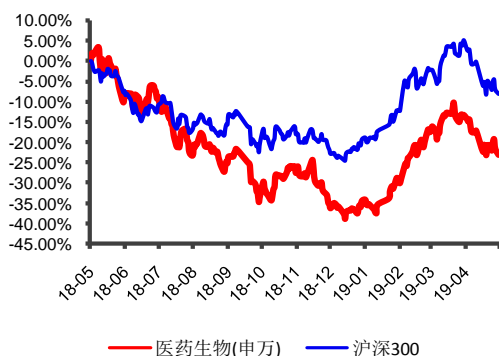


2019年5月21日

医药生物行业周报 (2019.05.13-2018.05.19)
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	-0.82	20.80
沪深 300	-1.87	16.69

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：**05.13-05.19 期间，医药生物板块涨幅为 -0.82%，在所有板块中位列第五位，跑赢沪深 300 指数 1.05 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅 20.80%，跑赢沪深 300 指数 4.11 个百分点。从子板块看，05.13-05.19 期间，医疗服务、生物制品和医药商业板块涨幅分别为 1.45%、0.80%和-0.33%，跑赢整体板块；化学制药、中药和医疗器械三个板块涨幅分别为-1.32%、-1.44%和-2.33%，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 28.73%和 22.69%，跑赢整体板块；医疗服务、医药商业、生物制品和中药子板块跑输整体，涨幅分别为 20.16%、20.00%、18.10%和 12.74%。
- 行业要闻：**5 月 13 日，卫健委等五部发布《关于印发开展促进诊所发展试点意见的通知》；5 月 13 日，国家医保局、财政部发布《关于做好 2019 年城乡居民基本医疗保障工作的通知》。
- 投资建议：**近一周，大盘整体呈震荡下跌走势，医药生物板块小幅下跌，整体走势强于大盘，表现出良好的防御属性。当前医药生物行业整体估值依然处于较低水平，具有良好的长期投资价值。选股方面，我们建议关注具有确定性业绩增长、估值合理的优质标的。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

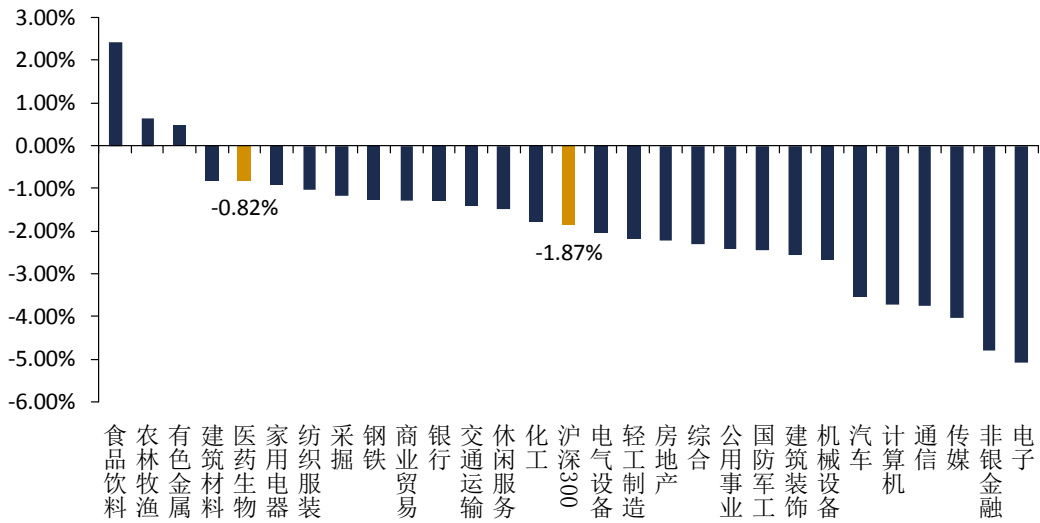
图表 1: 05.13-05.19 期间申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅.....	3
图表 3: 05.13-05.19 期间申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅.....	4
图表 6: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 7: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）.....	5
图表 8: 05.13-05.19 申万医药生物板块涨幅榜（%）.....	6
图表 9: 05.13-05.19 申万医药生物板块跌幅榜（%）.....	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

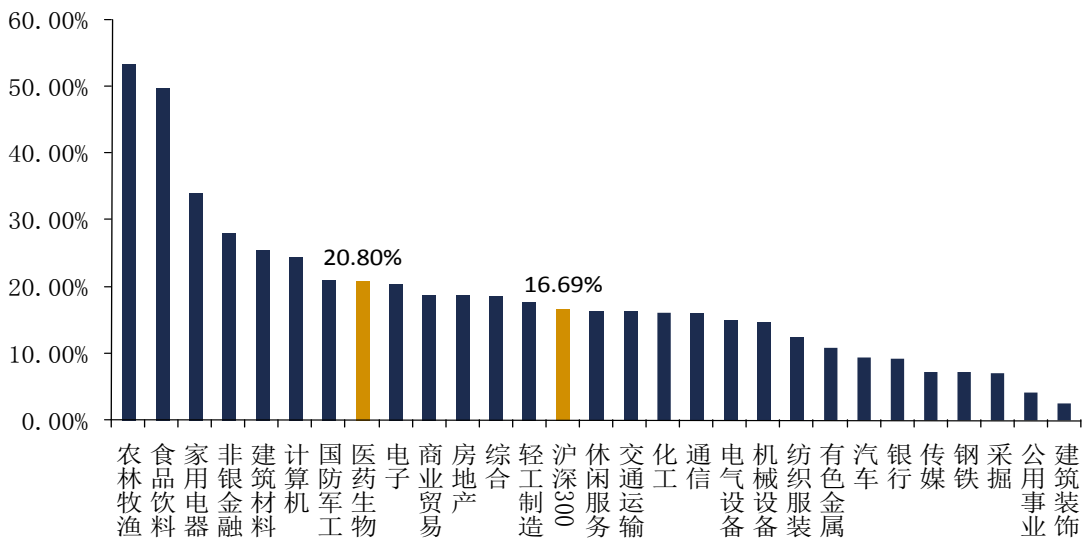
05.13-05.19 期间，医药生物板块涨幅为-0.82%，在所有板块中位列第五位，跑赢沪深 300 指数 1.05 个百分点；自年初至今，医药生物板块涨幅为 20.80%，跑赢沪深 300 指数 4.11 个百分点。

图表 1：05.13-05.19 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



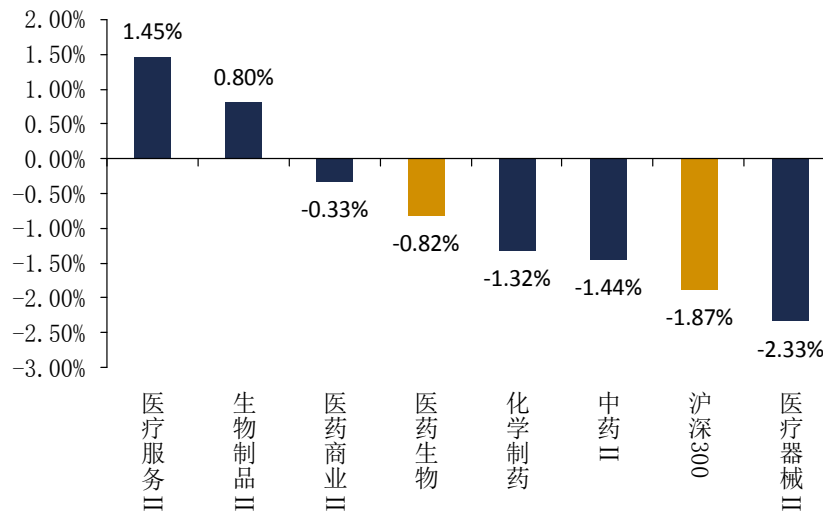
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，05.13-05.19期间，医疗服务、生物制品和医药商业三个板块涨幅分别为1.45%、0.80%和-0.33%，跑赢整体板块；化学制药、中药和医疗器械三个板块涨幅分别为-1.32%、-1.44%和-2.33%，跑输整体板块。

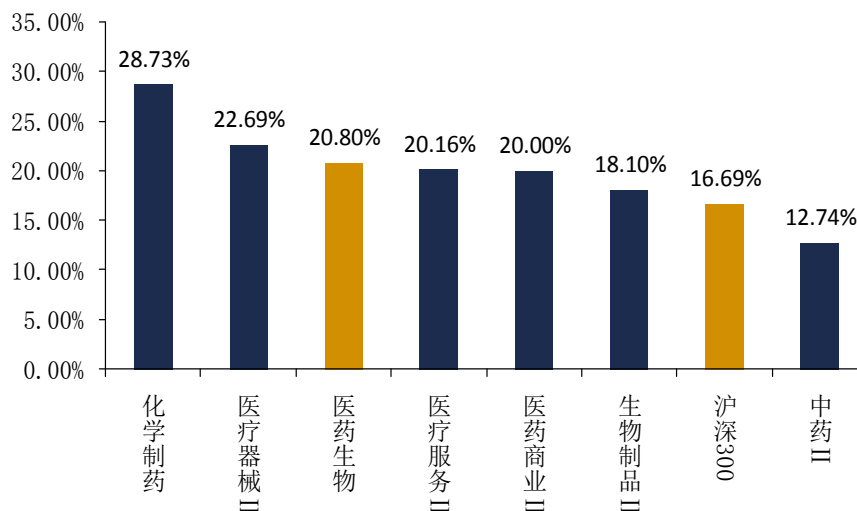
从年初来看，化学制药和医疗器械子板块涨幅为28.73%和22.69%，跑赢整体板块；医疗服务、医药商业、生物制品和中药子板块跑输整体，涨幅分别为20.16%、20.00%、18.10%和12.74%。

图表 3：05.13-05.19 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

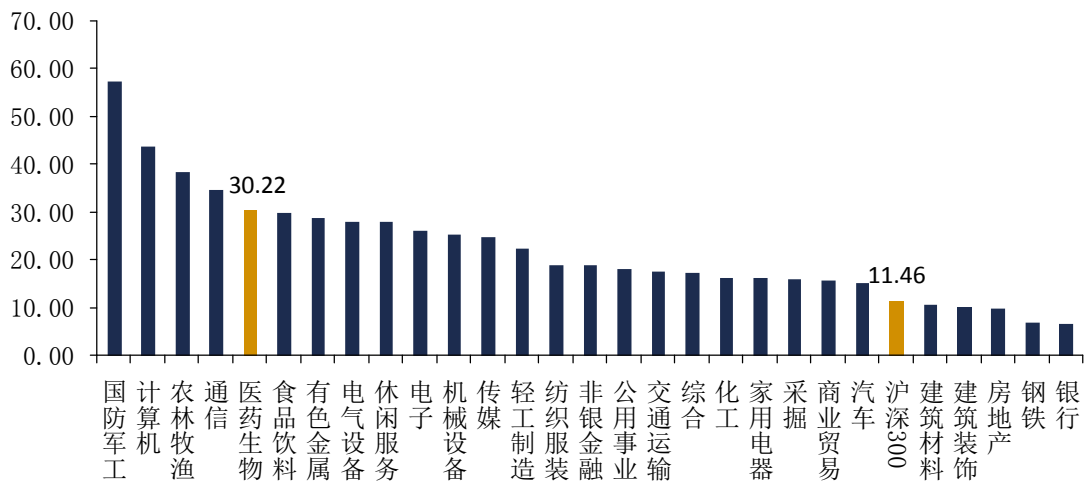


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

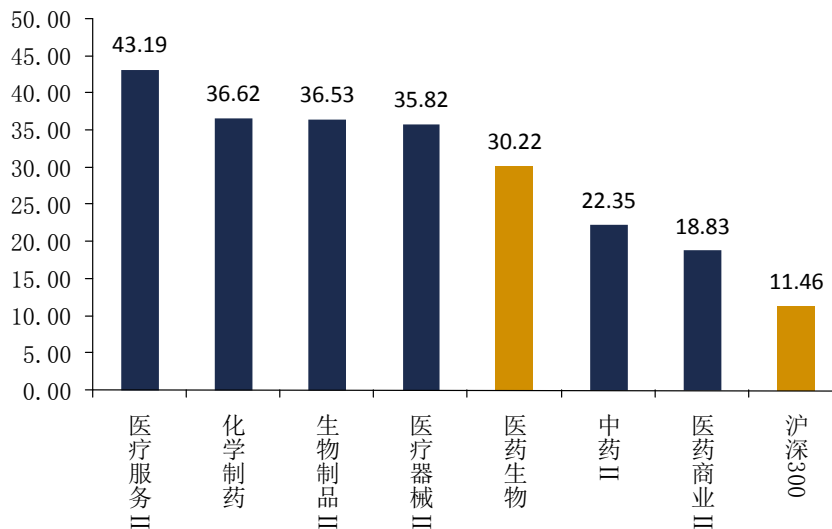
从估值来看，截至5月19日，医药生物板块估值为30.22X，在所有板块中排名第五位，相对沪深300溢价率约为164%，处于历史中低位。其中医疗服务板块估值最高，达到43.19X；化学制药、生物制品和医疗器械估值相对较高，分别为36.62X、36.53X和35.82X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为22.35和18.83X；中药和医药商业板块估值相对较低，分别为22.35和18.83X。

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

- 05.13-05.19 期间，板块 287 个股中，有 84 只个股实现上涨，199 只个股下跌。
- 05.13-05.19 期间，涨幅榜：司太立、莱茵生物、冠昊生物、交大昂立、南卫股份、泰格医药等。
- 05.13-05.19 期间，跌幅榜：福安药业、*ST 天圣、紫鑫药业、莱美药业、国农科技等。

图表 7：05.13-05.19 申万医药生物板块涨幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
603520.SH	司太立	15.50
002166.SZ	莱茵生物	13.33
300238.SZ	冠昊生物	13.11
600530.SH	交大昂立	12.34
603880.SH	南卫股份	10.50
300347.SZ	泰格医药	10.27
600587.SH	新华医疗	10.24
300357.SZ	我武生物	9.80
300199.SZ	翰宇药业	9.66
603233.SH	大参林	9.47
600993.SH	马应龙	7.61
300723.SZ	一品红	7.29
300702.SZ	天宇股份	7.13
600557.SH	康缘药业	6.88
300122.SZ	智飞生物	6.88

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：05.13-05.19 申万医药生物板块跌幅榜（%）

证券代码	证券简称	一周涨跌幅
300194.SZ	福安药业	-15.17
002872.SZ	*ST天圣	-14.17
002118.SZ	紫鑫药业	-13.64
300006.SZ	莱美药业	-12.74
000004.SZ	国农科技	-11.28
300267.SZ	尔康制药	-11.21
600211.SH	西藏药业	-10.94
000503.SZ	国新健康	-10.93
000150.SZ	宜华健康	-10.54
603998.SH	方盛制药	-10.07
600671.SH	天目药业	-9.93
600594.SH	益佰制药	-9.18
000813.SZ	德展健康	-8.90
300110.SZ	华仁药业	-8.76
000590.SZ	启迪古汉	-8.70

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

卫健委等五部发布《关于印发开展促进诊所发展试点意见的通知》

5月13日，国家卫健委、国家发展改革委、财政部、人力资源社会保障部和国家医保局发布《关于开展促进诊所发展试点的意见》。意见指出：一、要在2019—2020年间，在北京、上海、沈阳、南京、杭州、武汉、广州、深圳、成都、西安等10个城市开展促进诊所发展试点工作，根据试点经验完善诊所建设与管理政策，并在全国推广。优化诊所执业许可政策。二、简化诊所准入程序，取消规划对设置诊所的限制，将诊所由执业许可改为备案制管理。修订诊所基本标准，从重点审核设备设施等硬件调整为对医师资质和能力的审核。同时，鼓励在医疗机构执业满5年，取得中级及以上职称资格的医师，全职或兼职开办专科诊所。三、提高诊所医疗服务质量。鼓励将诊所纳入医联体建设，支持诊所规模化、集团化发展，形成规范化、标准化管理和服务模式。此举措目的在于使得诊所规范化、标准化水平全面提升，在为基层提供常见病、多发病诊疗服务和家庭医生签约服务方面发挥更大作用，形成更多高质量、高水平的诊所，成为公立医疗服务体系的重要补充。（资料来源：国家卫健委，腾讯网）

国家医保局、财政部发布《关于做好 2019 年城乡居民基本医疗保障工作的通知》

5 月 13 日，国家医保局、财政部发布《关于做好 2019 年城乡居民基本医疗保障工作的通知》。通知指出：提高城乡居民医保和大病保险筹资标准：2019 年城乡居民医保人均财政补助标准新增 30 元，达到每人每年不低于 520 元，新增财政补助一半用于提高大病保险保障能力（在 2018 年人均筹资标准上增加 15 元）；个人缴费同步新增 30 元，达到每人每年 250 元。稳步提升待遇保障水平：巩固提高政策范围内住院费用报销比例，建立健全城乡居民医保门诊费用统筹及支付机制，重点保障群众负担较重的多发病、慢性病。把高血压、糖尿病等门诊用药纳入医保报销，具体方案另行制定。提高大病保险保障功能，降低并统一大病保险起付线，原则上按上一年度居民人均可支配收入的 50% 确定，低于该比例的，可不作调整；政策范围内报销比例由 50% 提高至 60%；加大大病保险对贫困人口的支付倾斜力度，贫困人口起付线降低 50%，支付比例提高 5 个百分点，全面取消建档立卡贫困人口大病保险封顶线，进一步减轻大病患者、困难群众医疗负担。（资料来源：国家医保局）

3. 投资建议

近一周，大盘整体呈震荡下跌走势，医药生物板块小幅下跌，整体走势强于大盘，表现出良好的防御属性。当前医药生物行业整体估值依然处于较低水平，具有良好的长期投资价值。选股方面，我们建议关注具有确定性业绩增长、估值合理的优质标的。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>