

东海证券：医药生物行业周报

2019.02.25-2019.03.01

分析日期 2019年03月01日

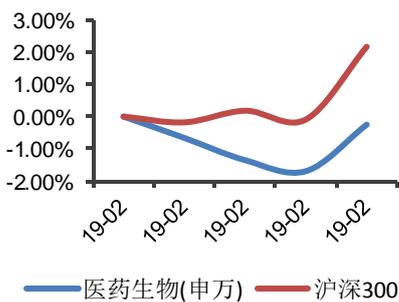
行业评级：标配(40)
证券分析师：常江

执业证书编号：S0630515080001

电话：021-20333717

邮箱：changj@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎投资要点：

- ◆ **医药板块迎来补涨行情。**本周医药板块大幅上涨 7.48%，跑赢大盘 0.95 个百分点，在 28 个一级行业中排名第 6 位。子板块中，医疗器械和生物制品板块涨幅靠前，分别大幅上涨 10.05%和 9.41%；化学制药和中药板块涨幅居中，分别上涨 7.35%和 6.46%；医疗服务和医药商业板块表现相对较弱，分别上涨 5.55%和 5.41%。
- ◆ **超七成个股上涨。**涨幅前五的分别是龙津药业 (39.71%)、冠昊生物 (32.11%)、神奇制药 (25.27%)、北陆药业 (24.65%)、华通医药 (23.77%)；跌幅前五的分别是正川股份 (-3.66%)、长江润发 (-2.99%)、大参林 (-2.00%)、山东药玻 (-1.40%)、山大华特 (-1.38%)。

◆ **投资策略：**今年年初以来，医药板块虽然有所反弹，但与券商、通信、电子等强势板块相比，上涨动能明显不足，所以在大盘整体向好的背景下，医药板块具有补涨需求。政策面上，近期医药板块主要受两方面政策利好。首先，从 3 月 1 日起，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。其次，科创板推进速度不断加快，科创板的上市条件中对医药企业重点提及，其重研发轻盈利的标准对医药企业上市具有重要意义。综上所述，我们认为当前市场反弹的主要驱动力在于政策对于市场情绪的提振，春季躁动行情或将延续，建议在防控风险的同时，重点关注受政策利好、业绩稳健且估值合理的优质个股，如恒瑞医药、迈瑞医疗、康泰生物、爱尔眼科、通策医疗、智飞生物、泰格医药等。

◆ **风险因素：**外围市场扰动风险；产业政策不确定性风险；上市公司业绩不及预期等。

正文目录

1. 二级市场表现	3
2. 上市公司公告	4
3. 行业动态	5
4. 投资策略	5
5. 风险因素	5

图表目录

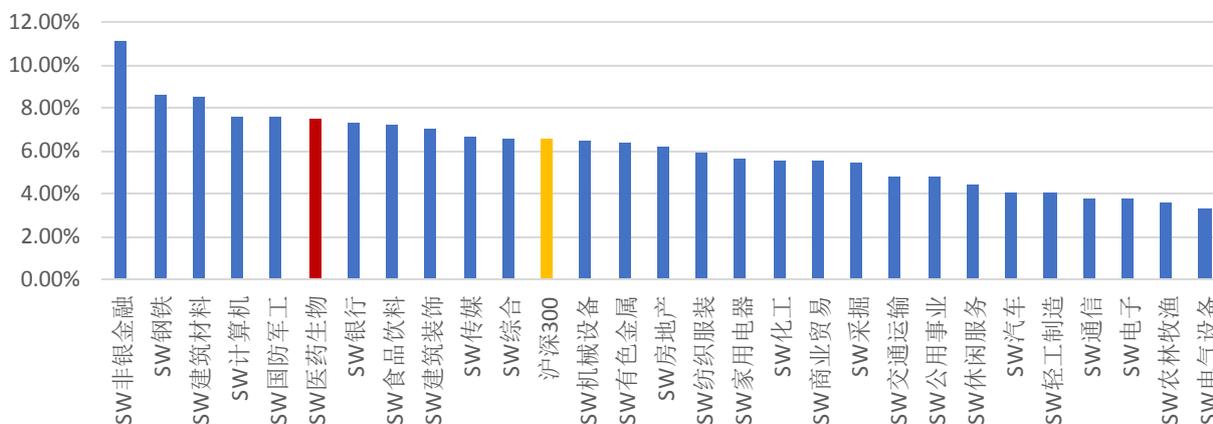
图 1 本周周一一级行业涨跌幅排名	3
图 2 本周医药各子板块涨跌幅排名	3
图 3 本周医药板块涨跌前五个股	4

1. 二级市场表现

本周医药板块大幅上涨 7.48%，跑赢大盘 0.95 个百分点，在 28 个一级行业中排名第 6 位。子板块中，医疗器械和生物制品板块涨幅靠前，分别大幅上涨 10.05% 和 9.41%；化学制药和中药板块涨幅居中，分别上涨 7.35% 和 6.46%；医疗服务和医药商业板块表现相对较弱，分别上涨 5.55% 和 5.41%。

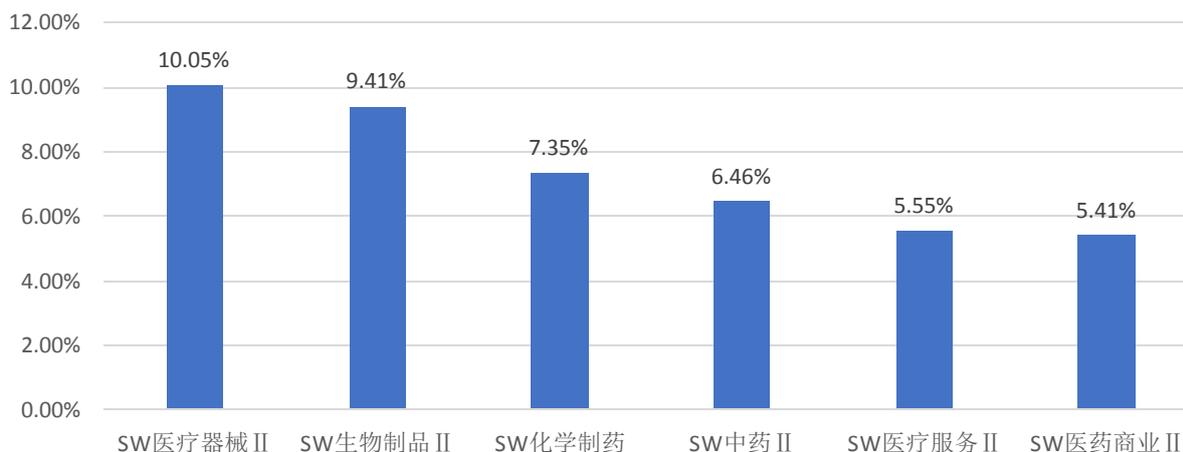
个股方面，涨幅榜前五名分别是龙津药业（39.71%）、冠昊生物（32.11%）、神奇制药（25.27%）、北陆药业（24.65%）、华通医药（23.77%）；跌幅榜前五名分别是正川股份（-3.66%）、长江润发（-2.99%）、大参林（-2.00%）、山东药玻（-1.40%）、山大华特（-1.38%）。

图 1 本周周一级行业涨跌幅排名



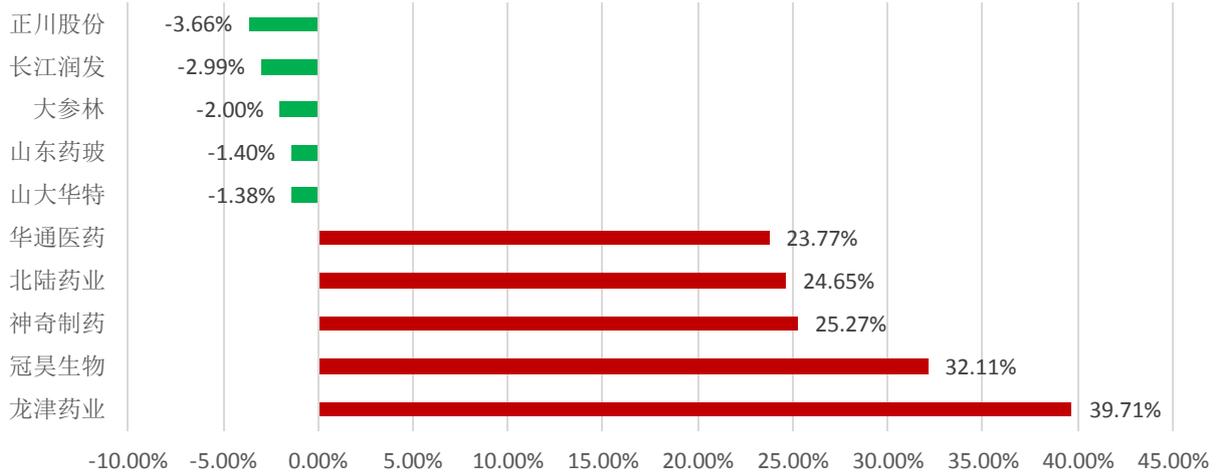
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 本周医药各子板块涨跌幅排名



资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 本周医药板块涨跌前五个股



资料来源：Wind，东海证券研究所

2.上市公司公告

【康泰生物】发布 2018 年度业绩快报，公司实现营业收入 20.17 亿元，同比增长 73.71%；实现利润总额 5.12 亿元，同比增长 115.20%；归属于上市公司股东的净利润 4.53 亿元，同比增长 111.20%。

【华大基因】发布 2018 年度业绩快报，公司实现营业收入 26.01 亿元，同比增长 24.13%；利润总额为 4.99 亿元，同比增长 0.77%；归属于上市公司股东的净利润为 4.04 亿元，同比增长 1.51%。

【爱尔眼科】发布 2018 年度业绩快报，公司实现营业收入 80.15 亿元，同比增长 34.42%；营业利润 15.75 亿元，同比增长 41.72%；利润总额 13.98 亿元，同比增长 36.07%；归属于上市公司股东净利润 10.09 亿元，同比增长 35.82%；扣非后归属于上市公司股东的净利润 10.88 亿元，同比增长 40.20%。

【紫鑫药业】发布 2018 年度业绩快报，公司实现营业收入 14.27 亿元，同比增长 7.51%；营业利润 3.25 亿元，同比减少 30.06%；利润总额 3.20 亿元，同比减少 26.94%；归属于上市公司股东净利润 2.81 亿元，同比减少 24.45%。

【智飞生物】发布 2018 年度业绩快报，公司实现营业总收入 52.31 亿元，同比增长 289.64%；归属于上市公司股东的净利润 14.49 亿元，同比增长 235.20%。

【宝莱特】发布 2018 年度业绩快报，公司实现营业总收入 8.14 亿元，同比增长 14.36%；归属于上市公司股东的净利润 6384.74 万元，同比增长 10.95%。

【恒瑞医药】公司及子公司上海恒瑞医药有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的《临床试验通知书》，并将于近期开展盐酸右美托咪定鼻喷剂的临床试验。

【我武生物】公司日前完成了舌下含服“黄花蒿粉滴剂”用于治疗变应性鼻炎的临床疗效及安全性评价的 III 期临床试验，并形成了《“黄花蒿粉滴剂” III 期临床试验总结报告》。

【海正药业】公司的阿达木单抗注射液被国家药品审评中心纳入拟优先审评品种公示名单。

【乐普医疗】公司自主研发的产品“生物可吸收冠状动脉雷帕霉素洗脱支架系统”(NeoVas)于2019年2月27日正式获得国家药监局批准的医疗器械注册证。

3. 行业动态

14家药企参会，国家医保局召开座谈会。2月25日，国家医疗保障局局长胡静林主持召开座谈会，听取部分医药企业对医保药品政策的意见建议。有扬子江药业、康恩贝集团、贝达药业、天士力医药、齐鲁制药、君实生物、石药集团、神威药业、正大天晴、复星医药、海思科医药、辉瑞中国、中美施贵宝和赛诺菲等14家医药企业负责人出席。参会企业建议进一步突出鼓励创新的政策导向，建立稳定可预期的政策环境，并就发挥市场在资源配置中的决定性作用和更好发挥政府作用提出了意见和建议。胡静林则强调要抓紧建立医保药品目录动态调整机制，今年要开展新一轮医保药品目录调整工作，将更多救命救急的好药纳入医保。要积极做好国家组织药品集中采购和使用试点工作，按照国办发〔2019〕2号文的要求，会同有关部门督促试点地区执行集中采购结果并加强监督检查，确保政策落地生效。充分总结评估试点成效，广泛听取意见，研究逐步扩大试点范围。

首个国产生物类似药获批，释放积极信号。2月25日晚，国家药品监督管理局发布公告，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(商品名：汉利康)上市的注册申请，标志着首个国产生物类似药成功获批上市。在生物类似药领域有布局，同时有重磅产品进入临床后期阶段的公司有望受益。

2019年药品采购继续推动以量换价，将把更多救急救命好药纳入医保。国家医保局有关负责人日前透露，2019年我国将开展新一轮的医保药品目录调整工作，对那些救急救命的好药，通过专家评审和通过药品准入谈判来纳入医保。此外，国家版带量采购方案出台后，明确在总结评估试点工作的基础上，将逐步扩大集中采购的覆盖范围，引导社会形成长期稳定预期。

4. 投资策略

本周，医药板块迎来久违的补涨行情。去年受到整体市场疲软、行业政策、以及个股“黑天鹅”事件的影响，医药板块遭遇重挫，大幅回调。今年年初以来，医药板块虽然有所反弹，但与券商、通信、电子等强势板块相比，上涨动能明显不足，所以在大盘整体向好的背景下，医药板块具有补涨需求。政策面上，近期医药板块主要受两方面政策利好。首先，从3月1日起，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。其次，科创板推进速度不断加快，科创板的上市条件中对医药企业重点提及，其重研发轻盈利的标准对医药企业上市具有重要意义。综上所述，我们认为当前市场反弹的主要驱动力在于政策对于市场情绪的提振，春季躁动行情或将延续，建议在防控风险的同时，重点关注受政策利好、业绩稳健且估值合理的优质个股，如恒瑞医药、迈瑞医疗、康泰生物、爱尔眼科、通策医疗、智飞生物、泰格医药等。

5. 风险因素

外围市场扰动风险；产业政策不确定性风险；上市公司业绩不及预期等。

分析师简介:

常江, 新西兰惠灵顿维多利亚大学工商管理硕士, 五年以上证券行业医药研究经验, 在创新药、生物制品、医疗服务、医疗器械等细分领域具有深入研究。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089