

东海证券：医药生物行业周报

2019.03.11-2019.03.15

分析日期 2019年03月18日

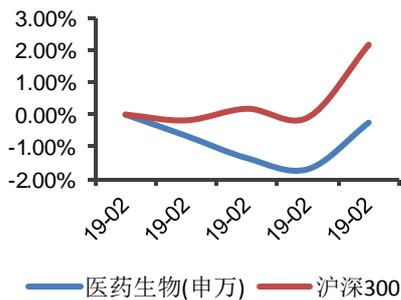
行业评级：标配(40)
证券分析师：常江

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
2019.03.04-2019.03.08
2. 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：

- ◆ **医药板块延续反弹行情。**本周医药板块大幅上涨 4.28%，跑赢大盘 2.41 个百分点，在 28 个一级行业中排名第 7 位。子板块迎来普涨态势，医疗器械和医药商业板块分别大幅上涨 6.51%和 5.09%；化学制药、医疗服务和生物制品板块分别上涨 4.53%、4.49%和 4.11%；中药板块涨幅相对较小，上涨 2.16%。
- ◆ **个股涨跌幅情况：**涨幅榜前五名分别是奥美医疗（46.41%）、龙津药业（36.43%）、交大昂立（28.51%）、济民制药（23.99%）、通策医疗（21.85%）；跌幅榜前五名分别是上海莱士（-11.75%）、康恩贝（-10.95%）、神奇制药（-9.80%）、延安必康（-8.89%）、紫鑫药业（-7.38%）。
- ◆ **投资策略：**近期科创板落地已正式提上日程。科创板明确指出将鼓励暂无盈利的创新药品、器械、医疗技术研发型企业的发展和壮大，以资本市场培育初创型科技创新企业，促进我国医药产业科技成果转化，为医药板块公司尤其是生物科技公司、医疗器械公司、CRO/CMO 等的上市提供诸多便利。其次，国家医保局近日发布《2019 年国家医保药品目录调整工作方案(征求意见稿)》，医保目录的调整以提升医保基金使用效率为核心，在基金可负担的基础上，突出临床价值。因此，具备研发能力强、药品临床效果好的公司将受益。**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，建议重点关注受政策利好、年报和一季报业绩符合或超预期、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	4
4. 投资策略	5
5. 风险因素	5

图表目录

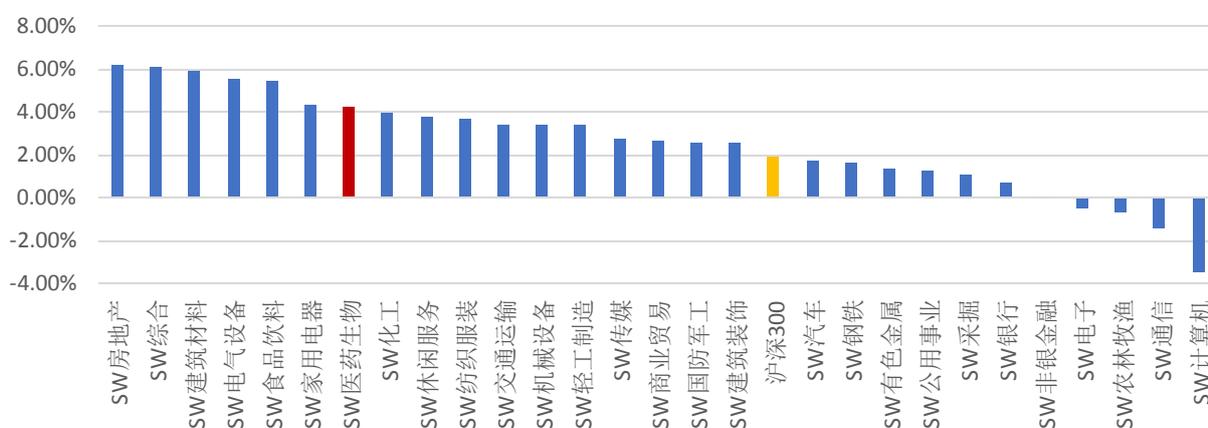
图 1 本周一级行业涨跌幅排名.....	3
图 2 本周医药各子板块涨跌幅排名.....	3
图 3 本周医药板块涨跌前五个股.....	4

1. 二级市场表现

本周医药板块大幅上涨 4.28%，跑赢大盘 2.41 个百分点，在 28 个一级行业中排名第 7 位。子板块迎来普涨态势，医疗器械和医药商业板块分别大幅上涨 6.51% 和 5.09%；化学制药、医疗服务和生物制品板块分别上涨 4.53%、4.49% 和 4.11%；中药板块涨幅相对较小，上涨 2.16%。

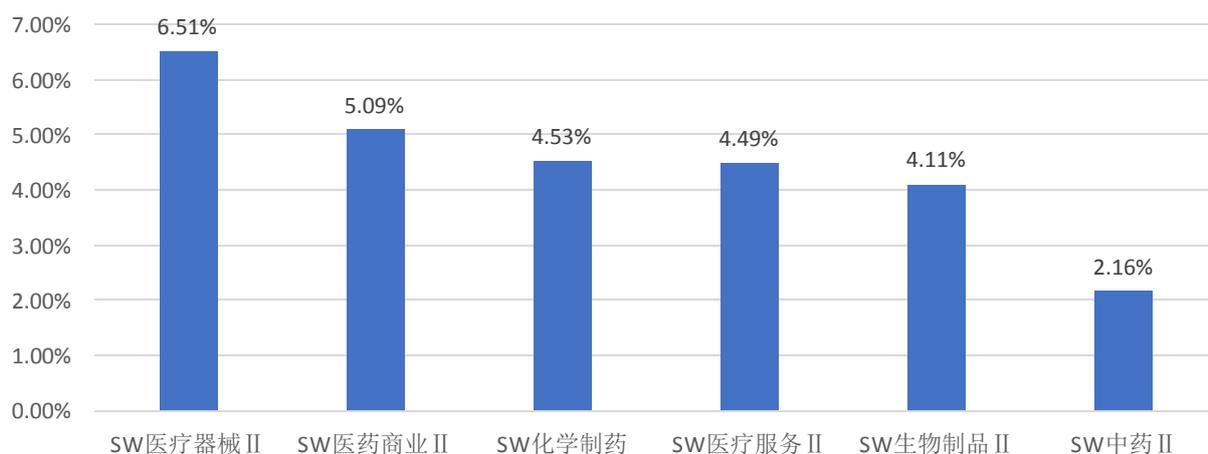
个股方面，涨幅榜前五名分别是奥美医疗（46.41%）、龙津药业（36.43%）、交大昂立（28.51%）、济民制药（23.99%）、通策医疗（21.85%）；跌幅榜前五名分别是上海莱士（-11.75%）、康恩贝（-10.95%）、神奇制药（-9.80%）、延安必康（-8.89%）、紫鑫药业（-7.38%）。

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

【*ST 长生】发布公告称, 根据深交所《股票上市规则(2018 年 11 月修订)》14.1.1 条、14.1.6 条的规定以及深交所上市委员会的审核意见, 深交所决定长生生物公司股票自 2019 年 3 月 15 日起暂停上市, 该公司股票暂停上市期间为六个月。

【东阿阿胶】近日发布 2018 年财报, 报告期内实现营收 73.38 亿元, 同比减少 0.46%; 归属于上市公司股东的净利润 20.85 亿元, 同比增长 1.98%; 基本每股收益为 3.1878 元, 同比增长 1.98%。

【迈克生物】近日发布公告, 包括实际控制人唐勇在内的多名股东开展质押业务, 总计质押 2465 万股上市公司股票。以质押日收盘价计算, 质押股票市值约为 5 亿元。

【美年健康】近日发布公告, 公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)(债券代码:112657)将于 2019 年 3 月 19 日支付 2018 年 3 月 19 日至 2019 年 3 月 18 日期间的利息 6.57 元(含税)/张。

【华东医药】公司近日接到控股股东中国远大集团有限责任公司函告, 获悉远大集团所持公司 4629 万股股份办理了解除质押手续, 本次解除质押占其所持股份比例 7.60%, 押占公司总股本的 3.17%。

【复星医药】公司控股子公司上海复宏汉霖生物制药有限公司收到上海市药品监督管理局颁发的《药品 GMP 证书》, 认证范围为治疗用生物制品[利妥昔单抗注射液(商品名: 汉利康)](D 楼生产厂房 500L 原液生产北线和制剂生产线); 有效期至 2024 年 3 月 12 日; 证书编号为 SH20190016。

【千红制药】公司近日收到国家药品监督管理局颁发的那屈肝素钙注射药品注册批件, 包括 0.3ml 和 0.6ml 两个规格。

3. 行业动态

医保目录动态调整受关注, 研发能力强的医药公司将受益。国家医保局 3 月 13 日晚发布的《2019 年国家医保药品目录调整工作方案(征求意见稿)》称, 2019 年 6 月将印发

新版药品目录，公布拟谈判药品名单；8月，国家医保局发文将价格谈判成功的药品纳入药品目录。医保目录的调整以提升医保基金使用效率为核心，在基金可负担的基础上，突出临床价值。因此，具备研发能力强、药品临床效果好的公司将受益，而临床疗效不明确的辅助用药可能面临危机。

“4+7”带量采购逐步实施，药企行业兼并提速。根据国家医保局及“4+7”带量采购城市发布的文件，多地将于2019年3月20日起生效执行国家首次药品带量采购。其中，3月14日，厦门市医疗保障局发布文件，本次“4+7”中选结果，于2019年3月15日在福建省药械联合限价阳光采购平台挂网执行。随着“4+7”带量采购的逐步实施落地，药企之间的较量将真正开始。对于中标企业以及未中标企业来说，在采购模式发生变化的模式下，如何保持市场，如何保住利润，值得关注。一些未过一致性评价的企业生存压力会进一步加大，要么转型，要么出售。对于仿制药企业而言，行业集中度提升是未来的必然趋势。

4. 投资策略

本周，医药板块延续反弹行情。政策面上，近期科创板落地已正式提上日程。科创板明确指出将鼓励暂无盈利的创新药品、器械、医疗技术研发型企业的发展和壮大，以资本市场培育初创型科技创新企业，促进我国医药产业科技成果转化，为医药板块公司尤其是生物科技公司、医疗器械公司、CRO/CMO等的上市提供诸多便利。其次，国家医保局近日发布《2019年国家医保药品目录调整工作方案(征求意见稿)》，医保目录的调整以提升医保基金使用效率为核心，在基金可负担的基础上，突出临床价值。因此，具备研发能力强、药品临床效果好的公司将受益。

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，建议重点关注受政策利好、年报和一季报业绩符合或超预期、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