

谨慎推荐 (维持)

医药盘前早知道

风险评级: 中风险

2019年7月19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

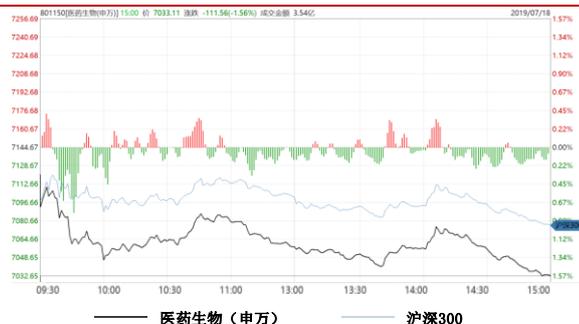
电话: 0769-23320059 邮箱: liujia@dgzq.com.cn

行情回顾:

7月18日受外围信息影响, 大盘全天低迷, 医药板块低开低走, 仅有26个个股收红, 板块跑输大盘。最终收跌1.56%, 跑输沪深300指数0.61pct, 在所有申万一级子行业中排名第16。

所有子板块跑输大盘。原料药板块领跌, 所有个股收跌且跌幅均在0.5%以上, 近期涨势较好的维生素个股大跌。跌幅较小的子板块分别是化学制剂、医疗服务和生物制品, 增长确定性较强的公司并未出现大跌, 现存的市场资金围绕该类个股进行多空博弈, 而增长逻辑不够强、抗风险能力较弱的公司则受到抛售, 商业、中药、器械均跌逾2%。

图1 7月18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18日申万医药子行业涨跌幅

	2019-07-18
化学原料药(申万)	-2.64
化学制剂(申万)	-1.13
中药III(申万)	-1.90
生物制品III(申万)	-1.32
医药商业III(申万)	-1.98
医疗器械III(申万)	-1.82
医疗服务III(申万)	-1.28
医药生物(申万)	-1.56
沪深300	-0.95

资料来源: 东莞证券研究所, wind

重点公告：

- 柳药股份：2019年上半年实现净利润3.56亿元，同增39.36%，扣非净利润3.50亿元，同增37.22%。
简评：中报业绩靓丽，第二季度的归母净利、扣非净利增速分别为37.51%和37.74%，差异不大。行业配送集中度提升，医院销售业务稳健增长；零售板块DTP业务大幅增长；工业板块中药饮片贡献新的利润增长。
- 千金药业：一季报少计归母净利润140万元。
- 南京医药：南京压缩机公司对公司构成违约，应给予公司违约补偿、欠付租金、物业费及逾期付款违约金合计1.6亿元。此外，总裁周建军先生辞职。
- 海正药业：上半年归母净利润4800-5700万元，同增223%-284%，扣非净利润100-800万元，财政补贴3350万元。
- 天坛生物：上半年扣非净利润2.97亿元，同增25.16%左右。
- 太极集团：利奈唑胺葡萄糖注射液获批。

政策动态：

- 国务院办公厅印发《关于建立职业化专业化药品检查员队伍的意见》。
- 国家卫健委、国家发改委、财政部、国家医保局、国家中医药局和国务院扶贫办联合制定并印发《解决贫困人口基本医疗有保障突出问题工作方案》，要求加强县医院能力建设，配备基本医疗设备，每个贫困县建好一所县级公立医院。
- 江苏省医疗保障局官网发出《江苏省医疗保障局关于推进医用耗材阳光采购的实施意见（试行）》，开始对江苏全省医用耗材采购动“大手术”。

简评：为全国耗材集采第二省，但安徽仅从部分高值耗材开始出发，江苏还提到对临床用量大、采购金额高、竞争性强的低值医用耗材和检验检测试剂中的部分品种带量采购。

- 浙江省医保局官网发布《关于推进全省县域医共体基本医疗保险支付方式改革的意见》，率先全面推行DRGs点数法付费。
- 国家药监局网站发布《关于修订西达本胺片说明书的公告》，对西达本胺片说明书中不良反应、注意事项等项进行修订

简评：西达本胺是微芯生物的支柱品种，2017年纳入国家医保目录后开始实现放量，2018年达到6796万元的销售规模，是国内治疗外周T 细胞淋巴瘤患者的二线首选药物。【不良反应】项增加内容：“上市后监测到心力衰竭和间质性肺炎的不良事件报告，发生率不明，相关性尚无法排除。”【注意事项】中的“特别注意事项”下应增加内容：“上市后监测到心力衰竭和间质性肺炎的不良事件报告，发生率不明，相关性尚无法排除。”

行业新闻：

- 国家药监局通过优先审评审批，批准英国葛兰素公司的贝利尤单抗进口注册申请，用于正在接受标准治疗的活动性、自身抗体阳性的系统性红斑狼疮成人患者，这是第一个用于治疗系统性红斑狼疮的单抗药物。

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