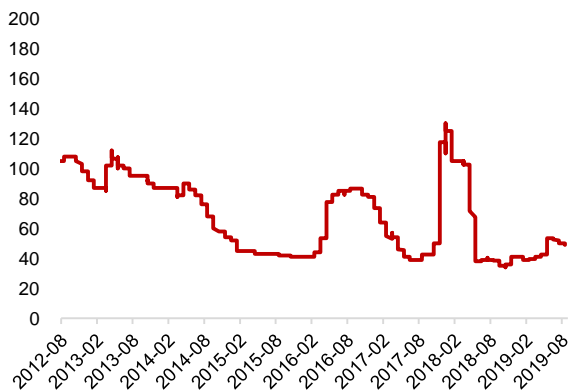
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 维生素 A 国内价格走势 (元/kg)



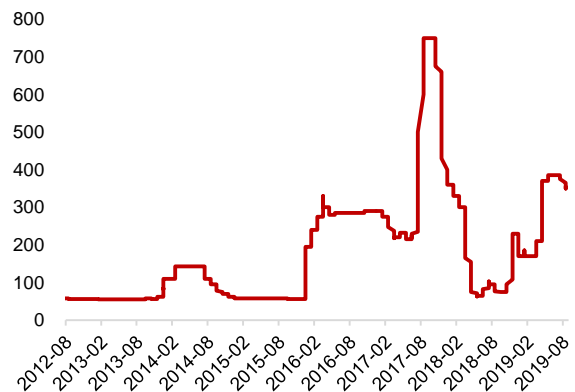
来源: Wind, 国联证券研究所

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、VE 价格下降, 其他和上周持平。截止到 2019 年 8 月 23 日, VA 报价 370 元/kg, 比上周下降 5 元/kg; VE 报价 49 元/kg, 比上周下降 1 元/kg。泛酸钙报价为 355 元/kg, VC 为 26 元/kg, 均与上周持平。

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 30 家公司 IPO 正常受理但未上市，大多标的都是根据科创板第一套上市标准注册的，前沿生物、天智航、百奥泰、泽璟制药根据上市标准五注册。14 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
A19406.SH	前沿生物	上市标准五	已受理	2019-08-13
A19404.SH	天智航	上市标准五	已受理	2019-08-07
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
A19302.SH	三友医疗	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
A17209.SH	浩特生物	上市标准一	已回复	2019-06-03
A19172.SH	复旦张江	上市标准一	中止审查	2019-05-13
A19144.SH	东方基因	上市标准一	已问询	2019-05-09
A19146.SH	赛伦生物	上市标准一	中止审查	2019-05-09
A19140.SH	祥生医疗	上市标准一	已回复(第二次)	2019-04-30
A19137.SH	嘉必优	上市标准一	中止审查	2019-04-29
A19120.SH	硕世生物	上市标准一	已问询	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
A19104.SH	佰仁医疗	上市标准一	待上会	2019-04-15
A19080.SH	华熙生物	上市标准一	待上会	2019-04-10
A19075.SH	博瑞医药	上市标准一	待上会	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
A19058.SH	申联生物	上市标准一	报送证监会	2019-04-02
A19054.SH	海尔生物	上市标准一	报送证监会	2019-04-02
A19043.SH	赛诺医疗	上市标准二	中止审查	2019-03-29
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
A19002.SH	安翰科技	上市标准一	中止审查	2019-03-22

来源: Wind, 国联证券研究所

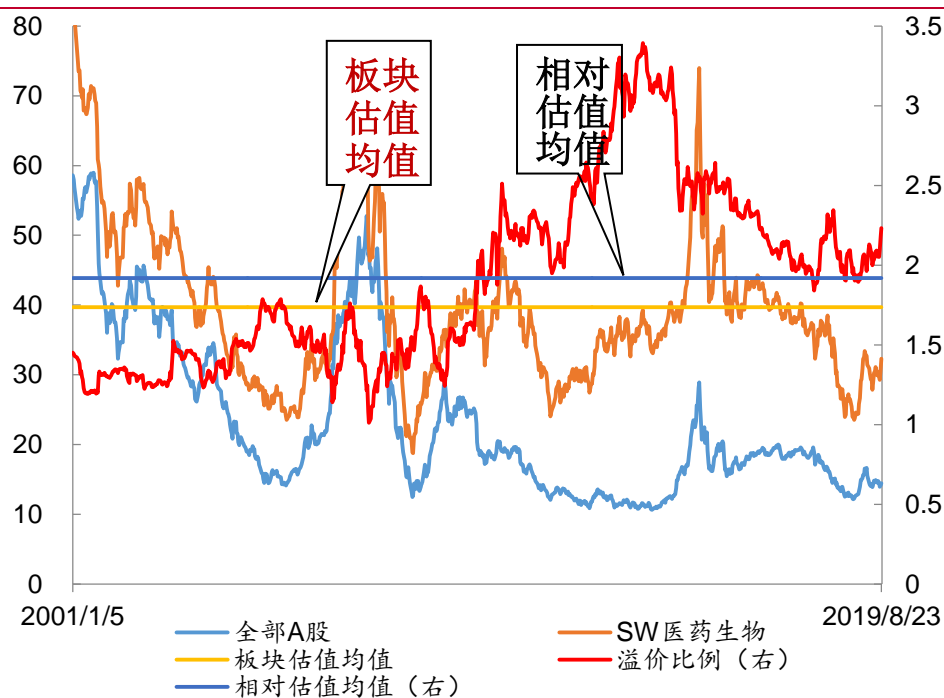
4.2. 新上市标的跟踪与点评

➤ 科创板暂无新增标的上市。

5. 医药行业估值跟踪

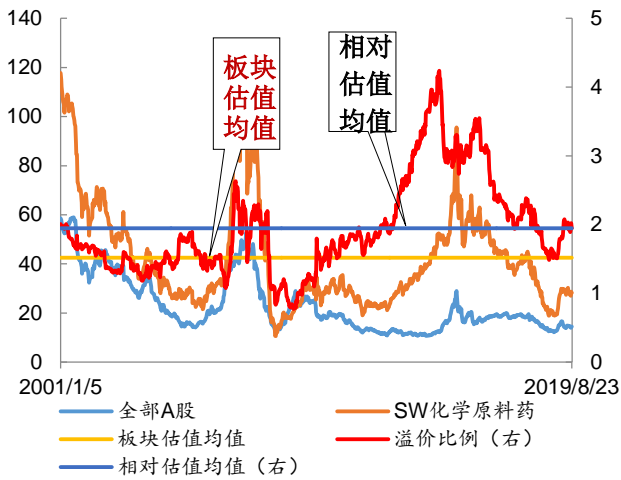
截止到 2019 年 8 月 23 日我们采用一年滚动市盈率 (TTM, 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 32.31 倍, 较上周继续提升, 低于历史估值均值(39.68 倍)。截止到 2019 年 8 月 23 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 2.23 倍, 较上周有所提升。本周各子板块估值除原料药板块有所下降, 其余板块均有较大幅度提升。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

图表 10: 医药行业历史估值比较图



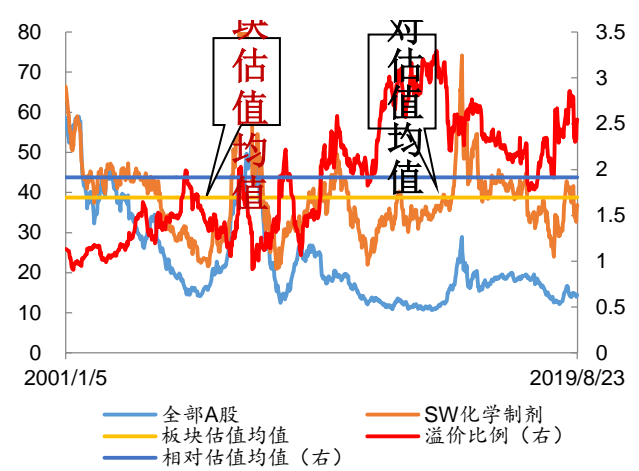
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 11: 化学原料药行业市盈率变化趋势图



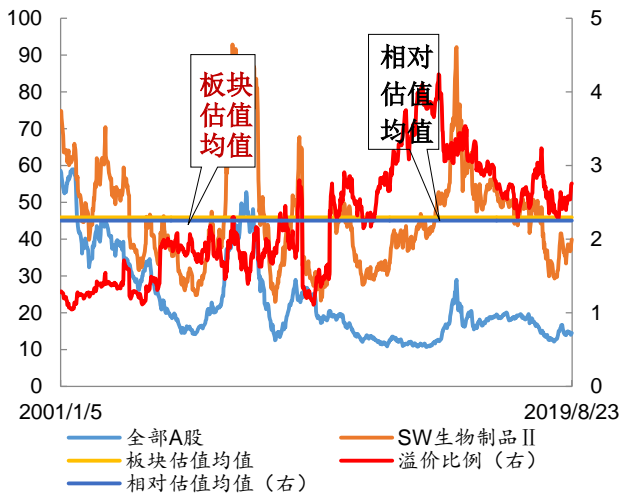
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 化学制剂行业市盈率变化趋势图



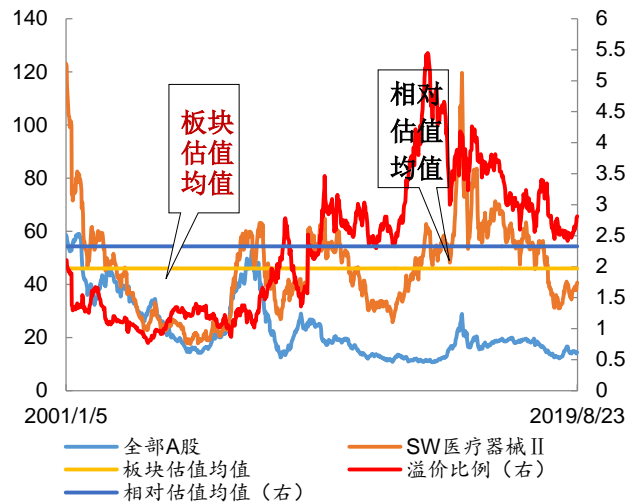
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 生物制品行业市盈率变化趋势图



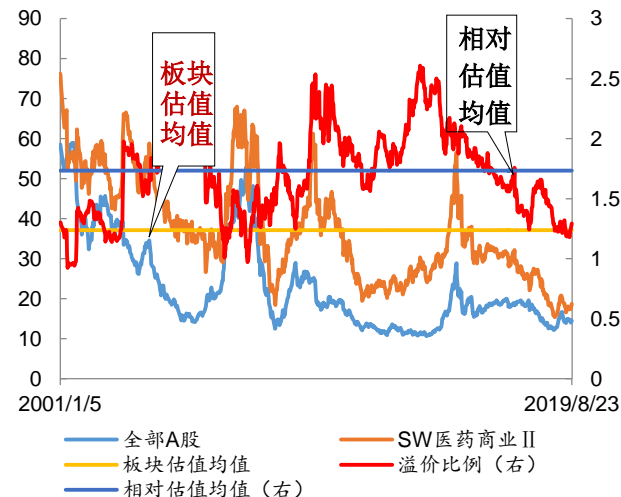
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 14: 医疗器械行业市盈率变化趋势图



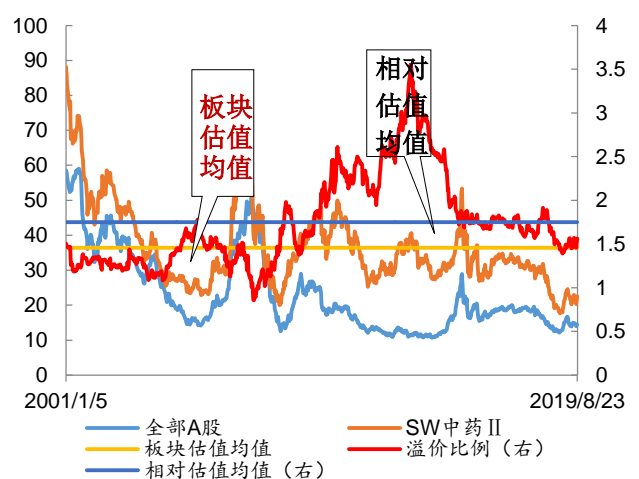
来源: Wind, 国联证券研究所

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

上证综指较上周上涨 2.61%。从个股表现来看，本周华北制药、龙津药业位列行业周涨幅前列；而微芯生物、心脉医疗表现较差，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
600812.SH	华北制药	55.74	688321.SH	微芯生物	-14.76
002750.SZ	龙津药业	22.58	688016.SH	心脉医疗	-13.28
300702.SZ	天宇股份	19.49	002412.SZ	汉森制药	-11.70
300194.SZ	福安药业	18.85	002422.SZ	科伦药业	-10.36
000590.SZ	启迪古汉	18.44	603387.SH	基蛋生物	-7.00
002581.SZ	未名医药	18.10	600529.SH	山东药玻	-4.69
603998.SH	方盛制药	17.56	603858.SH	步长制药	-4.60
600518.SH	ST康美	17.32	002370.SZ	亚太药业	-4.31
603976.SH	正川股份	17.21	300314.SZ	戴维医疗	-4.22
600511.SH	国药股份	15.88	002950.SZ	奥美医疗	-3.47

来源：Wind，国联证券研究所

本周上证综指震荡上行，医药股持续强势表现，周涨幅位列所有子行业前三。从个股表现来看，与中报业绩表现相关性较大，下周为中期业绩披露的最后期限，建议关注半年度业绩较好的企业，如东诚药业（002675.SZ）、迪安诊断（300244.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 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 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/或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/或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