

医药板块回调，依旧关注核心资产

——医药行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年9月18日

证券分析师

徐勇
010-68104602
xuyong@bhzq.com

助理分析师

甘英健
SAC No:S1150118020008
ganyingjian@bhzq.com
陈晨
SAC No:S1150118080007
chenchen@bhzq.com
张山峰
SAC No:S1150119080020
zhangsf@bhzq.com

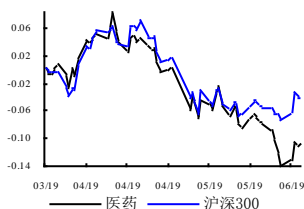
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

科伦药业	增持
安图生物	增持
贝达药业	增持
恒瑞医药	增持
艾德生物	增持
泰格医药	增持
凯莱英	增持
康泰生物	增持
智飞生物	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，申万医药生物板块下跌 2.66%，沪深 300 指数下跌 1.72%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 0.94%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 24 位。六个子板块全部下跌，其中化学制药板块和医药商业板块跌幅居前，分别下跌 3.34% 和 2.97%，医疗服务板块和医疗器械板块跌幅较小，分别下跌 1.08% 和 1.96%。截止 2019 年 9 月 17 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 33.41 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 64.34%。个股涨跌方面，塞力斯、览海投资和万孚生物涨幅居前，华海药业、九州药业和康辰药业跌幅居前。

● 行业要闻

9 月 11 日，广西药品集团采购服务平台正式挂网《广西药品集团联合采购办公室关于广西药品集团采购议价谈判结果的公示》；近日，青岛市医保局《关于公布第二批设定最高费用限额药品名单的通知》；9 月 16 日，神州细胞科创板申请获得受理，拟 IPO 募资 19.8 亿，去年研发投入 4.35 亿；近日，青海省药采中心发布通知，对 525 个药品全国最低价进行了填报结果公示，据其附件最低价一览表显示，这些品种主要是基础输液和重点监控目录中的药品；近日，海南省指出取得中医类别以外医师资格并注册在三级医院执业的，且在院校教育和毕业后教育接受过中医学课程学习的，可以开具中成药处方，与山东、陕西类似，基层医师也可开中成药处方。

● 投资策略

我们在上周的周报中提出风险偏好的上升可能会在短期内给医药板块造成消极的影响，医药板块本周表现不佳，在申万 28 个一级行业子板块中排名第 24 位。但是 9 月 10 日，国家外汇管理局决定取消 QFII 和 RQFII 的投资额度限制，同时 RQFII 试点国家和地区限制也一并取消，将有利于优质医药标的的长期向好，我们推荐长期逻辑向上的标的。在创新药领域，具有突出临床价值的创新药，推荐恒瑞医药（600276）、贝达药业（300558）；同时，得益于国内创新的蓬勃发展，建议关注创新药研发的卖水人泰格医药（300347）、凯莱英（002821）；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），以及下半年批签发数会提升的康泰生物（300601）智飞生物（300122）。

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 9月11日，广西药品集团采购服务平台正式挂网《广西药品集团联合采购办公室关于广西药品集团采购(第一批)议价谈判结果的公示》	5
2.2 青岛市医保局《关于公布第二批设定最高费用限额药品名单的通知》	5
2.3 神州细胞科创板申请获得受理，拟IPO募资19.8亿，去年研发投入4.35亿	6
2.4 青海省药采中心发布通知，对525个药品全国最低价进行了填报结果公示，据其附件最低价一览表显示，这些品种主要是基础输液和重点监控目录中的药品	6
2.5 海南省指出取得中医类别以外医师资格并注册在三级医院执业的，且在院校教育和毕业后教育接受过中医学课程学习的，可以开具中成药处方，与山东、陕西类似，基层医师也可开中成药处方	7
3.公司公告	7
4.投资策略	10

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

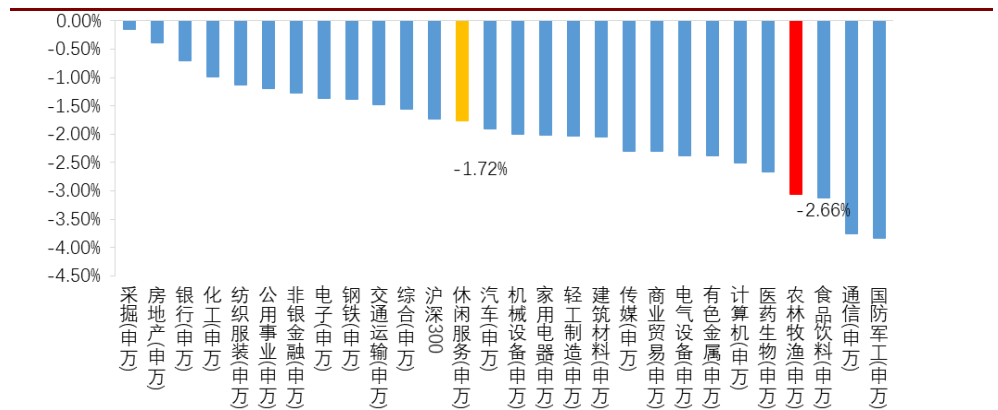
表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	5
------------------------------	---

1.本周市场行情回顾

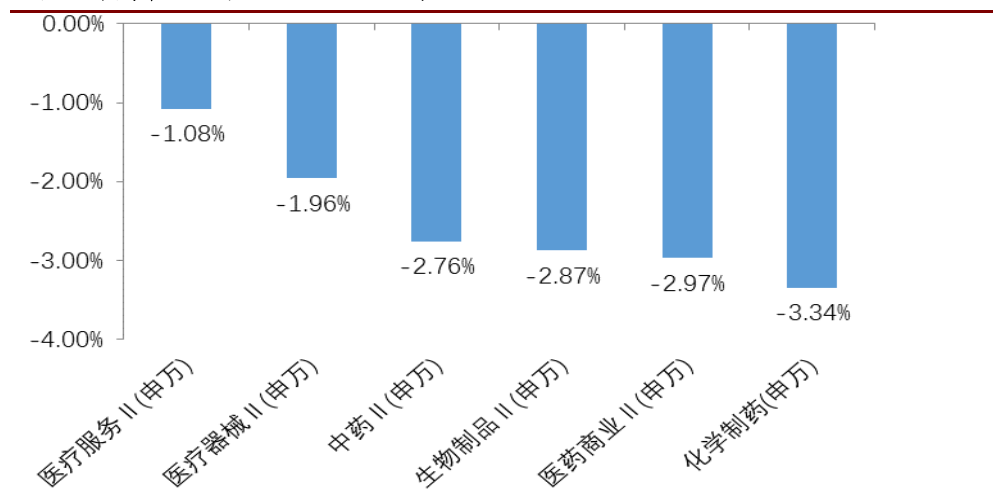
本周，申万医药生物板块下跌 2.66%，沪深 300 指数下跌 1.72%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 0.94%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 24 位。六个子板块全部下跌，其中化学制药板块和医药商业板块跌幅居前，分别下跌 3.34%和 2.97%，医疗服务板块和医疗器械板块跌幅较小，分别下跌 1.08%和 1.96%。截止 2019 年 9 月 17 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 33.41 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 64.34%。个股涨跌方面，塞力斯、览海投资和万孚生物涨幅居前，华海药业、九州药业和康辰药业跌幅居前。

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	
塞力斯	17.34%	华海药业	-16.07%
览海投资	10.59%	九洲药业	-12.42%
万孚生物	8.94%	康辰药业	-10.26%
迈克生物	8.66%	鹭燕医药	-10.03%
紫鑫药业	8.09%	大理药业	-9.73%
富祥股份	6.82%	兴齐眼药	-9.29%
龙津药业	6.53%	同济堂	-8.68%
华通医药	6.38%	海辰药业	-8.23%
ST 辅仁	6.33%	广生堂	-8.06%
创新医疗	5.82%	海思科	-7.90%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 9 月 11 日, 广西药品集团采购服务平台正式挂网《广西药品集团联合采购办公室关于广西药品集团采购(第一批)议价谈判结果的公示》

9 月 11 日, 备受行业关注的第一批广西药品集团采购工作终于尘埃落定。广西药品集团采购服务平台正式挂网《广西药品集团联合采购办公室关于广西药品集团采购(第一批)议价谈判结果的公示》, 对外公布第一批各品规拟中选企业名单。之所以如此牵动行业神经, 从此次完成集团采购的 23 个品种、63 个品规当中不难看出, 众多采购金额较高、用量大的品种, 诸如阿德福韦酯、阿莫西林、头孢呋辛、拉米夫定等品种, 均榜上有名。

资料来源: 医药经济报

2.2 青岛市医保局《关于公布第二批设定最高费用限额药品名单的通知》

近日, 青岛市医保局《关于公布第二批设定最高费用限额药品名单的通知》在行业流传。涉及 256 家药企 611 个品规被设定最高费用限额, 自 10 月 1 日起执行。注射用头孢哌酮钠舒巴坦钠、感冒清热颗粒、血塞通注射液等品种悉数在列。青岛市医保局在 8 月份公布的《关于设定医保药品最高费用限额有关事宜的通知》

中表示，基本医疗保险目录内药品（不含中药饮片）将从2019年9月1日开始，分期、分批设定最高费用限额。药品最高费用限额按药品的片、粒、支等最小制剂单位设定，不高于山东省药品集中采购平台挂网价格。

资料来源：赛博蓝

2.3 神州细胞科创板申请获得受理，拟 IPO 募资 19.8 亿，去年研发投入 4.35 亿

9月16日，神州细胞科创板申请获得受理，拟IPO募资19.8亿，去年研发投入4.35亿，中金公司为主要承销商。该公司拟发行新股不超6,800万股，募资19.82亿元，分别用于产品临床研究项目以及补充流动资金。招股书披露，该公司最近一次融资后估值逾110亿元，拟采用《上市审核规则》第二十二条第二款第（五）项规定的上市标准：“预计市值不低于人民币40亿元，主要业务或产品需经国家有关部门批准，市场空间大，目前已取得阶段性成果。医药行业企业需至少有一项核心产品获准开展II期临床试验，其他符合科创板定位的企业需具备明显的技术优势并满足相应条件”。

资料来源：医药魔方

2.4 青海省药采中心发布通知，对 525 个药品全国最低价进行了填报结果公示，据其附件最低价一览表显示，这些品种主要是基础输液和重点监控目录中的药品

近日，青海省药采中心发布通知，对525个药品全国最低价进行了填报结果公示，据其附件最低价一览表显示，这些品种主要是基础输液和重点监控目录中的药品。这意味着，重点监控目录药品的全国最低价被曝光。而根据青海的采购方案，将对此类药物进行专项集采。这是在省级层面，首次对重点监控内的品种实施的专项采购。这其实也反映了重点监控药品的管理机制正发生变化，从单纯的临床用药管理已经过度到目录制定、指标监测、动态调整、集中采购及医保支付上。

资料来源：医药云端工作室

2.5 海南省指出取得中医类别以外医师资格并注册在三级医院执业的，且在院校教育和毕业后教育接受过中医学课程学习的，可以开具中成药处方，与山东、陕西类似，基层医师也可开中成药处方

近日，海南省卫健委发布《关于印发海南省第一批重点监控合理用药药品目录的通知》，通知指出，取得中医类别以外医师资格并注册在三级医院执业的，且在院校教育和毕业后教育接受过中医学课程学习的，可以开具中成药处方。基层医疗机构全科医师和乡村医师可以开具常见病、多发病的常用中成药处方，也可以延续使用中医师开具的中成药长期处方。这意味着海南的等级医院的西医需要学习中医学课程才可开具中成药处方，而基层医生则可以对常见病、多发病开具中成药处方，也可续方。海南的这一规定与山东、陕西的类似。目前，已有 9 省、5 市发布重点监控药品目录，从已发布的目录来看，各省市、医院自行增补的较多。此外，在国家重点监控合理用药药品目录的基础上，海南省增补脾多肽注射液等 15 种药物。

资料来源：医药云端工作室

3. 公司公告

【司太立】朗生投资计划通过集中竞价交易、大宗交易等上海证券交易所认定的方式减持公司股份不超过 10,073,900 股，即不超过公司股份总数的 6%。

【兴齐眼药】公司持股 5%以上股东桐实投资累计减持 2,245,600 股，占公司总股本的 2.7243%，拟自本公告之日起 3 个交易日后 6 个月内以大宗交易、集中竞价方式减持股份合计不超过 4,945,800 股，即不超过公司总股本的 6.00%。

【华兰生物】高级管理人员范蓓、王启平、潘若文、张宝献、马小伟、谢军民和安安琪计划在自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期不得减持），以集中竞价或大宗交易的方式减持合计不超过 2,204,000 股公司股份，占公司总股本的 0.1571%。

【华海药业】非公开发行股票发行，发行数量 71,532,314 股，发行价格 13.77

元/股。

【康辰药业】GL 自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式和自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式、协议转让方式合计减持数量不超过 16,560,000 股（即合计不超过公司总股本的 10.35%）。

【通化东宝】公司拟投资设立全资子公司《通化紫星生物制药有限公司》，注册资本 10,000 万元人民币。

【恒瑞医药】公司及子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司、上海恒瑞医药有限公司 SHR-1316 注射液、盐酸伊立替康脂质体收到国家药品监督管理局核准签发的《临床试验通知书》。

【佛慈制药】因工作调动原因，孙裕先生申请辞去公司第六届董事会董事、董事会战略委员会委员、董事会提名委员会委员以及总经理职务。

【海正药业】同意公司控股子公司浙江海正博锐生物制药有限公司（以下简称“海正博锐”）通过引进社会资本的方式对其实施增资 扩股及部分老股转让。上。

【科伦药业】四川科伦药业股份有限公司于 2019 年 9 月 16 日收到本公司董事长、控股股东刘革新先生关于其持有的本公司部分股份质押展期、部分股份解除质押及部分股份质押的通知。

【恒瑞医药】卡瑞利珠单抗联合培美曲塞加卡铂与培美曲塞加卡铂一线治疗晚期或转移性非鳞癌非小细胞肺癌（NSCLC）患者的随机对照多中心 III 期临床研究，可显著延长患者的无进展生存期，提出上市申请。

【凯利泰】公司拟使用自有资金 10,000 万元认购广发证券资产管理（广东）有限公司管理的广发资管申鑫利 8 号单一资产管理计划份额。

【盈康生命】公司副总经理张成华先生，计划于 2019 年 9 月 9 日至 2020 年 3 月 8 日期间以集中竞价方式减持公司股份不超过 285,000 股（占公司总股本比例不超过 0.0522%）。

【开立医疗】2019 年 9 月 11 日收到公司持股 5%以上股东中金佳泰（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“中金佳泰”）出具的《简式权益变动报告书》，告知中金佳泰减持公司股票导致其持有公司股票的比例已于 2019

年 9 月 10 日由 11.60%减少至 6.60%。

【药石科技】持本公司股份 7,941,757 股（占本公司总股本比例 5.55%）的股东北京恒通博远投资管理中心（有限合伙）计划自本公告之日起 15 个交易日后六个月内通过集中竞价或大宗交易方式减持南京药石科技股份有限公司（以下简称“药石科技”或“公司”）股份不超过 1,430,000 股（占本公司总股本比例为 1%）。

【昭衍新药】投资人民币 2000 万元设立全资子公司昭衍（北京）医药科技有限公司（下称“昭衍医药科技”），主要从事临床医学研究服务。

【昭衍新药】京昭衍新药研究中心股份有限公司董事顾晓磊先生的一致行动人拉萨经济技术开发区香塘投资管理有限公司和顾振其先生在 2019 年 7 月 26 日披露减持计划前分别持有公司股份 900,200 股和 196,000 股，持股比例分别为 0.56% 和 0.12%，合计占比为 0.68%。

【艾德生物】公司取得一种改进的 ARMS 引物结构（Super-ARMS）及其使用方法的发明专利。

【安图生物】截至 2019 年 9 月 15 日，Z&F 通过集中竞价方式累计减持公司股份 4,200,000 股，占公司总股本的 1%；通过大宗交易方式累计减持公司 440,000 股，占公司总股本的 0.1048%；合计共减持公司股份 4,640,000 股，占公司总股本的 1.1048%。本次减持计划实施时间已过半，减持计划尚未实施。

【金域医学】近日收到公司持股 5%以上股东国开博裕一期（上海）股权投资合伙企业发来的《广州金域医学检验集团股份有限公司简式权益变动报告书》，本次权益变动后，国开博裕持有公司股份 39,179,683 股，占公司总股本 8.56%。

【一心堂】日收到公司实际控制人阮鸿献先生通知，获悉阮鸿献先生与中国银河证券股份有限公司（以下简称“银河证券”）达成协议，将 2017 年 9 月 7 日办理的质押业务办理股票质押延期购回业务。

4. 投资策略

我们在上周的周报中提出风险偏好的上升可能会在短期内给医药板块造成消极的影响，医药板块本周表现不佳，在申万 28 个一级行业子板块中排名第 24 位。但是 9 月 10 日，国家外汇管理局决定取消 QFII 和 RQFII 的投资额度限制，同时 RQFII 试点国家和地区限制也一并取消，将有利于优质医药标的的长期向好。我们推荐长期逻辑向上的标的。在创新药领域，具有突出临床价值的创新药，推荐恒瑞医药（600276）、贝达药业（300558）；同时，得益于国内创新的蓬勃发展，建议关注创新药研发的卖水人泰格医药（300347）、凯莱英（002821）；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），以及下半年批签发数会提升的康泰生物（300601）智飞生物（300122）。

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
张山峰
+86 22 23839136

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

宋昶
+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