

医药生物行业双周报（2018.08.01-2018.08.15）

行业评级：增持

医药生物

报告日期：2018年8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 | -6.16 | -8.99 |
| 沪深 300 | -5.57 | -14.25 |

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：**08.01-08.15 期间，医药生物板块涨幅为-6.16%，在所有板块中排名第十六位，跑输沪深 300 指数 0.58 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为-8.99%，跑赢沪深 300 指数 5.25 个百分点。从子板块看，08.01-08.15 期间，生物制品、化学制药和医疗器械三个板块涨幅分别为-4.16%、-4.39%和-6.06%，跑赢板块；医药商业、中药和医疗服务三个板块涨幅分别为-6.91%、-7.67%和-10.19%，跑输板块。从年初来看，生物制品表现较好，涨幅为-3.01%；医疗服务、化学制药和医药商业子板块也跑赢医药生物板块，涨幅为-5.97%、-8.75%和-8.85%；中药和医疗器械子板块跑输医药整体板块，涨幅分别为-9.65%和-17.79%。

- **行业要闻：**8月7日，国家保障局表示，新一轮抗癌药专项谈判稳步推进，共计 18 个品种纳入谈判范围，其中国产药占两席；8月8日，药品审评中心发布关于征求境外已上市临床急需新药名单意见的通知；8月8日，广东省卫计委发布《关于加强医疗机构药事管理和药品控费推动药学服务高质量发展的通知（征求意见稿）》；8月9日，药品审评中心公示第三十一批拟纳入优先审评程序药品注册申请名单；8月9日，福建省出台政策鼓励仿制药研发使用；8月13日，国家药典委员会公示《中国药典》2020 年版三部（生物制品）拟新增品种名单。

- **投资建议：**近期受行业内几家上市公司负面事件的拖累，同期受到 A 股市场整体下跌的影响，导致整个医药生物板块迅速走低；短期内黑天鹅事件的负面影响虽未完全消除，但板块市场表现有望逐渐企稳，医药生物板块中长期看好的逻辑不变。下跌过程使得板块和个股风险都得到快速释放，为很多个股提供了新的买点机会。选股方面，我们建议结合中报业绩情况，逢低买入中长线看好的优质标的。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、华海药业、恩华药业、京新药业、嘉事堂等。

- **风险提示：**政策风险、业绩风险。

分析师：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: 08.01-08.15 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: 08.01-08.15 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: 08.01-08.15 医药生物板块涨幅榜（%） | 6 |
| 图表 9: 08.01-08.15 医药生物板块跌幅榜（%） | 6 |

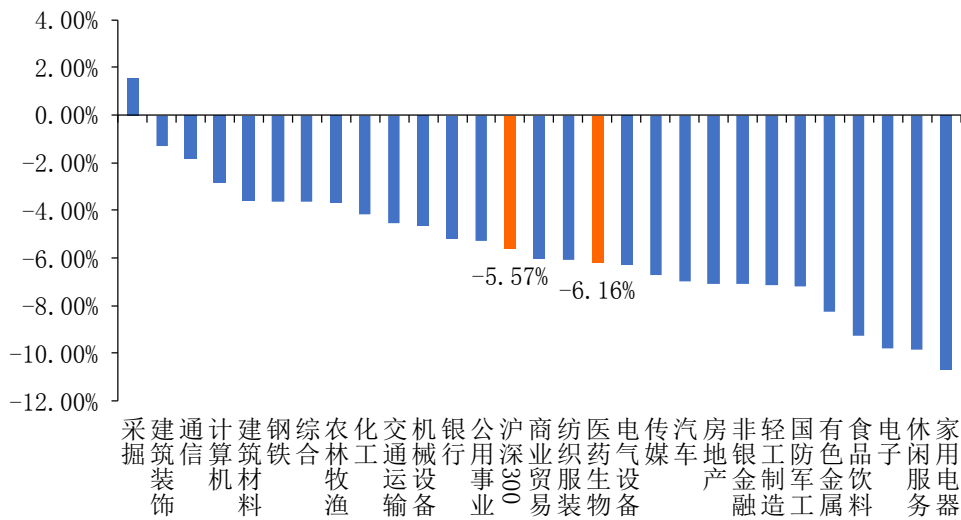


1. 行情回顾

1.1 医药生物板块行情回顾

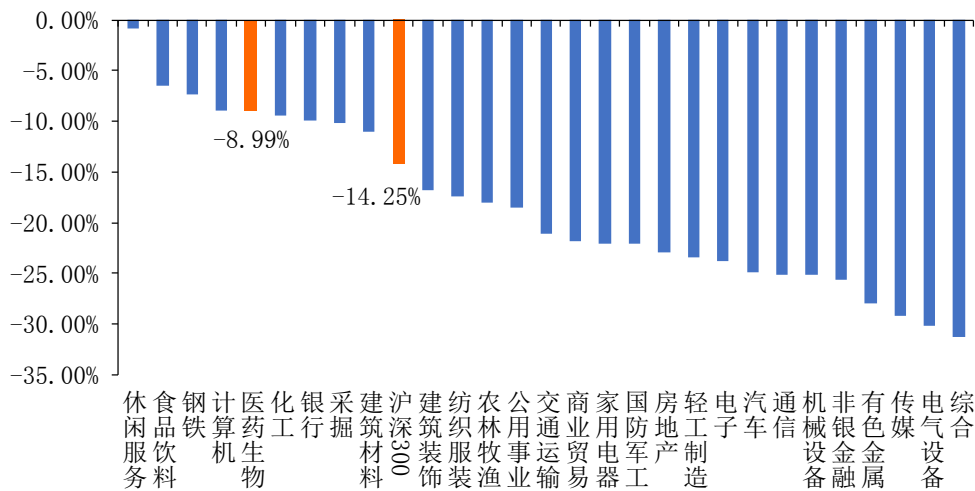
08.01-08.15 期间，医药生物板块涨幅为-6.16%，在所有板块中排名第 16 位，跑输沪深 300 指数 0.58 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为-8.99%，跑赢沪深 300 指数 5.25 个百分点。

图表 1：08.01-08.15 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

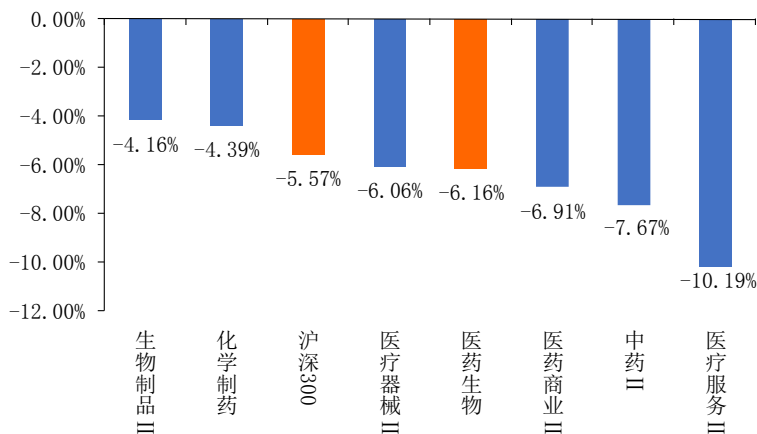


1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，08.01-08.15期间，生物制品、化学制药和医疗器械三个板块涨幅分别为-4.16%、-4.39%和-6.06%，跑赢板块；医药商业、中药和医疗服务三个板块涨幅分别为-6.91%、-7.67%和-10.19%，跑输板块。

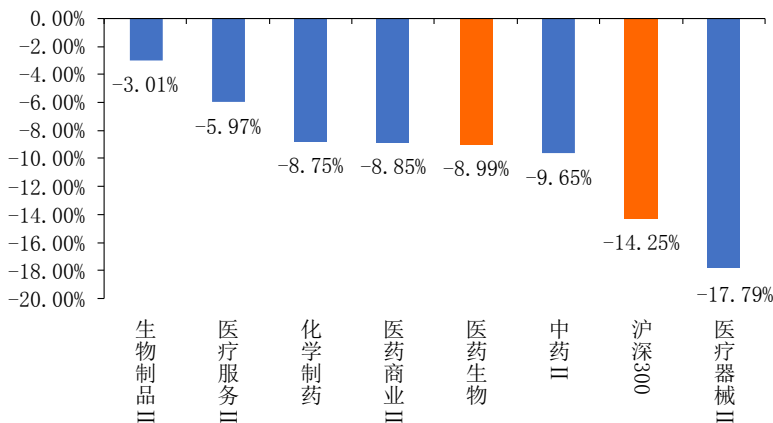
从年初来看，医药生物各板块分化态势较为明显。其中，生物制品表现良好，涨幅为-3.01%；医疗服务、化学制药和医药商业子板块也跑赢医药生物板块，涨幅为-5.97%、-8.75%和-8.85%；中药和医疗器械子板块跑输医药整体板块，涨幅分别为-9.65%和-17.79%。

图表 3：08.01-08.15 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



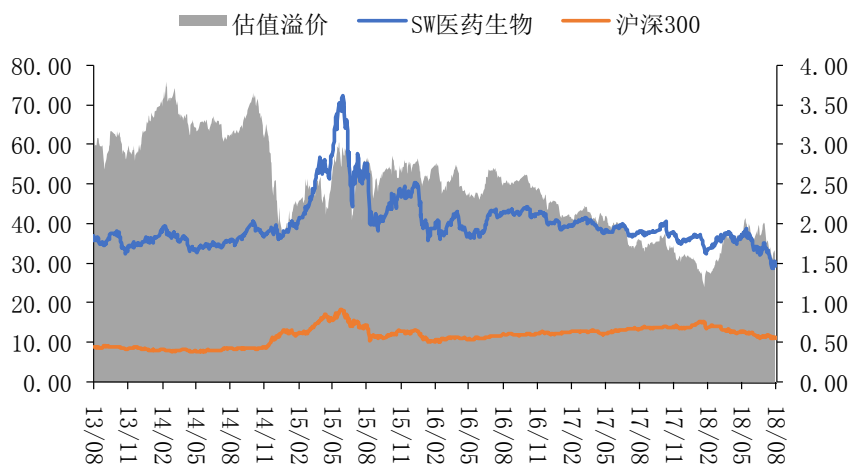
资料来源：Wind, 华鑫证券研发部



1.3 医药生物板块估值

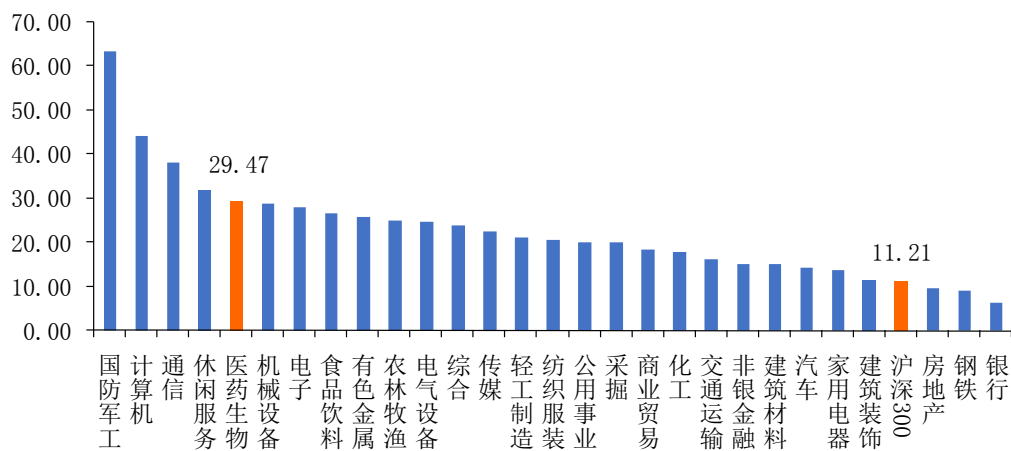
从估值来看，截至 8 月 15 日，医药生物板块估值为 29.47X，在所有板块中排名第五位，相对沪深 300 溢价率约为 163%，处于历史较低水平。其中医疗服务板块估值最高，达到 64.52X；医疗器械和生物制品板块估值也相对偏高，分别为 40.24X、39.08X；化学制药、中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 27.91X、24.31X、21.65X。

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

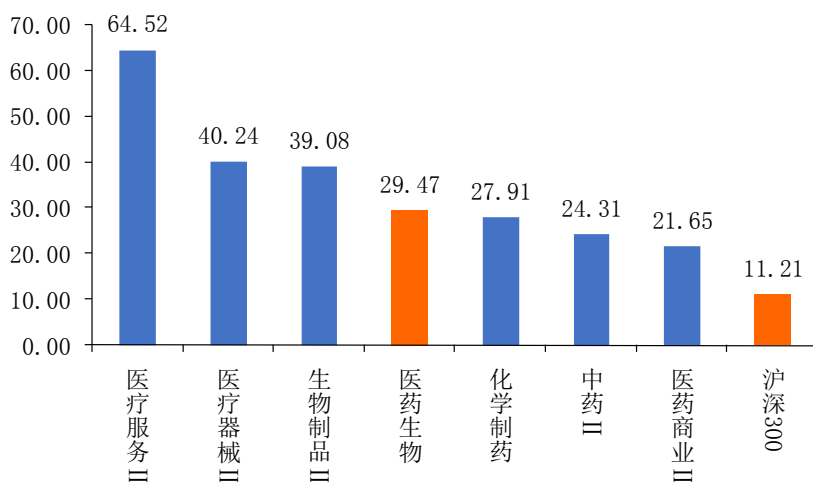
图表 6：医药生物行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



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

- 08.01-08.15 期间，板块 287 只个股中，有 25 只个股实现上涨，257 只个股下跌。
- 08.01-08.15 期间，涨幅榜：星普医科、辅仁药业、北陆药业、凯利泰、盘龙药业等。
- 08.01-08.15 期间，跌幅榜：ST 长生、海特生物、通化金马、誉衡药业、美年健康等。

图表 8：08.01-08.15 医药生物板块涨幅榜（%）

| 证券代码 | 证券简称 | 两周涨跌幅 |
|-----------|------|-------|
| 300143.SZ | 星普医科 | 11.58 |
| 600781.SH | 辅仁药业 | 8.56 |
| 300016.SZ | 北陆药业 | 7.73 |
| 300326.SZ | 凯利泰 | 6.05 |
| 002864.SZ | 盘龙药业 | 5.67 |
| 300601.SZ | 康泰生物 | 5.00 |
| 300122.SZ | 智飞生物 | 4.68 |
| 002653.SZ | 海思科 | 3.90 |
| 600829.SH | 人民同泰 | 3.30 |
| 300086.SZ | 康芝药业 | 3.06 |
| 000705.SZ | 浙江震元 | 2.58 |
| 603880.SH | 南卫股份 | 2.28 |
| 300630.SZ | 普利制药 | 2.14 |
| 002030.SZ | 达安基因 | 1.67 |
| 000597.SZ | 东北制药 | 1.42 |

资料来源：Wind, 华鑫证券研发部

图表 9：08.01-08.15 医药生物板块跌幅榜（%）

| 证券代码 | 证券简称 | 两周涨跌幅 |
|-----------|-------|--------|
| 002680.SZ | ST 长生 | -43.05 |
| 300683.SZ | 海特生物 | -38.19 |
| 000766.SZ | 通化金马 | -34.26 |
| 002437.SZ | 誉衡药业 | -25.69 |
| 002044.SZ | 美年健康 | -21.75 |
| 002219.SZ | 恒康医疗 | -21.16 |
| 000503.SZ | 国新健康 | -19.67 |
| 300358.SZ | 楚天科技 | -18.99 |
| 300702.SZ | 天宇股份 | -18.40 |
| 002433.SZ | 太安堂 | -17.21 |
| 603108.SH | 润达医疗 | -16.97 |
| 000566.SZ | 海南海药 | -16.34 |
| 300482.SZ | 万孚生物 | -15.97 |
| 002581.SZ | 未名医药 | -15.90 |
| 600535.SH | 天士力 | -15.41 |

资料来源：Wind, 华鑫证券研发部



2. 行业要闻

18 个品种纳入新一轮抗癌药专项谈判，国产药占两席

8月7日，国家医疗保障局相关负责人接受央视记者采访时表示，新一轮抗癌药专项谈判稳步推进，经过60名肿瘤专业临床医生投票遴选，并征得企业意愿，最终确定18个药品纳入谈判范围，均为治疗血液肿瘤和实体肿瘤所必需的临床价值高、创新性高、病人获益高的药品。谈判工作将于9月底完成。国家医疗保障局医保组牵头人熊先军接受央视采访时表示：“这18个品种里边，有16个是进口的药品，有两个是我们国产的创新的药品。我们有一个很重要的条件，就是要进行价格谈判。要通过谈判，能够和企业达成一个降价的协议，最终企业能够承受这个价格。同时我们也要考虑到，医保基金可以承担，老百姓可以承担。”（资料来源：央视网）

药品审评中心发布关于征求境外已上市临床急需新药名单意见的通知

为加快境外已上市临床急需新药进入我国，8月8日，国家药品监督管理局根据《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》，对近年来美国、欧盟或日本批准上市新药进行了梳理，遴选出了Alectinib Hydrochloride等48个境外已上市临床急需新药名单。该名单重点考虑近年来美国、欧盟或日本批准上市我国尚未上市的用于罕见病治疗的新药，以及用于防治严重危及生命或严重影响生活质量的疾病，且尚无有效治疗手段或具有明显临床优势的新药。纳入名单的药品，尚未进行申报的或正在我国开展临床试验的，经申请人研究认为不存在人种差异的，均可提交或补交境外取得的全部研究资料和不存在人种差异的支持性材料，直接提出上市申请，国家药品监督管理局将按照优先审评审批程序，加快审评审批。（资料来源：国家药品监督管理局药品审评中心）

广东省卫计委发布《关于加强医疗机构药事管理和药品控费推动药学服务高质量发展的通知（征求意见稿）》

为进一步加强医疗机构药事管理，强化合理用药和药品控费，促进药学服务转型发展，8月8日，广东省卫计委制定《广东省卫生计生委办公室关于加强医疗机构药事管理和药品控费推动药学服务高质量发展的通知（征求意见稿）》。通知中明确提出：一、加强服务能力建设，推广实行总药师制度，重视药学人才队伍建设；二、规范临床用药行为，落实临床药物治疗制度，规范处方审核调剂；三、提升药学服务能级，创新信息化管理；四、推动药学服务转型发展，重视药事药学工作，探索建立合理激励机制。（资



料来源：广东省卫计委)

药品审评中心公示第三十一批拟纳入优先审评程序药品注册申请名单

8月9日，药品审评中心根据《关于鼓励药品创新实行优先审评审批的意见》，在组织专家对申请优先审评的药品注册申请进行审核论证之后，对第三十一批拟纳入优先审评程序药品注册申请名单进行公示。本批次共有17个受理号拟纳入优先审评，其中5个品种申请新药上市，11个品种申请仿制药上市，1个品种以国际多中心临床试验数据申请减免进口注册临床试验申请。并且，此次拟纳入优先审评名单中含有7个同一条生产线生产、国外已上市或通过检查转国内审批品种；2个申请人主动撤回并改为按与原研药质量和疗效一致的标准完善后重新申报的仿制药注册申请品种。据一致性评价的相关政策，这9个品种在审评速度上比按正常流程审评的竞品更具优势。（资料来源：国家药品监督管理局药品审评中心）

福建省出台政策鼓励仿制药研发使用，高新技术企业减按15%征收所得税

8月9日，福建省人民政府发布《关于改革完善仿制药供应保障及使用政策的实施意见》，对仿制药从研发、生产、使用、税收等各个环节给出了强有力的支持。《实施意见》提出，一、促进仿制药研发，引导药品精准开展仿制，加强仿制药技术攻关，完善药品知识产权保护；二、提升仿制药质量疗效，加快推进一致性评价，提高药用原辅料和包装材料质量和工艺制造水平，加强质量监管；三、完善支持政策，及时纳入采购目录，促进仿制药替代使用，发挥医疗保险的激励作用，落实税收优惠政策和价格政策。仿制药企业为开发新技术、新产品、新工艺产生的研发费用，符合条件的按有关规定在企业所得税税前加计扣除。仿制药企业经认定为高新技术企业的，减按15%的税率征收企业所得税。（资料来源：福建省人民政府）

《中国药典》2020年版三部（生物制品）拟新增品种名单公示

8月13日，按照《中国药典》2020版编制大纲品种遴选原则，经第十一届药典委员会相关专业委员会审议，通过了《中国药典》2020年版三部拟新增品种（生物制品）的遴选。名单中包括重组戊型肝炎疫苗、冻干人用狂犬病疫苗、黄热减毒活疫苗等40种生物制品。（资料来源：国家药典委员会）



3. 投资建议

近期受行业内几家上市公司负面事件的拖累，同期受到 A 股市场整体下跌的影响，导致整个医药生物板块迅速走低；短期内黑天鹅事件的负面影响虽未完全消除，但板块市场表现有望逐渐企稳，医药生物板块中长期看好的逻辑不变。下跌过程使得板块和个股风险都得到快速释放，为很多个股提供了新的买点机会。选股方面，我们建议结合中报业绩情况，逢低买入中长线看好的优质标的。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、华海药业、恩华药业、京新药业、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；



分析师简介

杜永宏：华鑫证券分析师，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>