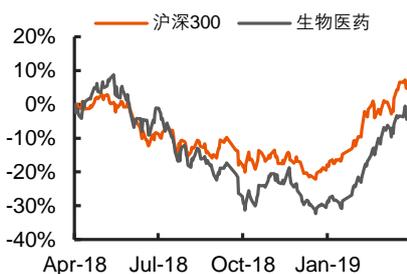


生物医药行业周报

继续看好影像、口腔和创新药三大主线

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*生物医药*关注一季度业绩，继续推荐细分领域龙头》
2019-04-08

《行业周报*生物医药*带量采购进入落地阶段，把握细分龙头结构性机会》
2019-04-01

《行业专题报告*生物医药*总量预计持续承压，用药结构加速优化》
2019-04-01

《行业动态跟踪报告*生物医药*疫苗批签发跟踪：2月批签发较少，部分品种有短缺》
2019-03-31

《行业专题报告*生物医药*肿瘤伴随诊断：共享赛道，与精准医疗比翼齐飞》
2019-03-31

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：**本周迎来一季报披露高峰，个股分化继续加大。当前医药行业整体 PE (TTM) 为 34 倍，相对于全部 A 股 (扣除金融) 的溢价率为 52%，2019 年预测 PE 为 25 倍，PE 和溢价率均低于历史中位水平。本周就将迎来一季度业绩的披露高峰，短期政策面没有大的波动，且市场风险偏好在逐步提升，因此在板块整体走势平稳的局面下，个股内部分化仍在加大，而导致分化的第一驱动力则是 2019Q1 的业绩情况。
- **投资策略：**继续看好影像、口腔和创新药三大主线。我们仍建议布局业绩优良的细分领域龙头，继续看好影像、口腔和创新药三大主线，这是在当前医药政策环境和行业大趋势下最有可能持续高速增长三条赛道：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：**国务院发布文件明确卫健委、医保局和药监局 2019 年重点工作；发改委发文在医疗方面做出四点重要指示；卫健委印发《关于开展药品使用监测和临床综合评价工作的通知》；制药巨头 BMS 拟 740 亿美元收购新基药业。
- **行情回顾：**上周医药板块下跌 1.46%，同期沪深 300 指数下跌 1.81%；申万一级行业 4 个板块均上涨，24 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，除化学原料药和中药上涨，医药商业、化学制剂、医药生物、生物制品、医疗器械、医疗服务板块均下跌，其中中药涨幅最大，上涨 0.16%，生物制药跌幅最大，下跌 3.29%。
- **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) 环保相关风险：医药制造企业，尤其是原料药生产企业普遍污染性大，环保要求高，若出现相关问题，则对自身有较大影响。

一、投资策略

行业观点：本周迎来一季报披露高峰，个股分化继续加大。当前医药行业整体 PE (TTM) 为 34 倍，相对于全部 A 股（扣除金融）的溢价率为 52%，2019 年预测 PE 为 25 倍，PE 和溢价率均低于历史中位水平。本周就将迎来一季度业绩的披露高峰，短期政策面没有大的波动，且市场风险偏好在逐步提升，因此在板块整体走势平稳的局面下，个股内部分化仍在加大，而导致分化的第一驱动力则是 2019Q1 的业绩情况。

投资策略：继续看好影像、口腔和创新药三大主线。我们仍建议布局业绩优良的细分领域龙头，继续看好影像、口腔和创新药三大主线，这是在当前医药政策环境和行业大趋势下最有可能持续高速增长三条赛道：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 国务院发布文件明确卫健委、医保局和药监局 2019 年重点工作

国务院办公厅 4 月 9 日发布文件，明确卫健委、医保局和药监局 2019 年重点工作。卫健委负责的重点工作共有 9 条，可细分为 17 项，工作涉及医养结合、儿童安全、重大疾病防治、医药卫生体制改革等；医保局负责的重点工作共有 6 条，可细分为 12 项，涉及护理保险、大病保险、药品集中采购、慢性病用药纳入医保等；药监局负责的重点工作共有 3 条，可细分为 6 项，涉及疫苗安全、罕见病用药、儿童用药等。

点评：2018 年初，国务院机构改革，卫健委、药监局、医保局三大机构横空出世，同时也理顺了在招标采购、价格管理和医保基金支付等方面的关系。此次国务院敲黑板为卫生健康三大管家布置分工工作，进一步明确了各部门职能，所分配到的细分项就是各大管家 2019 年度的关键绩效指标 (KPI)。

2.2 发改委发文在医疗方面做出四点重要指示

近日，国家发改委发布“关于印发《2019 年新型城镇化建设重点任务》的通知”(以下简称《任务》)。在医疗方面做出以下重要指示：增加基层医务人员岗位吸引力，鼓励建立县域医共体；推进社区医院高质量发展；推进远程医疗高质量发展；将更多三级医院布局在中小城市。

点评：《通知》释放出的医疗方面的信息，直接关系到基层医务人员的待遇、编制和职业发展前景，说明国家将在这方面进一步给予支持，以吸引人才进入基层，才能提升基层医疗机构的服务能力。

2.3 卫健委印发《关于开展药品使用监测和临床综合评价工作的通知》

4 月 9 日，国家卫生健康委办公厅印发《关于开展药品使用监测和临床综合评价工作的通知》(简称“通知”)明确各级卫生健康行政部门要科学运用药品临床综合评价结果，加强与医保、药监等部门的沟通共享，促进完善药品研发、生产、流通、使用等药物政策，健全药品供应保障制度。

点评：药品使用监测和临床综合评价是促进药品回归临床价值的基础性工作，是巩固完善基本药物制度的重要措施，是健全药品供应保障制度的具体要求。我们认为临床综合评价开展，首当其冲受

影响的当属辅助用药，未来使用或进一步受限。其次，真正具有临床价值的创新药等品种将获得更好发展。

2.4 制药巨头 BMS 拟 740 亿美元收购新基药业

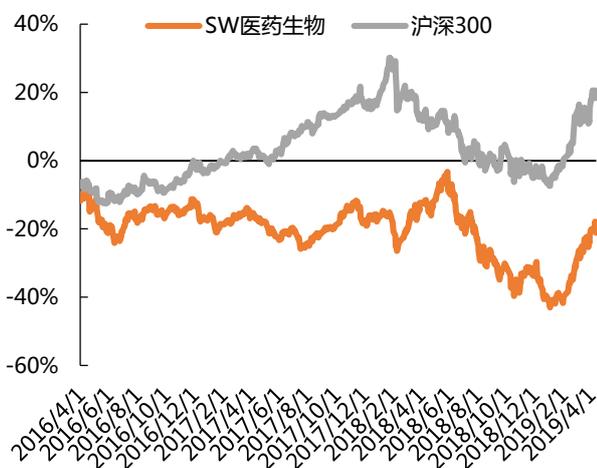
4 月 12 日晚，BMS 公布了关于新基药业收购的最终结果，超过 75% 的股东赞成交易。本次 BMS 收购对价高达 740 亿美元。按照惯例和监管流程，BMS 将在 2019 年第三季度完成交易。

点评：若包括后续潜在费用，本次交易将成为全球医药史上第二大并购案。近年来，随着创新药领域竞争越来越激烈，收购和兼并变得越来越频繁，强强合作也屡见不鲜。通过收购新基，BMS 可获得新基在肿瘤、免疫、炎症领域的多个管线资产，合并后的新公司预计将于近期推出 6 款潜在营收超 150 亿美元的新药。

三、行情回顾

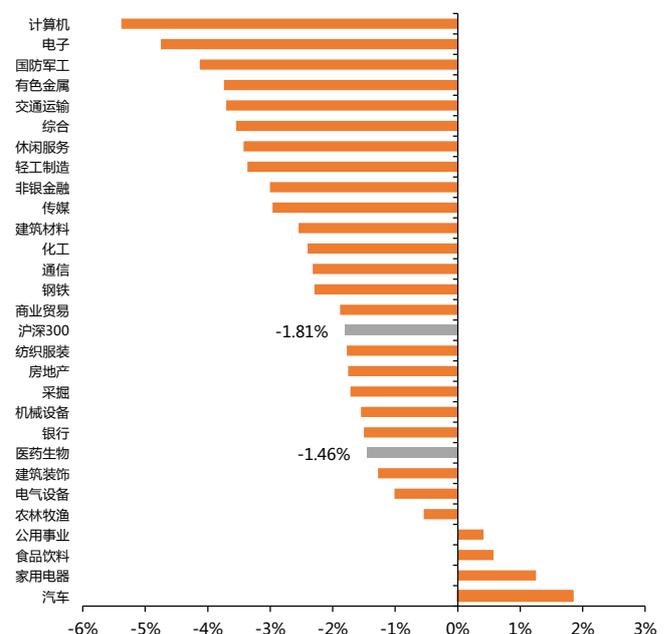
上周医药板块下跌 1.46%，同期沪深 300 指数下跌 1.81%；申万一级行业 4 个板块均上涨，24 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 8 位；医药子行业中，除化学原料药和中药上涨，医药商业、化学制剂、医药生物、生物制品、医疗器械、医疗服务板块均下跌，其中中药涨幅最大，上涨 0.16%，生物制药跌幅最大，下跌 3.29%。

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

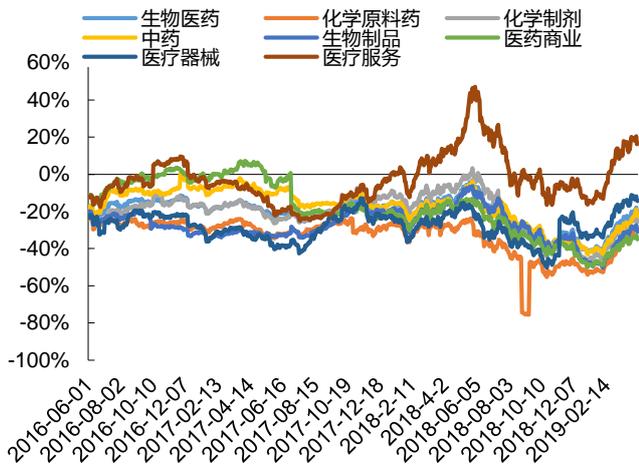
图表 2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源：WIND、平安证券研究所

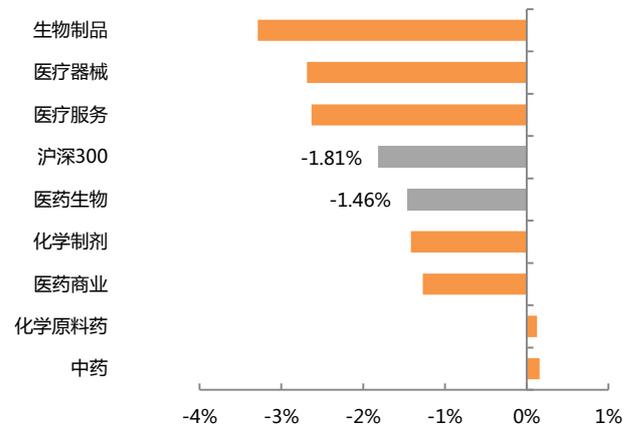
截止 2019 年 4 月 12 日，医药板块估值为 32.87 倍 (TTM，整体法剔除负值)，对于全部 A 股 (剔除金融) 的估值溢价率为 52.18%。低于历史均值 55.45%，但医药股仍存在估值提升的空间。

图表 3 医药板块各子行业 2016 年中以来市场表现



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	603998.SH	方盛制药	61.10	1	000766.SZ	通化金马	-11.43
2	300194.SZ	福安药业	26.66	2	300583.SZ	赛托生物	-10.78
3	300573.SZ	兴齐眼药	26.65	3	000503.SZ	海虹控股	-10.73
4	603309.SH	维力医疗	22.39	4	002589.SZ	瑞康医药	-9.98
5	002099.SZ	海翔药业	16.93	5	300142.SZ	沃森生物	-9.57
6	002750.SZ	龙津药业	16.51	6	000590.SZ	启迪古汉	-9.56
7	600422.SH	昆药集团	15.82	7	603976.SH	正川股份	-9.46
8	300412.SZ	迦南科技	14.20	8	300318.SZ	博晖创新	-9.24
9	300158.SZ	振东制药	14.00	9	603707.SH	健友股份	-8.83
10	300702.SZ	天宇股份	13.97	10	000150.SZ	宜华健康	-8.75
11	002581.SZ	未名医药	12.00	11	600055.SH	万东医疗	-8.71
12	300204.SZ	舒泰神	10.00	12	002737.SZ	葵花药业	-8.60
13	600513.SH	联环药业	9.90	13	600351.SH	亚宝药业	-8.43
14	000518.SZ	四环生物	9.13	14	600211.SH	西藏药业	-8.11
15	300206.SZ	理邦仪器	7.65	15	002332.SZ	仙琚制药	-8.05

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