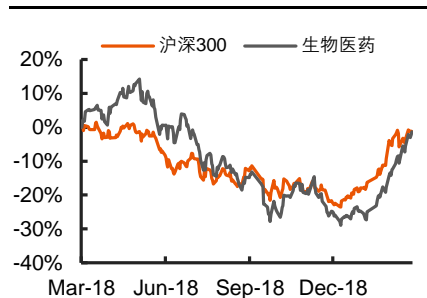


生物医药行业周报

业绩仍是驱动个股分化主要力量

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*医药*医保目录调整在即，创新药产业链长期受益》
2019-03-18

《行业专题报告*生物医药*口腔系列专题报告之一：口腔医疗迎来黄金时代，消费升级催生蓝海市场》
2019-03-12

《行业周报*医药*科创板加速行业创新升级，肝素原料药涨价预期值得关注》
2019-03-11

《行业周报*生物医药*科创板细则出台，助推行业创新导向》
2019-03-04

《行业专题报告*生物医药*粤港澳大湾区专题报告：大湾区规划出台，生物医药领域迎来投资风口》
2019-02-28

证券分析师

叶寅 投资咨询资格编号
S1060514100001
021-22662299
YEYIN757@PINGAN.COM.CN

研究助理

韩盟盟 一般从业资格编号
S1060117050129
021-20600641
HANMENG MENG005@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 行业观点：医药行业终端数据回暖，用药结构持续优化中。**近日，我们发布样本医院终端用药专题报告。2018年全年样本医院药品销售总规模为2284亿元，同比增长2.74%，其中Q4单季度销售额566亿元，同比增长6.82%，同比环比均显著提升。从用药大类来看，抗肿瘤药超越血液和造血系统用药升至仅次于抗感染的第二大类。从Top50来看，品种分化加剧，贝伐珠单抗、曲妥珠单抗等医保目录谈判品种受益放量，碘克沙醇等品种受益于临床端高景气，均保持高速增长，而神经节苷脂为代表的辅助用药则受政策压制继续下滑。
- 投资策略：业绩仍然是当前驱动个股分化的主要力量。**当前正值业绩披露高峰，一季报业绩将成为驱动个股表现分化的主要力量。行业配置角度，看好以下三大主线：1) 影像诊断产业链，包括影像设备、示踪药物、影像服务产业，其中核医学受政策红利放量，建议关注东诚药业、中国同福，碘造影剂产业链建议关注原料龙头司太立；2) 口腔医疗及相关耗材受益于消费升级，建议关注正海生物、通策医疗；3) 创新药储备丰富，或子公司具备分拆科创板条件的上市公司值得关注，如科伦药业、海辰药业、复星医药、北陆药业、丽珠集团等。
- 行业要闻荟萃：**药监局即将建设药品信息采集平台；第二批临床急需境外新药名单公示；江苏省列出医联体建设硬指标；首家民营医院开出4+7处方。
- 行情回顾：**上周医药板块上涨0.70%，同期沪深300指数上涨1.01%；申万一级行业中11个板块上涨，17个板块下跌，医药行业在28个行业中排名第8位；医药子行业中，化学制剂、医药生物、生物制品、医疗器械、医疗服务板块上涨，其中化学制剂涨幅最大，上涨2.94%。中药、化学原料药、医药商业板块下跌，其中医药商业板块跌幅最大，下跌3.40%。
- 风险提示：**1) 政策风险：降价控费等政策对行业负面影响较大；2) 研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3) 系统风险：证券市场发生系统性风险对医药行业的冲击。

一、投资策略

行业观点：医药行业终端数据回暖，用药结构持续优化中。近日，我们发布样本医院终端用药专题报告。2018年全年样本医院药品销售总规模为2284亿元，同比增长2.74%，其中Q4单季度销售额566亿元，同比增长6.82%，同比环比均显著提升。从用药大类来看，抗肿瘤药超越血液和造血系统用药升至仅次于抗感染的第二大类。从Top50来看，品种分化加剧，贝伐珠单抗、曲妥珠单抗等医保目录谈判品种受益放量，碘克沙醇等品种受益于临床端高景气，均保持高速增长，而神经节苷脂为代表的辅助用药则受政策压制继续下滑。

投资策略：业绩仍然是当前驱动个股分化的主要力量。当前正值业绩披露高峰，一季报业绩将成为驱动个股表现分化的主要力量。行业配置角度，看好以下三大主线：1) 影像诊断产业链，包括影像设备、示踪药物、影像服务产业，其中核医学受政策红利放量，建议关注东诚药业、中国同福，碘造影剂产业链建议关注原料龙头司太立；2) 口腔医疗及相关耗材受益于消费升级，建议关注正海生物、通策医疗；3) 创新药储备丰富，或子公司具备分拆科创板条件的上市公司值得关注，如科伦药业、海辰药业、复星医药、北陆药业、丽珠集团等。

二、行业要闻荟萃

2.1 药监局即将建设药品信息采集平台

3月26日，国家药监局发布公告，对国家药品监督管理局信息中心药品信息采集平台（一期）建设项目进行公开招标。公告显示，集采平台主要用于采集药品相关信息，作为今后药品审评审批、监督管理的参考依据，进一步提高监管效率。

点评：目前药品信息采集平台仍处于招标筹建的过程，投标人的资质及项目内容还需进行进一步严格的审核。药品信息采集平台的最终建成将大大促进药品信息资源的整合，达到监管高效，规范管理的目的。在此过程中，监管中不必要的成本也将大幅度降低。

2.2 第二批临床急需境外新药名单公示

3月28日，国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）发布通知，遴选出30个境外已上市的临床急需境外新药名单，按程序公示征求意见。这是继2018年11月1日首批临床急需境外新药名单后，CDE第二次发布临床急需境外新药名单。此次公示的名单主要为罕见病药物，其中包括治疗涵盖肾上腺皮质癌的米托坦以及Vigabatrin（治疗婴儿痉挛症；顽固性复杂性部分癫痫发作）、Edaravone（治疗肌萎缩侧索硬化，俗称“渐冻症”）等临床急需的药品。

点评：国家药监局会同国家卫健委进一步完善临床急需境外新药专门通道审评审批机制，根据我国患者临床需求情况，于3月6日组织专家进行研究论证，遴选第二批临床急需境外新药品种，纳入专门通道，鼓励企业申报进口，加快国内上市。通过深化药品审批制度改革、综合施策，营造了鼓励药品创新的良好氛围和政策环境，使国际最新医药研发成果能够在更短时间内惠及我国患者。

2.3 江苏省列出医联体建设硬指标

江苏省卫生健康委日前制定《江苏省医疗联合体建设规划（试行）》。《规划》明确，到2020年形成布局合理、管理规范、运行高效的医联体服务体系，县域内就诊率不低于90%，基层医疗卫生机构

上转病人例数增幅每年不超过 10%，由二级、三级医院向基层医疗卫生机构、接续性医疗机构下转病人例数增幅每年不低于 20%，医疗集团、县域医共体牵头医院首诊门诊量降幅每年不低于 10%。

点评：江苏省推出医疗联合体的规划，是促进资源合理布局，高效管理的重要举措。从横向来说，江苏省计划建成多个省、市级级专科联盟，将大力促进高质量医师强强联合，优质资源的集中整合；从纵向来说，所有县（市）和涉农区也将全面启动县域医共体建设，为资源下沉至基层打下了坚实的基础。

2.4 首家民营医院开出 4+7 处方

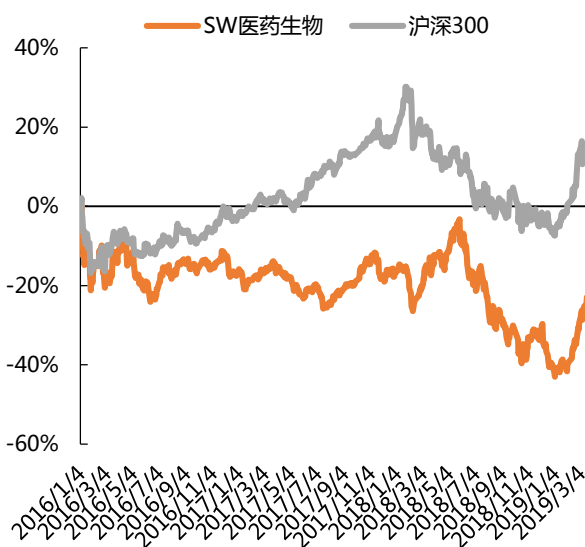
3 月 25 日上午，西安一家民营医院开出院内“4+7”中选药品的第一张处方——阿托伐他汀钙片。此前，西安市人民政府发布《西安市人民政府办公厅关于印发落实国家组织药品集中采购和使用试点工作实施方案的通知》，鼓励民营医院参与 4+7。

点评：通知中可以看出，4+7 药品集采联动的趋势比较明显，社会资本举办的医疗机构积极参与国家组织药品集中采购试点工作。目前，除了试点地区的功力医院之外，部分非试点地区已经有联动意图，现在民营医院更是开始纳入 4+7 联动的版图之中。该方案最终的目的是以联盟地区公立医疗机构为集中采购主体，探索跨区域联盟集中带量采购。在总结评估试点工作的基础上，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。

三、行情回顾

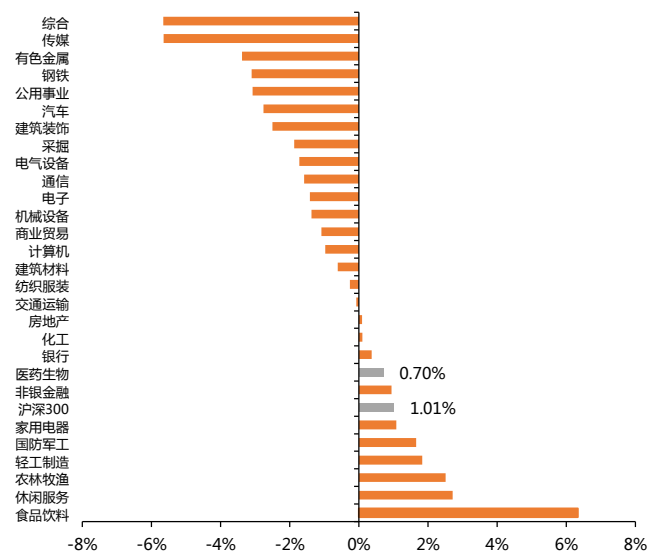
上周医药板块上涨 0.70%，同期沪深 300 指数上涨 1.01%；申万一级行业中 11 个板块上涨，17 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 8 位；医药子行业中，化学制剂、医药生物、生物制品、医疗器械、医疗服务板块上涨，其中化学制剂涨幅最大，上涨 2.94%。中药、化学原料药、医药商业板块下跌，其中医药商业板块跌幅最大，下跌 3.40%。

图表 1 医药行业 2016 年初以来市场表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

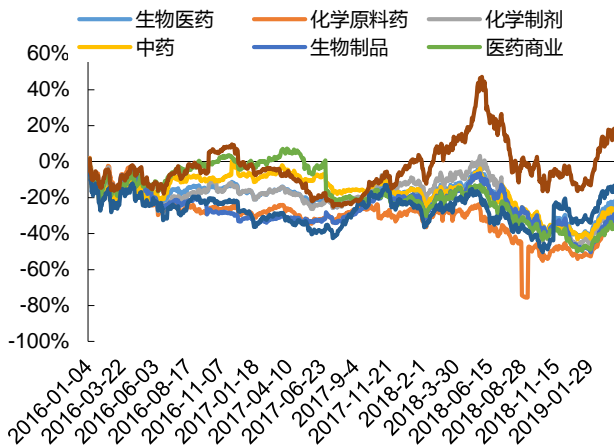
图表 2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源：WIND、平安证券研究所

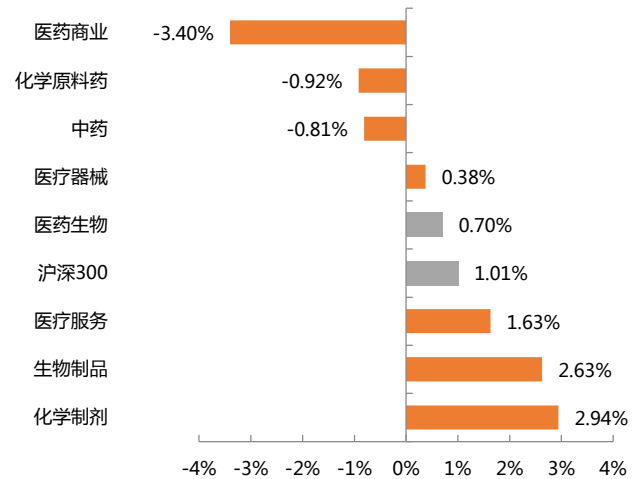
截止 2019 年 3 月 29 日，医药板块估值为 32.52 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 55.90%。虽然目前估值溢价率趋近于历史均值 55.45%，但医药股仍存在估值提升的空间。

图表 3 医药板块各子行业 2016 年初以来市场表现



资料来源：WIND，平安证券研究所

图表 4 医药板块各子行业上周涨跌幅



资料来源：WIND，平安证券研究所

图表 5 上周医药行业涨跌幅靠前个股

表现最好的 15 只股票				表现最差的 15 只股票			
序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%	序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%
1	000590.SZ	启迪古汉	61.09	1	300171.SZ	东富龙	-20.46
2	300110.SZ	华仁药业	34.10	2	000788.SZ	北大医药	-17.28
3	300267.SZ	尔康制药	32.57	3	600721.SH	百花村	-12.09
4	600671.SH	天目药业	29.56	4	603896.SH	寿仙谷	-12.00
5	300601.SZ	康泰生物	24.37	5	300181.SZ	佐力药业	-11.71
6	300006.SZ	莱美药业	23.51	6	600771.SH	广誉远	-11.17
7	600664.SH	哈药股份	19.54	7	002750.SZ	龙津药业	-11.02
8	300142.SZ	沃森生物	12.58	8	002581.SZ	未名医药	-10.79
9	300595.SZ	欧普康视	12.08	9	600422.SH	昆药集团	-10.78
10	002653.SZ	海思科	11.07	10	002365.SZ	永安药业	-10.33
11	002118.SZ	紫鑫药业	10.94	11	601607.SH	上海医药	-10.32
12	000766.SZ	通化金马	10.47	12	002219.SZ	恒康医疗	-10.19
13	000004.SZ	国农科技	10.00	13	300216.SZ	千山药机	-9.76
14	300255.SZ	常山药业	9.97	14	600530.SH	交大昂立	-9.74
15	300497.SZ	富祥股份	9.86	15	300298.SZ	三诺生物	-9.02

资料来源：WIND、平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033