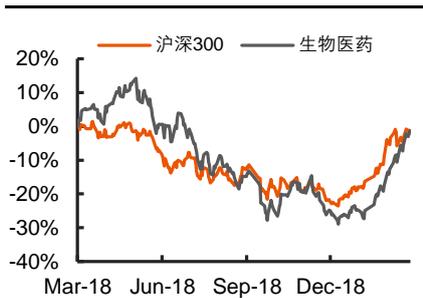


生物医药行业周报

生物制品和医疗服务子行业继续维持高景气

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：**生物制品和医疗服务子行业继续维持高景气。从2018年Q1业绩来看，无论是收入端还是利润端，生物制品和医疗服务两个子行业均领跑医药行业。收入增速由高到低分别为生物制品（23%）、医疗服务（23%）、医药商业（20%）、中药（16%）、化学制剂（11%）、医疗器械（9%）和化学原料药（2%），扣非净利润增速由高到低分别为医疗服务（24%）、生物制品（23%）、医疗器械（19%）、医药商业（11%）、中药（10%）、化学制剂（1%）和化学原料药（-43%）。

■ **投资策略：**行业处于结构性调整阶段，围绕高景气细分龙头进行布局。截至上周末，医药行业TTM估值33倍，2019预测市盈率25倍，处于合理水平，我们判断行业处于结构性调整阶段，未来以结构性机会为主，建议围绕高景气细分领域龙头进行布局。我们继续推荐影像、口腔和创新药三大主线：1）影像诊断产业链，包括影像设备、示踪药物、影像服务产业，建议关注东诚药业、万东医疗、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：**国家药监局发布“2018年度药品监管统计年报”；国家药监局发布《国家市场监督管理总局公布2019年第一批典型虚假违法广告案件》；卫健委向全国医院印发《全国医院数据上报管理方案（试行）》。

■ **行情回顾：**上周医药板块下跌4.35%，同期沪深300指数下跌4.67%；申万一级行业中0个板块上涨，28个板块下跌，医药行业在28个行业中排名第18位；医药子行业中，所有子行业均下跌，其中中药跌幅最大，下跌7.10%。

■ **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：生物制品和医疗服务子行业继续维持高景气。从 2018 年 Q1 业绩来看，无论是收入端还是利润端，生物制品和医疗服务两个子行业均领跑医药行业。收入增速由高到低分别为生物制品（23%）、医疗服务（23%）、医药商业（20%）、中药（16%）、化学制剂（11%）、医疗器械（9%）和化学原料药（2%），扣非净利润增速由高到低分别为医疗服务（24%）、生物制品（23%）、医疗器械（19%）、医药商业（11%）、中药（10%）、化学制剂（1%）和化学原料药（-43%）。

投资策略：行业处于结构性调整阶段，围绕高景气细分龙头进行布局。截至上周末，医药行业 TTM 估值 33 倍，2019 预测市盈率 25 倍，处于合理水平，我们判断行业处于结构性调整阶段，未来以结构性机会为主，建议围绕高景气细分领域龙头进行布局。我们继续推荐影像、口腔和创新药三大主线：1）影像诊断产业链，包括影像设备、示踪药物、影像服务产业，建议关注东诚药业、万东医疗、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 国家药监局发布“2018 年度药品监管统计年报”

国家药监局于 4 月 9 日发布“2018 年度药品监督统计年报”报告显示，2018 年共批准新药临床 312 件，批准新药生产的新药证书及批准文件 25 件，批准文号 10 件，共批准按新药申请程序申报临床申请 8 件，共批准仿制药临床申请 58 件，生产申请 464 件，共批准进口药品临床申请 154 件，上市 90 件。共批准药品补充申请 1862 件，全国各省（区、市）局共批准药品补充申请 3276 件，备案 12648 件。

点评：近年来，国家药监局坚决落实党中央、国务院决策部署，持续深化审评审批制度改革，持续推进临床实验改革管理，优化药品临床实验审批程序，制定药品拓展性临床试验管理规定。加快临床急需和罕见病治疗药品的审评审批，促进境外新药尽快在境内上市。制定鼓励药物研发创新的政策，加快国产创新药批准上市。

2.2 卫健委向全国医院印发《全国医院数据上报管理方案（试行）》

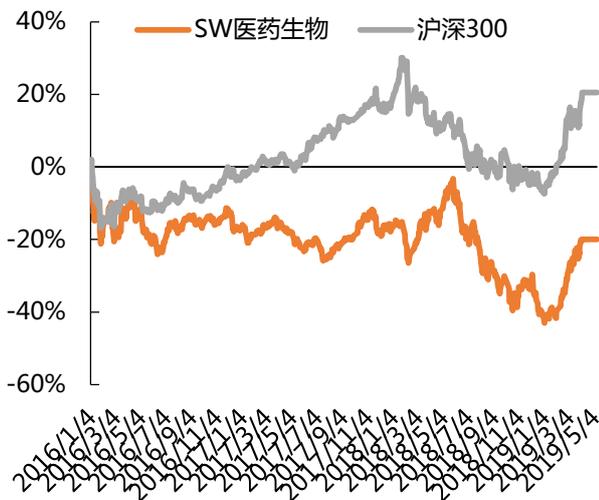
卫健委向全国医院印发《全国医院数据上报管理方案（试行）》，加强和规范全国医院数据报送管理。今后耗材价格用量、医疗设备使用都要上报。

点评：卫健委向全国医院印发《全国医院数据上报管理方案（试行）》，表明了卫健委对规范全国医院数据管理的决心和要求，规范全国医院的数据管理有助于卫健委集中掌握数据信息，规范医院的行为，杜绝中间的贪腐舞弊，集中提高医院的资产管理能力和信息整合能力。

三、行情回顾

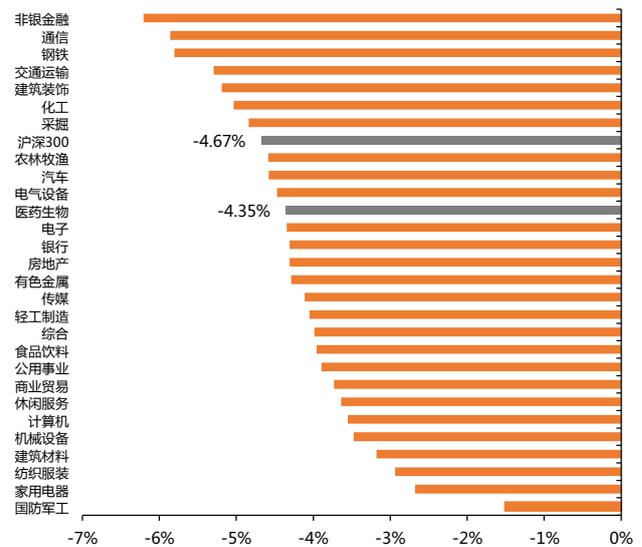
上周医药板块下跌 4.35%，同期沪深 300 指数下跌 4.67%；申万一级 28 个板块均下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 18 位；医药子行业中，所有子行业均下跌，其中中药跌幅最大，下跌 7.10%。

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

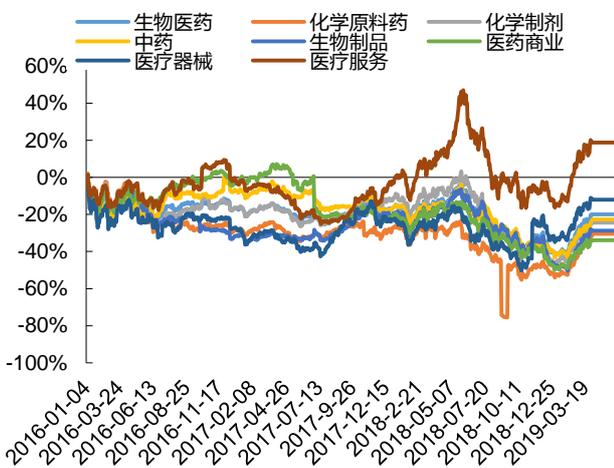
图表 2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源: WIND、平安证券研究所

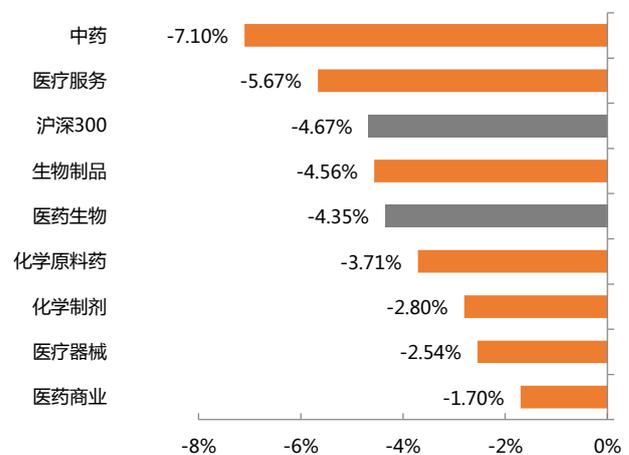
截止 2019 年 5 月 10 日, 医药板块估值为 33.42 倍 (TTM, 整体法剔除负值), 对于全部 A 股 (剔除金融) 的估值溢价率为 51.54%。虽然目前估值溢价率趋近于历史均值 55.45%, 但医药股仍存在估值提升的空间。

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

表现最差的 15 只股票				表现最好的 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	600518.SH	康美药业	-32.70	1	603222.SH	济民制药	24.35
2	002872.SZ	天圣制药	-22.50	2	300238.SZ	冠昊生物	15.48
3	603108.SH	润达医疗	-21.17	3	002102.SZ	冠福股份	12.34
4	603858.SH	步长制药	-15.23	4	300298.SZ	三诺生物	11.20

表现最差的 15 只股票				表现最好的 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%
5	000566.SZ	海南海药	-14.41	5	300239.SZ	东宝生物	10.75
6	300142.SZ	沃森生物	-12.15	6	300573.SZ	兴齐眼药	10.00
7	603259.SH	药明康德	-11.57	7	603233.SH	大参林	9.77
8	300171.SZ	东富龙	-11.36	8	300453.SZ	三鑫医疗	9.74
9	000150.SZ	宜华健康	-11.11	9	600530.SH	交大昂立	9.61
10	603520.SH	司太立	-10.48	10	000518.SZ	四环生物	9.58
11	002317.SZ	众生药业	-10.38	11	002412.SZ	汉森制药	7.16
12	300273.SZ	和佳股份	-10.14	12	600587.SH	新华医疗	6.55
13	002019.SZ	亿帆医药	-9.96	13	002901.SZ	大博医疗	4.46
14	600781.SH	辅仁药业	-9.72	14	000963.SZ	华东医药	3.72
15	600771.SH	广誉远	-9.65	15	002166.SZ	莱茵生物	3.69

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

平安证券综合研究所

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