

2019年1月2日

**医药生物行业双周报 (2018.12.16-2018.12.31)**
**医药生物**
**行业评级：增持**
**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	-5.40	-27.16
沪深 300	-4.31	-20.26

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

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(8621) 64339000

网址：http://www.cfsc.com.cn

**投资要点：**

- 行情回顾：**12.16-12.31 期间，医药生物板块涨幅为-5.40%，在所有板块中位列第二十二位，跑输沪深 300 指数 1.08 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为-27.16%，跑输沪深 300 指数 6.90 个百分点。从子板块看，12.16-12.31 期间，医疗器械和中药板块涨幅分别为-2.20%和-5.08%，跑赢整体板块；化学制药、生物制品、医药商业和医疗服务子板块涨幅分别为-5.84%、-6.24%、-6.24%和-7.46%，跑输整体板块。从年初来看，医疗服务子板块涨幅为-19.01%，位列第一；生物制品跑赢整体板块，涨幅为-23.88%；中药、化学制药、医药商业和医疗器械子板块跑输整体板块，涨幅分别为-27.35%、-27.47%、-29.28%和-33.34%。
- 行业要闻：**12月20日，国家医保局发布《关于申报按疾病诊断相关分组付费国家试点的通知》；12月24日，CDE 发布第二批专利权到期、终止、无效且尚无仿制申请的药品清单；12月27日，国务院关税税则委员会公布《2019 年进出口暂定税率等调整方案》；12月27日，国家药监局发布关于加强药品集中采购和使用试点期间药品监管工作通知；12月28日，国家药品监督管理局发布关于仿制药质量和疗效一致性评价有关事项公告；12月29日，国家药监局发布可豁免或简化人体生物等效性 (BE) 试验品种 (第二批)；12月29日，卫健委发布《关于加快落实仿制药供应保障及使用政策工作方案》。
- 投资建议：**2018 年医药生物板块市场表现可谓一波三折，上半年市场表现良好，大幅跑赢大盘指数；下半年则受带量采购政策等负面因素的影响，板块快速下跌，全年跌幅显著，整体表现不佳。短期来看，受带量采购政策悲观预期的影响，板块表现持续低迷，行情修复企稳有待进一步观察确认；长期来看，医药生物行业总体发展势头良好，有望继续保持稳定增长态势，当前板块估值处于历史低位，投资价值显著。我们建议逢低布局中长期看好的优质标的，建议重点关注个股：智飞生物、丽珠集团、恒瑞医

药、复星医药、华兰生物、乐普医疗、通化东宝、华东医药、翰宇药业、嘉事堂等。

- **风险提示：**政策风险、业绩风险、事件风险。

## 目录

1. 行情回顾.....	4
1.1 医药生物行情回顾.....	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. 行业要闻.....	8
3. 投资建议.....	10
4. 风险提示.....	10

## 图表目录

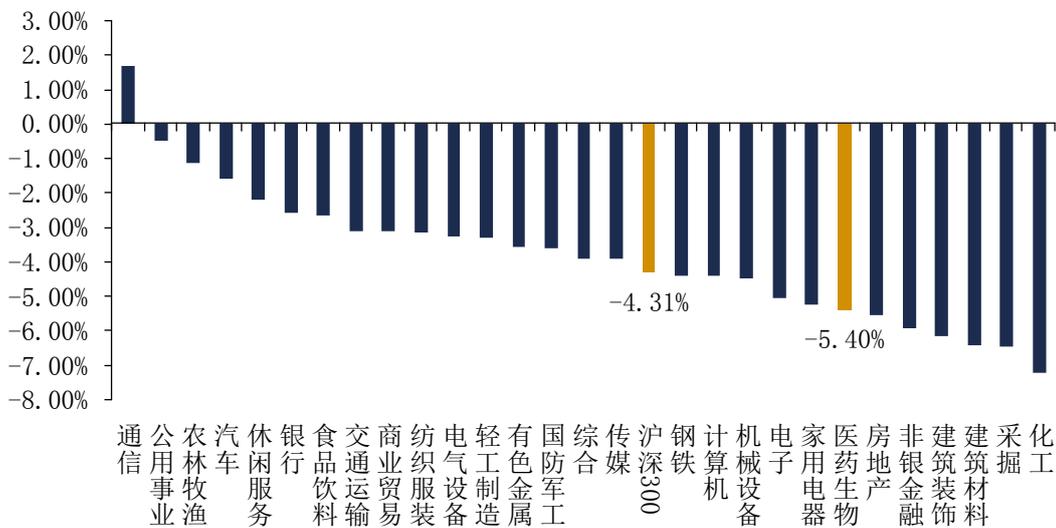
图表 1: 12.16-12.31 申万一级行业涨跌幅.....	4
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	4
图表 3: 12.16-12.31 申万医药生物子板块涨跌幅.....	5
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	5
图表 5: 近五年医药生物行业估值水平（整体法/历史 TTM/剔除负值）.....	6
图表 6: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	6
图表 7: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	7
图表 8: 12.16-12.31 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	7
图表 9: 12.16-12.31 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	7

# 1. 行情回顾

## 1.1 医药生物行情回顾

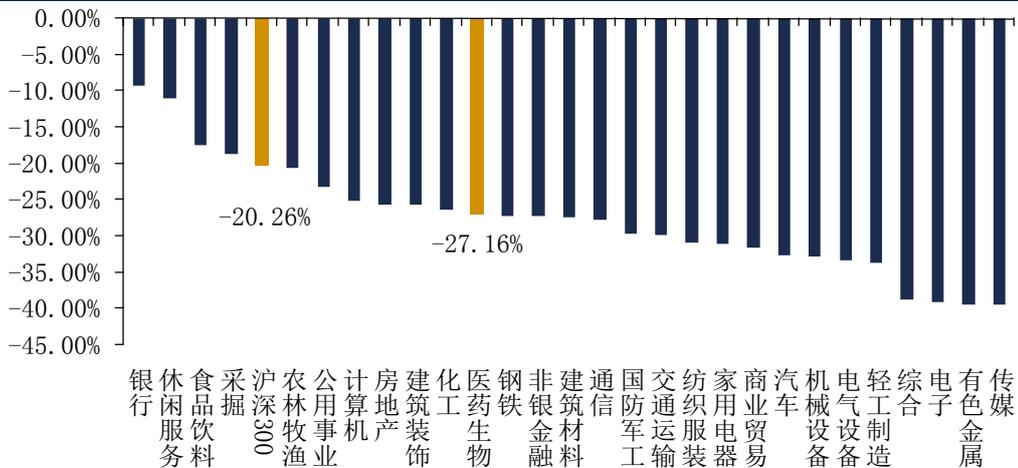
12.16-12.31 期间，医药生物板块涨幅为-5.40%，在所有板块中位列第二十二位，跑输沪深 300 指数 1.08 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为-27.16%，跑输沪深 300 指数 6.90 个百分点。

图表 1：12.16-12.31 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅



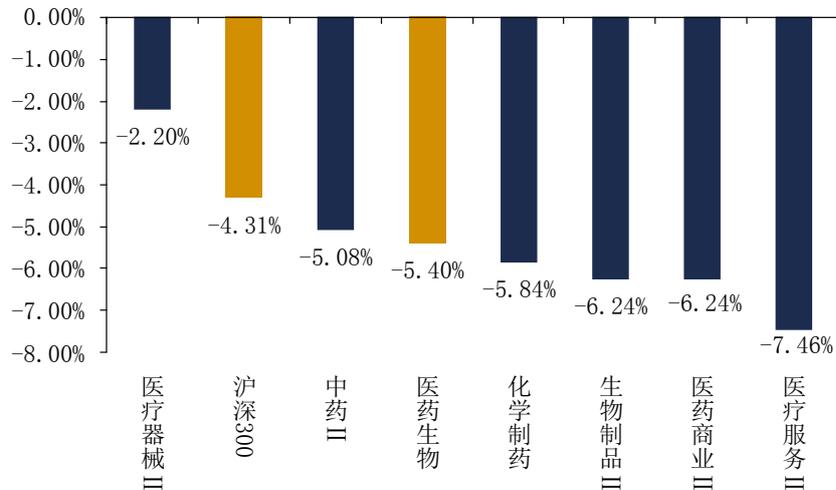
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，12.16-12.31 期间，医疗器械和中药两个板块涨幅分别为-2.20%和-5.08%，跑赢整体板块；化学制药、生物制品、医药商业和医疗服务四个板块涨幅分别为-5.84%、-6.24%、-6.24%和-7.46%，跑输整体板块。

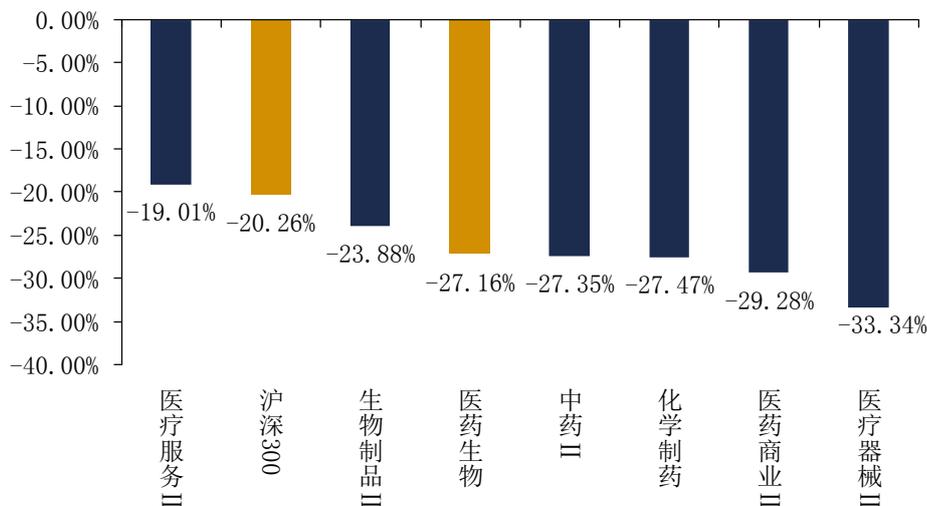
从年初来看，医疗服务子板块涨幅为-19.01%，位列第一；生物制品也跑赢整体板块，涨幅为-23.88%；中药、化学制药、医药商业和医疗器械子板块跑输整体板块，涨幅分别为-27.35%、-27.47%、-29.28%和-33.34%。

图表 3：12.16-12.31 申万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：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅

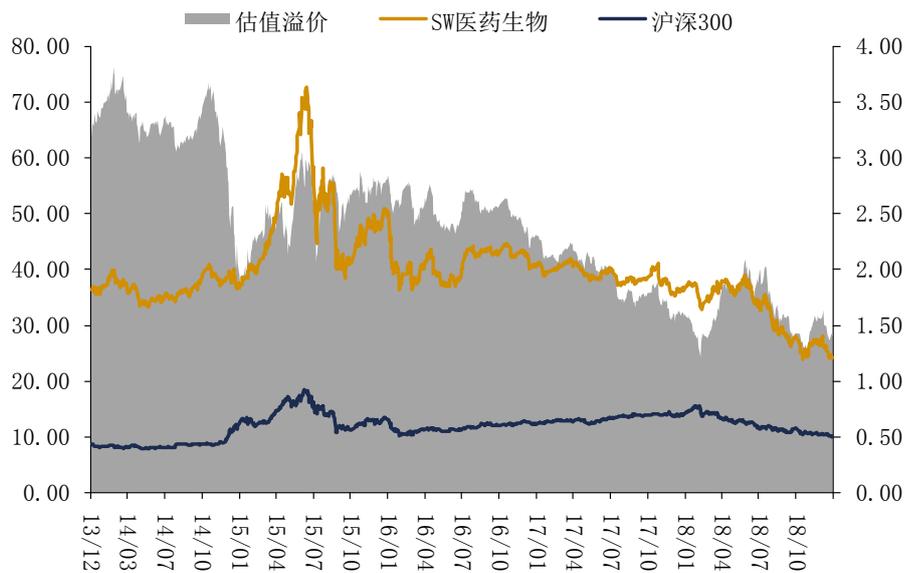


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

### 1.3 医药生物板块估值

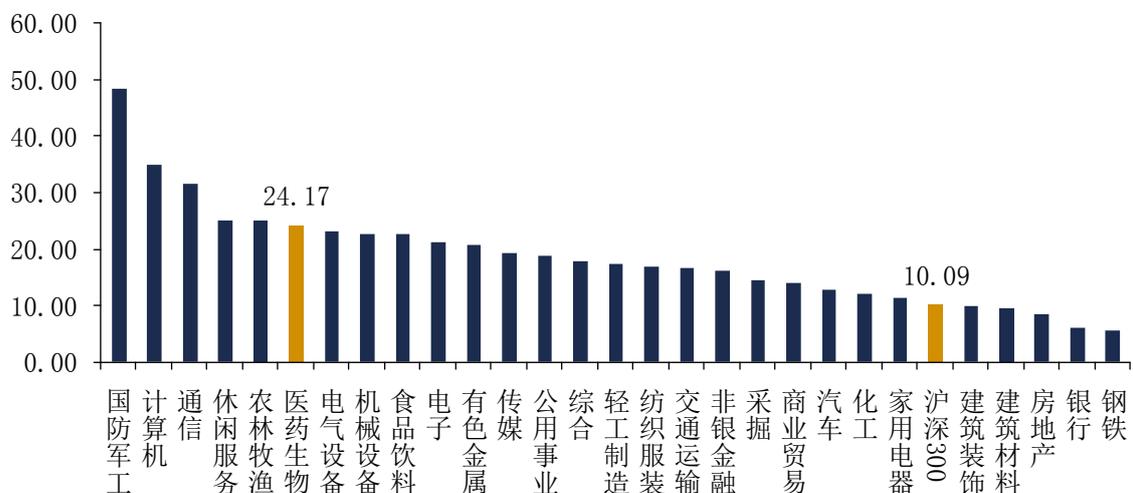
从估值来看，截至 12 月 31 日，医药生物板块估值为 24.17X，在所有板块中排名第六位，相对沪深 300 溢价率约为 139%，处于历史低位。其中医疗服务板块估值最高，达到 49.59X；医疗器械、生物制品和化学制药板块估值也相对较高，分别为 32.13X、30.27X 和 25.47X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 18.25X 和 15.79X。

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）



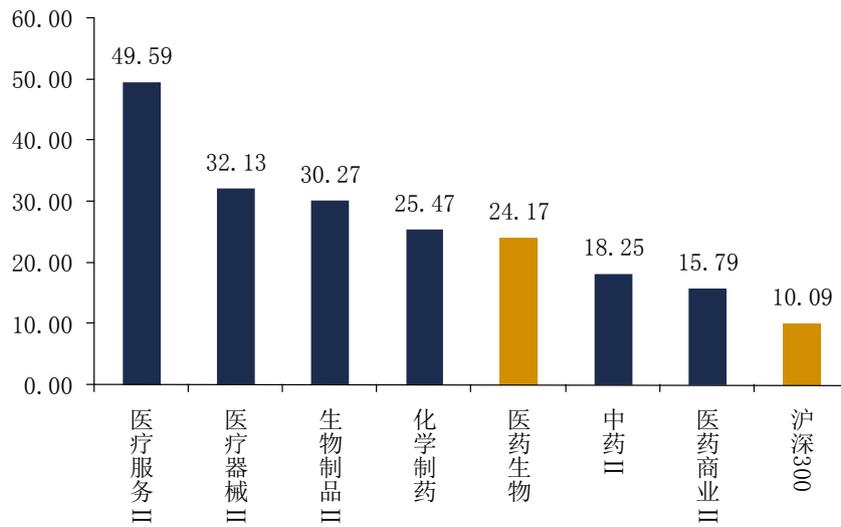
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 1.4 医药生物板块个股表现

- 12.16-12.31 期间，板块 287 个股中，有 40 只个股实现上涨，245 只个股下跌。
- 12.16-12.31 期间，涨幅榜：三鑫医疗、华森制药、华大基因、哈三联、博晖创新等。
- 12.16-12.31 期间，跌幅榜：上海莱士、海正药业、一心堂、通化金马、润达医疗等。

图表 8：12.16-12.31 申万医药生物板块涨幅榜 (%)

证券代码	证券简称	两周涨跌幅
300453.SZ	三鑫医疗	26.23
002907.SZ	华森制药	14.95
300676.SZ	华大基因	11.11
002900.SZ	哈三联	9.32
300318.SZ	博晖创新	6.99
600833.SH	第一医药	6.29
002653.SZ	海思科	6.26
300497.SZ	富祥股份	5.95
603222.SH	济民制药	5.60
300314.SZ	戴维医疗	5.43
300181.SZ	佐力药业	5.30
300171.SZ	东富龙	4.78
002873.SZ	新天药业	3.77
300381.SZ	溢多利	3.65
600211.SH	西藏药业	3.54

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：12.16-12.31 申万医药生物板块跌幅榜 (%)

证券代码	证券简称	两周涨跌幅
002252.SZ	上海莱士	-22.83
600267.SH	海正药业	-21.66
002727.SZ	一心堂	-19.91
000766.SZ	通化金马	-19.10
603108.SH	润达医疗	-16.88
603883.SH	老百姓	-16.80
603939.SH	益丰药房	-16.53
600789.SH	鲁抗医药	-15.36
000503.SZ	国新健康	-15.17
002437.SZ	誉衡药业	-15.15
300108.SZ	吉药控股	-13.79
002589.SZ	瑞康医药	-13.20
600518.SH	康美药业	-13.11
300298.SZ	三诺生物	-12.97
002198.SZ	嘉应制药	-12.24

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 2. 行业要闻

### 国家医保局发布《关于申报按疾病诊断相关分组付费国家试点的通知》

为落实《国务院办公厅关于进一步深化基本医疗保险支付方式改革的指导意见》，加快推进按疾病诊断相关分组（DRGs）付费国家试点，探索建立 DRGs 付费体系，国家医保局于 12 月 20 日发布《关于申报按疾病诊断相关分组付费国家试点的通知》，组织开展 DRGs 国家试点申报工作。

通知指出，各级医保管理部门要高度重视，积极参与按 DRGs 付费试点工作，加快提升医保精细化管理水平，逐步将 DRGs 用于实际付费并扩大应用范围；按照“顶层设计、模拟测试、实施运行”三步走的工作部署，通过 DRGs 付费试点城市深度参与，共同确定试点方案，探索推进路径，制定并完善全国基本统一的 DRGs 付费政策、流程和技术标准规范，形成可借鉴、可复制、可推广的试点成果；原则上各省可推荐 1-2 个城市作为国家试点候选城市。（资料来源：国家医疗保障局办公室）

### 我国拟对疫苗管理单独立法

12 月 23 日，在第十三届全国人大常委会第七次会议上，《中华人民共和国疫苗管理法（草案）》首次提请审议。草案就疫苗管理单独立法，突出疫苗管理特点，强化疫苗的风险管理、全程控制、严格监管和社会共治，切实保证疫苗安全、有效和规范接种，并提出党中央、国务院高度重视疫苗监管工作，要求加快完善疫苗药品监管长效机制。疫苗管理单独立法，有利于进一步提高疫苗管理措施的权威性和稳定性。（资料来源：新华社）

### CDE 发布第二批专利权到期、终止、无效且尚无仿制申请的药品清单

12 月 24 日，为贯彻落实中共中央办公厅、国务院办公厅《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》要求，引导仿制药研发生产，提高公众用药可及性，国家药品监督管理局药品审评中心筛选出截至 2018 年 10 月前国内化合物专利权到期、终止、无效且尚无仿制申请的国外已上市且具有明确临床价值的药品，共计 7 个品种，纳入《第二批专利权到期、终止、无效且尚无仿制申请的药品清单》。（资料来源：国家药品监督管理局药品审评中心）

### 国务院关税税则委员会公布《2019 年进出口暂定税率等调整方案》

为促进经济高质量发展和进出口贸易稳定增长，根据《中华人民共和国进出口关税条例》的相关规定，国务院关税税则委员 12 月 27 日发布《2019 年进出口暂定税率等调整方案》，自 2019 年 1 月 1 日起对部分商品的进出口关税进行调整。

在最惠国税率方面，2019 年 1 月 1 日起对 706 项商品实施进口暂定税率，包括多种抗癌药原料和罕见病药原料，抗癌药原料例如紫杉醇、培美曲塞二钠、来那度胺、门冬酰胺酶、白消安、奥沙利铂、卡铂、奈达铂、顺铂等，罕见病药原料例如青霉胺、吡非尼酮等，2019 年暂定税率均为 0。另外，还包括免疫制品、人用疫苗、遗传物质和基因修饰生物体等医疗用品，也实行零关税。（资料来源：药智网）

## 国家药监局发布关于加强药品集中采购和使用试点期间药品监管工作通知

12月27日，国家药监局发布关于加强药品集中采购和使用试点期间药品监管工作的通知，通知内容主要包含以下几点：一、深刻认识试点工作重要意义；二、加强药品生产监管，要加大对通过仿制药一致性评价品种特别是中标药品生产企业的现场检查力度；三、加强药品流通使用监管；四、加强药品抽检和不良反应监测；五、加快推进一致性评价工作；六、实施创新驱动发展战略，助推药品高质量发展；七、工作要求：全面落实属地管理责任；全面加强部门协调和信息沟通；全面严惩药品违法行为。（资料来源：国家药监局）

## 国家药品监督管理局发布关于仿制药质量和疗效一致性评价有关事项公告

12月28日，国家药品监督管理局关于仿制药质量和疗效一致性评价有关事项的公告。公告中指出：一、严格评价标准，强化上市后监管；二、时间服从质量，合理调整相关工作时限和要求，《国家基本药物目录（2018年版）》已于2018年11月1日起施行并建立了动态调整机制，与一致性评价实现联动。通过一致性评价的品种优先纳入目录，未通过一致性评价的品种将逐步被调出目录。对纳入国家基本药物目录的品种，不再统一设置评价时限要求，化学药品新注册分类实施前批准上市的含基本药物品种在内的仿制药，自首家品种通过一致性评价后，其他药品生产企业的相同品种原则上应在3年内完成一致性评价；三、强化服务指导，全力推进一致性评价工作；四、加强配套政策支持，调动企业评价积极性。（资料来源：国家药监局）

## 国家药监局发布可豁免或简化人体生物等效性（BE）试验品种（第二批）

为落实《关于仿制药质量和疗效一致性评价工作有关事项的公告》的要求，仿制药质量与疗效一致性评价办公室经调研论证和征求意见，确定了可豁免或简化人体生物等效性（BE）试验品种（第二批），于12月29日予以发布。维生素C泡腾片、辅酶Q10片、氨基葡萄糖类口服固体制剂、聚乙二醇钠钾散、复方聚乙二醇电解质散III、对乙酰氨基酚泡腾片、对乙酰氨基酚维生素C泡腾片、西吡氯铵含片9个品种可豁免人体BE；甲钴胺片、替莫唑胺胶囊、左乙拉西坦片、盐酸美金刚片、恩曲他滨胶囊5个品种可申请豁免人体BE。（资料来源：国家药监局）

## 卫健委发布《关于加快落实仿制药供应保障及使用政策工作方案》

12月29日，为进一步提高我国仿制药供应保障能力，加快推进《国务院办公厅关于改革完善仿制药供应保障及使用政策的意见》，更好地满足人民群众对高质量仿制药的需求，卫健委等部门制定《关于加快落实仿制药供应保障及使用政策工作方案》，明确重点工作任务。方案中指出，要及时发布鼓励仿制的药品目录。根据临床用药需求，2019年6月底前，发布第一批鼓励仿制的药品目录，引导企业研发、注册和生产。2020年起，每年年底前发布鼓励仿制的药品目录；加强仿制药技术攻关；完善药品知识产权保护；加快提高上市药品质量；加快提高上市药品质量；深化医保支付方式改革；加强反垄断执法。（资料来源：卫生健康委员会）

### 3. 投资建议

2018年医药生物板块市场表现可谓一波三折，上半年市场表现良好，大幅跑赢大盘指数；下半年则受带量采购政策等负面因素的影响，板块快速下跌，全年跌幅显著，整体表现不佳。短期来看，受带量采购政策悲观预期的影响，板块表现持续低迷，行情修复企稳有待进一步观察确认；长期来看，医药生物行业总体发展势头良好，有望继续保持稳定增长态势，当前板块估值处于历史低位，投资价值显著。我们建议逢低布局中长期看好的优质标的，建议重点关注个股：智飞生物、丽珠集团、恒瑞医药、复星医药、华兰生物、乐普医疗、通化东宝、华东医药、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，行业整体受政策变动影响较大；
- 业绩风险：医药上市公司业绩不及预计，公司外延并购整合进展不及预期，产品研发进展不及预期；
- 事件风险：行业突发事件造成市场动荡，影响板块整体走势。

## 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，华鑫证券研究发展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>