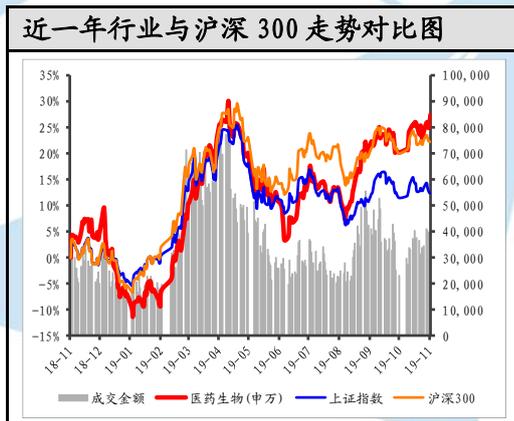


医药生物行业周报： 增速下滑，分化加剧

行业分类：医药生物

2019年11月02日

| 行业投资评级 | 增持 |
|------------|-----------|
| 医药生物指数 | 7995.04 |
| 基础数据 | |
| 上证综指 | 2958.20 |
| 沪深300 | 3952.39 |
| 总市值(亿元) | 44,499.34 |
| 流通A股市值(亿元) | 34,122.99 |
| PE(TTM) | 33.71 |
| PB(LF) | 3.68 |



投资要点:

本期行情回顾

本期(10.28-11.01)上证综指收于2958.20,上涨0.11%;沪深300指数收于3952.39,上涨1.43%;中小板指收于6217.91,上涨0.88%;本期中万医药生物行业指数收于7995.04,上涨2.70%。本期医药生物板块涨幅排名靠前,二级板块中化学原料药、化学制剂、生物制品、医疗器械和医疗服务跑赢上证综指、沪深300。医疗服务涨势突出,周涨7.97%。

重要资讯

➤ 11月2日,国家药品监督管理局有条件批准了甘露特钠胶囊(商品名“九期一”)上市注册申请,用于轻度至中度阿尔茨海默病,改善患者认知功能。该药是以海洋褐藻提取物为原料,制备获得的低分子酸性寡糖化合物,是我国自主研发并拥有自主知识产权的创新药,获得国家重大新药创制科技重大专项支持。

核心观点

医药生物板块前三季度实现营业收入12864.04亿元,同比增长14.81%,较去年同期21.88%的增速同比下滑7.07个百分点;归属母公司股东的净利润1018.53亿元,同比增长4.93%,较去年同期9.59%的增速下滑4.66个百分点。随着药品价格整体下滑,医药生物行业进入减速通道,分化加剧,龙头企业和中小企业的增速差会进一步加大,强者恒强的逻辑会加速兑现。随着年末节点的到来,建议继续关注细分领域龙头和业绩弹性突出的中等市值个股。周末“国家药监局批准轻度至中度阿尔茨海默疾病药物甘露特钠胶囊上市”新闻的刷屏,表明了市场对创新药关注的热度。短期上建议继续关注创新药产业链,包括仿龙头和CRO企业,像恒瑞医药和药明康德等;另一方面,建议继续关注非药领域的医疗服务板块,像爱尔眼科、通策医疗等。

风险提示: 行业政策波动风险

股市有风险 入市须谨慎

中航证券金融研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
 公司网址: www.avicsec.com
 联系电话: 010-59562524
 传 真: 010-59562637

一、市场行情回顾（2019.10.28-2019.11.01）

1.1 医药行业本周涨幅居前

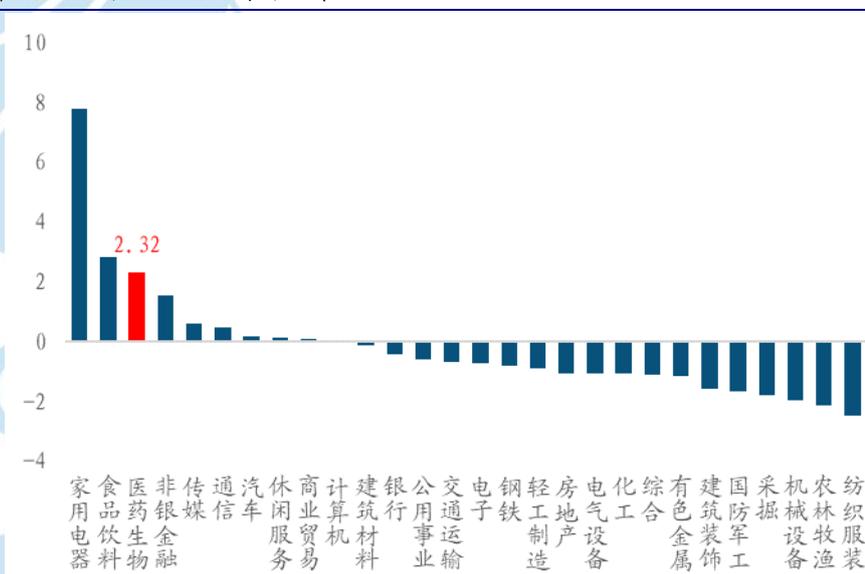
本期(2019.10.28-2019.11.01)上证综指收于 2958.20, 周涨幅为 0.11%, 沪深 300 指数收于 3952.39, 周涨幅为 1.43%; 中小板指收于 6217.91, 周涨幅 0.88%。本期申万医药生物行业指数收于 7995.04, 周涨幅为 2.70%, 医药生物板块周涨幅 2.32%, 在所有 28 个申万一级子行业中排名第 3。其中, SW 化学原料药、SW 化学制剂、SW 中药、SW 医药商业、SW 医疗器械、SW 医疗服务周涨跌幅分别为 3.22%、2.06%、0.30%、1.32%、-0.61%、2.40%、7.97%、0.71%、1.43%、2.32%、0.11%。

图表 1: 本期 SW 医药生物板块表现

| | SW 化学原料药 | SW 化学制剂 | SW 中药 | SW 生物制品 | SW 医药商业 | SW 医疗器械 | SW 医疗服务 | 沪深 300 | 中小板指 | 医药生物 | 上证综指 |
|--------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 近一周涨跌 | 3.22% | 2.06% | 0.30% | 1.32% | -0.61% | 2.40% | 7.97% | 0.71% | 1.43% | 2.32% | 0.11% |
| 月初至今涨跌 | 1.65% | 1.42% | 0.59% | 0.87% | 1.30% | 0.78% | 2.51% | 2.16% | 1.69% | 1.24% | 1.00% |
| 年初至今涨跌 | 47.34% | 43.98% | 5.37% | 39.27% | 21.23% | 47.19% | 66.36% | 29.43% | 31.28% | 36.00% | 18.62% |
| 收盘价 | 6395.27 | 7924.05 | 5620.86 | 8860.32 | 6515.29 | 5745.86 | 6834.87 | 3952.39 | 6217.91 | 7995.04 | 2958.20 |

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

图表 2: 本期申万一级行业涨跌幅排行(单位: %)



数据来源: WIND、中航证券金融研究所

1.2 本期个股表现

本期行业内市场涨幅前五的个股分别为: 乐心医疗(22.96%)、浙江医药(16.47%)、美年健康(13.89%)、药明康德(13.56%)、乐普医疗(13.22%)。市场跌幅前五的个股分别为长生退(-38.46%)、吉药控股(-17.21%)、山大华特(-16.92%)、景峰医药(-16.30%)、圣济堂(-14.62%)。

图表 3: 医药生物本期涨幅前五

| 代码 | 简称 | 收盘价 | 本期涨跌幅 (%) | 本年涨跌幅 (%) | 市盈率 | 市净率 |
|-----------|------|-------|-----------|-----------|-------|------|
| 300562.SZ | 乐心医疗 | 16.12 | 22.96% | 35.13% | 96.94 | 5.51 |
| 600216.SH | 浙江医药 | 12.52 | 16.47% | 22.49% | 57.49 | 1.55 |
| 002044.SZ | 美年健康 | 15.50 | 13.89% | 21.89% | 72.69 | 8.95 |
| 603259.SH | 药明康德 | 94.46 | 13.56% | 50.35% | 73.76 | 8.98 |
| 300003.SZ | 乐普医疗 | 31.00 | 13.22% | 17.21% | 32.73 | 7.40 |

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

截至 2019 年 11 月 01 日

图表 4: 医药生物本期跌幅前五

| 代码 | 简称 | 收盘价 | 本期涨跌幅 (%) | 本年涨跌幅 (%) | 市盈率 | 市净率 |
|-----------|------|-------|-----------|-----------|--------|------|
| 002680.SZ | 长生退 | 0.40 | -38.46% | -73.51% | 0.70 | 0.10 |
| 300108.SZ | 吉药控股 | 4.33 | -17.21% | -37.43% | 22.67 | 1.30 |
| 000915.SZ | 山大华特 | 19.40 | -16.92% | -13.54% | 32.26 | 2.70 |
| 000908.SZ | 景峰医药 | 3.85 | -16.30% | -27.50% | -46.50 | 1.45 |
| 600227.SH | 圣济堂 | 2.22 | -14.62% | -35.84% | -2.26 | 1.18 |

数据来源: WIND、中航证券金融研究所

截至 2019 年 11 月 01 日

二、行业新闻动态

➤ 国家药监局: 9 月份我国批准 184 个医疗器械产品

10 月 31 日, 国家药监局下发公告, 宣布我国 9 月份共有 184 个医疗器械产品获得批准注册。据了解, 本次批准的医疗器械产品中, 境内第三类医疗器械产品有 115 个, 利德曼获 4 个审批、安图生物获 5 个审批; 进口类第三类医疗器械产品 21 个; 进口第二类医疗器械产品 46 个; 港澳台 2 个。

<http://www.nmpa.gov.cn/WS04/CL2121/359717.html>

➤ 国家卫健委: 完善老年健康服务体系, 为其提供保障工作

11 月 1 日, 国家卫健委下发了《关于建立完善老年健康服务体系的指导意见》的公文。文中表明, 我国当前老龄人口规模持续扩大, 为了给提供老年健康服务的健全体系, 满足老年人对健康服务的迫切需求。意见给出了六个加强工作及六个强化保障措施。

包括加强健康教育、加强预防保健、加强疾病诊治、加强康复和护理服务、加强长期照护服务和加强安宁疗护服务; 强化保障措施包括对于标准建设的强化、强化政策支持、强化学科发展、强化队伍建设、强化信息支撑以及强化组织保障。

<http://www.nhc.gov.cn/11jks/s7785/201911/cf0ad12cb0ec4c96b87704fbbbe5bbde.shtml>

➤ 国家药监局批准轻度至中度阿尔茨海默病药物甘露特钠胶囊上市

11月2日,国家药品监督管理局有条件批准了甘露特钠胶囊(商品名“九期一”)上市注册申请,用于轻度至中度阿尔茨海默病,改善患者认知功能。该药是以海洋褐藻提取物为原料,制备获得的低分子酸性寡糖化合物,是我国自主研发并拥有自主知识产权的创新药,获得国家重大新药创制科技重大专项支持。

<http://www.nmpa.gov.cn/WS04/CL2056/359779.html>

三、重要公告

➤ 爱尔眼科(300015): 发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案摘要

10月30日,爱尔眼科医院集团股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,拟以发行股份及现金购买方式购买5笔资产。发行股份方式收购磐信(上海)投资中心(有限合伙)、磐茂(上海)投资中心(有限合伙)合计持有的天津中视信企业管理有限公司100%股权;发行股份及支付现金方式收购广东众生药业股份有限公司持有的湛江奥理德视光学中心有限公司100%股权、宣城市眼科医院有限公司80%股权;发行股份方式购买李马号、尚雅丽、重庆目乐、杭州仰健合计持有的万州爱瑞和开州爱瑞90%股权。

公司将向不超过5名特定投资者以发行股份方式募集配套资金,募集配套资金总额预计不超过本次拟以发行股份方式购买资产交易价格的100%。本次发行股份购买资产的股份发行价格为27.78元/股,即不低于定价基准日前120个交易日股票均价的90%。

➤ 通策医疗(600763): 2019年第三季度报告

10月30日,通策医疗投资股份有限公司(以下简称“公司”)公布了2019年前三季度业绩,业绩同向上升。公司前三季度营业收入142,072.51万元,较去年同期增长22.11%。公司前三季度归属于上市公司股东的净利润39,966.89万元,较去年同期增长45.13%。公司前三季度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润39,267.77万元,较去年同期增长45.00%

➤ 微芯生物(688321): 2019年第三季度报告

10月30日,深圳微芯生物科技股份有限公司(以下简称“公司”)公布了2019年前三季度业绩,业绩同向上升。公司前三季度营业收入12,861.65万元,较去年同期增长34.55%。公司前三季度归属于上市公司股东的净利润2,083.01万元,较去年同期增长38.41%。公司前三季度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1,685.31万元,较去年同期增长642.54%。

➤ 鱼跃医疗(002223): 关于收购苏州六六视觉科技股份有限公司股份的公告

10月31日,江苏鱼跃医疗设备股份有限公司(以下简称“公司”)发布公告,拟以自有资金3,742.23225万元收购苏州六六视觉科技股份有限公司(以下简称“六六视觉”、“标的公司”)95.95%的股份(以下简称“本次股权收购”、“本次股份转让”、“本次交易”)。本次交易完成后,标的公司将成为鱼跃医疗控股子公司,其财务报表将纳入上市公司合并财务报表范围内。

➤ 亿帆医药(002019): 拟通过现金支付方式分别收购 Perfect Trend Ventures Ltd 100% 股权及 Dongren

Singapore Pte Ltd 100% 股权间接收购 Bioton S. A. 31.65% 股权的进展公告

10月31日，亿帆医药股份有限公司（以下简称“公司”）发布公告，关于公司约定拟通过以现金人民币44,790.00万元购买宁波保税区东人投资有限公司（以下简称“宁波东人”）持有 DONGREN SINGAPORE PTE. LTD（以下简称“新加坡东人”）100%股权，以现金人民币26,840.00万元购买 Kelipond Investment Limited（以下简称“Kelipond公司”）持有 Perfect Trend Ventures Ltd.（以下简称“Perfect Trend公司”）100%股权，即合计以人民币71,630.00万元取得新加坡东人100%股权、Perfect Trend公司100%股权的形式，最终取得 Bioton S. A.（以下简称“佰通公司”）31.65%的股权，成为佰通公司第一大股东。

四、核心观点

医药生物指数本周上涨2.70%，医药生物板块本周上涨2.32%，在28个申万一级子行业中排名第三。其中，医疗服务板块领涨，大幅跑赢上证综指和沪深300。

随着三季报披露期最后一周的结束，市场短期围绕业绩预期的博弈告一段落。回顾医药生物行业三季报数据，医药生物板块前三季度实现营业收入12864.04亿元，同比增长14.81%，较去年同期21.88%的增速同比下滑7.07个百分点；归属母公司股东的净利润1018.53亿元，同比增长4.93%，较去年同期9.59%的增速下滑4.66个百分点。我们认为随着药品价格整体下滑，医药生物行业进入减速通道，两极分化的现象会加剧出现，龙头企业和中小企业的增速差会进一步加大，强者恒强的逻辑会加速兑现。随着年末节点的到来，消费股的行情通常会优于大盘整体，尤其是防御能力突出的医药股，策略上建议继续关注细分领域龙头和业绩弹性突出的中等市值个股。周末“国家药监局批准轻度至中度阿尔茨海默疾病药物甘露特钠胶囊上市”新闻的刷屏，表明了市场对创新药关注的热度一直在维持在高点。短期上建议继续关注创新药产业链，包括创仿龙头和CRO企业，像恒瑞医药和药明康德等；另一方面，建议继续关注非药领域的医疗服务板块，像爱尔眼科、通策医疗等。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
- 持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
- 卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
- 中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
- 减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

沈文文，CFA，SAC 执业证书号：S0640513070003，2011年7月加入中航证券金融研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。