

卫健委介绍流感防控，接种量多于去年

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

本周卫健委介绍流感防控相关情况。疫苗接种数量多于去年，累计接种量超过800万剂次，是去年同期的2倍。鼻喷流感疫苗预计12月上市。建议关注疫苗相关企业华兰生物（002007.SZ）和百克生物对应的上市公司。此外，山东五市开展7类低值耗材的带量采购，药企、高值耗材、低值耗材企业均面临降价压力，建议关注不受医保支付影响的企业如欧普康视（300595.SZ）。

► 本周原料药价格跟踪

抗感染药类价格方面，6-APA最新报价145元/kg，与上周持平。其他品种价格暂无更新，维持9月份报价，即为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，本周各主要维生素价格与上周持平。截止到2019年11月1日，VA报价317.5元/kg，VE报价41元/kg，泛酸钙报价为360元/kg，VC报价为26元/kg，均与上周持平。

► 本周医药行业估值跟踪

截止到2019年11月1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33.71倍，较上周有所上涨，低于历史估值均值（39.62倍）。截止到2019年11月1日，医药行业相对于全部A股的溢价比例为2.32倍，较上周提升较多。本周化学制剂、医疗服务、中药板块上涨较多，其他板块略有回调。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。

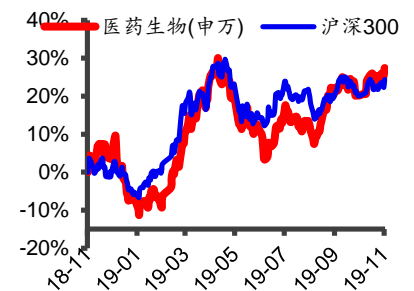
► 周策略建议

本周大盘窄幅震荡，医药板块整体表现较好。业绩较好的长春高新表现较好，科创板公司股票有所回调。本周安进收购百济神州20.5%股权，表现了对我国创新药企的认可，短期内建议关注研发型企业如恒瑞医药（600276.SH）、贝达药业（300558.SZ）；另外，大型医用设备配置许可逐步落地，叠加肝素原料药涨价，建议关注相关标的东诚药业（002675.SZ）。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



夏禹 分析师

执业证书编号：S0590518070004

电话：0510-82832787

邮箱：yuxia@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《DRGs 标准出炉，中医药或将迎来转型升级》
《医药生物》
- 2、《药监局发布注射剂一致性评价相关文件》
《医药生物》
- 3、《医疗器械行业深度之影像篇：好风凭借力，扬帆正当时》

正文目录

1	行业动态跟踪.....	3
1.1	卫健委介绍流感防控工作有关情况.....	3
1.2	输液器等 7 类耗材将在山东 5 市展开联合带量采购.....	3
2	上市公司公告.....	4
2.1	千金药业 发布三季报.....	4
2.2	东诚药业 发布三季报.....	4
2.3	复星医药 控股子公司 GlandPharma 拟境外上市.....	4
2.4	翰宇药业 收到利拉鲁肽注射液注册申请受理通知书.....	4
2.5	科伦药业 发布三季报.....	5
2.6	东诚药业 关于签署战略合作协议的公告.....	5
3	原料药价格跟踪.....	6
3.1	抗感染药价格跟踪.....	6
3.2	维生素类价格跟踪.....	7
4	医药行业估值跟踪.....	8
5	周策略建议.....	10
6	风险提示.....	11

1 行业动态跟踪

1.1 卫健委介绍流感防控工作有关情况

据世界卫生组织报告,流感每年可导致 5%-10%的成人和 20%-30%的儿童发病,全球约有 10 亿人感染流感,大多数为轻症,流感是一种自限性疾病。其中重症病例约 300—500 万,死亡病例约 29—65 万。由于流感病毒容易发生变异,且难以预测,导致每年流行情况都会有所变化,防控工作具有长期性、复杂性和艰巨性的特点,是全球长期关注的重大公共卫生问题之一。

近期,国家卫生健康委印发了《2019-2020 年流行季流感防控工作方案》。方案明确流感防控要坚持党政主导、部门协作、动员社会、全民参与的工作机制,坚持预防为主、防治结合、中西医协同、依法科学、联防联控的策略,实施“强化监测预警、免疫重点人群、规范疫情处置、落实医疗救治、广泛宣传动员”的举措,提出了 15 项重点措施,其中既包括明确流感疫苗接种重点人群、优化疫苗接种服务、加强相关疫苗政策研究等 3 项与生物疫苗相关的措施,同时也包括提倡健康生活方式,养成良好卫生习惯,流行季避免到人群密集场所,患病外出时佩戴口罩,轻症居家休息、自我隔离等几项“社会疫苗”措施,通过全面开展流感综合防控,保护群众身体健康,推进健康中国建设。

下一步,我委将重点做好以下工作:一是加大今冬明春流感防控工作力度。二是做好流感疫苗的供应和使用。三是进一步强化我国流感监测工作。四是继续做好部门间及重点地区协作。五是加强督导检查力度。

信息来源:国家卫健委

点评: 12 月-1 月是流感的高发季节。根据卫健委的报道,全国流感疫苗计划供应约 2800 万剂次,比 2018-2019 年流行季实际使用量翻了一番,首批通过批签发疫苗较去年提前近 1 个月,且批签发量超过 2000 万剂次;供应方面,已供应各地 1700 万剂次,是去年同期供应量的 3 倍;接种数量也多于去年,累计接种量超过 800 万剂次,是去年同期的 2 倍。同时,卫健委提到,鼻喷流感疫苗 12 月上市,预计其为百克生物的产品。建议关注疫苗相关企业华兰生物(002007.SZ)和百克生物对应的上市公司。

1.2 输液器等 7 类耗材将在山东 5 市展开联合带量采购

近日,烟台、青岛、淄博、潍坊、威海五个城市联合带量采购项目邀请书已下发,确定输液器等 7 类耗材将参与。采购内容包括:精密输液器、普通输液器、精密避光输液器、密闭性留置针、开放性留置针、动静脉留置针、预充式导管冲洗器。

资料来源:健康界、赛柏蓝器械

点评: 带量采购已由药品过渡到医疗器械。仿制药有一致性评价做支撑来保证药品质量,医疗器械尚缺乏类似的制度设计。不仅是高值耗材如支架等有带量采购,

低值耗材同样有带量采购降价的压力。建议关注不受医保支付影响的医疗器械企业如欧普康视。

2 上市公司公告

2.1 千金药业 发布三季报

10月29日晚公司发布三季报,前三季度实现收入26.11亿,同比增长13.97%;实现归母净利1.61亿,同比增长16.01%;业绩略低于预期。第三季度公司实现收入9.19亿,同比增长14.66%,实现归母净利0.76亿,同比增长6.77%。前三季度中药业务实现收入6.03亿,同比增长8.62%。单季度来看,西药业务实现收入1.90亿,同比增长12.6%,批发零售业务实现收入4.31亿,同比增加27.92%。

2.2 东诚药业 发布三季报

公司发公司发布三季报,前三季度实现收入21.75亿,同比增长33.38%;实现归母净利润2.79亿,同比增长43.98%;实现扣非归母净利2.93亿,同比增长44.56%。公司第三季度实现收入8.48亿,同比增长24.70%;实现归母净利1.01亿,同比增长23.21%。

2.3 复星医药 控股子公司 GlandPharma 拟境外上市

Gland Pharma 成立于1978年,总部位于印度海德拉巴,主要从事小分子注射剂仿制药的开发及生产,董事长为 LAU Yiuquan Stanley, 首席执行官为 Srinivas Sadu。Gland Pharma 是印度第一家获得美国 FDA 批准的注射剂药品生产制造企业,并获得全球各大法规市场的 GMP 认证,其业务收入主要来自于美国和欧洲。截至本公告日,本公司(通过控股子公司)合计持有 Gland Pharma 74%的股权。

通过本次发行,一方面有利于 Gland Pharma 在其本土市场进一步发展壮大,优化其公司治理及资本结构,继续扩大其行业领先优势,并有利于提升本公司作为控股股东的声誉和投资回报;另一方面,如果 Gland Pharma 境外上市成功成为独立融资平台,也有助于本集团各业务板块通过本公司直接融资更好地获得发展。因此, Gland Pharma 的境外上市将会有力促进本公司控股整合战略的升级,将会进一步巩固本集团的核心竞争力、促进本集团的可持续发展。此外,预计于境外上市完成后, Gland Pharma 仍为本公司控股子公司。

2.4 翰宇药业 收到利拉鲁肽注射液注册申请受理通知书

深圳翰宇药业股份有限公司近日收到国家药品监督管理局(下发的《受理通知书》),公司利拉鲁肽注射液申报生产的药品注册申请已获正式受理。目前全球仅有原研厂家诺和诺德的利拉鲁肽注射液上市销售,根据 IQVIA 数据显示,2018年利拉鲁肽注射液全球销售额达59亿美元。

2.5 科伦药业 发布三季报

科伦药业发布三季报，前三季度实现营业总收入 129.58 亿元，同比去年增长 5.94%，实现净利润为 9.14 亿元，同比去年下降 10.66%。单季度实现营收 40.36 亿，同比减少 9.09%，实现归母净利 1.86 亿，同比减少 25.41%。

2.6 东诚药业 关于签署战略合作协议的公告

烟台东诚药业集团股份有限公司近日与北京肿瘤医院签订了放射性药物战略合作协议，达成了初步合作意向。

内容包括：

1、协议签署生效后，东诚药业同意根据北京肿瘤医院科研的需求，向北京肿瘤医院提供壹台核药临床前研究使用的科研设备（该设备的所有权归东诚药业）供北京肿瘤医院科研使用。

2、北京肿瘤医院挂牌建立“北京肿瘤医院东诚药业核药临床转化基地”。

3、双方共建肿瘤领域核药临床转化基地，加快新型核药产品获取上市文号。东诚药业将首选北京肿瘤医院作为自研及引进核药的临床开发机构，北京肿瘤医院优先承接东诚药业的核药注册临床及探索性临床实验。

4、双方同意首先就下述两个核素诊断用药产品开展合作：

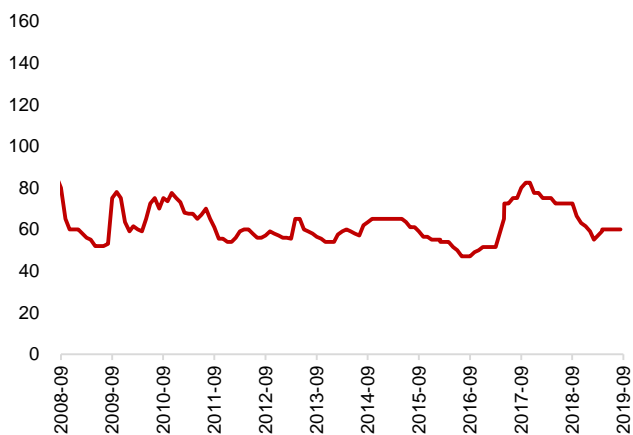
18FAI-PSMA-BCH-ZL 分子探针（用于前列腺癌显像）

99mTc 标记美罗华（99mTc-SLN-F）（用于乳腺癌前哨淋巴结显像）

3 原料药价格跟踪

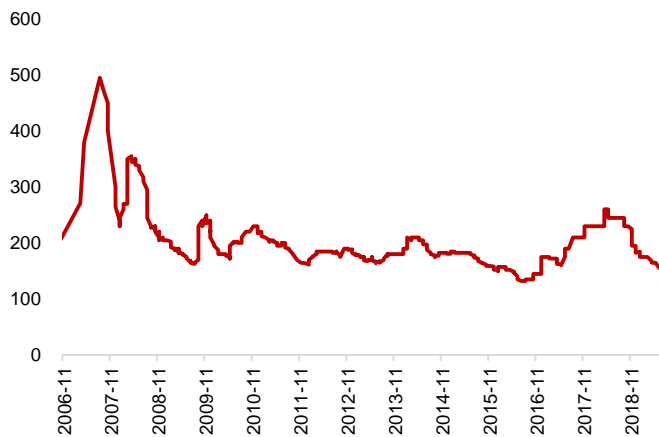
3.1 抗感染药价格跟踪

图表 1: 青霉素工业盐价格走势 (元/BOU)



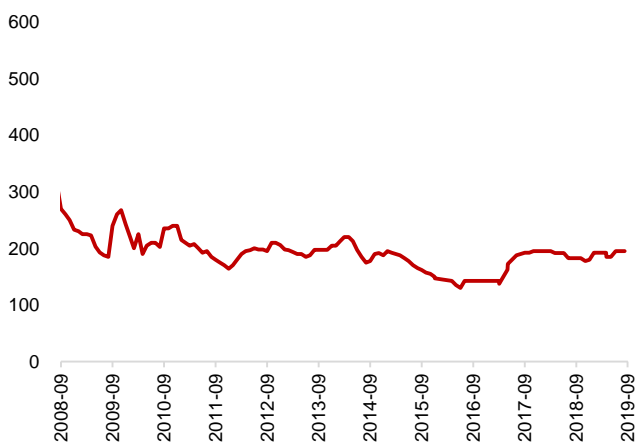
来源: Wind, 国联证券研究所

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)

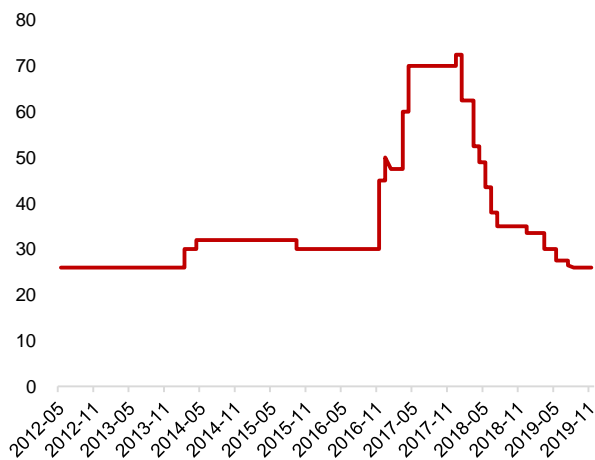


来源: Wind, 国联证券研究所

抗感染药类价格方面, 6-APA 最新报价 145 元/kg, 与上周持平。其他品种价格暂无更新, 维持 9 月份报价, 即为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。

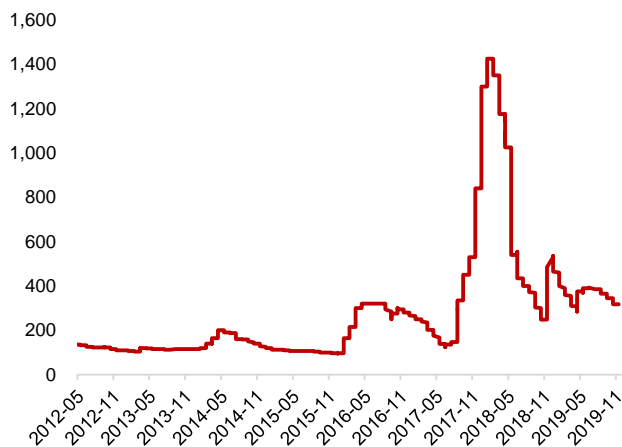
3.2 维生素类价格跟踪

图表 5: 维生素 C 国内价格走势 (元/kg)



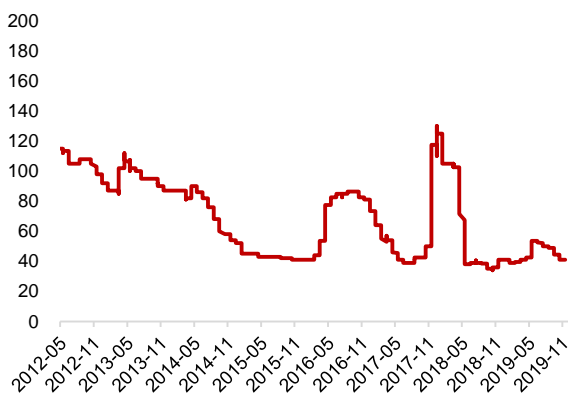
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 维生素 A 国内价格走势 (元/kg)



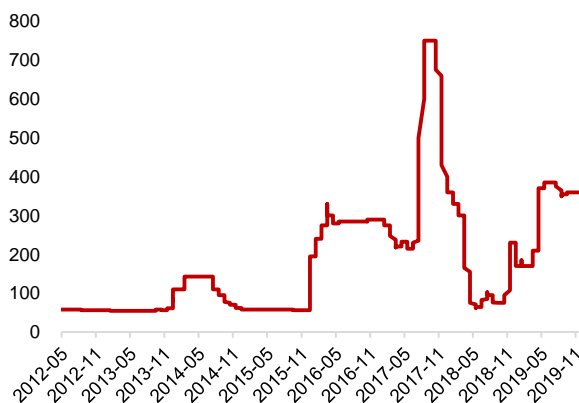
来源: Wind, 国联证券研究所

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, 本周各主要维生素价格与上周持平。截止到 2019 年 11 月 1 日, VA 报价 317.5 元/kg, VE 报价 41 元/kg, 泛酸钙报价为 360 元/kg, VC 报价为 26 元/kg, 均与上周持平。

4 医药行业估值跟踪

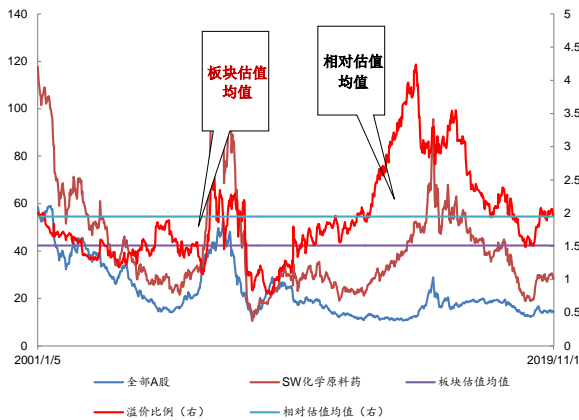
截止到 2019 年 11 月 1 日我们采用一年滚动市盈率 (TTM, 整体法), 剔除负值影响, 医药生物整体市盈率处在 33.71 倍, 较上周有所上涨, 低于历史估值均值(39.62 倍)。截止到 2019 年 11 月 1 日, 医药行业相对于全部 A 股的溢价比例为 2.32 倍, 较上周提升较多。本周化学制剂、医疗服务、中药板块上涨较多, 其他板块略有回调。建议长期关注优质蓝筹和成长性好市盈率低等两类医药上市公司的投资价值。

图表 9: 医药行业历史估值比较图



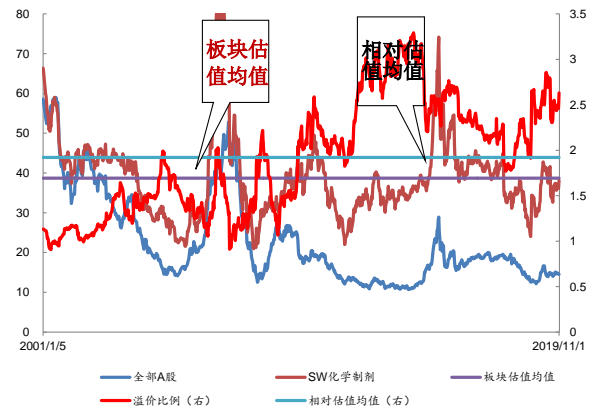
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 10: 化学原料药行业市盈率变化趋势图



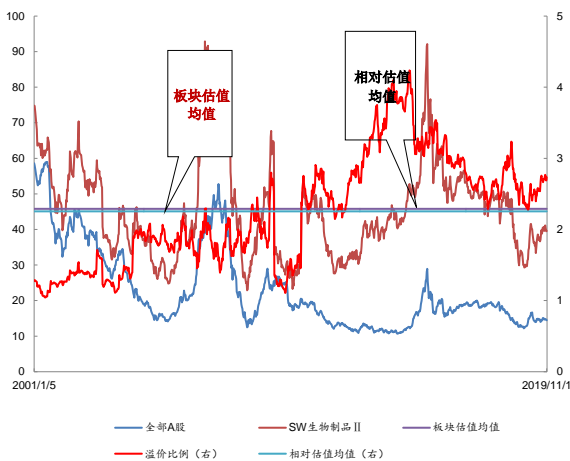
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 11: 化学制剂行业市盈率变化趋势图



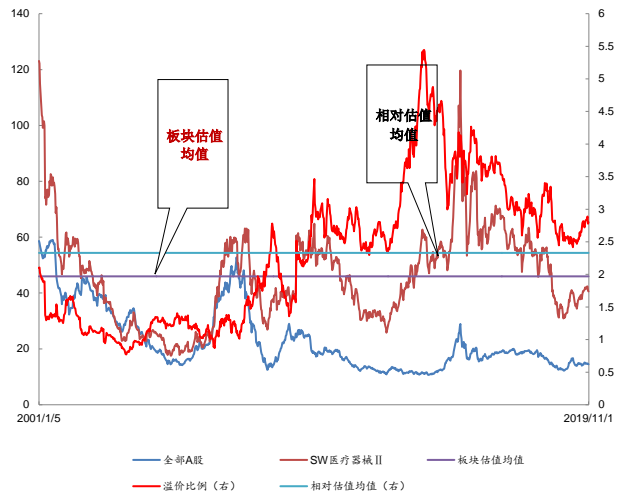
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 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 13: 医疗器械行业市盈率变化趋势图



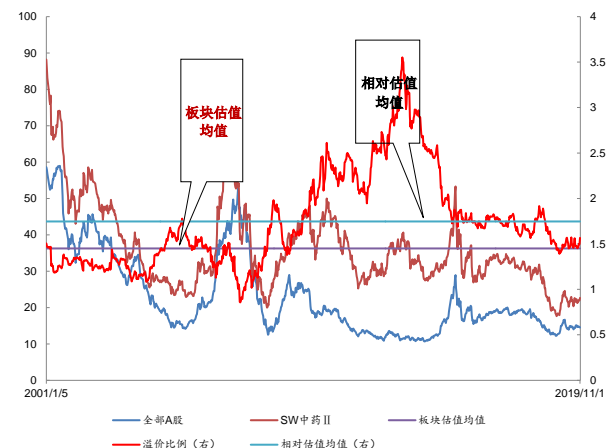
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 14: 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 15: 中药行业市盈率变化趋势图



来源: Wind, 国联证券研究所

5 周策略建议

上证综指较上周上涨 0.11%。从个股表现来看，本周乐心医疗、浙江医药涨幅前列；而昊海生科、热景生物表现较差，位列行业周跌幅前列。

图表 21：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
300562.SZ	乐心医疗	22.96	688366.SH	昊海生科	-24.19
600216.SH	浙江医药	16.47	688068.SH	热景生物	-19.18
002044.SZ	美年健康	13.89	300108.SZ	吉药控股	-17.21
603259.SH	药明康德	13.56	000915.SZ	山大华特	-16.92
300003.SZ	乐普医疗	13.22	000908.SZ	景峰医药	-16.30
000661.SZ	长春高新	12.70	600227.SH	圣济堂	-14.62
002901.SZ	大博医疗	12.40	002412.SZ	汉森制药	-14.17
002626.SZ	金达威	12.31	688108.SH	赛诺医疗	-12.43
300759.SZ	康龙化成	12.07	600566.SH	济川药业	-11.85
603367.SH	辰欣药业	11.91	000153.SZ	丰原药业	-10.55

来源：Wind，国联证券研究所

本周大盘窄幅震荡，医药板块整体表现较好。业绩较好的长春高新表现较好，科创板公司股票有所回调。本周安进收购百济神州 20.5% 股权，表现了对我国创新药企的认可，短期内建议关注研发型企业如恒瑞医药（600276.SH）、贝达药业（300558.SZ）；另外，大型医用设备配置许可逐步落地，叠加肝素原料药涨价，建议关注相关标的东诚药业（002675.SZ）。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 22：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

6 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