



## 医药生物行业双周报（2018.07.01-2018.07.15）

行业评级：增持

### 医药生物

报告日期：2018年7月16日

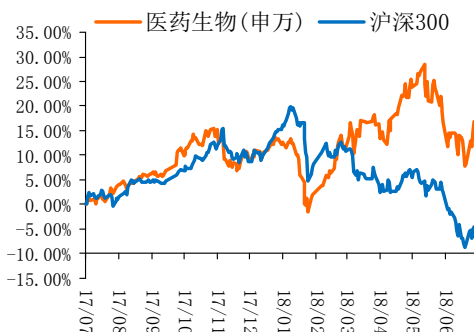
### 投资要点：

#### 市场表现

指数/板块	近两周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SW 医药生物	2.88	6.59
沪深 300	0.10	-10.72

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

#### 指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

- **行情回顾：**07.01-07.15 期间，医药生物板块涨幅为 2.88%，在所有板块中排名第一位，跑赢沪深 300 指数 2.79 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 6.59%，跑赢沪深 300 指数 17.31 个百分点。从子板块看，07.01-07.15 期间，生物制品、医疗器械和中药三个板块跑赢整体，涨幅分别为 6.89%、6.02%、3.20%；医疗服务、化学制药和医药商业板块涨幅分别为 2.39%、0.64% 和 -0.05%，跑输板块。从年初来看，医药生物各板块分化态势明显，医疗服务子板块涨幅居首位，达到 16.09%；生物制品子板块涨幅为 12.84%；化学制药、中药、医药商业和医疗器械子板块涨幅分别为 5.73%、3.46%、-0.57% 和 -4.03%，逊于板块。

- **行业要闻：**7月3日，北京人社局发布关于谈判药品仿制药支付问题的通知；7月6日，全国药品监管工作座谈会在京召开，就做好下半年和今后一个时期工作进行部署；7月8日，国家医保局明确提出开展准入谈判、专项招标采购，加快抗癌药降价等事宜；7月10日，国家药品监督管理局发布《接受药品境外临床试验数据的技术指导原则》；7月10日，国家卫生健康委员会、国家中医药管理局发布关于深入开展“互联网+医疗健康”便民惠民活动的通知。

- **投资建议：**经过前期的市场调整，近两周医药生物板块反弹明显，显著跑赢大盘指数。进入中报披露期，医药上市公司业绩稳定向好，短期内受宏观经济、货币政策等不确定性因素影响相对较小，医药板块有望继续获得市场资金的追捧。整体来看，我们预计 2018 年全年将是医药行情的大年，下半年医药生物板块市场表现依然可期，建议加大配置力度。选股方面，我们建议结合中报业绩披露情况，精选基本面情况良好，业绩估值匹配的优质标的。建议重点关注个股：乐普医疗、通化东宝、智飞生物、复星医药、华东医药、丽珠集团、恩华药业、京新药业、翰宇药业、嘉事堂等。

- **风险提示：**政策风险、业绩风险。

行业研究员：杜永宏

执业证书编号：S1050517060001

电话：021-54967706

邮箱：duyh@cfsc.com.cn



## 目录

1.行情回顾 .....	3
1.1 医药生物板块行情回顾 .....	3
1.2 医药生物子板块行情回顾 .....	4
1.3 医药生物板块估值 .....	5
1.4 医药生物板块个股表现 .....	6
2.行业要闻 .....	7
3.投资建议 .....	9
4.风险提示 .....	9

## 图表目录

图表 1: 07.01-07.15 医药生物板块涨跌幅 .....	3
图表 2: 年初至今医药生物板块涨跌幅 .....	3
图表 3: 07.01-07.15 医药生物子板块涨跌幅 .....	4
图表 4: 年初至今医药生物子板块涨跌幅 .....	4
图表 5: 近五年医药生物行业估值水平（整体法/历史 TTM/剔除负值） .....	5
图表 6: 医药生物行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） .....	5
图表 7: 医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） .....	6
图表 8: 07.01-07.15 医药生物板块涨幅榜（%） .....	6
图表 9: 07.01-07.15 医药生物板块跌幅榜（%） .....	6

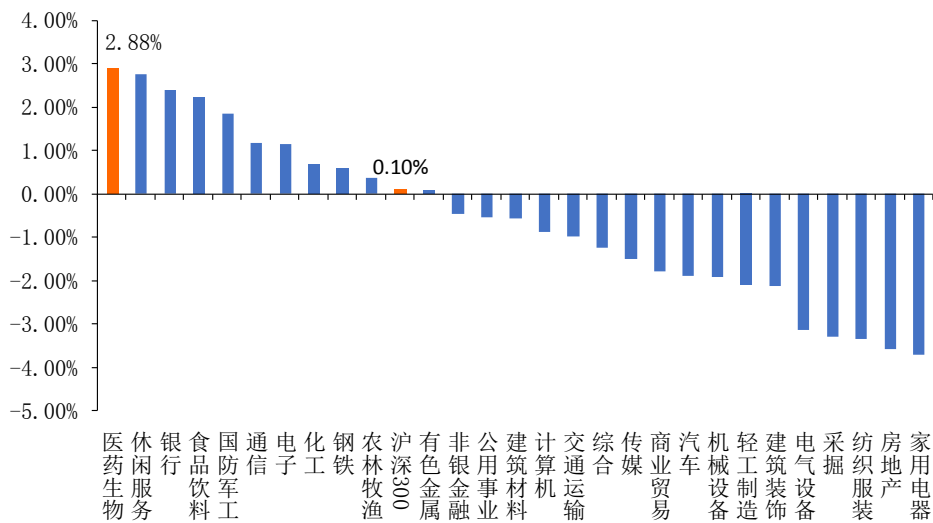


## 1. 行情回顾

### 1.1 医药生物板块行情回顾

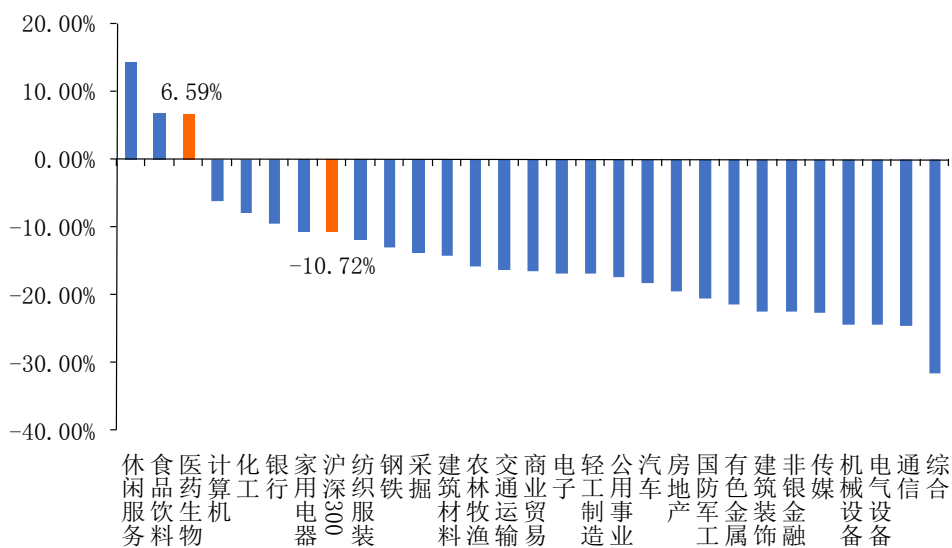
07.01-07.15 期间，医药生物板块涨幅为 2.88%，在所有板块中排名第一，跑赢沪深 300 指数 2.79 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 6.59%，跑赢沪深 300 指数 17.31 个百分点。

图表 1：07.01-07.15 医药生物板块涨跌幅



资料来源：Wind, 华鑫证券研发部

图表 2：年初至今医药生物板块涨跌幅



资料来源：Wind, 华鑫证券研发部

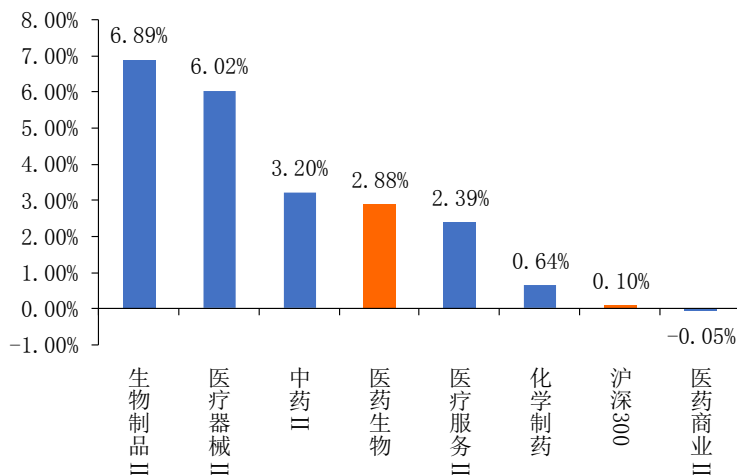


## 1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，07.01-07.15期间，生物制品、医疗器械和中药三个板块跑赢整体，涨幅分别为6.89%、6.02%、3.20%；医疗服务、化学制药和医药商业板块涨幅分别为2.39%、0.64%和-0.05%，跑输板块。

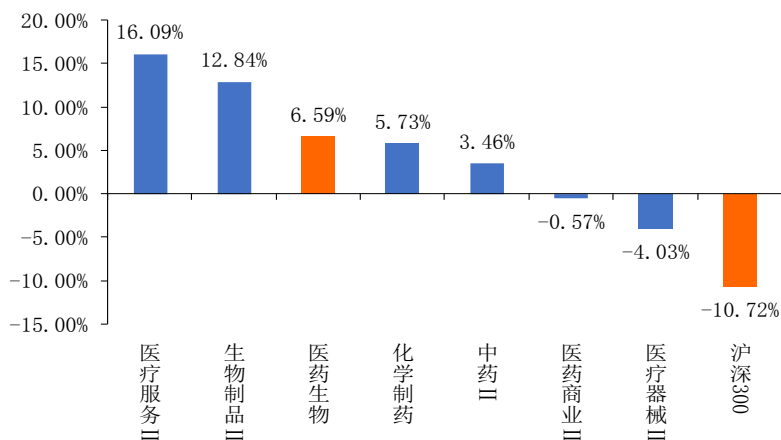
从年初来看，医药生物各板块分化态势明显。其中，医疗服务子板块表现最为突出，涨幅为16.09%；生物制品子板块也跑赢医药生物板块，涨幅为12.84%；化学制药、中药、医药商业和医疗器械子板块跑输医药整体板块，涨幅分别为5.73%、3.46%、-0.57%和-4.03%。

图表 3：07.01-07.15 医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind, 华鑫证券研发部

图表 4：年初至今医药生物子板块涨跌幅



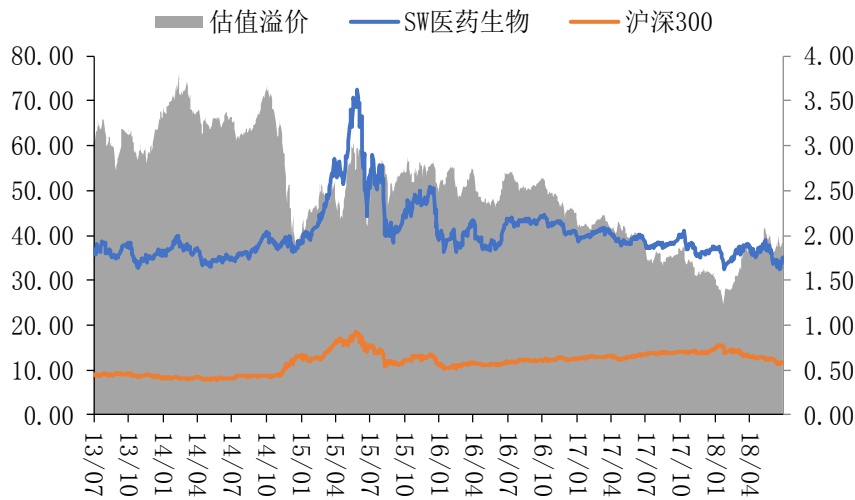
资料来源：Wind, 华鑫证券研发部



### 1.3 医药生物板块估值

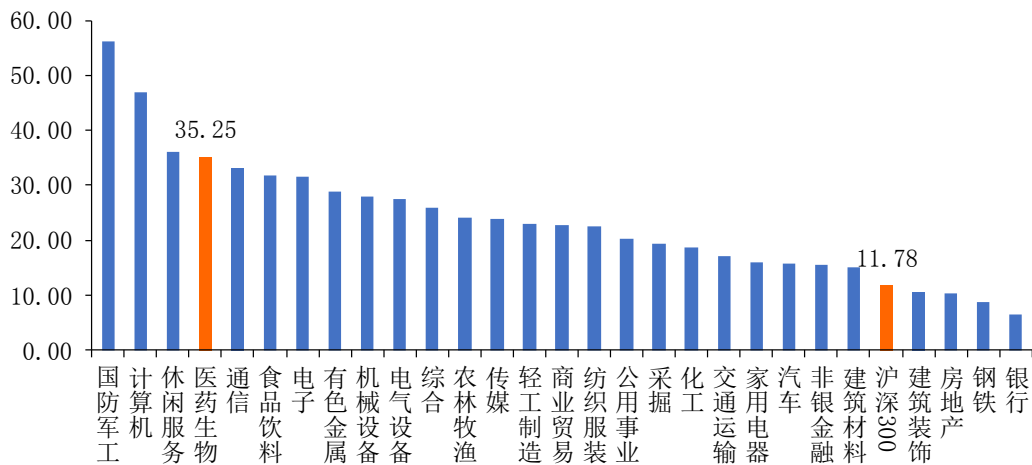
从估值来看，截至7月15日，医药生物板块估值为35.25X，在所有板块中排名第四位，相对沪深300溢价率约为199%，处于历史较高水平。其中医疗服务板块估值最高，达到82.16X；医疗器械和生物制品板块估值也相对偏高，分别为50.32X、48.64X，化学制药、中药和医药商业板块估值较低，分别为33.22X、28.40X、24.95X。

图表5：近五年医药生物行业估值水平（整体法/历史 TTM/剔除负值）



信息来源：Wind, 华鑫证券研发部

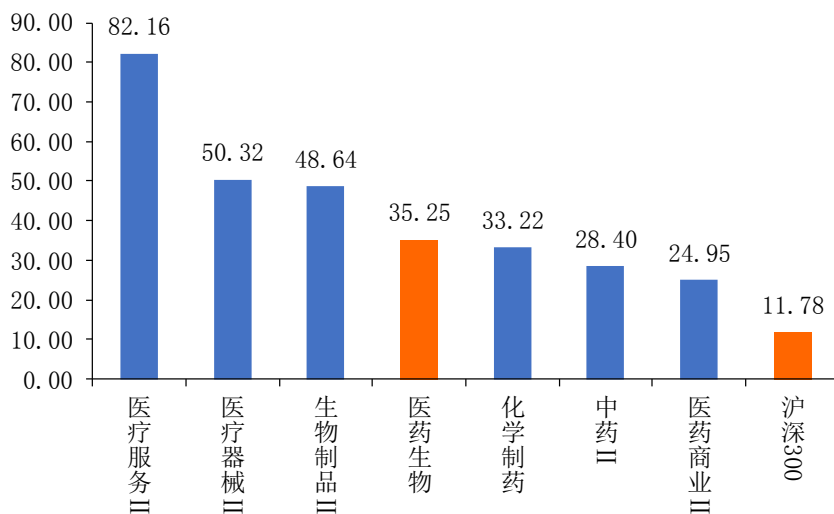
图表6：医药生物行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



信息来源：Wind, 华鑫证券研发部



图表 7：医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



信息来源：Wind, 华鑫证券研发部

## 1.4 医药生物板块个股表现

- 07.01-07.15 期间，板块 287 只个股中，有 185 只个股实现上涨，91 只个股下跌。
- 07.01-07.15 期间，涨幅榜：山河药辅、明德生物、仁和药业、通策医疗、艾德生物等。
- 07.01-07.15 期间，跌幅榜：恒康医疗、天圣制药、九洲药业、海南海药、华海药业等。

图表 8：07.01-07.15 医药生物板块涨幅榜 (%)

证券代码	证券简称	两周涨跌幅
300452.SZ	山河药辅	33.68
002932.SZ	明德生物	33.11
000650.SZ	仁和药业	21.86
600763.SH	通策医疗	21.41
300685.SZ	艾德生物	19.23
300529.SZ	健帆生物	17.04
603811.SH	诚意药业	16.82
300601.SZ	康泰生物	16.52
603387.SH	基蛋生物	16.11
603963.SH	大理药业	15.61
300122.SZ	智飞生物	15.52
603229.SH	奥翔药业	15.32
300357.SZ	我武生物	14.95
603127.SH	昭衍新药	14.69
002462.SZ	嘉事堂	14.48

资料来源：Wind, 华鑫证券研发部

图表 9：07.01-07.15 医药生物板块跌幅榜 (%)

证券代码	证券简称	两周涨跌幅
002219.SZ	恒康医疗	-56.36
002872.SZ	天圣制药	-34.01
603456.SH	九洲药业	-19.48
000566.SZ	海南海药	-18.23
600521.SH	华海药业	-12.18
300143.SZ	星普医科	-10.68
000078.SZ	海王生物	-9.98
600721.SH	百花村	-9.76
300049.SZ	福瑞股份	-9.36
300158.SZ	振东制药	-8.79
300381.SZ	溢多利	-8.15
000908.SZ	景峰医药	-8.07
002118.SZ	紫鑫药业	-7.55
300358.SZ	楚天科技	-7.06
002435.SZ	长江润发	-6.92

资料来源：Wind, 华鑫证券研发部



## 2. 行业要闻

### 北京人社局发布关于谈判药品仿制药支付问题的通知

7月3日，北京市人力资源和社会保障局根据《人力资源社会保障部关于将36种药品纳入国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录乙类范围的通知》以及人力资源社会保障部关于谈判药品仿制药支付标准问题的有关规定要求，就谈判药品仿制药的支付问题发布通知。通知明确提出，谈判药品仿制药属于北京市基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录乙类药品范围。关于支付标准，仿制药规格与谈判药品一致的，支付标准暂按仿制药实际市场销售价格执行，但不得超过相应对谈判药品的支付标准；仿制药规格与谈判药不一致的，支付标准参照《国家发展改革委关于印发药品差比价规则的通知》计算，如计算后的支付标准高于仿制药实际市场销售价格，以仿制药实际市场销售价格为支付标准。（资料来源：北京市人力资源和社会保障局）

### 全国药品监管工作座谈会在京召开

7月6日，全国药品监管工作座谈会在京召开，会议强调持续深化改革，奋力谱写新时代药监工作新篇章，主要就做好下半年和今后一个时期工作进行部署。首先，会议总结了自今年以来药监系统的重要工作方向：一、积极推进机构改革；二、不断深化审评审批制度改革，境外新药上市明显加快，仿制药质量和疗效一致性评价扎实推进；三、扎实开展风险防控，加大现场检查力度，严惩违法犯罪行为；四、监管能力稳步提升，提升国际监管话语权；五、多措并举推进社会共治，信息公开力度不断加大。

另一方面，会议对于下半年工作做了具体部署：一要简政放权，深化审评审批制度改革，启动药品注射剂再评价工作；二要强化事中事后监管，聚焦疫苗、血液制品、注射剂、植入类医疗器械等高风险产品，做好进口药品医疗器械境外研发生产现场检查，推动日常检查“双随机”全覆盖，检查结果全公开，严厉打击互联网制售假药犯罪与违法售药行为，开展中药饮片集中整治；三要强化服务，全面推进智慧监管和阳光监管，加快推进“互联网+药品监管”，全面实行审评审批电子化，建设“药监云”。（资料来源：国家药品监督管理局）

### 国家医保局：开展准入谈判、专项招标采购，加快抗癌药降价

7月8日，据央视记者报道，国家医疗保障局提出，随着抗癌药新规逐步落地，各有关部门正积极落实抗癌药降税的后续措施，督促推动抗癌药加快降价。2017年医保药品目录准入谈判，赫赛汀、美罗华、



万珂等 15 个疗效确切但价格较为昂贵癌症治疗药品被纳入医保目录。对于目录内的抗癌药，下一步将开展专项招标采购，在充分考虑降税影响的基础上，通过市场竞争实现价格下降。对于医保目录外的抗癌药，国家医保局提出将开展准入谈判，与企业协商确定合理的价格后纳入目录范围，有效平衡患者临床需求、企业合理利润和基金承受能力。（资料来源：央视新闻）

## 国家药品监督管理局发布《接受药品境外临床试验数据的技术指导原则》

为加强对接受药品境外临床试验数据工作的指导和规范，国家药品监督管理局组织制定了《接受药品境外临床试验数据的技术指导原则》，并于 7 月 10 日正式对外发布。该指导原则对接受境外临床试验数据的适用范围、基本原则、完整性要求、数据提交的技术要求以及接受程度都给予了明确规定。具体要求为以下几点：一、申请人应确保数据的产生过程符合国际人用药品注册技术协调会（ICH）药物临床试验质量管理规范（GCP）的相关要求，境外临床试验数据真实、完整、准确和可溯源；二、在提交药品注册申请时，应按照《药品注册管理办法》的申报资料要求整理汇总境内外各类临床试验，形成完整的临床试验数据包；三、依据临床试验数据的质量，将接受临床试验数据分为完全接受、部分接受与不接受三种情况。

（资料来源：国家药品监督管理局）

## 卫健委发布关于深入开展“互联网+医疗健康”便民惠民活动的通知

为推动《国务院办公厅关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》落地见效，让群众切实享受到“互联网+医疗健康”创新成果带来的实惠，国家卫生健康委员会、国家中医药管理局于 7 月 10 日发布关于深入开展“互联网+医疗健康”便民惠民活动的通知，希望进一步提高医疗领域的效率和便捷程度。通知提出：一、互联网信息技术要贯通诊前、诊中、诊后各环节，各地要建立完善网上预约诊疗服务平台，整合打通各类服务终端，鼓励互联网医院的发展；二、加强与医保、商保、银联、第三方支付机构合作，优化支付流程，改善结算模式；三、加强药学部门信息化建设，加强医疗联合体内各医疗机构用药衔接，方便群众及时取药；四、利用区域全民健康信息平台提高公共卫生服务质量，加快建设应用家庭医生签约服务智能化信息平台；五、全面推进远程医疗专网建设，建立远程医疗中心，普及健康信息服务；六、提高急救治服务和检查检验服务，推进政务服务。（资料来源：国家卫生健康委员会）



### 3. 投资建议

经过前期的市场调整，近两周医药生物板块反弹明显，显著跑赢大盘指数。进入中报披露期，医药上市公司业绩稳定向好，短期内受宏观经济、货币政策等不确定性因素影响相对较小，医药板块有望继续获得市场资金的追捧。整体来看，我们预计 2018 年全年将是医药行情的大年，下半年医药生物板块市场表现依然可期，建议加大配置力度。选股方面，我们建议结合中报业绩披露情况，精选基本面情况良好，业绩估值匹配的优质标的。建议重点关注个股：乐普医疗、通化东宝、智飞生物、复星医药、华东医药、丽珠集团、恩华药业、京新药业、翰宇药业、嘉事堂等。

### 4. 风险提示

- 政策风险：医药行业政策推进具有不确定性；
- 业绩风险：医药上市公司业绩不及预期。



## 研究员简介

杜永宏：华鑫证券研究员，2017年6月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：医药生物行业。

## 华鑫证券有限公司投资评级说明

### 股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

### 行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。



## 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研发部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

## 华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>