

东海证券：医药生物行业周报

2019.04.29-2019.05.04

分析日期 2019年05月04日

行业评级：标配(40)
证券分析师：胡斯佳

执业证书编号：S0630518010001

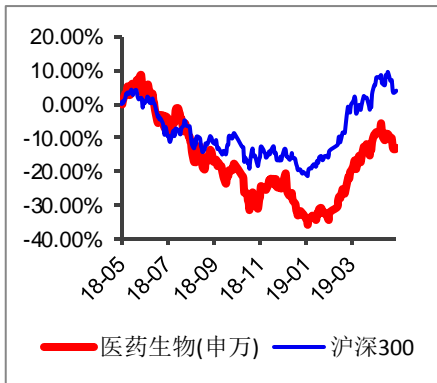
电话：20333449

 邮箱：husj@longone.com.cn
联系人：陈宜权

电话：02120333242

 邮箱：chenyq@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
- 2.东海证券：医药生物行业周报
- 3.东海证券：医药生物行业周报
- 4.东海证券：医药生物行业周报

◎投资要点：

- ◆ **大盘小幅上涨，医药小幅跑输大盘。**本周大盘小幅上涨，行业板块均有不同幅度的涨跌幅。其中，医药板块小幅上涨 0.36%，跑输沪深300 指数 0.26 个百分点，在 28 个一级行业中排名第 6 位。本周大盘微涨，医药生物板块亦有不同程度的涨跌幅，其中医药商业、医药器械、医疗服务、化学制药板块分别上涨 2.11%、0.90%、0.80%、0.73%，中药、生物制药板块分别下跌 0.55%和 0.42%。
- ◆ **个股涨跌幅情况：**个股方面，涨幅榜前五名分别是国农科技（13.98%）、博济医药（11.89%）、京新药业（11.85%）、白云山（11.77%）、亚太药业（11.72%）；跌幅榜前五名分别是莎普爱思（-18.95%）、尔康制药（-17.91%）、启迪古汉（-14.85%）、吉药控股（-14.46%）、福安药业（-12.79%）。
- ◆ **投资策略：**目前医药板块整体估值为 32.5 倍左右，仍处在相对合理区间，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。短期建议关注以下几个方面：1、受益于创新药产业爆发的 CRO/CMO 板块龙头个股（泰格医药、药明康德、凯莱英等）；2、研发实力雄厚，创新品种逐步走入兑现期的创新药龙头（恒瑞医药、科伦药业等）；3、持续受益于消费升级的品牌中药个股（白云山、片仔癀、广誉远等）；4、连锁医疗服务（爱尔眼科、通策医疗）以及医疗器械（迈瑞医疗、欧普康视）等细分领域的优质成长股；5、业绩提升确定性较强的细分行业公司（长春高新）等。
- ◆ **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	5

图表目录

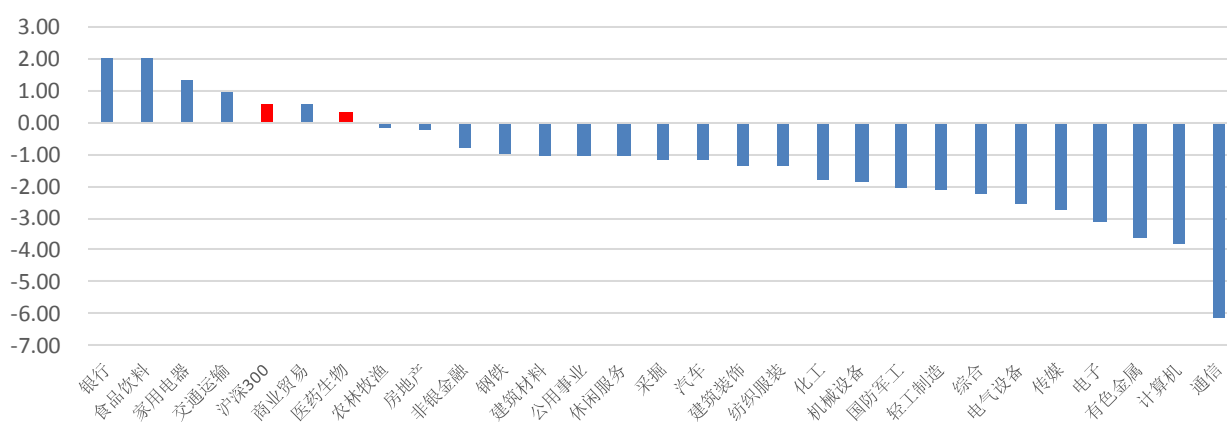
图 1 本周一级行业涨跌幅排名 (单位: %)	3
图 2 本周医药各子板块涨跌幅排名 (单位: %)	3
图 3 本周医药板块涨跌前五个股 (单位: %)	4

1.二级市场表现

本周大盘小幅上涨。其中，医药板块小幅上涨 0.36%，跑输沪深 300 指数 0.26 个百分点，在 28 个一级行业中排名第 6 位。本周大盘微涨，医药生物板块亦有不同程度的涨跌幅，其中医药商业、医药器械、医疗服务、化学制药板块分别上涨 2.11%、0.90%、0.80%、0.73%，中药、生物制药板块分别下跌 0.55%和 0.42%。

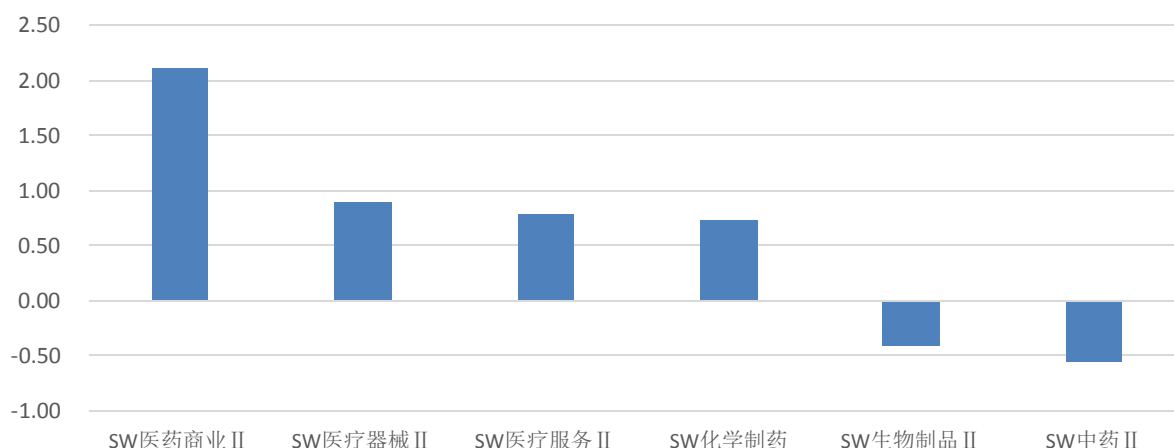
个股方面，涨幅榜前五名分别是国农科技（13.98%）、博济医药（11.89%）、京新药业（11.85%）、白云山（11.77%）、亚太药业（11.72%）；跌幅榜前五名分别是莎普爱思（-18.95%）、尔康制药（-17.91%）、启迪古汉（-14.85%）、吉药控股（-14.46%）、福安药业（-12.79%）。

图 1 本周一级申万行业涨跌幅排名（单位：%）



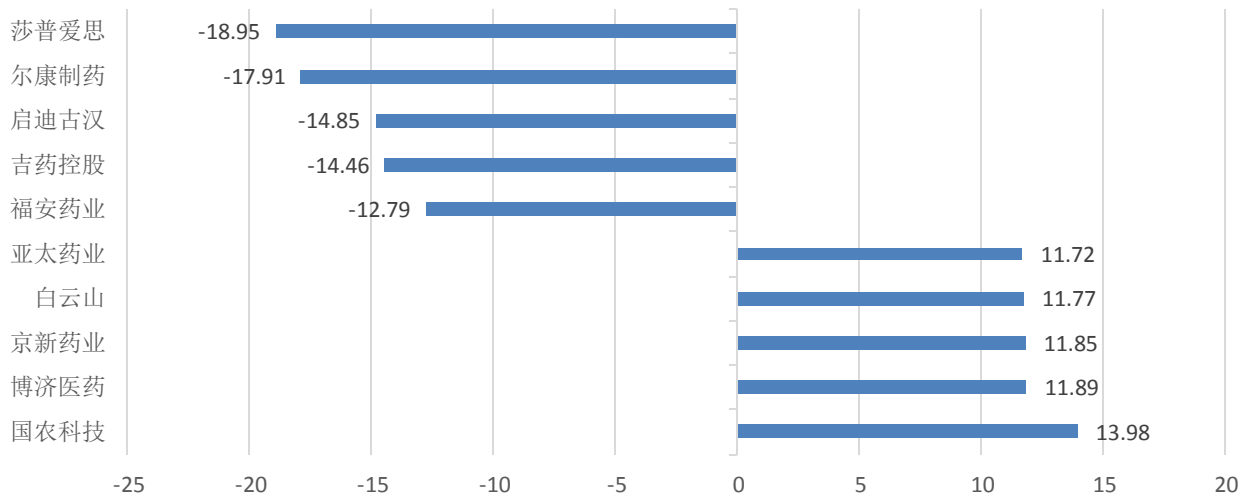
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 本周医药各子板块涨跌幅排名（单位：%）



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（单位：%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

2. 上市公司公告

【康美药业】公司公布会计差错更正公告：公司采购付款、工程款支付以及确认业务款项时的会计处理存在错误，造成公司应收账款少计 641,073,222.34 元；存货少计 19,546,349,940.99 元；在建工程少计 631,600,108.35 元；由于公司核算账户资金时存在错误，造成货币资金多计 29,944,309,821.45 元。

【柳药股份】2019 年第一季度报告：报告期内，公司归属于母公司所有者的净利润为 16045.16 万元，较上年同期增 41.68%；营业收入为 33.86 亿元，较上年同期增 24.89%；基本每股收益为 0.62 元，较上年同期增 40.91%。

【浙江医药】公司高管减持完成公告：本次减持前，张定丰先生持有公司股份 510,000 股，占公司总股本的 0.05%。本次减持后，其持有公司股份 382,500 股，占公司总股本的 0.04%。其减持计划实施完毕。

【药明康德】2019 年第一季度报告：报告期内，公司归属于母公司所有者的净利润为 3.86 亿元，较上年同期增 32.97%；营业收入为 27.69 亿元，较上年同期增 29.31%；基本每股收益为 0.33 元，较上年同期增 6.45%。

【振德医疗】2019 年第一季度报告：报告期内，公司归属于母公司所有者的净利润为 3176 万元，较上年同期增 61.16%；营业收入为 3.33 亿元，较上年同期增 19.29%；基本每股收益为 0.32 元，较上年同期增 23.08%。

【国发股份】高管减持计划公告：公司实董事长兼总裁潘利斌先生直接持有公司 2,300 万股股份，占公司总股本比例为 4.95%。潘利斌先生计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内通过证券交易所集中竞价交易的方式减持直接持有的公司股份总数不超过公司总股本的 1.24%（即 574 万股）。

【香雪制药】2019 年第一季度报告：公司实现营业收入 6.52 亿元，同比增长 11.41%；归属于上市公司股东的净利润 3093 万元，同比增长 18.87%；经营活动现金净流出 1.27 亿元，而上年同期为净流出 2.47 亿元；基本每股收益 0.05 元。

【交大昂力】2019年第一季度报告：实现营业收入7844万元，同比减少-4.18%；归属于上市公司股东的净利润7678万元，同比增长147.95%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润842万元，同比减少-48.11%；基本每股收益0.098元，同比增长145%。

3. 行业动态

国家药监局启动中国药品监管科学行动计划

国家药品监督管理局今日发布通知，决定开展药品、医疗器械、化妆品监管科学研究，启动实施中国药品监管科学行动计划，并确定首批九个重点研究项目。首批启动的行动计划项目共有九项，分别是细胞和基因治疗产品技术评价与监管体系研究、纳米类药物安全性评价及质量控制研究、以中医临床为导向的中药安全评价研究、上市后药品的安全性监测和评价方法研究、药械组合产品技术评价研究、人工智能医疗器械安全有效性评价研究、医疗器械新材料监管科学研究、真实世界数据用于医疗器械临床评价的方法学研究、化妆品安全性评价方法研究。（来源：药监局）

4. 投资策略

目前医药板块整体估值在32.5倍左右，仍处在相对合理区间，同时结合业绩前瞻，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。短期建议关注以下几个方面：

- ◇ 受益于创新药产业爆发的CRO/CMO龙头个股（泰格医药、药明康德等）；
- ◇ 研发实力雄厚，创新品种逐步走入兑现期的创新药龙头（恒瑞医药、科伦药业等）；
- ◇ 持续受益于消费升级的品牌中药个股（白云山、片仔癀、广誉远等）；
- ◇ 处于高景气度的疫苗（智飞生物、康泰生物）、连锁医疗（爱尔眼科、通策医疗）、医疗器械（欧普康视、迈瑞医疗）等细分领域的优质成长股。
- ◇ 业绩增速持续高增长以及确定性较强的细分行业公司（长春高新）等。

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:

胡斯佳, 北安普顿大学硕士, 具有两年以上行业研究经验。

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、免责声明

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