

关注医药创新主线及一季报行情

——医药生物行业周观点（4.01-4.07）

强于大市（维持）

日期：2019年04月08日

行业核心观点：

继3月22日上交所披露首批9家科创板受理企业以来，截止到4月8日，科创板受理企业数已达到52家，其中包括了安翰科技、苑东生物、博瑞医药等多家生物医药公司。预计未来将有更多优质生物科技类企业登录科创板，生物医药板块也将是科创板的重点支持方向，有望带动影响A股医药板块中创新型标的的估值重构。短期投资建议关注即将登陆科创板的企业以及参股科创板企业的医药上市公司。**短期投资建议方面：**1. 建议继续关注受益于创新药产业爆发的CRO/CMO中优质龙头个股及优质创新药标的；2. 关注处在高景气度细分领域、当前估值合理且业绩保持较快增速的优质成长股。

投资要点：

● 一周行业要闻：

1. 国务院办公厅：关于同意建立疫苗管理部际联席会议制度
2. 医保局：召开全面推进生育保险和职工基本医疗保险合并实施专项部署视频会

● 医药上市公司公告：

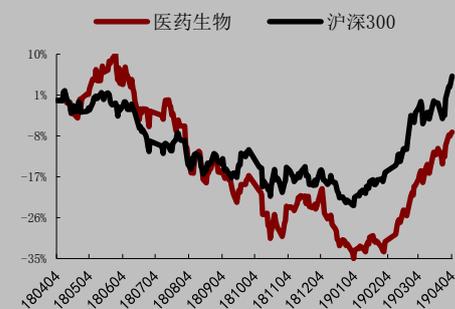
1. 智飞生物：公布2018年年报
2. 华东医药：关于注射用泮托拉唑钠产品获得美国FDA暂时批准文号
3. 通化东宝：关于收到西格列汀二甲双胍片（II）药品注册申请受理通知书

● 本周市场行业回顾及投资策略：

行业方面：上周，市场整体呈现上涨态势，受行业突发事件影响，化工板块上周涨幅第一，周期性板块整体涨幅靠前，消费板块整体涨幅靠后。全周上证综指收涨5.04%、沪深300涨4.9%、创业板指涨4.94%。其中申万医药板块指数全周上涨3.34%，跑输沪深300指数1.56个百分点、跑输创业板指1.6个百分点。尽管短期看医药板块的表现不尽如人意，但站在当下时点看未来一段时间医药股机会，医药板块性价比仍十分突出。一方面科创板逐步落地，其中生物医药板块是重点领域方向，从而有望带动A股中优质创新标的的估值提升。从板块估值和业绩两个角度出发：目前医药板块整体估值为33倍左右，仍处在相对合理区间，同时结合业绩前瞻，医药板块18全年及19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。

风险因素：短期受政策不确定因素影响，医药板块继续调整的风险、相关个股业绩不达预期的风险、在研品种研发失败的风险

医药生物行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年04月04日

相关研究

万联证券研究所 20190326_医药行业周观点_AAA

万联证券研究所 20190321_公司年报点评_AAA_凯莱英(002821)2018年报点评

万联证券研究所 20190318_医药行业周观点_AAA

分析师：姚文

执业证书编号：S0270518090002

电话：02160883489

邮箱：yaowen@wlzq.com.cn

目录

1、一周行业要闻	3
1.1 国务院办公厅：关于同意建立疫苗管理部际联席会议制度.....	3
1.2 医保局：召开全面推进生育保险和职工基本医疗保险合并实施专项部署视频会.....	3
2、医药上市公司公告	4
2.1 智飞生物：公布 2018 年年报.....	4
2.2 华东医药：关于注射用泮托拉唑钠产品获得美国 FDA 暂时批准文号.....	4
2.3 通化东宝：关于收到西格列汀二甲双胍片（II）药品注册申请受理通知书.....	4
3、本周市场行情回顾	5
4、本周医药行业投资策略	6
图表 1：申万一级子行业本周涨跌幅情况（%）.....	5
图表 2：申万医药子版块一周涨跌幅情况.....	5
图表 3：上周医药个股涨幅前五.....	6
图表 4：上周医药个股跌幅前五.....	6

1、一周行业要闻

1.1 国务院办公厅：关于同意建立疫苗管理部际联席会议制度

为加强部门间协调配合，进一步提升疫苗管理能力水平，形成权责清晰、运行高效的疫苗管理体系，经国务院同意，建立疫苗管理部际联席会议制度。其主要职能是在党中央、国务院领导下，统筹研究疫苗产业布局、行业规划、生产流通、质量安全、供应储备、预防接种、补偿赔偿等重大问题，加快推进疫苗技术创新、工艺优化和产业升级；定期分析疫苗安全形势，会商研判疫苗案件办理、信息发布，组织制定疫苗安全事件应急预案；提出加强和改进疫苗工作的意见，推进监管能力建设和监管方式创新；完成党中央、国务院交办的其他事项。

1. 成员单位 联席会议由市场监管总局、国家卫生健康委、国家药监局、中央宣传部、中央编办、国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、公安部、司法部、财政部、人力资源社会保障部、国务院国资委组成，市场监管总局、国家卫生健康委、国家药监局为牵头单位。联席会议由市场监管总局和国家卫生健康委主要负责同志担任召集人，国家药监局主要负责同志和国家卫生健康委分管负责同志担任副召集人，其他成员单位分管负责同志担任成员。联席会议成员因工作变动等原因需要调整的，由所在单位提出，联席会议确定。联席会议可根据工作需要调整成员单位，不再另行报国务院批准。联席会议办公室设在国家药监局，承担联席会议日常工作，国家药监局副局长兼任办公室主任。联席会议设联络员，由各成员单位有关司局负责同志担任。

2. 工作规则 联席会议根据工作需要定期或不定期召开会议，由召集人或召集人委托的副召集人主持。成员单位根据工作需要可以提出召开会议的建议。在全体会议之前，召开联络员会议，研究讨论联席会议议题和需提交联席会议议定的事项及其他有关事项。专题研究特定事项时，可邀请其他相关部门和专家参与。联席会议以纪要形式明确会议议定事项并印发有关方面，重大事项按程序报批。

3. 工作要求 各成员单位要按照职责分工，深入研究疫苗管理工作有关问题，制定相关配套政策措施或提出政策措施建议；认真落实联席会议确定的工作任务和议定事项；加强沟通，密切配合，相互支持，形成合力，充分发挥联席会议作用，形成高效运行的工作机制。联席会议办公室要及时向各成员单位通报情况。

消息来源：国家医保局

1.2 医保局：召开全面推进生育保险和职工基本医疗保险合并实施专项部署视频会

2019年4月3日，国家医疗保障局联合财政部、国家卫生健康委和国家税务总局，召开全面推进生育保险和职工基本医疗保险合并实施专项部署视频会，贯彻落实《国务院办公厅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》精神，对全面推进两项保险合并实施进行安排部署，明确任务要求，抓好贯彻落实。陈金甫副局长出席会议并讲话。

会议指出，要深刻认识全面推进两项保险合并实施的重要意义。全面推进两项保险合并实施，是中央着眼于建立更加公平、更可持续的社会保障制度体系提出的重要举措，有利于增强制度保障功能，有利于全面两孩政策实施，有利于提升管理服务效能，关系到人口均衡发展战略和广大妇女权益保障，对适应人口经济社会发展新形势新要求具有重要意义。会议强调，各地要按照保留险种、保障待遇、统一管理、降低成本的总体思路，实现两项保险参保同步登记、基金合并运行、征缴管理一致、监督管理统一、经办服务一体化，建立适应我国经济发展水平、优化保险管理资源、实现两项保险长期稳定可持续发展的制度体系和运行机制。工作推进过程中，要严格落实“四个

统一、两个确保”的主要政策，统一参保登记、统一基金征缴和管理、统一医疗服务管理、统一经办和信息服务，确保职工生育保险待遇不变，确保制度可持续。会议要求，各地要切实加强组织保障，精心组织实施。医疗保障部门要加强与财政、卫生健康、税务等有关部门联系沟通，建立部门协作机制，形成纵向联通，横向联动的工作格局。要把握好国家政策，充分借鉴之前河北省邯郸市等 12 个试点城市成功经验，科学制定方案和政策，确保年底前实现两项保险合并实施。要加强政策宣传，及时回应社会关切，避免“生育保险会取消”、“五险变四险”的舆论误读，营造良好的改革氛围。

消息来源：国家医保局

2、医药上市公司公告

2.1 智飞生物：公布2018年年报

近日公司公布2018年年报，报告期内，公司实现营收52.28亿，同比增长289%；实现归母净利14.51亿，同比增长236%；实现归母扣非净利14.59亿，同比增长237%，实现EPS 0.91元。分产品线看：自主产品中二类苗实现收入12.42亿，同比增长25.5%；治疗性生物制品0.28亿。代理产品中：二类苗实现收入38.88亿，同比增长1319%；服务费收入0.7亿，同比增长40.2%。同时公司公布了2019年度Q1业绩预告：预计Q1实现归母净利4.8亿-5.3亿，同比增长85%-105%。

2.2 华东医药：关于注射用泮托拉唑钠产品获得美国FDA暂时批准文号

近日，公司收到FDA通知，公司全资子公司中美华东向美国FDA申报的注射用泮托拉唑钠冻干粉针无菌注射剂的新药简略申请已获得暂时批准。泮托拉唑钠是继奥美拉唑钠、兰索拉唑钠之后的新一代质子泵抑制剂，主要适应症为十二指肠溃疡、胃溃疡、急性胃粘膜病变，复合性胃溃疡等急性上消化道出血。该产品由Byd Gulden开发，1994年在德国、墨西哥上市，上市剂型为肠溶片。该产品的注射剂型2001年3月由惠氏制药公司Wyeth在美国获得批准上市，商品名为PROTONIX。目前美国境内注射用泮托拉唑钠生产厂商仅为原研公司日本武田制药（分销商为惠氏制药），国内主要生产企业为杭州中美华东制药、扬子江药业集团、江苏奥赛康药业、海南普利制药等。据IQVIA数据统计，2018年泮托拉唑钠类产品（包括注射剂、片剂、胶囊等）全球市场销售总额约为30.69亿美元（其中注射剂销售约为10.54亿美元）；美国销售总额约为2.69亿美元，中国销售总额约为10亿美元。

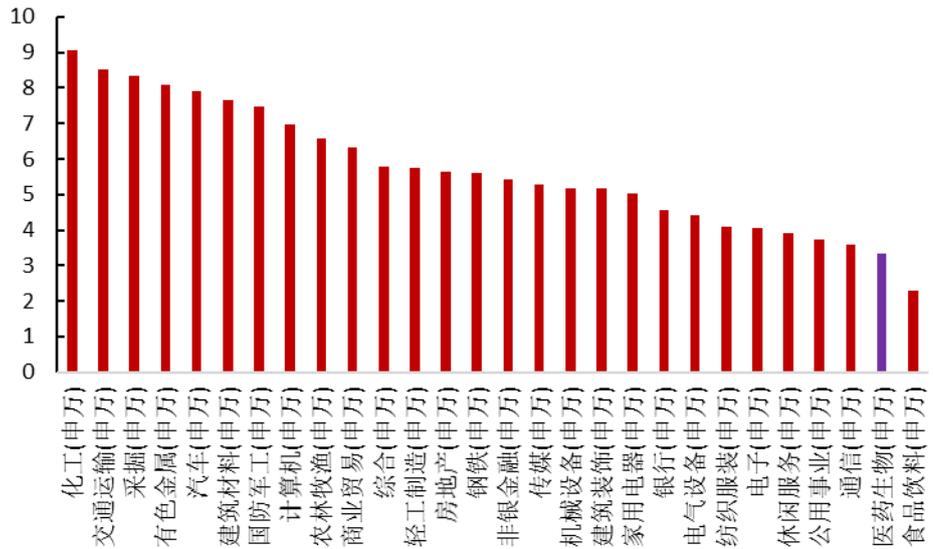
2.3 通东宝：关于收到西格列汀二甲双胍片（II）药品注册申请受理通知书

公司于近日收到西格列汀二甲双胍片（II）药品注册申请受理通知书，磷酸西格列汀是一种口服的高度选择性DPP-4类小分子抑制剂，DPP-4抑制剂其降糖机制完全不同于其他降糖药，它不直接刺激胰岛，而是通过促进肠道内肠促胰素的分泌，实现对胰岛素分泌的灵活控制，被称为“智能”降糖药；二甲双胍可以减少肝脏产生的葡萄糖、减少葡萄糖在肠道的吸收，还可以通过增加外周组织对葡萄糖的摄入和利用来提高机体的胰岛素敏感度，是目前糖尿病用药指南推荐的一线用药。研究表明，将磷酸西格列汀与传统降糖药二甲双胍联合使用，能够更有效平稳的控制血糖，据此开发的西格列汀二甲双胍片复方制剂提供了两药在1片中方便服药的制剂，可用于经二甲双胍单药治疗血糖仍控制不佳或正在接受两者联合治疗的2型糖尿病患者。

3、本周市场行情回顾

上周，市场整体呈现上涨态势，受行业突发事件影响，化工板块上周涨幅第一，周期性板块整体涨幅靠前，消费板块整体涨幅靠后。全周上证综指收涨5.04%、沪深300涨4.9%、创业板指涨4.94%。其中申万医药板块指数全周上涨3.34%，跑输沪深300指数1.56个百分点、跑输创业板指1.6个百分点。在所有一级子行业中排名第27，整体排名居行业下游。

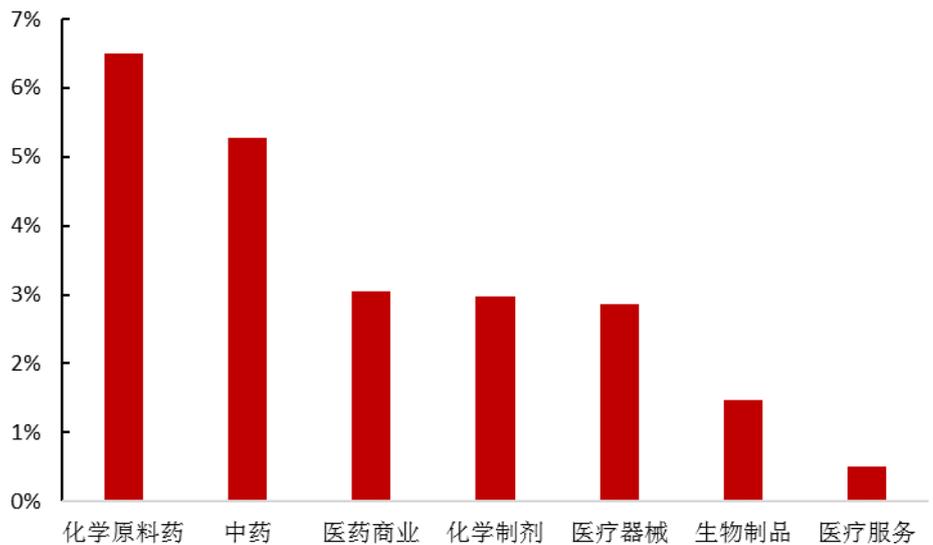
图表1:申万一级子行业本周涨跌幅情况 (%)



资料来源: wind

二级子行业方面,医药二级子行业上周普遍上涨,其中涨幅最高的是化学原料药板块,上涨6.49%;上涨较少的是医疗服务板块,上涨0.51%。医药二级子板块涨跌情况如下:

图表2:申万医药子版块一周涨跌幅情况



资料来源: wind

个股方面，涨幅靠前的个股包括福安药业、圣达生物、通化金马等部分个股；跌幅靠前的个股主要包括天目药业、智飞生物、德展健康等。

图1. 上周医药个股涨幅前五

排序	涨幅前5个股	涨跌幅 (%)
1	福安药业	46.25
2	圣达生物	34.95
3	通化金马	29.35
4	紫鑫药业	28.13
5	嘉应制药	26.03

图2. 上周医药个股跌幅前五

排序	跌幅前5个股	涨跌幅 (%)
1	天目药业	-13.48
2	智飞生物	-10.59
3	德展健康	-6.61
4	东诚药业	-5.76
5	昭衍新药	-5.18

数据来源：wind、万联证券研究所

数据来源：wind、万联证券研究所

4、本周医药行业投资策略

行业方面：继3月22日上交所披露首批9家科创板受理企业以来，截止到4月8日，科创板受理企业数已达到52家，其中包括了安翰科技、苑东生物、特宝生物等多家生物医药公司。预计未来将有更多优质生物科技类企业登录科创板，生物医药板块也将是科创板的重点支持方向，有望带动影响A股医药板块中创新型标的的估值重构。短期投资建议关注即将登陆科创板的企业以及参股科创板企业的医药上市公司。

市场方面：上周，市场整体呈现上涨态势，受行业突发事件影响，化工板块上周涨幅第一，周期性板块整体涨幅靠前，消费板块整体涨幅靠后。全周上证综指收涨5.04%、沪深300涨4.9%、创业板指涨4.94%。其中申万医药板块指数全周上涨3.34%，跑输沪深300指数1.56个百分点、跑输创业板指1.6个百分点。尽管短期看医药板块的表现不尽如人意，但站在当下时点看未来一段时间医药股机会，医药板块性价比仍十分突出。一方面科创板逐步落地，其中生物医药板块是重点领域方向，从而有望带动A股中优质创新标的的估值提升。从板块估值和业绩两个角度出发：目前医药板块整体估值为33倍左右，仍处在相对合理区间，同时结合业绩前瞻，医药板块18全年及19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。**短期投资建议方面：**1. 建议继续关注受益于创新药产业爆发的CRO/CMO中优质龙头个股及优质创新药标的；2. 关注处在高景气度细分领域、当前估值合理且业绩保持较快增速的优质成长股。

风险因素：短期受政策不确定因素影响，医药板块继续调整的风险、相关个股业绩不达预期的风险、在研品种研发失败的风险

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场