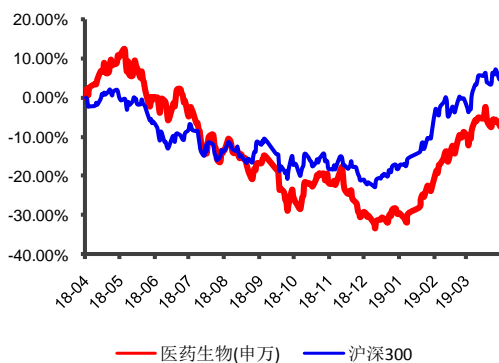


2019年4月24日

医药生物行业周报 (2019.04.17-2018.04.23)
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	-1.39	29.98
沪深300	-1.57	28.14

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：**04.17-04.23期间，医药生物板块涨幅为-1.39%，在所有板块中位列第十二位，跑赢沪深300指数0.18个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为29.98%，跑赢沪深300指数1.84个百分点。从子板块看，04.17-04.23期间，医疗器械和中药两个板块涨幅分别为0.16%和-1.36%，跑赢整体板块；医药商业、生物制品、化学制药和医疗服务子板块涨幅分别为-1.46%、-1.54%、-1.85%和-2.12%，跑输整体板块。从年初来看，化学制药子板块涨幅为37.86%，跑赢整体板块；中药、生物制品、医疗服务、医疗器械和医药商业子板块跑输整体，涨幅分别为29.21%、27.42%、27.07%、25.13%和23.80%。
- 行业要闻：**《2019年国家医保药品目录调整工作方案（征求意见稿）》于2019年3月13日-26日期间向社会公开征求意见，4月17日，国家医保局发布《2019年国家医保药品目录调整工作方案》。
- 投资建议：**近期，大盘整体呈震荡回调态势，医药生物板块表现中规中矩。当前医药生物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、中长线看好的优质标的。建议重点关注个股：华东医药、丽珠集团、复星医药、华兰生物、恒瑞医药、智飞生物、乐普医疗、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

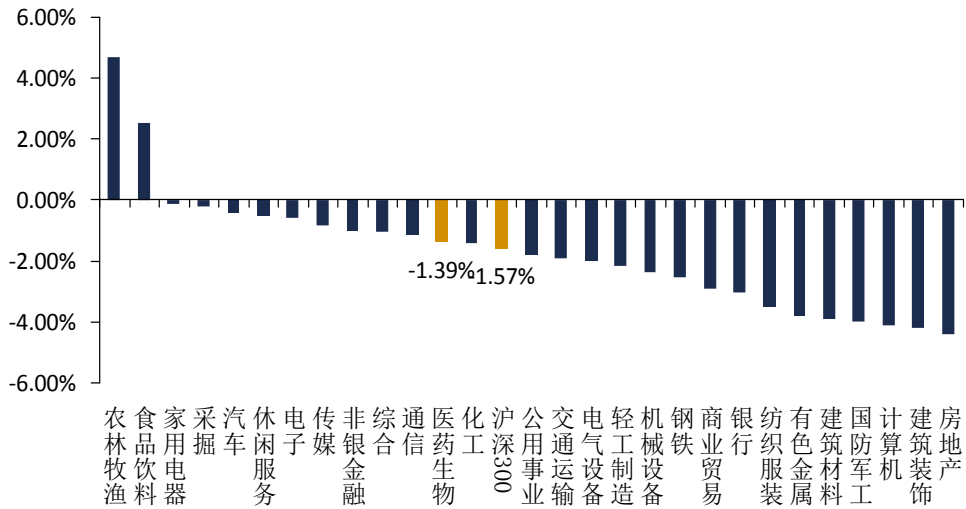
图表 1:	04.17-04.23 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2:	年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3:	04.17-04.23 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4:	年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 6:	申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7:	申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 8:	04.17-04.23 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 9:	04.17-04.23 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

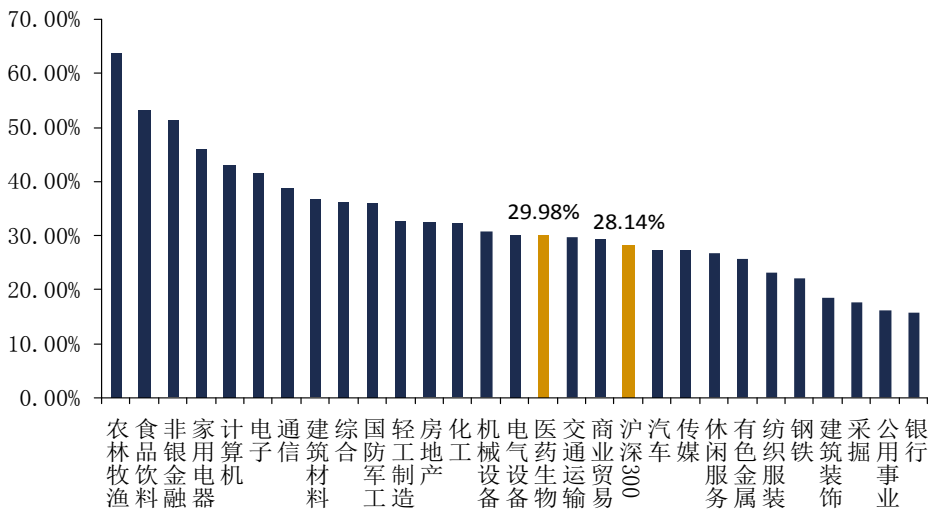
04.17-04.23 期间，医药生物板块涨幅为-1.39%，在所有板块中位列第十二位，跑赢沪深 300 指数 0.18 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 29.98%，跑赢沪深 300 指数 1.84 个百分点。

图表 1：04.17-04.23 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



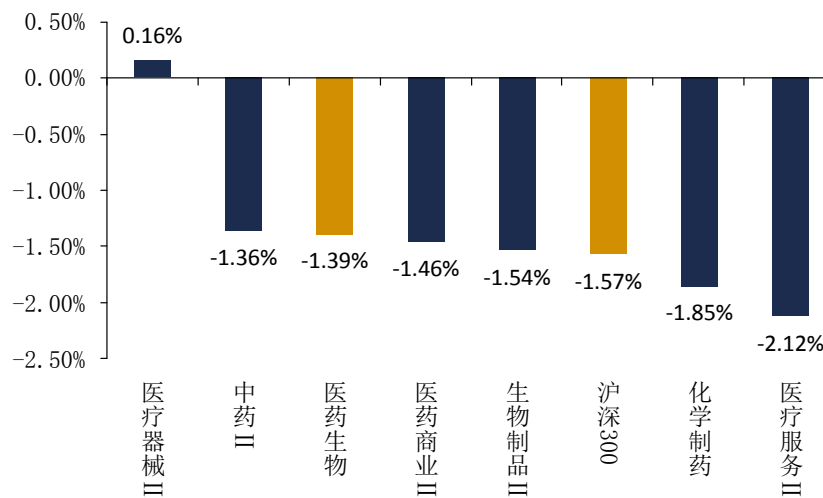
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，04.17-04.23 期间，医疗器械和中药两个板块涨幅分别为 0.16% 和 -1.36%，跑赢整体板块；医药商业、生物制品、化学制药和医疗服务四个板块涨幅分别为 -1.46%、-1.54%、-1.85% 和 -2.12%，跑输整体板块。

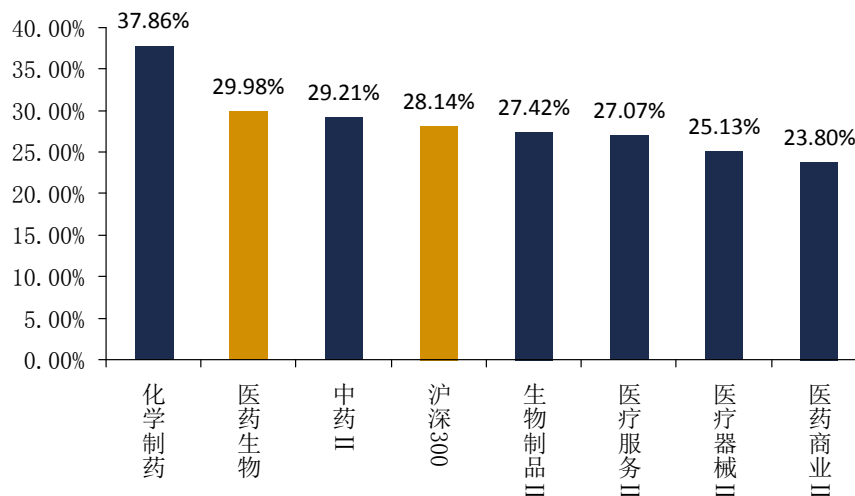
从年初来看，化学制药子板块涨幅为 37.86%，跑赢整体板块；中药、生物制品、医疗服务、医疗器械和医药商业子板块跑输整体，涨幅分别为 29.21%、27.42%、27.07%、25.13% 和 23.80%。

图表 3：04.17-04.23 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

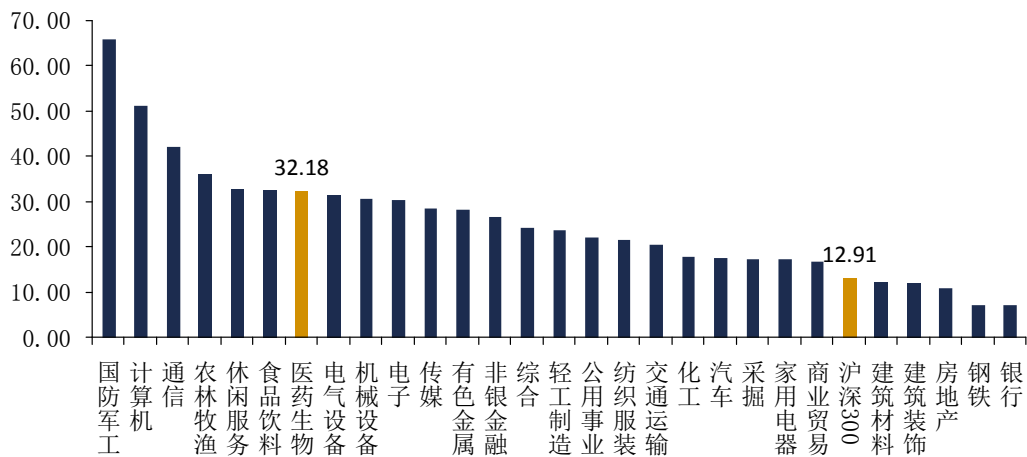


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

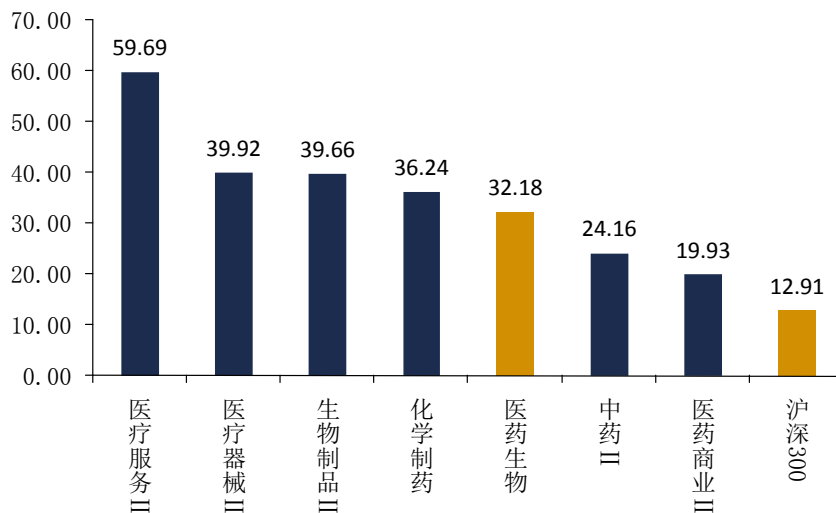
从估值来看，截至 4 月 23 日，医药生物板块估值为 32.18X，在所有板块中排名第七位，相对沪深 300 溢价率约为 149%，处于历史中低位。其中医疗服务板块估值最高，达到 59.69X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为 39.92X、39.66X 和 36.24X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 24.16X 和 19.93X。

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

- 04.17-04.23 期间，板块 287 个股中，有 61 只个股实现上涨，223 只个股下跌。
- 04.17-04.23 期间，涨幅榜：兴齐眼药、莱茵生物、仁和药业、冠昊生物、博济医药等。
- 04.17-04.23 期间，跌幅榜：千山药机、方盛制药、金花股份、启迪古汉、哈药股份等。

图表 7：04.17-04.23 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	61.09
002166.SZ	莱茵生物	31.84
000650.SZ	仁和药业	21.96
300238.SZ	冠昊生物	20.90
300404.SZ	博济医药	16.56
603168.SH	莎普爱思	12.60
300158.SZ	振东制药	12.02
002773.SZ	康弘药业	11.72
002390.SZ	信邦制药	11.62
300254.SZ	仟源医药	11.60
300086.SZ	康芝药业	11.48
300006.SZ	莱美药业	11.06
300267.SZ	尔康制药	10.95
603368.SH	柳药股份	8.21
002821.SZ	凯莱英	7.75

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：04.17-04.23 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
300216.SZ	千山药机	-15.92
603998.SH	方盛制药	-15.84
600080.SH	金花股份	-10.94
000590.SZ	启迪古汉	-10.80
600664.SH	哈药股份	-10.30
000150.SZ	宜华健康	-9.89
000813.SZ	德展健康	-9.26
600572.SH	康恩贝	-9.20
600896.SH	览海投资	-9.10
300110.SZ	华仁药业	-8.74
600771.SH	广誉远	-8.65
002019.SZ	亿帆医药	-8.63
300519.SZ	新光药业	-8.30
002750.SZ	龙津药业	-8.28
600829.SH	人民同泰	-8.10

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国家医保局发布《2019 年国家医保药品目录调整工作方案》

《2019 年国家医保药品目录调整工作方案(征求意见稿)》于 2019 年 3 月 13 日-26 日期间向社会公开征求意见，截至 2019 年 3 月 26 日共收到意见 4438 条。4 月 17 日，国家医保局发布《2019 年国家医保药品目录调整工作方案》。

药品目录调整涉及西药、中成药、中药饮片三个方面，具体包括药品调入和药品调出两项内容。中药饮片采用准入法管理，国家层面调整的对象仅限按国家药品标准炮制的中药饮片。调入的西药和中成药应当是 2018 年 12 月 31 日（含）以前经国家药监局注册上市的药品。优先考虑国家基本药物、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、慢性病用药、儿童用药、急救抢救用药等。根据药品治疗领域、药理作用、功能主治等进行分类，组织专家按类别评审。对同类药品按照药物经济学原则进行比较，优先选择有充分证据证明其临床必需、安全有效、价格合理的品种。

调入分为常规准入和谈判准入两种方式，在满足有效性、安全性等前提下，价格

（费用）与药品目录内现有品种相当或较低的，可以通过常规方式纳入目录；价格较高或对医保基金影响较大的专利独家药品应当通过谈判方式准入。关于谈判准入，对于那些临床价值高但价格昂贵或对基金影响较大的专利独家药品，应当通过专家评审和投票遴选之后，由谈判专家与企业谈判形成双方认可的全国统一的支付标准后才可以纳入目录范围，以确保基金安全。

药品目录内原有的药品，如已被国家药品监管部门禁止生产、销售和使用的，应予调出；经专家评审认为存在其他不符合医保用药要求和条件的，按程序调出。

同步调整完善药品目录凡例、使用管理办法，规范药品名称剂型，适当调整药品甲乙类别、目录分类结构、备注等内容。在甲乙类别调整过程中，优先考虑基本药物。药品目录调整分为准备、评审、发布常规准入目录、谈判、发布谈判准入目录 5 个阶段，预计在今年 10 月前完成全部工作。（资料来源：国家卫生健康委）

3. 投资建议

近期，大盘整体呈震荡回调态势，医药生物板块表现中规中矩。当前医药生物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、中长线看好的优质标的。建议重点关注个股：华东医药、丽珠集团、复星医药、华兰生物、恒瑞医药、智飞生物、乐普医疗、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>