

2019年3月1日

医药生物行业双周报 (2019.02.16-2018.02.28)
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 | 10.57 | 17.30 |
| 沪深300 | 9.15 | 19.17 |

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：**02.16-02.28期间，医药生物板块涨幅为10.57%，在所有板块中位列第九位，跑赢沪深300指数1.43个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为17.30%，跑输沪深300指数1.87个百分点。从子板块看，02.16-02.28期间，医疗服务、医疗器械和生物制品三个板块涨幅分别为13.03%、12.60%和11.62%，跑赢整体板块；化学制药、中药和医药商业三个板块涨幅分别为10.33%、9.09%和7.04%，跑输整体板块。从年初来看，化学制药、医疗器械和医疗服务子板块涨幅为20.32%、19.64%和19.62%，跑赢整体板块；生物制品、医药商业和中药子板块跑输整体板块，涨幅分别为14.75%、14.48%和14.06%。
- 行业要闻：**2月19日，上海阳光医药采购网正式发布《关于本市做好国家组织药品集中采购和使用试点有关工作的通知》；2月22日，财政部等四部门发布《关于罕见病药品增值税政策的通知》；2月19日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，介绍癌症防治工作和药品税收优惠政策有关情况；2月25日，工信部强调全力做好药品供应保障、推动疫苗行业重组整合；2月26日，上海阳光医药采购网正式发布《关于本市执行4+7城市药品集中采购中选结果的通知》，3月20日起开始执行；2月27日，卫健委发布《生物医学新技术临床应用管理条例（征求意见稿）》。
- 投资建议：**近两周，市场整体回暖，医药板块也表现良好。前期市场对于医药板块的负面情绪正逐步消除，加上年报披露的良好业绩作为支撑，医药板块有望逐步企稳向上。目前医药生物板估值依然位于历史较低点，处于逐步修复阶段，长期投资价值显著。我们建议结合年报业绩披露情况，持有估值合理、中长线看好的优质标的。建议重点关注个股：恒瑞医药、智飞生物、丽珠集团、复星医药、华兰生物、乐普医疗、华东医药、恩华药业、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..... | 3 |
| 1.1 | 医药生物行情回顾..... | 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

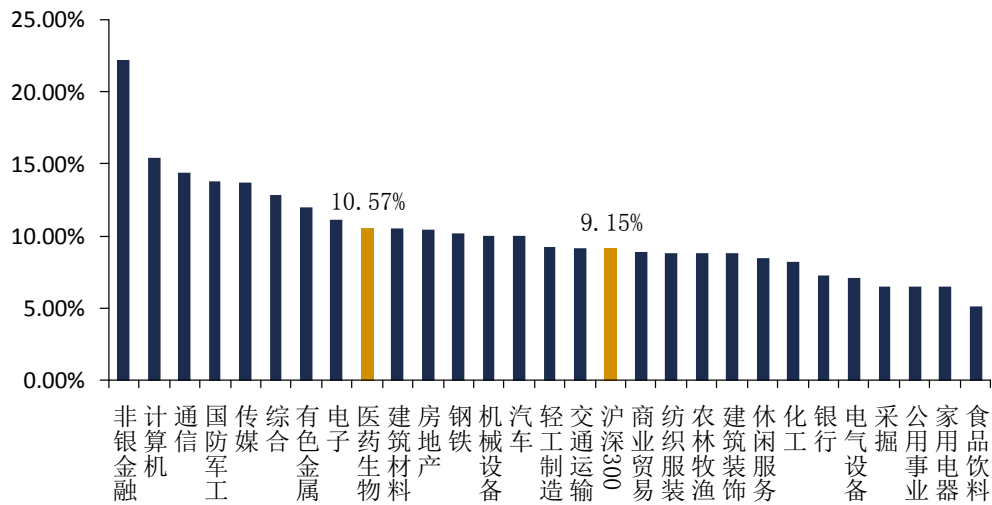
| | | |
|-------|-------------------------------------|---|
| 图表 1: | 02.16-02.28 申万一级行业涨跌幅..... | 3 |
| 图表 2: | 年初至今申万一级行业涨跌幅..... | 3 |
| 图表 3: | 02.16-02.28 申万医药生物子板块涨跌幅..... | 4 |
| 图表 4: | 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅..... | 4 |
| 图表 5: | 近五年医药生物行业估值水平（整体法/历史 TTM/剔除负值）..... | 5 |
| 图表 6: | 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）..... | 5 |
| 图表 7: | 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）..... | 6 |
| 图表 8: | 02.16-02.28 申万医药生物板块涨幅榜（%）..... | 6 |
| 图表 9: | 02.16-02.28 申万医药生物板块跌幅榜（%）..... | 6 |

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

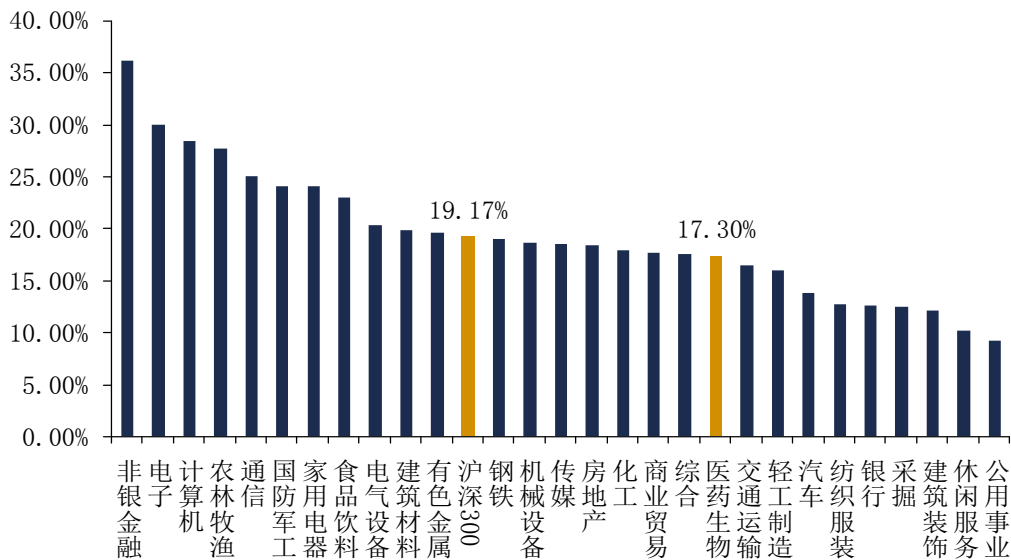
02.16-02.28 期间，医药生物板块涨幅为 10.57%，在所有板块中位列第九位，跑赢沪深 300 指数 1.43 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 17.30%，跑输沪深 300 指数 1.87 个百分点。

图表 1：02.16-02.28 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



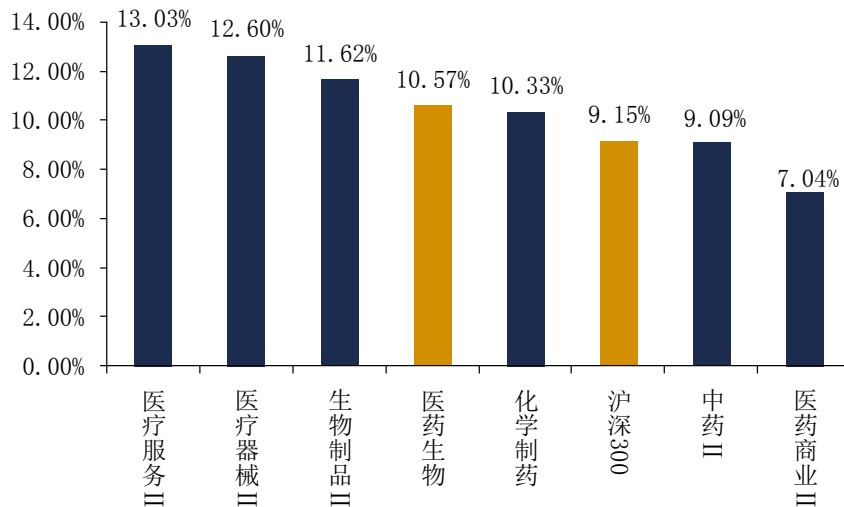
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，02.16-02.28 期间，医疗服务、医疗器械和生物制品三个板块涨幅分别为 13.03%、12.60%和 11.62%，跑赢整体板块；化学制药、中药和医药商业三个板块涨幅分别为 10.33%、9.09%和 7.04%，跑输整体板块。

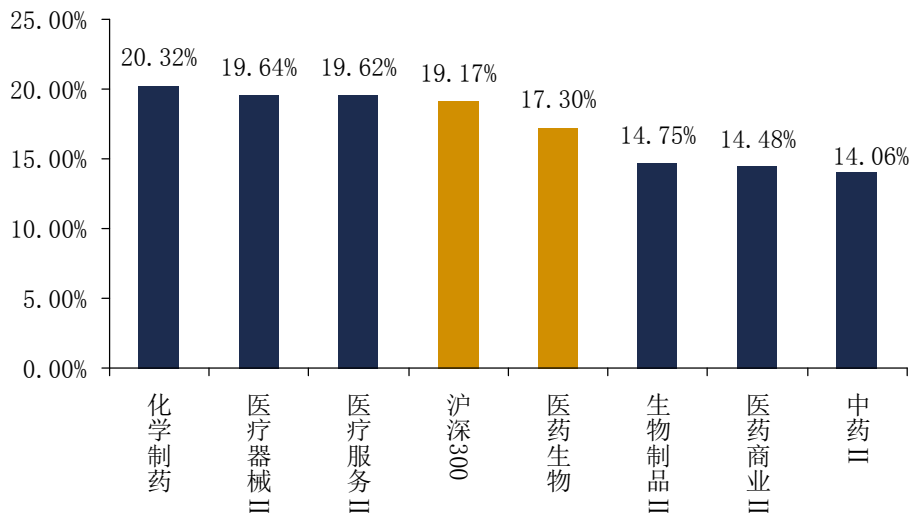
从年初来看，化学制药、医疗器械和医疗服务子板块涨幅为 20.32%、19.64%和 19.62%，跑赢整体板块；生物制品、医药商业和中药子板块跑输整体，涨幅分别为 14.75%、14.48%和 14.06%。

图表 3：02.16-02.28 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

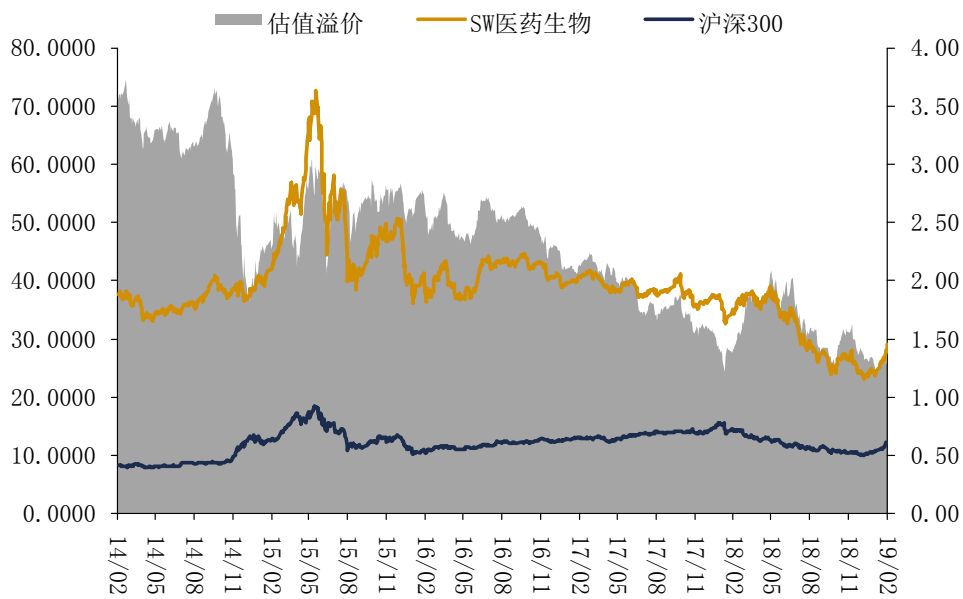


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

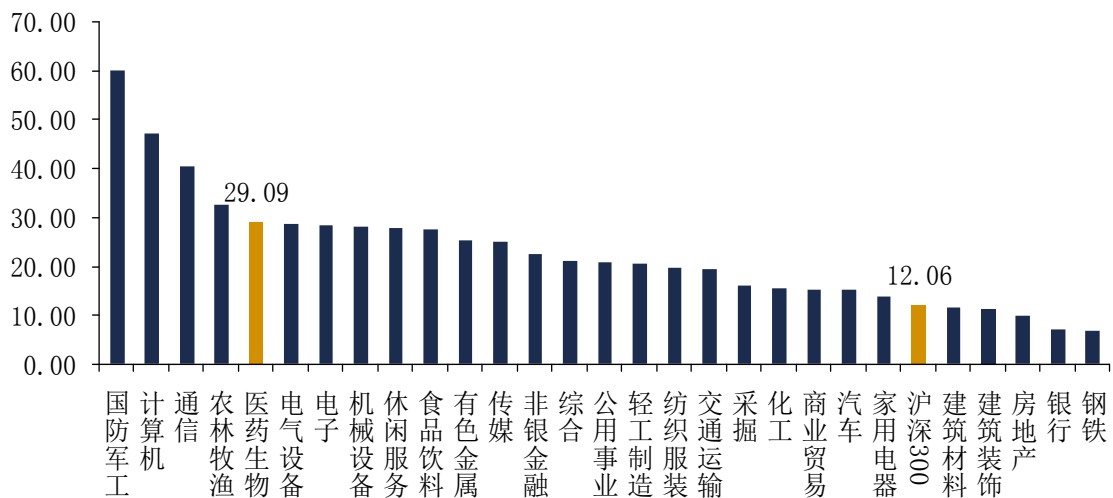
从估值来看，截至 2 月 28 日，医药生物板块估值为 29.09X，在所有板块中排名第五位，相对沪深 300 溢价率约为 141%，处于历史低位。其中医疗服务板块估值最高，达到 61.35X；医疗器械、生物制品和化学制药板块估值也相对较高，分别为 37.50X、34.00X 和 32.29X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 21.12X 和 18.59X。

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）



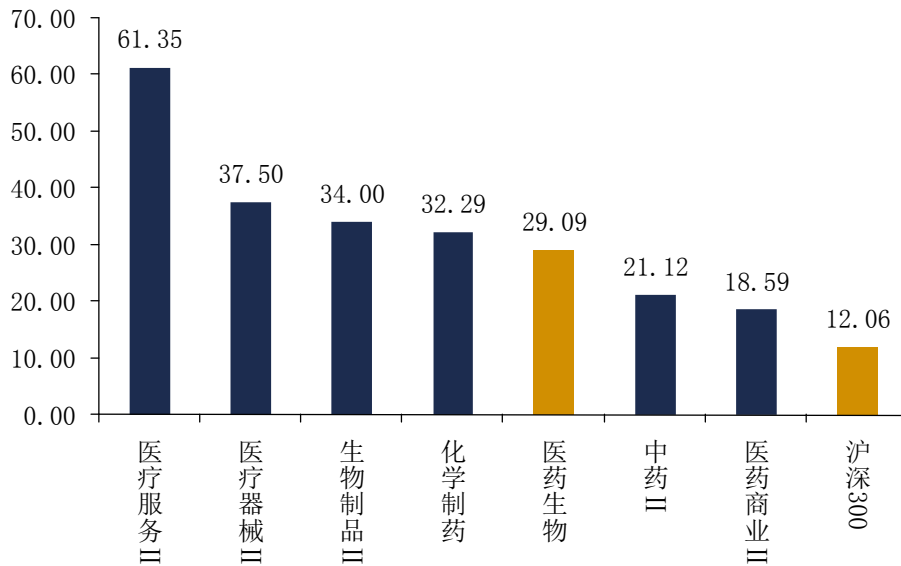
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 02.16-02.28 期间，板块 287 个股中，有 284 只个股实现上涨，3 只个股下跌。
- 02.16-02.28 期间，涨幅榜：康恩贝、冠昊生物、龙津药业、振东制药、佐力药业等。
- 02.16-02.28 期间，跌幅榜：*ST 长生、德展健康、美诺华、济川药业、延安必康等。

图表 8：02.16-02.28 申万医药生物板块涨幅榜（%）

| 证券代码 | 证券简称 | 两周涨跌幅 |
|-----------|------|-------|
| 600572.SH | 康恩贝 | 36.62 |
| 300238.SZ | 冠昊生物 | 34.49 |
| 002750.SZ | 龙津药业 | 34.23 |
| 300158.SZ | 振东制药 | 33.86 |
| 300181.SZ | 佐力药业 | 30.17 |
| 300171.SZ | 东富龙 | 28.92 |
| 002118.SZ | 紫鑫药业 | 27.95 |
| 000503.SZ | 国新健康 | 27.90 |
| 300216.SZ | 千山药机 | 27.03 |
| 002252.SZ | 上海莱士 | 26.33 |
| 300016.SZ | 北陆药业 | 25.18 |
| 300453.SZ | 三鑫医疗 | 23.76 |
| 300558.SZ | 贝达药业 | 23.63 |
| 300314.SZ | 戴维医疗 | 23.28 |
| 603882.SH | 金域医学 | 23.21 |

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：02.16-02.28 申万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 | -12.21 |
| 000813.SZ | 德展健康 | -6.00 |
| 603538.SH | 美诺华 | -1.62 |
| 600566.SH | 济川药业 | 0.26 |
| 002411.SZ | 延安必康 | 0.45 |
| 600998.SH | 九州通 | 0.92 |
| 002773.SZ | 康弘药业 | 1.25 |
| 600085.SH | 同仁堂 | 1.67 |
| 600529.SH | 山东药玻 | 1.99 |
| 000597.SZ | 东北制药 | 2.46 |
| 002422.SZ | 科伦药业 | 2.54 |
| 600511.SH | 国药股份 | 2.69 |
| 000538.SZ | 云南白药 | 2.75 |
| 603233.SH | 大参林 | 3.10 |
| 300702.SZ | 天宇股份 | 3.31 |

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

上海明确国家组织药品集中采购和使用试点有关工作

2月19日，上海阳光医药采购网正式发布《关于本市做好国家组织药品集中采购和使用试点有关工作的通知》。通知指出，在保障质量和供应的基础上，对通用名属于《上海市基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2017年版）》，但价格高于中选价格的同通用名未中选药品（以下简称“价高药”），按照“价格适宜”原则在梯度降价或限价后挂网公开议价采购。在此基础上，为引导患者形成合理的用药习惯，对“价高药”适当提高个人自负比例（老红军、离休人员和一至六级革命伤残军人除外）。本市城镇职工基本医疗保险和城乡居民基本医疗保险参保人员使用“价高药”的，药品自负比例提高10%（基本药物和医保甲类支付的药品）或20%（其他药品）。实行个人定额自负的抗癌药，参照上述药品适当上调定额自负标准。（资料来源：上海阳光医药采购网）

财政部发布《关于罕见病药品增值税政策的通知》

为鼓励罕见病制药产业发展，降低患者用药成本，2月22日，财政部等四部门发布《关于罕见病药品增值税政策的通知》。通知中指出：自2019年3月1日起，对进口罕见病药品，减按3%征收进口环节增值税，增值税一般纳税人生产销售和批发、零售罕见病药品，可选择按照简易办法依照3%征收率计算缴纳增值税；自2019年3月1日起，对进口罕见病药品，减按3%征收进口环节增值税；纳税人应单独核算罕见病药品的销售额。同时，通知中也公布了适用于降税政策的首批21个罕见病药品清单，清单中包含生长激素、人凝血因子等药品及生物制品。（资料来源：财政部）

国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会

2月19日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，介绍癌症防治工作和药品税收优惠政策有关情况。会议中提到：一、2018年以来，国家高度重视抗癌新药的加快注册和审批工作，其中包括取消进口化学药品的口岸检验，加强事中事后监管，简化了境外新药的审批程序，优化了临床试验的审批程序，对临床急需的境外新药建立了专门的审评机制，增加了药品审评的力量。2019年要继续深化药品审批制度改革，加快落实各项配套政策。二、关于癌症防治工作，要强化癌症早期筛查和早诊早治工作，建立健全癌症诊疗体系，加大癌症防治用药保障力度；三、我国在癌症的早期筛查和早诊早治方面将采取健全肿瘤登记报告制度，加快推进癌症早期筛查和早诊早治，提升基层专业能力、加大防癌抗癌科普宣传等措施，坚持预防为主，强化早期筛查和早期发现，积极推进早诊早治。（资料来源：中国政府网）

首个国产生物类似药利妥昔单抗获批上市

2月25日，国家药品监督管理局发布公告，首个国产生物类似药利妥昔单抗（商品名：汉利康）获批上市。2月22日，国家药品监督管理局批准上海复宏汉霖生物制药有限公司研制的利妥昔单抗注射液上市注册申请。该药是国内获批的首个生物类似

药，主要用于非霍奇金淋巴瘤的治疗。此次复宏汉霖公司申报的利妥昔单抗注射液是国内首家以利妥昔单抗为参照药、按照生物类似药途径研发和申报生产的产品，并获得国家重大新药创制科技重大专项支持。为更好地满足临床需求，国家药监局按照中办、国办《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》“支持生物类似药、具有临床价值的药械组合产品的仿制”要求，将该品纳入优先审评审批程序，在技术审评的同时，同步启动生产现场检查 and 检验工作，加快了产品的上市速度。（资料来源：国家药品监督管理局）

工信部：全力做好药品供应保障、推动疫苗行业重组整合

2月25日，为贯彻落实中央经济工作会议和全国工业和信息化工作会议精神，总结交流消费品工业2018年工作，研究部署2019年重点任务，工业和信息化部在四川省成都市召开了全国消费品工业工作座谈会。工业和信息化部党组成员、副部长王江平主持会议并讲话。王江平强调，2019年要全力做好药品供应保障、推动疫苗行业重组整合、稳增长和促消费等重点工作任务，并从加强行业运行分析监测、高度重视食品安全工作、主动融入地方经济社会发展大局、加强消费品工业系统作风建设等四个方面提出了工作要求。（资料来源：澎湃新闻）

上海发布《关于本市执行4+7城市药品集中采购中选结果的通知》

2月26日，上海阳光医药采购网正式发布《关于本市执行4+7城市药品集中采购中选结果的通知》，对落实集中采购药品的使用工作，及时签订三方购销合同，加强集中采购中选药品的配送、验收和回款管理等事项进行说明。通知指出，本次中选药品信息于2019年3月1日由“上海市医药采购服务与监管信息系统”推送至本市所有医保定点医疗机构，3月20日生效执行；自本次中选结果执行日起12个月为一个采购周期，若在采购周期内提前完成约定采购量的，超过部分仍按中选价进行采购，直至采购周期届满；医疗机构优先采购和使用4+7城市集中采购中选药品，使用量原则上应与上一年度水平相当；医疗机构在保证中选品种用量的前提下可继续采购并使用未中选药品，但数量按比例关系折算后不得超过中选品种。（资料来源：上海阳光医药采购网）

卫健委发布《生物医学新技术临床应用管理条例（征求意见稿）》

为进一步完善生物医学新技术临床研究与转化应用管理制度，推动生物医学新技术临床研究与转化应用规范有序进行，2月27日，国家卫健委发布《生物医学新技术临床应用管理条例（征求意见稿）》。条例中明确：科技部负责起草《生物技术研究开发安全管理条例》，规范生物技术的基础研究；建立生物医学新技术临床研究和转化应用行政审批制度，对生物医学新技术的临床研究按照风险等级进行两级管理，中低风险研究项目由省级卫生主管部门审批，高风险研究项目由省级卫生主管部门审核后国务院卫生主管部门审批，研究成果转化应用均由国务院卫生主管部门负责；规定学术审查和伦理审查的主要内容；强调机构主体责任；加大违规处罚力度；并且与药品和医疗器械管理进行衔接。（资料来源：国家卫健委）

3. 投资建议

近两周，市场整体回暖，医药板块也表现良好。前期市场对于医药板块的负面情绪正逐步消除，加上年报披露的良好业绩作为支撑，医药板块有望逐步企稳向上。目前医药生物板估值依然位于历史较低点，处于逐步修复阶段，长期投资价值显著。我们建议结合年报业绩披露情况，持有估值合理、中长线看好的优质标的。建议重点关注个股：恒瑞医药、智飞生物、丽珠集团、复星医药、华兰生物、乐普医疗、华东医药、恩华药业、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。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

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>