

风险偏好提升，依旧关注创新

——医药行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年9月11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

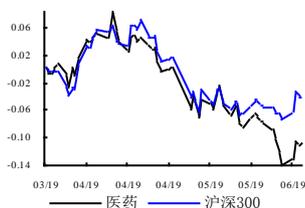
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

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，申万医药生物板块上涨 2.88%，沪深 300 指数上涨 2.74%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 0.14%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 16 位。六个子板块全部上涨，其中中药板块和生物制品板块涨幅居前，分别上涨 4.03% 和 4.00%，医疗服务板块和化学制药板块涨幅落后，分别上涨 0.18% 和 2.90%。截止 2019 年 9 月 10 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 34.47 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价为 65.56%。个股涨跌方面，九强生物、同济堂和三诺生物涨幅居前，ST 辅仁、振东制药和南微医学跌幅居前。

● 行业要闻

9 月 4 日，内蒙古自治区药品器械集中采购服务中心挂出《关于下调部分药品采购价格(第十四批)的通知》，罗氏制药的卡培他滨降幅高达 73.6%；9 月 4 日，山东省卫健委发布《关于转发国卫办医函[2019]588 号文件做好重点监控合理用药药品管理工作的通知》，确定山东省执行国家版重点监控目录并作出安排；9 月 5 日，默沙东宣布欧盟委员会已批准抗 PD-1 疗法 Keytruda 联合酪氨酸激酶抑制剂 Inlyta 一线治疗晚期肾细胞癌；近日，辽宁省医保局发文《关于做好国家组织药品集中采购和使用试点扩围准备工作的通知》，开始为 4+7 扩面的准备工作进行部署；9 月 6 日，中国药学会官网上挂出《关于发布第五批过度重复药品提示信息的公告》，有 303 个药品在过度重复品种目录中，这意味着 303 个药品被官方劝退。

● 投资策略

从内部看，中国人民银行决定下调存款准备金率，从外部看，中美贸易摩擦偃旗息鼓且有向好的趋势，市场风险偏好提升。短期来看，避险情绪的释放可能对包括医药在内的大消费板块有不利的影响。但是考虑到医药行业的成长确定性，我们建议投资者短期内关注业绩优良的标的，长期着眼创新型公司和各个领域的小龙头。在创新药领域，具有突出临床价值的创新药，未来市场放量明确，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 内蒙古自治区药品器械集中采购服务中心挂出《关于下调部分药品采购价格（第十四批）的通知》.....	5
2.2 山东省卫健委发布《关于转发国卫办医函[2019]588号文件做好重点监控合理用药药品管理工作的通知》，确定山东省执行国家版重点监控目录并作出安排.....	5
2.3 默沙东宣布欧盟委员会已批准抗PD-1疗法 Keytruda 联合酪氨酸激酶抑制剂 Inlyta 一线治疗晚期肾细胞癌.....	6
2.4 辽宁省医保局发文《关于做好国家组织药品集中采购和使用试点扩围准备工作的通知》，开始为4+7扩面的准备工作进行部署.....	6
2.5 中国药学会官网上挂出《关于发布第五批过度重复药品提示信息的公告》，有303个药品在过度重复品种目录中，这意味着303个药品被官方劝退.....	7
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

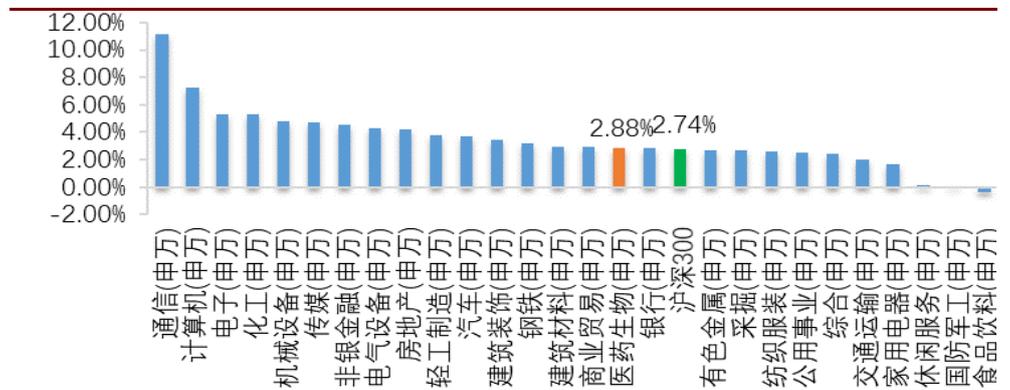
表 目 录

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

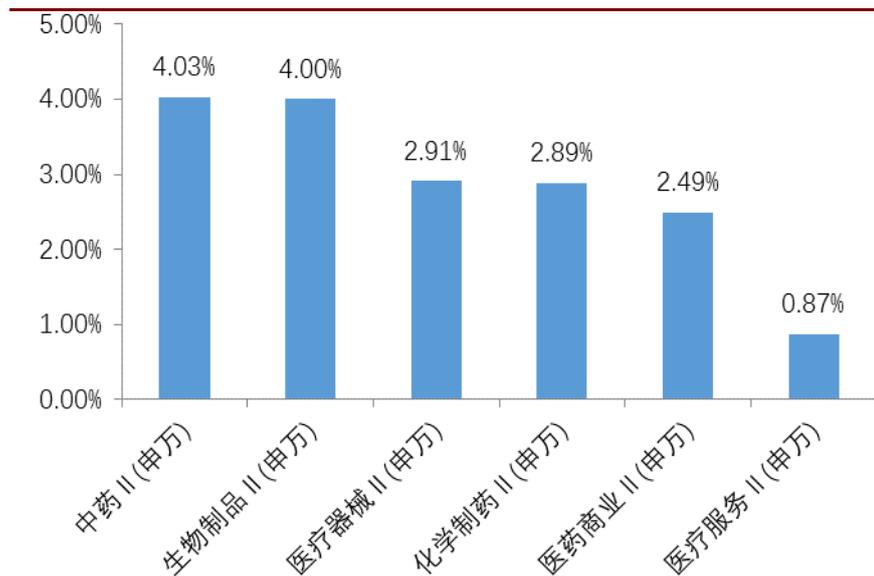
本周，申万医药生物板块上涨 2.88%，沪深 300 指数上涨 2.74%，医药生物板块整体跑赢沪深 300 指数 0.14%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 16 位。六个子板块全部上涨，其中中药板块和生物制品板块涨幅居前，分别上涨 4.03% 和 4.00%，医疗服务板块和化学制药板块涨幅落后，分别上涨 0.18% 和 2.90%。截止 2019 年 9 月 10 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 34.47 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 65.56%。个股涨跌方面，九强生物、同济堂和三诺生物涨幅居前，ST 辅仁、振东制药和南微医学跌幅居前。

图 1：本周申万一行业涨跌情况



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	
九强生物	22.14%	ST 辅仁	-22.59%
同济堂	21.58%	振东制药	-16.62%
三诺生物	16.60%	南微医学	-6.88%
太极集团	15.99%	老百姓	-6.34%
海南海药	15.67%	心脉医疗	-5.77%
舒泰神	14.79%	维力医疗	-4.70%
司太立	14.47%	新和成	-3.83%
瑞康医药	14.36%	健友股份	-3.42%
未名医药	13.46%	凯莱英	-3.23%
宜华健康	12.98%	山东药玻	-3.23%

资料来源: wind, 渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 内蒙古自治区药品器械集中采购服务中心挂出《关于下调部分药品采购价格（第十四批）的通知》

9月4日，内蒙古自治区药品器械集中采购服务中心挂出《关于下调部分药品采购价格（第十四批）的通知》，调整罗氏制药的卡培他滨片和齐鲁制药的聚乙二醇化重组人粒细胞刺激因子注射液等12个药品价格。其中，罗氏卡培他滨片（规格0.5g）直接从350.4元下调至92.4元，降幅高达73.6%，逼近恒瑞医药、齐鲁制药、正大天晴等同规格仿制药在黑龙江、广西、山西等省的价格。

资料来源: 医药经济报

2.2 山东省卫健委发布《关于转发国卫办医函[2019]588号文件做好重点监控合理用药药品管理工作的通知》，确定山东省执行国家版重点监控目录并作出安排

9月4日，近日，山东省卫健委发布《关于转发国卫办医函[2019]588号文件做好重点监控合理用药药品管理工作的通知》（以下简称《通知》），确定山东省执行国家版重点监控目录并作出安排。值得注意的是，对于中成药“限方”问题，山东仅对三级医院进行考核，而对县级（二级）医院暂不做硬性要求。这意味着，中成药在山东县级医院仍然存在处方障碍，这也是国家版重点监控合理用

药目录公布后，首个省级卫健委明确中成药处方权限问题。

资料来源：医药云端工作室

2.3 默沙东宣布欧盟委员会已批准抗 PD-1 疗法 Keytruda 联合酪氨酸激酶抑制剂 Inlyta 一线治疗晚期肾细胞癌

9月5日，默沙东宣布欧盟委员会已批准抗 PD-1 疗法 Keytruda 联合酪氨酸激酶抑制剂 Inlyta 一线治疗晚期肾细胞癌（RCC），该批准适用于国际转移性肾癌数据库联盟（IMDC）全部风险类别。此次批准也使 Keytruda 成为欧洲批准的首个用于组合方案治疗 IMDC 全部风险类别患者的抗 PD-1 疗法。此次批准基于关键 III 期研究 KEYNOTE-426 的结果。数据显示：用于一线治疗晚期 RCC 患者，与标准护理药物 Sutent 相比，Keytruda+Inlyta 联合用药方案中各项数据都有很大的提升。

资料来源：新浪医药

2.4 辽宁省医保局发文《关于做好国家组织药品集中采购和使用试点扩围准备工作的通知》，开始为 4+7 扩面的准备工作进行部署

近日，辽宁省医保局发文《关于做好国家组织药品集中采购和使用试点扩围准备工作的通知》（以下简称通知），开始为 4+7 扩面的准备工作进行部署。全省除已经执行的沈阳、大连两市外其他十二个市行政区域内所有公立医疗卫生机构同步实施。辖区内所有省属医疗机构、其他权属公立医疗机构同步实施并接受当地相关部门的指导、协调和监管。鼓励医保定点驻地部队医院、民营医疗机构参与。各市基本医疗保险按不低于本地区年度总采购金额的 50% 向辖区内的公立医疗机构（含省属公立医疗机构）预付周转金，在中选结果执行前预拨到位，预付周转金在一个采购周期结束后清算并收回。为了鼓励医疗机构建立及时回款工作的长效机制，原则上采取医保预付周转金预拨到医疗机构、各市医保经办机构与医疗机构清算的方式。

资料来源：医药云端工作室

2.5 中国药学会官网上挂出《关于发布第五批过度重复药品提示信息的公告》，有 303 个药品在过度重复品种目录中，这意味着 303 个药品被官方劝退

9月6日，中国药学会官网上挂出《关于发布第五批过度重复药品提示信息的公告》，有303个药品在过度重复品种目录中，这意味着303个药品被官方劝退。本次目录共303个过度重复品种，涉及临床药理学和治疗学分类的14个大类、60个亚类，与《关于发布第四批过度重复药品提示信息的公告》发布的过度重复品种目录相比，调入7个品种，调出1个品种。中国药学会提醒相关药品生产企业和研发机构，充分了解市场供需状况，科学评估药品研发风险，慎重进行投资经营决策。各地监管部门要加强对企业的指导，对已经公布的过度重复药品品种，主动做好宣传工作，引导企业理性研发和申报。

资料来源：医药云端工作室

3. 公司公告

【莱美药业】公司股东王英女士和付蓉女士计划自本减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内（自2019年9月27日起至2020年3月25日止）通过二级市场集中竞价方式分别减持不超过本公司股份100,000股、396,200股（分别占本公司总股份比例的0.012%、0.049%）。

【九州药业】公司拟收购苏州诺华制药科技有限公司100%股权。

【长春高新】公司拟与美国Amesino公司共同设立新的抗体平台合资公司；公司拟投资不超过6,200万元人民币获得5%利多卡因透皮贴片在中国大陆区域的销售权及全球区域的生产权。

【复星医药】公司控股子公司汉霖生技收到台湾“卫生福利部”关于其原则同意HLX55（以下简称“该新药”）用于无其他标准治疗的晚期实体瘤治疗临床试验的函（发文字号：卫授食字第1086019441号）。

【健康元】公司下属全资子公司健康元海滨药业有限公司收到广东省药品监督管理局颁发的《药品生产许可证》。

【开立医疗】公司全资子公司上海爱声近日收到国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心的通知，同意上海爱声产品“血管内超声诊断导管”按照创新医疗器械特别审查程序进行审查。

【华大基因】国家市场监督管理总局（国家标准化管理委员会）近日发布了 2019 年第 10 号中国国家标准公告，深圳华大基因股份有限公司参与起草的国家标准《信息技术生物特征识别数据交换格式 第 14 部分：DNA 数据》、公司的控股子公司深圳华大临床检验中心参与起草的国家标准《目标基因区域捕获质量评价通则》获得批准发布。

【智飞生物】重庆智飞生物制品股份有限公司全资子公司安徽智飞龙科马生物制药有限公司于近日获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的两项发明专利证书，专利名称分别为“一种汉逊酵母特异性表达载体的构建及在提高乙肝病毒表面抗原在汉逊酵母表达量的方法”与“一种含有重组乙肝病毒基因的真核汉逊酵母工程菌的构建及乙肝表面抗原的生产方法”。

【重药控股】重药控股股份有限公司监事会于近日收到公司监事刘雪明先生的书面辞职报告。刘雪明先生因工作调整，申请辞去公司监事职务，辞职后不再担任公司任何职务。

【恒瑞医药】托伐普坦片被国家药监局药品审评中心纳入拟优先审评品种公示名单。

【景峰医药】景峰医药股份有限公司之控股子公司尚进收到美国食品药品监督管理局的通知，尚进向美国 FDA 申报的福沙匹坦新药简略申请已获得批准。

【博腾股份】公司收到匈牙利国家药理学及营养研究院签发的《欧盟 GMP 证书》。

【步长制药】公司控股子公司山东丹红制药有限公司的化药 1 类新药——WXSH0024 胶囊已获得临床试验默示许可，并获得《临床试验通知书》。

【南京新百】公司与江苏恩华药业及自然人陈支援签署《合作意向书》，就公司收购恩华药业医药商业控股子公司江苏恩华和润股权相关事宜达成初步共识。

【西藏药业】以集中竞价交易方式回购公司股份（修订稿），本次回购资金总额不低于人民币 7,000 万元（含 7,000 万元），不高于人民币 1.4 亿元（含 1.4 亿元），价格为不超过人民币 40 元/股（含 40 元/股）。

【易明医药】全资子公司多潘立酮片（吗丁啉）首家通过一致性评价。

【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近日收到国家药监局核准签发的《临床试验通知书》。

【复星医药】公司控股子公司 重庆药友苯磺酸氨氯地平片通过仿制药一致性评价。

【普利制药】证监会发行审核委员会审核通过了公司非公开发行股票的申请。

【上海医药】上实集团通过下属全资子公司上实国际投资有限公司按照增持计划增持了公司 H 股 143,100 股，约占公司总股本的 0.005%。

【昭衍新药】公司发布股票激励授予情况，首次授予数量 40.5 万股，授予人数 81 人，授予价格为 24.06 元/股，股票来源为增发的本公司 A 股普通股。

【京新药业】关于辛伐他汀片通过一致性评价的公告。

【复星医药】控股子公司上海复星医药产业发展有限公司其获许可的 Tenapanor 片，用于便秘性肠易激综合症治疗的临床试验申请获国家药品监督管理局注册审评受理。

4.投资策略

从内部看，中国人民银行决定下调存款准备金率，从外部看，中美贸易摩擦偃旗息鼓且有向好的趋势，市场风险偏好提升。短期来看，避险情绪的释放可能对包括医药在内的大消费板块有不利的影 响。但是考虑到医药行业的成长确定性，我们建议投资者短期内关注业绩优良的标的，长期着眼创新型公司和各个领域的小龙头。在创新药领域，具有突出临床价值的创新药，未来市场放量明确，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