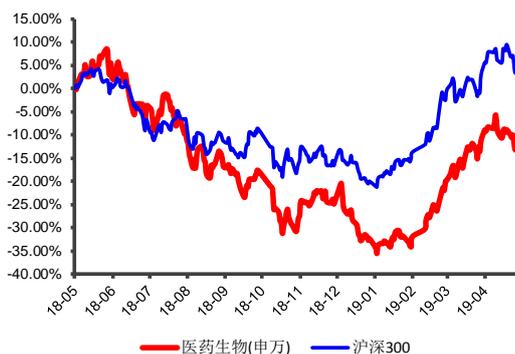


2019年4月30日

医药生物行业周报 (2019.04.23-2019.04.29)
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	-2.97	26.84
沪深 300	-3.11	24.35

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：**04.23-04.29 期间，医药生物板块涨幅为 -2.97%，在所有板块中位列第三位，跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 26.84%，跑赢沪深 300 指数 2.49 个百分点。从子板块看，04.23-04.29 期间，医疗器械、体疗服务和化学制药三个板块涨幅分别为 0.56%、-1.22%和-2.88%，跑赢整体板块；生物制品、医药商业和中药三个板块涨幅分别为-3.60%、-3.60%和-5.48%，跑输整体板块。从年初来看，化学制药和医疗服务子板块涨幅为 34.53%和 28.04%，跑赢整体板块；医疗器械、生物制品、中药和医药商业子板块跑输整体，涨幅分别为 26.53%、23.56%、22.52%和 19.58%。
- 行业要闻：**4月24日，国家药监局发布《关于批准注册 220 个医疗器械产品公告》；4月26日，中国人大网公布《中华人民共和国药品管理法（修订草案）》；4月28日，国家药监局发布《药品信息化追溯体系建设导则》和《药品追溯码编码要求》。
- 投资建议：**近期，大盘整体持续回调，医药生物板块表现出良好的防御属性，走势略优于大盘。当前医药生物板块估值处于历史中低位水平，从医药生物板块上市公司年报和一季报业绩披露情况来看，整体表现良好。我们建议买入估值合理、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

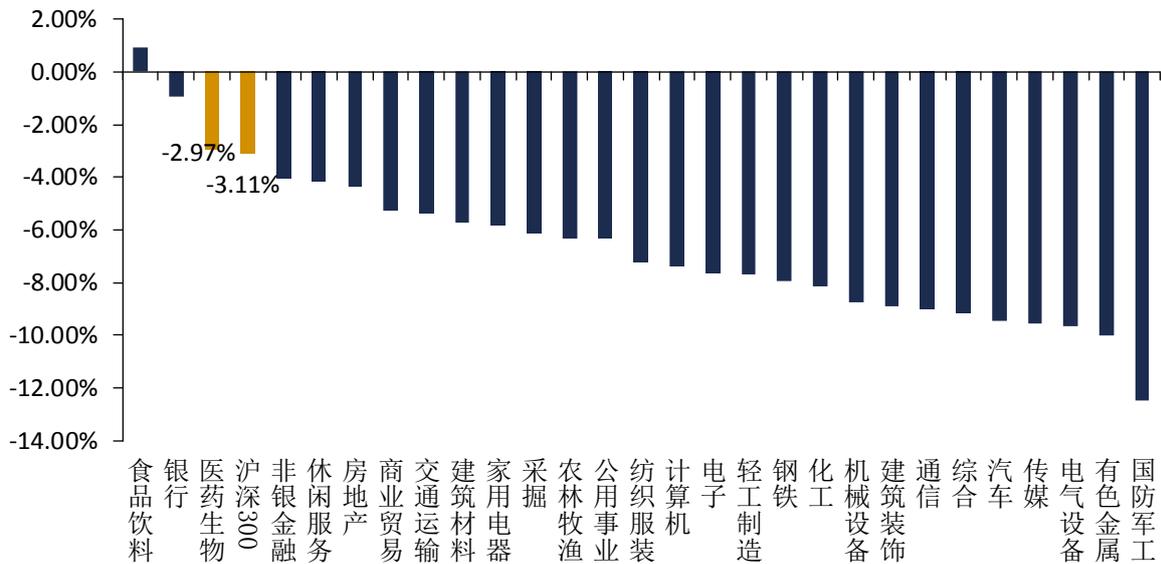
图表 1: 04.23-04.29 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3: 04.23-04.29 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 6: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 8: 04.23-04.29 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 9: 04.23-04.29 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

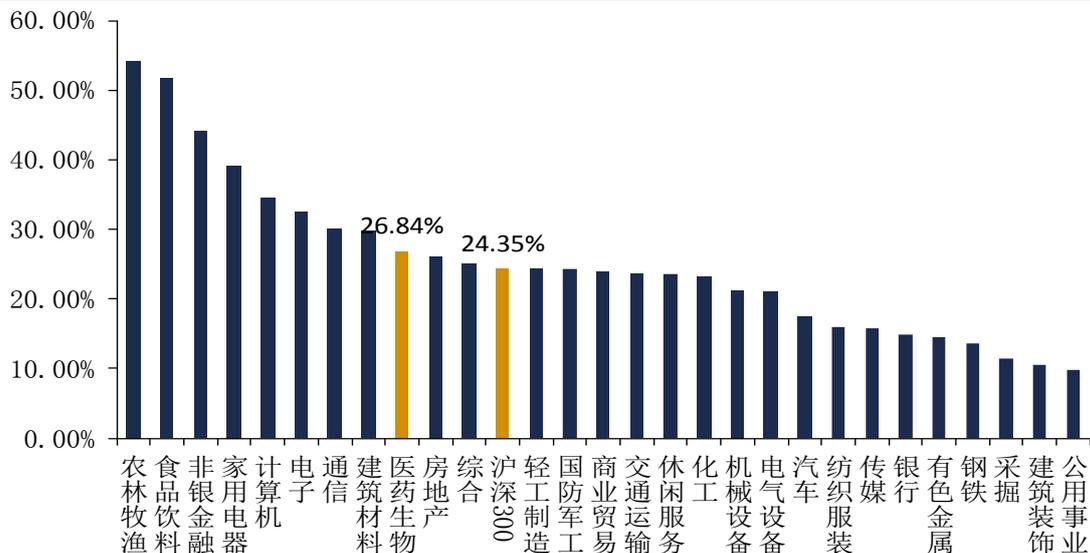
04.23-04.29 期间，医药生物板块涨幅为-2.97%，在所有板块中位列第三位，跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 26.84%，跑赢沪深 300 指数 2.49 个百分点。

图表 1：04.23-04.29 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



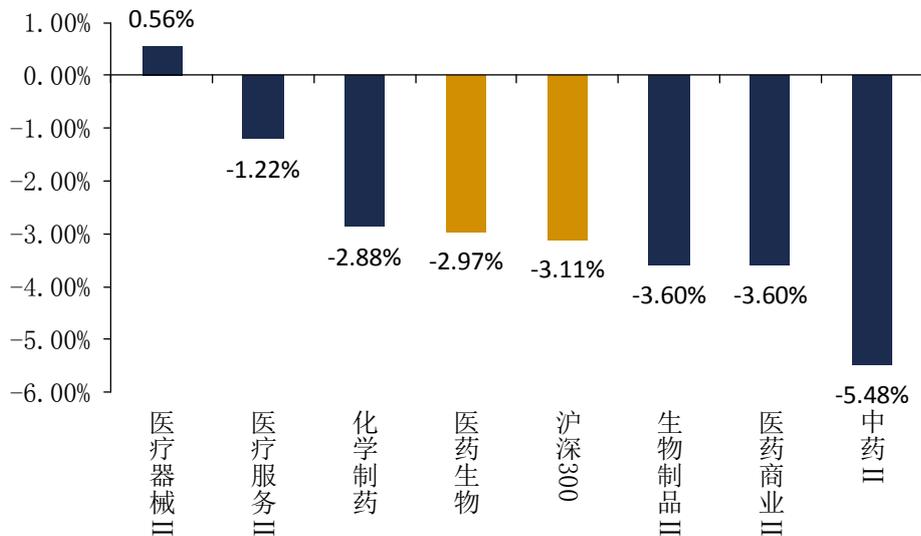
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，04.23-04.29期间，医疗器械、体疗服务和化学制药三个板块涨幅分别为0.56%、-1.22%和-2.88%，跑赢整体板块；生物制品、医药商业和中药三个板块涨幅分别为-3.60%、-3.60%和-5.48%，跑输整体板块。

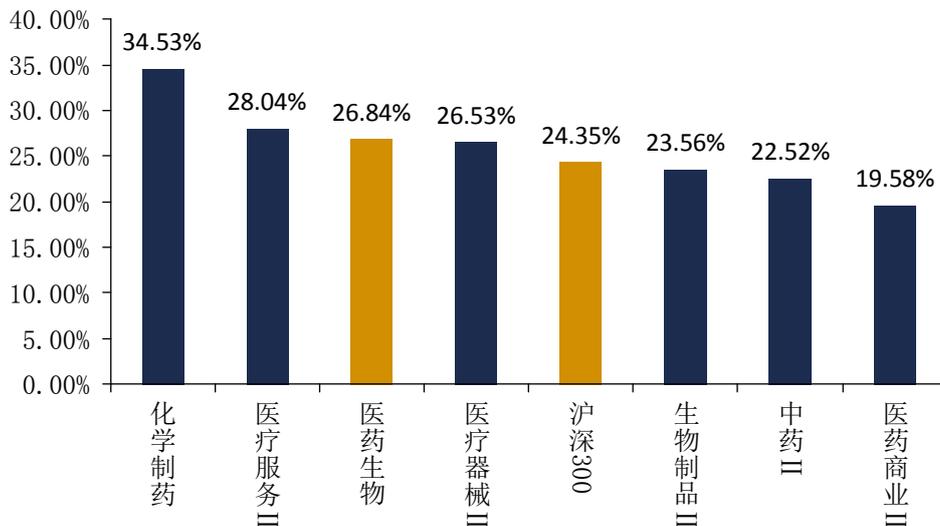
从年初来看，化学制药和医疗服务子板块涨幅为34.53%和28.04%，跑赢整体板块；医疗器械、生物制品、中药和医药商业子板块跑输整体，涨幅分别为26.53%、23.56%、22.52%和19.58%。

图表 3：04.23-04.29 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

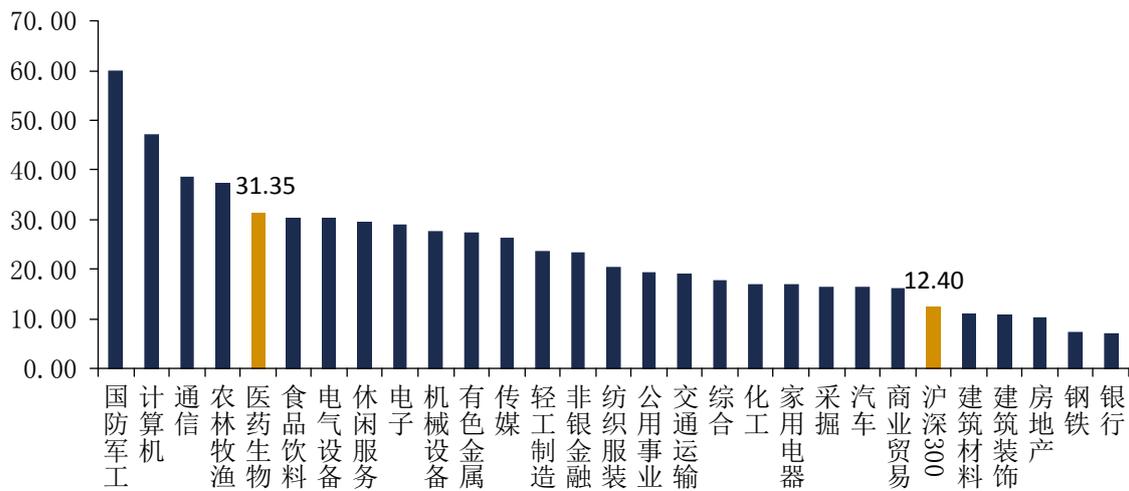


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

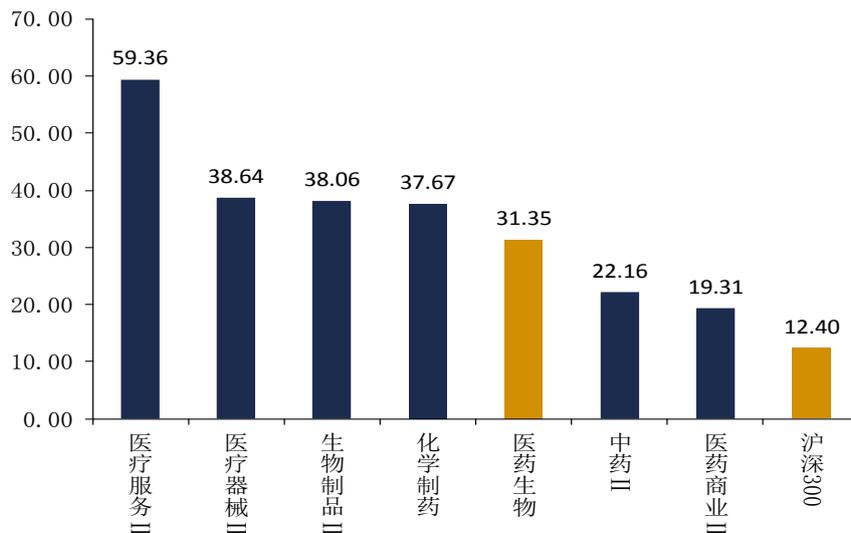
从估值来看，截至 4 月 29 日，医药生物板块估值为 31.35X，在所有板块中排名第五位，相对沪深 300 溢价率约为 153%，处于历史中低位。其中医疗服务板块估值最高，达到 59.36X；医疗器械、生物制品和化学制药估值也相对较高，分别为 38.64X、38.06X 和 37.67X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为 22.16X 和 19.31X。

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

- 04.23-04.29 期间，板块 287 个股中，有 42 只个股实现上涨，243 只个股下跌。
- 04.23-04.29 期间，涨幅榜：兴齐眼药、圣达生物、通策医疗、金域医学、博济医药等。
- 04.23-04.29 期间，跌幅榜：莱茵生物、华通医药、紫鑫药业、恒康医疗、塞力斯等。

图表 7：04.23-04.29 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	31.76
603079.SH	圣达生物	13.44
600763.SH	通策医疗	13.10
603882.SH	金域医学	12.65
300404.SZ	博济医药	12.06
300238.SZ	冠昊生物	10.42
300760.SZ	迈瑞医疗	10.12
600332.SH	白云山	9.60
300357.SZ	我武生物	8.91
600529.SH	山东药玻	8.86
000004.SZ	国农科技	8.81
300595.SZ	欧普康视	8.14
002411.SZ	延安必康	8.05
600211.SH	西藏药业	8.02
300015.SZ	爱尔眼科	7.63

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：04.23-04.29 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
002166.SZ	莱茵生物	-32.89
002758.SZ	华通医药	-27.71
002118.SZ	紫鑫药业	-23.03
002219.SZ	恒康医疗	-22.04
603716.SH	塞力斯	-21.37
300049.SZ	福瑞股份	-21.28
002198.SZ	嘉应制药	-20.81
603998.SH	方盛制药	-20.77
300254.SZ	仟源医药	-20.50
300110.SZ	华仁药业	-18.64
300006.SZ	莱美药业	-18.28
300206.SZ	理邦仪器	-18.06
300194.SZ	福安药业	-17.74
000518.SZ	四环生物	-17.69
600767.SH	ST运盛	-17.31

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国家药监局发布《关于批准注册 220 个医疗器械产品公告》

4 月 24 日，国家药品监督管理局发布了《关于批准注册 220 个医疗器械产品公告（2019 年第 31 号）》，公告显示，上月国家药监局共批准注册医疗器械产品 220 个。其中，境内第三类医疗器械产品 107 个，进口第三类医疗器械产品 36 个，进口第二类医疗器械产品 76 个，港澳台医疗器械产品 1 个。（资料来源：国家药监局）

中国人大网公布《中华人民共和国药品管理法（修订草案）》

第十三届全国人大常委会第十次会议对《中华人民共和国药品管理法（修订草案）》进行审议，4 月 26 日，中国人大网公布《中华人民共和国药品管理法（修订草案）》。草案中提到，建议将药品领域改革成果和行之有效的做法上升为法律，按照药品全过程、全链条管理要求完善有关规定，对存在的突出问题及时予以规范，将修正草案改为修订草案。同时，要处理好与正在制定的疫苗管理法的关系。宪法和法律委员会经研究，建议采用修订方式对药品管理法进行修改，按照药品研制与注册、药品生产、

药品经营、药剂管理、上市后管理等环节调整结构，并将有些涉及疫苗管理的内容纳入疫苗管理法。（资料来源：中国人大网）

国家药监局发布《药品信息化追溯体系建设导则》和《药品追溯码编码要求》

4月28日，为贯彻落实《国务院办公厅关于加快推进重要产品追溯体系建设的意见》和《国家药监局关于药品信息化追溯体系建设的指导意见》等文件要求，推动药品信息化追溯体系建设，国家药监局组织编制并发布《药品信息化追溯体系建设导则》和《药品追溯码编码要求》两项信息化标准。《导则》中明确，药品信息化追溯体系应包含药品追溯系统、药品追溯协同服务平台和药品追溯监管系统。此外，药品追溯系统还应包含药品在生产、流通及使用等全过程追溯信息，并具有对追溯信息的采集、存储和共享功能，可分为企业自建追溯系统和第三方机构提供的追溯系统两大类。（资料来源：国家药监局）

3. 投资建议

近期，大盘整体持续回调，医药生物板块表现出良好的防御属性，走势略优于大盘。当前医药生物板块估值处于历史中低位水平，从医药生物板块上市公司年报和一季报业绩披露情况来看，整体表现良好。我们建议买入估值合理、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>