

# 精选年报业绩有保障及估值合理个股

——医药行业周报

分析师： 赵波

SAC NO: S1150518090001

2019年2月13日

## 证券分析师

赵波  
022-28451632  
zhaobo@bhzq.com

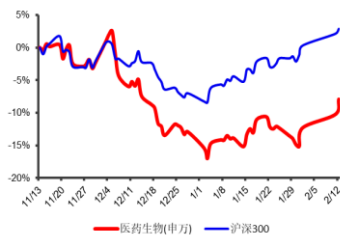
## 行业评级

医药 中性

## 重点品种推荐

迈瑞医疗	增持
爱尔眼科	增持
美年健康	增持
恒瑞医药	增持
长春高新	增持
凯莱英	增持
康泰生物	增持
天坛生物	增持

## 最近一季度行业相对走势



## 相关研究报告

## 投资要点:

### ● 行业要闻

- 1 国务院：部署加强癌症早诊早治和用药保障措施，对罕见病药品给予增值税优惠
- 2 国家医管局：取消单一药占比进行考核
- 3 财政部、税务总局明确养老机构免征增值税等政策
- 4 信达生物国内第二家提交贝伐珠单抗生物类似药上市申请

### ● 本周市场行情回顾

近5个交易日，申万医药生物板块上涨7.02%，沪深300指数上涨4.27%，医药板块整体跑赢沪深300指数2.75%，涨跌幅在申万28个一级行业中排名第2。子板块方面，近5个交易日医药6个子板块均以上涨报收，其中化学制药板块涨幅最大，上涨8.35%。截至2019年2月12日，申万医药生物板块剔除负值情况下整体TTM估值为25.59倍，相对于剔除银行股后全部A股的估值溢价率为47.66%。个股涨跌方面，康龙化成、康美药业、威尔药业涨幅居前；\*ST长生、宜华健康、百花村跌幅居前。

### ● 投资策略

近5个交易日，医药板块在大盘带动下大涨7.02%，市场表现较好，我们认为原因主要在于在单一药占比考核取消、“289基药目录”品种一致性评价大限延期等政策刺激下，投资者对医药板块前期的过度悲观情绪逐渐转好所致。同时，目前医药板块估值水平已处于近十年来的低位水平，板块表现弹性较大。但考虑到去年同期医药行业增速基数较高，2019Q1行业增速将承受一定的压力。2月11日，国务院部署加强癌症早诊早治和用药保障措施，决定对罕见病药品给予增值税优惠，我们认为这一举措将进一步激发创新药的研发热情，并加速医保基金的“腾笼换鸟”进程。个股层面，建议投资者精选2018年年报业绩有保障、估值合理的细分龙头，如器械领域的迈瑞医疗（300760）；服务领域的爱尔眼科（300015）、美年健康（002044）；创新药领域的恒瑞医药（600276）、长春高新（000661），以及为新药提供研发与生产服务的CMO龙头凯莱英（002821）等。其他受仿制药降价政策影响较小的领域，如疫苗领域的康泰生物（300601），血制品领域的天坛生物（600161）也值得投资者密切关注。

**风险提示：**控费政策趋严，市场大幅波动风险。

## 目 录

1.行业要闻 .....	4
1.1 国务院：部署加强癌症早诊早治和用药保障措施，对罕见病药品给予增值税优惠 .....	4
1.2 国家医管局:取消单一药占比进行考核 .....	4
1.3 财政部、税务总局明确养老机构免征增值税等政策 .....	5
1.4 信达生物国内第二家提交贝伐珠单抗生物类似药上市申请 .....	5
2.公司公告 .....	6
3.本周市场行情回顾.....	7
4.投资策略.....	9

## 图 目 录

图 1: 近 5 个交易日申万一级行业涨跌情况 .....	8
图 2: 近 5 个交易日申万医药生物子板块涨跌情况 .....	8

## 表 目 录

表 1: 近 5 个交易日行业内上市公司 2018 年度业绩预告一览 .....	6
表 2: 近 5 个交易日申万医药生物板块个股涨跌幅排名 .....	8

## 1.行业要闻

### 1.1 国务院：部署加强癌症早诊早治和用药保障措施，对罕见病药品给予增值税优惠

国务院总理李克强 2 月 11 日主持召开国务院常务会议，听取 2018 年全国两会建议提案办理工作汇报，推进提升政府施政水平；部署加强癌症早诊早治和用药保障的措施，决定对罕见病药品给予增值税优惠。

会议指出，加强癌症、罕见病等重大疾病防治，事关亿万群众福祉。一要加快完善癌症诊疗体系。坚持预防为主，推进癌症筛查和早诊早治，努力降低死亡率。强化科技攻关，支持肿瘤诊疗新技术临床研究和应用。发展“互联网+医疗”，提高基层医疗机构诊疗能力。二要加快境内外抗癌新药注册审批，满足患者急需。组织专家遴选临床急需境外新药，完善进口政策，促进境外新药在境内同步上市。畅通临床急需抗癌药的临时进口渠道。落实抗癌药降价和癌症患者医疗救助等措施，修订管理办法，加快医保药品目录调整频率，把更多救命救急的抗癌药等药品纳入医保，缓解用药难用药贵。三要保障 2000 多万罕见病患者用药。从 3 月 1 日起，对首批 21 个罕见病药品和 4 个原料药，参照抗癌药对进口环节减按 3% 征收增值税，国内环节可选择按 3% 简易办法计征增值税。

资料来源：医药经济报

### 1.2 国家医管局:取消单一药占比进行考核

近日，国务院办公厅印发《关于加强三级公立医院绩效考核工作的意见》，明确三级公立医院绩效考核工作将有几大转变方向。

在 1 月 30 日国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会上，国家卫生健康委医政医管局局长张宗久介绍，这次绩效考核，使用了合理用药的相关指标取代了单一使用药占比进行考核，把医务人员每一张处方的合理性和病人用药的质量安全放在一个更加突出的位置上，对相关指标进行考核。

资料来源：医学界智库

### 1.3 财政部、税务总局明确养老机构免征增值税等政策

近日，财政部、税务总局发布《关于明确养老机构免征增值税等政策的通知》。

通知要求，自 2019 年 2 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，医疗机构接受其他医疗机构委托，按照不高于地(市)级以上价格主管部门会同同级卫生主管部门及其他相关部门制定的医疗服务指导价格(包括政府指导价和按照规定由供需双方协商确定的价格等)，提供《全国医疗服务价格项目规范》所列的各项服务，可适用《营业税改征增值税试点过渡政策的规定》(财税〔2016〕36 号印发)第一条第(七)项规定的免征增值税政策。

自 2019 年 2 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，对企业集团内单位(含企业集团)之间的资金无偿借贷行为，免征增值税。

资料来源：每经网

### 1.4 信达生物国内第二家提交贝伐珠单抗生物类似药上市申请

信达生物制药 30 日宣布，NMPA 已受理公司在研药物贝伐珠单抗注射液生物类似药( IBI-305)的新药上市申请。这是继信迪利单抗注射液(2018 年 12 月 24 日正式获批上市)和阿达木单抗生物类似药( IBI-303)之后，公司第三个获得 NMPA 受理的新药上市申请。

贝伐珠单抗注射液是世界上首个批准上市的血管内皮生长因子( VEGF)抑制剂，最初的适应症为晚期结直肠癌治疗，经不断开发适应症，逐渐成为广泛应用于晚期癌症治疗的首个抗血管生成药物，覆盖结肠癌、乳腺癌、肺癌、肾癌、脑癌与卵巢癌等。根据咸达数据全国医院渠道销售数据，2017 年贝伐珠单抗在国内医院的销售额近 15 亿元人民币。根据咸达数据药品注册审评综合库，目前国内只有齐鲁制药于 2018 年 8 月提交贝伐珠单抗生物类似药的上市申请(受理号 CXSS1800017)，上海复宏汉霖(复星医药)、三生国健药业、百奥泰等企业的贝伐珠单抗生物类似药均处于临床阶段。

资料来源：咸达数据

## 2. 公司公告

【多家上市公司发布 2018 年度业绩预告】：

表 1：近 5 个交易日行业内部分上市公司 2018 年度业绩预告一览

股票代码	公司名称	归属于上市公司股东的净利润	比上年同期增长
300314	戴维医疗	3,997.82 万元~4,703.32 万元	-15%~0%
300009	安科生物	25,000 万元~32,000 万元	-9.99%~15.21%
300109	新开源	8,000.00 万元~10,000.00 万元	-13.81%~7.73%
300439	美康生物	23,561.25 万元~25,703.18 万元	10%~20%
300289	利德曼	4,384 万元~5,200 万元	-40%~-28.83%
000566	海南海药	12994 万元~17325 万元	50%~100%
300404	博济医药	600 万元~1,100 万元	上年同期亏损 2,448.86 万元
603127	昭衍新药	10170 万元~11698 万元	33.02%~53.02%
300003	乐普医疗	116,881.09 万元~134,862.80 万元	30%~50%
300633	开立医疗	24,322.96 万元~25,843.14 万元	28%~36%
603658	安图生物	8,931.28 万元~15,629.75 万元	20%~35%
300363	博腾股份	11,820 万元~13,967 万元	10%~30%
002252	上海莱士	-152,957 万元~-127,882 万元	上年同期盈利 83,583 万元
603259	药明康德	85,896.55 万元~105,530.04 万元	70%~86%
600332	白云山	325,000 万元~390,000 万元	57.64%~89.17%
002038	双鹭药业	53,357.54 万元~69,364.80 万元	0.00%~30.00%
600267	海正药业	-5.0 亿元~-4.1 亿元	上年同期盈利 1,356.62 万元
600521	华海药业	-58,000 万元~-46,000 万元	-91%~-72%
300015	爱尔眼科	96,526.88 万元~103,952.03 万元	30%~40%
300760	迈瑞医疗	353,300.00 万元~390,500.00 万元	36.45%~50.82%

资料来源：公司公告，渤海证券研究所

【鱼跃医疗】公司发布 2018 年度业绩快报，2018 年，公司预计实现营业总收入 418,438.60 万元，比上年同期增长 18.15%；预计实现归属于上市公司股东的净利润 72,118.84 万元，比上年同期增长 21.82%。

【美年健康】公司发布 2018 年度业绩快报，2018 年，公司预计实现营业总收入 8,454,279,120.01 元，比上年同期增长 34.54%；预计实现归属于上市公司股东的净利润 822,318,394.69 元，比上年同期增长 41.70%。

【博雅生物】公司发布 2018 年度业绩快报，2018 年，公司预计实现营业总收入 245,123.09 万元，比上年同期增长 67.83%；预计实现归属于上市公司股东的净利润 46,804.49 万元，比上年同期增长 31.26%。

【片仔癀】公司发布 2018 年度业绩快报，2018 年，公司预计实现营业总收入 479,805.07 万元，比上年同期增长 29.19%；预计实现归属于上市公司股东的净利润 112,845.20 万元，比上年同期增长 39.83%；预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 110,885.15 万元，比上年同期增长 43.03%。

【东诚药业】公司发布 2018 年年报，2018 年，公司实现营业收入 2,332,822,937.71 元，比上年同期增长 46.20%；实现归属于上市公司股东的净利润 280,426,749.11 元，比上年同期增长 62.44%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 279,075,471.55 元，比上年同期增长 65.41%。

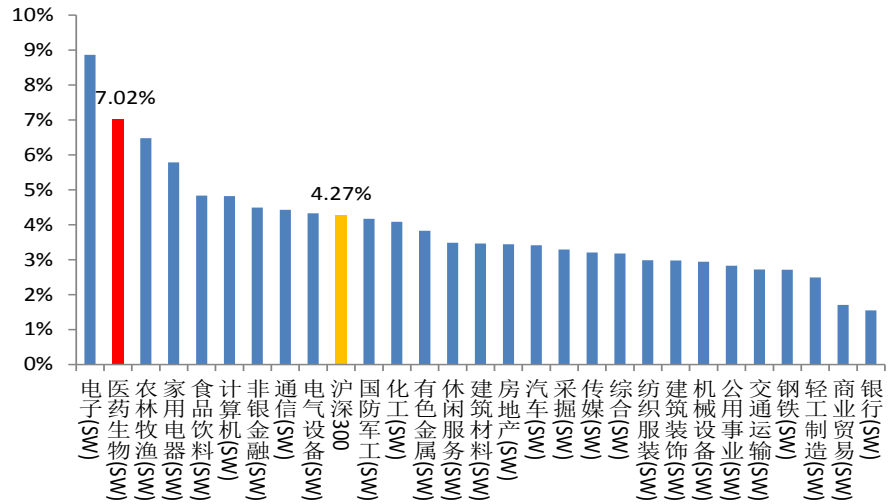
【海思科】公司之全资子公司四川海思科制药有限公司于 2019 年 1 月底获得了复旦大学附属肿瘤医院医学伦理委员会关于“评价 HC-1119 软胶囊在醋酸阿比特龙和多西他赛治疗失败的转移性去势抵抗性前列腺癌（mCRPC）患者中有有效性和安全性的多中心、随机、双盲、安慰剂对照的 III 期临床研究”批准函，可开始实施 III 期临床研究。

【基蛋生物】公司股东“捷富投资”、“杭州捷朗”、“杭州维思”拟通过集中竞价、大宗交易方式减持所持有的公司股份合计不超过 11,160,756 股，即不超过公司总股本的 6.0000%。其中采取集中竞价交易方式的，减持期间为 2019 年 2 月 12 日起 15 个交易日后的 6 个月，且在任意连续 90 日内通过集中竞价交易方式减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%；采取大宗交易方式的，减持期间为 2019 年 2 月 12 日起 3 个交易日后的 6 个月，且在任意连续 90 日内通过大宗交易方式减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。

### 3. 本周市场行情回顾

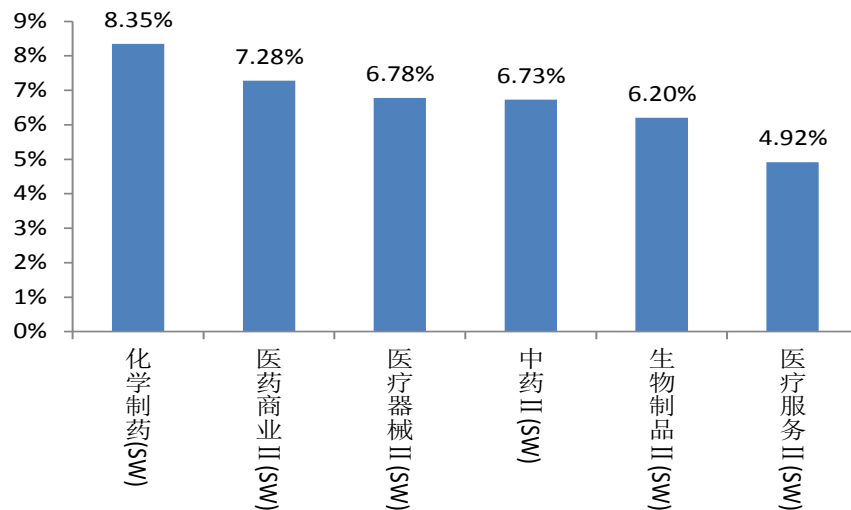
近 5 个交易日，申万医药生物板块上涨 7.02%，沪深 300 指数上涨 4.27%，医药板块整体跑赢沪深 300 指数 2.75%，涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 2。子板块方面，近 5 个交易日医药 6 个子板块均以上涨报收，其中化学制药板块涨幅最大，上涨 8.35%。截至 2019 年 2 月 12 日，申万医药生物板块剔除负值情况下整体 TTM 估值为 25.59 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 47.66%。个股涨跌方面，康龙化成、康美药业、威尔药业涨幅居前；\*ST 长生、宜华健康、百花村跌幅居前。

图 1: 近 5 个交易日申万一级行业涨跌情况



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 近 5 个交易日申万医药生物子板块涨跌情况



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

表 2: 近 5 个交易日申万医药生物板块个股涨跌幅排名

涨幅前 10 名		跌幅前 10 名	
康龙化成	61.01%	*ST 长生	-22.88%
康美药业	26.46%	宜华健康	-18.86%
威尔药业	23.51%	百花村	-10.89%
天宇股份	17.43%	佐力药业	-5.07%
誉衡药业	17.36%	赛隆药业	-3.79%
华东医药	16.52%	益佰制药	-3.21%
东诚药业	16.07%	白云山	-2.96%
广生堂	15.69%	万东医疗	-2.78%
乐普医疗	15.09%	钱江生化	-2.52%
康泰生物	15.08%	新华医疗	-1.73%

资料来源: Wind, 渤海证券研究所



## 4. 投资策略

近 5 个交易日，医药板块在大盘带动下大涨 7.02%，市场表现较好，我们认为原因主要在于在单一药占比考核取消、“289 基药目录”品种一致性评价大限延期等政策刺激下，投资者对医药板块前期的过度悲观情绪逐渐转好所致。同时，目前医药板块估值水平已处于近十年来的低位水平，板块表现弹性较大。但考虑到去年同期医药行业增速基数较高，2019Q1 行业增速将承受一定的压力。2 月 11 日，国务院部署加强癌症早诊早治和用药保障措施，决定对罕见病药品给予增值税优惠，我们认为这一举措将进一步激发创新药的研发热情，并加速医保基金的“腾笼换鸟”进程。个股层面，建议投资者精选 2018 年年报业绩有保障、估值合理的细分龙头，如器械领域的迈瑞医疗（300760）；服务领域的爱尔眼科（300015）、美年健康（002044）；创新药领域的恒瑞医药（600276）、长春高新（000661），以及为新药提供研发与生产服务的 CMO 龙头凯莱英（002821）等。其他受仿制药降价政策影响较小的领域，如疫苗领域的康泰生物（300601），血制品领域的天坛生物（600161）也值得投资者密切关注。

**风险提示：**控费政策趋严，市场大幅波动风险。

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做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做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海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“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)  
+86 22 2845 1975  
张源  
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857  
刘秀峰  
+86 10 6810 4658  
滕飞  
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波  
+86 22 2845 1632  
甘英健  
+86 22 2383 9063  
陈晨  
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾  
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670  
杨旭  
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程  
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振  
+86 22 2845 1605  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
朱林宁  
+86 22 2387 3123  
李元玮  
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻  
+86 22 2845 1131  
李莘泰  
+86 22 2387 3122  
张世良  
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
郝惊  
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
孟凡迪  
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9072  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉  
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995  
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功  
+86 10 6810 4615

风控专员

白琪玮  
+86 22 2845 1659

### 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)