



## 医药生物行业双周报（2018.08.16-2018.08.31）

行业评级：增持

### 医药生物

报告日期：2018年9月3日

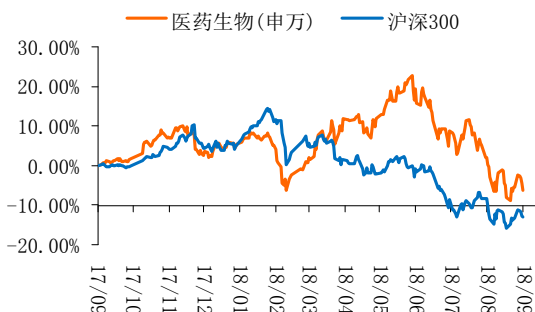
### 投资要点：

#### 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	-1.48	-10.64
沪深 300	1.33	-13.15

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

分析师：杜永宏

执业证书编号：S1050517060001

电话：021-54967706

邮箱：duyh@cfsc.com.cn

- **行情回顾：**08.16-08.31 期间，医药生物板块涨幅为-1.48%，在所有板块中排名第十二，跑输沪深 300 指数 2.81 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为-10.64%，跑赢沪深 300 指数 2.51 个百分点。从子板块看，08.16-08.31 期间，医疗服务、生物制品和医药商业三个板块涨幅分别为 2.26%、-0.27%和-0.42%，跑赢板块；中药、医疗器械和化学制药三个板块涨幅分别为-1.73%、-2.07%和-3.26%，跑输板块。从年初来看，生物制品、医疗服务和医药商业子板块表现较好，涨幅分别为-3.35%、-6.85%和-9.27%，跑赢整体；中药、化学制药和医疗器械子板块跑输医药整体板块，涨幅分别为-11.24%、-11.76%和-19.31%。

- **医药生物上市公司中报业绩情况：**截至 8 月 31 日，283 家 A 股医药生物上市公司全部完成了中报业绩披露。283 家医药上市公司总计实现营业收入 6881 亿元，实现归属母公司净利润 619 亿元。从营业收入增长端来看，283 家公司中有 101 家同比增速大于 30%；46 家同比增速在 20%-30%之间；50 家同比增速在 10%-20%之间；43 家同比增速在 0%-10%之间；42 家同比增速小于 0%。从归母净利润增长端来看，283 家公司中有 105 家同比增速大于 30%；33 家同比增速在 20%-30%之间；44 家同比增速在 10%-20%之间；32 家同比增速在 0%-10%之间；68 家同比增速小于 0%。从扣非净利润增长端来看，283 家公司中有 101 家同比增速大于 30%；34 家同比增速在 20%-30%之间；37 家同比增速在 10%-20%之间；27 家同比增速在 0%-10%之间；83 家同比增速小于 0%。

- **行业要闻：**8 月 17 日，医保局确认 18 个品种纳入抗癌药医保准入专项谈判范围；8 月 20 日，上海五部联合发布关于做好本市第三批医保药品带量采购有关工作的通知；8 月 23 日，国家卫健委、国家医保局等九部委联合印发《2018 年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风专项治理工作要点》；8 月 28 日，国务院发布《深化医药卫生体制改革 2018 年下半年重点工作任务》；8 月 30 日，CDE 发布《注册分类 4、5.2 类化学仿制药（口服固体制剂）生物



等效性研究批次样品批量的一般要求（试行）》；8月30日，国务院会议提出将187种中西药调入基药目录。

- **投资建议：**8月31日中报披露收官，医药生物板块上市公司业绩表现良好，近5成医药生物上市公司收入、净利润实现超过20%的增长。短期受大盘整体疲软的影响，医药生物板块回调明显。中长期来看，医药生物板块增长态势良好，一系列政策措施有利于整个行业的长期健康发展。当前医药生物板块估值整体处于历史较低水平，我们建议在板块回调过程中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、智飞生物、华东医药、华兰生物、丽珠集团、通化东宝、复星医药、恩华药业、华海药业、京新药业、嘉事堂等。
- **风险提示：**政策风险、业绩风险。



## 目录

1.行情回顾 .....	4
1.1 医药生物板块行情回顾 .....	4
1.2 医药生物子板块行情回顾 .....	5
1.3 医药生物板块估值 .....	6
1.4 医药生物板块个股表现 .....	7
2.医药生物上市公司中报业绩情况 .....	8
3.行业要闻 .....	9
4.投资建议 .....	11
5.风险提示 .....	11

## 图表目录

图表 1: 08.16-08.31 医药生物板块涨跌幅 .....	4
图表 2: 年初至今医药生物板块涨跌幅 .....	4
图表 3: 08.16-08.31 医药生物子板块涨跌幅 .....	5
图表 4: 年初至今医药生物子板块涨跌幅 .....	5
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） .....	6
图表 6: 医药生物行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） .....	6
图表 7: 医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值） .....	7
图表 8: 08.16-08.31 医药生物板块涨幅榜（%） .....	7
图表 9: 08.16-08.31 医药生物板块跌幅榜（%） .....	7
图表 10: 283 家医药生物上市公司营业收入、归母净利润、扣非净利润同比增长情况 .....	8
图表 11: 医药生物子板块业绩增长情况 .....	9

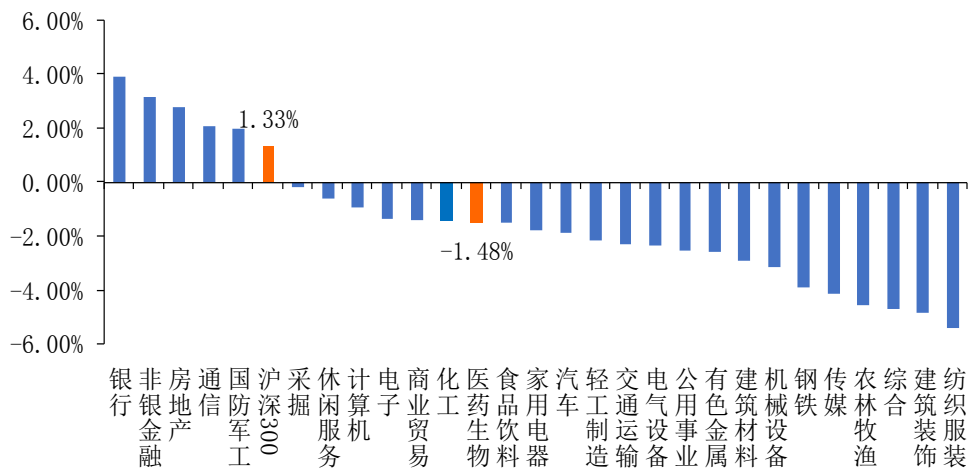


## 1. 行情回顾

### 1.1 医药生物板块行情回顾

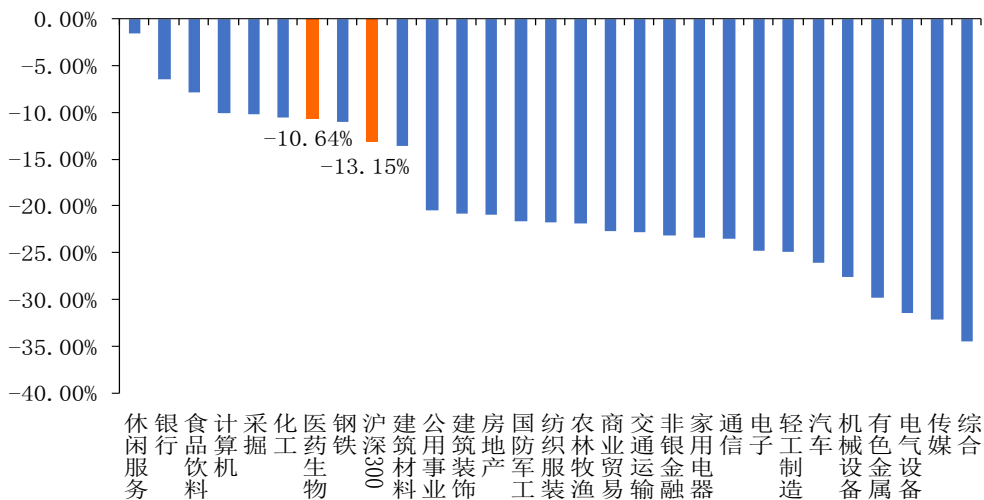
08.16-08.31 期间，医药生物板块涨幅为-1.48%，在所有板块排名第十二位，跑输沪深 300 指数 2.81 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为-10.64%，跑赢沪深 300 指数 2.51 个百分点。

图表 1：08.16-08.31 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

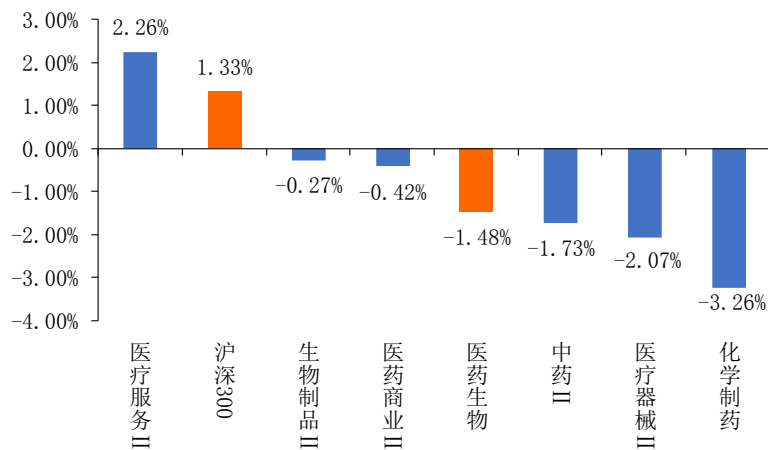


## 1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，08.16-08.31 期间，医疗服务、生物制品和医药商业三个板块涨幅分别为 2.26%、-0.27%和-0.42%，跑赢板块；中药、医疗器械和化学制药三个板块涨幅分别为-1.73%、-2.07%和-3.26%，跑输板块。

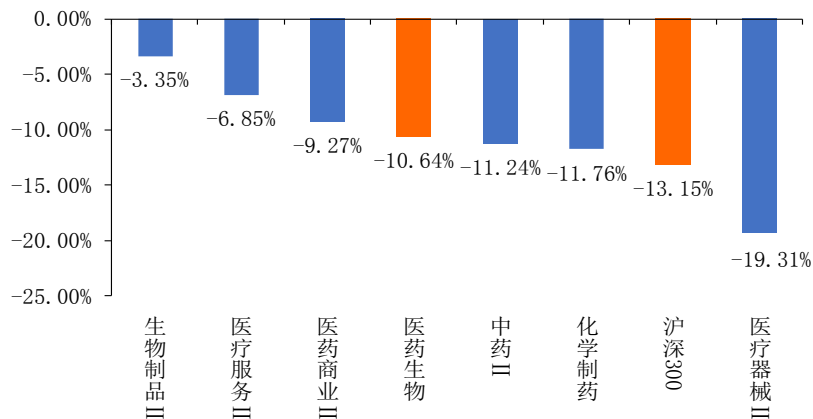
从年初来看，生物制品、医疗服务和医药商业子板块表现较好，涨幅分别为-3.35%、-6.85%和-9.27%，跑赢整体；中药、化学制药和医疗器械子板块跑输医药整体板块，涨幅分别为-11.24%、-11.76%和-19.31%。

图表 3：08.16-08.31 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



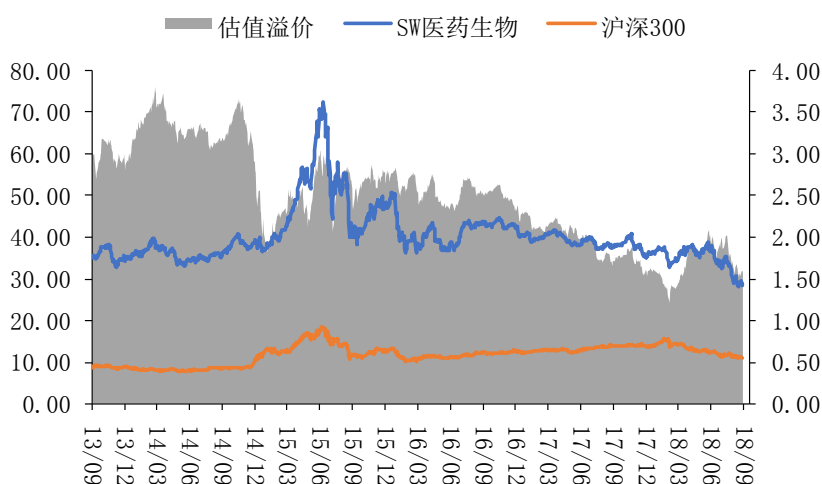
资料来源：Wind, 华鑫证券研发部



### 1.3 医药生物板块估值

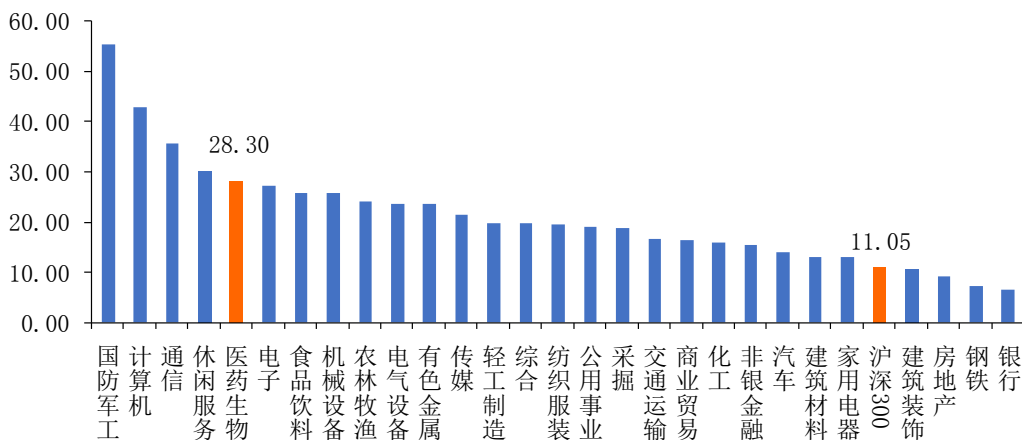
从估值来看，截至8月31日，医药生物板块估值为28.30X，在所有板块中排名第五位，相对沪深300溢价率约为156%，处于历史中高水平。其中医疗服务板块估值最高，达到61.29X；医疗器械和生物制品板块估值也相对较高，分别为38.11X、36.40X；化学制药、中药和医药商业板块估值相对较低，分别为26.80X、23.02X、21.35X。

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

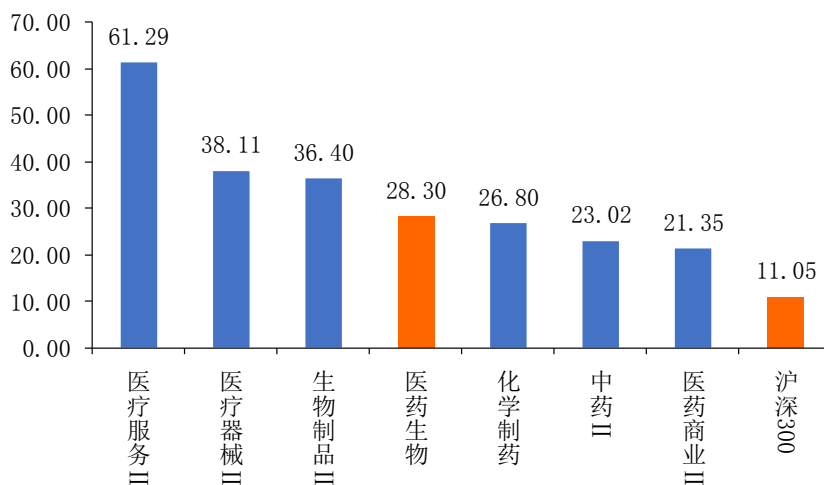
图表6：医药生物行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



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

- 08.16-08.31 期间，板块 284 只个股中，有 83 只个股实现上涨，197 只个股下跌。
- 08.16-08.31 期间，涨幅榜：康辰药业、灵康药业、九芝堂、利德曼、药明康德等。
- 08.16-08.31 期间，跌幅榜：ST 长生、千山药机、冠福股份、南卫股份、圣达生物等。

图表 8：08.16-08.31 医药生物板块涨幅榜（%）

证券代码	证券简称	两周涨跌幅
603590.SH	康辰药业	46.45
603669.SH	灵康药业	14.84
000989.SZ	九芝堂	13.87
300289.SZ	利德曼	12.05
603259.SH	药明康德	11.86
600789.SH	鲁抗医药	11.56
002020.SZ	京新药业	10.97
000661.SZ	长春高新	10.76
300595.SZ	欧普康视	9.94
002030.SZ	达安基因	9.71
603222.SH	济民制药	9.33
300685.SZ	艾德生物	7.85
002044.SZ	美年健康	7.83
300357.SZ	我武生物	7.49
002038.SZ	双鹭药业	7.48

资料来源：Wind, 华鑫证券研发部

图表 9：08.16-08.31 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	-40.18
300216.SZ	千山药机	-20.32
002102.SZ	冠福股份	-18.91
603880.SH	南卫股份	-18.88
603079.SH	圣达生物	-15.76
300267.SZ	尔康制药	-14.96
002365.SZ	永安药业	-14.26
002581.SZ	未名医药	-14.09
002872.SZ	天圣制药	-14.04
300009.SZ	安科生物	-13.62
300238.SZ	冠昊生物	-13.33
002932.SZ	明德生物	-13.15
000790.SZ	泰合健康	-12.67
600216.SH	浙江医药	-12.46
300439.SZ	美康生物	-12.39

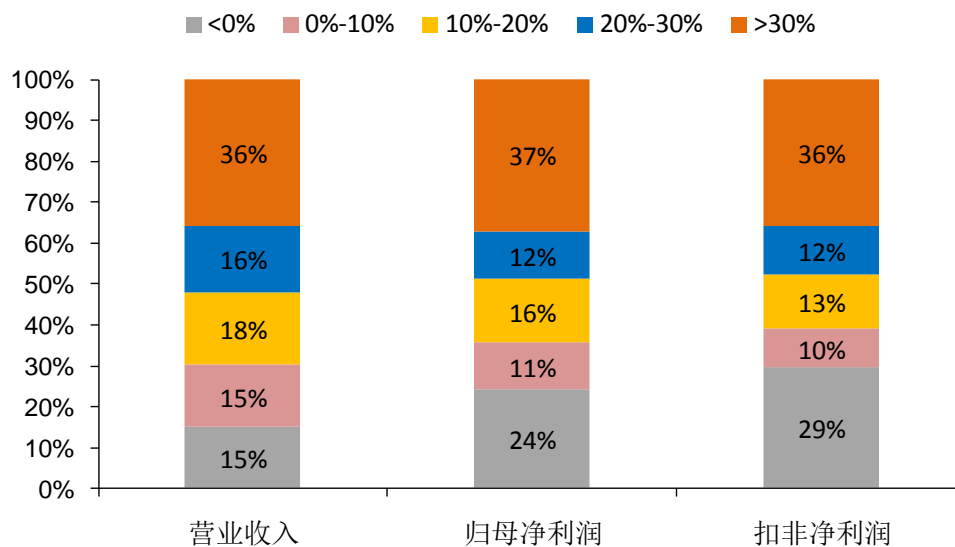
资料来源：Wind, 华鑫证券研发部



## 2. 医药生物上市公司中报业绩情况

截至8月31日，283家A股医药生物上市公司全部完成了中报业绩披露（ST长生未披露）。283家医药上市公司总计实现营业收入6881亿元，实现归属母公司净利润619亿元。从营业收入增长端来看，283家公司中有101家同比增速大于30%；46家同比增速在20%-30%之间；50家同比增速在10%-20%之间；43家同比增速在0%-10%之间；42家同比增速小于0%。从归母净利润增长端来看，283家公司中有105家同比增速大于30%；33家同比增速在20%-30%之间；44家同比增速在10%-20%之间；32家同比增速在0%-10%之间；68家同比增速小于0%。从扣非净利润增长端来看，283家公司中有101家同比增速大于30%；34家同比增速在20%-30%之间；37家同比增速在10%-20%之间；27家同比增速在0%-10%之间；83家同比增速小于0%。

图表 10：283 家医药生物上市公司营业收入、归母净利润、扣非净利润同比增长情况



信息来源：Wind, 华鑫证券研发部





图表 11：医药生物子板块业绩增长情况

	化学制药	中药	生物制品	医药商业	医疗器械	医疗服务
<b>营业收入同比增速</b>						
<0%	8	14	8	3	7	2
0%-20%	27	27	6	14	17	2
>20%	53	29	20	8	24	13
<b>归母净利润同比增速</b>						
<0%	19	19	11	5	11	3
0%-20%	22	23	5	9	16	1
>20%	47	28	18	11	21	13
<b>扣非净利润同比增速</b>						
<0%	25	24	8	6	16	4
0%-20%	16	24	4	6	11	3
>20%	47	22	22	13	21	10

信息来源：Wind, 华鑫证券研发部

### 3. 行业要闻

#### 医保局发布 2018 年抗癌药医保准入专项谈判药品范围的通告

为加快推进抗癌药医保准入专项谈判工作，8 月 17 日，国家医保局确认了 12 家企业的 18 个品种纳入抗癌药医保准入专项谈判范围。此次入围谈判名单的产品涉及 10 家跨国药企以及恒瑞医药和正大天晴两家本土药企，其中，瑞士诺华公司入围品种最多，达到 5 个。18 种抗癌药涵盖了非小细胞肺癌、慢性髓性白血病、儿童急性淋巴细胞白血病、黑色素瘤、肾细胞癌、结直肠癌等多个临床急需治疗领域，具体品种包括阿昔替尼片、甲磺酸奥希替尼等。若上市 18 种抗癌药成功纳入医保，药品价格有望大幅下调。（资料来源：中华人民共和国中央人民政府网）

#### 上海五部联合发布关于做好本市第三批医保药品带量采购有关工作的通知

8 月 20 日，上海市人社局、市医保办、市卫计委、市食药局、市物价局联合发文，宣布第三批医保药品带量采购工作启动。文件中规定，上海市所有医疗机构应当优先采购和使用带量采购中标药品，并通过“阳光采购平台”从带量采购中标企业指定的药品经营或配送企业采购带量采购中标品种，严禁任何形式的“二次议价”行为。此外，文件中对监督方面做出以下规定：将医疗机构执行带量采购中标结果纳入本



市公立医院绩效考核评价和医保费用考核范围；对不能正常完成采购量的医院，视情况扣减相应医保费用额度，对方用量下降明显的医生，加强医师约谈。（资料来源：上海阳光医药采购网）

### 九部委联合印发《2018年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风专项治理工作要点》

8月23日，国家卫健委、国家医保局、市场总局、公安等九部委联合印发《2018年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风专项治理工作要点》，针对当前医药购销领域和医疗服务中不正之风的主要特点和变化趋势，制定了一系列工作要求，以促进行业作风持续好转。具体内容包含以下几点：一、规范药品耗材产销用行为，健全供应保障体系。鼓励自主生产，加强质量监管；降低流通成本，提倡集中采购；公开价格信息，规范医疗使用，净化服务环境。二、加强医疗服务监管，规范医务人员行为。严厉打击过票洗钱等侵害患者权益的不法行为；实行医疗费用和医疗质量双控制，探索创新监管体系。三、推进医药代表备案管理，构建回扣治理体系。完善医药代表管理制度，规范院内工作行为；完善医药耗材监管制度，形成综合治理体系。四、依托纠风机制综合施策，确保工作取得实效。（资料来源：医政医管局）

### 国务院发布《深化医药卫生体制改革2018年下半年重点工作任务》

8月28日，国务院办公厅发布深化医药卫生体制改革2018年下半年重点工作任务的通知，强调了要坚持保基本、强基层、建机制，坚持医疗、医保、医药三医联动。具体任务包含以下几点：一、有序推进分级诊疗制度建设，规范医疗联合体建设和发展，深化基层医疗卫生机构综合改革，推动县域综合改革，进一步完善基层医疗卫生机构质量管理体系；二、建立健全现代医院管理制度，深化医疗服务价格改革，推动国有企业医疗机构改革；三、加快完善全民医保制度，提高基本医保和大病保险保障水平，深化医保支付方式改革，发展商业健康保险；四、大力推进药品供应保障制度建设，调整国家基本药物目录，开展国家药品集中采购试点，支持零售药店连锁发展；五、切实加强综合监管制度建设；六、建立优质高效的医疗卫生服务体系；七、统筹推进相关领域改革，促进社会办医加快发展，促进“互联网+医疗健康”发展，深化医学教育改革。（资料来源：中华人民共和国中央人民政府网）

### CDE发布《注册分类4、5.2类化学仿制药（口服固体制剂）生物等效性研究批次样品批量的一般要求（试行）》

为促进仿制药研发，完善口服固体仿制药注册申请的技术标准，保证商业化生产批次样品与生物等效性研究批次样品质量和疗效的一致性，8月30日，国家食品药品监督管理总局药品审评中心参考国际通用技术要求，并结合国内仿制药研发与生产现状，制定了《注册分类4、5.2类化学仿制药（口服固体制剂）



生物等效性研究批次样品批量的一般要求（试行）》。文件规定，对于片剂和胶囊剂（包括缓释制剂、咀嚼片、口崩片等），BE 研究批次样品批量应不得低于 10 万制剂单位；对于散剂、颗粒剂，BE 研究批次样品批量应不得低于拟定商业化生产批量的 1/10。（资料来源：国家食品药品监督管理总局药品审评中心）

## 国务院会议提出将 187 种中西药调入基药目录，总品种扩充到 685 种

国务院总理李克强 8 月 30 日主持召开国务院常务会议，部署完善国家基本药物制度，保障群众基本用药需求、减轻药费负担。会议确定，一要及时调整基本药物目录。此次调整在覆盖临床主要病种的基础上，重点聚焦癌症、儿科、慢性病等病种，调入有效性和安全性明确、成本效益比显著的 187 种中西药，其中肿瘤用药 12 种、临床急需儿童药品 22 种，均比原目录显著增加。调整后基本药物目录总品种扩充到 685 种。二要减轻患者药费负担。推进公立医疗机构集中带量采购等方式，推动药价降低。三要确保基本药物不断供。与此同时，要强化药品质量安全监管，确保群众安全放心用药。（资料来源：药智网）

## 4. 投资建议

8 月 31 日中报披露收官，医药生物板块上市公司业绩表现良好，近 5 成医药生物上市公司收入、净利润实现超过 20% 的增长。短期受大盘整体疲软的影响，医药生物板块回调明显。中长期来看，医药生物板块增长态势良好，一系列政策措施有利于整个行业的长期健康发展。当前医药生物板块估值整体处于历史较低水平，我们建议在板块回调过程中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、智飞生物、华东医药、华兰生物、丽珠集团、通化东宝、复星医药、恩华药业、华海药业、京新药业、嘉事堂等。

## 5. 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>