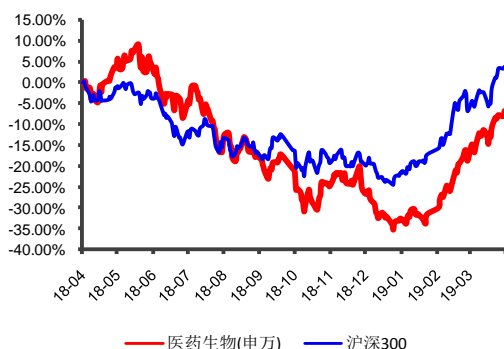


2019年4月10日

**医药生物行业周报 (2019.04.03-2019.04.09)**
**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	1.77	34.38
沪深 300	2.31	29.68

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：**04.03-04.09 期间，医药生物板块涨幅为 1.77%，在所有板块中位列第十三位，跑输沪深 300 指数 0.54 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 34.48%，跑赢沪深 300 指数 4.80 个百分点。从子板块看，04.03-04.09 期间，中药和化学制药两个板块涨幅分别为 4.24% 和 2.49%，跑赢整体板块；医药商业、生物制品、医疗服务和医疗器械四个板块涨幅分别为 1.17%、0.69%、0.66% 和 -1.05%，跑输整体板块。从年初来看，化学制药子板块涨幅为 42.30%，跑赢整体板块；医疗服务、生物制品、中药、医疗器械、医药商业和中药子板块跑输整体，涨幅分别为 33.68%、33.39%、32.64%、28.91% 和 27.70%。
- 行业要闻：**4 月 1 日，国家药监局发布关于调整医疗器械临床试验审批程序的公告；4 月 2 日国务院办公厅发布建立苗管理部际联席会议制度；4 月 3 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议强调要完善药品集中采购制度，多措并举保障基本药物、急（抢）救等药品供应，防止急需、常用药品不合理涨价，进一步完善医疗救助制度；4 月 4 日，国家药监局注销 85 个药品批准文号。
- 投资建议：**近期，医药生物板块整体表现平稳，板块估值处于历史中低位水平。随着医药生物上市公司年报和一季报相继披露，我们建议结合上市公司业绩情况，买入估值合理的中长线看好的优质标的。建议重点关注个股：丽珠集团、复星医药、华兰生物、恒瑞医药、智飞生物、乐普医疗、华东医药、恩华药业、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.....	4
1.3 医药生物板块估值.....	5
1.4 医药生物板块个股表现.....	6
2. 行业要闻.....	6
3. 投资建议.....	7
4. 风险提示.....	7

## 图表目录

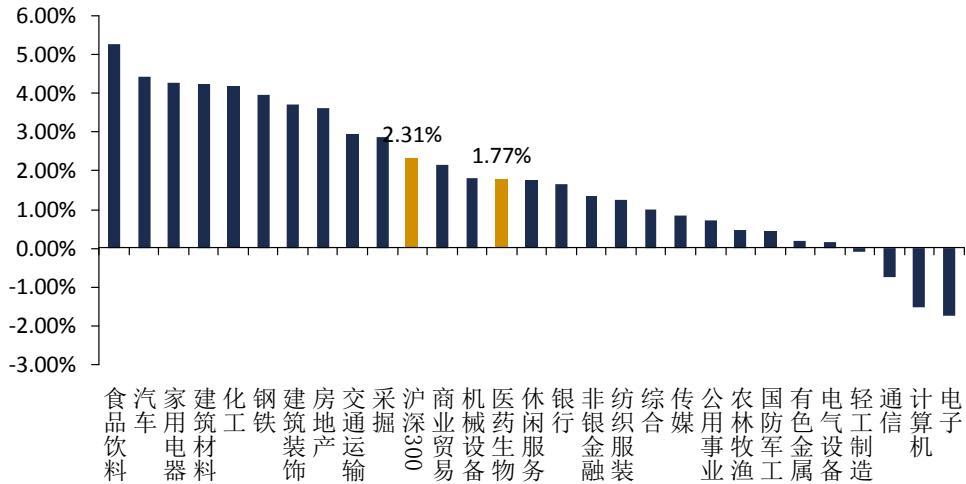
图表 1: 04.03-04.09 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3: 04.03-04.09 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 6: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 8: 04.03-04.09 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 9: 04.03-04.09 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

# 1. 行情回顾

## 1.1 医药生物行情回顾

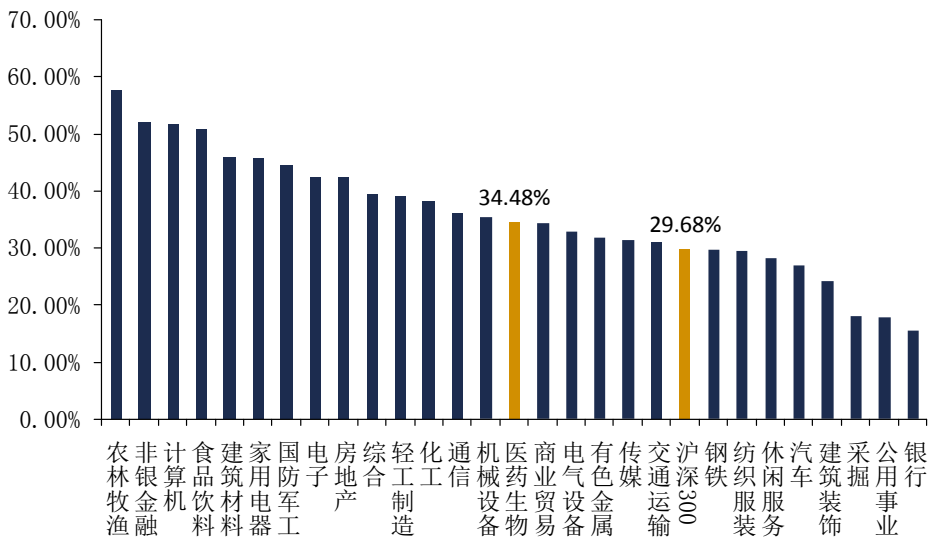
04.03-04.09 期间，医药生物板块涨幅为 1.77%，在所有板块中位列第十三位，跑输沪深 300 指数 0.54 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 34.48%，跑赢沪深 300 指数 4.80 个百分点。

图表 1：04.03-04.09 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



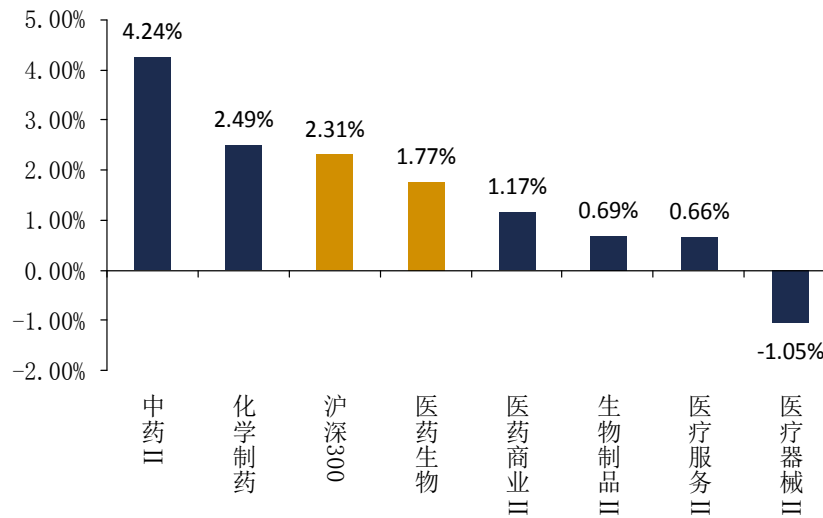
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，04.03-04.09 期间，中药和化学制药两个板块涨幅分别为 4.24% 和 2.49%，跑赢整体板块；医药商业、生物制品、医疗服务和医疗器械四个板块涨幅分别为 1.17%、0.69%、0.66% 和 -1.05%，跑输整体板块。

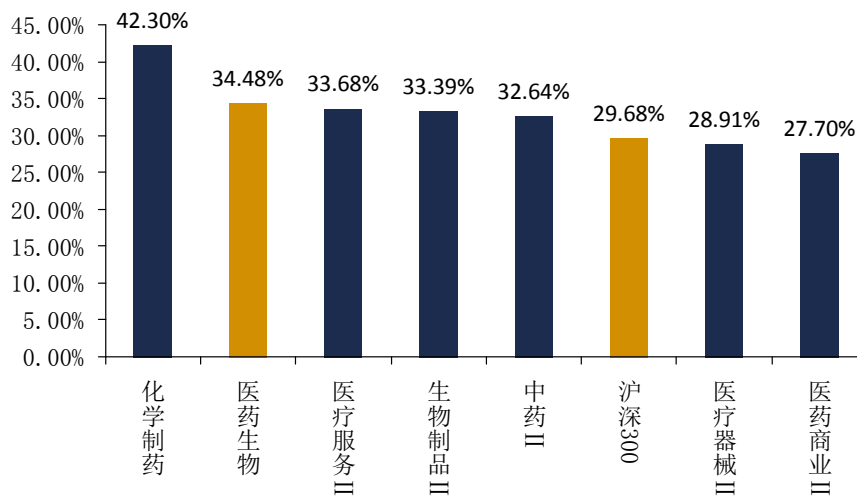
从年初来看，化学制药子板块涨幅为 42.30%，跑赢整体板块；医疗服务、生物制品、中药、医疗器械、医药商业和中药子板块跑输整体，涨幅分别为 33.68%、33.39%、32.64%、28.91% 和 27.70%。

图表 3：04.03-04.09 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

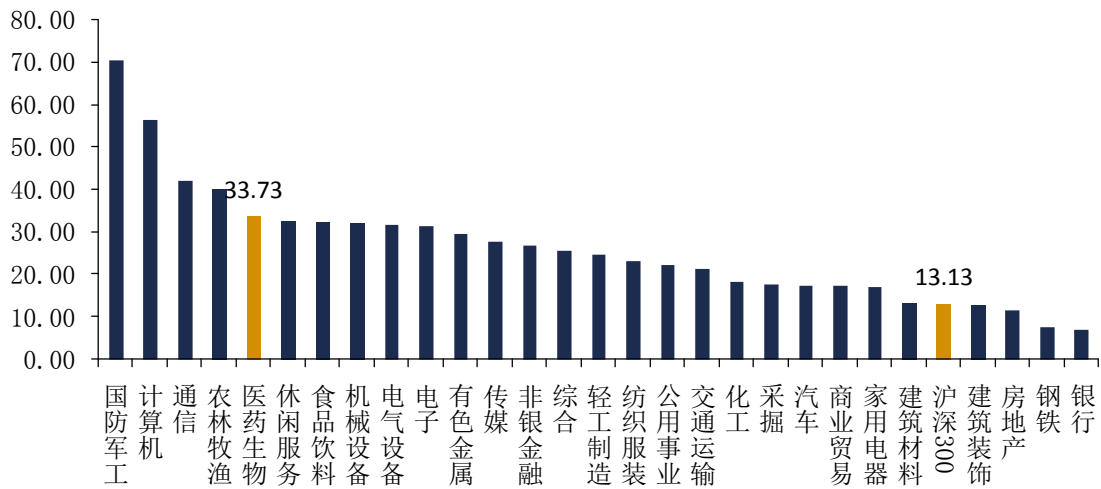


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

### 1.3 医药生物板块估值

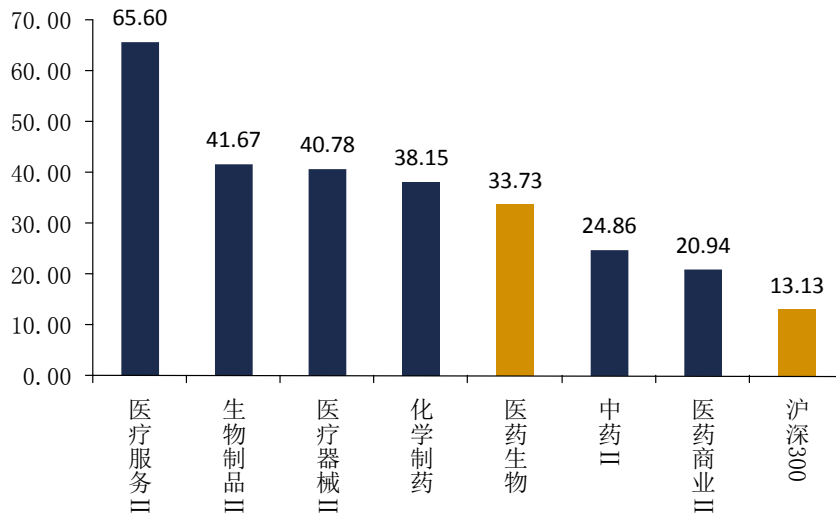
从估值来看，截至4月9日，医药生物板块估值为33.73X，在所有板块中排名第五位，相对沪深300溢价率约为157%，处于历史中低位。其中医疗服务板块估值最高，达到65.60X；生物制品、医疗器械和化学制药估值也相对较高，分别为41.67X、40.78X和38.51X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为24.86X和20.94X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为24.86X和20.94X。

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

- 04.03-04.09 期间，板块 287 个股中，有 198 只个股实现上涨，83 只个股下跌。
- 04.03-04.09 期间，涨幅榜：福安药业、华仁药业、圣达生物、海翔药业、紫鑫药业等。
- 04.03-04.09 期间，跌幅榜：天目药业、启迪古汉、欧普康视、大参林、普利制药等。

图表 7：04.03-04.09 申万医药生物板块涨幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
300194.SZ	福安药业	46.29
300110.SZ	华仁药业	43.66
603079.SH	圣达生物	30.56
002099.SZ	海翔药业	30.51
002118.SZ	紫鑫药业	28.07
300267.SZ	尔康制药	28.02
603998.SH	方盛制药	25.40
600422.SH	昆药集团	24.22
300006.SZ	莱美药业	20.12
600829.SH	人民同泰	17.92
603716.SH	塞力斯	17.91
300255.SZ	常山药业	16.28
002166.SZ	莱茵生物	15.89
603309.SH	维力医疗	15.22
002198.SZ	嘉应制药	15.16

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：04.03-04.09 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
600671.SH	天目药业	-13.17
000590.SZ	启迪古汉	-11.94
300595.SZ	欧普康视	-9.36
603233.SH	大参林	-7.66
300630.SZ	普利制药	-6.61
300583.SZ	赛托生物	-6.54
300676.SZ	华大基因	-5.01
300381.SZ	溢多利	-4.61
002589.SZ	瑞康医药	-4.56
300601.SZ	康泰生物	-4.45
300633.SZ	开立医疗	-4.08
300725.SZ	药石科技	-4.03
002411.SZ	延安必康	-3.98
300181.SZ	佐力药业	-3.75
600211.SH	西藏药业	-3.67

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 2. 行业要闻

### 国家药监局发布关于调整医疗器械临床试验审批程序的公告

为进一步优化临床试验审批程序，4月1日，国家药监局对医疗器械临床试验审批程序作出调整，具体事项如下：申请人在提出临床试验审批申请前，可以根据《关于需审批的医疗器械临床试验申请沟通交流有关事项的通告》与国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心进行沟通。自临床试验审批申请受理并缴费之日起60个工作日内，申请人在预留联系方式、邮寄地址有效的前提下，未收到器审中心意见的，可以开展临床试验。对于同意开展临床试验的，器审中心将受理号、申请人名称和住所、试验用医疗器械名称、型号规格、结构及组成在器审中心网站公布，并将审查结果通过器审中心网站告知申请人，不再发放临床试验批件。（资料来源：国家药品监督管理局）

### 国务院办公厅：建立疫苗管理部际联席会议制度

4月2日，中国政府网发布国务院办公厅关于同意建立疫苗管理部际联席会议制度的函，国务院同意建立由市场监管总局、国家卫生健康委、国家药监局牵头的疫苗

管理部际联席会议制度。疫苗管理部际联席会议制度具体内容如下：联席会议由市场监管总局和国家卫生健康委主要负责同志担任召集人，国家药监局主要负责同志和国家卫生健康委分管负责同志担任副召集人，在党中央、国务院领导下，统筹研究疫苗产业布局、行业规划、生产流通、质量安全、供应储备、预防接种、补偿赔偿等重大问题，加快推进疫苗技术创新、工艺优化和产业升级；定期分析疫苗安全形势，会商研判疫苗案件办理、信息发布，组织制定疫苗安全事件应急预案；提出加强和改进疫苗工作的意见，推进监管能力建设和监管方式创新；完成党中央、国务院交办的其他事项。联席会议根据工作需要定期或不定期召开会议，由召集人或召集人委托的副召集人主持。（资料来源：中国政府网）

### 李克强：防止急需常用药品不合理涨价

国务院总理李克强 4 月 3 日主持召开国务院常务会议。会议强调，要完善药品集中采购制度，认真总结试点经验，及时全面推开；多措并举保障基本药物、急（抢）救等药品供应，防止急需、常用药品不合理涨价；进一步完善医疗救助制度，切实提高困难群众获得感。（资料来源：中国政府网）

### 国家药监局注销 85 个药品批准文号

国家药品监督管理局 4 月 4 日发布公告，注销 85 个药品批准文号。其中，因“已依法吊销《药品生产许可证》”而被注销的 19 个批准文号生产企业都是长春长生生物科技有限公司。长春长生此次被注销的 19 个批准文号有 18 个是疫苗。另外，国家药监局注销 53 个药品批准文号是由于企业主动申请，13 个是因为已经撤销药品批准证明文件。（资料来源：药品监督管理局，人民日报）

## 3. 投资建议

近期，医药生物板块整体表现平稳，板块估值处于历史中低位水平。随着医药生物上市公司年报和一季报相继披露，我们建议结合上市公司业绩情况，买入估值合理的中长线看好的优质标的。建议重点关注个股：丽珠集团、复星医药、华兰生物、恒瑞医药、智飞生物、乐普医疗、华东医药、恩华药业、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>