

公募基金三季报发布，医药继续处于超配状态

——医药行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年10月30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

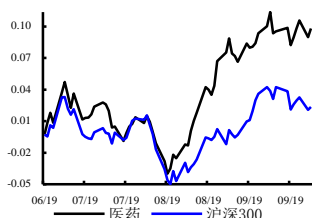
行业评级

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 0.49%，沪深 300 指数上涨 0.37%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 0.12%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 8 位。六个子板块有涨有跌，其中化学制药板块和医疗服务板块涨幅居前，分别上涨 1.45% 和 1.07%，医药商业板块和生物制药板块跌幅居前，分别下跌 1.42% 和 0.64%。截止 2019 年 10 月 29 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 33.38 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 70.83%。个股涨跌方面，乐心医疗、陇神戎发和司太立涨幅居前，长生退、东宝生物和汉森制药跌幅居前。

● 行业要闻

近日，工信部会同有关部门合力打造一批中药材标准化生产基地；10 月 24 日，晚期抗 HER2 二线标准治疗方案，吡咯替尼 III 期最新研究结果可盖棺定论；近日，国家卫健委编制 9000 种耗材编码最细标准发布；10 月 26 日，《焦点访谈》报道中医药最高层政策；10 月 28 日，武汉公布带量采购方案征求意见稿。

● 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。

目 录

1.本周市场行情回顾	4
2.行业要闻	5
2.1 工信部会同有关部门合力打造一批中药材标准化生产基地.....	5
2.2 晚期抗 HER2 二线标准治疗方案，吡咯替尼 III 期最新研究结果将可盖棺定论	5
2.3 国家卫健委编制 9000 种耗材编码最细标准发布.....	6
2.4 《焦点访谈》报道中医药最高层政策.....	6
2.5 武汉公布带量采购方案征求意见稿.....	6
3.公司公告	7
4.投资策略	9

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

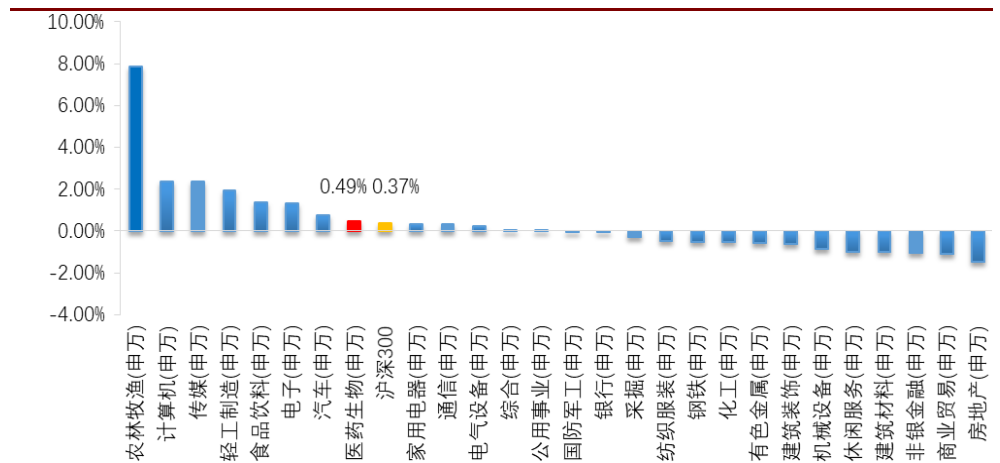
表 目 录

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

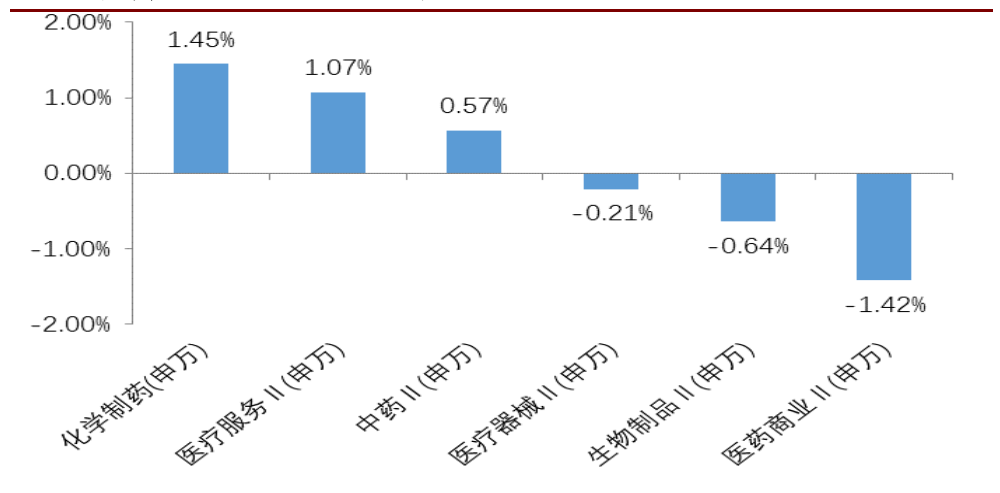
本周，申万医药生物板块上涨 0.49%，沪深 300 指数下跌 0.37%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 0.12%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 8 位。六个子板块有涨有跌，其中化学制药板块和医疗服务板块涨幅居前，分别上涨 1.45% 和 1.07%，医药商业板块和生物制药板块跌幅居前，分别下跌 1.42% 和 0.64%。截止 2019 年 10 月 29 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 33.38 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 70.83%。个股涨跌方面，乐心医疗、陇神戎发和司太立涨幅居前，长生退、东宝生物和汉森制药跌幅居前。

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	
乐心医疗	26.07%	长生退	-40.45%
陇神戎发	15.16%	东宝生物	-13.53%
司太立	14.83%	汉森制药	-11.59%
海尔生物	14.05%	山大华特	-11.53%
微芯生物	10.36%	亿帆医药	-11.16%
交大昂立	9.90%	济川药业	-11.00%
美年健康	8.91%	冠昊生物	-10.60%
九洲药业	8.63%	光正集团	-9.89%
恒瑞医药	8.45%	基蛋生物	-9.52%
辰欣药业	7.97%	尔康制药	-9.42%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 工信部会同有关部门合力打造一批中药材标准化生产基地

近日, 工信部近日披露对十三届全国人大二次会议第 4001 号建议的答复指出, 将会同有关部门加快落实《关于打赢脱贫攻坚战三年行动的指导意见》《中药材产业扶贫行动计划(2017-2020 年)》的有关任务, 通过规划引导和项目实施, 提高中药材规范化、规模化、产业化生产技术水平, 合力打造一批中药材标准化生产基地, 不断健全中药材现代化流通体系。

资料来源: e 公司

2.2 晚期抗 HER2 二线标准治疗方案, 吡咯替尼 III 期最新研究结果可盖棺定论

10 月 24 日, 江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“恒瑞医药”)发布公告, 其自主研发的马来酸吡咯替尼(商品名: 艾瑞妮®)联合卡培他滨的一项治疗晚期乳腺癌的随机、开放、平行对照、多中心 III 期临床研究(以下简称“PHOEBE 研究”), 经独立数据监察委员会(IDMC)审核确认, 研究主要终点-IRC 评估的无进展生存期(PFS)达到方案预设的期中分析优效判定标准, 且安全性可接受。这将成为吡咯替尼用于晚期 HER2 阳性乳腺癌二线治疗的重磅证据。

资料来源：赛柏蓝

2.3 国家卫健委编制 9000 种耗材编码最细标准发布

近日，国家卫健委统计信息中心发布“关于征求医用耗材采购使用管理分类代码与标识码意见的函”。文件指出，为推进医用耗材采购使用管理分类代码与标识码的普遍使用，适应医用耗材采购、使用、管理过程中的信息采集、处理与交换等工作需求，组织起草了《WS/T 医用耗材采购使用管理分类代码与标识码》，现公开征求意见。从附件给出的耗材编码标准上可以看到，涉及了所有的耗材的编码要求。资料来源：赛博蓝

2.4 《焦点访谈》报道中医药最高层政策

10月26日，中共中央、国务院发布《关于促进中医药传承创新发展的意见》（以下简称《意见》），为中医药发展“把脉”“开方”，更为新时代传承创新发展中医药事业指明方向。《意见》是党中央、国务院下发的最高规格的文件，是进入医改新时期中医药产业发展的顶层规划。从文件的标题就可看出，未来中医药产业既要“传承”又要“创新”。《意见》全文分为6大部分，分别在服务体系、发挥独特作用、质量、人才、传承与创新、管理体制机制等方面，用20条措施，对新时代的中医药产业指出了方向。《意见》的六大部分为：健全中医药服务体系；发挥中医药在维护和促进人民健康中的独特作用；大力推动中药质量提升和产业高质量发展；加强中医药人才队伍建设；促进中医药传承与开放创新发展；改革完善中医药管理体制机制；最高层对此作出指示、批示，经央视新闻联播播发后，焦点访谈也作了深度报道。

资料来源：医药云端工作室

2.5 武汉公布带量采购方案征求意见稿

10月28日，武汉公布带量采购方案征求意见稿，该市将对在国家、省组织谈判、集中带量采购药品以外的药品进行带量采购。实施范围：武汉市内公立医疗机构（含部队医院），鼓励非公医院及门诊药房加入，用排除法划分采购药品范围，入围标准为质量入围和供应入围，分为招标、议价、谈判三种方式进行带量采购，按总量60-70%测算采购量，医保预付不低于50%，同通用名下同一层次药品以集采中选价为医保支付标准。总体而言，武汉GPO，减少药品支出10亿元。资

料来源：医药云端工作室

3.公司公告

【康龙化成】公司审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定限制性股票的授予日为 2019 年 10 月 30 日，向 227 名激励对象授予 4,077,387 股限制性股票，授予价格为 17.85 元/股。

【白云山】分公司药品注射用头孢唑肟钠进入临床 I 期试验。

【花园生物】公司董事邵君芳、马焕政、刘建刚、钱国平、喻铨衡、高管刘小平、类高管周洪仁计划自本公告之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份累计不超过 6,759,547 股，即不超过公司剔除已回购股份后总股本比例 1.43%。

【复星医药】控股子公司产品抽检不合格。

【康泰生物】公司发布第三季度报告，实现营业收入 5.87 亿元（+34.46%），扣非归母与净利润 1.71 亿元（+98.99%）。

【华兰生物】公司发布第三季度报告，实现营业收入 12.36 亿元（+48.36%），扣非归母与净利润 4.30 亿元（+56.22%）。

【沃森生物】公司发布第三季度报告，实现营业收入 2.97 亿元（+49.38%），扣非归母与净利润 3.31 亿元（+103.41%）。

【迈瑞医疗】公司发布第三季度报告，实现营业收入 41.74 亿元（+20.42%），扣非归母与净利润 12.95 亿元（+27.34%）。

【安图生物】公司发布第三季度报告，第三季度实现营业收入 18.94 亿元（+39.22%），扣非归母与净利润 2.26 亿元（+31.32%）。

【迪安诊断】公司发布第三季度报告，前三季度实现营业收入 22.16 亿元（+27.10%），扣非归母与净利润 0.90 亿元（+17.96%）。

【中源协和】关于改聘信永中和会计师事务所为公司 2019 年度审计机构的公告。

【迪安诊断】沈立军替代王彦肖女士成为公司董事会秘书。

【泰格医药】关于全资子公司拟购买 EPS 控股有限公司部分股权的公告。

【康龙化成】关于调整 2019 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予对象及数量的公告。

【万东医疗】公司发布第三季度报告，前三季度实现营业收入 6.37 亿元 (+2.79%)，扣非归母与净利润 0.83 亿元 (+1.99%)。

【东诚药业】白星华先生因个人原因辞去公司副总经理、董事会秘书职务。根据《公司章程》的规定，白星华先生的辞呈自送达董事会时生效。白星华先生辞职后不再公司担任其他职务，刘晓杰担任董事会秘书。

【奥佳华】公司发布第三季度报告，前三季度实现营业收入 13.58 亿元 (-13.49%)，扣非归母与净利润 1.22 亿元 (-0.69%)。

【开立医疗】公司发布第三季度报告，前三季度实现营业收入 2.45 亿元 (-2.79%)，扣非归母与净利润-0.17 亿元 (-137.17%)。

【美年健康】公司控股股东天亿资产、天亿控股、上海美馨、高伟、徐可、遵义大中与杭州信投签署《股份转让协议》(以下简称“《杭州信投转股协议》”)，约定前述转让方将其持有的上市公司股份 195,996,049 股(占公司总股本 5.24%)转让给杭州信投。转让价格确定为 12.01 元/股，转让总价为人民币 2,353,912,548 元。

【长春高新】2019 年 1-3 季度，公司营业收入增长 20.52%，归母净利润同比增长 31.50%，扣非归母与净利润 5.13 亿元 (+50.61%)。

【上海莱士】拟购买 GrifolsDiagnosticSolutionsInc.股权项目估值报告。

【博雅生物】关于募投项目千吨级血液制品智能工厂建设项目延期的公告。

【博雅生物】公司发布第三季度报告，第三季度实现营业收入 7.27 亿元 (+24.64%)，扣非归母与净利润 1.00 亿元 (+8.86%)。

【天坛生物】公司发布第三季度报告，第三季度实现营业收入 25.19 亿元 (+22.50%)，扣非归母与净利润 4.66 亿元 (+18.26%)。

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

10 of 12

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