

三季度报陆续发布，关注逻辑业绩双好企业

——医药行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年10月23日

证券分析师

徐勇
010-68104602
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
张山峰
SAC No:S1150119080020
zhangsf@bhqz.com

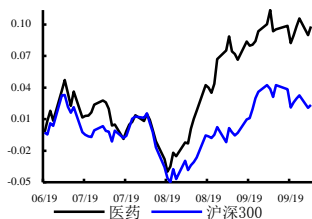
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

恒瑞医药	增持
科伦药业	增持
健友股份	增持
乐普医疗	增持
安图生物	增持
凯莱英	增持
泰格医药	增持
我武生物	增持
安科生物	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 0.04%，沪深 300 指数下跌 1.03%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 1.07%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 5 位。六个子板块有涨有跌，其中生物医药板块和医疗器械板块涨幅居前，分别上涨 2.19% 和 0.44%，医疗服务板块和中药板块跌幅居前，分别下跌 0.97% 和 0.88%。截止 2019 年 10 月 22 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 33.44 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 69.32%。个股涨跌方面，东宝生物、宝莱特和华海药业涨幅居前，长生退、光正集团和昭衍新药跌幅居前。

● 行业要闻

10 月 16 日，黑龙江公共资源交易网发布《高值医用耗材执行公告》；10 月 16 日，江苏省公共资源交易中心发布《关于暂停采购未通过仿制药质量和疗效一致性评价药品的通知》；10 月 18 日，海南省医药集中采购服务平台发布《海南省医疗保障局公开征求〈海南省全面落实国家组织药品集中采购和使用试点扩围工作实施方案（征求意见稿）〉意见和建议的公示》；10 月 16 日，罗氏 2019 年 Q3 财报出炉，中国市场强势驱动，全球业绩持续高增 10%；近日，国家局发布监督管理办法严管检验检测机构。

● 投资策略

随着医药行业供给侧改革进一步深化，一致性评价、带量采购、分级诊疗等政策促使行业集中度进一步提升，仿制药及高值类耗材价格下行大势所趋，具有突出临床价值的创新药械或将长期受益，此外三季度报陆续披露，建议投资者立足业绩走势，结合政策和行业格局关注以下投资主线：1) 国内新药研发环境火热，CRO 和 CMO 将持续保持高景气，推荐标的凯莱英（002821）、泰格医药（300347）；2) 仿制药带量采购的背景下，推荐优质专科制药企业恒瑞医药（600276）、科伦药业（002422）、健友股份（603707）；3) 随着进口替代的进行，推荐优质医疗器械及耗材生产商安图生物（603658）、乐普医疗（300003）；4) 受益于消费升级，以及不受医保的约束，推荐消费类服务或药品供应商我武生物（300357）、安科生物（300009）。

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 黑龙江公共资源交易网发布《高值医用耗材执行公告》	5
2.2 江苏省公共资源交易中心发布《关于暂停采购未通过仿制药质量和疗效一致性评价药品的通知》	5
2.3 海南省医药集中采购服务平台发布《海南省医疗保障局公开征求<海南省全面落实国家组织药品集中采购和使用试点扩围工作实施方案（征求意见稿）>意见和建议的公示》	6
2.4 国家卫健委、国家药监局、国家医保局等十部门联合制定的《健康中国行动——癌症防治实施方案（2019—2022年）》	6
2.5 国家局发布监督管理办法 严管检验检测机构	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

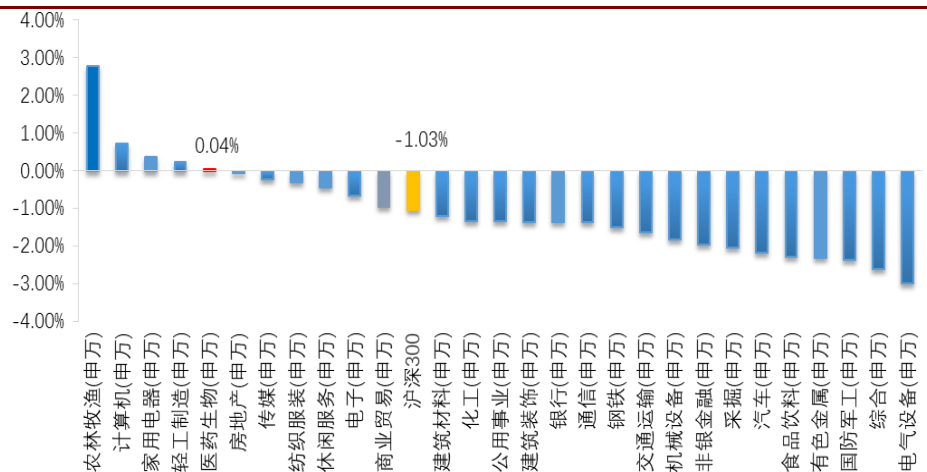
表 目 录

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

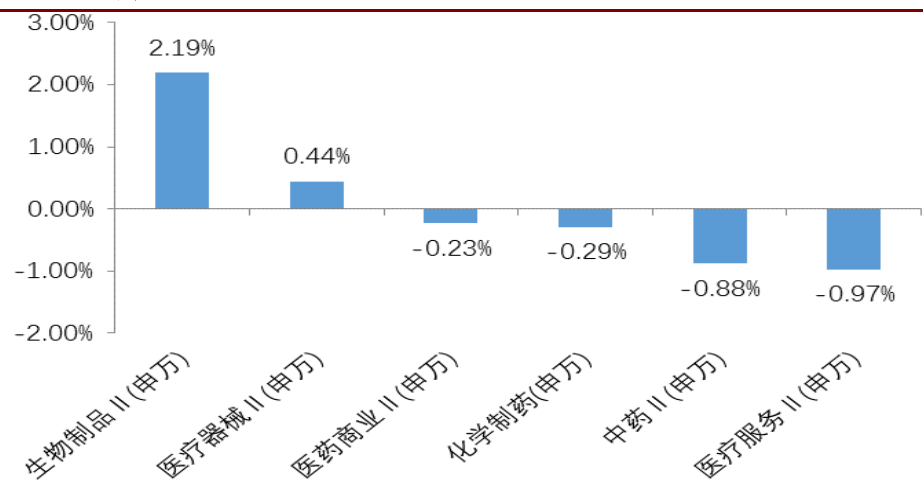
本周，申万医药生物板块上涨 0.04%，沪深 300 指数下跌 1.03%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 1.07%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 5 位。六个子板块有涨有跌，其中生物医药板块和医疗器械板块涨幅居前，分别上涨 2.19% 和 0.44%，医疗服务板块和中药板块跌幅居前，分别下跌 0.97% 和 0.88%。截止 2019 年 10 月 22 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 33.44 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 69.32%。个股涨跌方面，东宝生物、宝莱特和华海药业涨幅居前，长生退、光正集团和昭衍新药跌幅居前。

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

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	
东宝生物	27.04%	长生退	-41.05%
宝莱特	17.46%	光正集团	-15.59%
华海药业	12.89%	昭衍新药	-11.83%
正川股份	11.44%	微芯生物	-10.41%
圣达生物	10.14%	未名医药	-9.75%
爱朋医疗	9.82%	翰宇药业	-9.25%
贝达药业	9.49%	宜华健康	-9.23%
哈三联	9.35%	溢多利	-7.93%
兴齐眼药	9.02%	和佳股份	-7.46%
冠昊生物	8.98%	博腾股份	-7.39%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 黑龙江公共资源交易网发布《高值医用耗材执行公告》

10月16日,黑龙江公共资源交易网发布《高值医用耗材执行公告》,并公布了高值耗材阳光挂网产品的价格联动信息。其中价格降幅在50%以上的高值耗材共33种,其中有27种属于骨科植入类,且生产企业相同,均是美国医疗器械公司Acumed(艾克曼),这些耗材的最低价省份也相同,都是吉林省,33种高值耗材里只有2种是国产,其余均是进口耗材。2种国产耗材分别是上海某械企生产的脊柱内固定器、钉棒系统、侧向连接块,价格从7120元降到3000元,降幅为57.87%;以及山东某械企生产的直型加压锁定板-1,价格从12350元降到6100元,降幅为50.61%。《公告》显示,上述高值耗材价格变更信息从10月17日起执行。

资料来源: 赛博蓝

2.2 江苏省公共资源交易中心发布《关于暂停采购未通过仿制药质量和疗效一致性评价药品的通知》

10月16日,江苏省公共资源交易中心发布《关于暂停采购未通过仿制药质量和疗效一致性评价药品的通知》,133个药被暂停采购。本次江苏省暂停采购的品种目录看,阿莫西林胶囊数量占比较大,同时它也是过评数量和申请数量最多品

种之一。一方面来说是这个品种比较大的市场容量吸引诸多药企积极过评，另一方面也可能是这个品种过评的各项条件具备的企业相对较多。企业之间的竞争越来越激烈，还有带量采购的红利在吸引。数据显示，一致性评价进程正在加快。但是对于暂停采购品种何去何从，或许也应该获得关注，有行业人事分析，这些品种一部分正在积极过评，但被暂停后，只能销售民营医院和药店。如果不能通过一致性评价，最后可能停止生产，退出市场。

资料来源：赛柏蓝

2.3 海南省医药集中采购服务平台发布《海南省医疗保障局公开征求〈海南省全面落实国家组织药品集中采购和使用试点扩围工作实施方案（征求意见稿）〉意见和建议的公示》

10月18日，海南省医药集中采购服务平台发布《海南省医疗保障局公开征求〈海南省全面落实国家组织药品集中采购和使用试点扩围工作实施方案（征求意见稿）〉意见和建议的公示》，明确提出，自2020年1月1日起，正式执行国家药品集中采购扩围结果和配套政策。《征求意见稿》提出根据上年度省医保系统各医疗机构总用量的50%~70%，确定中选药品采购数量；对提前完成约定协议采购量的，中选企业仍应以中选价进行供应，直至采购周期届满，但同时剩余用量可适量采购同品种价格适宜的其他品种，采购的非中选药品数量按比例关系折算后不得超过中选品种。

资料来源：赛博蓝

2.4 国家卫健委、国家药监局、国家医保局等十部门联合制定的《健康中国行动——癌症防治实施方案(2019—2022年)》

10月16日，罗氏集团发布2019年第三季度财报，以恒定汇率计，集团今年前9个月销售额达461亿瑞士法郎（471亿美元），同比增长10%，其中制药业务销售额达366亿瑞士法郎（374亿美元），同比增长12%。值得注意的是，中国大陆市场和香港市场表现高亮，业绩增长53%。在降价进医保等政策促进下，赫赛汀

(曲妥珠单抗)、安维汀(贝伐珠单抗)和美罗华(利妥昔单抗)三驾马车延续强劲增长, 新药帕捷特和安圣莎上市后亦表现不俗。GBI 此前报道, 今年 Q1 和 Q2, 罗氏中国区业绩分别同比增长 64%和 58%。基于前 9 个月的优异表现, 罗氏集团上调了 2019 年业绩预期, 有望实现全年高位个位数稳定增长。

资料来源: GBIHealth

2.5 国家局发布监督管理办法 严管检验检测机构

近日, 国家市场监督管理总局发布《检验检测机构监督管理办法(征求意见稿)》, 规范医学检验检测等机构的活动, 增强其主体责任意识。之前在检验检测行业, 另一部《检验检测机构资质认定管理办法》承担了大多的行业监督重任, 但它的作用就像它的名字一样, 更多偏向事前——资质认定的监管, 对事中事后的监管仍有所不足。据了解, 《管理办法》主要解决解决目前检验检测机构事中事后监管实践中出现的法律法规不集中、不一致, 检验检测机构弄虚作假、数据和信息管理不当、各项能力与要求不符等各类问题。《管理办法》的出台, 标志着医学检验行业事中事后监管完成从 0 到 1 的跨越, 在监管更加集中和全面的情况下, 医学检验行业也将更规范地发展。

资料来源: 医药手机报

3. 公司公告

【复星医药】控股子公司 HLX55 单抗获临床试验通知书。

【ST 辅仁】控股股东辅仁药业集团所持有的本公司无限售流通股 54,014,999 股和限售流通股 228,388,539 股进行了轮候冻结, 冻结期限 3 年。

【信立泰】公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式进行股份回购, 回购的资金总额不低于人民币 25,000 万元(含), 不超过人民币 50,000 万元(含), 回购股份价格不超过人民币 22 元/股(含)。

【普洛药业】公司发布第三季度报告, 实现营业收入 18.66 亿元(+16.76%), 扣非归母与净利润 1.36 亿元(+63.64%)。

【海正药业】控股子公司他克莫司原料药获得 CEP 证书。

【华北制药】公司发布第三季度报告，实现营业收入 80.26 亿元 (+13.36%)，扣非归母与净利润 0.61 亿元 (+27.65%)。

【康惠制药】TBP Traditional Medicine Investment Holdings(H.K.) Limited 计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价方式和大宗交易方式合计减持股份总数不超过 5,992,800 股（即合计不超过本公司总股本的 6%），减持价格根据市场价格确定。

【金花股份】公司发布第三季度报告，实现营业收入 5.45 亿元 (-0.31%)，扣非归母与净利润 0.37 亿元 (+2.56%)。

【艾德生物】公司发布第三季度报告，第三季度实现营业收入 1.46 亿元 (+35.70%)，扣非归母与净利润 2777.18 万元 (+19.75%)。

【九州通】公司发布第三季度报告，前三季度实现营业收入 733.79 亿元 (+15.11%)，扣非归母与净利润 8.62 亿元 (+26.14%)。

【我武生物】公司发布第三季度报告，第三季度实现营业收入 2.26 亿元 (+35.14%)，扣非归母与净利润 1.14 亿元 (+37.40%)。

【山东药玻】公司发布第三季度报告，前三季度实现营业收入 21.57 亿元 (+12.29%)，扣非归母与净利润 3.33 亿元 (+27.82%)。

【北陆药业】公司发布第三季度报告，第三季度实现营业收入 2.06 亿元 (+34.87%)，扣非归母与净利润 4351.65 万元 (+7.89%)。

【智飞生物】公司拟以自筹资金人民币 50,000.00 万元对智飞绿竹进行增资；公司拟以自筹资金人民币 50,000.00 万元对智飞龙科马进行增资；公司发布第三季度报告，第三季度实现营业收入 26.27 亿元 (+119.35%)，扣非归母与净利润 6.21 亿元 (+64.17%)。

【基蛋生物】为优化投资结构，提升投资价值，公司拟参与设立瑞基再生医疗科学企投家投资基金合伙企业，公司作为有限合伙人计划出资规模为人民币 3,980 万元。

【迪安诊断】陈海斌先生为使公司的治理结构更有利于公司的业务发展需要，申

请辞去公司总经理职务，辞职后将继续担任公司董事长职务。

【明德生物】公司副总经理刘巧云先生因个人原因辞去公司副总经理职务。

【迦南科技】为满足公司生物制剂用水设备及制药配液系统工程业务和智慧物流业务板块日益增长的订单需求，公司旗下控股子公司上海凯贤和云南迦南飞奇分别拟在南京市高淳区设立全资子公司凯贤和南京奇云。

【天士力】全资子公司药品右佐匹克隆片通过仿制药一致性评价。

【金域医学】2019年1-3季度，公司营业收入增长18.17%，归母净利润同比增长94.16%。

【基蛋生物】2019年1-3季度，公司营业收入增长39%，归母净利润同比增长10.34%。

【一心堂】一心堂药业集团股份有限公司于2019年4月19日公开发行了602.6392万张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额60,263.92万元，本次发行的可转换公司债券转股期限自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止，即2019年10月25日至2025年4月19日。

【黄山胶囊】公司发布第三季度报告，第三季度实现营业收入8043.54万元（+22.59%），扣非归母与净利润1088.03万元（+126.66%）。

4.投资策略

随着医药行业供给侧改革进一步深化，一致性评价、带量采购、分级诊疗等政策促使行业集中度进一步提升，仿制药及高值类耗材价格下行大势所趋，具有突出临床价值的创新药械或将长期受益，此外三季报陆续披露，建议投资者立足业绩走势，结合政策和行业格局关注以下投资主线：1) 国内新药研发环境火热，CRO 和 CMO 将持续保持高景气，推荐标的凯莱英（002821）、泰格医药（300347）；2) 仿制药带量采购的背景下，推荐优质专科制药企业恒瑞医药（600276）、科伦药业（002422）、健友股份（603707）；3) 随着进口替代的进行，推荐优质医疗器械及耗材生产商安图生物（603658）、乐普医疗（300003）；4) 受益于消费升级，以及不受医保的约束，推荐消费类服务或药品供应商我武生物（300357）、安科生物（300009）。

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