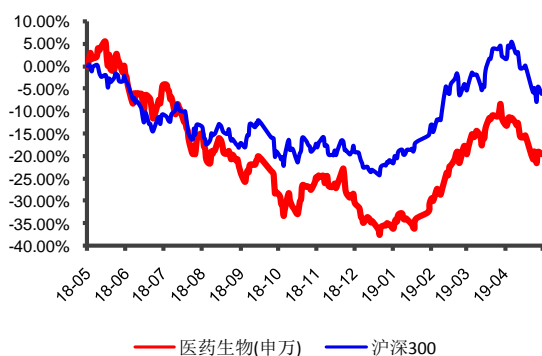


2019年5月14日

医药生物行业周报 (2019.05.06-2019.05.12)
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	-4.05	21.92
沪深 300	-4.57	18.96

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：**05.06-05.12 期间，医药生物板块涨幅为 -4.05%，在所有板块中位列第十六位，跑赢沪深 300 指数 0.52 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 21.92%，跑赢沪深 300 指数 2.96 个百分点。从子板块看，05.06-05.12 期间，医药商业、医疗器械和化学制药三个板块涨幅分别为 -1.07%、-1.18% 和 -3.16%，跑赢整体板块；生物制品、医疗服务和中药三个板块涨幅分别为 -4.49%、-6.52% 和 -6.93%，跑输整体板块。从年初来看，化学制药和医疗器械子板块涨幅为 30.48% 和 25.53%，跑赢整体板块；医药商业、医疗服务、生物制品和中药子板块跑输整体，涨幅分别为 20.42%、19.21%、17.23% 和 14.42%。
- 行业要闻：**5 月 7 日，国家卫健委发布《关于印发全国医院上报数据统计分析指标集（试行）的通知》及《关于印发全国医院数据上报管理方案（试行）的通知》；5 月 9 日，国家药监局发布《2018 年度药品监管统计年报》。
- 投资建议：**上周受贸易战影响，大盘整体大幅下挫，医药板块也随大盘下跌，但整体走势略强于大盘，表现出良好的防御属性。从年报和一季报披露情况来看，医药生物板块上市公司整体表现良好，各细分领域龙头型公司业绩尤佳，未来行业集中度进一步提升趋势明显。我们建议重点关注个股：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

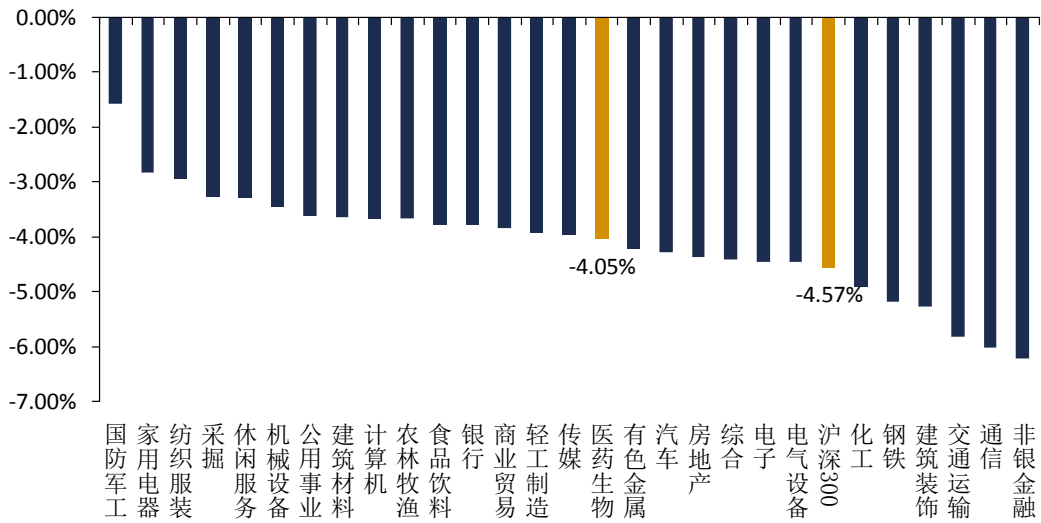
图表 1: 05.06-05.12 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3: 05.06-05.12 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 6: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 8: 05.06-05.12 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 9: 05.06-05.12 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

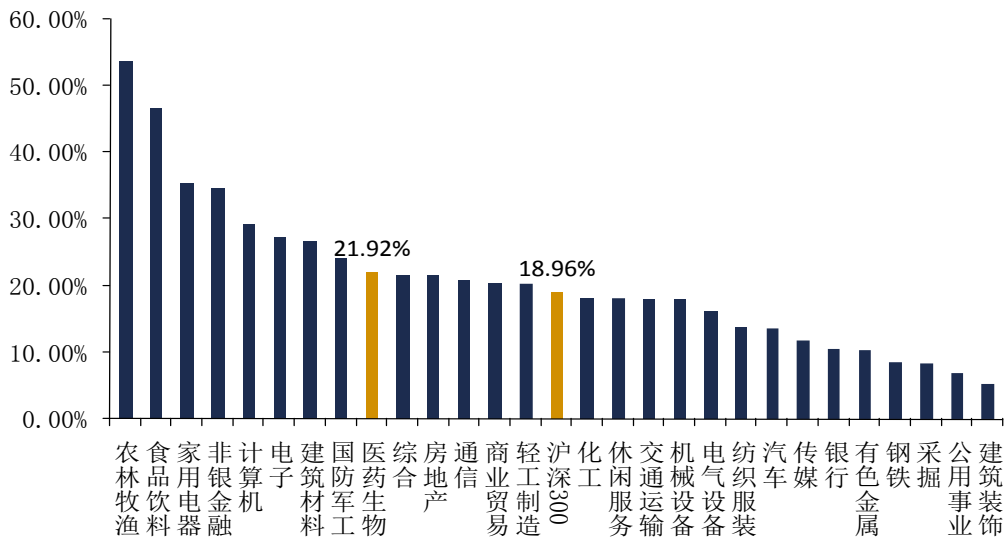
05.06-05.12 期间，医药生物板块涨幅为-4.05%，在所有板块中位列第十六位，跑赢沪深 300 指数 0.52 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 21.92%，跑赢沪深 300 指数 2.96 个百分点。

图表 1：05.06-05.12 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



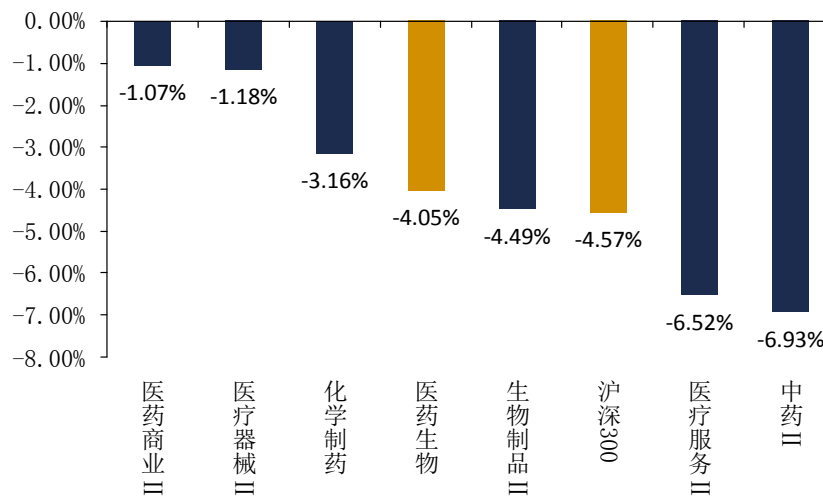
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，05.06-05.12期间，医药商业、医疗器械和化学制药三个板块涨幅分别为-1.07%、-1.18%和-3.16%，跑赢整体板块；生物制品、医疗服务和中药三个板块涨幅分别为-4.49%、-6.52%和-6.93%，跑输整体板块。

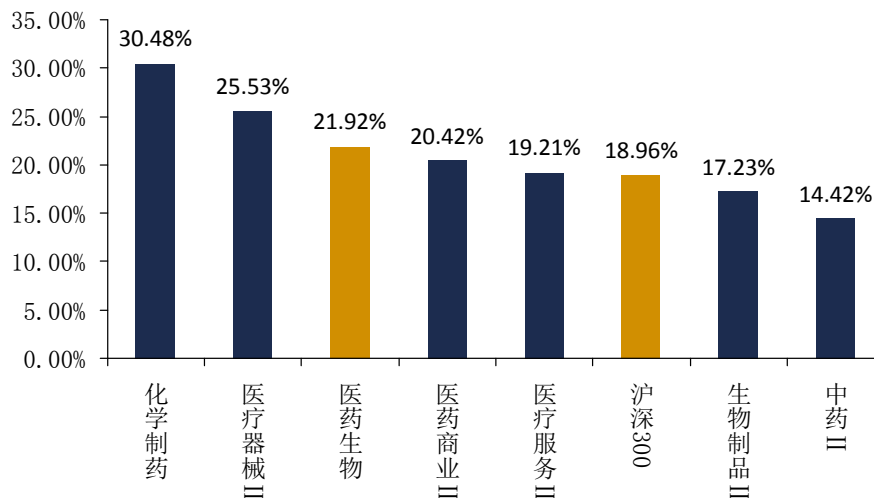
从年初来看，化学制药和医疗器械子板块涨幅为30.48%和25.53%，跑赢整体板块；医药商业、医疗服务、生物制品和中药子板块跑输整体，涨幅分别为20.42%、19.21%、17.23%和14.42%。

图表 3：05.06-05.12 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

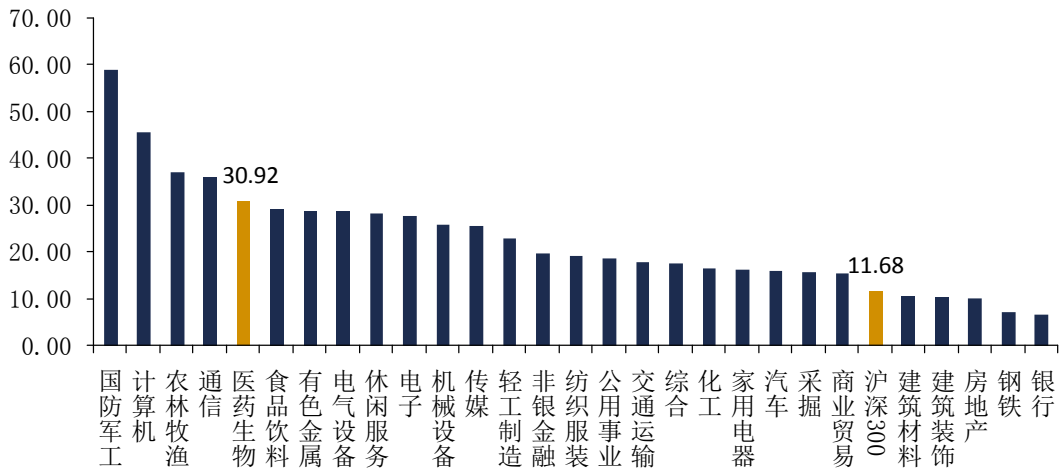


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

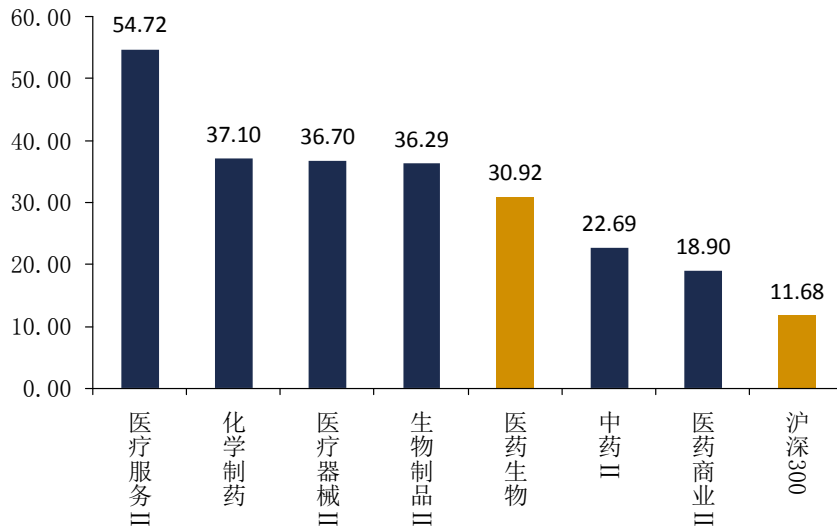
从估值来看，截至5月12日，医药生物板块估值为30.92X，在所有板块中排名第五位，相对沪深300溢价率约为165%，处于历史中低位。其中医疗服务板块估值最高，达到54.72X；化学制药、医疗器械和生物制品估值相对较高，分别为37.10X、36.70X和36.29X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为22.69和18.90X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为22.69和18.90X。

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

- 05.06-05.12 期间，板块 287 个股中，有 53 只个股实现上涨，232 只个股下跌。
- 05.06-05.12 期间，涨幅榜：济民制药、冠昊生物、ST 冠福、三诺生物、东宝生物等。
- 05.06-05.12 期间，跌幅榜：康美药业、*ST 天圣、润达医疗、步长制药、海南制药等。

图表 7：05.06-05.12 申万医药生物板块涨幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
603222.SH	济民制药	24.35
300238.SZ	冠昊生物	15.48
002102.SZ	ST冠福	12.34
300298.SZ	三诺生物	11.20
300239.SZ	东宝生物	10.75
300573.SZ	兴齐眼药	10.00
603233.SH	大参林	9.77
300453.SZ	三鑫医疗	9.74
600530.SH	交大昂立	9.61
000518.SZ	四环生物	9.58
002412.SZ	汉森制药	7.16
600587.SH	新华医疗	6.55
002435.SZ	长江润发	5.65
002901.SZ	大博医疗	4.46
000963.SZ	华东医药	3.72

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：05.06-05.12 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
600518.SH	康美药业	-32.70
002872.SZ	*ST天圣	-22.50
603108.SH	润达医疗	-21.17
603858.SH	步长制药	-15.23
000566.SZ	海南海药	-14.41
300142.SZ	沃森生物	-12.15
603259.SH	药明康德	-11.57
300171.SZ	东富龙	-11.36
000150.SZ	宜华健康	-11.11
603520.SH	司太立	-10.48
002317.SZ	众生药业	-10.38
300273.SZ	和佳股份	-10.14
002019.SZ	亿帆医药	-9.96
600781.SH	辅仁药业	-9.72
600771.SH	广誉远	-9.65

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

国家卫健委发布《关于印发全国医院上报数据统计分析指标集（试行）的通知》及《关于印发全国医院数据上报管理方案（试行）的通知》

5月7日，国家卫健委发布《全国医院数据上报管理方案（试行）》，具体包括医疗业务、运营业务、接口技术规范、医疗数据字典、运营数据字典等五项内容。同时也下发了《全国医院上报数据统计分析指标集（试行）》，包含医疗质量安全、医疗服务、医疗效率、用药管理、输液管理、医院收入、财务管理、医疗负担、医疗保障、医疗资源等十个部分。方案中明确，全国医院需要统一上报医院处方管理相关指标，包括开具处方数、开具限制和特殊抗菌药物处方数、开具麻醉药品和第一类精神药品处方数、药师审方处方数、药师调剂处方数等 5 个指标。与此同时，试行方案还要求所有医院上报全院药占比、抗菌药物、药批供应、基本药物使用等方面的数据。此举措是为了加强和规范全国医院数据报送管理，保证上报全民健康信息平台的数据及时、完整、准确。（资料来源：国家卫健委，腾讯网）

国家药监局发布《2018年度药品监管统计年报》

5月9日，国家药品监督管理局发布《2018年度药品监管统计年报》，对过去一年生产经营许可情况、注册审评情况、中药品种保护情况、投诉举报情况、案件查处情况等系统进行回顾。从药品注册情况来看，2018年在包括新药临床批准数量、仿制药临床批准数量等多个指标上，均较2017年数量有大幅度减少。《年报》显示，2018年在新药审批工作中国家局共批准新药临床312件，而2017年这一数字为734件，从数量上减少了57%；从按新药申请程序申报临床申请数量来看，2018年仅有8件，2017年为42件；2018年仿制药临床申请数量为58件，而2017年为251件；进口药品临床申请2018年为154件，2017年则为316件。（资料来源：国家药监局，新浪医药新闻）

3. 投资建议

上周受贸易战影响，大盘整体出现大幅下挫，医药板块也随大盘下跌，但整体走势略强于大盘，表现出良好的防御属性。从年报和一季报披露情况来看，医药生物板块上市公司整体表现良好，各细分领域龙头型公司业绩尤佳，未来行业集中度进一步提升趋势明显。我们建议重点关注个股：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>