

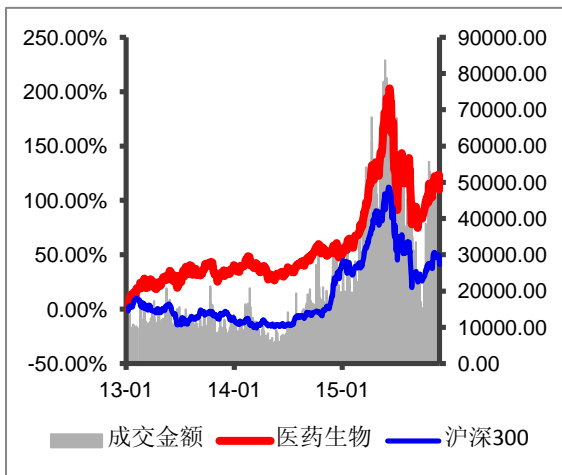
行业研究报告

# 医药行业 2015 年周报第四十二期

评级：推荐

## 关注医疗机器人产业

行情走势图



投资要点：

**板块方面**，上周沪深 300 指数大幅下的，跌幅为 5.43%。所有板块都处于下跌状态，而且跌幅都很大。在涨幅榜上，综合板块跌幅最小，跌 2.21%。同时，轻工制造板块表现也相对较好，跌 2.45%。医药股表现一般，跌 3.94%，处于跌幅榜中游。

**子板块方面**，医药生物板块上周整体跌幅 3.94%，而同期沪深 300 指数的跌幅 5.43%，医药生物板块跑赢沪深 300 指数。从子板块来看，所有的子板块均处于大幅下跌的状态中。其中，医疗服务板块表现最好，跌幅为 2.03%，是跌幅最小的板块。同时，医药商业板块的表现也很好。

相关研究

- 《关注国家“健康中国”战略》2015. 11. 23
- 《关注医药美容市场》2015. 11. 16
- 《关注关注医药电商》2015. 11. 2
- 《关注国产医疗器械的发展》2015. 10. 26
- 《关注精准医疗的发展》2015. 10. 19
- 《关注健康产业的发展》2015. 9. 20

**行业动态方面**，青蒿素产业化的背后故事：“救命药”不赚钱也要做。

近日，屠呦呦因为青蒿素的发现而荣获诺贝尔奖，引发了全世界关注的目光。作为全球唯一掌握青蒿素全产业链、全球 70% 的青蒿素药品都来自于它的青蒿素生产企业——华立集团，担负了青蒿素提取及产业化发展的重任。

**简评**：华立集团之前主要做仪表和电力自动化，从来没想到做医药行业。华立集团生产的抗疟药在非洲可谓家喻户晓，每年拯救的生命也不止千万。生产青蒿素药品，并不是一件多赚钱的事情，但是哪怕它不赚钱，华立集团也要做。因为这是能代表中国发明的药，也是最能体现救死扶伤精神的药。

**后市预判**：随着世界范围的老齡化到来和人们对健康快乐生活的追求，医疗机器人产业将迎来暴发点，医疗外科手术机器人、智能假肢与康复机器人、医用服务机器人都将获得快速发展。据研究机构 WinterGreen Research 预测，未来手术机器人和康复机器人的行业规模，将分别由 2014 年的 32 亿、2.2 亿美元增长到 2021 年的 200 亿、32 亿美元，年均复合增长率将达到 29.9%、46.6%。医疗机器人将是一个亿元级的细分市场并被各国看好，而中国巨大的医疗机器人市场更是广受重视。投资者可以关注医疗机器人。

医药研究小组  
傅涛  
S0120513080002  
futao@tebon.com.cn  
8621-68761616-8682

德邦证券股份有限公司  
上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼  
<http://www.tebon.com.cn>

## 一、上周市场回顾：

上周沪深 300 指数大幅下的，跌幅为 5.43%。所有板块都处于下跌状态，而且跌幅都很大。在涨幅榜上，**综合**板块跌幅最小，跌 2.21%。同时，**轻工制造**板块表现也相对较好，跌 2.45%。**医药股**表现一般，跌 3.94%，处于跌幅榜中游。跌幅最大的是国防军工、建筑装饰和非银金融板块。

表 1：2015 年 11 月 23 日-2015 年 11 月 27 日各板块涨跌幅：

板块名称	区间涨跌幅%	板块名称	区间涨跌幅%
SW 综合	-2.21	SW 商业贸易	-4.63
SW 轻工制造	-2.45	SW 电子	-4.84
SW 农林牧渔	-2.86	SW 计算机	-4.98
SW 家用电器	-3.27	SW 房地产	-5.01
SW 银行	-3.35	SW 建筑材料	-5.14
SW 化工	-3.72	沪深 300	-5.43
SW 食品饮料	-3.77	SW 机械设备	-5.67
SW 传媒	-3.79	SW 交通运输	-5.67
SW 纺织服装	-3.81	SW 电气设备	-6.11
SW 通信	-3.94	SW 采掘	-6.32
SW 医药生物	-3.94	SW 钢铁	-6.41
SW 休闲服务	-4.05	SW 公用事业	-6.42
SW 汽车	-4.10	SW 非银金融	-6.84
SW 有色金属	-4.48	SW 建筑装饰	-7.25
		SW 国防军工	-7.36

资料来源：WIND 资讯

**医药生物**板块上周整体跌幅 3.94%，而同期沪深 300 指数的跌幅 5.43%，医药生物板块跑赢沪深 300 指数。从子板块来看，所有的子板块均处于大幅下跌的状态中。其中，**医疗服务**板块表现最好，跌幅为 2.03%，是跌幅最小的板块。同时，**医药商业**板块的表现也很好，跌幅为 2.79%。表现比较差的板块是化学原料药和中药板块。

表 2：2015 年 11 月 23 日-2015 年 11 月 27 日医药子板块涨幅：

板块名称	区间涨跌幅%
SW 医疗服务 II	-2.03
SW 医药商业 II	-2.79
SW 化学制剂	-3.24
SW 医疗器械 II	-3.43
SW 生物制品 II	-3.64
SW 医药生物	-3.94
SW 中药 II	-4.79
沪深 300	-5.43
SW 化学原料药	-5.76

资料来源：WIND 资讯

个股方面，英特集团本周涨幅最大，股价涨 15.46%，处于涨幅榜第一位。同时，力生制药也有比较好的表现，股价大涨 14.33%，处于涨幅榜第二位。另外，溢多利也大幅上涨，股价涨 10.22%，处于涨幅榜第三位。而在跌幅榜方面，神奇制药、南京医药、山东药玻等处于跌幅前列。

表 3:2015 年 11 月 23 日-2015 年 11 月 27 日个股涨跌幅：

证券代码	证券简称	区间涨跌幅%	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%
000411.SZ	英特集团	15.46	000518.SZ	四环生物	-12.88
002393.SZ	力生制药	14.33	600080.SH	金花股份	-13.44
300381.SZ	溢多利	10.22	600568.SH	中珠控股	-13.53
600518.SH	康美药业	10.18	000990.SZ	诚志股份	-13.82
002693.SZ	双成药业	9.93	300363.SZ	博腾股份	-13.90
300009.SZ	安科生物	8.97	600380.SH	健康元	-13.90
000766.SZ	通化金马	8.86	600385.SH	山东金泰	-14.02
000403.SZ	ST 生化	6.76	600529.SH	山东药玻	-14.13
002038.SZ	双鹭药业	5.70	600713.SH	南京医药	-15.67
000952.SZ	广济药业	5.46	600613.SH	神奇制药	-15.76

资料来源：WIND 资讯

## 二、下周预判：

由于前期的行情受到众多消息影响。后市预计医药产业作为重点发展的行业，仍有政策出台，投资者可以重点关注。

随着世界范围的**老龄化**到来和人们对**健康快乐生活**的追求，医疗机器人产业将迎来爆发点，**医疗外科手术机器人、智能假肢与康复机器人、医用服务机器人**都将获得快速发展。据研究机构 WinterGreen Research 预测，未来手术机器人和康复机器人的行业规模，将分别由 2014 年的 32 亿、2.2 亿美元增长到 2021 年的 200 亿、32 亿美元，年均复合增长率将达到 **29.9%、46.6%**。**医疗机器人**将是一个**亿元级的细分市场**并被各国看好，而中国巨大的医疗机器人市场更是广受重视。投资者可以关注**医疗机器人**。

## 三、行业动态：

**“医养融合”产业前景引各路资本“分羹”**。作为全球老龄人口最多的国家，中国在直面老龄化挑战的同时，也营造着一个规模庞大的养老市场。“医养融合”产业链展现出的诱人前景，迎来了各路资本“分羹”。统计显示，截至 2014 年末中国 60 周岁及以上人口超过 2.12 亿，占总人口的比重达到 15.5%。根据全国老龄工作委员会办公室发布的预测数据，到 2020 年中国老年人口将达到 2.48 亿。

简评：医养融合实现了医疗卫生资源和养老资源的相互补充和促进，有助于整体提升中国的养老服务水平。“医养康融合”模式的出现，则体现了“持续照料”的养老理念，有望推动中国养老产业进一步与国际接轨。不过从目前情况来看，“医养融合”项目基本位于经济较为发达、医疗资源相对丰富的一、二线城市，且大多为中高端项目。

**辉瑞确认将与艾尔建合并，交易额 1600 亿美元**。美国辉瑞（Pfizer）董事会已经批准该公司与爱尔兰肉毒杆菌制造商艾尔建（Allergan）合并，交易规模为 1600 亿美元，辉瑞对艾尔建的估价为 363.63 美元/股，溢价 30%。

简评：两者的合并成为医药史上最大的并购案，也将造就全球最大的医药公司——合计年销售额达到600亿美元。国繁重的税收制度让辉瑞处于不利地位，是辉瑞需要解决的当务之急。如果美国政府不改变税收政策，那么辉瑞为了减税而将营业地迁往海外的动机也不会减弱。

**全国执业药师缺口 170 万，食药监过渡政策解药店生死劫。**近日，国家食药监总局发布《关于现有从业药师使用管理问题的通知》，《国家药品安全“十二五”规划》提出到 2015 年末零售药店全部配备执业药师，但由于执业药师数量不足、分布不均等原因，目前难以实现该目标。在 2016~2020 年，这 5 年的时间执行从业药师过渡政策。

简评：目前我国执业药师市场面临僧多粥少的局面。全国有 47 万家药店，再加上诊所、医院药房以及药企对执业药师的需求，整个市场需要 200 万名执业药师才能形成平衡，而目前的注册执业药师尚不足 30 万名。此前，新版 GSP 要求药店在 2015 年底前必须配备执业药师，令不少零售药店特别是单体药店面临“生死劫”。

**青蒿素产业化的背后故事：“救命药”不赚钱也要做。**近日，屠呦呦因为青蒿素的发现而荣获诺贝尔奖，引发了全世界关注的目光。作为全球唯一掌握青蒿素全产业链、全球 70% 的青蒿素药品都来自于它的青蒿素生产企业——华立集团，担负了青蒿素提取及产业化发展的重任。

简评：华立集团之前主要做仪表和电力自动化，从来没想过做医药行业。华立集团生产的抗疟药在非洲可谓家喻户晓，每年拯救的生命也不止千万。生产青蒿素药品，并不是一件多赚钱的事情，但是哪怕它不赚钱，华立集团也要做。因为这是能代表中国发明的药，也是最能体现救死扶伤精神的药。

**慢病市场巨大，三大类医疗器械受益。**近日，国家卫生计生委在例行新闻发布会上公布的《中国疾病预防控制工作进展（2015 年）》，对我国近十年来疾病预防控制工作进展进行了回顾总结。《报告》显示，慢性病作为一种非传染性疾病，其致死率已居全国总死亡率之首。

简评：对于慢性病，三大类器械或将受益。心脏起搏器，这也是治疗心脏疾病的常常使用医疗器械，目前我国在这一领域的市场还被外企垄断，国内产品仅占据极少的份额，但随着国家的鼓励政策有望起量。另外两个是预防测试设备和可穿戴设备。

## 四、公司公告：

公司	时间	公告内容
汉森制药	2015-11-23	获得新版 GMP 证书
双成药业	2015-11-23	收到药品审批意见通知件
华润万东	2015-11-23	2015 年度员工持股计划(草案)摘要
众生药业	2015-11-23	获得药物临床试验批件
翰宇药业	2015-11-23	获得发明专利
海南海药	2015-11-23	非公开发行股票预案
鱼跃医疗	2015-11-24	非公开发行 A 股股票预案
华邦健康	2015-11-24	非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复
永安药业	2015-11-24	取得保健食品批准证书
誉衡药业	2015-11-24	重大资产购买报告书
瑞普生物	2015-11-24	2015 年度非公开发行股票预案
昆药集团	2015-11-25	孙公司华武制药双氢青蒿素原料药通过 WHO 的 PQ 认证
金河生物	2015-11-26	非公开发行股票申请获得中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核通过

沃森生物	2015-11-26	ACYW135 群脑膜炎球菌多糖疫苗通过 GMP 认证
------	------------	-----------------------------

资料来源：WIND 资讯

## 五、行业动态：

时间	动态内容
2015-11-23	“医养融合”产业前景引各路资本“分羹”
2015-11-24	辉瑞确认将与艾尔建合并，交易额 1600 亿美元
2015-11-25	全国执业药师缺口 170 万，食药监过渡政策解药店生死劫
2015-11-25	青蒿素产业化的背后故事：“救命药”不赚钱也要做
2015-11-25	慢病市场巨大，三大类医疗器械受益

资料来源：中国医药网



## 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、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 投资评级

### 一、行业评级

- 推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
- 中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
- 回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

### 二、股票评级

- 买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅  $\geq 20\%$
- 增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为  $10\% - 20\%$
- 中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为  $-10\% - +10\%$
- 减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅  $> 10\%$

## 特别声明

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作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作出任何形式的担保。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。本报告版权归德邦证券股份有限公司所有。未获得德邦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“德邦证券股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。