

2019年1月16日

**医药生物行业双周报 (2019.01.01-2018.01.15)**
**医药生物**
**行业评级：增持**
**市场表现**

指数/板块	近两周涨跌幅 (%)
SW 医药生物	-1.09
沪深 300	2.95%

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：**01.01-01.15 期间，医药生物板块涨幅为 -1.09%，在所有板块中位列倒数第一，跑输沪深 300 指数 4.05 个百分点。从子板块看，01.01-01.15 期间，化学制药、中药和医药商业三个板块涨幅分别为 1.15%、-0.86% 和 -1.09%，跑赢整体板块；医疗器械、医疗服务和生物制品三个板块涨幅分别为 -2.06%、-2.07% 和 -3.83%，跑输整体板块。
- 行业要闻：**1 月 2 日，发改委发布关于优化社会办医疗机构跨部门审批工作通知；1 月 7 日，浙江省卫健委公开征求《浙江省人民政府办公厅关于贯彻落实国家基本药物制度的意见》；1 月 9 日，卫健委提出通过谈判方式将昂贵罕见病用药纳入医保；1 月 11 日，大连市发布《贯彻落实国家组织药品集中采购和使用工作方案》；1 月 10 日，全国医疗保障工作会议在京召开。
- 投资建议：**年初以来，市场对医药生物行业的悲观情绪尚未消除，医药生物板块整体走势弱于大盘。当前医药生物板块无论从纵向还是横向比较，估值都处于历史低位，投资价值显著；考虑到估值切换、上市公司年报预披露情况良好、行业政策未来存在纠偏的预期等因素，医药生物板块市场表现有望逐渐企稳向好。我们建议重点关注基本面情况良好的优质个股：智飞生物、丽珠集团、恒瑞医药、复星医药、华兰生物、乐普医疗、通化东宝、华东医药、翰宇药业、嘉事堂等。
- 风险提示：**政策风险、业绩风险、事件风险。

## 目录

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

## 图表目录

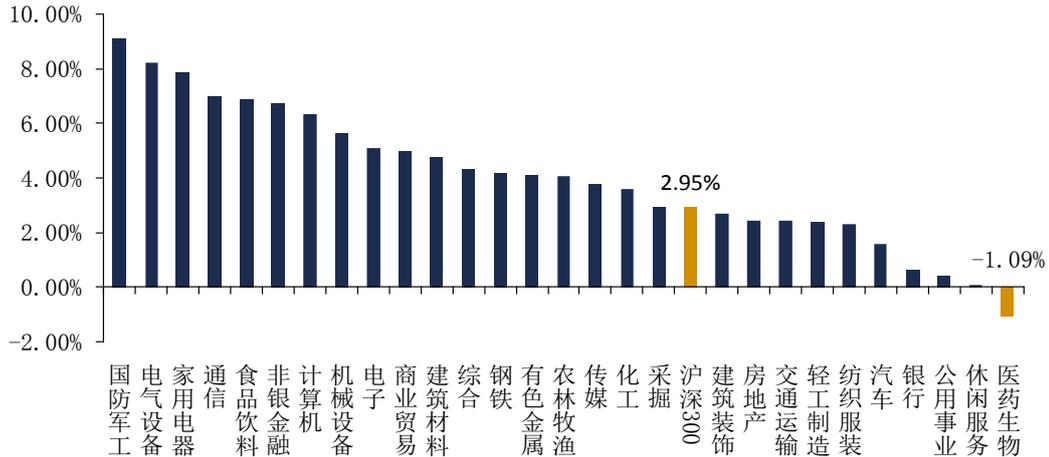
图表 1: 01.01-01.15 申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2: 01.01-01.15 申万医药生物子板块涨跌幅.....	3
图表 3: 近五年医药生物行业估值水平（整体法/历史 TTM/剔除负值）.....	4
图表 4: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	4
图表 5: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 6: 01.01-01.15 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	5
图表 7: 01.01-01.15 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	5

# 1. 行情回顾

## 1.1 医药生物行情回顾

01.01-01.15 期间，医药生物板块涨幅为-1.09%，在所有板块中位列倒数第一，跑输沪深 300 指数 4.05 个百分点。

图表 1：01.01-01.15 申万一级行业涨跌幅

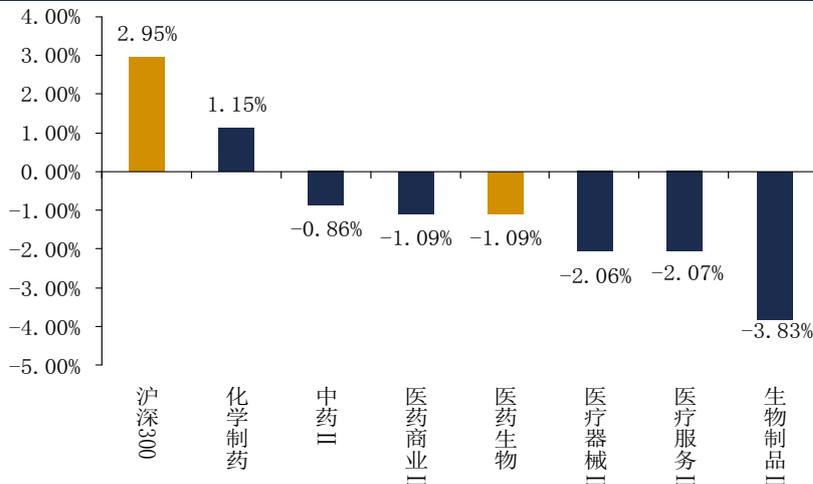


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，01.01-01.15 期间，化学制药、中药和医药商业三个板块涨幅分别为 1.15%、-0.86%和-1.09%，跑赢整体板块；医疗器械、医疗服务和生物制品三个板块涨幅分别为-2.06%、-2.07%和-3.83%，跑输整体板块。

图表 2：01.01-01.15 申万医药生物子板块涨跌幅

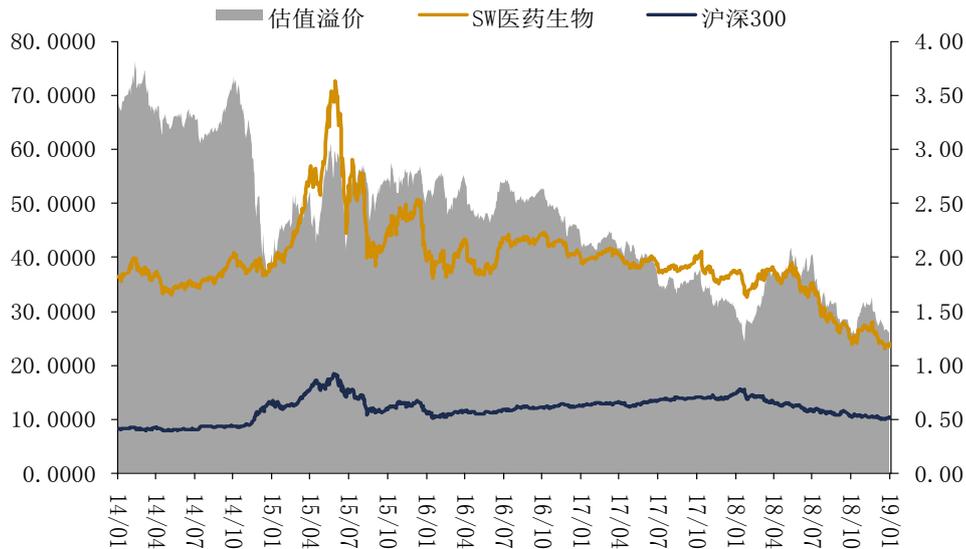


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

### 1.3 医药生物板块估值

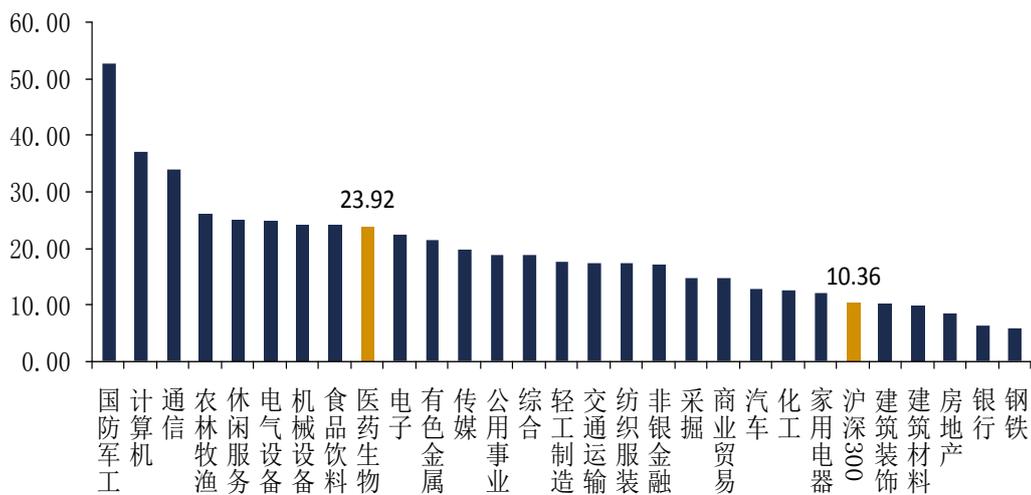
从估值来看，截至1月15日，医药生物板块估值为23.92X，在所有板块中排名第九位，相对沪深300溢价率约为131%，处于历史最低位。其中医疗服务板块估值最高，达到48.46X；医疗器械、生物制品和化学制药板块估值分别为31.44X、29.23X和25.76X；中药和医药商业板块估值分别为18.09X和15.59X。

图3：近五年医药生物行业估值水平（整体法/历史 TTM/剔除负值）



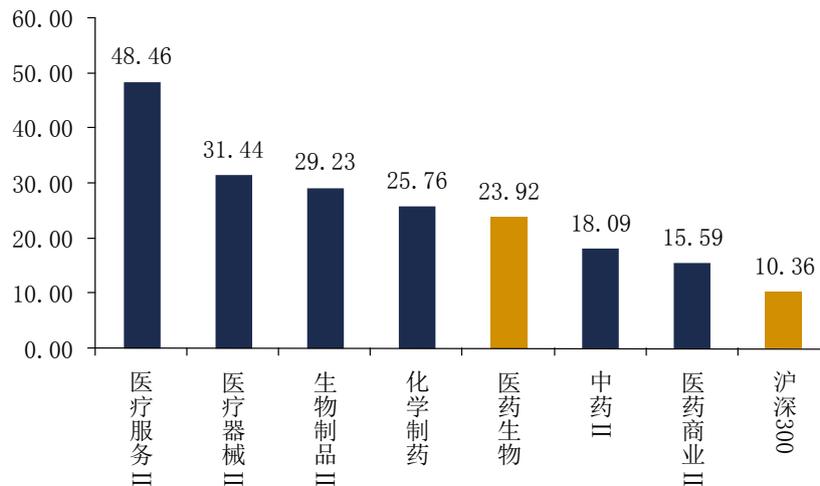
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图4：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 5：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

- 01.01-01.15 期间，板块 287 个股中，有 173 只个股实现上涨，112 只个股下跌。
- 01.01-01.15 期间，涨幅榜：紫鑫药业、第一医药、天目药业、万东医疗、三鑫医疗等。
- 01.01-01.15 期间，跌幅榜：康美药业、康泰生物、海思科、海普瑞、天坛生物等。

图表 6：01.01-01.15 申万医药生物板块涨幅榜 (%)

证券代码	证券简称	两周涨跌幅
002118.SZ	紫鑫药业	25.23
600833.SH	第一医药	18.95
600671.SH	天目药业	18.44
600055.SH	万东医疗	14.75
300453.SZ	三鑫医疗	14.25
300143.SZ	星普医科	12.65
600789.SH	鲁抗医药	11.52
000756.SZ	新华制药	11.17
300562.SZ	乐心医疗	10.25
603976.SH	正川股份	10.25
600227.SH	圣济堂	10.14
600896.SH	*ST海投	10.08
600222.SH	太龙药业	10.00
600645.SH	中源协和	9.73
600796.SH	钱江生化	9.48

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 7：01.01-01.15 申万医药生物板块跌幅榜 (%)

证券代码	证券简称	两周涨跌幅
600518.SH	康美药业	-20.74
300601.SZ	康泰生物	-18.05
002653.SZ	海思科	-14.38
002399.SZ	海普瑞	-13.88
600161.SH	天坛生物	-13.46
300003.SZ	乐普医疗	-11.24
000518.SZ	四环生物	-10.40
300633.SZ	开立医疗	-9.98
603716.SH	塞力斯	-9.83
002411.SZ	延安必康	-9.35
002252.SZ	上海莱士	-8.99
600511.SH	国药股份	-8.22
600867.SH	通化东宝	-8.20
000999.SZ	华润三九	-8.09
300685.SZ	艾德生物	-8.07

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 2. 行业要闻

### 发改委发布关于优化社会办医疗机构跨部门审批工作通知

1月2日，为进一步落实“放管服”改革要求，支持社会办医发展，加快形成多元办医格局，国家发展改革委、卫生健康委、市场监管总局等九部联合发布关于优化社会办医疗机构跨部门审批工作的通知。通知指出：一、要以流程规范透明、审批依法合规、工作衔接顺畅和服务便捷高效作为指导原则，降低社会力量举办医疗机构的制度性成本，营造公平规范的发展环境，进一步调动社会力量办医积极性；二、制定社会办医疗机构准入跨部门审批流程和事项清单；三、进一步简化优化项目建设相关审批条件，做好社会办医疗机构投资项目核准（备案），取消部分医疗机构设置审批作为前置条件，推进医疗机构项目环境影响评价分类管理，简化部分医疗机构设施消防设计审核和验收，实行医疗机构工程建设项目区域评估；四、加强跨部门审批过程的工作衔接；五、提高审批服务水平，公开审批流程和事项清单，加强综合审批服务，推广“最多跑一次”改革，探索实施信用承诺制度，持续优化审批工作。（资料来源：中国政府网）

### 浙江省卫健委公开征求《浙江省人民政府办公厅关于贯彻落实国家基本药物制度的意见》

1月7日，浙江省卫健委公开征求《浙江省人民政府办公厅关于贯彻落实国家基本药物制度的意见》，意见中提出全省各级公立医疗机构应将国家基本药物作为临床诊疗的首选药品，突出基本药物的临床价值。新版《国家基本药物目录》公布后，浙江省不再制定增补目录。二级乙等医院及基层医疗机构基本药物的采购金额不少于该医疗机构药品采购总金额的40%，二级甲等医院不少于30%，三级乙等医院不少于25%，三级甲等医院不少于20%，妇产科医院不少于20%，儿童医院不少于20%，肿瘤医院不少于15%，口腔医院不少于25%，县域医共体各成员单位按照牵头医院使用比例控制。及时将基本药物纳入药品采购目录。坚持基本药物主导地位，强化医疗机构基本药物使用管理，强化循证决策，突出药品临床价值，规范药品剂型规格，能口服不肌注，能肌注不输液。（资料来源：浙江省卫生健康委员会）

### 卫健委提出通过谈判方式将昂贵罕见病用药纳入医保

1月9日，国家卫健委发布《对十三届全国人大一次会议第7770号建议的答复》，对代表提出的“关于制定罕见病防治及孤儿药管理法的建议”进行回答，对制定罕见病防治及孤儿药管理法现着手开展的工作做出介绍。我国已公布《第一批罕见病目录》，共收录了121种罕见病，并且加强罕见病药物研发和科技攻关以及加强罕见病药物研发和科技攻关，提高罕见病的预防和诊治水平。目前，卫健委正在抓紧开展以下工作：一是制订诊疗规范和临床路径；二是开展医务人员培训；三是建立全国罕见病诊疗协作网；四是建立罕见病患者登记制度。

关于构建罕见病医保体系方面，为适应临床医药科技的进步和参保人用药需求的

变化,我国建立了基本医疗保险药品目录动态调整机制,分别于2000年、2004年、2007年、2009年、2017年调整制定了基本医疗保险药品目录,以新上市的药品作为评审重点,将符合相关要求的品种纳入目录范围。在2017年国家医保药品目录调整中,明确提出了“补缺、选优、支持创新、鼓励竞争”的指导思想,重点考虑调入现有药品目录没有覆盖的治疗领域、作用机理和重大疾病、精神疾病、儿童妇科用药等短缺品种,提高了血友病、特发性肺纤维化、肌萎缩侧索硬化症等罕见病的用药保障水平。此外,还通过国家医保药品谈判的方式,将治疗多发性硬化症、血友病等罕见病的独家专利药品纳入医保药品目录。(资料来源:国家卫生健康委员会)

## 卫健委公布2019年医药10大重点工作

1月10日,国家卫健委召开例行新闻发布会,总结2018年卫生健康工作成效,部署2019年卫生健康重点工作。会上指出,2019年国家卫健委将从发展远程医疗、完善药品政策、加强公立医院管理等方面聚力,抓重点、补短板、强弱项,加强健康中国建设。同时,发布会上还简要介绍了2019年卫生健康重点工作,共有十个方面内容:一、推进健康中国建设;二、整合医疗卫生资源;三、“三医”联动改革;四、构建更加成熟定型的分级诊疗制度;五、实施健康扶贫工程;六、做好重大疾病防控和公共卫生工作;七、促进人口均衡发展与健康老龄化;八、推动中医药振兴发展;九、加强卫生健康人才队伍建设;十、推动卫生健康治理体系和治理能力现代化。(资料来源:药智网)

## 全国医疗保障工作会议在京召开

2019年1月10日至11日,全国医疗保障工作会议在北京正式召开。会议强调2019年医疗保障部门将重点做好以下工作:一是把维护医保基金安全作为首要任务,持之以恒强化医保基金监管,压实监管责任,堵塞制度漏洞,巩固打击欺诈骗保的高压态势;二是全面建立统一的城乡居民医保制度,健全缴费筹资政策。完善大病保险和医疗救助制度,建立待遇清单。坚持尽力而为、量力而行,发挥医疗保障在精准扶贫精准脱贫中的托底作用;三是建立医保目录动态调整机制,发挥医保战略购买者作用,将更多救命救急的好药纳入医保;四是继续深化医保支付方式改革,充分借助大数据等手段,促进医疗资源合理配置;五是推动药品招采制度改革,继续做好国家组织药品集中采购和使用试点。加强高值医用耗材流通和使用管理,推动医疗服务价格改革;六是夯实医保基础工作,推进标准化和信息化建设,提升经办服务水平,做好异地就医直接结算,提升医保法制化水平。(资料来源:人民网)

### 3. 投资建议

年初以来，市场对医药生物行业的悲观情绪尚未消除，医药生物板块整体走势弱于大盘。当前医药生物板块无论从纵向还是横向比较，估值都处于历史低位，投资价值显著；考虑到估值切换、上市公司年报预披露情况良好、行业政策未来存在纠偏的预期等因素，医药生物板块市场表现有望逐渐企稳向好。我们建议重点关注基本面情况良好的优质个股：智飞生物、丽珠集团、恒瑞医药、复星医药、华兰生物、乐普医疗、通化东宝、华东医药、翰宇药业、嘉事堂等。

### 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>