

东海证券：医药生物行业周报

2019.03.04-2019.03.08

分析日期 2019年03月11日

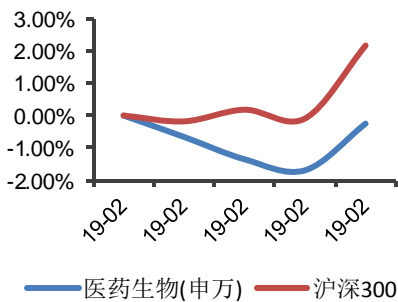
行业评级：标配(40)
证券分析师：常江

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

1. 东海证券：医药生物行业周报
2019.02.25-2019.03.01
2. 东海证券：医药生物行业周报
2019.02.18-2019.02.22

◎投资要点：

- ◆ **医药板块小幅上涨，跑赢大盘。**本周医药板块小幅上涨 0.71%，跑赢大盘 3.39 个百分点，在 28 个一级行业中排名第 13 位。子板块出现分化，生物制品、化学制药、中药板块分别上涨 2.33%、1.99%、0.65%；医药商业、医疗服务、医疗器械板块分别下跌 0.34%、0.43%、1.67%。
- ◆ **个股涨跌幅情况：**涨幅榜前五名分别是龙津药业（61.07%）、神奇制药（46.20%）、誉衡药业（38.86%）、常山药业（37.07%）、德展健康（30.46%）；跌幅榜前五名分别是开立医疗（-10.63%）、戴维医疗（-9.29%）、普利制药（-8.76%）、康美药业（-8.29%）、爱尔眼科（-7.39%）。
- ◆ **投资策略：**本周，医药板块宽幅震荡，最终上涨不到 1 个百分点。近期医药板块主要受两方面政策利好：首先，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。其次，2019 年政府工作报告中，进一步对三医联动、分级诊疗、新药审评审批、17 种抗癌药大幅降价并纳入国家医保目录等医疗改革计划进行全面完善。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，但回调风险随时存在，建议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、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

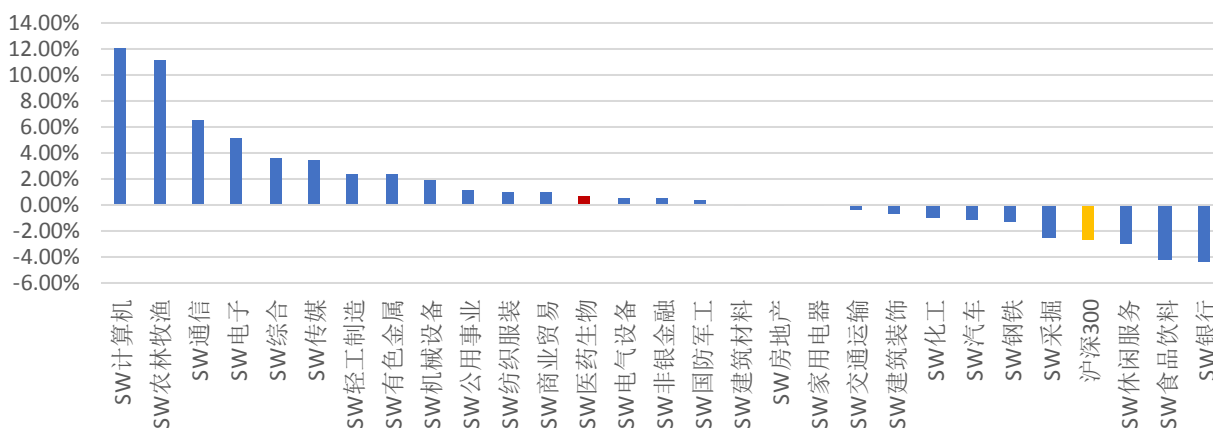
图 1 本周一级行业涨跌幅排名.....	3
图 2 本周医药各子板块涨跌幅排名.....	3
图 3 本周医药板块涨跌前五个股	4

1. 二级市场表现

本周医药板块小幅上涨 0.71%，跑赢大盘 3.39 个百分点，在 28 个一级行业中排名第 13 位。子板块出现分化，生物制品、化学制药、中药板块分别上涨 2.33%、1.99%、0.65%；医药商业、医疗服务、医疗器械板块分别下跌 0.34%、0.43%、1.67%。

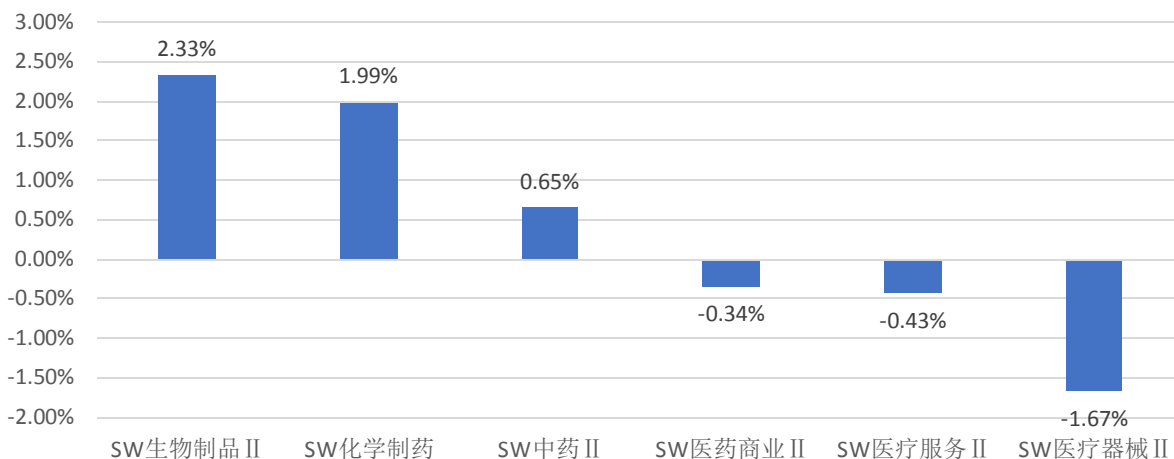
个股方面，涨幅榜前五名分别是龙津药业（61.07%）、神奇制药（46.20%）、誉衡药业（38.86%）、常山药业（37.07%）、德展健康（30.46%）；跌幅榜前五名分别是开立医疗（-10.63%）、戴维医疗（-9.29%）、普利制药（-8.76%）、康美药业（-8.29%）、爱尔眼科（-7.39%）。

图 1 本周一级行业涨跌幅排名



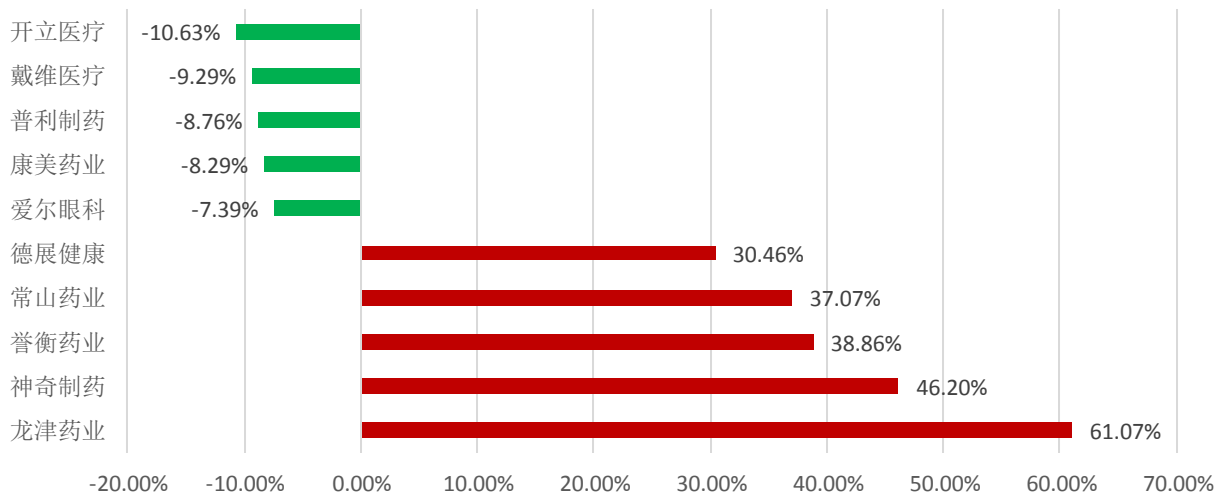
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

【科伦药业】近日公司的氟康唑片国内首家通过一致性评价并获得药品注册批件，该品种主要用于治疗念珠菌、隐球菌、球孢子菌等多种真菌所致的感染性疾病。

【泰格医药】3月8日公司公告称，公司所属企业 Frontage Holdings Corporation 于 2018 年 6 月 29 日向香港联交所递交上市申请文件。2019 年 3 月 8 日，Frontage Holdings Corporation 向香港联交所递交了更新后的上市申请文件，其 2018 年度经审计的主要财务数据，实现营业总收入 8311 万美元，同比增长 18.31%；净利润 1124 万美元，同比增长 10.52%。

【辅仁药业】公司收到 5%以上非控股股东万佳鑫旺的《减持计划告知函》。万佳鑫旺计划自公告日起 15 个交易日之后的 6 个月内，以集中竞价方式减持股数不超过 1188.738 万股，即不超过公司总股份的 1.90%，且任意连续 90 个自然日内减持的股份总数不超过公司股份总数的 0.95%；计划自公告日起 3 个交易日之后的 6 个月内，以大宗交易方式减持股数不超过 2508.63 万股，即不超过公司总股份的 4.00%，且任意连续 90 个自然日内减持的股份总数不超过公司股份总数的 2.00%。

【沃森生物】3月8日，公司公布，目前正在筹划拟发行 H 股股票并在香港上市的事宜。目前，相关事项尚在认证和商讨中，关于 H 股发行的所有具体细节均尚未确定。根据 A 股上市公司发行 H 股并在香港上市的相关规定，本事宜需提交公司董事会和股东大会审议，并经中国证监会和香港联合交易所审核，是否能通过审议和审核程序并最终实施具有重大不确定性。

【复星医药】公司发布公告，公司拟为全资子公司复星实业向 DBS Bank Ltd, Hong Kong Branch(星展银行香港分行)申请的期限不超过一年、本金总额不超过 8000 万美元(或等值人民币/港币)的授信项下债务提供连带责任保证担保。

【长春高新】近日发布 2018 年财报，报告期内实现营收 53.75 亿元，同比增长 31.03%；归属于上市公司股东的净利润 10.06 亿元，同比增长 52.05%；基本每股收益为 5.92 元，同比增长 52.19%。

【紫鑫药业】公司为进一步提高公司竞争力，拓展公司下游产业链，拟以自有资金 2000 万元设立全资子公司吉林紫鑫进出口贸易有限公司。

3. 行业动态

国家药监局修订两款常用抗生素制剂说明书。近日，国家药品监督管理局接连发布关于修订阿莫西林(钠)克拉维酸钾制剂以及含头孢哌酮药品说明书的公告。具体来看，阿莫西林克拉维酸钾口服制剂的药品说明书主要针对不良反应、禁忌以及注意事项三部分内容。国家药监局要求，已批准的相关内容原则上不得删减，如原批准内容较本次修订意见更全面或更严格的，应保留原批准内容。而含头孢哌酮药品(包括注射用头孢哌酮钠、注射用头孢哌酮钠舒巴坦钠、注射用头孢哌酮钠舒巴坦钠)方面，则从不良反应、禁忌、药物相互作用等项进行修订。

国家卫健委主任马晓伟：推进分级诊疗制度 助力破解“看病难”。国家卫健委主任马晓伟 8 日在人民大会堂“部长通道”上说，破解人民群众普遍关心的“看病难”问题是我国医疗卫生工作的重点，最现实的办法就是采取分级诊疗制度。“分级诊疗制度是新医改以来推行的一项重大制度。”他表示，要做好分级诊疗制度涉及“四个分开”，即以学科建设为抓手，做到区域分开；以县级医院为抓手，解决城乡分开；以病种为抓手，解决上下分开；以支付方式改革为抓手，解决急慢分开。马晓伟说，做到分级诊疗艰巨而复杂、很不容易，需要在构建整合型医疗服务体系、提高基层医疗服务水平、推进远程医疗、发挥基层医疗机构网底作用等方面做好工作。在谈到癌症防治工作时，马晓伟说：“大家都知道抗癌药降价、进医保了，我们一定还要让这些抗癌药进医院，把为群众‘最后一公里’的服务做好。”

4+7 医保支付标准出台，倒逼未中标品种降价。3 月 5 日，国家医保局正式下发了《关于国家组织药品集中采购和使用试点医保配套措施的意见》，文件明确指出：对同一通用名下的原研药、参比制剂、通过一致性评价的仿制药，原则上以集中采购中选价作为该通用名药品的支付标准，医保基金按相同的支付标准进行结算。

4. 投资策略

本周，医药板块宽幅震荡，最终上涨不到 1 个百分点。近期医药板块主要受两方面政策利好：首先，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。其次，2019 年政府工作报告中，进一步对三医联动、分级诊疗、新药审评审批、17 种抗癌药大幅降价并纳入国家医保目录等医疗改革计划进行全面完善。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，但回调风险随时存在，建议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、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