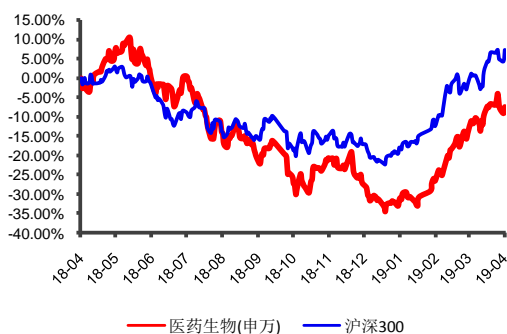


2019年4月17日

医药生物行业周报 (2019.04.10-2019.04.16)
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	-1.92	31.86
沪深 300	0.45	30.22

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：** 04.10-04.16 期间，医药生物板块涨幅为 -1.92%，在所有板块中位列第二十三位，跑输沪深 300 指数 2.37 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 1.64 个百分点。从子板块看，04.10-04.16 期间，中药、化学制药和医药商业三个板块涨幅分别为 -1.19%、-1.21%和 -1.56%，跑赢整体板块；医疗服务、生物制品和医疗器械三个板块涨幅分别为 -2.83%、-2.88%和 -3.04%，跑输整体板块。从年初来看，化学制药子板块涨幅为 40.52%，跑赢整体板块；中药、医疗服务、生物制品、医药商业和医疗器械子板块跑输整体，涨幅分别为 31.00%、29.93%、29.49%、25.62%和 25.03%。
- 行业要闻：** 4月9日，国家卫生健康委发布《关于开展药品使用监测和临床综合评价工作的通知》；4月11日国家医保局发布《医疗保障基金使用监管条例（征求意见稿）》。
- 投资建议：** 近一周，医药生物板块整体表现略输于大盘，板块估值处于历史中低位水平。我们建议结合上市公司业绩披露情况，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

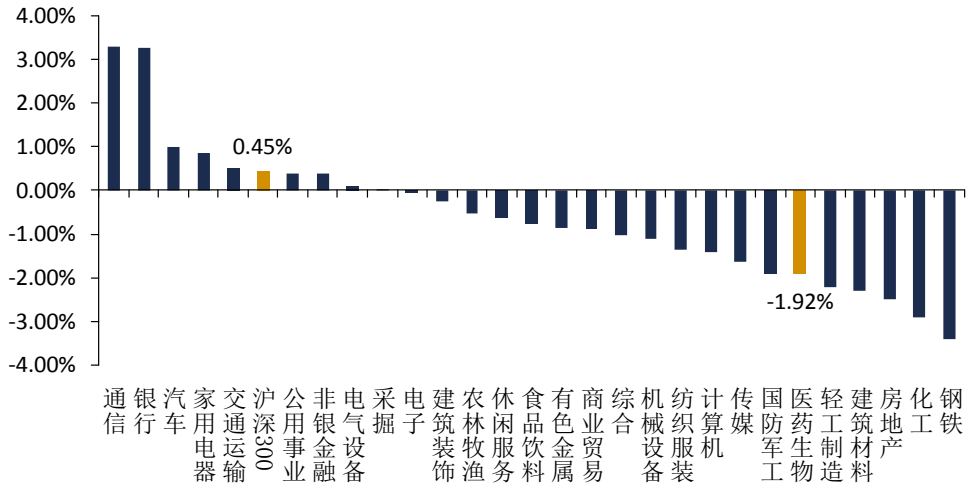
图表 1: 04.10-04.16 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3: 04.10-04.16 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 6: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 8: 04.10-04.16 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 9: 04.10-04.16 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

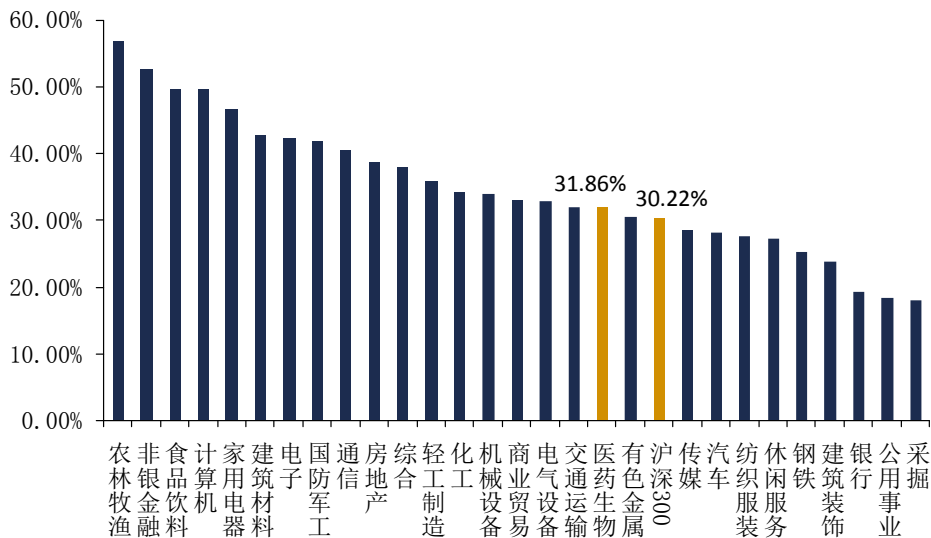
04.10-04.16 期间，医药生物板块涨幅为-1.92%，在所有板块中位列第二十三位，跑输沪深 300 指数 2.37 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 34.48%，跑赢沪深 300 指数 1.64 个百分点。

图表 1：04.10-04.16 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



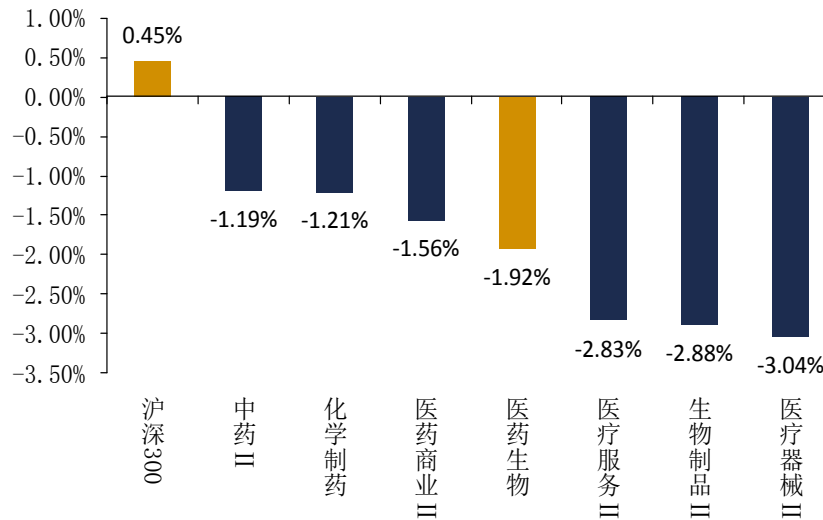
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，04.10-04.16期间，中药、化学制药和医药商业三个板块涨幅分别为-1.19%、-1.21%和-1.56%，跑赢整体板块；医疗服务、生物制品和医疗器械三个板块涨幅分别为-2.83%、-2.88%和-3.04%，跑输整体板块。

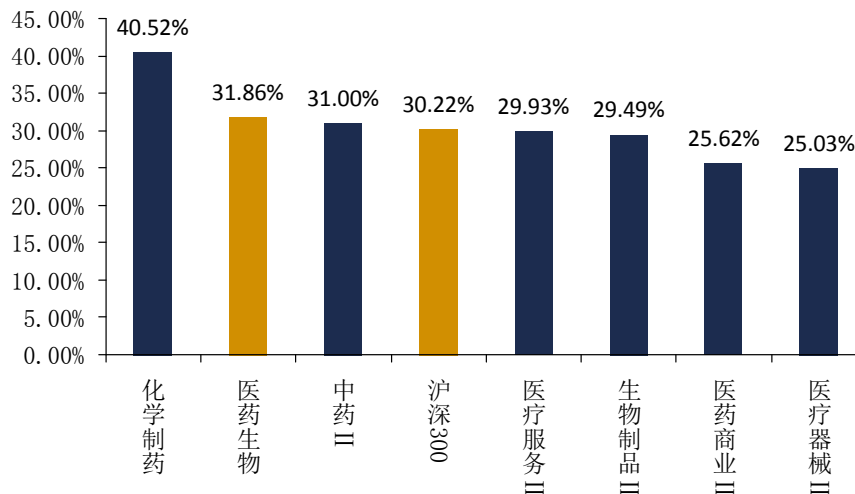
从年初来看，化学制药子板块涨幅为40.52%，跑赢整体板块；中药、医疗服务、生物制品、医药商业和医疗器械子板块跑输整体，涨幅分别为31.00%、29.93%、29.49%、25.62%和25.03%。

图表 3：04.10-04.16 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

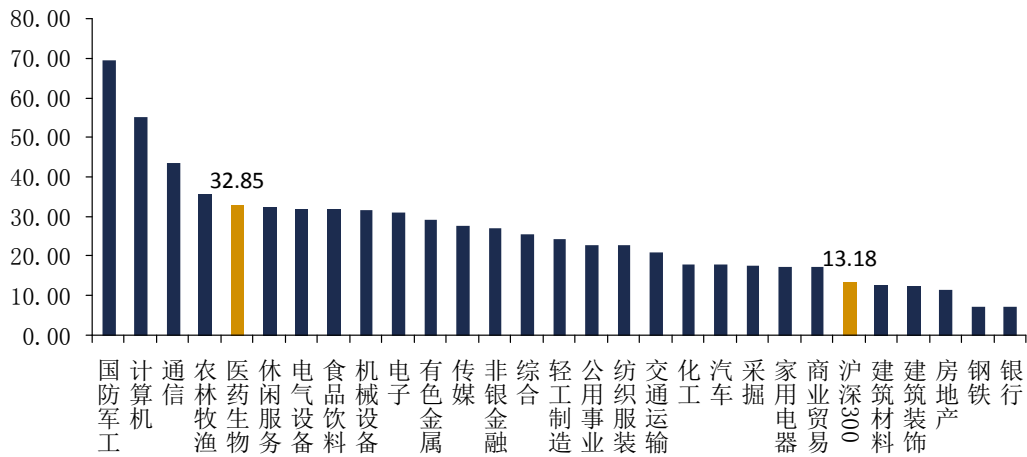


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

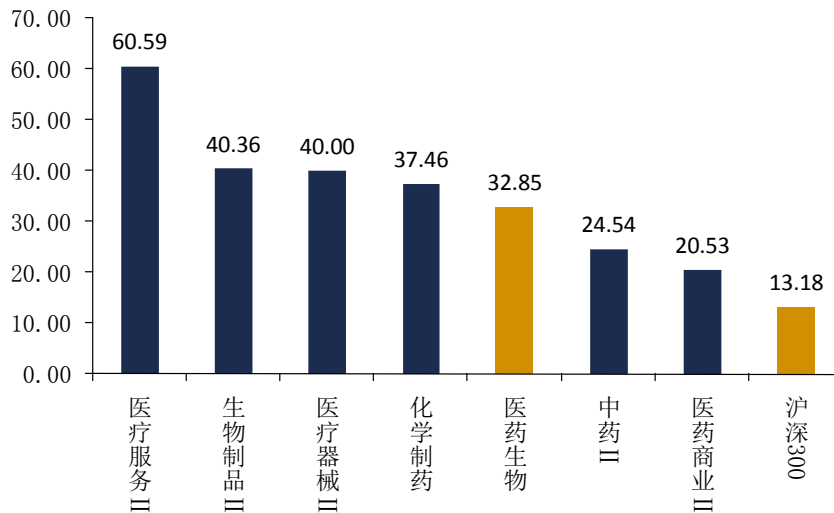
从估值来看，截至4月16日，医药生物板块估值为32.85X，在所有板块中排名第五位，相对沪深300溢价率约为149%，处于历史中低位。其中医疗服务板块估值最高，达到60.59X；生物制品、医疗器械和化学制药估值也相对较高，分别为40.36X、40.00X和37.46X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为24.54X和20.53X。

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

- 04.10-04.16 期间，板块 287 个股中，有 61 只个股实现上涨，223 只个股下跌。
- 04.10-04.16 期间，涨幅榜：兴齐眼药、方盛制药、福安药业、理邦仪器、亿帆医药等。
- 04.10-04.16 期间，跌幅榜：圣达生物、塞力斯、亚太药业、健友股份、德展健康等。

图表 7：04.10-04.16 申万医药生物板块涨幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
300573.SZ	兴齐眼药	52.86
603998.SH	方盛制药	45.28
300194.SZ	福安药业	26.85
300206.SZ	理邦仪器	15.59
002019.SZ	亿帆医药	12.85
002727.SZ	一心堂	11.47
603309.SH	维力医疗	11.12
002102.SZ	ST冠福	11.00
600767.SH	ST运盛	10.54
002219.SZ	恒康医疗	10.00
600216.SH	浙江医药	8.38
002626.SZ	金达威	7.15
300404.SZ	博济医药	7.11
000919.SZ	金陵药业	6.59
002001.SZ	新和成	6.09

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：04.10-04.16 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
603079.SH	圣达生物	-14.79
603716.SH	塞力斯	-13.30
002370.SZ	亚太药业	-12.50
603707.SH	健友股份	-11.33
000813.SZ	德展健康	-11.12
600222.SH	太龙药业	-10.90
300006.SZ	莱美药业	-10.75
000503.SZ	国新健康	-10.61
300255.SZ	常山药业	-10.47
000766.SZ	通化金马	-10.11
600796.SH	钱江生化	-9.78
603963.SH	大理药业	-9.36
603976.SH	正川股份	-8.84
002262.SZ	恩华药业	-8.75
000739.SZ	普洛药业	-8.62

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国家卫生健康委发布《关于开展药品使用监测和临床综合评价工作的通知》

4月9日，国家卫生健康委发布《关于开展药品使用监测和临床综合评价工作的通知》，具体事项如下：一、充分认识药品使用监测和临床综合评价的重要性。药品使用监测和临床综合评价是促进药品回归临床价值的基础性工作，是巩固完善基本药物制度的重要措施，是健全药品供应保障制度的具体要求。二、全面开展药品使用监测。建立健全药品使用监测系统，建立国家、省两级药品使用监测平台和国家、省、地、市、县四级药品使用监测网络，实现药品使用信息采集、统计分析、信息共享等功能，覆盖各级公立医疗卫生机构；统筹开展药品使用监测工作，坚持点面结合、分类推进，一是开展全面监测，所有公立医疗卫生机构按要求主动配合，系统收集并报告药品配备品种、生产企业、使用数量、采购价格、供应配送等信息，二是实施重点监测，在全国各级公立医疗卫生机构中抽取不少于1500家机构，在全面监测工作基础上，对药品使用与疾病防治、跟踪随访相关联的具体数据进行重点监测；分析应用药品使用监测数据，在数据分析和深度挖掘基础上，定期形成监测报告，加强与工业和信息化、

医保、药监等部门和药品集中采购机构的沟通协调，强化数据信息共建、共享、共用，持续有效保障药品供应，更好促进“三医”联动。三、扎实推进药品临床综合评价：加强药品临床综合评价组织管理；加强药品临床综合评价组织管理；建立评价结果应用关联机制。四、加强组织领导，强化责任落实，保障数据安全（资料来源：国家卫生健康委）

国家医保局发布《医疗保障基金使用监管条例（征求意见稿）》

为加强医疗保障法制建设，规范医疗保障基金监督管理，保障基金安全，提高基金使用效率，维护医疗保障相关主体的合法权益，4月11日，医保局发布《医疗保障基金使用监管条例（征求意见稿）》的通知。《征求意见稿》规定，国务院医疗保障行政部门建立飞行检查工作机制。国务院医疗保障行政部门负责组织实施全国范围内的飞行检查。省级医疗保障行政部门负责组织实施本行政区域内的飞行检查。此外，县级以上人民政府医疗保障行政部门应当建立欺诈骗保举报奖励制度，规范线索查办，依法保护举报人合法权益。经查证属实的，按相关规定对举报人予以奖励。任何单位和个人有权对侵害医疗保障基金的违规违法行为进行举报、投诉。《征求意见稿》还规定，参保人员及医疗救助对象将本人医疗保障有效凭证出租（借）给他人或定点医药机构骗取医疗保障基金的，由医疗保障行政部门追回医疗保障基金，暂停其联网结算待遇不超过12个月，并视情节严重程度处二倍以上五倍以下罚款。（资料来源：国家医保局，澎湃新闻）

3. 投资建议

近一周，医药生物板块整体表现略输于大盘，板块估值处于历史中低位水平。我们建议结合上市公司业绩披露情况，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>