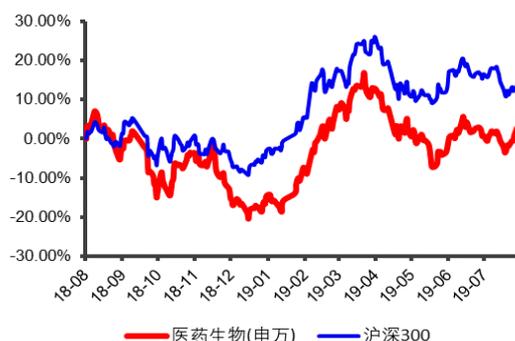


2019年8月19日

医药生物行业周报 (2019.08.12-2019.08.18)
医药生物
行业评级：增持
市场表现

指数/板块	一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SW 医药生物	4.75	23.79
沪深 300	2.04	20.81

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

指数表现 (最近一年)


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：杜永宏

执业证书编号：S1050517060001

电话：021-54967706

邮箱：duyh@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(8621) 64339000

网址：http://www.cfsc.com.cn

投资要点：

- 行情回顾：**08.12-08.18 期间，医药生物板块涨幅为 4.75%，在所有板块中位列第四位，跑赢沪深 300 指数 2.71 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 23.79%，跑赢沪深 300 指数 2.98 个百分点。从子板块看，08.12-08.18 期间，医疗服务和生物制品两个板块涨幅分别为 6.27%和 5.41%，跑赢整体板块；化学制药、中药、医疗器械和医药商业四个板块涨幅分别为 4.60%、4.56%、4.39%和 2.91%，跑输整体板块。从年初来看，医疗服务、医疗器械、生物制品和化学制药子板块涨幅为 35.61%、32.79%、30.80%和 29.84%，跑赢整体板块；医药商业和中药子板块跑输整体板块，涨幅分别为 16.59%和 1.44%。
- 行业要闻：**8 月 13 日，国家卫生健康委办公厅印发《关于按照属地化原则开展三级公立医院绩效考核与数据质量控制工作的通知》；8 月 16 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定加强常用药供应保障和稳定价格的措施。
- 投资建议：**近一周，大盘整体呈上涨趋势，医药生物板块表现出色，显著跑赢大盘指数。随着医药生物行业政策边际效应的预期改善、上市医药公司中报业绩预期向好、以及市场风格偏好的转换等因素，我们预计医药生物板块有望迎来一波系统性做多行情，建议积极增配医药生物板块。我们建议重点关注估值相对合理、有良好成长性的优质标的，建议重点关注个股：丽珠集团、华东医药、复星医药、通化东宝、乐普医疗、上海医药、恩华药业、凯莱英、安图生物、基蛋生物等。

- 风险提示：政策风险、业绩风险、事件风险。

目录

1. 行情回顾.....	4
1.1 医药生物行情回顾.....	4
1.2 医药生物子板块行情回顾.....	5
1.3 医药生物板块估值.....	6
1.4 医药生物板块个股表现.....	7
2. 行业要闻.....	7
3. 投资建议.....	8
4. 风险提示.....	8

图表目录

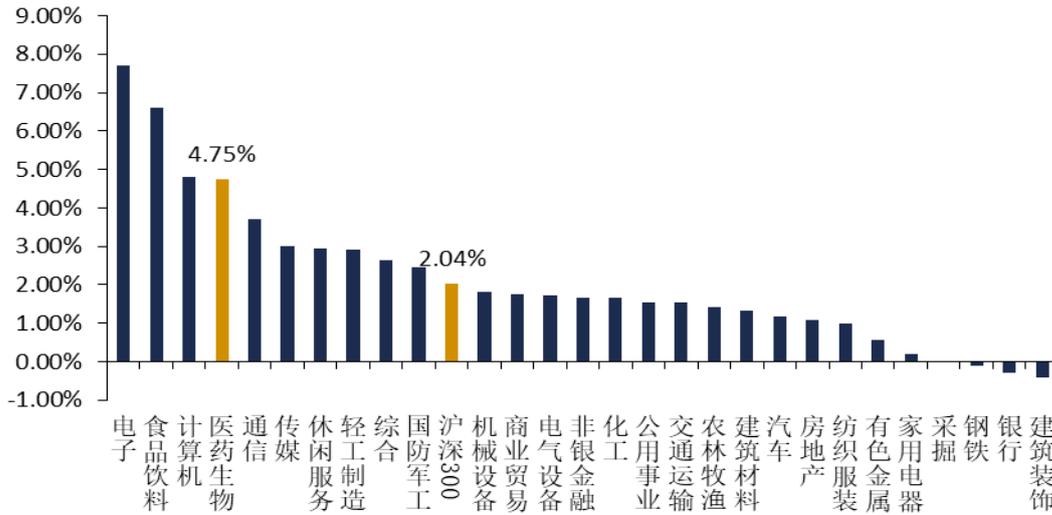
图表 1: 08.12-08.18 期间申万一级行业涨跌幅.....	4
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	4
图表 3: 08.12-08.18 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	5
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	5
图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	6
图表 6: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	6
图表 7: 08.12-08.18 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	7
图表 8: 08.12-08.18 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	7

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

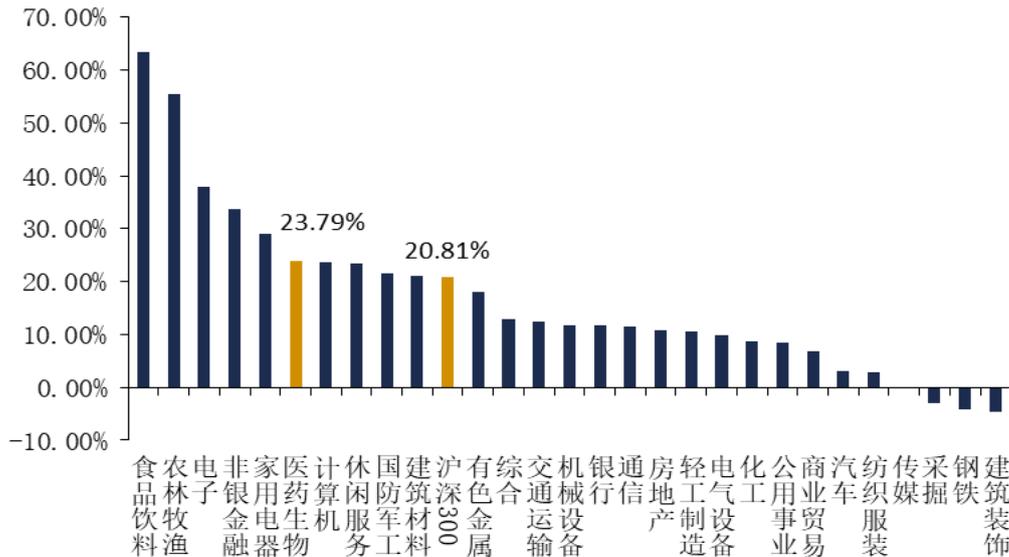
08.12-08.18 期间，医药生物板块涨幅为 4.75%，在所有板块中位列第四位，跑赢沪深 300 指数 2.71 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 23.79%，跑赢沪深 300 指数 2.98 个百分点。

图表 1：08.12-08.18 期间申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅



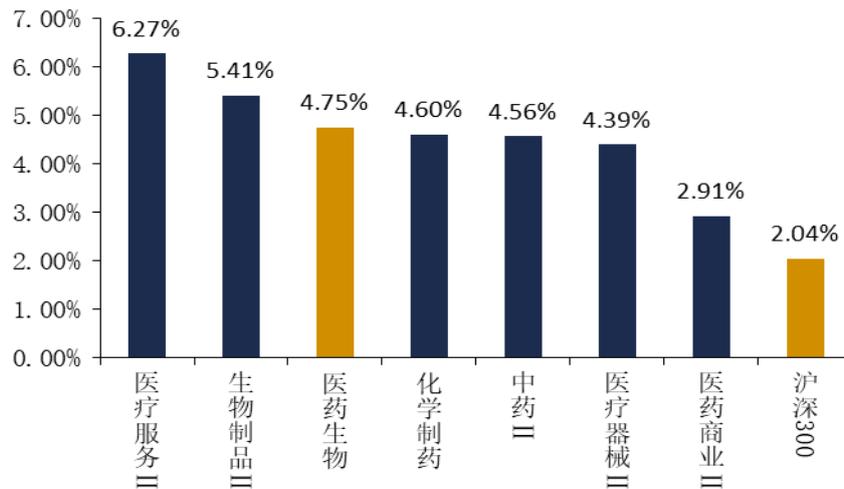
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，08.12-08.18 期间，医疗服务和生物制品两个板块涨幅分别为 6.27% 和 5.41%，跑赢整体板块；化学制药、中药、医疗器械和医药商业四个板块涨幅分别为 4.60%、4.56%、4.39% 和 2.91%，跑输整体板块。

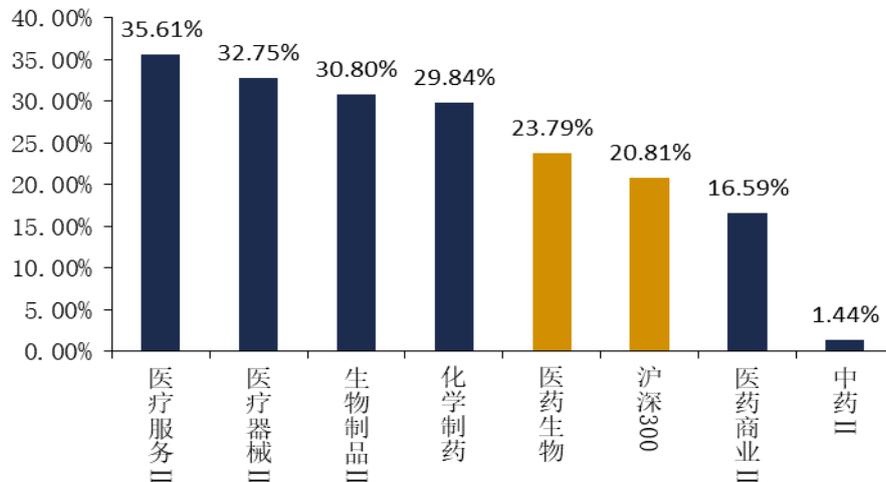
从年初来看，医疗服务、医疗器械、生物制品和化学制药子板块涨幅为 35.61%、32.79%、30.80% 和 29.84%，跑赢整体板块；医药商业和中药子板块跑输整体，涨幅分别为 16.59% 和 1.44%。

图表 3：08.12-08.18 期间申万医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅

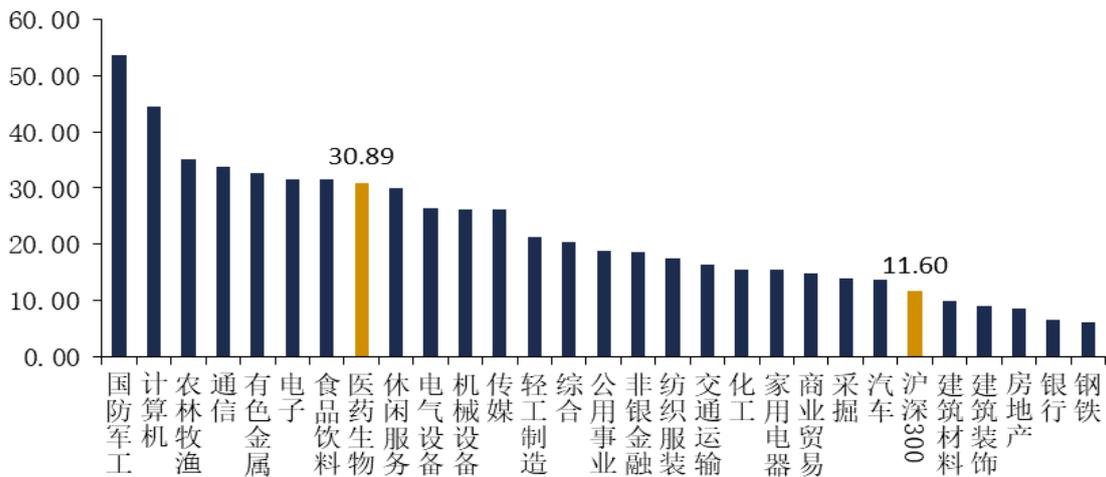


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

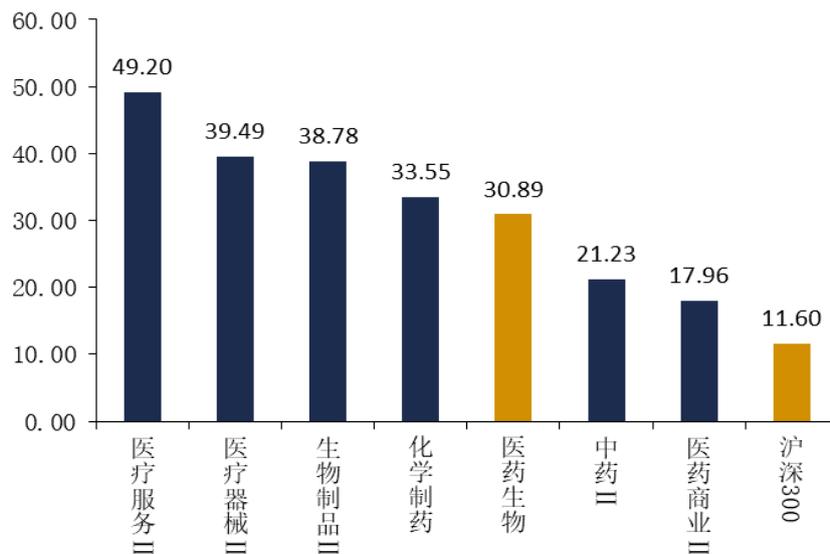
从估值来看，截至8月18日，医药生物板块估值为30.89X，在所有板块中排名第八位，相对沪深300溢价率约为166%，处于历史中低位。其中医疗服务板块估值最高，达到49.20X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为39.49X、38.78X和33.55X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为21.23X和17.96X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.4 医药生物板块个股表现

- 08.12-08.18 期间，板块 303 个股中，有 276 只个股实现上涨，25 只个股下跌。
- 08.12-08.18 期间，涨幅榜：西藏药业、九洲药业、通化金马、人民同泰、易明医药等。
- 08.12-08.18 期间，跌幅榜：亚太药业、心脉医疗、溢多利、吉药控股、长春高新等。

图表 7：08.12-08.18 申万医药生物板块涨幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
600211.SH	西藏药业	32.35
603456.SH	九洲药业	26.24
000766.SZ	通化金马	25.23
600829.SH	人民同泰	24.71
002826.SZ	易明医药	23.91
300639.SZ	凯普生物	20.84
300314.SZ	戴维医疗	19.66
002653.SZ	海思科	19.41
002317.SZ	众生药业	19.19
600867.SH	通化东宝	18.54
300759.SZ	康龙化成	18.41
002399.SZ	海普瑞	17.57
300573.SZ	兴齐眼药	17.49
300363.SZ	博腾股份	17.32
300239.SZ	东宝生物	16.93

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：08.12-08.18 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
002370.SZ	亚太药业	-23.05
688016.SH	心脉医疗	-3.94
300381.SZ	溢多利	-3.42
300108.SZ	吉药控股	-3.36
000661.SZ	长春高新	-3.06
002422.SZ	科伦药业	-2.84
300194.SZ	福安药业	-2.78
002550.SZ	千红制药	-2.06
600538.SH	国发股份	-1.79
002223.SZ	鱼跃医疗	-1.78
603883.SH	老百姓	-1.72
300110.SZ	华仁药业	-1.57
002758.SZ	华通医药	-1.37
600272.SH	开开实业	-1.17
603987.SH	康德莱	-1.05

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国家卫生健康委办公厅印发《关于按照属地化原则开展三级公立医院绩效考核与数据质量控制工作的通知》

8月13日，国家卫生健康委办公厅印发《关于按照属地化原则开展三级公立医院绩效考核与数据质量控制工作的通知》。《通知》指出各地应抓紧启动三级公立医院绩效考核工作，并且要对辖区内三级公立医院报送国家三级公立医院绩效考核管理平台的数据进行质控。《通知》强调，三级公立医院自查分为两个阶段，形成报告后报属地省级卫生健康行政部门，并上传至管理平台；省级卫生健康行政部门应核查医疗机构基本信息，核查病案首页数据且核查绩效考核相关指标数据。（资料来源：中国政府网）

国务院总理李克强召开国务院常务会议

8月16日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定加强常用药供应保障和稳定价格的措施，确保群众用药需求和减轻负担。会议指出，建立健全基本药物、急（抢）救药等常用药保供稳价长效机制要在已有工作基础上，针对部分常用药出现

短缺、价格不合理上涨的问题，一是完善药品采购政策。加快药品集中带量采购和使用试点扩面。对国家和省级短缺药品清单中的品种允许企业自主合理定价、直接挂网招标采购。对替代性差、市场供应不稳定的短缺药品、小品种药，采取集中采购、加强集中生产基地建设等方式保供。二是强化医疗机构用药管理，促进基本药物优先配备使用，提高政府办基层医疗机构和二级、三级公立医院基本药物配备品种数量占比。三是加强预警应对，搭建短缺药品信息采集平台，实施药品停产报告制度，推动医疗机构设置急（抢）救药等库存警戒线，建立健全短缺药品常态储备机制，确保群众基本用药需求。四是强化药品价格常态化监管和价格执法，对不合理涨价的依法依规督促尽快纠正，必要时采取公开曝光、中止挂网等措施。完善法律法规，对垄断、操控药品市场价格等行为，依法实施巨额罚款、市场禁入直至刑事处罚。（资料来源：人民日报）

3. 投资建议

近一周，大盘整体呈上涨趋势，医药生物板块表现出色，显著跑赢大盘指数。随着医药生物行业政策边际效应的预期改善、上市医药公司中报业绩预期向好、以及市场风格偏好的转换等因素，我们预计医药生物板块有望迎来一波系统性做多行情，建议积极增配医药生物板块。我们建议重点关注估值相对合理、有良好成长性的优质标的，建议重点关注个股：丽珠集团、华东医药、复星医药、通化东宝、乐普医疗、上海医药、恩华药业、凯莱英、安图生物、基蛋生物等。

4. 风险提示

- 政策风险：医药行业政策推进具有不确定性，行业整体受政策变动影响较大；
- 业绩风险：医药上市公司业绩不及预期，公司外延并购整合进展不及预期，产品研发进展不及预期；
- 事件风险：行业突发事件造成市场动荡，影响板块整体走势。

分析师简介

杜永宏：华鑫证券分析师，2017年6月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：医药生物行业。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%— (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>