

2019年4月1日

医药生物行业双周报 (2019.03.16-2018.03.31)
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	4.97	29.51
沪深 300	2.59	23.95

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：**03.16-03.31 期间，医药生物板块涨幅为 4.97%，在所有板块中位列第五位，跑赢沪深 300 指数 2.39 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 29.51%，跑赢沪深 300 指数 5.56 个百分点。从子板块看，03.16-03.31 期间，生物制品和化学制药两个板块涨幅分别为 7.79%和 5.76%，跑赢整体板块；医疗服务、中药、医药商业和医疗器械四个板块涨幅分别为 4.67%、4.56%、2.96%和 2.67%，跑输整体板块。从年初来看，化学制药、生物制品和医疗服务子板块涨幅为 35.68%、32.37%和 31.53%，跑赢整体板块；医疗器械、医药商业和中药子板块跑输整体，涨幅分别为 27.33%、23.62%和 23.22%。
- 行业要闻：**3月25日，国务院办公厅发布《关于全面推进生育保险和职工基本医疗保险合并实施的意见》；3月27日，国家药监局发布关于进一步加强无菌和植入性医疗器械监督检查的通知；3月28日，CDE发布第二十一批化学仿制药参比制剂目录；3月28日，CDE公示第二批临床急需境外新药名单；3月28日，国家药品监督管理局发布《关于发布化学仿制药参比制剂遴选与确定程序》。
- 投资建议：**近两周，大盘走势震荡，医药生物板块整体走势强于大盘。医药生物板块整体估值有所回升，但仍处于历史中低水平；当前医药生物上市公司进入年报披露密集期，凭借良好的业绩支撑，板块整体有望继续企稳向上。我们建议结合年报和一季报业绩披露情况，持有估值处于合理区间的中长线看好的优质标的。我们建议重点关注个股：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.....	8
4. 风险提示.....	9

图表目录

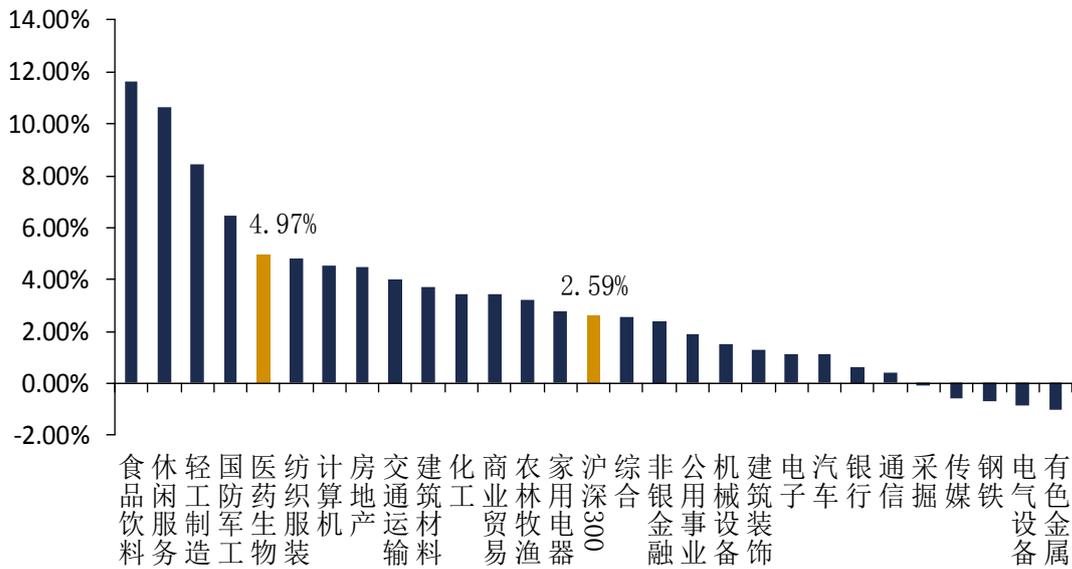
图表 1: 03.16-03.31 申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3: 03.16-03.31 申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 5: 近五年医药生物行业估值水平（整体法/历史 TTM/剔除负值）.....	5
图表 6: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	6
图表 8: 03.16-03.31 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 9: 03.16-03.31 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

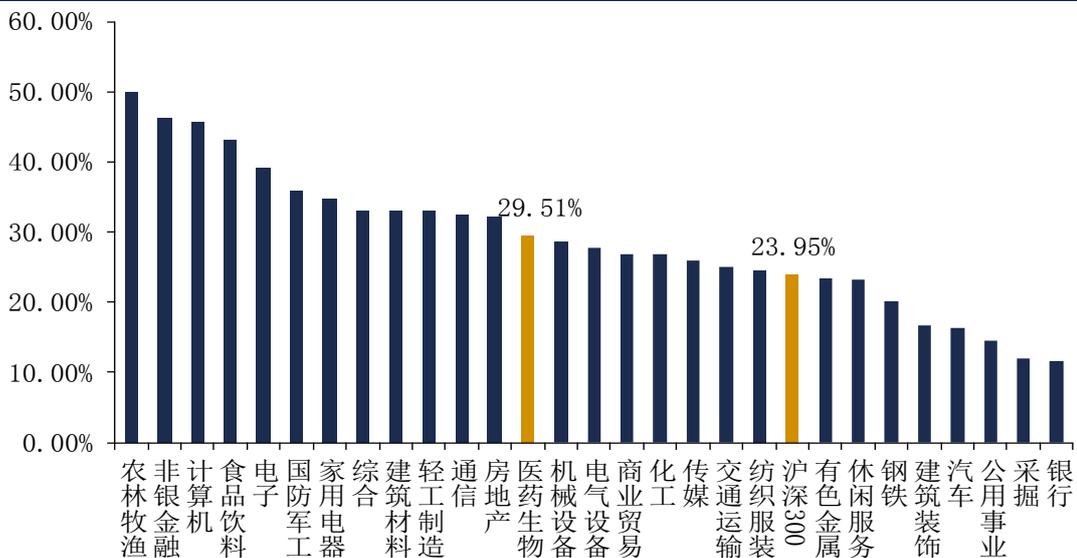
03.16-03.31 期间，医药生物板块涨幅为 4.97%，在所有板块中位列第五位，跑赢沪深 300 指数 2.39 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 29.51%，跑赢沪深 300 指数 5.56 个百分点。

图表 1：03.16-03.31 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



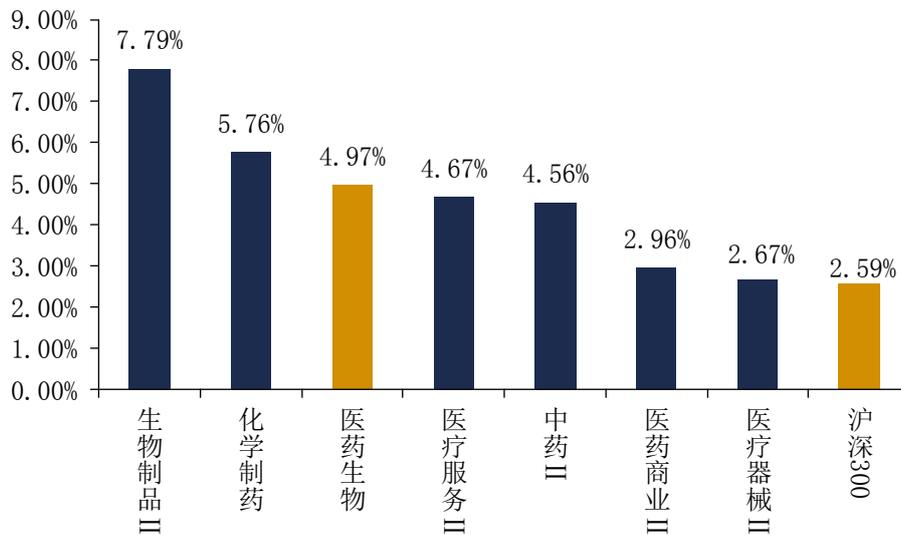
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，03.16-03.31 期间，生物制品和化学制药两个板块涨幅分别为 7.79% 和 5.76%，跑赢整体板块；医疗服务、中药、医药商业和医疗器械四个板块涨幅分别为 4.67%、4.56%、2.96%和 2.67%，跑输整体板块。

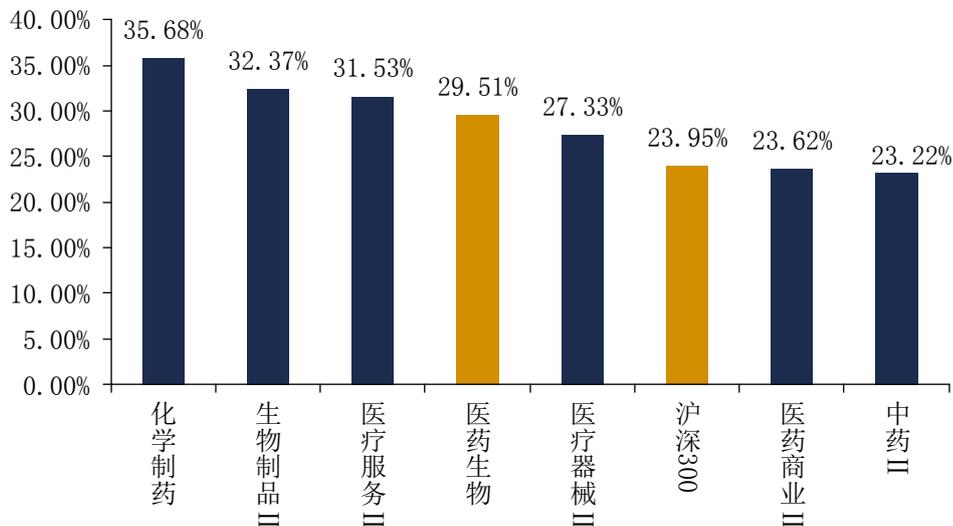
从年初来看，化学制药、生物制品和医疗服务子板块涨幅为 35.68%、32.37%和 31.53%，跑赢整体板块；医疗器械、医药商业和中药子板块跑输整体，涨幅分别为 27.33%、23.62%和 23.22%。

图表 3：03.16-03.31 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

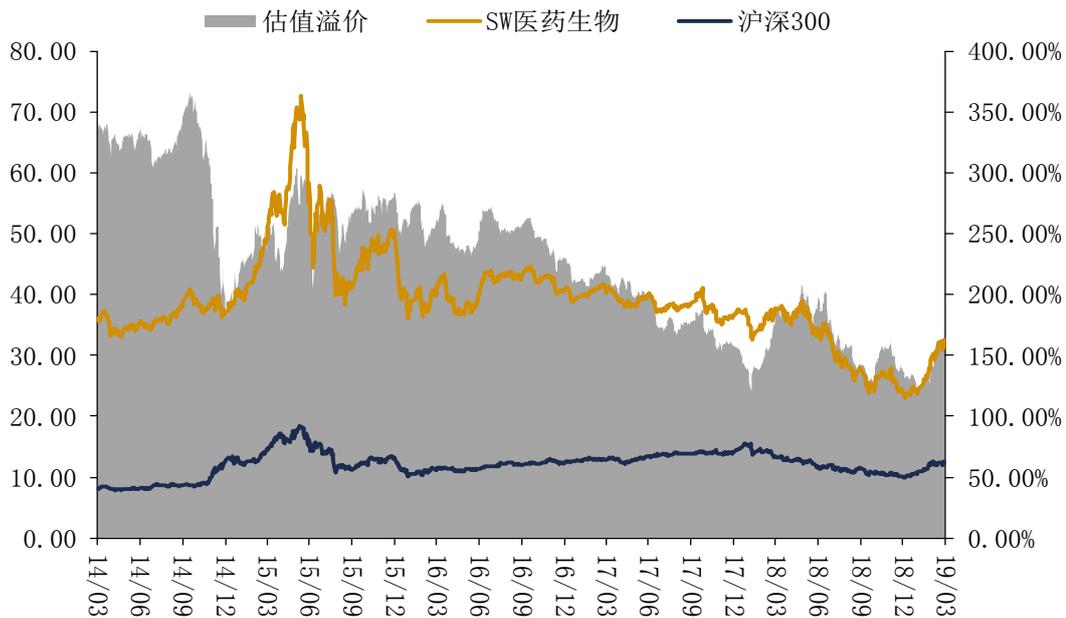


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

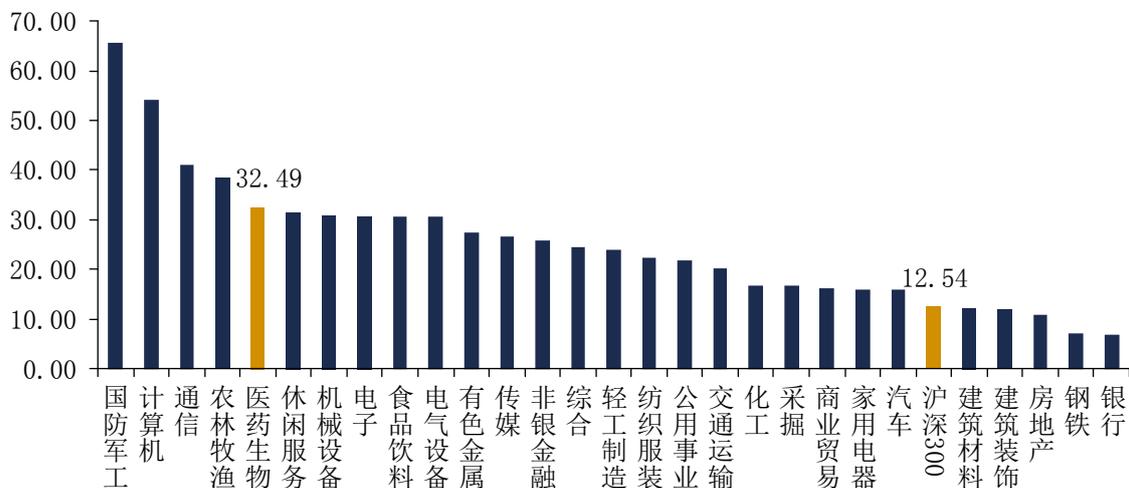
从估值来看，截至3月31日，医药生物板块估值为32.49X，在所有板块中排名第五位，相对沪深300溢价率约为159%，处于历史中低位。其中医疗服务板块估值最高，达到64.85X；生物制品、医疗器械和化学制药估值也相对较高，分别为41.50X、40.37X和36.42X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为22.29X和20.29X。

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）



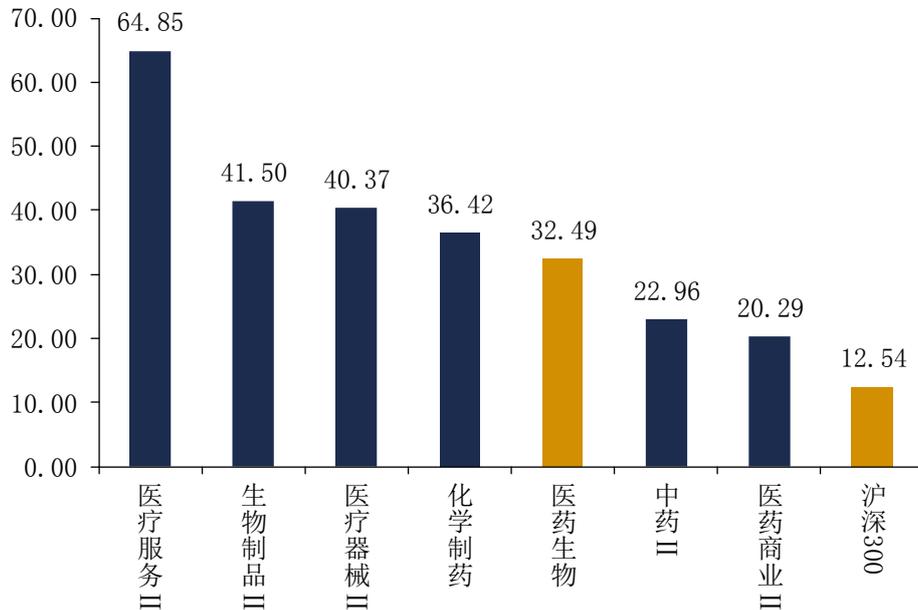
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

- 03.16-03.31 期间，板块 287 个股中，有 205 只个股实现上涨，81 只个股下跌。
- 03.16-03.31 期间，涨幅榜：启迪古汉、莱美药业、华仁药业、尔康制药、紫鑫药业等。
- 03.16-03.31 期间，跌幅榜：北陆药业、百花村、宜华健康、龙津药业、星普医科等。

图表 8：03.16-03.31 申万医药生物板块涨幅榜 (%)

证券代码	证券简称	两周涨跌幅
000590.SZ	启迪古汉	108.47
300006.SZ	莱美药业	41.50
300110.SZ	华仁药业	39.84
300267.SZ	尔康制药	39.61
002118.SZ	紫鑫药业	38.19
000503.SZ	国新健康	37.28
600664.SH	哈药股份	36.54
000813.SZ	德展健康	35.43
600671.SH	天目药业	35.36
002370.SZ	亚太药业	33.52
300601.SZ	康泰生物	31.04
002198.SZ	嘉应制药	30.89
300238.SZ	冠昊生物	30.24
300497.SZ	富祥股份	23.76
002653.SZ	海思科	23.53

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：03.16-03.31 申万医药生物板块跌幅榜 (%)

证券代码	证券简称	两周涨跌幅
300016.SZ	北陆药业	-14.80
600721.SH	百花村	-14.39
000150.SZ	宜华健康	-13.64
002750.SZ	龙津药业	-12.31
300143.SZ	星普医科	-11.45
002219.SZ	恒康医疗	-8.01
002626.SZ	金达威	-7.96
600613.SH	神奇制药	-7.43
300158.SZ	振东制药	-7.30
600538.SH	国发股份	-7.02
600851.SH	海欣股份	-7.00
300216.SZ	千山药机	-6.73
600771.SH	广誉远	-6.63
300453.SZ	三鑫医疗	-6.63
300653.SZ	正海生物	-6.63

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国务院办公厅印发《关于全面推进生育保险和职工基本医疗保险合并实施的意见》

3月25日，国务院办公厅发布《关于全面推进生育保险和职工基本医疗保险合并实施的意见》。《意见》要求，各地要高度重视生育保险和职工基本医疗保险合并实施工作，根据当地生育保险和职工基本医疗保险参保人群差异、基金支付能力、待遇保障水平等因素进行综合分析和研究，周密组织实施，确保参保人员相关待遇不降低、基金收支平衡，保证平稳过渡。《意见》提出了推进生育保险和职工基本医疗保险合并实施的主要政策：一是统一参保登记。参加职工基本医疗保险的在职职工同步参加生育保险。完善参保范围，促进实现应保尽保。二是统一基金征缴和管理。生育保险基金并入职工基本医疗保险基金，统一征缴，统筹层次一致。按照用人单位参加生育保险和职工基本医疗保险的缴费比例之和确定新的单位费率。三是统一医疗服务管理。两项保险合并实施后实行统一定点医疗服务管理，执行基本医疗保险、工伤保险、生育保险药品目录以及基本医疗保险诊疗项目和医疗服务设施范围。四是统一经办和信息服务。经办管理统一由基本医疗保险经办机构负责，实行信息系统一体化运行。五是确保职工生育期间生育保险待遇不变。参保人员生育医疗费用、生育津贴等各项生育保险待遇按现行法律法规执行，所需资金从职工基本医疗保险基金中支付。六是确保制度可持续。各地要增强基金统筹共济能力，增强风险防范意识和制度保障能力，合理引导预期，完善生育保险监测指标，根据生育保险支出需求建立费率动态调整机制。（资料来源：政府网）

国家药监局发布关于进一步加强无菌和植入性医疗器械监督检查的通知

为进一步加强无菌和植入性医疗器械监督检查，全面落实企业主体责任，保障医疗器械安全有效，保证公众用械安全，根据2019年医疗器械监管工作安排，3月27日，国家药监局发布关于进一步加强无菌和植入性医疗器械监督检查的通知。通知指出，由省级药品监督管理部门组织对本行政区域无菌和植入性医疗器械生产企业开展监督检查；由市县级负责医疗器械监督管理的部门对无菌和植入性医疗器械经营企业和医疗机构开展监督检查。检查重点包括生产环节、流通环节、使用环节。采取企业自查、监督检查和督查督导等检查方式。（资料来源：国家药品监督管理局）

CDE 发布第二十一批化学仿制药参比制剂目录

3月28日，为规范仿制药审评和一致性评价工作，药审中心根据国家局2019年3月28日发布的《关于发布化学仿制药参比制剂遴选与确定程序的公告》，组织遴选了第二十一批参比制剂并予以公示。目录中共计327个品种，其中有224个注射剂参比，占比达到68.5%。在此前公布的1-20批次参比制剂目录重从未出现注射剂参比，这预示着注射剂开始进行一致性评价。（资料来源：国家药品监督管理局药品审评中心）

CDE 公示第二批临床急需境外新药名单

为加快临床急需的境外上市新药进入我国，根据《关于临床急需境外新药审评审批相关事宜的公告》工作程序，3月28日，国家药品监督管理局、国家卫生健康委员会组织有关专家研究论证，遴选出了第二批临床急需境外新药并予以公示。这是继2018年11月1日首批临床急需境外新药名单后，药审中心第二次发布临床急需境外新药名单。次次名单中共计30个药品，其中14个罕见病药，包括治疗法布雷病、乙型血友病、肺动脉高压、多发性硬化、肌萎缩侧索硬化和防治严重危及生命疾病的药物遗传性血管性水肿等等罕见病的重磅急需药。（资料来源：国家药品监督管理局药品审评中心、药智网）

国家药品监督管理局发布《关于发布化学仿制药参比制剂遴选与确定程序》

为规范仿制药审评和一致性评价工作，优化工作程序，强化服务指导，保证公平、公正、公开，3月28日，国家药品监督管理局发布《关于发布化学仿制药参比制剂遴选与确定程序》。原国家食品药品监督管理总局于2016年5月发布的《关于发布仿制药质量和疗效一致性评价参比制剂备案与推荐程序的公告》（2016年第99号）同时废止。公告中表明，参比制剂遴选应以为公众提供高质量的仿制药品为目标，按如下顺序选择：（一）原研药品选择顺序依次为：国内上市的原研药品、经审核确定的国外原研企业在中国境内生产或经技术转移生产的药品、未进口原研药品；（二）在原研药品停止生产或因质量等原因所致原研药品不适合作为参比制剂的情况下，可选择在美国、日本或欧盟等管理规范的国家获准上市的国际公认的同种药品、经审核确定的在中国境内生产或经技术转移生产的国际公认的同种药品；（三）其他经国家药品监督管理局评估确定具有安全性、有效性和质量可控性的药品。药品生产及研发企业或行业协会应按照上述原则，通过参比制剂遴选申请平台向国家药监局药品审评中心提出申请，药审中心在60个工作日内予以答复。药审中心可基于药品注册资料及相关信息推荐参比制剂。（资料来源：药品监督管理局）

3. 投资建议

近两周，大盘走势震荡，医药生物板块整体走势强于大盘。医药生物板块整体估值有所回升，但仍处于历史中低水平；当前医药生物上市公司进入年报披露密集期，凭借良好的业绩支撑，板块整体有望继续企稳向上。我们建议结合年报和一季报业绩披露情况，持有估值处于合理区间的中长线看好的优质标的。我们建议重点关注个股：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>