

谨慎推荐 (维持)

医药盘前早知道

风险评级：中风险

2019年7月11日

卢立亭 (SAC 执业证书编号: S0340518040001)

电话: 0769-22110925 邮箱: luliting@dgzq.com.cn

研究助理: 刘佳 S0340118010084

电话: 0769-23320059 邮箱: liujia@dgzq.com.cn

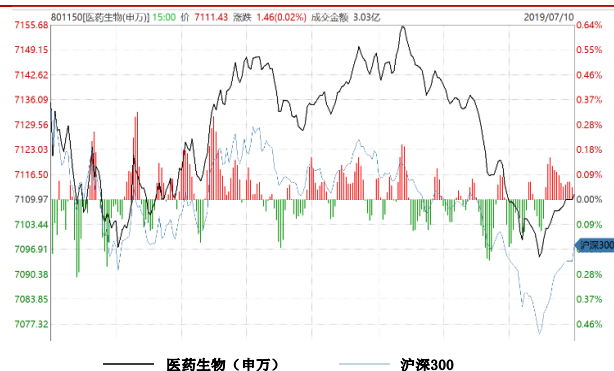
行情回顾:

7月10日, 医药生物板块冲高回落, 走势与食品饮料板块高度拟合, 盘面赚钱效应不高, 但板块仍跑赢所有主要大盘指数, 在所有申万一级子行业中排名第7。

医疗器械与化学制剂领涨, 原料药、服务与中药领跌。器械板块主要受利好消息提振, 消息面上, 美国政府9号宣布, 将豁免中国110项输美产品的关税, 包括医疗设备等产品, 主要针对去年7月6日美对中价值340亿美元进口产品所施加的25%关税; 主要领涨品种为仪器生产商尤其是出口业务占比较高的厂商, 出口业务占比低的IVD厂商普跌。化药板块主要是受前四大权重白马恒瑞医药、华东医药、华海药业、科伦药业的领涨带动, 其他个股跌多涨少。半年度业绩压力显著的原料药板块继续领跌。服务板块也有所回落, 仅有4个个股收涨, 部分前期涨幅较高的白马估值有所调整。中药跑输大盘, 个股整体萎靡不振, 龙头仅有前期滞涨的济川药业表现较好。

整体来看, 领涨品种风格体现为题材炒作与二线白马补涨, 领跌品种风格体现为半年报业绩承压。

图1 7月10日申万医药与沪深300指数日内涨跌幅



资料来源: 东莞证券研究所, wind

图2 7月10日申万医药子行业涨跌幅

	2019-07-10
化学原料药(申万)	-1.43
化学制剂(申万)	0.67
中药III(申万)	-0.54
生物制品III(申万)	0.34
医药商业III(申万)	0.24
医疗器械III(申万)	0.75
医疗服务III(申万)	-0.84
医药生物(申万)	0.02
沪深300	-0.17

资料来源: 东莞证券研究所, wind

重点公告：

- 理邦仪器：与腾讯医疗就公司电子阴道镜系统业务达成框架合作协议。
- 吉药控股：拟通过发行股份等方式收购修正药业100%股权，明日起停牌。
- 景峰医药：拟与中国长城资产湖南分公司签署战略合作协议，有利于优化和改善公司的融资结构。
- 美年健康：上半年归母净利润预降60%-90%。
- 透景生命：上半年归母净利润预增0%-10%。
- 海特生物：上半年归母净利润预增10%-30%。
- 四环生物：上半年归母净利润亏损800万元。
- 金陵药业：上半年净利同比预增140%-160%，主要原因为公司持有的紫金银行股票投资由“可供出售金融资产”转入“交易性金融资产”项目列报。扣非后同降10%-20%
- 乐普医疗：上半年净利同比预增40%-50%。

简评：第二季度扣非净利增速中枢38%左右，符合全年40%左右的增速预期，器械业务稳定增长，新研发上市的生物可吸收支架(NeoVas)自3月下旬实现销售以来放量理想；制剂业务开始受集采影响放缓，医疗机构的营销增长有所放缓，但OTC渠道的成长较为显著；原料药业务显著增长，但毛利贡献占比较小。

- 溢多利：上半年归母净利润同增0%-10%。

监管动态：

- 市场监管总局起草了《严重违法失信名单管理办法(修订草案征求意见稿)》，按照“四个最严”要求，针对食品药品、特种设备等关系人民群众生命健康安全的领域，增加列入情形，加大惩戒力度。
- 青岛市市立医院发布了《医院重点监控药品暂行目录》、《医院中药注射剂药品目录》和《各科室重点监控药品每月使用总金额限量指标》。

行业新闻：

- 美国政府周二表示，将免除从医疗设备到关键电容器等110种中国产品的高额关税。

简评：根据能获得的信息，美敦力治疗肝脏肿瘤设备的一个部件、Varian Medical Systems Inc的部分放射治疗设备获得关税豁免，豁免相关关税的目的还是为了降低美国本土企业的制造成本，对于医疗设备上市厂商的基本面影响有限，暂未发现有上市公司的业务直接获益于本次关税豁免。由于是路透社7月9日发布的新闻，7月10日部分医疗器械上市公司股价已有反应，当日医药行业3个涨停公司中有2个为医疗设备厂商，直到7月11日消息才广泛传播，引发第二轮炒作。该消息对我国出口量较大、美对中依赖程度较高的厂商有一定的提振，如低值耗材、医疗器械零部件和原料药等，但基本面并无直接受益，谨防炒作风险。

- 中国抗体制药计划通过香港IPO融资至多2亿美元。
- 阿斯利康肾病支柱产品Lokelma在中国的上市申请获得承办。
- 之江生物拟IPO被证监会开警示函。
- 默沙东Keytruda的6份补充申请近日获美国FDA受理，这些补充申请旨在更新Keytruda的给药频率，纳入每六周一次方案。
- 进入7月以来，包括艾伯维、基因泰克、礼来、葛兰素史克、赛诺菲在内的制药商已经提高了至少83种药品的价格。
- 新基联手Nimbus，合作开发癌症免疫疗法。
- 正大天晴在研新药TQB3804在中国即将率先步入I期临床，它不仅能克服第三代抑制剂耐药后产生的两大类常见三重突变，更能抑制EGFR野生突变和前二代靶向药物引发的T790M突变，有望成为破解C797S耐药突变的第四代EGFR靶向抑制剂。

风险提示：

政策不确定性风险；研发不及预期风险；行业竞争加剧风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上

行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn