

东海证券：医药生物行业周报

2019.03.25-2019.03.29

分析日期 2019年04月01日

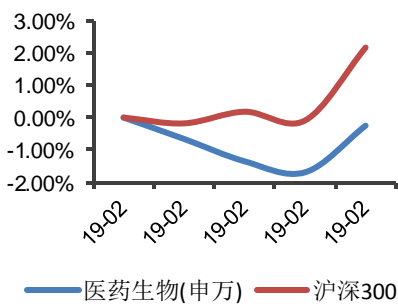
行业评级：标配(40)
证券分析师：常江

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

1. 东海证券：医药生物行业周报 2019.03.18-2019.03.25
2. 东海证券：医药生物行业周报 2019.03.11-2019.03.15
3. 东海证券：医药生物行业周报 2019.03.04-2019.03.08
4. 东海证券：医药生物行业周报 2019.02.25-2019.03.01
5. 东海证券：医药生物行业周报 2019.02.18-2019.02.22

◎投资要点：

- ◆ **医药板块出现回调。**本周，沪深300指数下跌2.90%，同期医药生物板块下跌1.98%，跑赢大盘0.92个百分点，在28个一级行业中排名第7位。普跌行情下，医药商业板块领跌，大幅下跌5.26%；医疗服务、医疗器械和中药板块跌幅居中，分别下跌3.49%、3.21%和2.62%；生物制品和化学制药板块跌幅最小，分别下跌0.27%和0.12%。
- ◆ **个股涨跌幅情况：**涨幅榜前五名分别是启迪古汉(61.09%)、新诺威(50.37%)、华仁药业(34.10%)、尔康制药(32.57%)、天目药业(29.56%)；跌幅榜前五名分别是东富龙(-20.46%)、北大医药(-17.28%)、百花村(-12.09%)、寿仙谷(-12.00%)、佐力药业(-11.71%)。
- ◆ **投资策略：**本周，医药板块在工业大麻相关概念股的影响下，震荡下行。值得一提的是，近日国家禁毒委员会下发“关于加强工业大麻管控工作的通知”。通知提出，根据《1961公约》规定，工业大麻仅限于纤维和种子，其他用途的种植排除在外。通知声明，我国目前从未批准工业大麻用于医用和食品添加领域。目前我国工业大麻产业尚处于起步阶段，且主要应用于纺织领域。相关概念股，特别是相关医药股的暴涨，仅仅是基于对未来政策、市场预期的炒作，其估值多已严重违背基本面。后期法律法规、产业政策、成本费用、研发、海外拓展等方面存在较大的不确定性，建议注意防范风险。**就医药板块而言，从估值和业绩两个角度出发，目前医药板块整体估值在30倍左右，处于历史低位，同时结合业绩情况，医药板块2018全年及2019年一季度业绩仍将保持较快增长，医药板块仍具备较高性价比优势。短期建议关注两个方面：一是继续关注受益于创新药产业爆发的CRO龙头(泰格医药、药明康德等)及优质创新药标的(恒瑞医药、科伦药业等)；二是关注处在高景气度的疫苗(智飞生物、康泰生物等)、连锁医疗(美年健康、通策医疗等)等细分领域的优质成长股。**
- ◆ **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	6

图表目录

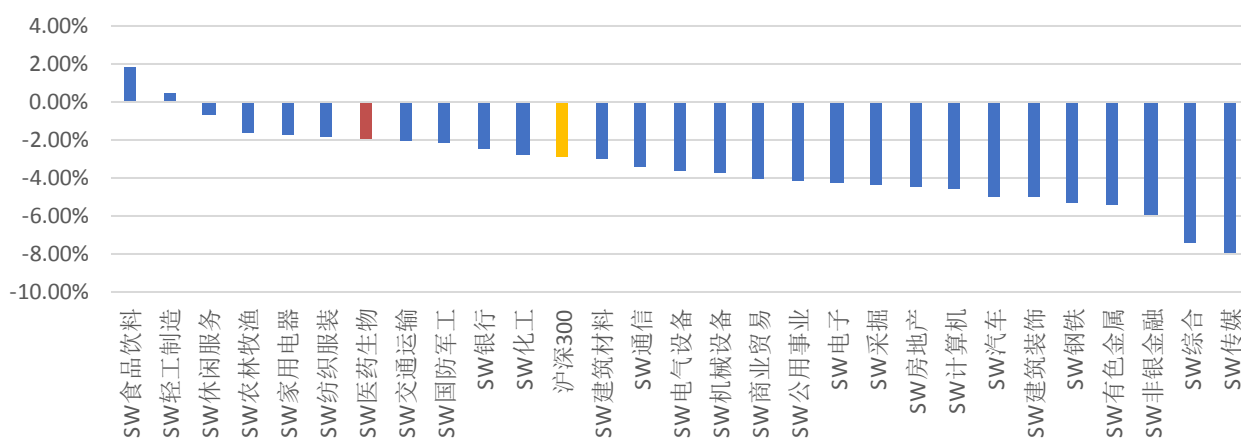
图 1 本周一级行业涨跌幅排名.....	3
图 2 本周医药各子板块涨跌幅排名.....	3
图 3 本周医药板块涨跌前五个股.....	4

1. 二级市场表现

本周，大盘出现回调，沪深 300 指数下跌 2.90%，同期医药生物板块下跌 1.98%，跑赢大盘 0.92 个百分点，在 28 个一级行业中排名第 7 位。普跌行情下，医药商业板块领跌，大幅下跌 5.26%；医疗服务、医疗器械和中药板块跌幅居中，分别下跌 3.49%、3.21%和 2.62%；生物制品和化学制药板块跌幅最小，分别下跌 0.27%和 0.12%。

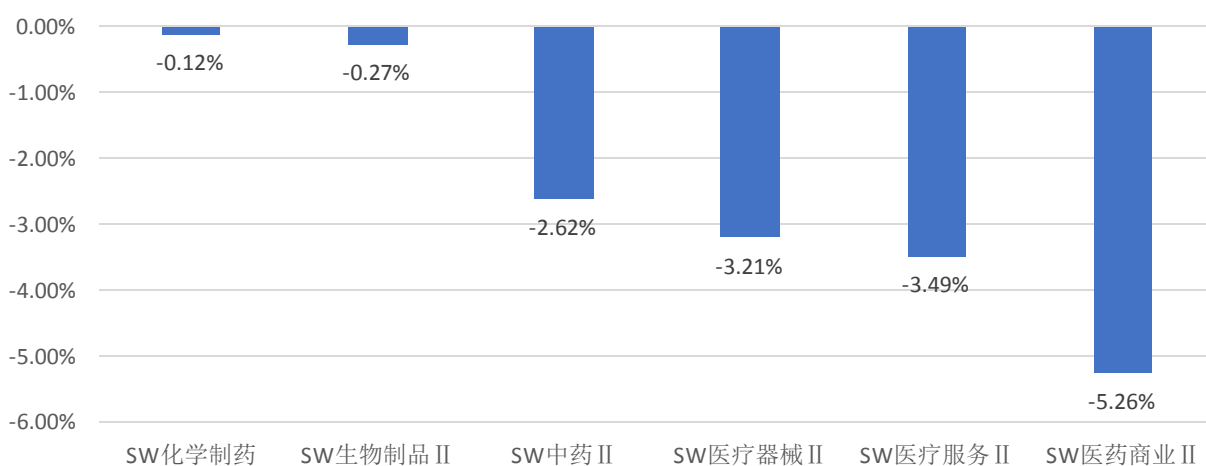
个股方面，涨幅榜前五名分别是启迪古汉（61.09%）、新诺威（50.37%）、华仁药业（34.10%）、尔康制药（32.57%）、天目药业（29.56%）；跌幅榜前五名分别是东富龙（-20.46%）、北大医药（-17.28%）、百花村（-12.09%）、寿仙谷（-12.00%）、佐力药业（-11.71%）。

图 1 本周一级行业涨跌幅排名



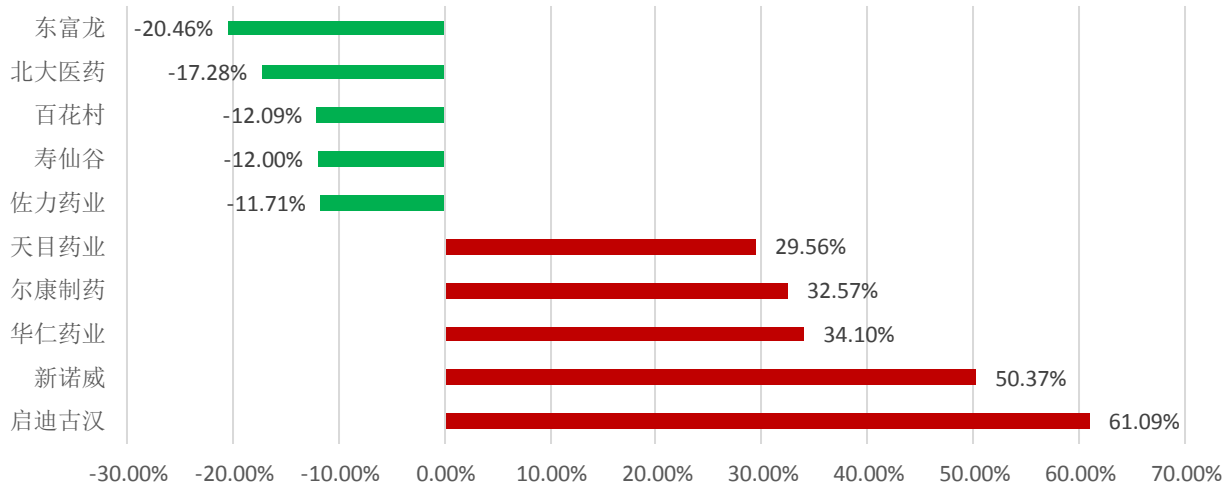
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

【药明康德】公司近日发布 2018 年年报，实现收入 96.14 亿元，同比增长 23.80%，实现归母净利润 22.61 亿元，同比增长 84.22%，实现扣非后归母净利润 15.59 亿元，同比增长 59.18%。

【通策医疗】公司于 3 月 29 日披露 2018 年年报，公司 2018 年实现营业总收入 15.5 亿，同比增长 31.1%；实现归属于母公司所有者的净利润 3.3 亿，同比增长 53.3%；每股收益为 1.04 元。

【新天药业】公司于 3 月 29 日披露 2018 年年报，公司 2018 年实现营业总收入 6.9 亿，同比增长 1.8%；实现归属于母公司所有者的净利润 7097.5 万，同比增长 7.3%；每股收益为 0.61 元。

【乐普医疗】公司于 3 月 28 日晚披露 2018 年年报，公司实现营收 63.56 亿元，同比增长 40.08%；净利润 12.19 亿元，同比增长 35.55%；基本每股收益 0.6840 元。公司拟每 10 股派发现金红利 1.65 元(含税)。另外，公司预计 2019 年一季度盈利 5.46 亿元至 6.06 亿元，同比增长 80%至 100%。

【我武生物】公司于 3 月 28 日披露 2018 年年报，公司 2018 年实现营业总收入 5 亿，同比增长 29.9%；实现归属于母公司所有者的净利润 2.3 亿，同比增长 25.1%；每股收益为 0.8 元。

【白云山】近日，公司控股子公司广州白云山天心制药股份有限公司收到国家药品监督管理局颁发的关于头孢呋辛酯片(商品名：司佩定，规格 0.25g)的《药品补充申请批件》(批件号：2019B02617)，该药品通过仿制药一致性评价。

【丽珠集团】公司于 3 月 27 日晚间披露年报，公司 2018 年实现营业收入 88.61 亿元，同比增长 3.86%；净利润 10.82 亿元，同比下降 75.56%，扣非后净利 9.47 亿元，同比增长 15.51%。基本每股收益 1.51 元。公司拟每 10 股转增 3 股并派现 12 元。

【安图生物】公司于 3 月 28 日披露年报，公司 2018 年实现营业总收入 19.3 亿，同比增长 37.8%；实现归属于母公司所有者的净利润 5.6 亿，同比增长 26%；每股收益为 1.34 元。

【大参林】公司与交易方陈常青签订了《股权转让协议》，交易标的为保定市盛世华兴医药连锁有限公司的股权，交易标的包含 39 家连锁药店，目标公司 100% 股权对应的作价价值 1.614 亿元；此次收购“保定盛世华兴”46% 股权，交易金额 7424.5 万元。

【健帆生物】近日发布 2018 年财报，报告期内实现营收 10.17 亿元，同比增长 41.48%；归属于上市公司股东的净利润 4.02 亿元，同比增长 41.34%；基本每股收益为 0.97 元，同比增长 40.58%。

【三诺生物】近日发布 2018 年财报，报告期内实现营收 15.51 亿元，同比增长 50.1%；归属于上市公司股东的净利润 3.1 亿元，同比增长 20.34%；基本每股收益为 0.56 元，同比增长 5.26%。

【复星医药】近日发布 2018 年财报，报告期内实现营收 249.18 亿元，同比增长 34.45%；归属于上市公司股东的净利润 27.08 亿元，同比减少 13.33%；基本每股收益为 1.07 元，同比减少 15.75%。

【艾德生物】近日发布 2018 年财报，报告期内实现营收 4.39 亿元，同比增长 32.89%；归属于上市公司股东的净利润 1.27 亿元，同比增长 34.73%；基本每股收益为 0.88 元，同比增长 15.79%。

【华兰生物】公司发布 2018 年年报，2018 年公司实现营业收入 32.17 亿元，同比增长 35.8%；归母净利润 11.40 亿元，同比增长 38.8%；扣非归母净利润 10.02 亿元，同比增长 31.74%。经营性现金流净额 12.93 亿元，同比增长 628.58%。2018 年公司拟每 10 股派发现金红利 4.00 元（含税），送红股 5 股（含税）。

3. 行业动态

国家禁毒委员会：严把工业大麻许可审批关。日前，国家禁毒委员会办公室已下发“关于加强工业大麻管控工作的通知”。通知提出，《1961 公约》规定，工业用大麻限于纤维和种子，其他用途的种植排除在外；我国作为《1961 公约》缔约国，应遵守公约规定。同时，通知要求各省市自治区禁毒部门要严把工业大麻许可审批关；各地要对落实公约情况进行审核自查，如有违反公约精神的要采取措施纠正，停止许可审批工作；要对过往审批许可进行重新审定，如发现超出公约范围的，要建议企业暂停相关产业活动，并警示法律和经济风险。通知声明，我国目前从未批准工业大麻用于医用和食品添加，各地要严格遵守规定。

4. 投资策略

本周，医药板块在工业大麻相关概念股的影响下，震荡下行。值得一提的是，近日国家禁毒委员会下发“关于加强工业大麻管控工作的通知”。通知提出，根据《1961 公约》规定，工业大麻仅限于纤维和种子，其他用途的种植排除在外。通知声明，我国目前从未批准工业大麻用于医用和食品添加领域。

目前我国工业大麻产业尚处于起步阶段，且主要应用于纺织领域。相关概念股，特别是相关医药股的暴涨，仅仅是基于对未来政策、市场预期的炒作，其估值多已严重违背基本面。后期法律法规、产业政策、成本费用、研发、海外拓展等方面存在较大的不确定性，建议注意防范风险。

就医药板块而言，从估值和业绩两个角度出发，目前医药板块整体估值在 30 倍左右，处于历史低位，同时结合业绩情况，医药板块 2018 全年及 2019 年一季报业绩仍将保持较快增长，医药板块仍具备较高性价比优势。短期建议关注两个方面：一是继续关注受益于创新药产业爆发的 CRO 龙头（泰格医药、药明康德等）及优质创新药标的（恒瑞医药、科伦药业等）；二是关注处在高景气度的疫苗（智飞生物、康泰生物等）、连锁医疗（美年健康、通策医疗等）等细分领域的优质成长股。

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